



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

从基本面看，今年与2023 年存在显著差异：2023 年部分制造业需求爆发式增长，6 月起出口逆季节性环比攀升，而今年前期需求主要依赖抢出口、抢转口及国补支撑，近期货物吞吐量下降显示支撑趋弱，且下半年国补资金缩减、提振效应衰减，抢出口与国补或均在一定程度透支未来需求，当前钢材整体去库节奏较2023 年同期季节性放缓明显，后续需求缺乏亮点，淡季季节性走弱难以避免，叠加今年原料供应较2023 年更为宽松，预计难现2023 年行情。综合来看，短期在钢材低库存以及高铁水支撑下，基本面压力暂不大，中东冲突升级或推升原油上涨，带动同为能源属性的煤炭上涨，支撑成材上行，但上涨过程中钢材基差收缩，且淡季成材需求走弱难以避免、表外材压力初显，预计盘面反弹空间受限，后续重点关注淡季成材累库进度及海外宏观因素扰动。

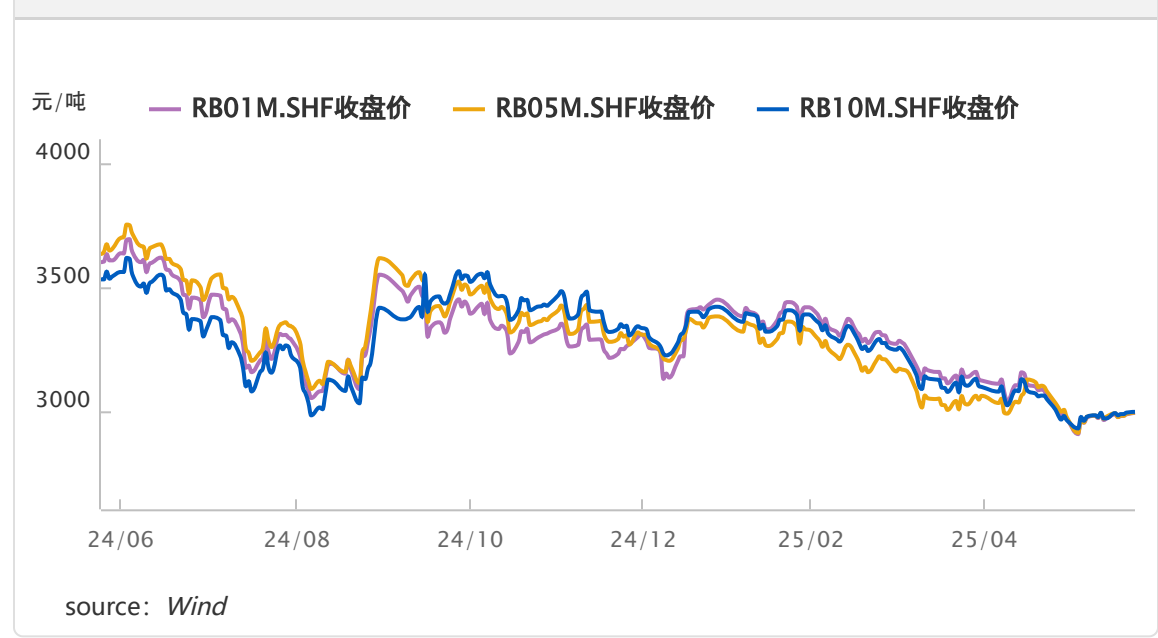
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-06-23	2025-06-20
螺纹钢01合约收盘价	2991	2985
螺纹钢05合约收盘价	2992	2987
螺纹钢10合约收盘价	2995	2992
热卷01合约收盘价	3112	3107
热卷05合约收盘价	3103	3100
热卷10合约收盘价	3112	3116

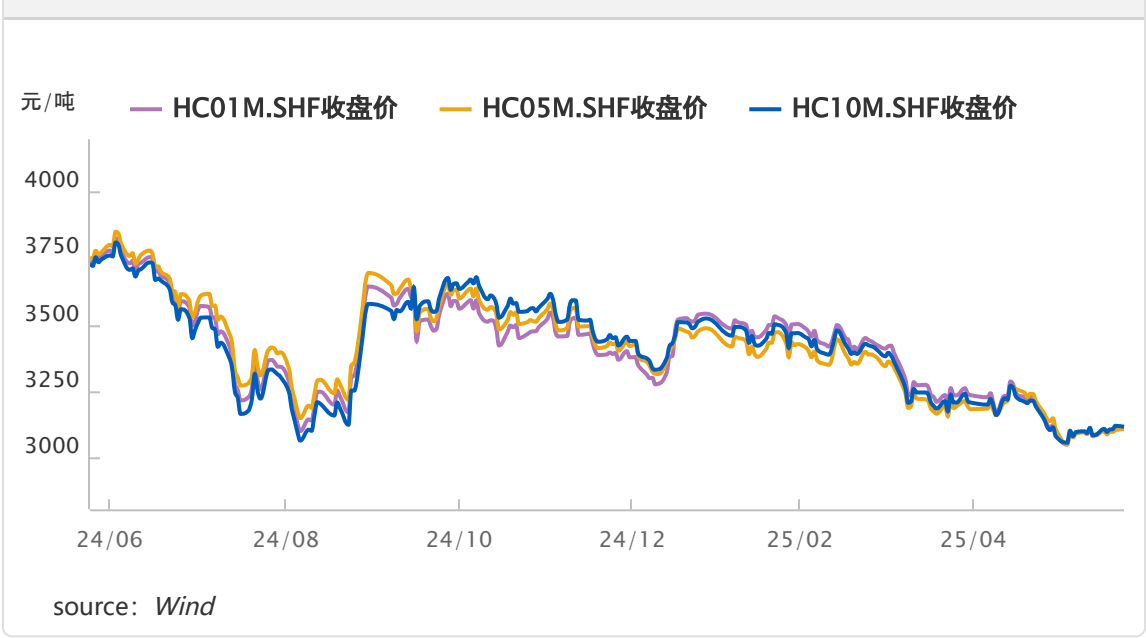
螺纹、热卷月差.

	2025-06-23	2025-06-20
螺纹01-05月差	-2	-2
螺纹05-10月差	-5	-5
螺纹10-01月差	7	7
热卷01-05月差	7	7
热卷05-10月差	-16	-16
热卷10-01月差	9	9

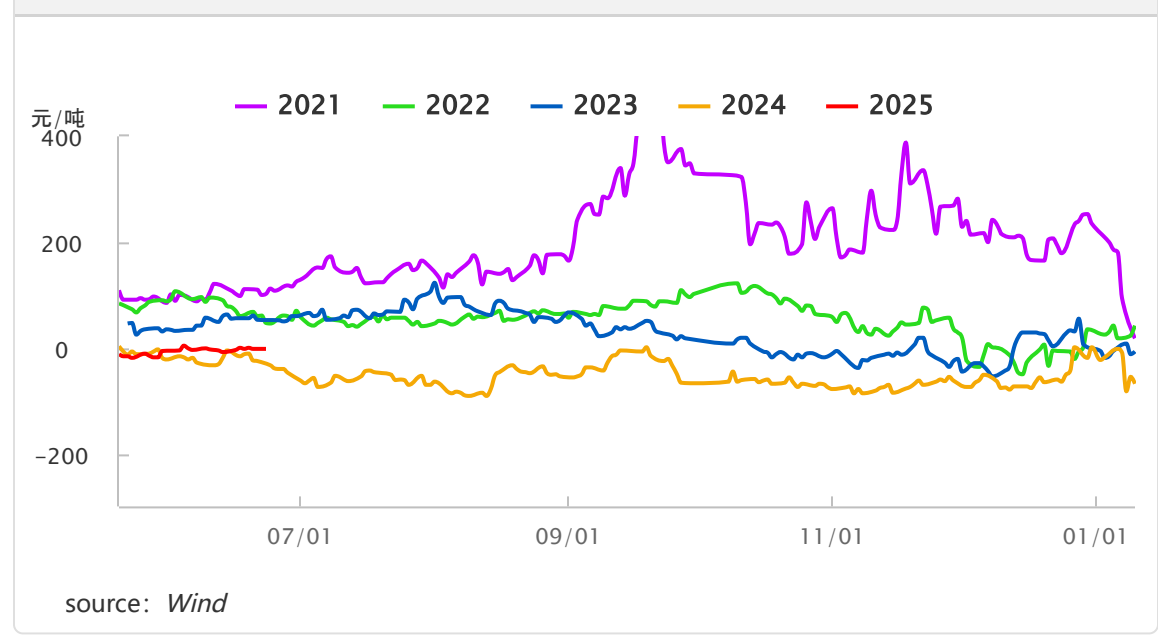
螺纹盘面价格.



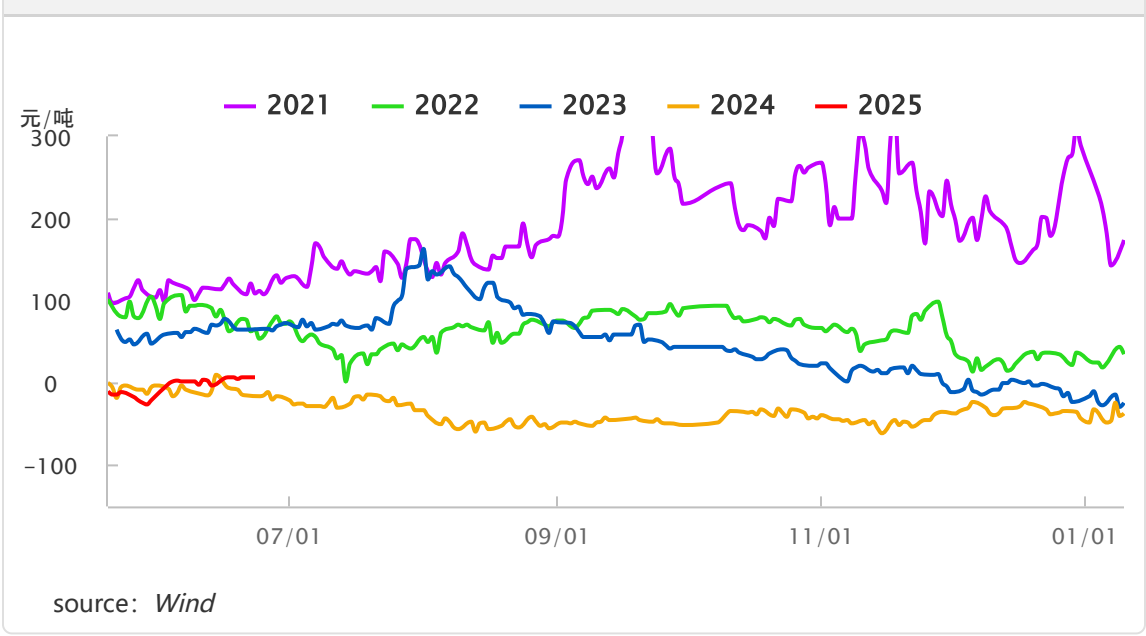
热卷盘面价格.



螺纹钢期货月差（01-05）季节性.



热卷期货月差（01-05）季节性.



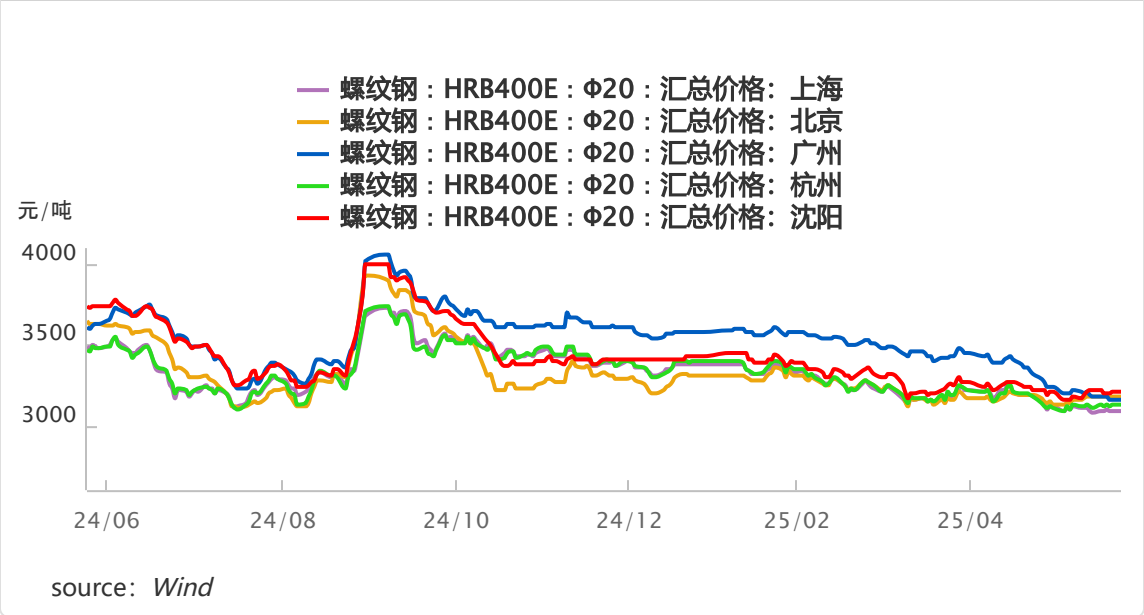
螺纹、热卷现货价格..

螺纹、热卷基差.

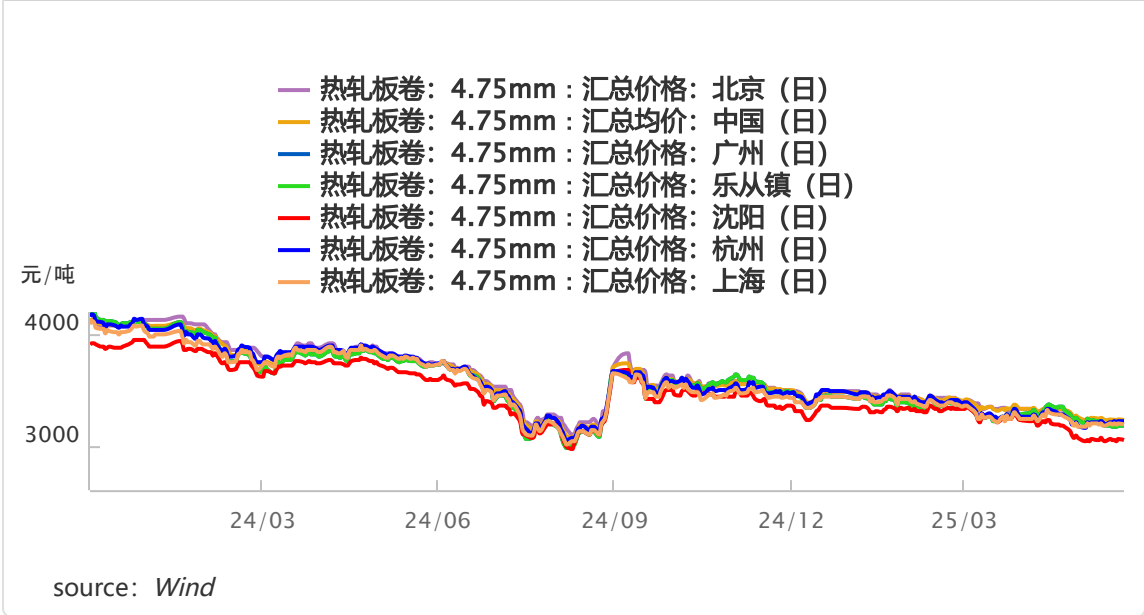
单位（元/吨）	2025-06-23	2025-06-20
螺纹钢汇总价格：中国	3216	3220
螺纹钢汇总价格：上海	3090	3090
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3180
螺纹钢汇总价格：杭州	3130	3130
螺纹钢汇总价格：天津	3200	3200
热卷汇总价格：上海	3190	3200
热卷汇总价格：乐从	3180	3180
热卷汇总价格：沈阳	3050	3060

单位（元/吨）	2025-06-23	2025-06-20
01螺纹基差（上海）	99	105
05螺纹基差（上海）	98	103
10螺纹基差（上海）	95	98
螺纹主力基差（北京）	185	188
01热卷基差（上海）	78	93
05热卷基差（上海）	87	100
10热卷基差（上海）	78	84
主力热卷基差（北京）	98	94

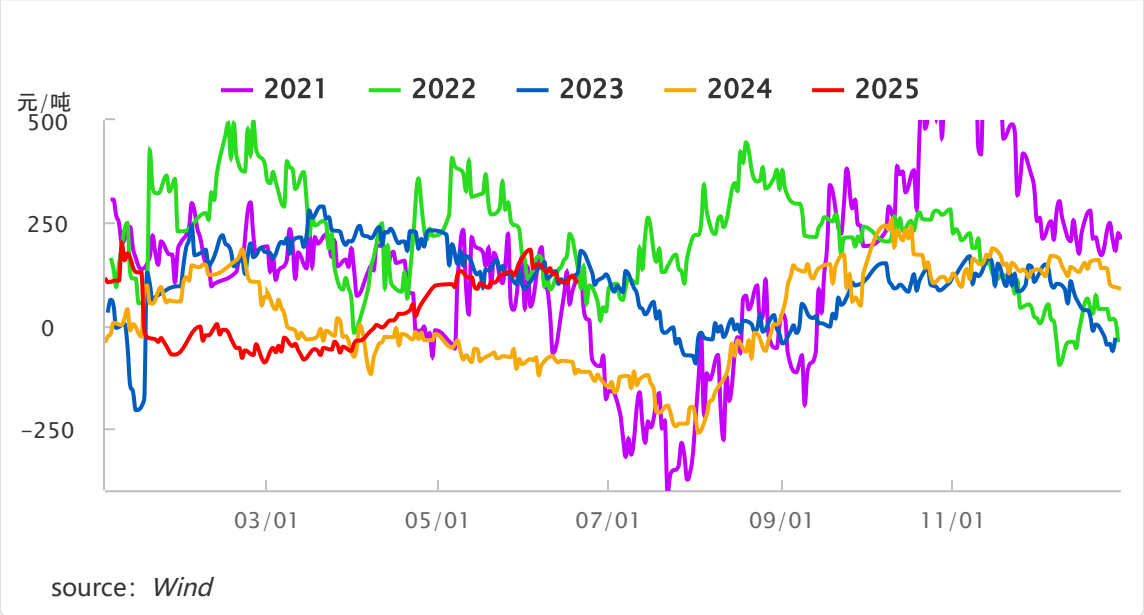
螺纹钢现货价格.



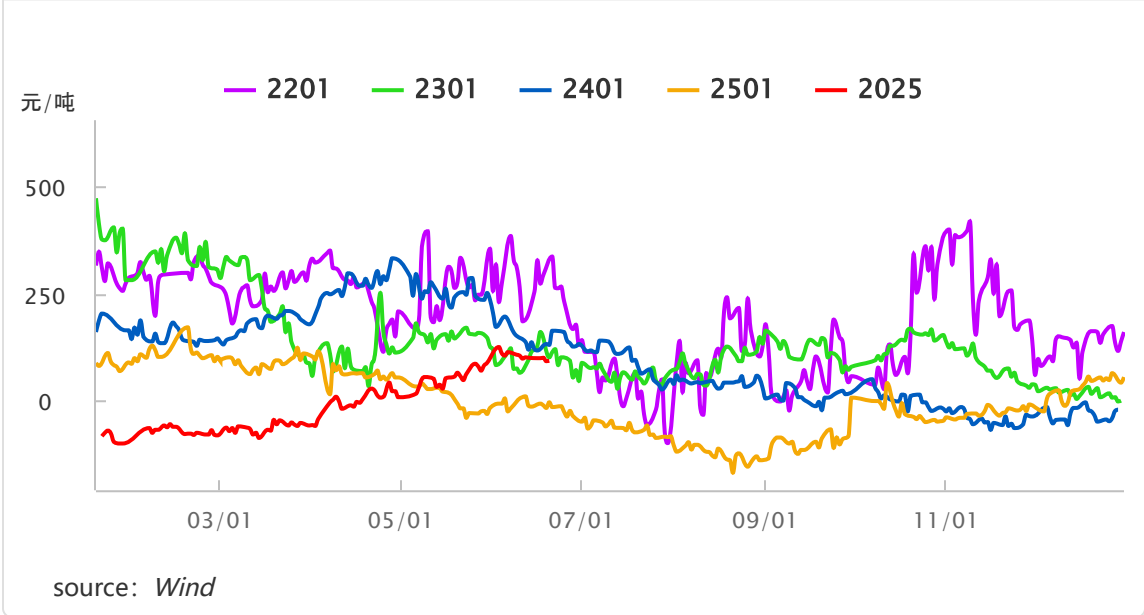
热卷各区域价格.



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）.



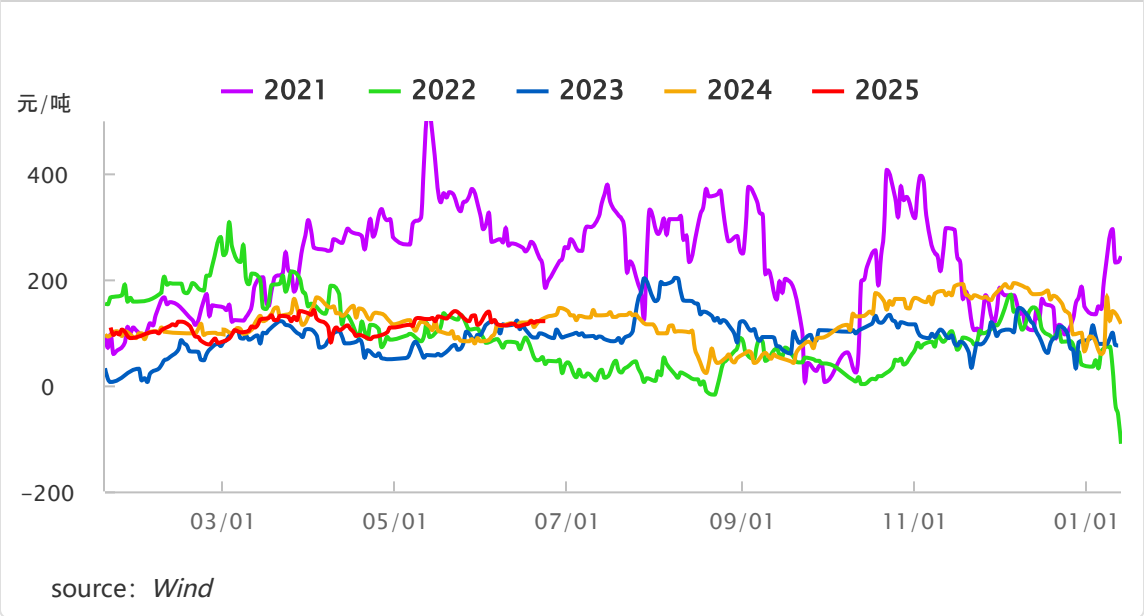
卷螺差.

	2025-06-23	2025-06-20
01卷螺差	122	122
05卷螺差	113	113
10卷螺差	124	124

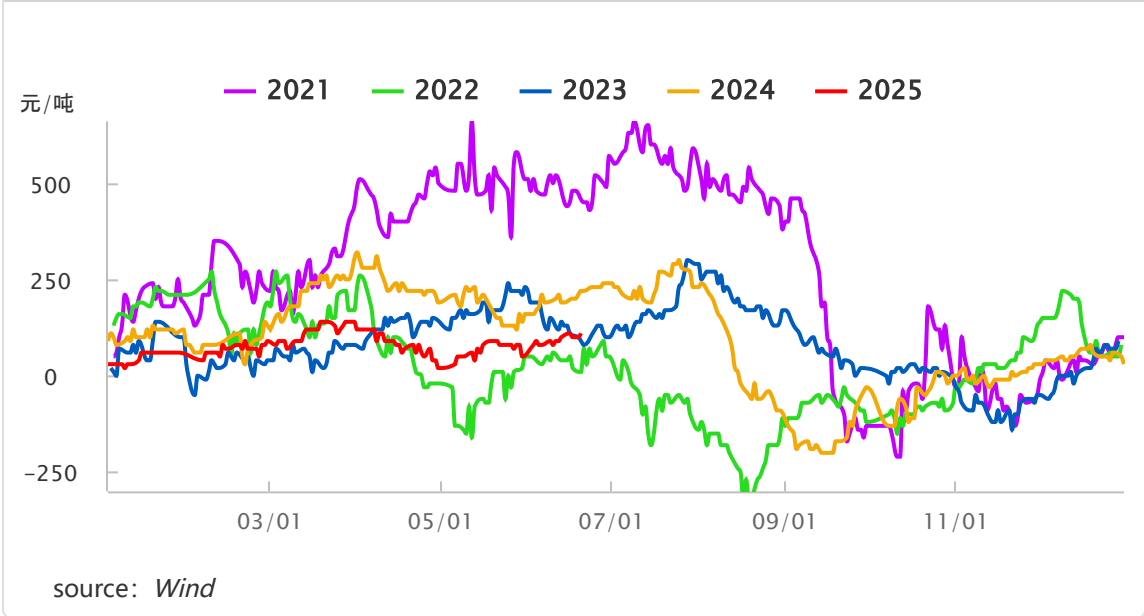
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-06-23	2025-06-20
卷螺现货价差（上海）	100	110
卷螺现货价差（北京）	30	30
卷螺现货价差（沈阳）	-160	-150

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



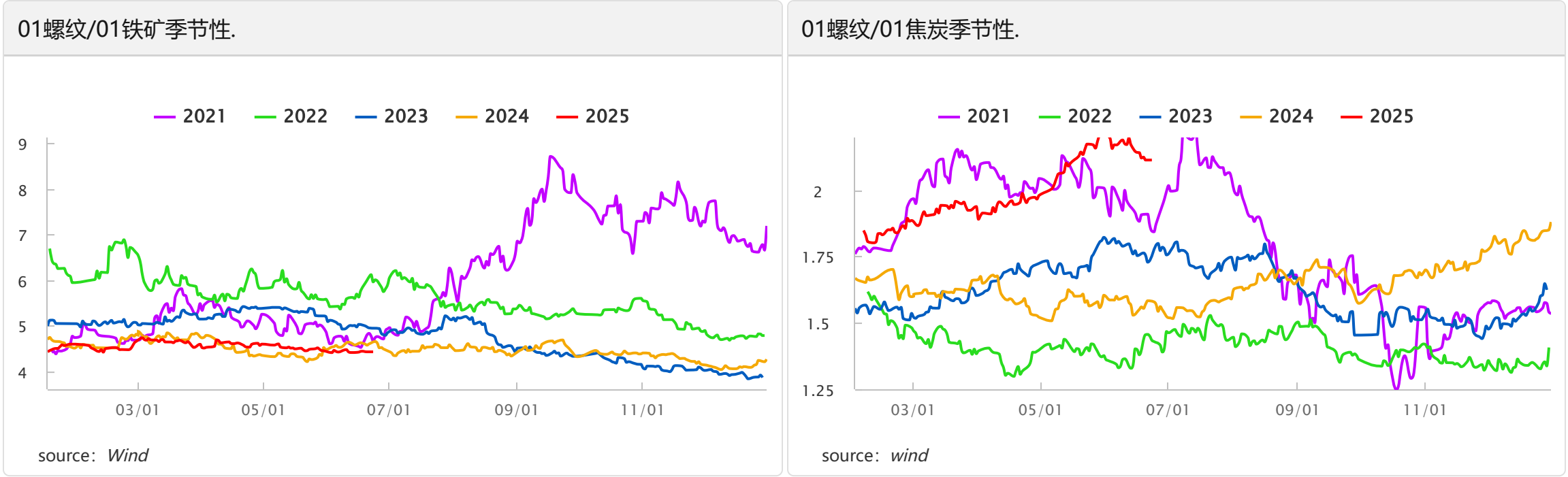
螺纹铁矿比值.

	2025-06-23	2025-06-20
01螺纹/01铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

	2025-06-23	2025-06-20
01螺纹/01焦炭	2	2

05螺纹/05铁矿	5	5	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

目前铁矿石的基本面尚可，整体处于供需双旺的状态，边际上略走弱，但考虑到现在逐渐进入需求淡季，所以这种状态是可以接受的。

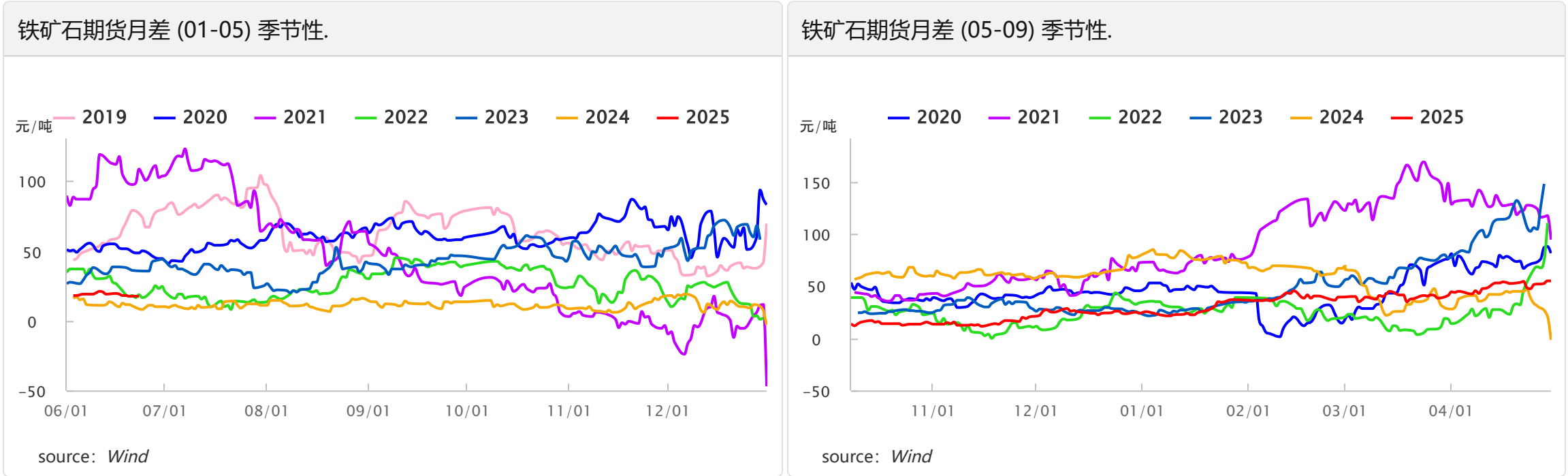
发运端，整体发运偏中性，目前发运量较往年偏多，年初至今的全球铁矿石发运量的同比缺口已经被补上。中国6月份的铁矿石进口量却有望达到今年以来的最高值。据大宗商品分析机构 LSEG 和 Kpler 称，中国购买全球约 75% 的海运铁矿石，预计将进口近 1.1 亿吨铁矿石。铁矿石发运本周从高位回落，显示发运节奏可能边际走弱。

需求端，目前铁水产量维持在高位。螺纹利润近半年新高，高炉螺纹钢利润超过了150元/吨，且钢价已经超过了电炉谷电利润，近2个月来首次。因此目前钢厂利润较好，钢厂有较好的增产驱动。目前钢材是产销皆旺，淡季不淡的状态。因此预计未来半个月铁水产量仍维持在240万吨附近的水平，市场之前预期的需求崩塌、钢厂减产负反馈的情形暂未出现。

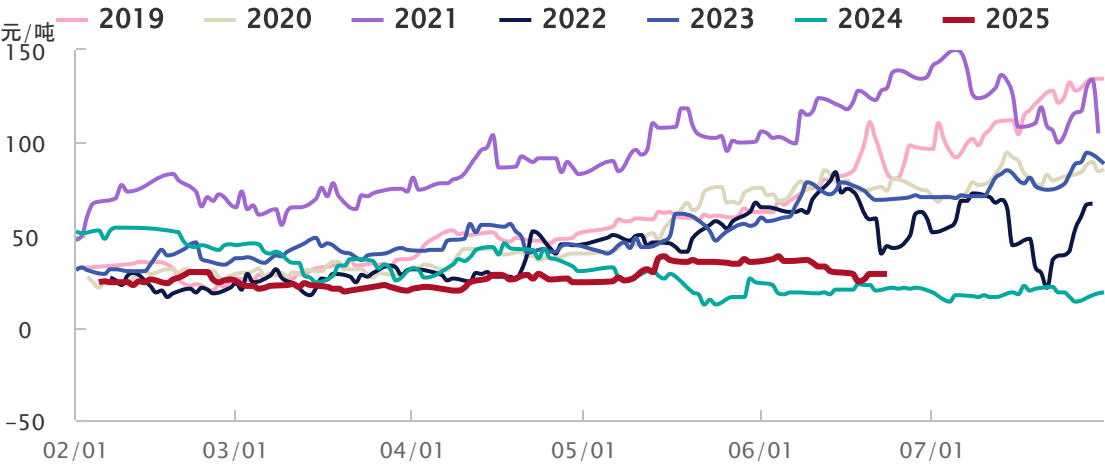
库存端，港口目前维持小幅去库，但去库幅度在放缓。可能库存从去库逐渐转为累库。钢厂有一波小补库行为，这应该和6月份的高发运对的上。但这一波补库完成后，后面的买盘支撑可能减弱。

综上所述，近期铁矿石，宏观上逐渐承压、乏善可陈，但基本面尚可，因此价格可能仍偏震荡，趋势性不显。后面需要关注宏观上的变盘点。

指标名称	2025-06-23	2025-06-20	2025-06-16	日变化	周变化
01合约收盘价	678	674	675	4	3
05合约收盘价	660.5	656.5	655.5	4	5
09合约收盘价	706	703	704.5	3	1.5
01基差	36	36	46.5	0	-10.5
05基差	53.5	54	65.5	-0.5	-12
09基差	7	10	16	-3	-9
日照PB粉	713	710	720	3	-7
日照卡粉	808	805	817	3	-9
日照超特	607	604	616	3	-9

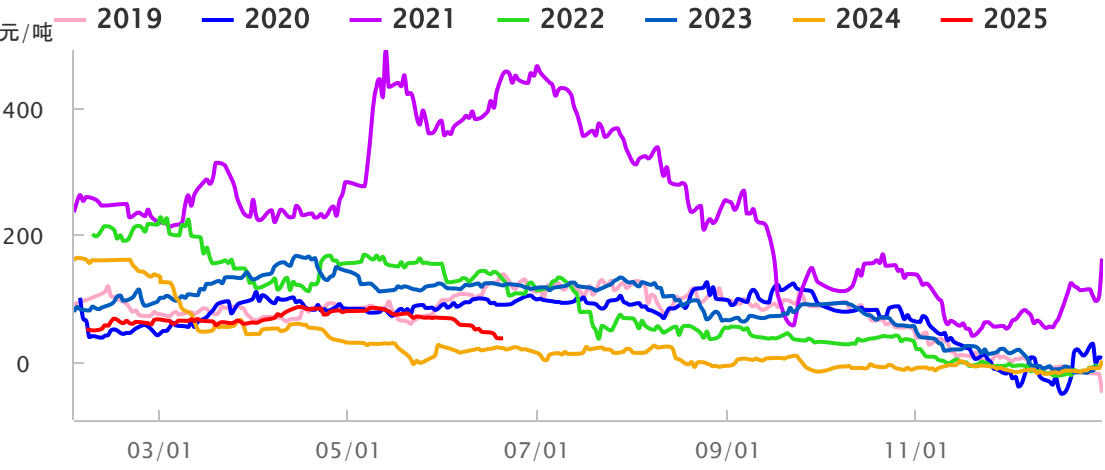


铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



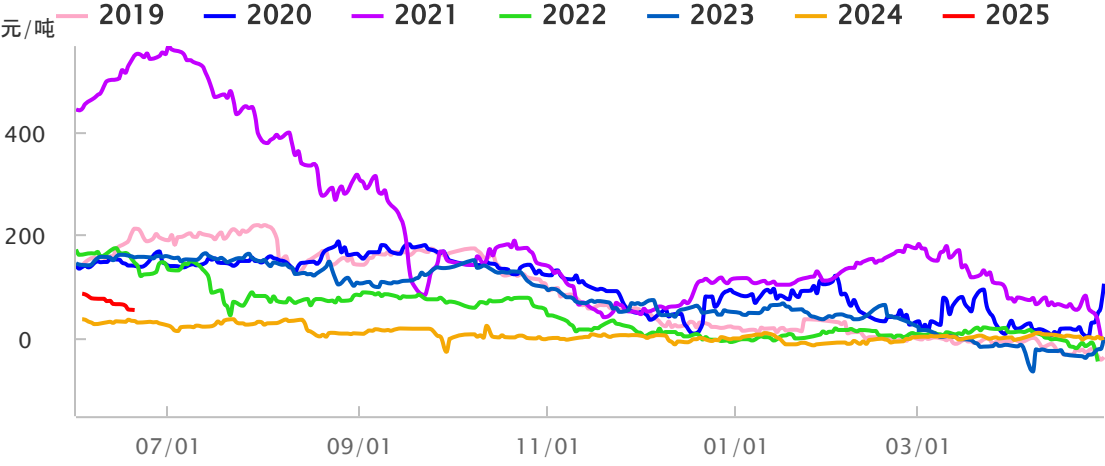
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



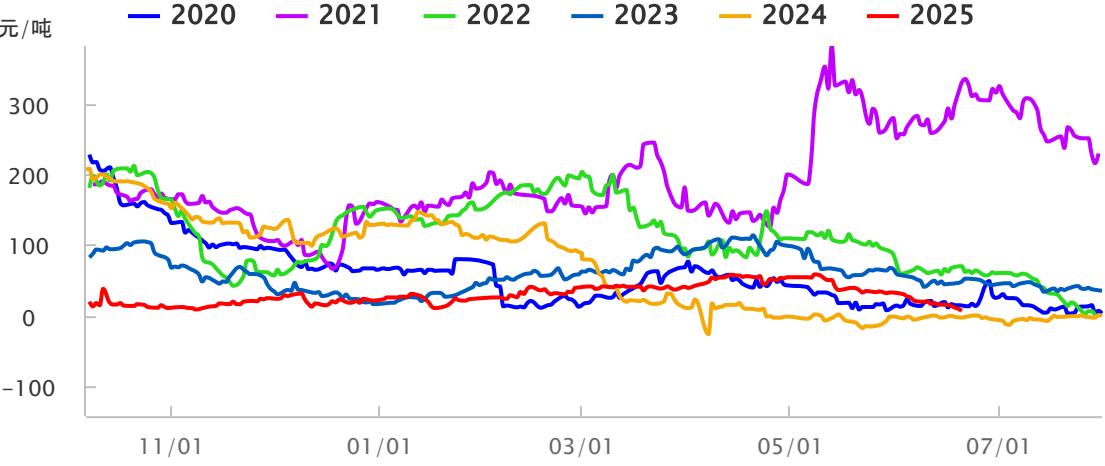
source: Wind

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).

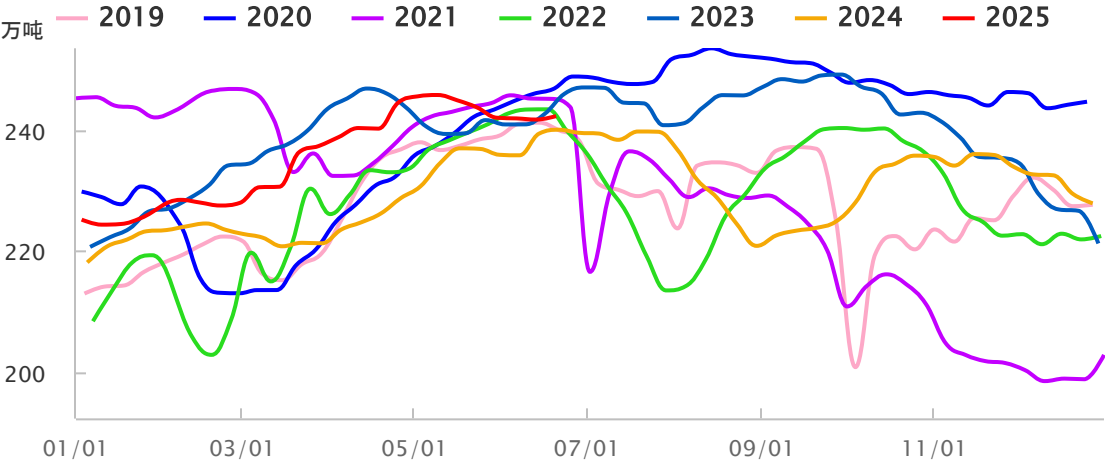


source: Wind

铁矿石基本面数据

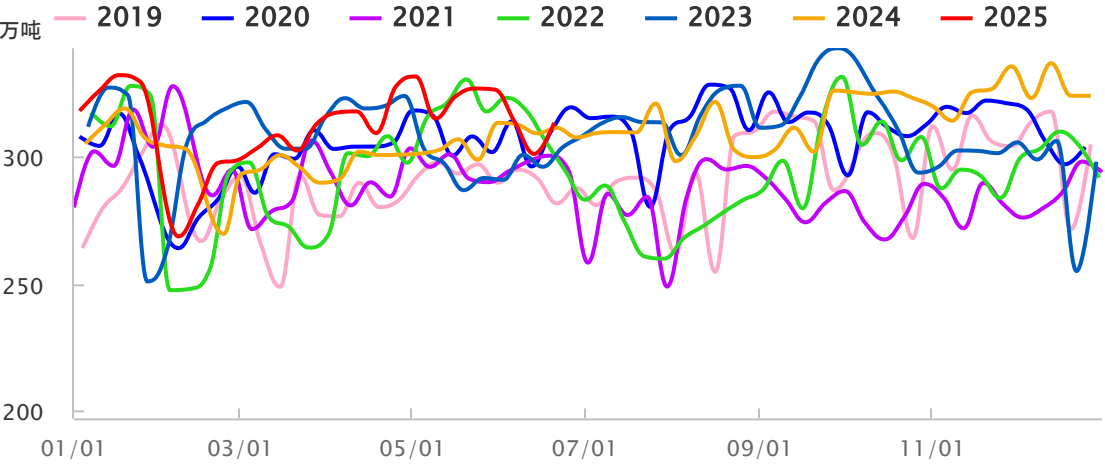
指标名称	2025-06-20	2025-06-13	2025-05-23	周变化	月变化
日均铁水产量	242.18	241.61	243.6	0.57	-1.42
45港疏港量	313.56	301.25	327.09	12.31	-13.53
五大钢材表需	884	868	905	16	-20
全球发运量	3506.7	3352.7	3188.7	154	318
澳巴发运量	3009.8	2766.2	2729.2	243.6	280.6
45港到港量	2562.7	2384.5	2151.3	178.2	411.4
45港库存	13894.16	13933.14	13987.83	-38.98	-93.67
247家钢厂库存	8936.24	8798.68	8925.48	137.56	10.76
247钢厂可用天数	29.69	29.29	29.57	0.4	0.12

中国周度日均铁水产量.

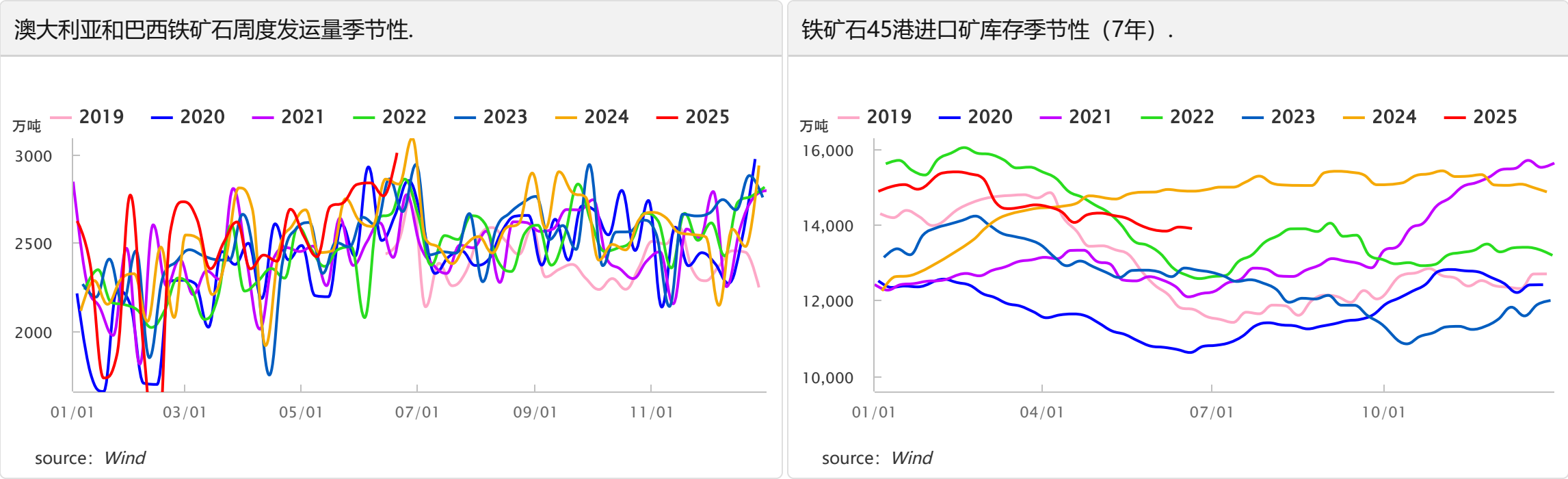


source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



source: Wind



...

煤焦日报

焦煤供需矛盾缓和，叠加地缘冲突对能源品类的支撑作用，短期内盘面有继续上冲的可能。需要注意的是，下游企业普遍对未来需求缺乏信心，此轮反弹并未提振现货市场情绪，焦煤上游矿山库存持续累积，现货销售压力仍然较大。回顾过往行情可以发现，焦化厂提涨往往发生在焦化行业大面积亏损减产 后，当前焦化利润尚可，四轮提降落地后直接开启提涨的概率不高。

煤焦盘面价格

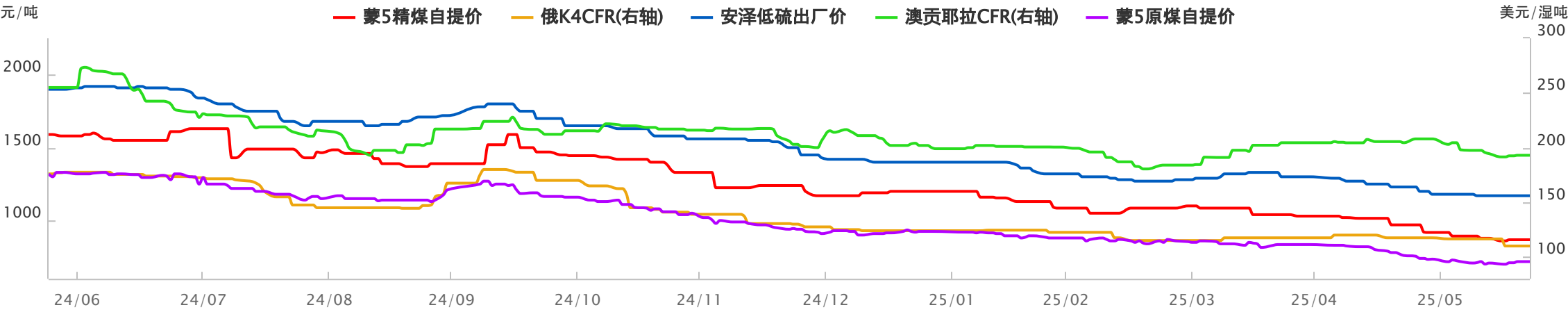
	2025-06-23	2025-06-20	2025-06-16	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	791	791	793	0	-2
焦煤主力基差（唐山蒙5）	-17	-5	-3	-12	-14
焦煤仓单成本（澳峰景）	1148	1150	1170	-2	-22
焦煤主力基差（澳峰景）	353	359	395	-6	-42
焦煤09-01	-36.5	-26.5	-15	-10	-21.5
焦煤05-09	59	53	40.5	6	18.5
焦煤01-05	-22.5	-26.5	-25.5	4	3
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1272	1272	1304	0	-32
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-113	-113	-67	-1	-46
焦炭仓单成本（吕梁湿熄）	1318	1318	1318	0	0
焦炭主力基差（吕梁湿熄）	-67	-67	-53	-1	-14
焦炭仓单成本（吕梁干熄）	1395	1395	1395	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）	10	10.5	24	-0.5	-14
焦炭09-01	-39	-27	-21.5	-12	-17.5
焦炭05-09	65	50.5	13	14.5	52
焦炭01-05	-26	-23.5	8.5	-2.5	-34.5
盘面焦化利润	105	122	111	-17.153	-6
主力矿焦比	0.510	0.508	0.514	0.002	-0.004
主力螺焦比	2.163	2.161	2.181	0.001	-0.018
主力炭煤比	1.705	1.733	1.720	-0.028	-0.015

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-06-23	2025-06-20	2025-06-16	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1170	1170	1170	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	718	718	701	0	17
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	685	685	685	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	765	765	790	0	-25
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	868	868	860	0	8
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1013	1013	1015	0	-2
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	186	186	185.5	0	0.5
澳大利亚LV	CFR价	美元/湿吨	148	148	150	0	-2
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	110	110	116.5	0	-6.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	106	106	106	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	98	98	98	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	101	101	110	0	-9

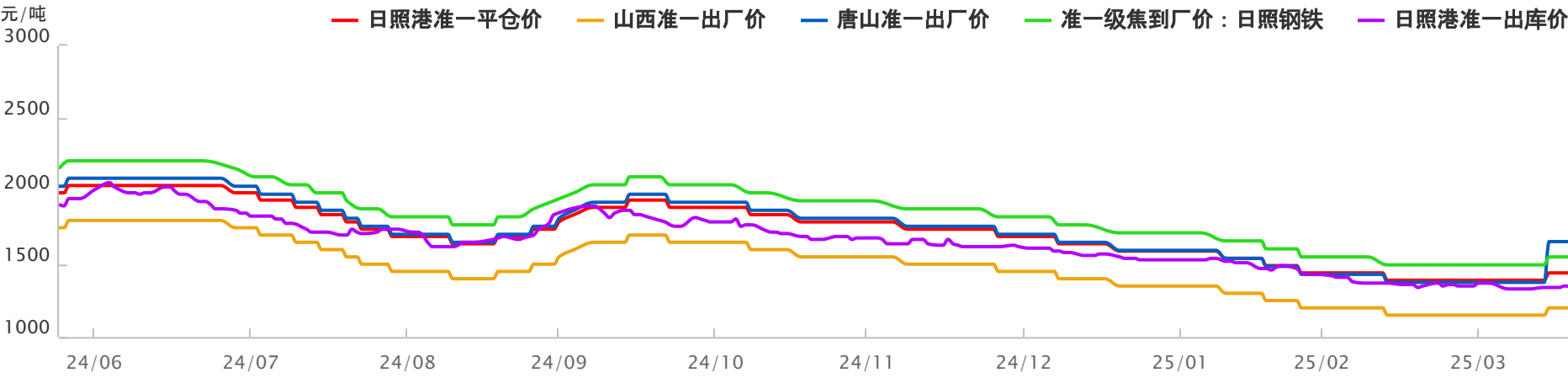
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	159	159	159	0	0
美国布坎南	CFR价	美元/湿吨	152	152	153	0	-1
吕梁准一级焦	出厂价	元/吨	1030	1030	1030	0	0
日照准一级焦	出库价	元/吨	1150	1150	1180	0	-30
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1270	1270	1270	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	200	200	203	0	-3
即期焦化利润	利润	元/吨	73	69	64	4	9
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	-15	-24	-26	9	10
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-419	-421	-471	2	51
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-66	-6	-97	-60	31
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	111	110	56	1	55
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	29	28	24	1	5
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	31	30	-91	1	122
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	31	30	28	1	3
焦炭出口利润	利润	元/吨	166	168	210	-2	-44
焦煤/动力煤	比价	/	1.8462	1.8462	1.8437	0	0.0025

焦煤现货价格（五地）.



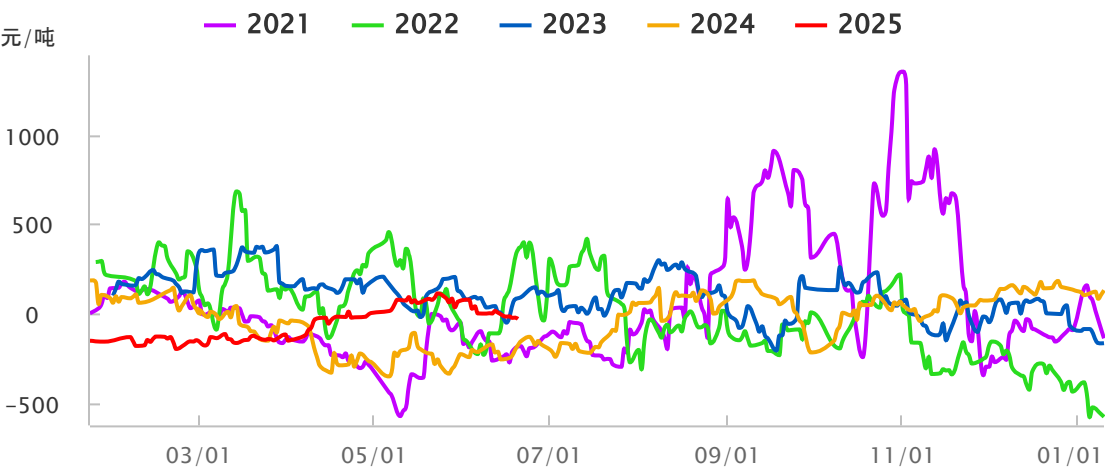
source: Wind

准一级焦现货价格图.



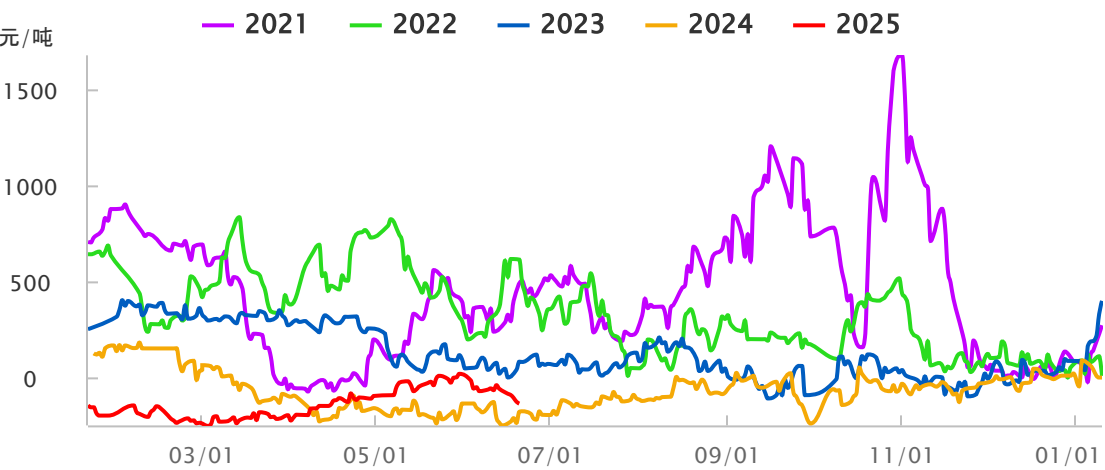
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.

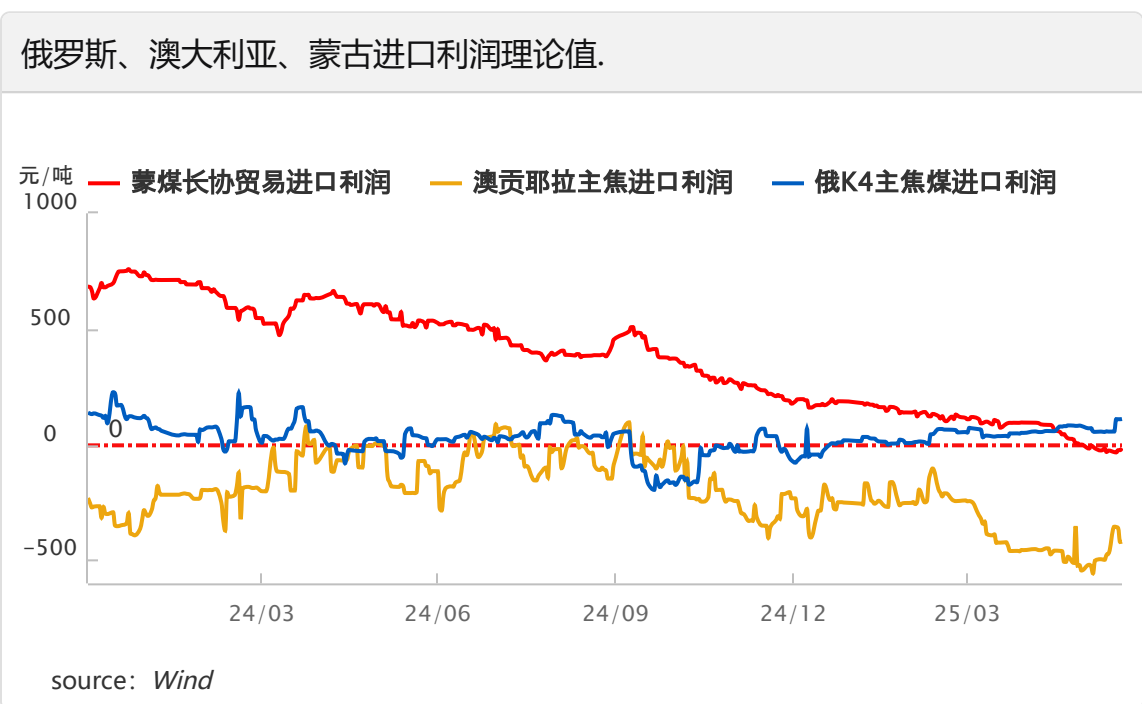
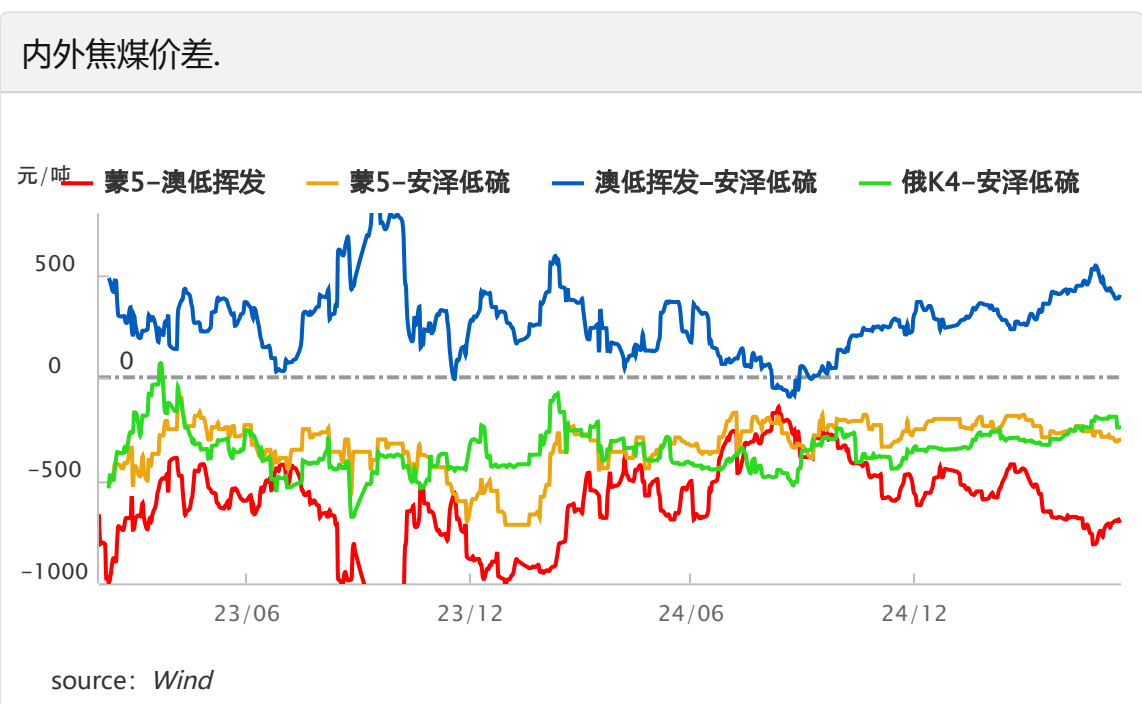
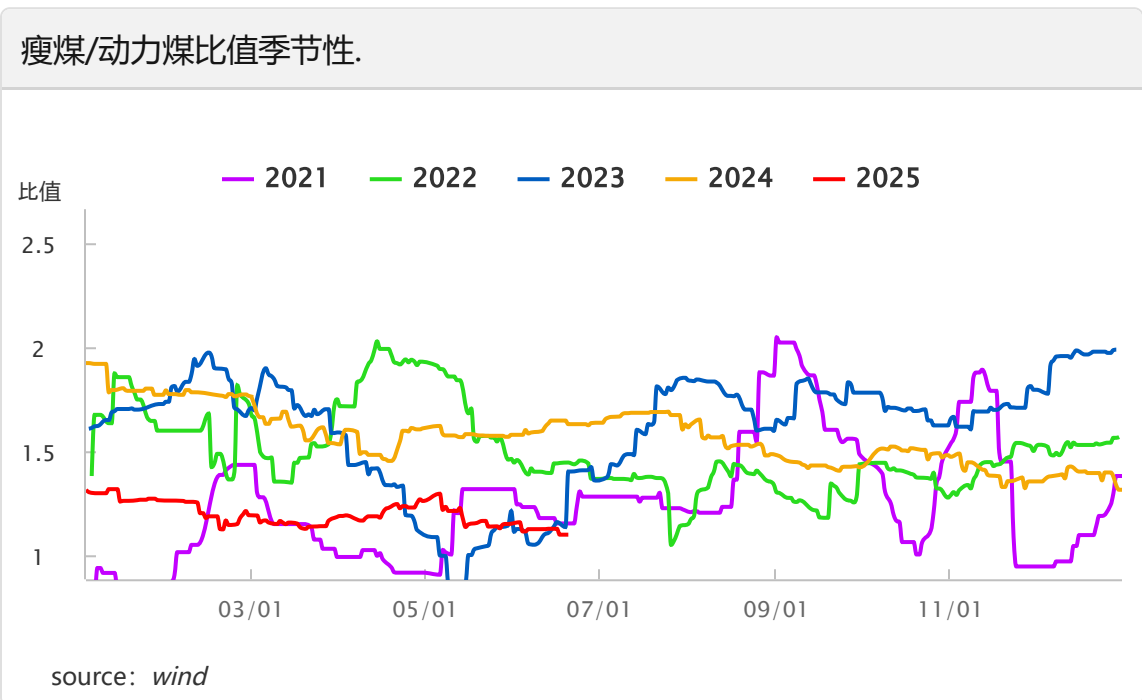
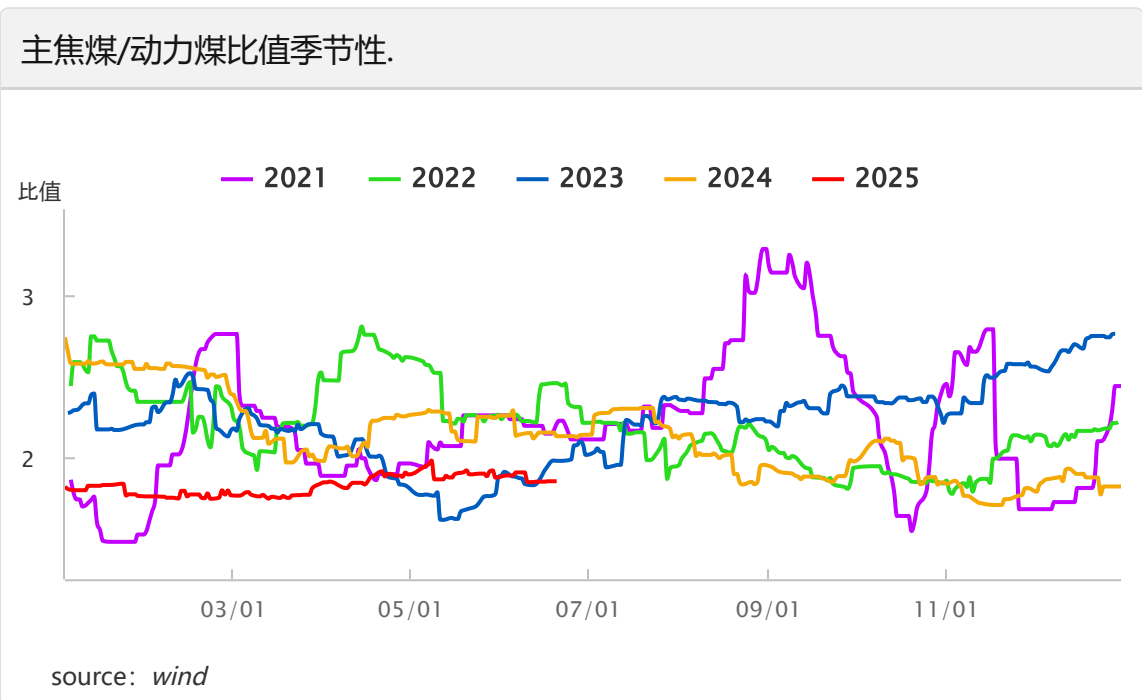
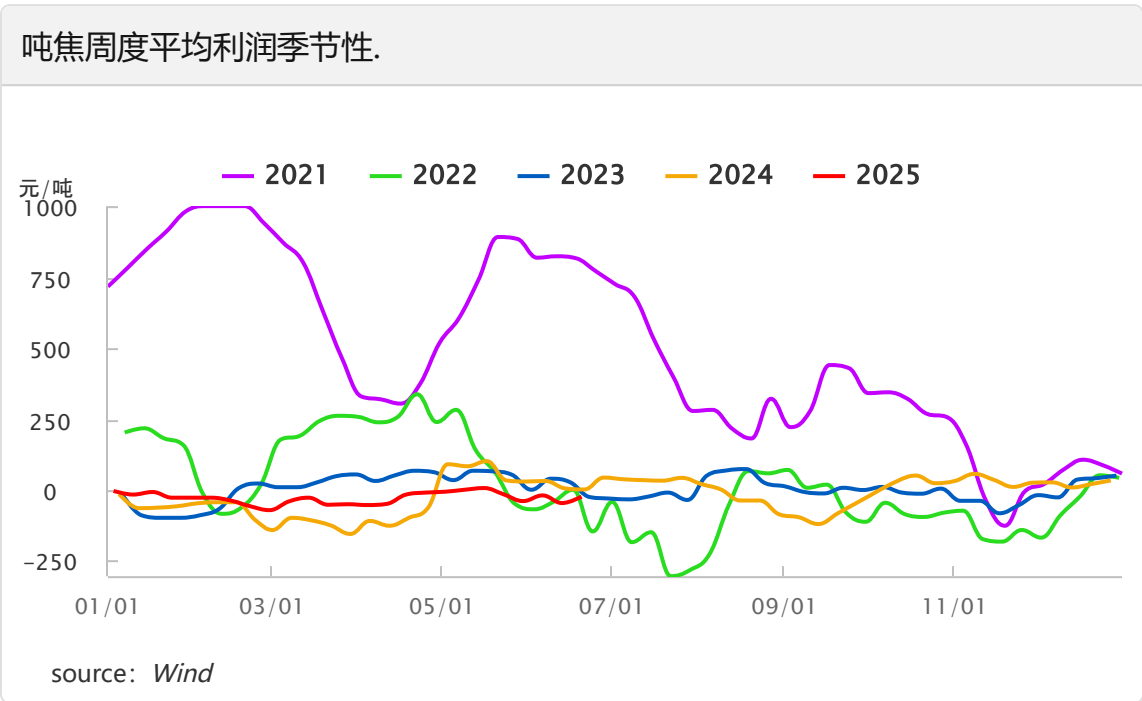
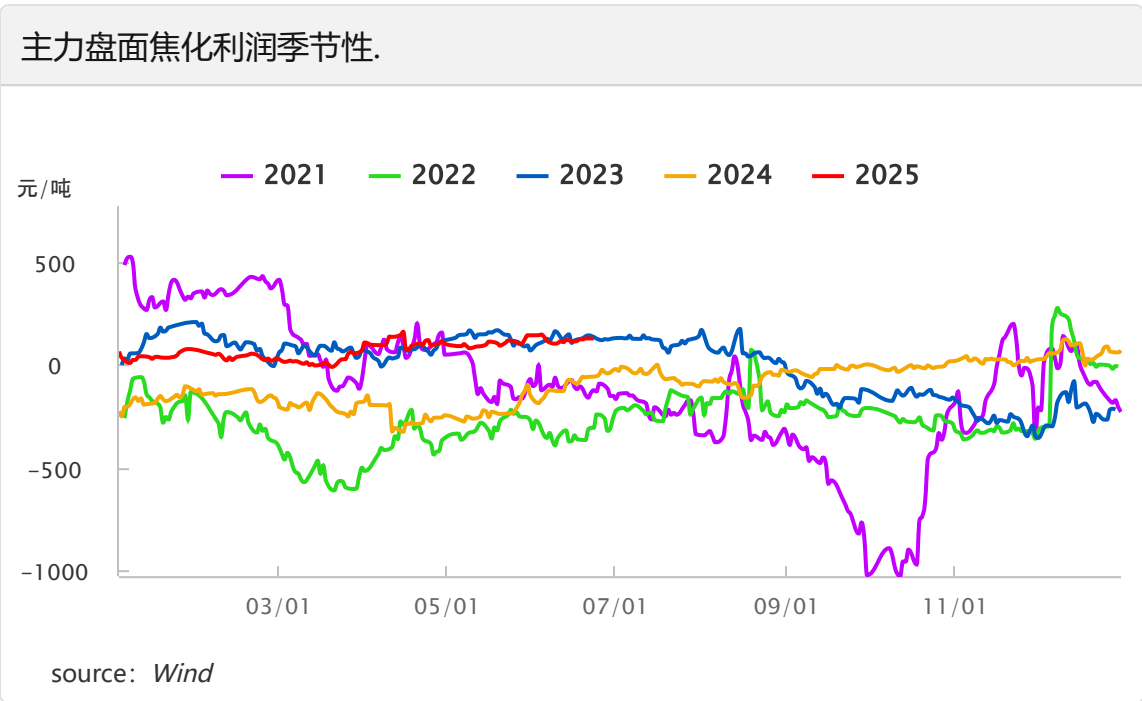
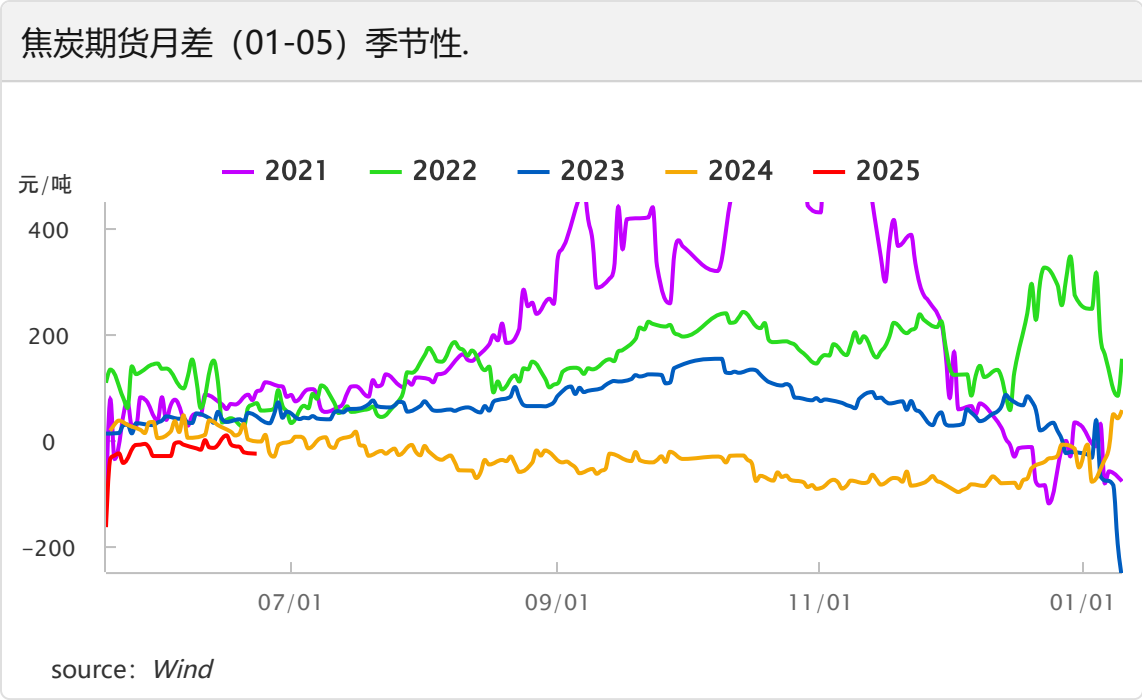
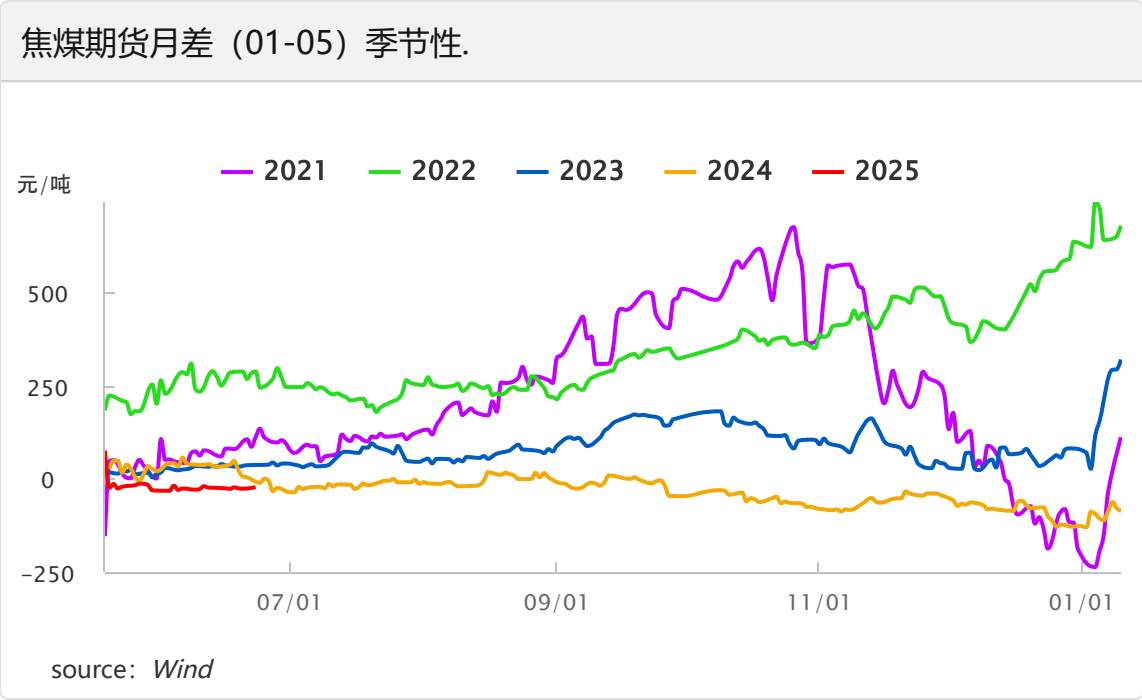


source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



source: Wind



....

铁合金日报

铁合金受技术性买盘等因素存在一定的反弹情绪，但现货市场受到钢厂压价和成本走弱拖累，在终端用钢需求逐渐进入淡季背景下，铁合金长期走势仍相对较弱。前期铁合金高库存高供应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，但去库速度有所放缓。铁合金电价存在下调预期，以及南方丰水期到来，成本端仍存在下移预期；锰矿7月报价下调，叠加黑色面临需求淡季交易负反馈预期，预计铁合金仍偏弱运行。但铁合金持仓量有所下降，部分资金已经离场，在估值过低的情况下易受到消息面的扰动。

硅铁日度数据

	2025-06-23	2025-06-20	2025-06-16	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	150	140	158	10	-8
硅铁01-05	-32	-32	-28	0	-4
硅铁05-09	4	4	-16	0	20
硅铁09-01	28	28	44	0	-16
硅铁现货：宁夏	5200	5200	5100	0	100
硅铁现货：内蒙	5200	5200	5150	0	50
硅铁现货：青海	5200	5200	5150	0	50
硅铁现货：陕西	5200	5200	5100	0	100
硅铁现货：甘肃	5200	5200	5150	0	50
兰炭小料	580	600	600	-20	-20
秦皇岛动力煤	609	609	609	0	0
榆林动力煤	500	500	500	0	0
硅铁仓单	0	12535	15193	-12535	-15193

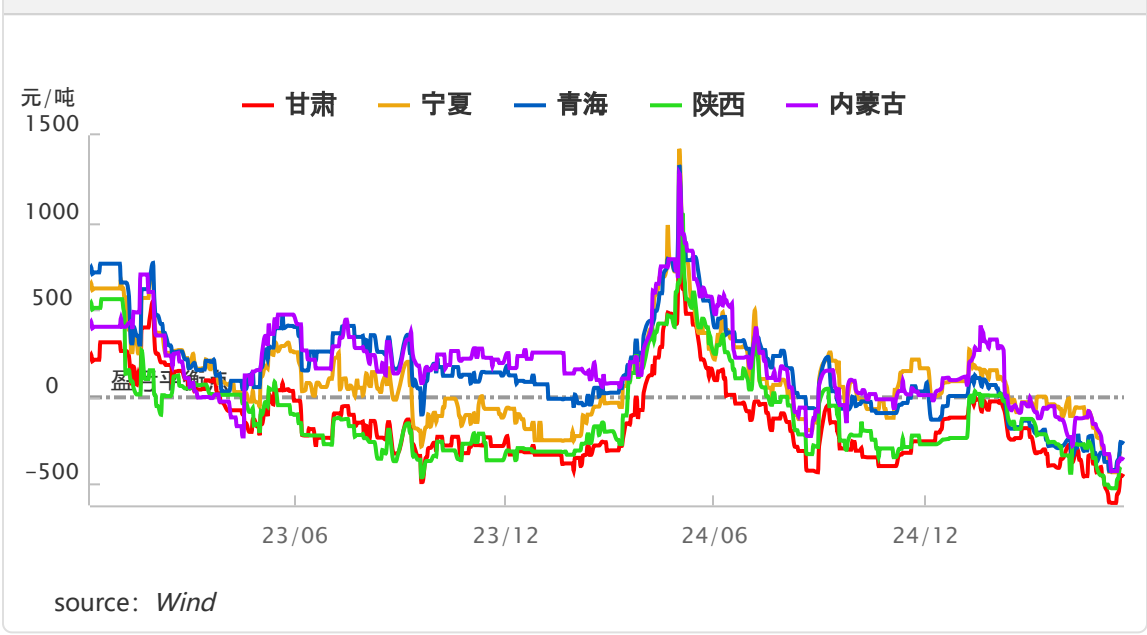
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

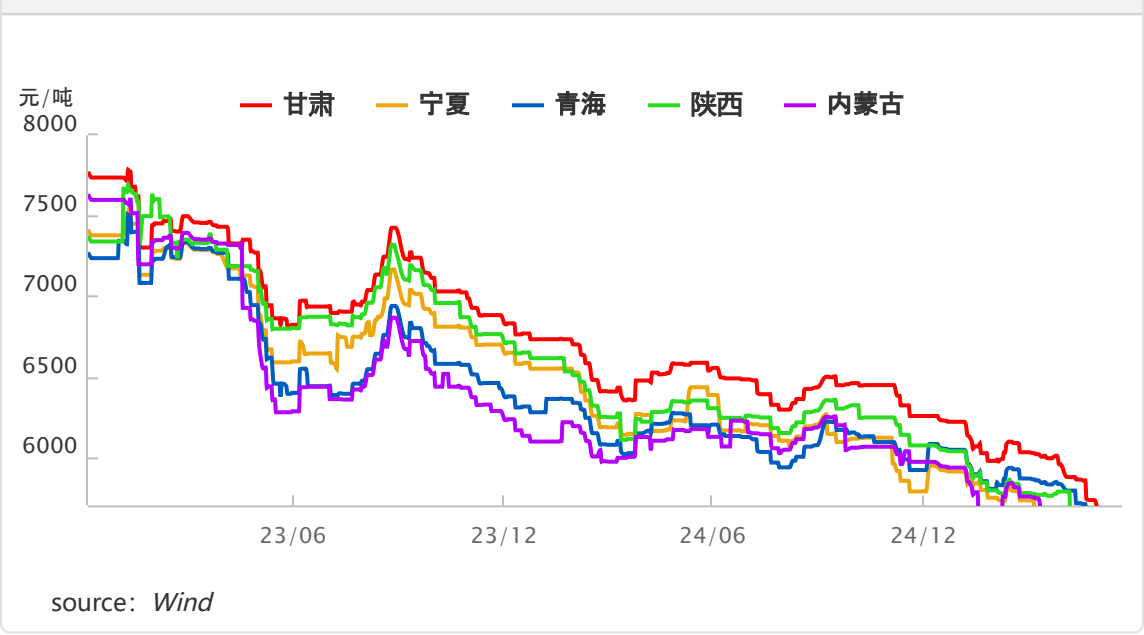
	2025-06-20	2025-06-19	2025-06-13	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	234	246	294	-12	-60
硅锰01-05	-28	-18	-28	-10	0
硅锰05-09	58	46	60	12	-2
硅锰09-01	-30	-28	-32	-2	2
双硅价差	-316	-274	-284	-42	-32
硅锰现货：宁夏	5450	5400	5320	50	130
硅锰现货：内蒙	5500	5500	5420	0	80
硅锰现货：贵州	5450	5500	5420	-50	30
硅锰现货：广西	5500	5550	5450	-50	50
硅锰现货：云南	5450	5500	5420	-50	30
天津澳矿	38.5	38.5	39	0	-0.5
天津南非矿	33	33	32.8	0	0.2
天津加蓬矿	37	37	36.5	0	0.5
钦州南非矿	33.8	33.8	33.8	0	0
钦州加蓬矿	38.5	38.5	38.5	0	0
内蒙化工焦	860	860	860	0	0
硅锰仓单	95000	94951	96168	49	-1168

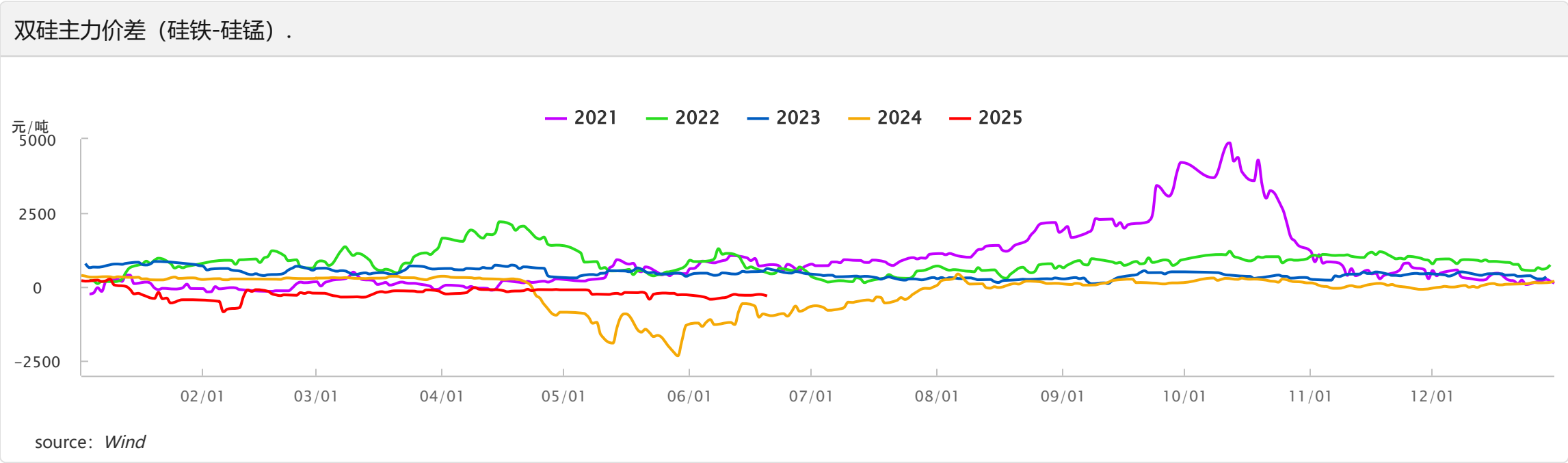
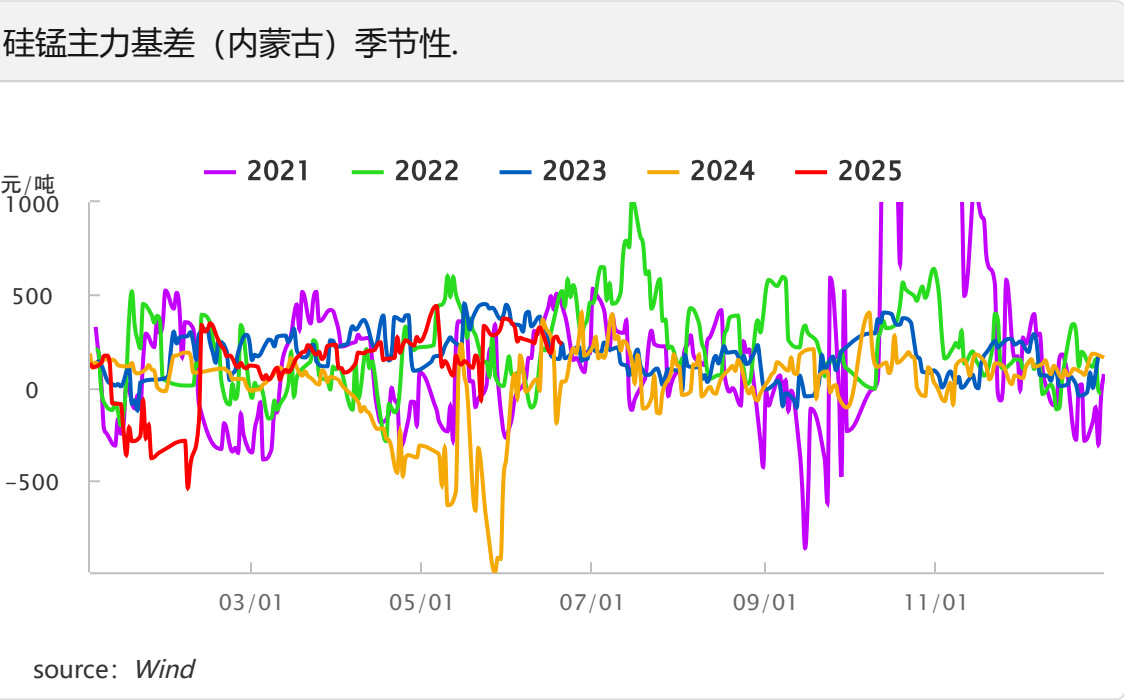
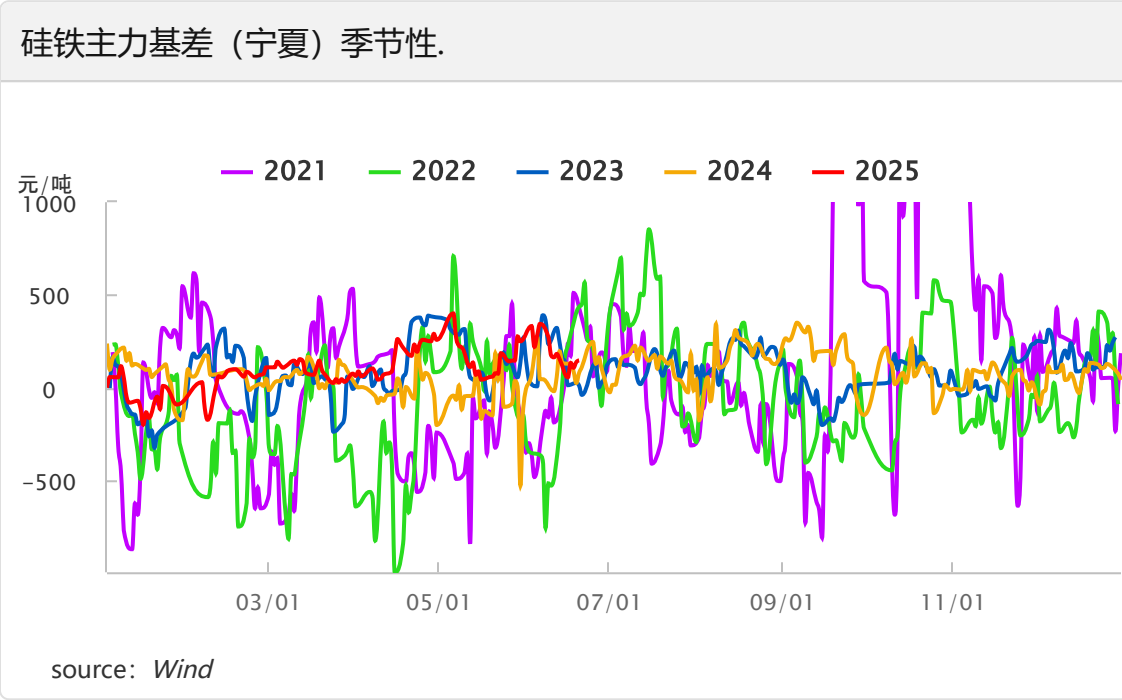
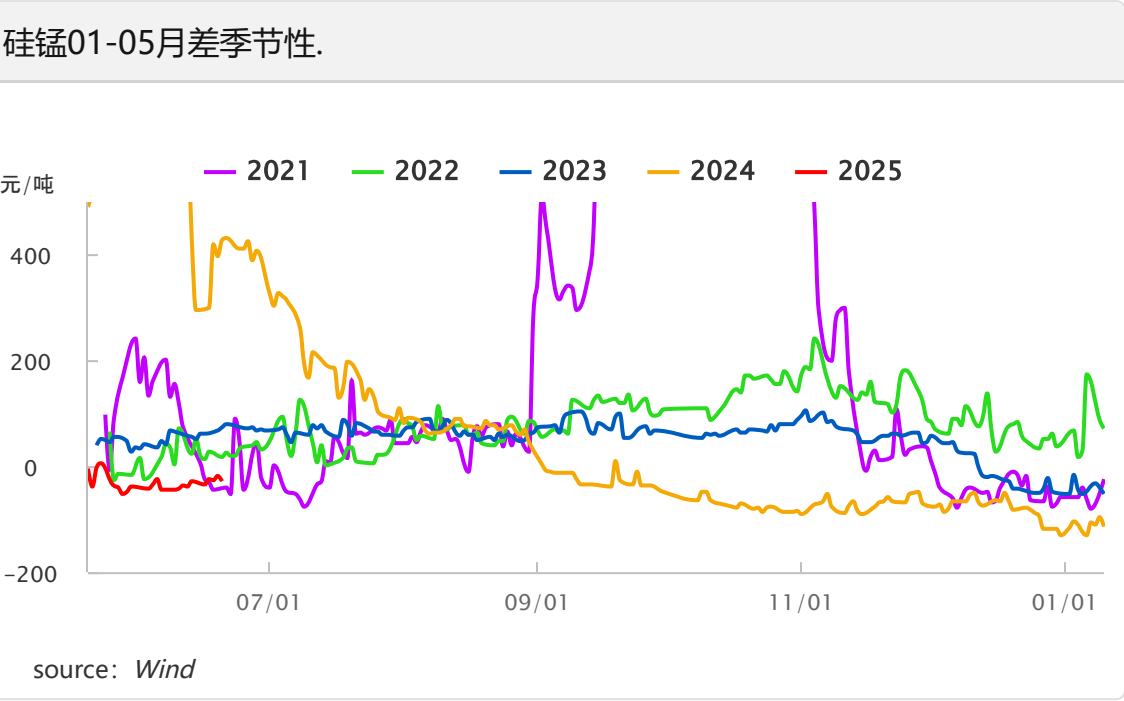
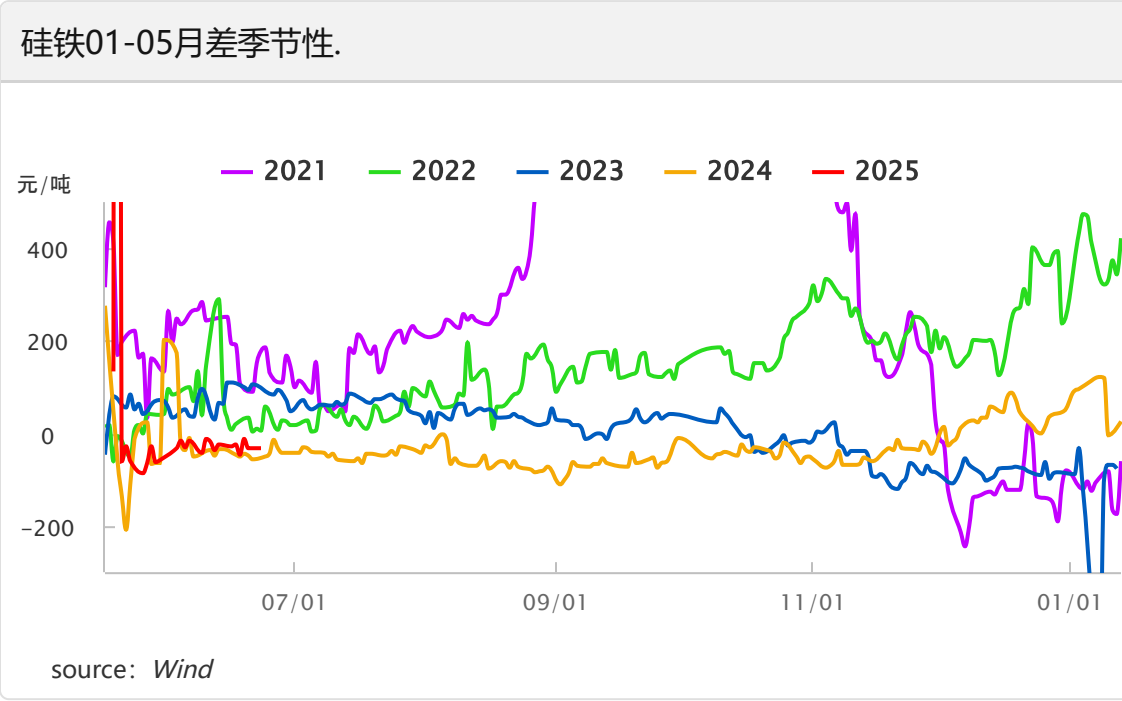
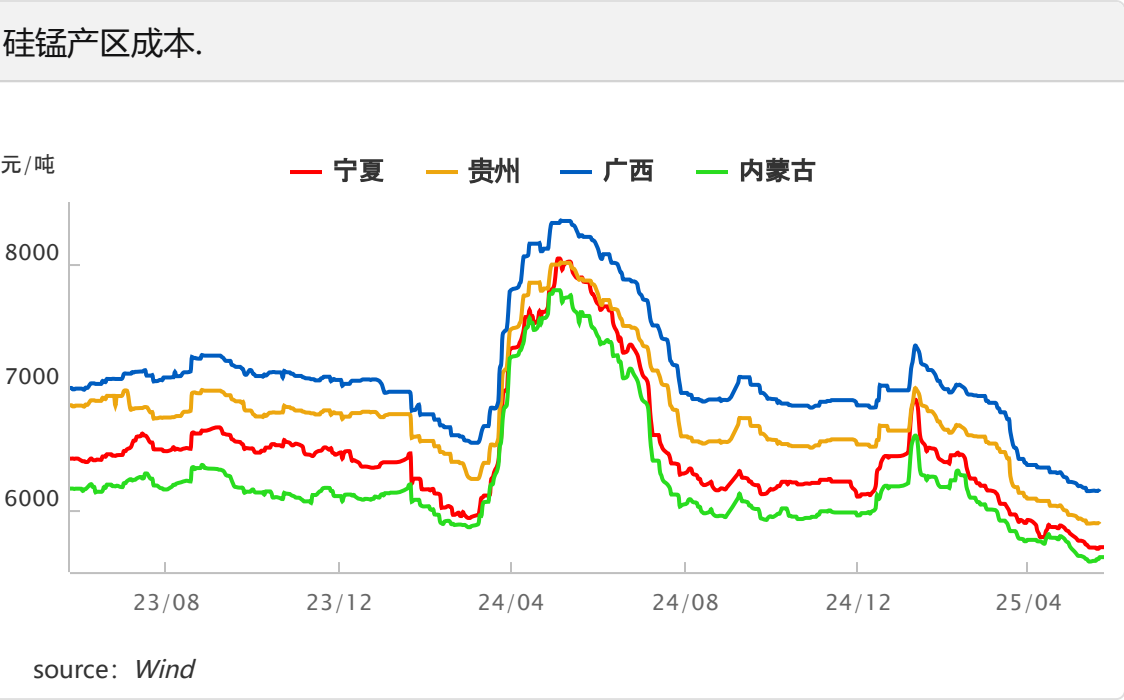
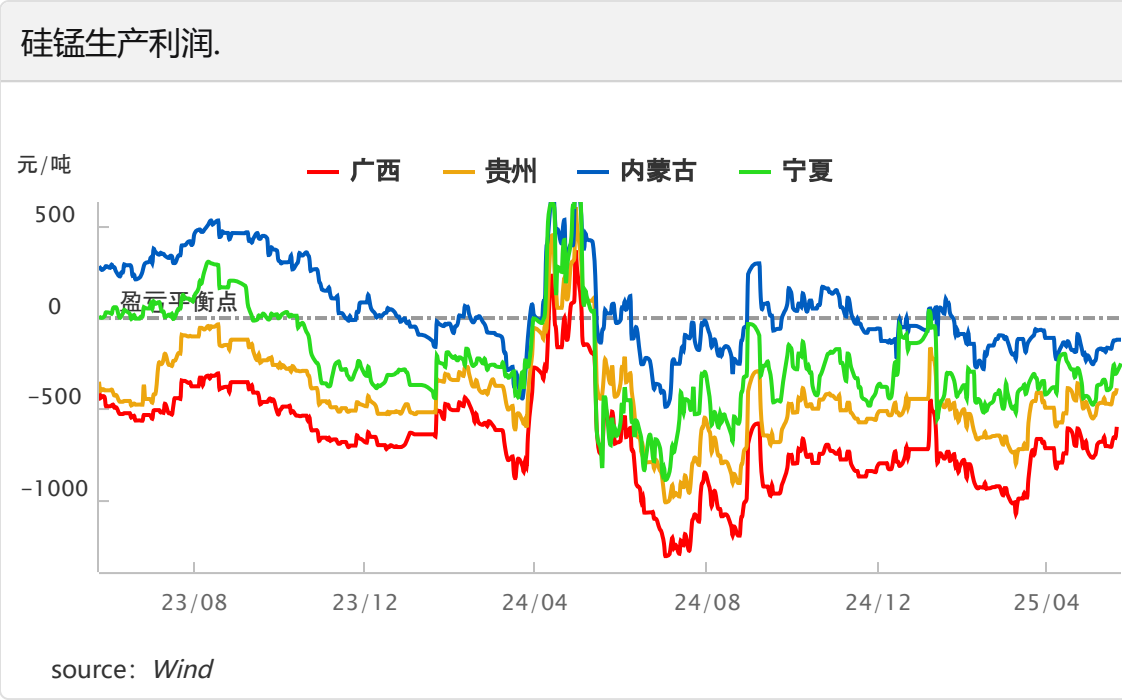
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



硅铁生产成本.





.....

纯碱日报

随着检修影响的减弱，纯碱产量逐步恢复至70万吨上方，虽然6月-7月检修预期尚存，但影响偏小，供应端预计高位徘徊。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，光伏玻璃处于持续亏损状态，堵窑口现象开始增加，预计在产日熔量近期将继续下降，光伏端重回过剩格局。纯碱远期仍有投产预期。目前检修对盘面的影响

非常弱，且成本偏弱运行同样支撑不足。盘面价格逐步下行至1160元/吨附近，进一步下挫需要现货端降价，驱动则来自需求端再次开启减产或库存的进一步累积。此外，虽然地缘政治风险对玻璃纯碱产业链影响弱，但警惕整体大宗盘面波动性增加的风险。

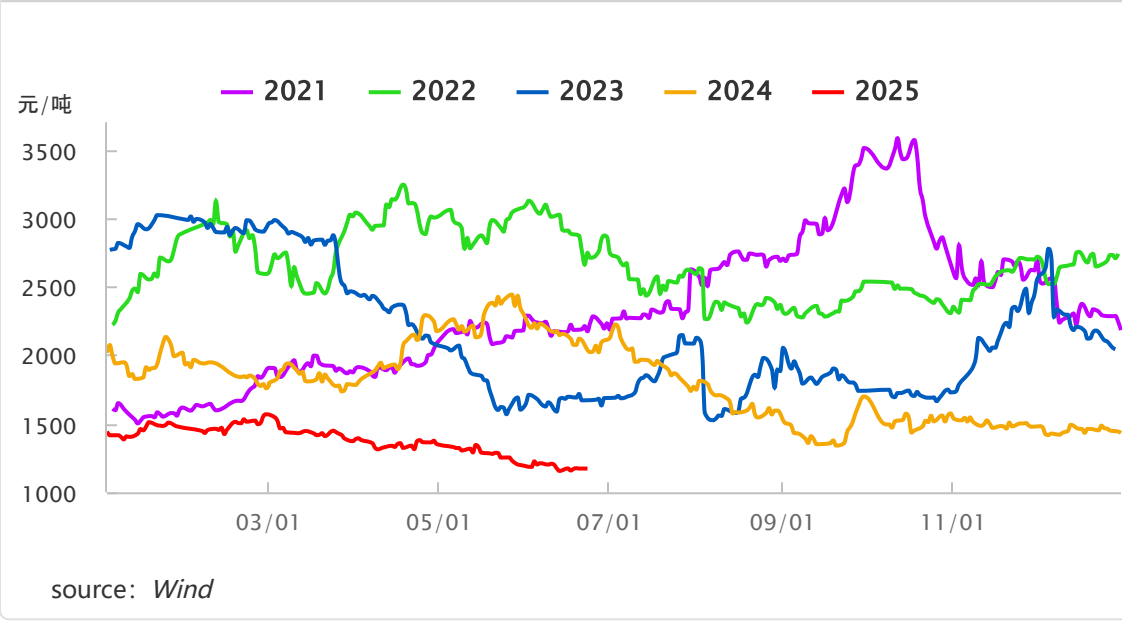
纯碱盘面价格/月差

	2025-06-23	2025-06-20	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1206	1207	-1	-0.08%
纯碱09合约	1173	1173	0	0%
纯碱01合约	1161	1162	-1	-0.09%
月差 (5-9)	33	34	-1	-2.94%
月差 (9-1)	12	11	1	9.09%
月差 (1-5)	-45	-45	0	0%
沙河重碱基差	37	37	0	
青海重碱基差	-193	-193	0	

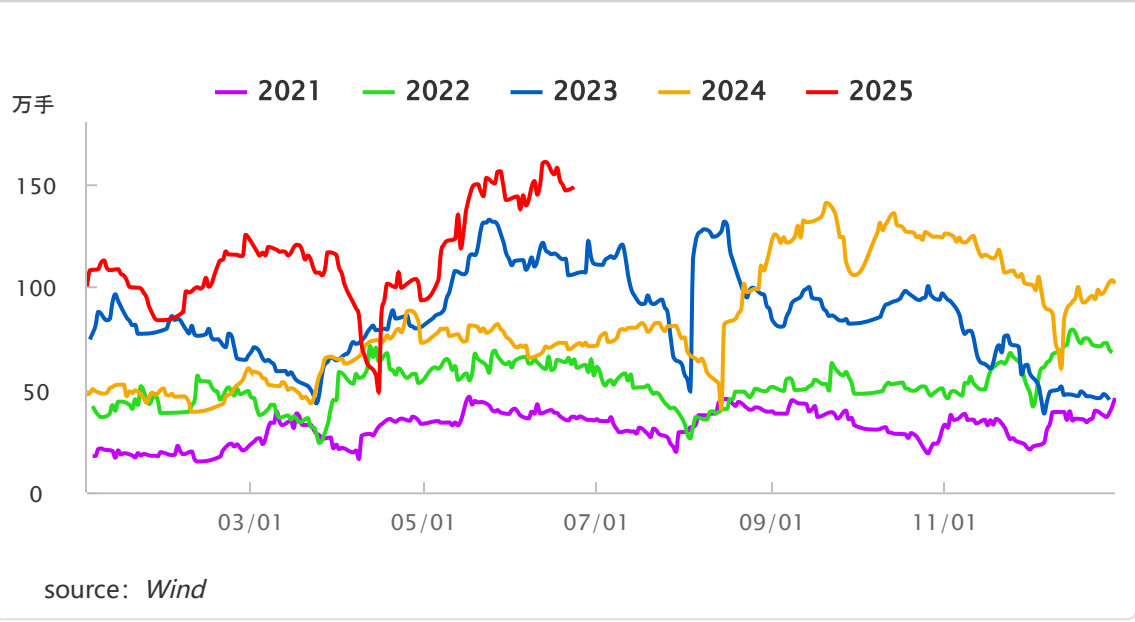
纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-06-23	2025-06-20	日涨跌	2025-06-23	2025-06-20	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1400	1400	0	1300	1300	0	100
华南	1450	1500	-50	1400	1450	-50	50
华东	1350	1350	0	1220	1250	-30	130
华中	1350	1350	0	1200	1230	-30	120
东北	1400	1450	-50	1400	1450	-50	0
西南	1350	1350	0	1300	1300	0	50
青海	980	980	0	980	980	0	0
沙河	1207	1210	-3				

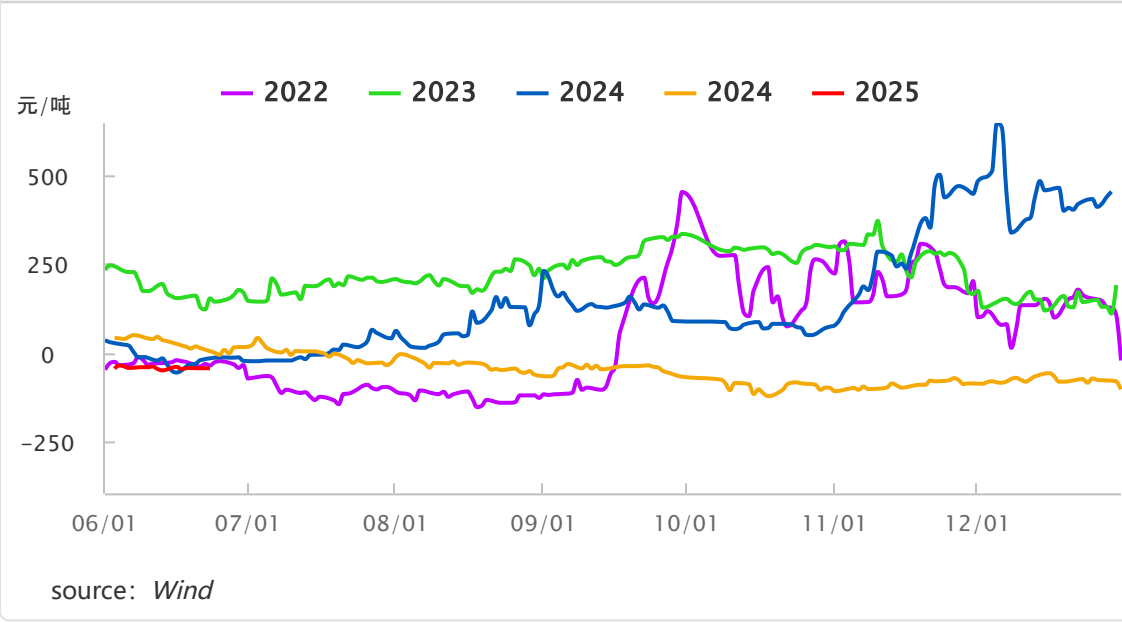
纯碱期货主力收盘价季节性.



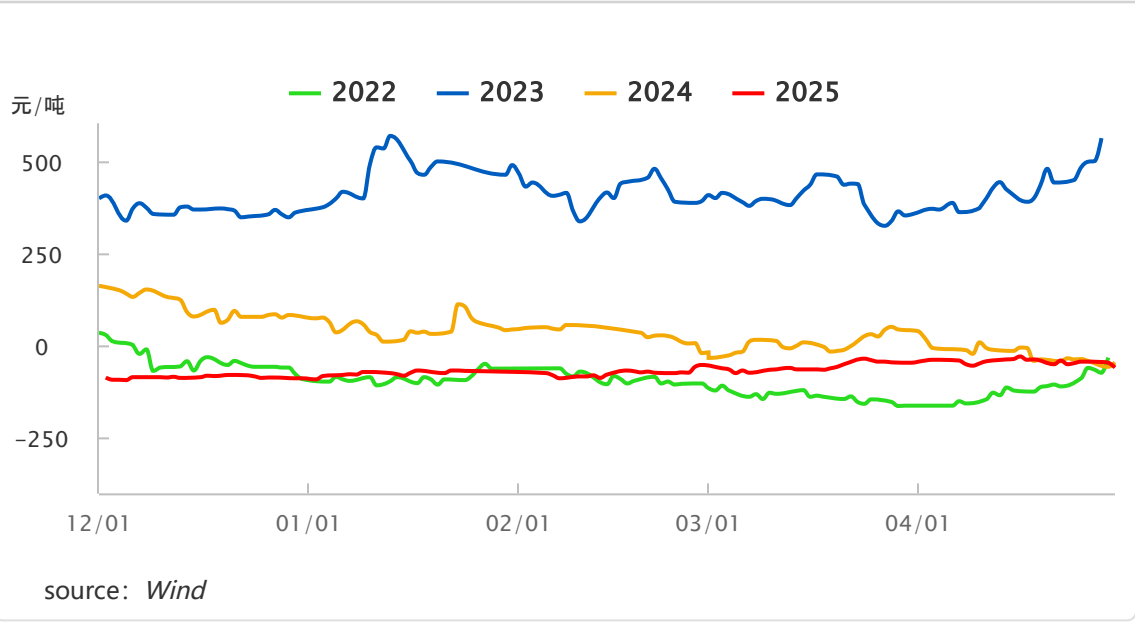
纯碱期货主力持仓量季节性.



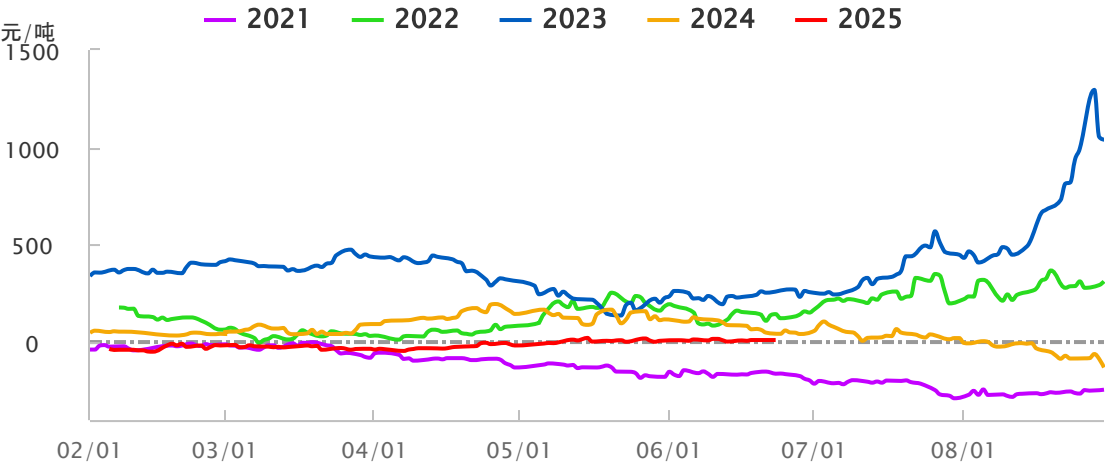
纯碱期货月差（01-05）季节性.



纯碱期货月差（05-09）季节性.

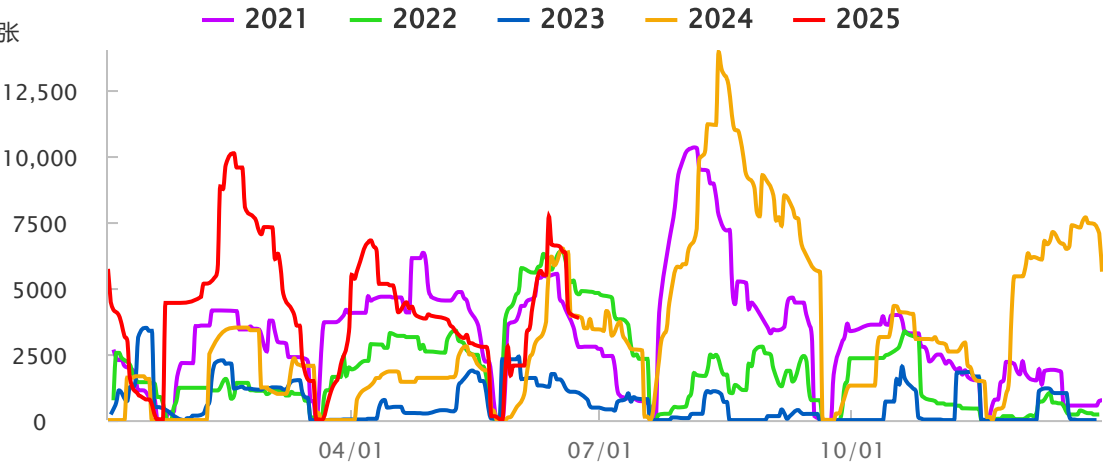


纯碱期货月差（09-01）季节性.



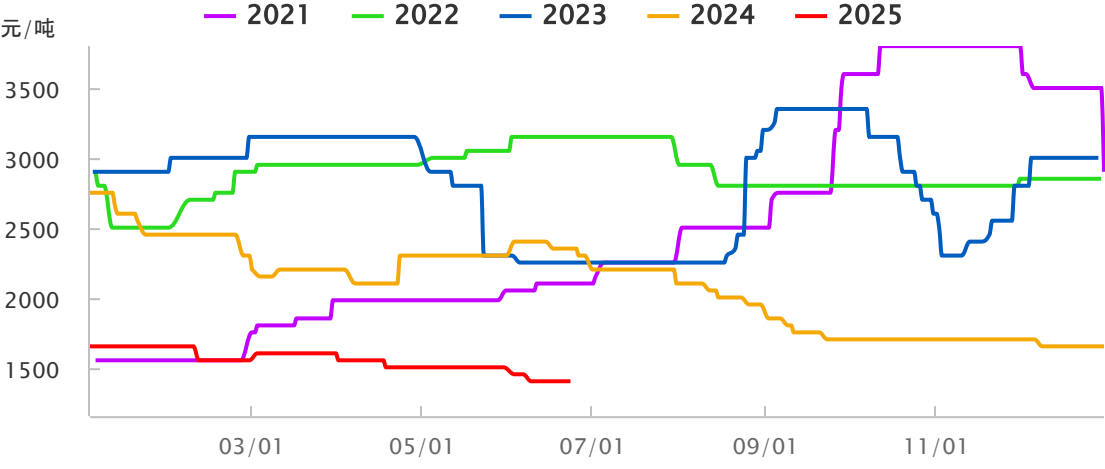
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



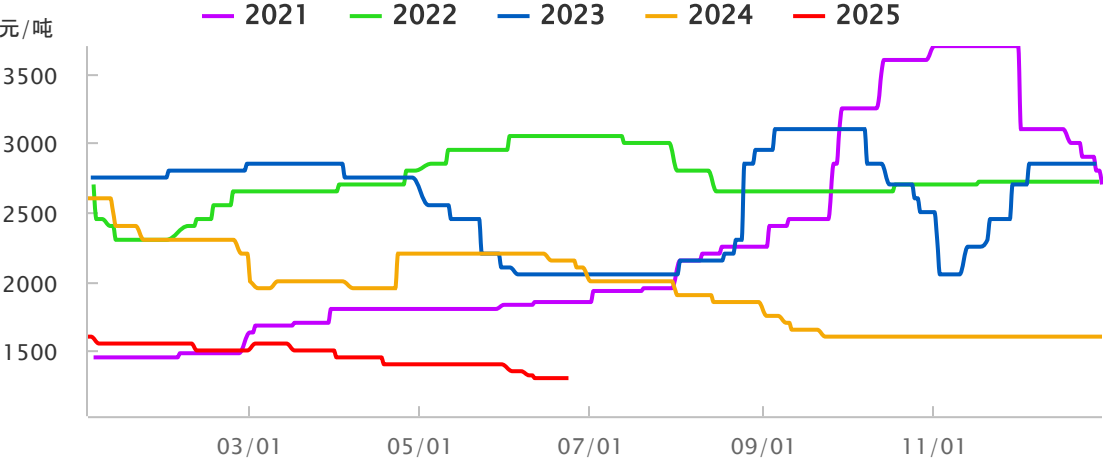
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



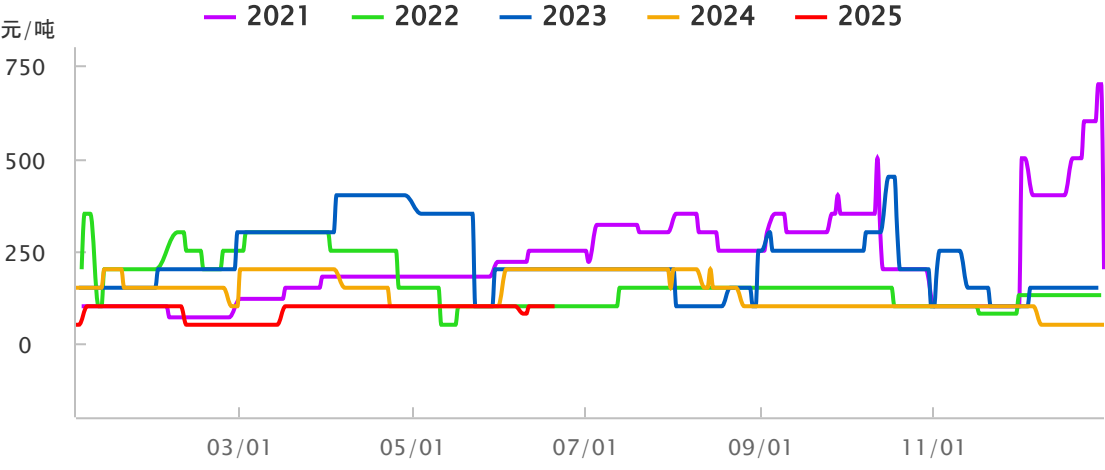
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



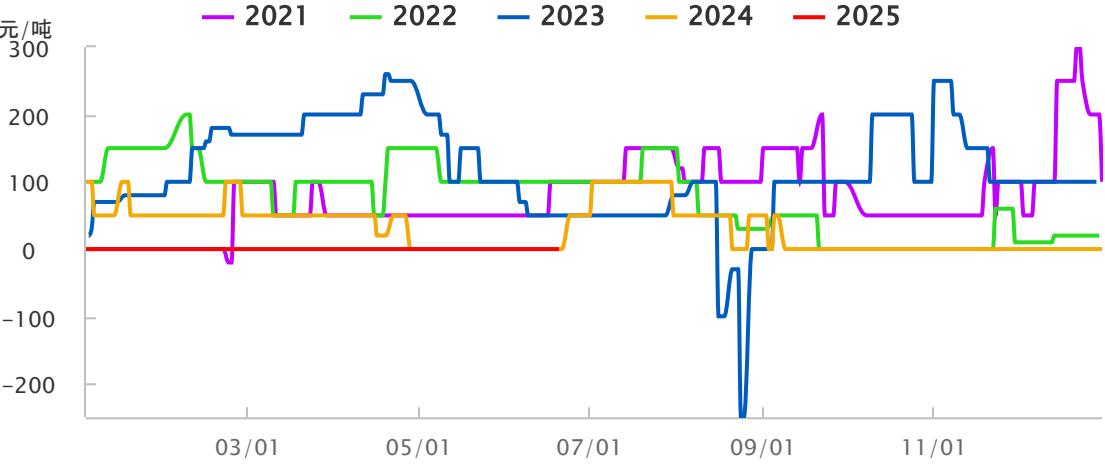
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



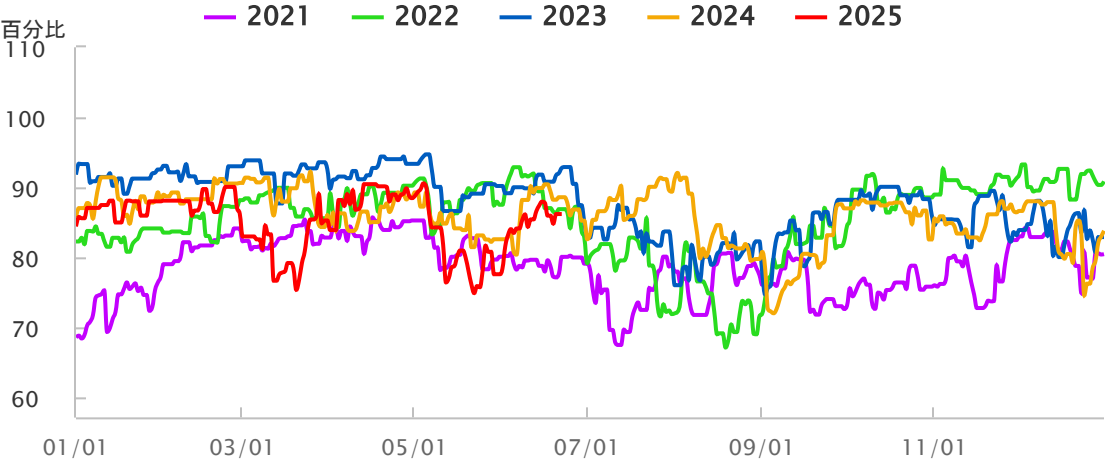
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



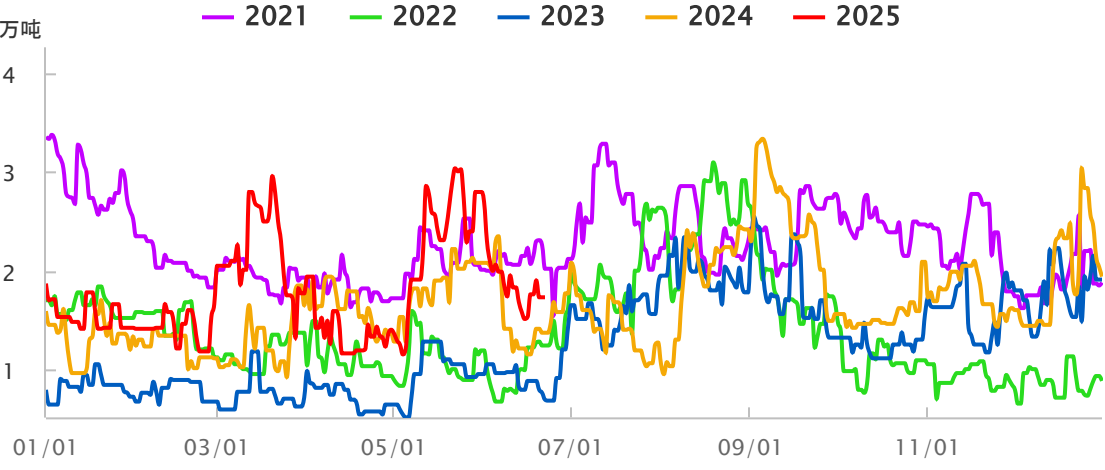
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.

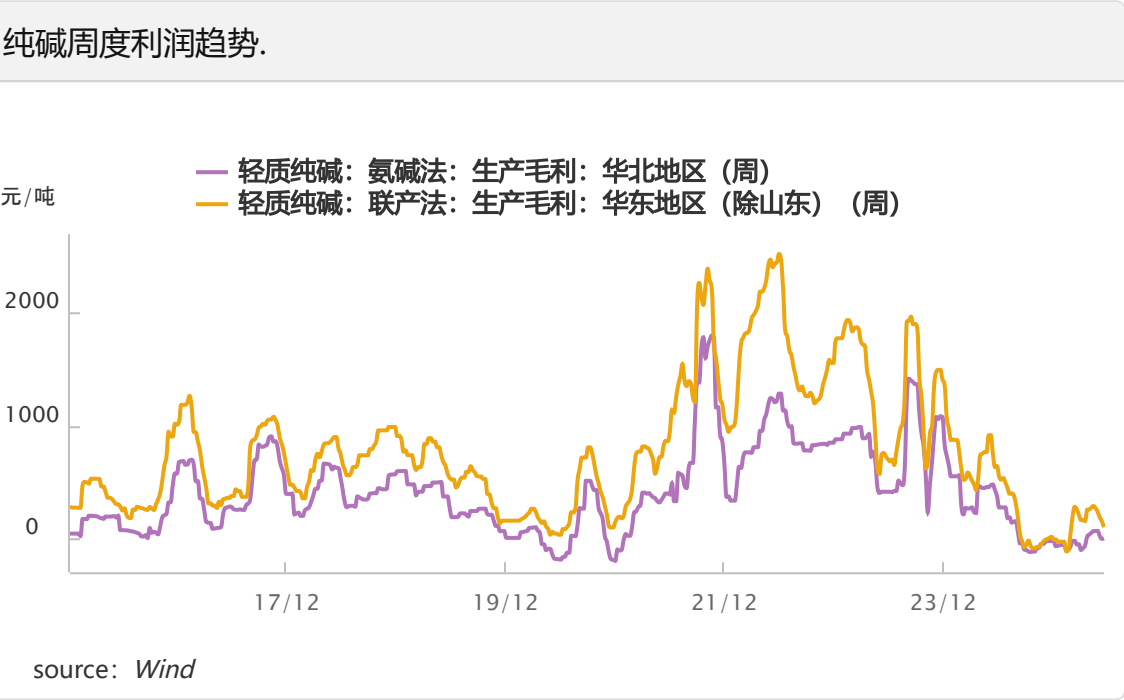
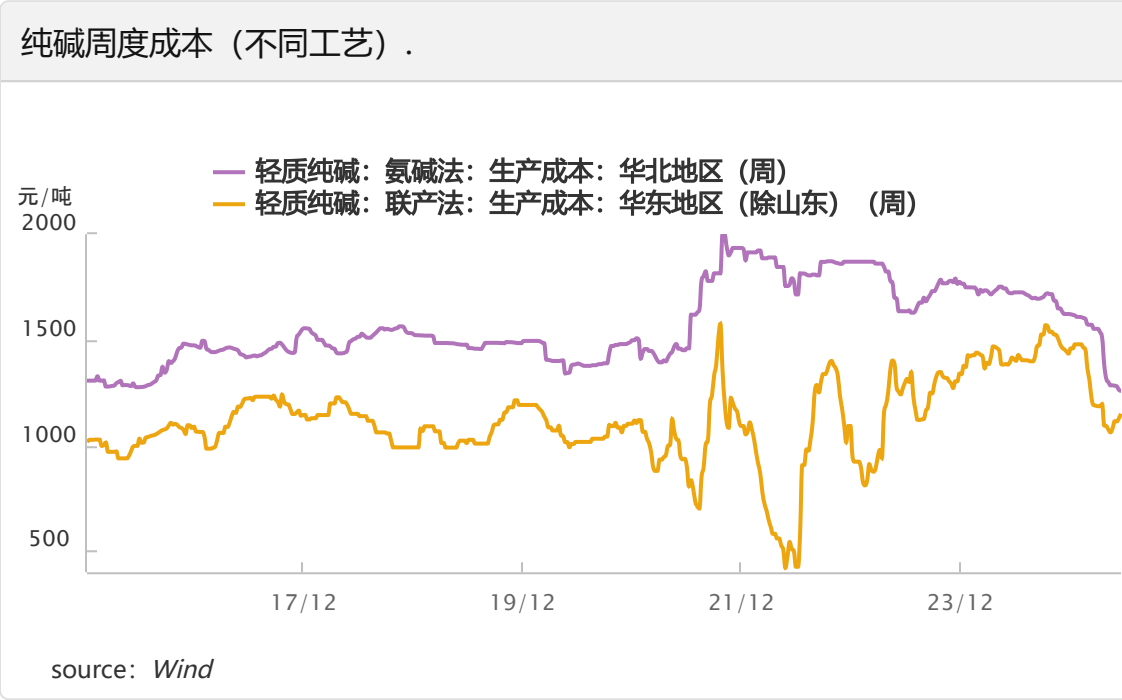
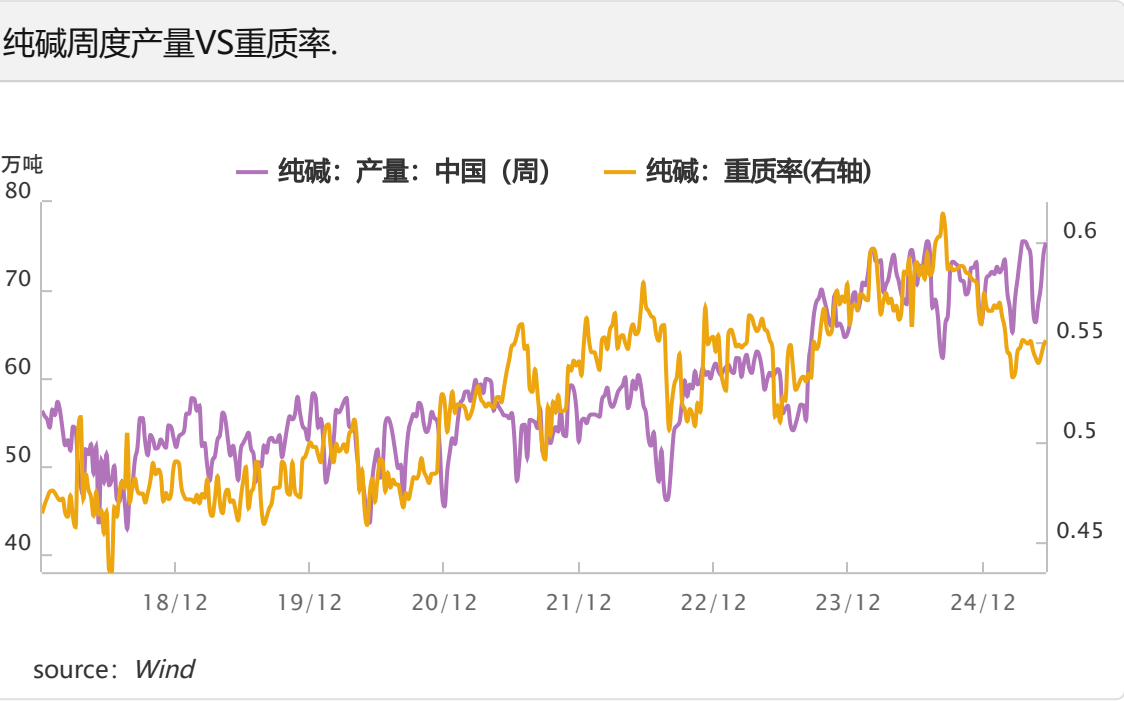
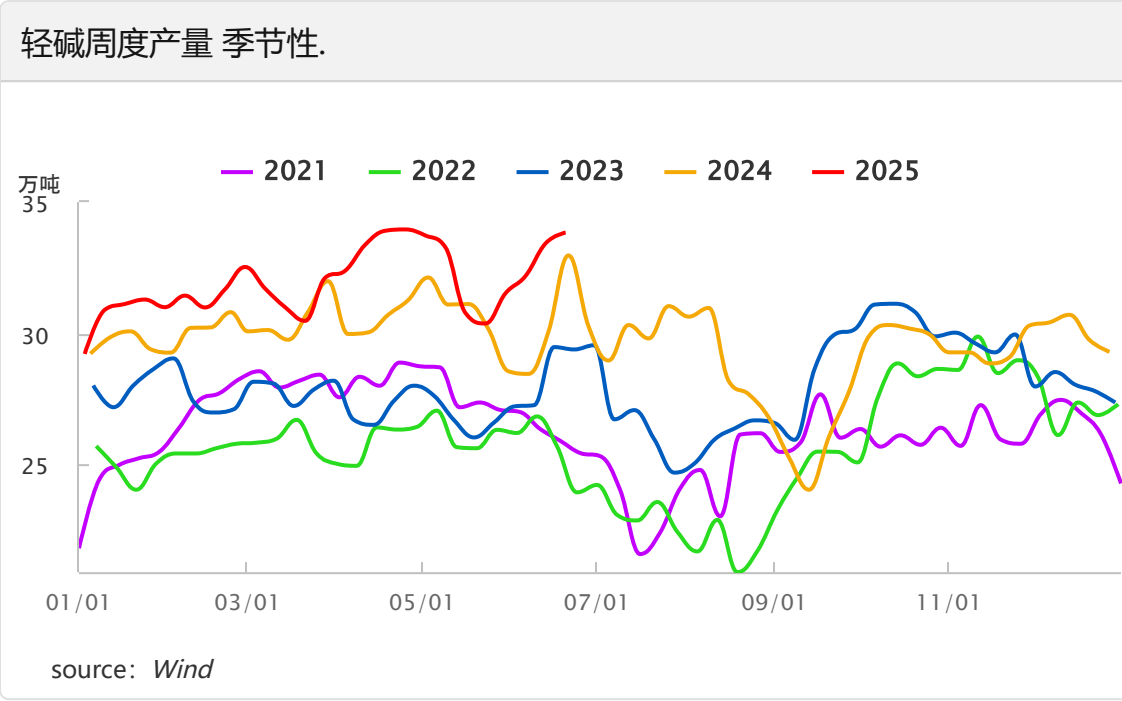
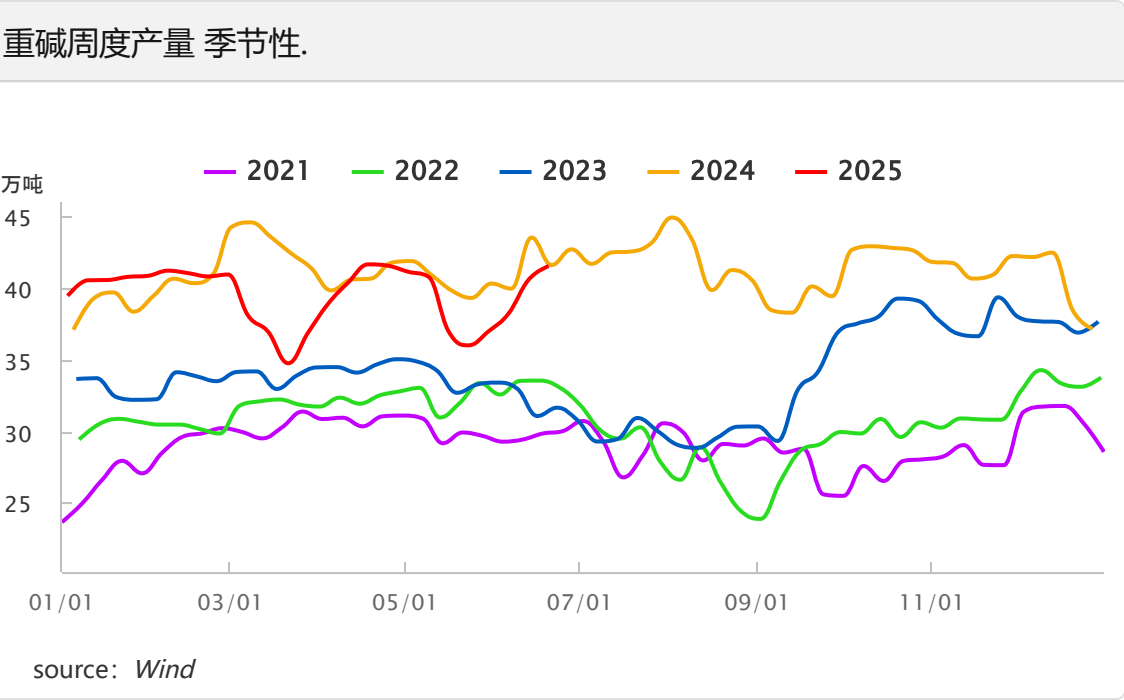
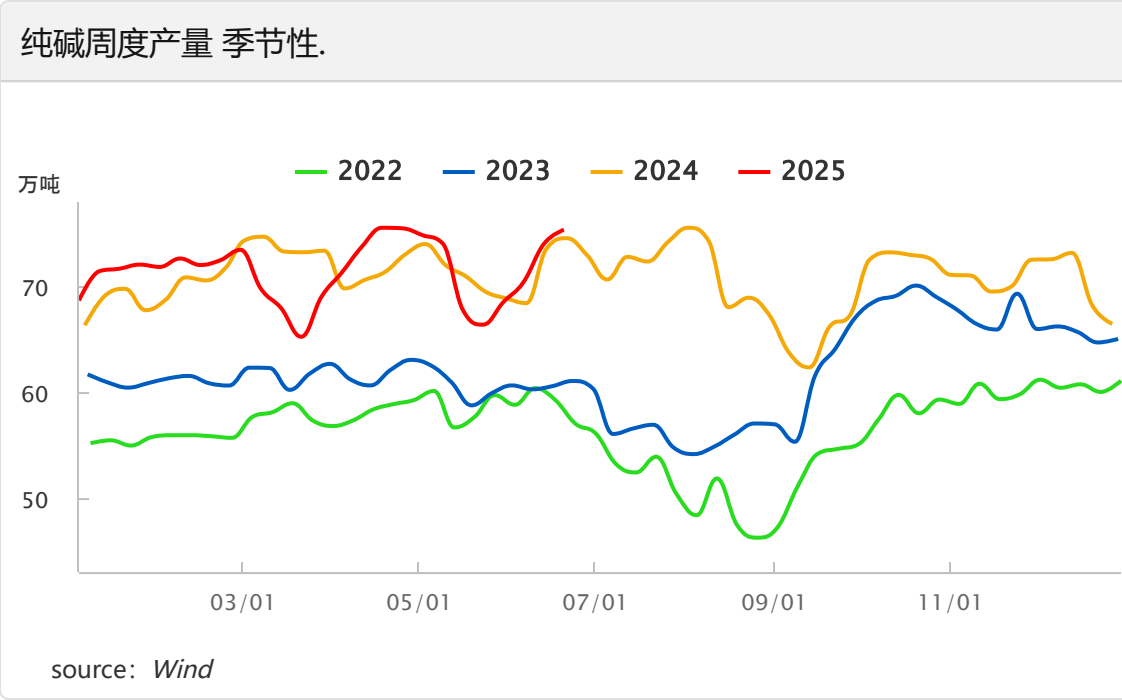


source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



source: Wind



.....

玻璃日报

供应端保持点火与冷修并存的状态，虽然低价之下冷修传闻增加，但未得到证实，且随着5月底6月初点火产能的释放，7月初浮法玻璃日熔有回升至15.9万吨附近的预期。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15.4万吨以下。目前09盘面价格基本处于湖北低价现货附近，煤制气产线尚有利润。周内沙河投机情绪略有改善，叠加中游库存低，小板出货带动沙河整体产销有所好转，关注持续性。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，尚无明显驱动。

玻璃盘面价格/月差

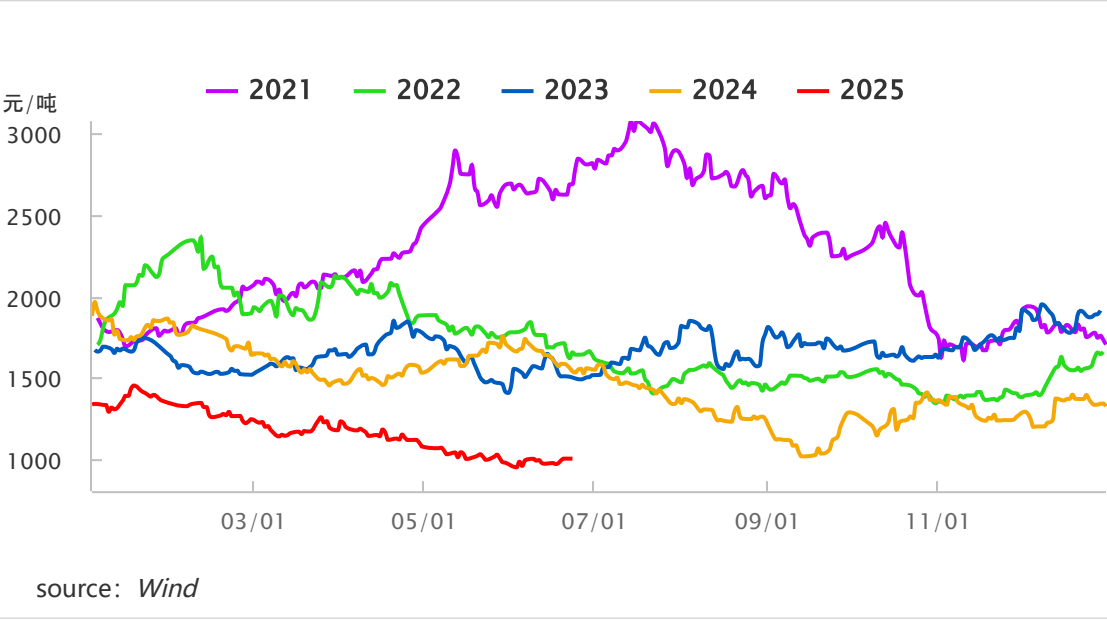
	2025-06-23	2025-06-20	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1104	1096	8	0.73%
玻璃09合约	1007	998	9	0.9%
玻璃01合约	1062	1065	-3	-0.28%
月差（5-9）	97	98	-1	
月差（9-1）	-55	-67	12	
月差（1-5）	-42	-31	-11	
05合约基差（沙河）	16	22	-6.2	
05合约基差（湖北）	-44	-96	52	

09合约基差（沙河）	112.6	119.8	-7.2	
09合约基差（湖北）	-7	2	-9	

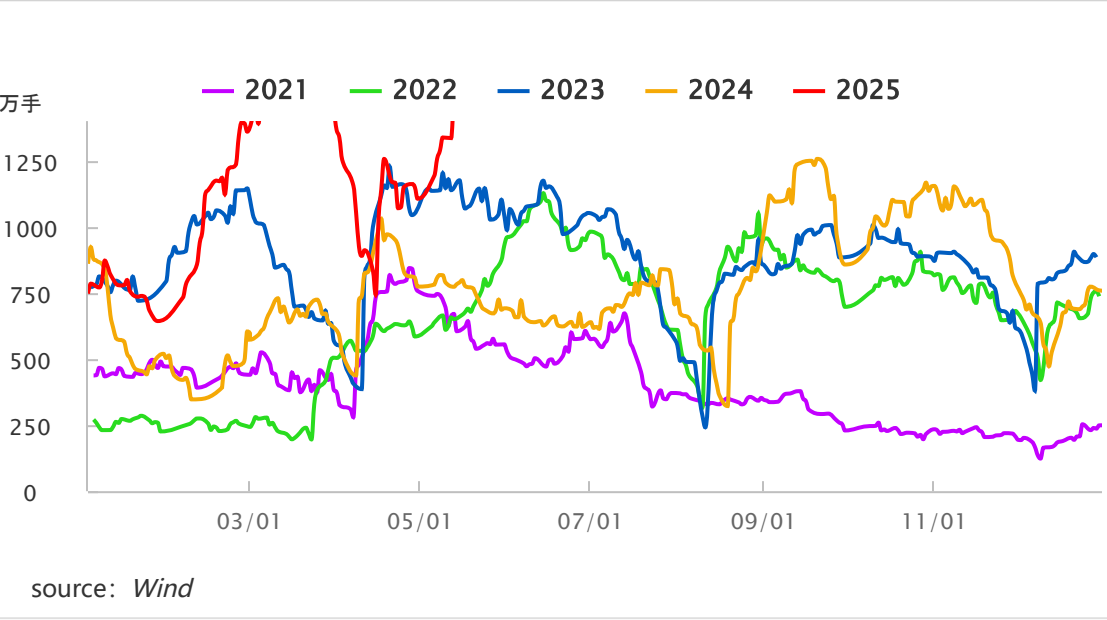
玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-06-20	181	79	112	98
2025-06-19	136	77	98	95
2025-06-18	103	91	94	102
2025-06-17	104	107	105	99
2025-06-16	103	105	106	103
2025-06-15	90	103	79	80
2025-06-14	82	95	87	90

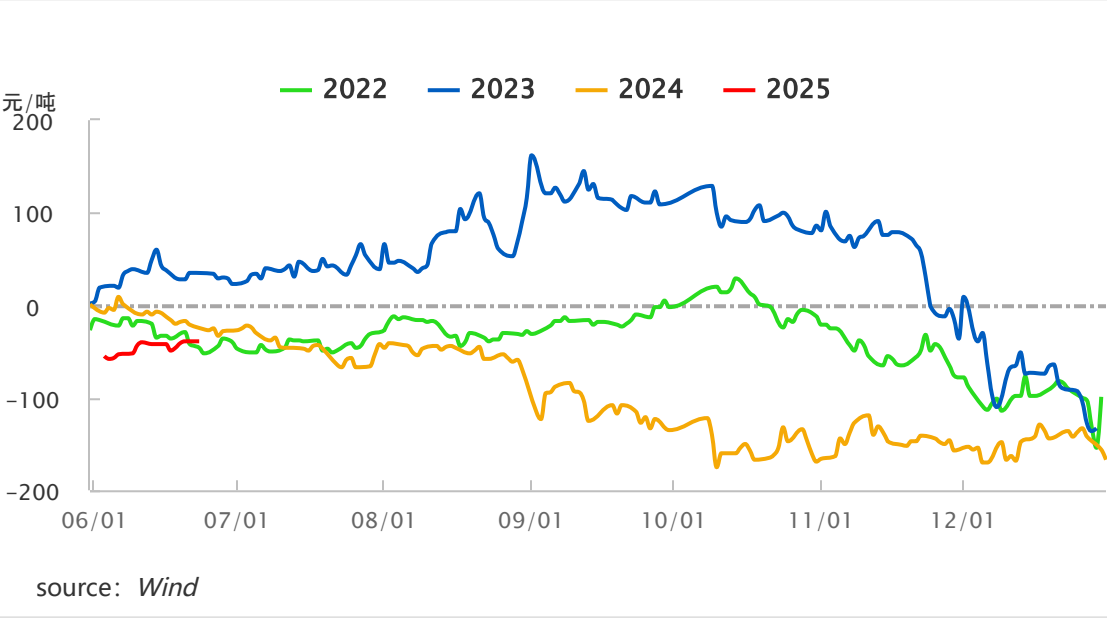
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



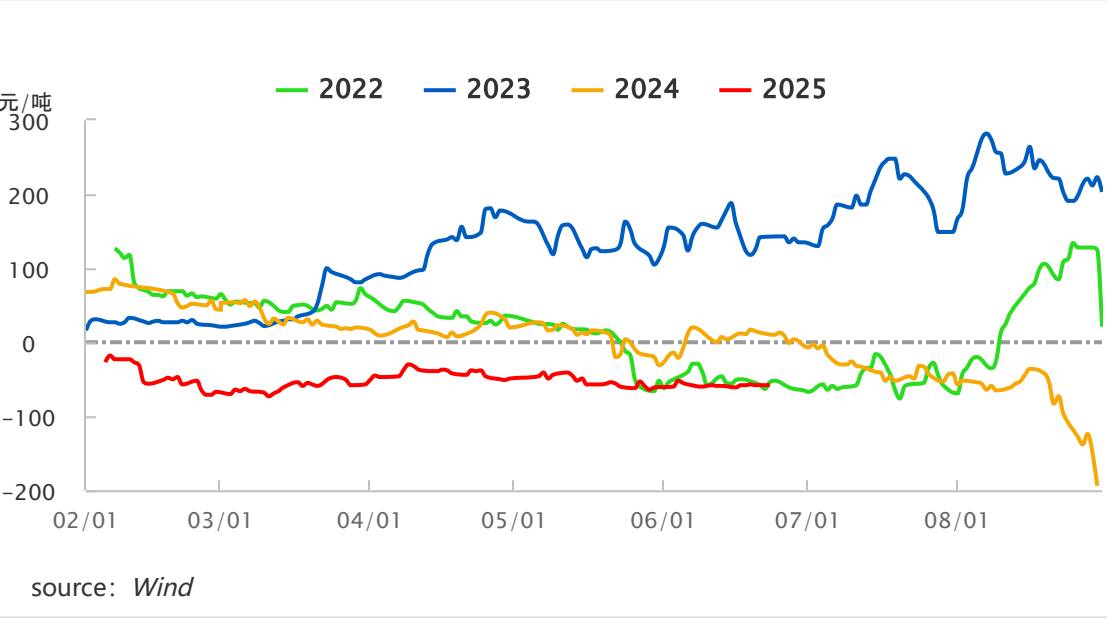
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



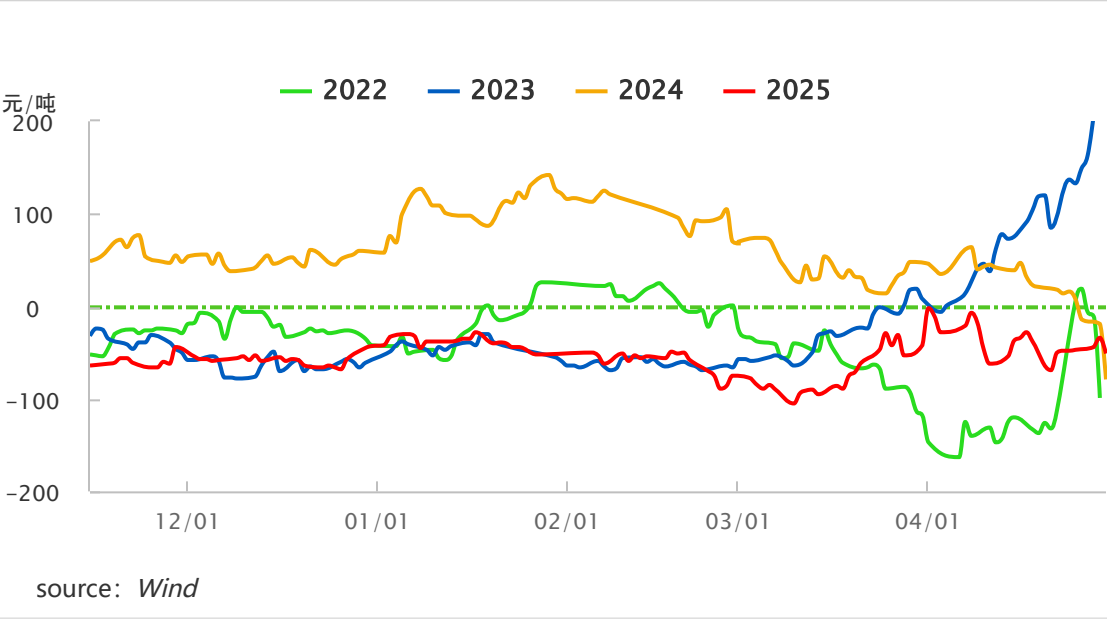
玻璃期货月差（01-05）季节性.



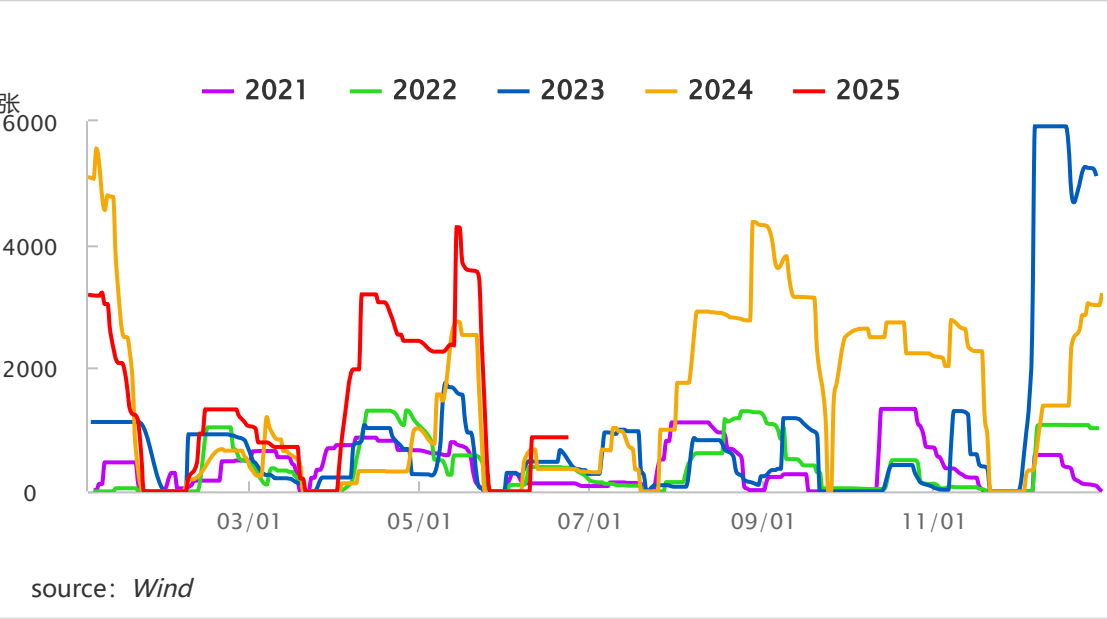
玻璃期货月差（09-01）季节性.



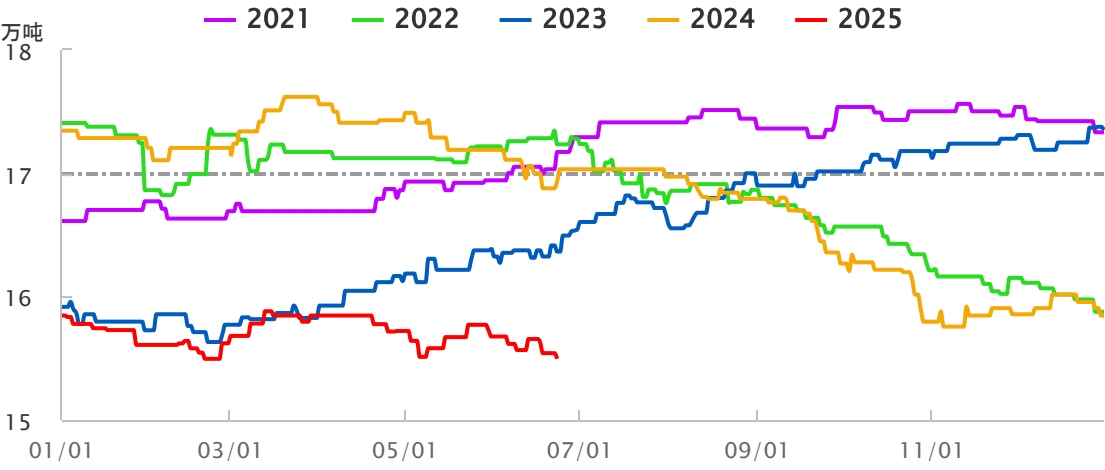
玻璃期货月差（05-09）季节性.



浮法玻璃仓单数量合计 季节性.

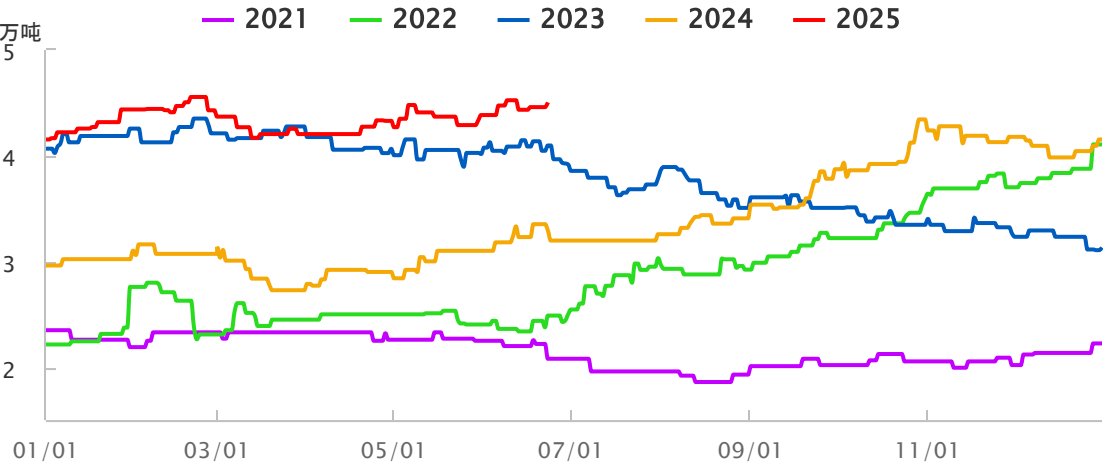


浮法玻璃日熔量 季节性.



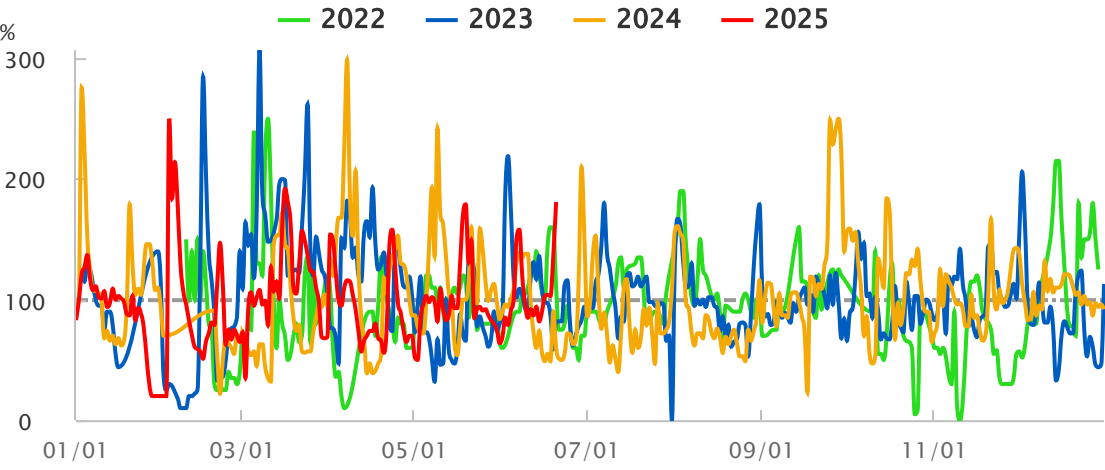
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



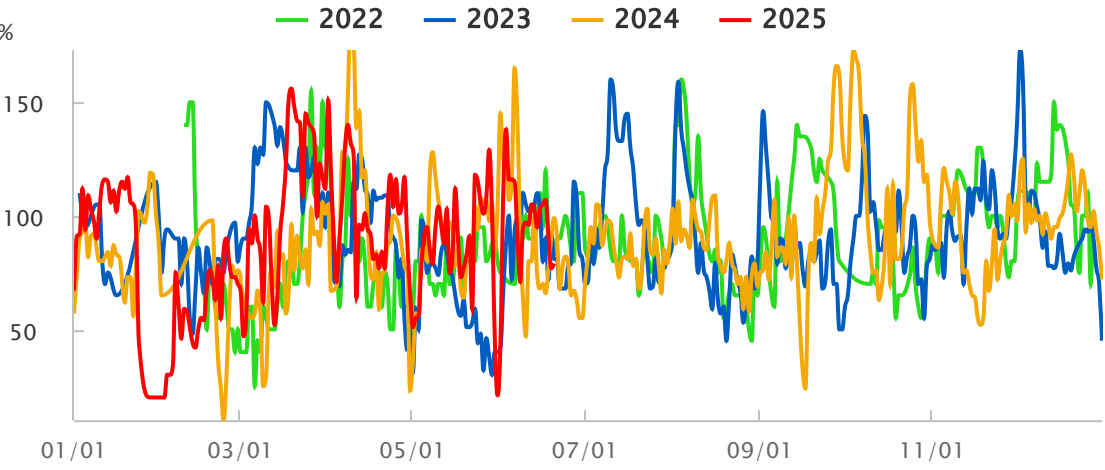
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



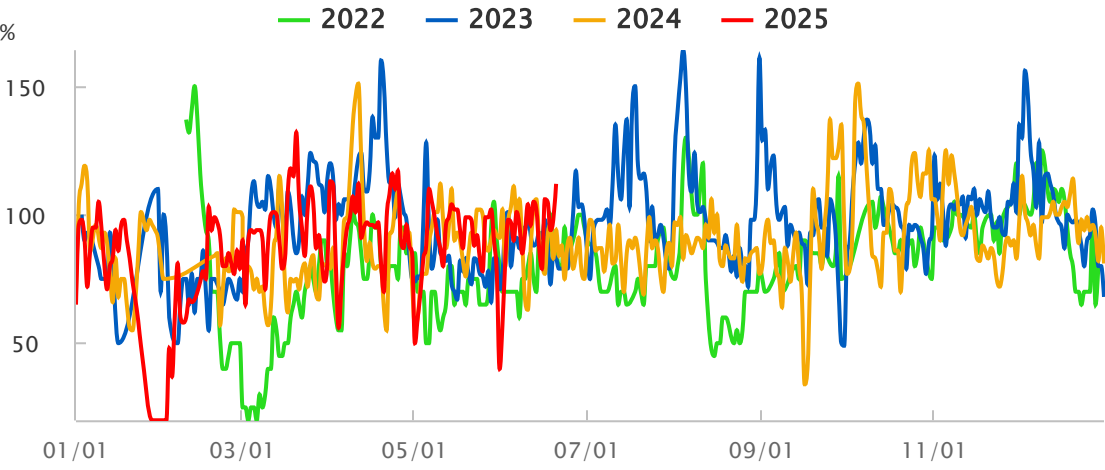
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



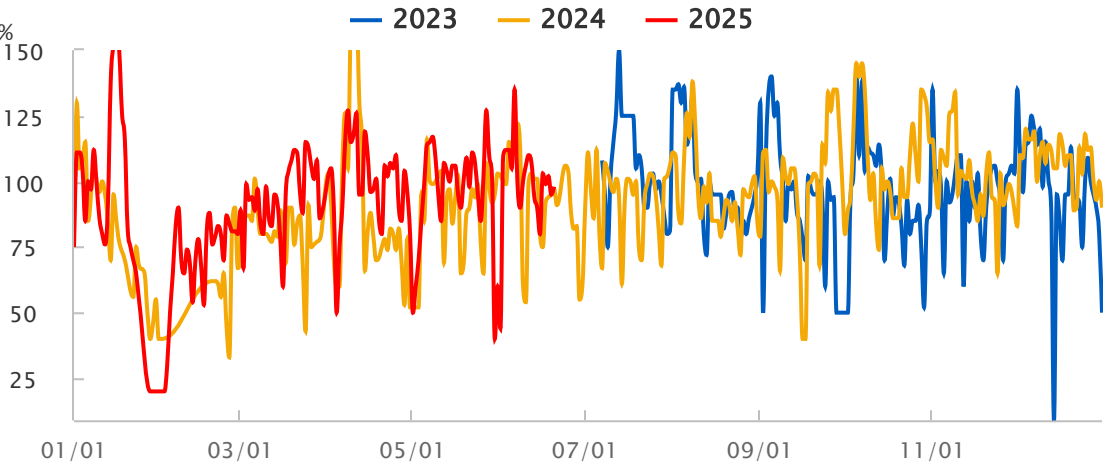
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



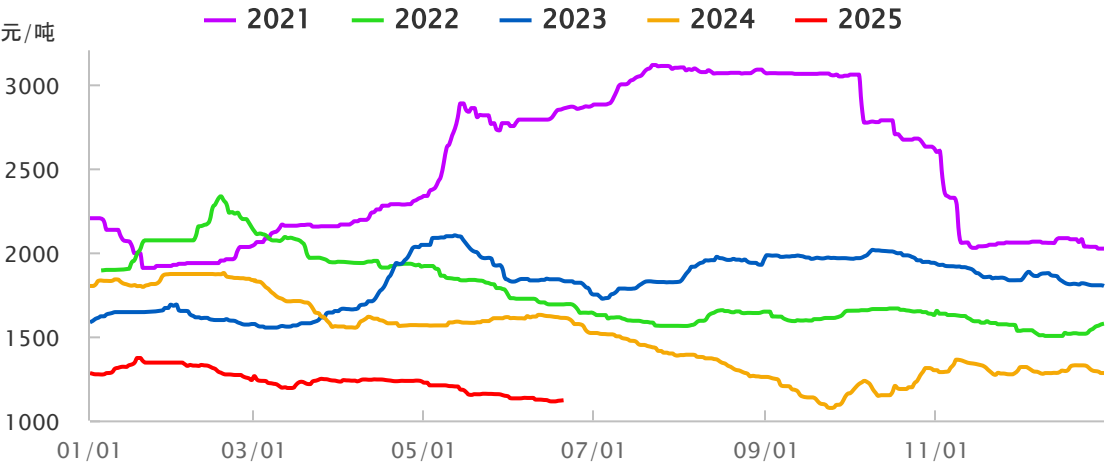
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



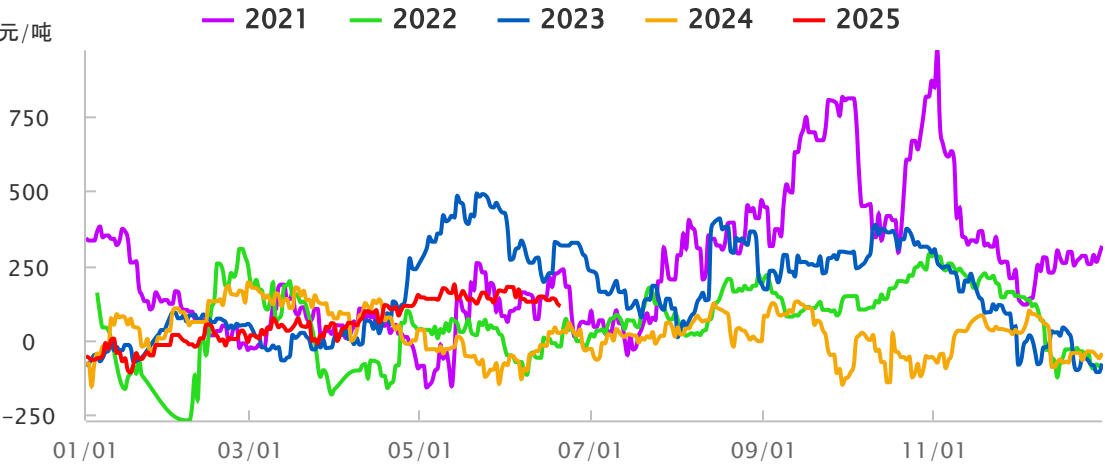
source: Wind

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）.

