

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

本周五大材数据表现较好，尤其螺纹表需环比上升，强化了市场对“淡季不淡”的预期，叠加唐山限产及反低价倾销政策预期炒作，推动盘面强势上涨。不过一方面过剩产能不代表落后产能，上一轮有地条钢一刀切，并且还有棚改带来需求增量，而这一轮难有一刀切与快速提振钢铁需求的投资；另一方面，这一轮钢铁下游端也面临较大的过剩、比如汽车和光伏等，若去产能应该是下游先去。因此认为在没有确切文件出来时，黑色行业目前去产能可能都是市场的臆想，本轮拉升需关注是否带来现货市场的投机补库需求好转，若现货需求确实出现好转，在当前钢材整体低库存，铁水高位下，黑色盘面确实还会迎来一波上涨。目前现货跟涨较慢，基差修复较快，若是现实投机补库需求仍旧疲软，则这轮上涨驱动很快就结束，短期建议观望。

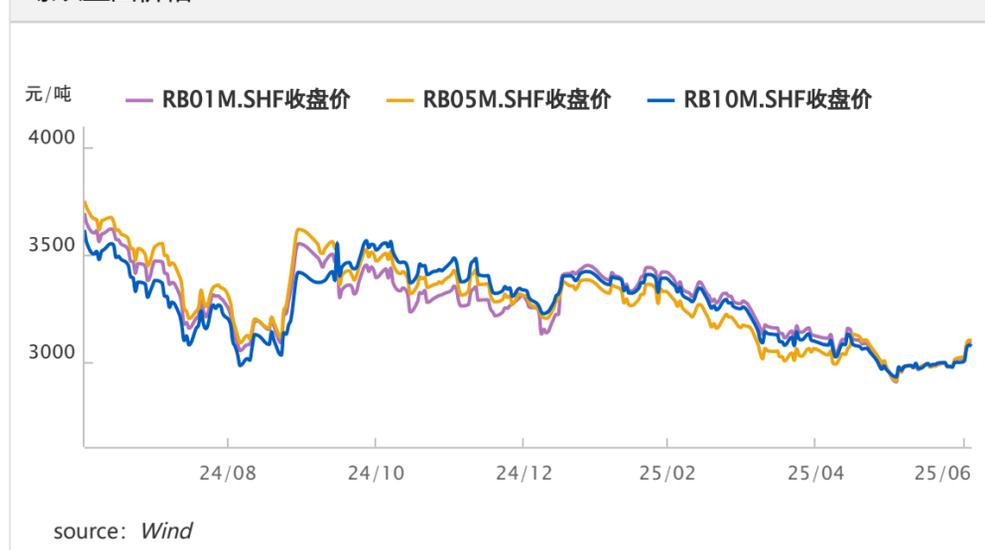
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-07-04	2025-07-03
螺纹钢01合约收盘价	3093	3090
螺纹钢05合约收盘价	3098	3099
螺纹钢10合约收盘价	3072	3076
热卷01合约收盘价	3210	3208
热卷05合约收盘价	3215	3211
热卷10合约收盘价	3201	3208

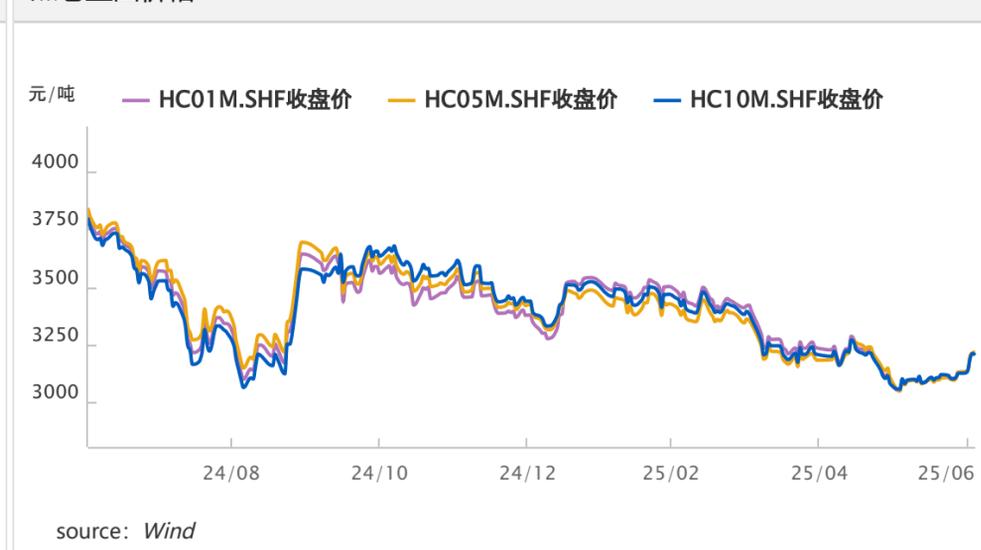
螺纹、热卷月差.

	2025-07-04	2025-07-03
螺纹01-05月差	-5	-9
螺纹05-10月差	26	23
螺纹10-01月差	-21	-14
热卷01-05月差	-5	-3
热卷05-10月差	14	3
热卷10-01月差	-9	0

螺纹盘面价格.



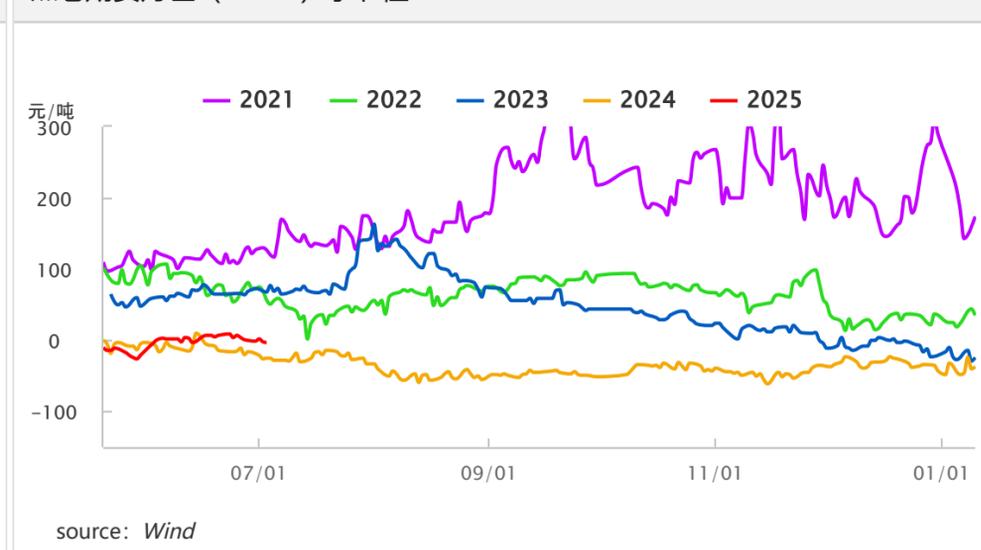
热卷盘面价格.



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..

螺纹、热卷基差.

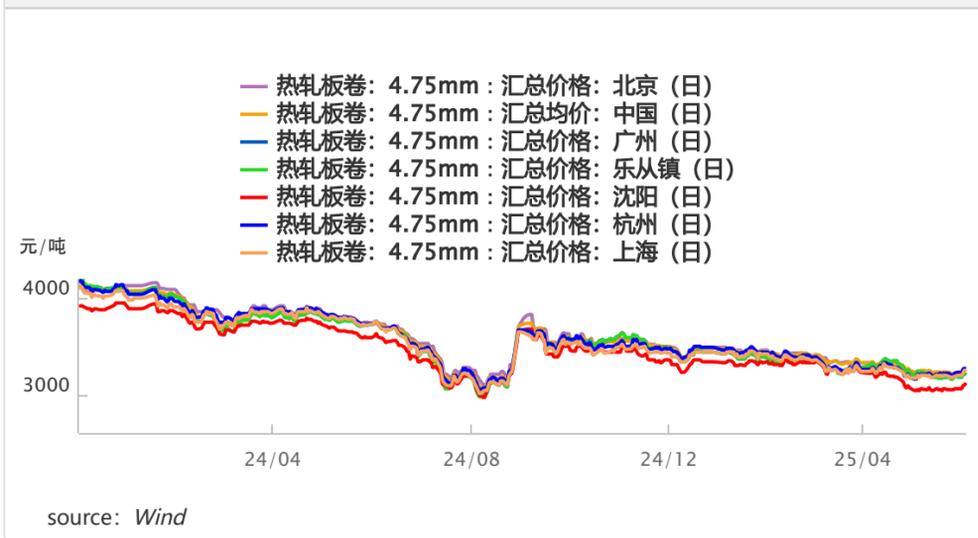
单位 (元/吨)	2025-07-04	2025-07-03
螺纹钢汇总价格：中国	3260	3246
螺纹钢汇总价格：上海	3170	3150
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3170
螺纹钢汇总价格：杭州	3220	3200
螺纹钢汇总价格：天津	3170	3160
热卷汇总价格：上海	3250	3250
热卷汇总价格：乐从	3230	3220
热卷汇总价格：沈阳	3120	3100

单位 (元/吨)	2025-07-04	2025-07-03
01螺纹基差 (上海)	77	60
05螺纹基差 (上海)	72	51
10螺纹基差 (上海)	98	74
螺纹主力基差 (北京)	98	84
01热卷基差 (上海)	40	42
05热卷基差 (上海)	35	39
10热卷基差 (上海)	49	42
主力热卷基差 (北京)	9	2

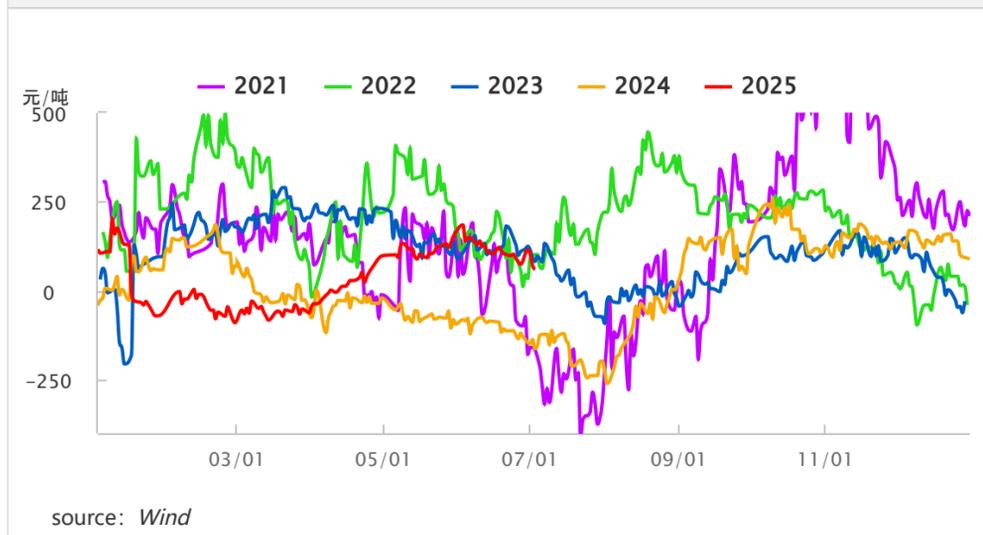
螺纹现货价格.



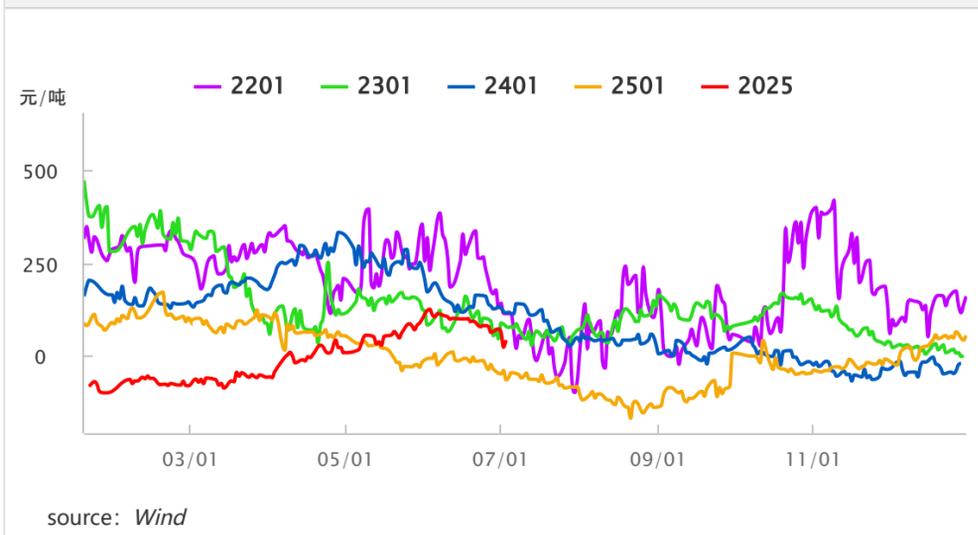
热卷各区域价格.



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) .



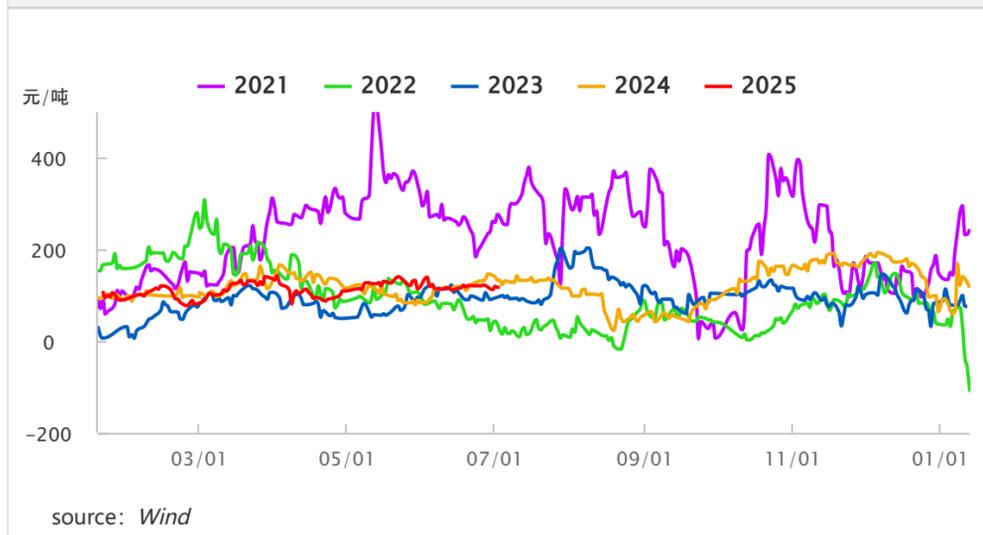
卷螺差.

	2025-07-04	2025-07-03
01卷螺差	117	118
05卷螺差	117	112
10卷螺差	129	132

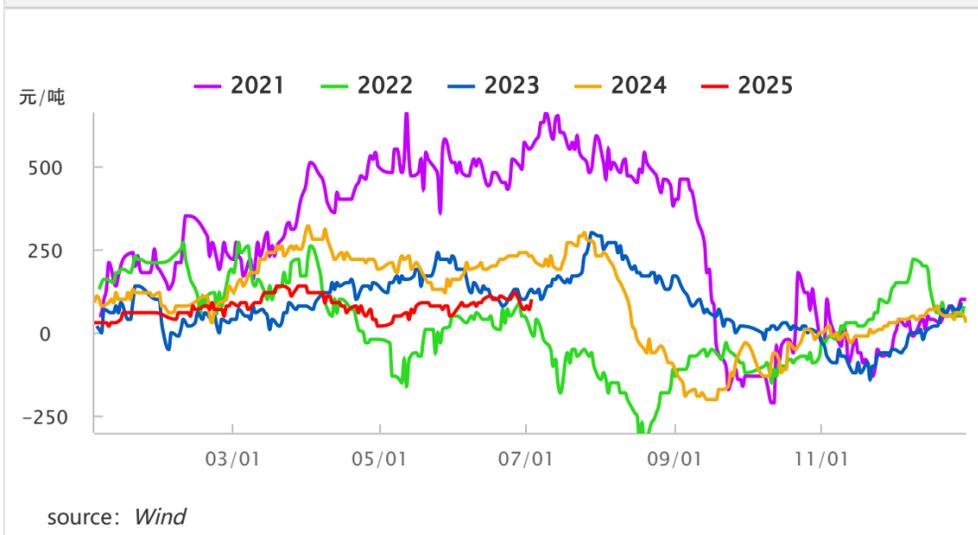
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2025-07-04	2025-07-03
卷螺现货价差 (上海)	80	100
卷螺现货价差 (北京)	40	50
卷螺现货价差 (沈阳)	-100	-120

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



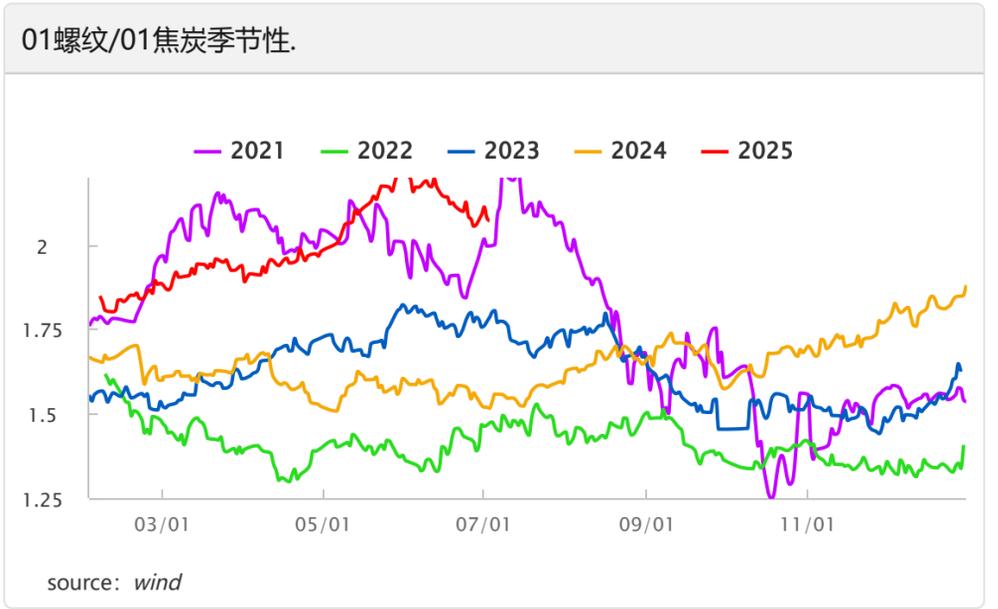
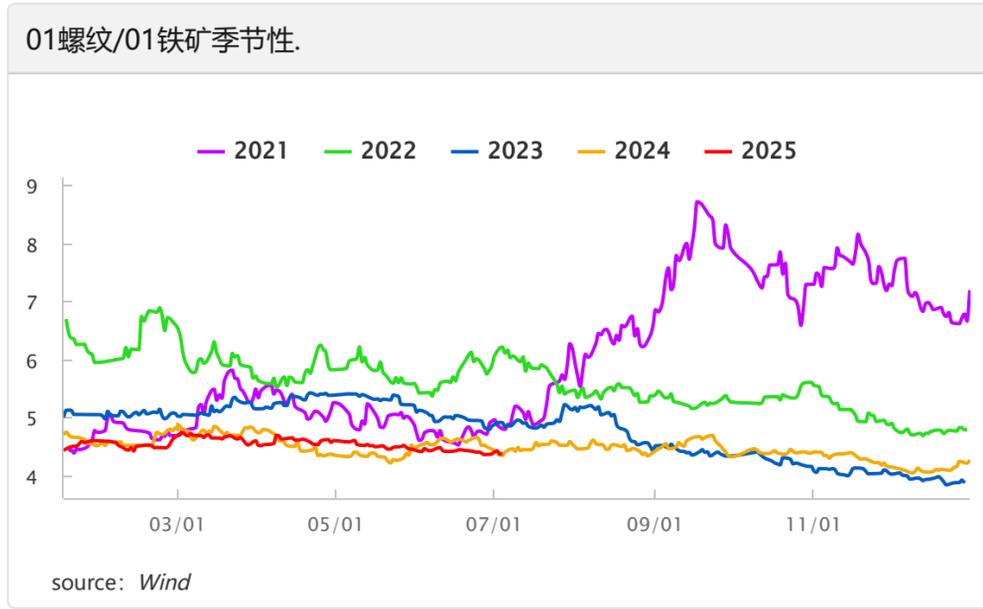
螺纹铁矿比值.

	2025-07-04	2025-07-03
01螺纹/01铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

	2025-07-04	2025-07-03
01螺纹/01焦炭	2	2

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

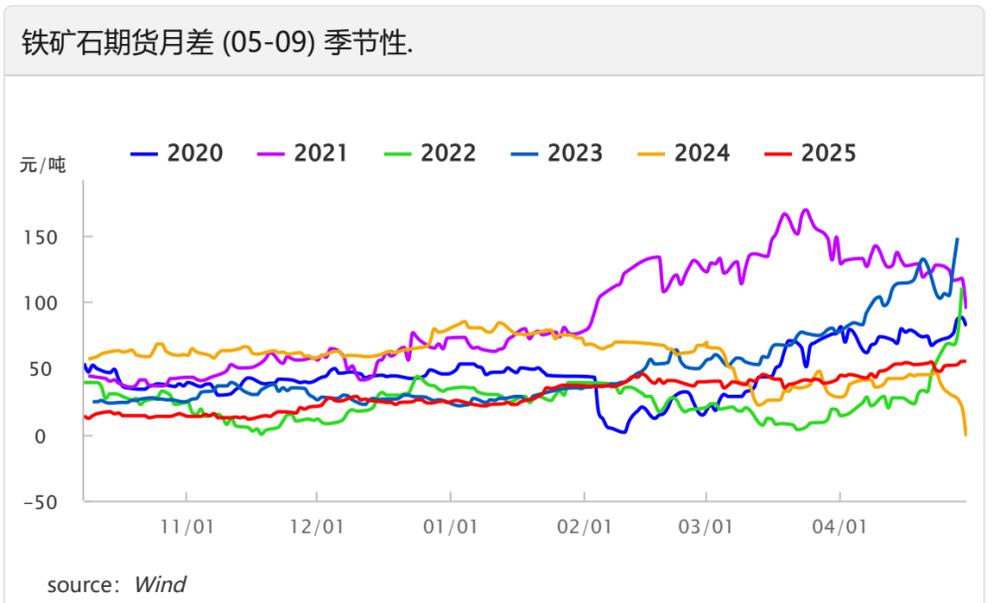
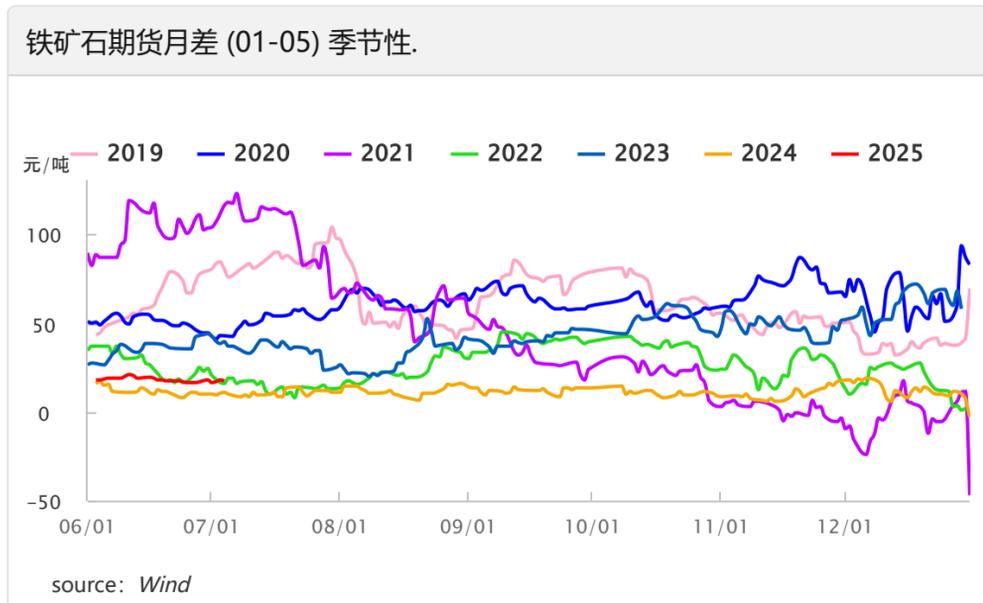


铁矿日报

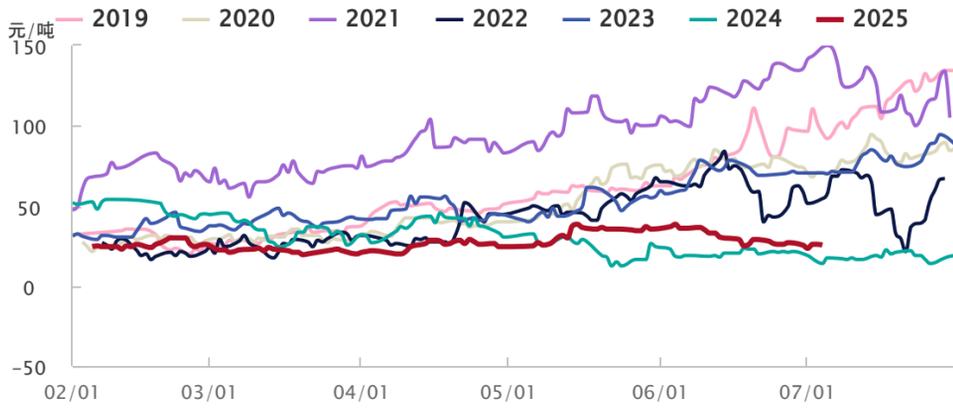
铁矿石基本面供需双强，但边际上略走弱。首先供应端，发运仍是偏多的，全球发运量季节性冲量的同时，发运量也在季节性同期高位。7月份中国铁矿石进口量可能出现一个小高峰，对港口有小幅供给冲击的压力。海岬型船运费继续下行，发运冲量结束后预计发运季节性回落。其次需求端，本期铁水产量环比+0.11万吨至242.29万吨，钢厂现货利润尚可，主要来源于钢材现货的涨价和焦炭的提降。钢厂处于较高产能利用率的生产状态，近期检修情况不多。钢材需求端尚可以接受，进入淡季后累库幅度尚可。钢厂现实利润比较好，但盘面钢厂利润在收缩，产业链矛盾在积累但还没到显著的程度，盘面抢跑基本面，主要来自于煤焦端的盘面提前上涨。库存端，港口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

铁矿石价格数据

指标名称	2025-07-04	2025-07-03	2025-06-27	日变化	周变化
01合约收盘价	707	707	689.5	0	17.5
05合约收盘价	689.5	689	673	0.5	16.5
09合约收盘价	732.5	733	716.5	-0.5	16
01基差	20	16	17.5	4	2.5
05基差	37.5	34	34	3.5	3.5
09基差	-5.5	-10	-9.5	4.5	4
日照PB粉	727	723	707	4	20
日照卡粉	822	818	805	4	17
日照超特	614	610	601	4	13

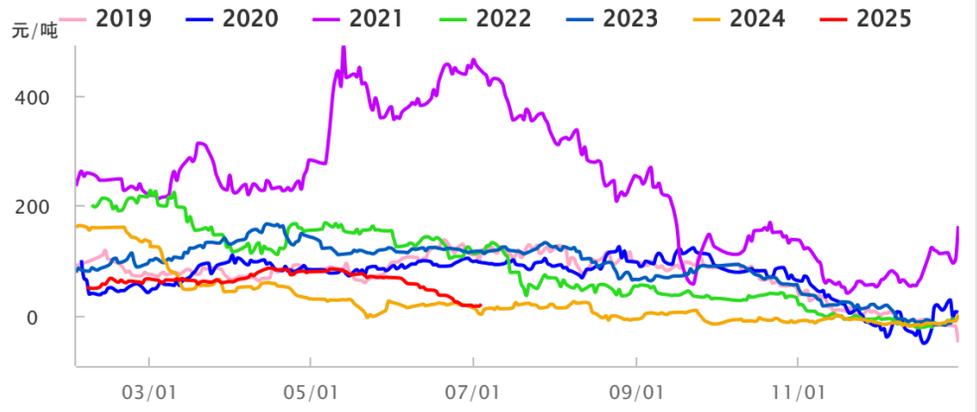


铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



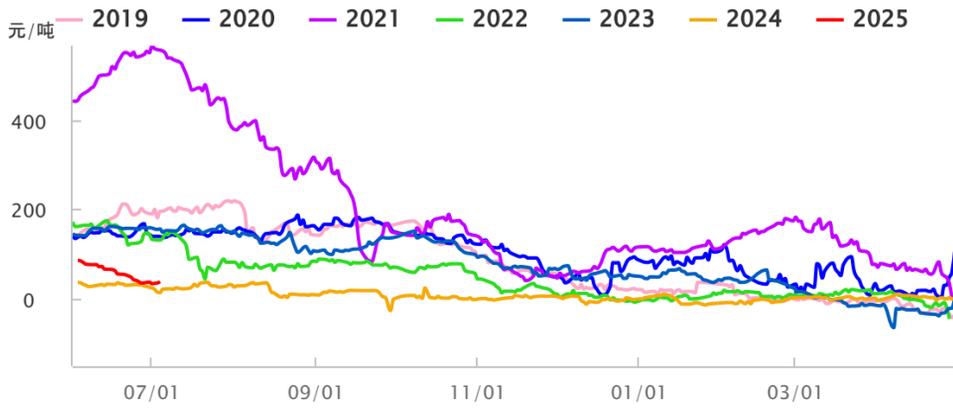
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



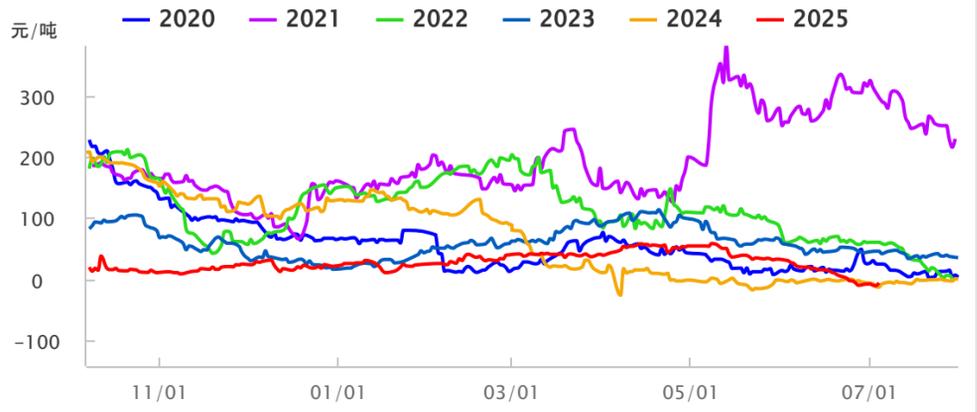
source: Wind

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).

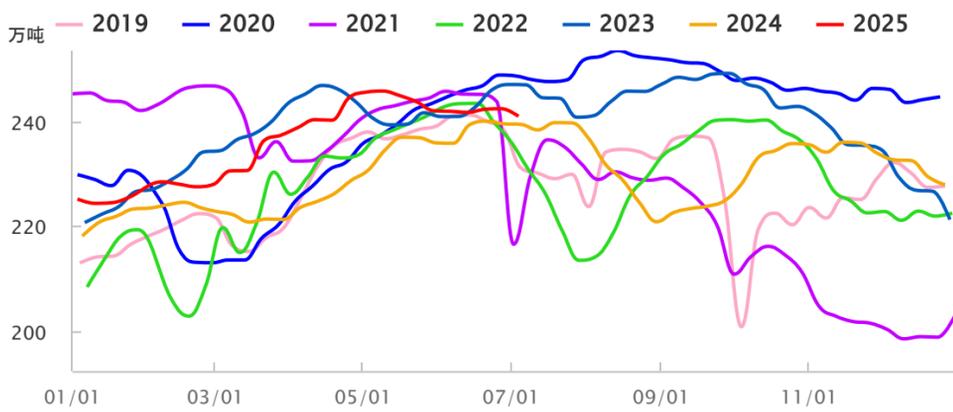


source: Wind

铁矿石基本面数据

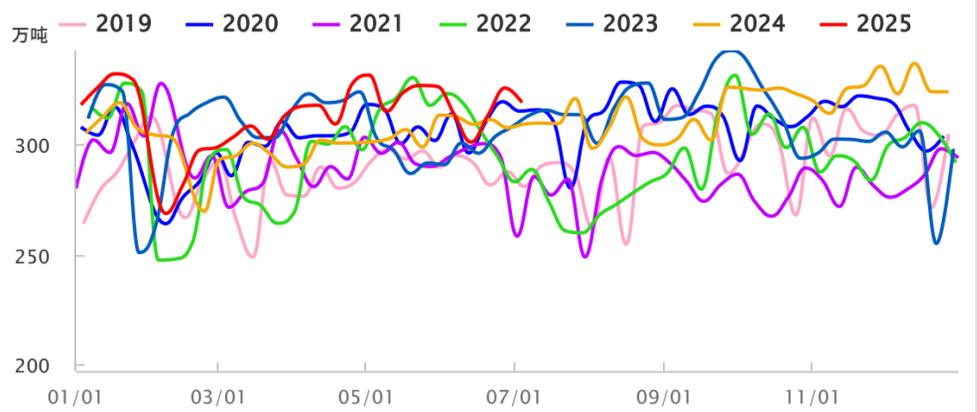
指标名称	2025-07-04	2025-06-27	2025-06-06	周变化	月变化
日均铁水产量	240.85	242.29	241.8	-1.44	-0.95
45港疏港量	319.29	325.94	313.99	-6.65	5.3
五大钢材表需	885	880	882	5	3
全球发运量	3357.6	3506.7	3431	-149.1	-73.4
澳巴发运量	2787.2	3009.8	2830.6	-222.6	-43.4
45港到港量	2363	2562.7	2536.5	-199.7	-173.5
45港库存	13878.4	13930.23	13826.69	-51.83	51.71
247家钢厂库存	8918.57	8847.47	8690.18	71.1	228.39
247钢厂可用天数	29.65	29.37	28.92	0.28	0.73

中国周度日均铁水产量.



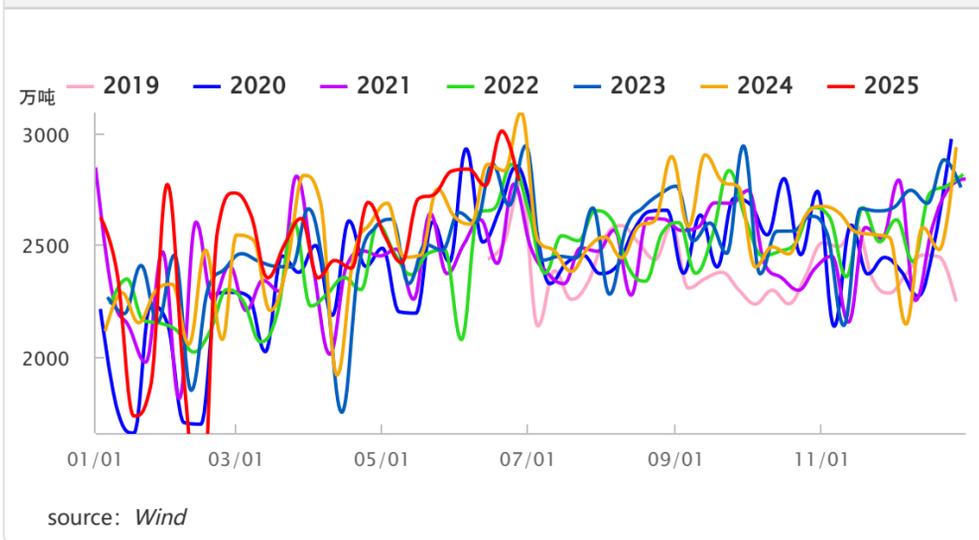
source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.

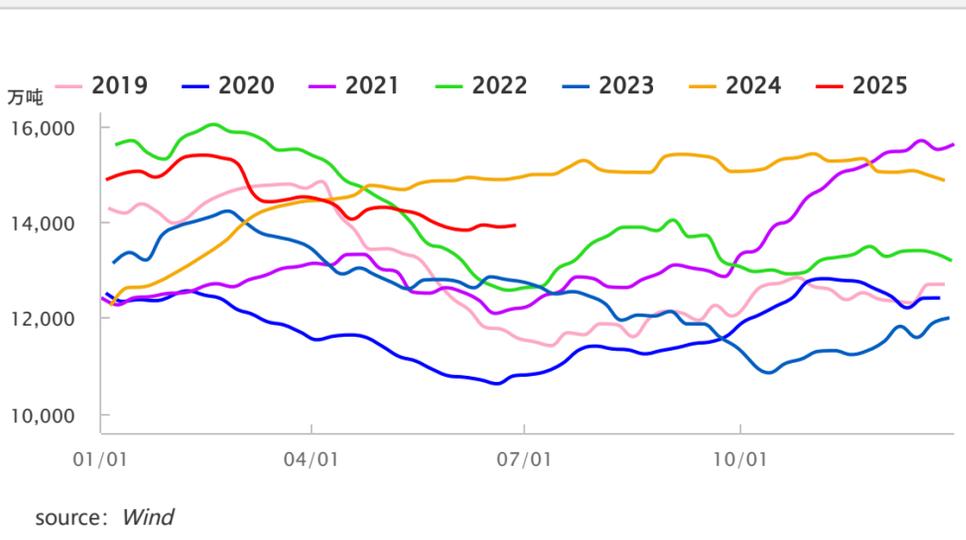


source: Wind

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

反内卷政策再次引发市场对供给侧2.0的猜想，双焦盘面受此带动走势偏强。然而，本轮商品过剩的核心原因为有效需求不足，仅凭出清过剩产能无法解决根本问题，且下游行业压减产能对上游原料是潜在利空，建议投资者理性看待本轮反弹，切勿追高。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，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。

煤焦盘面价格

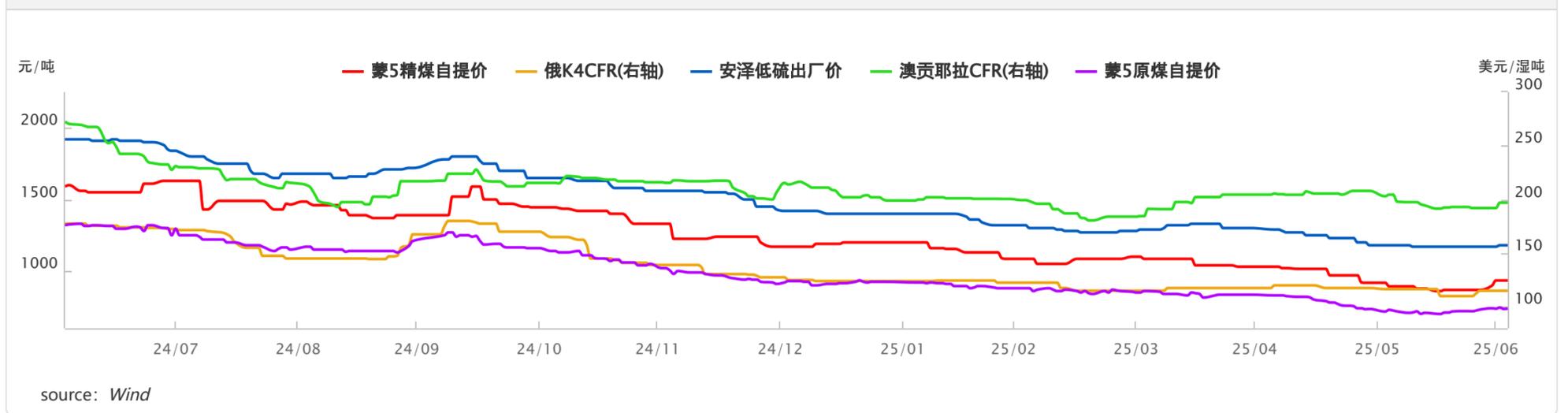
	2025-07-04	2025-07-03	2025-06-27	日环比	周环比
焦煤仓单成本 (唐山蒙5)	828	828	813	0	15
焦煤主力基差 (唐山蒙5)	-12	-29	-35	17	23
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1195	1161	1135	34	60
焦煤主力基差 (澳峰景)	339	317	316	22	23
焦煤09-01	-49	-58	-42.5	9	-6.5
焦煤05-09	80.5	83	65	-2.5	15.5
焦煤01-05	-31.5	-25	-22.5	-6.5	-9
焦炭仓单成本 (日照港湿熄)	1325	1325	1293	0	32
焦炭主力基差 (日照港湿熄)	-108	-120	-128	13	21
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)	-170	-182	-158	13	-12
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)	-93	-105.5	-81.5	12.5	-11.5
焦炭09-01	-39.5	-45.5	-40	6	0.5
焦炭05-09	77	89.5	77	-12.5	0
焦炭01-05	-37.5	-44	-37	6.5	-0.5
盘面焦化利润	104	93	87	11.139	17
主力矿焦比	0.511	0.507	0.504	0.004	0.007
主力螺焦比	2.144	2.128	2.107	0.016	0.037
主力炭煤比	1.687	1.667	1.666	0.020	0.021

煤焦现货价格

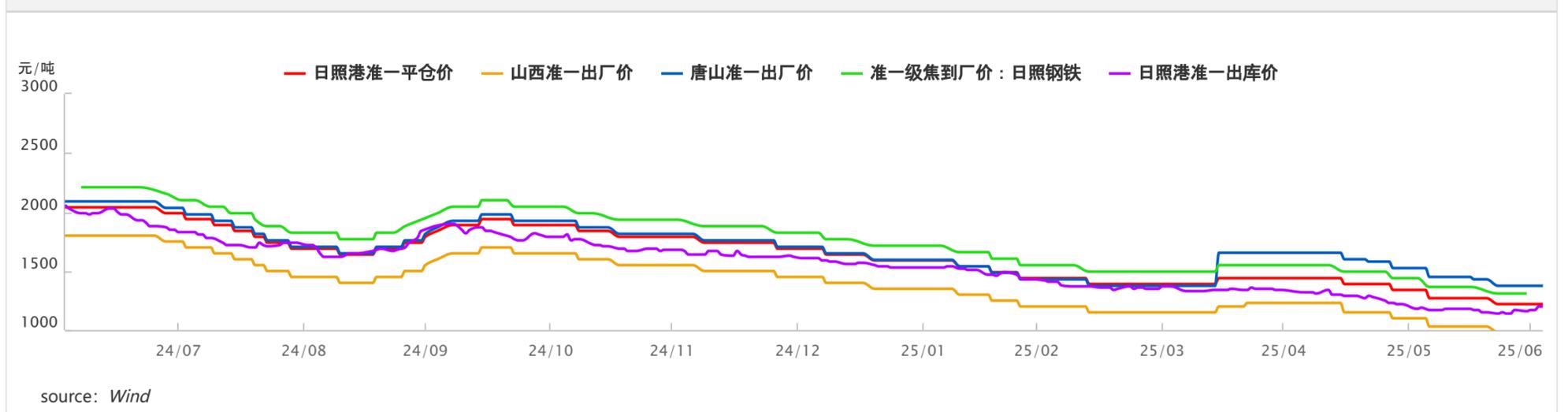
指标名称	价格类型	单位	2025-07-04	2025-07-03	2025-06-27	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1180	1180	1170	0	10
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	738	735	731	3	7
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	700	700	700	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	820	820	780	0	40
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	934	934	868	0	66
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1050	1050	1035	0	15
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	192	192	185	0	7
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	115	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	98.5	98.5	98	0	0.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	110	110	106	0	4
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	155	155	153	0	2
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	1200	1200	1170	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	24	24	28	0	-4
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	7	18	-3	-10	10
澳煤进口利润 (峰景北)	利润	元/吨	-407	-373	-368	-34	-39
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-19	-1	-21	-18	2
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	85	86	91	0	-6
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	60	61	26	-1	34
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-13	-17	31	4	-44
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	33	34	38	-1	-5
焦炭出口利润	利润	元/吨	178	178	178	0	0
焦煤/动力煤	比价	/	1.8221	1.8221	1.8485	0	-0.0264

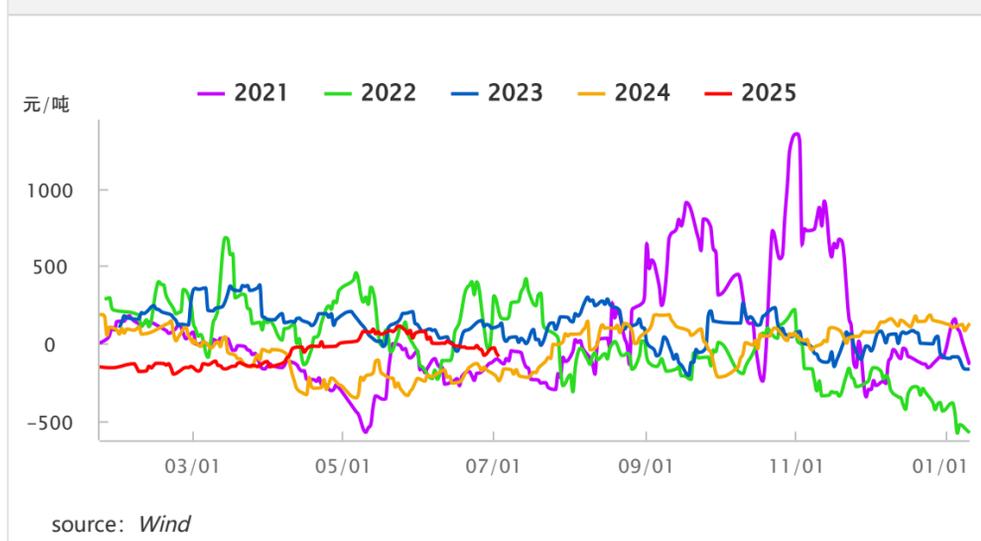
焦煤现货价格 (五地) .



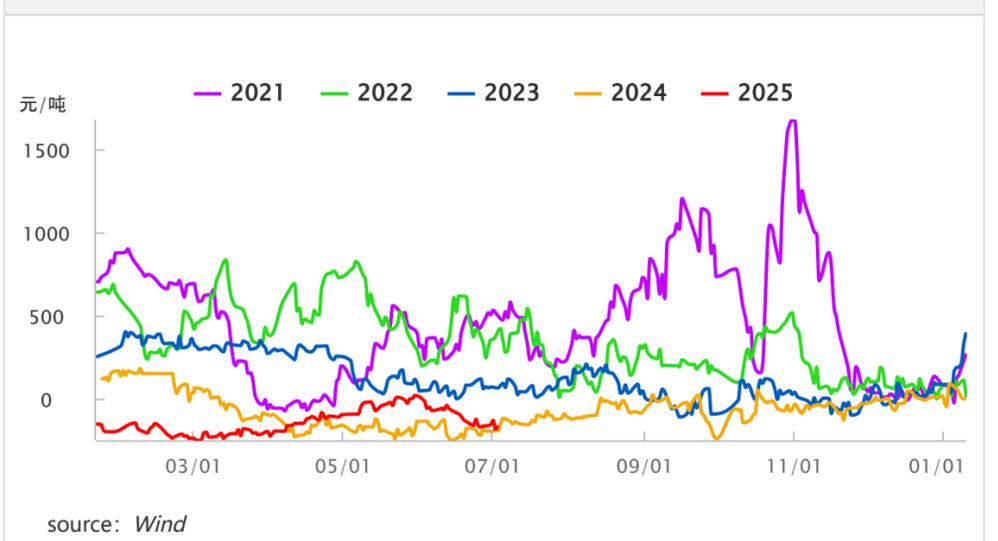
准一级焦现货价格图.



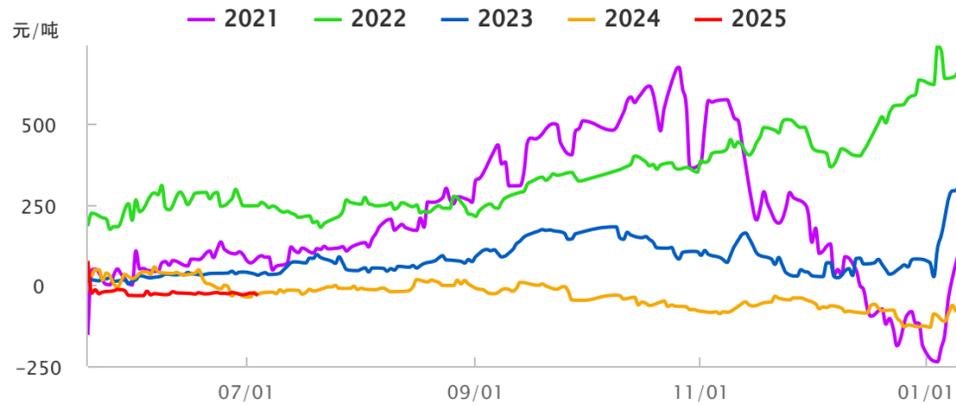
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



焦炭01基差:日照港季节性.

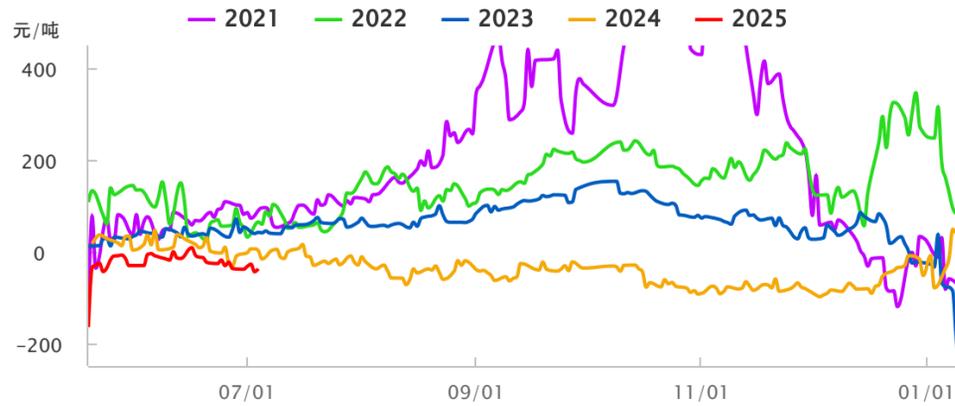


焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



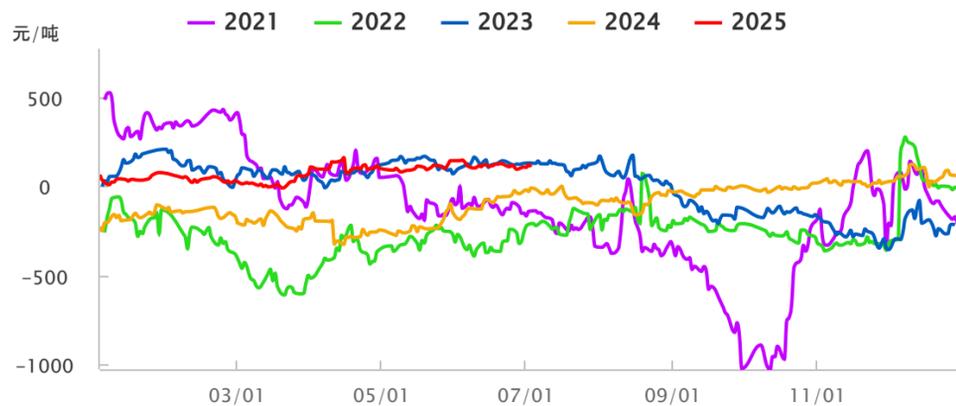
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



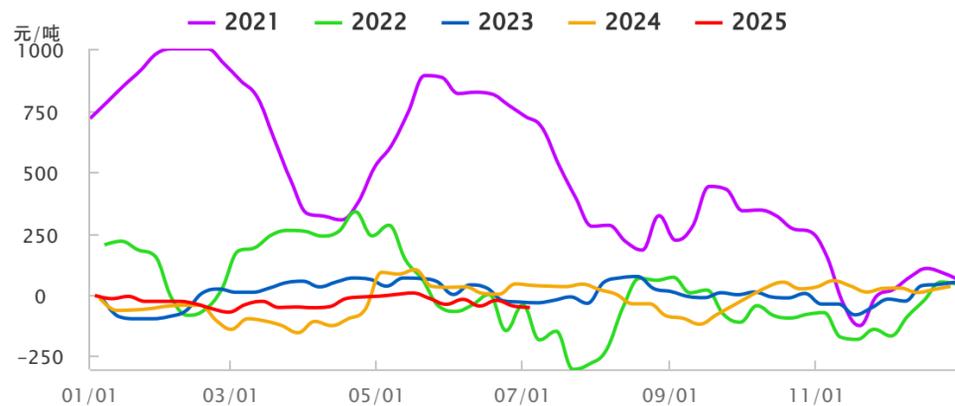
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



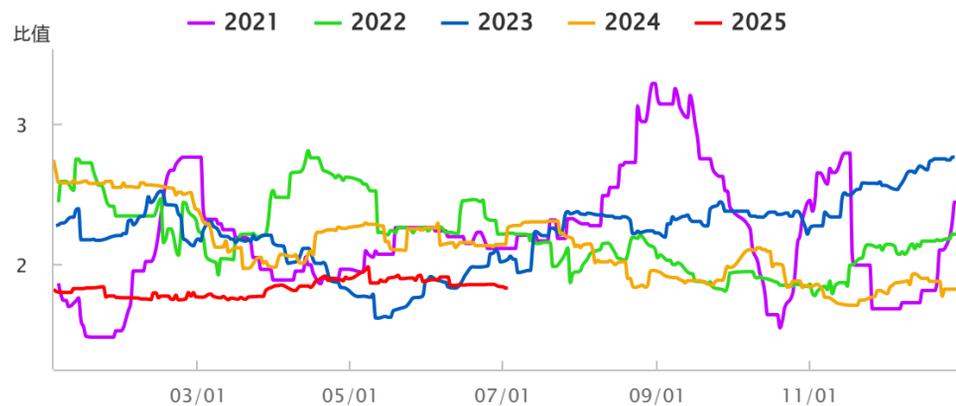
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



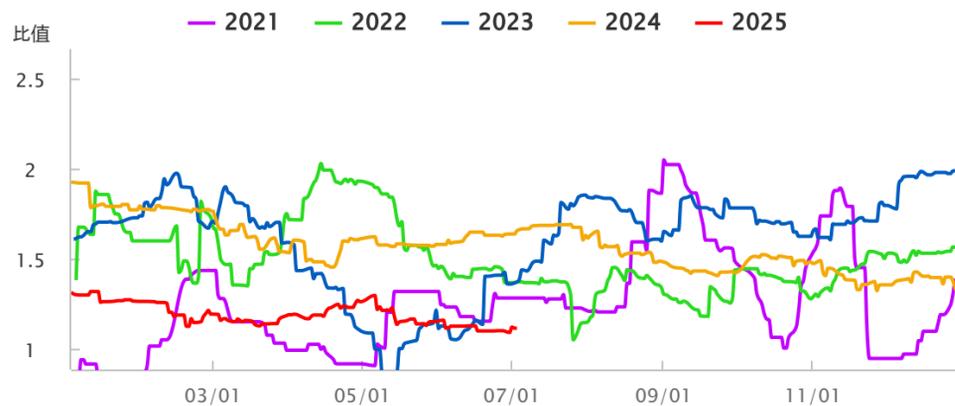
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



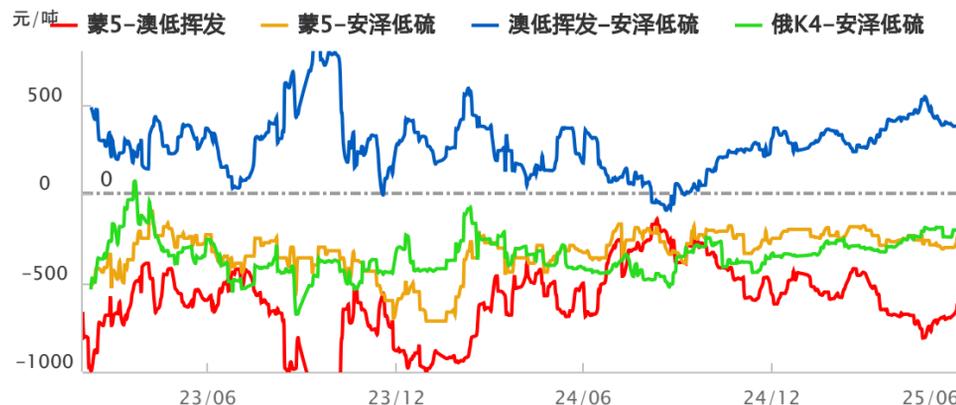
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



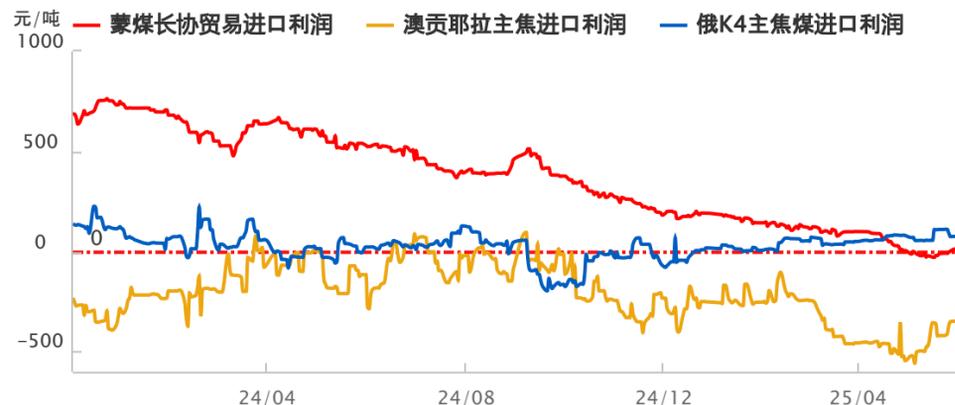
source: wind

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

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

	2025-07-04	2025-07-03	2025-06-27	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	110	14	96	96	14
硅铁01-05	-52	-50	-44	-2	-8
硅铁05-09	52	42	16	10	36
硅铁09-01	0	8	28	-8	-28
硅铁现货：宁夏	5250	5250	5230	0	20
硅铁现货：内蒙	5230	5200	5250	30	-20
硅铁现货：青海	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货：陕西	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货：甘肃	5250	5250	5200	0	50
兰炭小料	580	580	580	0	0
秦皇岛动力煤	621	621	618	0	3
榆林动力煤	500	500	505	0	-5
硅铁仓单	12277	9678	6976	2599	5301

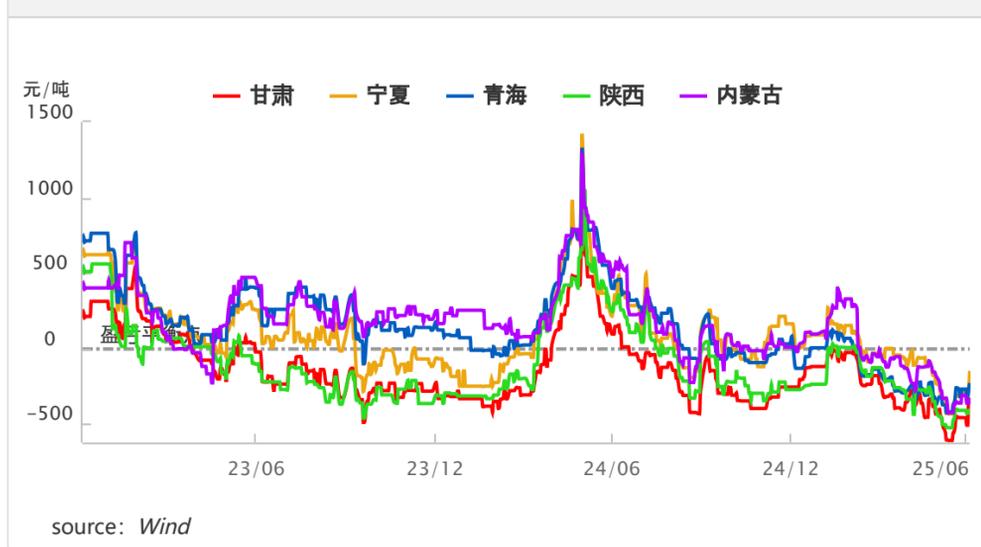
source: 同花顺wind,南华研究

硅锰日度数据

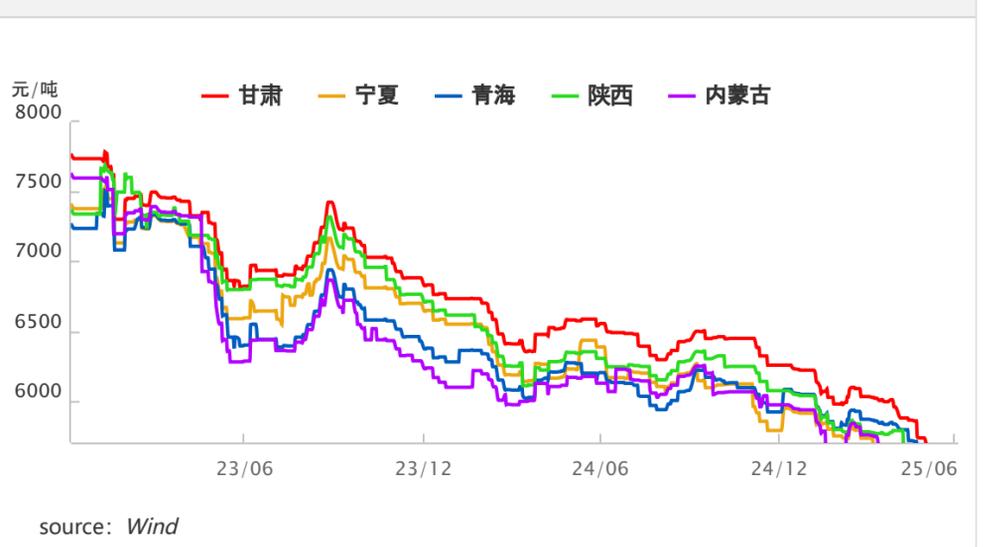
	2025-07-04	2025-07-03	2025-06-27	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	188	124	194	64	-6
硅锰01-05	-44	-36	-34	-8	-10
硅锰05-09	88	76	68	12	20
硅锰09-01	-44	-40	-34	-4	-10
双硅价差	-322	-290	-292	-32	-30
硅锰现货：宁夏	5520	5500	5500	20	20
硅锰现货：内蒙	5550	5550	5550	0	0
硅锰现货：贵州	5520	5500	5450	20	70
硅锰现货：广西	5570	5550	5500	20	70
硅锰现货：云南	5520	5500	5450	20	70
天津澳矿	39.5	39.5	39	0	0.5
天津南非矿	34.2	33.8	33.8	0.4	0.4
天津加蓬矿	39	38.5	37.8	0.5	1.2
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	88686	89598	91999	-912	-3313

source: 同花顺,南华研究

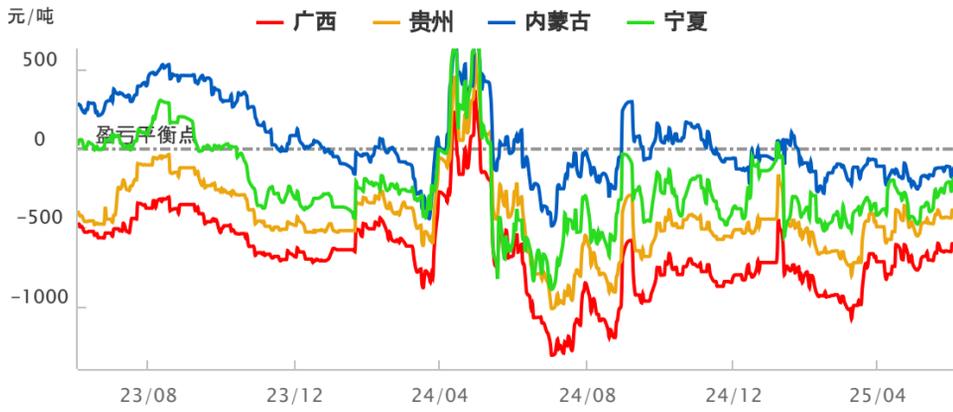
硅铁生产利润.



硅铁生产成本.

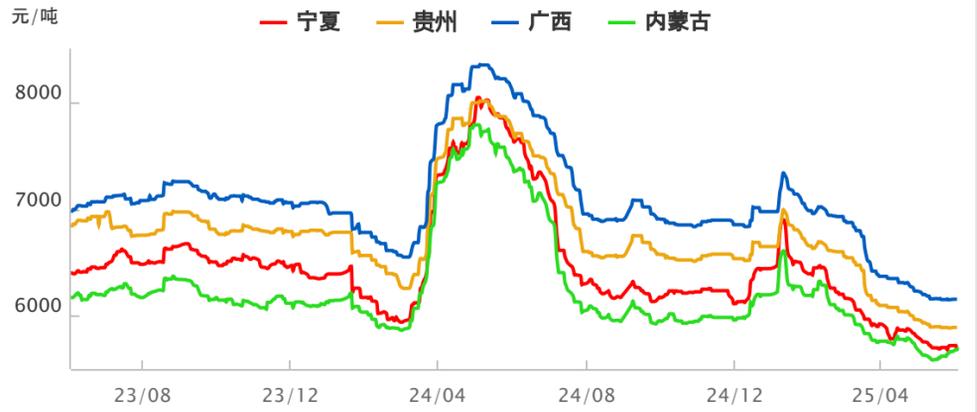


硅锰生产利润.



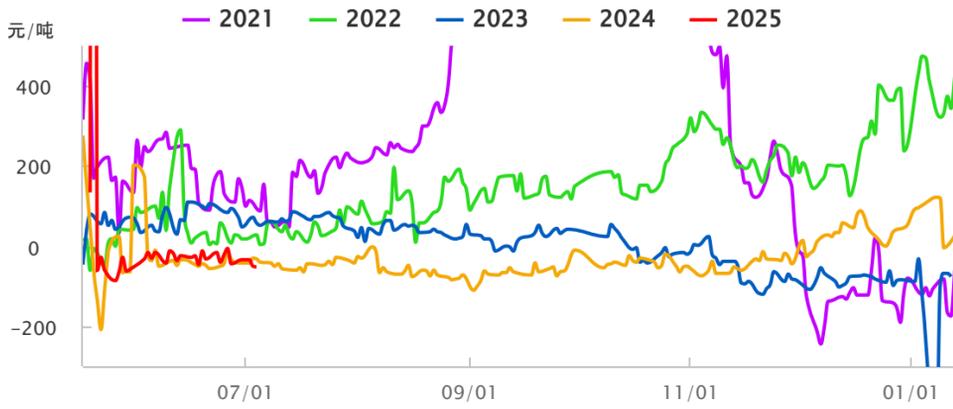
source: Wind

硅锰产区成本.



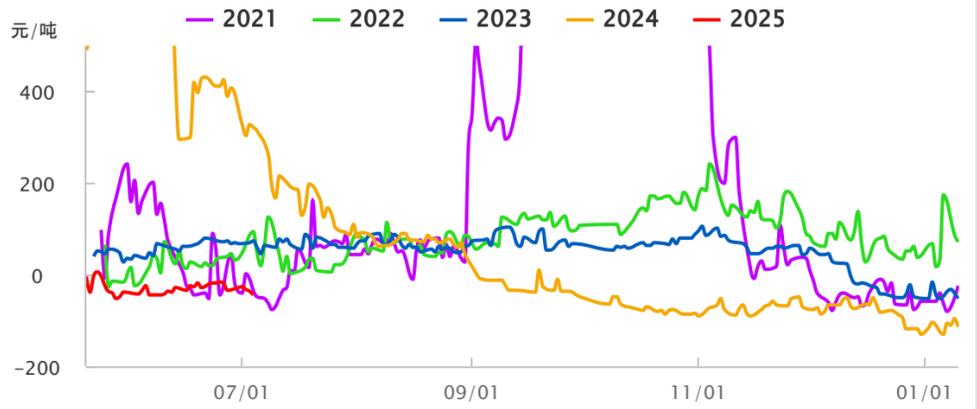
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



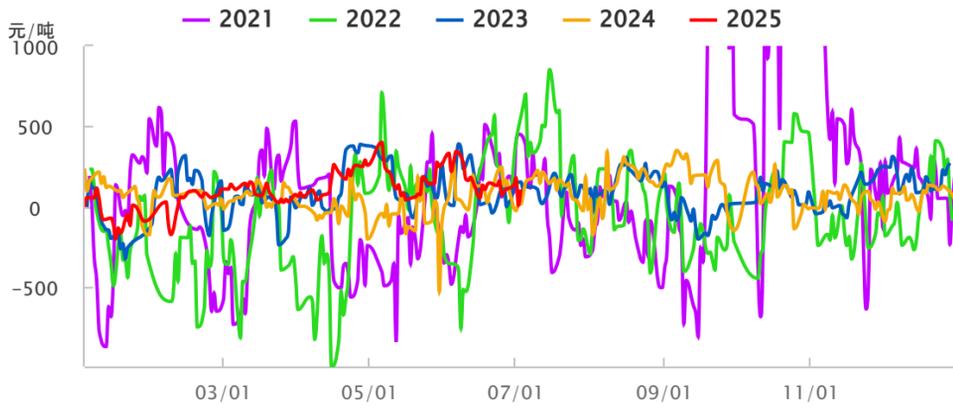
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



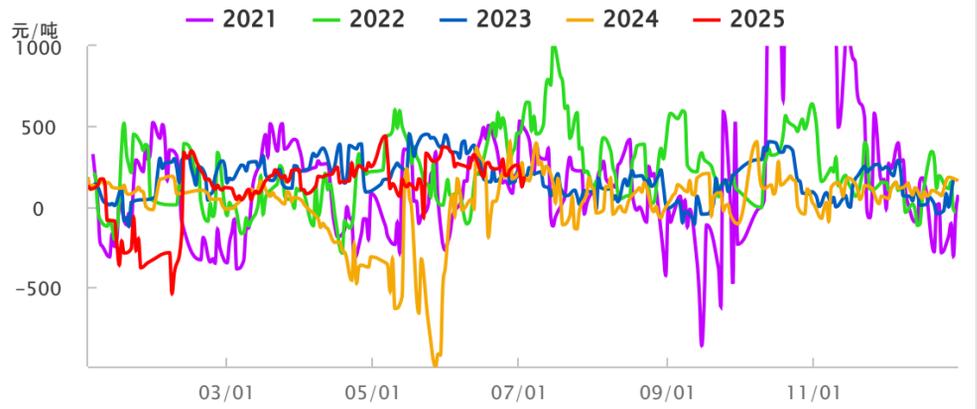
source: Wind

硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



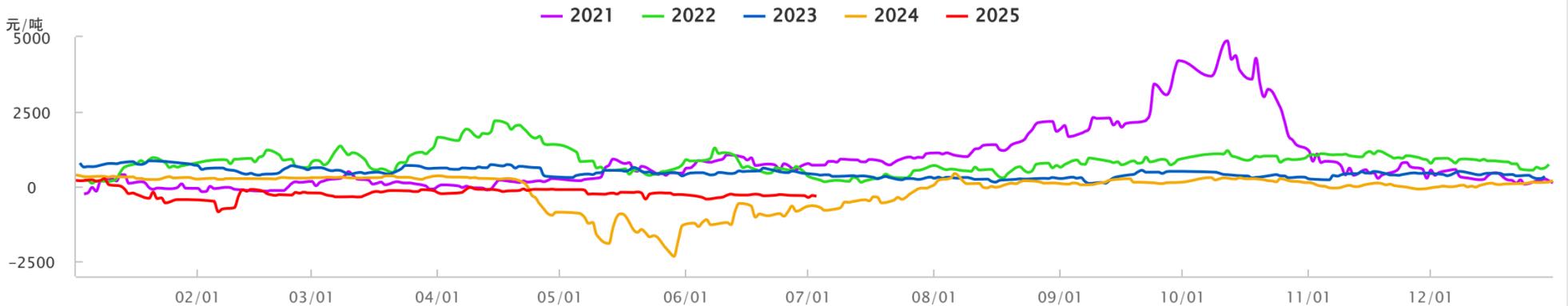
source: Wind

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

预期发酵，暂无法证伪，纯碱低价反弹。基本面看，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。

纯碱盘面价格/月差

	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1230	1229	1	0.08%
纯碱09合约	1174	1183	-9	-0.76%
纯碱01合约	1206	1209	-3	-0.25%
月差 (5-9)	56	46	10	21.74%
月差 (9-1)	-32	-26	-6	23.08%
月差 (1-5)	-24	-20	-4	20%
沙河重碱基差	10	19	-9	
青海重碱基差	-214	-223	9	

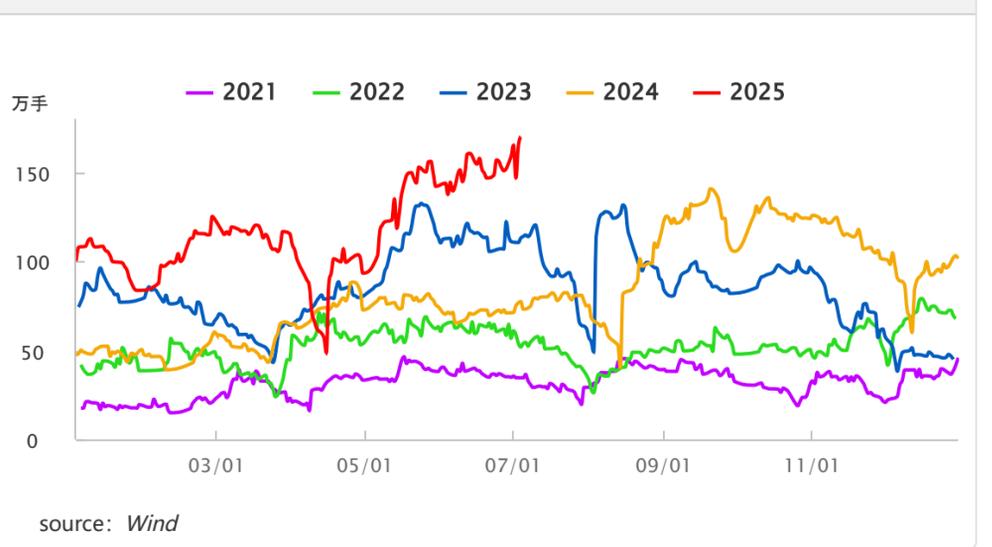
纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌	
华北	1300	1300	0	1200	1200	0	100
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1150	1150	0	100
华中	1200	1200	0	1100	1100	0	100
东北	1350	1400	-50	1350	1400	-50	0
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	960	960	0	960	960	0	0
沙河	1184	1202	-18				

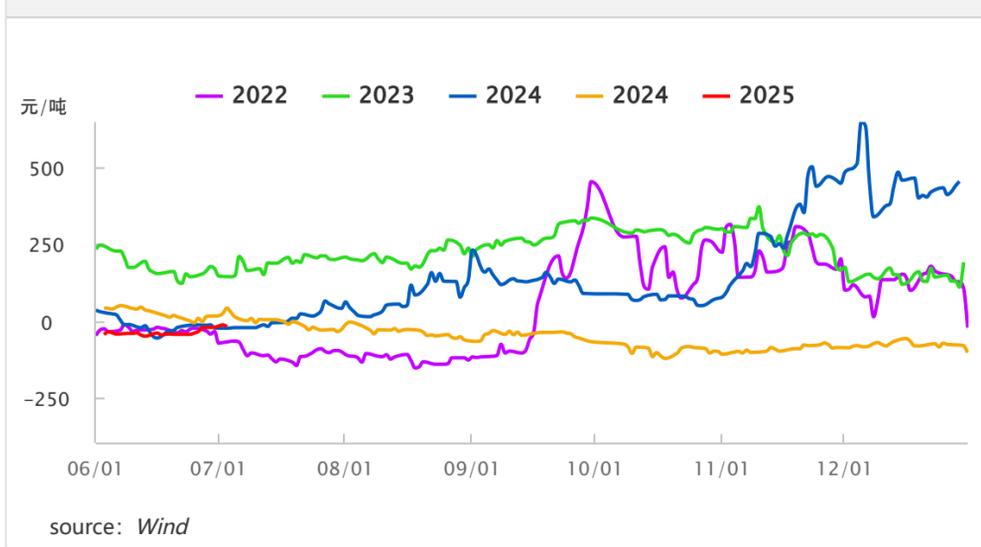
纯碱期货主力收盘价季节性.



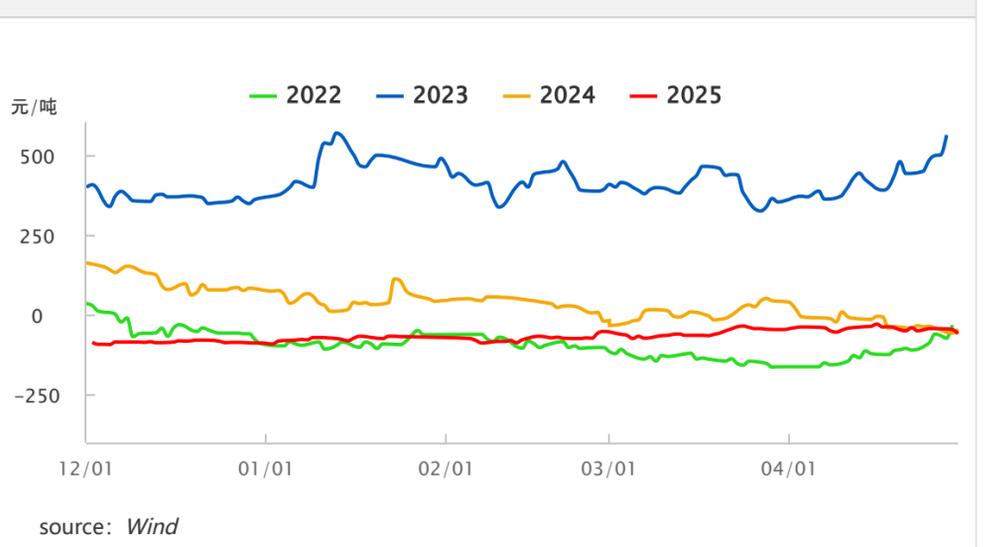
纯碱期货主力持仓量季节性.



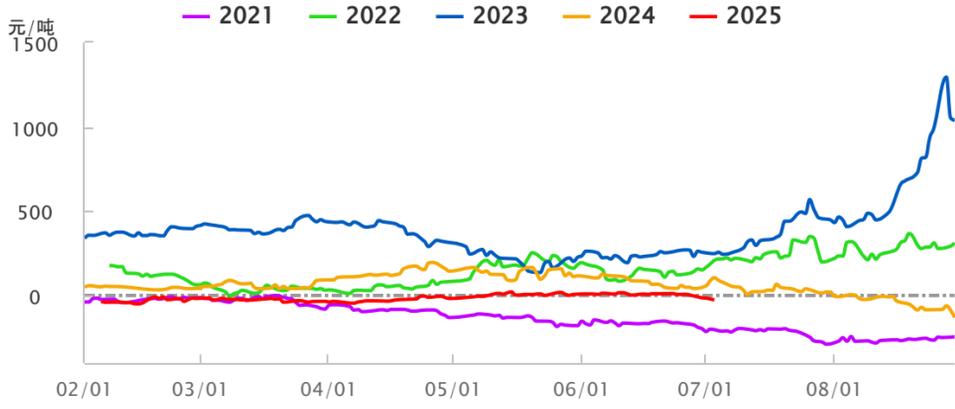
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



纯碱期货月差 (05-09) 季节性.

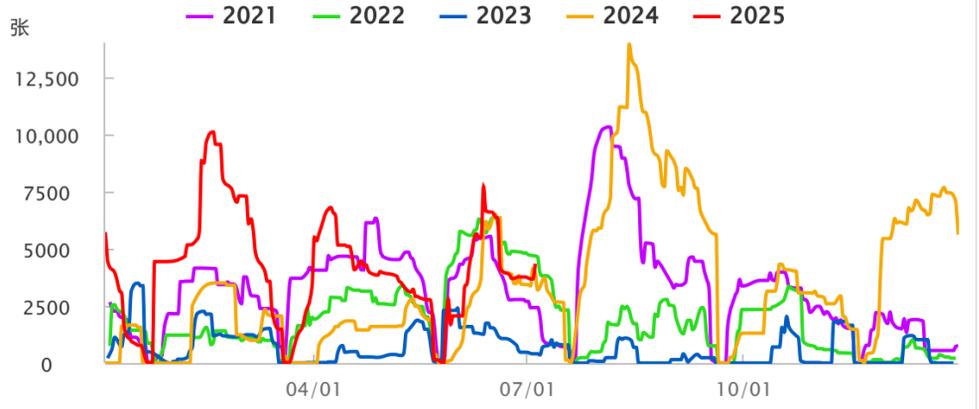


纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



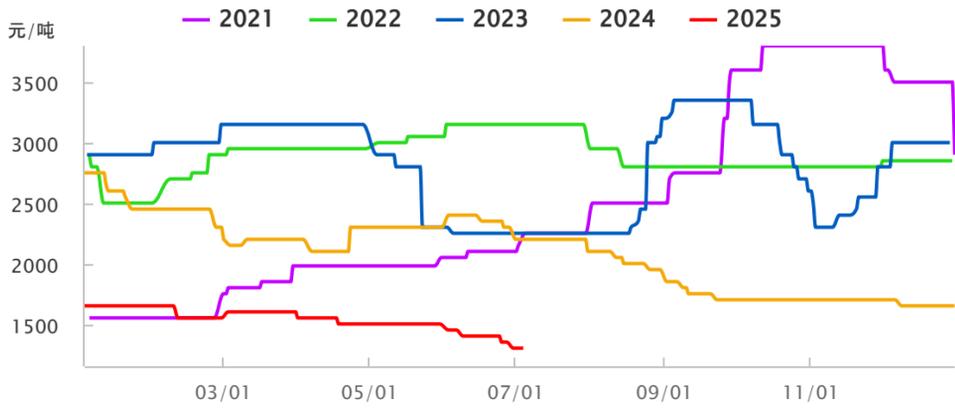
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



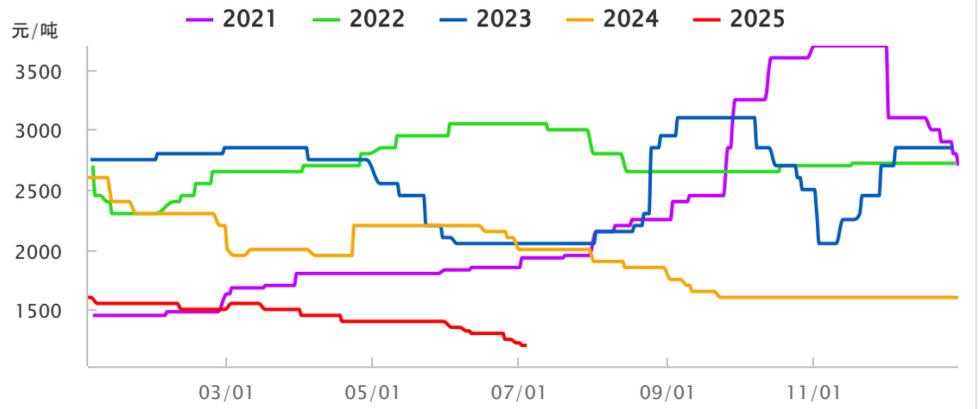
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



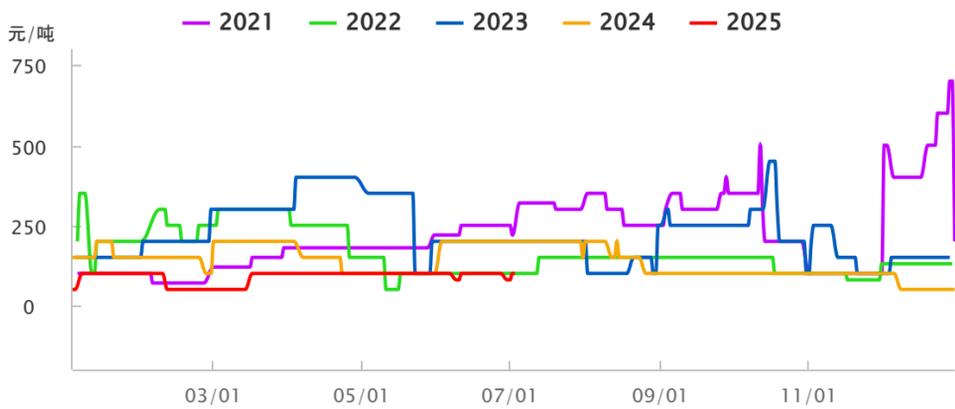
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



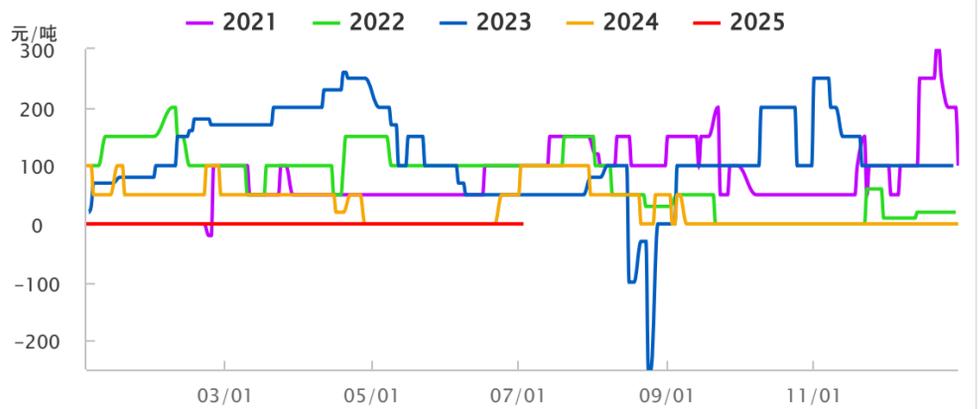
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



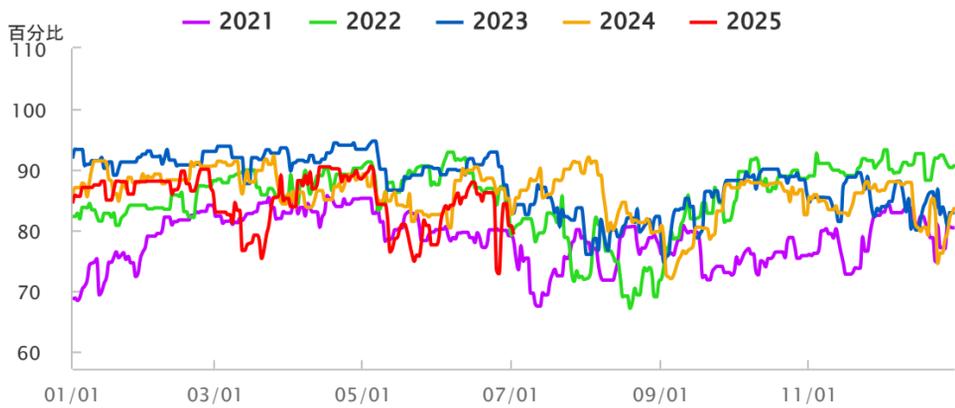
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



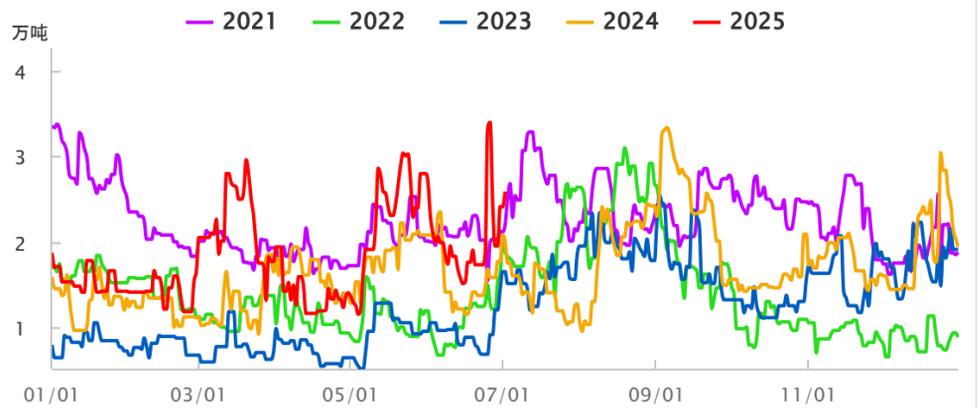
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



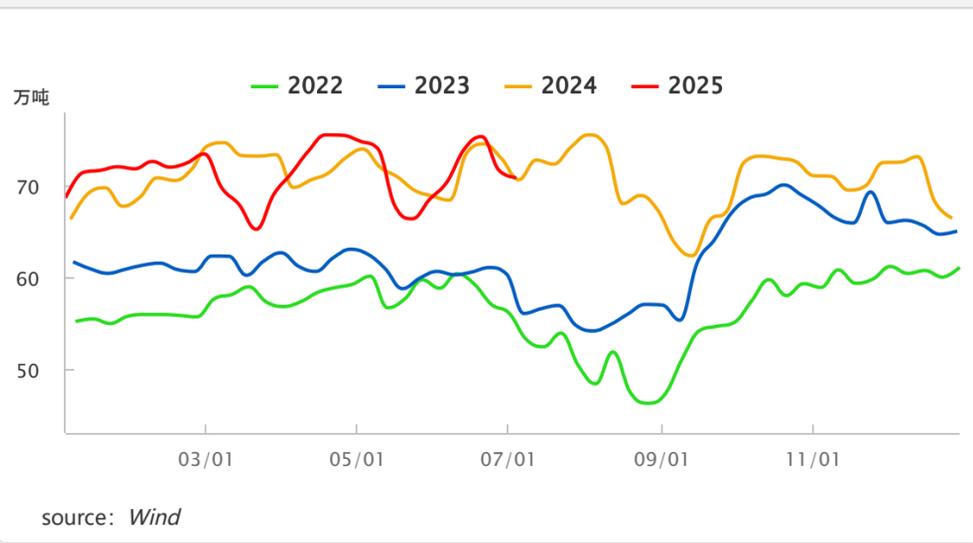
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.

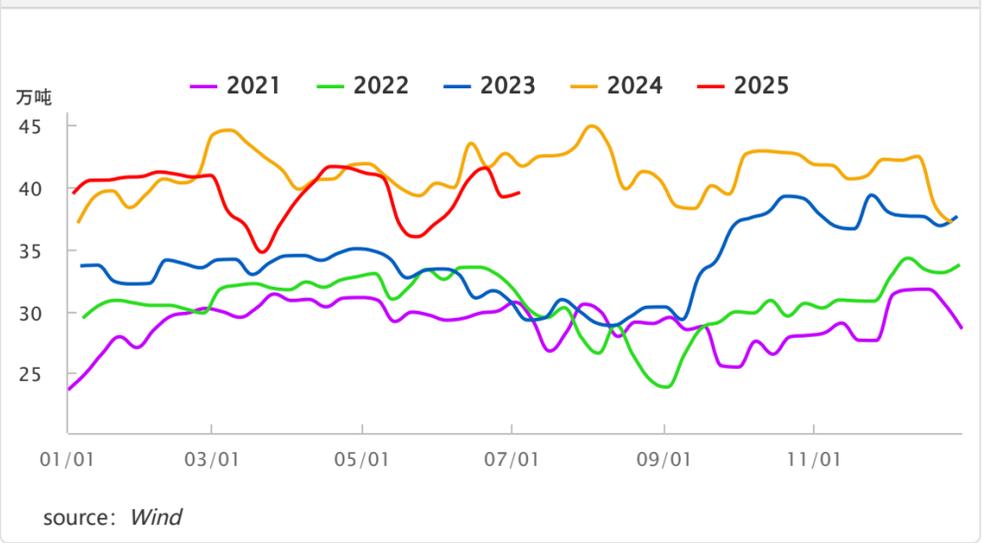


source: Wind

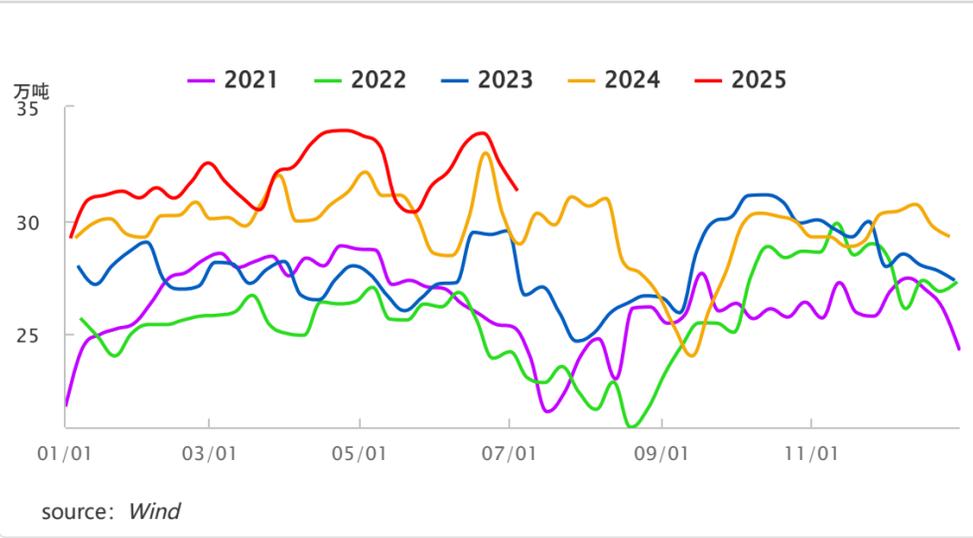
纯碱周度产量 季节性.



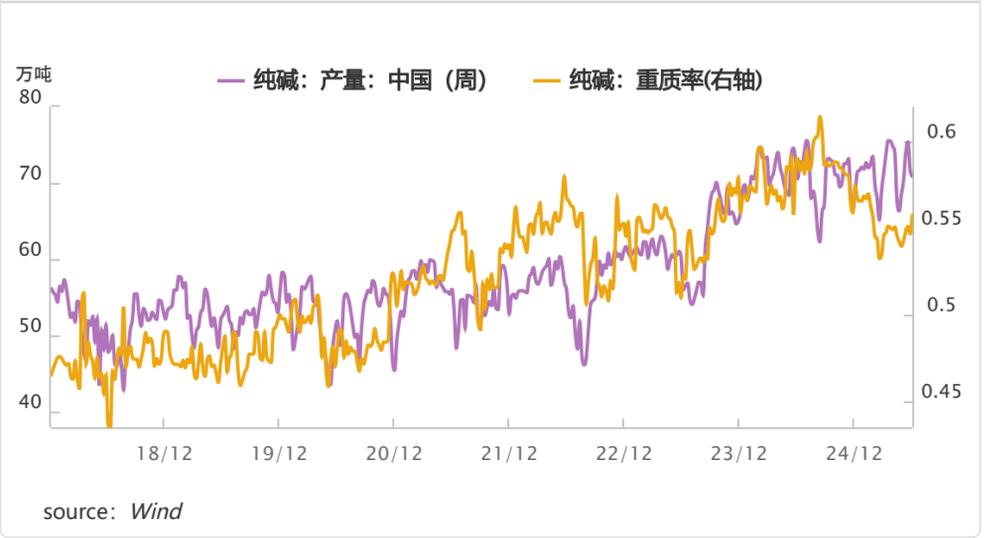
重碱周度产量 季节性.



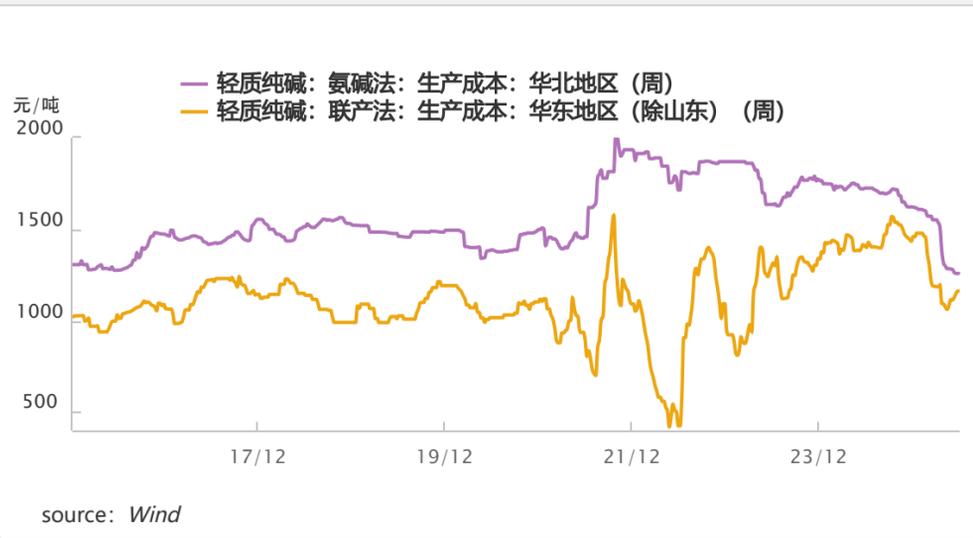
轻碱周度产量 季节性.



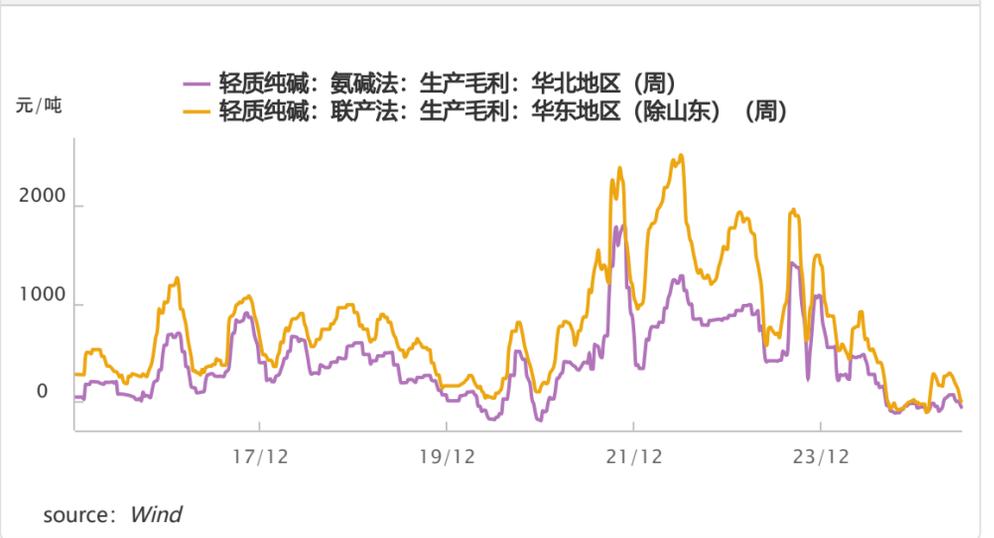
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



.....
玻璃日报

光伏行业反内卷预期扩散，玻璃盘面低价大幅反弹，中下游积极备货，或开启正反馈。基本面看，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%。目前09盘面价格开始升水湖北现货，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。

玻璃盘面价格/月差

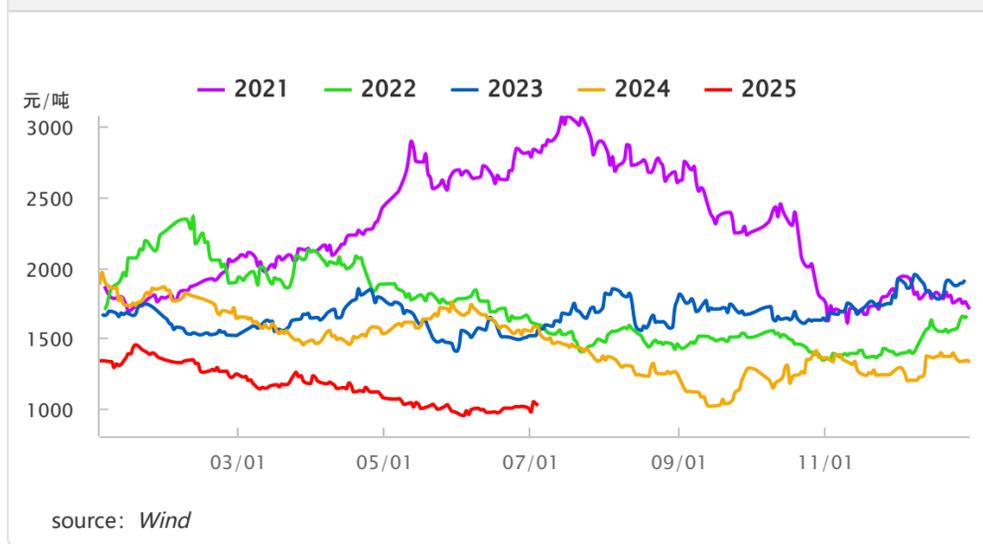
	2025-07-04	2025-07-03	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1187	1183	4	0.34%
玻璃09合约	1026	1039	-13	-1.25%
玻璃01合约	1118	1128	-10	-0.89%
月差 (5-9)	161	144	17	
月差 (9-1)	-92	-89	-3	
月差 (1-5)	-69	-55	-14	
05合约基差 (沙河)	-33	-42	8.8	
05合约基差 (湖北)	-127	-183	56	

09合约基差 (沙河)	128.2	102.4	25.8
09合约基差 (湖北)	-26	-39	13

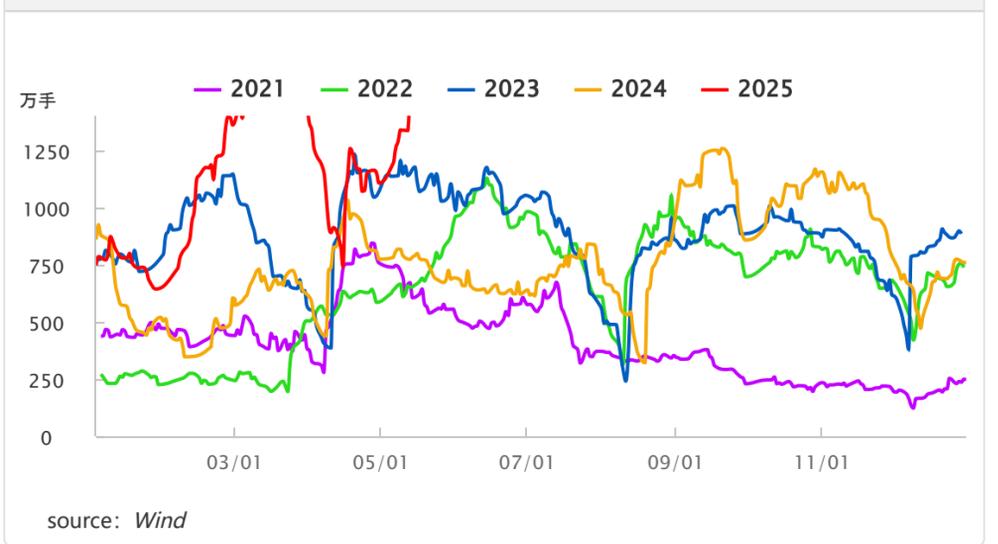
玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-07-03	141	146	108	116
2025-07-02	131	130	97	131
2025-07-01	104	126	99	124
2025-06-30	116	78	86	86
2025-06-29	110	81	83	90
2025-06-28	87	80	91	90
2025-06-27	100	96	102	101

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



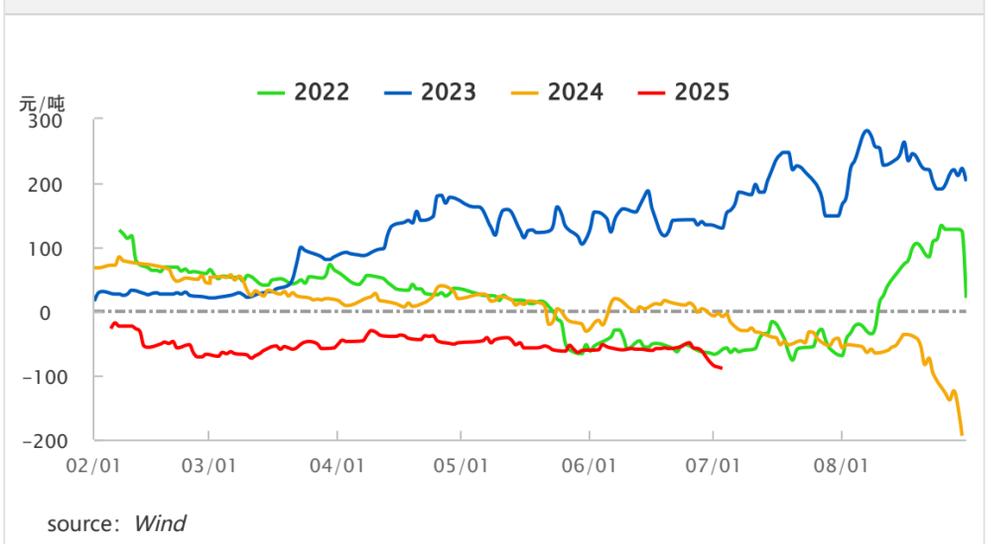
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



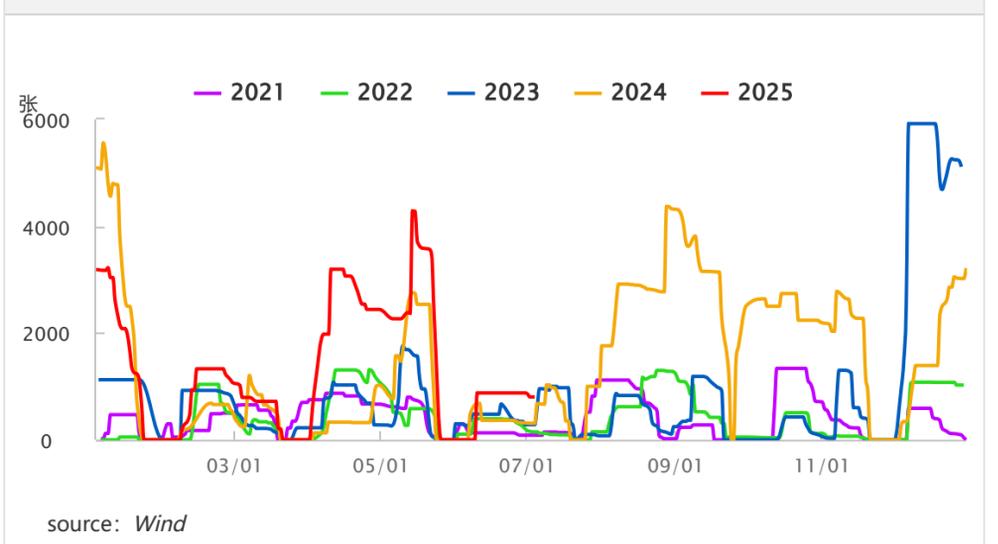
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



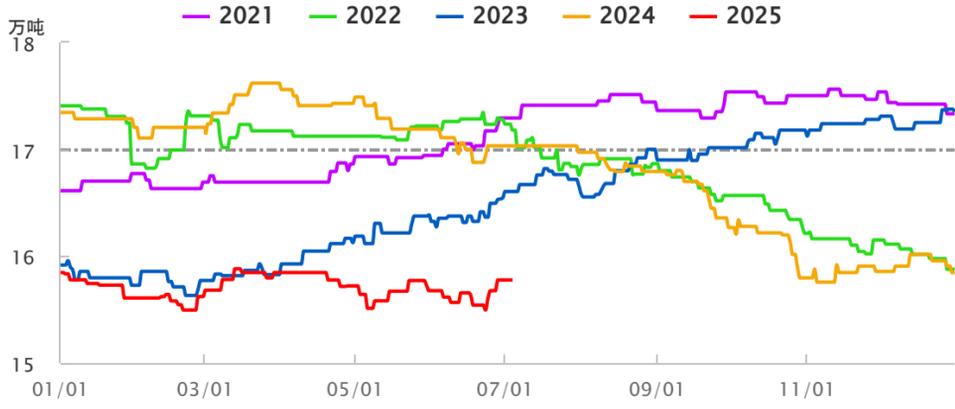
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



浮法玻璃仓单数量合计 季节性.

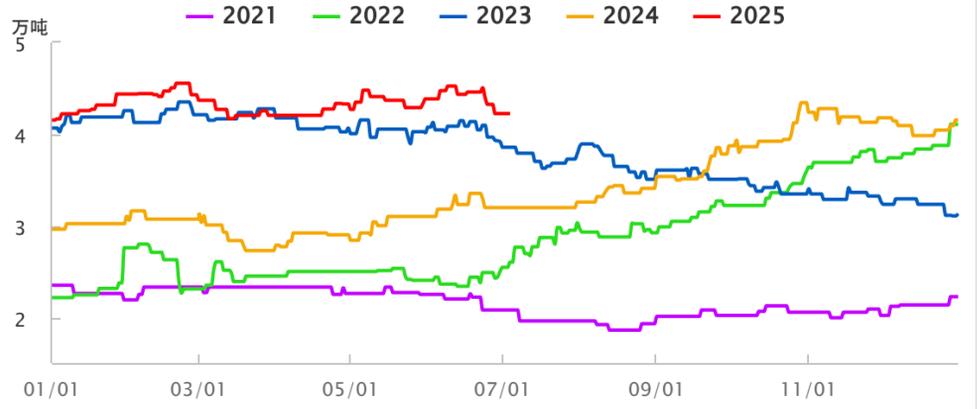


浮法玻璃日熔量 季节性.



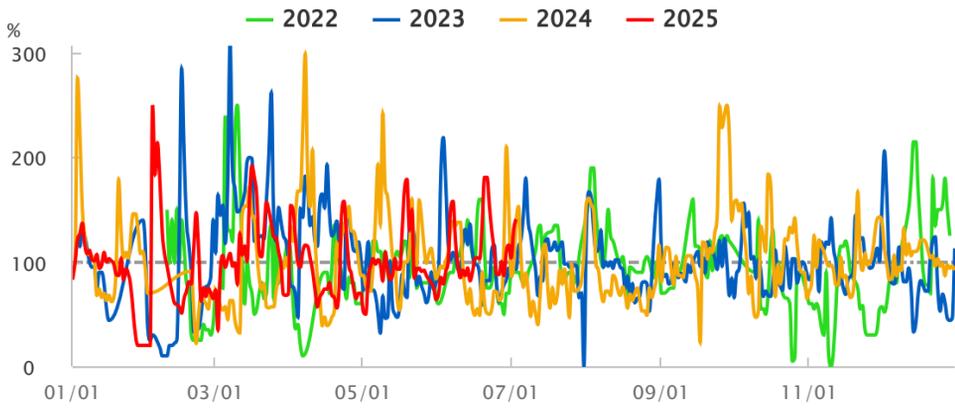
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



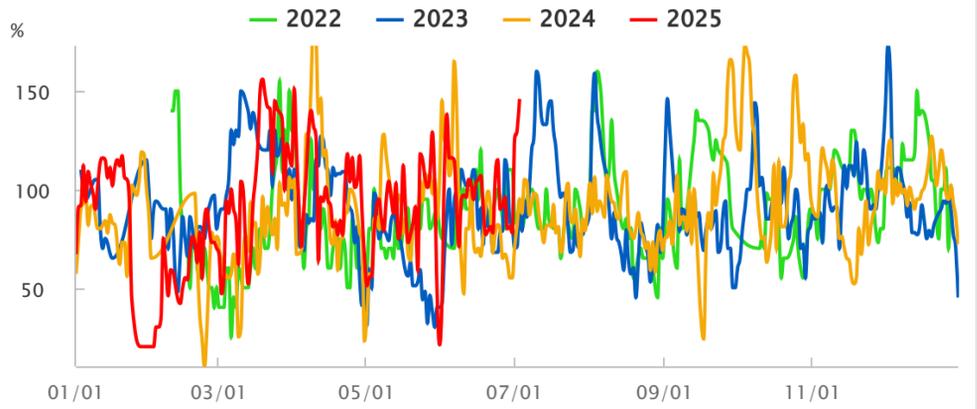
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



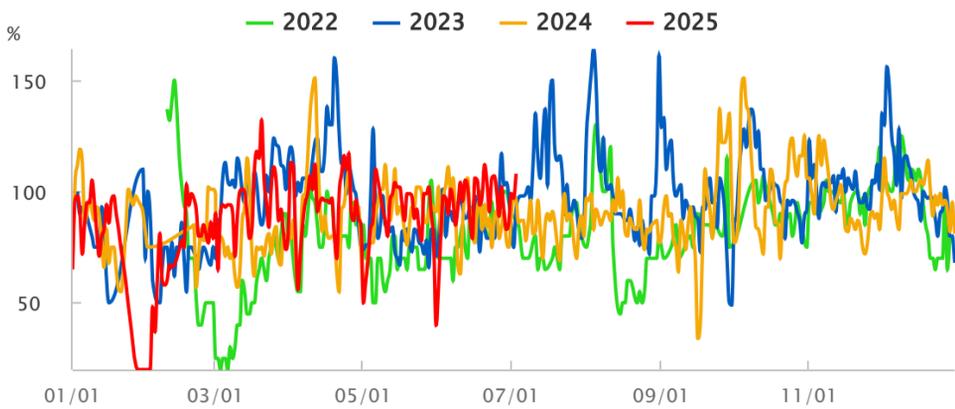
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



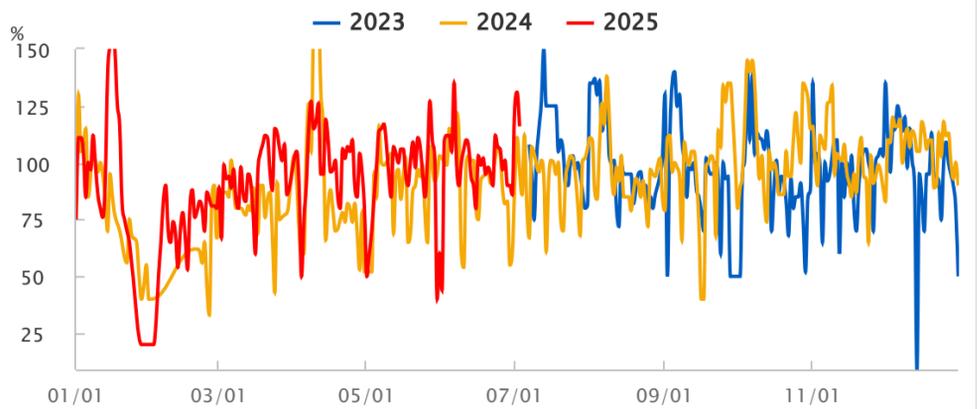
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



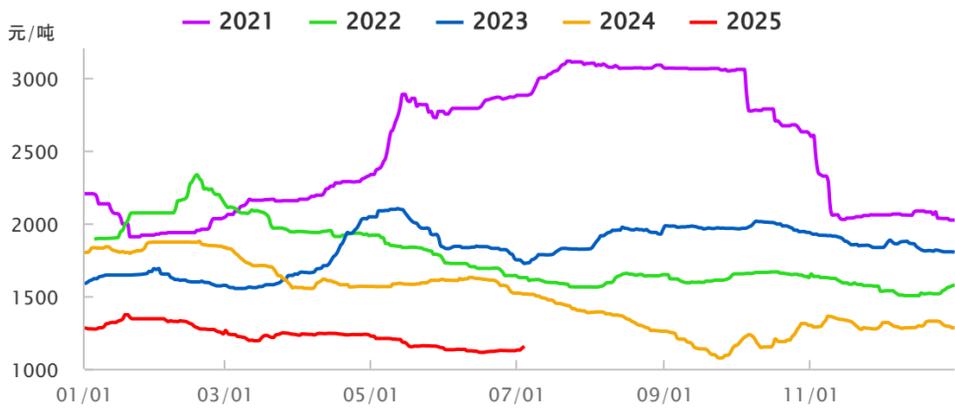
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



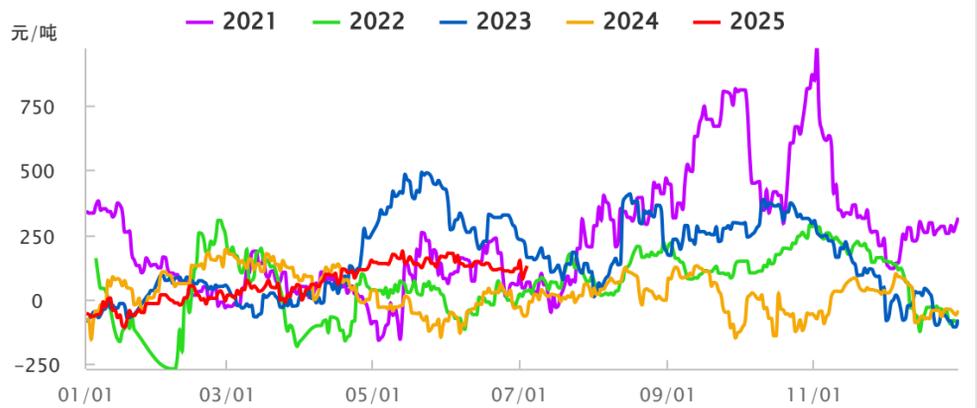
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



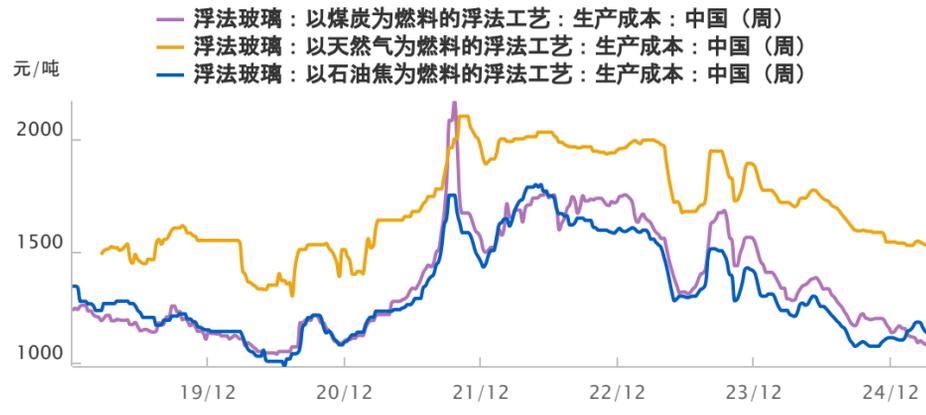
source: Wind

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.



source: Wind

浮法玻璃不同工艺利润 (现货) .



source: Wind