

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

钢材日报

中美关税调降引发美国对华商品抢进口行为，推动钢材下游订单边际改善，冷热卷接单量攀升印证短期需求韧性，但需警惕海外转口贸易潜在转弱风险。今年钢材直接及间接出口需求整体未现预期收缩，当前抢运潮本质是对前期关税冲击下需求缩量预期的修正，而非新增外需驱动。然而国内需求正逐渐步入季节性淡季，叠加现行关税成本抬升对需求形成潜在约束，抢出口或存在透支效应，海外钢材终端总消费未现增量或导致进口价格回升乏力，而国内出口依赖以价换量策略，叠加人民币汇率升值，出口价格对国内钢价的压制效应进一步凸显。

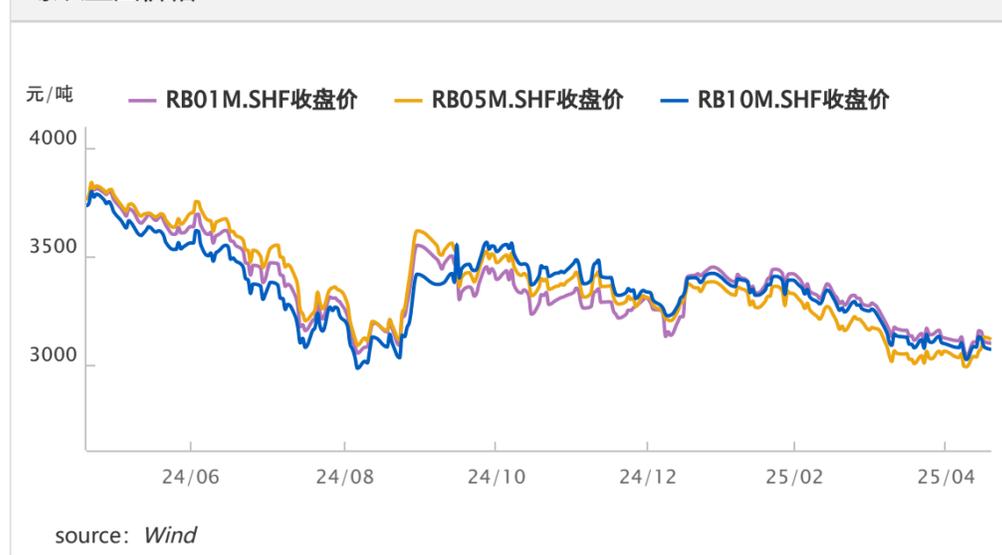
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-05-19	2025-05-16
螺纹钢01合约收盘价	3097	3107
螺纹钢05合约收盘价	3115	3126
螺纹钢10合约收盘价	3069	3082
热卷01合约收盘价	3224	3238
热卷05合约收盘价	3241	3255
热卷10合约收盘价	3207	3226

螺纹、热卷月差.

	2025-05-19	2025-05-16
螺纹01-05月差	-19	-19
螺纹05-10月差	44	44
螺纹10-01月差	-25	-25
热卷01-05月差	-17	-17
热卷05-10月差	29	29
热卷10-01月差	-12	-12

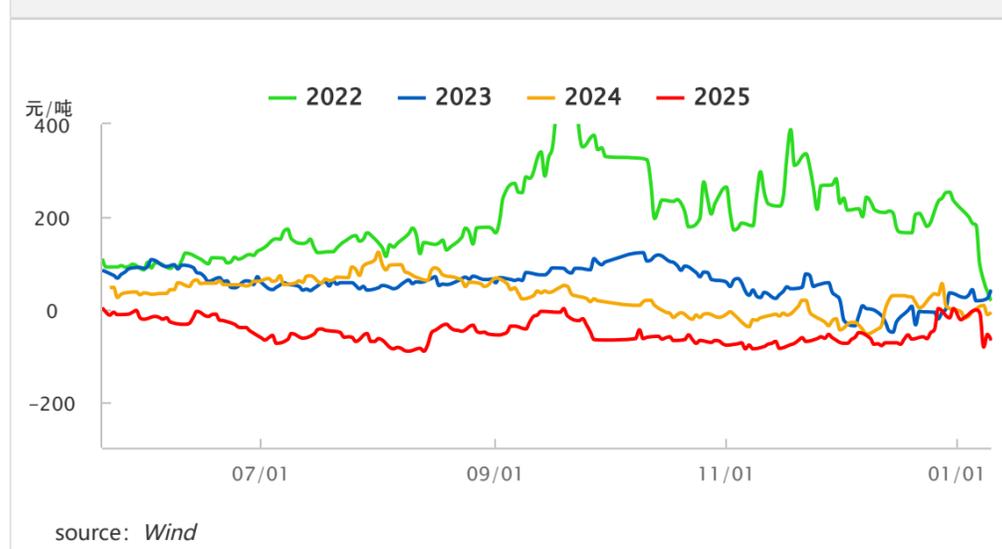
螺纹盘面价格.



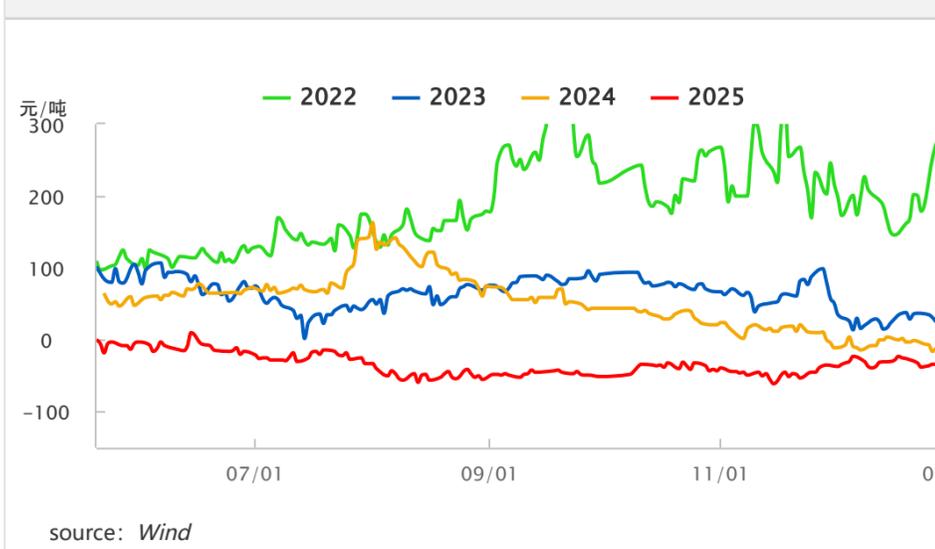
热卷盘面价格.



螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



热卷期货月差 (01-05) 季节性.



螺纹、热卷现货价格..

单位 (元/吨)	2025-05-19	2025-05-16
----------	------------	------------

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-05-19	2025-05-16
----------	------------	------------

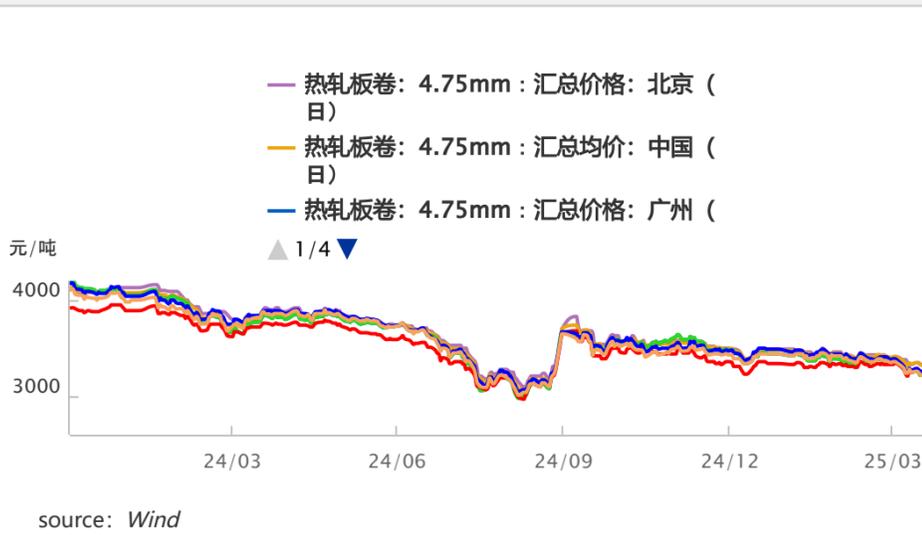
螺纹钢汇总价格：中国	3323	3335
螺纹钢汇总价格：上海	3190	3210
螺纹钢汇总价格：北京	3190	3190
螺纹钢汇总价格：杭州	3200	3210
螺纹钢汇总价格：天津	3220	3220
热卷汇总价格：上海	-	3290
热卷汇总价格：乐从	-	3360
热卷汇总价格：沈阳	-	3200

01螺纹基差（上海）	93	103
05螺纹基差（上海）	75	84
10螺纹基差（上海）	121	128
螺纹主力基差（北京）	121	118
01热卷基差（上海）	-	52
05热卷基差（上海）	-	35
10热卷基差（上海）	83	64
主力热卷基差（北京）	-	104

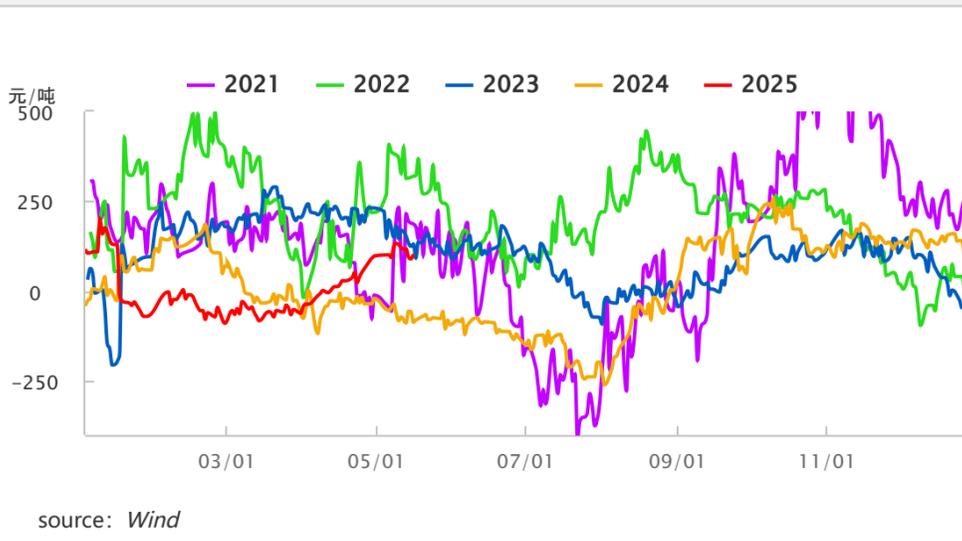
螺纹钢现货价格.



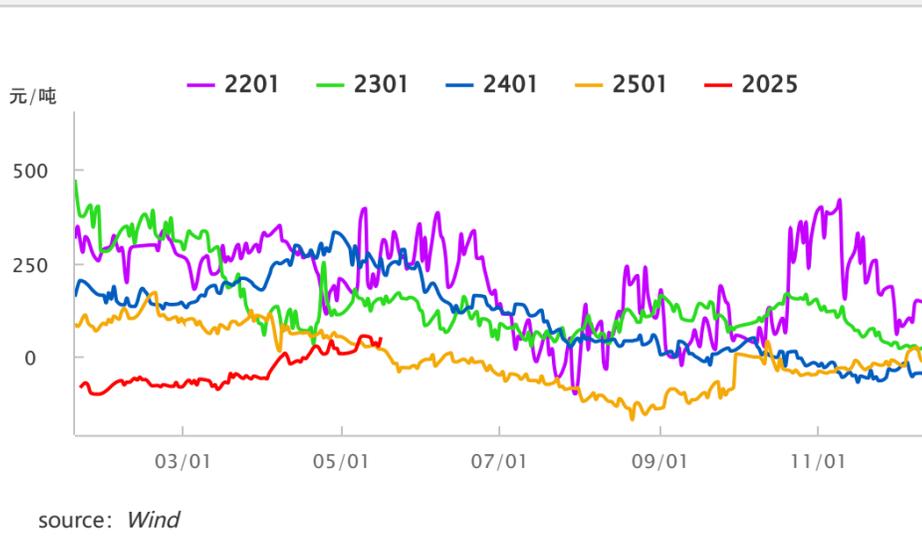
热卷各区域价格.



螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



热卷01合约基差季节性（上海）.



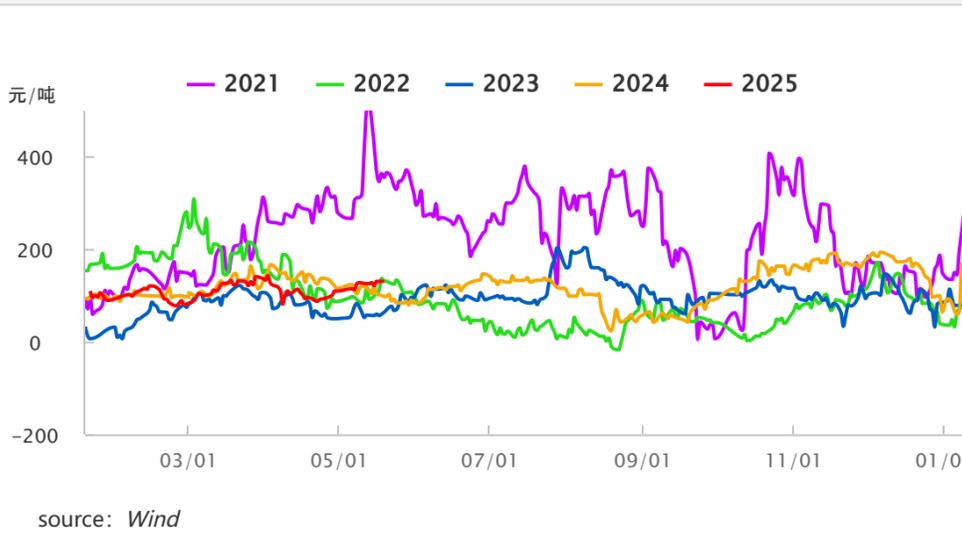
卷螺差.

	2025-05-19	2025-05-16
01卷螺差	131	131
05卷螺差	129	129
10卷螺差	144	144

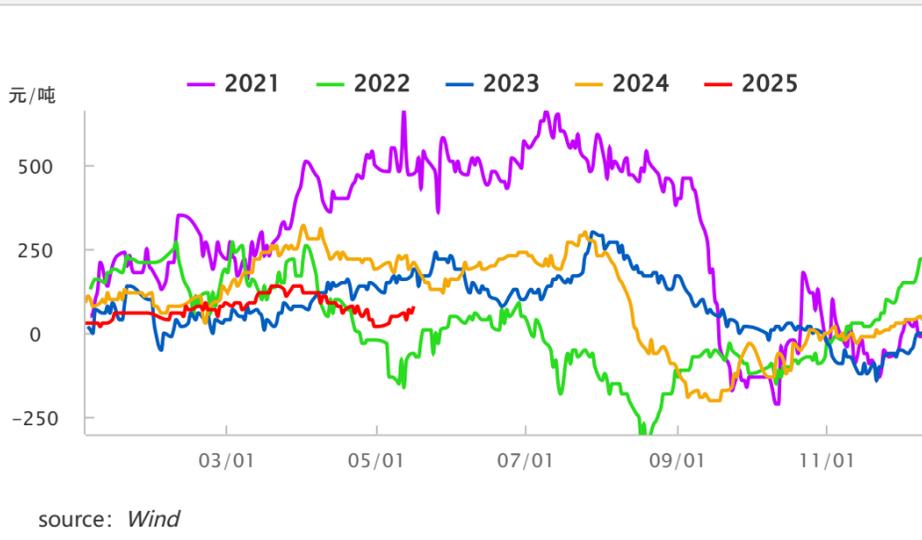
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-05-19	2025-05-16
卷螺现货价差（上海）	-	80
卷螺现货价差（北京）	-	130
卷螺现货价差（沈阳）	-70	-70

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



螺纹钢铁矿比值.

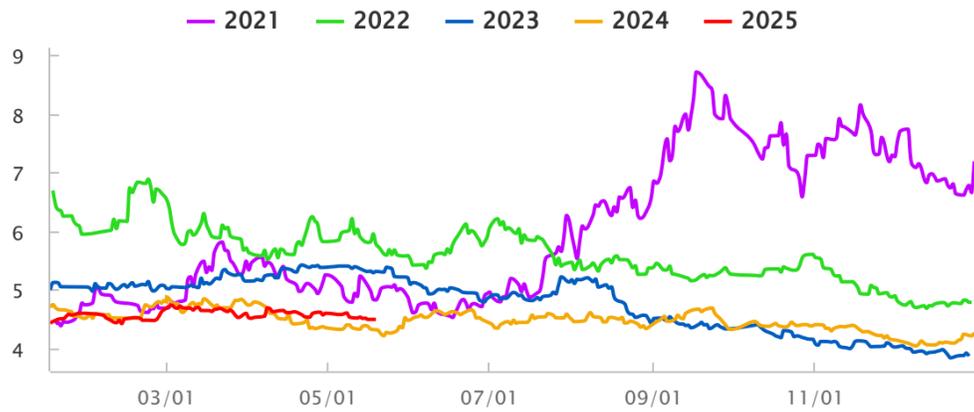
	2025-05-19	2025-05-16
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4

螺纹钢焦炭比值.

	2025-05-19	2025-05-16
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2

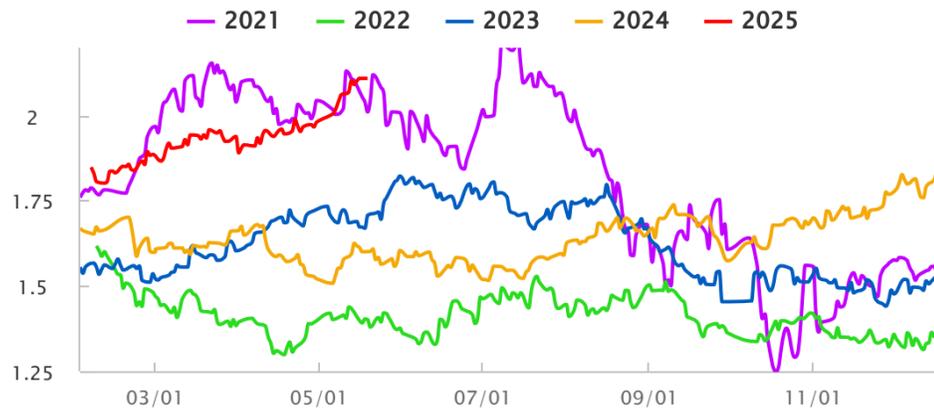
10螺纹/09铁矿	4	4	10螺纹/09焦炭	2	2
-----------	---	---	-----------	---	---

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

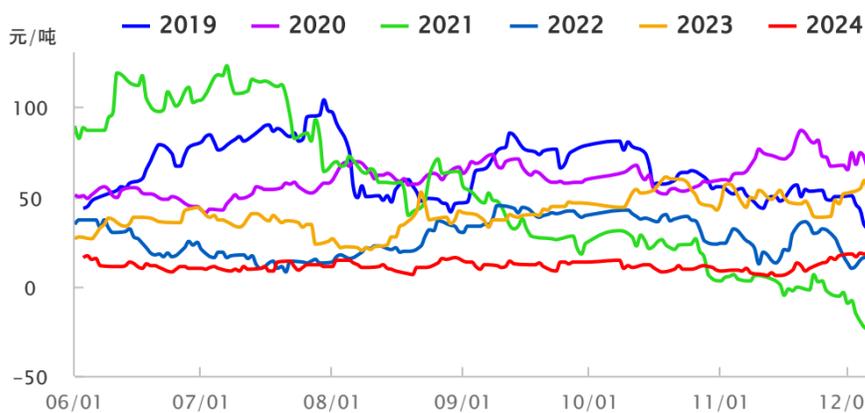
铁矿日报

目前是供稳需强的阶段。供应端，铁矿石供应没有快速起来，供应同比缺口仍维持在700万吨附近，短期现货是有点偏紧的，铁矿石港口库存也一直没有趋势性的累起来。需求端，前期比较好的钢厂接单在兑现，钢厂现货利润整体稳住，没有下滑。终端钢材基本面尚可，库存继续去化，需求有支撑，产量不高。铁水预计在六月前维持在240万吨以上。目前的需求现实强是已经price in了的，接下来需要关注90天缓和期内抢出口的强度和淡季的内需情况。

铁矿石价格数据

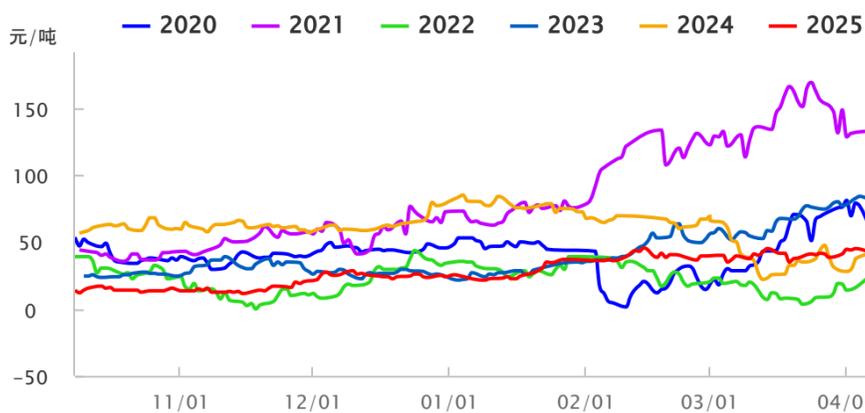
指标名称	2025-05-19	2025-05-16	2025-05-12	日变化	周变化
01合约收盘价	687	691.5	687	-4.5	0
05合约收盘价	780	793.5	761	-13.5	19
09合约收盘价	722.5	728	718.5	-5.5	4
01基差	78.5	75	84	3.5	-5.5
05基差	-23.5	-28.5	-7	5	-16.5
09基差	42	36.5	58	5.5	-16
日照PB粉	770	773	754	-3	16
日照卡粉	862	865	840	-3	22
日照超特	639	642	618	-3	21

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



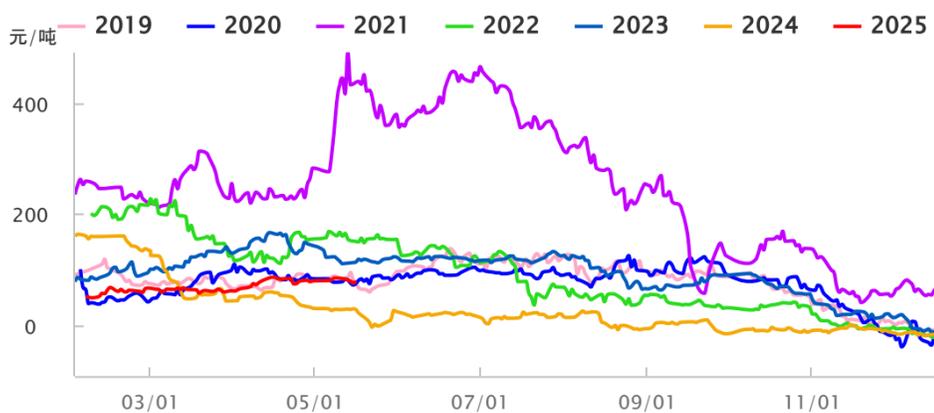
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



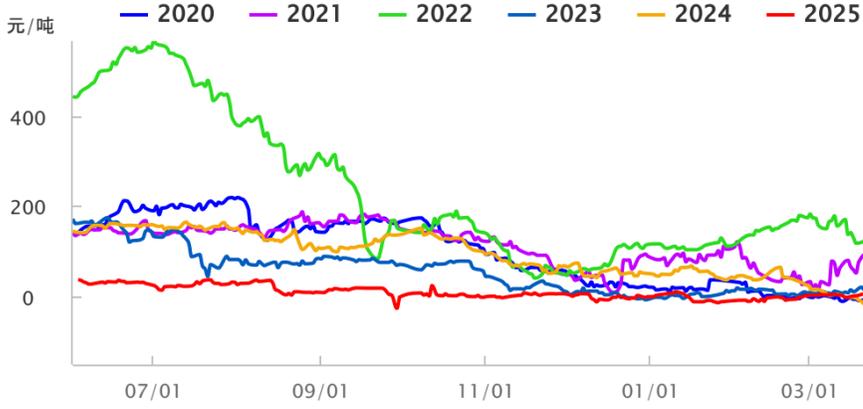
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

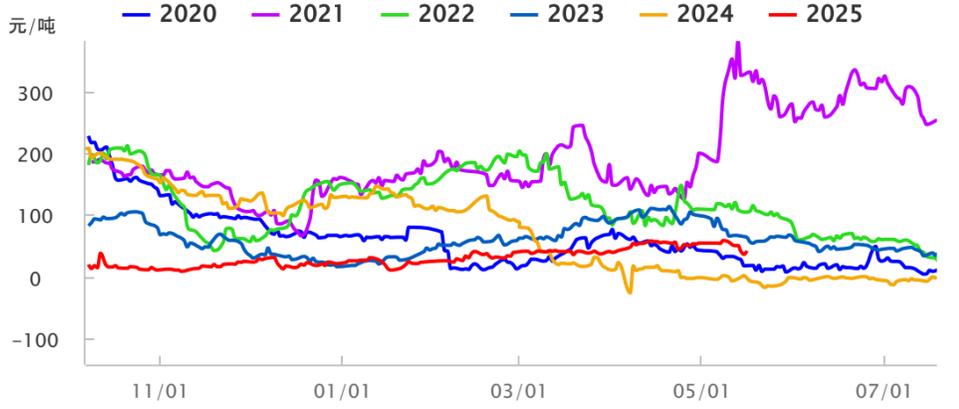


source: Wind

铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



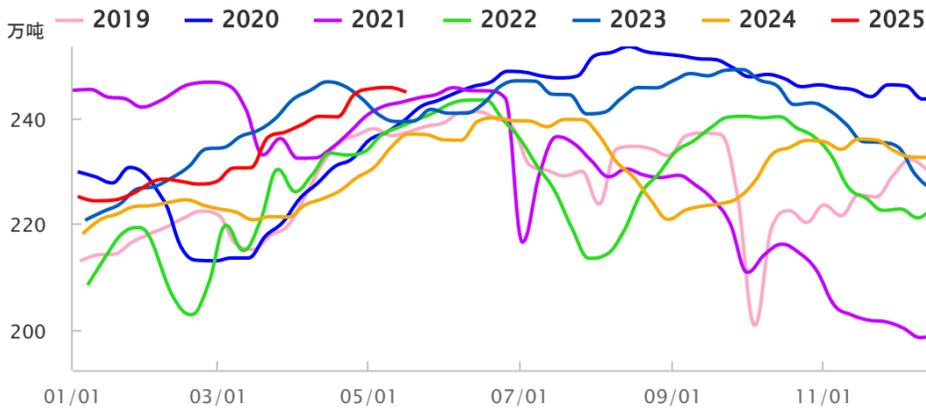
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



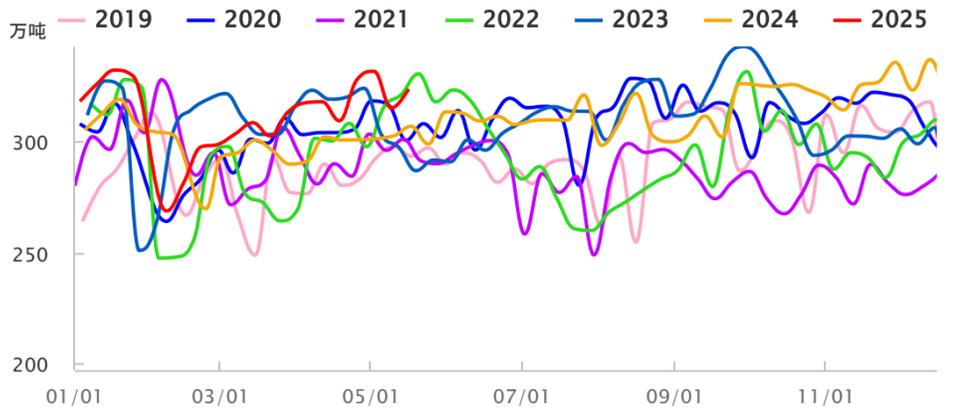
铁矿石基本面数据

指标名称	2025-05-16	2025-05-09	2025-04-18	周变化	月变化
日均铁水产量	244.77	245.64	240.12	-0.87	4.65
45港疏港量	323.89	315.21	309.51	8.68	14.38
五大钢材表需	914	845	949	69	-35
全球发运量	3029	3050.5	2907.7	-21.5	121.3
澳巴发运量	2422.5	2540.4	2434.8	-117.9	-12.3
45港到港量	2354.6	2449.7	2525.5	-95.1	-170.9
45港库存	14166.09	14238.71	14056	-72.62	110.09
247家钢厂库存	8961.16	8958.98	9052.92	2.18	-91.76
247钢厂可用天数	29.58	29.48	30.37	0.1	-0.79

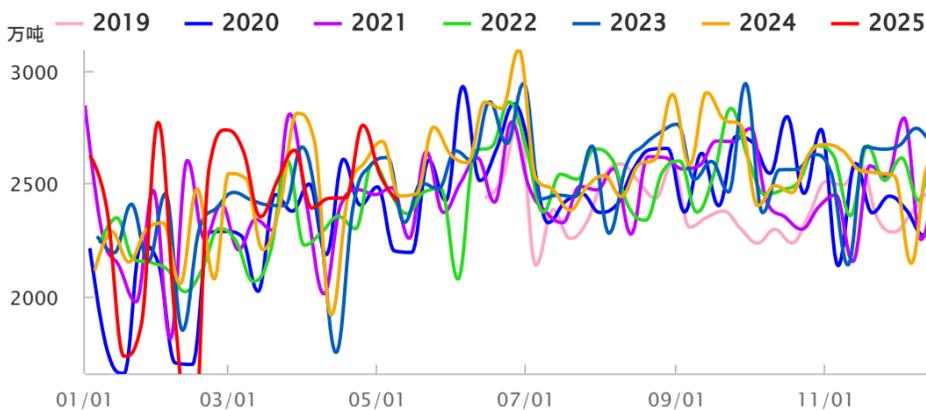
中国周度日均铁水产量.



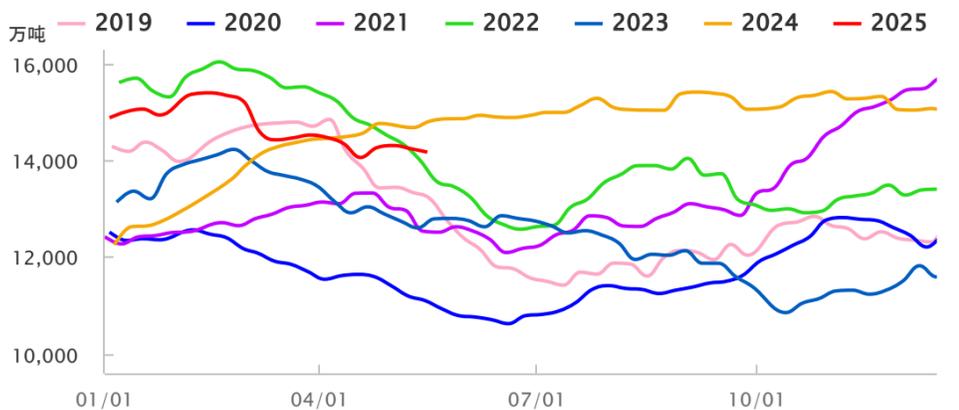
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年).



...

煤焦日报

关税谈判缓和和对黑色情绪的利好已被计价, 受制于较弱的基本面, 双焦盘面较为冷静, 短暂反弹后转跌。近期钢厂盈利率良好, 钢厂选择此时对焦炭提降, 本质上体现了钢材远月接单压力和钢厂对后市需求的担忧。二季度仍有2-3轮提降预期, 焦炭盘面上涨阻力较大。

煤焦盘面价格

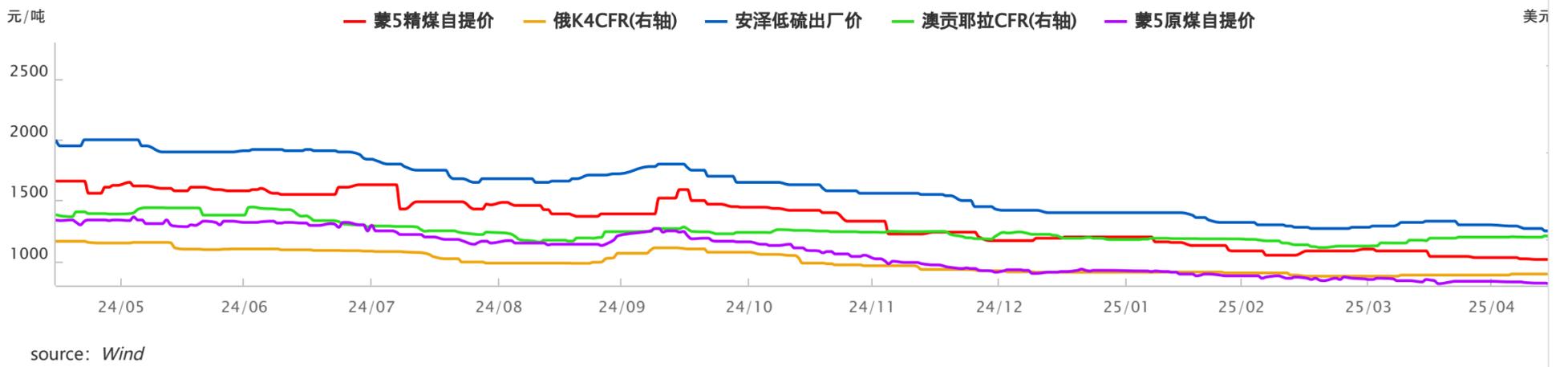
	2025-05-16	2025-05-15	2025-05-09	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤仓单成本 (唐山蒙5)	943	973	973	0	-30
焦煤主力基差 (唐山蒙5)	90	90	95	1	-5
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1304	1303	1294	2	11
焦煤主力基差 (澳峰景)	452	420	416	32	36
焦煤09-01	-10.5	-21.5	-11	11	0.5
焦煤05-09	-65	-9.5	-29.5	-55.5	-35.5
焦煤01-05	75.5	31	40.5	44.5	35
焦炭仓单成本 (日照港)	1433	1433	1444	0	-11
焦炭主力基差 (日照港)	-13	-39	-3	27	-10
焦炭仓单成本 (临汾)	1600	1600	1600	0	0
焦炭主力基差 (临汾)	70	26	33	43.5	36.5
焦炭09-01	-26.5	-27	-28	0.5	1.5
焦炭05-09	191.5	198.5	107	-7	84.5
焦炭01-05	-165	-171.5	-79	6.5	-86
盘面焦化利润	105	111	91	-6.162	14
主力矿焦比	0.506	0.504	0.488	0.002	0.018
主力螺焦比	2.149	2.132	2.095	0.017	0.055
主力炭煤比	1.691	1.694	1.657	-0.004	0.034

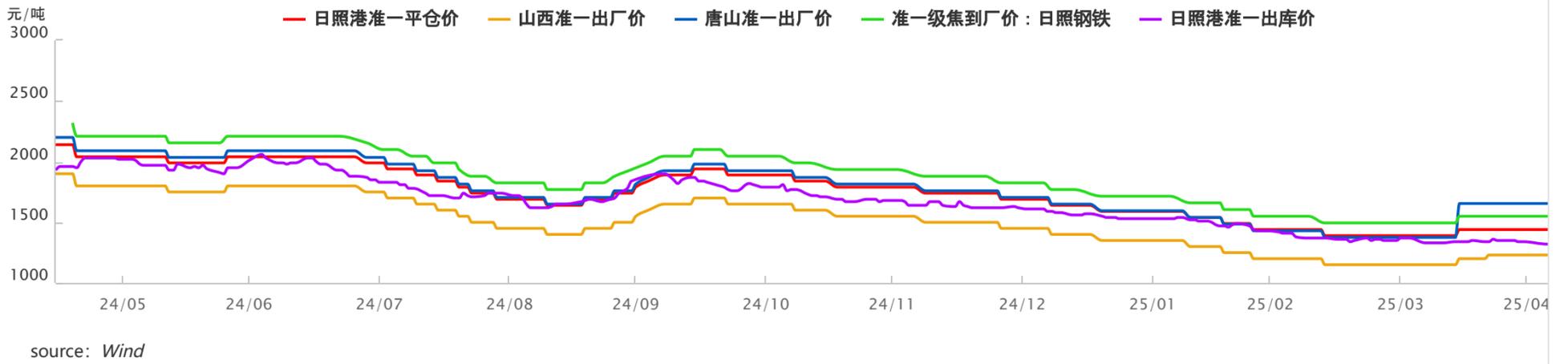
煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-05-16	2025-05-15	2025-05-09	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1250	1250	1270	0	-20
蒙5#原煤	自提价	元/吨	815	815	825	0	-10
蒙3#精煤	自提价	元/吨	970	970	970	0	0
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1015	1015	1020	0	-5
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1165	1195	1195	-30	-30
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	204	204	202	0	2
澳大利亚LV	CFR价	美元/湿吨	151	151	152	0	-1
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	120	120	120	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	107	107	107	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	105.5	105.5	105.5	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	115	115	115	0	0
吕梁准一级焦	出厂价	元/吨	1230	1230	1230	0	0
日照准一级焦	出库价	元/吨	1300	1300	1310	0	-10
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1440	1440	1440	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	224	224	224	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	106	104	94	3	12
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	155	155	163	0	-8
澳煤进口利润 (峰景北)	利润	元/吨	-467	-467	-456	0	-10
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	58	58	54	0	4
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	17	18	14	-1	3
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	0	1	16	-1	-16
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	-1	0	6	-1	-7
焦炭出口利润	利润	元/吨	175	174	181	1	-6
焦煤/动力煤	比价	/	1.8904	1.8693	1.8578	0.0211	0.0326

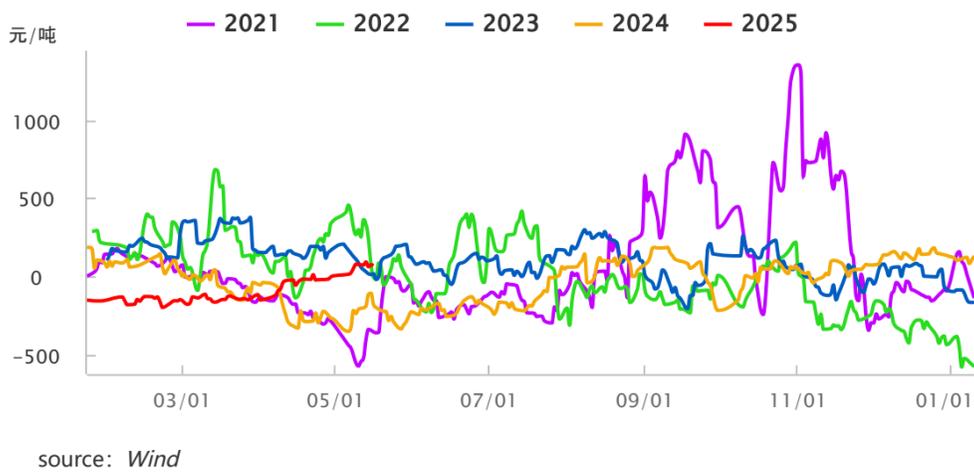
焦煤现货价格 (五地) .



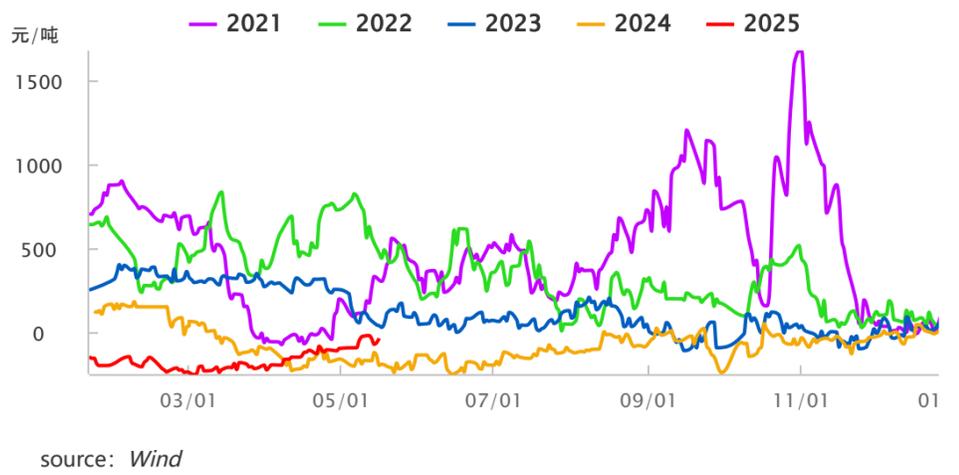
准一级焦现货价格图.



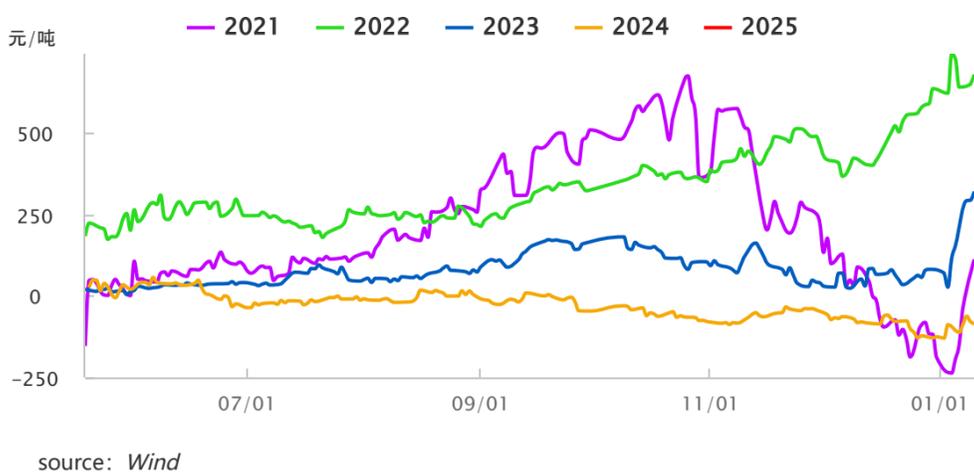
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



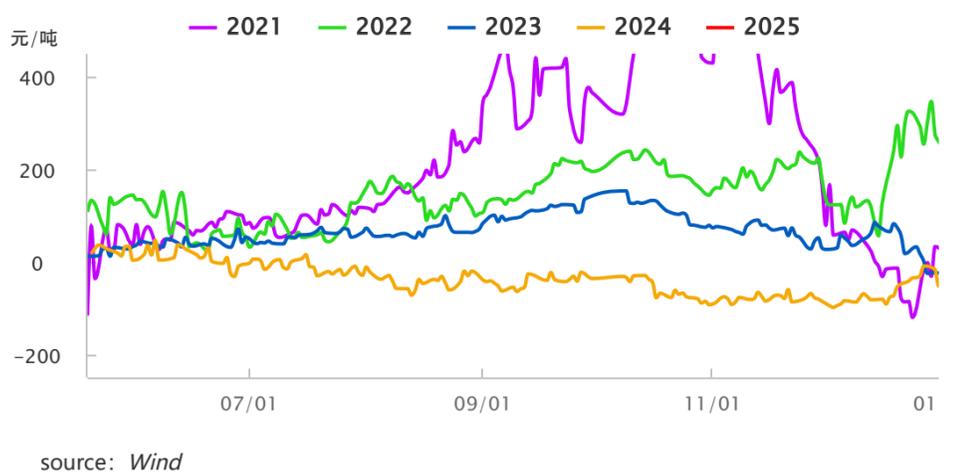
焦炭01基差:日照港季节性.



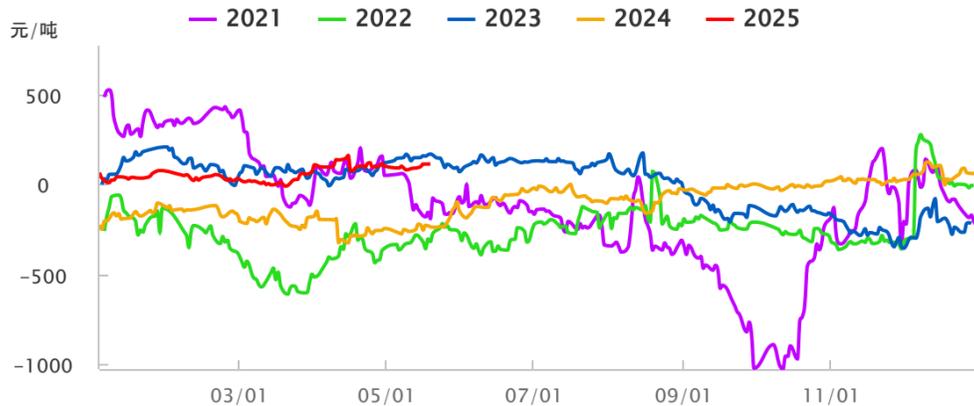
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



焦炭期货月差 (01-05) 季节性.

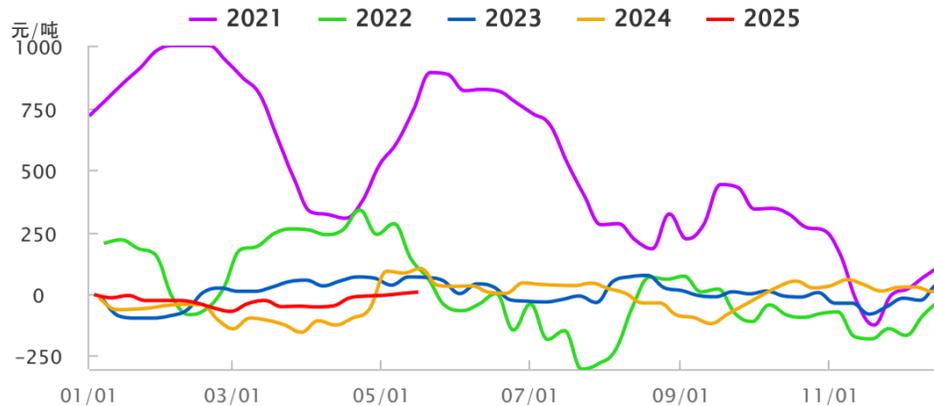


主力盘面焦化利润季节性.



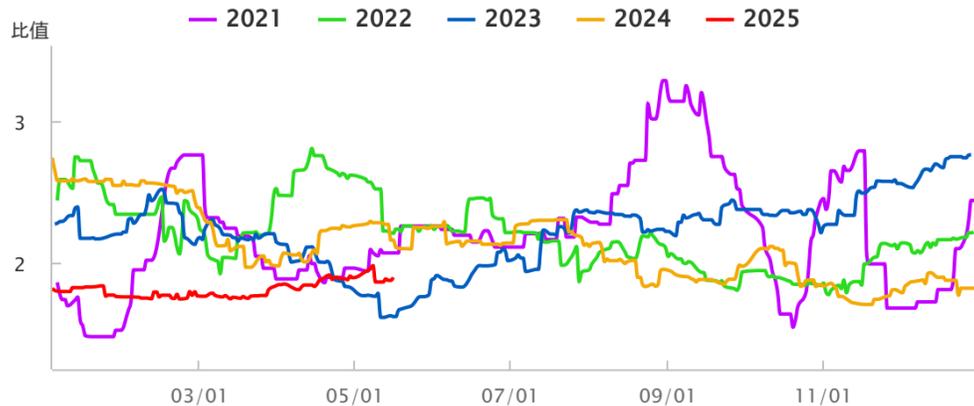
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



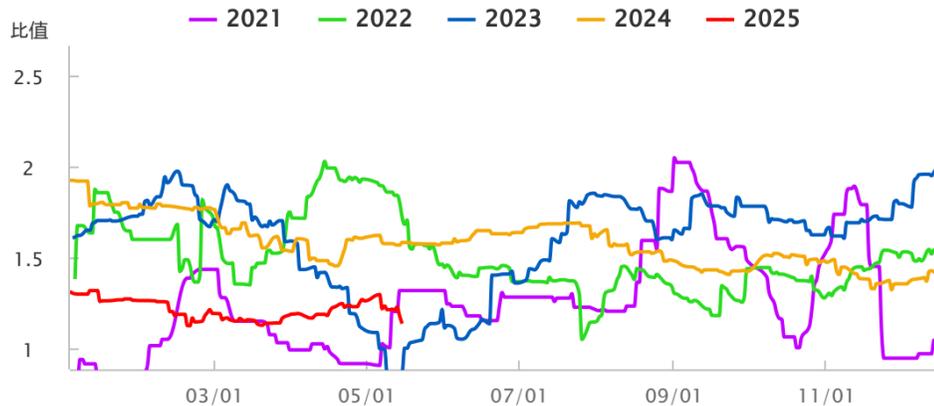
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



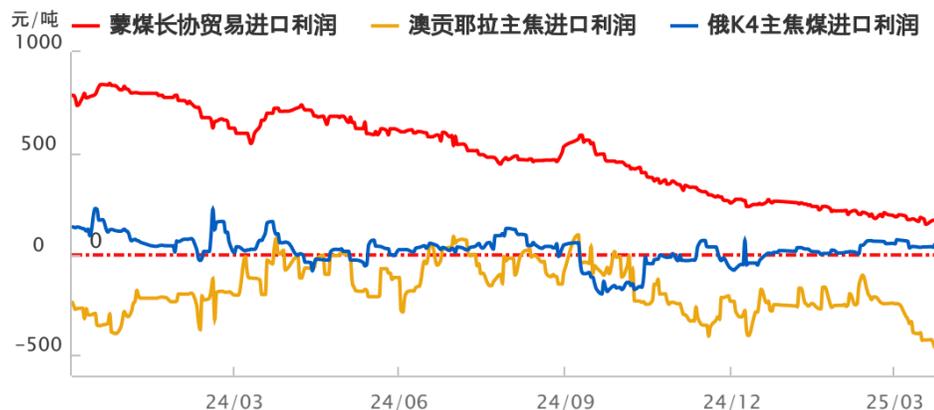
source: wind

内外焦煤价差.



source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



source: Wind

铁合金日报

硅铁上周减产明显，盘面有所反弹，但总库存的持续累库和需求难以有显著增长，以及成本端存在继续下跌的可能性，整体估值缺乏向上的动力，预计价格重心维持低位震荡。硅锰盘面有所上涨，市场信心稍有恢复，但整体仍处于震荡格局。锰矿成本端挺价情绪对价格有支撑，但需求端疲软及高库存限制价格上行，多空博弈激烈，预计短期内硅锰市场或维持窄幅盘整运行，重点关注下游需求恢复、供应端变化、锰矿发运价格表现。

硅铁日度数据

	2025-05-19	2025-05-16	2025-05-12	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	46	90	218	-44	-172
硅铁01-05	62	62	-12	0	74
硅铁05-09	-22	-22	60	0	-82
硅铁09-01	-40	-40	-48	0	8
硅铁现货：宁夏	5500	5500	5500	0	0
硅铁现货：内蒙	5500	5500	5500	0	0
硅铁现货：青海	5500	5550	5600	-50	-100
硅铁现货：陕西	5500	5500	5500	0	0
硅铁现货：甘肃	5500	5600	5650	-100	-150
兰炭小料	655	655	655	0	0

秦皇岛动力煤	614	614	630	0	-16
榆林动力煤	505	510	520	-5	-15
硅铁仓单	19789	19796	18876	-7	913

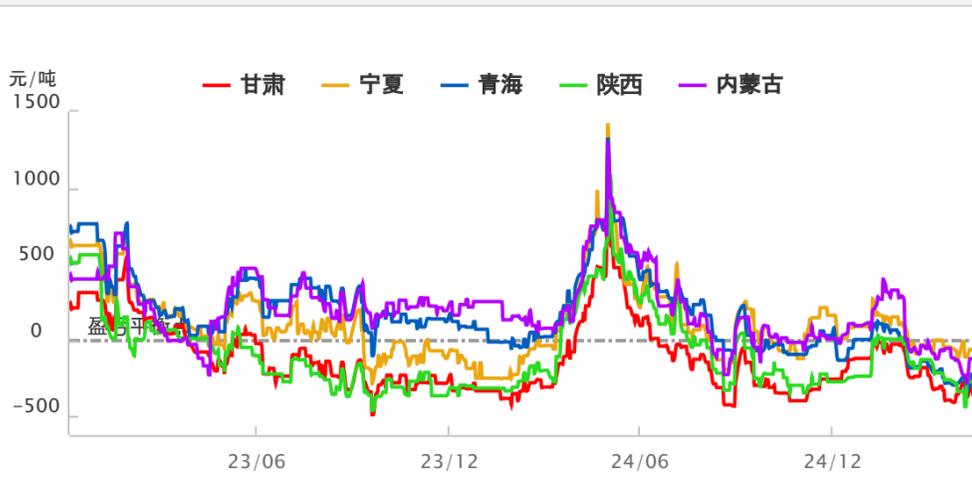
source: 同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-05-19	2025-05-16	2025-05-12	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	142	124	142	18	0
硅锰01-05	162	162	128	0	34
硅锰05-09	-88	-88	-80	0	-8
硅锰09-01	-74	-74	-48	0	-26
双硅价差	-154	-154	-230	0	76
硅锰现货: 宁夏	5580	5620	5580	-40	0
硅锰现货: 内蒙	5600	5650	5580	-50	20
硅锰现货: 贵州	5630	5650	5500	-20	130
硅锰现货: 广西	5680	5700	5550	-20	130
硅锰现货: 云南	5630	5650	5500	-20	130
天津澳矿	41.5	41.5	39	0	2.5
天津南非矿	34	34	32.5	0	1.5
天津加蓬矿	37.5	37.5	36.5	0	1
钦州南非矿	33.8	33.8	33.8	0	0
钦州加蓬矿	39.5	39.5	39.5	0	0
内蒙化工焦	1010	1010	1065	0	-55
硅锰仓单	117896	118187	118816	-291	-920

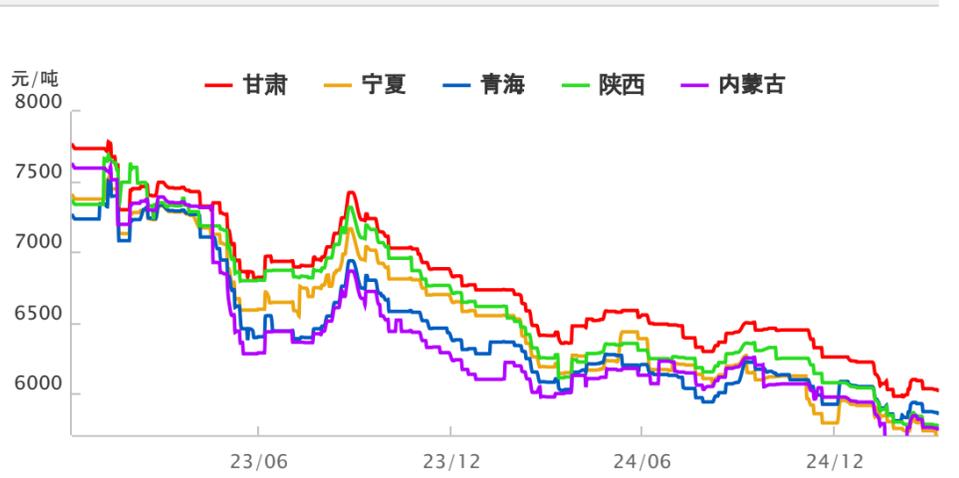
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



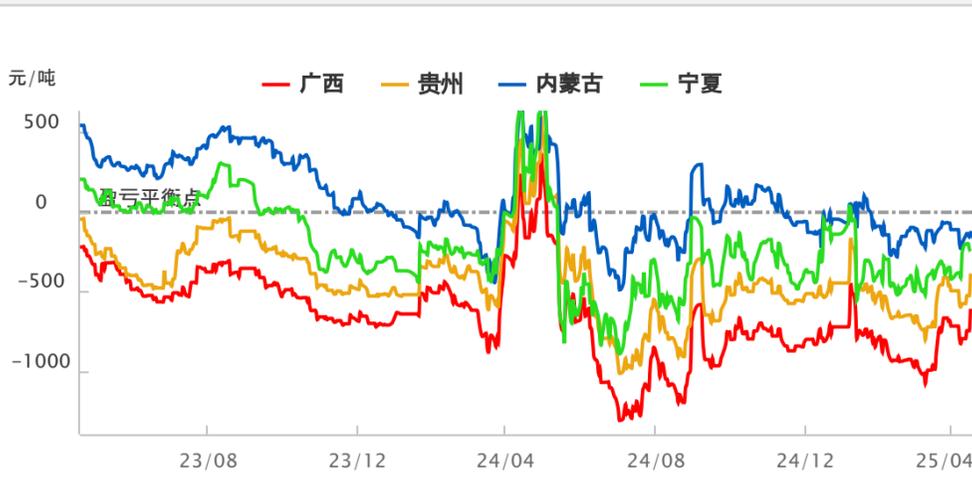
source: Wind

硅铁生产成本.



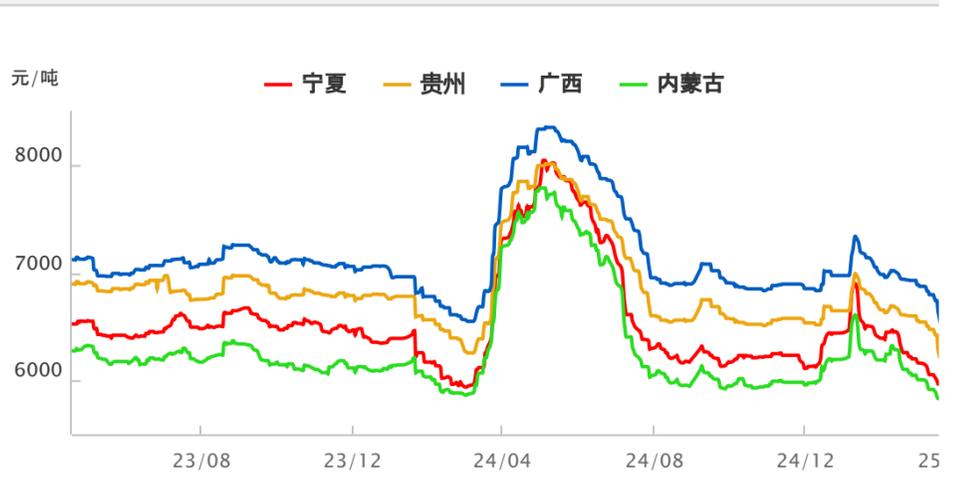
source: Wind

硅锰生产利润.



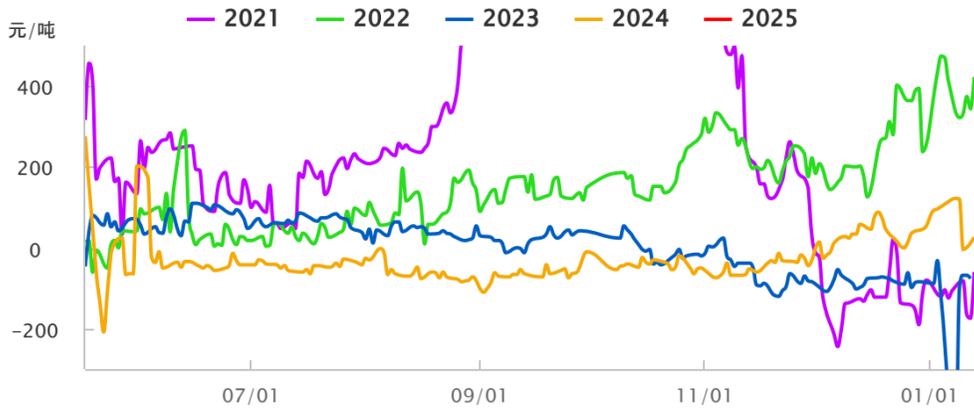
source: Wind

硅锰产区成本.



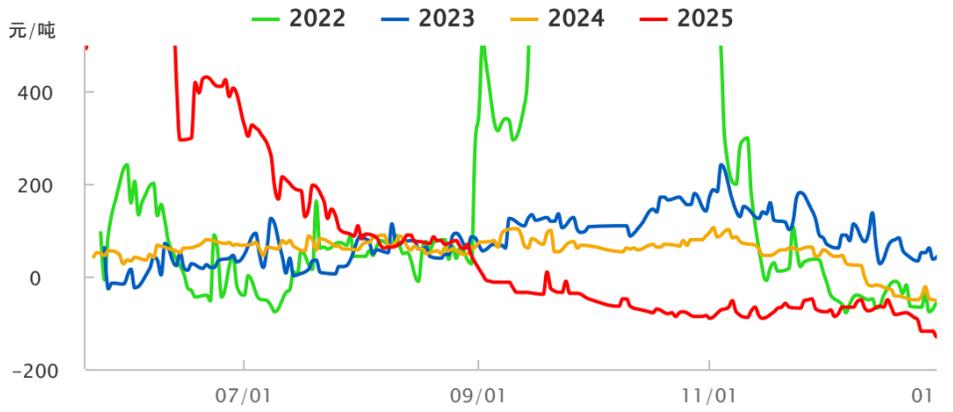
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



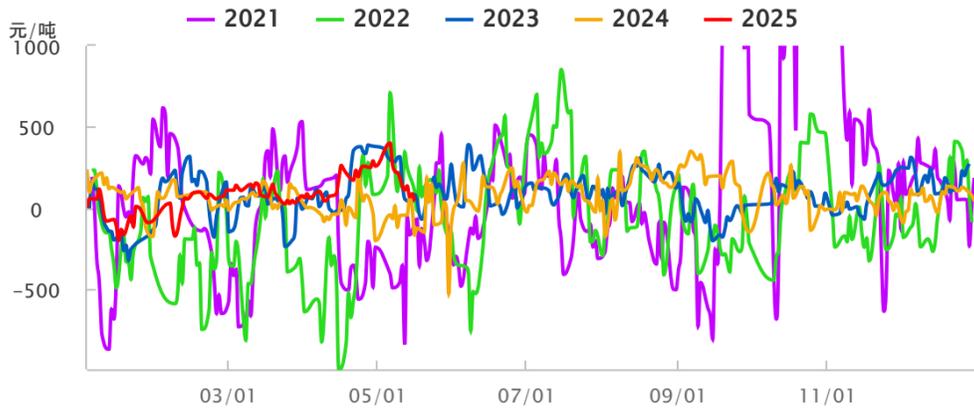
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



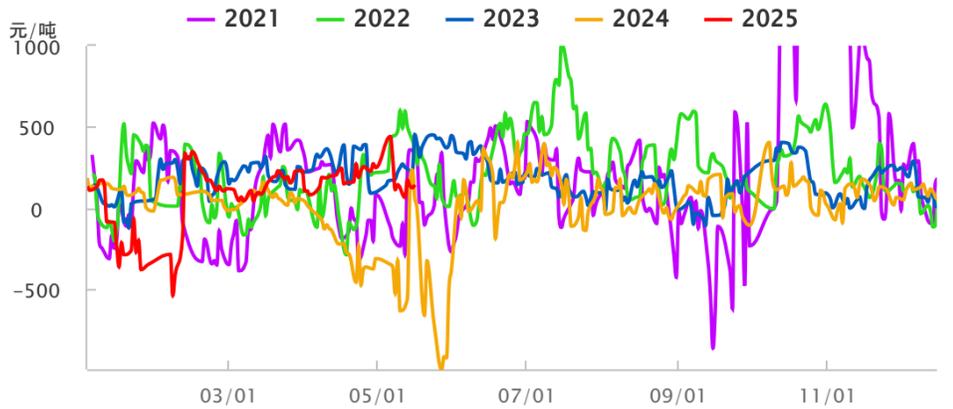
source: Wind

硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



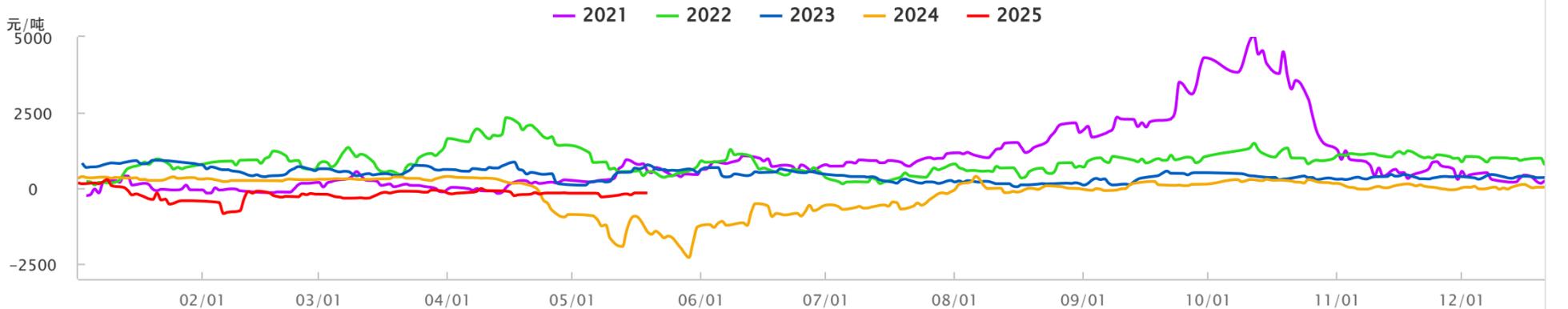
source: Wind

硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



source: Wind

双硅主力价差 (硅铁-硅锰).



source: Wind

纯碱日报

5月开始纯碱厂家检修逐步兑现, 但由于部分厂家检修时间有所缩短传闻, 检修有点不及预期。目前从刚需倒推的重碱平衡继续保持过剩。大格局上, 我们仍然维持即使有短期检修会对产量造成阶段性波动, 但尚不影响整体供需格局, 市场仍处于中长期过剩预期不变的共识中, 库存处于历史高位。需求端, 整体刚需持稳, 光伏端有重回过剩格局的趋势。当前盘面压力明显, 检修也未能提供短暂的支撑, 且随着成本下移产业链利润尚存。此外, 纯碱价格持续下破的动力还需要碱厂进一步降价。

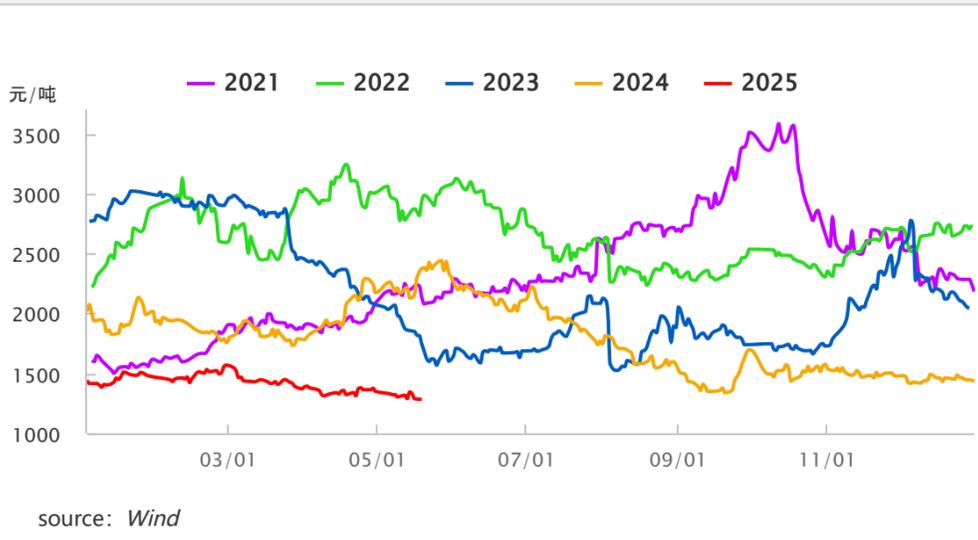
纯碱盘面价格/月差

	2025-05-19	2025-05-16	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1285	1264	21	1.66%
纯碱09合约	1284	1289	-5	-0.39%
纯碱01合约	1277	1286	-9	-0.7%
月差 (5-9)	1	-25	26	-104%
月差 (9-1)	7	3	4	133.33%
月差 (1-5)	-8	22	-30	-136.36%
沙河重碱基差	56	15	41	
青海重碱基差	-169	-169	0	

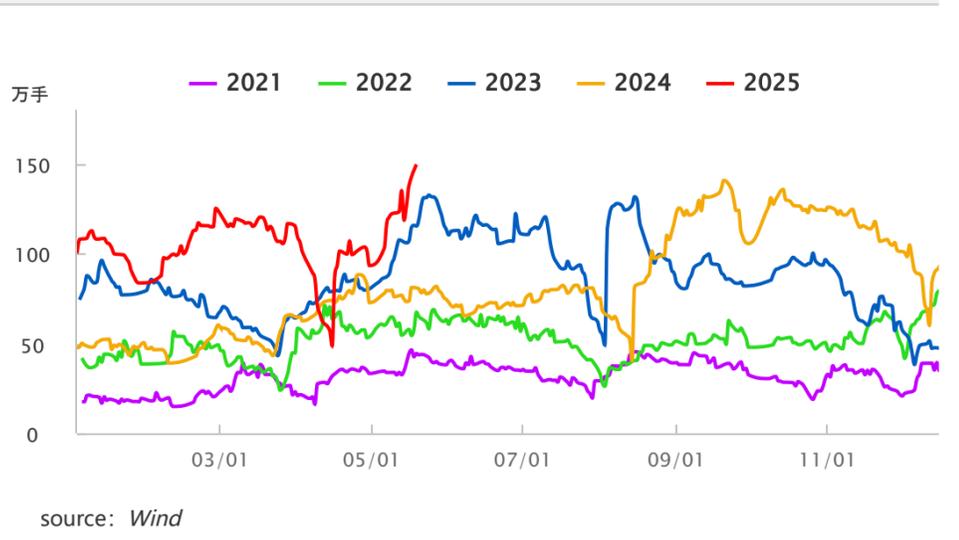
纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-05-16	2025-05-15	日涨跌	2025-05-16	2025-05-15	日涨跌	
华北	1500	1500	0	1400	1400	0	100
华南	1600	1600	0	1550	1550	0	50
华东	1450	1450	0	1350	1350	0	100
华中	1400	1400	0	1270	1270	0	130
东北	1500	1500	0	1500	1500	0	0
西南	1450	1450	0	1400	1400	0	50
青海	1120	1120	0	1120	1120	0	0
沙河	1345	1345	0				

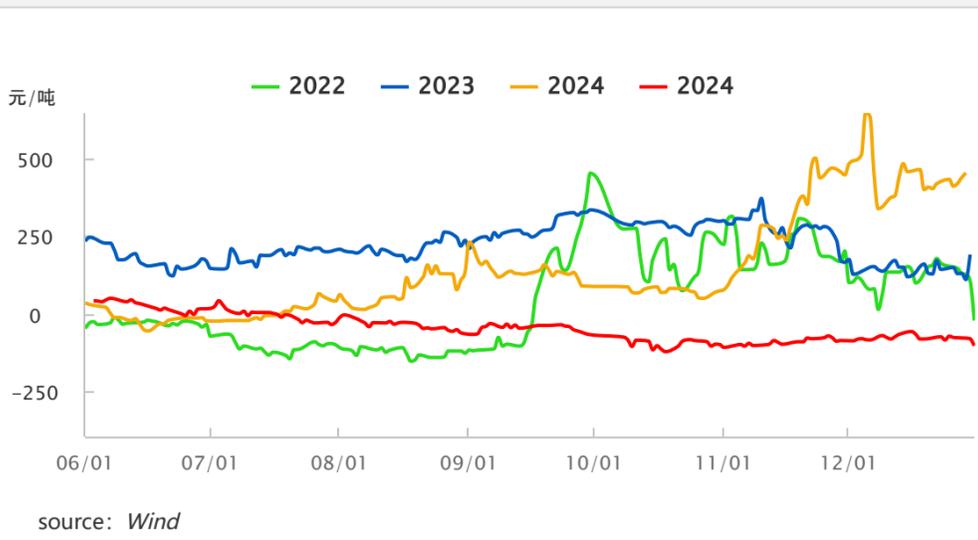
纯碱期货主力收盘价季节性.



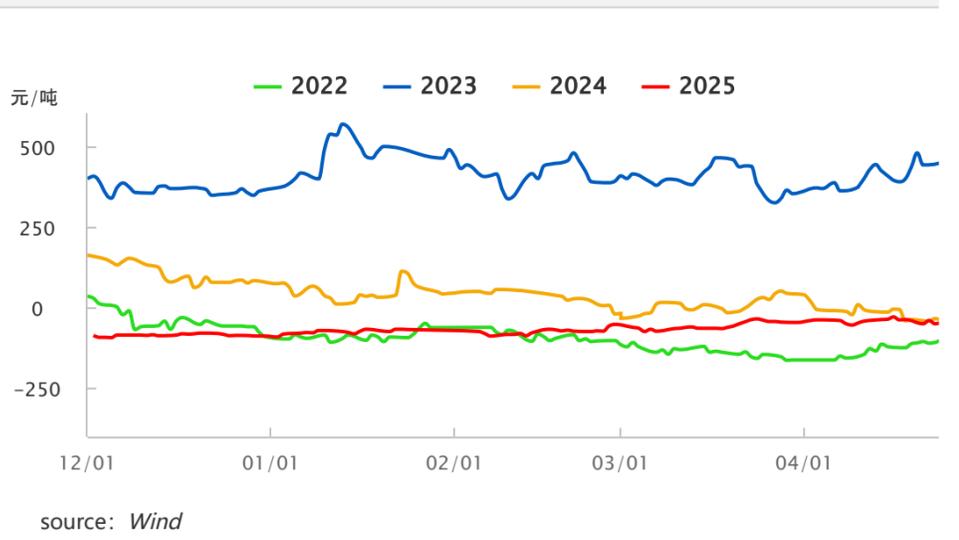
纯碱期货主力持仓量季节性.



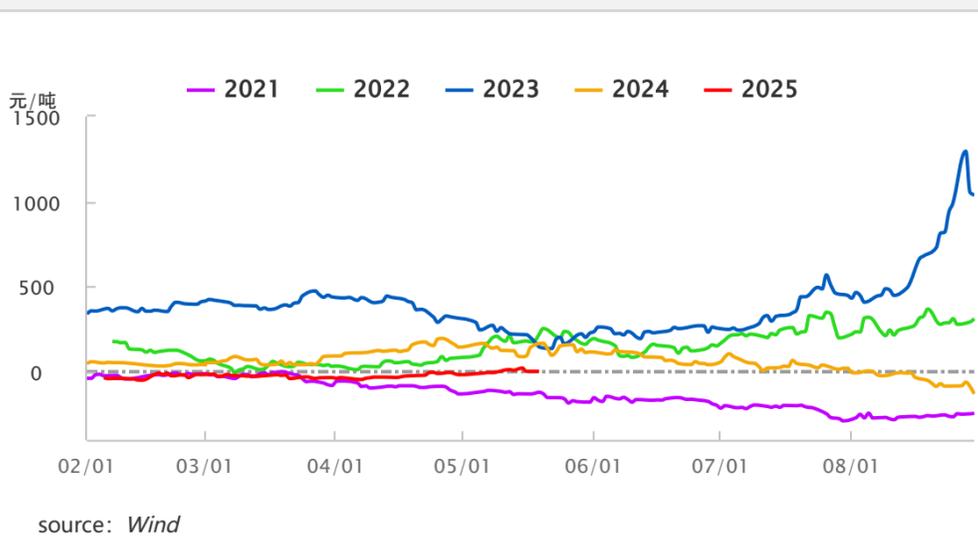
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



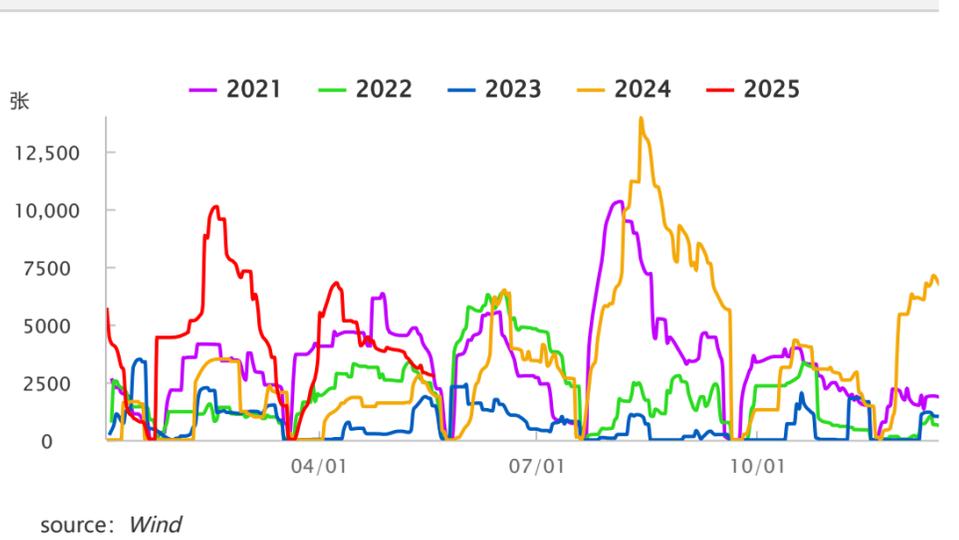
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



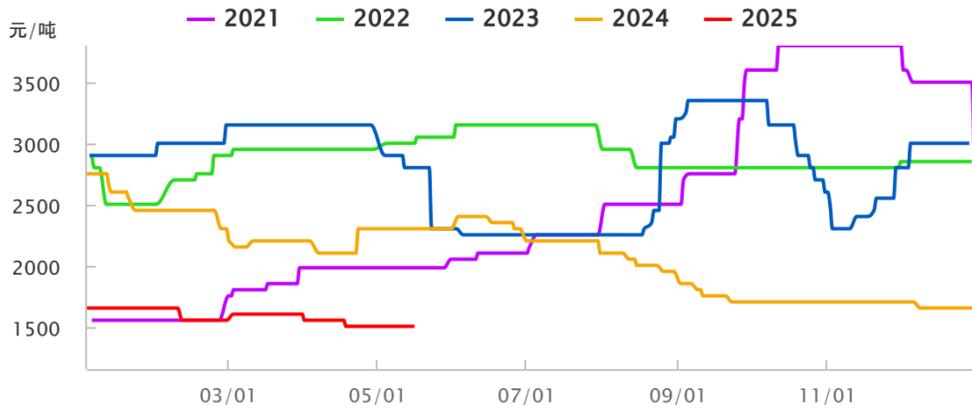
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

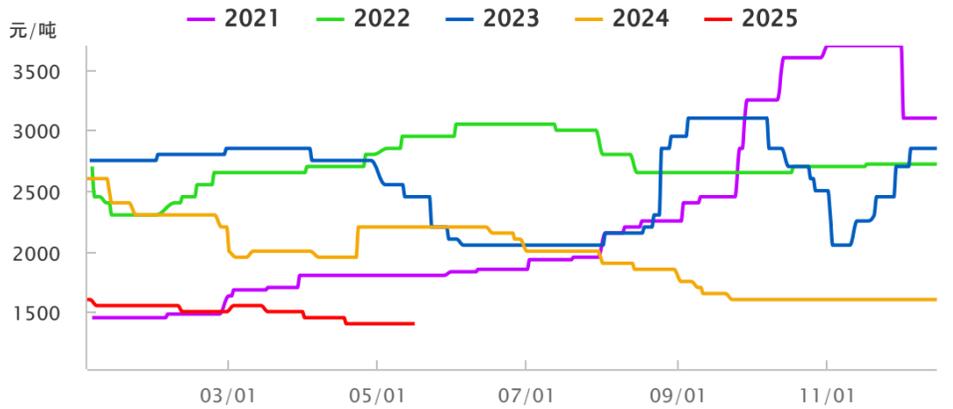


华北地区重碱市场价 季节性.



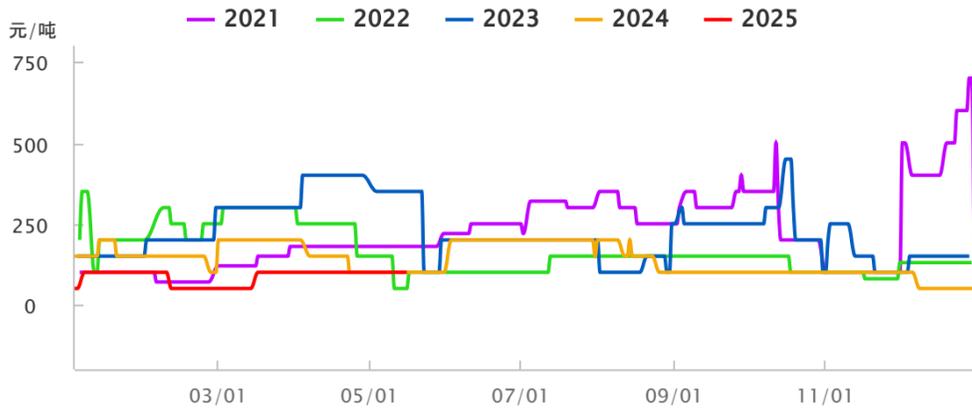
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



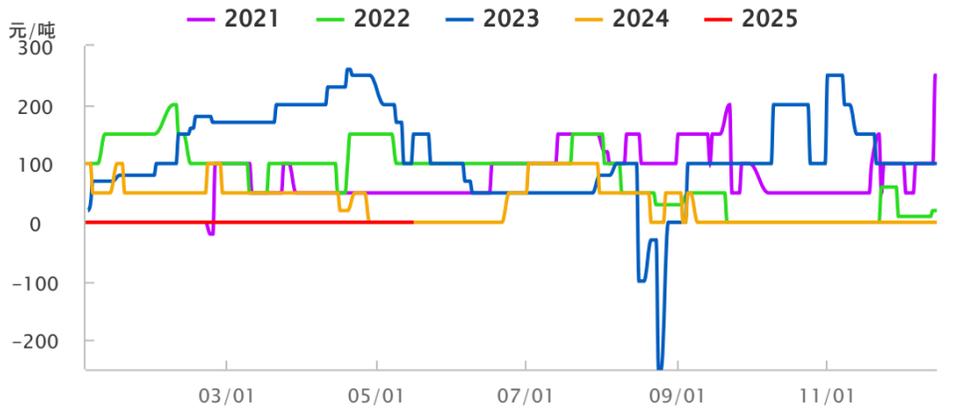
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



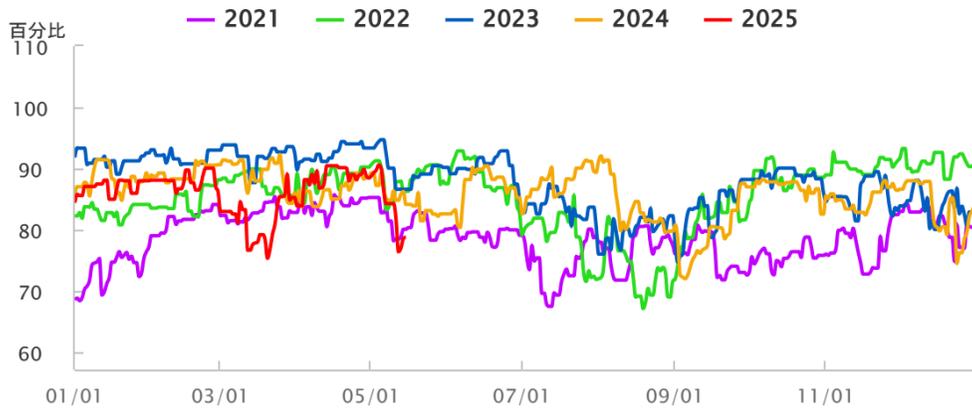
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



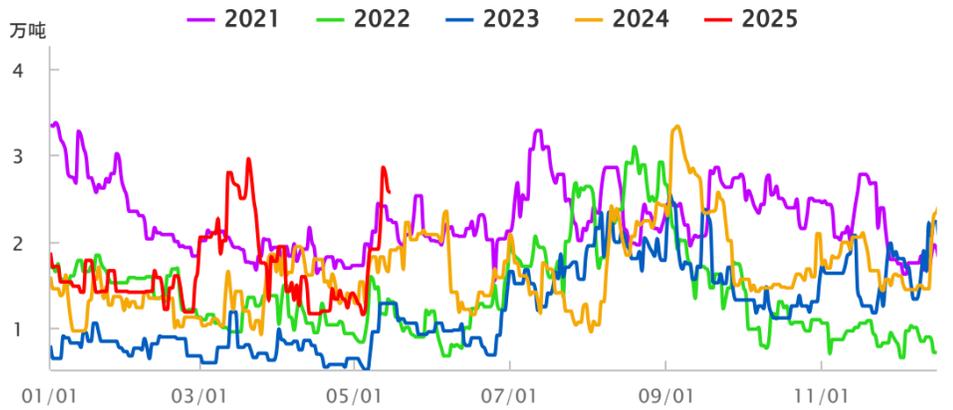
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



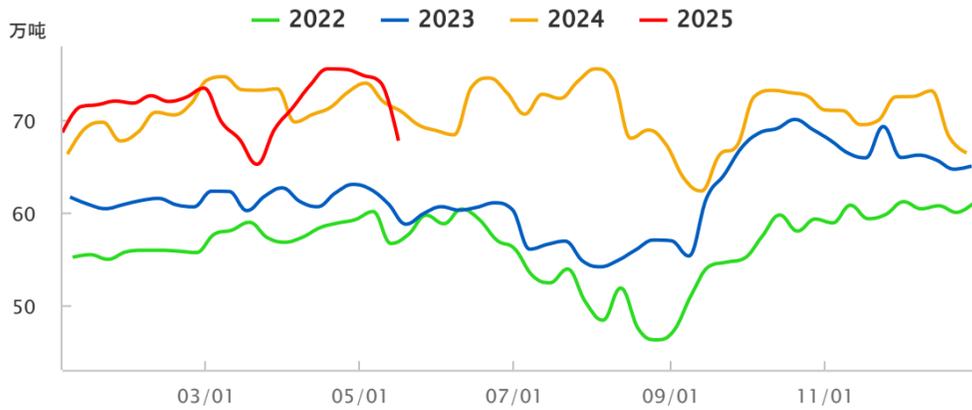
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



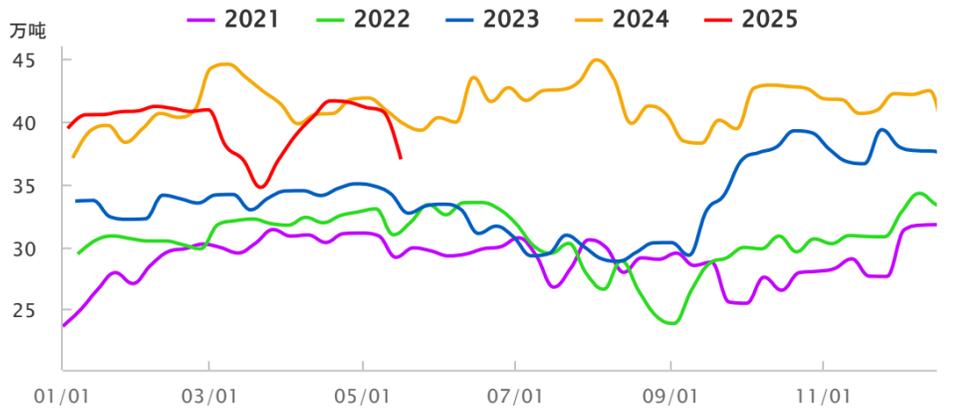
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



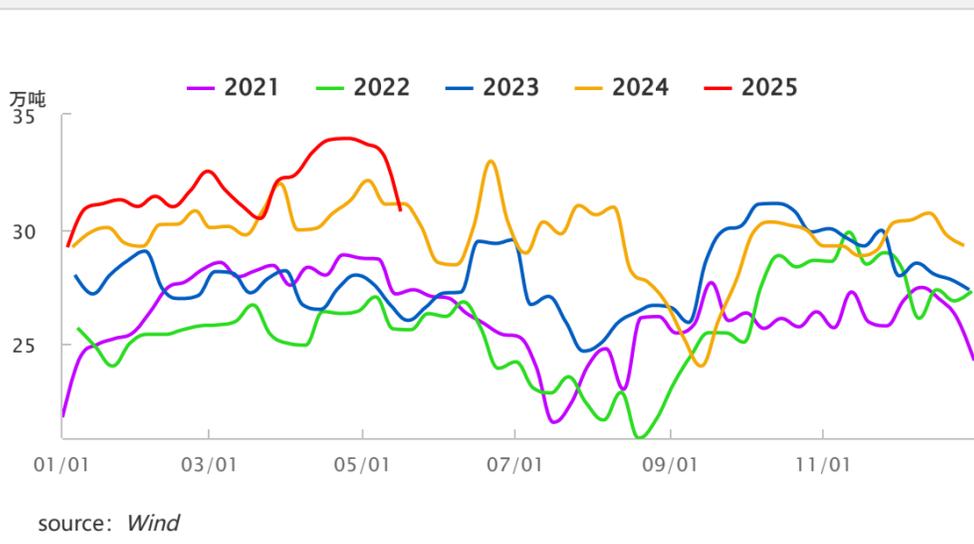
source: Wind

重碱周度产量 季节性.

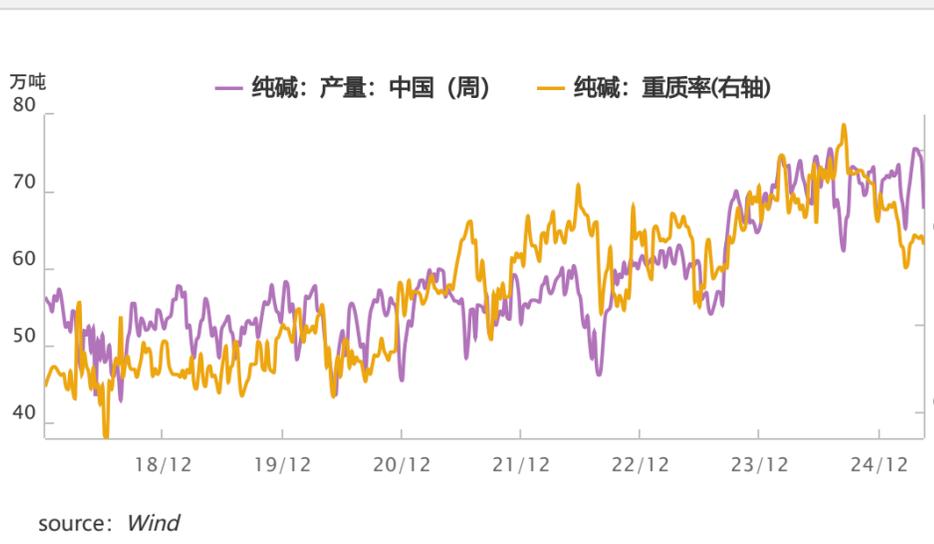


source: Wind

轻碱周度产量 季节性.



纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



.....

玻璃日报

周末沙河小板火爆，带动产销，但外围地区现货维持偏弱，未见好转。供应端保持点火与冷修并存的状态，日熔低位波动。当前玻璃累计表需-9%，简单线性外推的情况下，要使得下半年玻璃维持供需平衡的话，日熔需下滑至15.4万吨，淡季下或去库下则需要更低的日熔。目前盘面价格接近全产业链亏损的程度，继续等待现货降价预期兑现。玻璃如果低价持续，关注冷修预期的增加幅度。虽然玻璃估值处于相对低位，但短期基本面和成本支撑较弱。

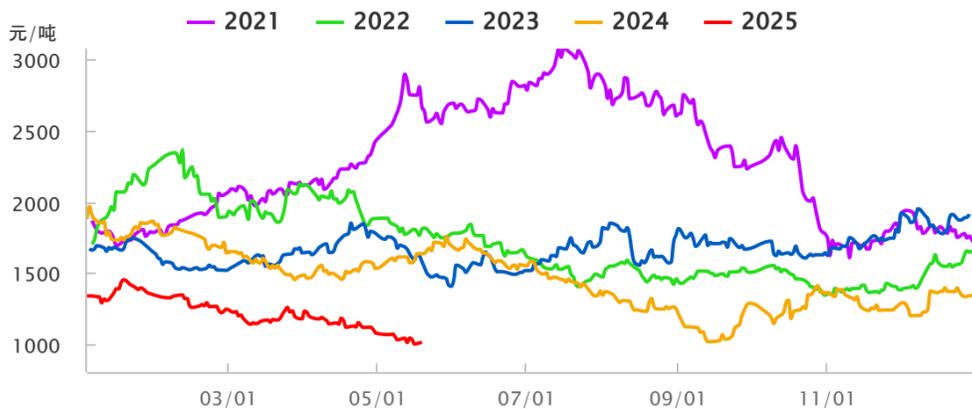
玻璃盘面价格/月差

	2025-05-19	2025-05-16	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	991	1029	-38	-3.69%
玻璃09合约	1005	1036	-31	-2.99%
玻璃01合约	1075	1062	13	1.22%
月差 (5-9)	-14	-7	-7	
月差 (9-1)	-70	-26	-44	
月差 (1-5)	84	33	51	
05合约基差 (沙河)	161	162	-1.6	
05合约基差 (湖北)	149	71	78	
09合约基差 (沙河)	146.6	148.2	-1.6	
09合约基差 (湖北)	95	64	31	

玻璃日度产销情况

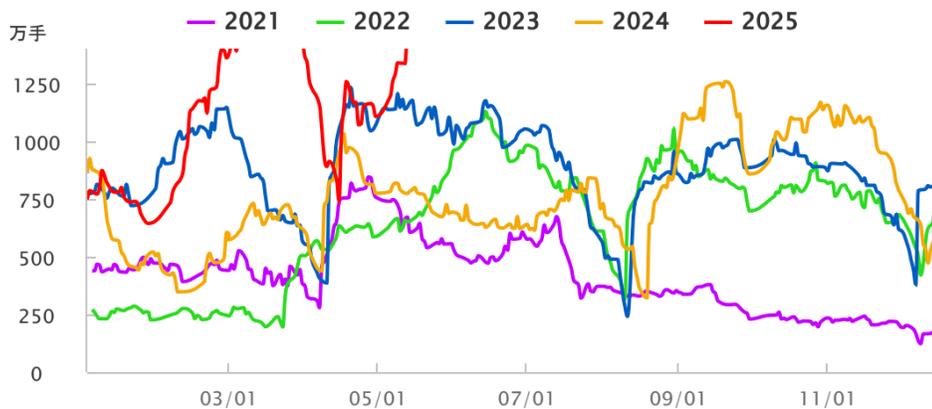
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-05-16	93	112	102	106
2025-05-15	93	82	102	106
2025-05-14	103	75	104	100
2025-05-13	87	103	99	104
2025-05-12	83	88	96	107
2025-05-11	93	96	80	85
2025-05-10	109	104	87	95

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



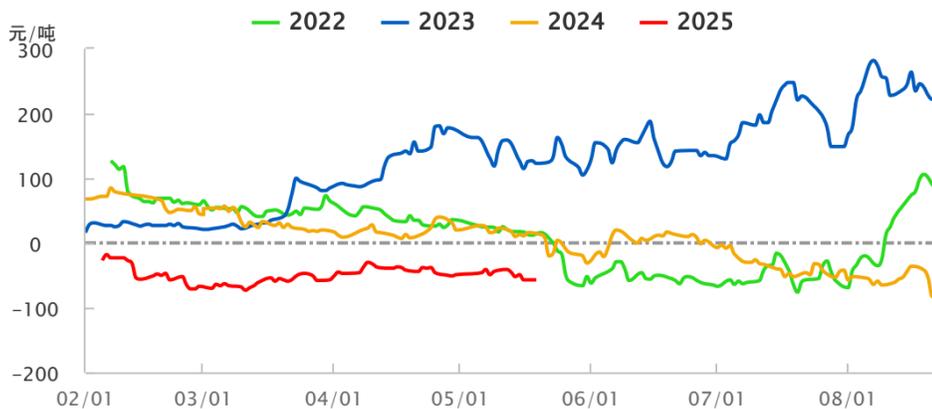
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



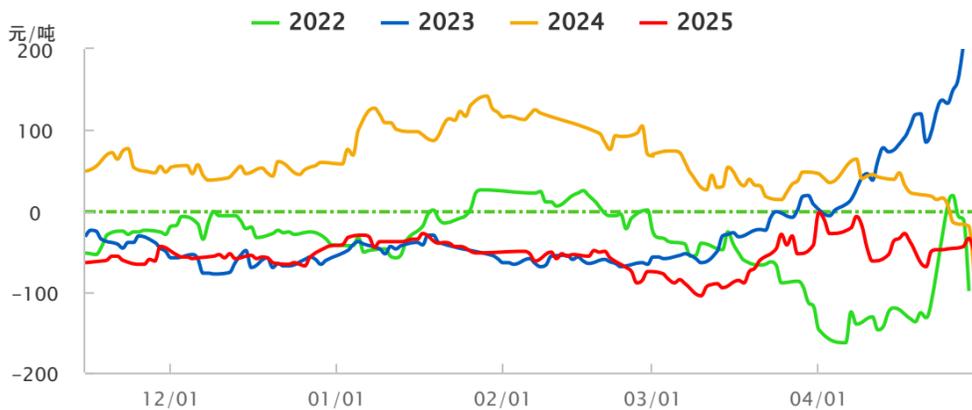
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



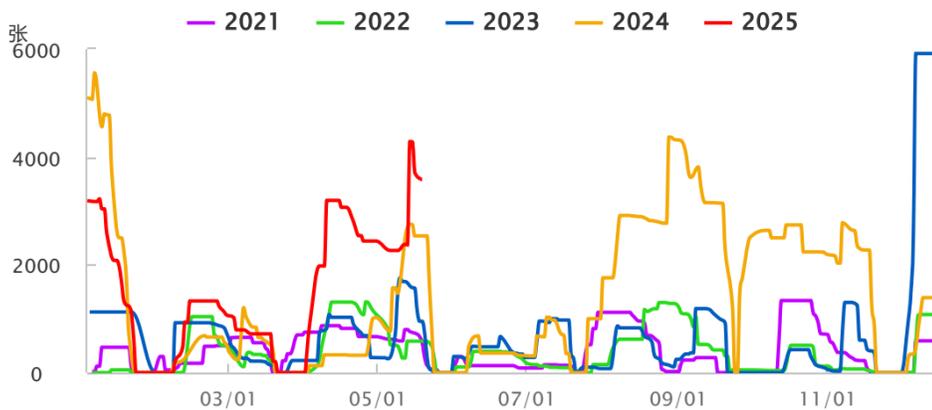
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



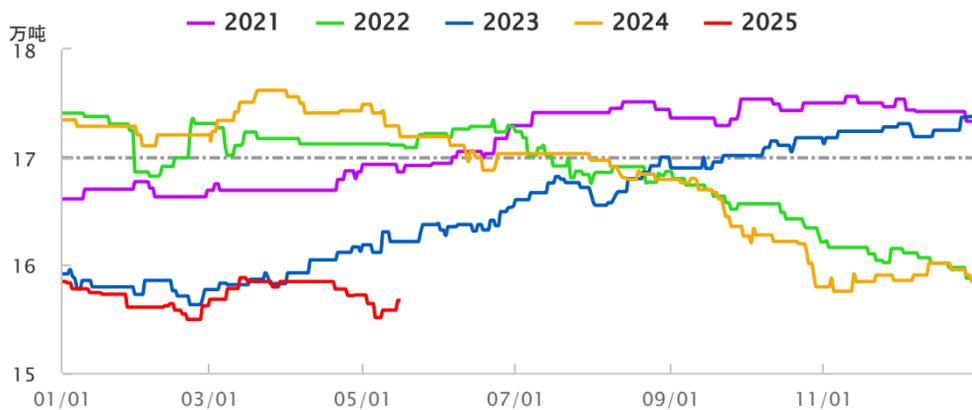
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



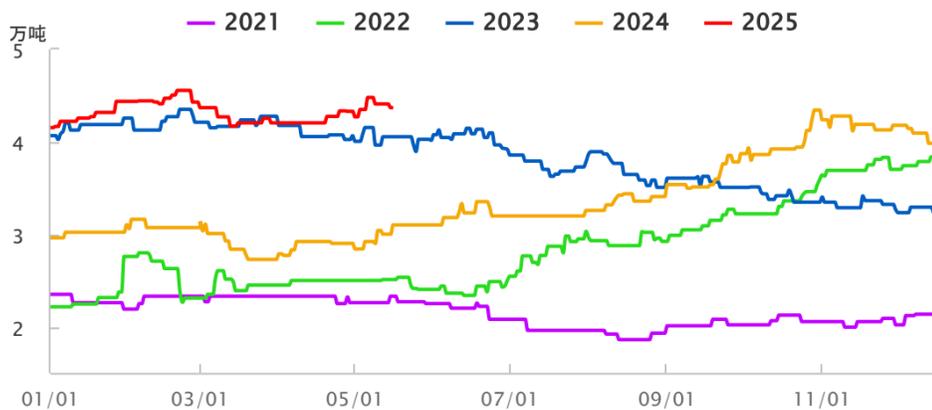
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



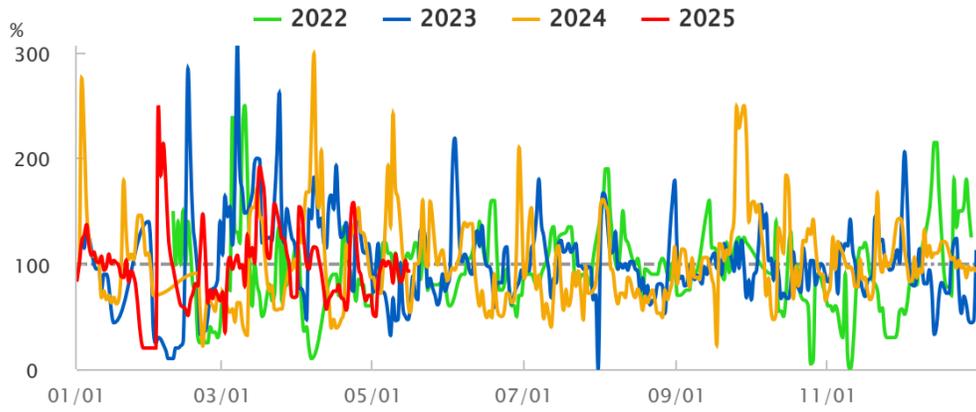
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



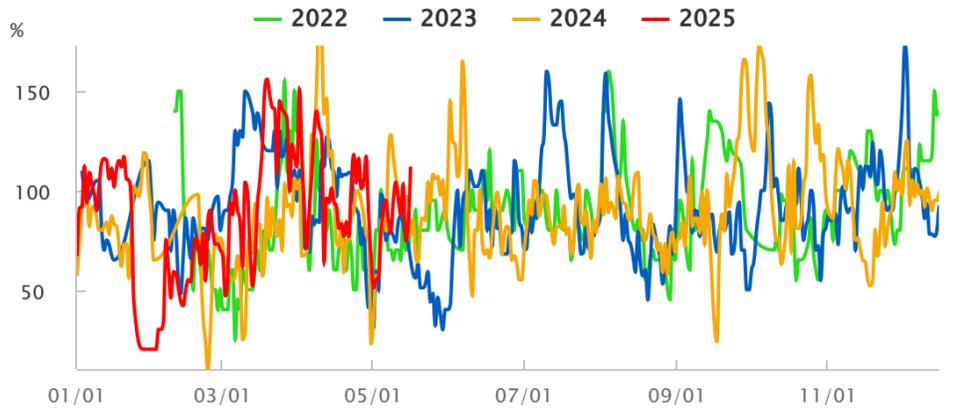
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



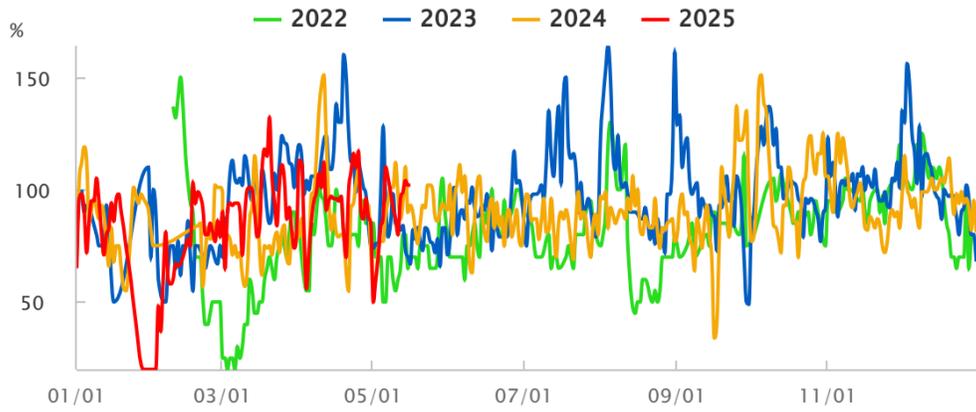
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



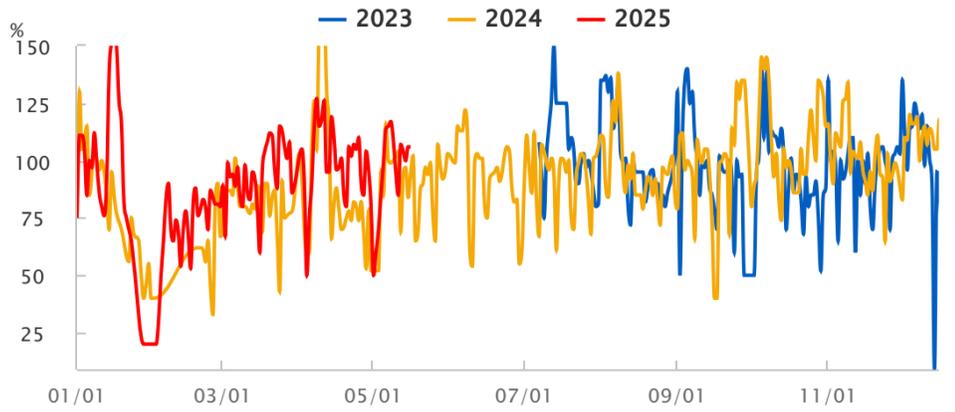
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



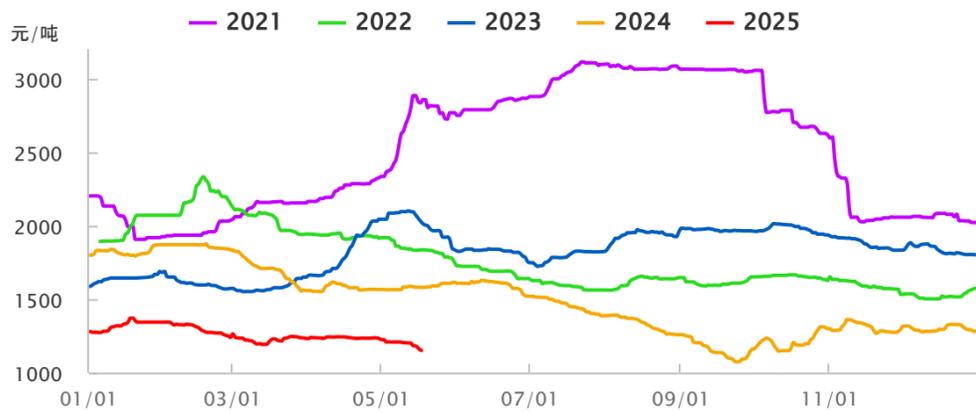
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



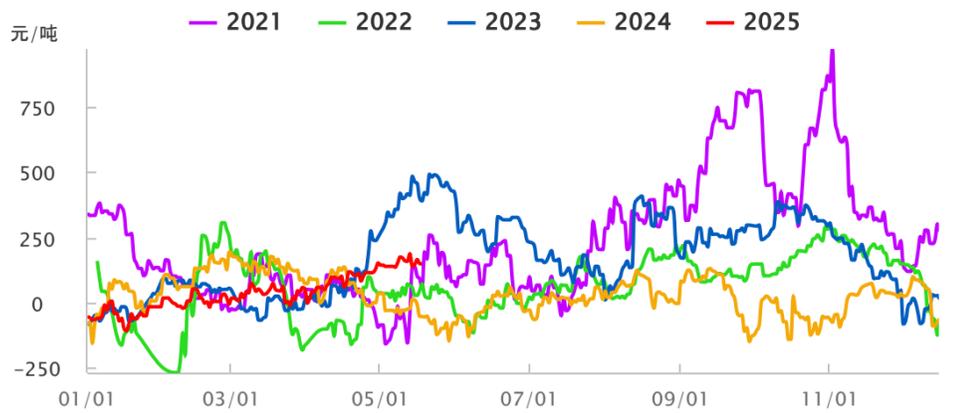
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



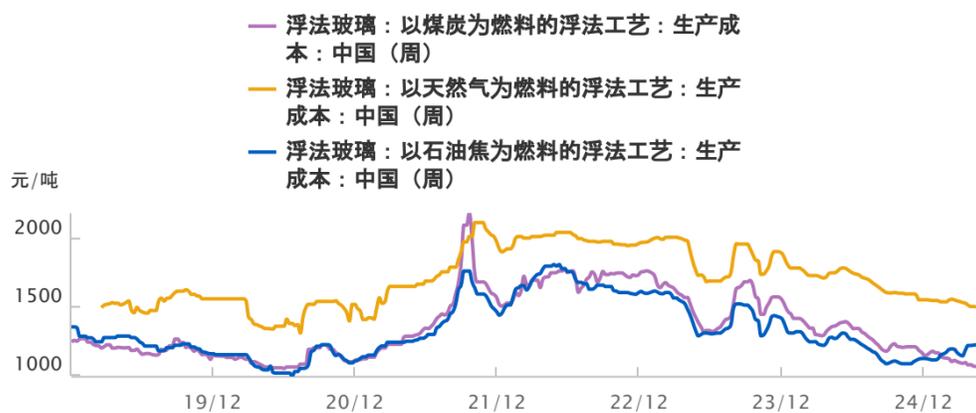
source: Wind

玻璃主力合约基差 (沙河交割品) 季节性.



source: Wind

浮法玻璃不同工艺成本情况.



source: Wind

浮法玻璃不同工艺利润 (现货) .



source: Wind