



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

受唐山环保限产消息发酵及国家推动落后产能退出政策影响，钢材市场情绪提振，成材价格表现强势；原料需求预期则因限产承压，导致做空盘面利润的头寸减仓避险，形成“材强料弱”格局。需注意的是，当前唐山限产主要集中于烧结环节，高炉是否跟进尚未明确，且现货市场疲软，唐山卷带、钢坯库存已现累积。从供需看，环保减产虽能缓解成材供应压力，但尚未根本扭转平衡，后续需重点观察：在淡季需求走弱背景下，减产是否会引发原料需求下滑，进而通过成本下移拖累钢价？钢铁产能能否有效去化至关重要，若实现则将构成确切利好。综合而言，唐山限产影响尚存变数（其对钢价未必完全利好，需关注淡季累库情况），且需警惕其他地区增产的可能；而产能实质性退出才是决定市场走向的关键因素。若减产成功带动去库，盘面或上涨；反之，若减产仅导致成本坍塌或产能未有效缩减，则利好难现。

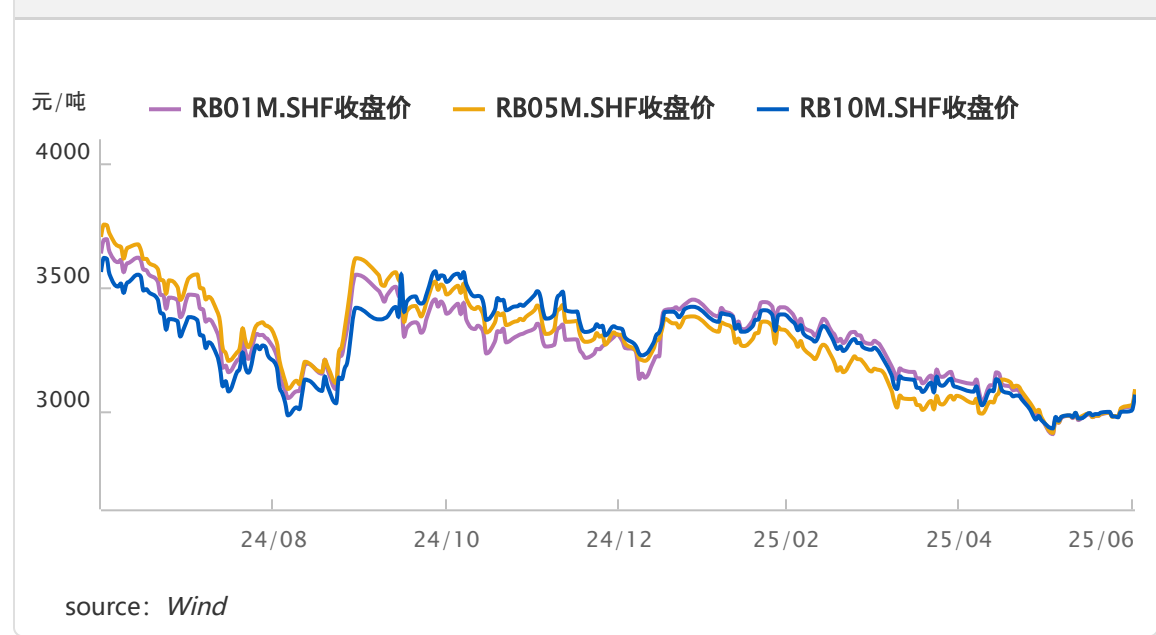
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-07-02	2025-07-01
螺纹钢01合约收盘价	3079	3016
螺纹钢05合约收盘价	3087	3022
螺纹钢10合约收盘价	3065	3003
热卷01合约收盘价	3197	3136
热卷05合约收盘价	3199	3134
热卷10合约收盘价	3191	3136

螺纹、热卷月差.

	2025-07-02	2025-07-01
螺纹01-05月差	-8	-6
螺纹05-10月差	22	19
螺纹10-01月差	-14	-13
热卷01-05月差	-2	2
热卷05-10月差	8	-2
热卷10-01月差	-6	0

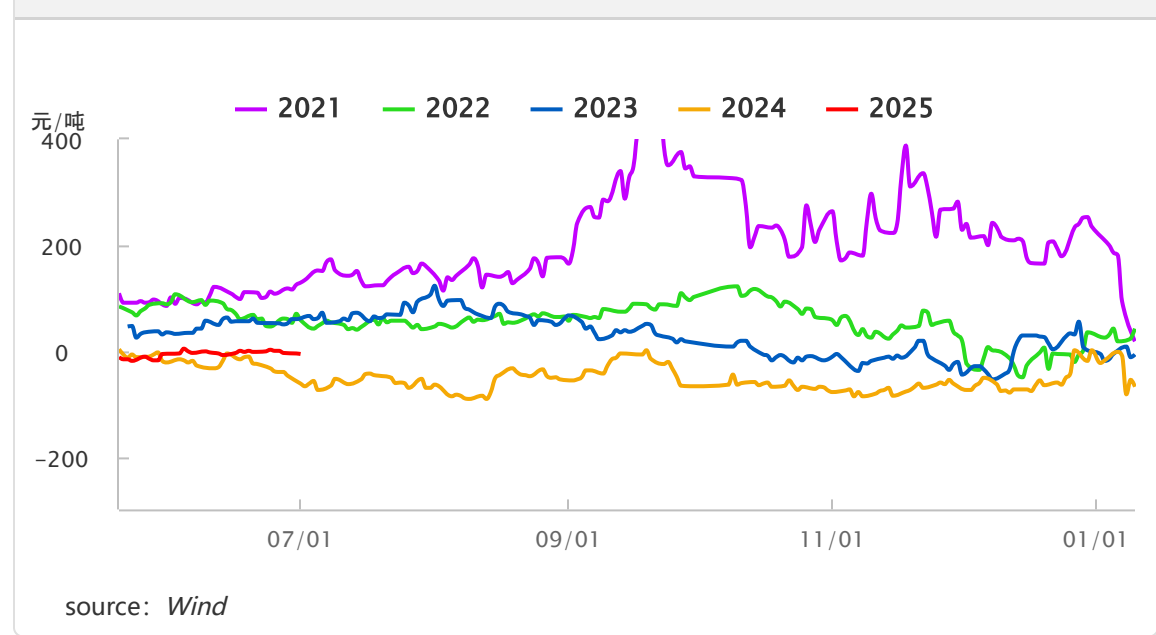
螺纹盘面价格.



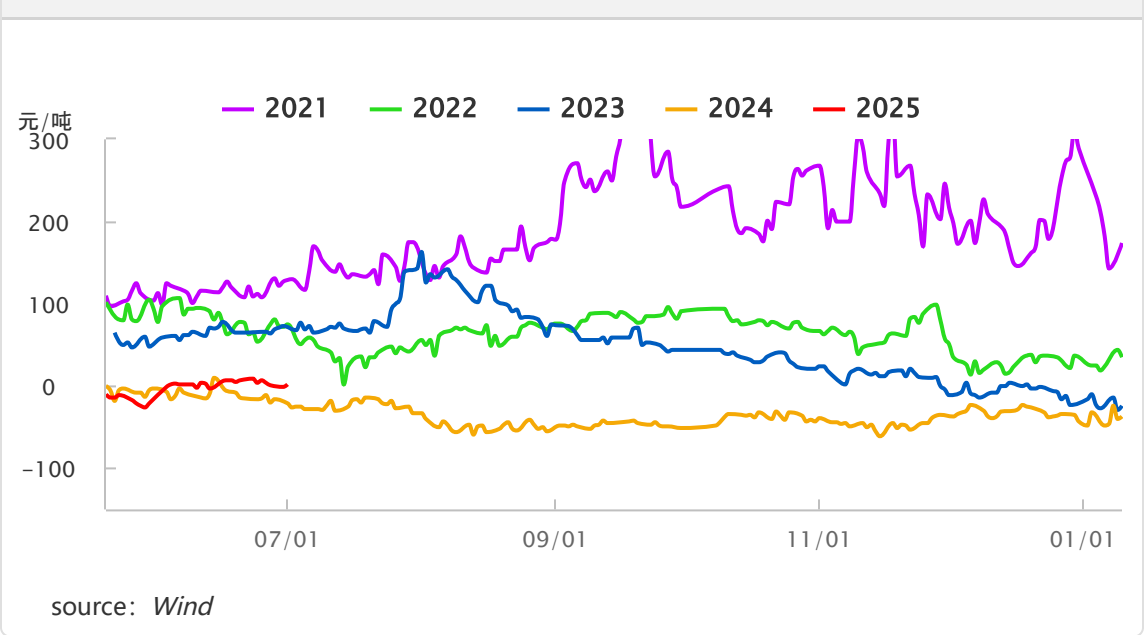
热卷盘面价格.



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）	2025-07-02	2025-07-01
螺纹钢汇总价格：中国	3226	3205
螺纹钢汇总价格：上海	3150	3120
螺纹钢汇总价格：北京	3160	3160
螺纹钢汇总价格：杭州	3200	3160
螺纹钢汇总价格：天津	3160	3150
热卷汇总价格：上海	3220	3200
热卷汇总价格：乐从	3210	3180
热卷汇总价格：沈阳	3090	3060

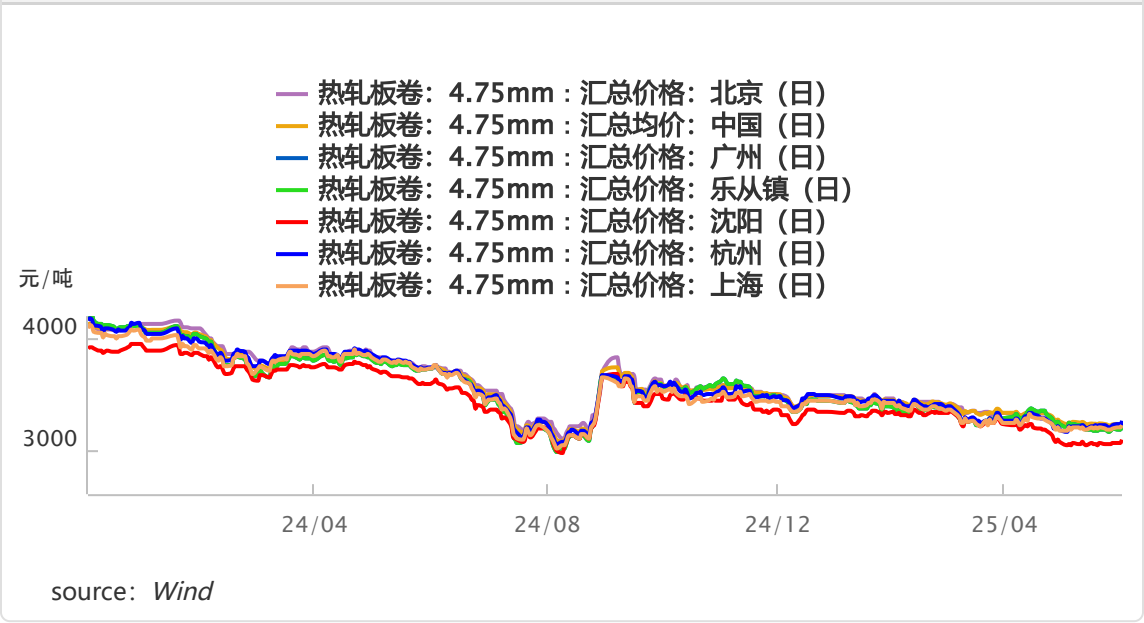
螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-07-02	2025-07-01
01螺纹基差（上海）	71	104
05螺纹基差（上海）	63	98
10螺纹基差（上海）	85	117
螺纹主力基差（北京）	95	147
01热卷基差（上海）	23	64
05热卷基差（上海）	21	66
10热卷基差（上海）	29	64
主力热卷基差（北京）	19	74

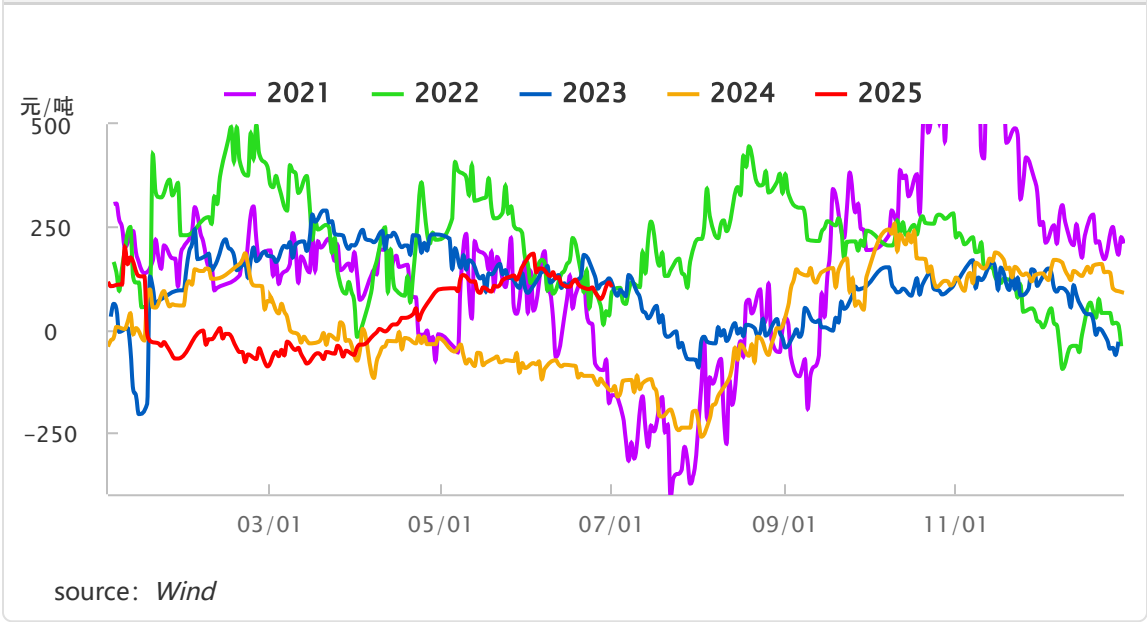
螺纹现货价格.



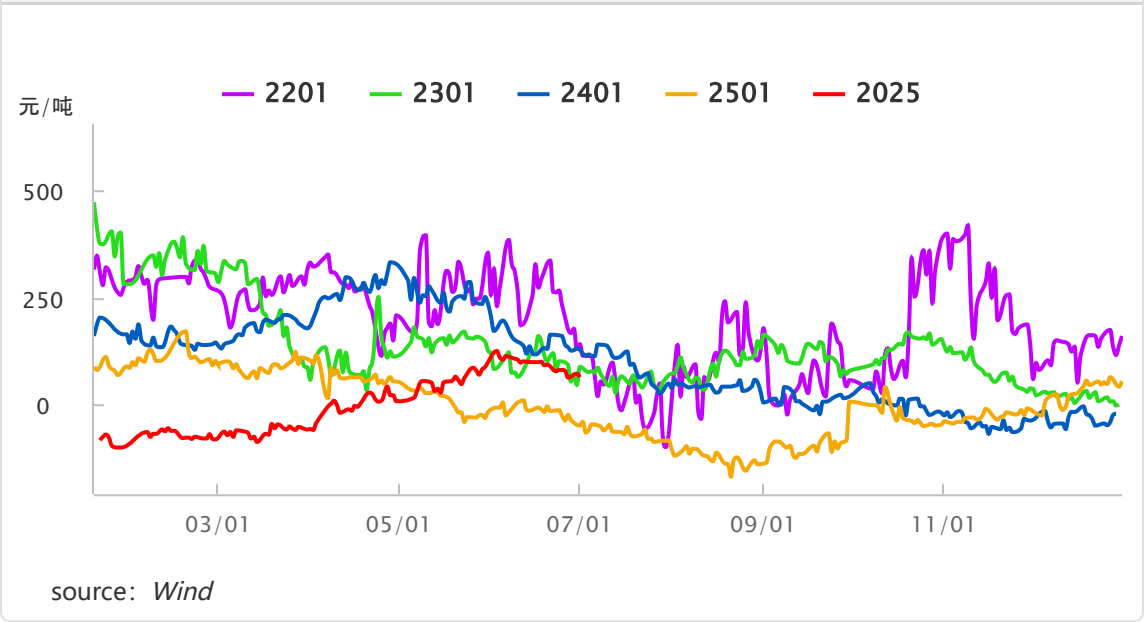
热卷各区域价格.



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）.



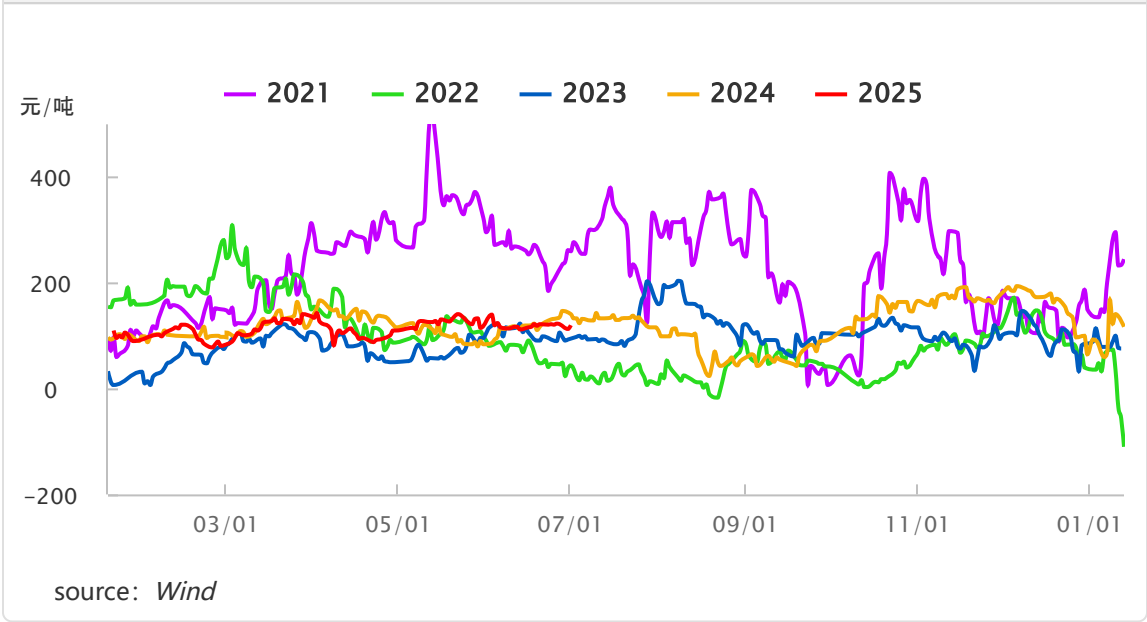
卷螺差.

	2025-07-02	2025-07-01
01卷螺差	118	120
05卷螺差	112	112
10卷螺差	126	133

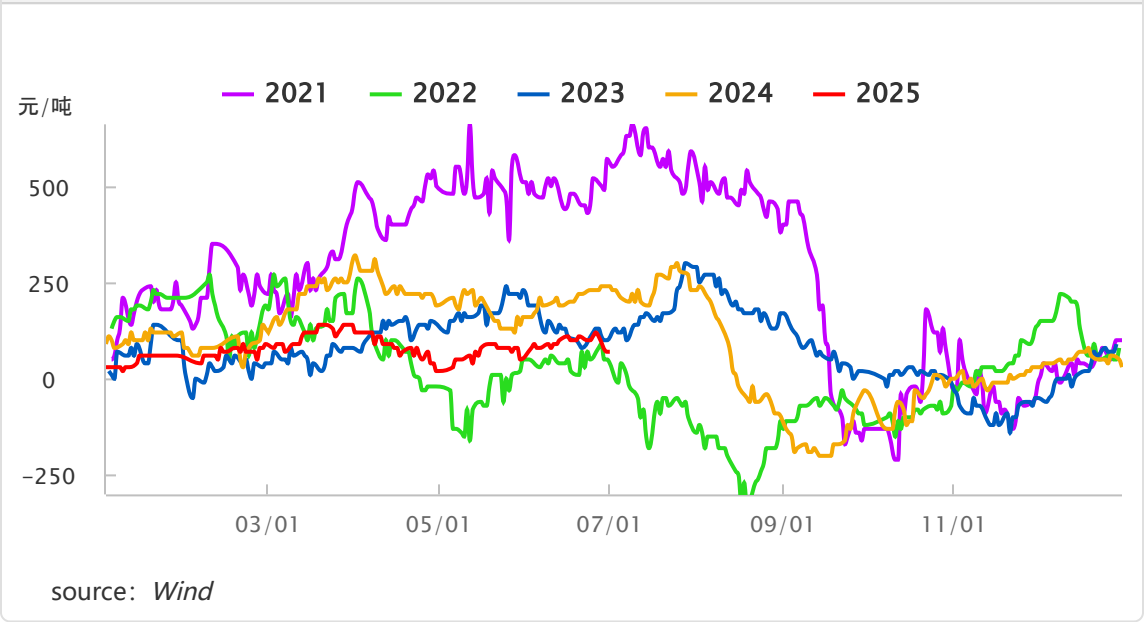
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-07-02	2025-07-01
卷螺现货价差（上海）	70	80
卷螺现货价差（北京）	50	60
卷螺现货价差（沈阳）	-110	-130

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



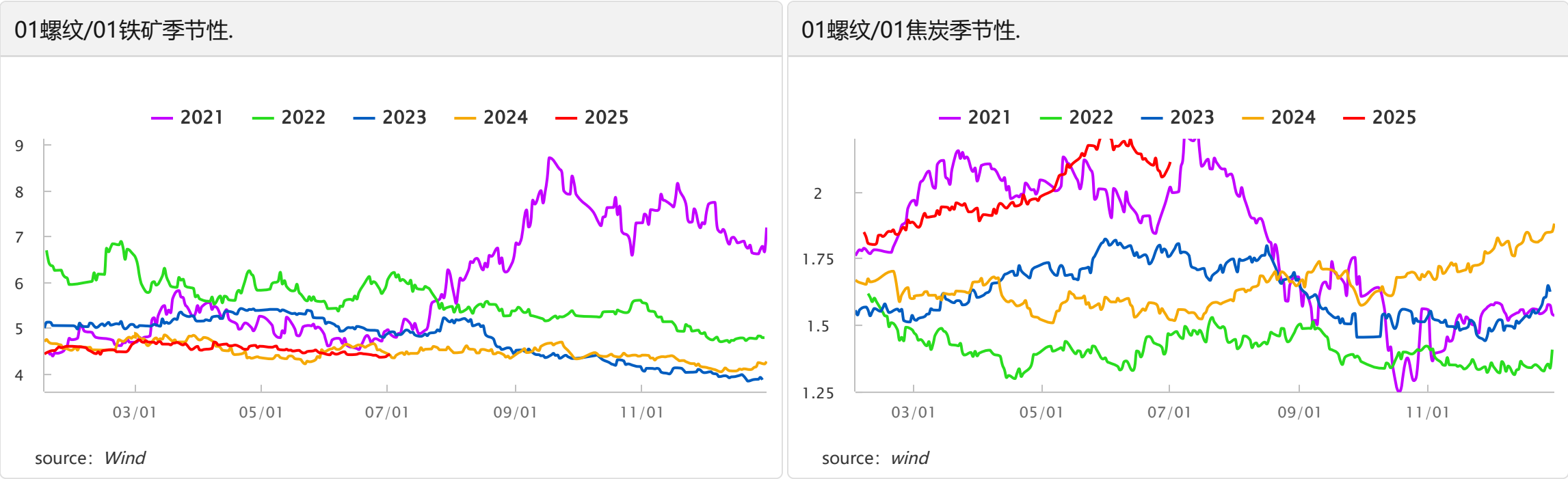
螺纹铁矿比值.

	2025-07-02	2025-07-01
--	------------	------------

螺纹焦炭比值.

	2025-07-02	2025-07-01
--	------------	------------

01螺纹/01铁矿	4	4	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



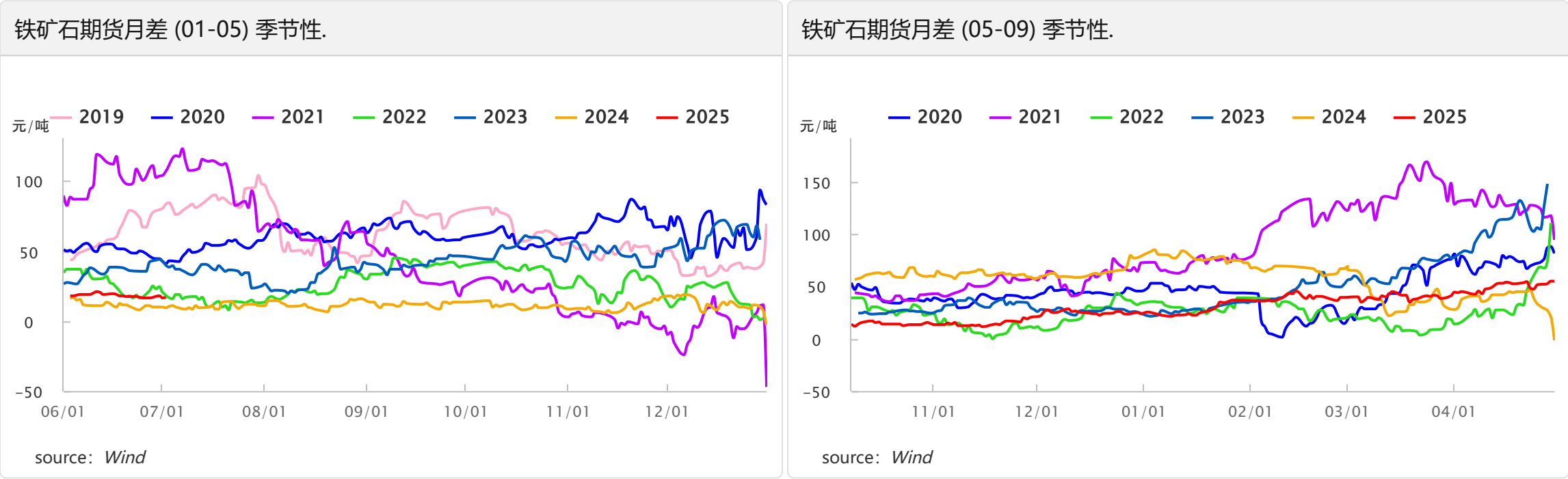
..

铁矿日报

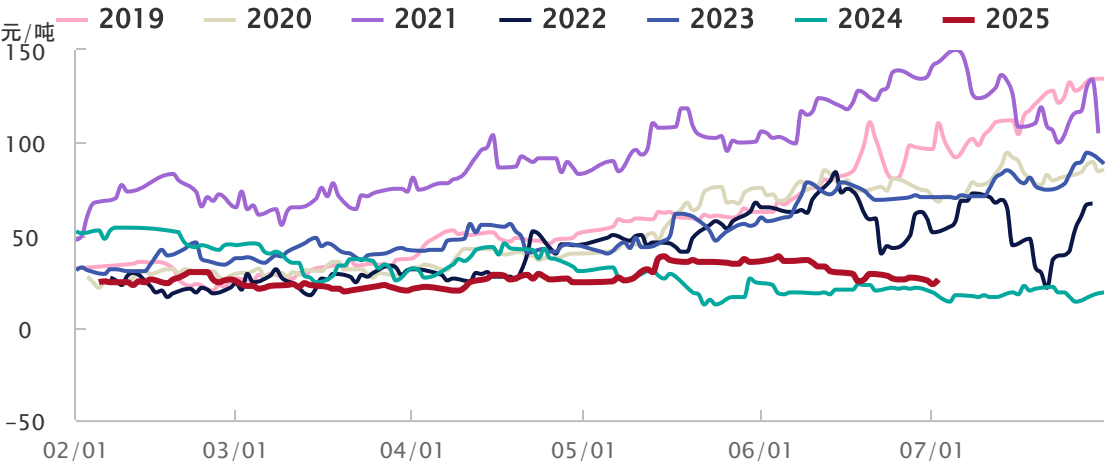
铁矿石基本面供需双强，但边际上略走弱。首先供应端，发运仍是偏多的，全球发运量季节性冲量的同时，发运量也在季节性同期高位。7月份中国铁矿石进口量可能出现一个小高峰，对港口有小幅供给冲击的压力。海岬型船运费继续下行，发运冲量结束后预计发运季节性回落。其次需求端，本期铁水产量环比+0.11万吨至242.29万吨，钢厂现货利润尚可，主要来源于钢材现货的涨价和焦炭的提降。钢厂处于较高产能利用率的生产状态，近期检修情况不多。钢材需求端尚可以接受，进入淡季后累库幅度尚可。钢厂现实利润比较好，但盘面钢厂利润在收缩，产业链矛盾在积累但还没到显著的程度，盘面抢跑基本面，主要来自于煤焦端的盘面提前上涨。库存端，港口去库放缓，逐渐转向累库。

铁矿石价格数据

指标名称	2025-07-02	2025-07-01	2025-06-25	日变化	周变化
01合约收盘价	696.5	685	676.5	11.5	20
05合约收盘价	679.5	668.5	660	11	19.5
09合约收盘价	722.5	708.5	702.5	14	20
01基差	7.5	16	23.5	-8.5	-16
05基差	24.5	32.5	40	-8	-15.5
09基差	-18.5	-7.5	-2.5	-11	-16
日照PB粉	704	701	700	3	4
日照卡粉	802	799	796	3	6
日照超特	595	593	596	2	-1

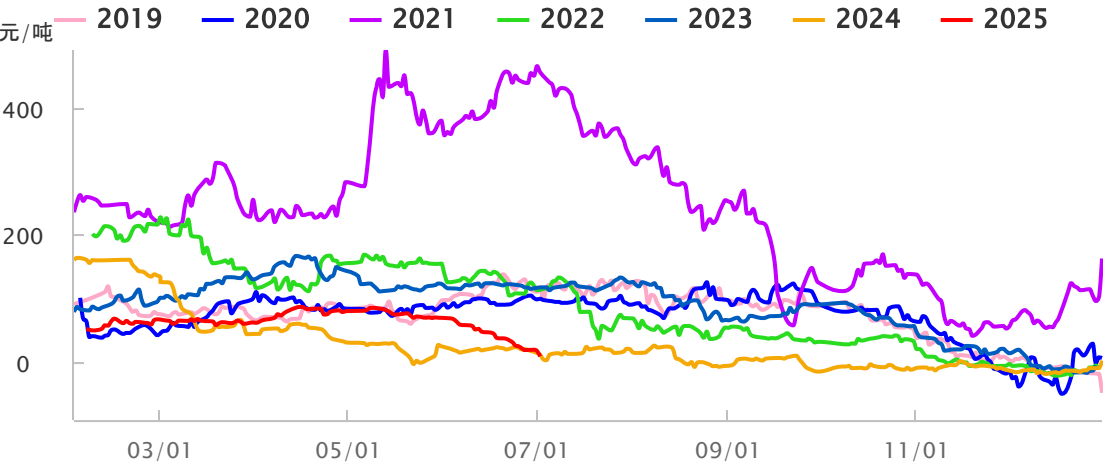


铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



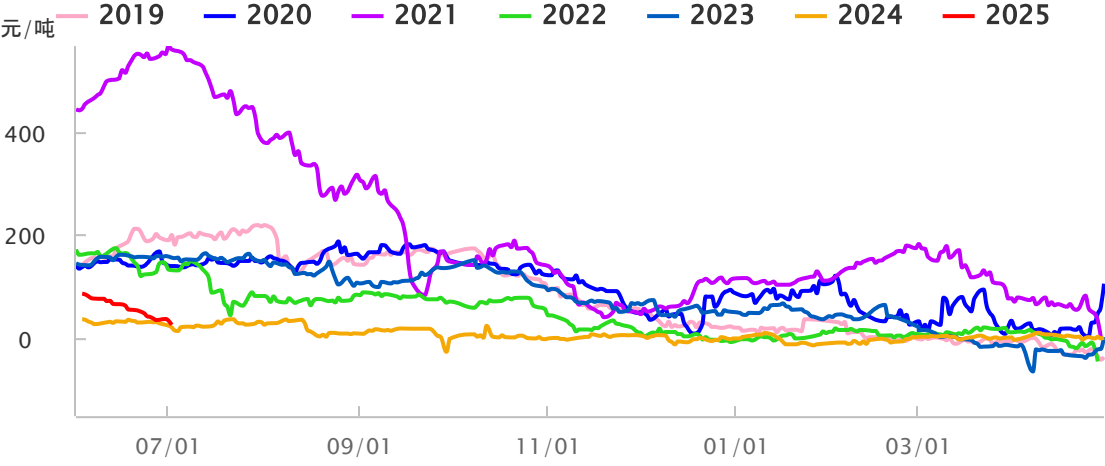
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



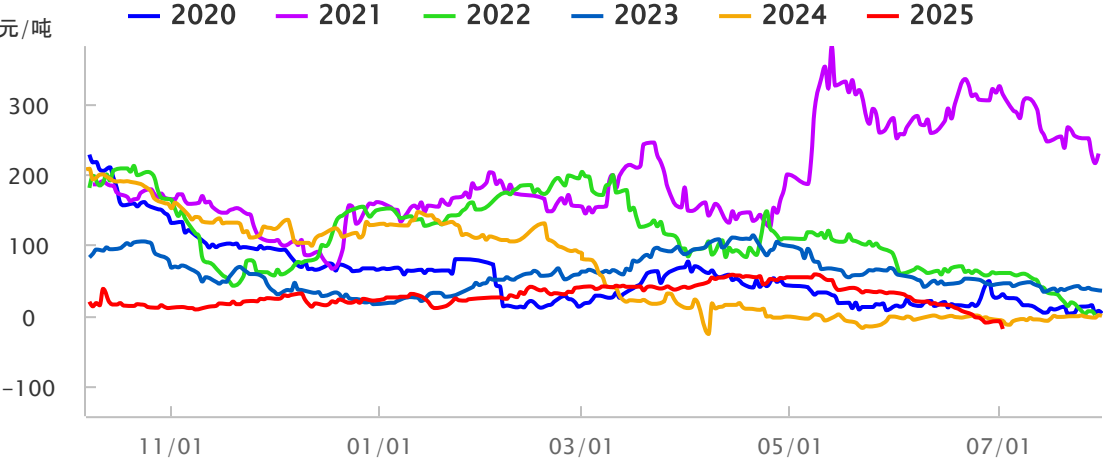
source: Wind

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).

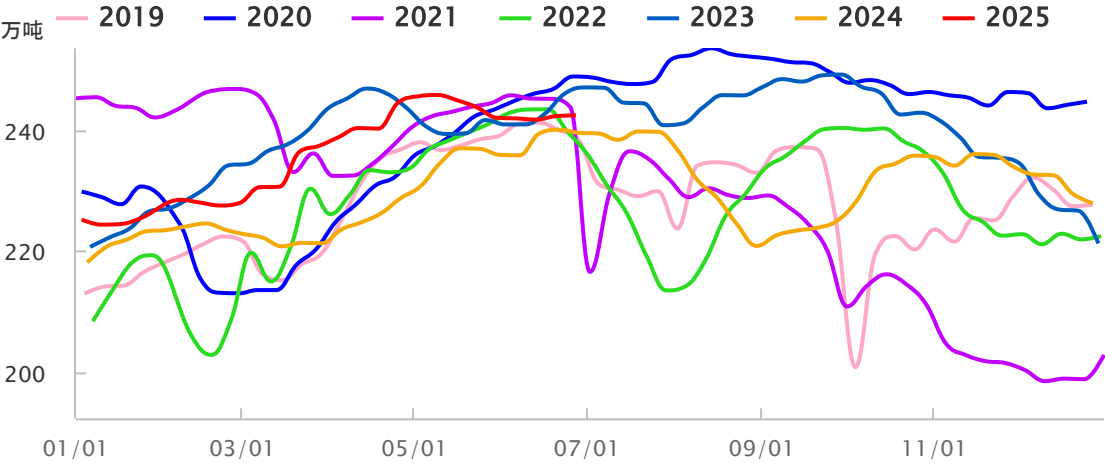


source: Wind

铁矿石基本面数据

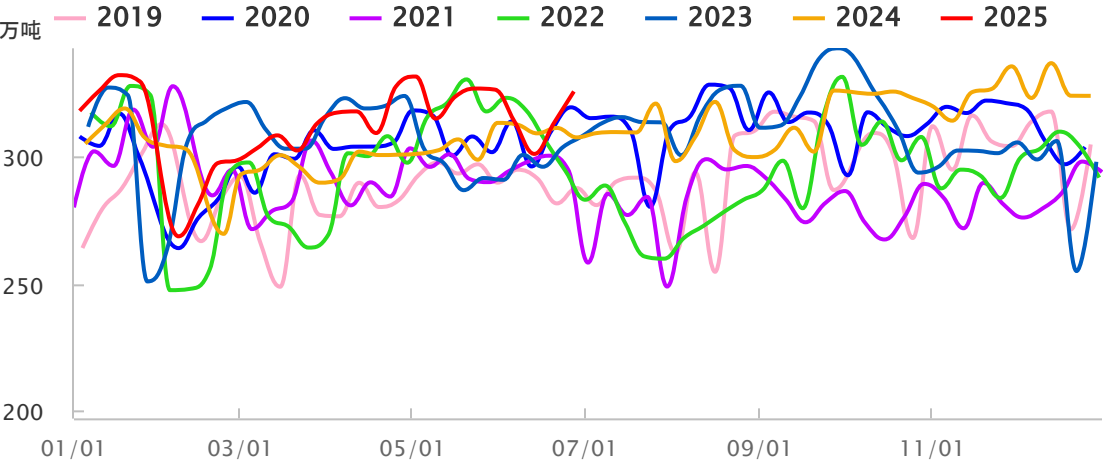
指标名称	2025-06-27	2025-06-20	2025-05-30	周变化	月变化
日均铁水产量	242.29	242.18	241.91	0.11	0.38
45港疏港量	325.94	313.56	326.68	12.38	-0.74
五大钢材表需	880	884	914	-4	-34
全球发运量	3357.6	3506.7	3431	-149.1	-73.4
澳巴发运量	2787.2	3009.8	2830.6	-222.6	-43.4
45港到港量	2363	2562.7	2536.5	-199.7	-173.5
45港库存	13930.23	13894.16	13866.58	36.07	63.65
247家钢厂库存	8847.47	8936.24	8754.33	-88.77	93.14
247钢厂可用天数	29.37	29.69	29.21	-0.32	0.16

中国周度日均铁水产量.

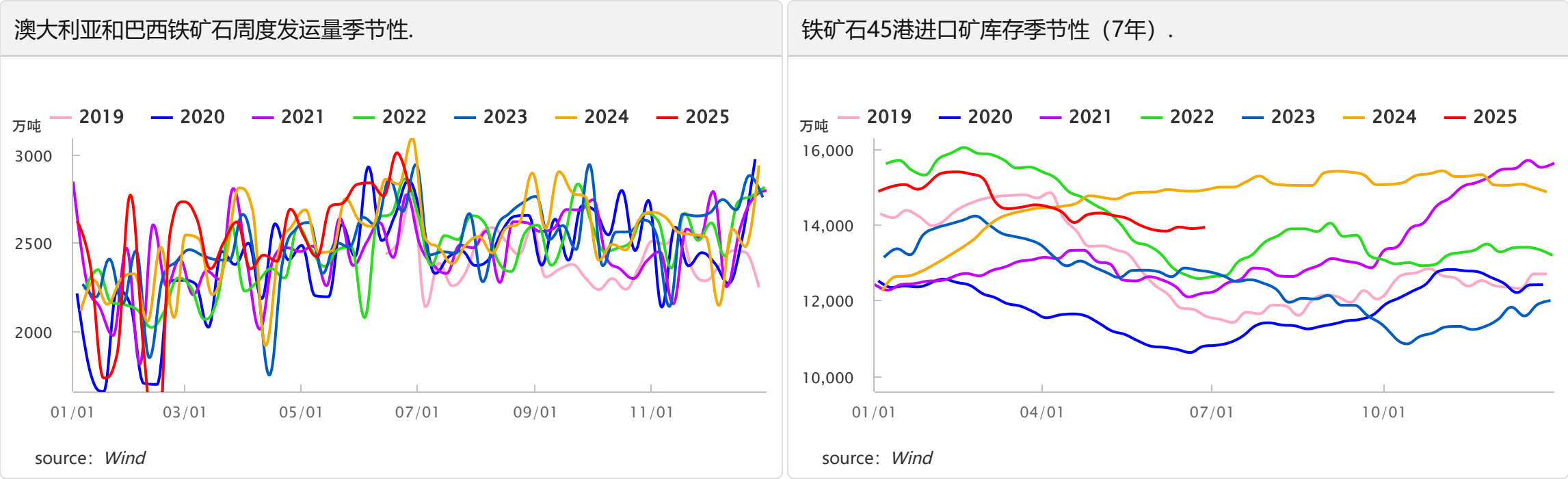


source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



source: Wind



...

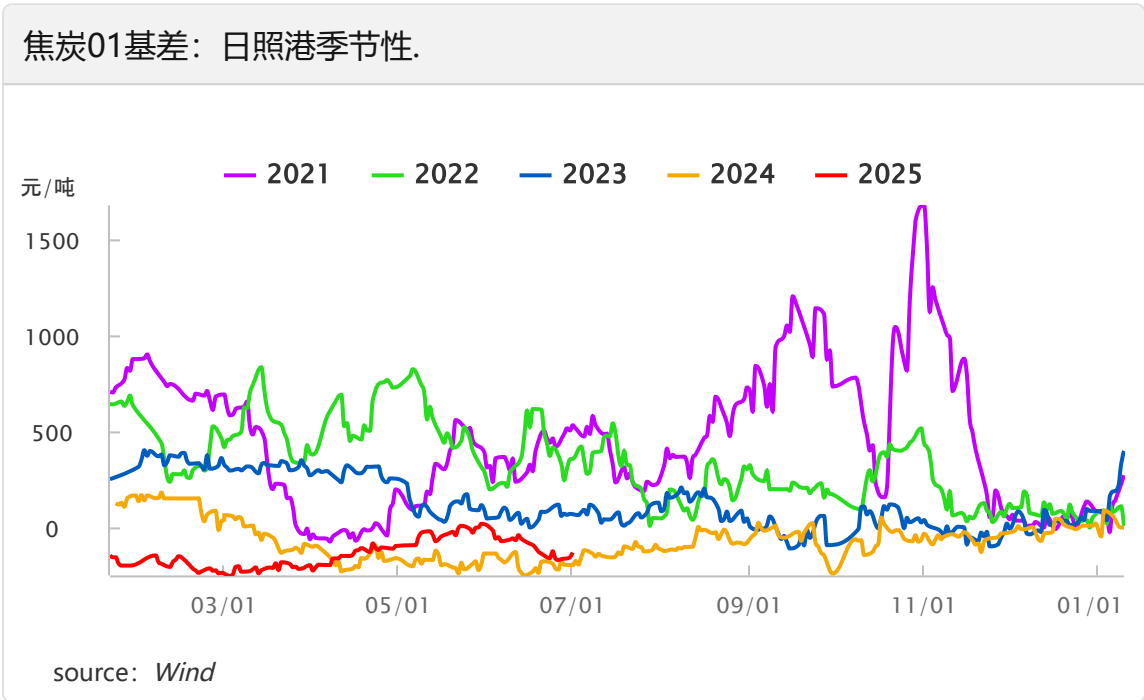
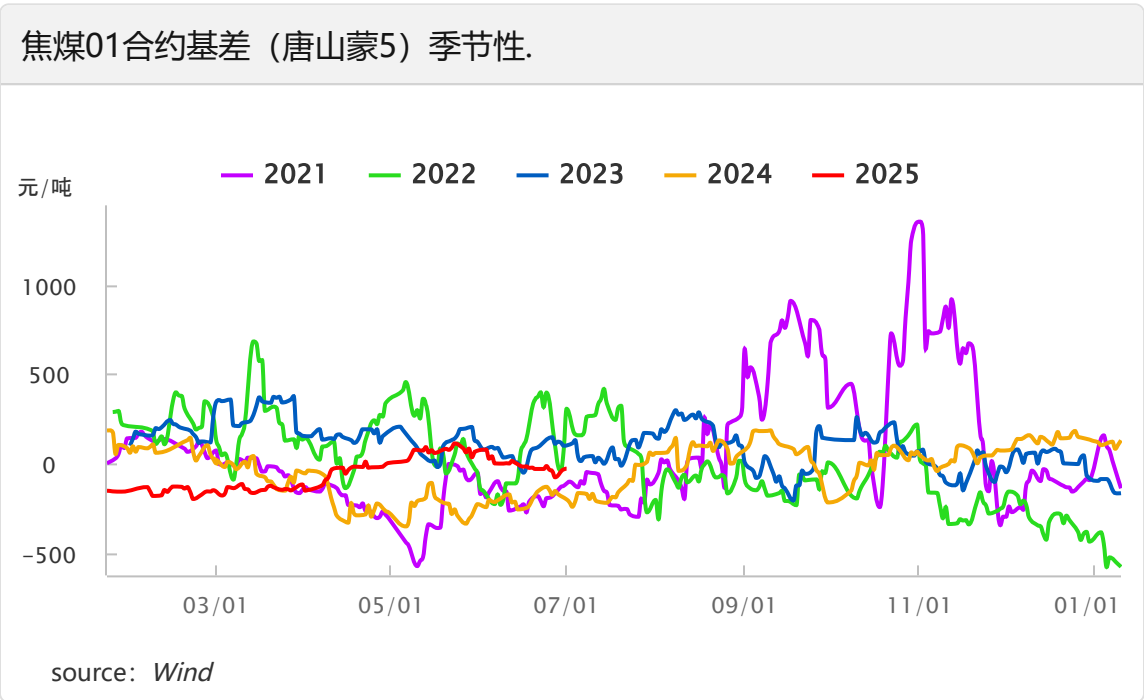
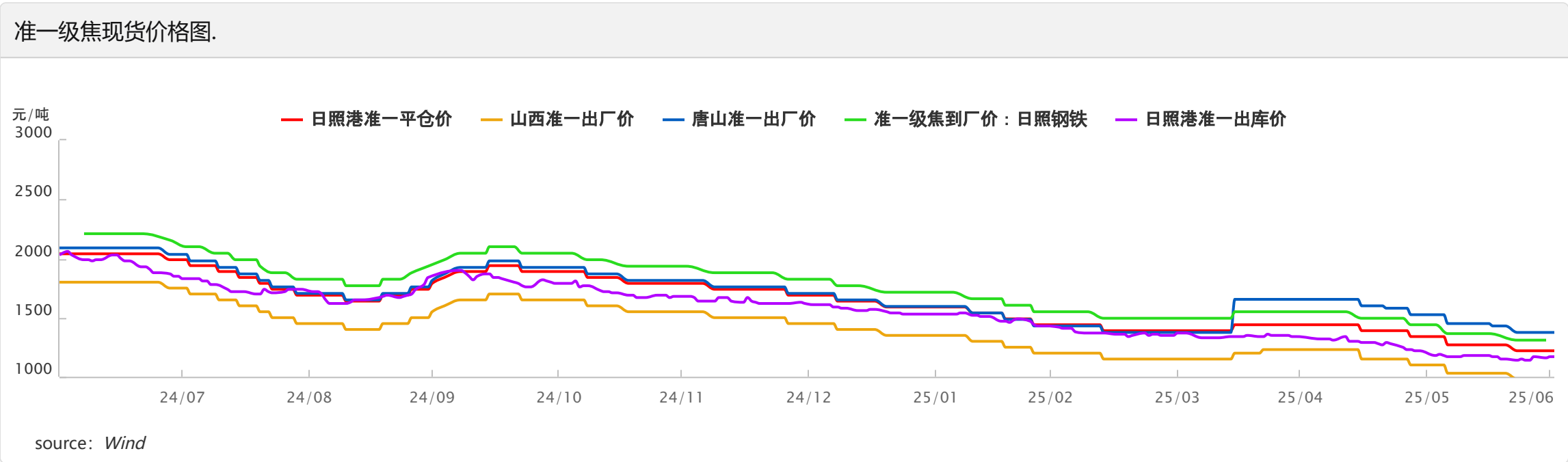
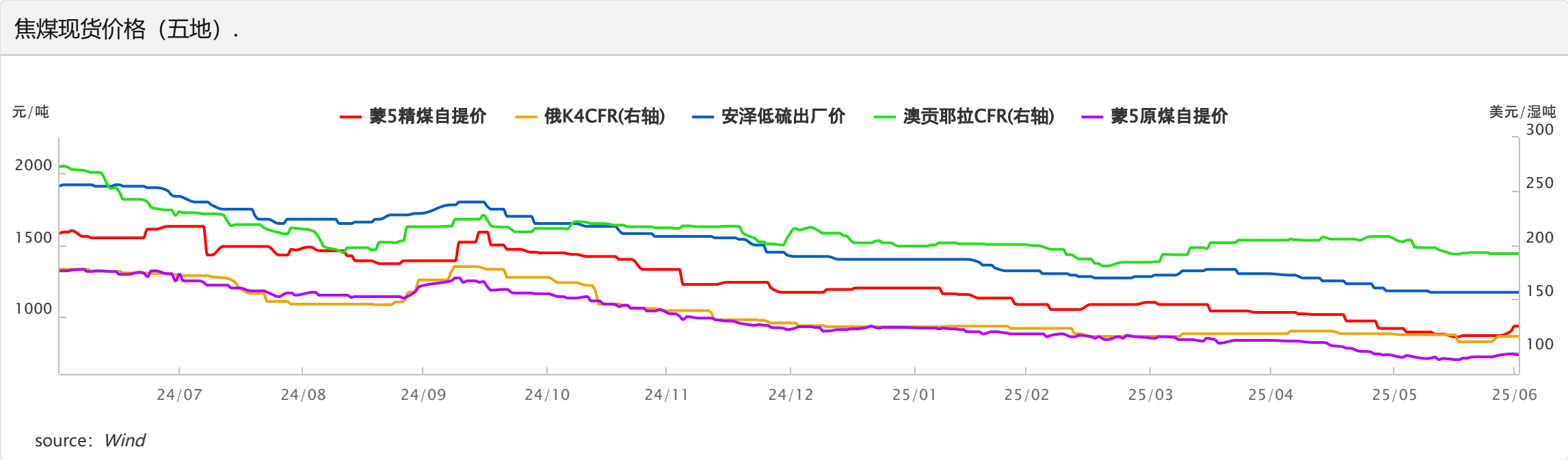
煤焦日报

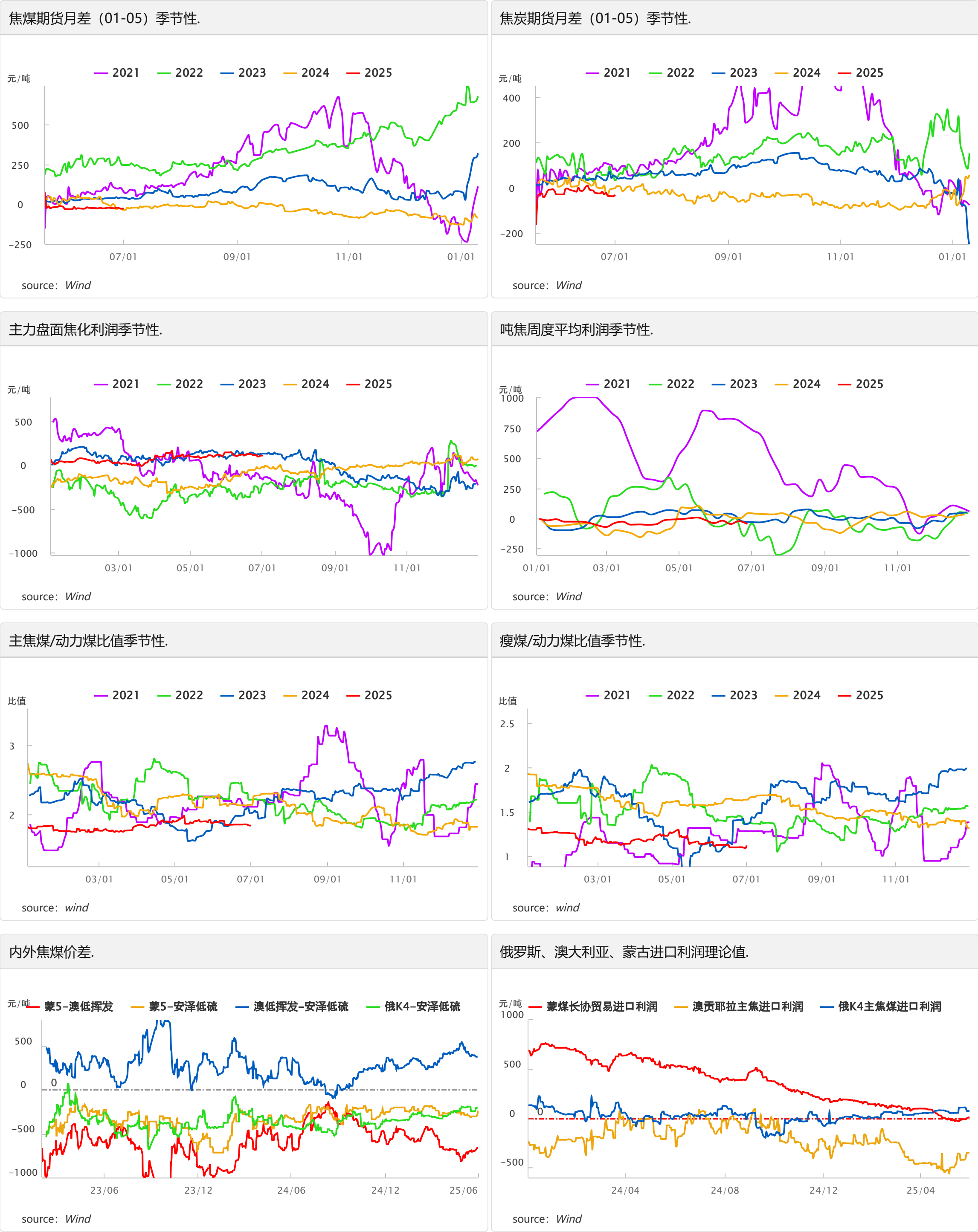
近日，中央生态环保督察组完成督查进驻阶段工作，产地部分煤矿传出复产消息，焦煤供应恢复预期增强，双焦盘面高位回落。后续关注产地复产进度，产地积极复产或导致焦煤再度过剩，进一步压制盘面反弹空间。不过，下游钢焦厂盈利良好，淡季钢材需求特征暂未显现，铁水产量居高不下，短期内煤焦需求有刚性支撑，因前期盘面上涨带动投机需求，近日焦煤现货成交好转，产地及口岸部分煤种涨价，仓单成本同步抬升，双焦盘面向下驱动亦有限，预计盘面维持区间震荡格局。

	2025-07-02	2025-07-01	2025-06-25	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	828	828	813	0	15
焦煤主力基差（唐山蒙5）	-16	13	8	-29	-24
焦煤仓单成本（澳峰景）	1136	1135	1145	1	-9
焦煤主力基差（澳峰景）	321	310	361	11	-40
焦煤09-01	-48	-42.5	-43	-5.5	-5
焦煤05-09	72	69.5	68	2.5	4
焦煤01-05	-24	-27	-25	3	1
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1293	1293	1261	0	32
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-149	-95	-127	-54	-22
焦炭仓单成本（吕梁湿熄）	1263	1263	1263	0	0
焦炭主力基差（吕梁湿熄）	-179	-125	-124	-54	-55
焦炭仓单成本（吕梁干熄）	1340	1340	1340	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）	-102	-48.5	-47.5	-53.5	-54.5
焦炭09-01	-37.5	-39	-40.5	1.5	3
焦炭05-09	65	71.5	71	-6.5	-6
焦炭01-05	-27.5	-32.5	-30.5	5	3
盘面焦化利润	109	97	109	12.071	0
主力矿焦比	0.501	0.510	0.506	-0.009	-0.005
主力螺焦比	2.126	2.163	2.145	-0.037	-0.019
主力炭煤比	1.692	1.691	1.710	0.001	-0.018

指标名称	价格类型	单位	2025-07-02	2025-07-01	2025-06-25	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	733	737	719	-4	14
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	710	710	685	0	25
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	820	813	780	7	40
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	934	934	868	0	66
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1050	1050	1035	0	15
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	185	185	185	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	115	115	110	0	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	110	110	103	0	7
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	153	153	153	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	980	980	980	0	0
日照准一级焦	出库价	元/吨	1170	1170	1140	0	30
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1220	1220	1220	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	195	195	195	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	28	28	24	0	4
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	13	3	-8	10	21
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-347	-349	-419	2	72
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-1	-3	-64	2	63
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	76	75	111	1	-35
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	27	25	29	1	-3
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	32	10	33	21	-1
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	48	42	26	6	22
焦炭出口利润	利润	元/吨	176	176	199	0	-23
焦煤/动力煤	比价	/	1.8318	1.8318	1.8462	0	-0.0144





....

铁合金日报

铁合金在煤炭价格反弹带动下，以及铁合金受技术性买盘等因素存在一定的反弹情绪，上周维持反弹趋势。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。铁合金在利润修复下，部分开工率回升，但仍处于一个相对较低位置，铁合金产量微增但下游需求并没有明显改变，库存有累库趋势。锰矿7月报价下调以及澳矿发运恢复，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。

硅铁日度数据

	2025-07-02	2025-07-01	2025-06-25	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	14	180	76	-166	-62
硅铁01-05	-34	-34	-22	0	-12
硅铁05-09	20	10	-22	10	42
硅铁09-01	14	24	44	-10	-30
硅铁现货：宁夏	5200	5200	5200	0	0
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	5180	5180	5200	0	-20
硅铁现货：甘肃	5150	5150	5200	0	-50
兰炭小料	580	580	580	0	0
秦皇岛动力煤	621	621	616	0	5
榆林动力煤	500	505	505	-5	-5
硅铁仓单	9509	9109	6415	400	3094

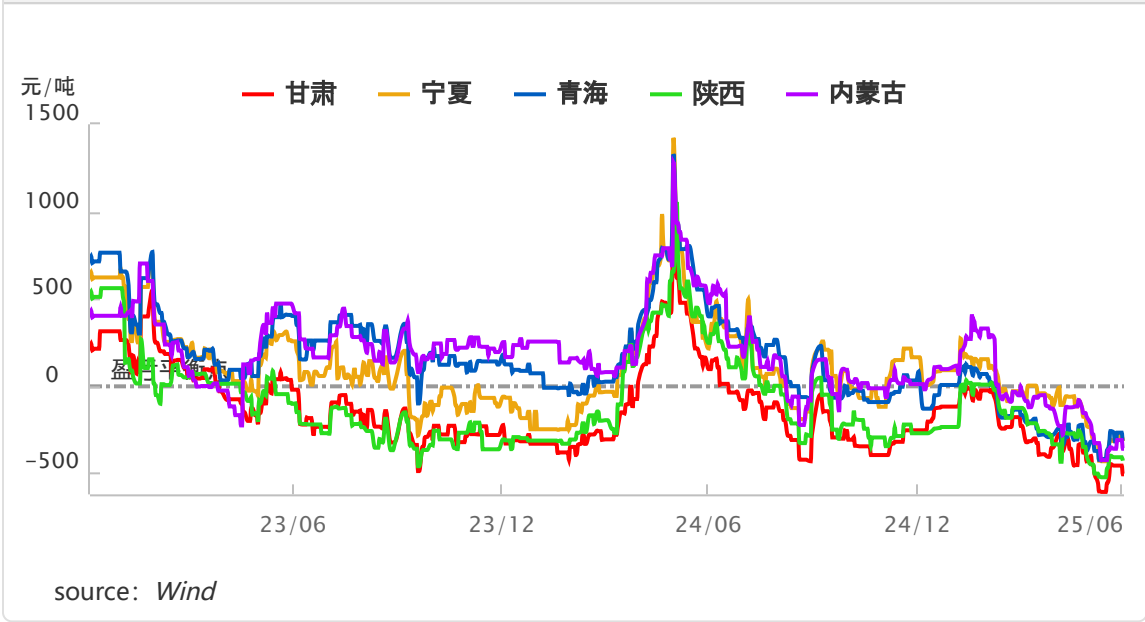
source：同花顺wind,南华研究

硅锰日度数据

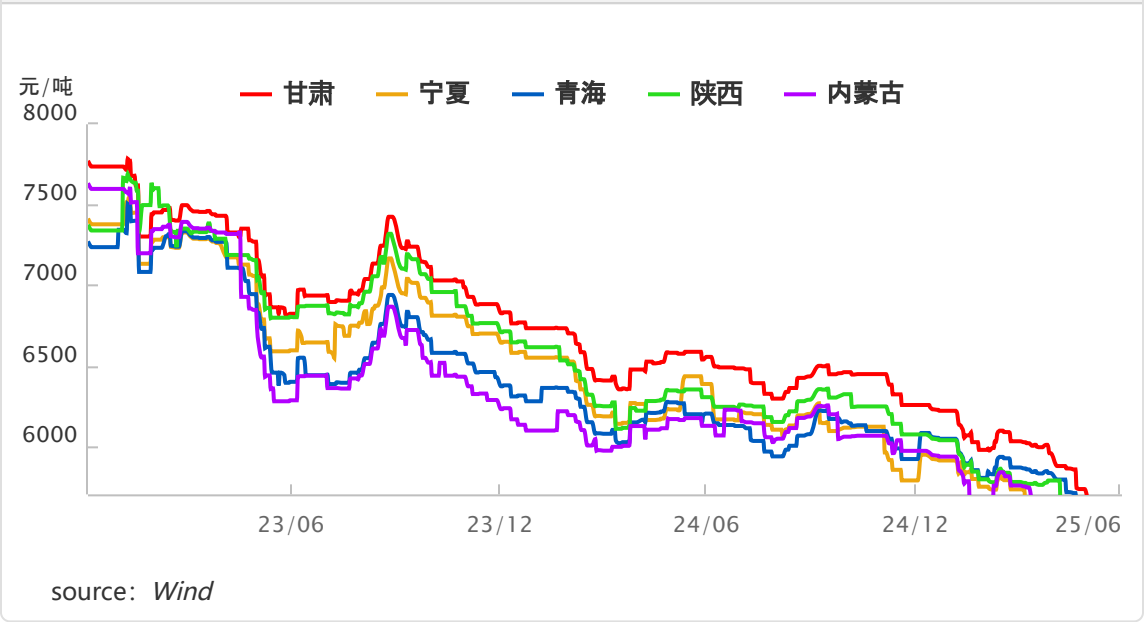
	2025-07-02	2025-07-01	2025-06-25	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	124	226	196	-102	-72
硅锰01-05	-32	-26	-16	-6	-16
硅锰05-09	68	64	46	4	22
硅锰09-01	-36	-38	-30	2	-6
双硅价差	-290	-354	-280	64	-10
硅锰现货：宁夏	5470	5450	5400	20	70
硅锰现货：内蒙	5500	5500	5500	0	0
硅锰现货：贵州	5500	5450	5450	50	50
硅锰现货：广西	5550	5500	5500	50	50
硅锰现货：云南	5500	5450	5450	50	50
天津澳矿	39.5	39.5	38.5	0	1
天津南非矿	33.8	33.8	33.5	0	0.3
天津加蓬矿	38.5	38.3	37.5	0.2	1
钦州南非矿	34	34	33.8	0	0.2
钦州加蓬矿	39.5	39.5	39.5	0	0
内蒙化工焦	860	860	860	0	0
硅锰仓单	87845	88062	93468	-217	-5623

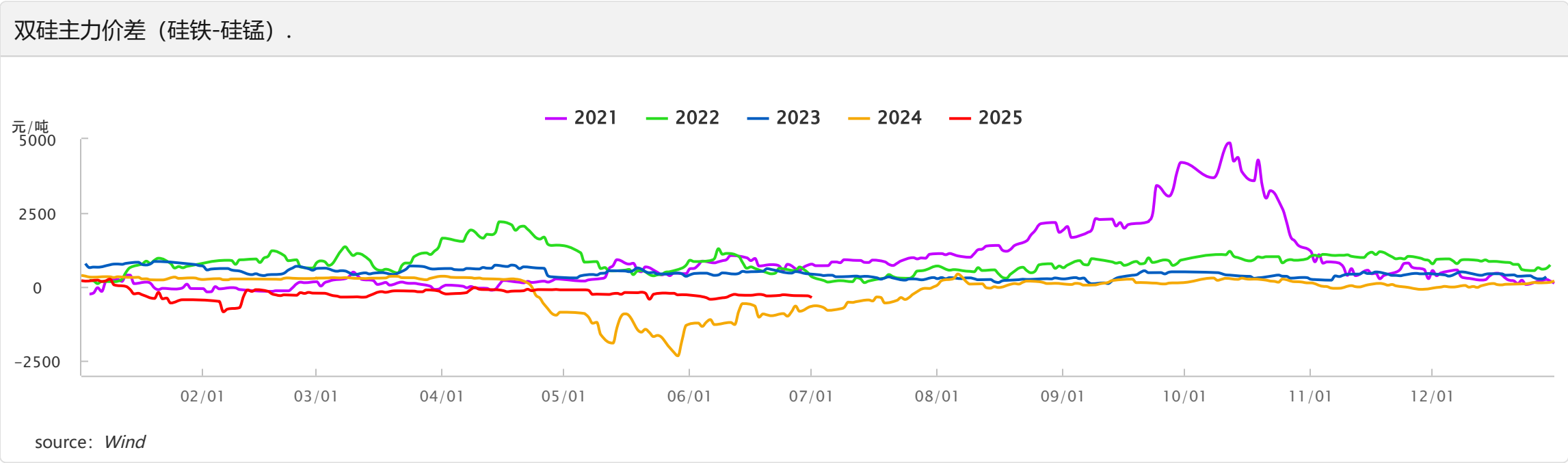
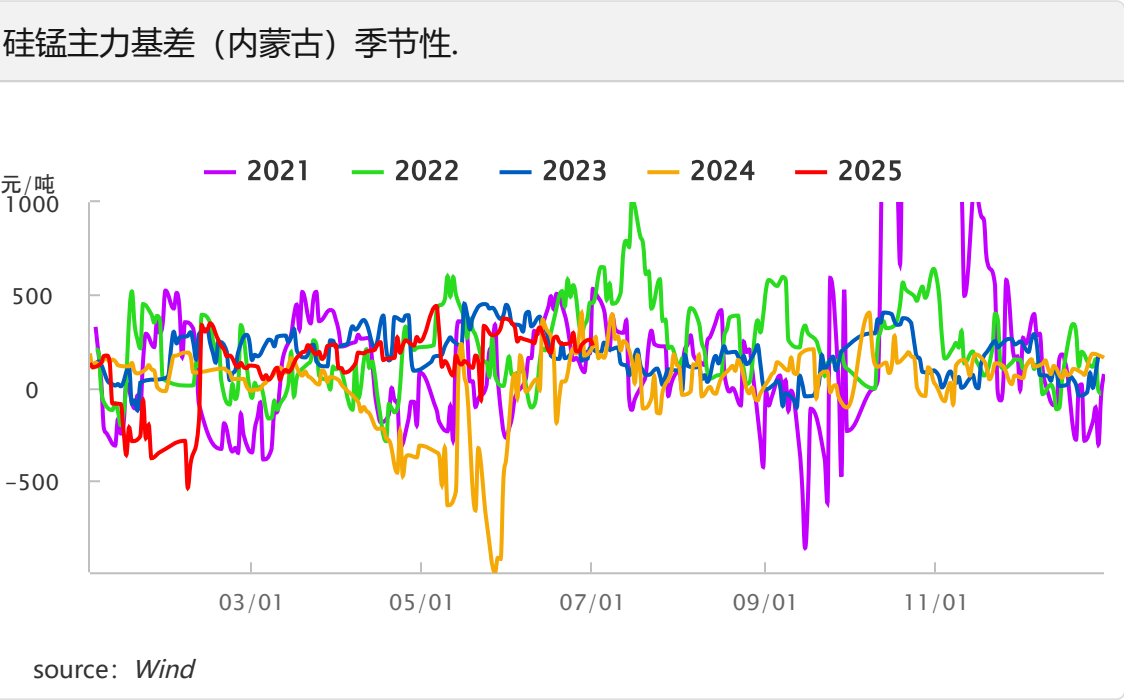
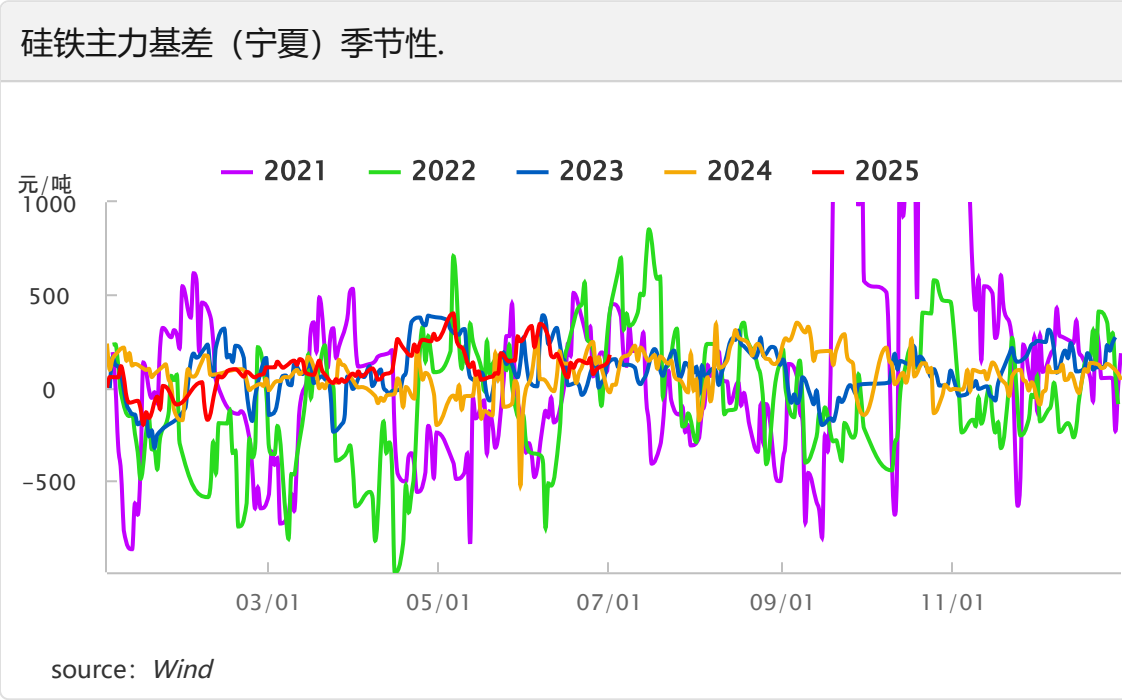
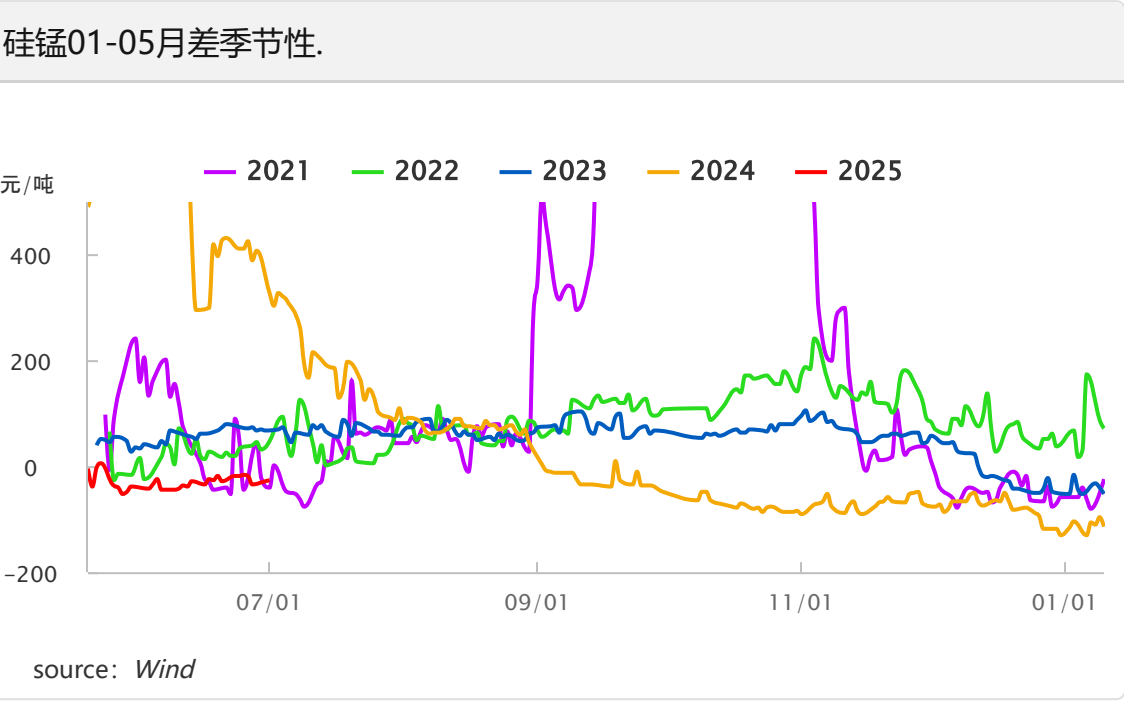
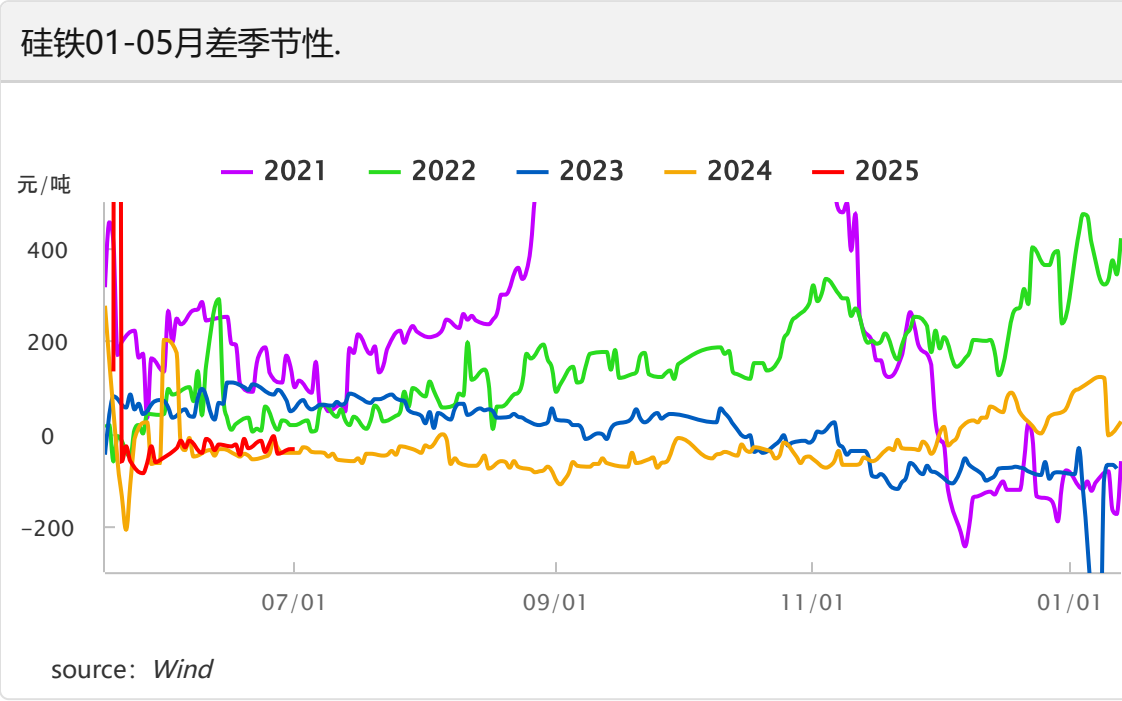
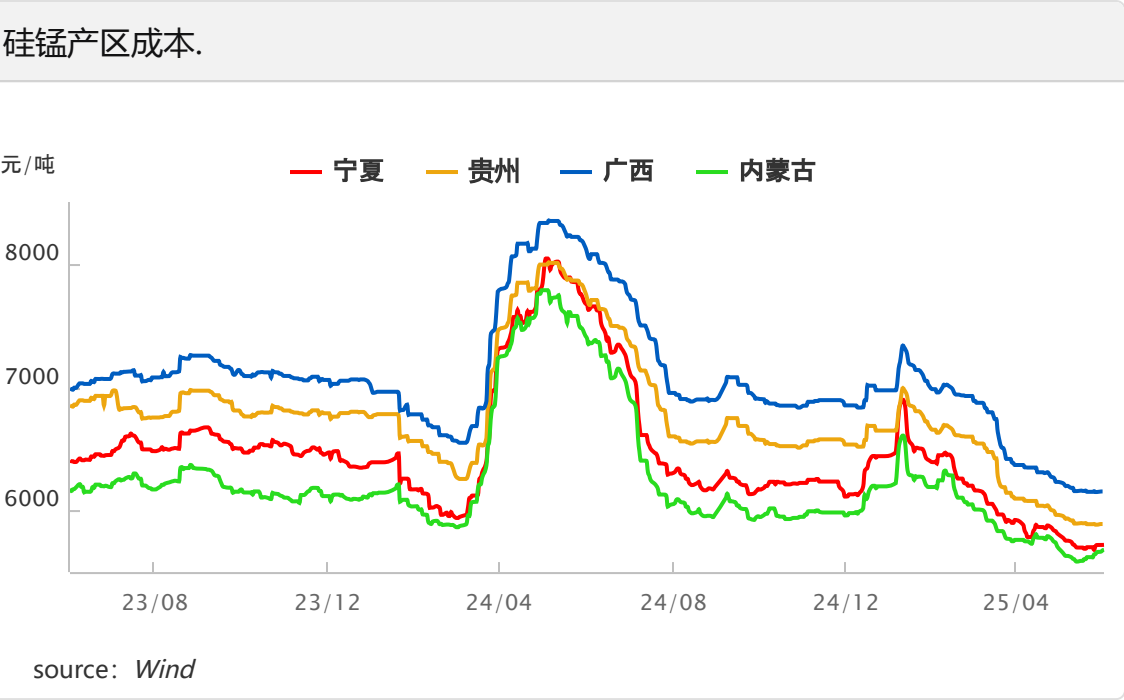
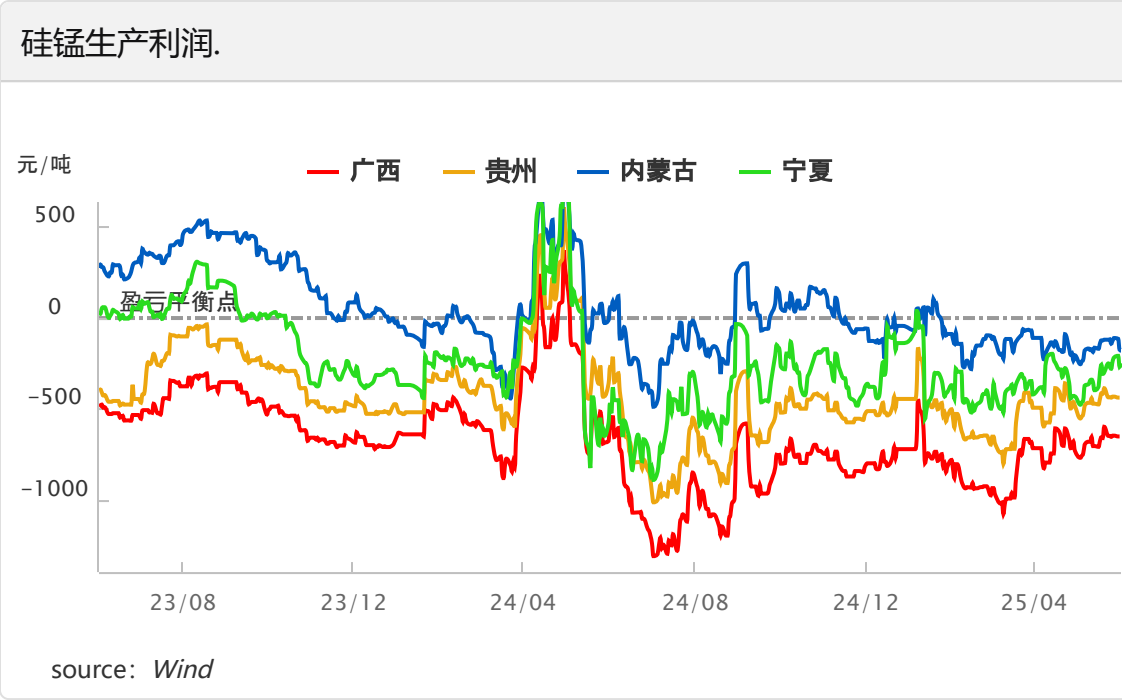
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



硅铁生产成本.





.....

纯碱日报

供应处于窄幅波动状态，其中个别企业陆续检修叠加装置波动等，阶段性影响产量。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也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，堵窑口现象持续增加，预计在产日熔量近期将继续下降，光伏端重回过剩格局。基本面驱动有限，关注现货反馈情况。

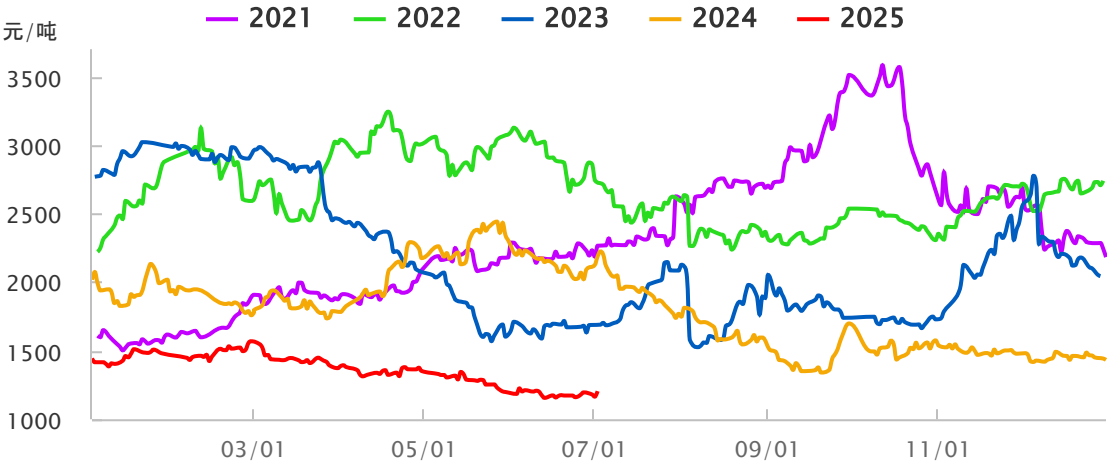
纯碱盘面价格/月差

	2025-07-02	2025-07-01	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1239	1198	41	3.42%
纯碱09合约	1205	1165	40	3.43%
纯碱01合约	1225	1180	45	3.81%
月差 (5-9)	34	33	1	3.03%
月差 (9-1)	-20	-15	-5	33.33%
月差 (1-5)	-14	-18	4	-22.22%
沙河重碱基差	32	29	3	
青海重碱基差	-205	-221	16	

纯碱现货价格/价差

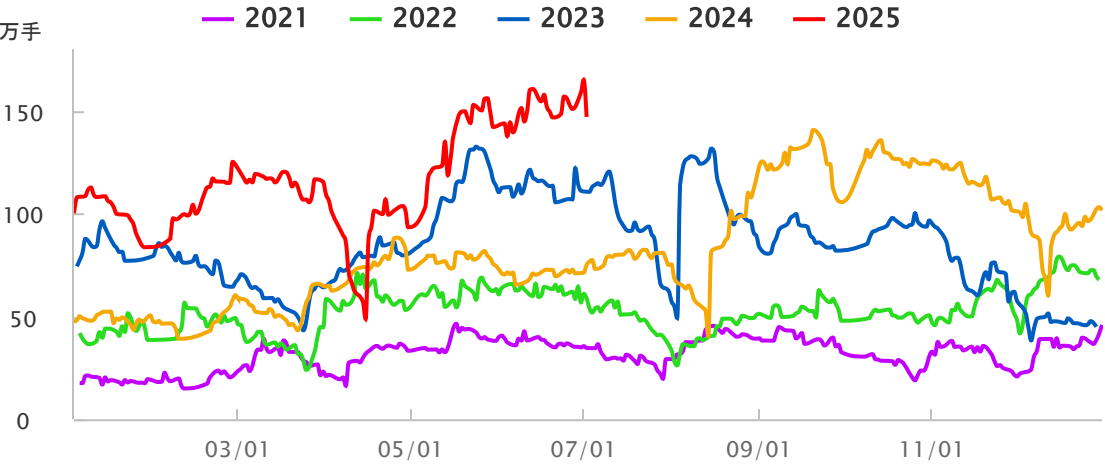
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-07-02	2025-07-01	日涨跌	2025-07-02	2025-07-01	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1200	1220	-20	100
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1150	1150	0	100
华中	1200	1250	-50	1100	1150	-50	50
东北	1400	1400	0	1400	1400	0	0
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	960	960	0	960	960	0	0
沙河	1225	1197	28				

纯碱期货主力收盘价季节性.



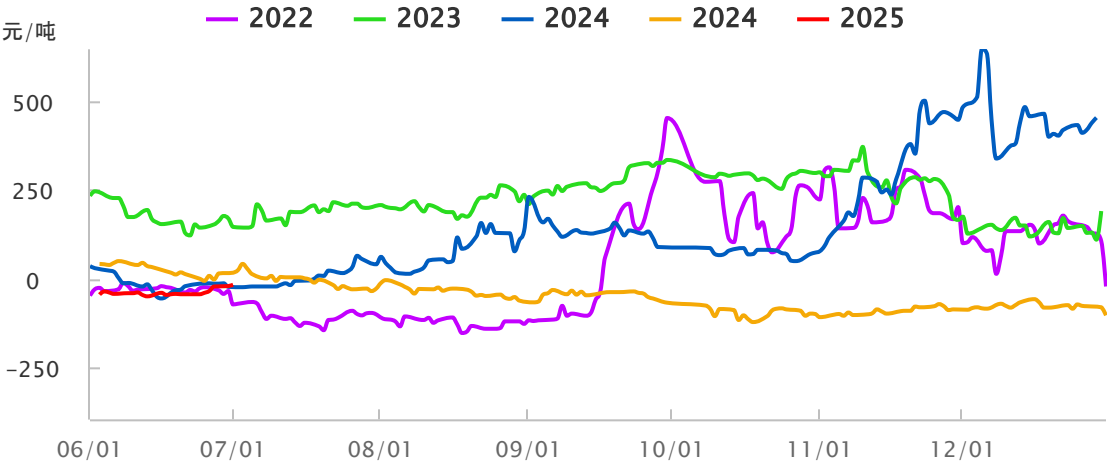
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



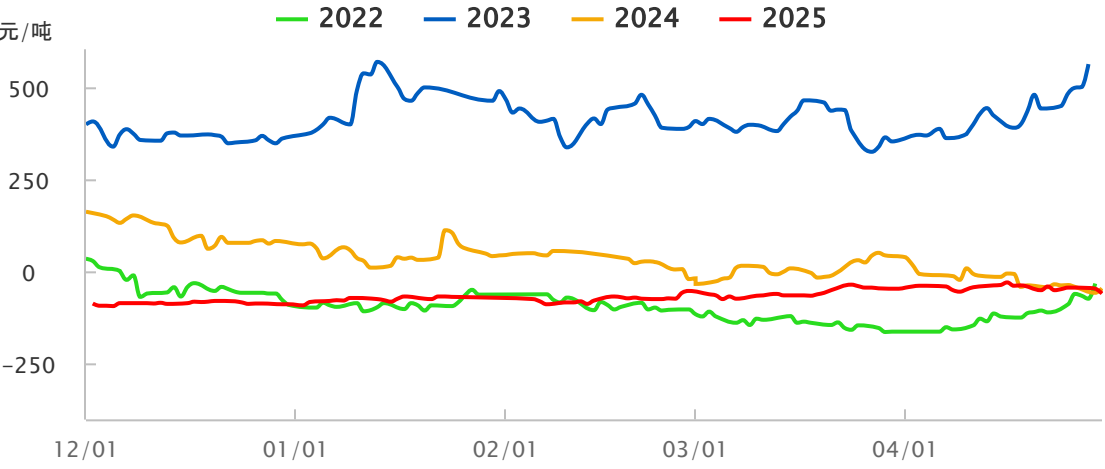
source: Wind

纯碱期货月差（01-05）季节性.



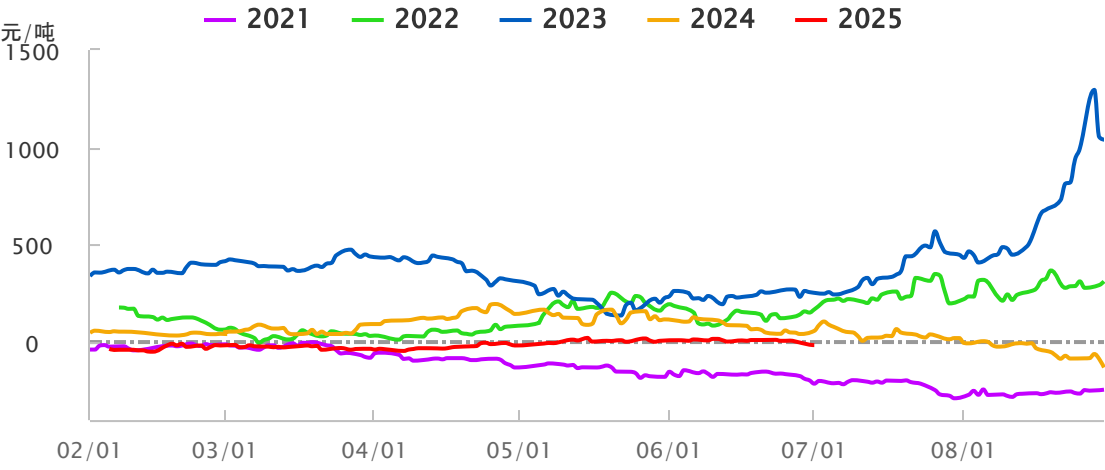
source: Wind

纯碱期货月差（05-09）季节性.



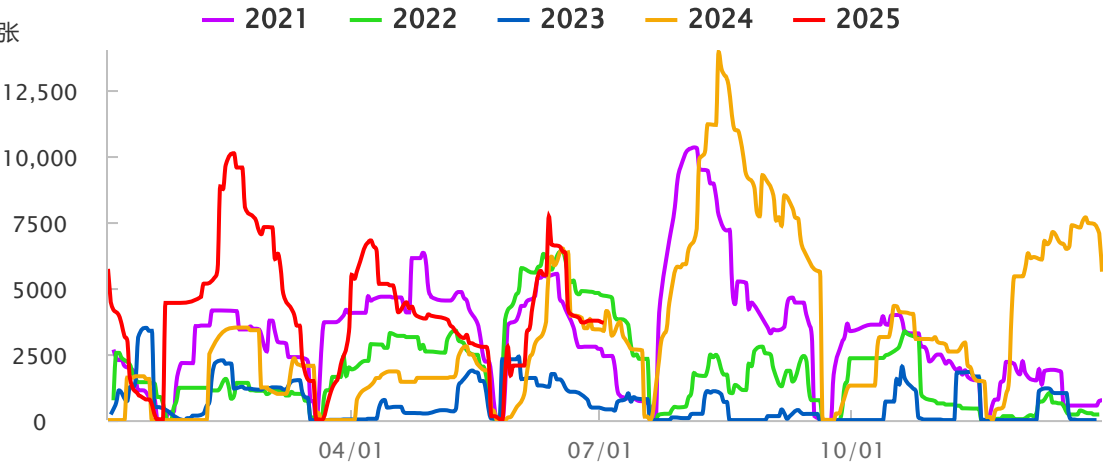
source: Wind

纯碱期货月差（09-01）季节性.



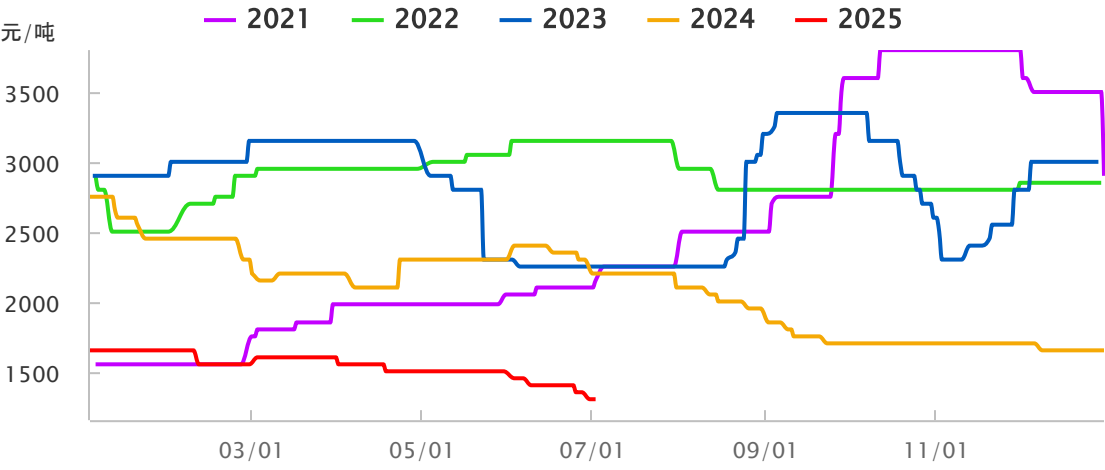
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



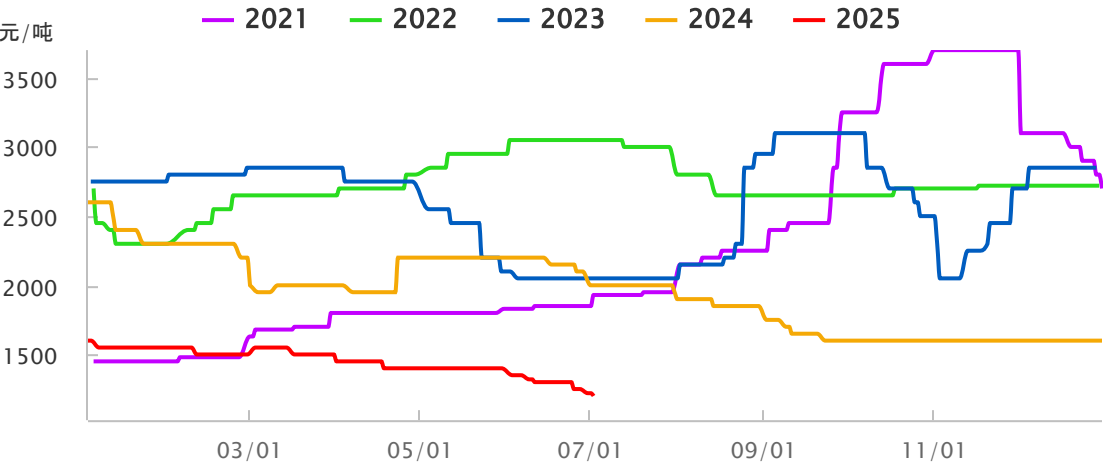
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



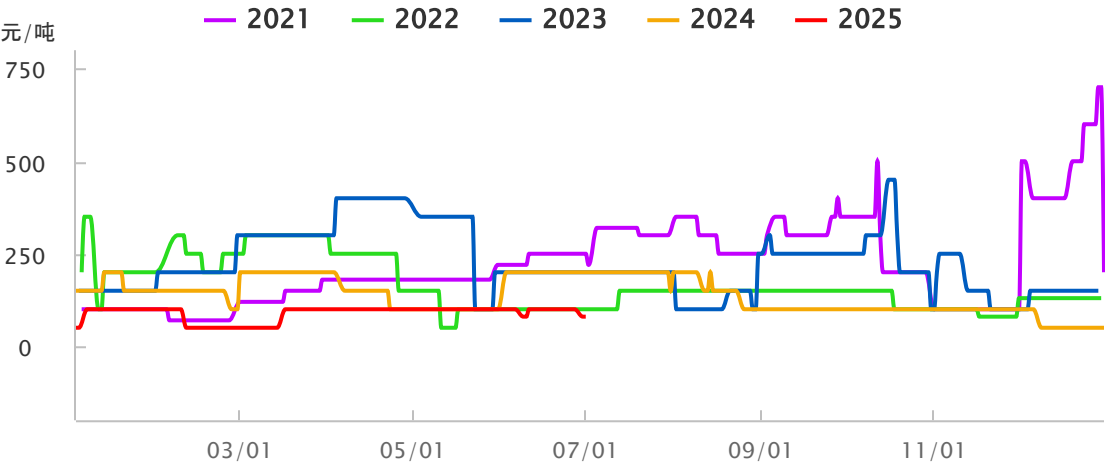
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



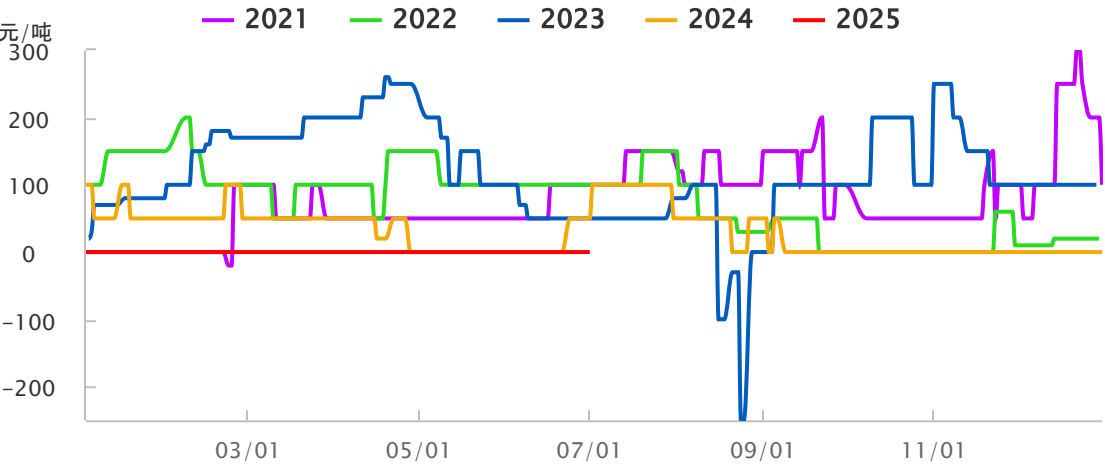
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



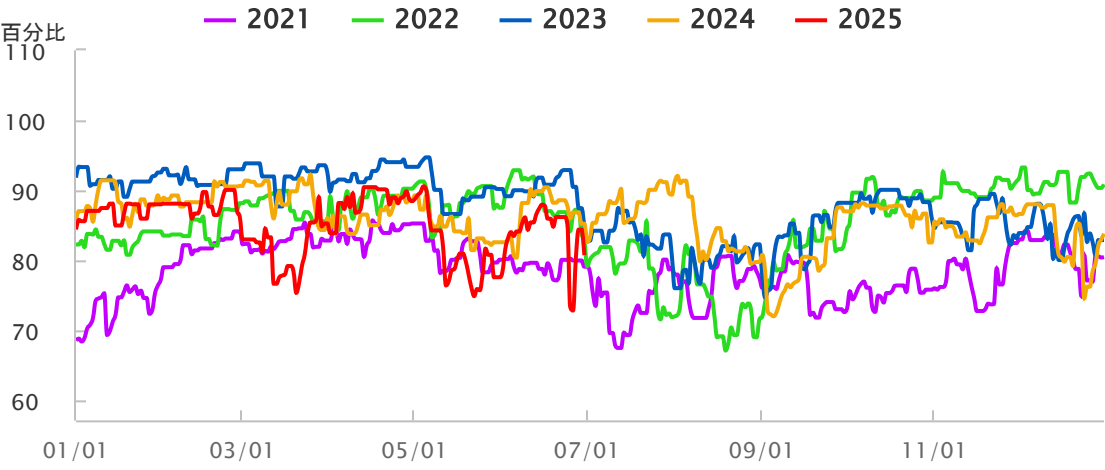
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



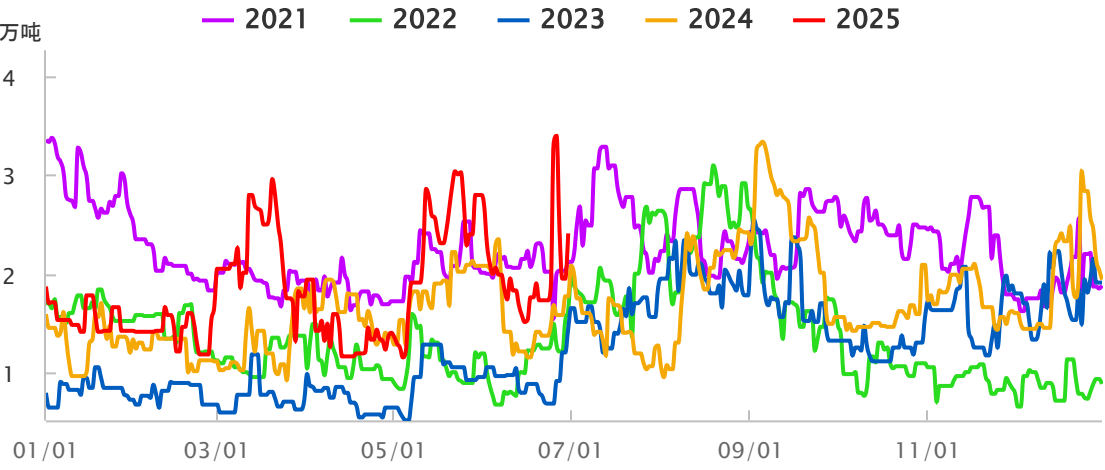
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.

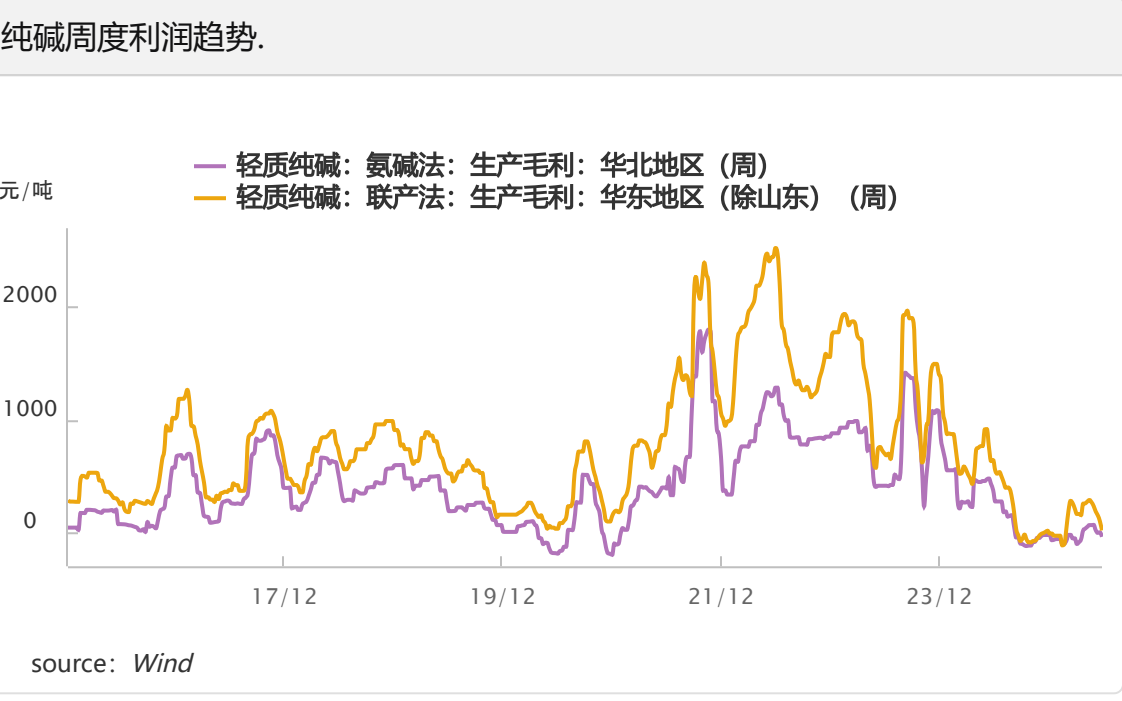
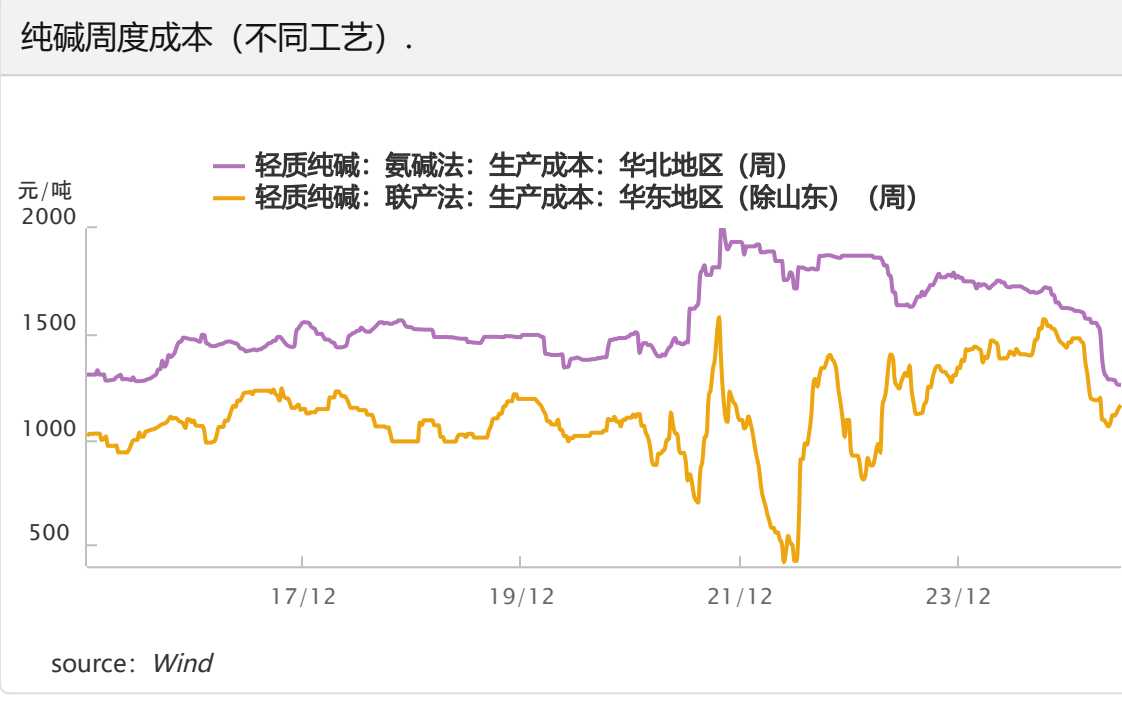
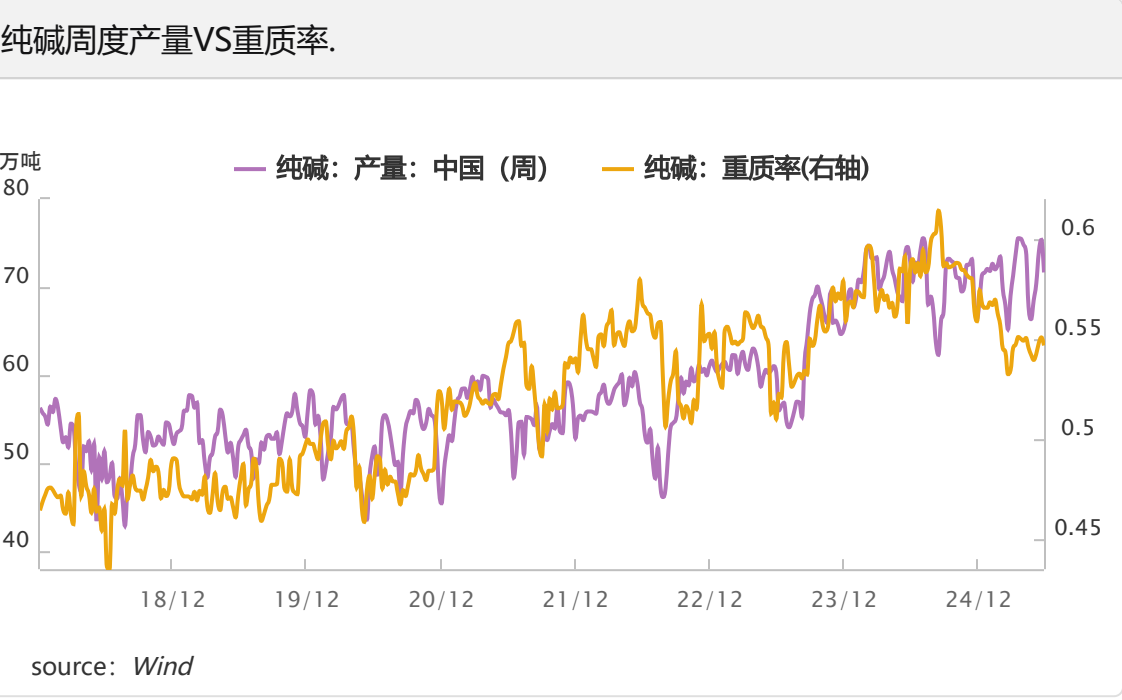
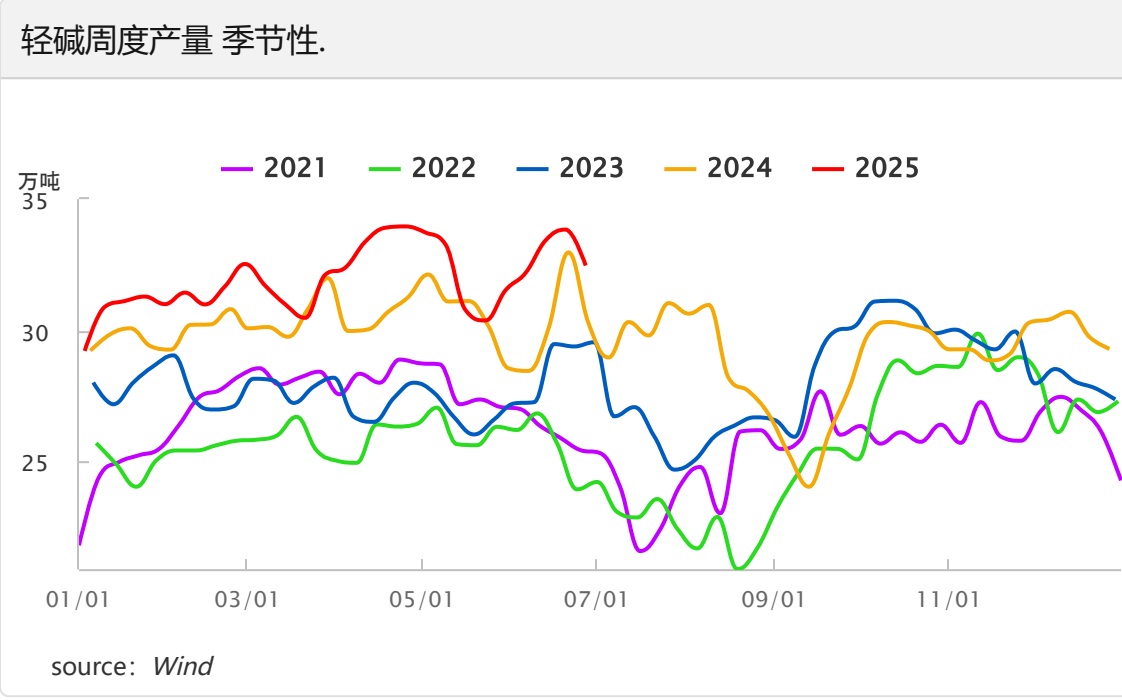
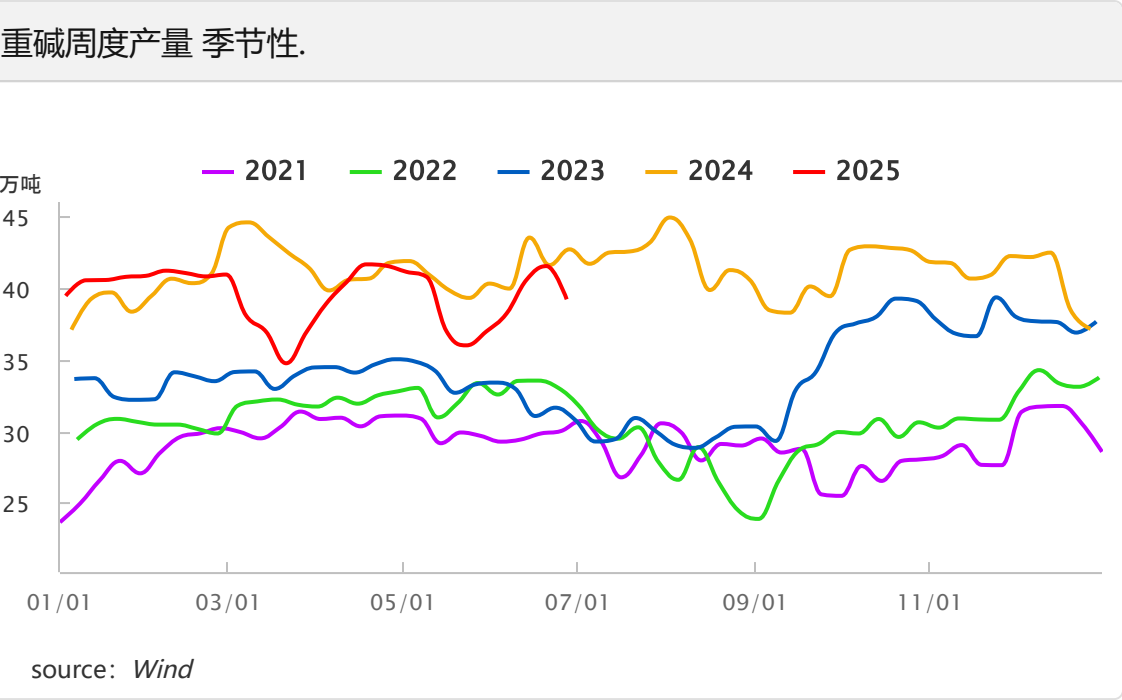
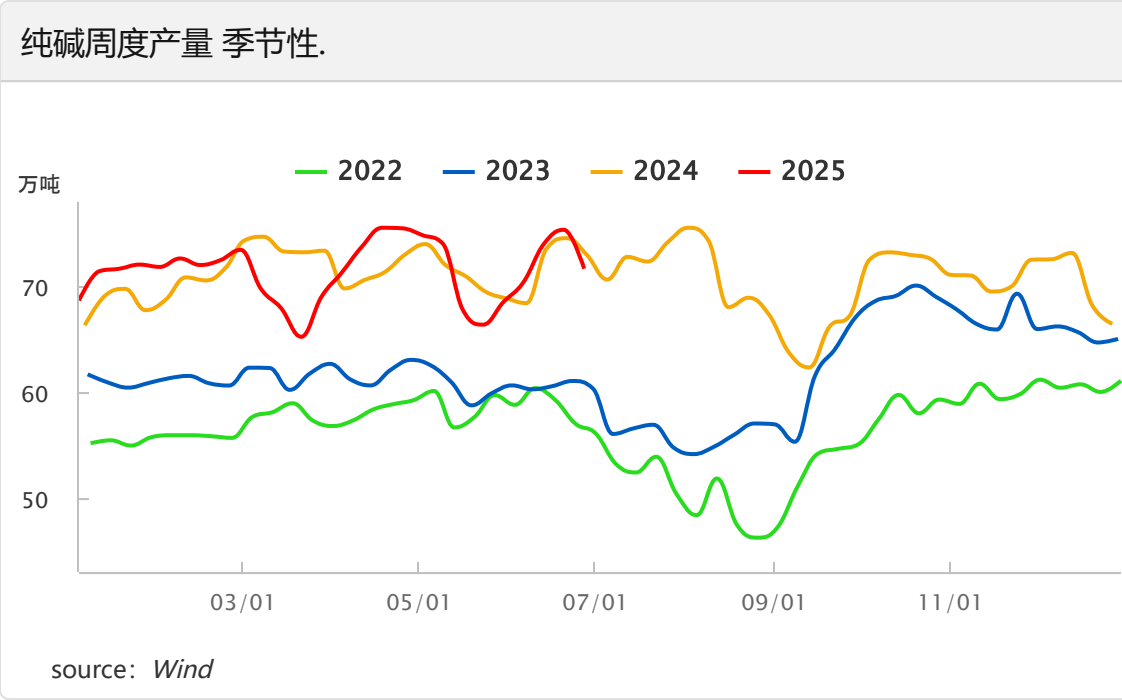


source: Wind

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，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盘面价格开始升水湖北低价现货，煤制气产线也尚有利润。库存看，整体社库仍处于高位，沙河中游库存偏低，库存结构偏健康，不排除投机需求继续改善；湖北厂家库存高位，中游库存中性，压力尚存。供应端继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，但短期基本面并无明显驱动。

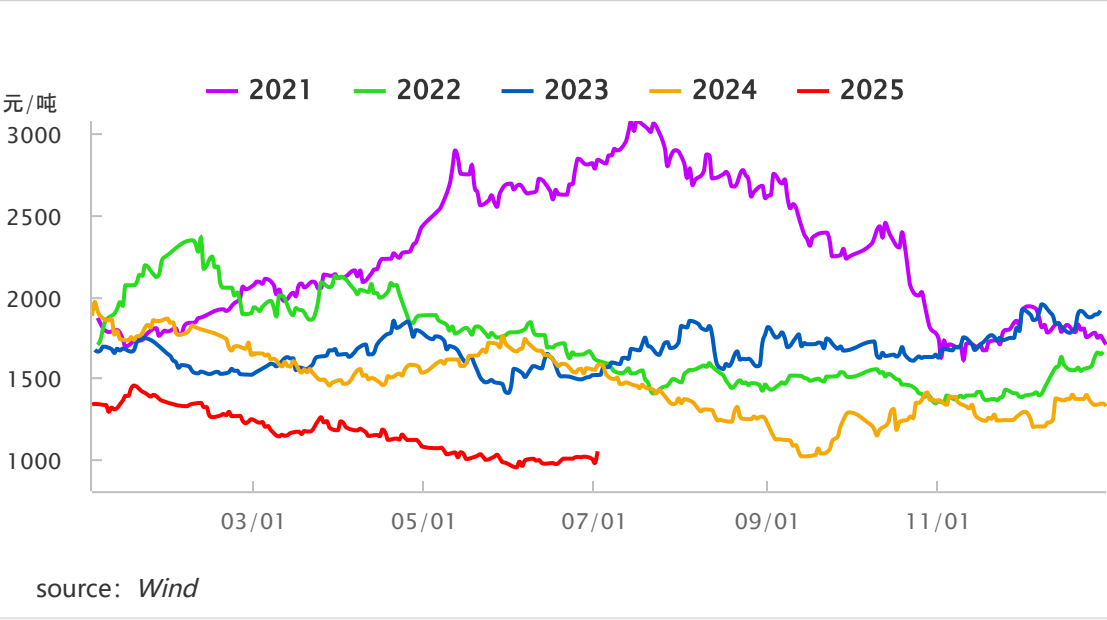
玻璃盘面价格/月差				
	2025-07-02	2025-07-01	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1190	1113	77	6.92%
玻璃09合约	1052	980	72	7.35%
玻璃01合约	1139	1065	74	6.95%
月差（5-9）	138	133	5	
月差（9-1）	-87	-85	-2	
月差（1-5）	-51	-48	-3	
05合约基差（沙河）	-5	3	-8	
05合约基差（湖北）	-53	-129	76	

09合约基差（沙河）	118.2	105.2	13	
09合约基差（湖北）	20	-6	26	

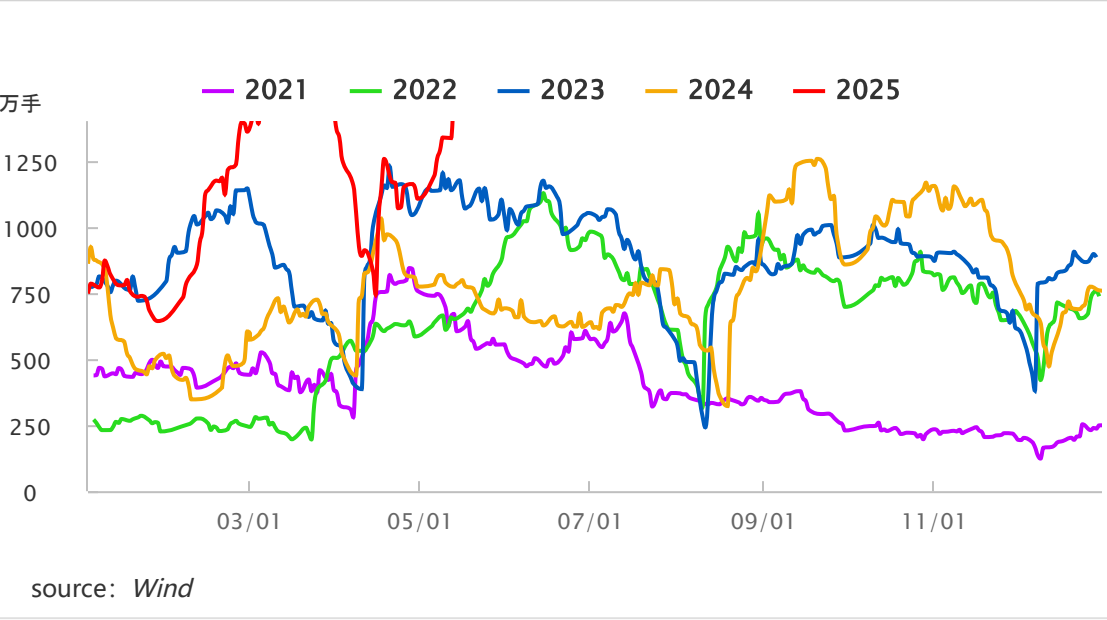
玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-06-27	100	96	102	101
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

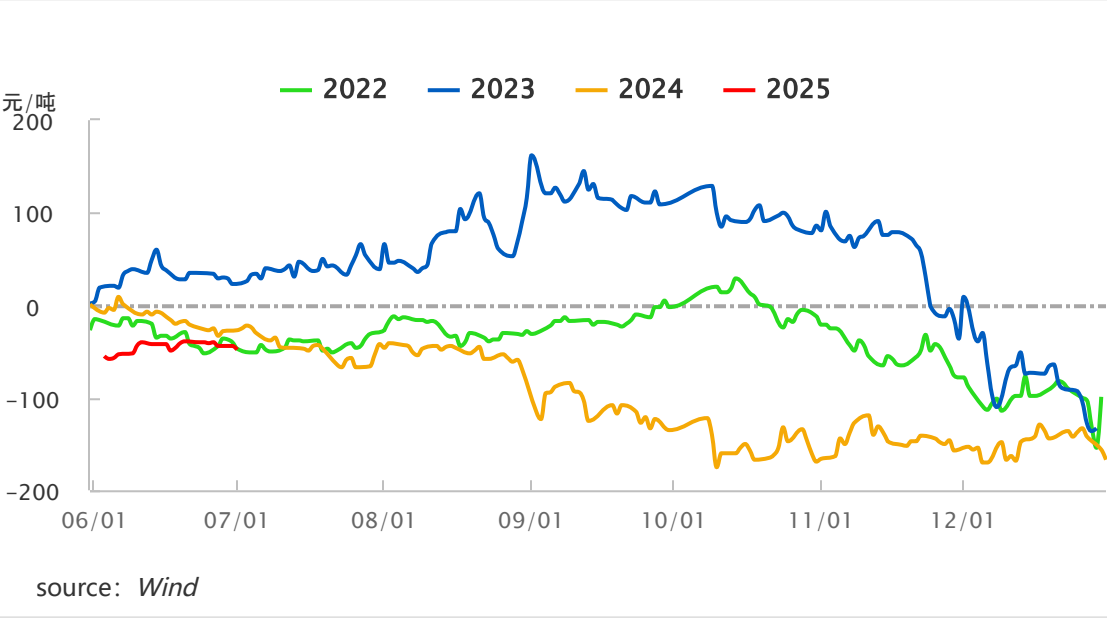
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



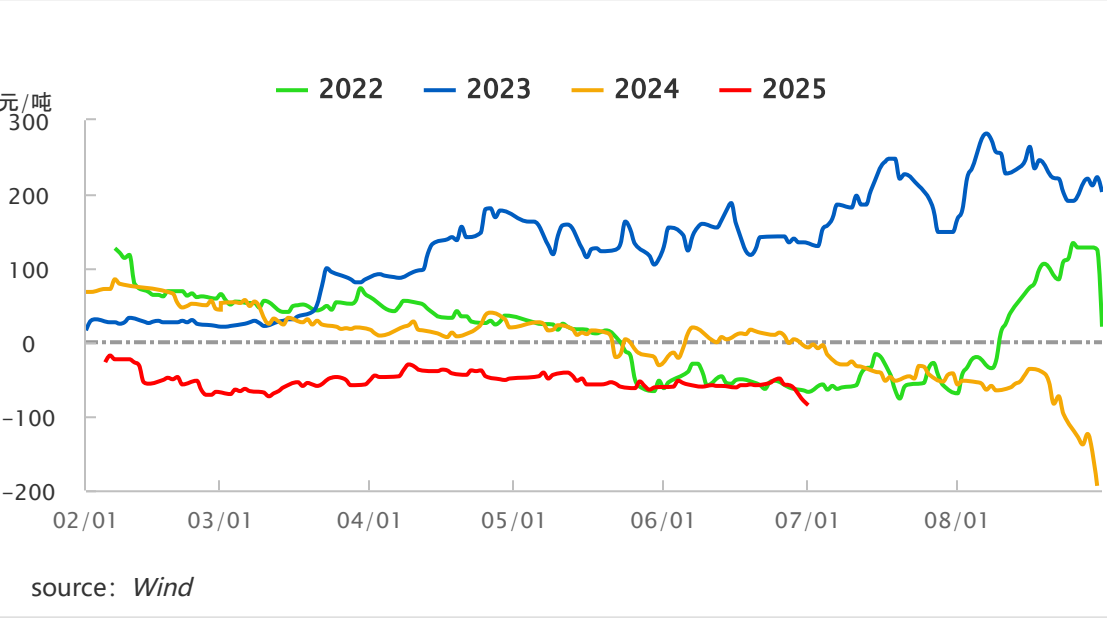
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



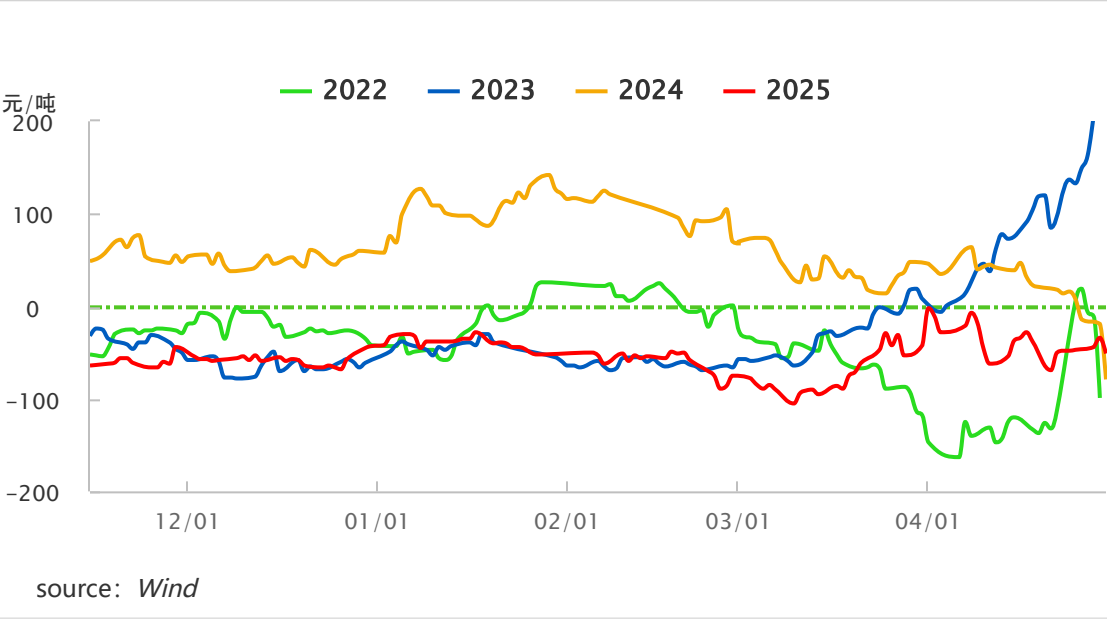
玻璃期货月差（01-05）季节性.



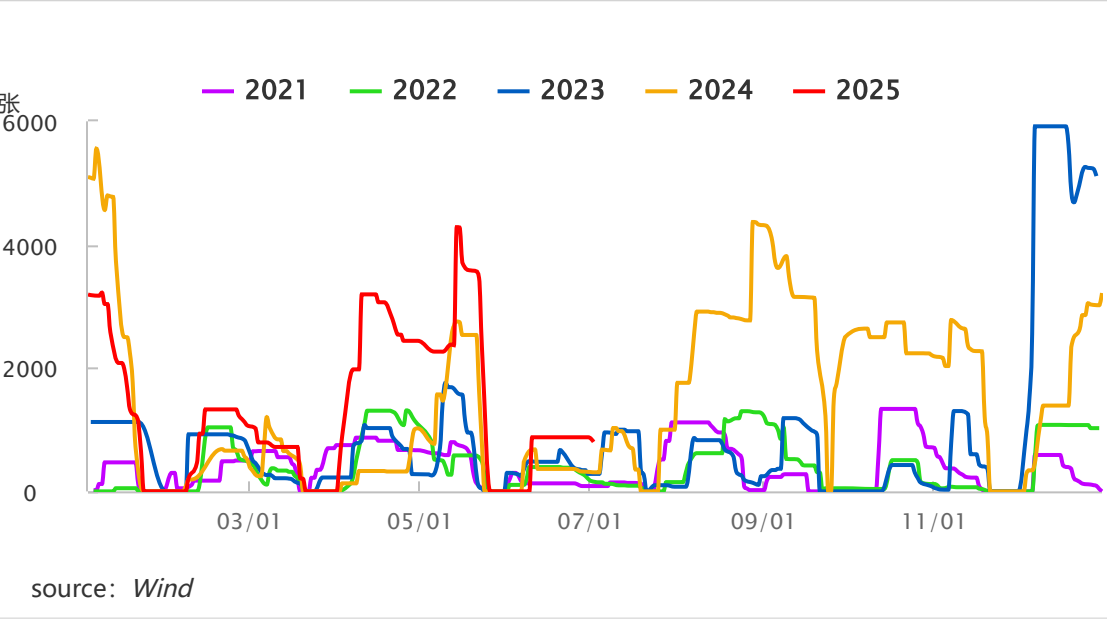
玻璃期货月差（09-01）季节性.



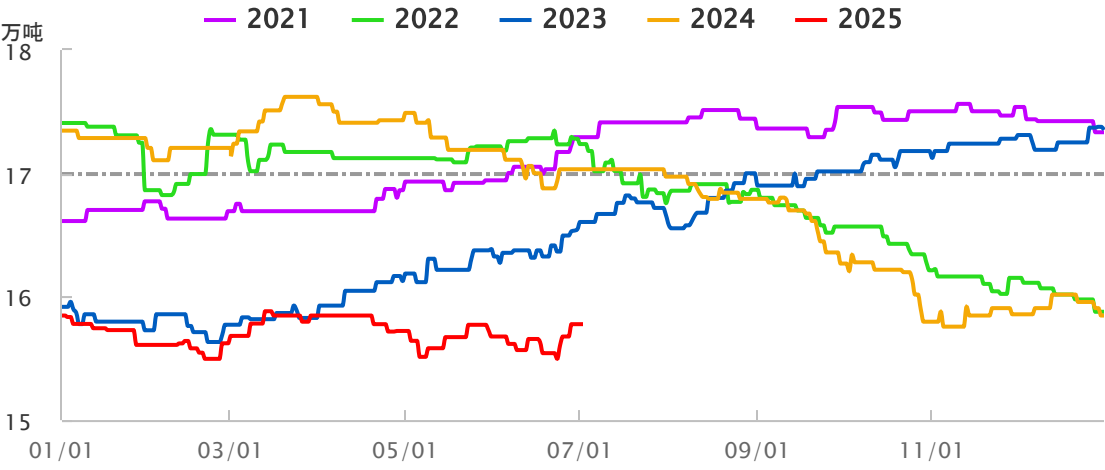
玻璃期货月差（05-09）季节性.



浮法玻璃仓单数量合计 季节性.

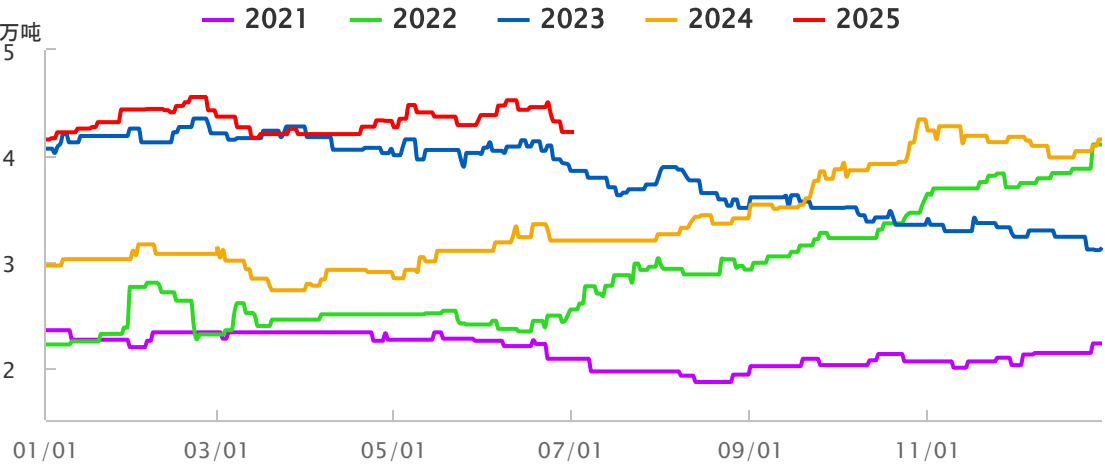


浮法玻璃日熔量 季节性.



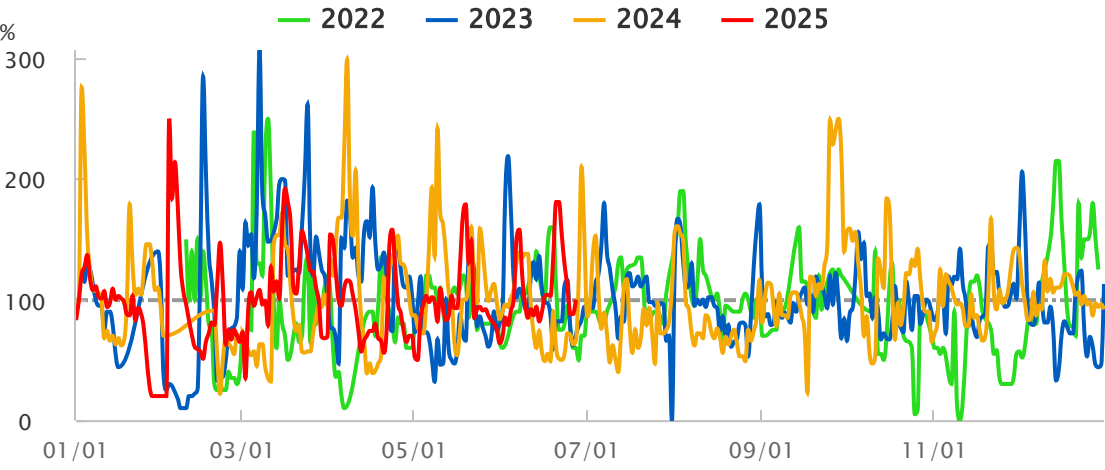
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



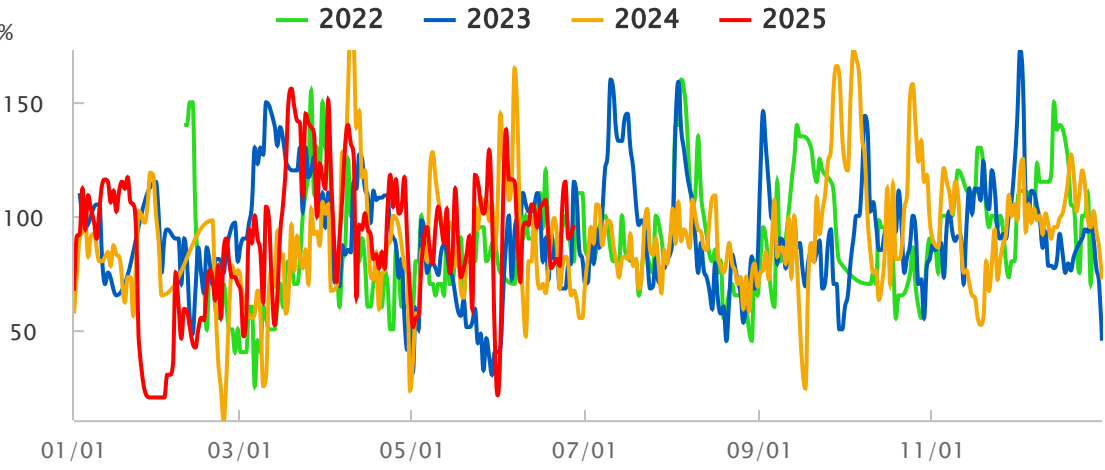
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



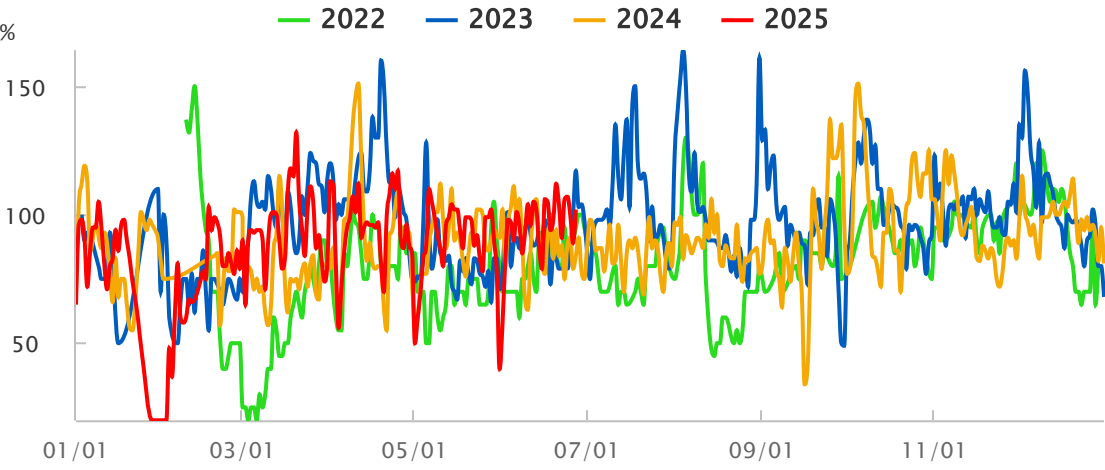
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



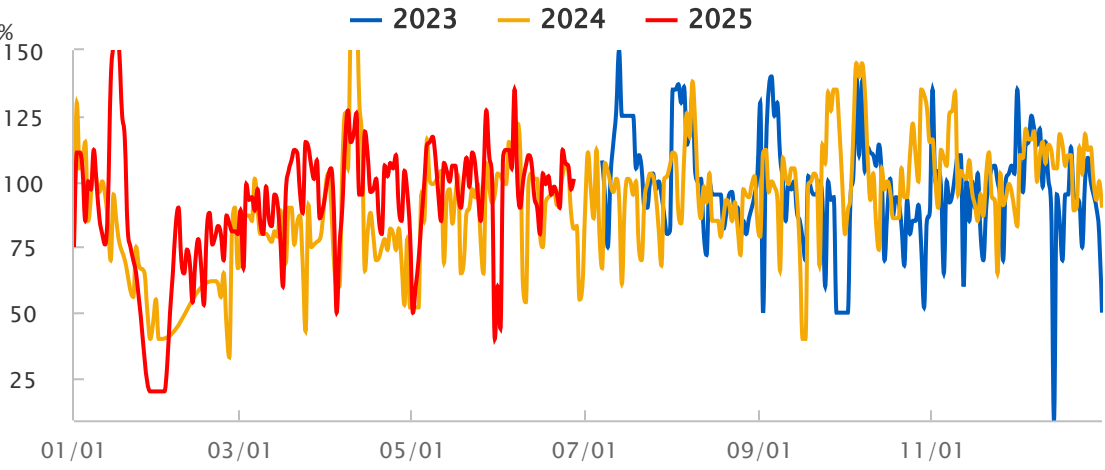
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



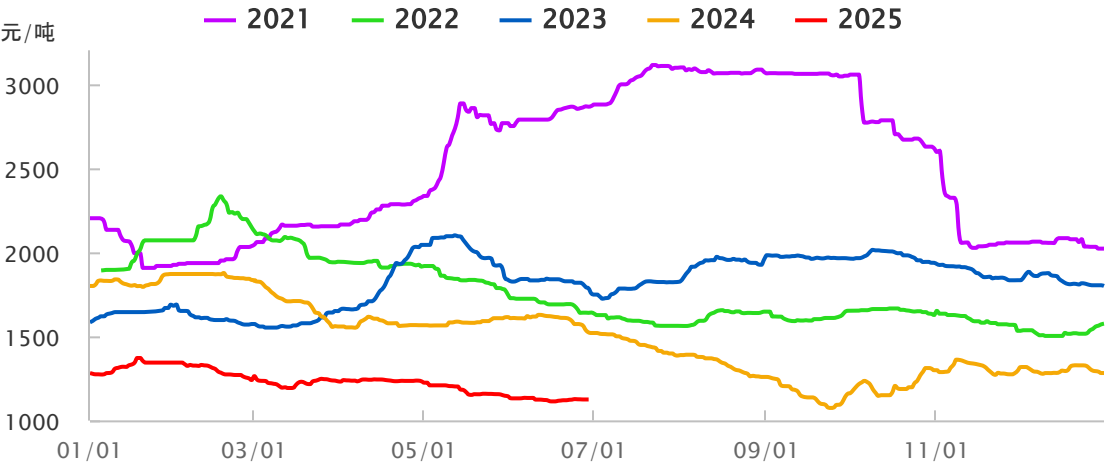
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



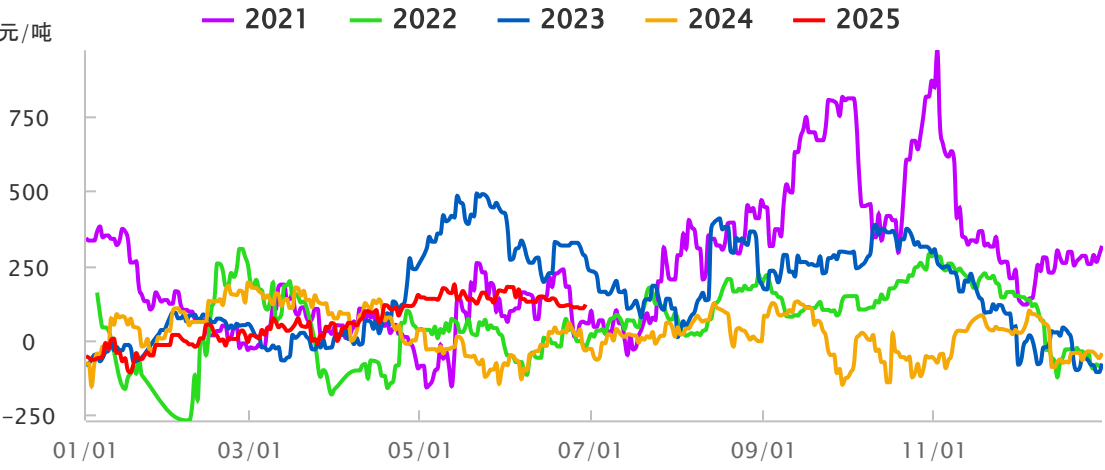
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



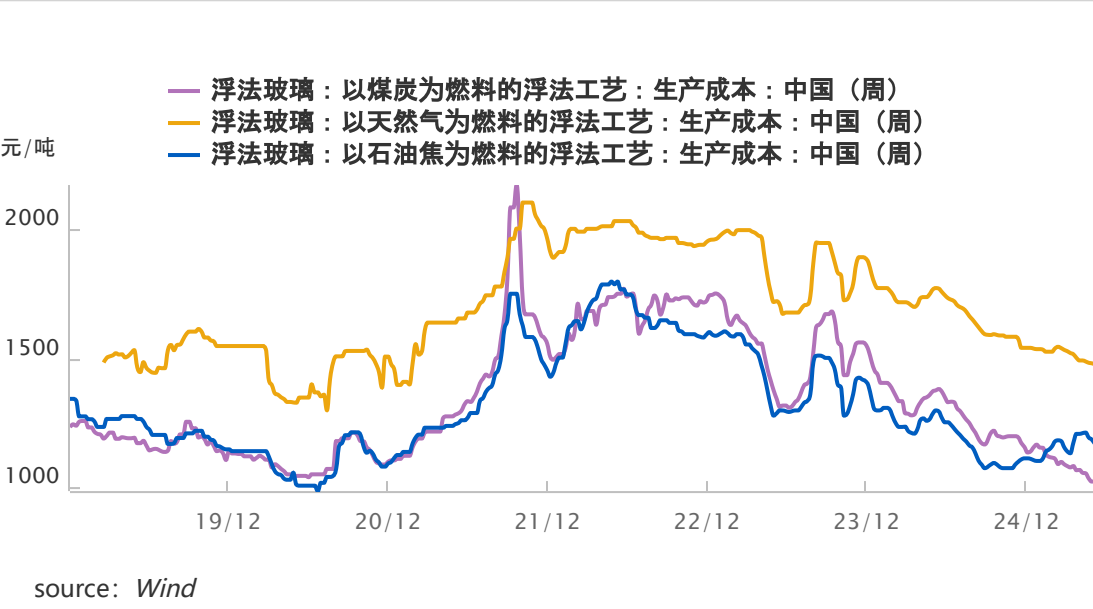
source: Wind

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）.

