



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

受特朗普宣称以伊停火导致原油下跌拖累，同为能源的煤炭随之下行，叠加前期工业品做多情绪回落，盘面整体下跌。不过，当前焦煤供应并不宽松，国内部分矿山仍因安检减产，蒙煤通关量偏低；且从排产看，本周铁水产量或上升，短期原料成本仍有支撑，致使下跌不畅。在淡季需求走弱背景下，钢材维持高供应，部分品种如带钢、型钢、中板及唐山钢坯已现累库压力，且钢材上涨受到出口价格压制，目前市场反馈按照正常出口已无利润。综上，短期因铁水高位运行，盘面下行受阻或呈震荡盘整。

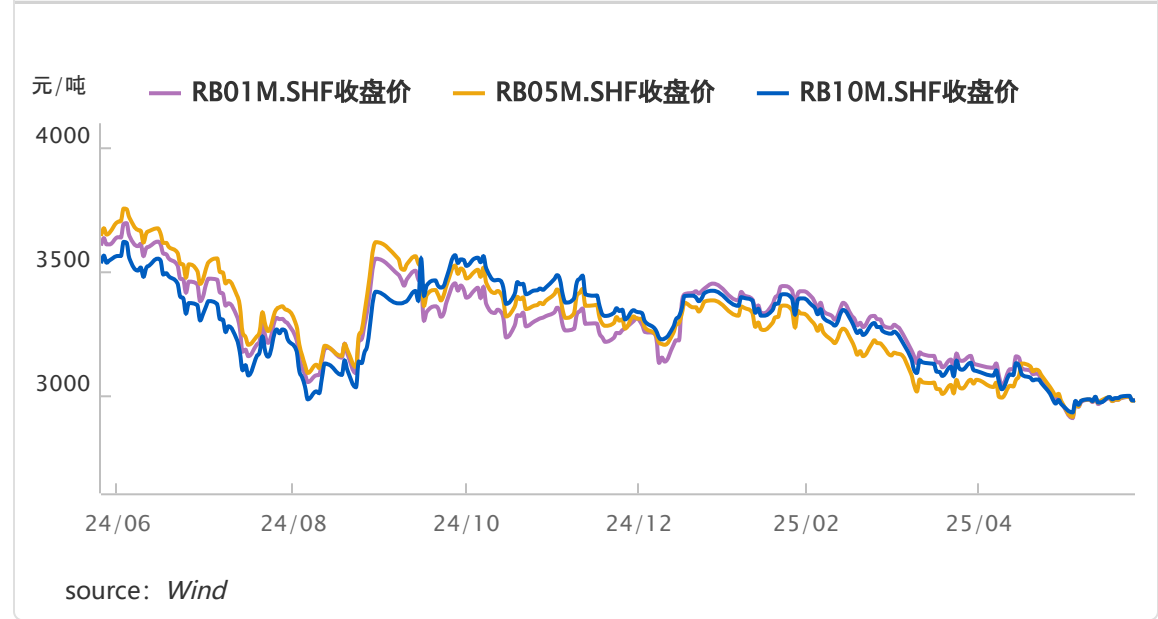
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-06-25	2025-06-24
螺纹钢01合约收盘价	2978	2977
螺纹钢05合约收盘价	2978	2975
螺纹钢10合约收盘价	2976	2977
热卷01合约收盘价	3099	3099
热卷05合约收盘价	3092	3095
热卷10合约收盘价	3098	3099

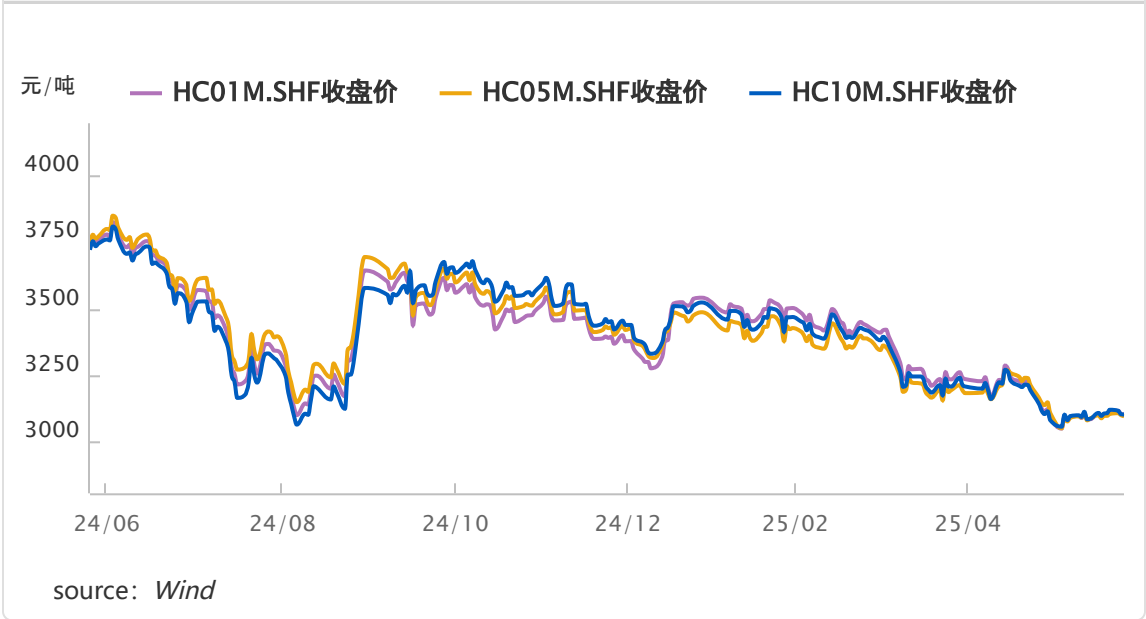
螺纹、热卷月差.

	2025-06-25	2025-06-24
螺纹01-05月差	0	2
螺纹05-10月差	2	-2
螺纹10-01月差	-2	0
热卷01-05月差	7	4
热卷05-10月差	-6	-4
热卷10-01月差	-1	0

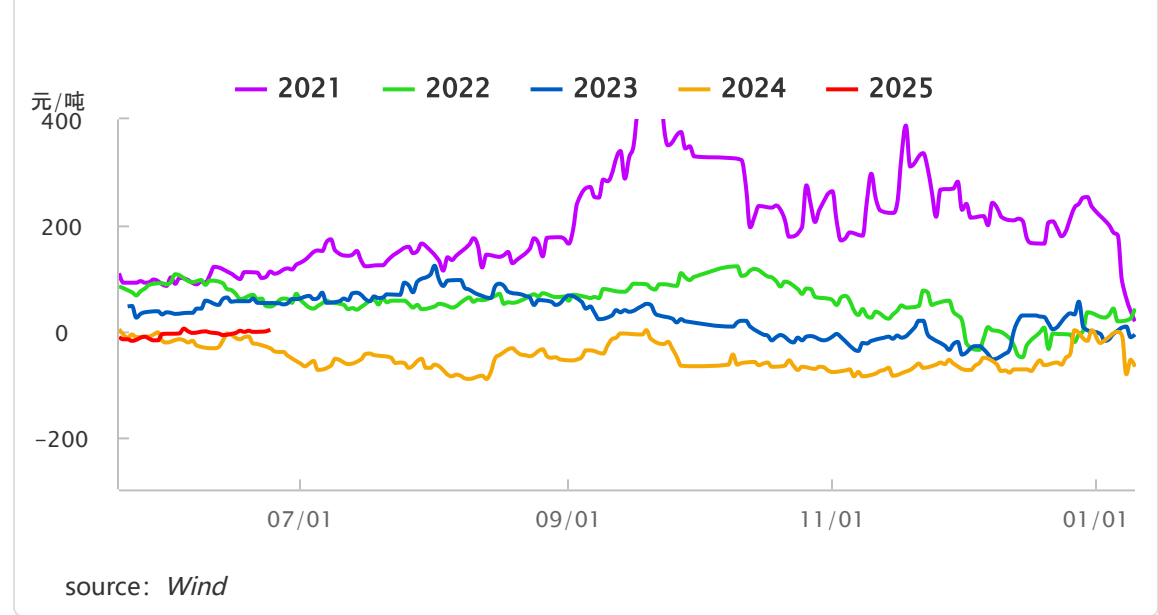
螺纹盘面价格.



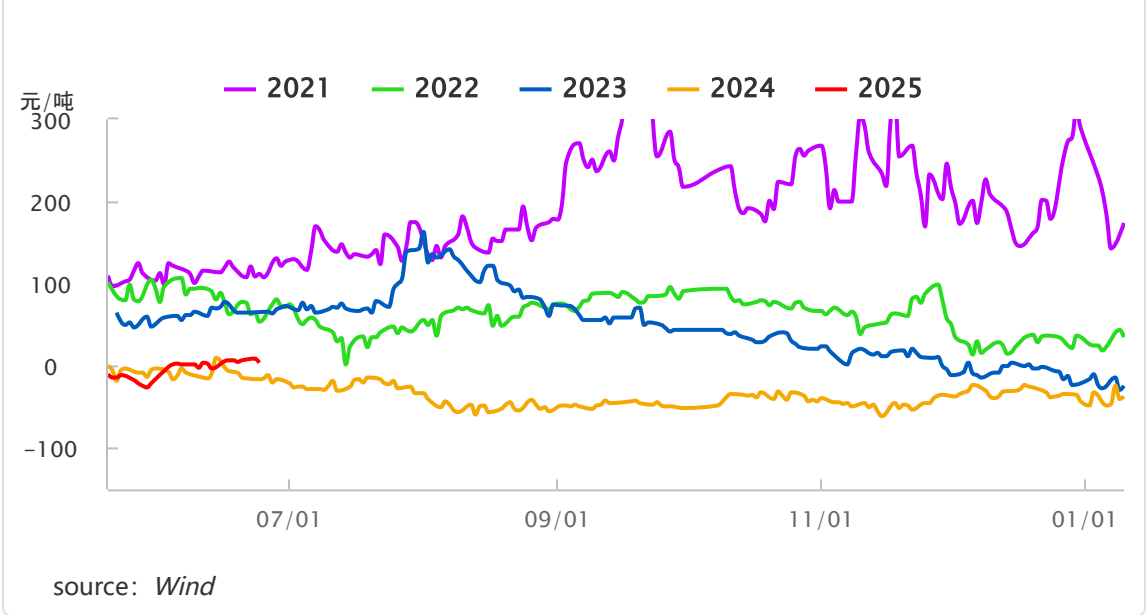
热卷盘面价格.



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）	2025-06-25	2025-06-24
---------	------------	------------

螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-06-25	2025-06-24
---------	------------	------------

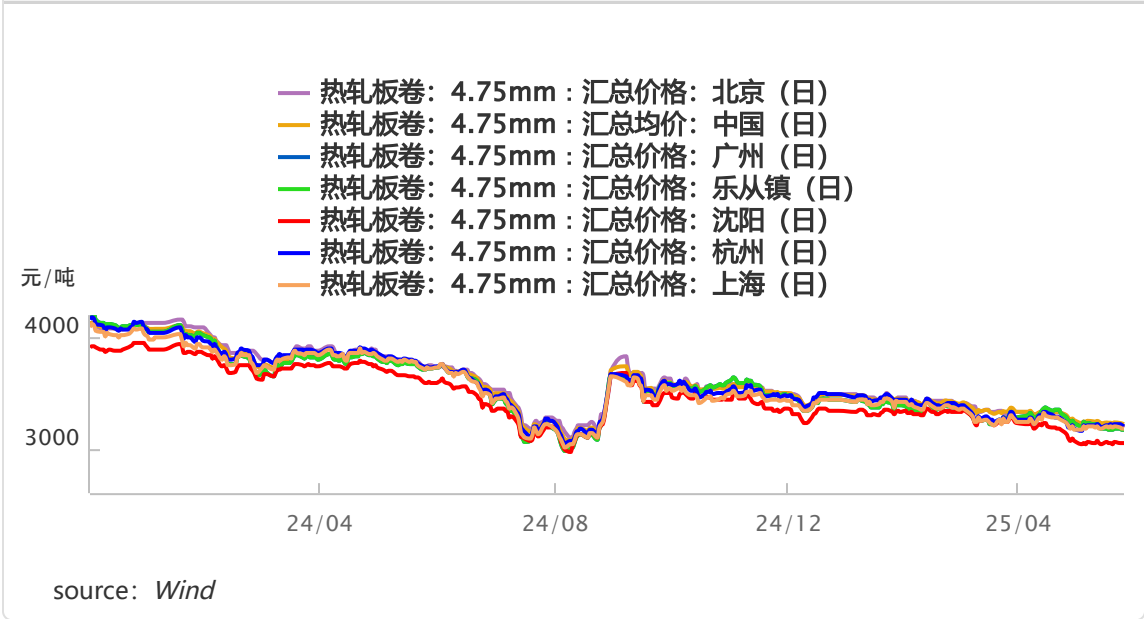
螺纹钢汇总价格：中国	3200	3207
螺纹钢汇总价格：上海	3070	3080
螺纹钢汇总价格：北京	3160	3160
螺纹钢汇总价格：杭州	3110	3120
螺纹钢汇总价格：天津	3180	3190
热卷汇总价格：上海	3180	3180
热卷汇总价格：乐从	3170	3170
热卷汇总价格：沈阳	3050	3050

01螺纹基差（上海）	92	103
05螺纹基差（上海）	92	105
10螺纹基差（上海）	94	103
螺纹主力基差（北京）	184	193
01热卷基差（上海）	81	81
05热卷基差（上海）	88	85
10热卷基差（上海）	82	81
主力热卷基差（北京）	92	111

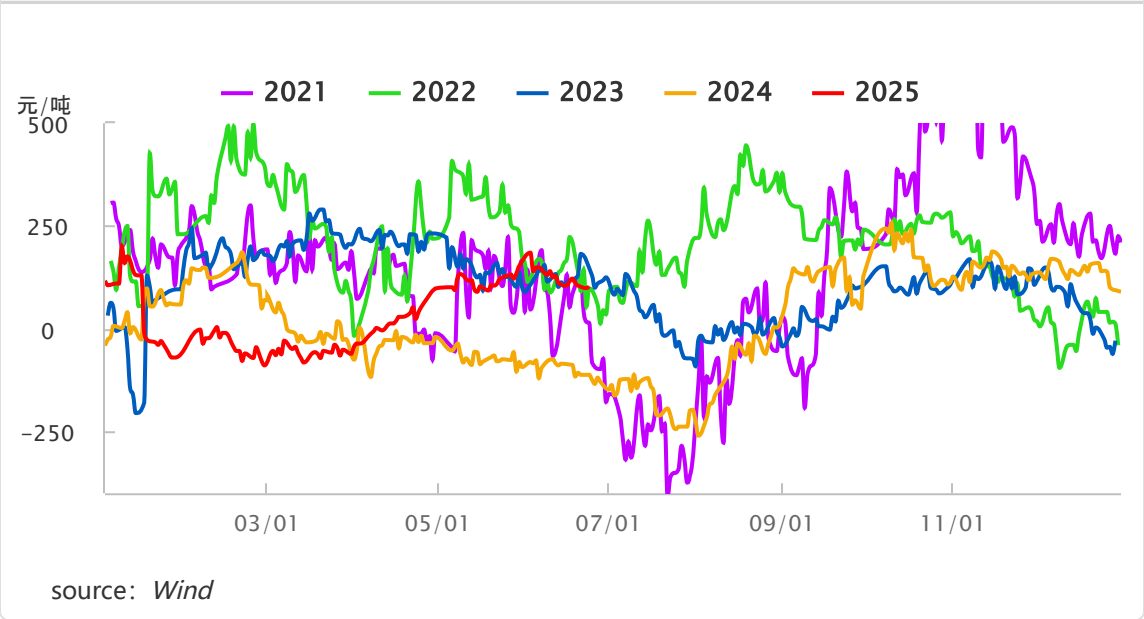
螺纹现货价格.



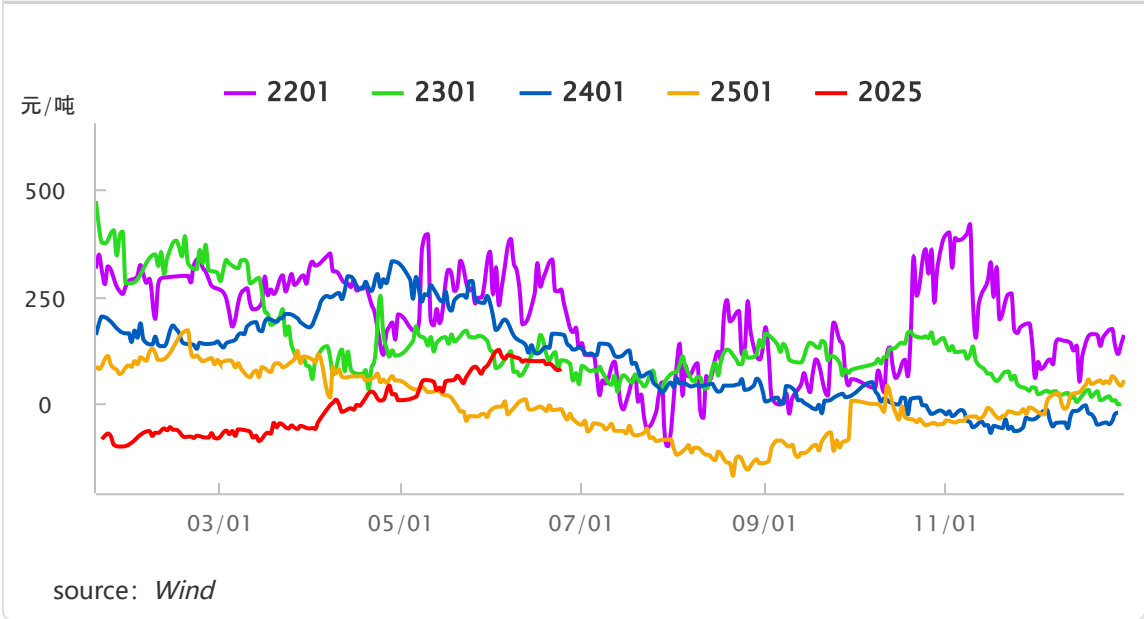
热卷各区域价格.



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）.



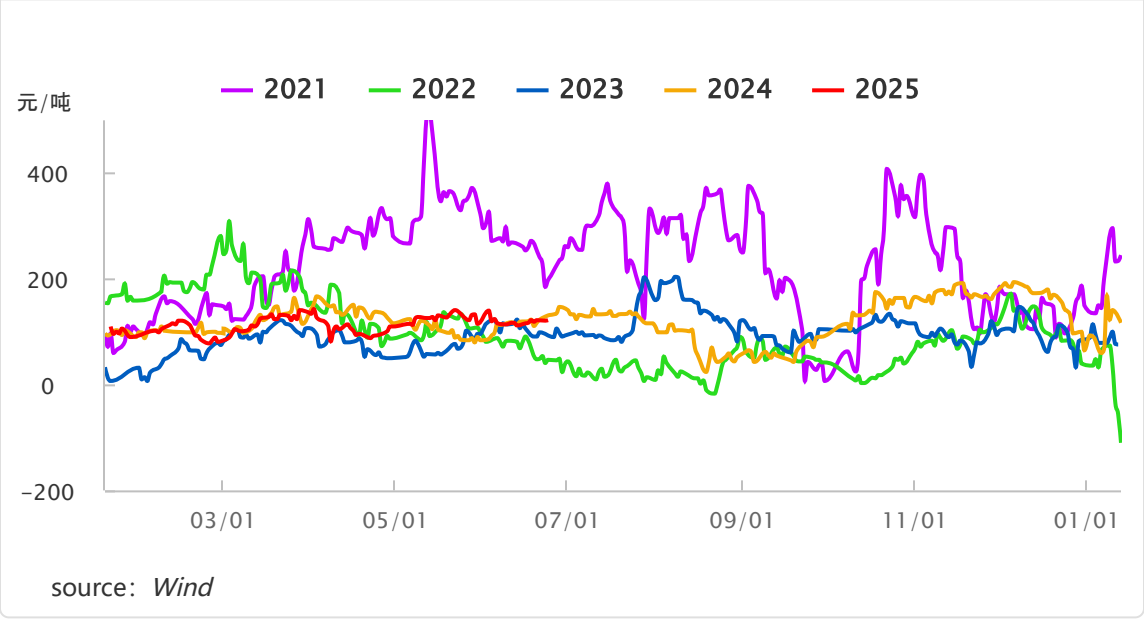
卷螺差.

	2025-06-25	2025-06-24
01卷螺差	121	122
05卷螺差	114	120
10卷螺差	122	122

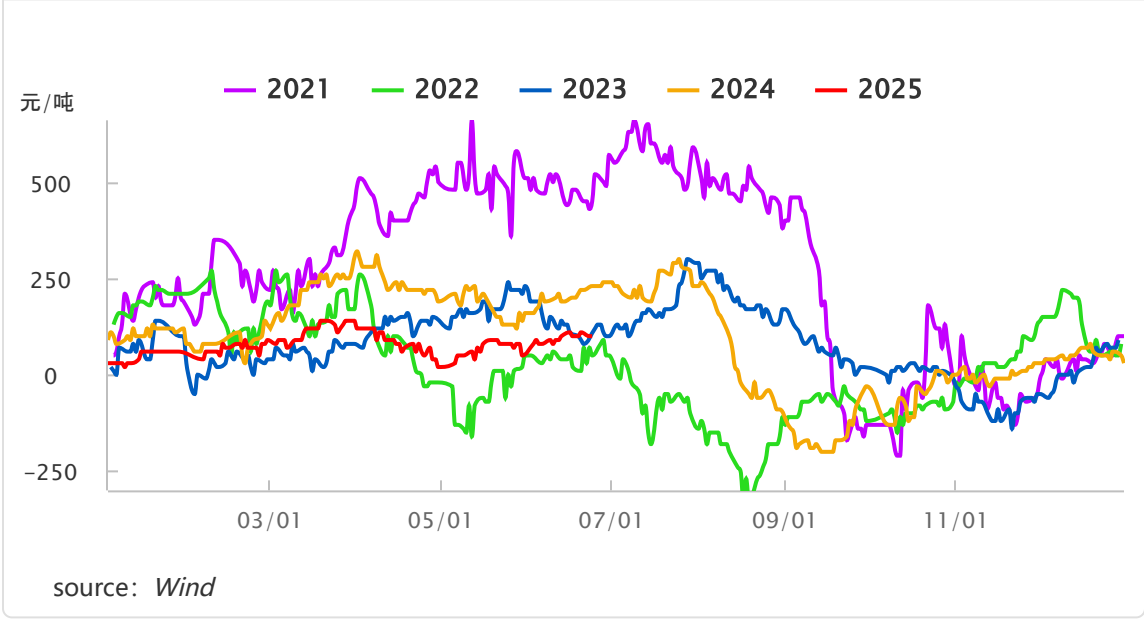
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-06-25	2025-06-24
卷螺现货价差（上海）	110	100
卷螺现货价差（北京）	30	40
卷螺现货价差（沈阳）	-160	-160

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

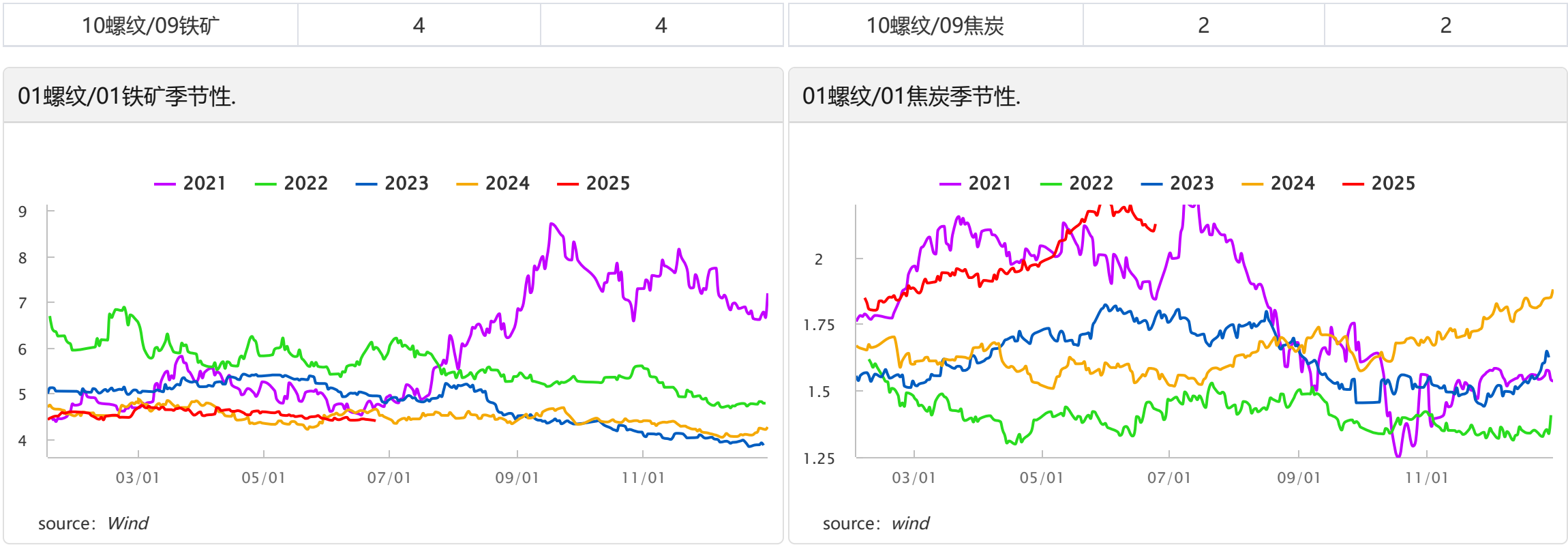


螺纹铁矿比值.

	2025-06-25	2025-06-24
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	5	5

螺纹焦炭比值.

	2025-06-25	2025-06-24
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05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。

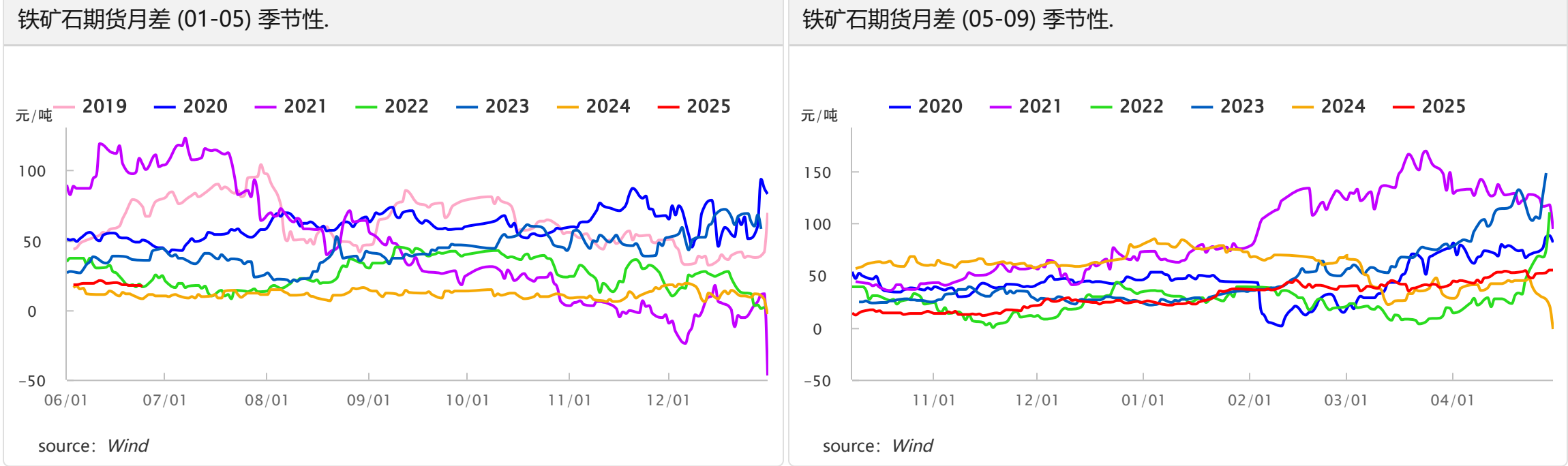
发运端，整体发运偏中性，目前发运量较往年偏多，年初至今的全球铁矿石发运量的同比缺口已经被补上。中国6月份的铁矿石进口量却有望达到今年以来的最高值。据大宗商品分析机构 LSEG 和 Kpler 称，中国购买全球约 75% 的海运铁矿石，预计将进口近 1.1 亿吨铁矿石。铁矿石发运本周从高位回落，显示发运节奏可能边际走弱。

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。

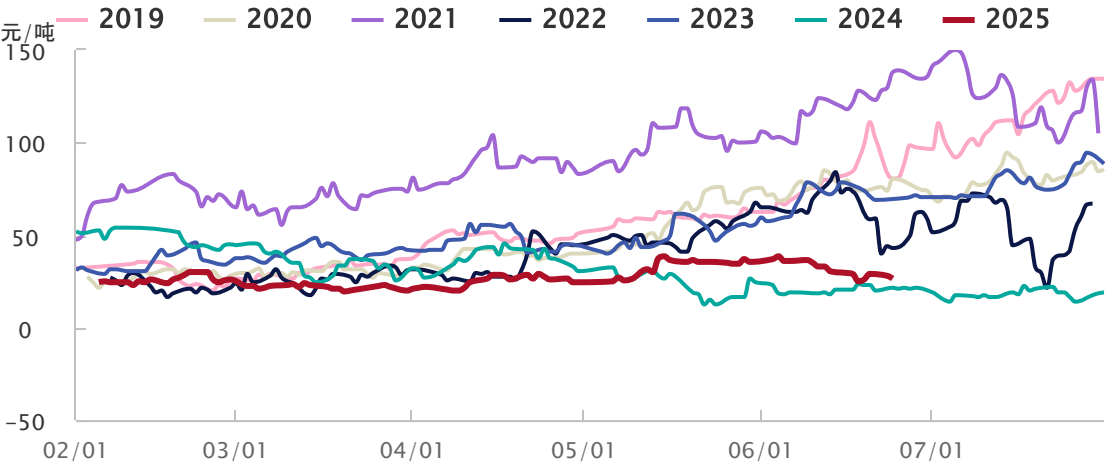
库存端，港口目前维持小幅去库，但去库幅度在放缓。可能库存从去库逐渐转为累库。钢厂有一波小补库行为，这应该和6月份的高发运对的上。但这一波补库完成后，后面的买盘支撑可能减弱。

因此，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	2025-06-25	2025-06-24	2025-06-18	日变化	周变化
01合约收盘价	676.5	676.5	670.5	0	6
05合约收盘价	660	659.5	652.5	0.5	7.5
09合约收盘价	702.5	703	695.5	-0.5	7
01基差	24.5	30	43	-5.5	-18.5
05基差	41.5	47.5	62	-6	-20.5
09基差	-2	2	14	-4	-16
日照PB粉	701	701	707	0	-6
日照卡粉	799	799	804	0	-5
日照超特	599	599	604	0	-5

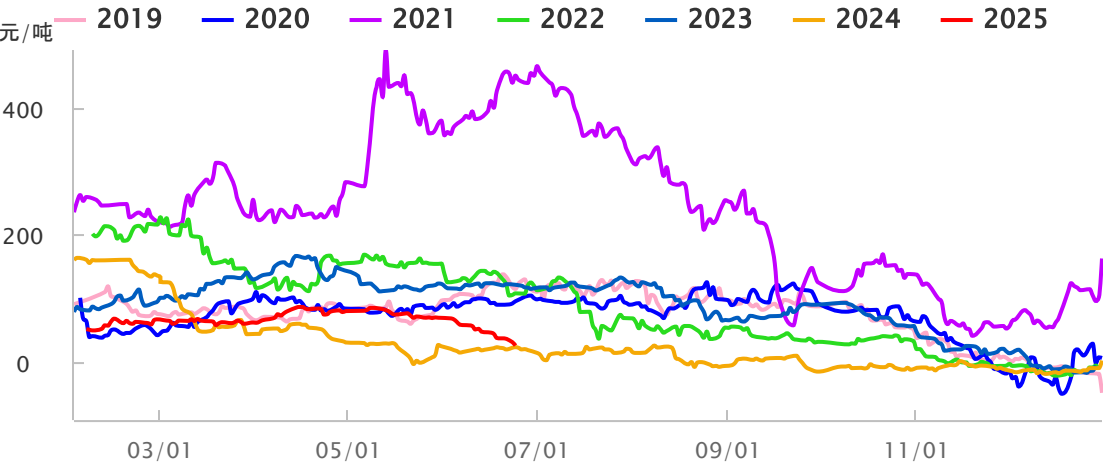


铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



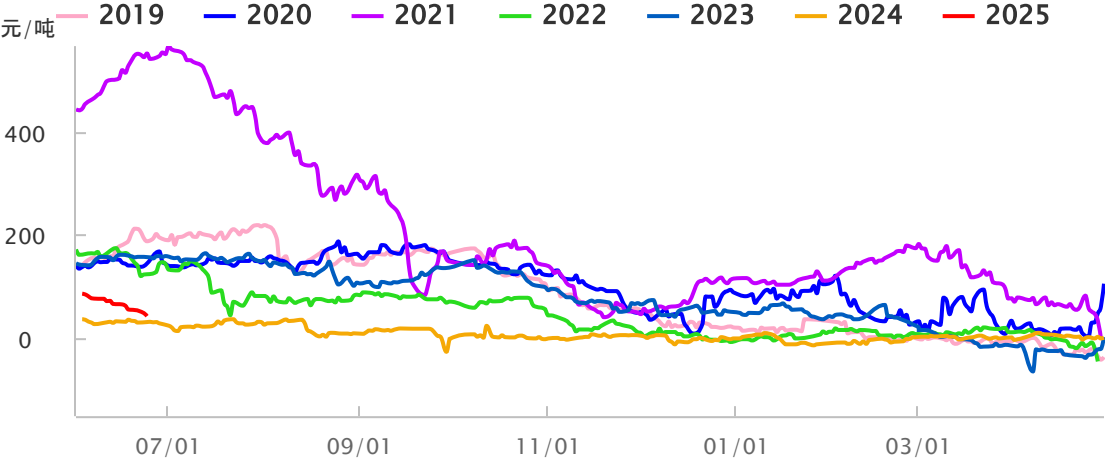
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



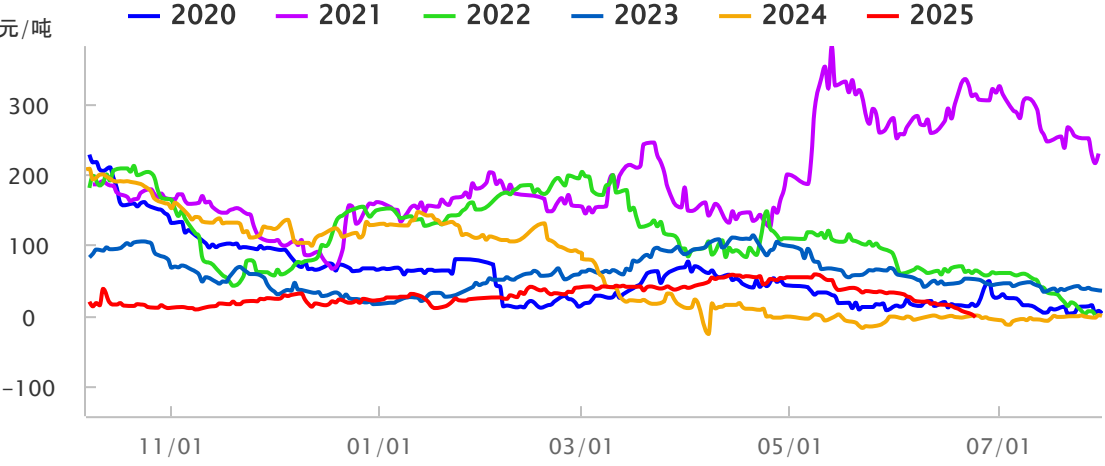
source: Wind

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).

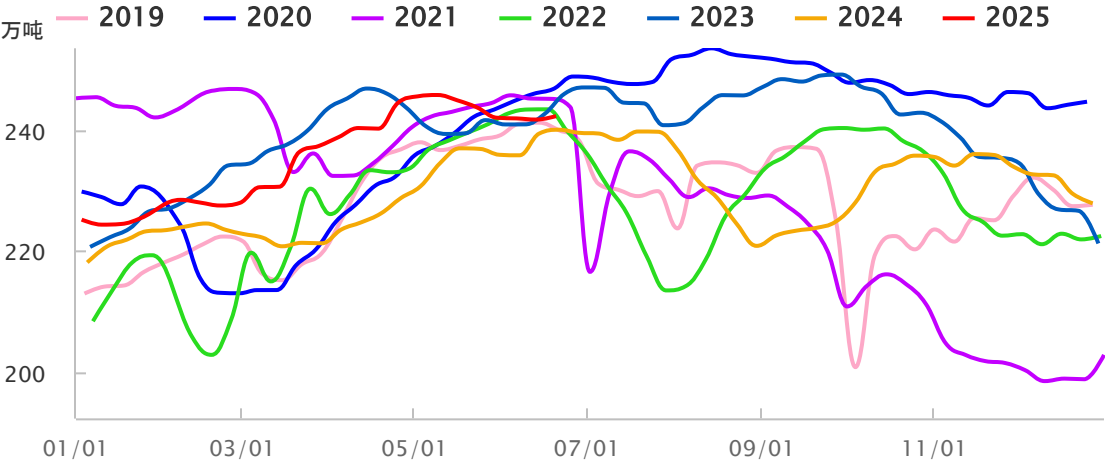


source: Wind

铁矿石基本面数据

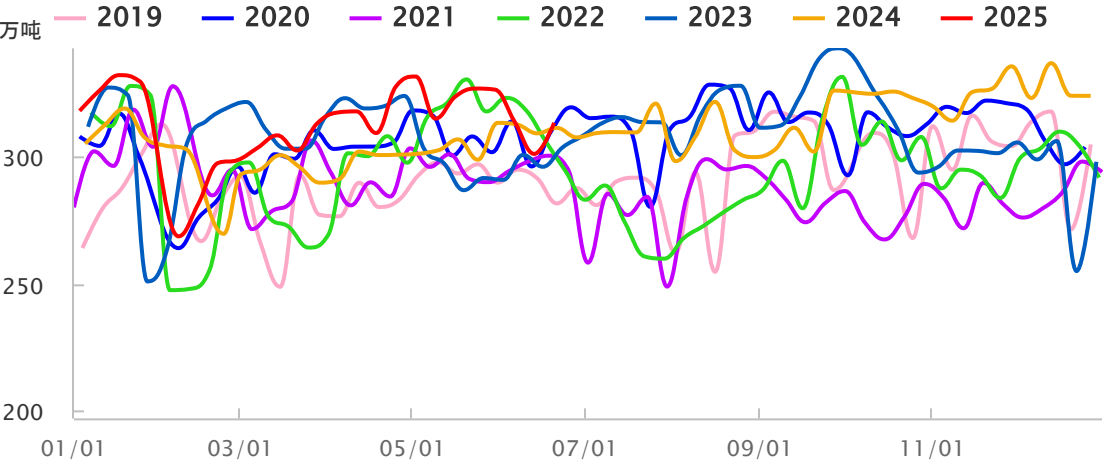
指标名称	2025-06-20	2025-06-13	2025-05-23	周变化	月变化
日均铁水产量	242.18	241.61	243.6	0.57	-1.42
45港疏港量	313.56	301.25	327.09	12.31	-13.53
五大钢材表需	884	868	905	16	-20
全球发运量	3506.7	3352.7	3188.7	154	318
澳巴发运量	3009.8	2766.2	2729.2	243.6	280.6
45港到港量	2562.7	2384.5	2151.3	178.2	411.4
45港库存	13894.16	13933.14	13987.83	-38.98	-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.

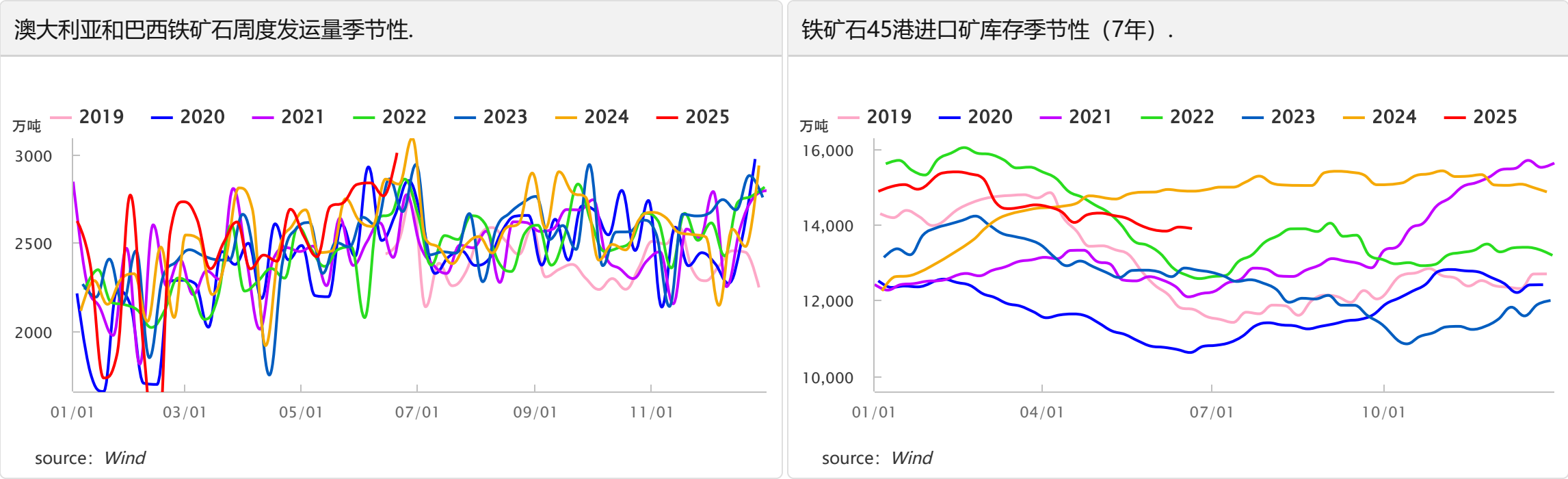


source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



source: Wind



...

煤焦日报

中东局势缓和，伊以达成停火协议，外盘原油闪崩，或影响大宗商品整体情绪。近期焦煤盘面表现偏强，但此轮反弹并未提振现货市场情绪，下游企业普遍对未来需求缺乏信心，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

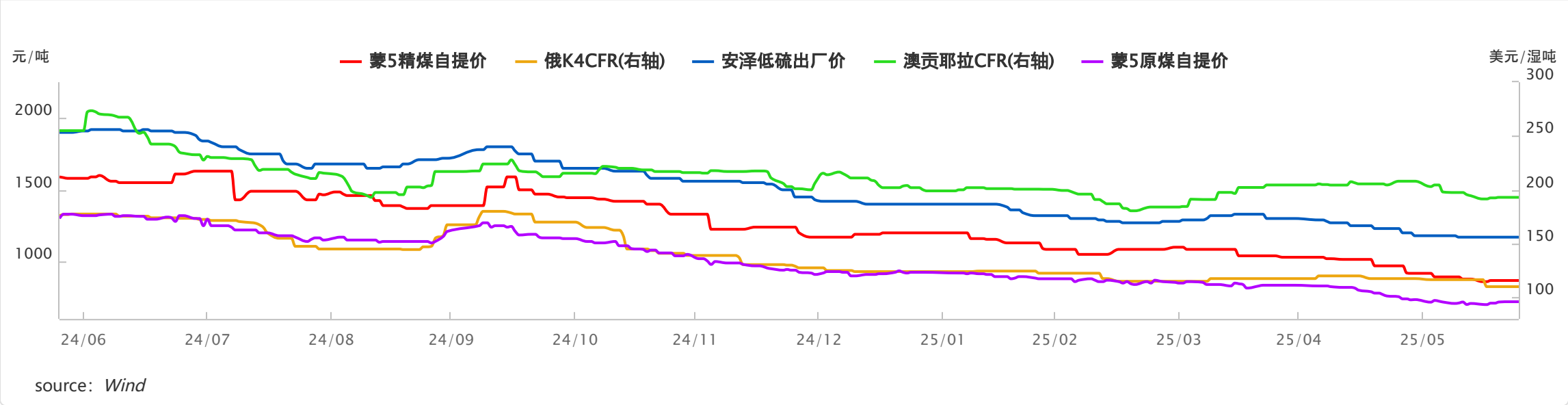
	2025-06-25	2025-06-24	2025-06-18	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	813	813	791	0	22
焦煤主力基差（唐山蒙5）	8	29	0	-21	8
焦煤仓单成本（澳峰景）	1145	1148	1145	-3	0
焦煤主力基差（澳峰景）	361	341	355	20	6
焦煤09-01	-43	-43.5	-25	0.5	-18
焦煤05-09	68	68.5	48	-0.5	20
焦煤01-05	-25	-25	-23	0	-2
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1272	1272	1293	0	-22
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-116	-80	-82	-36	-34
焦炭仓单成本（吕梁湿熄）	1263	1263	1318	0	-54
焦炭主力基差（吕梁湿熄）	-124	-88	-57	-36	-67
焦炭仓单成本（吕梁干熄）	1340	1340	1395	0	-55
焦炭主力基差（吕梁干熄）	-47.5	-11.5	20	-36	-67.5
焦炭09-01	-40.5	-48	-28	7.5	-12.5
焦炭05-09	71	66.5	40	4.5	31
焦炭01-05	-30.5	-18.5	-12	-12	-18.5
盘面焦化利润	109	101	120	7.936	-10
主力矿焦比	0.506	0.520	0.506	-0.014	0.001
主力螺焦比	2.145	2.203	2.172	-0.058	-0.027
主力炭煤比	1.710	1.710	1.732	0.000	-0.022

煤焦现货价格

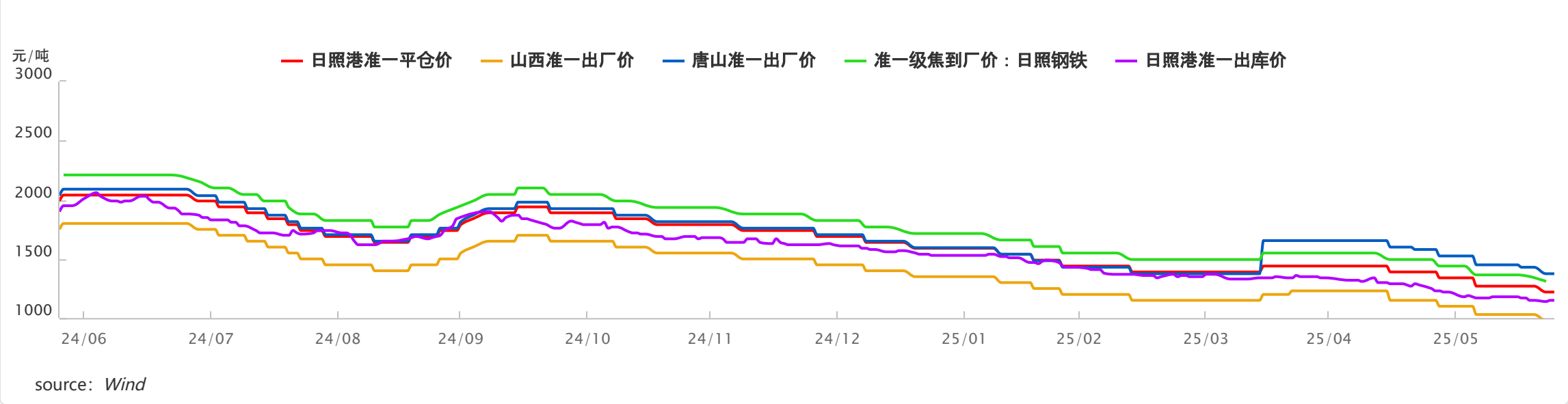
指标名称	价格类型	单位	2025-06-25	2025-06-24	2025-06-18	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1170	1170	1170	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	720	720	710	0	10
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	685	685	685	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	780	780	770	0	10
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	868	868	868	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1035	1035	1013	0	22
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	186	186	186	0	0
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	110	0	0
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	102	102	101	0	1

加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	153	157	159	-4	-6
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	980	980	1030	0	-50
日照准一级焦	出库价	元/吨	1150	1150	1170	0	-20
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1220	1220	1270	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	198	198	200	0	-2
即期焦化利润	利润	元/吨	24	73	64	-49	-40
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	-7	-8	-29	1	21
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-419	-419	-355	0	-64
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-62	-64	-5	2	-57
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	112	111	110	1	2
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	31	29	28	2	2
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	34	33	24	1	11
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	27	26	35	1	-8
焦炭出口利润	利润	元/吨	202	202	189	0	13
焦煤/动力煤	比价	/	1.8462	1.8462	1.8462	0	0

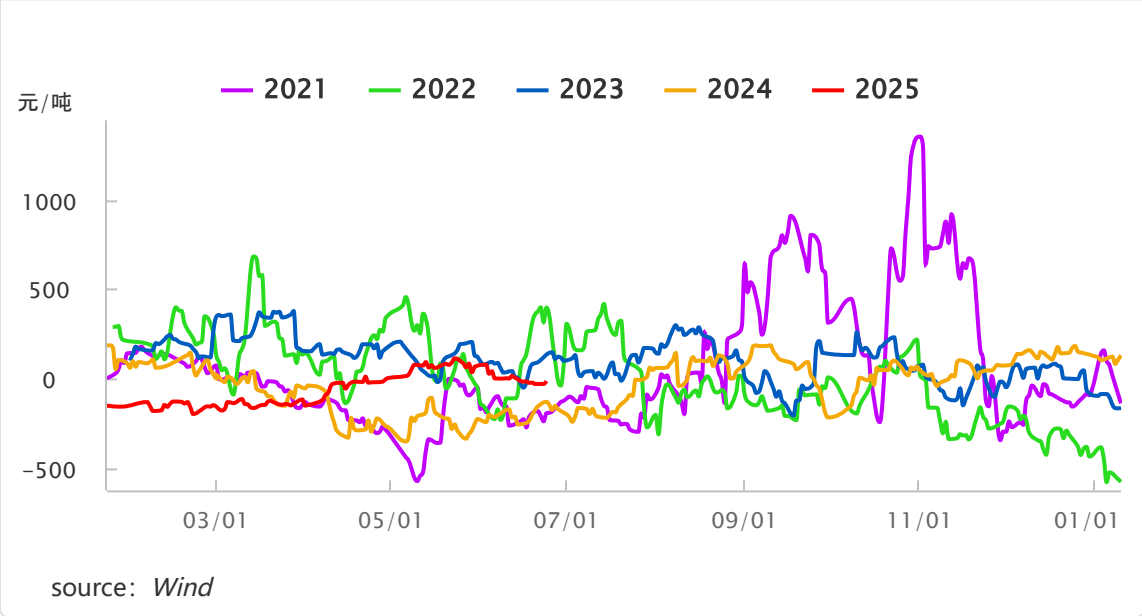
焦煤现货价格（五地）.



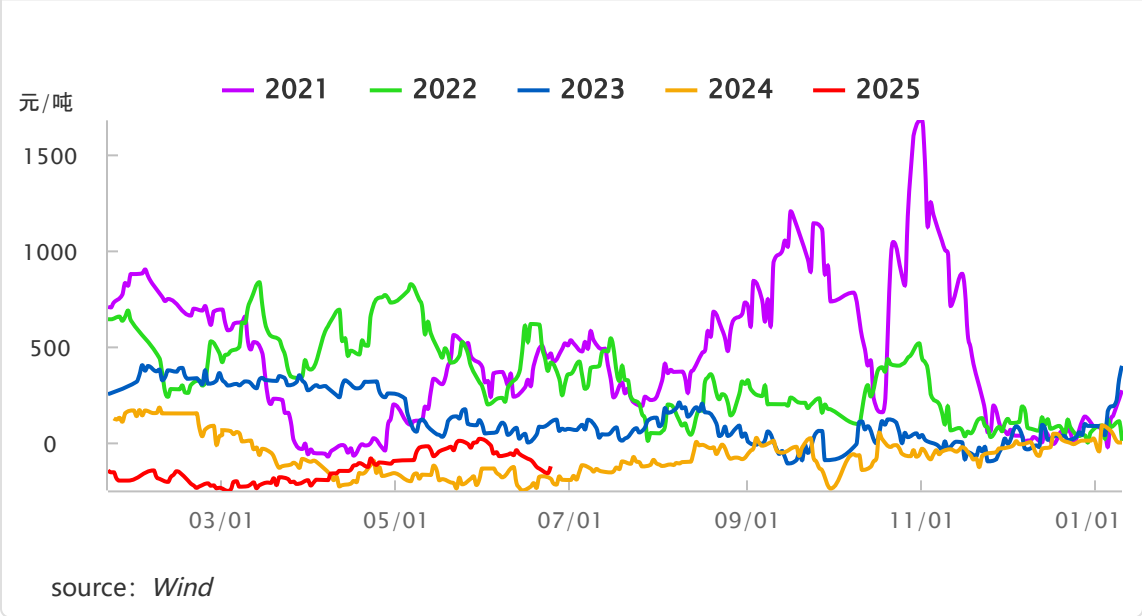
准一级焦现货价格图.

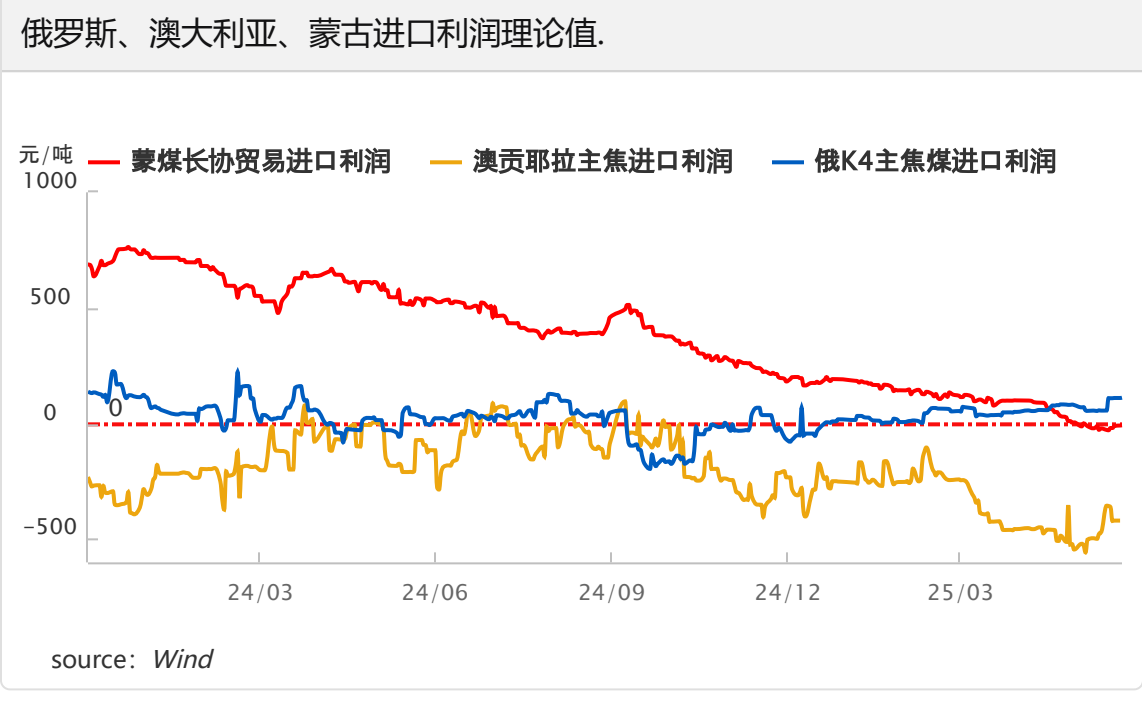
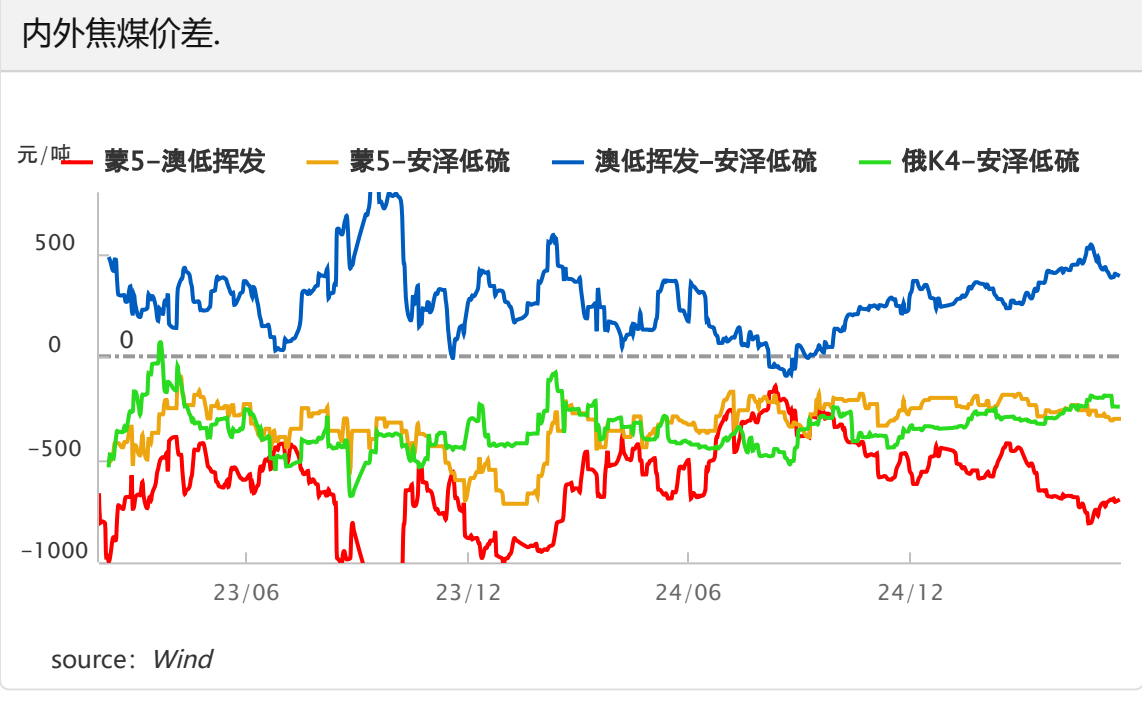
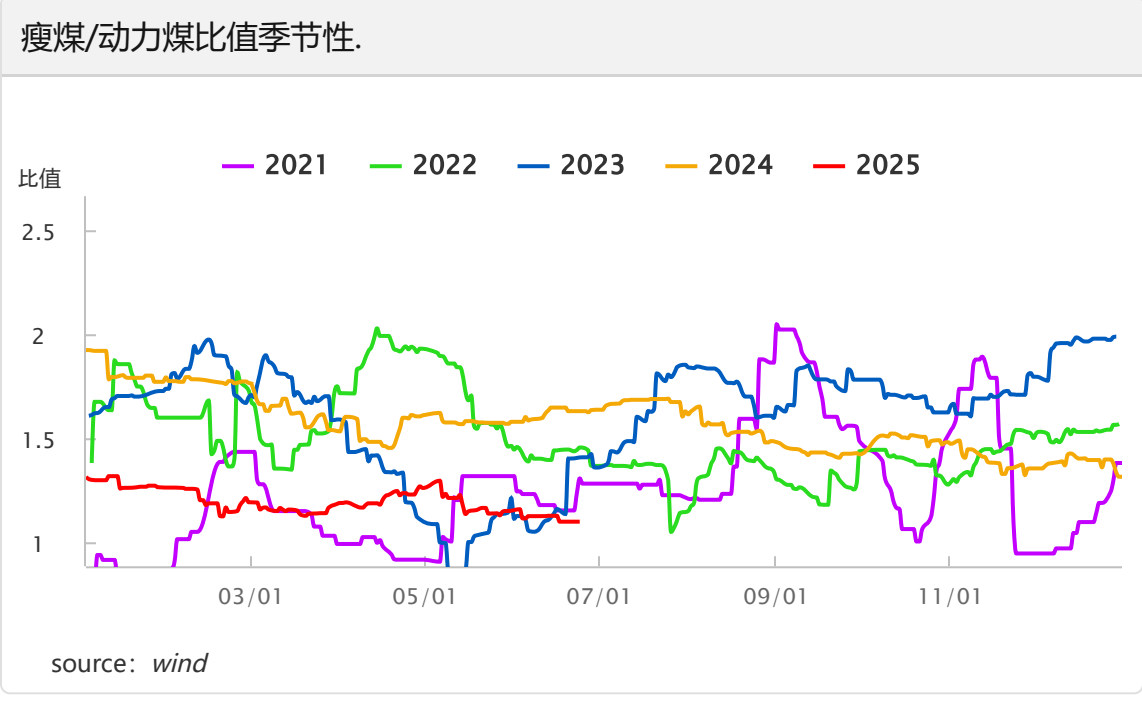
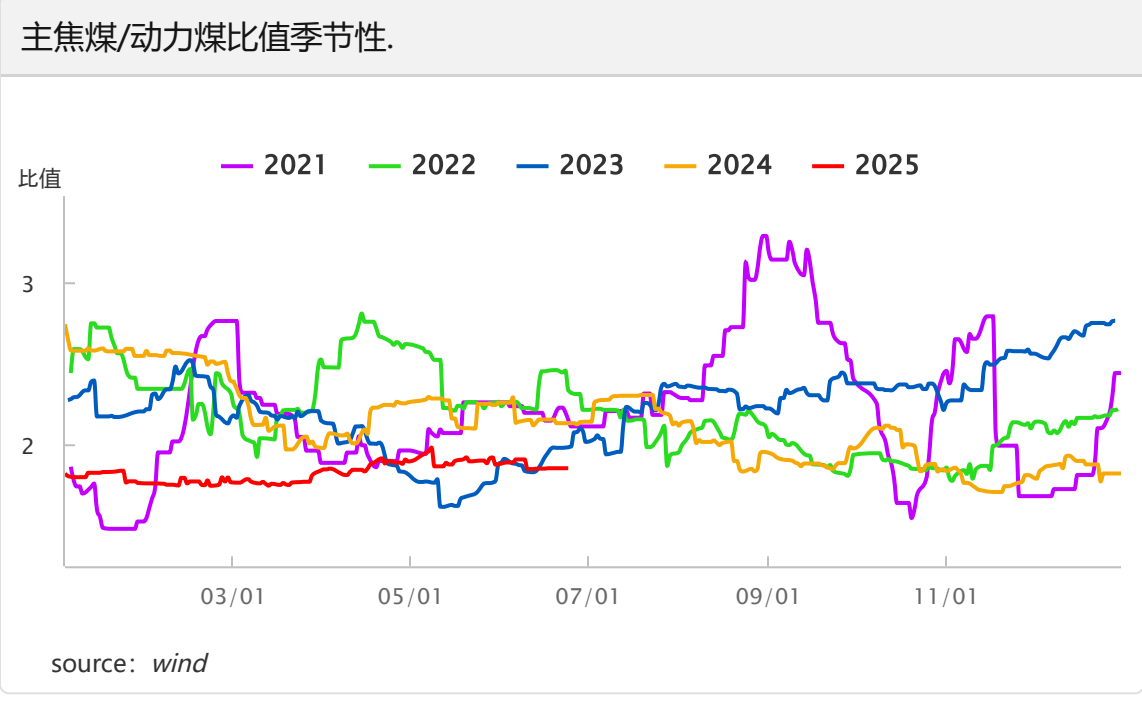
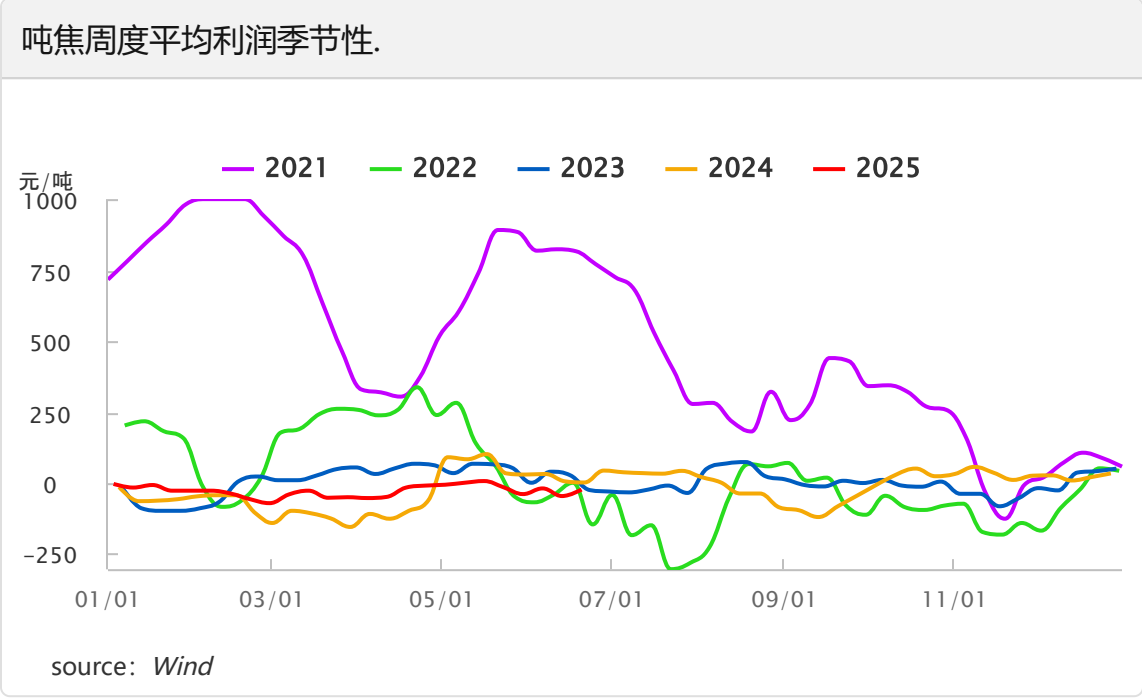
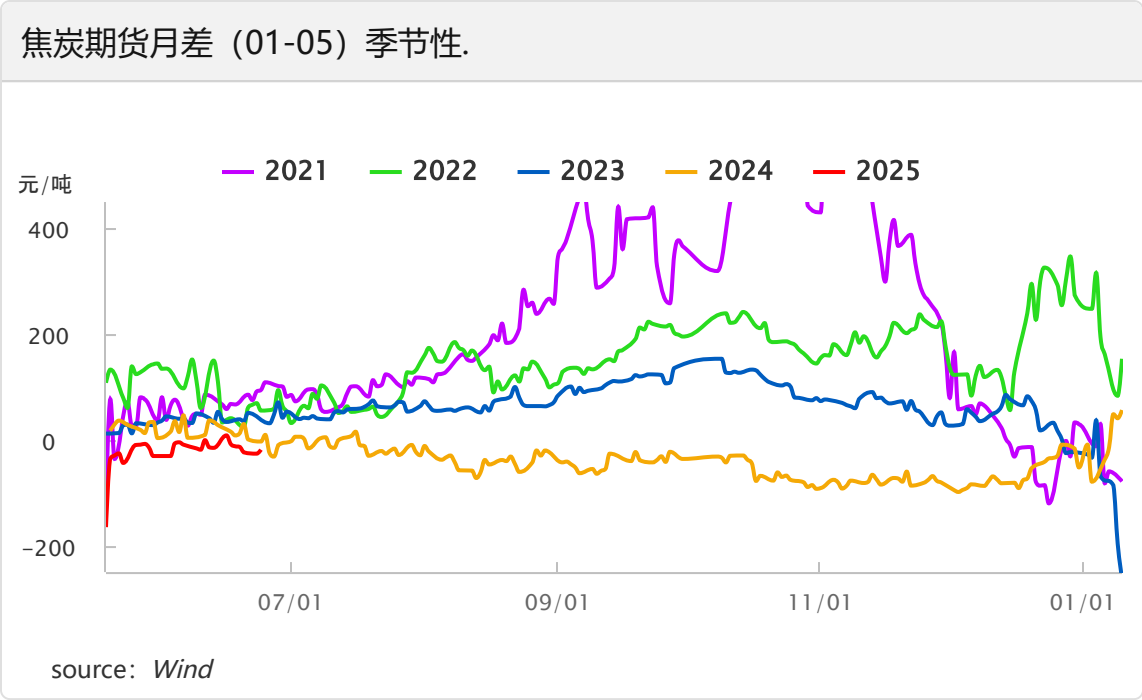
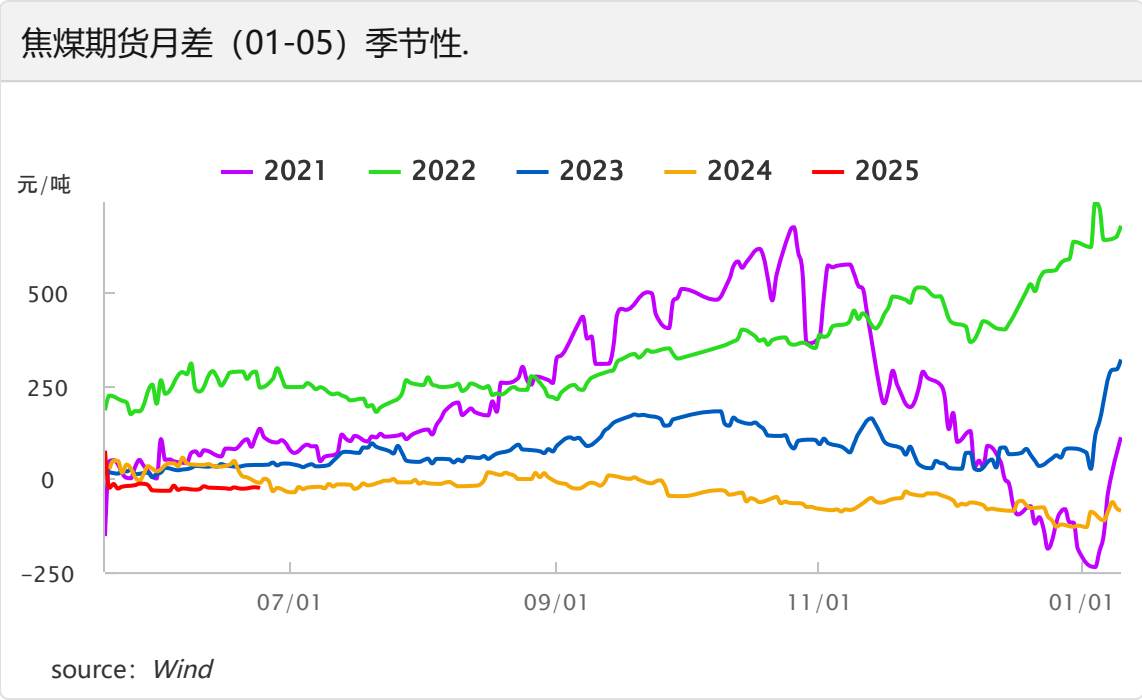


焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



焦炭01基差：日照港季节性.





....

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

	2025-06-25	2025-06-24	2025-06-18	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	76	162	110	-86	-34
硅铁01-05	-22	-40	-46	18	24
硅铁05-09	-22	4	12	-26	-34
硅铁09-01	44	36	34	8	10
硅铁现货：宁夏	5200	5200	5150	0	50
硅铁现货：内蒙	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货：青海	5150	5150	5150	0	0
硅铁现货：陕西	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货：甘肃	5200	5200	5150	0	50
兰炭小料	580	580	600	0	-20
秦皇岛动力煤	616	609	609	7	7
榆林动力煤	505	505	500	0	5
硅铁仓单	6415	0	15101	6415	-8686

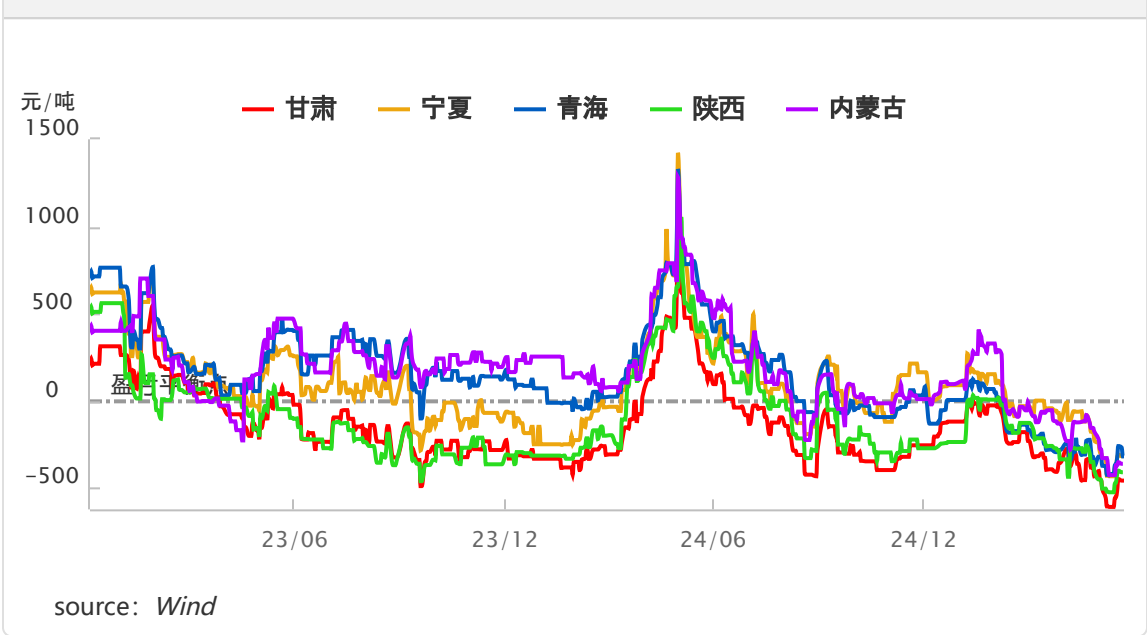
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

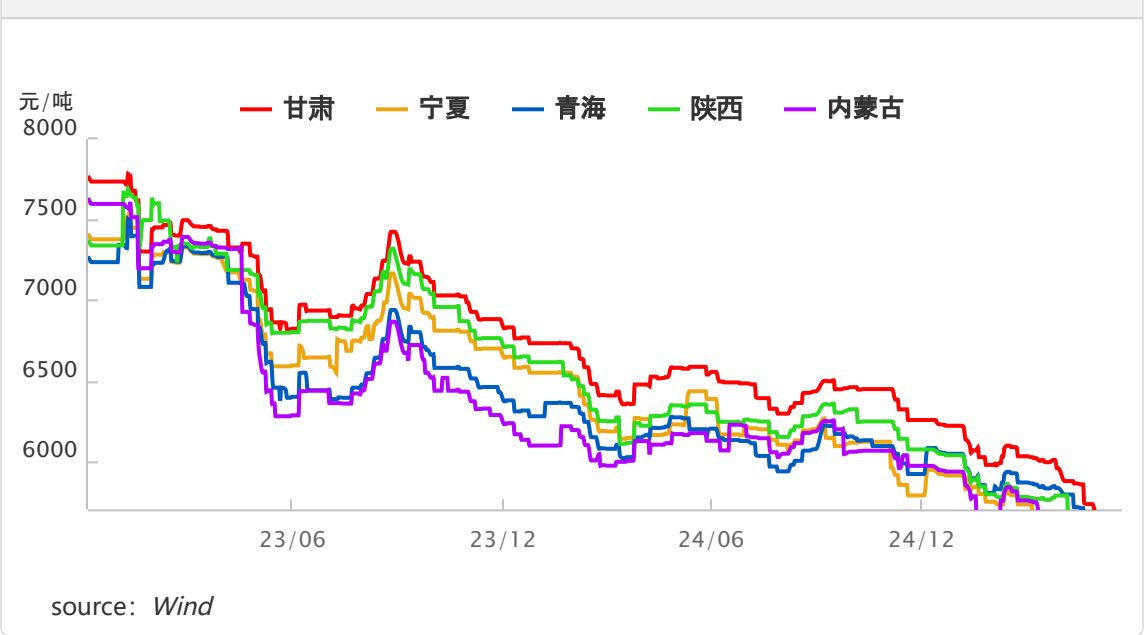
	2025-06-25	2025-06-24	2025-06-18	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	196	294	274	-98	-78
硅锰01-05	-16	-18	-26	2	10
硅锰05-09	46	70	58	-24	-12
硅锰09-01	-30	-52	-32	22	2
双硅价差	-280	-268	-266	-12	-14
硅锰现货：宁夏	5400	5430	5430	-30	-30
硅锰现货：内蒙	5500	5500	5480	0	20
硅锰现货：贵州	5450	5450	5480	0	-30
硅锰现货：广西	5500	5500	5500	0	0
硅锰现货：云南	5450	5450	5480	0	-30
天津澳矿	38.5	38.5	38.5	0	0
天津南非矿	33.5	33	32.8	0.5	0.7
天津加蓬矿	37.5	37	36.5	0.5	1
钦州南非矿	33.8	33.8	33.8	0	0
钦州加蓬矿	39.5	38.5	38.2	1	1.3
内蒙化工焦	860	860	860	0	0
硅锰仓单	93468	93769	94895	-301	-1427

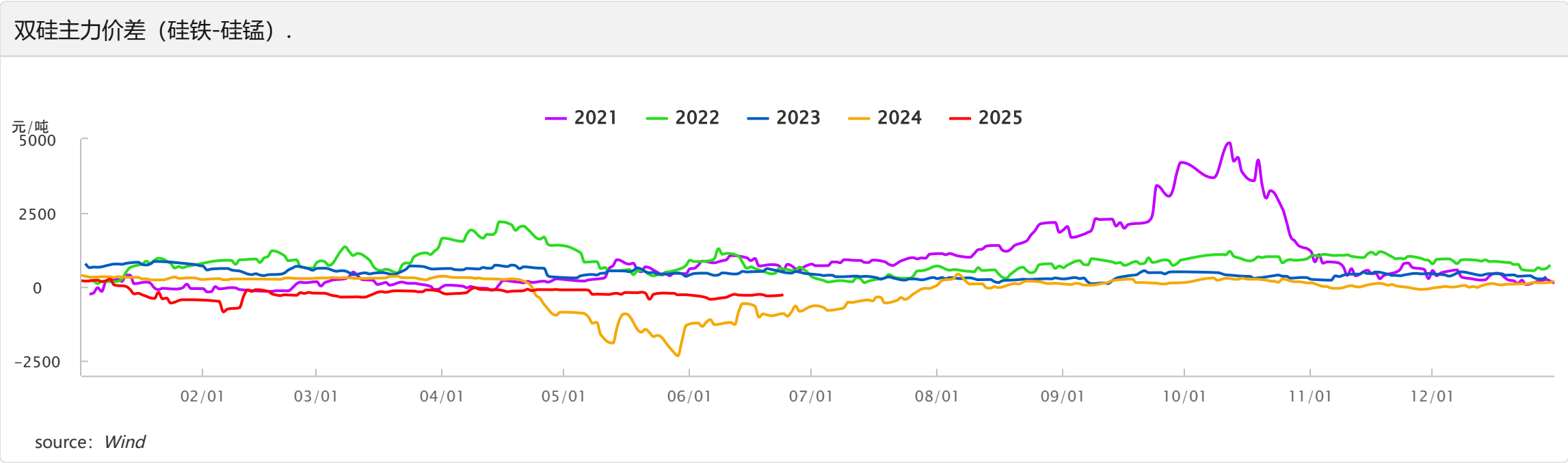
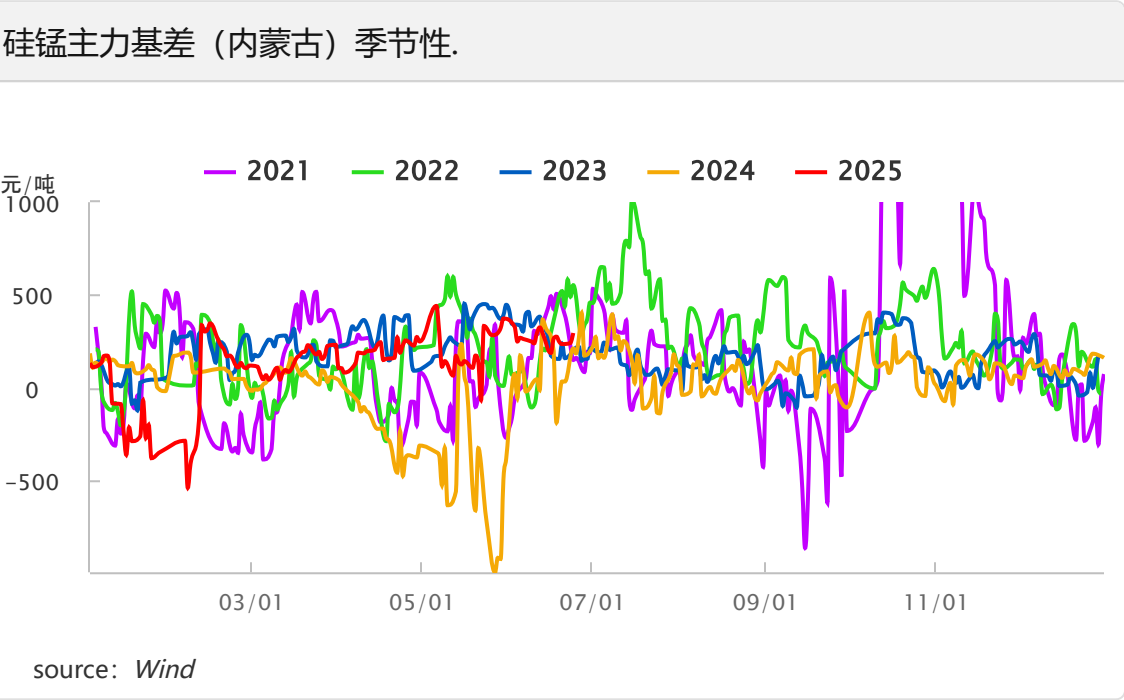
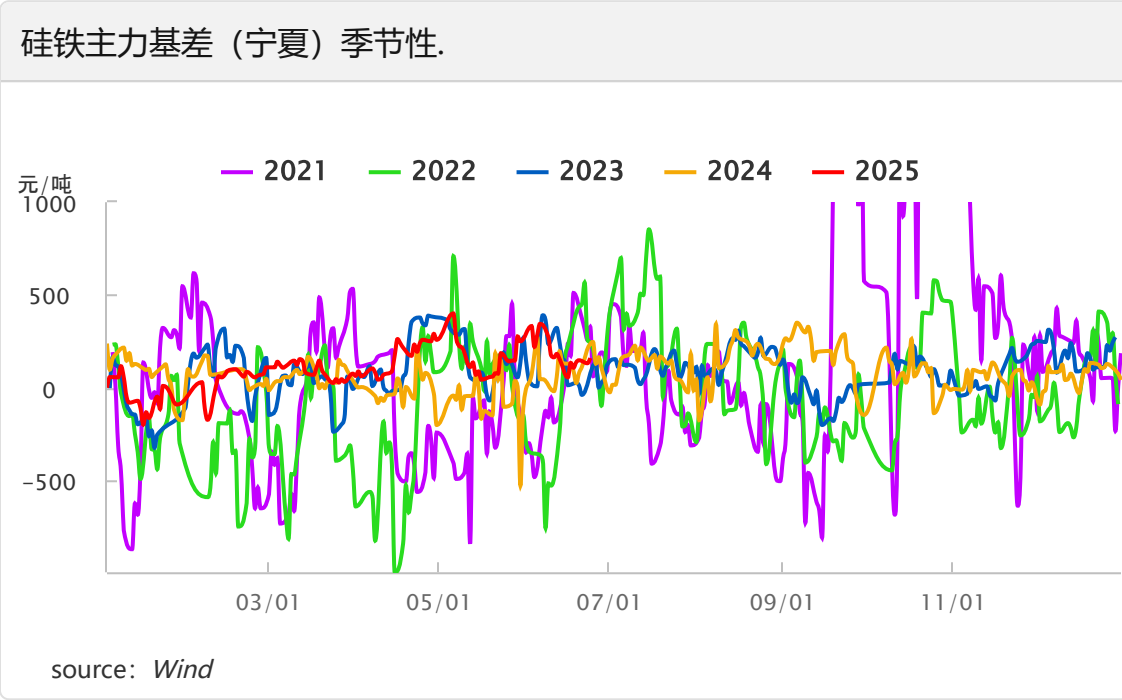
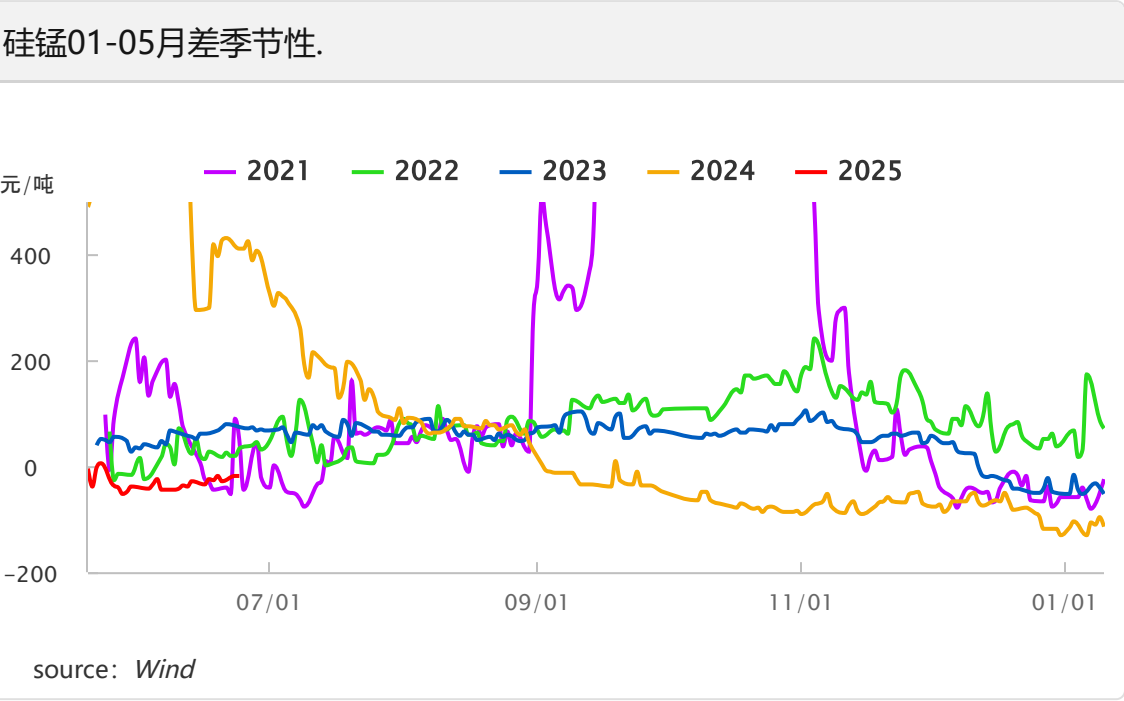
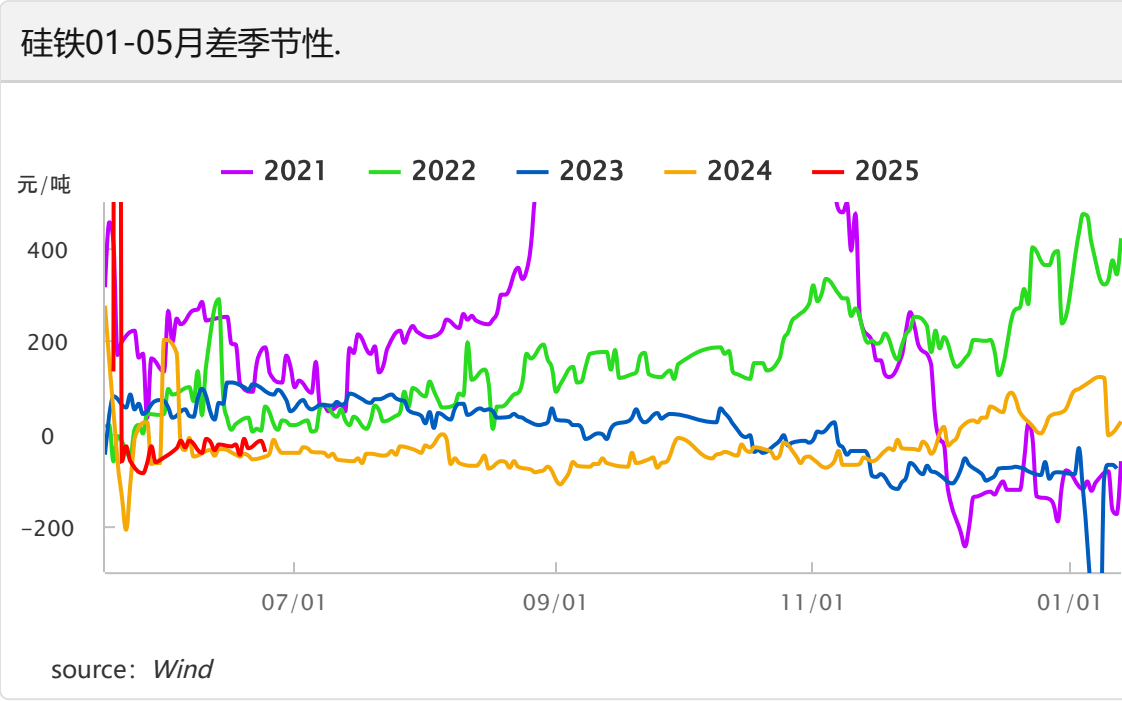
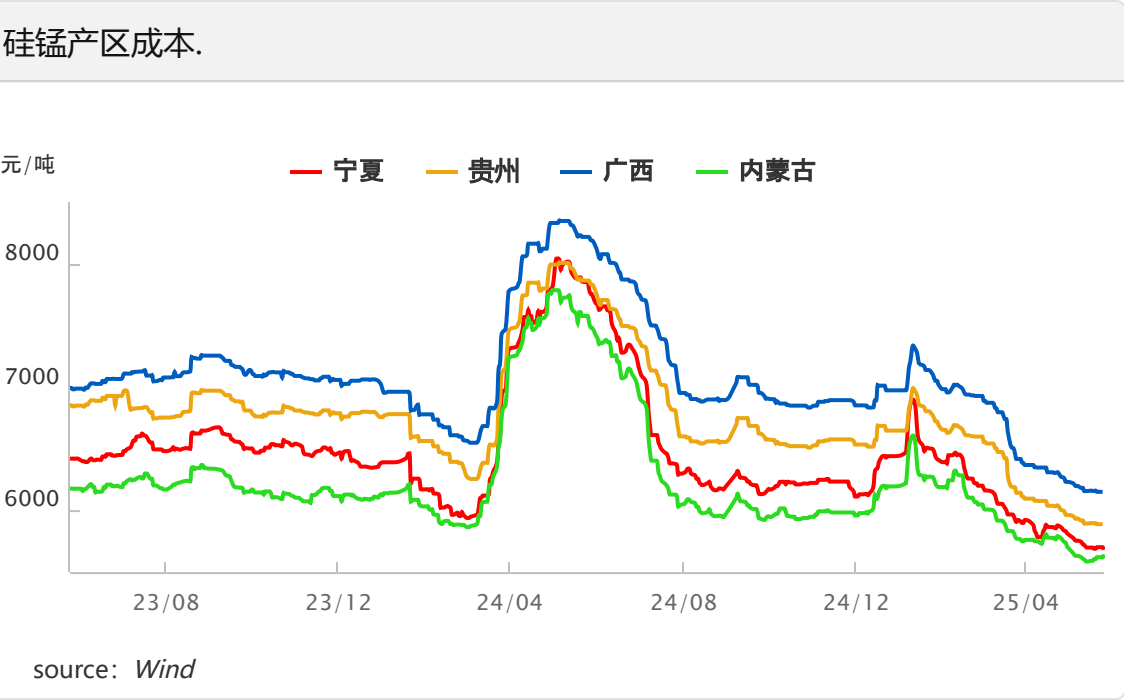
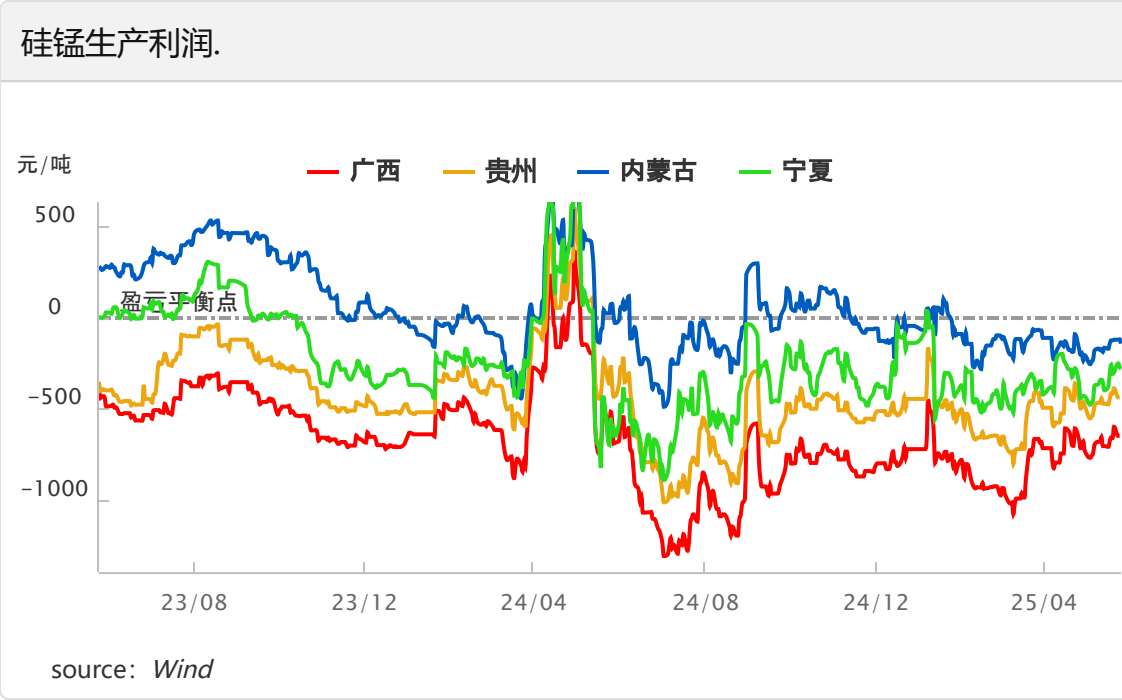
source：同花顺,南华研究

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。

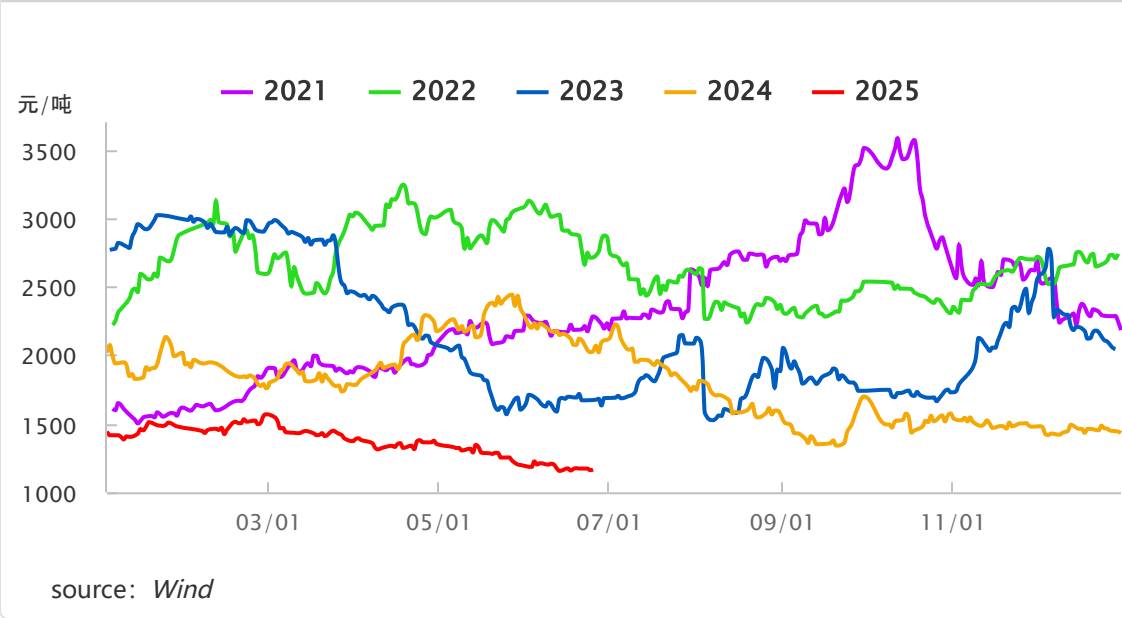
纯碱盘面价格/月差

	2025-06-25	2025-06-24	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1200	1199	1	0.08%
纯碱09合约	1166	1161	5	0.43%
纯碱01合约	1159	1154	5	0.43%
月差 (5-9)	34	38	-4	-10.53%
月差 (9-1)	7	7	0	0%
月差 (1-5)	-41	-45	4	-8.89%
沙河重碱基差	36	34	2	
青海重碱基差	-181	-193	12	

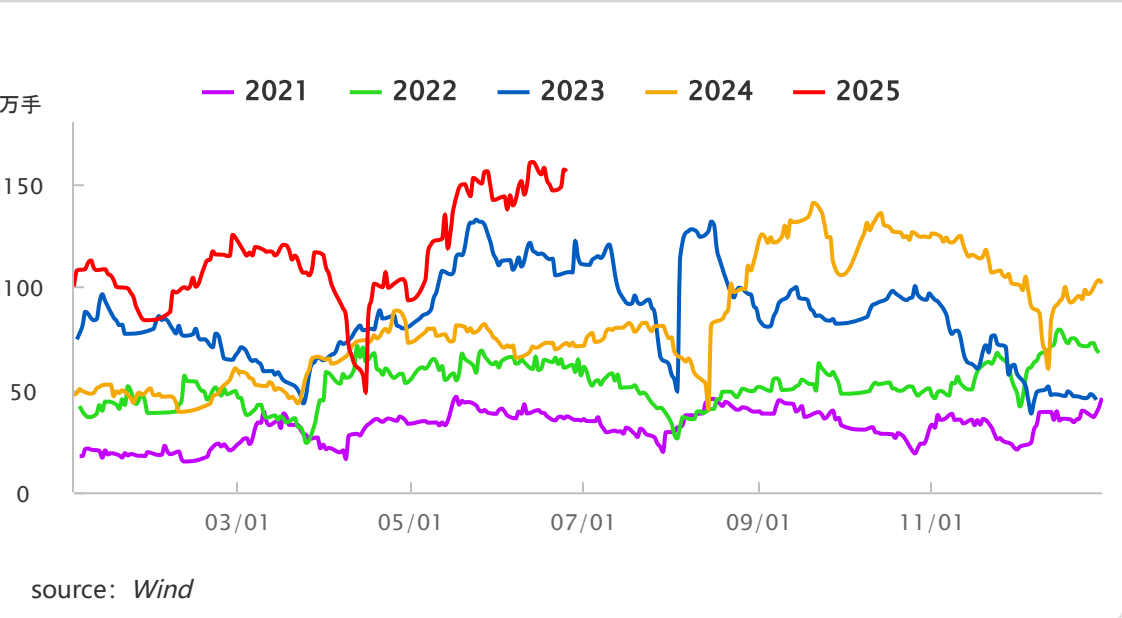
纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-06-25	2025-06-24	日涨跌	2025-06-25	2025-06-24	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1350	1400	-50	1250	1300	-50	100
华南	1450	1450	0	1400	1400	0	50
华东	1300	1350	-50	1200	1220	-20	100
华中	1300	1350	-50	1200	1200	0	100
东北	1400	1400	0	1400	1400	0	0
西南	1300	1350	-50	1250	1300	-50	50
青海	960	980	-20	960	980	-20	0
沙河	1205	1197	8				

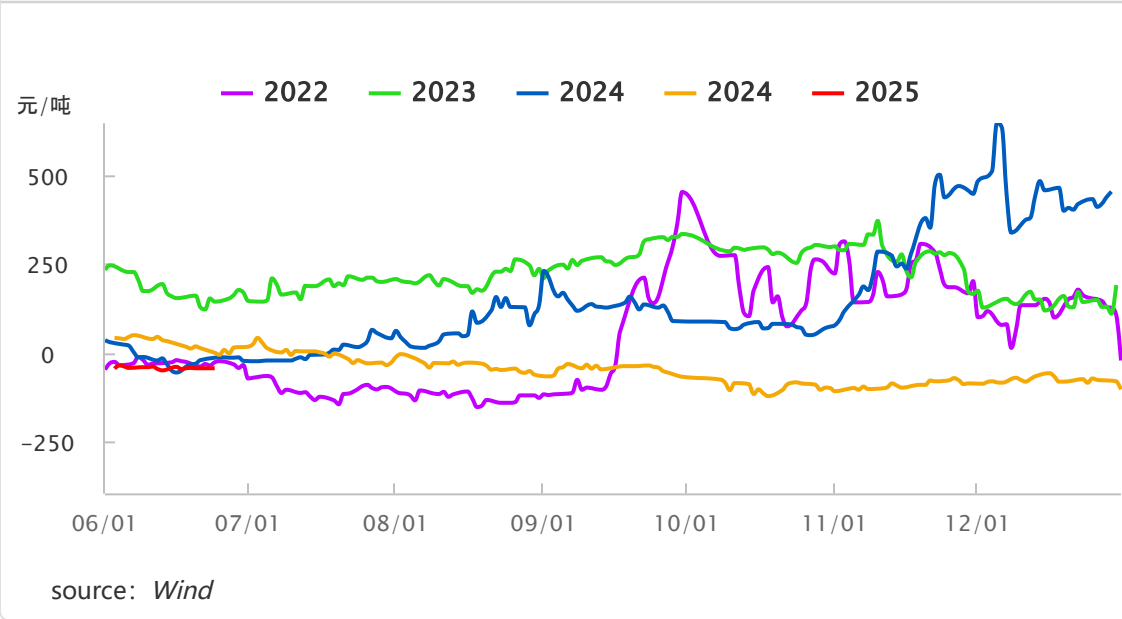
纯碱期货主力收盘价季节性.



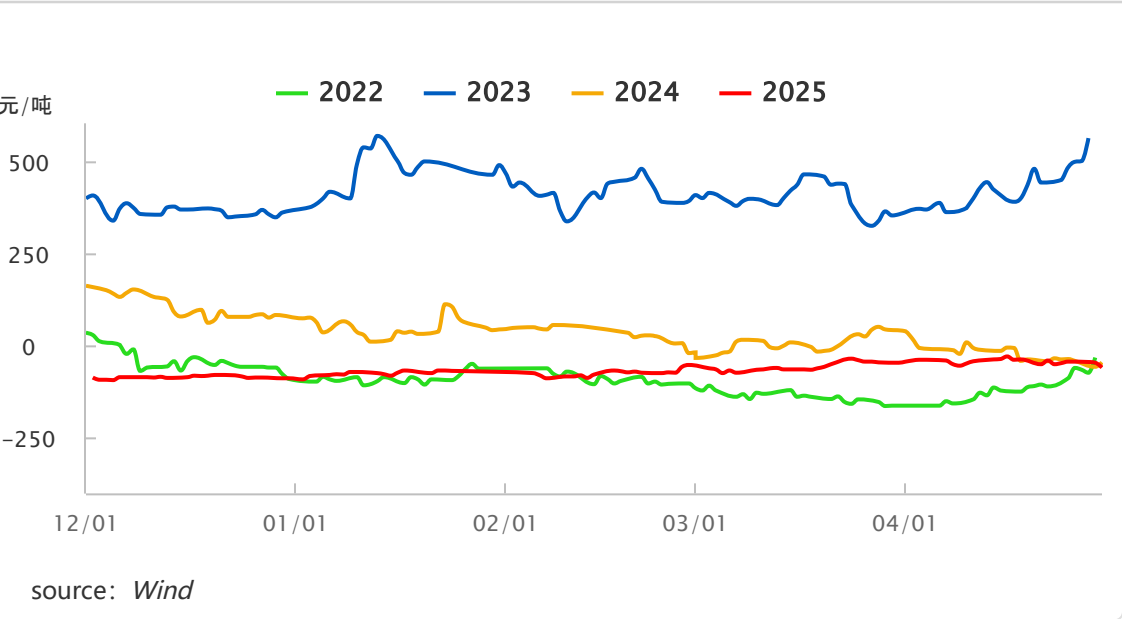
纯碱期货主力持仓量季节性.



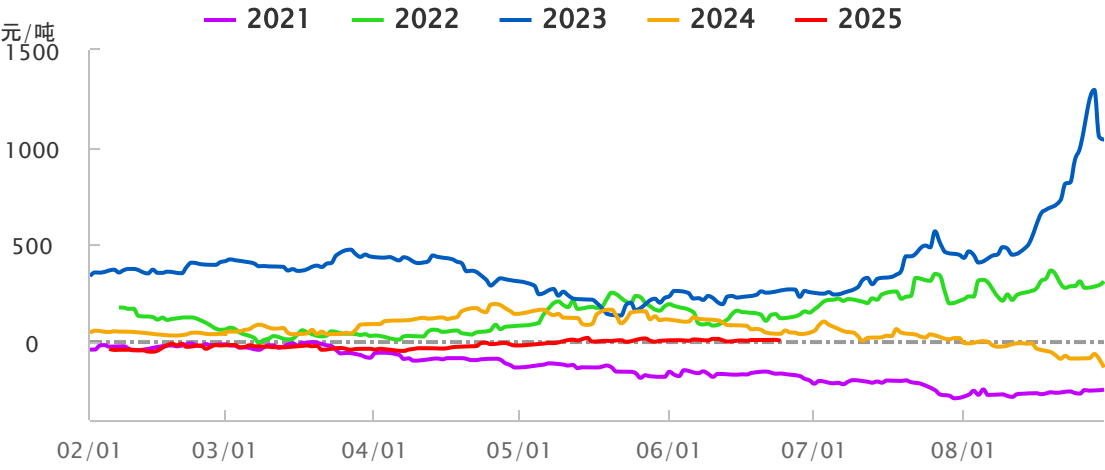
纯碱期货月差（01-05）季节性.



纯碱期货月差（05-09）季节性.

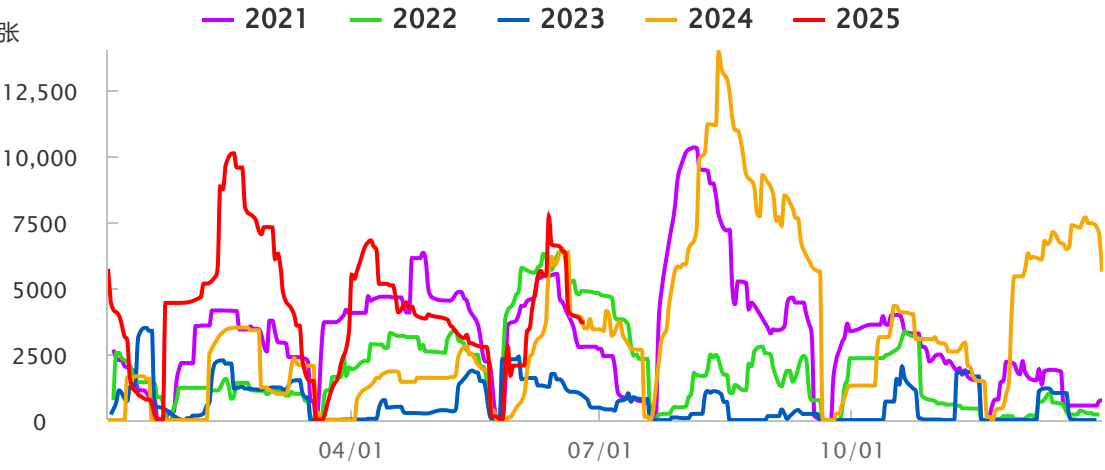


纯碱期货月差（09-01）季节性.



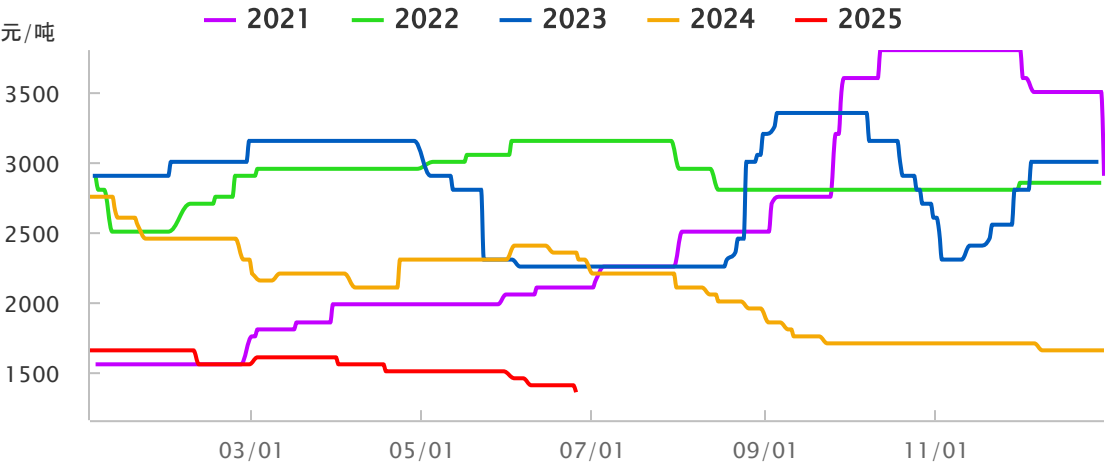
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



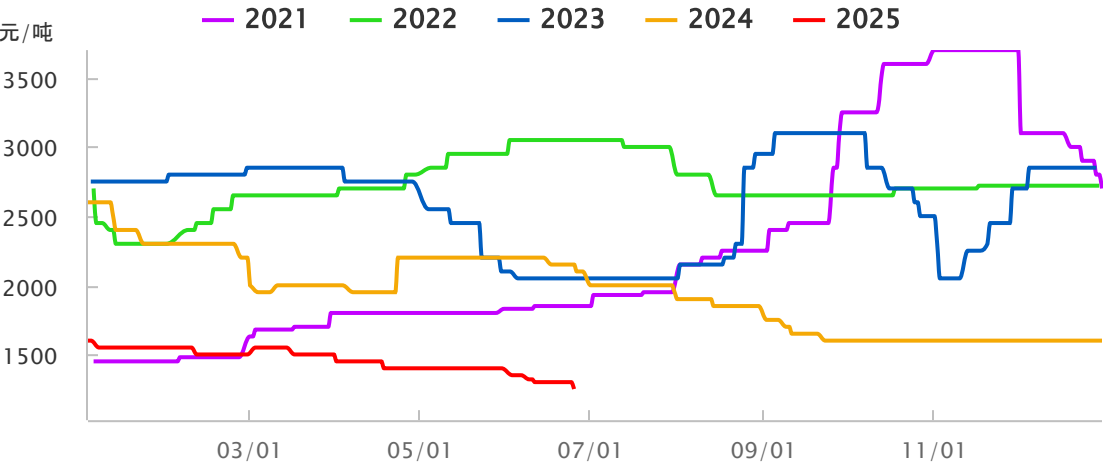
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



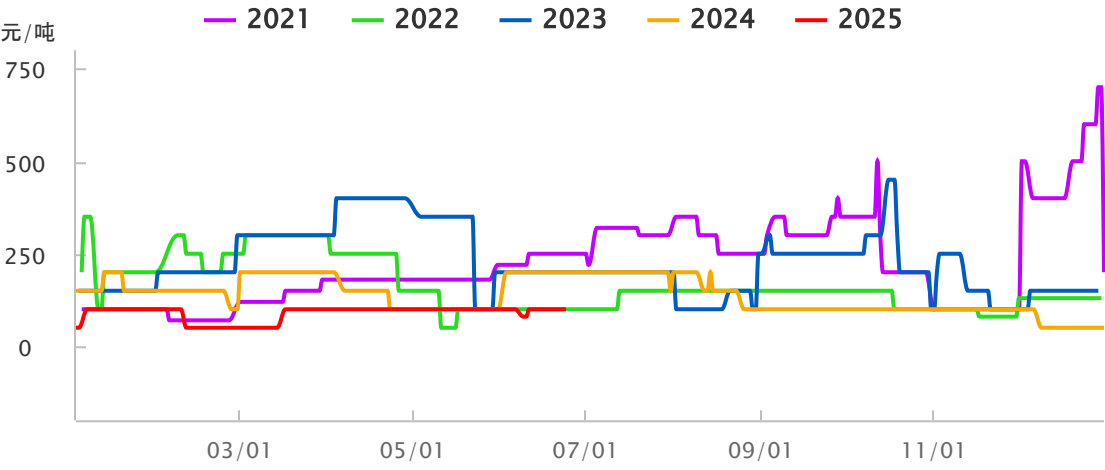
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



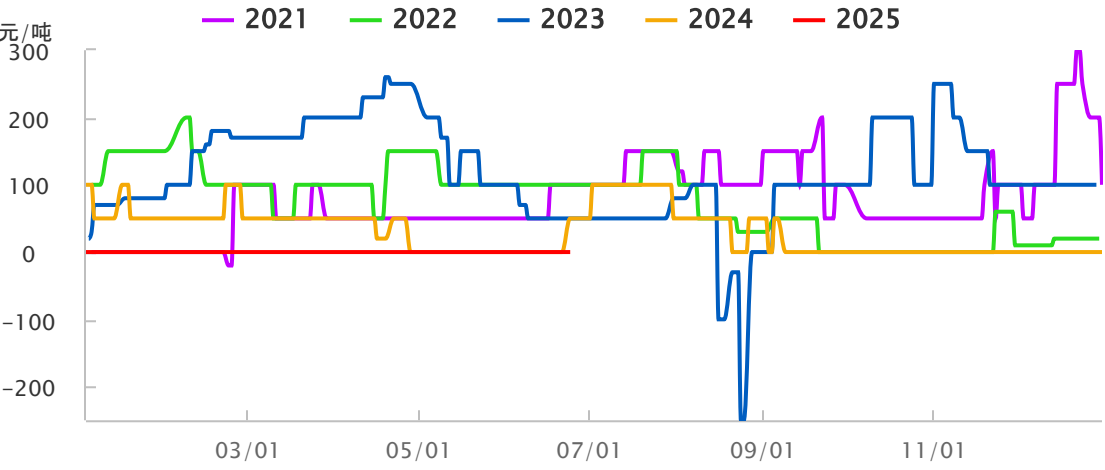
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



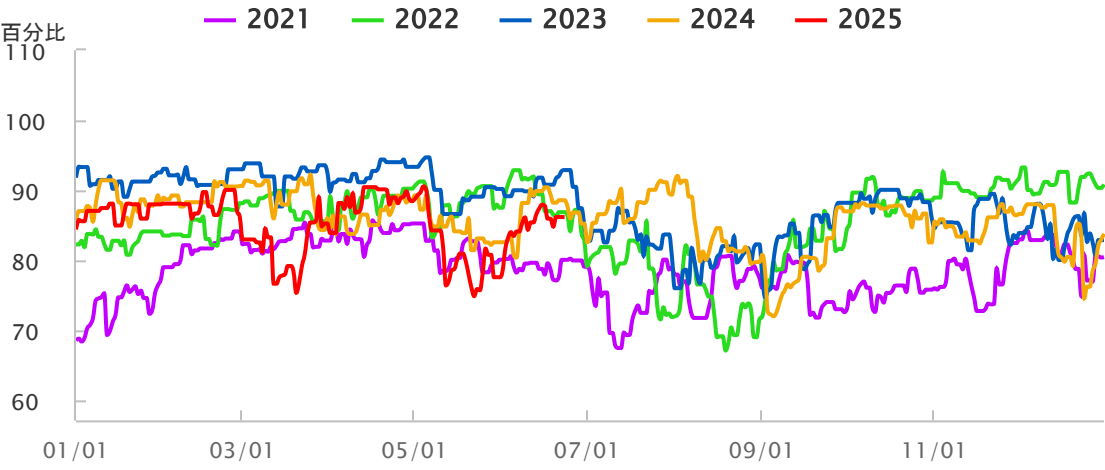
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



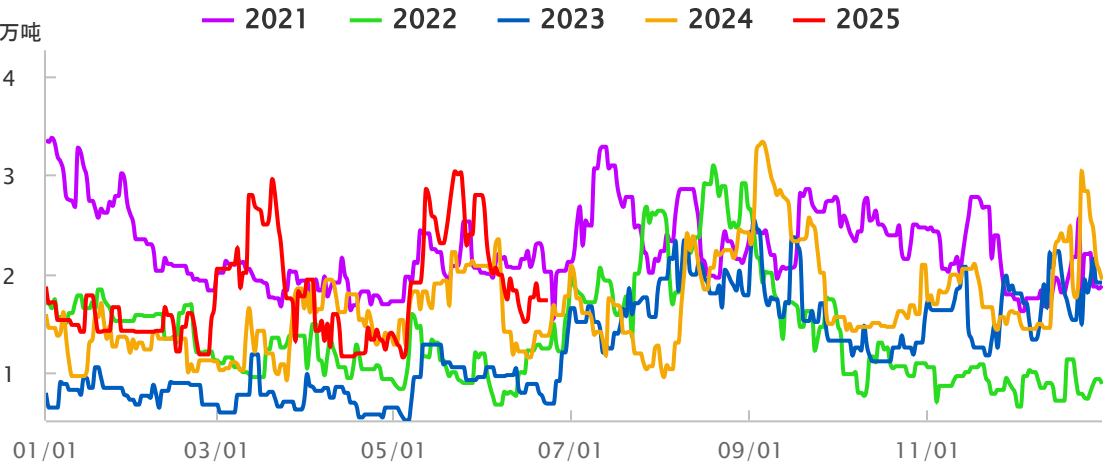
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.

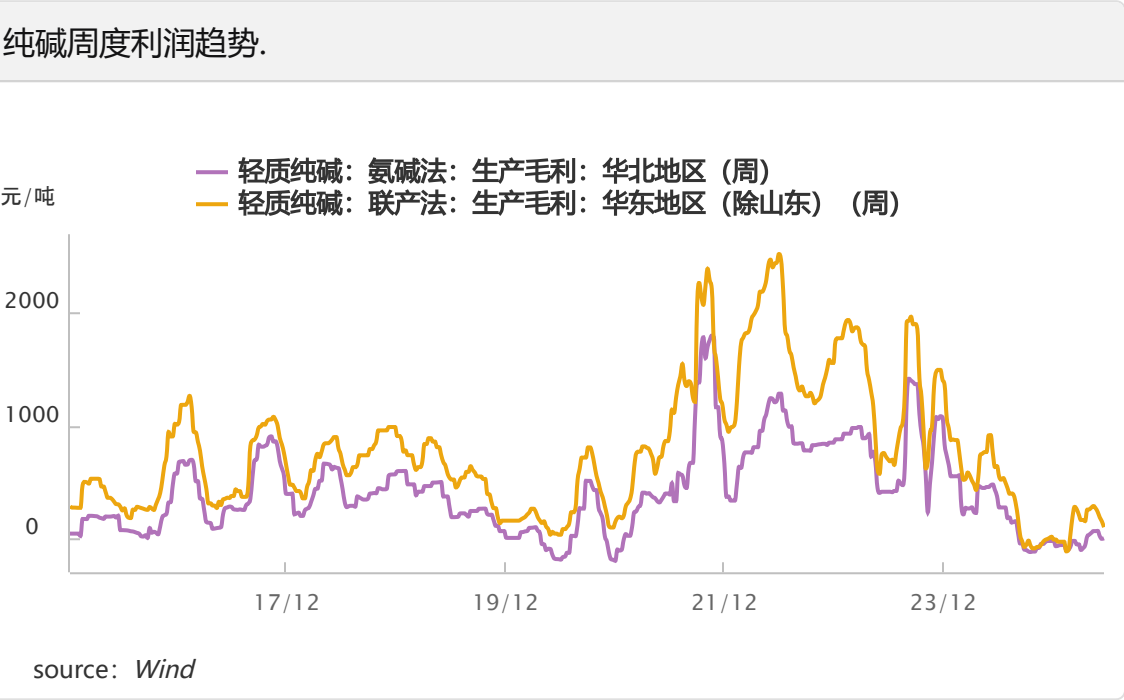
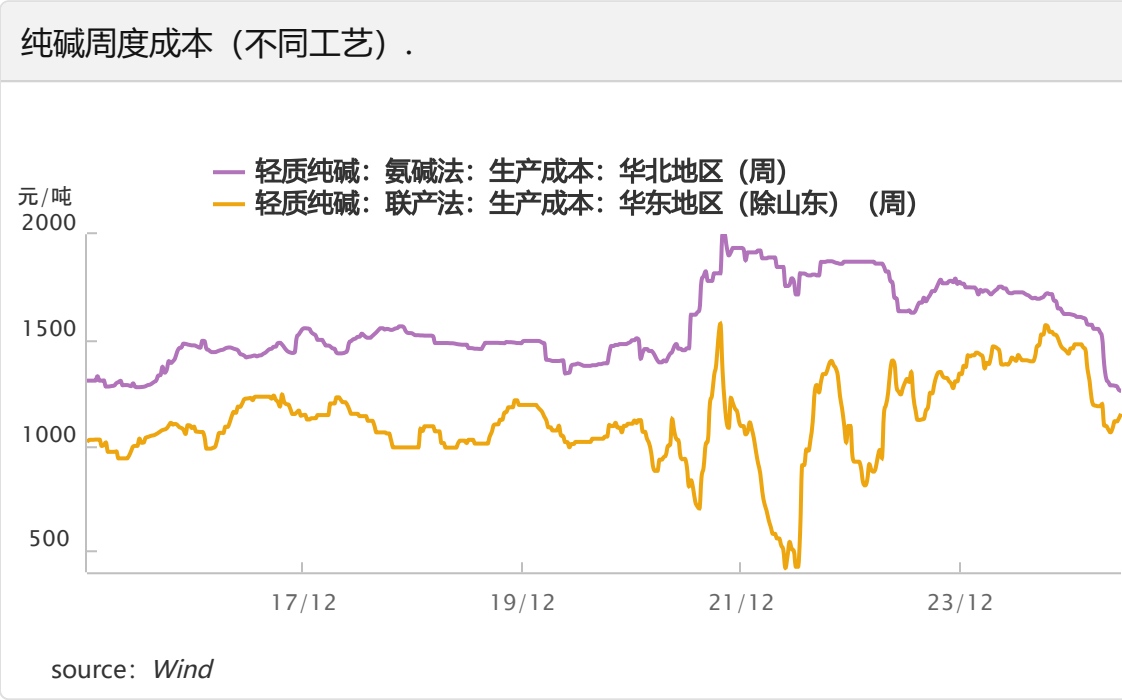
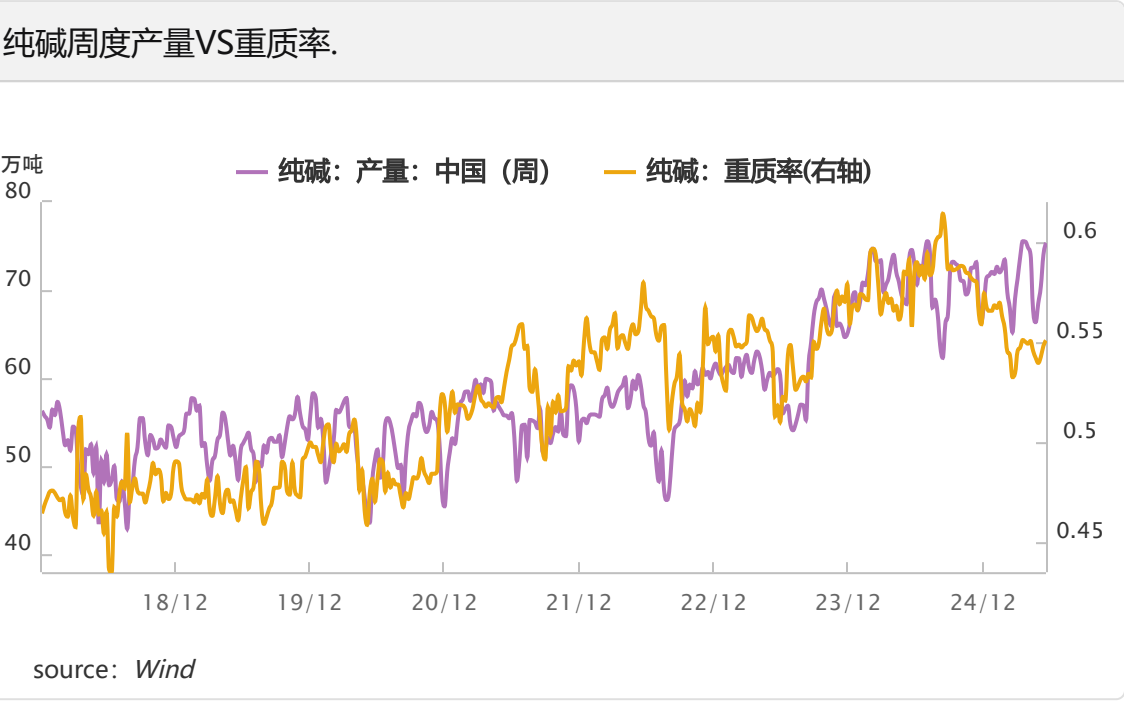
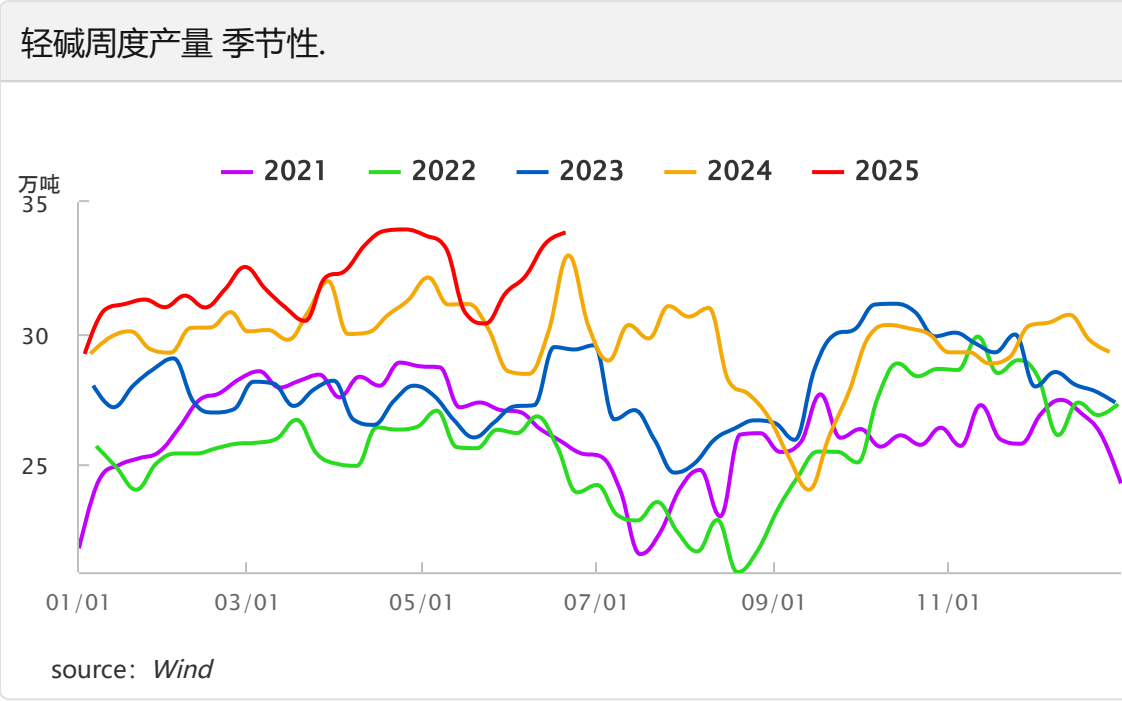
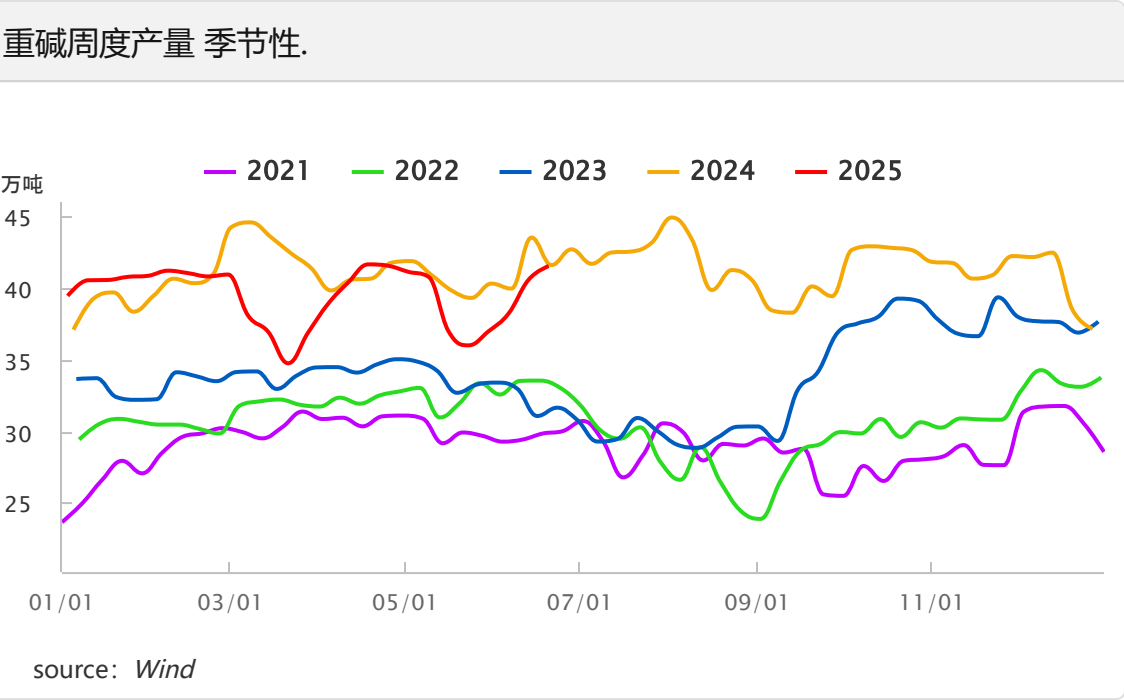
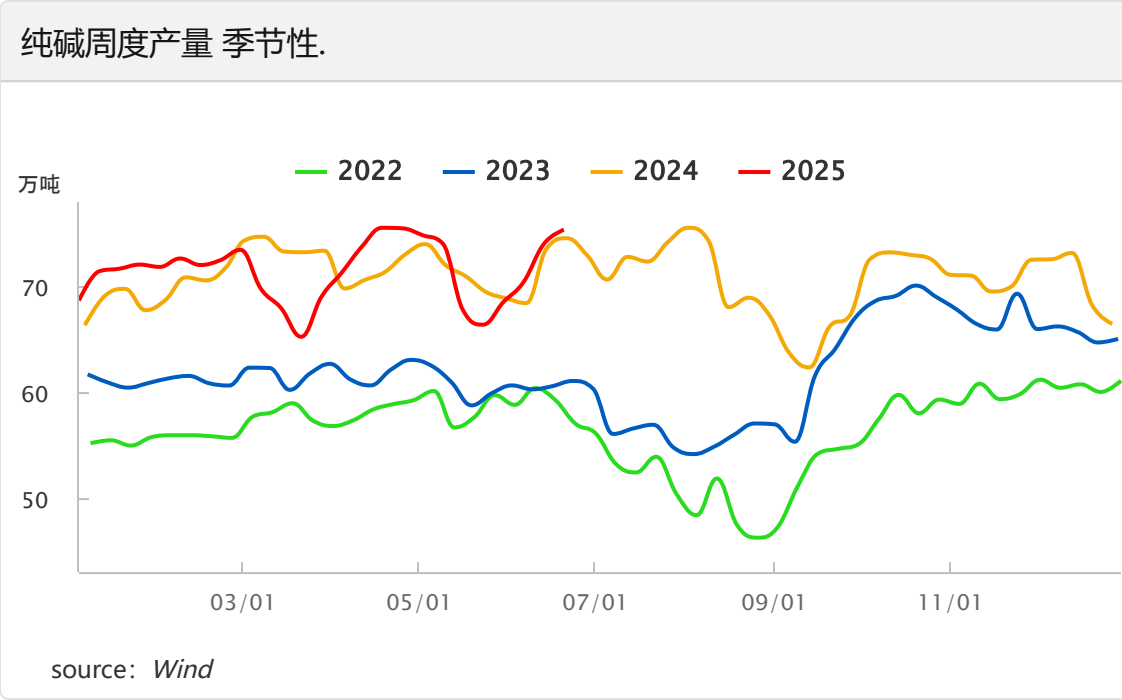


source: Wind

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。

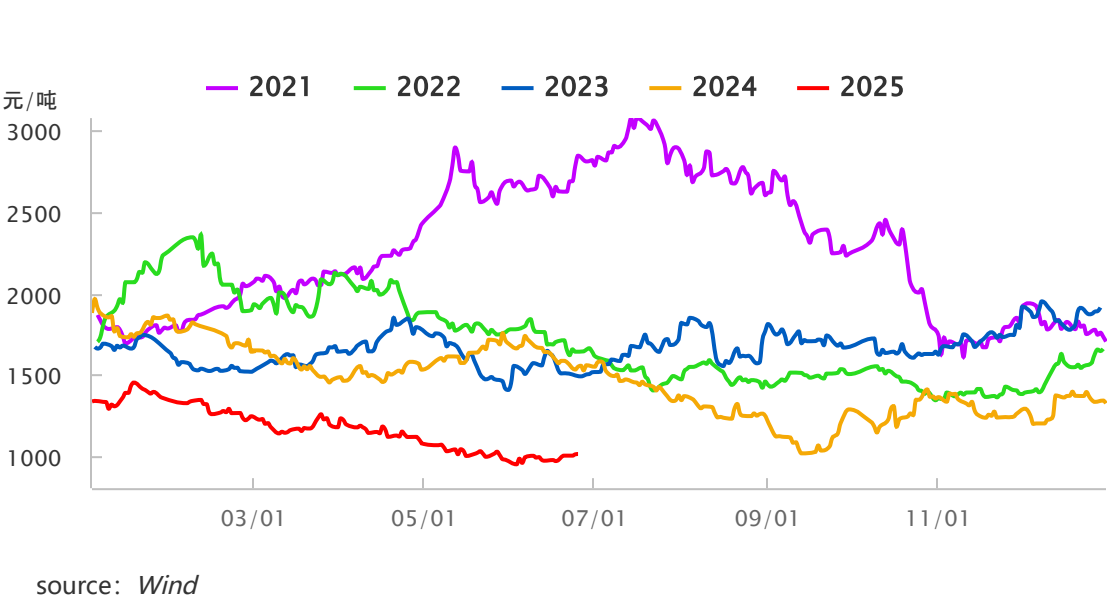
玻璃盘面价格/月差				
	2025-06-25	2025-06-24	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1107	1106	1	0.09%
玻璃09合约	1017	1015	2	0.2%
玻璃01合约	1066	1066	0	0%
月差（5-9）	90	91	-1	
月差（9-1）	-49	-51	2	
月差（1-5）	-41	-40	-1	
05合约基差（沙河）	20	21	-0.8	
05合约基差（湖北）	-46	-102	56	

09合约基差（沙河）	111.4	116.2	-4.8
09合约基差（湖北）	-15	-7	-8

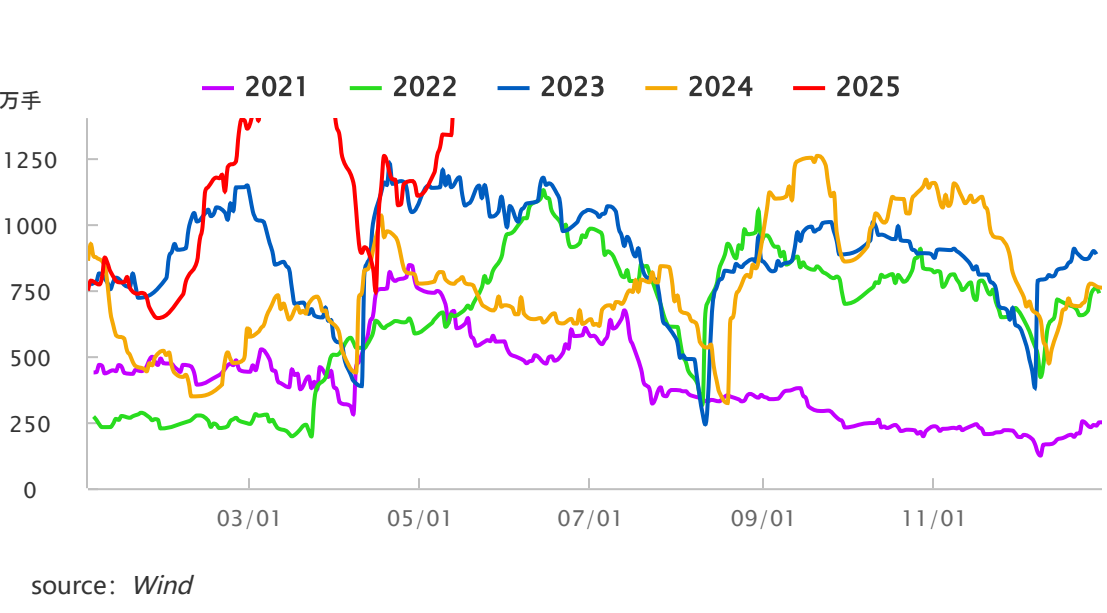
玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-06-23	129	107	106	112
2025-06-22	154	78	91	90
2025-06-21	181	81	104	95
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

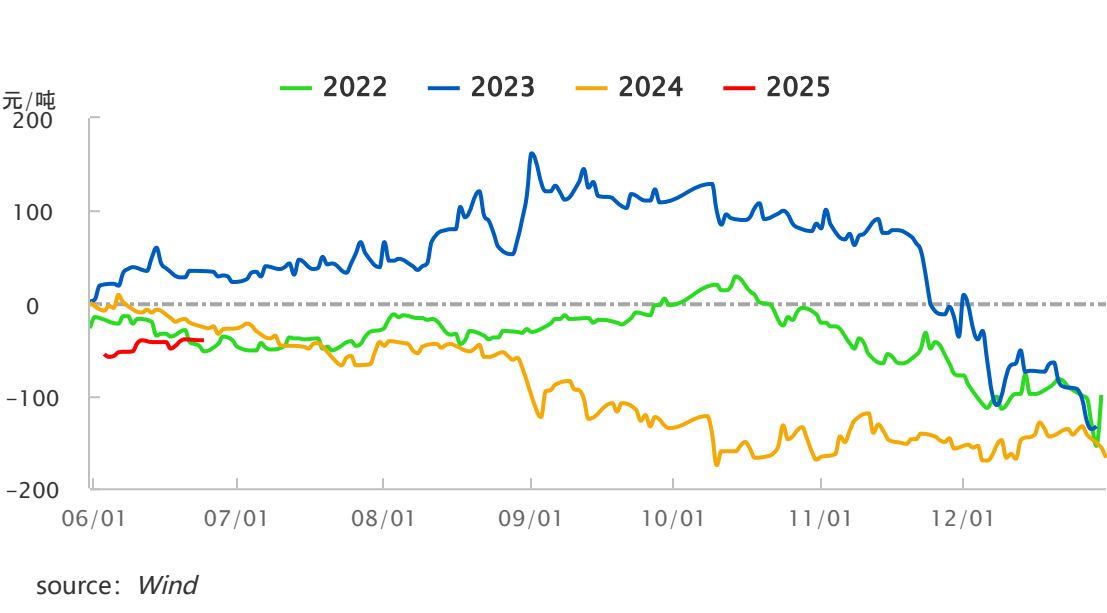
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



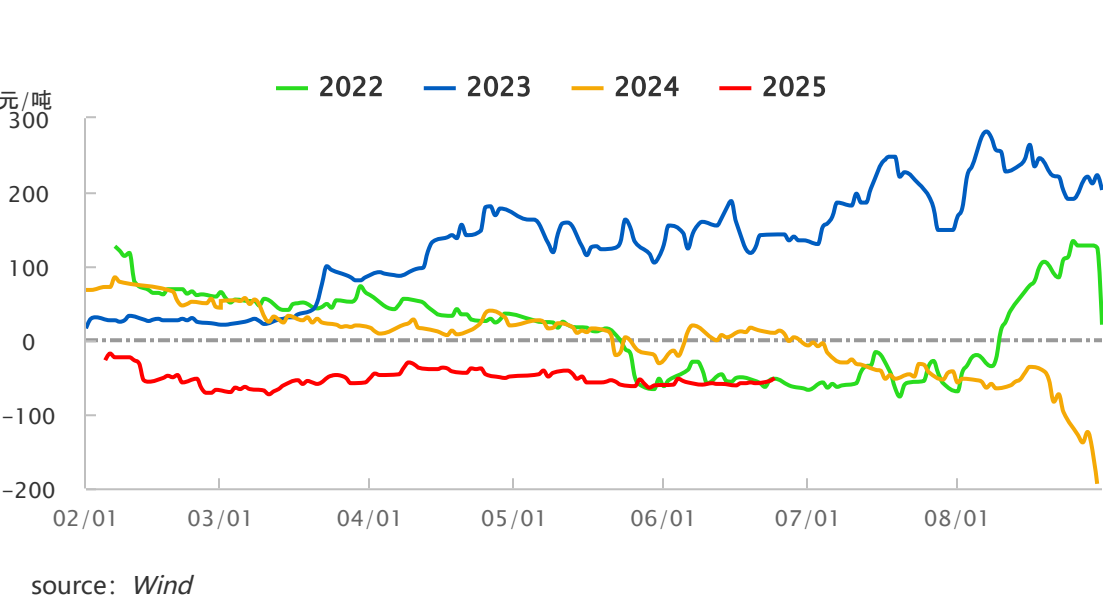
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



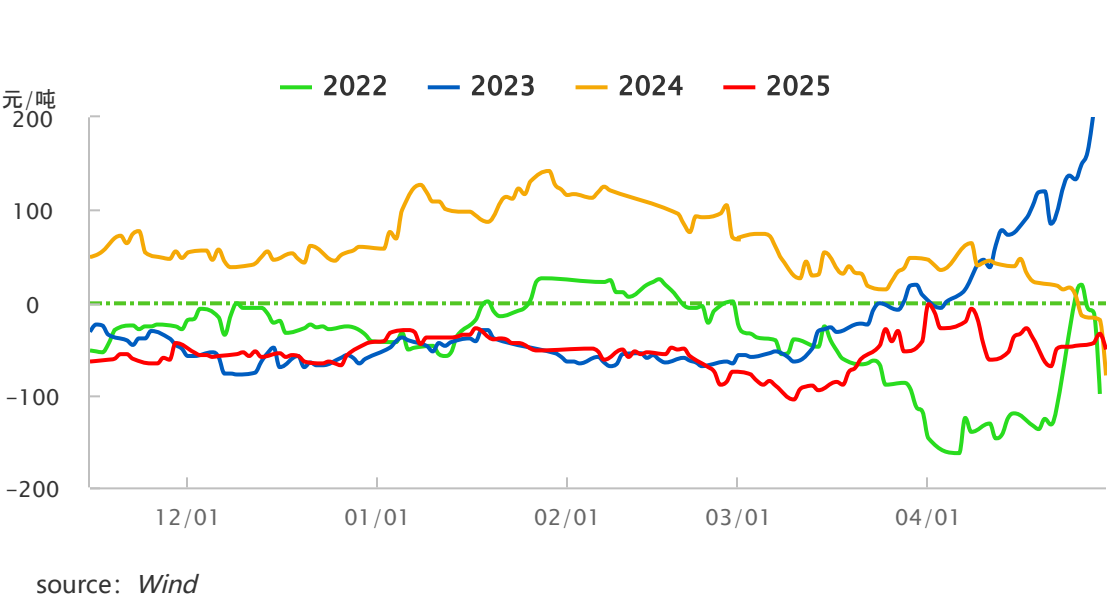
玻璃期货月差（01-05）季节性.



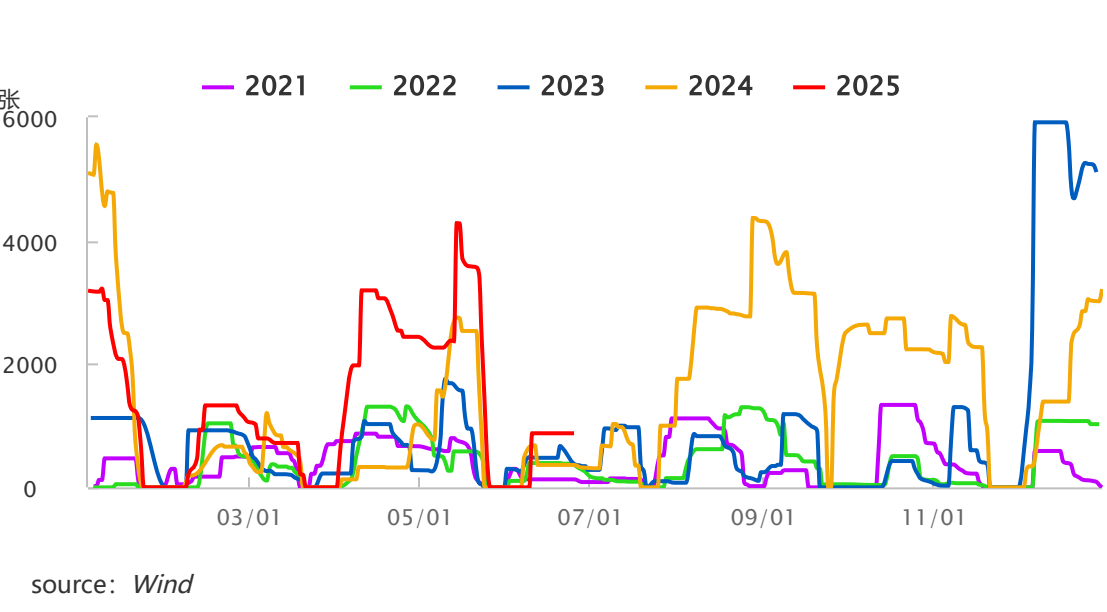
玻璃期货月差（09-01）季节性.



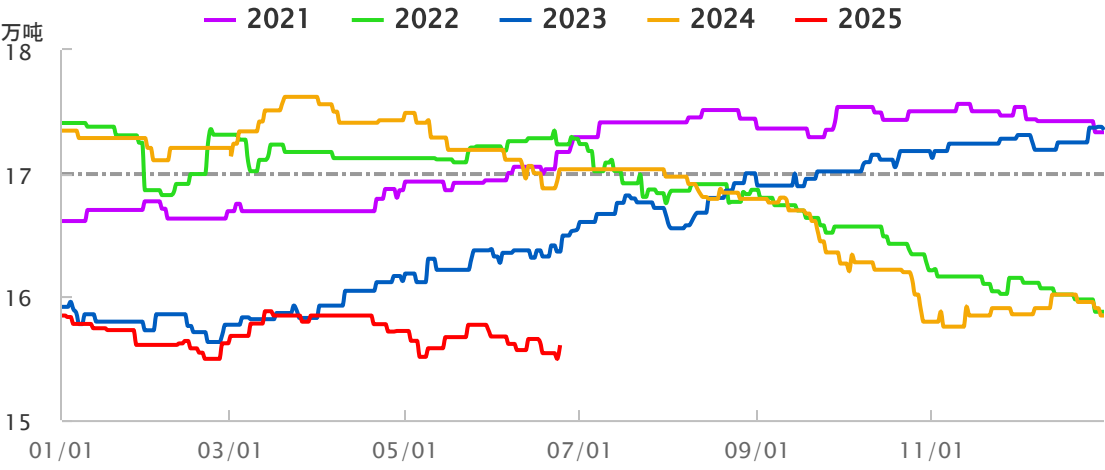
玻璃期货月差（05-09）季节性.



浮法玻璃仓单数量合计 季节性.

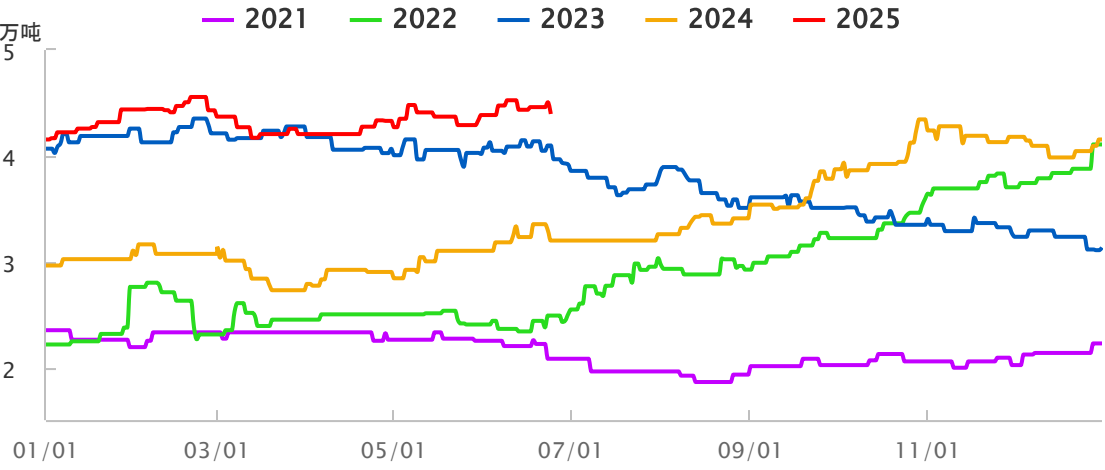


浮法玻璃日熔量 季节性.



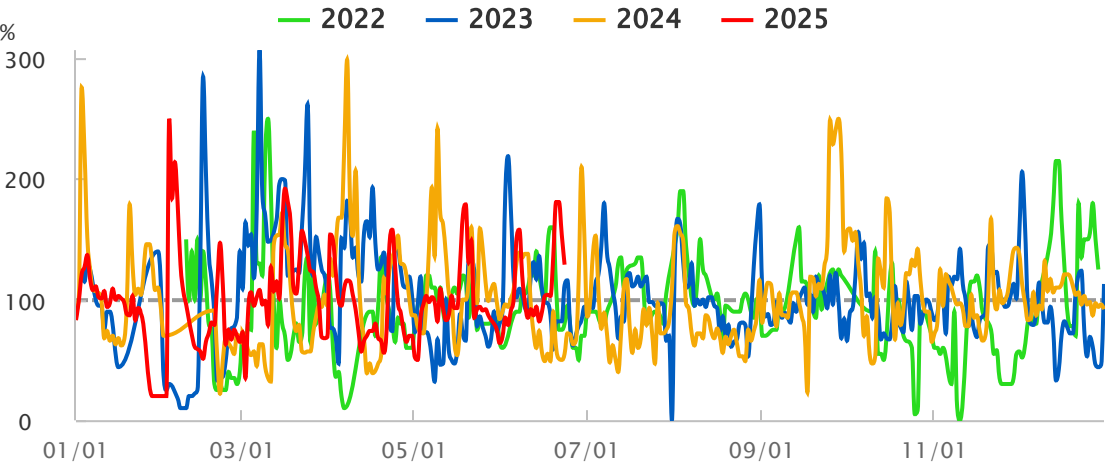
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



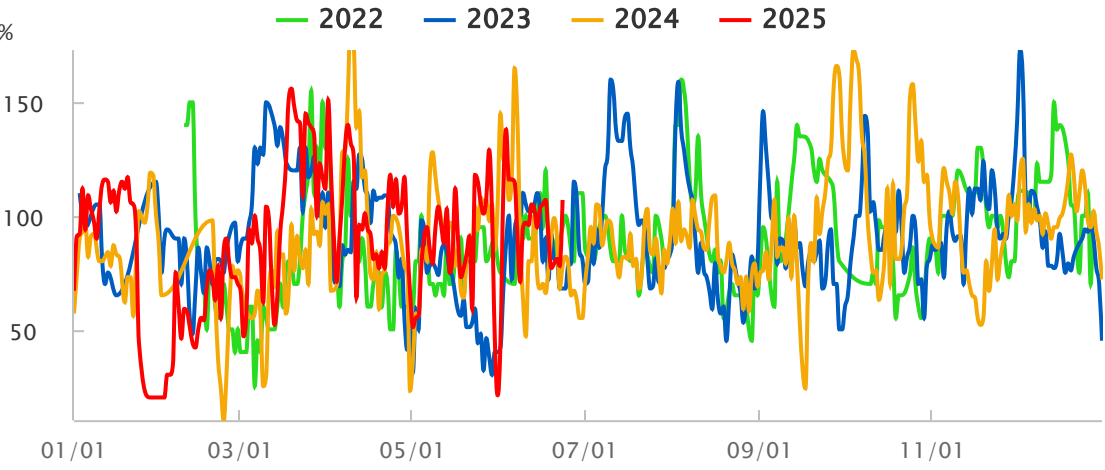
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



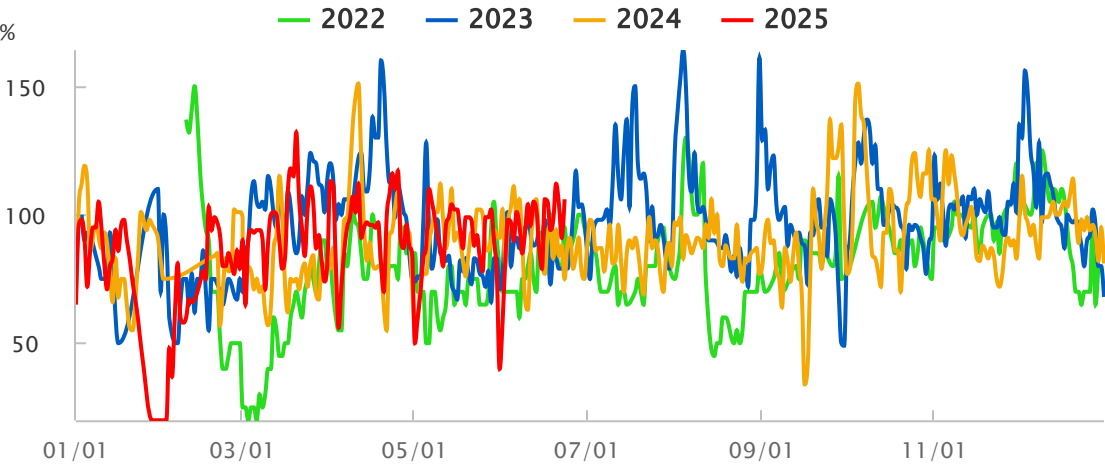
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



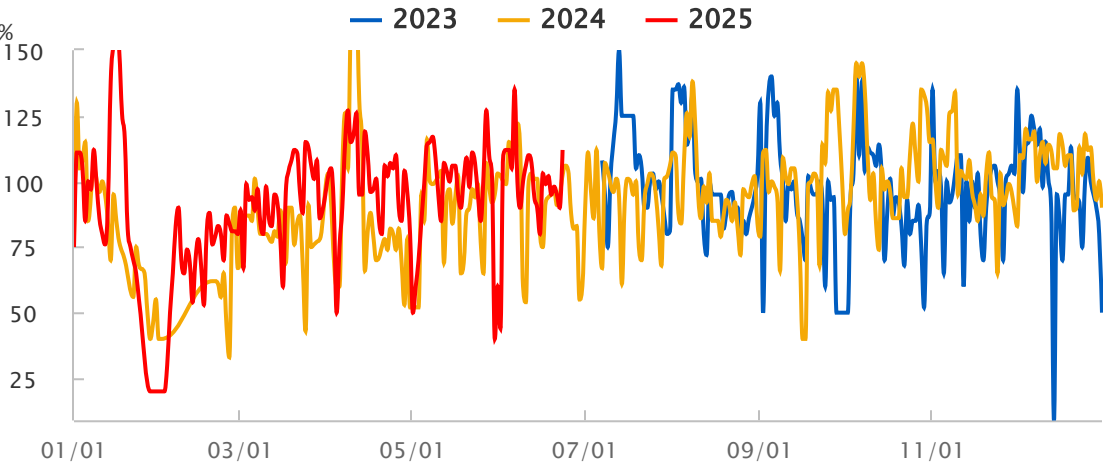
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



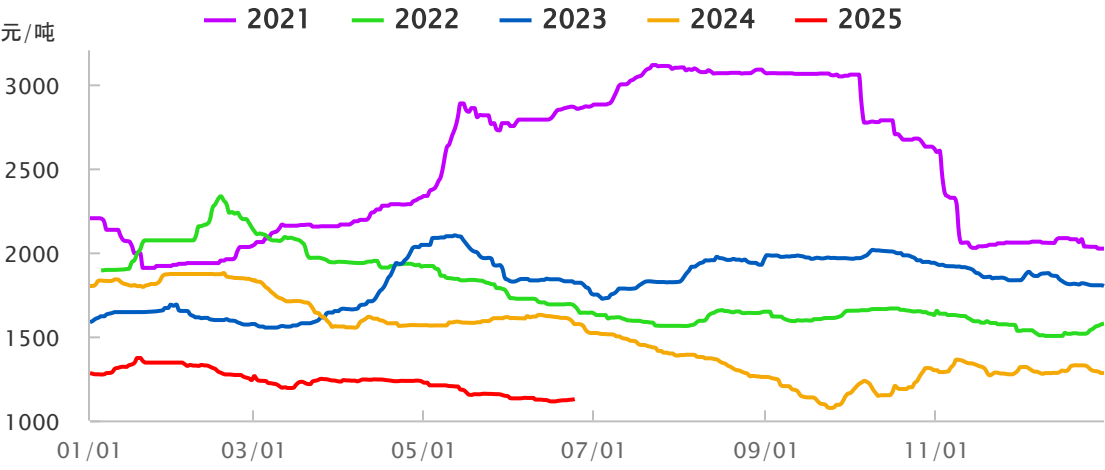
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



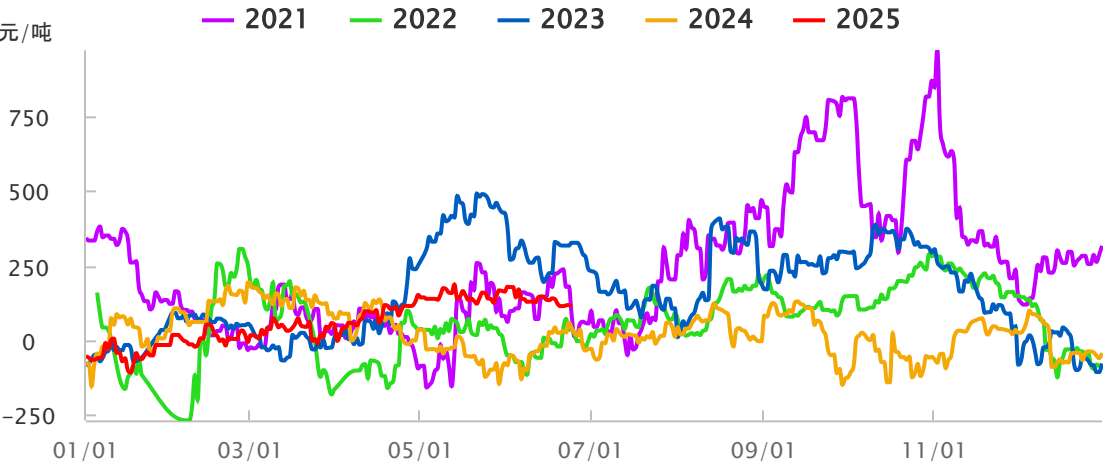
source: Wind

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）.

