



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

本周五大材呈现供增需减态势，库存小幅累积，整体表现优于市场预期，尤其螺纹小样本数据环比上周不降反增，在钢材高供应背景下整体库存增幅有限。近期煤矿端出现减产，而铁水产量近期仍在上升中，市场短期欲交易正反馈逻辑：钢材需求表现较好→钢厂复产→原料补库上涨。然而，今年钢材需求增量主要由出口贡献，价格提升将削弱其竞争力，终端及海外市场对高价钢材接受度有限，且需求仍将面临季节性走弱，中板、钢坯、带钢等已显累库倾向，因此钢厂对原料提涨意愿也不强，近期盘面虽有上涨，但铁矿、焦炭基差快速收缩。综合来看，短期钢材供需矛盾不突出，高铁水成本支撑偏强，预计盘面或呈区间震荡。但淡季需求存在走弱倾向，焦煤逐步复产，市场对钢材高价接受度低，现实版正反馈或难以顺畅演绎。

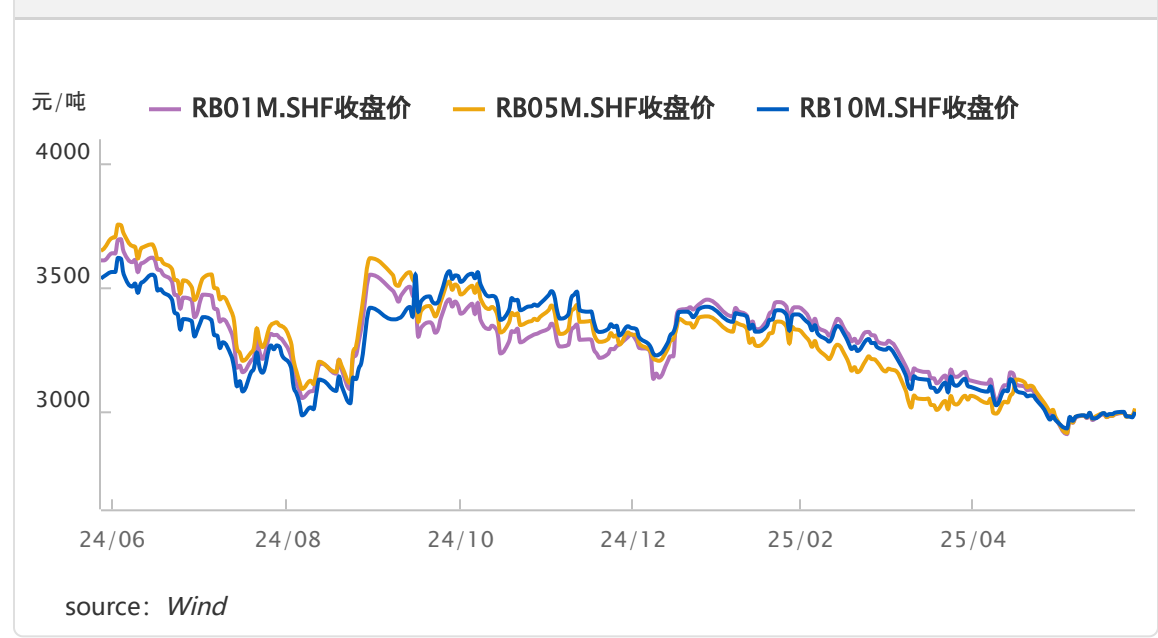
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-06-27	2025-06-26
螺纹钢01合约收盘价	3005	2978
螺纹钢05合约收盘价	3009	2978
螺纹钢10合约收盘价	2995	2973
热卷01合约收盘价	3127	3101
热卷05合约收盘价	3126	3097
热卷10合约收盘价	3121	3103

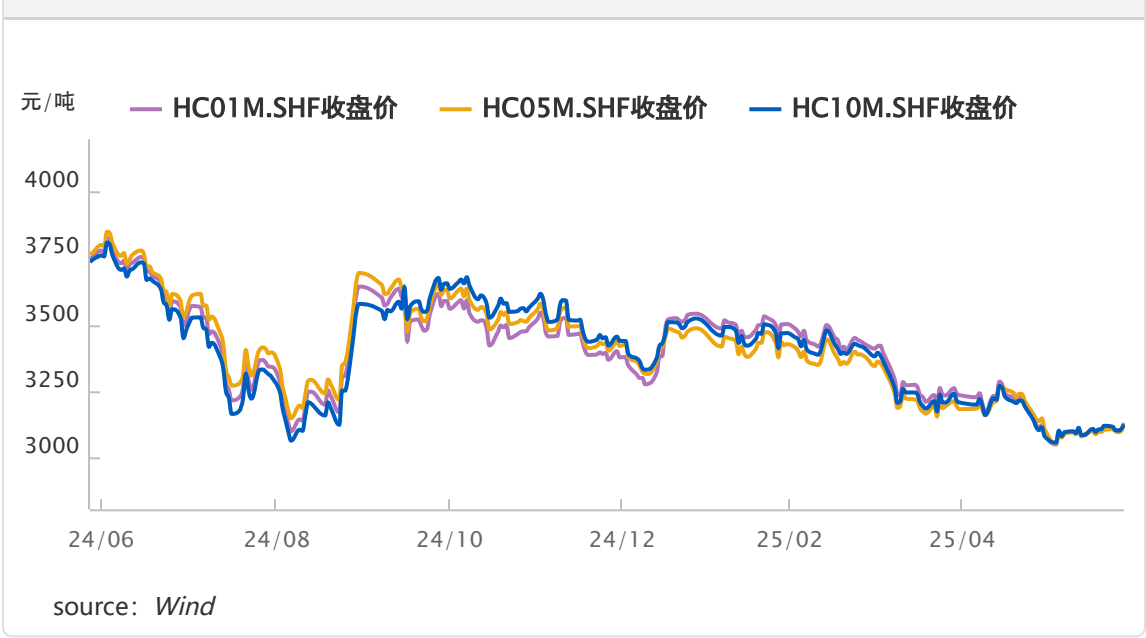
螺纹、热卷月差.

	2025-06-27	2025-06-26
螺纹01-05月差	-4	0
螺纹05-10月差	14	5
螺纹10-01月差	-10	-5
热卷01-05月差	1	4
热卷05-10月差	5	-6
热卷10-01月差	-6	2

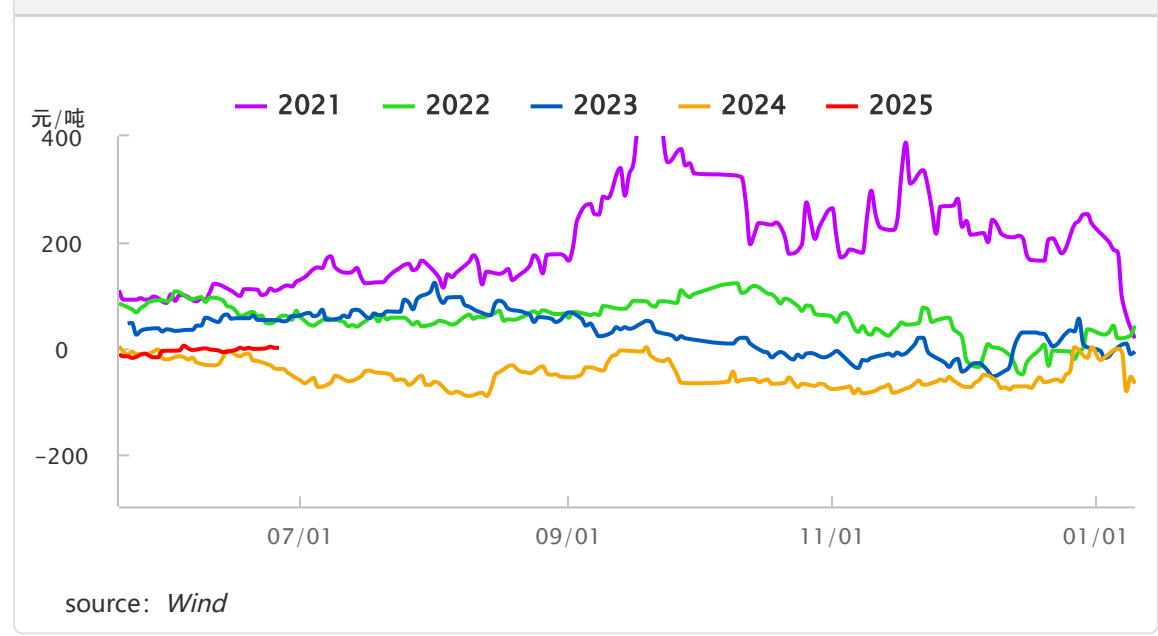
螺纹盘面价格.



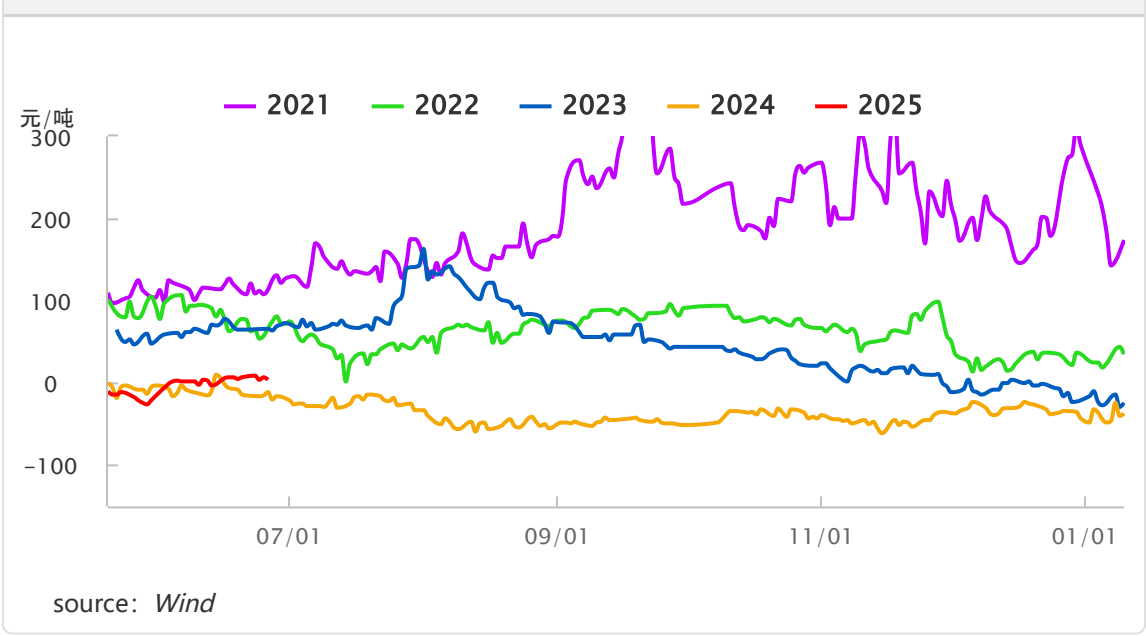
热卷盘面价格.



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.

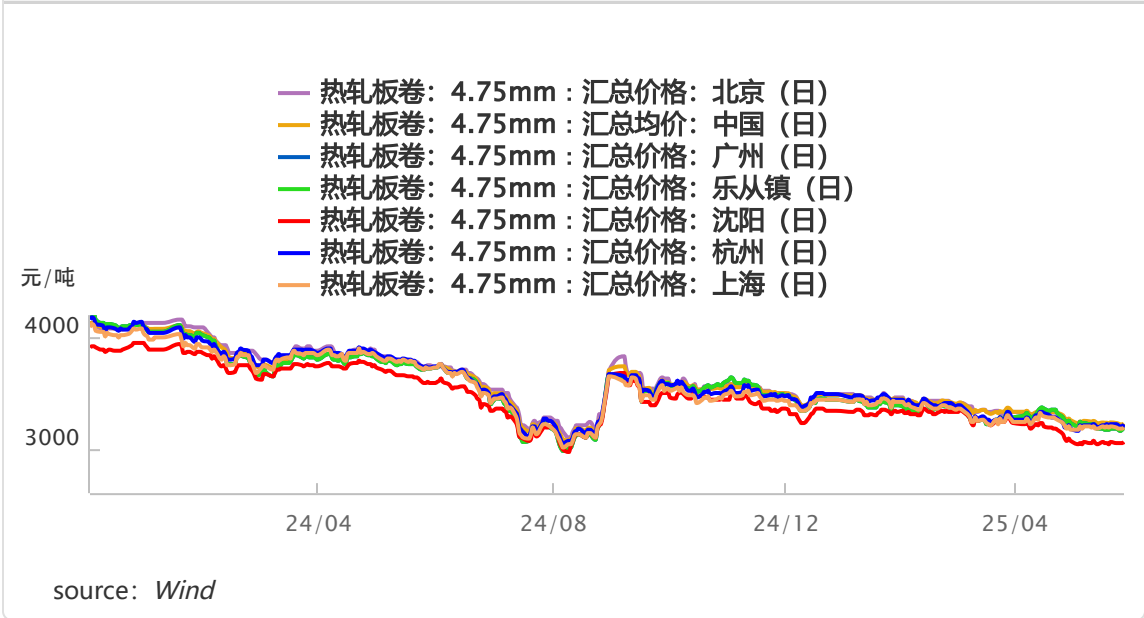
单位（元/吨）	2025-06-26	2025-06-25
螺纹钢汇总价格：中国	3190	3196
螺纹钢汇总价格：上海	3060	3070
螺纹钢汇总价格：北京	3150	3150
螺纹钢汇总价格：杭州	3110	3110
螺纹钢汇总价格：天津	3160	3180
热卷汇总价格：上海	3180	3180
热卷汇总价格：乐从	3170	3160
热卷汇总价格：沈阳	3050	3050

单位（元/吨）	2025-06-26	2025-06-25
01螺纹基差（上海）	82	92
05螺纹基差（上海）	82	92
10螺纹基差（上海）	87	94
螺纹主力基差（北京）	177	184
01热卷基差（上海）	79	81
05热卷基差（上海）	83	88
10热卷基差（上海）	77	82
主力热卷基差（北京）	87	92

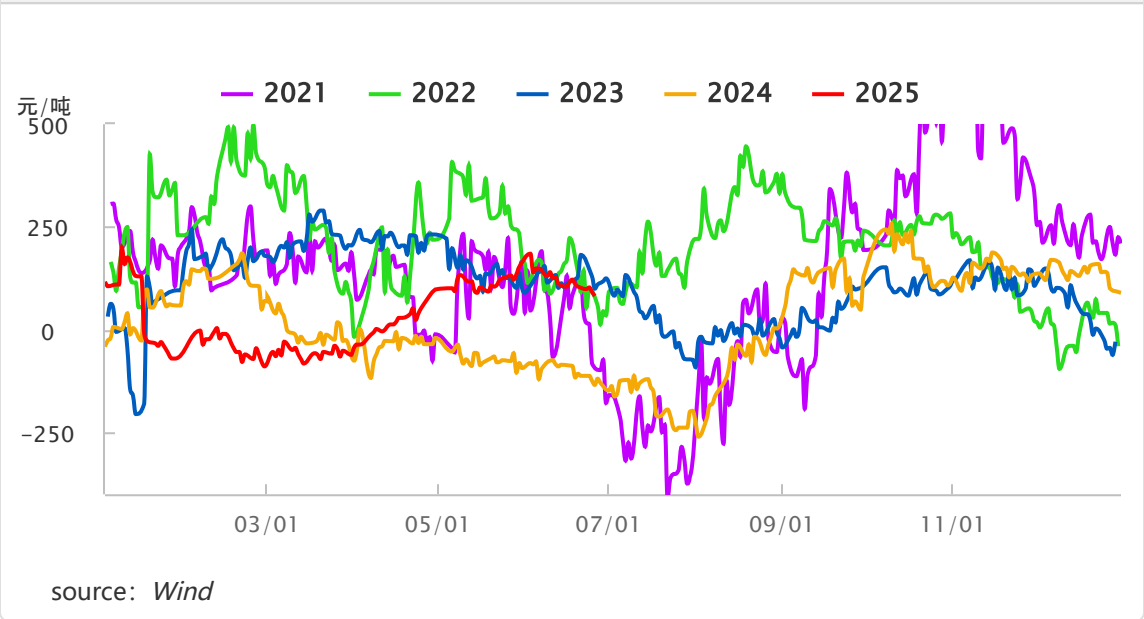
螺纹钢现货价格.



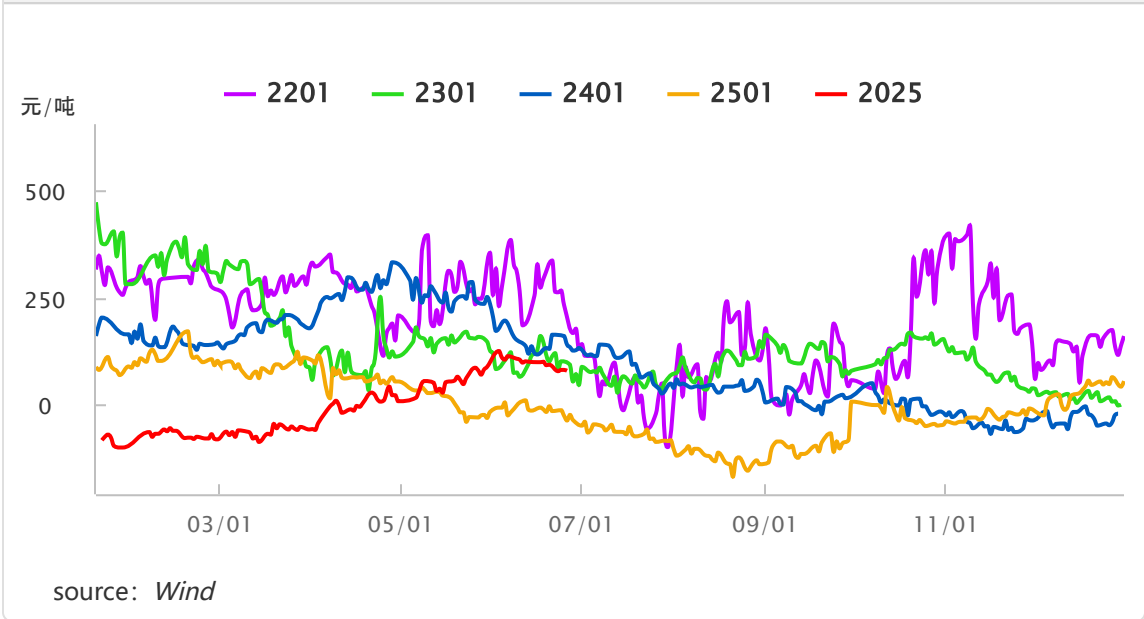
热卷各区域价格.



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）.



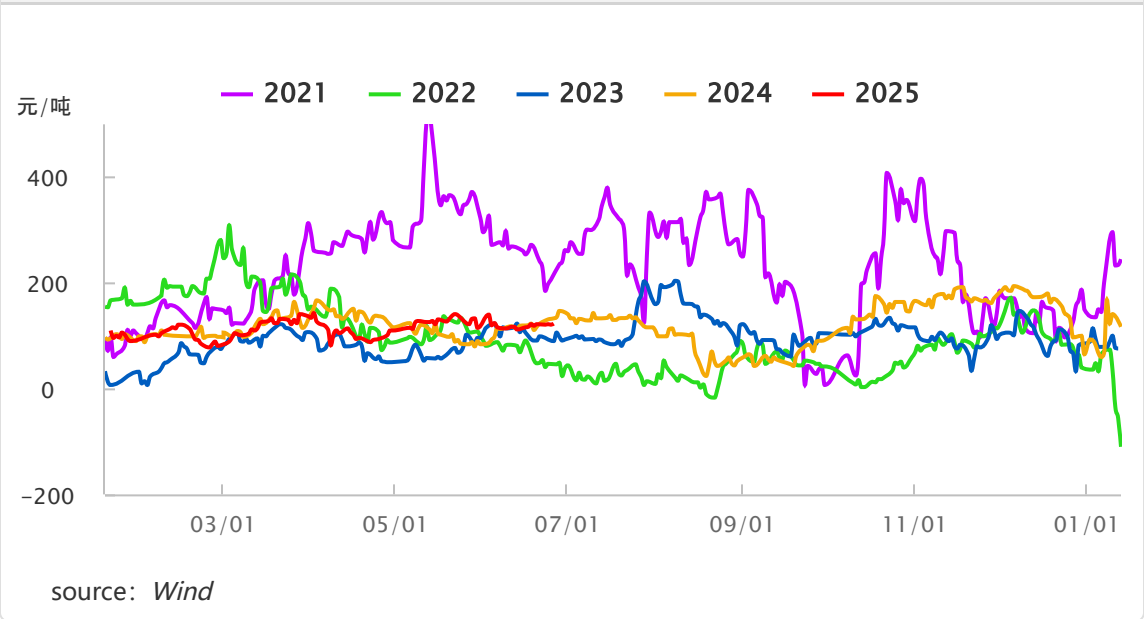
卷螺差.

	2025-06-27	2025-06-26
01卷螺差	122	123
05卷螺差	117	119
10卷螺差	126	130

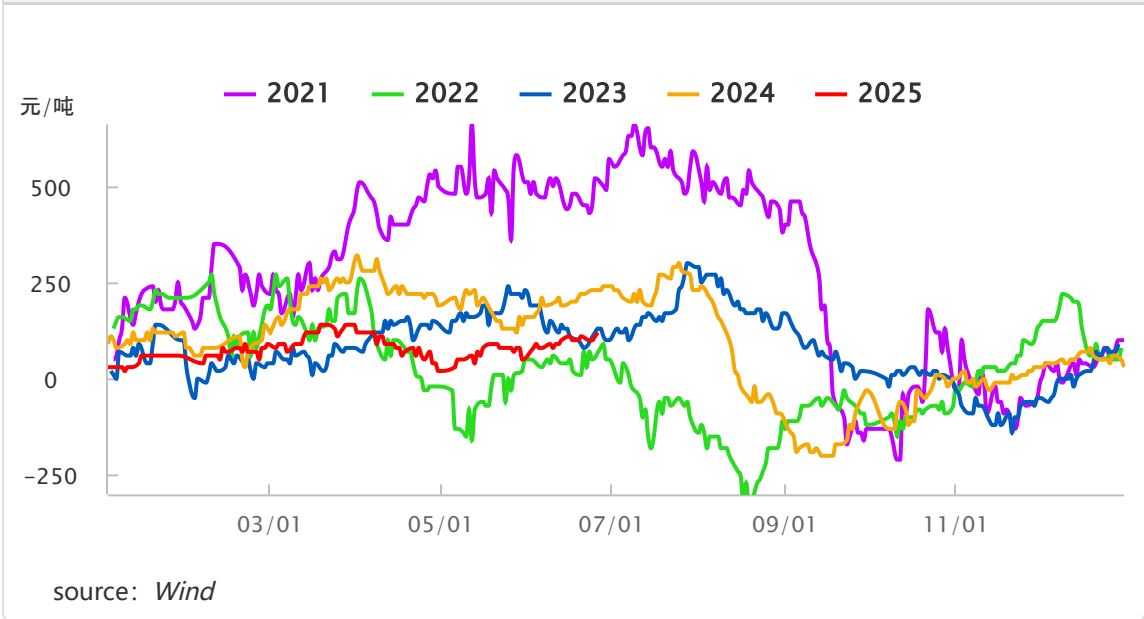
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-06-26	2025-06-25
卷螺现货价差（上海）	120	110
卷螺现货价差（北京）	40	30
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.



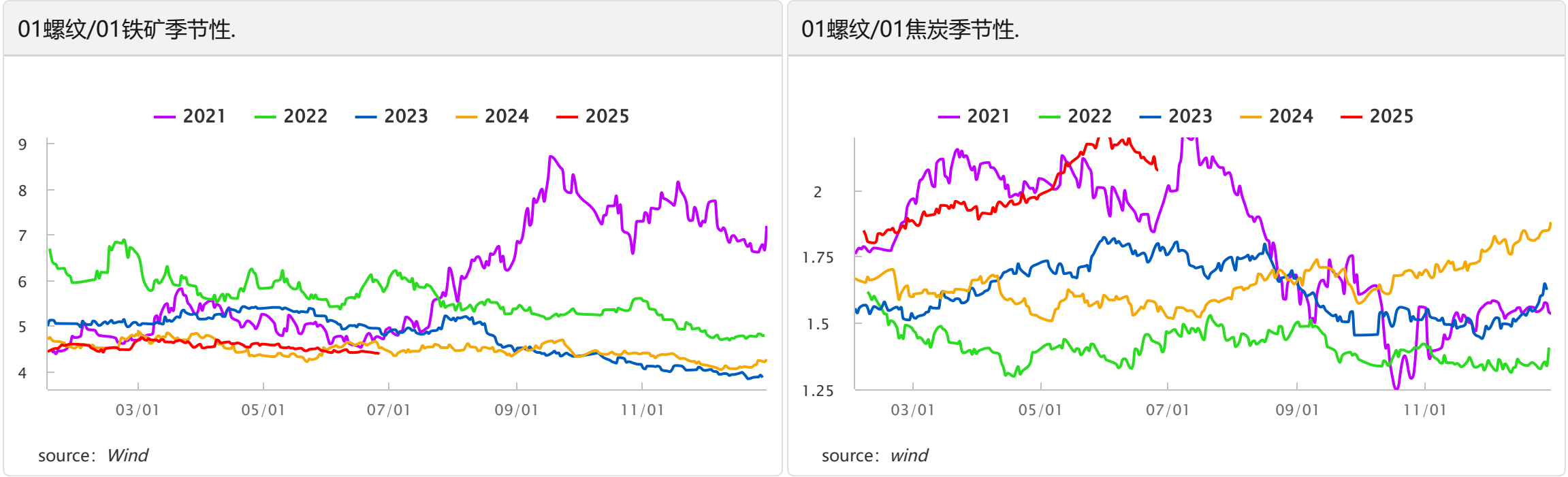
螺纹铁矿比值.

	2025-06-27	2025-06-26
01螺纹/01铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

	2025-06-27	2025-06-26
01螺纹/01焦炭	-	2

05螺纹/05铁矿	4	4	05螺纹/05焦炭	-	2
10螺纹/09铁矿	4	4	10螺纹/09焦炭	-	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。

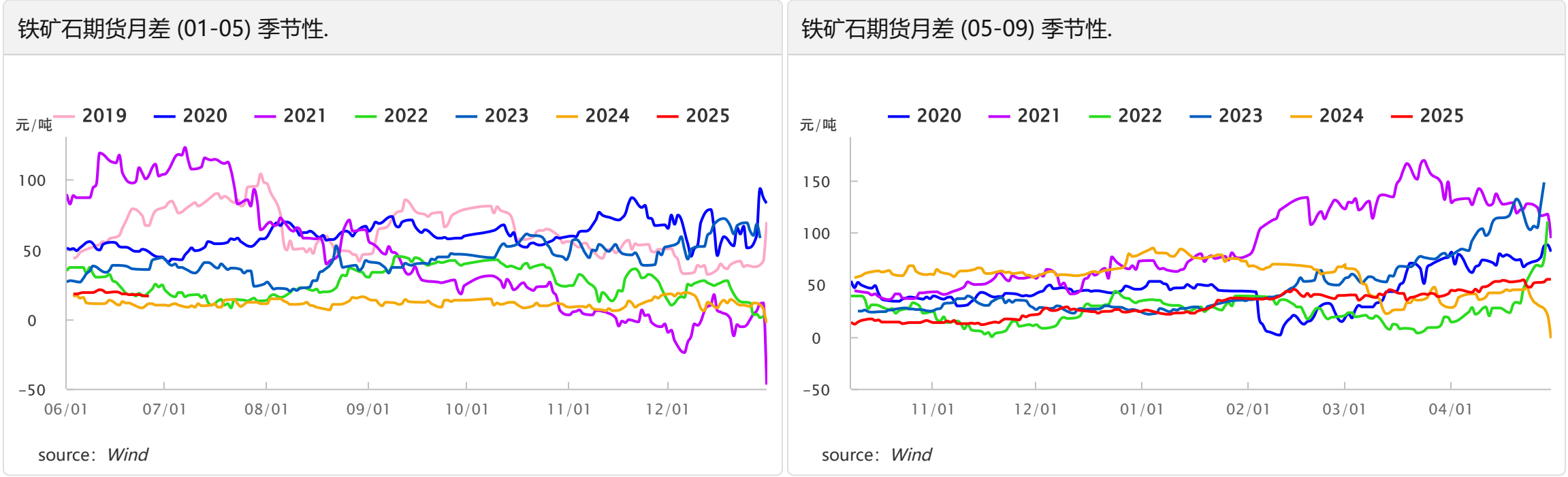
需求端，目前铁水产量维持在高位。螺纹利润近半年新高，高炉螺纹钢利润超过了150元/吨，且钢价已经超过了电炉谷电利润，近2个月来首次。因此目前钢厂利润较好，钢厂有较好的增产驱动。目前钢材是产销皆旺，淡季不淡的状态。因此预计未来半个月铁水产量仍维持在240万吨附近的水平，市场之前预期的需求崩塌、钢厂减产负反馈的情形暂未出现。

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。

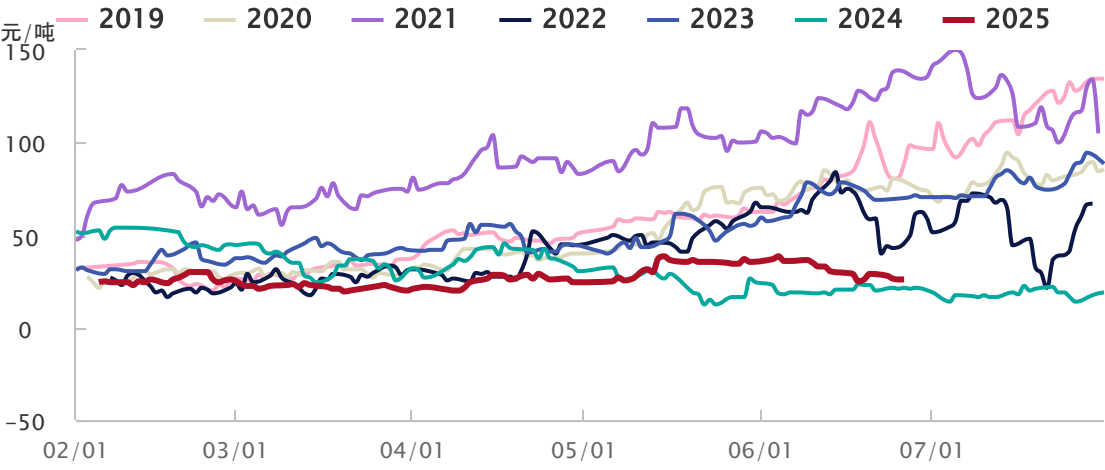
因此，综上所述，近期铁矿石，宏观上逐渐承压、乏善可陈，但基本面尚可，因此价格可能仍偏震荡，趋势性不显。后面需要关注宏观上的变盘点。

铁矿石价格数据

指标名称	2025-06-27	2025-06-26	2025-06-20	日变化	周变化
01合约收盘价	689.5	679.5	674	10	15.5
05合约收盘价	673	663	656.5	10	16.5
09合约收盘价	716.5	705.5	703	11	13.5
01基差	20.5	23.5	36	-3	-15.5
05基差	37	40	54	-3	-17
09基差	-5.5	-2.5	10	-3	-15.5
日照PB粉	710	700	710	10	0
日照卡粉	805	795	805	10	0
日照超特	605	595	604	10	1

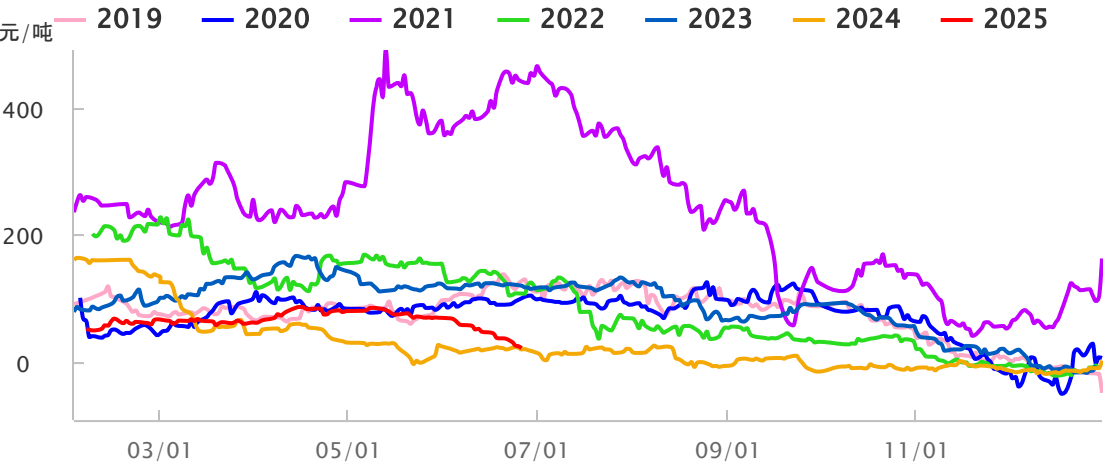


铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



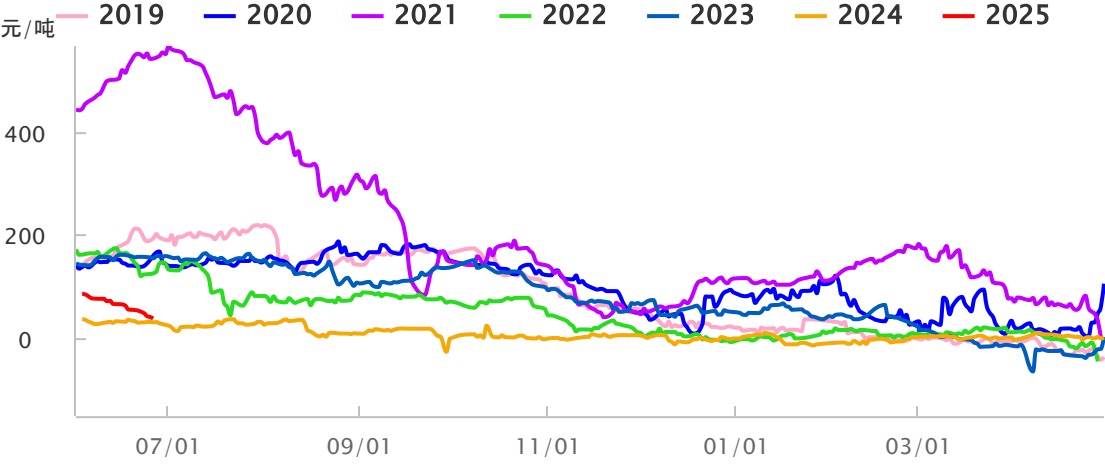
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



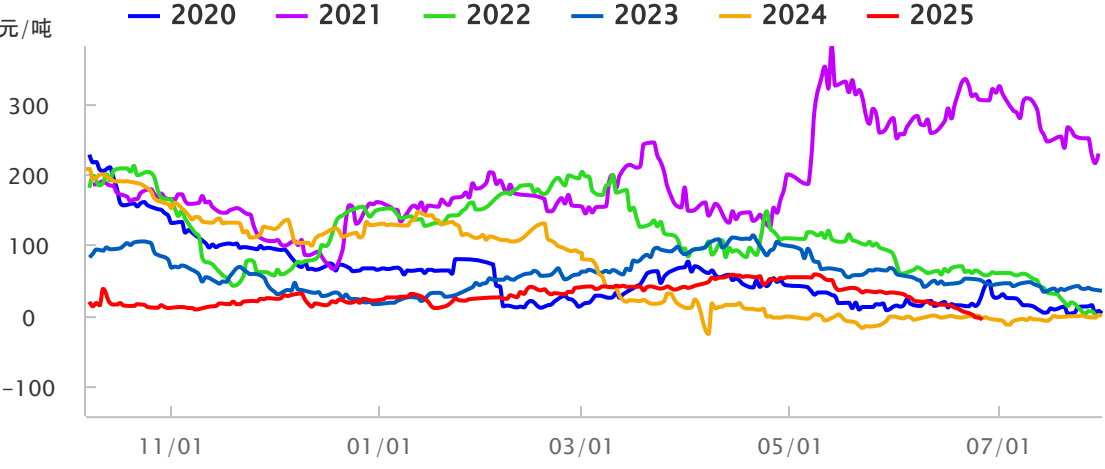
source: Wind

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).

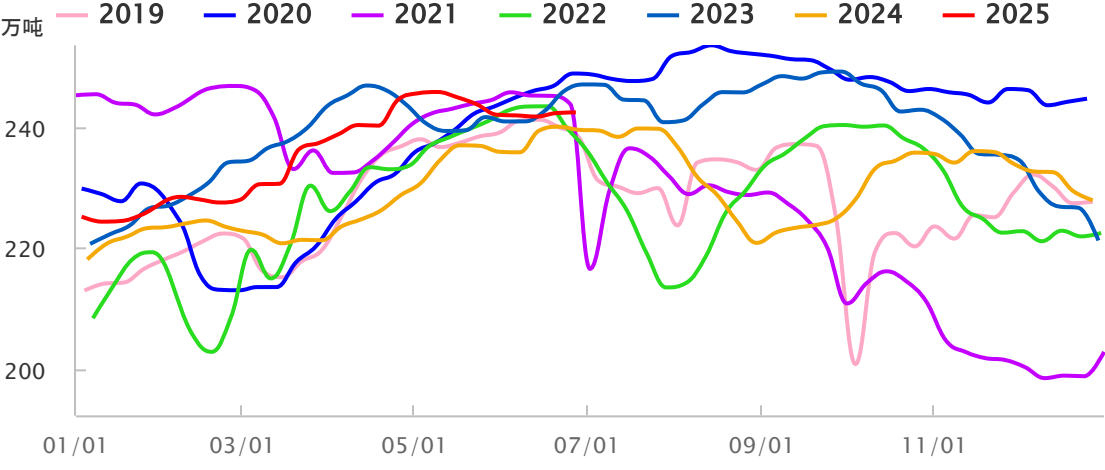


source: Wind

铁矿石基本面数据

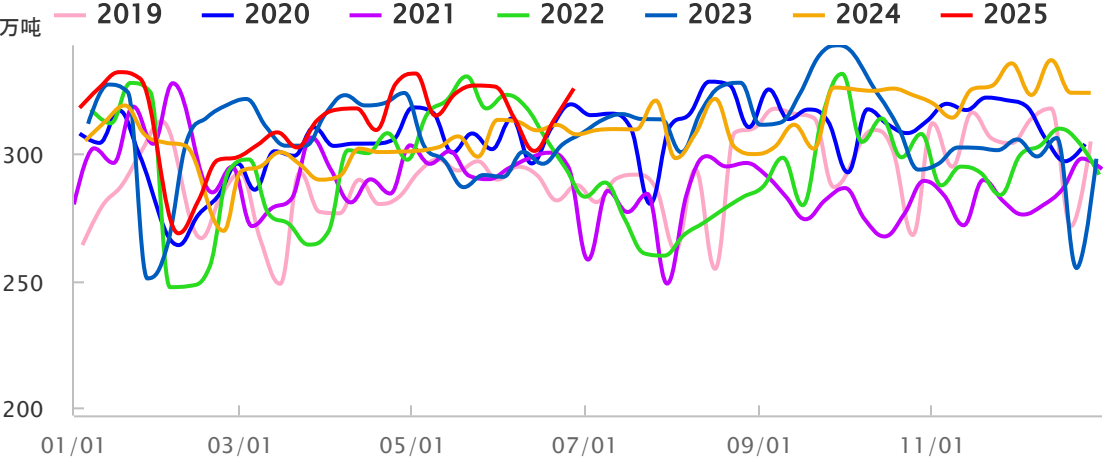
指标名称	2025-06-27	2025-06-20	2025-05-30	周变化	月变化
日均铁水产量	242.29	242.18	241.91	0.11	0.38
45港疏港量	325.94	313.56	326.68	12.38	-0.74
五大钢材表需	880	884	914	-4	-34
全球发运量	3506.7	3352.7	3188.7	154	318
澳巴发运量	3009.8	2766.2	2729.2	243.6	280.6
45港到港量	2562.7	2384.5	2151.3	178.2	411.4
45港库存	13894.16	13933.14	13987.83	-38.98	-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.

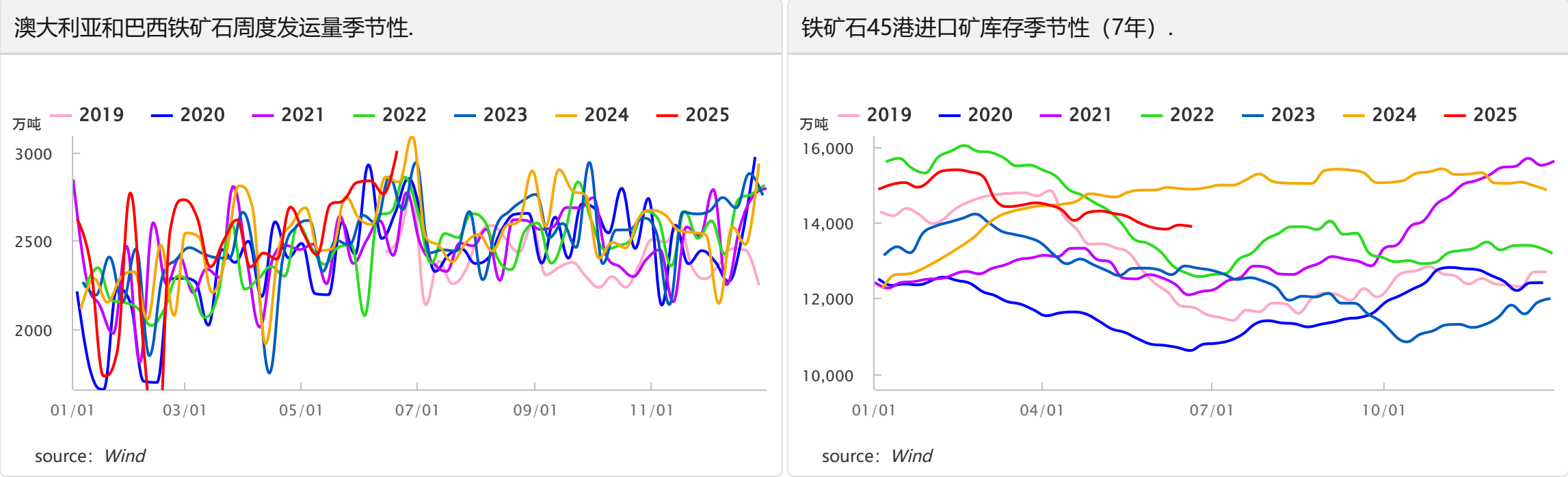


source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



source: Wind



...

煤焦日报

近期，因环保、事故和顶库减产的煤矿数量增多，焦煤供应有所收紧，焦煤盘面表现偏强。安全生产月结束后，焦煤供应恢复预期较强，考虑到当前钢厂盈利率良好，铁水减产空间较为有限，届时焦煤或呈现供需双旺格局。近期市场传言7月焦企将开启1-2轮提涨，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。综上，短期内煤焦供需矛盾缓和，盘面或维持高位震荡。

煤焦盘面价格

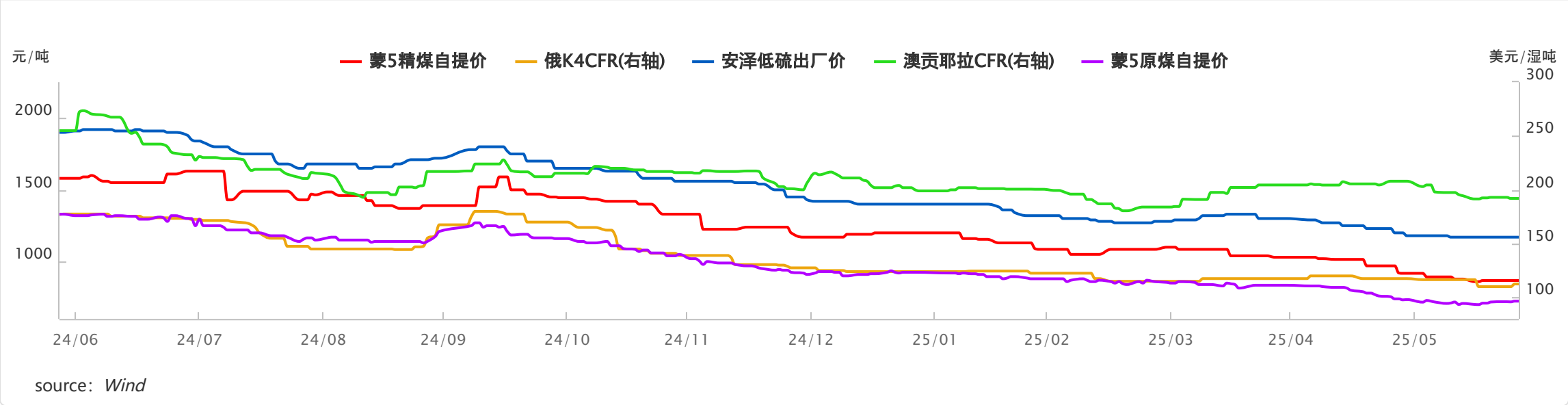
	2025-06-27	2025-06-26	2025-06-20	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	813	813	791	0	22
焦煤主力基差（唐山蒙5）	-7	8	0	-15	-7
焦煤仓单成本（澳峰景）	1138	1145	1150	-7	-12
焦煤主力基差（澳峰景）	334	361	360	-27	-26
焦煤09-01	-36	-43	-23.5	7	-12.5
焦煤05-09	62	68	49	-6	13
焦煤01-05	-26	-25	-25.5	-1	-0.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1261	1261	1272	0	-11
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-135	-127	-102	-8	-32
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）	-132	-124	-56	-8	-76
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）	-55.5	-47.5	21	-8	-76.5
焦炭09-01	-38.5	-40.5	-27.5	2	-11
焦炭05-09	61.5	71	40.5	-9.5	21
焦炭01-05	-23	-30.5	-13	7.5	-10
盘面焦化利润	99	109	119	-9.889	-20
主力矿焦比	0.506	0.506	0.508	-0.001	-0.002
主力螺焦比	2.130	2.145	2.173	-0.015	-0.043
主力炭煤比	1.692	1.710	1.731	-0.018	-0.039

煤焦现货价格

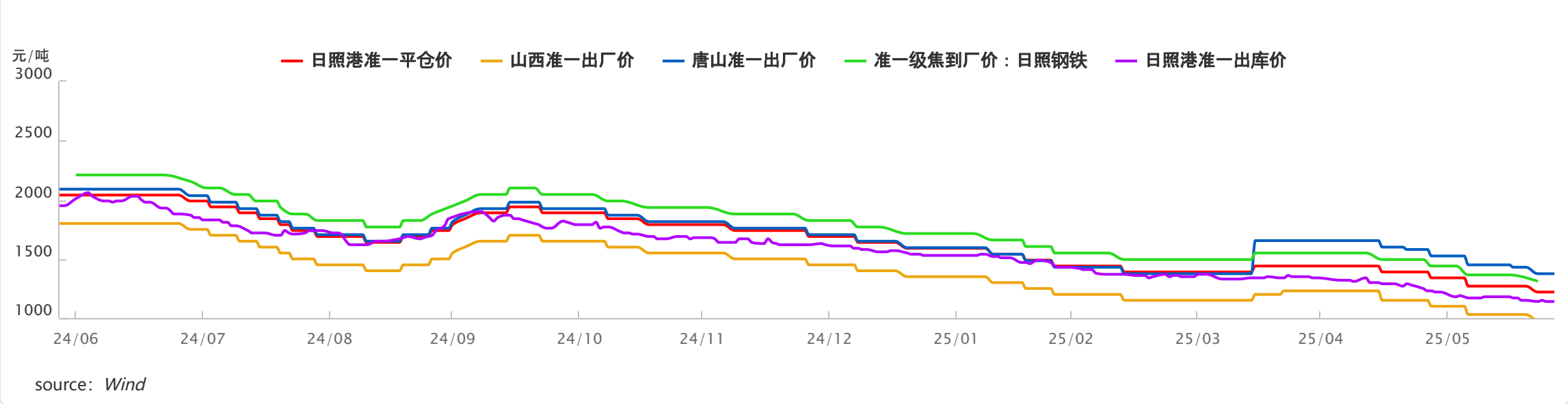
指标名称	价格类型	单位	2025-06-27	2025-06-26	2025-06-20	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1170	1170	1170	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	724	724	718	0	6
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	683	685	685	-2	-2
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	788	788	765	0	23
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	868	868	868	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1035	1035	1013	0	22
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	185	185	186	0	-1
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	112.5	112.5	110	0	2.5
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	103	103	101	0	2

加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	153	153	159	0	-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	1140	1140	1150	0	-10
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	195	195	200	0	-5
即期焦化利润	利润	元/吨	28	28	69	1	-41
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	-3	-9	-19	6	16
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-410	-418	-361	7	-49
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-21	-63	-66	42	45
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	91	111	110	-20	-18
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	26	25	28	2	-2
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	31	15	30	17	2
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	38	27	30	11	8
焦炭出口利润	利润	元/吨	179	179	168	0	11
焦煤/动力煤	比价	/	1.8485	1.8485	1.8462	0	0.0023

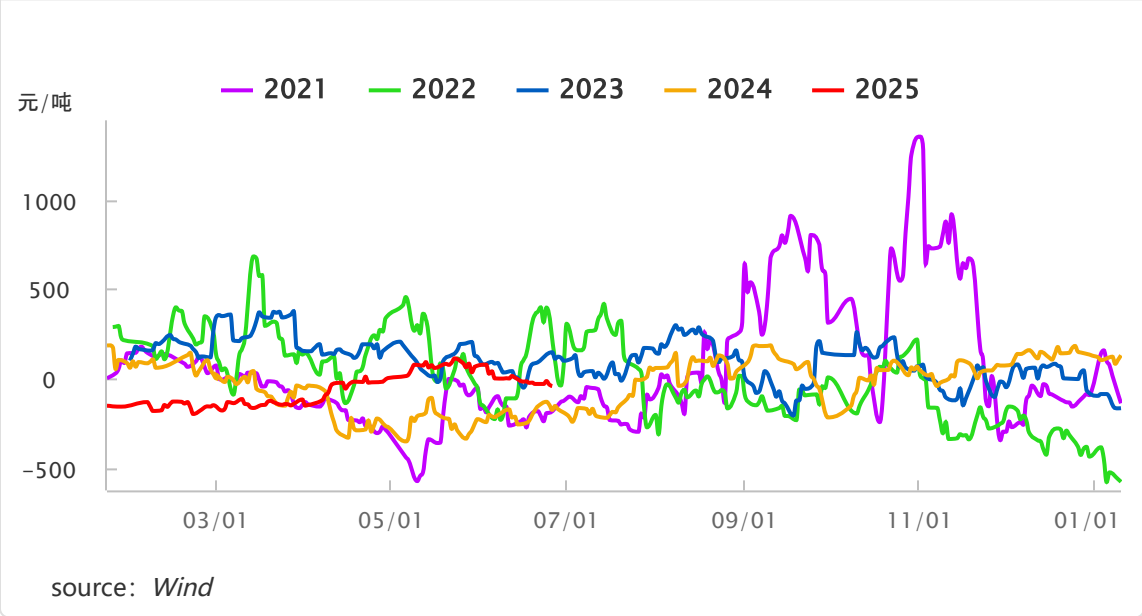
焦煤现货价格（五地）.



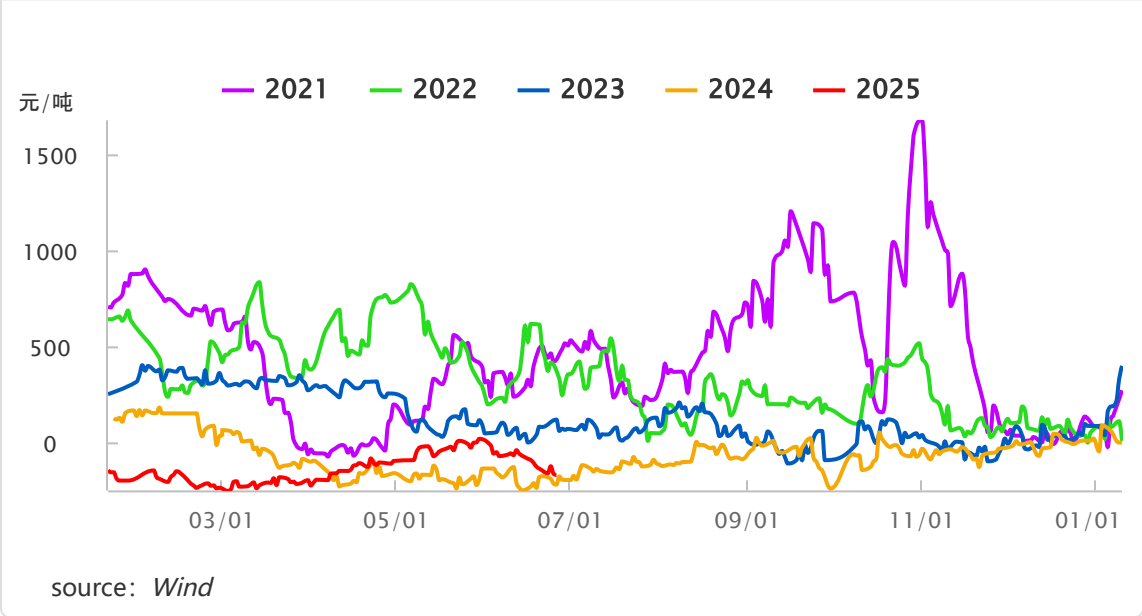
准一级焦现货价格图.

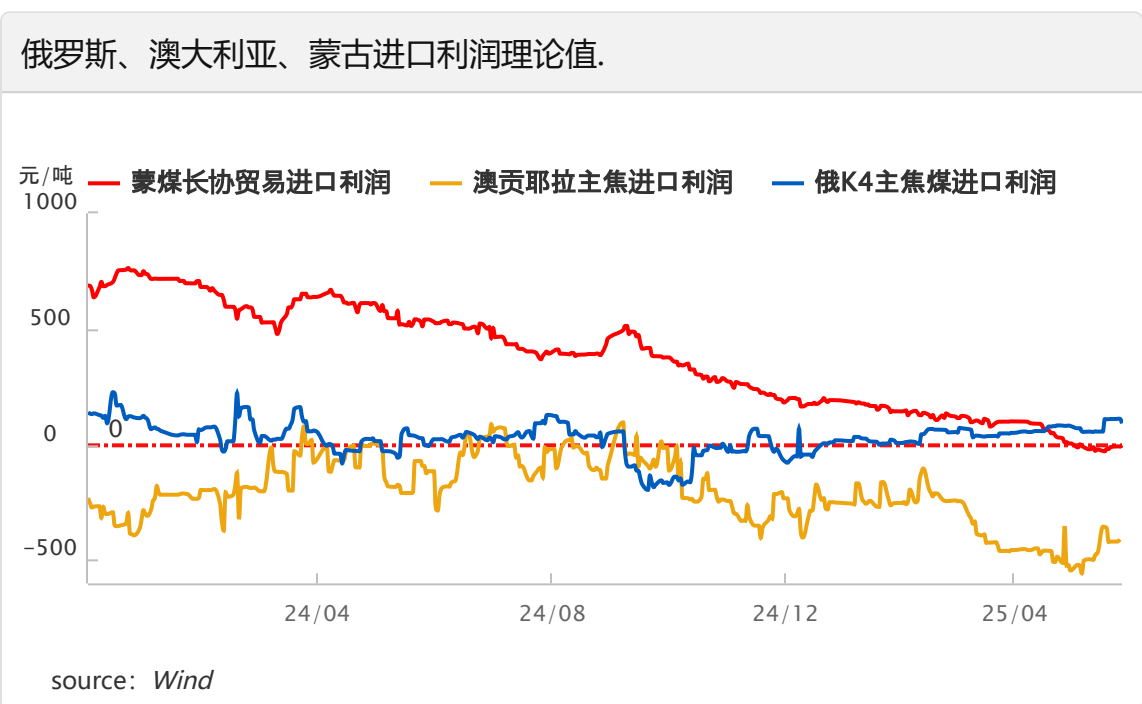
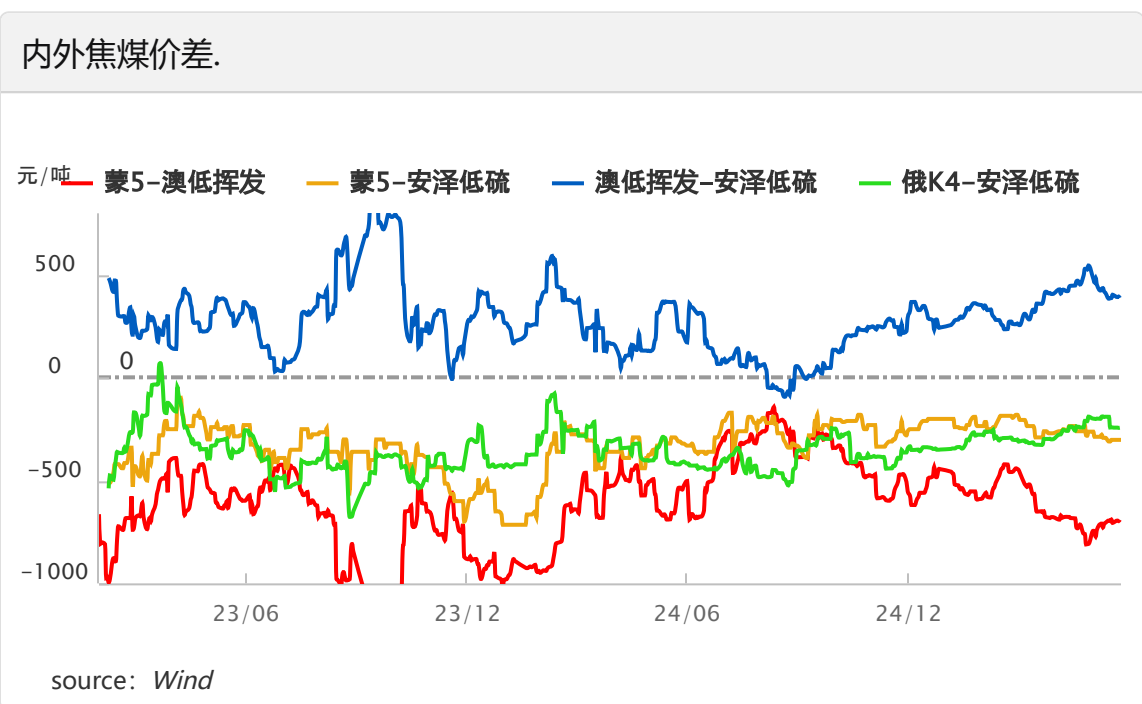
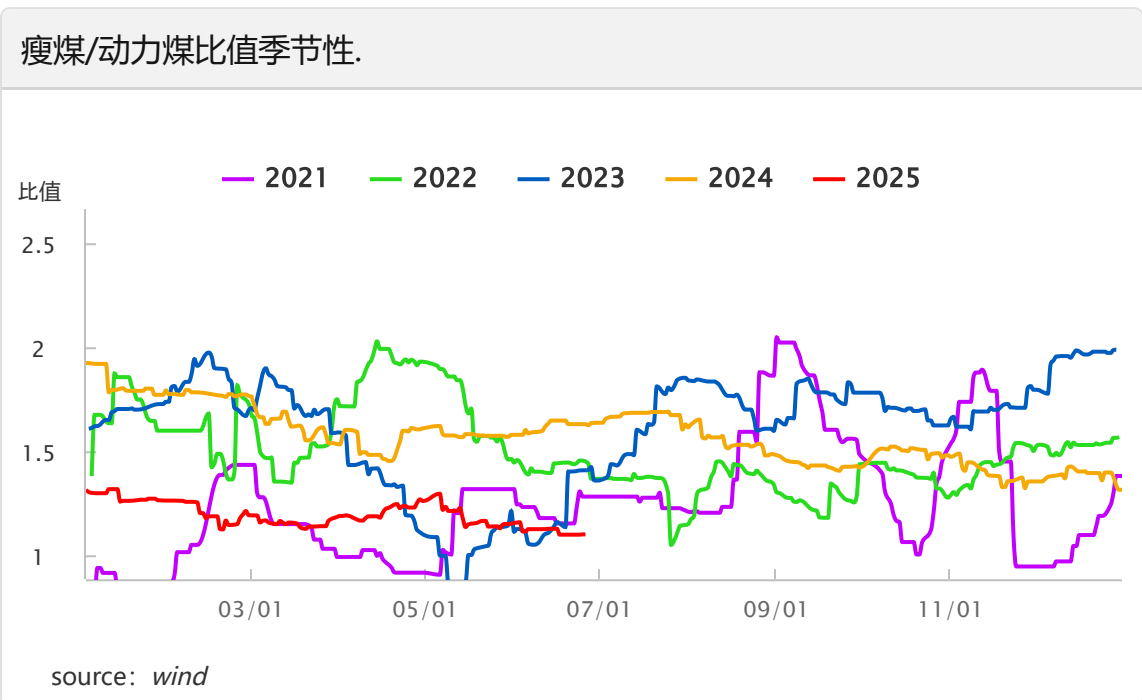
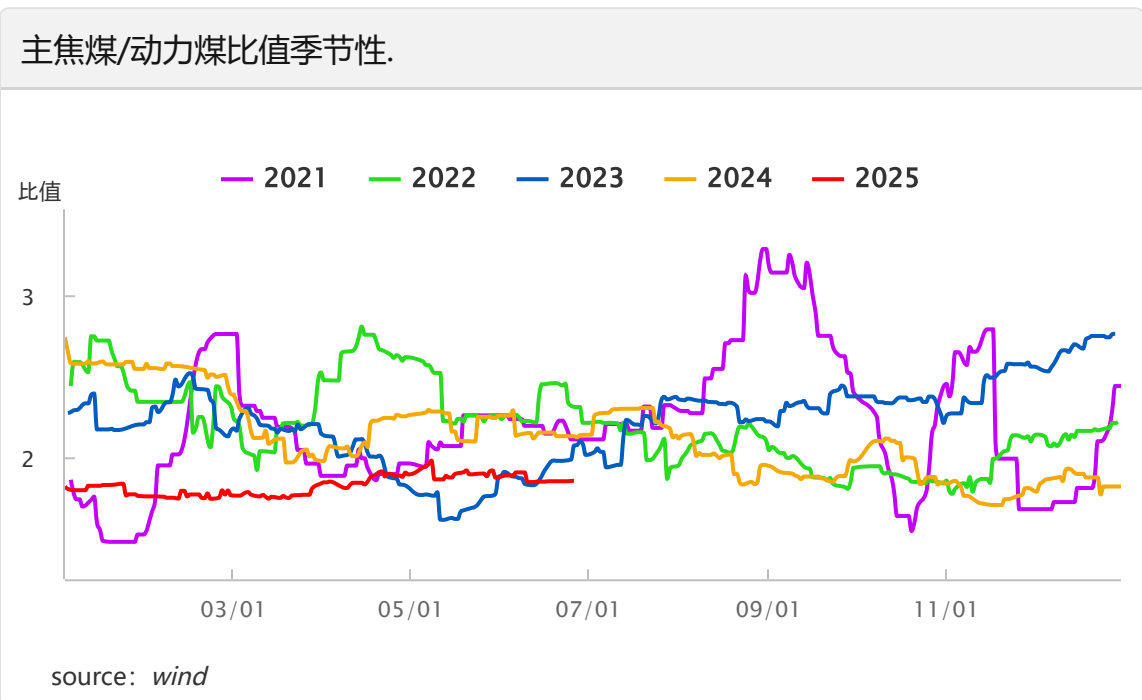
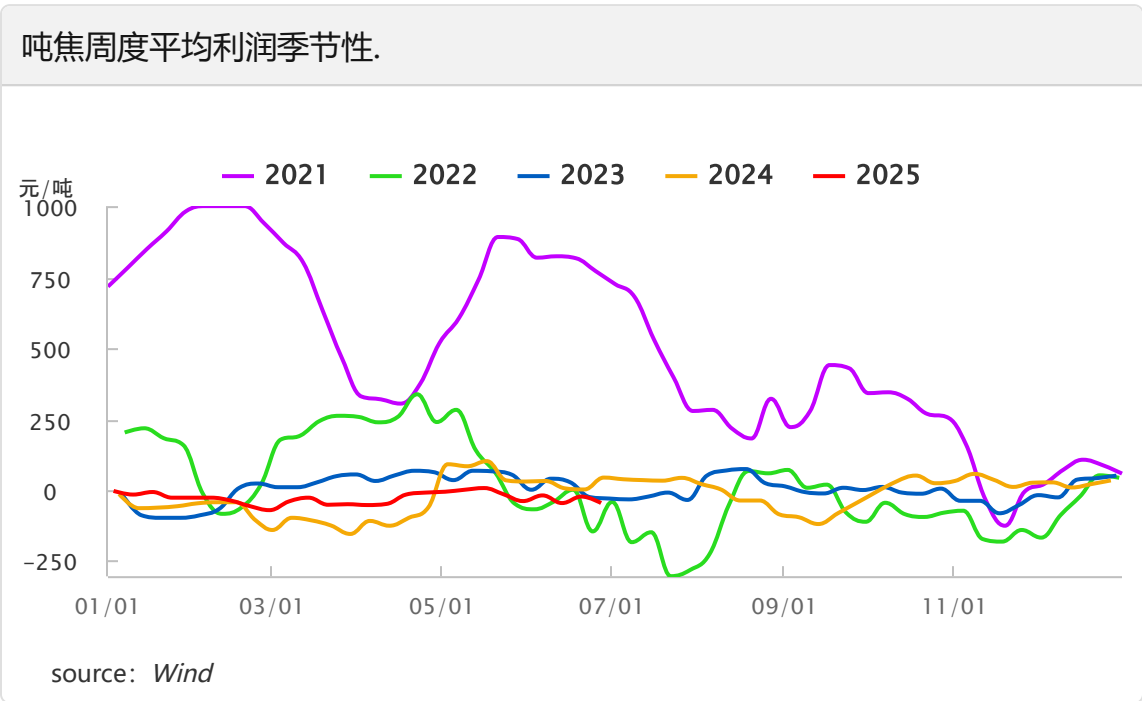
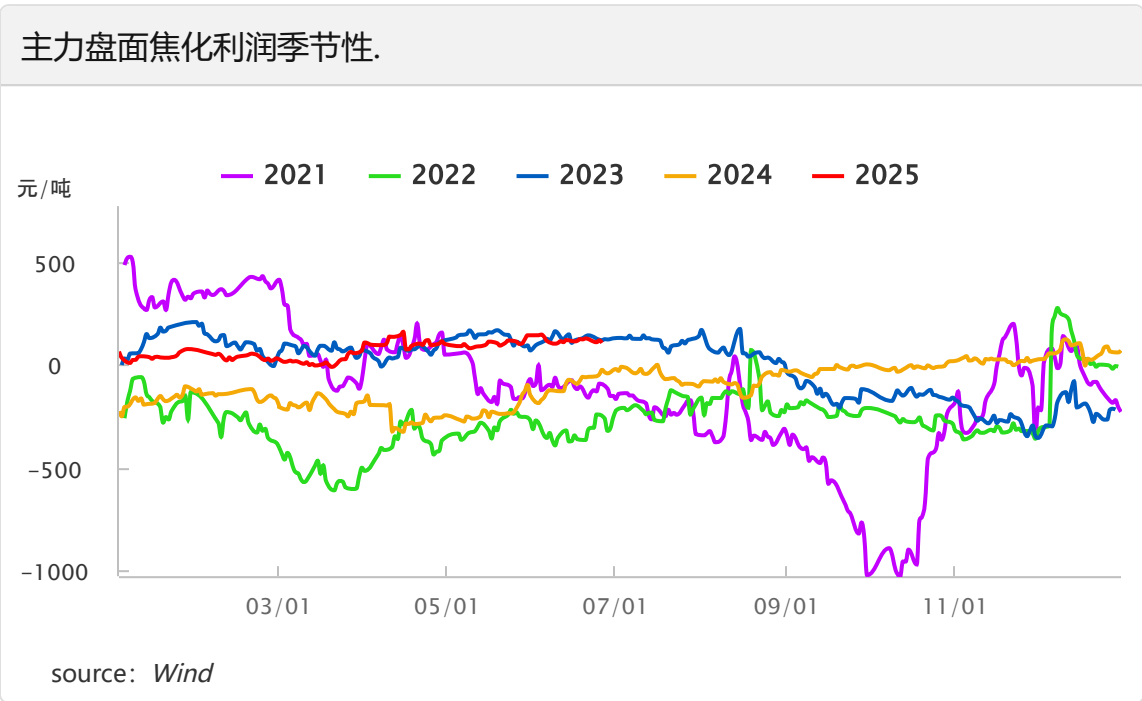
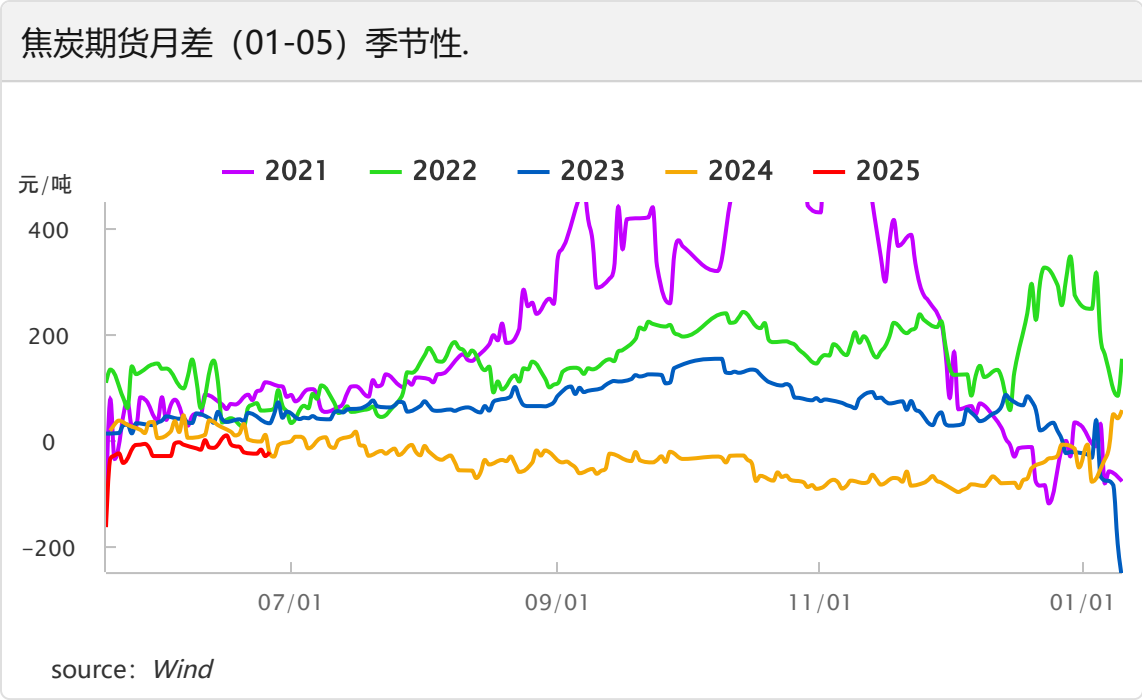
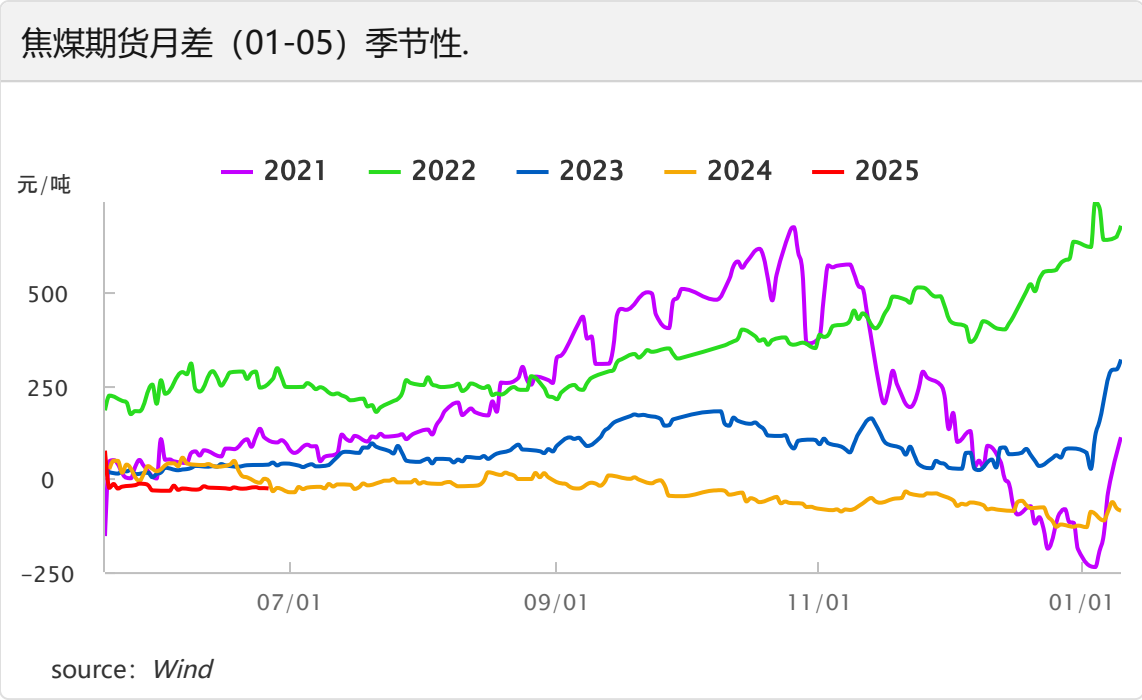


焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



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

	2025-06-27	2025-06-26	2025-06-20	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	96	76	140	20	-44
硅铁01-05	-44	-6	-32	-38	-12
硅铁05-09	16	-24	4	40	12
硅铁09-01	28	30	28	-2	0
硅铁现货：宁夏	5230	5200	5200	30	30
硅铁现货：内蒙	5250	5200	5200	50	50
硅铁现货：青海	5200	5150	5150	50	50
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	618	617	609	1	9
榆林动力煤	505	505	500	0	5
硅铁仓单	6976	6976	12535	0	-5559

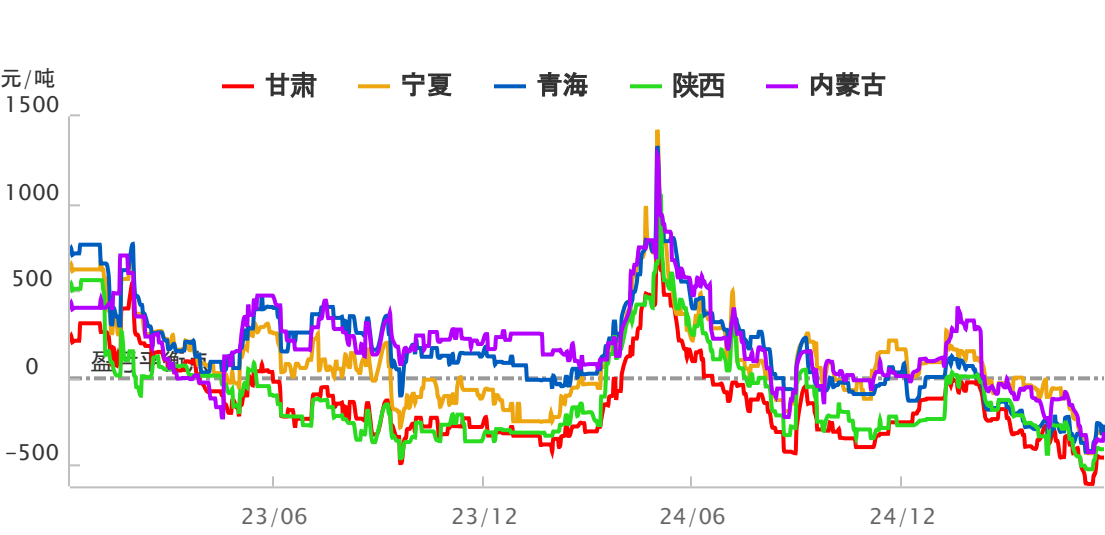
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-06-27	2025-06-26	2025-06-20	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	194	196	246	-2	-52
硅锰01-05	-34	-18	-28	-16	-6
硅锰05-09	68	52	58	16	10
硅锰09-01	-34	-34	-30	0	-4
双硅价差	-300	-292	-316	-8	16
硅锰现货：宁夏	5470	5400	5380	70	90
硅锰现货：内蒙	5520	5500	5480	20	40
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	39	38.5	38.5	0.5	0.5
天津南非矿	33.5	33.5	32.8	0	0.7
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	38.5	0	1
内蒙化工焦	860	860	860	0	0
硅锰仓单	91999	92481	94951	-482	-2952

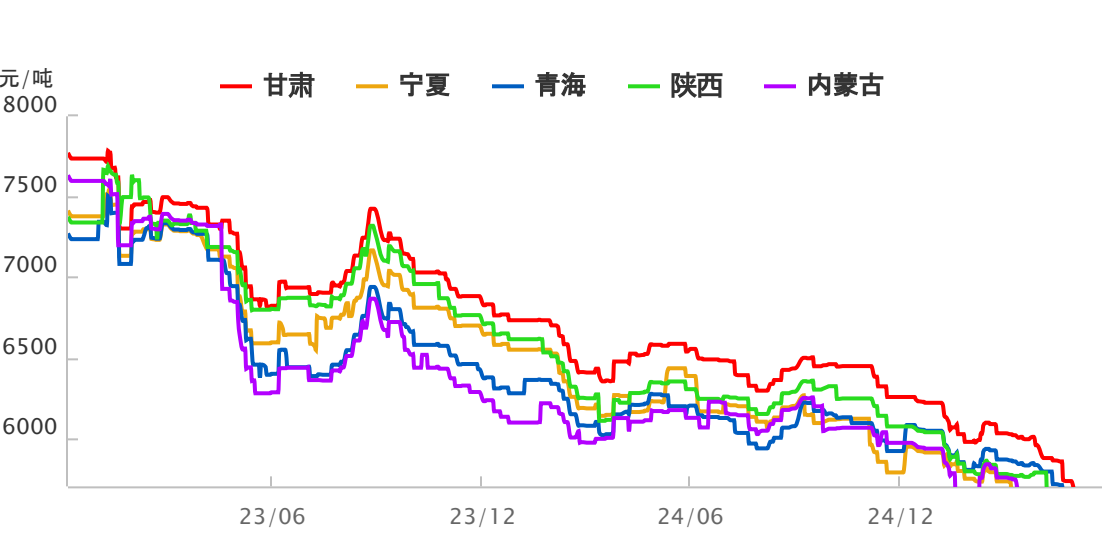
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.

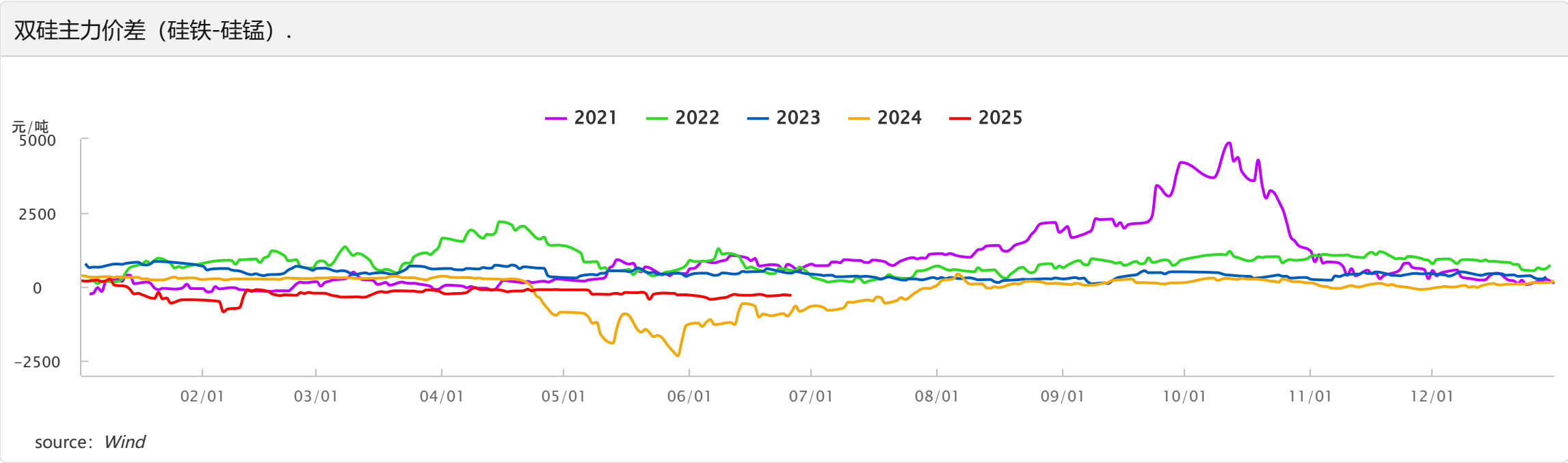
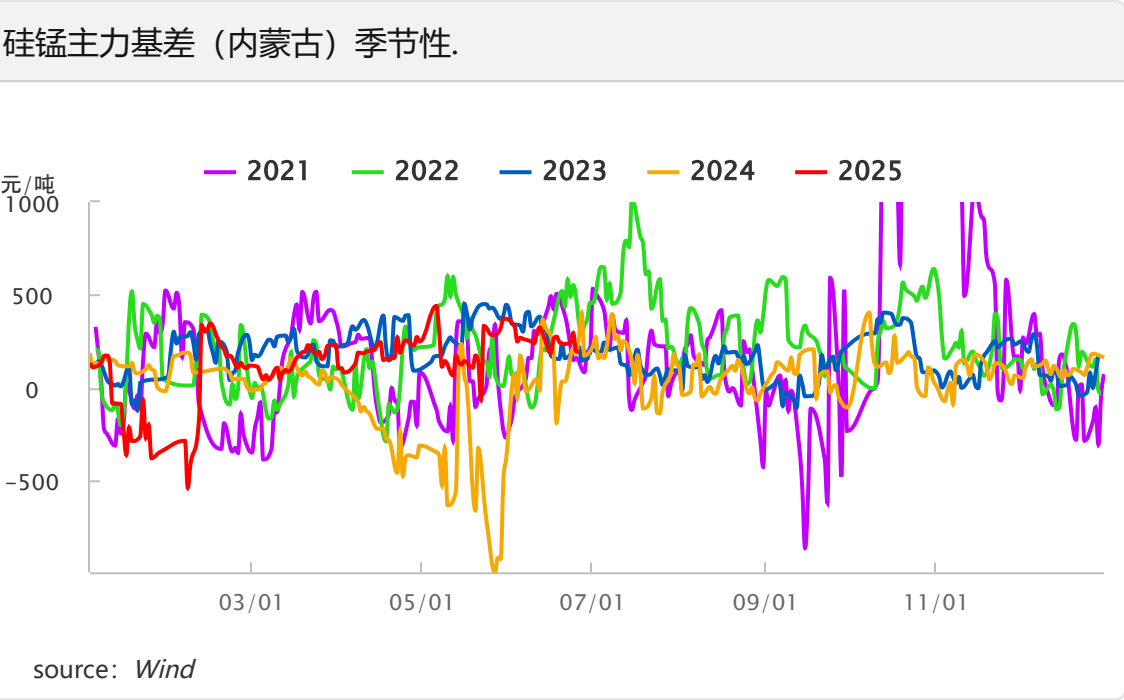
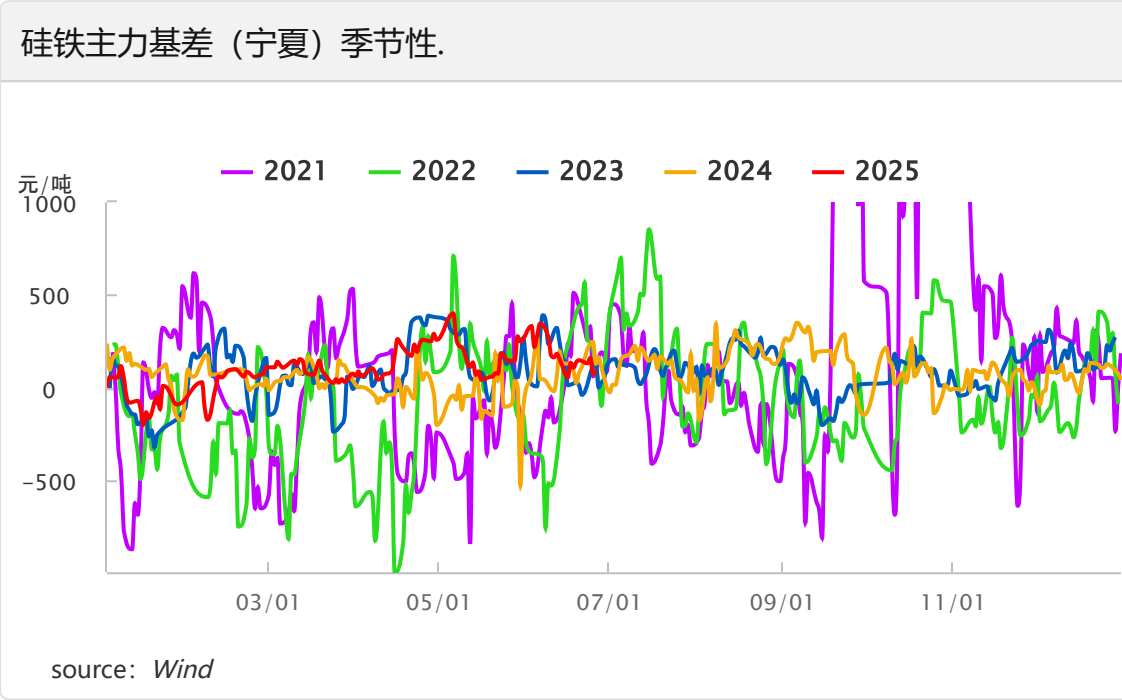
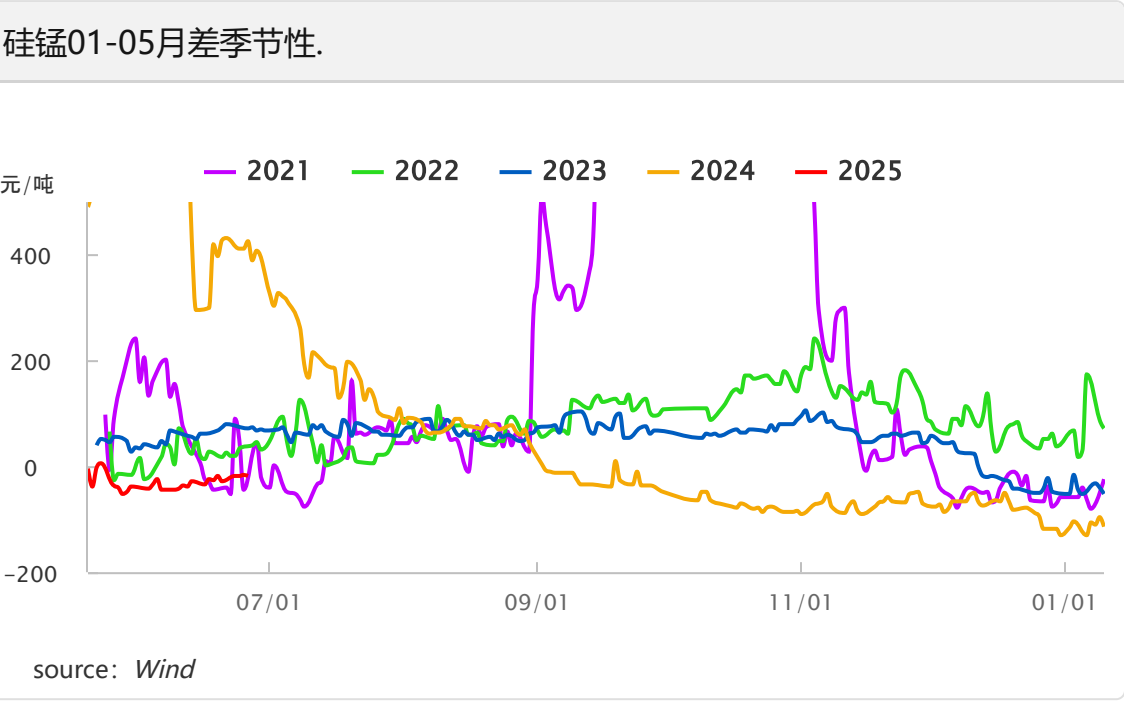
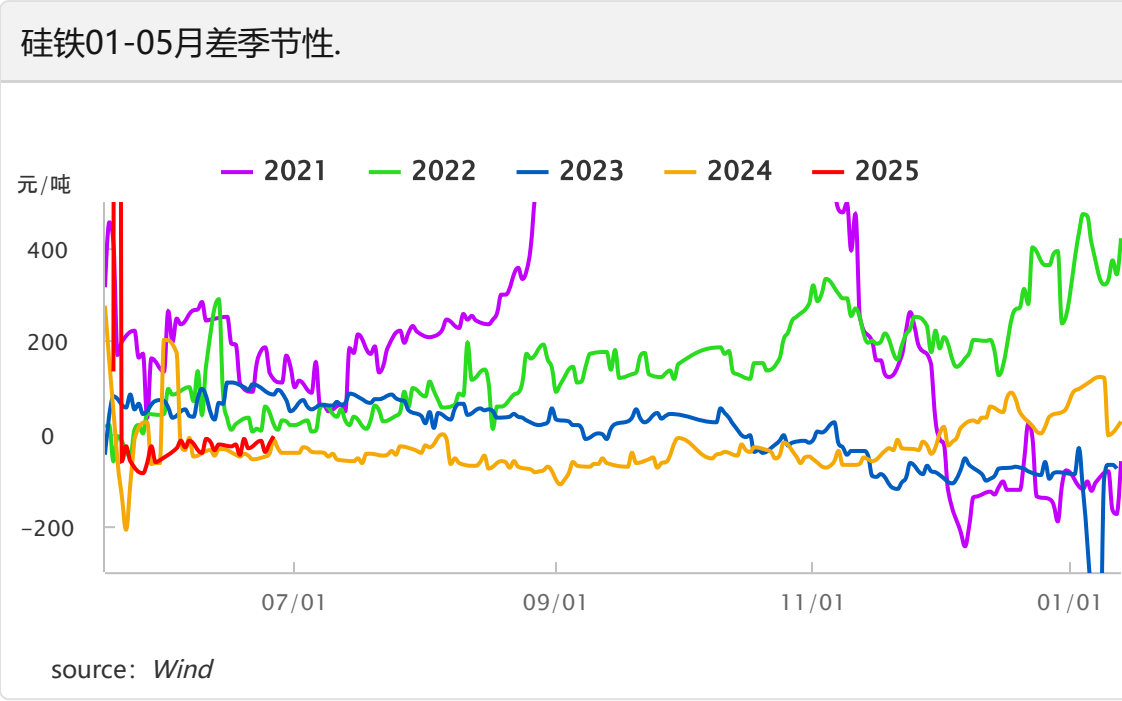
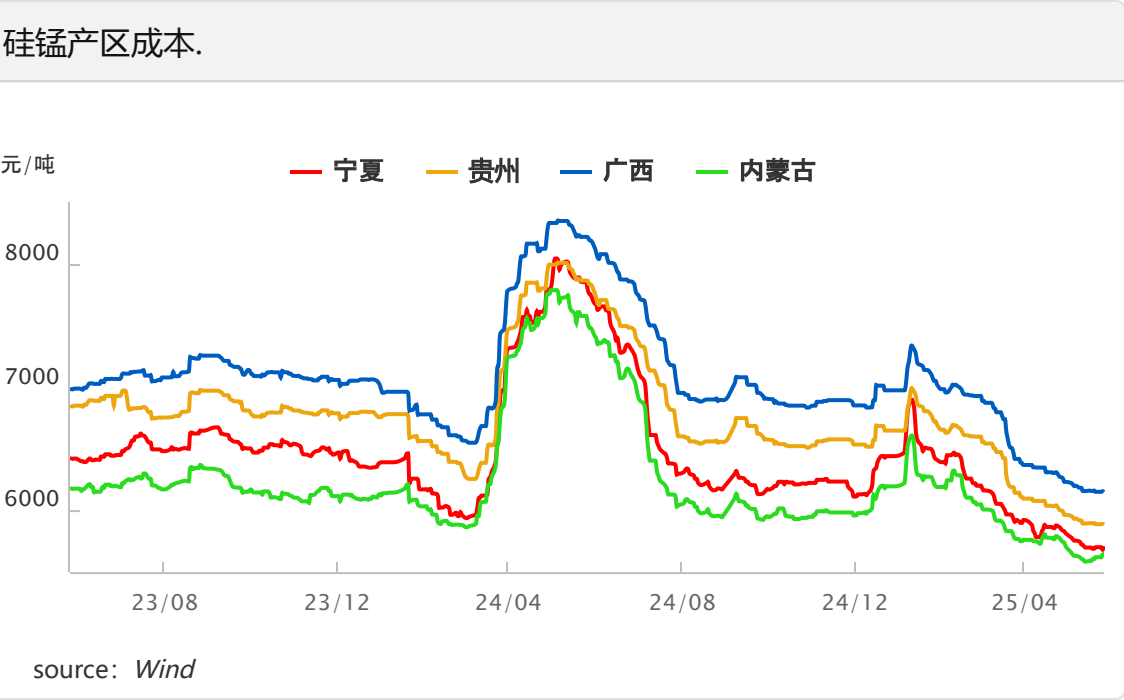
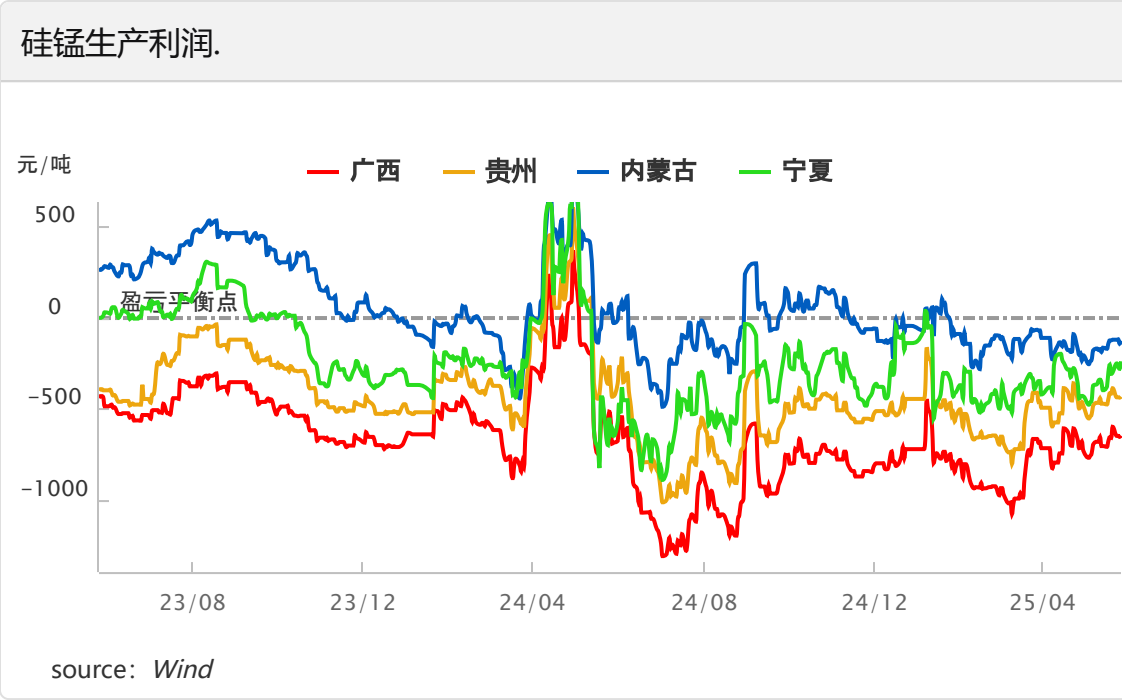


source：Wind

硅铁生产成本.



source：Wind



.....

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。

纯碱盘面价格/月差

	2025-06-27	2025-06-26	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1215	1208	7	0.58%
纯碱09合约	1196	1180	16	1.36%
纯碱01合约	1192	1172	20	1.71%
月差 (5-9)	19	28	-9	-32.14%
月差 (9-1)	4	8	-4	-50%
月差 (1-5)	-23	-36	13	-36.11%
沙河重碱基差	34	39	-5	
青海重碱基差	-220	-206	-14	

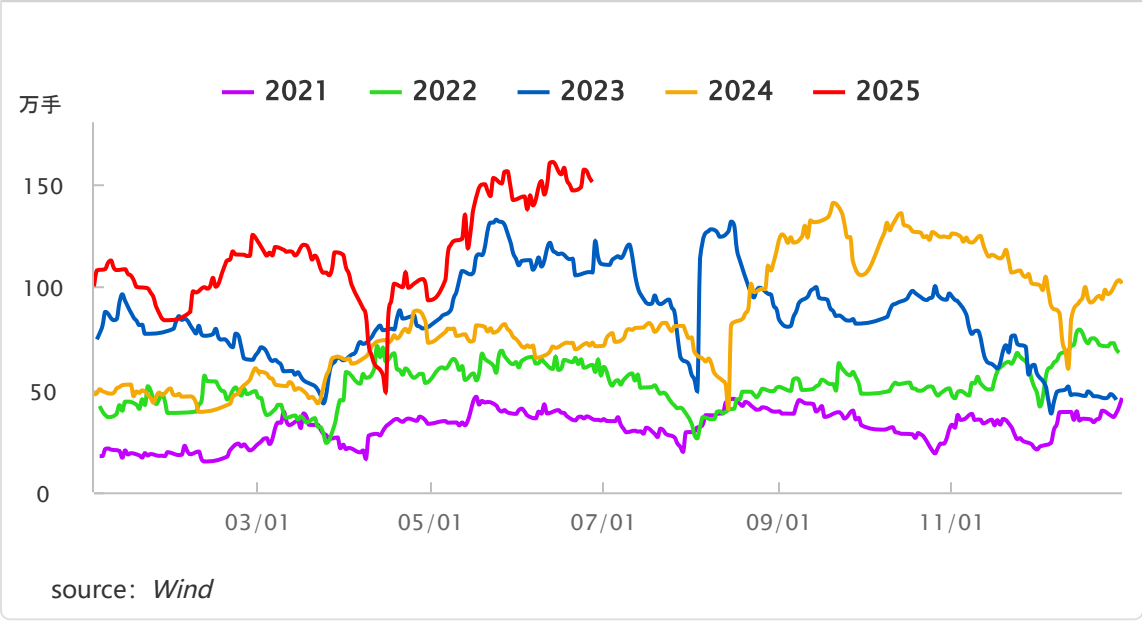
纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-06-27	2025-06-26	日涨跌	2025-06-27	2025-06-26	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1350	1350	0	1250	1250	0	100
华南	1450	1450	0	1400	1400	0	50
华东	1300	1300	0	1180	1180	0	120
华中	1300	1300	0	1200	1200	0	100
东北	1400	1400	0	1400	1400	0	0
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	960	960	0	960	960	0	0
沙河	1214	1214	0				

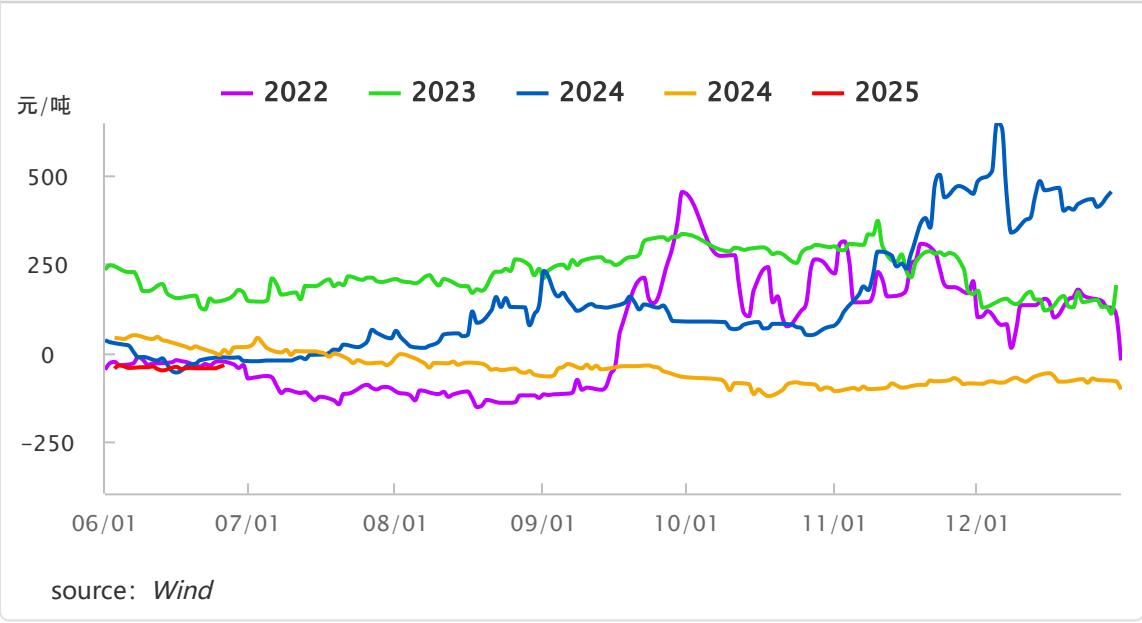
纯碱期货主力收盘价季节性.



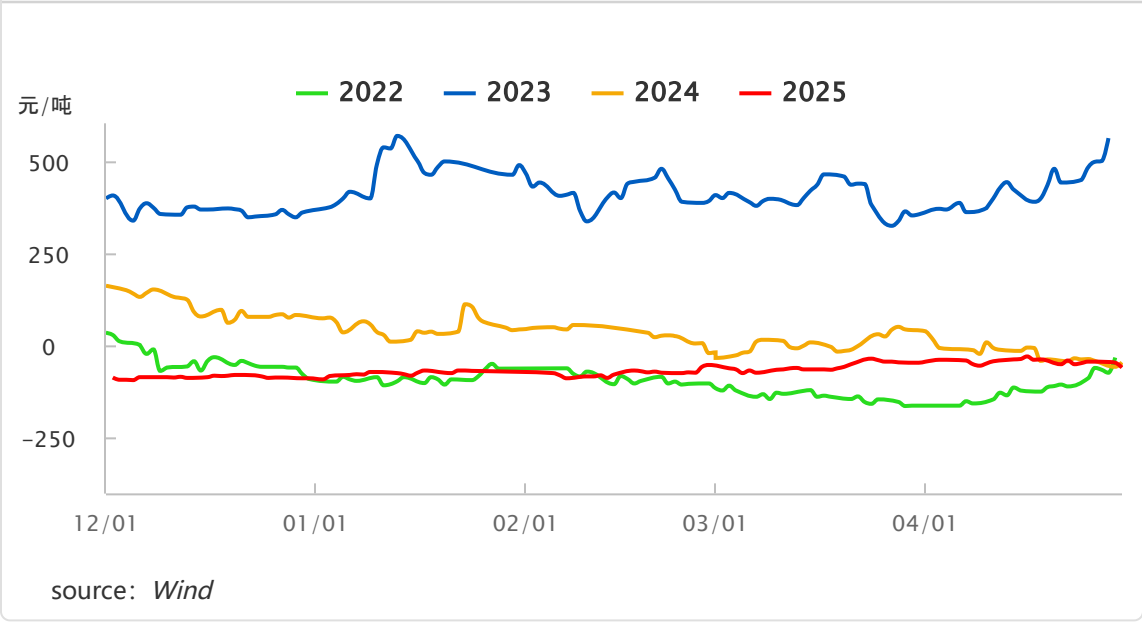
纯碱期货主力持仓量季节性.



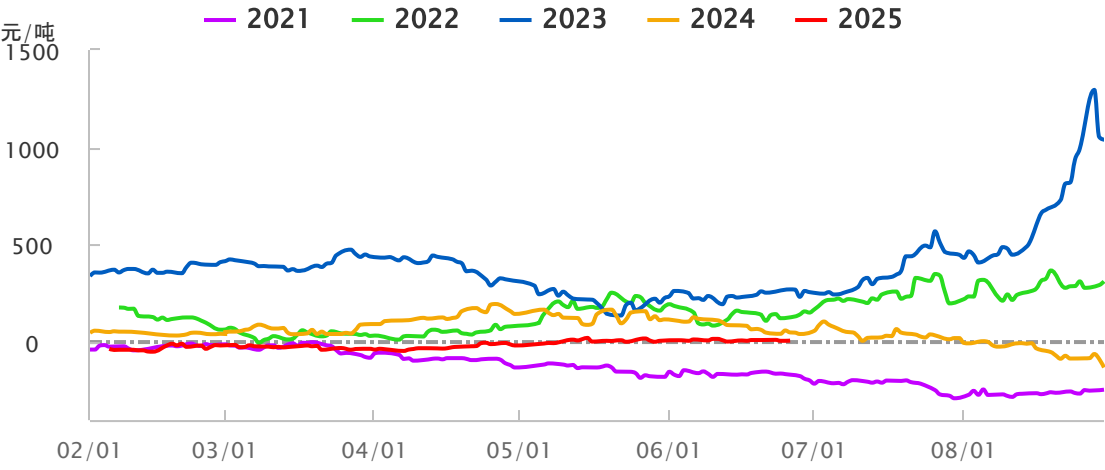
纯碱期货月差（01-05）季节性.



纯碱期货月差（05-09）季节性.

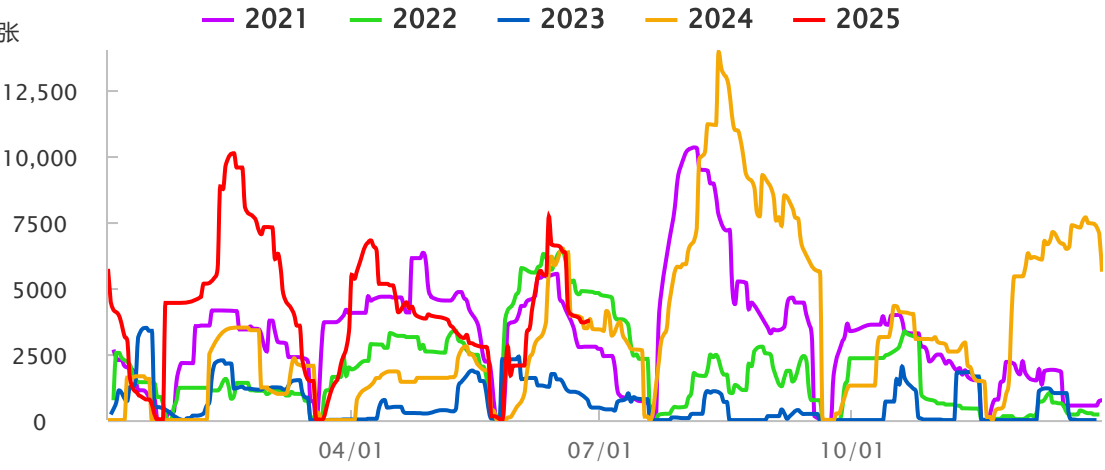


纯碱期货月差（09-01）季节性.



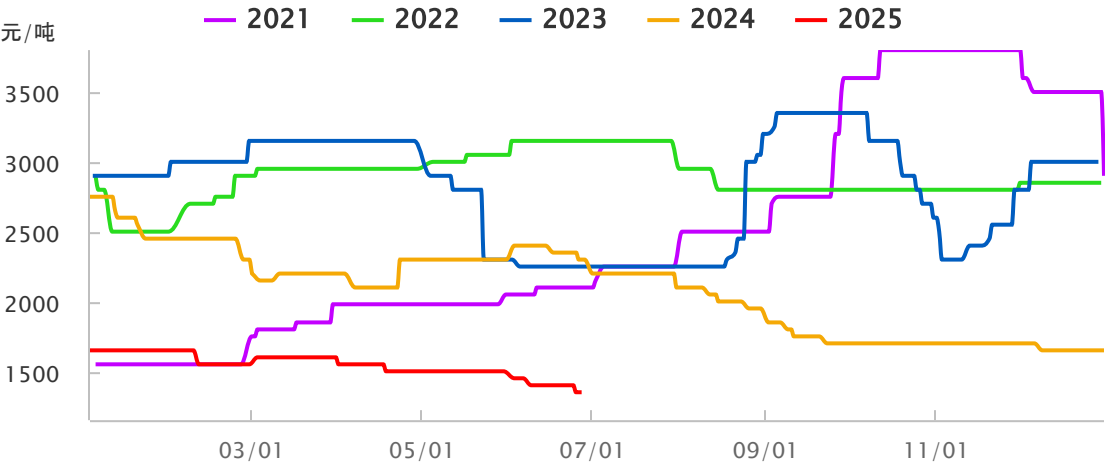
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



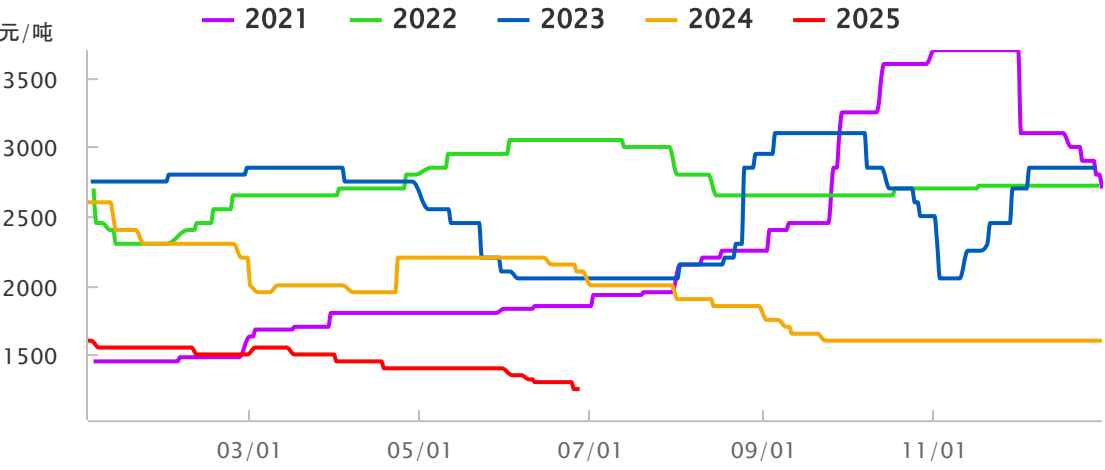
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



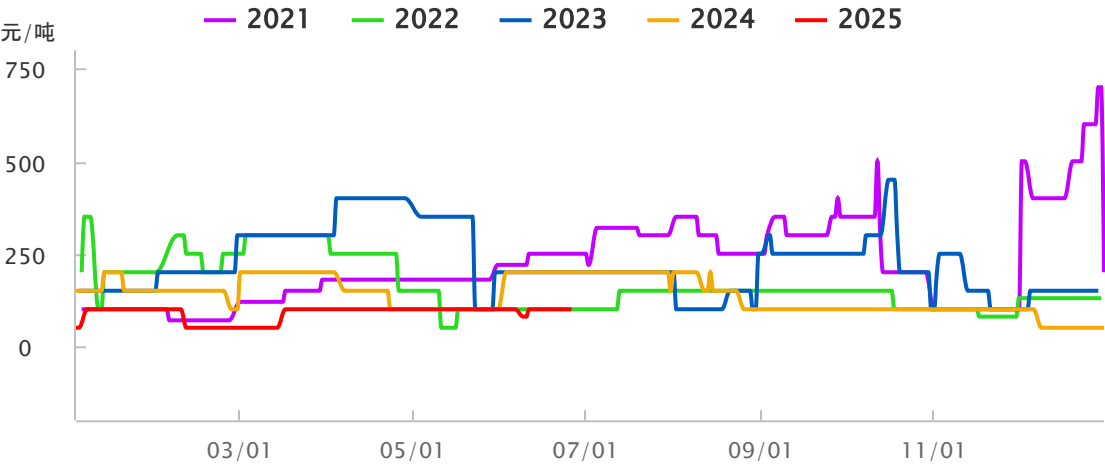
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



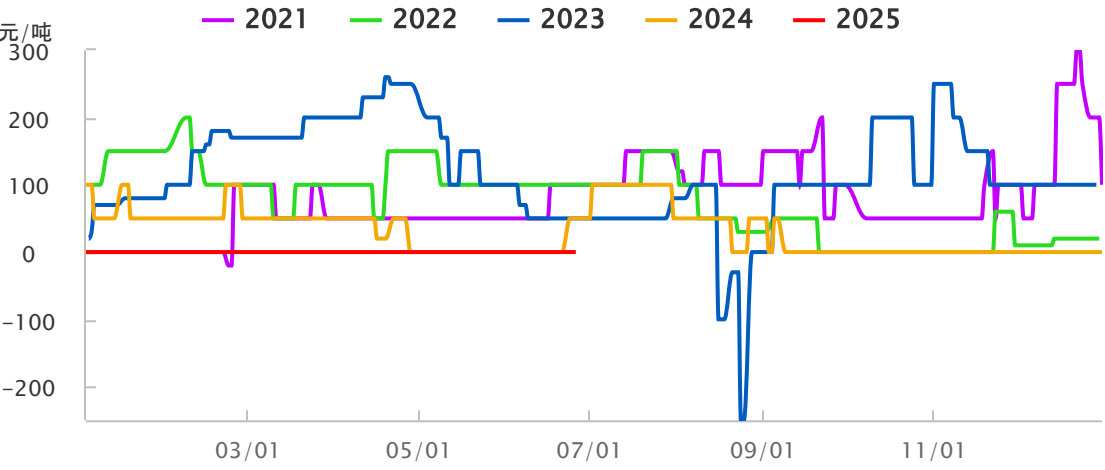
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



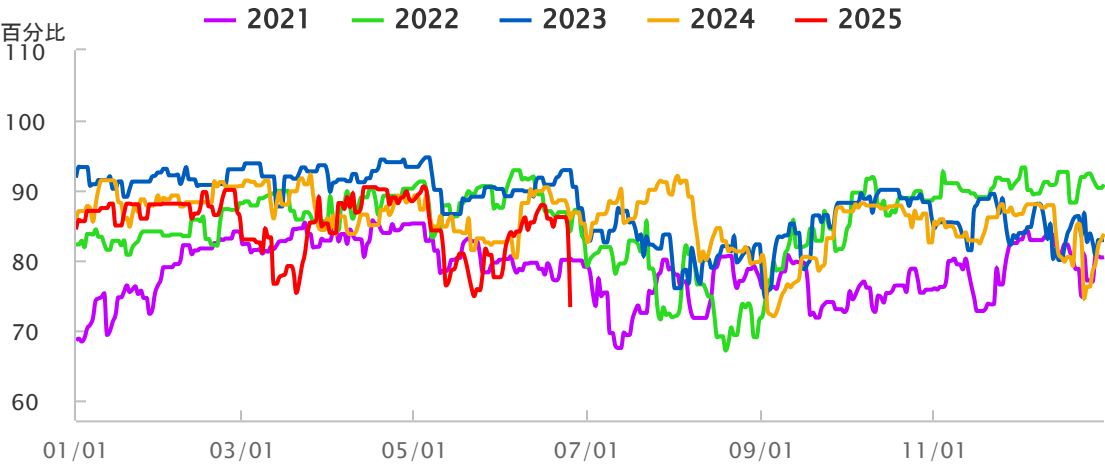
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



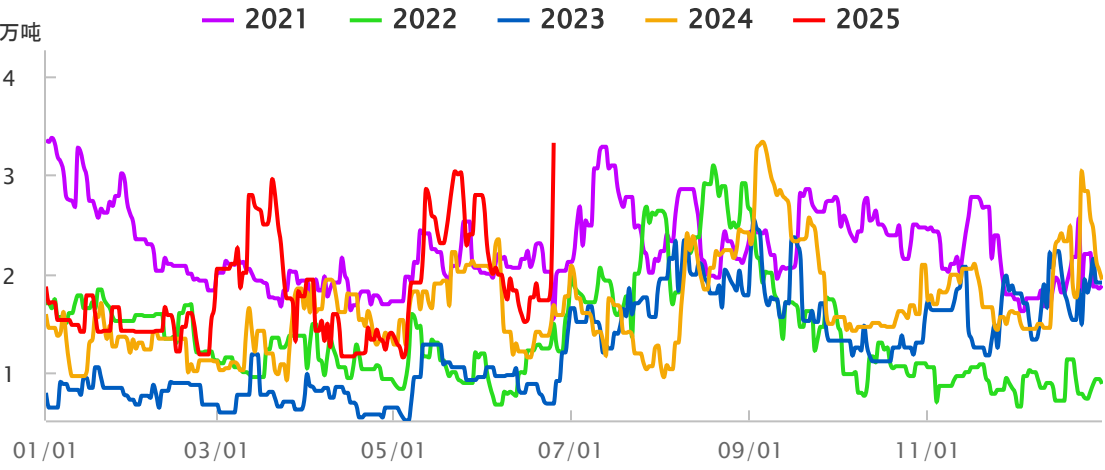
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.

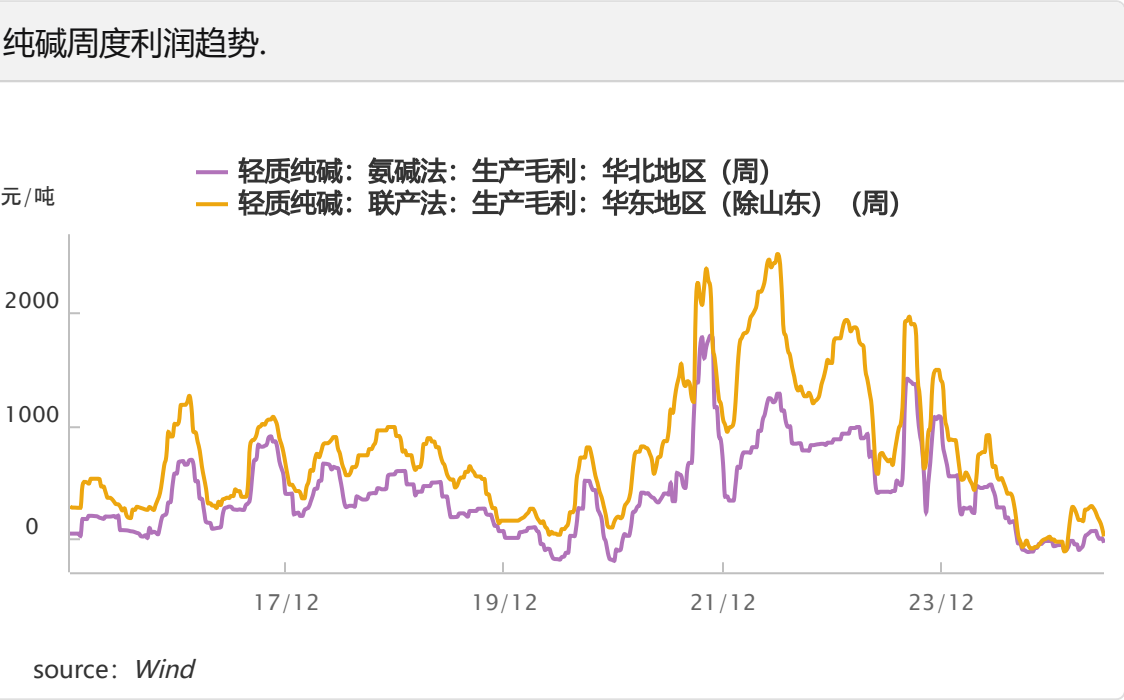
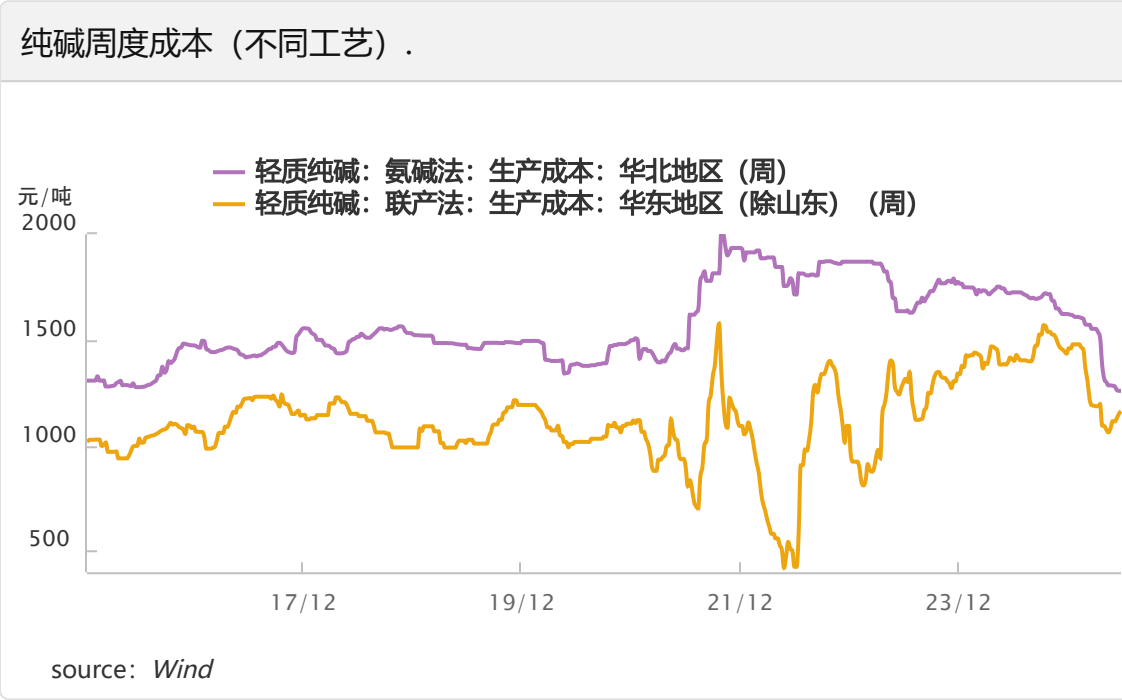
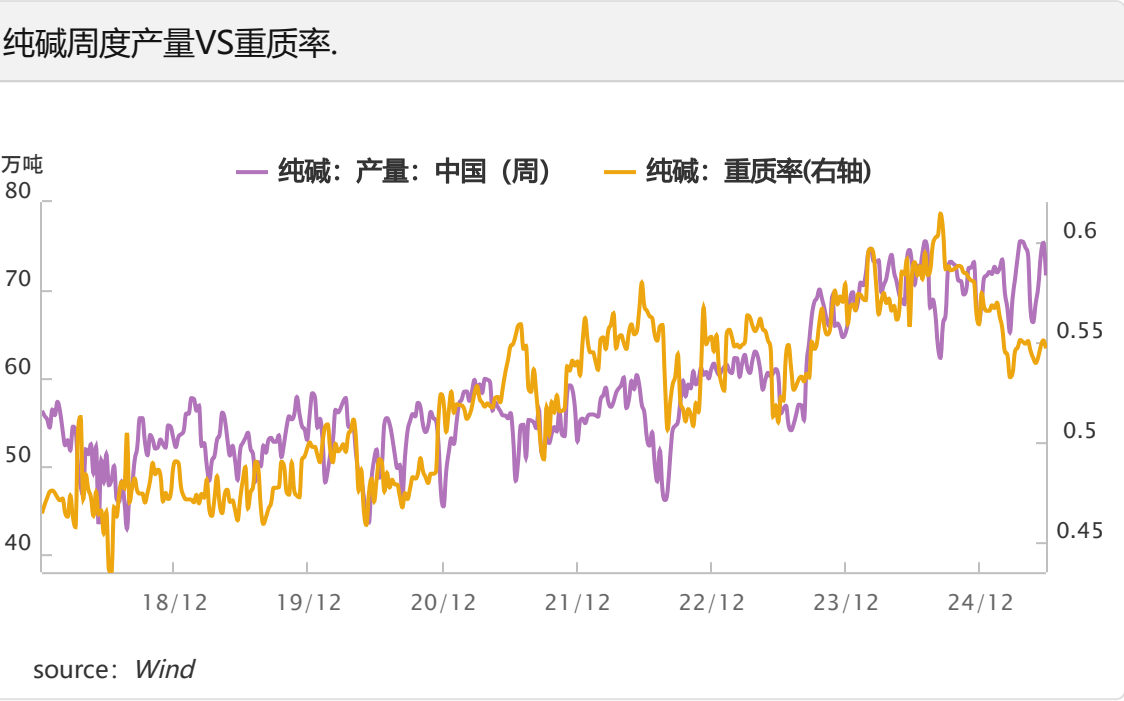
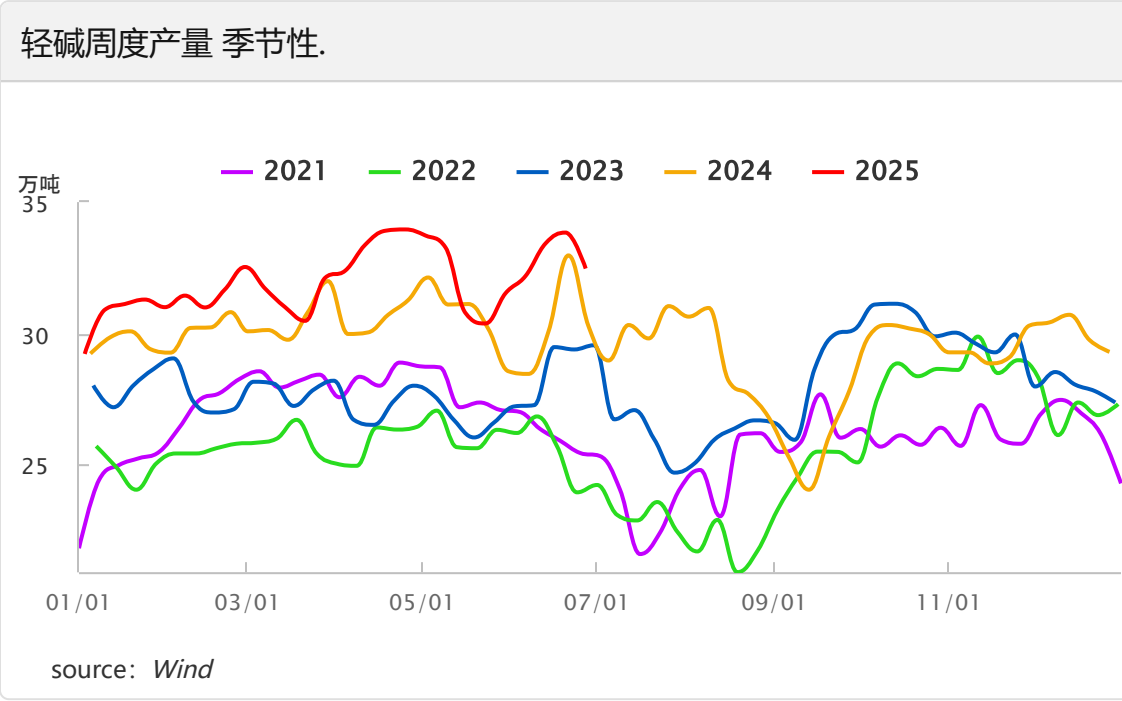
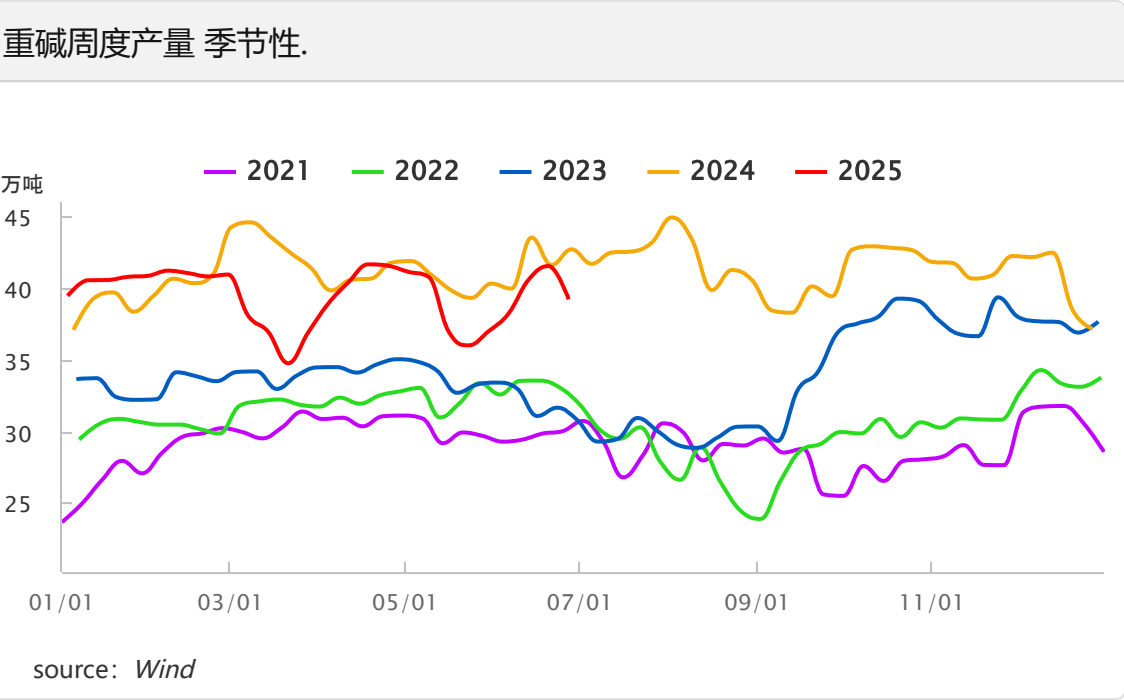
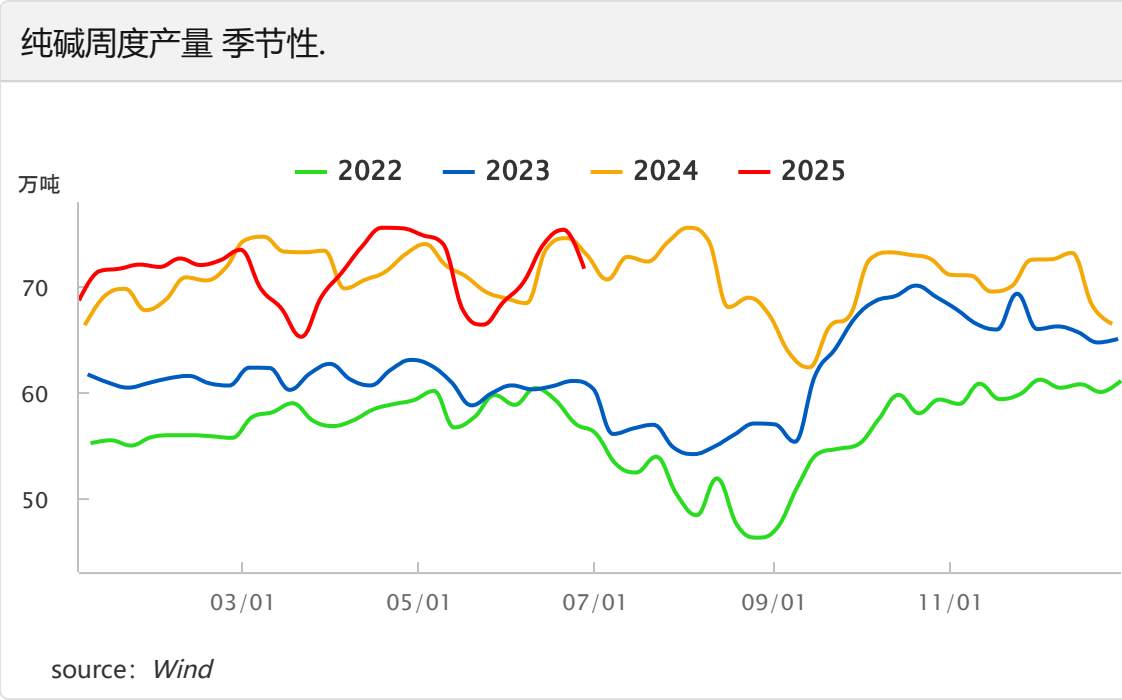


source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



source: Wind



.....

玻璃日报

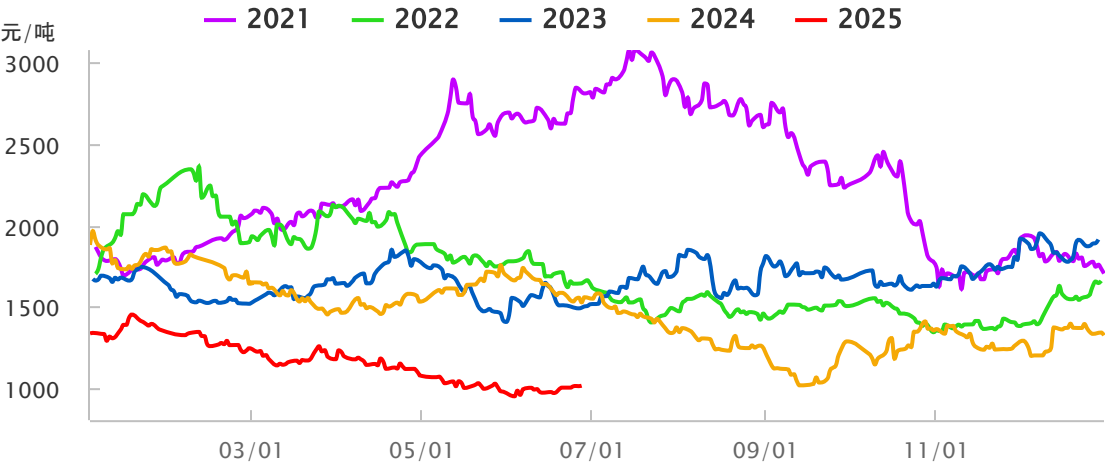
供应端保持点火与冷修并存的状态，虽然低价之下冷修传闻增加，但未得到证实，且随着5月底6月初点火产能的释放，7月初浮法玻璃日熔有回升至15.9万吨附近的预期。当前玻璃累计表需下滑近10%，简单线性外推的情况下，要使得下半年玻璃维持供需平衡的话，日熔需下滑至15.4万吨以下。目前09盘面价格升水湖北低价现货，煤制气产线尚有利润。沙河投机情绪略有改善，叠加中游库存低，关注持续性。玻璃如果低价持续，关注冷修预期的增加。

玻璃盘面价格/月差				
	2025-06-27	2025-06-26	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1121	1113	8	0.72%
玻璃09合约	1019	1016	3	0.3%
玻璃01合约	1077	1073	4	0.37%
月差（5-9）	102	97	5	
月差（9-1）	-58	-57	-1	
月差（1-5）	-44	-40	-4	
05合约基差（沙河）	20	21	-0.8	
05合约基差（湖北）	-53	-107	54	
09合约基差（沙河）	111.4	116.2	-4.8	
09合约基差（湖北）	-16	-17	1	

玻璃日度产销情况

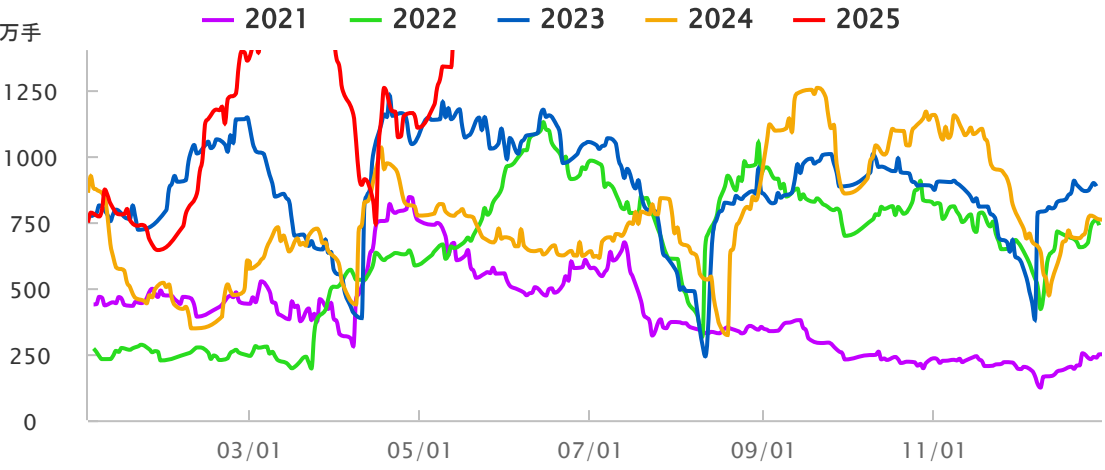
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-06-26	88	92	89	97
2025-06-25	88	90	100	106
2025-06-24	111	115	107	107
2025-06-23	129	107	106	112
2025-06-22	154	78	91	90
2025-06-21	181	81	104	95
2025-06-20	181	79	112	98

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



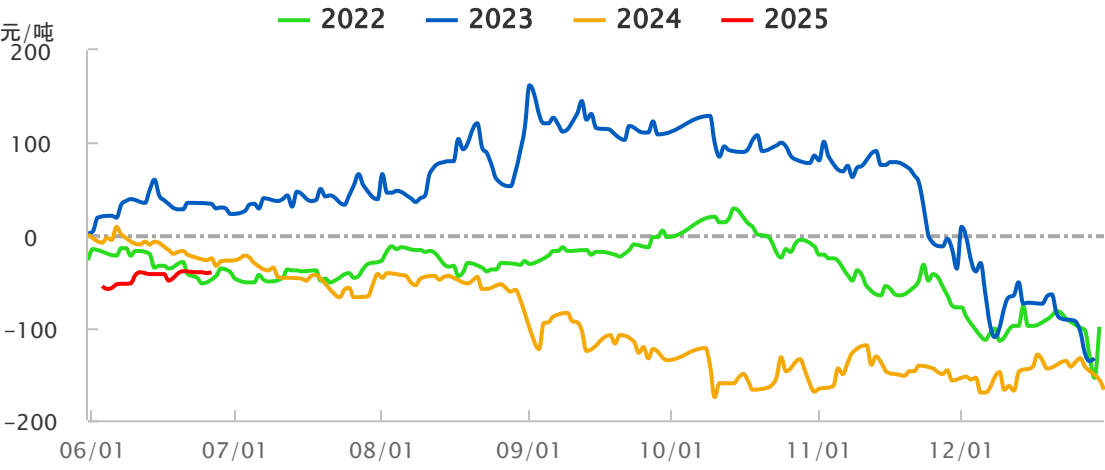
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



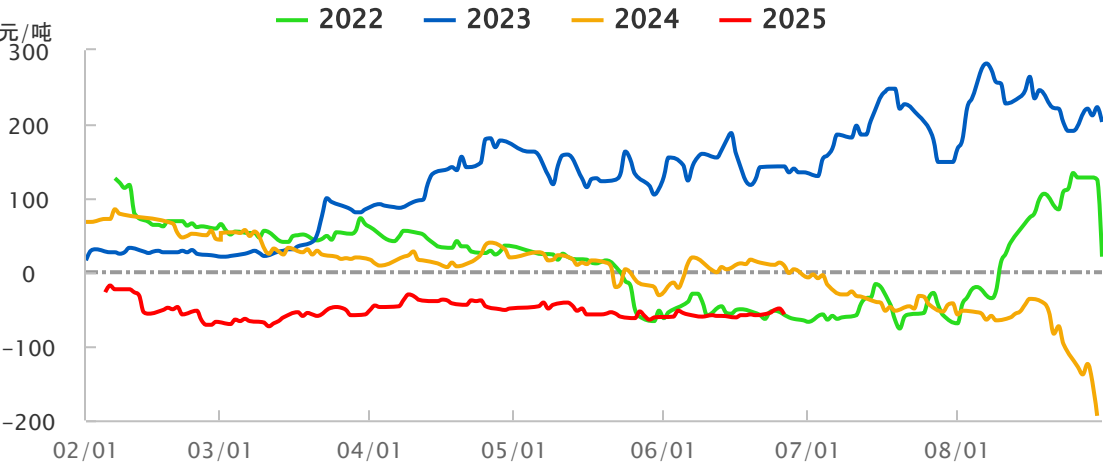
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



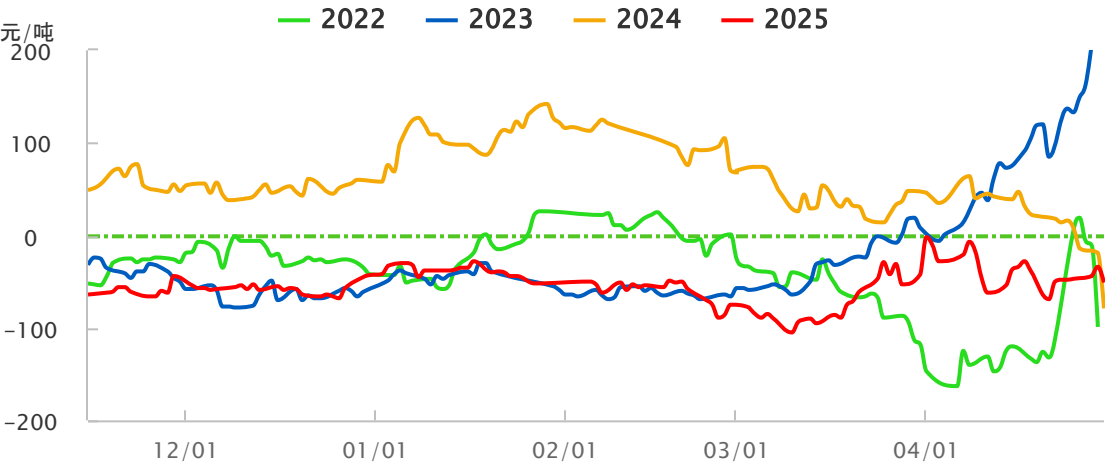
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



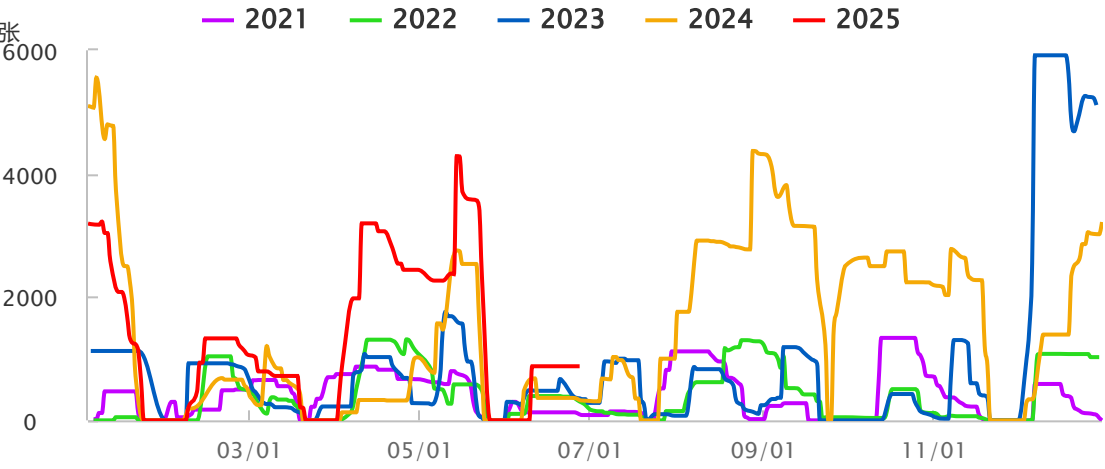
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



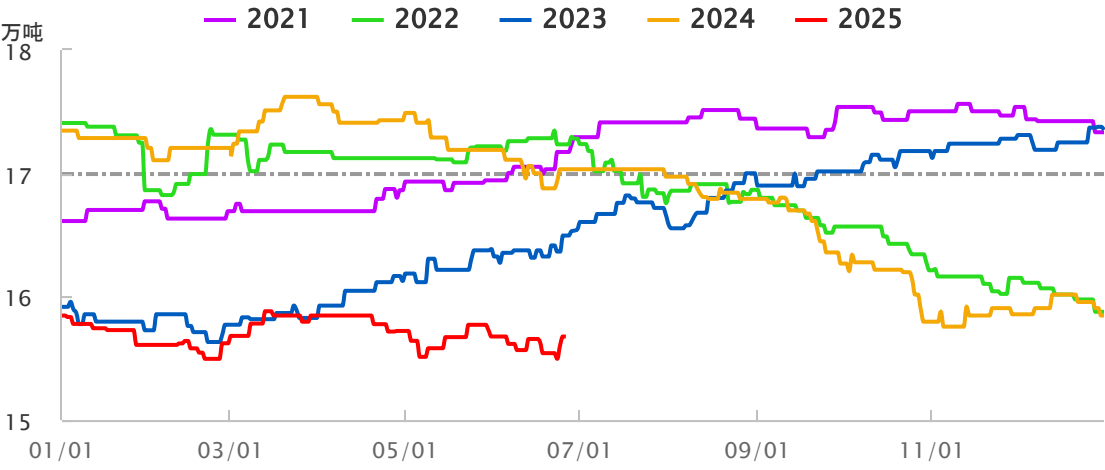
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.

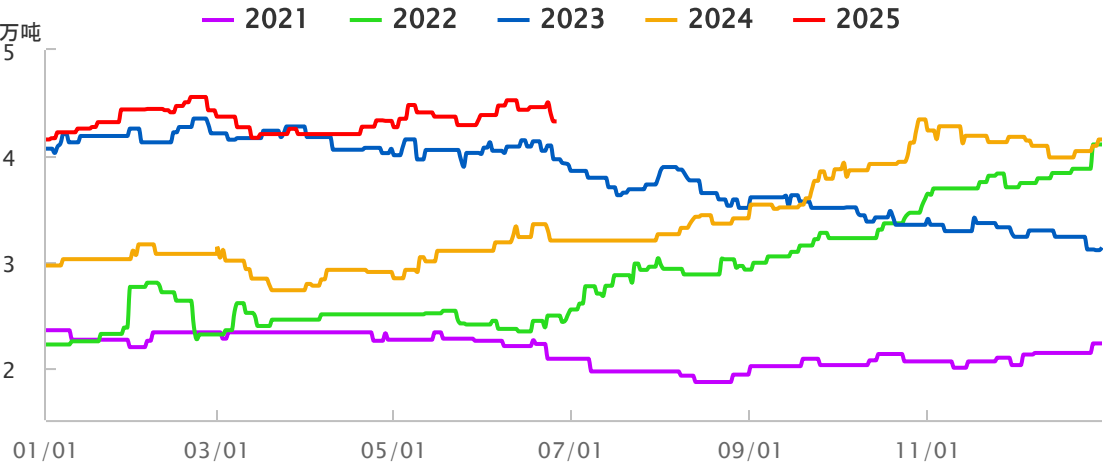


source: Wind

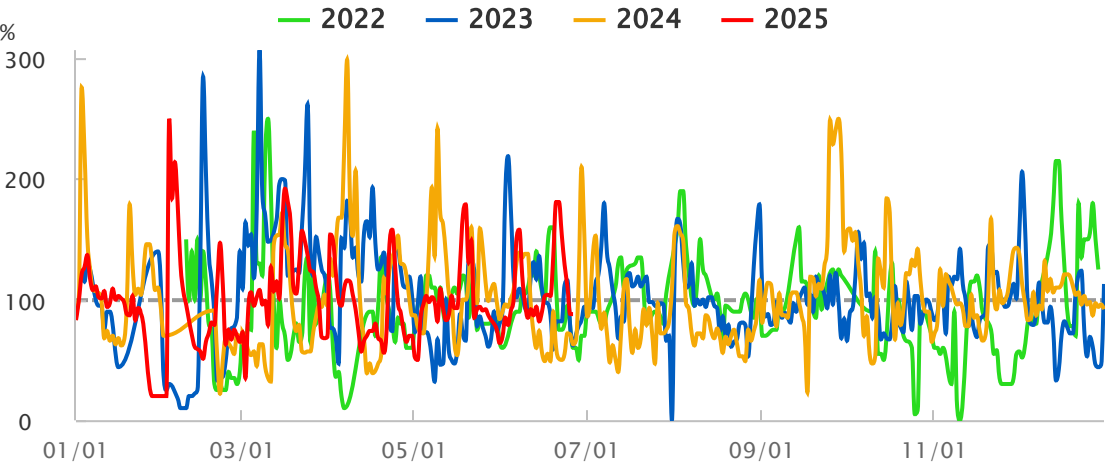
浮法玻璃日熔量 季节性.



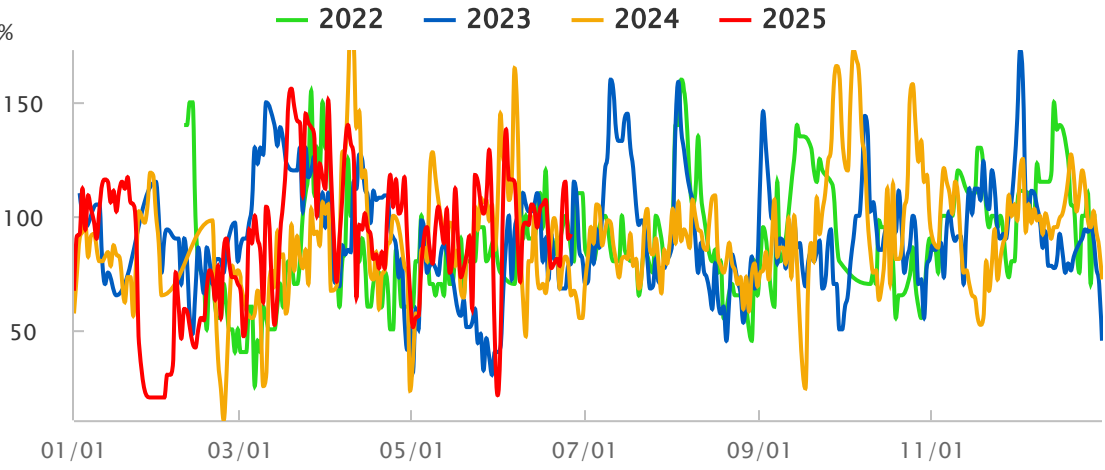
浮法玻璃日度损失量 季节性.



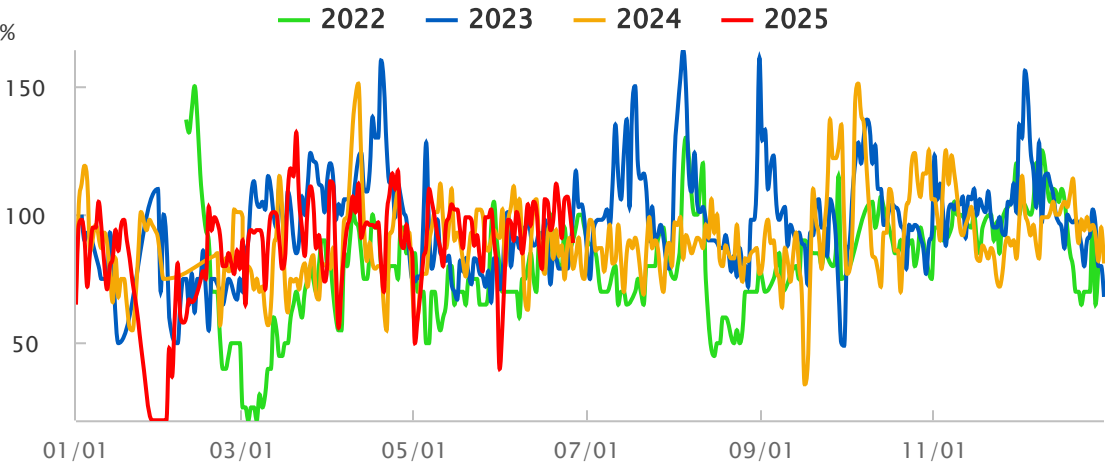
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



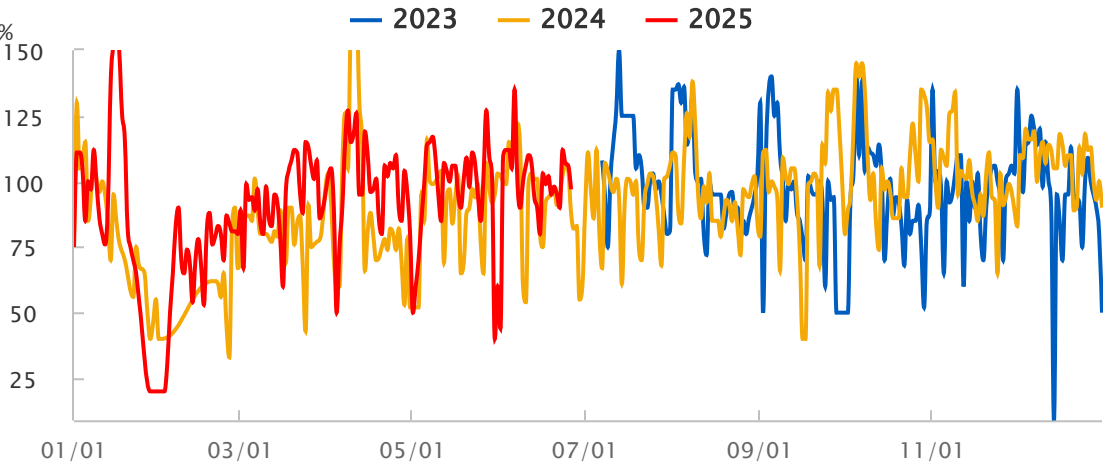
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



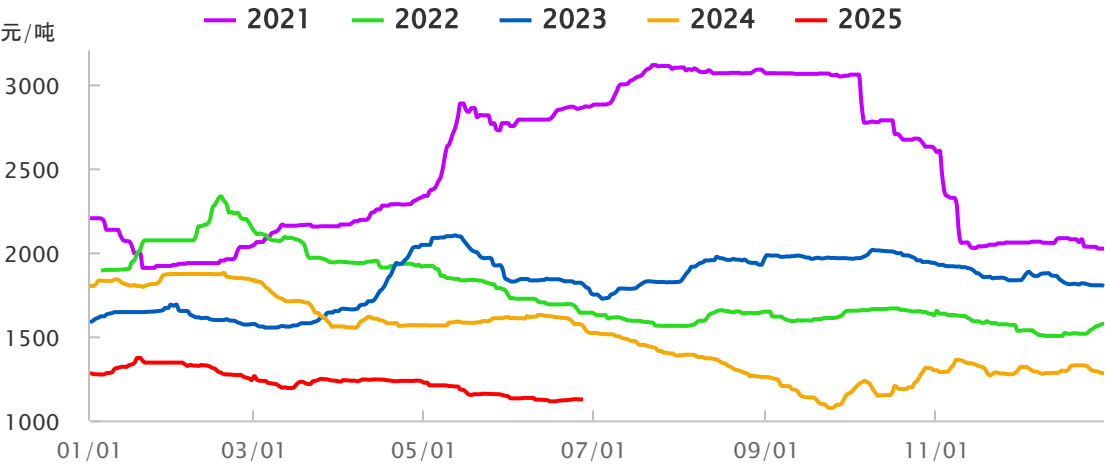
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



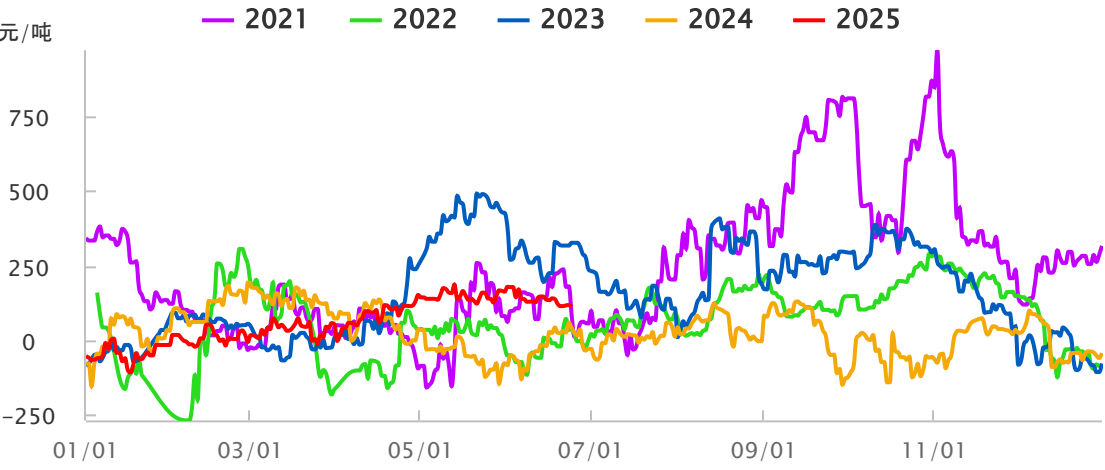
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



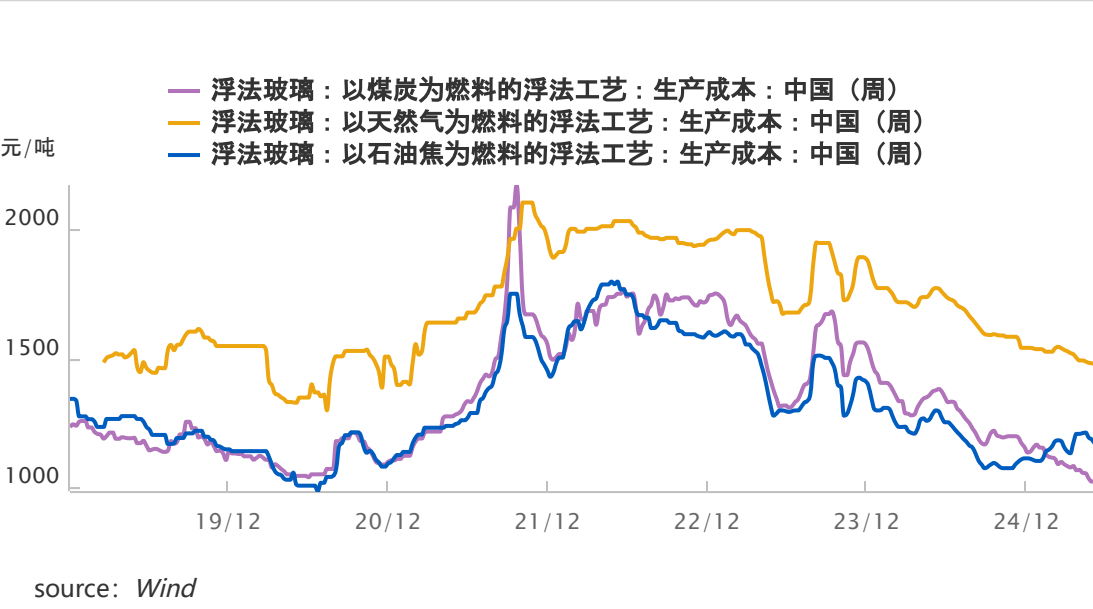
沙河交割品价格-均价季节性.



玻璃主力合约基差（沙河交割品）季节性.



浮法玻璃不同工艺成本情况.



浮法玻璃不同工艺利润（现货）.

