

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

因外蒙换总理，以及市场炒作三西减产的小作文，引发市场对于焦煤端供应缩减的担忧，同时焦煤前期深跌后盘面贴水现货、空头力量过度释放，短期有一定反弹诉求。但是外蒙考虑到经济因素可能仍需对我国出口焦煤，国内企业未因利润承压出现大规模减产，且焦煤库存处于高位，昨日期货价格上涨后现货价格仍未跟进，部分钢企甚至提出焦炭第三轮降价诉求，显示焦煤供需格局依旧宽松。今年以来，钢材自身基本面矛盾不显著，钢材价格主要受原料端牵引，虽因焦煤短期反弹有所提振，但在传统淡季来临，铁水近期已有减量倾向，原料整体供大于求的背景下，焦煤缺乏实质性大幅上涨驱动，预计本轮反弹空间有限。

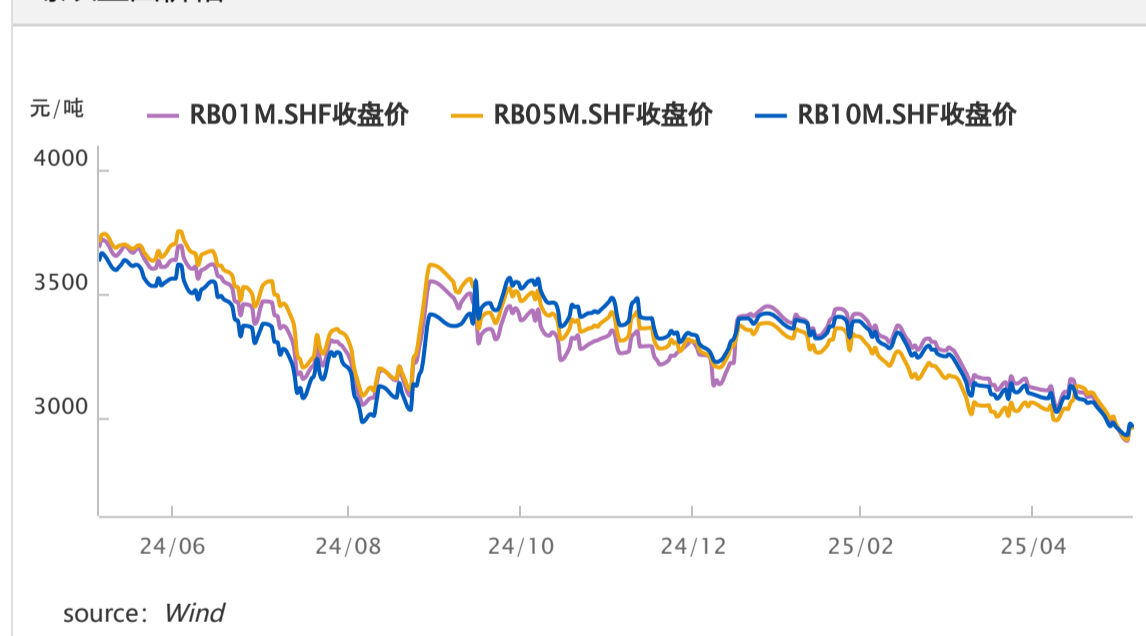
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-06-05	2025-06-04
螺纹钢01合约收盘价	2951	2970
螺纹钢05合约收盘价	2952	2966
螺纹钢10合约收盘价	2959	2974
热卷01合约收盘价	3075	3090
热卷05合约收盘价	3072	3088
热卷10合约收盘价	3077	3097

螺纹、热卷月差.

	2025-06-05	2025-06-04
螺纹01-05月差	-1	4
螺纹05-10月差	-7	-8
螺纹10-01月差	8	4
热卷01-05月差	3	2
热卷05-10月差	-5	-9
热卷10-01月差	2	7

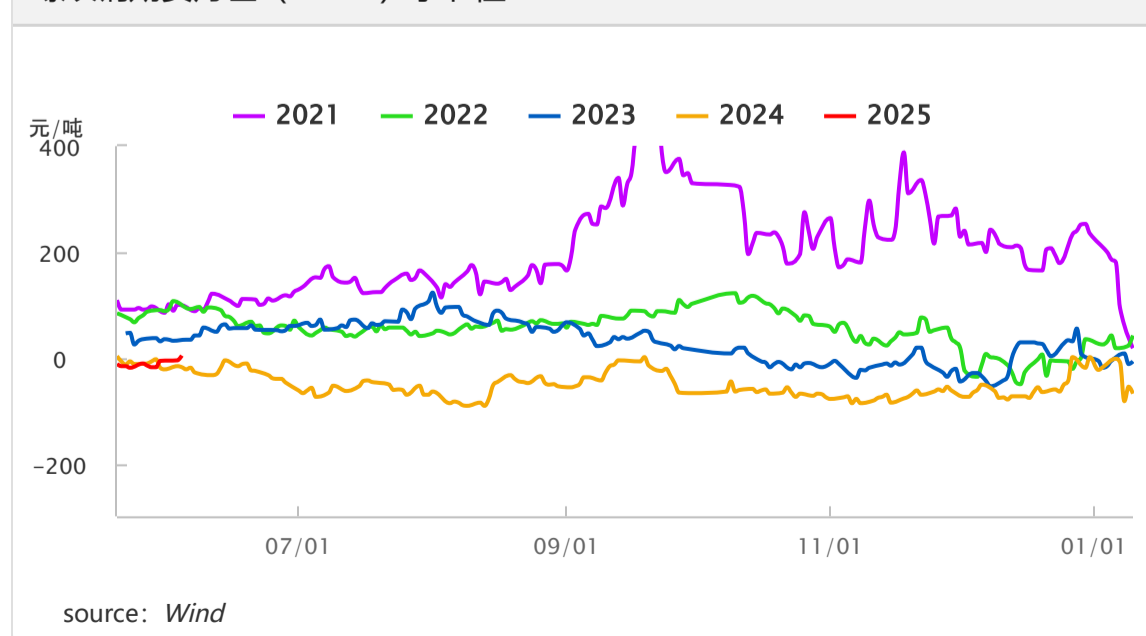
螺纹盘面价格.



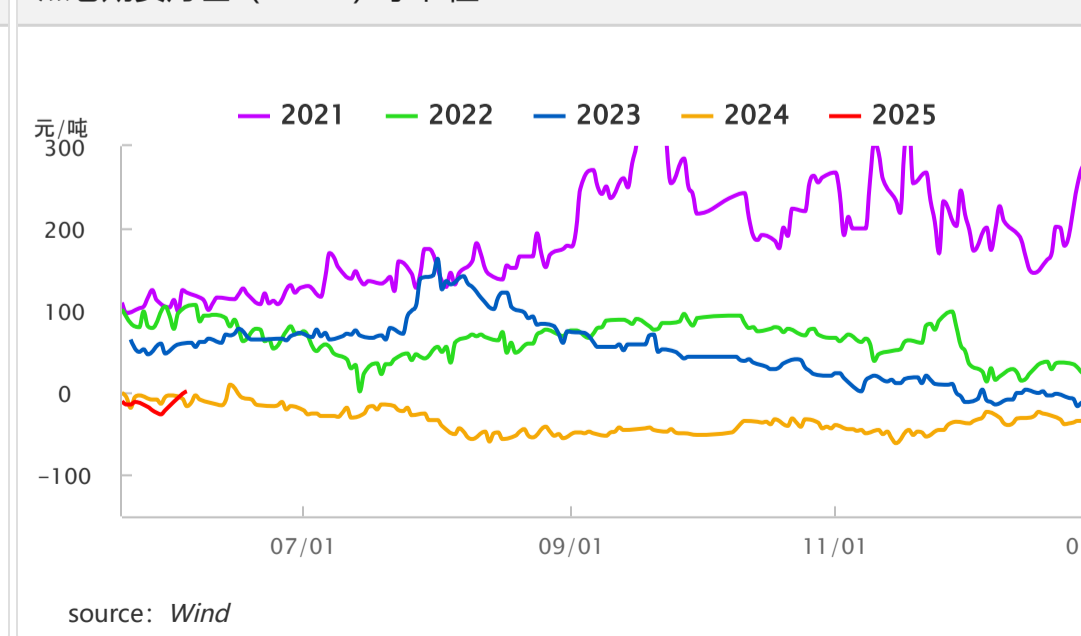
热卷盘面价格.



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)	2025-06-05	2025-06-04

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-06-05	2025-06-04

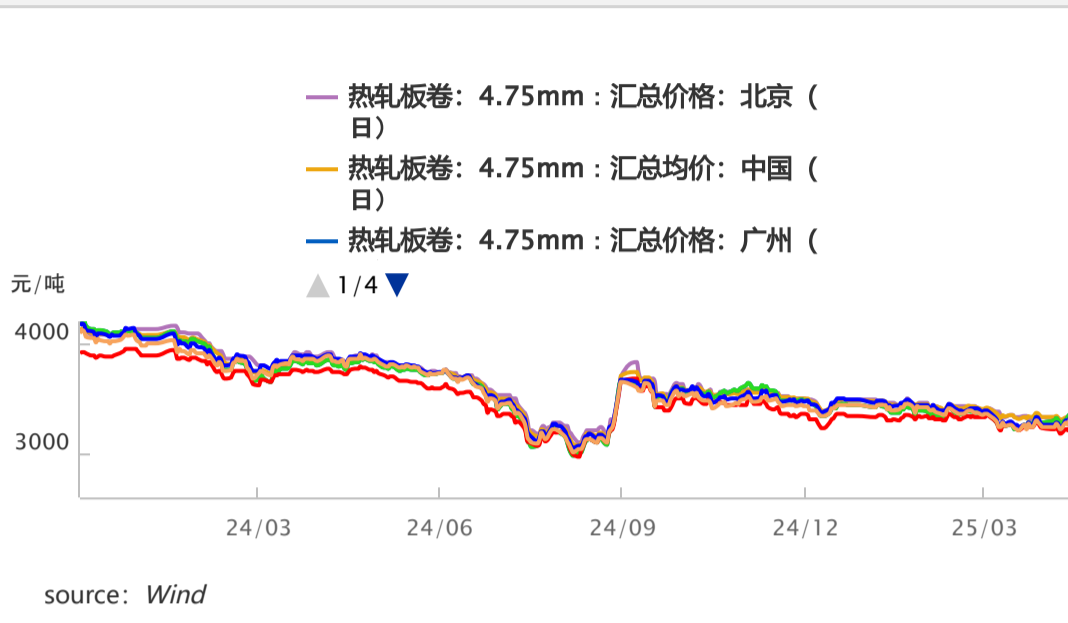
螺纹钢汇总价格：中国	3215	3212
螺纹钢汇总价格：上海	3100	3110
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140
螺纹钢汇总价格：杭州	3100	3120
螺纹钢汇总价格：天津	3180	3170
热卷汇总价格：上海	3180	3200
热卷汇总价格：乐从	3220	3240
热卷汇总价格：沈阳	3040	3050

01螺纹基差（上海）	149	140
05螺纹基差（上海）	148	144
10螺纹基差（上海）	141	136
螺纹主力基差（北京）	181	166
01热卷基差（上海）	105	110
05热卷基差（上海）	108	112
10热卷基差（上海）	103	103
主力热卷基差（北京）	143	123

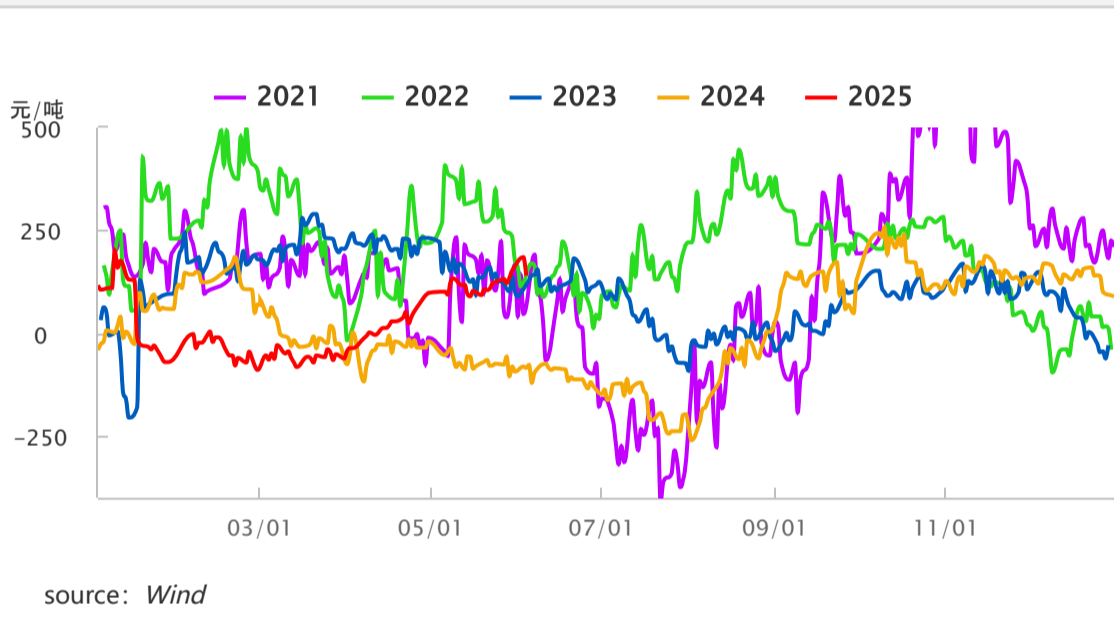
螺纹钢现货价格.



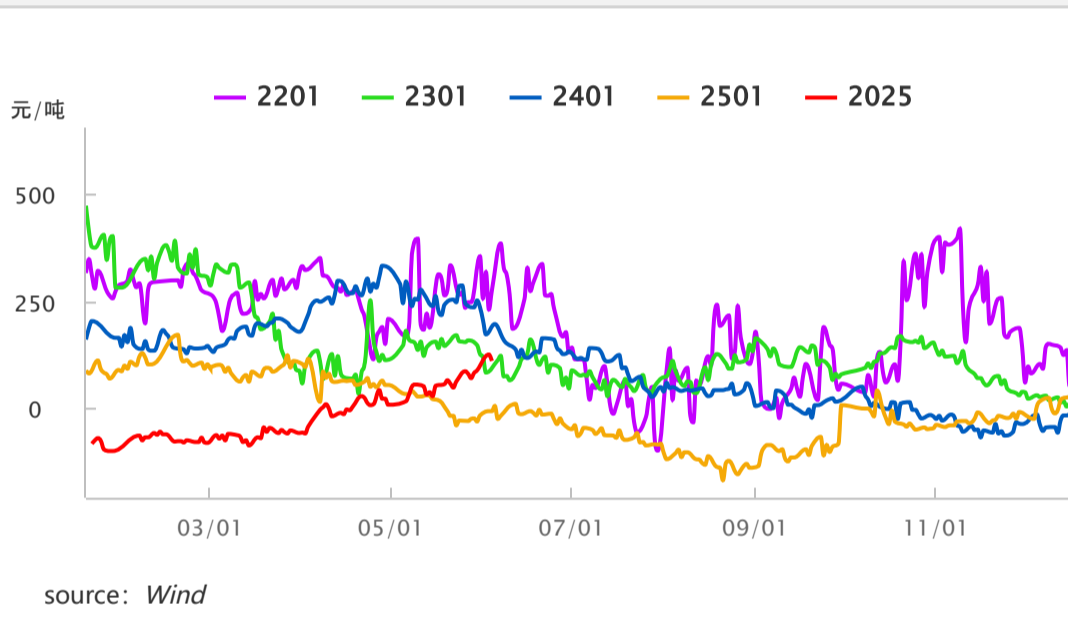
热卷各区域价格.



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）.



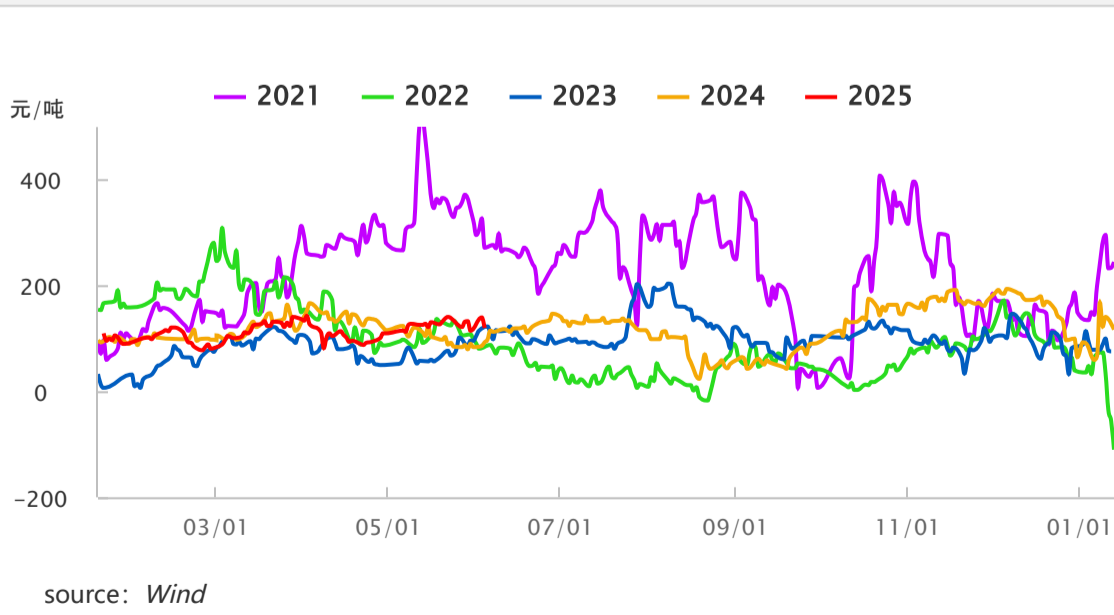
卷螺差.

	2025-06-05	2025-06-04
01卷螺差	124	120
05卷螺差	120	122
10卷螺差	118	123

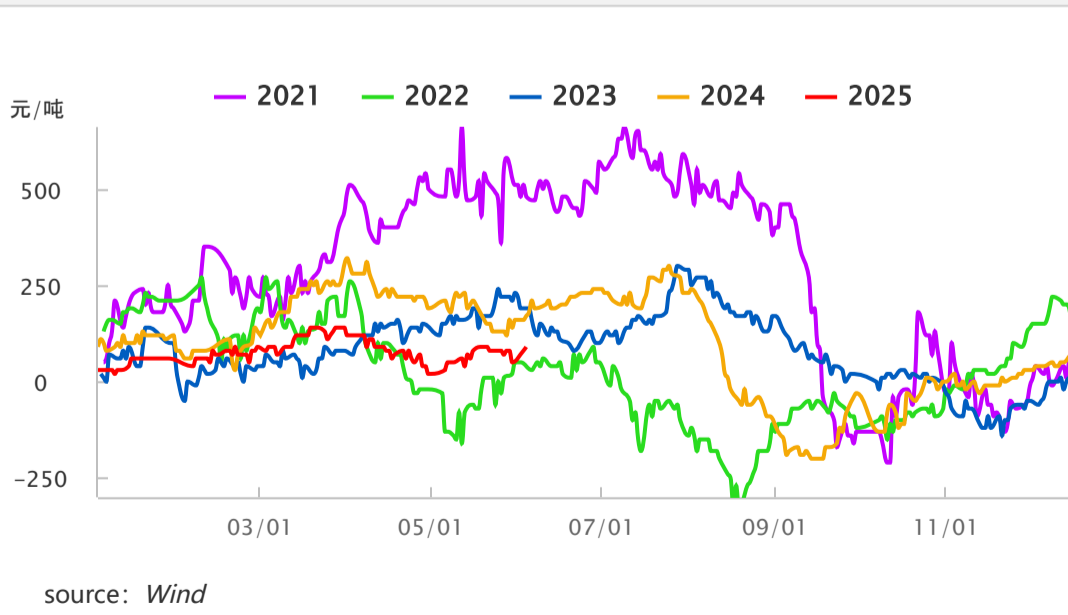
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2025-06-05	2025-06-04
卷螺现货价差 (上海)	80	90
卷螺现货价差 (北京)	80	80
卷螺现货价差 (沈阳)	-120	-110

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



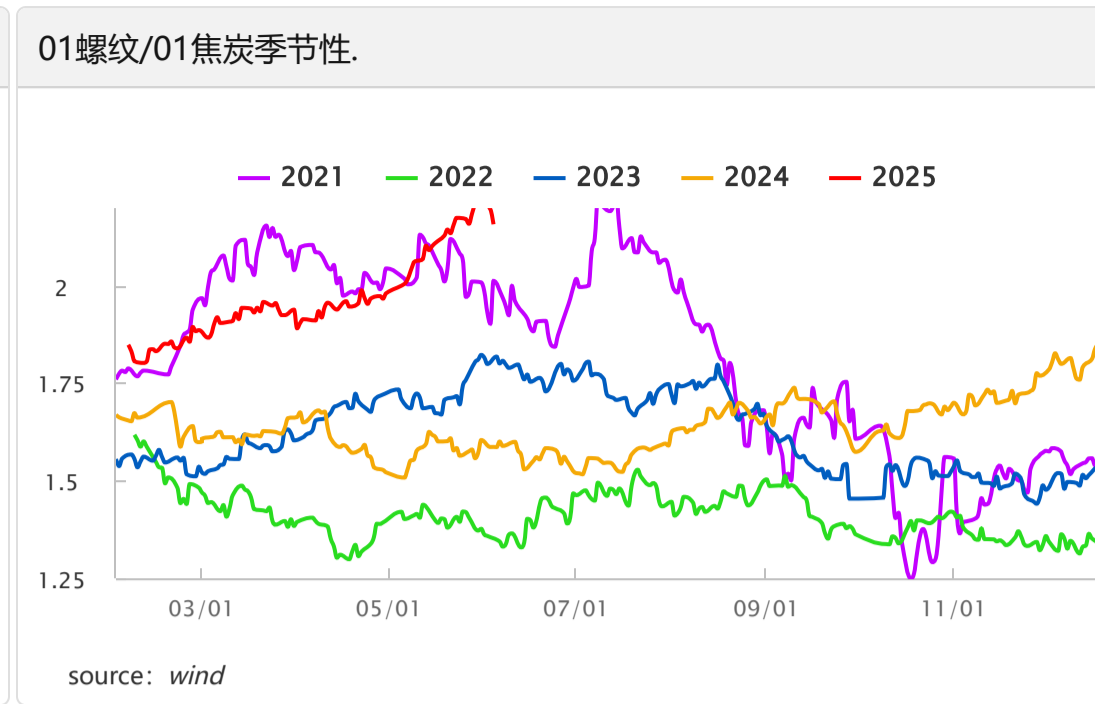
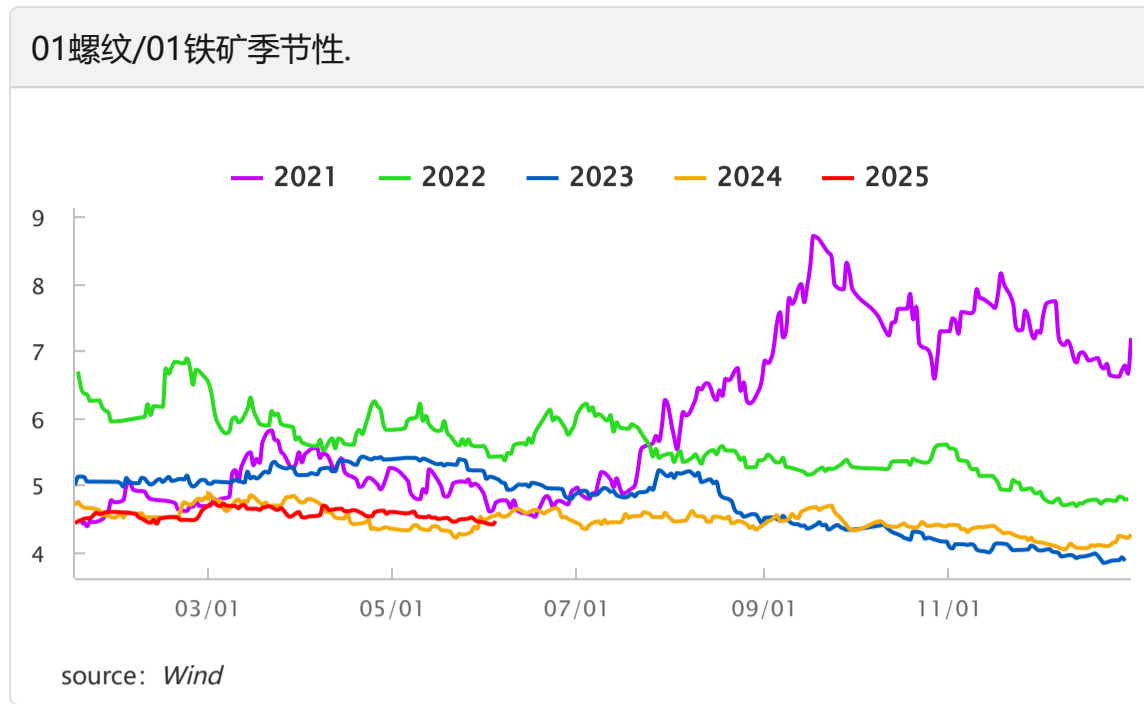
螺纹钢铁矿比值.

	2025-06-05	2025-06-04
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	5	5

螺纹钢焦炭比值.

	2025-06-05	2025-06-04
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
-----------	---	---	-----------	---	---

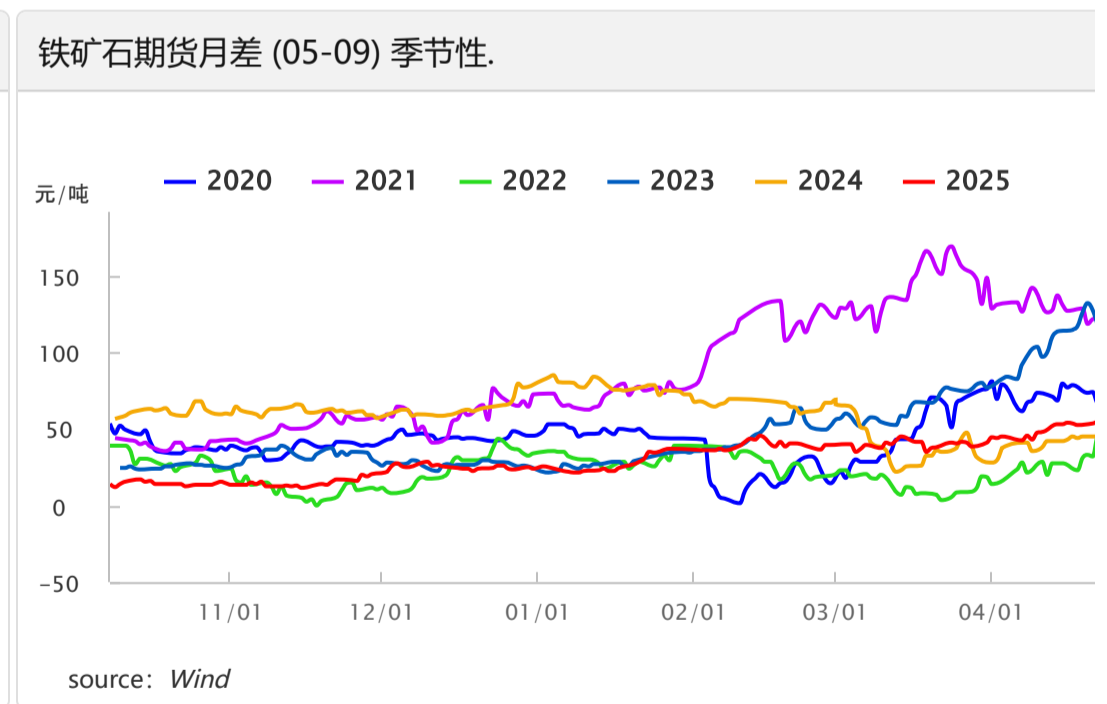
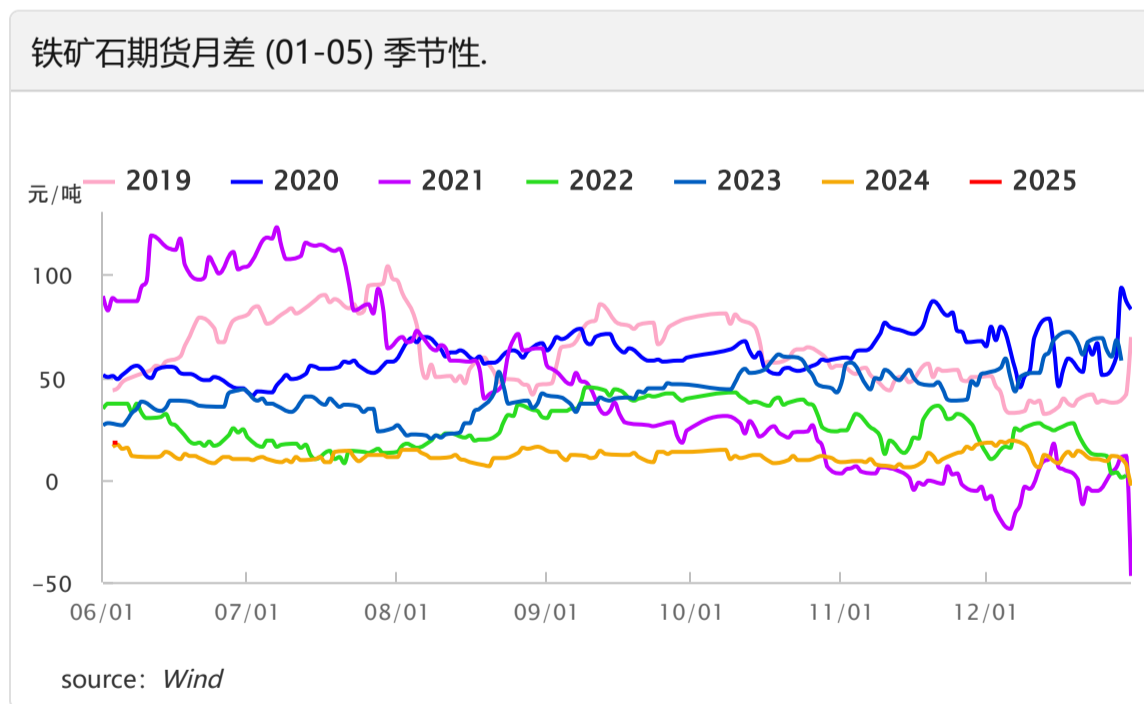


铁矿日报

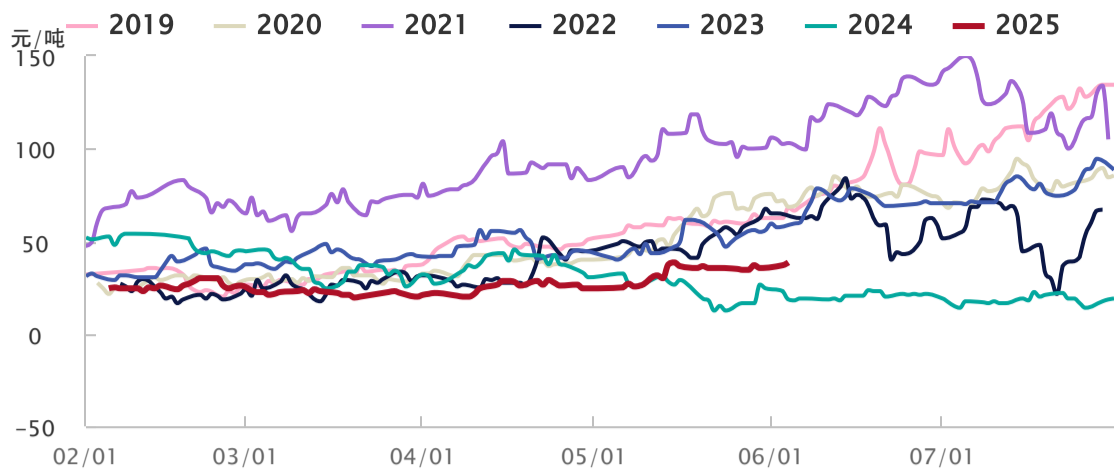
市场情绪略回暖，股市和风险资产皆有所反弹，前期空头主导的品种皆出现了空头止盈离场的情况。如焦煤，价格持续下跌后基本面风险有所释放，供应端出现成本支撑/供应收缩扰动，低估值使得继续做空的性价比下降，盈亏比恶化。对于铁矿石来说，前期焦煤持续下跌使得其估值坚挺，现在若焦煤下跌出现抵抗，且若钢材需求端并未好转，那么炉料端负反馈的压力将在铁矿石的价格上会有更多的分摊，焦煤/铁矿比有短期小幅修复的可能性。铁矿基本面环比有所弱化，发运环比增加，在季节性高位，去库可能放缓转向小幅累库。但整体铁水产量尚有支撑，负反馈条件尚不充足。短期铁矿石价格预计跟随工业品反弹，但反弹幅度不及焦煤，趋势性可能不强，波动率下降。

铁矿石价格数据

指标名称	2025-06-05	2025-06-04	2025-05-28	日变化	周变化
01合约收盘价	665	666	664	-1	1
05合约收盘价	646.5	648	644	-1.5	2.5
09合约收盘价	701	704.5	698.5	-3.5	2.5
01基差	66	67.5	69	-1.5	-3
05基差	84	85.5	87.5	-1.5	-3.5
09基差	27.5	30.5	34.5	-3	-7
日照PB粉	732	732	732	0	0
日照卡粉	824	824	824	0	0
日照超特	619	619	614	0	5

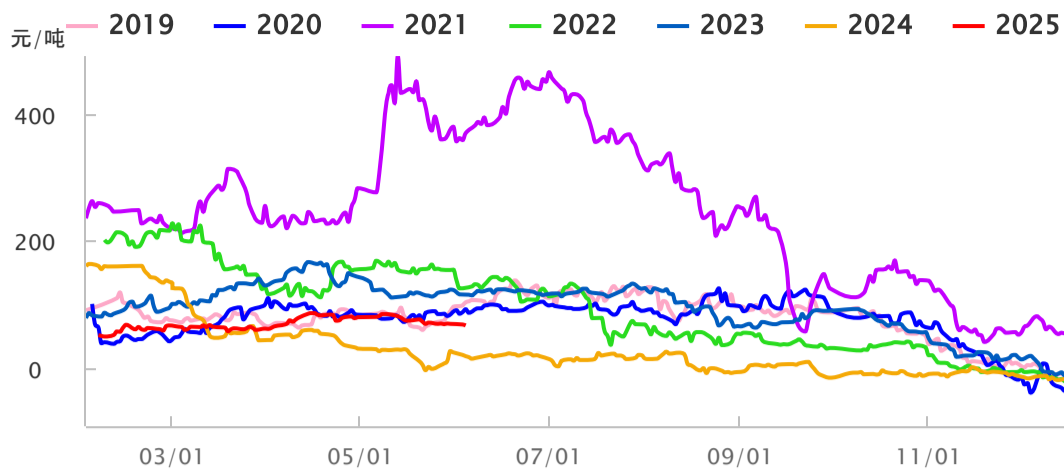


铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



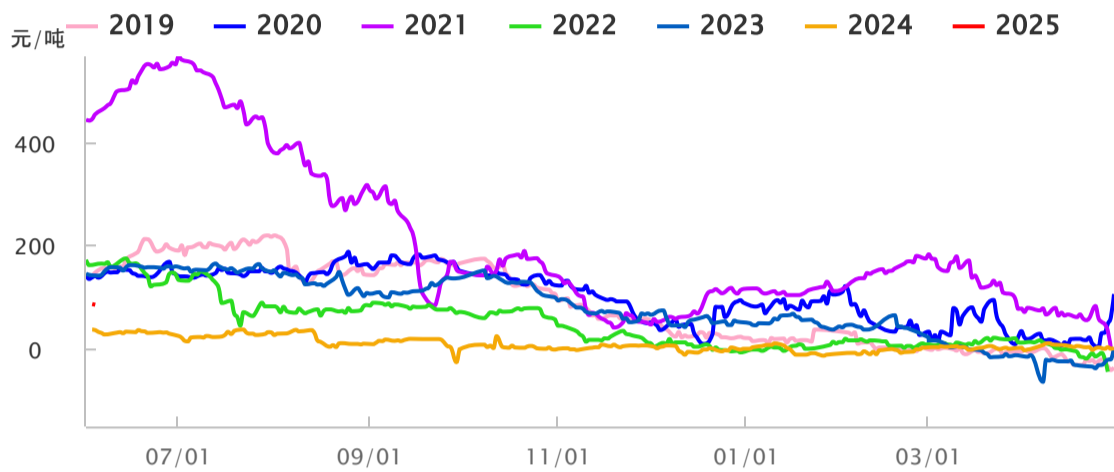
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



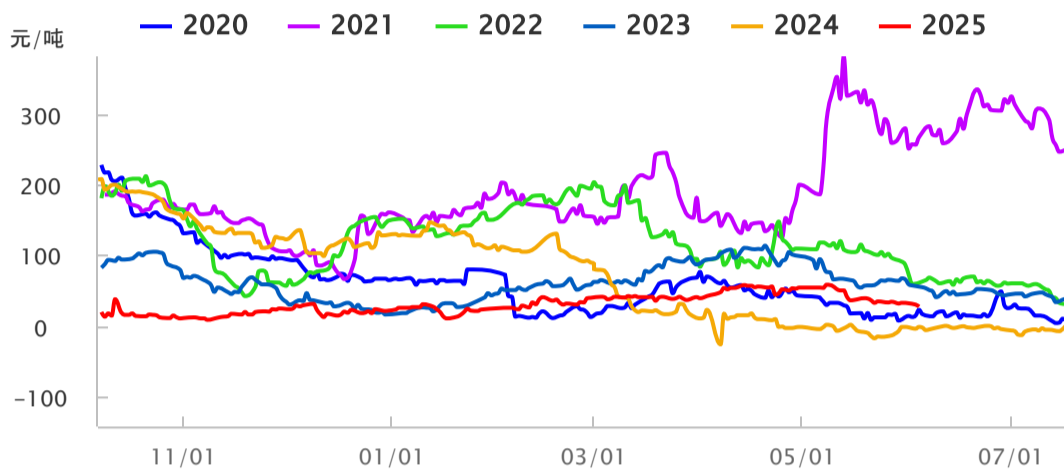
source: Wind

铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



source: Wind

铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).

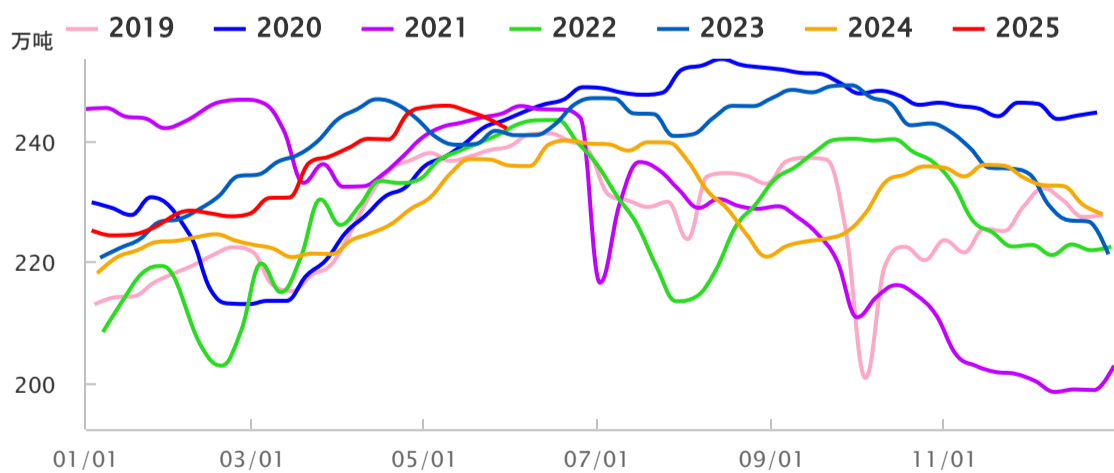


source: Wind

铁矿石基本面数据

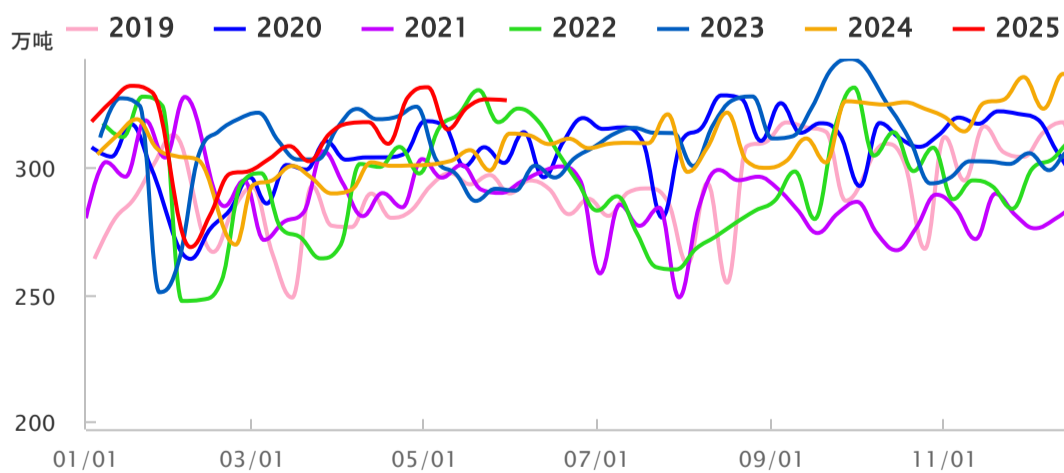
指标名称	2025-05-30	2025-05-23	2025-05-02	周变化	月变化
日均铁水产量	241.91	243.6	245.42	-1.69	-3.51
45港疏港量	326.68	327.09	331.84	-0.41	-5.16
五大钢材表需	914	905	971	9	-57
全球发运量	3431	3188.7	3050.5	242.3	380.5
澳巴发运量	2830.6	2729.2	2540.4	101.4	290.2
45港到港量	2536.5	2151.3	2449.7	385.2	86.8
45港库存	13866.58	13987.83	14302.48	-121.25	-435.9
247家钢厂库存	8754.33	8925.48	9335.05	-171.15	-580.72
247钢厂可用天数	29.21	29.57	30.69	-0.36	-1.48

中国周度日均铁水产量.



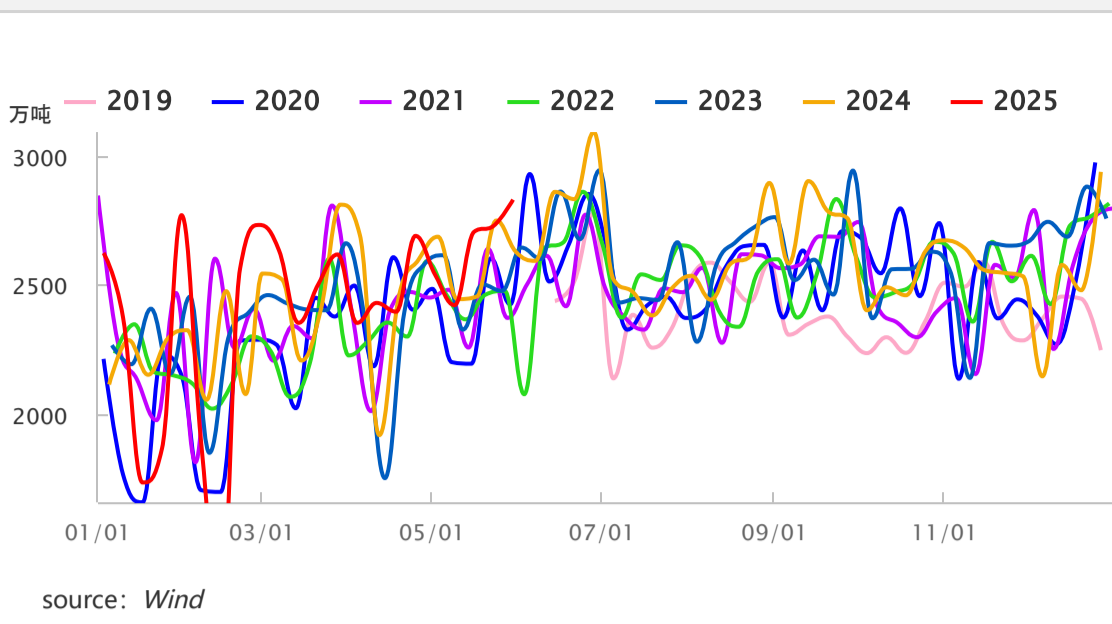
source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.

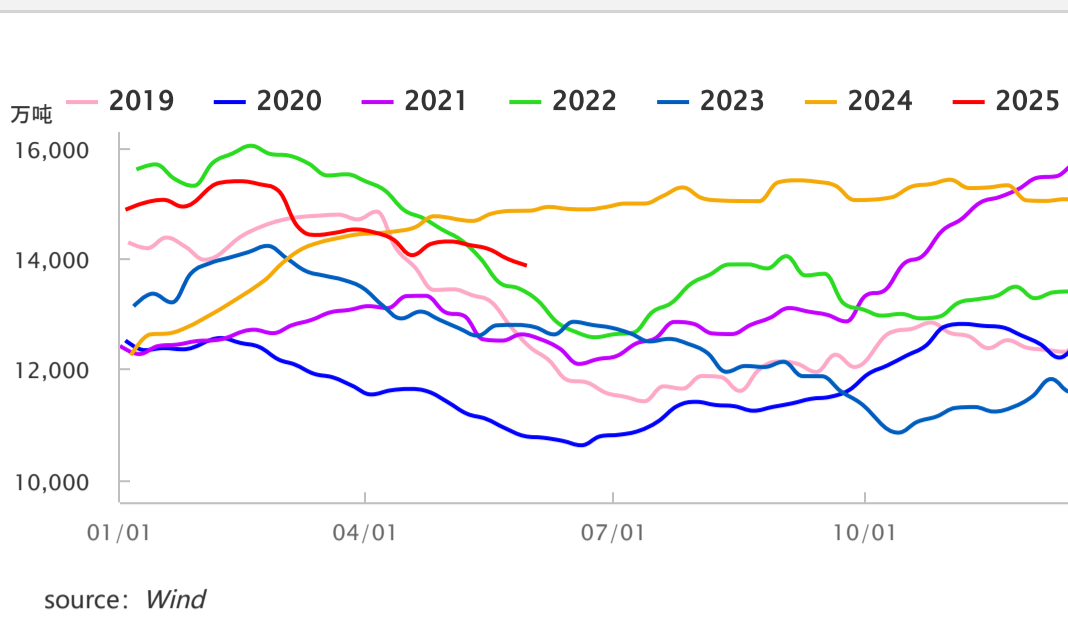


source: Wind

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

焦煤：焦煤销售不畅有顶库现象，部分矿山有减产动作，但大范围减产尚未出现，下游焦化利润受损，原料补库意愿偏差，本周铁水产量明显下滑，焦煤短期需求走弱，矿山环节库存压力较大。进口方面，海煤跌幅远不及内煤，预计后续进口窗口难以打开。临近端午口岸通关车数有所下滑，但监管区累库趋势不变，蒙5原煤成交价频繁下探。

焦炭：唐山地区钢厂开启三轮提降，短期焦煤持续让利，焦企减产驱动不强。铁水减产拐点或已出现，考虑到当下钢厂利润良好，铁水进一步下滑的空间有限，钢厂对焦炭有刚性采购需求，焦炭短期供需矛盾不大，但入炉煤持续阴跌，焦炭成本支撑松动，不具备抄底条件。

煤焦盘面价格

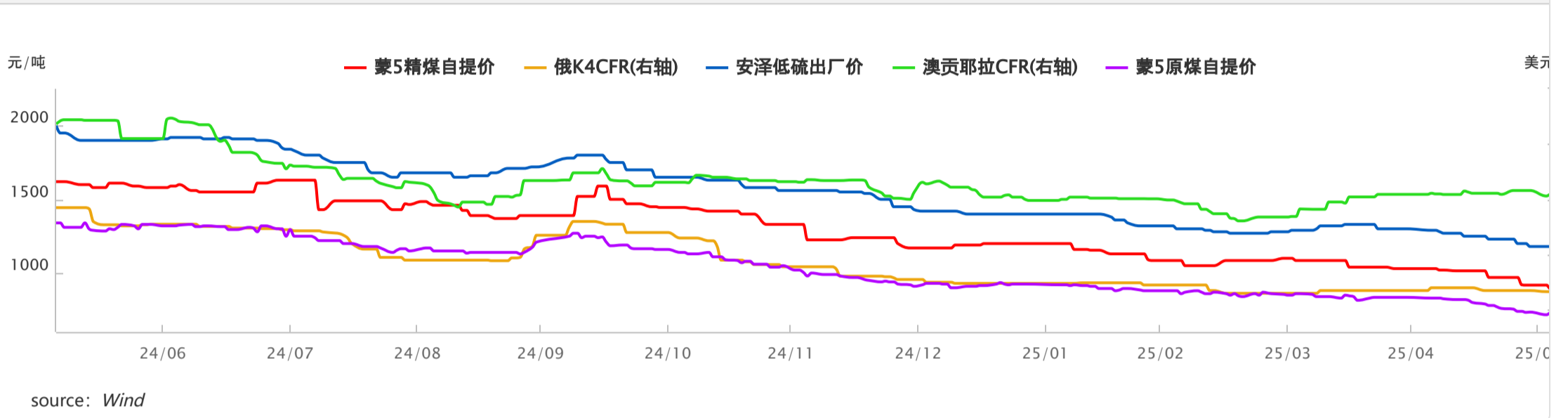
	2025-06-05	2025-06-04	2025-05-28	日环比	周环比
焦煤仓单成本 (唐山蒙5)	813	813	878	0	-65
焦煤主力基差 (唐山蒙5)	56	45	99	11	-43
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1263	1257	1300	6	-37
焦煤主力基差 (澳峰景)	495	538	501	-43	-5
焦煤09-01	-16	-18	-16	2	0
焦煤05-09	45.5	36.5	29.5	9	16
焦煤01-05	-29.5	-18.5	-13.5	-11	-16
焦炭仓单成本 (日照港)	1315	1315	1358	0	-43
焦炭主力基差 (日照港)	-27	-53	19	26	-47
焦炭仓单成本 (临汾)	1540	1540	1540	0	0
焦炭主力基差 (临汾)	198	173	202	25.5	-3.5
焦炭09-01	-16.5	-8.5	-24	-8	7.5
焦炭05-09	21	15	31.5	6	-10.5
焦炭01-05	-4.5	-6.5	-7.5	2	3
盘面焦化利润	133	143	102	-9.971	31
主力矿焦比	0.522	0.515	0.522	0.007	0.001
主力螺焦比	2.205	2.175	2.214	0.030	-0.010
主力炭煤比	1.769	1.776	1.717	-0.007	0.052

煤焦现货价格

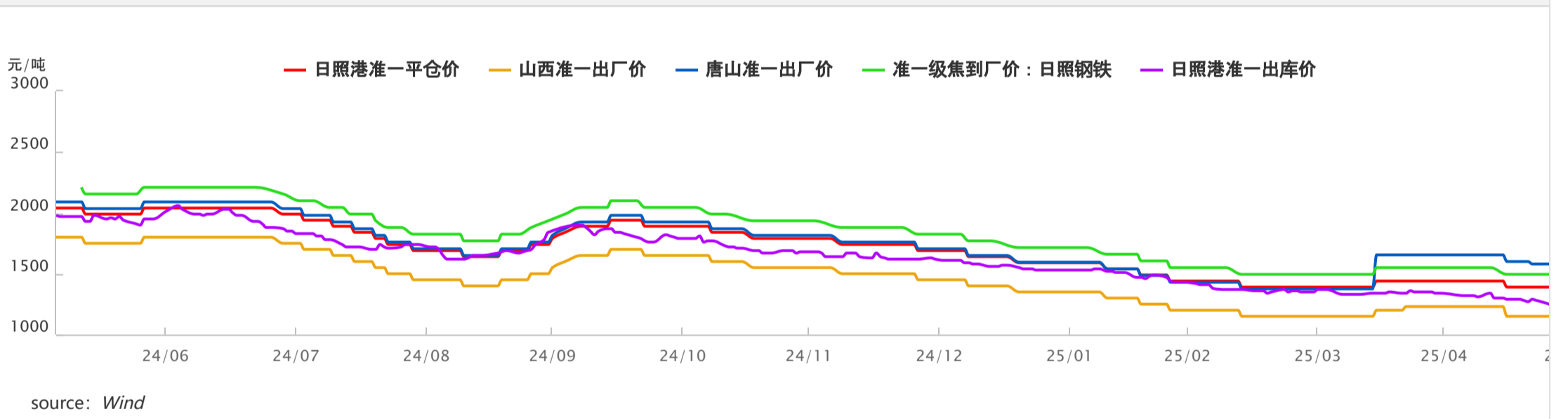
指标名称	价格类型	单位	2025-06-05	2025-06-04	2025-05-28	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1180	1180	1200	0	-20
蒙5#原煤	自提价	元/吨	729	729	740	0	-11
蒙3#精煤	自提价	元/吨	870	870	910	0	-40
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	893	893	920	0	-27
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1035	1035	1100	0	-65
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	200	200	204	0	-4
澳大利亚LV	CFR价	美元/湿吨	150	150	151	0	-1
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	116.5	116.5	117.5	0	-1
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	106.5	106.5	106.5	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	102	102	104	0	-2
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	112.5	112.5	114	0	-1.5
吕梁准一级焦	出厂价	元/吨	1100	1100	1100	0	0

日照准一级焦	出库价	元/吨	1190	1190	1230	0	-40
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1340	1340	1340	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	215	215	218	0	-3
即期焦化利润	利润	元/吨	62	49	71	13	-9
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	-17	0	22	-17	-39
澳煤进口利润 (峰景北)	利润	元/吨	-520	-544	-511	25	-8
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	70	80	82	-10	-12
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	24	22	25	2	-1
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-76	-91	-17	14	-59
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	-15	-12	-8	-3	-7
焦炭出口利润	利润	元/吨	206	206	178	0	27
焦煤/动力煤	比价	/	1.8819	1.8819	1.8777	0	0.0042

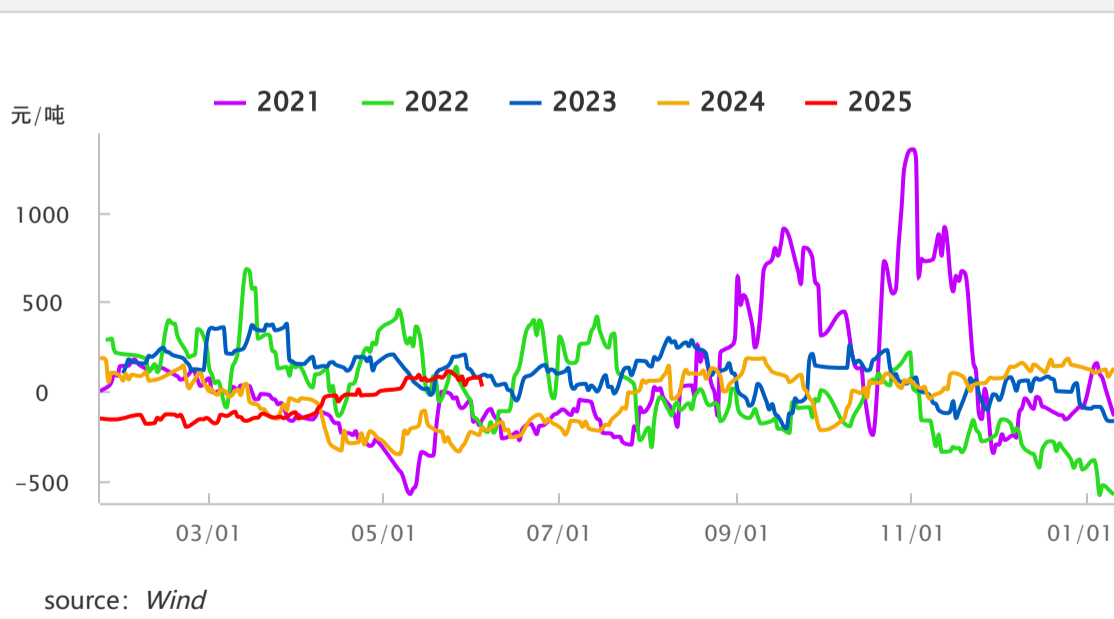
焦煤现货价格 (五地) .



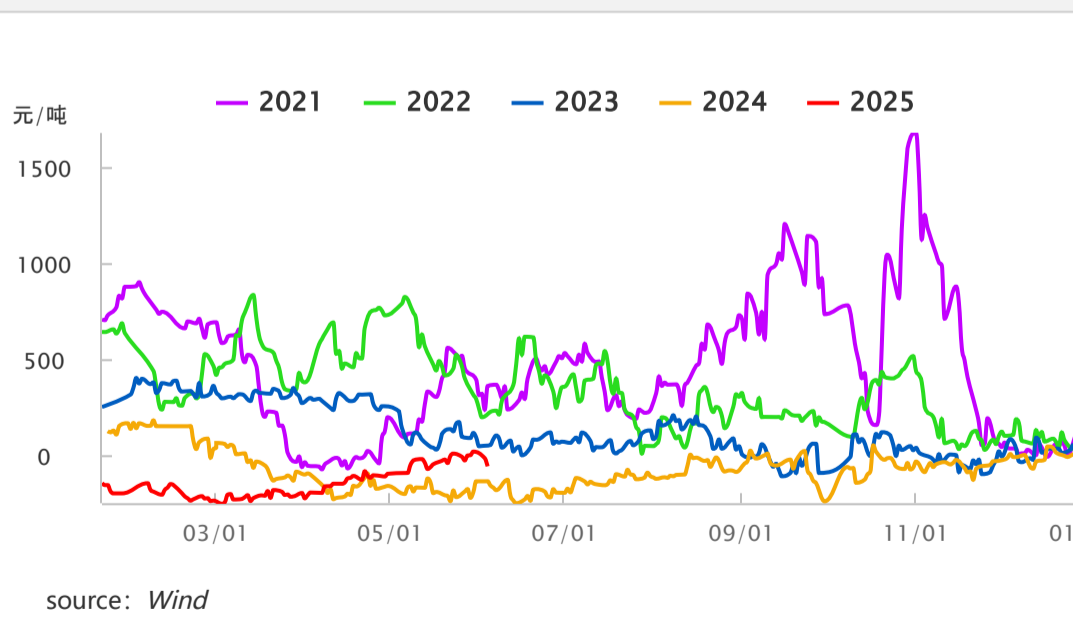
准一级焦现货价格图.



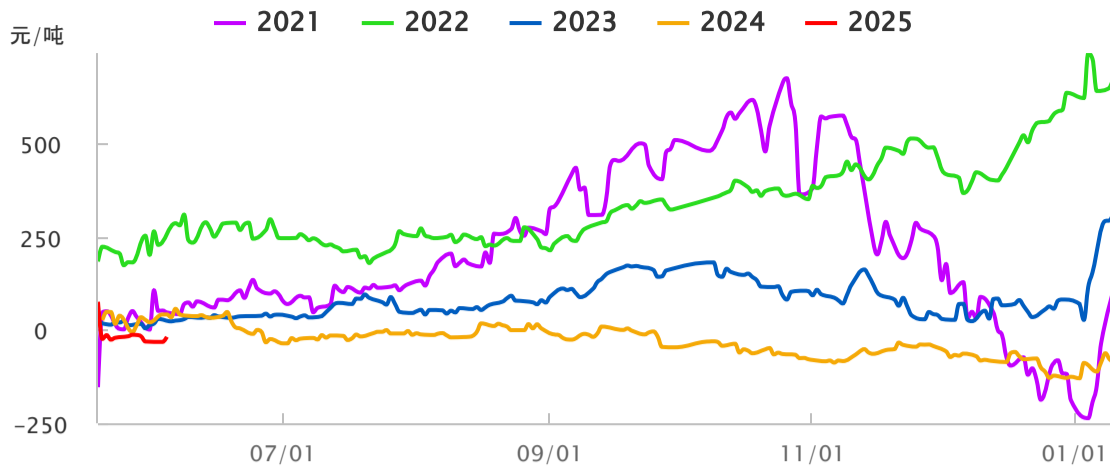
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



焦炭01基差：日照港季节性.

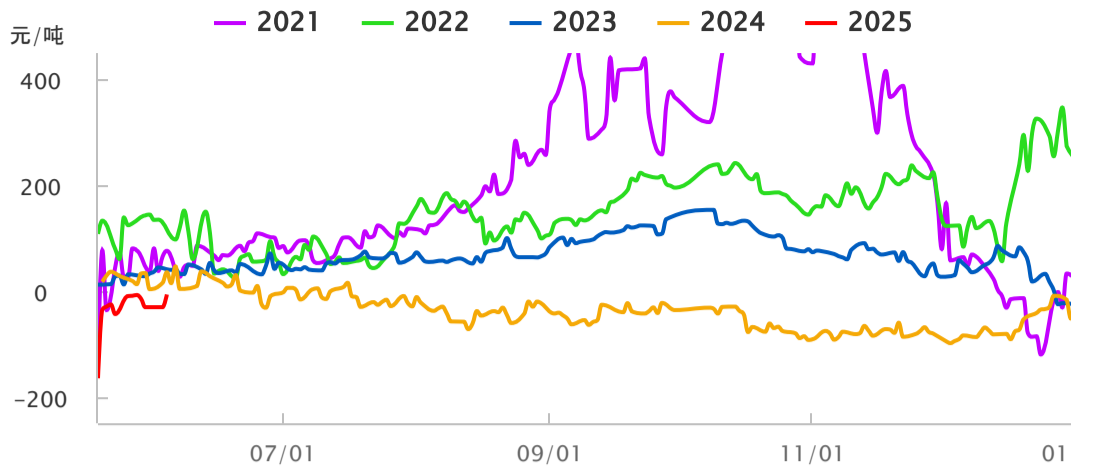


焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



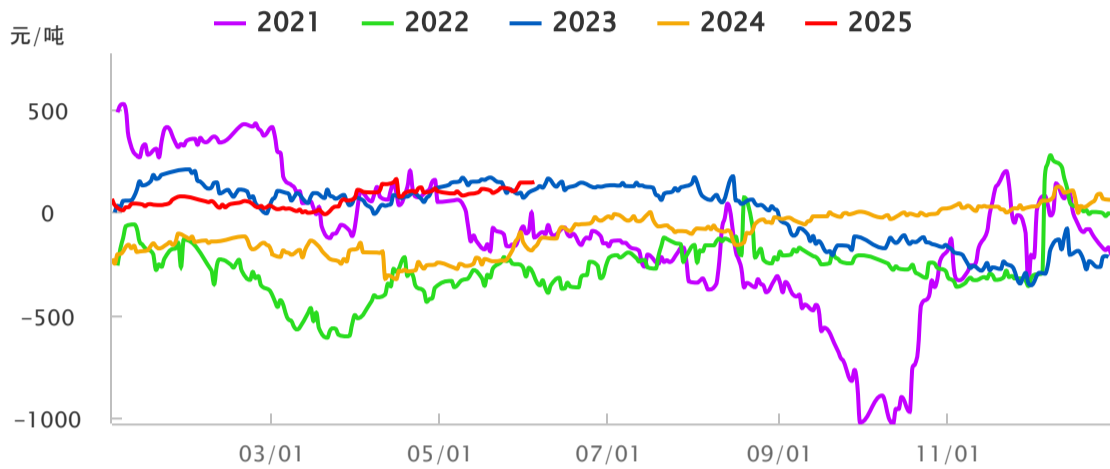
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



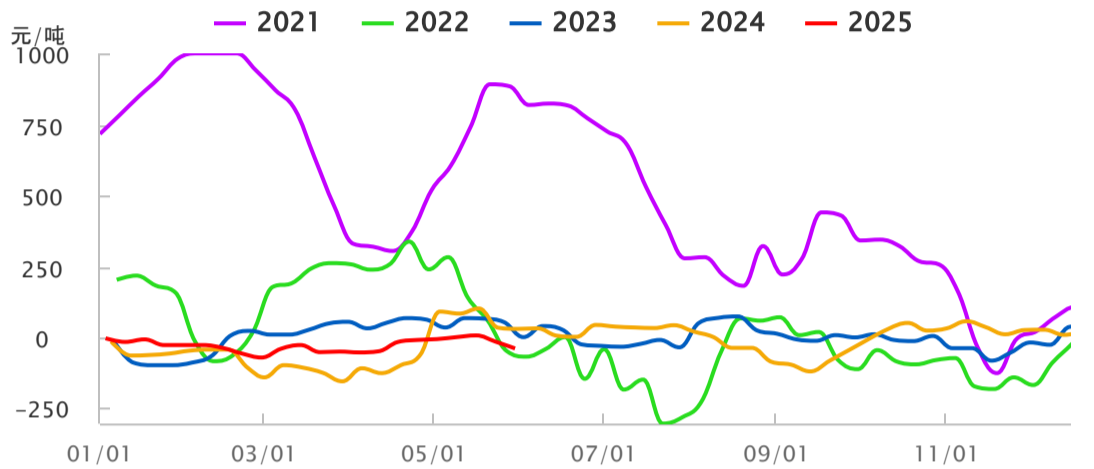
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



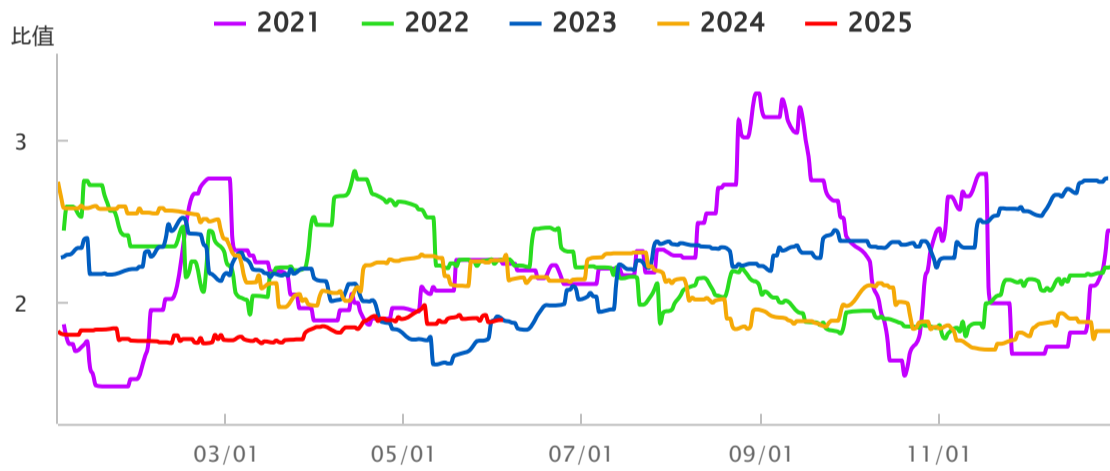
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



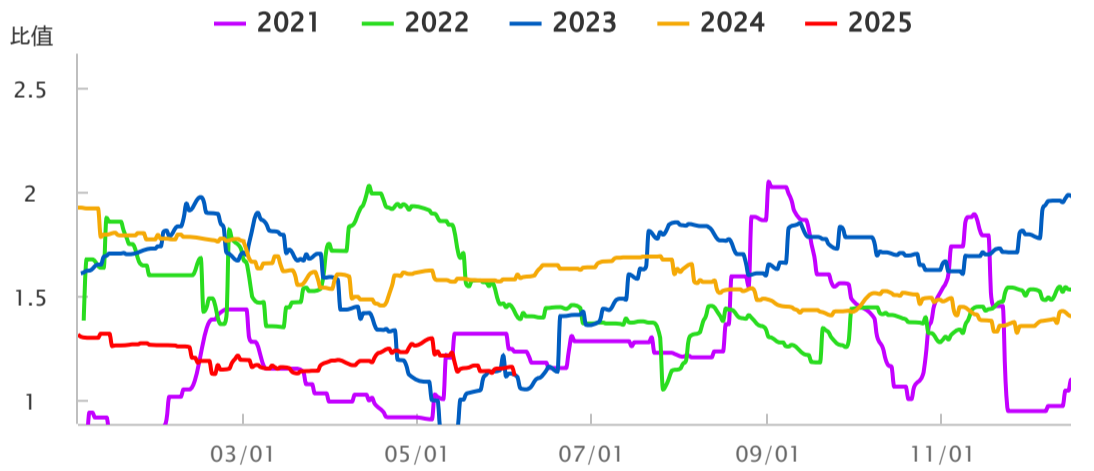
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



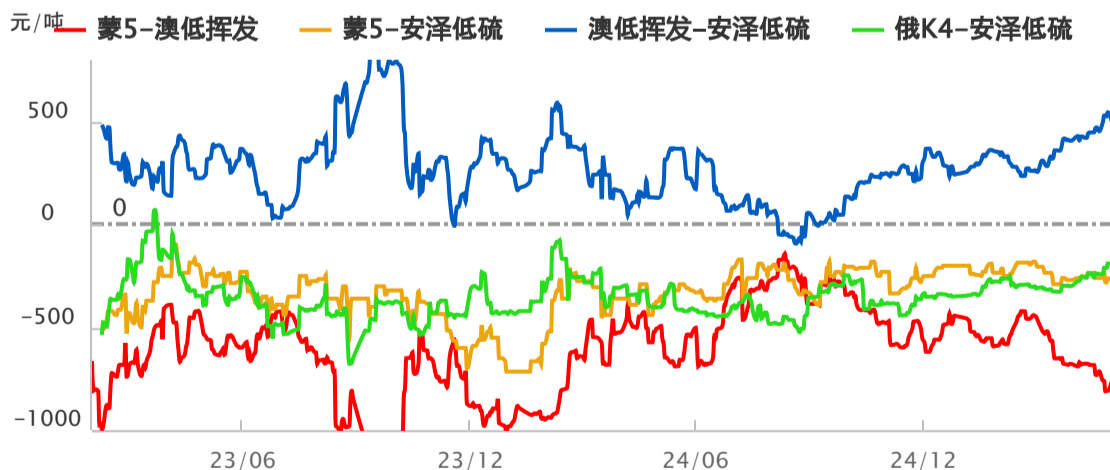
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



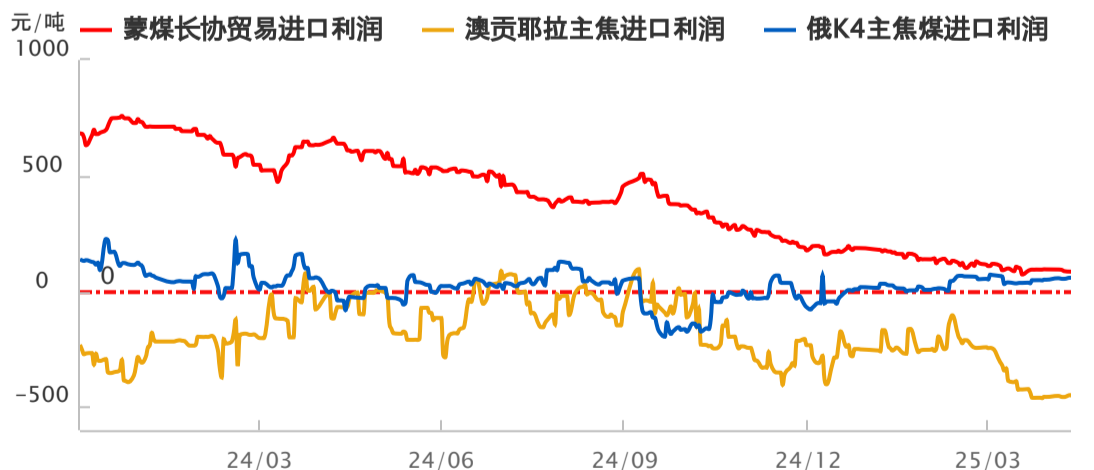
source: wind

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

前期铁合金高库存的利空因素正在逐渐减弱，铁合金供应端维持低位供应压力较小，铁合金将继续维持去库趋势。但目前更利空的因素在于成本端，上周焦煤主力合约跌破800，收719，环比-9.42%，煤炭价格受焦煤影响均有不同程度的下跌。动力煤库存高位累库，在煤炭价格未企稳之前，不建议抄底。昨日受到焦煤影响铁合金有不同程度的上涨，但昨日焦煤上涨更多受到消息面的影响，自身基本面并没有改变。

硅铁日度数据

	2025-06-05	2025-06-04	2025-05-28	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	284	222	148	62	136
硅铁01-05	-30	-16	-28	-14	-2
硅铁05-09	38	28	78	10	-40
硅铁09-01	-8	-12	-50	4	42
硅铁现货: 宁夏	5230	5230	5350	0	-120
硅铁现货: 内蒙	5300	5300	5420	0	-120
硅铁现货: 青海	5300	5300	5400	0	-100
硅铁现货: 陕西	5250	5250	5350	0	-100
硅铁现货: 甘肃	5300	5300	5450	0	-150
兰炭小料	615	615	615	0	0
秦皇岛动力煤	609	610	611	-1	-2
榆林动力煤	505	505	505	0	0
硅铁仓单	15836	16211	17080	-375	-1244

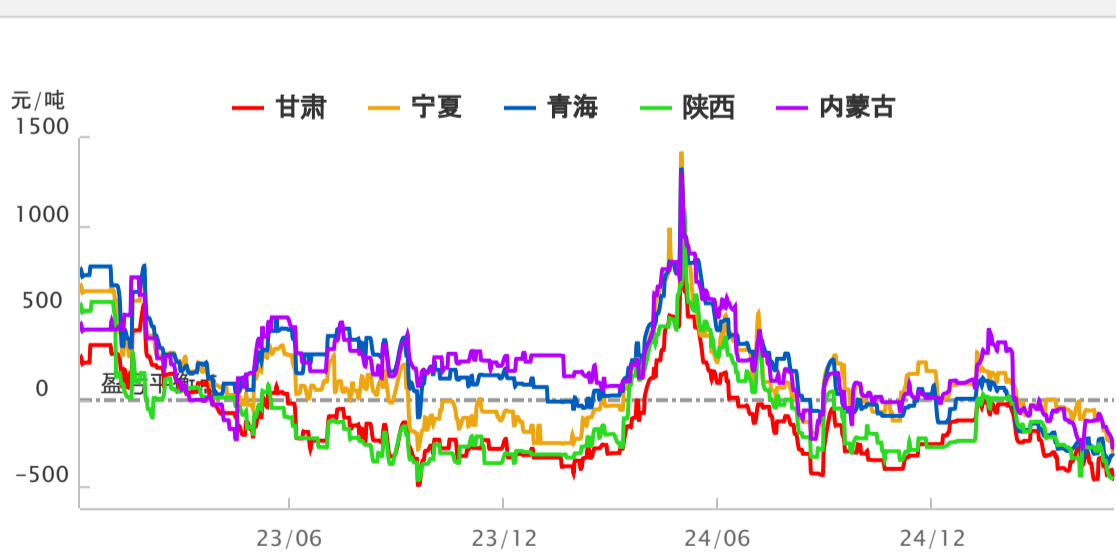
source: 同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-06-05	2025-06-04	2025-05-28	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	268	248	294	20	-26
硅锰01-05	-24	-34	-52	10	28
硅锰05-09	56	74	94	-18	-38
硅锰09-01	-32	-40	-42	8	10
双硅价差	-286	-244	-154	-42	-132
硅锰现货: 宁夏	5300	5300	5400	0	-100
硅锰现货: 内蒙	5400	5400	5550	0	-150
硅锰现货: 贵州	5400	5400	5500	0	-100
硅锰现货: 广西	5450	5450	5550	0	-100
硅锰现货: 云南	5400	5400	5500	0	-100
天津澳矿	41	41	41.5	0	-0.5
天津南非矿	32.8	33	33.2	-0.2	-0.4
天津加蓬矿	36.2	36.3	37	-0.1	-0.8
钦州南非矿	33.8	34	34	-0.2	-0.2
钦州加蓬矿	38.5	39	39	-0.5	-0.5
内蒙化工焦	940	940	960	0	-20
硅锰仓单	102183	103247	111953	-1064	-9770

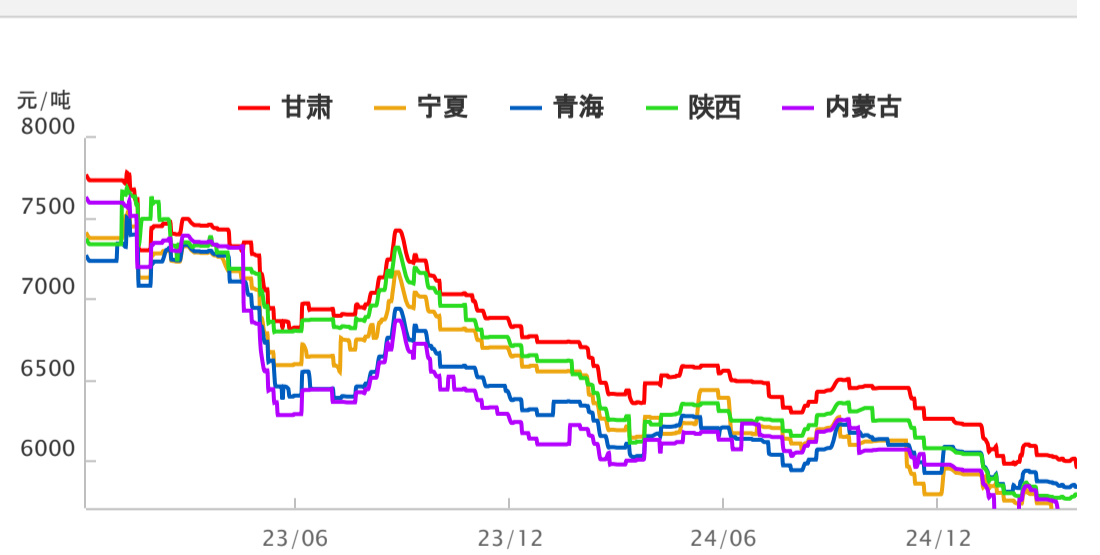
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



source: Wind

硅铁生产成本.



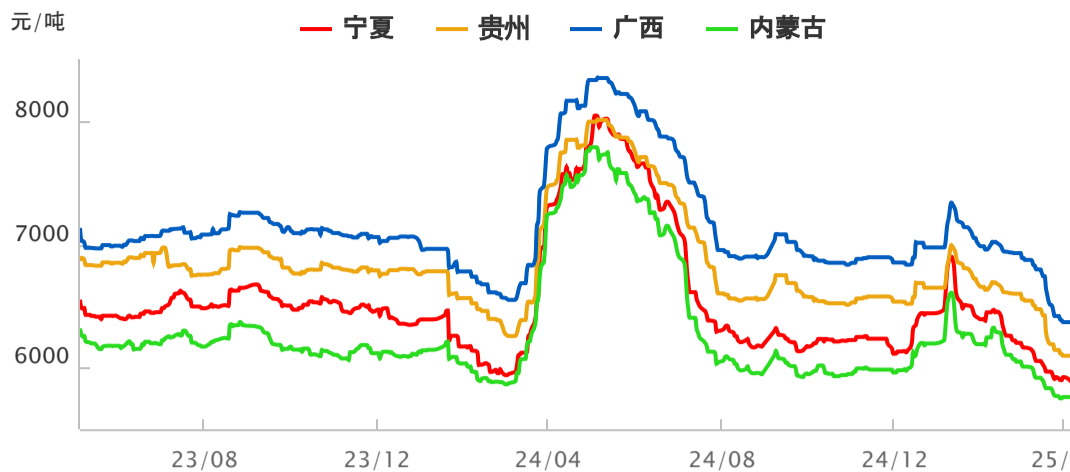
source: Wind

硅锰生产利润.



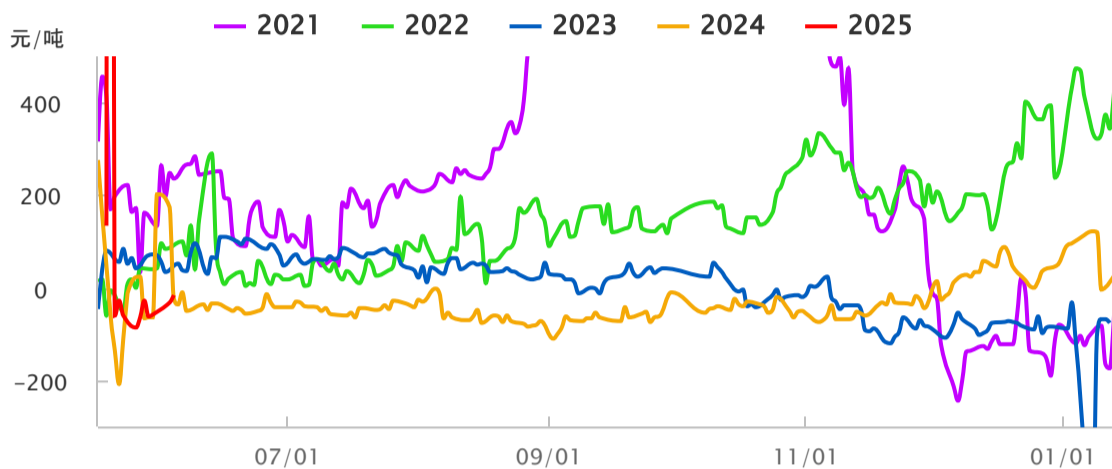
source: Wind

硅锰产区成本.



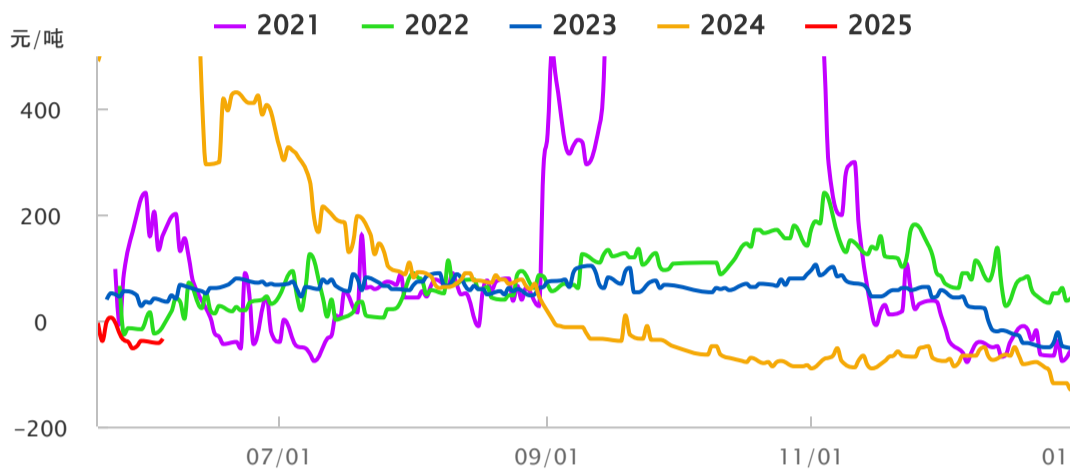
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



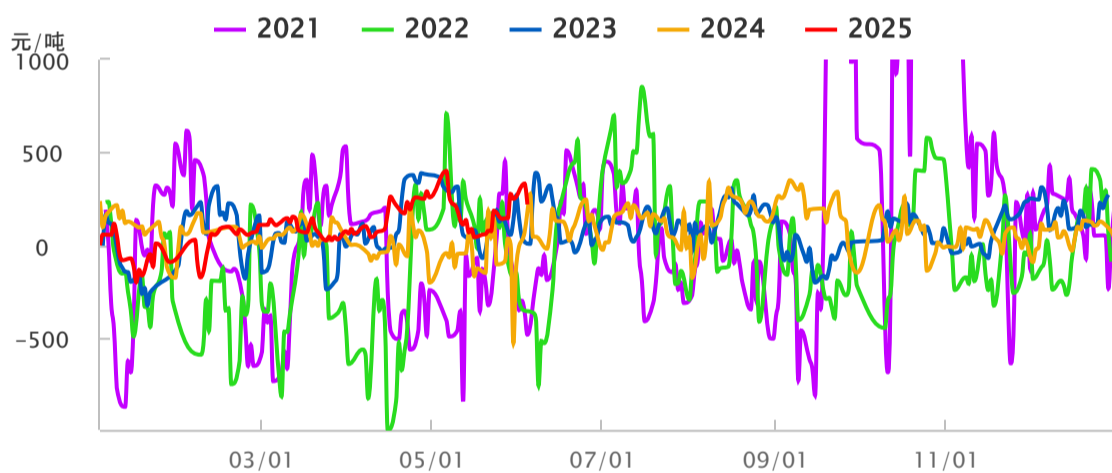
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



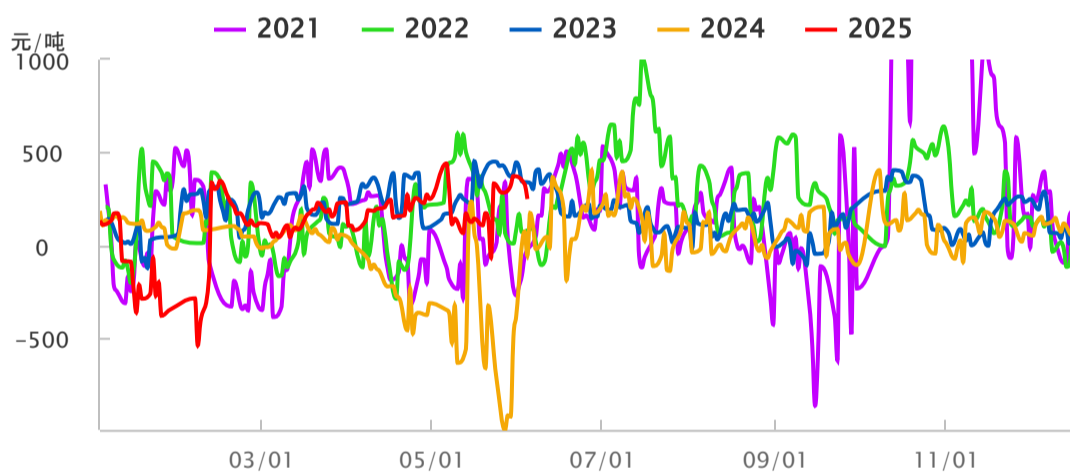
source: Wind

硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



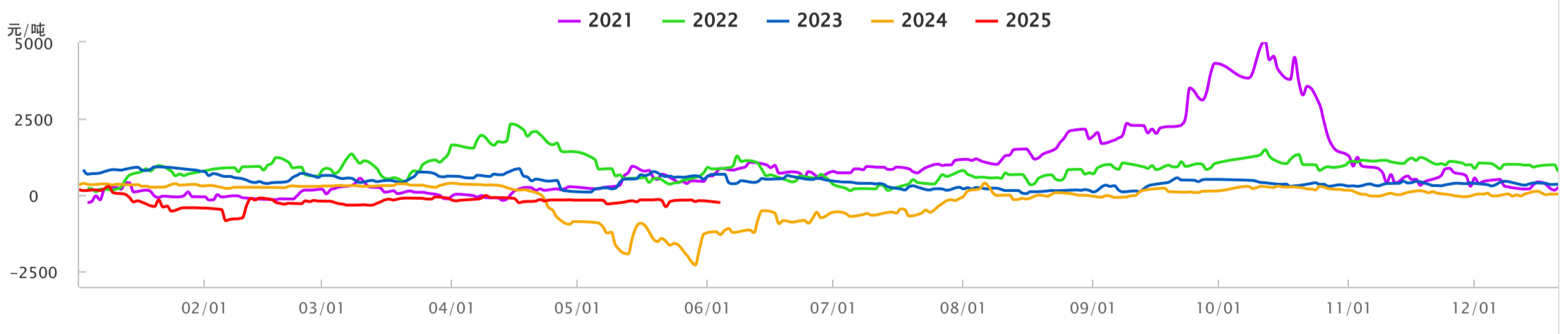
source: Wind

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

随着前期部分检修的恢复，纯碱产量有所恢复，6月检修预期尚存，但影响或不及5月，目前看5-6月整体检修量不及预期。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。新投产能逐步释放产量，远期也仍有投产预期。检修未能提供短暂的支撑，且随着成本下移产业链利润尚存。不过目前盘面价格下行至1200元/吨附近，进一步下挫需要碱厂降价或库存快速累积。

纯碱盘面价格/月差

	2025-06-05	2025-06-04	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1236	1253	-17	-1.36%
纯碱09合约	1203	1225	-22	-1.8%
纯碱01合约	1196	1216	-20	-1.64%
月差 (5-9)	33	28	5	17.86%
月差 (9-1)	7	9	-2	-22.22%
月差 (1-5)	-40	-37	-3	8.11%
沙河重碱基差	35	50	-15	
青海重碱基差	-145	-105	-40	

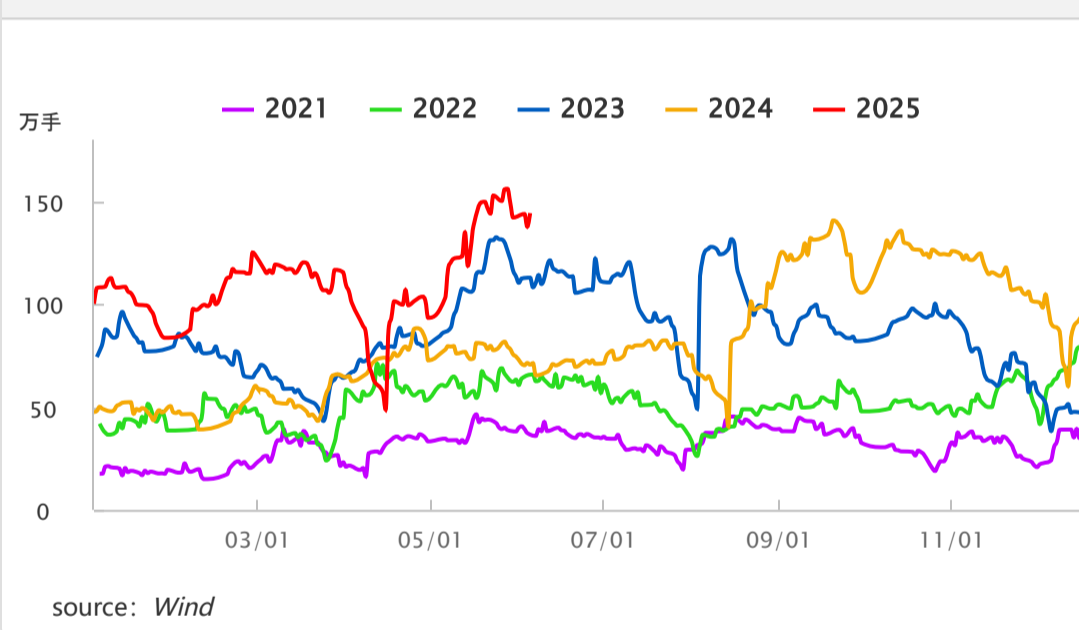
纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-06-05	2025-06-04	日涨跌	2025-06-05	2025-06-04	日涨跌	
华北	1450	1450	0	1350	1350	0	100
华南	1600	1600	0	1550	1550	0	50
华东	1380	1380	0	1300	1300	0	80
华中	1350	1350	0	1270	1270	0	80
东北	1450	1450	0	1450	1450	0	0
西南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
青海	1080	1080	0	1080	1080	0	0
沙河	1243	1260	-17				

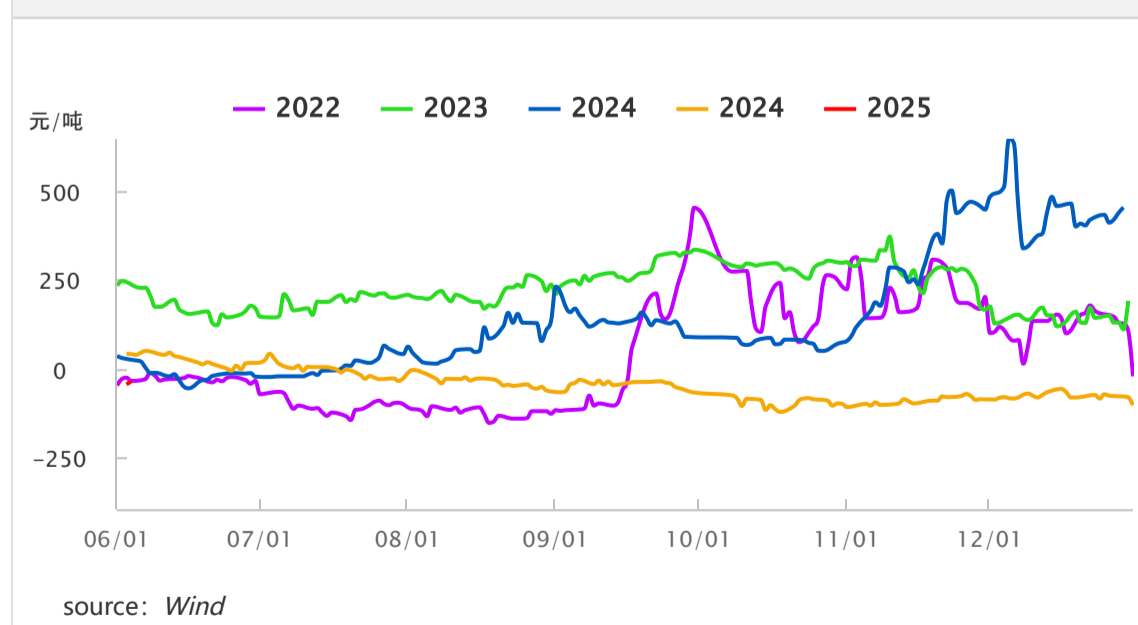
纯碱期货主力收盘价季节性.



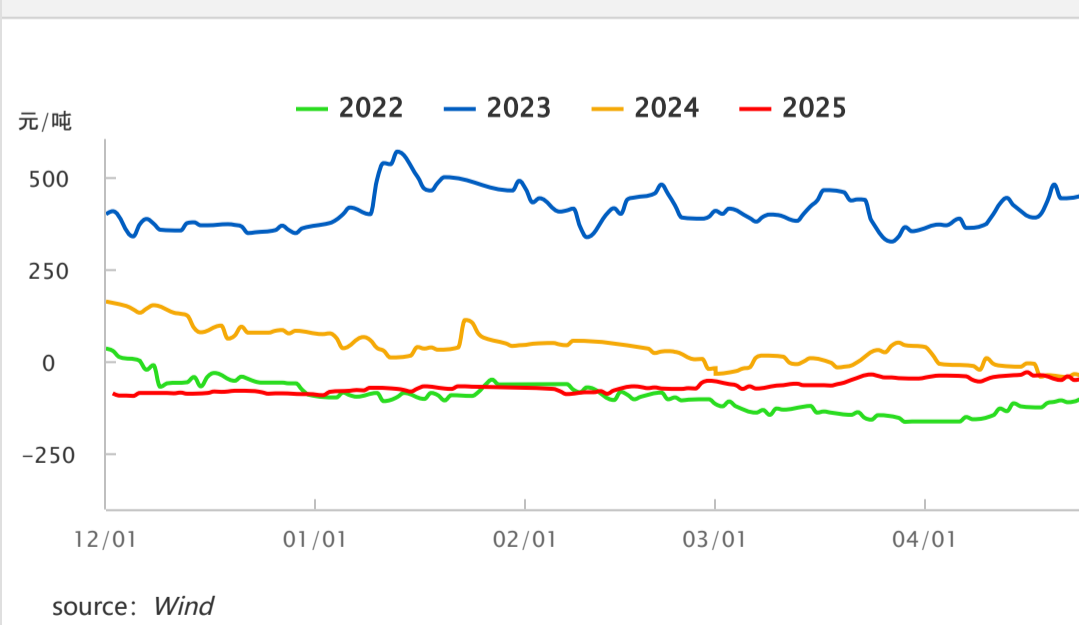
纯碱期货主力持仓量季节性.



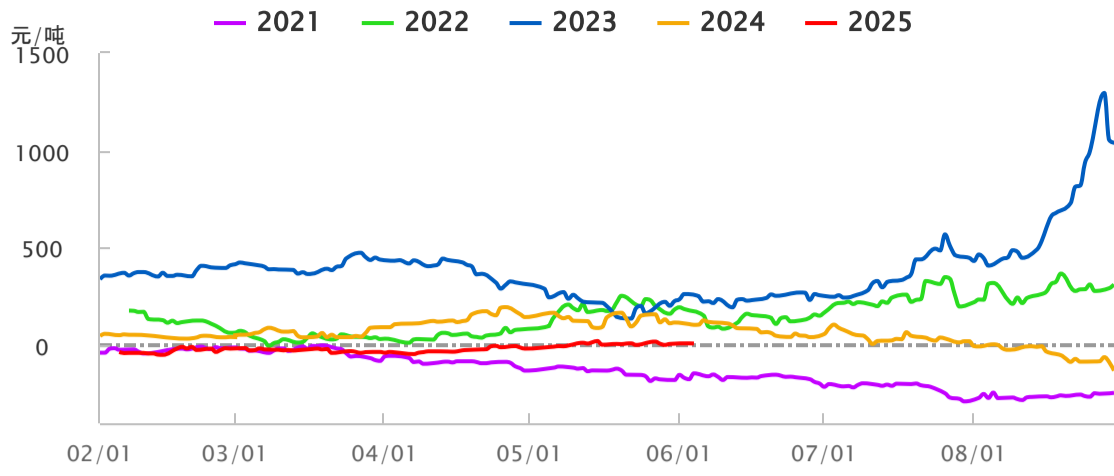
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



纯碱期货月差 (05-09) 季节性.

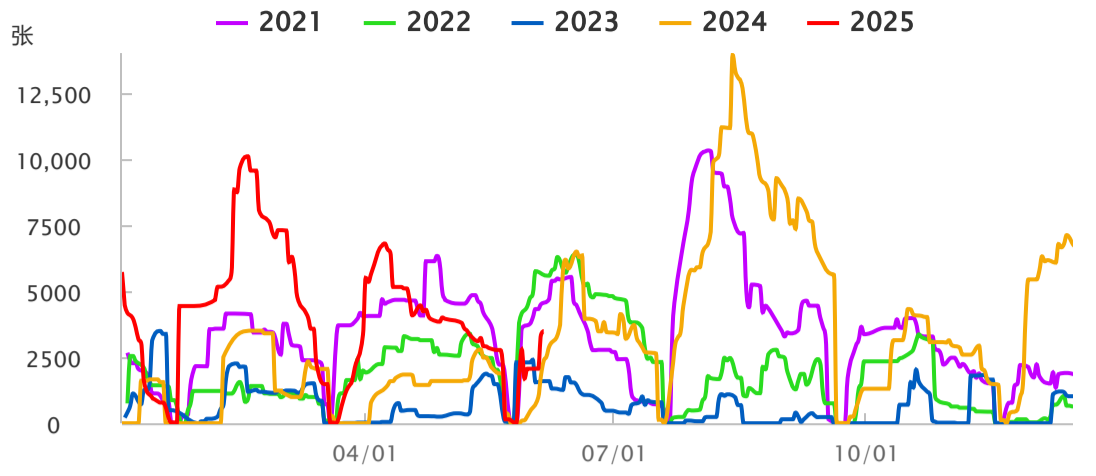


纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



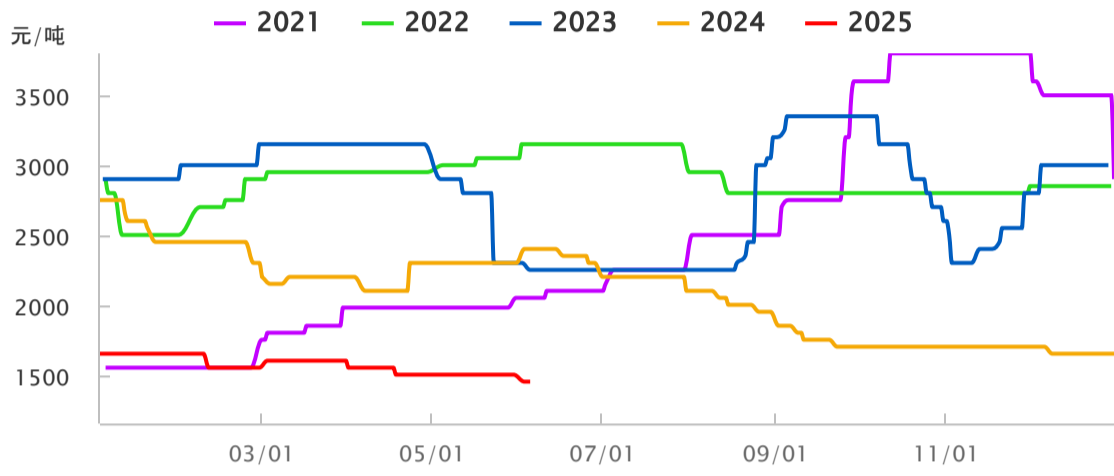
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



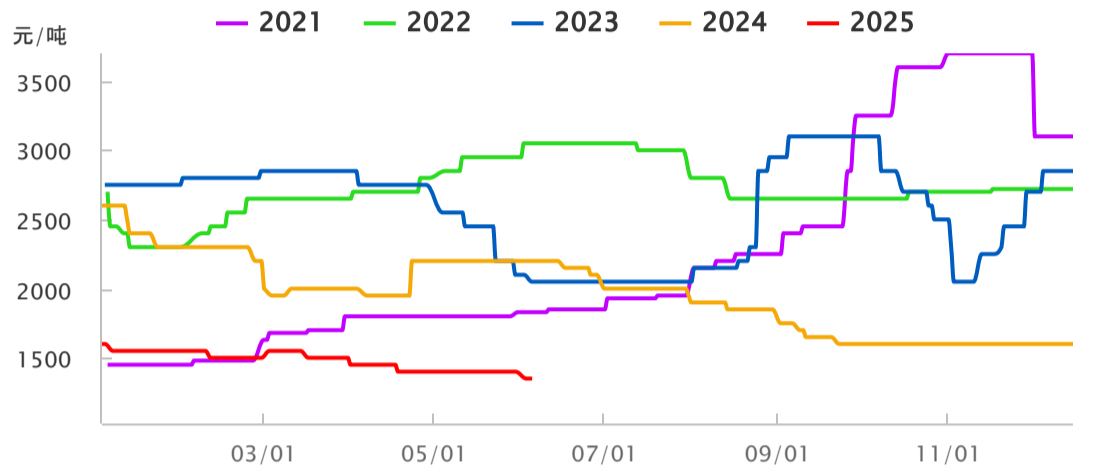
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



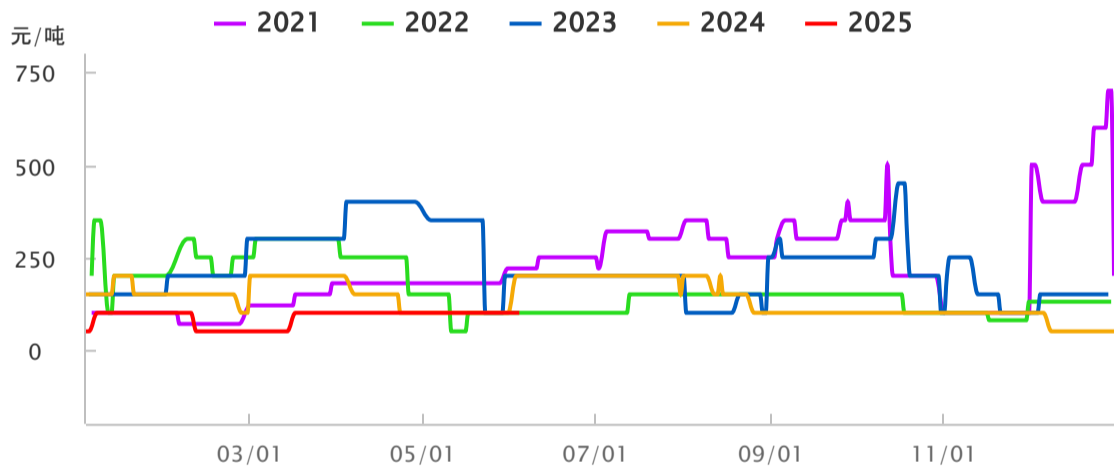
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



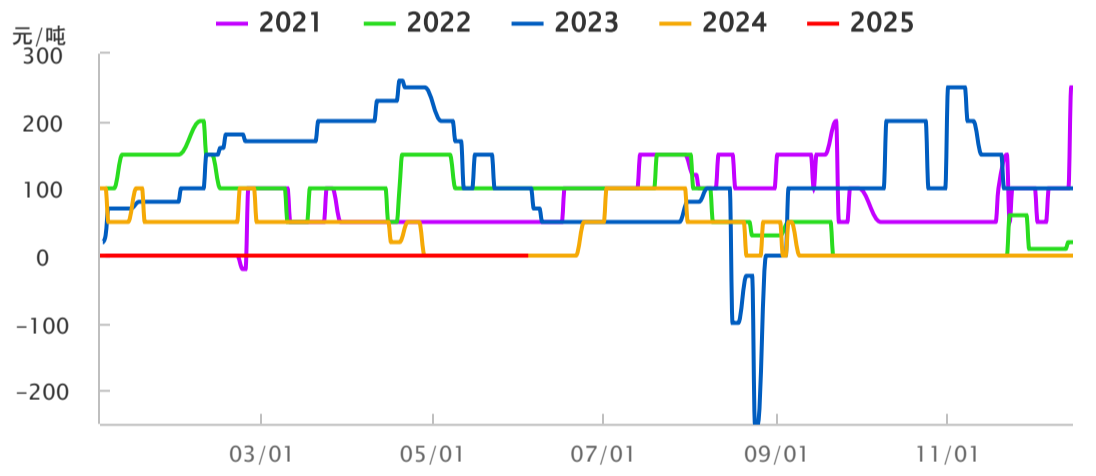
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



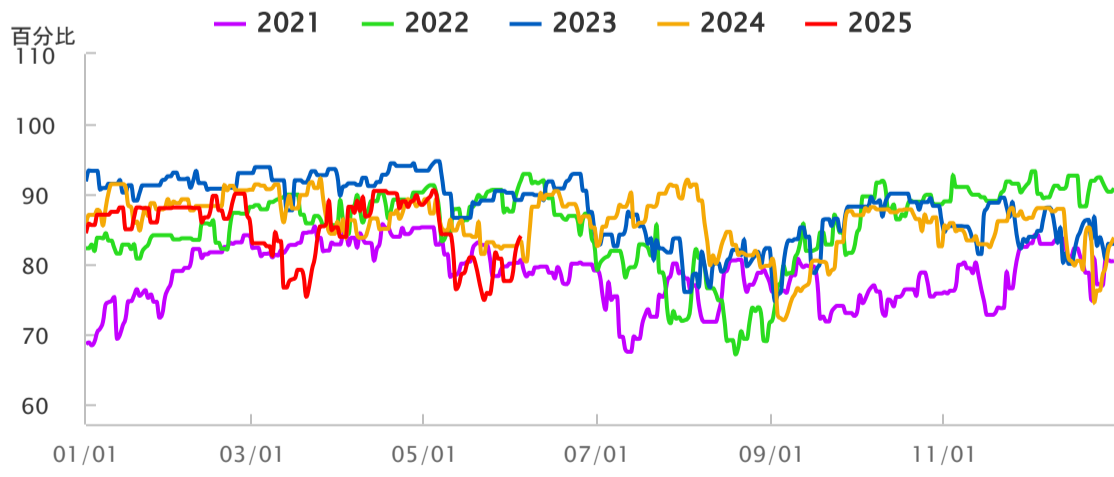
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



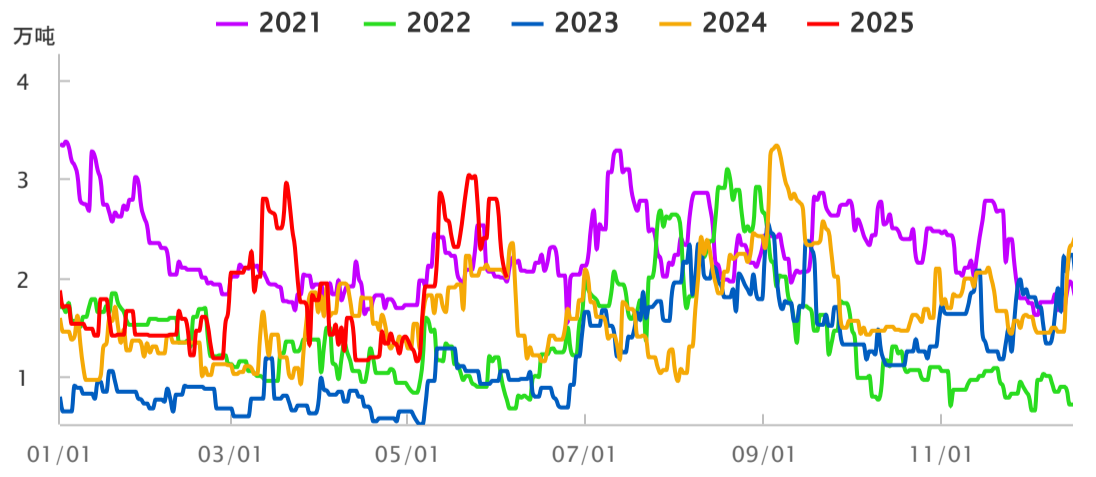
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



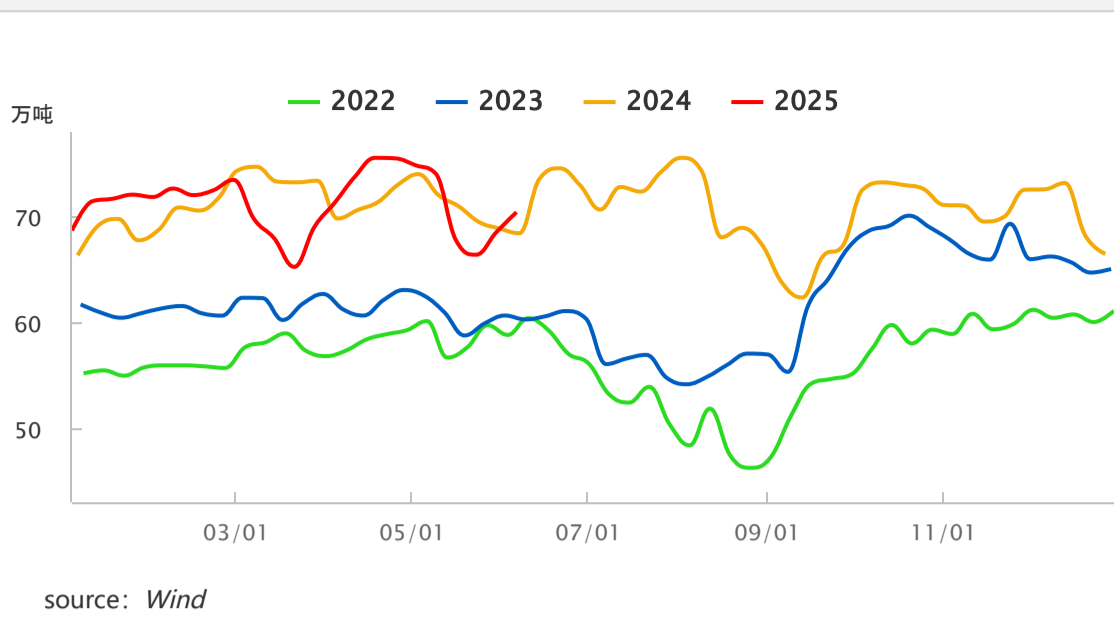
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.

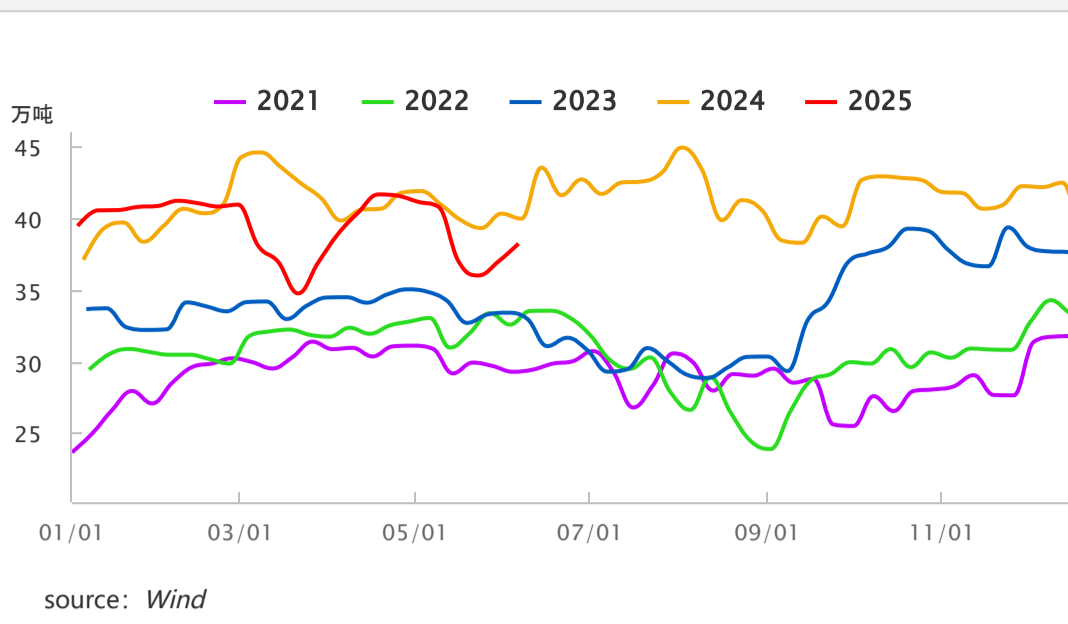


source: Wind

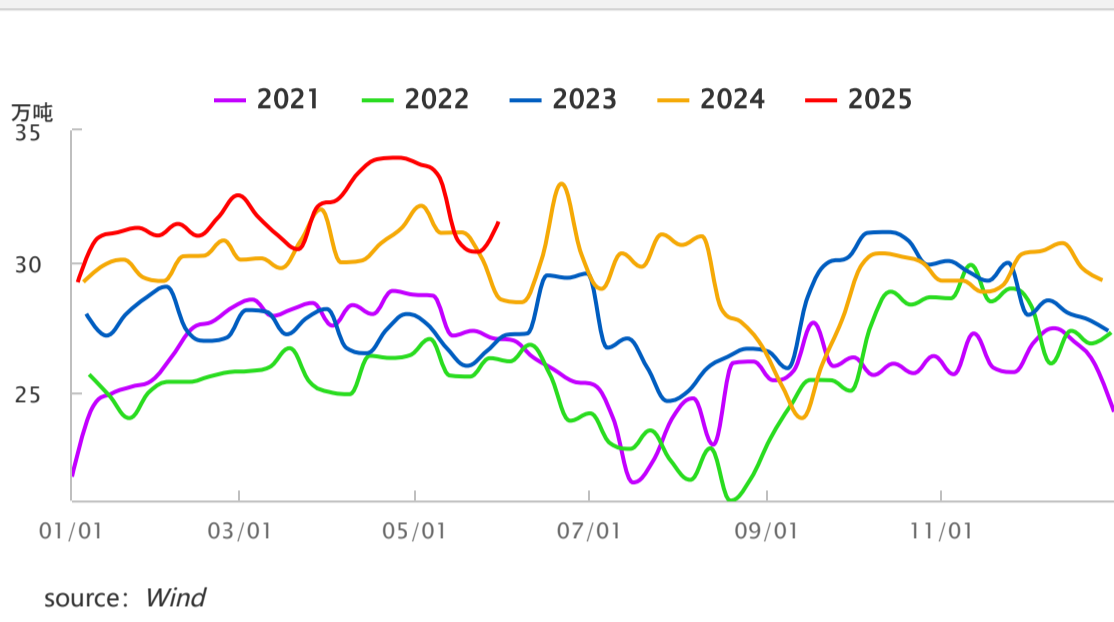
纯碱周度产量 季节性.



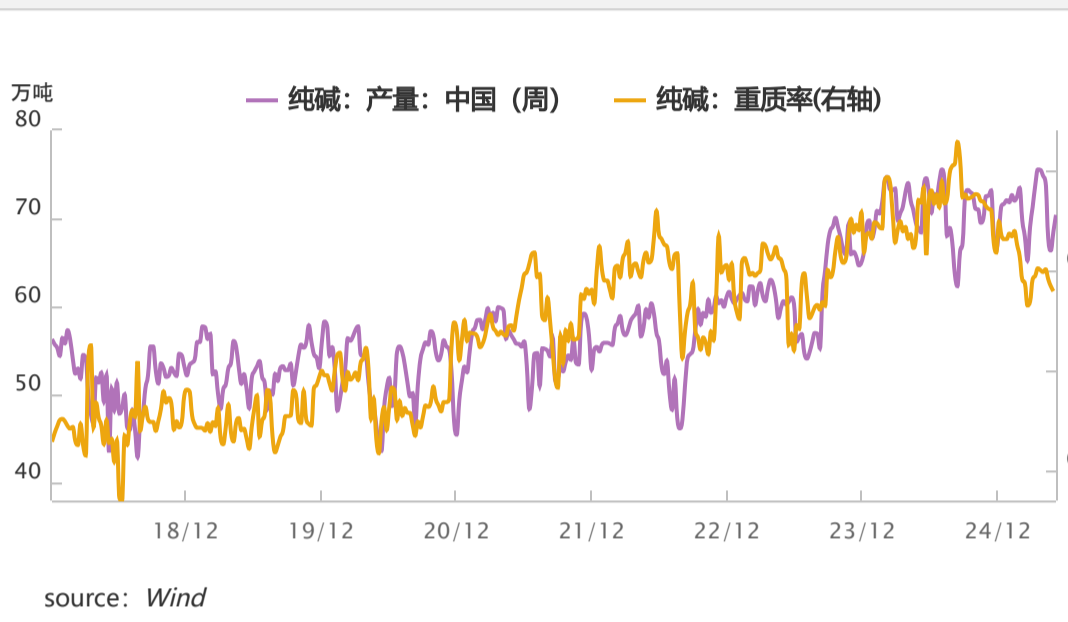
重碱周度产量 季节性.



轻碱周度产量 季节性.



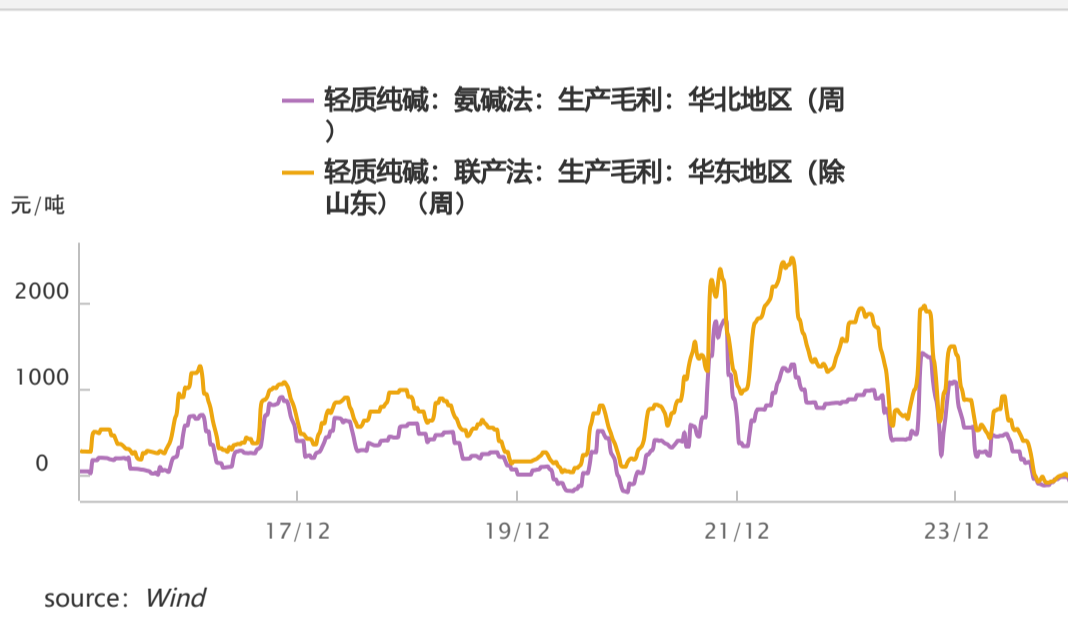
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



.....

玻璃日报

现货整体维持弱势，且仍有降价预期。供应端保持点火与冷修并存的状态，日熔小幅波动，暂无预期外影响。当前玻璃累计表需下滑近10%，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。目前盘面价格逐步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。虽然玻璃估值已经处于相对低位，但短期基本面和成本支撑仍然较弱。

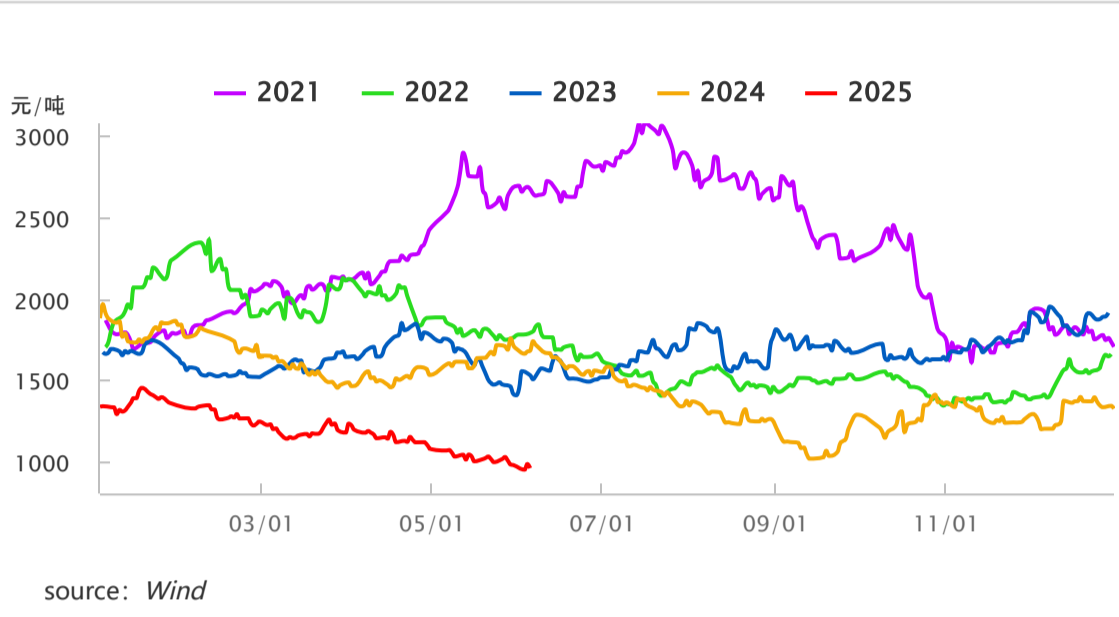
玻璃盘面价格/月差

	2025-06-05	2025-06-04	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1075	1098	-23	-2.09%
玻璃09合约	963	988	-25	-2.53%
玻璃01合约	1018	1040	-22	-2.12%
月差 (5-9)	112	110	2	
月差 (9-1)	-55	-52	-3	
月差 (1-5)	-57	-58	1	
05合约基差 (沙河)	33	62	-29	
05合约基差 (湖北)	-38	-29	-9	
09合约基差 (沙河)	142.8	176.8	-34	
09合约基差 (湖北)	12	86	-74	

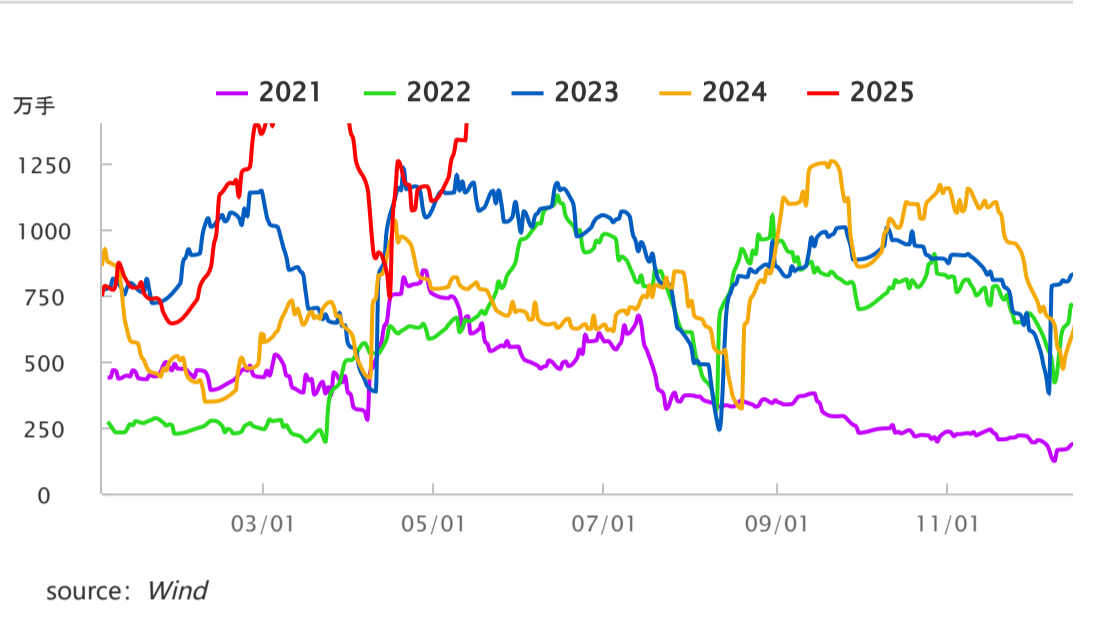
玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-06-04	91	116	97	112
2025-06-03	79	138	98	112
2025-06-02	85	110	82	110
2025-06-01	69	44	57	44
2025-05-31	64	21	40	60
2025-05-30	75	46	77	40
2025-05-29	80	102	90	102

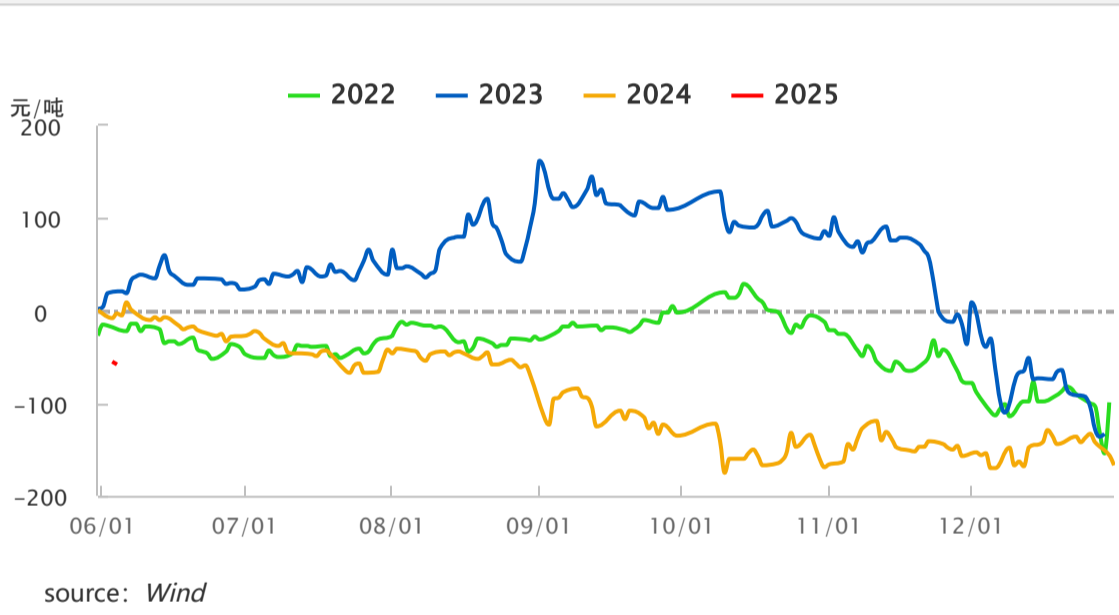
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



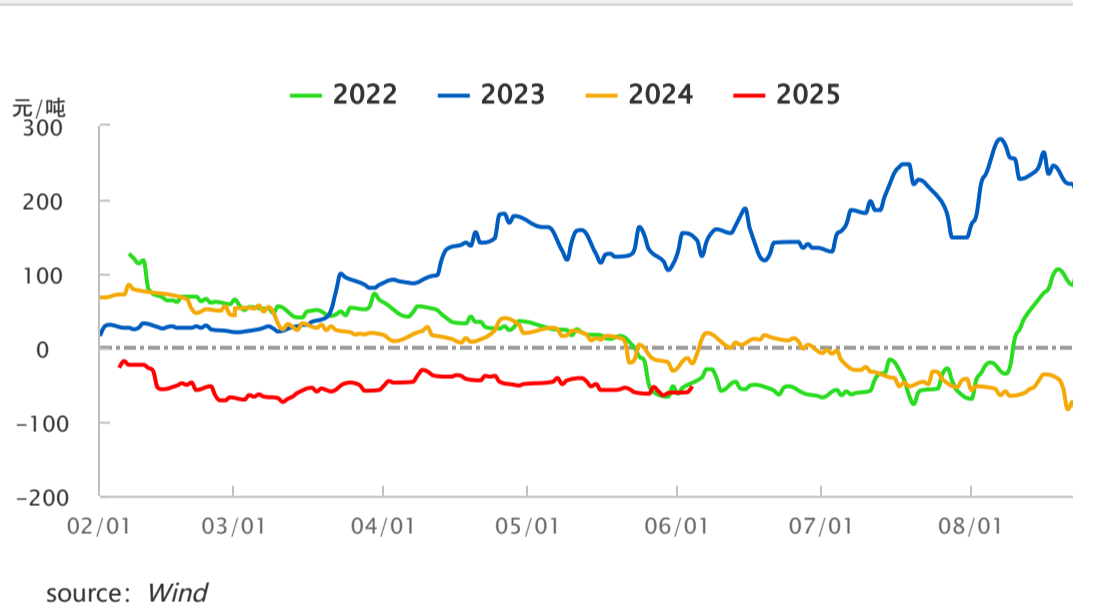
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



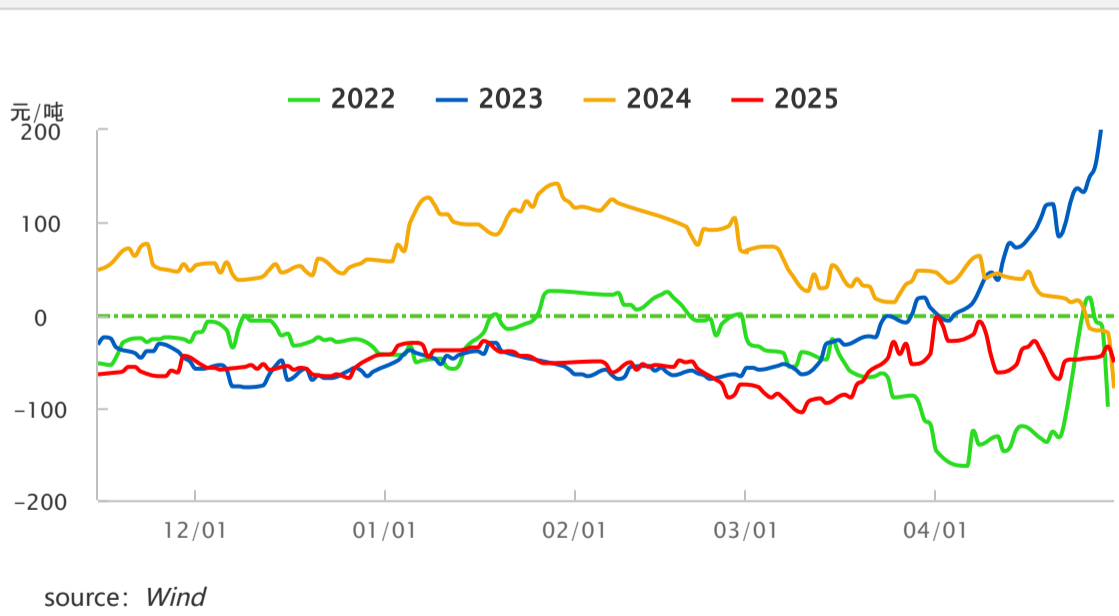
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



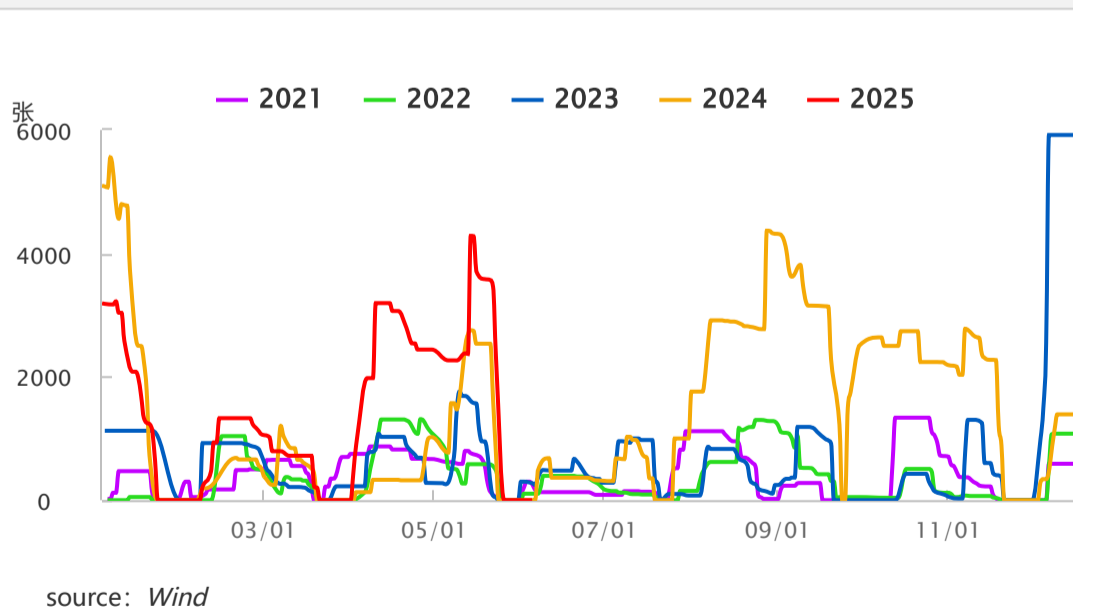
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



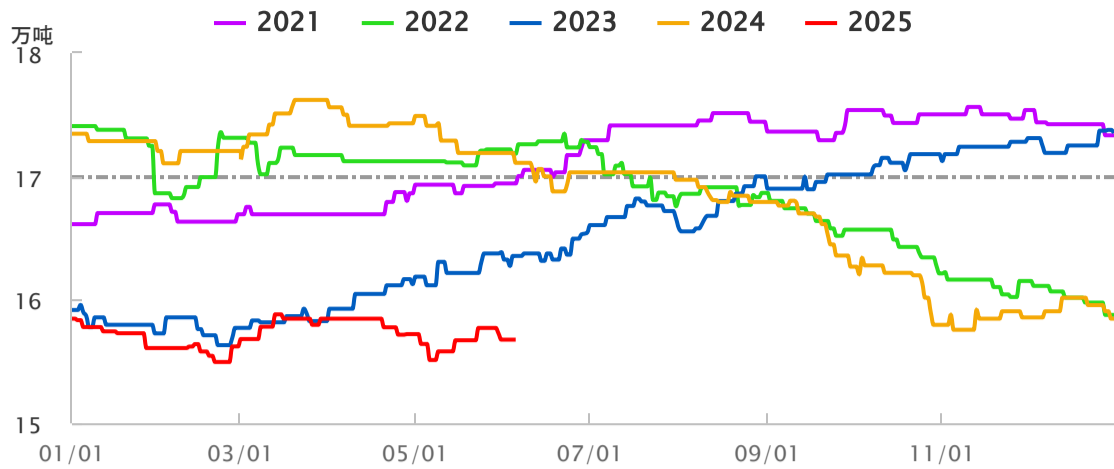
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



浮法玻璃仓单数量合计 季节性.

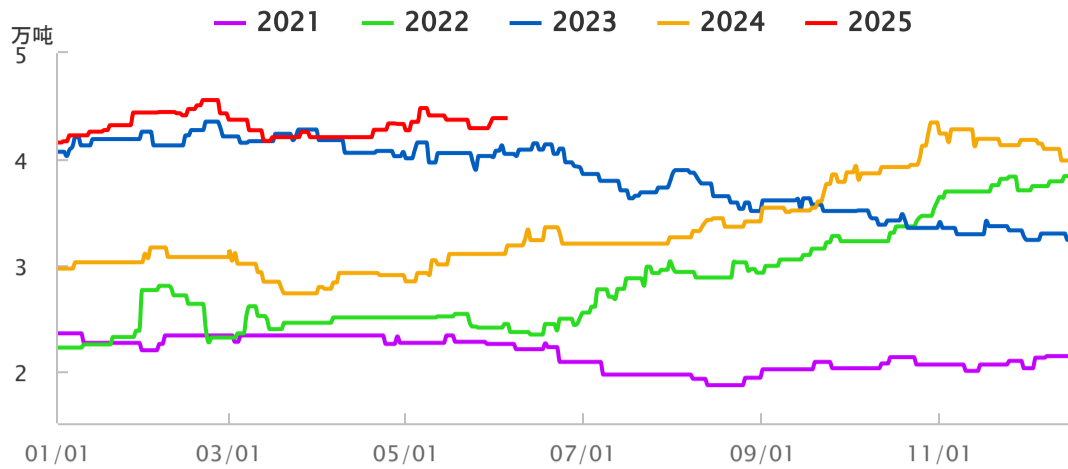


浮法玻璃日熔量 季节性.



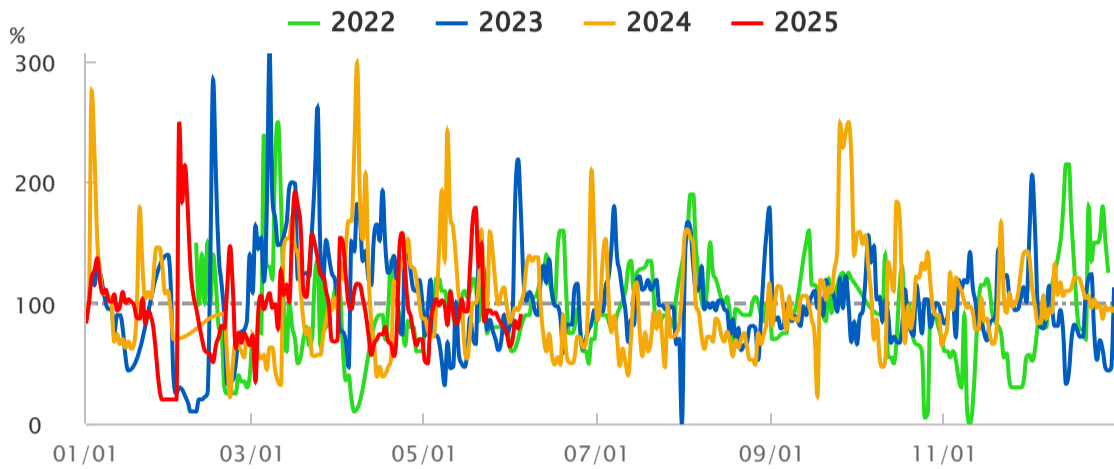
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



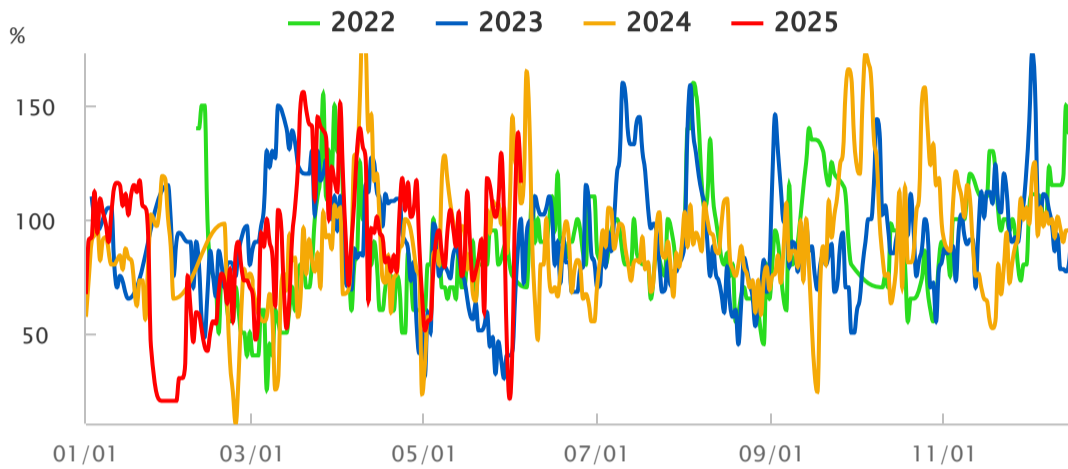
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



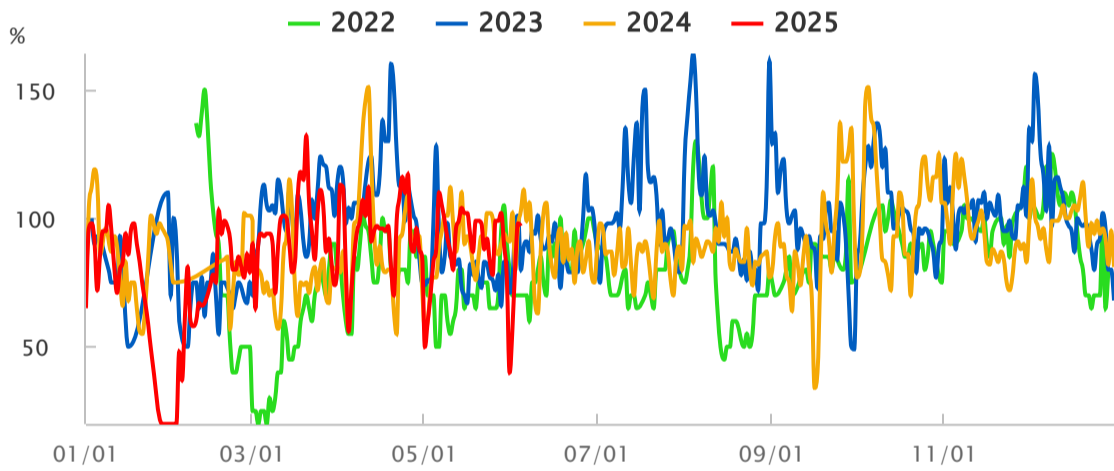
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



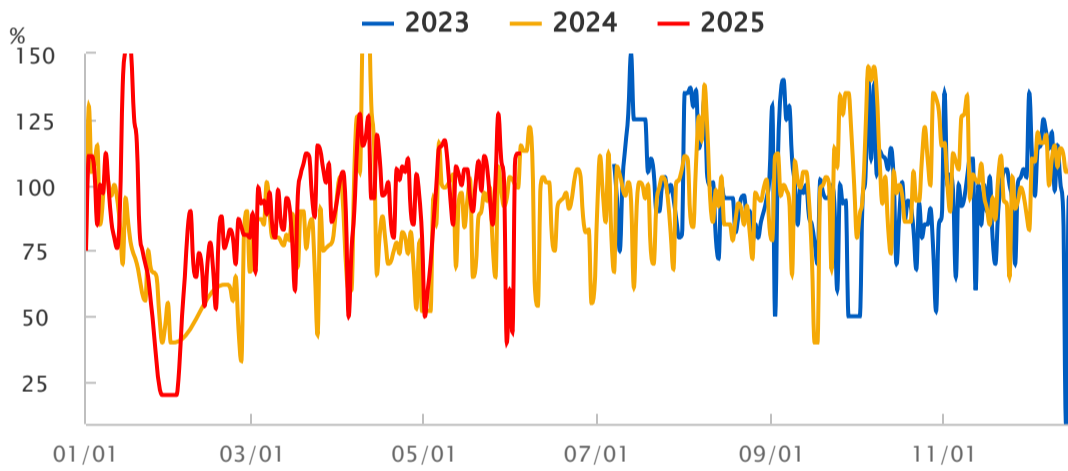
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



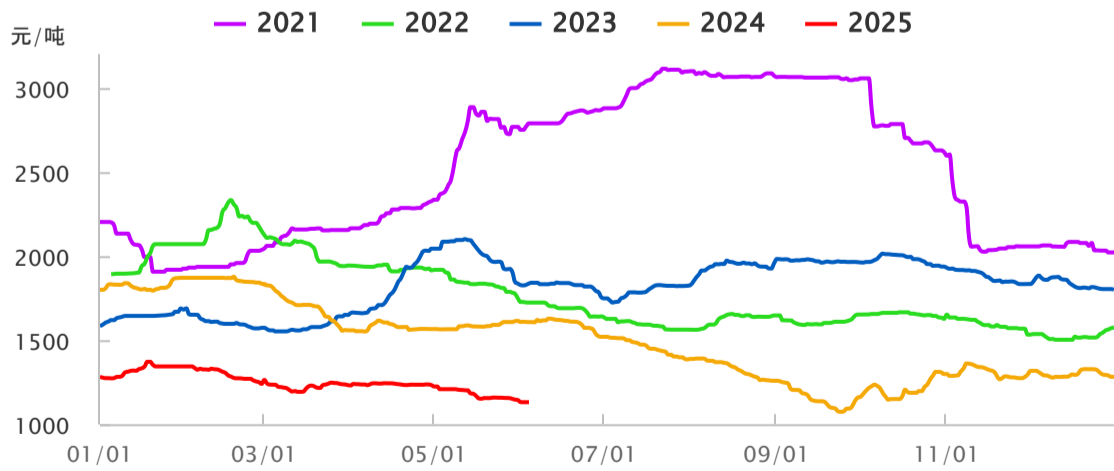
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



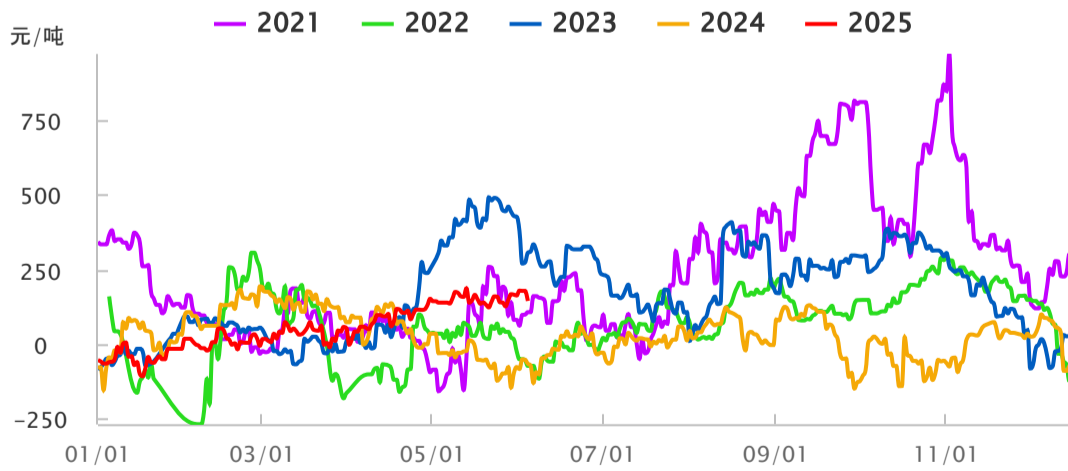
source: Wind

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.



浮法玻璃不同工艺利润（现货）.

