

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

上周盘面在反内卷、唐山环保限产，以及表需数据表现较好，库存呈现去化的利好提振下，呈现走强。首先，从反内卷来看，预计本轮反内卷与上一轮不一样，钢铁端的过剩产能并不是落后产能，本轮反内卷可能主要针对汽车、光伏等行业，下游反内卷反而对钢材需求形成潜在利空；当前唐山限产主要影响烧结环节，高炉生产暂未受显著冲击，不过不可否认的是，在9月阅兵前，成材及焦煤供应预计将受到一定扰动，有助于缓解供应压力。盘面上涨引发了空单回补和刚需补库，支撑了成材表现，但市场反馈显示现货跟涨乏力、投机囤货需求尚未启动，不过淡季下钢材需求从数据来看并未出现明显走弱迹象。综合来看，反内卷可能给黑色带来的是情绪影响，9月阅兵前成材以及焦煤供应可能会受到一定影响，另外材需求走弱尚未完全体现到数据端，因此盘面下方支撑近期可能较强，不过我们也发现现货材端或面临一定压力，涨幅不及盘面，投机需求尚不佳，出口订单环比转弱，有转内贸倾向，制约盘面上方空间，目前螺纹主力上方压力看3100-3150左右，热卷看3250-3300。展望下周，在盘面快速上涨而现货跟进滞后的背景下，存在回调压力，但下行动能亦不足，本轮上涨未必结束，后续需关注期现联动情况与钢材累库进度，短期建议观望为主。

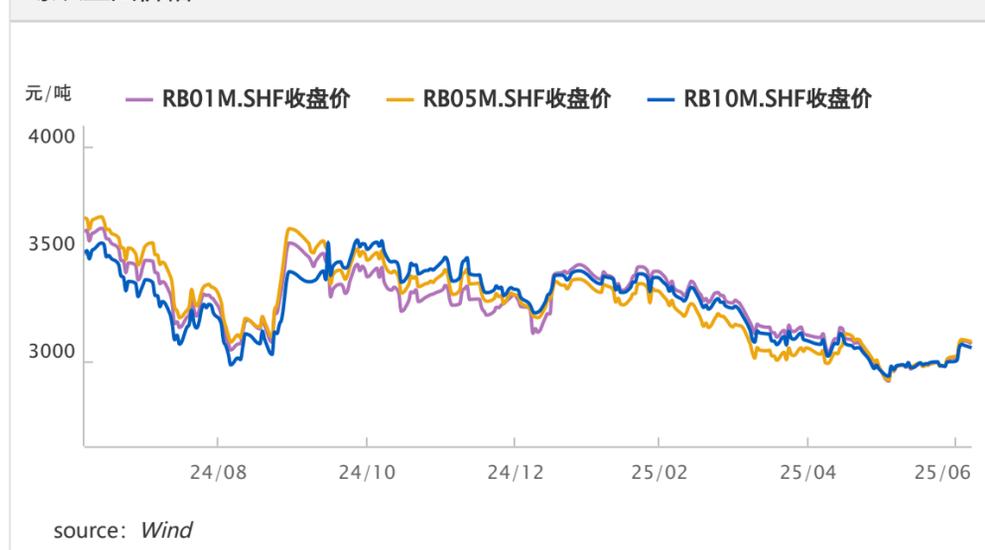
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-07-07	2025-07-04
螺纹钢01合约收盘价	3080	3093
螺纹钢05合约收盘价	3089	3098
螺纹钢10合约收盘价	3061	3072
热卷01合约收盘价	3196	3210
热卷05合约收盘价	3196	3215
热卷10合约收盘价	3191	3201

螺纹、热卷月差.

	2025-07-07	2025-07-04
螺纹01-05月差	-5	-5
螺纹05-10月差	26	26
螺纹10-01月差	-21	-21
热卷01-05月差	-5	-5
热卷05-10月差	14	14
热卷10-01月差	-9	-9

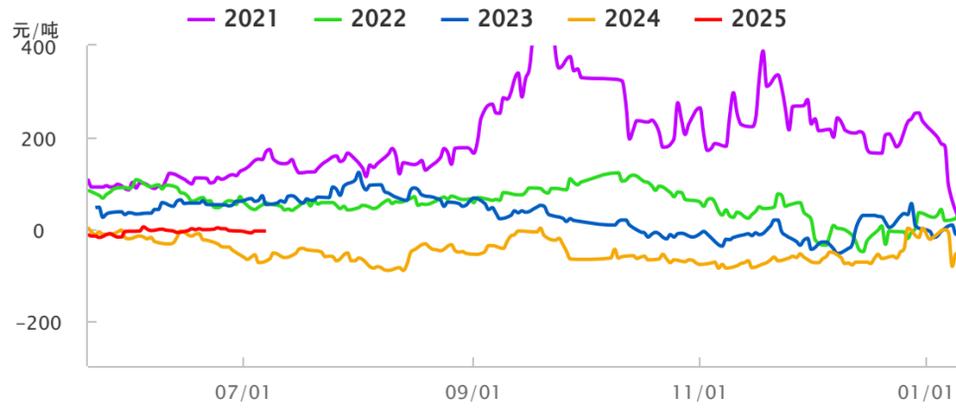
螺纹盘面价格.



热卷盘面价格.

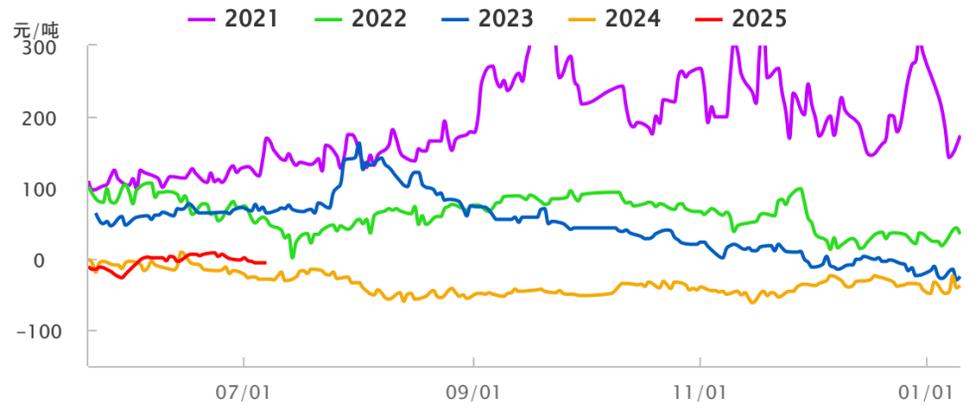


螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

热卷期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

螺纹、热卷现货价格..

单位 (元/吨)	2025-07-07	2025-07-04
螺纹钢汇总价格: 中国	3249	3263
螺纹钢汇总价格: 上海	3150	3170
螺纹钢汇总价格: 北京	3160	3160
螺纹钢汇总价格: 杭州	3210	3220
螺纹钢汇总价格: 天津	3160	3170
热卷汇总价格: 上海	3240	3250
热卷汇总价格: 乐从	3210	3230
热卷汇总价格: 沈阳	3100	3120

螺纹、热卷基差.

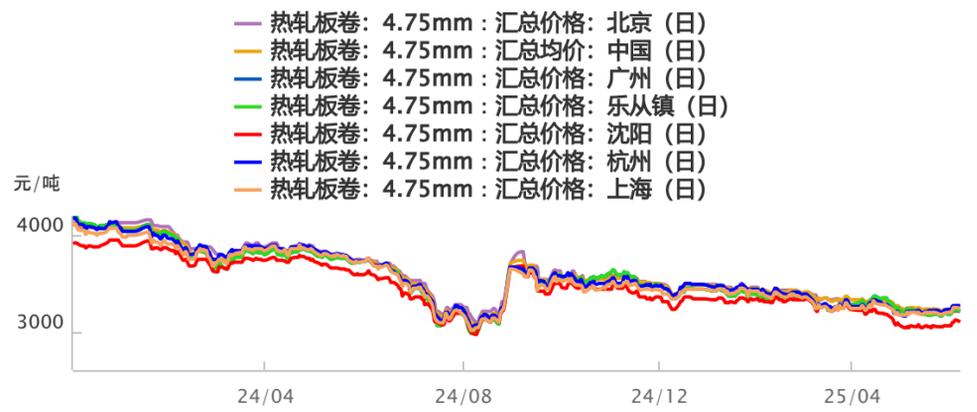
单位 (元/吨)	2025-07-07	2025-07-04
01螺纹基差 (上海)	70	77
05螺纹基差 (上海)	61	72
10螺纹基差 (上海)	89	98
螺纹主力基差 (北京)	99	98
01热卷基差 (上海)	44	40
05热卷基差 (上海)	44	35
10热卷基差 (上海)	49	49
主力热卷基差 (北京)	19	9

螺纹现货价格.



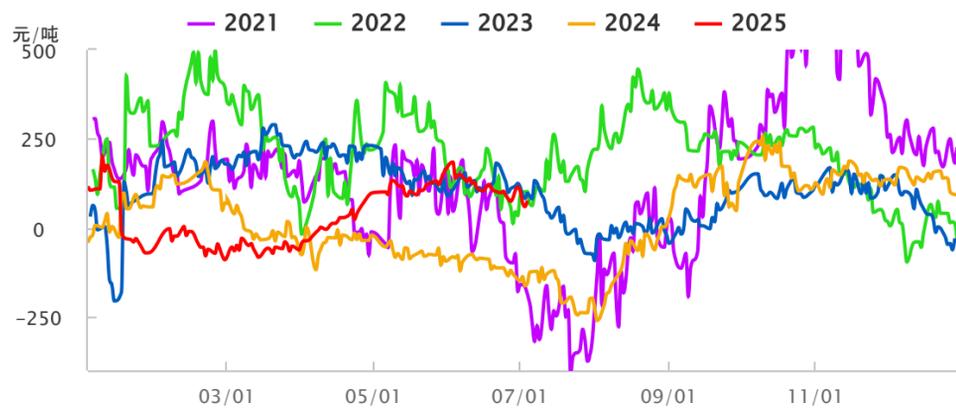
source: Wind

热卷各区域价格.



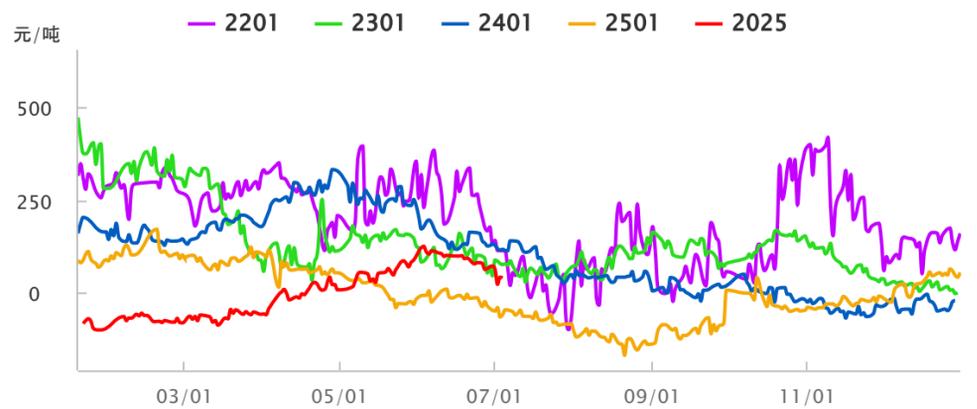
source: Wind

螺纹钢01合约基差季节性 (上海) .



source: Wind

热卷01合约基差季节性 (上海) .



source: Wind

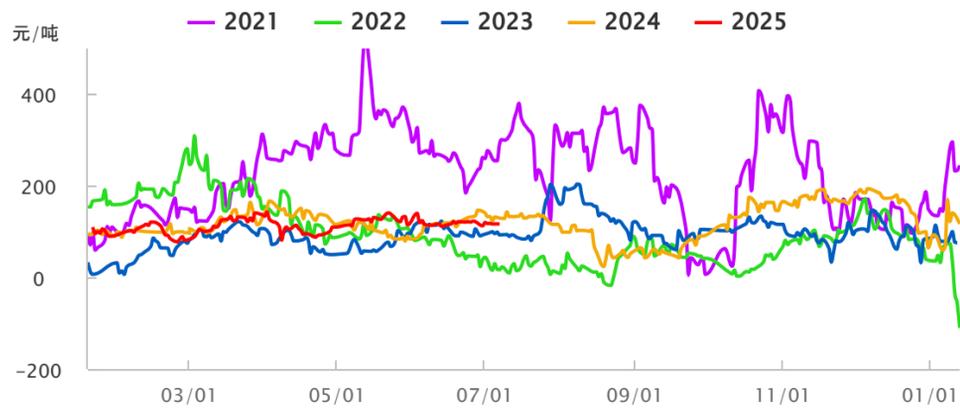
卷螺差.

	2025-07-07	2025-07-04
01卷螺差	117	117
05卷螺差	117	117
10卷螺差	129	129

卷螺现货价差.

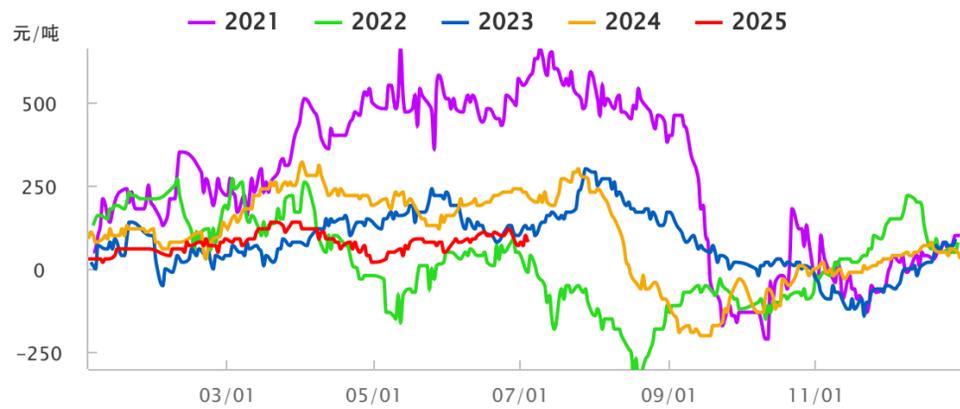
单位 (元/吨)	2025-07-07	2025-07-04
卷螺现货价差 (上海)	90	80
卷螺现货价差 (北京)	50	40
卷螺现货价差 (沈阳)	-140	-120

01卷螺差季节性.



source: Wind

现货卷螺差（上海）季节性.



source: Wind

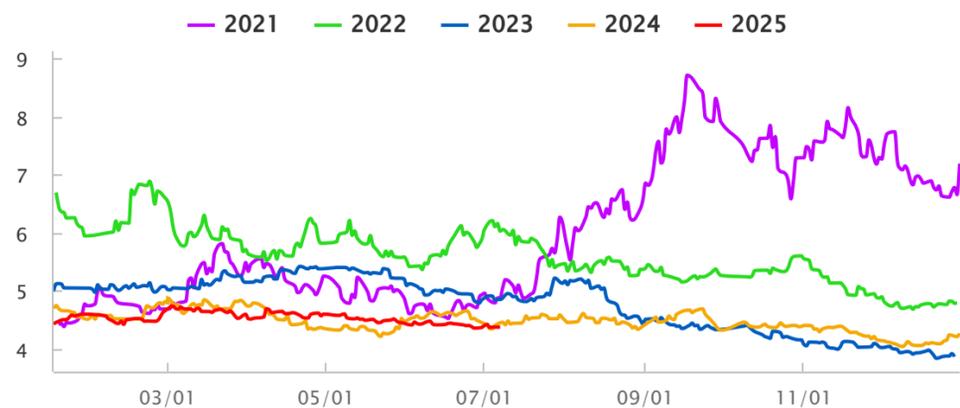
螺纹铁矿比值.

	2025-07-07	2025-07-04
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

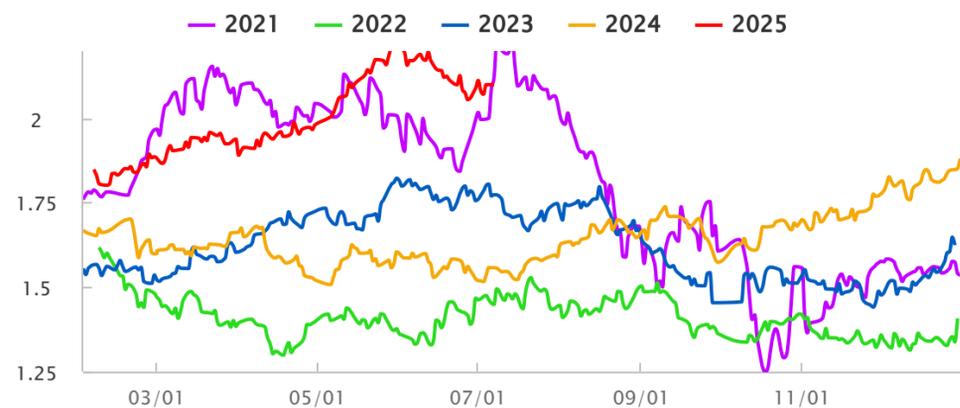
	2025-07-07	2025-07-04
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

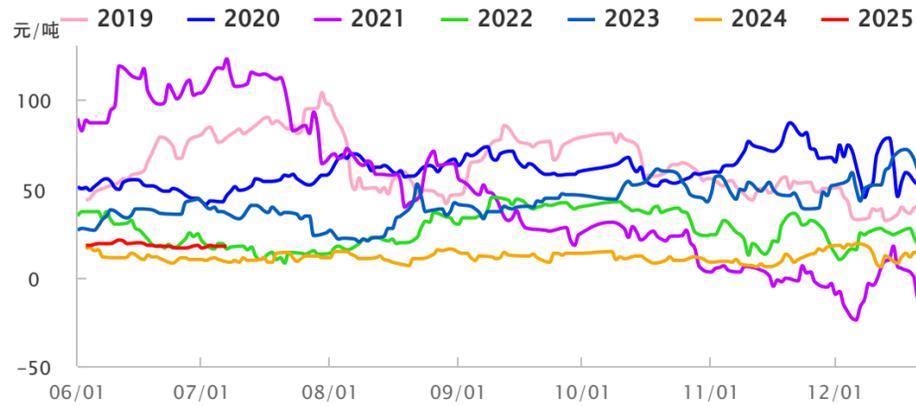
## 铁矿日报

目前铁矿石整体估值偏高，价格进一步向上的驱动不强。本期发运整体偏低，在超季节性的低位，本年铁矿石全球发运累计同比也从过剩170万吨转缺180万吨。运价也在低位，受铁矿石需求拖累，BCI跌幅最大。因此短期铁矿石供应压力并不大，港口库存预计持平。需求端，钢厂检修增多，本期铁水产量下降。钢材需求中性，整体呈现淡季不淡的情况。但目前期货价格大幅拉涨后，现货价格滞涨，基差快速缩小。期限结构也在继续走平，近远月的反套在加强。近月合约已经出现了卖方交割利润，期货的估值是显著偏高的。考虑到目前钢厂已经完成了一部分补库，然后面临的限产和检修增多，现货强度恐难以跟上期货预期，后面回落的风险比较大。

铁矿石价格数据

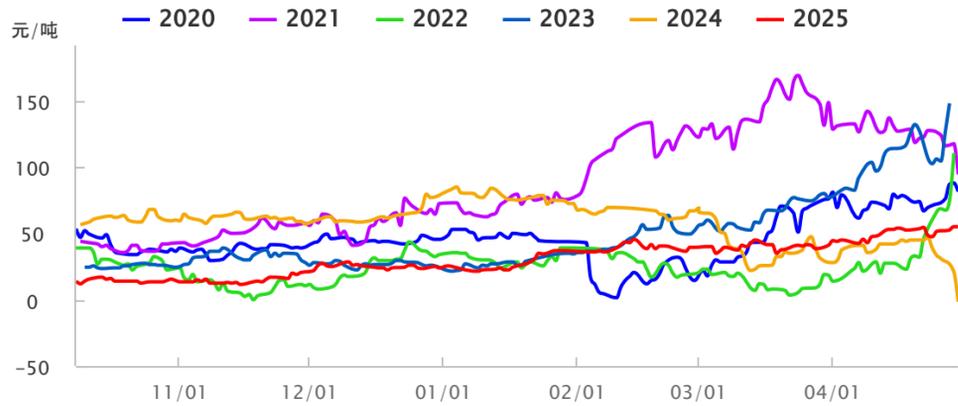
指标名称	2025-07-07	2025-07-04	2025-06-30	日变化	周变化
01合约收盘价	704	707	690	-3	14
05合约收盘价	687.5	689.5	672	-2	15.5
09合约收盘价	731	732.5	715.5	-1.5	15.5
01基差	16	16	17.5	0	-1.5
05基差	33.5	34	34	-0.5	-0.5
09基差	-9.5	-10	-9.5	0.5	0
日照PB粉	723	723	708	0	15
日照卡粉	818	818	805	0	13
日照超特	610	610	598	0	12

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



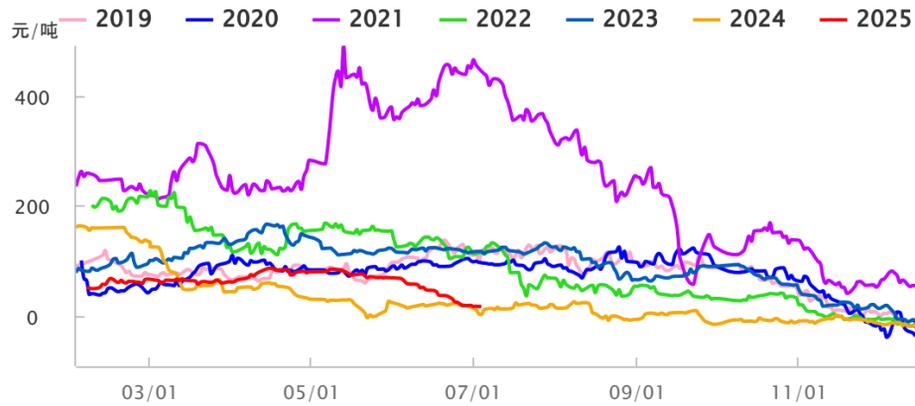
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



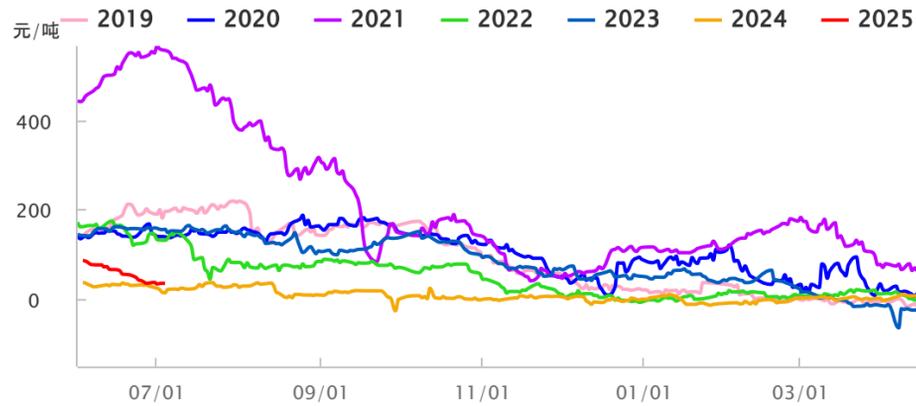
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



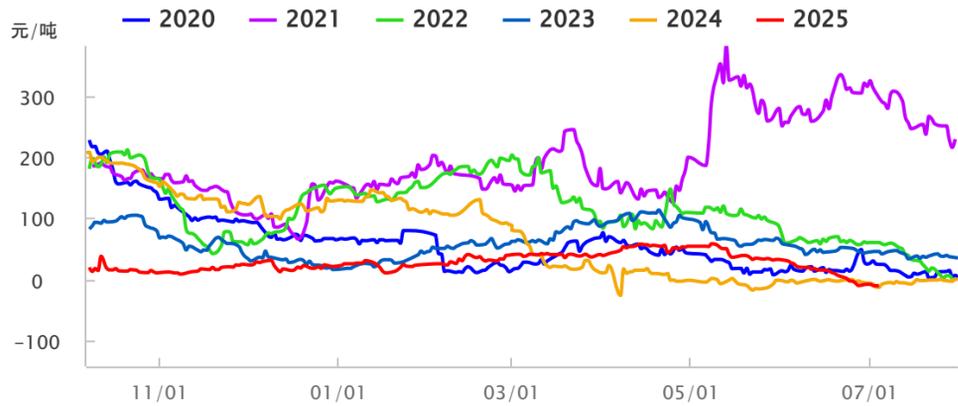
source: Wind

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).

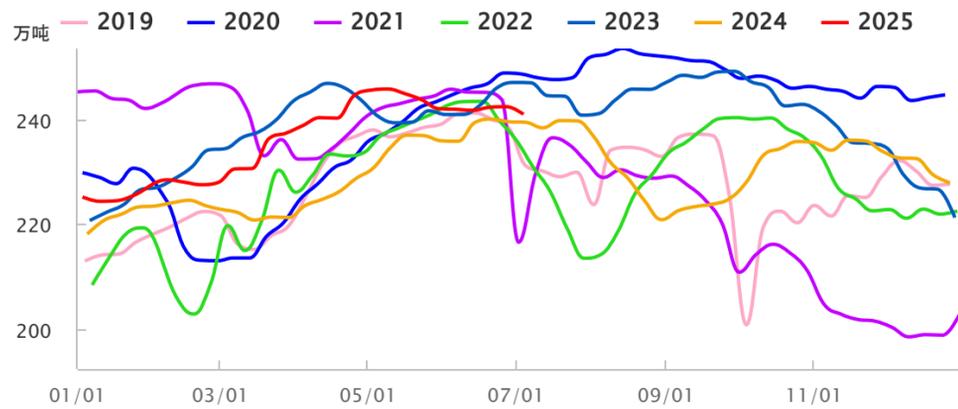


source: Wind

铁矿石基本面数据

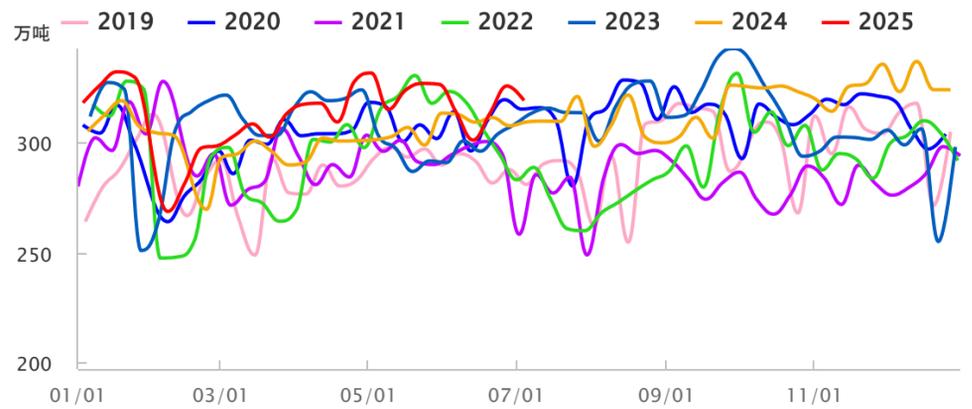
指标名称	2025-07-04	2025-06-27	2025-06-06	周变化	月变化
日均铁水产量	240.85	242.29	241.8	-1.44	-0.95
45港疏港量	319.29	325.94	313.99	-6.65	5.3
五大钢材表需	885	880	882	5	3
全球发运量	2994.9	3357.6	3510.4	-362.7	-515.5
澳巴发运量	2417.8	2787.2	2839.4	-369.4	-421.6
45港到港量	2483.9	2363	2609.3	120.9	-125.4
45港库存	13878.4	13930.23	13826.69	-51.83	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.



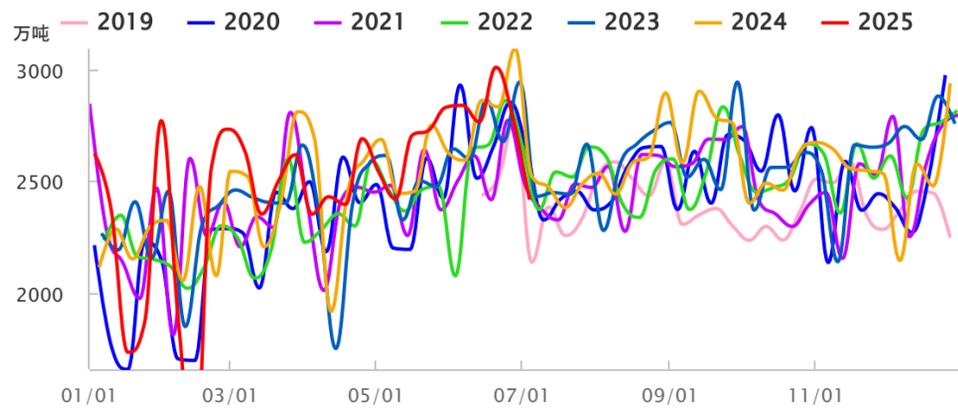
source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



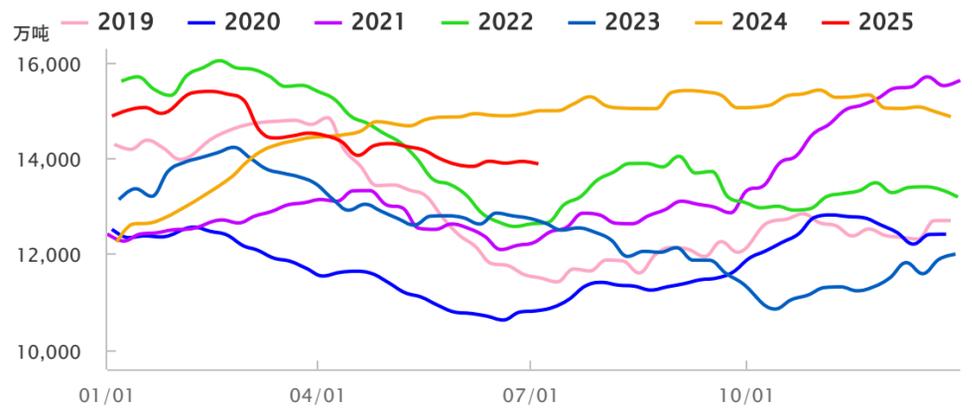
source: Wind

澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



source: Wind

铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年) .



source: Wind

...

## 煤焦日报

反内卷政策再次引发市场对供给侧2.0的猜想，双焦盘面受此影响走势偏强。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，并进一步压制盘面反弹空间。下游钢焦厂盈利良好，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，焦煤盘面向下驱动亦有限。

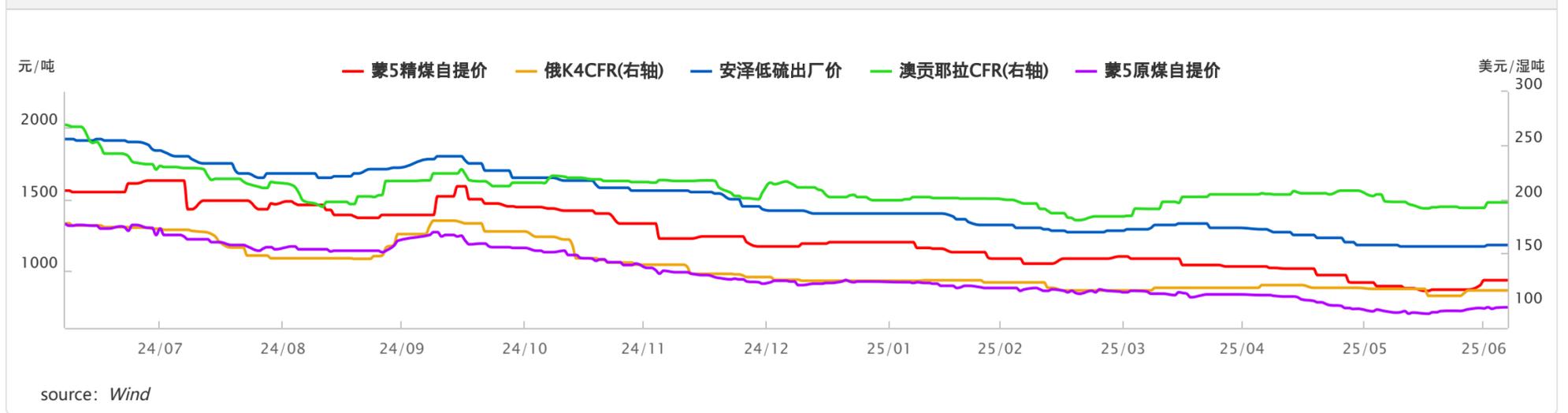
### 煤焦盘面价格

	2025-07-07	2025-07-04	2025-06-30	日环比	周环比
焦煤仓单成本 (唐山蒙5)	828	828	828	0	0
焦煤主力基差 (唐山蒙5)	-8	-12	3	5	-10
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1194	1195	1137	-1	56
焦煤主力基差 (澳峰景)	354	339	290	15	64
焦煤09-01	-49	-49	-36	0	-13
焦煤05-09	80.5	80.5	65	0	15.5
焦煤01-05	-31.5	-31.5	-29	0	-2.5
焦炭仓单成本 (日照港湿熄)	1315	1315	1282	0	32
焦炭主力基差 (日照港湿熄)	-108	-118	-122	11	14
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	-39.5	-38.5	0	-1
焦炭05-09	77	77	77	0	0
焦炭01-05	-37.5	-37.5	-38.5	0	1
盘面焦化利润	104	93	87	11.139	17
主力矿焦比	0.511	0.511	0.510	0.000	0.002
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

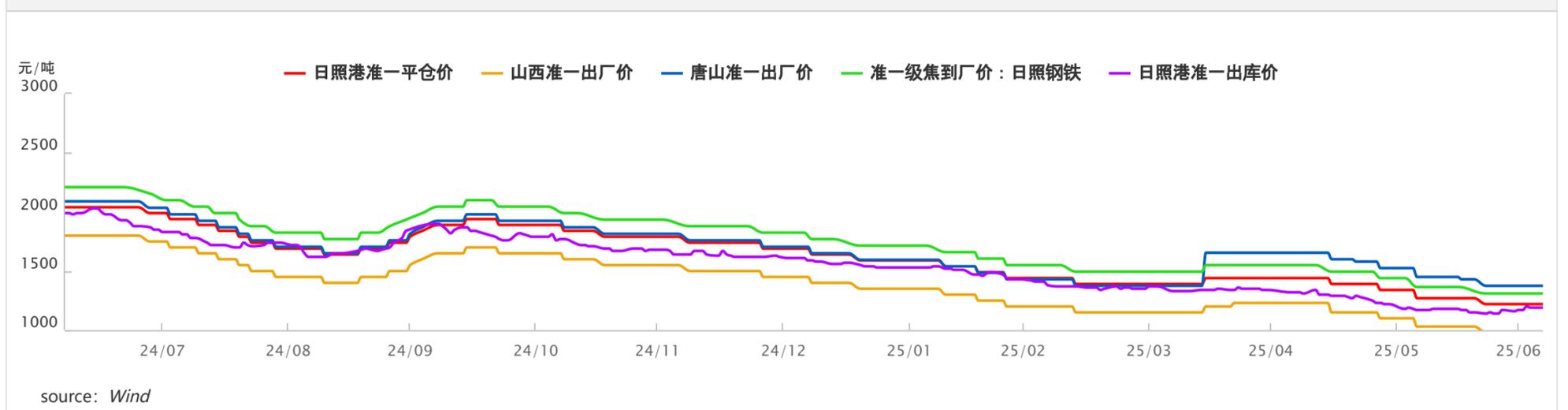
### 煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-07-07	2025-07-04	2025-06-30	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	745	742	740	3	5
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	700	700	710	0	-10
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	825	825	810	0	15
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	934	934	898	0	36
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1050	1050	1050	0	0
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	1190	1190	1160	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	15	7	3	7	12
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-396	-407	-349	11	-47
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	86	85	75	0	11
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	61	60	25	1	36
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-12	-13	10	1	-22
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	34	33	42	1	-8
焦炭出口利润	利润	元/吨	177	178	178	-1	-1
焦煤/动力煤	比价	/	1.8344	1.8221	1.8485	0.0123	-0.0141

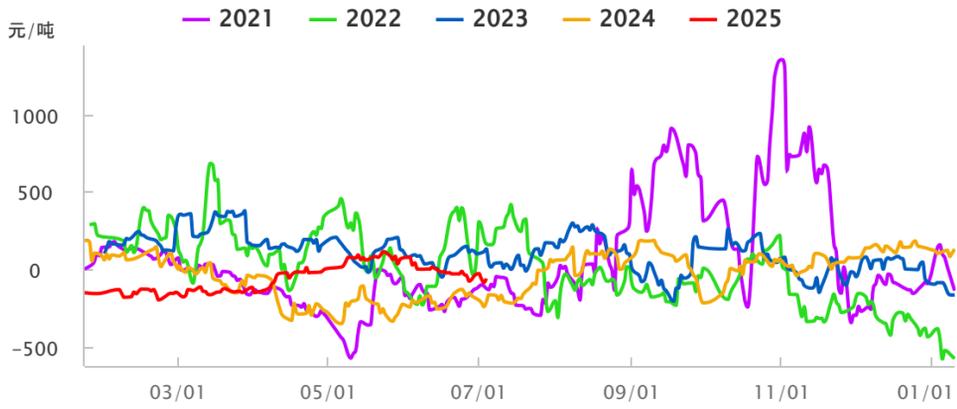
焦煤现货价格（五地）。



准一级焦现货价格图。

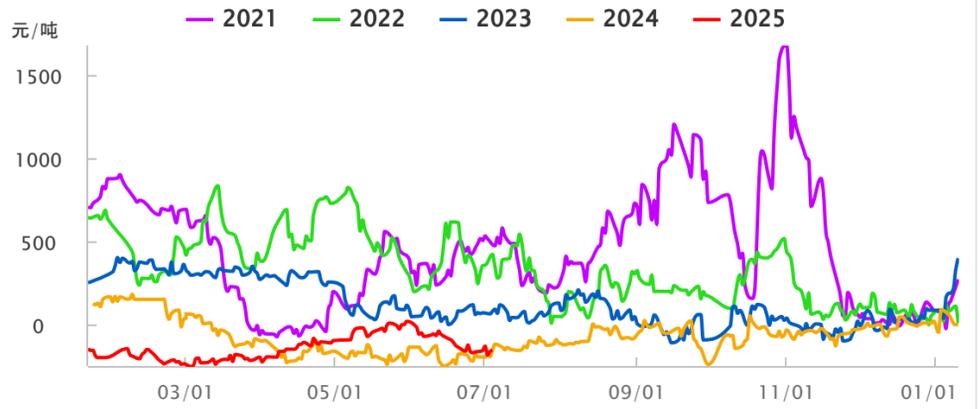


焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



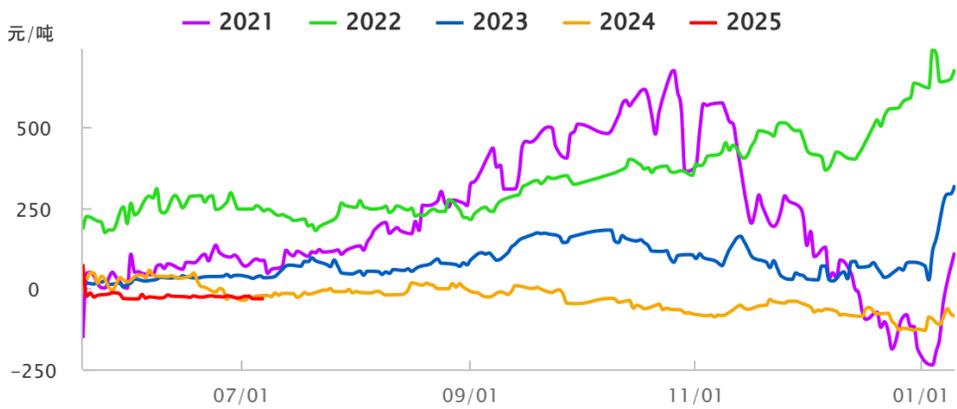
source: Wind

焦炭01基差: 日照港季节性.



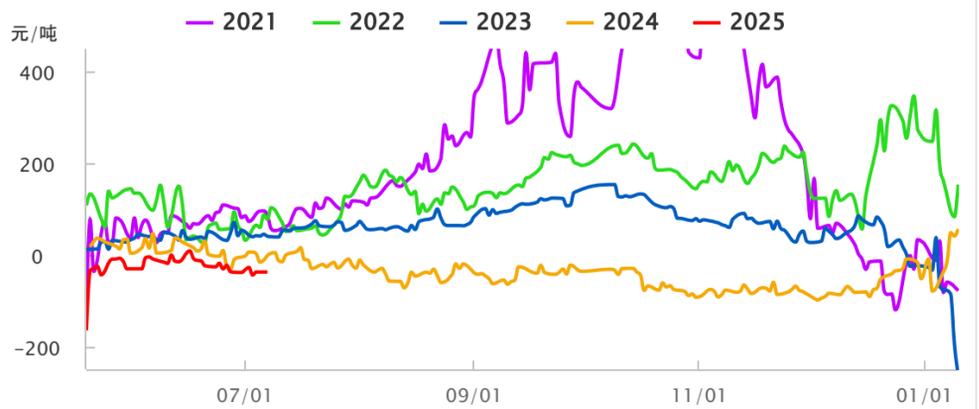
source: Wind

焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



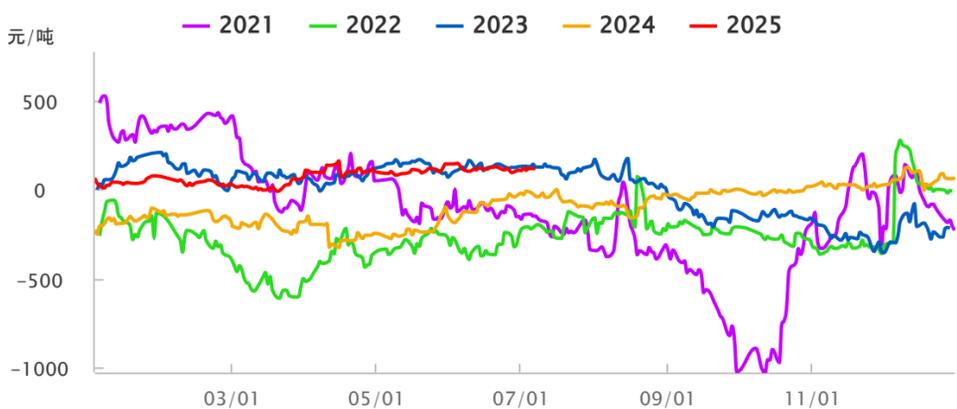
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



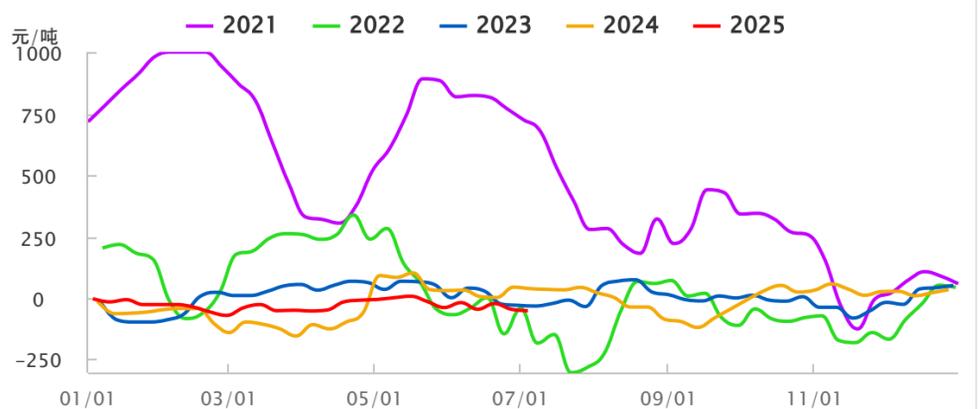
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



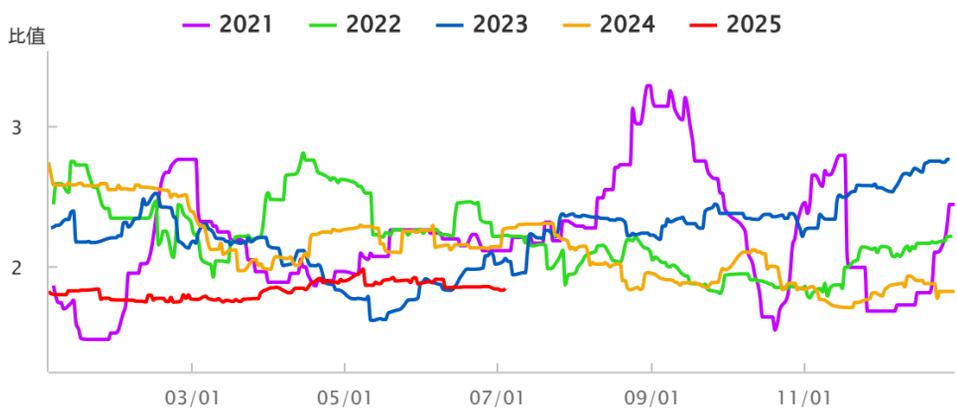
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



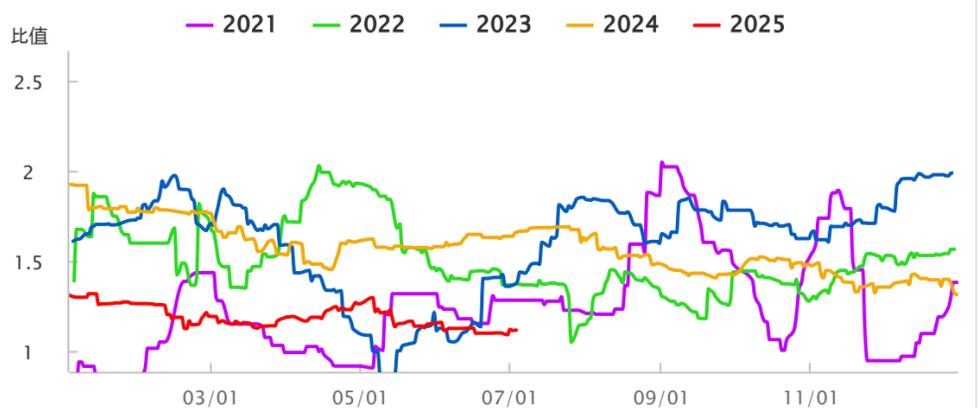
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



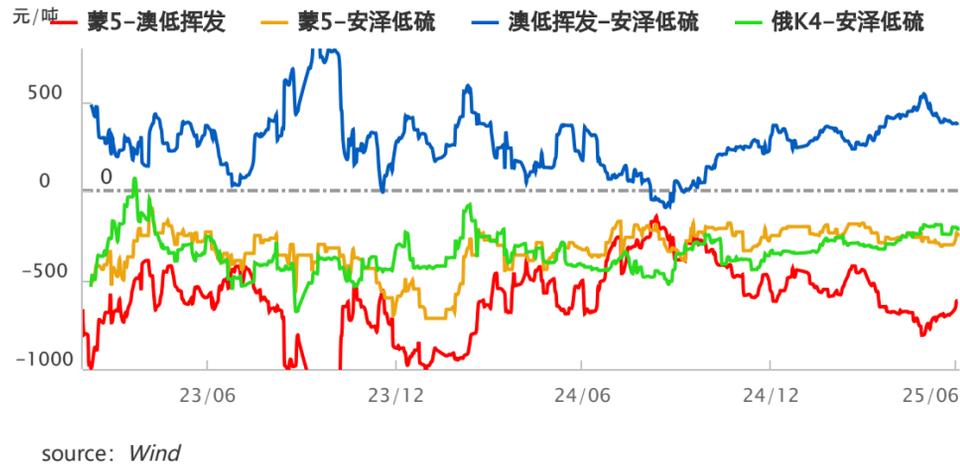
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.

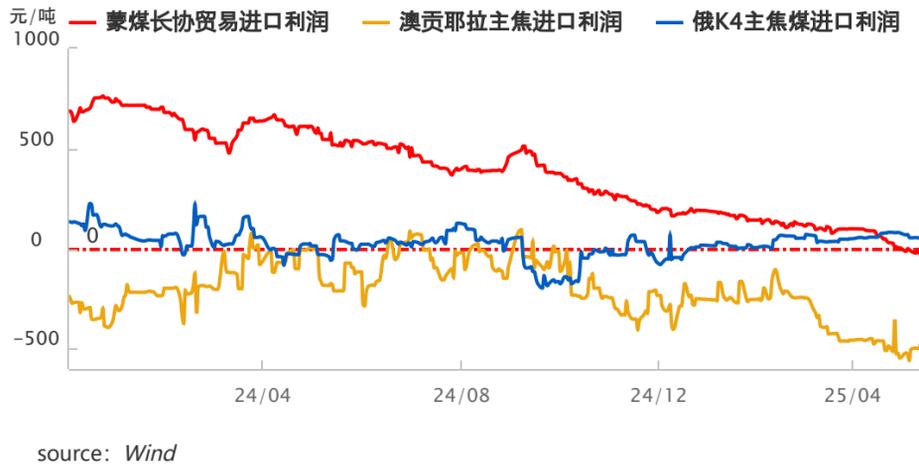


source: wind

内外焦煤价差.



俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



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，开工率回升，处于一个超季节性增产状态，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8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。上周受到推动落后产能退出政策消息的影响，铁合金作为过剩产业受益相对较大，但盘面回升后，铁合金利润修复增产的可能性较大，供应压力逐渐增加。

硅铁日度数据

	2025-07-07	2025-07-04	2025-06-30	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	136	110	110	26	26
硅铁01-05	-38	-52	-34	14	-4
硅铁05-09	50	52	18	-2	32
硅铁09-01	-12	0	16	-12	-28
硅铁现货：宁夏	5250	5250	5230	0	20
硅铁现货：内蒙	5230	5230	5250	0	-20
硅铁现货：青海	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货：陕西	5260	5200	5200	60	60
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	623	621	620	2	3
榆林动力煤	500	500	505	0	-5
硅铁仓单	12587	12277	8322	310	4265

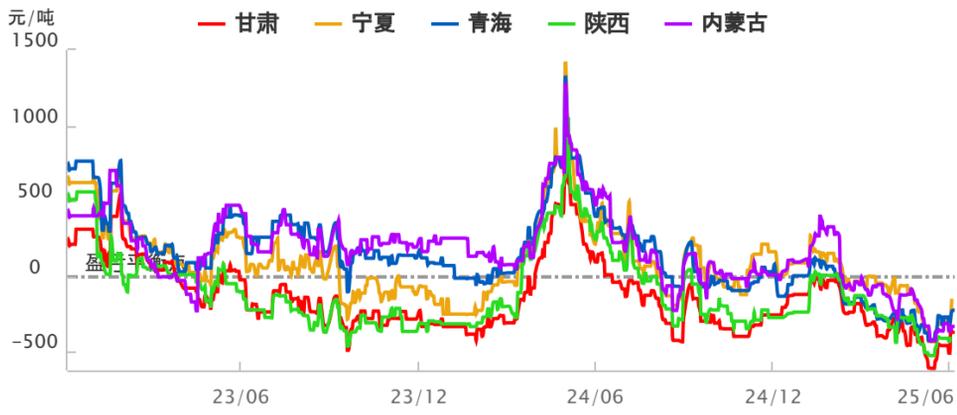
source: 同花顺wind,南华研究

硅锰日度数据

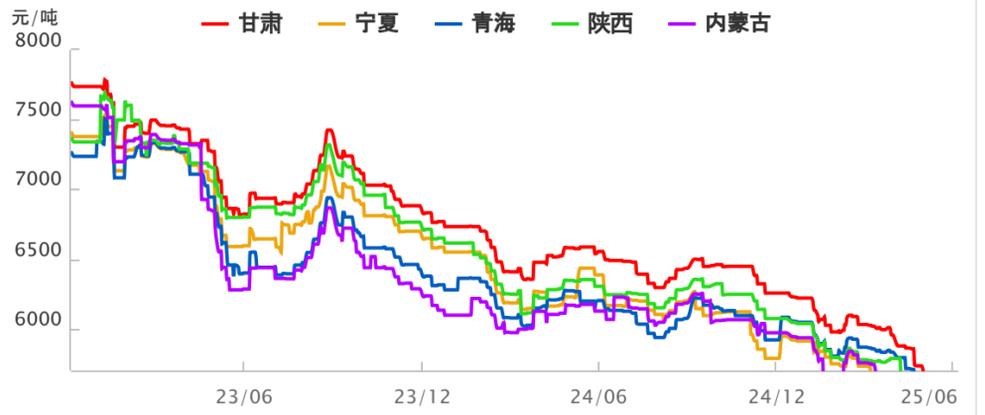
	2025-07-07	2025-07-04	2025-06-30	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	254	252	258	2	-4
硅锰01-05	-40	-44	-28	4	-12
硅锰05-09	92	88	60	4	32
硅锰09-01	-52	-44	-32	-8	-20
双硅价差	-284	-322	-300	38	16
硅锰现货：宁夏	5520	5520	5510	0	10
硅锰现货：内蒙	5550	5550	5550	0	0
硅锰现货：贵州	5520	5520	5450	0	70
硅锰现货：广西	5570	5570	5500	0	70
硅锰现货：云南	5520	5520	5450	0	70
天津澳矿	39.3	39.5	39	-0.2	0.3
天津南非矿	34.2	34.2	33.8	0	0.4
天津加蓬矿	38.5	39	38	-0.5	0.5
钦州南非矿	34	34	34	0	0
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	88213	88686	88732	-473	-519

source: 同花顺,南华研究

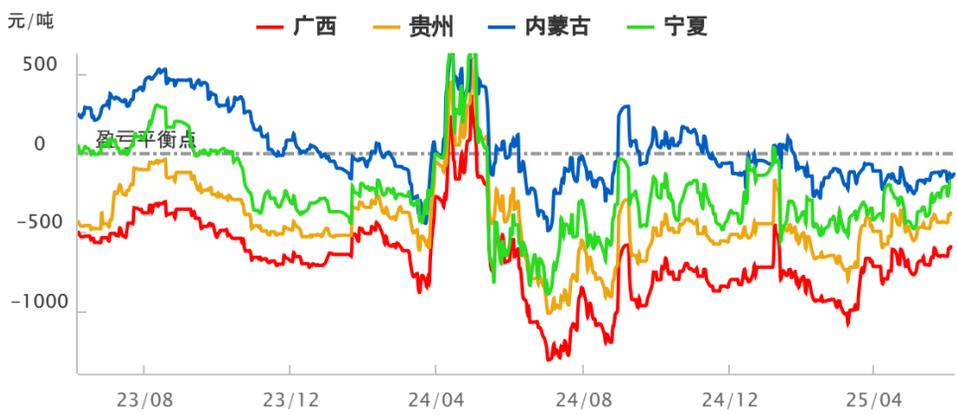
硅铁生产利润.



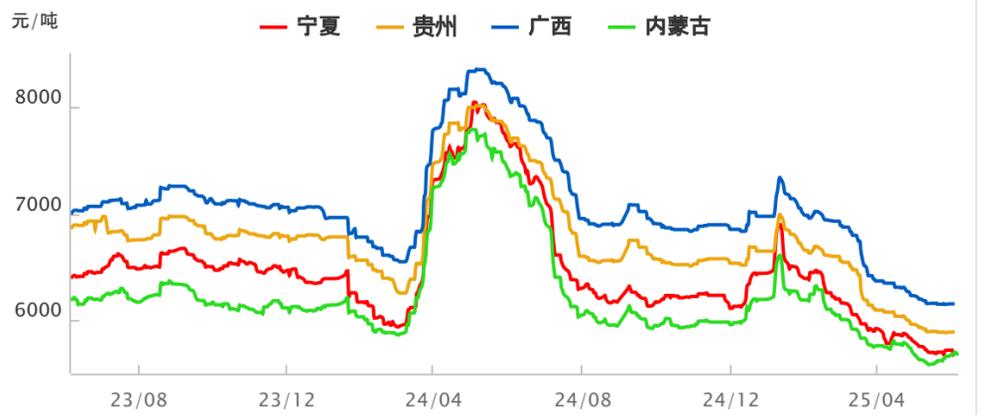
硅铁生产成本.



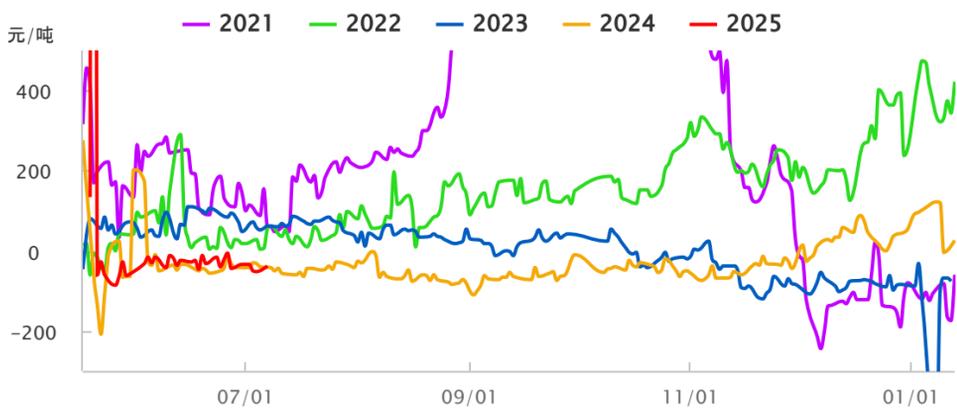
硅锰生产利润.



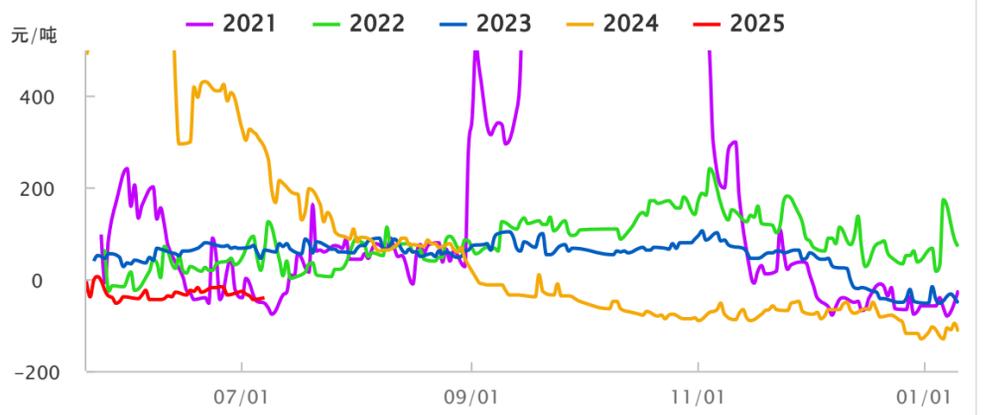
硅锰产区成本.



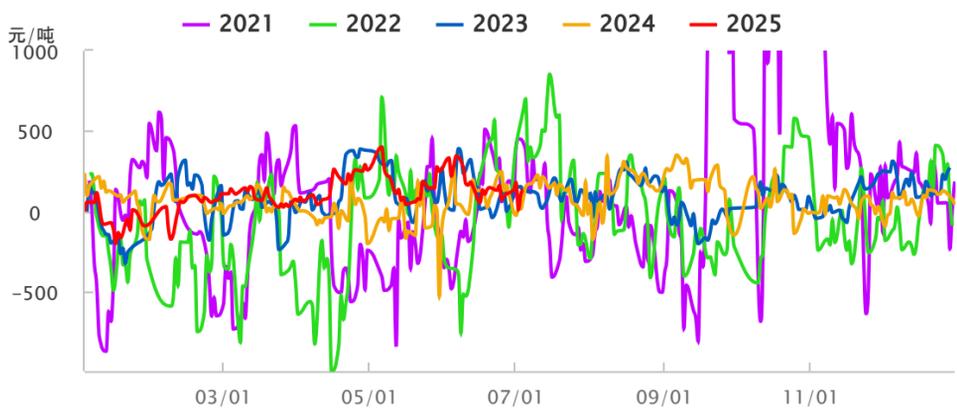
硅铁01-05月差季节性.



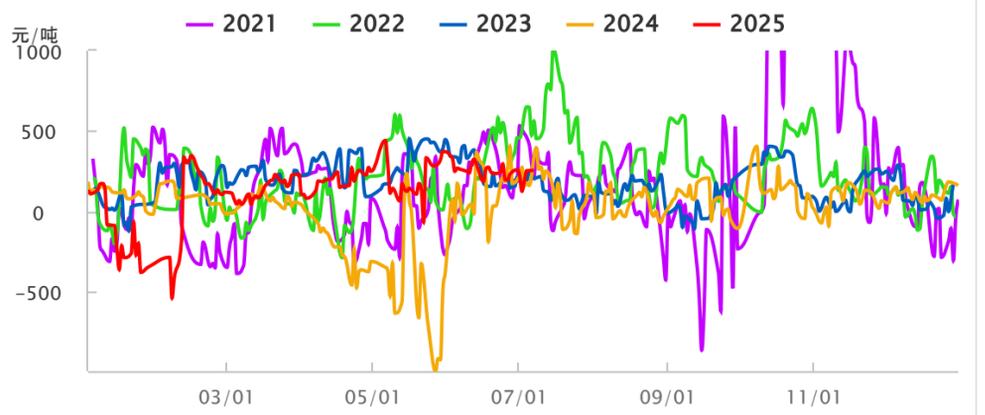
硅锰01-05月差季节性.



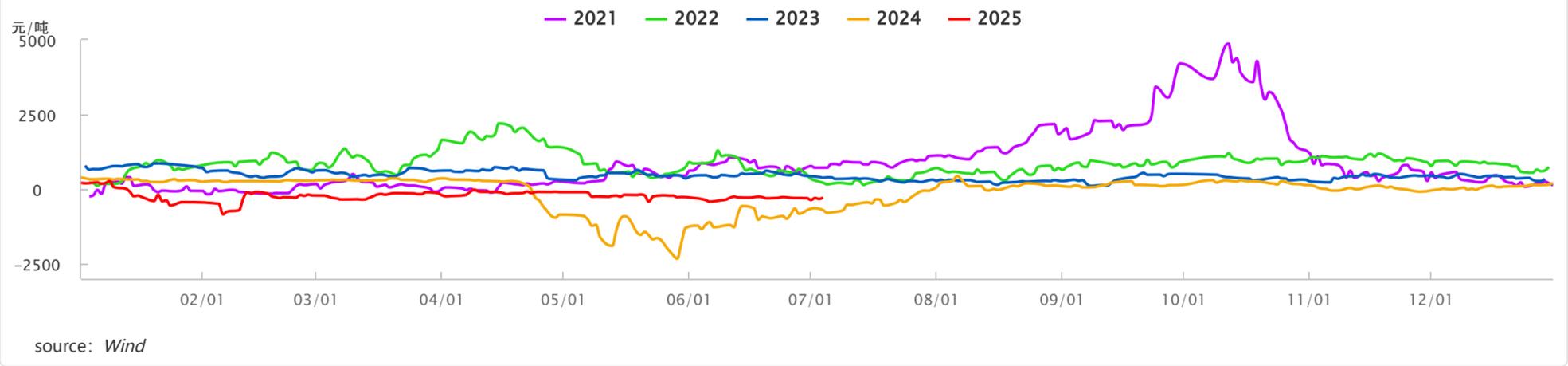
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



### 双硅主力价差 (硅铁-硅锰)



### 纯碱日报

预期扰动叠加基本面限制，纯碱低价波动。基本面看，供应处于窄幅波动状态，其中预期内检修继续，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。盘面上涨期现和碱厂套保持续。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。纯碱供强需弱格局不变，警惕预期外或政策性因素的扰动。

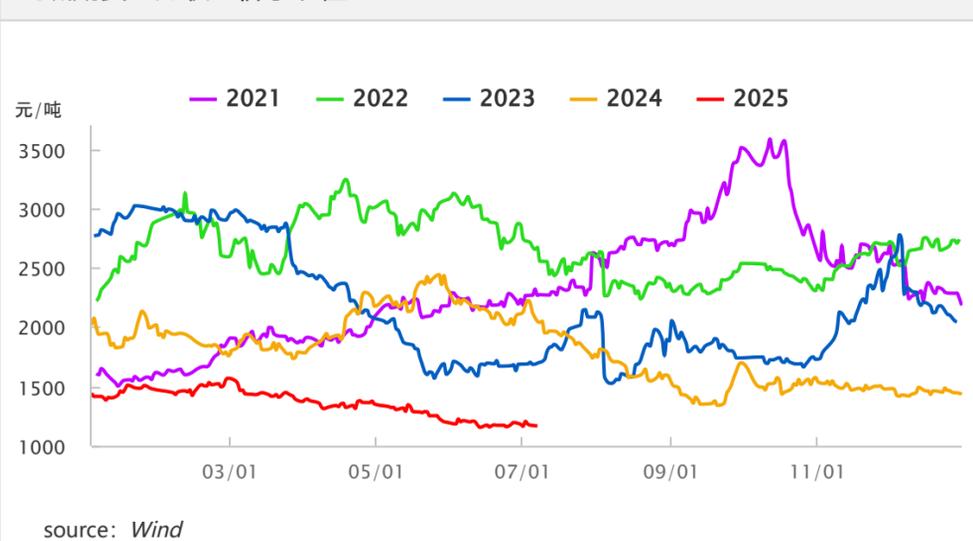
### 纯碱盘面价格/月差

	2025-07-07	2025-07-04	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1236	1230	6	0.49%
纯碱09合约	1168	1174	-6	-0.51%
纯碱01合约	1207	1206	1	0.08%
月差 (5-9)	68	56	12	21.43%
月差 (9-1)	-39	-32	-7	21.88%
月差 (1-5)	-29	-24	-5	20.83%
沙河重碱基差	10	19	-9	
青海重碱基差	-214	-214	0	

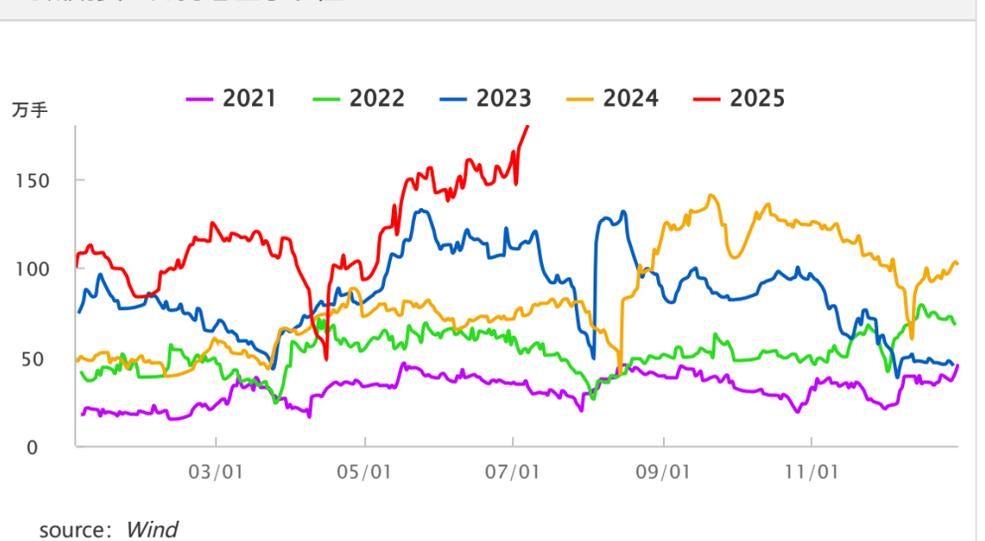
### 纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-07-07	2025-07-04	日涨跌	2025-07-07	2025-07-04	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	1350	0	1350	1350	0	0
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	960	960	0	960	960	0	0
沙河	1184	1184	0				

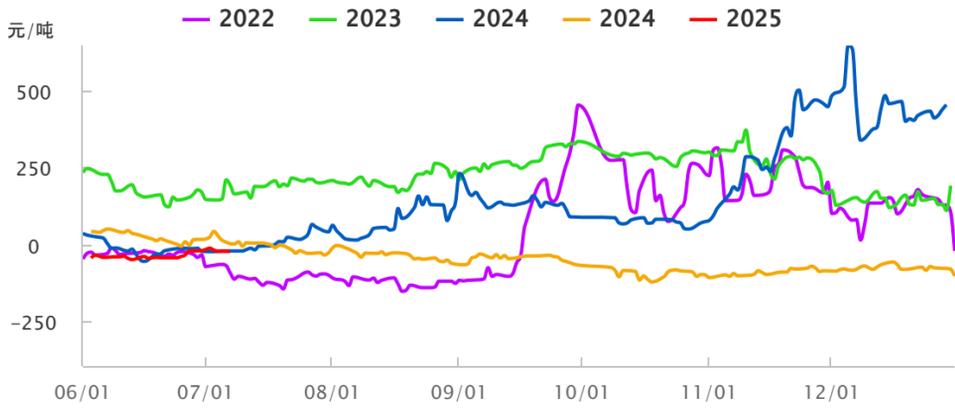
### 纯碱期货主力收盘价季节性



### 纯碱期货主力持仓量季节性

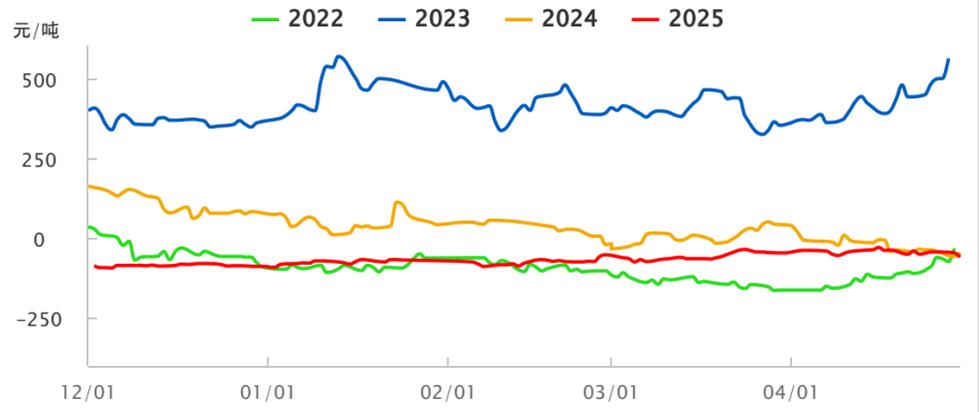


纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



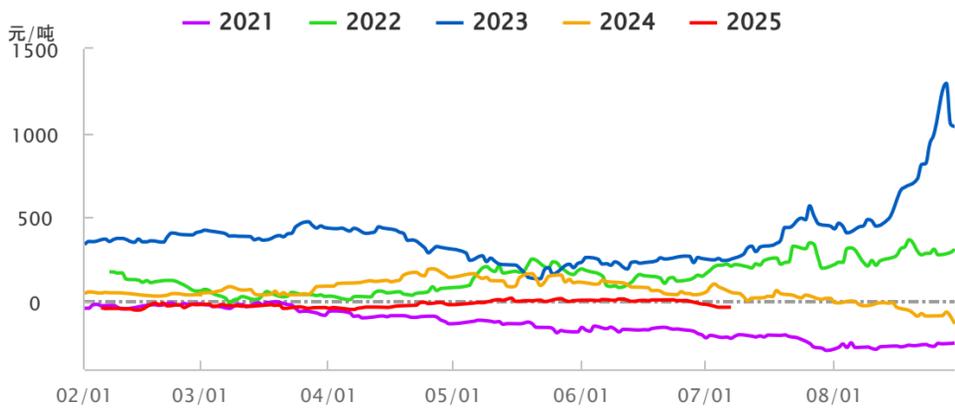
source: Wind

纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



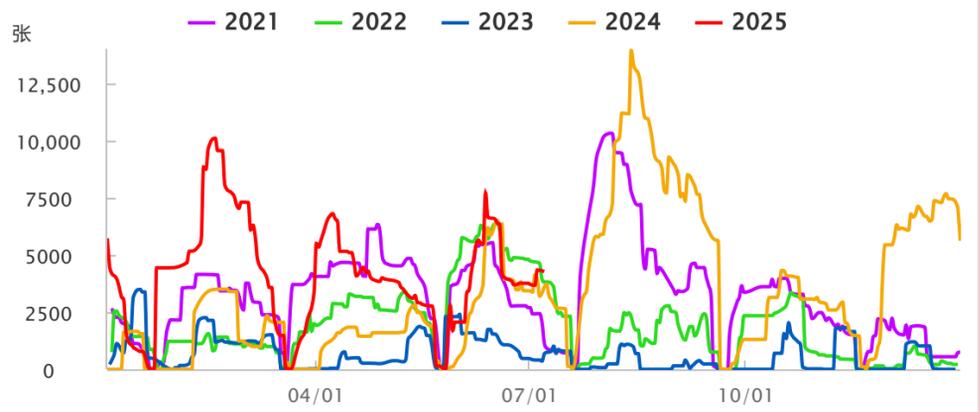
source: Wind

纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



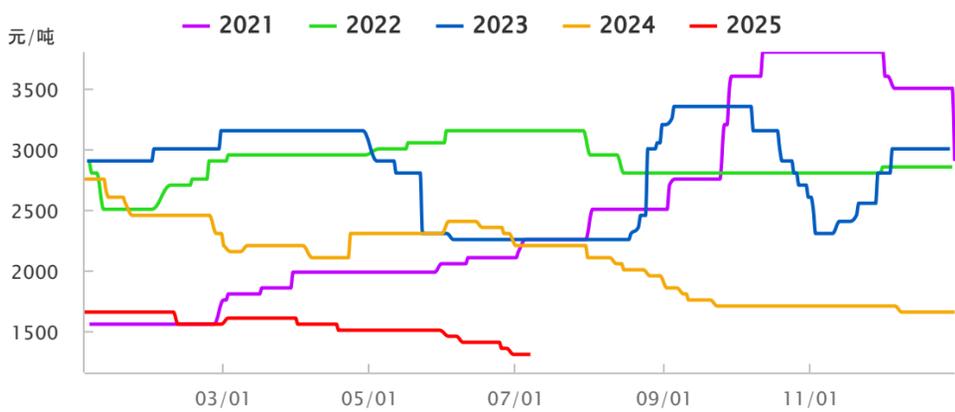
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



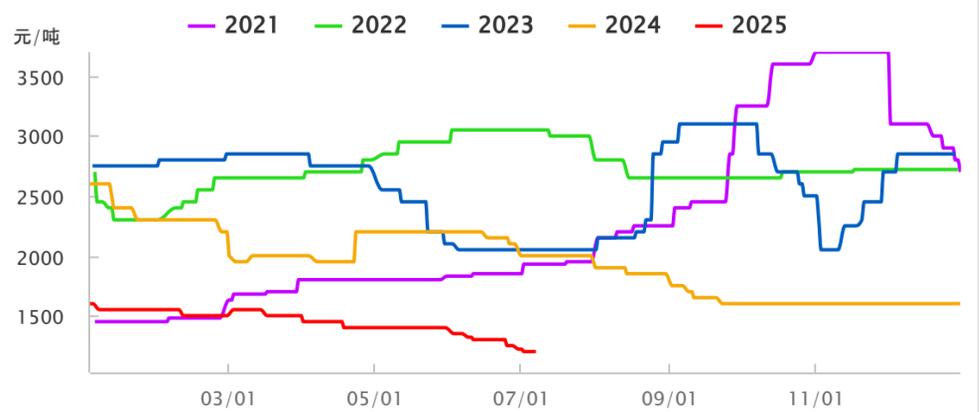
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



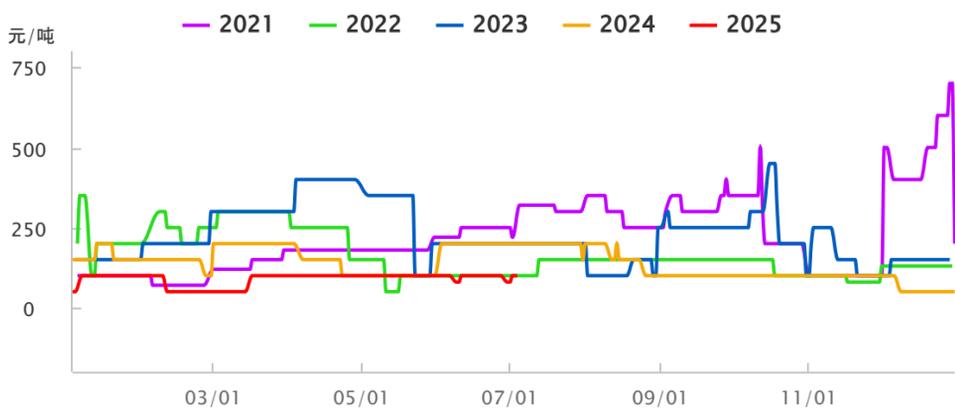
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



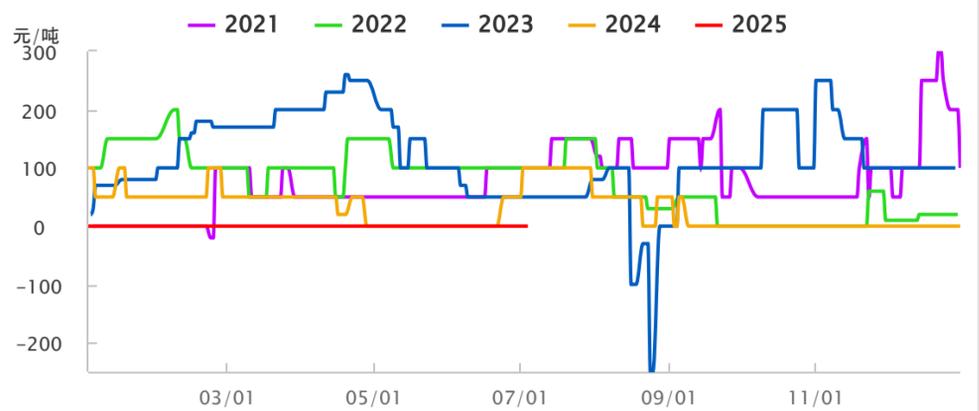
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



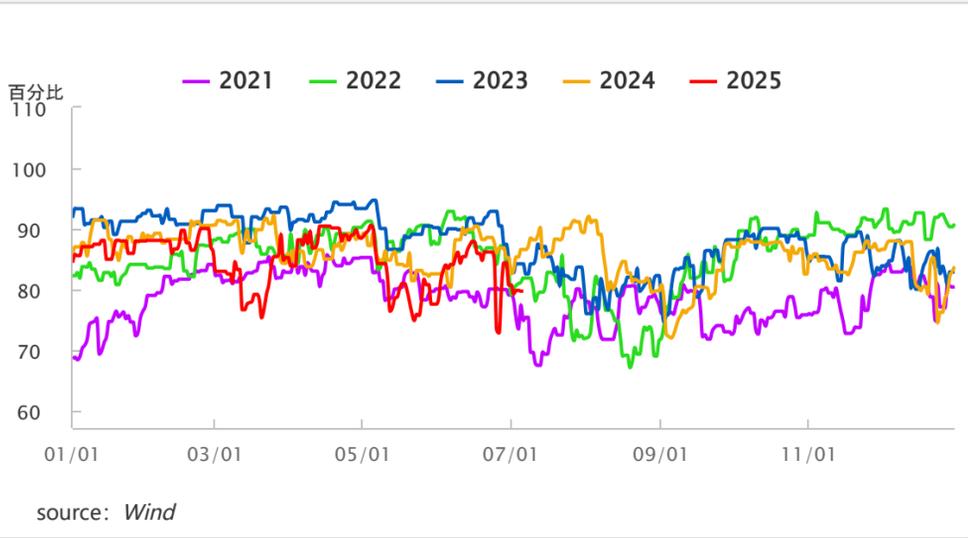
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.

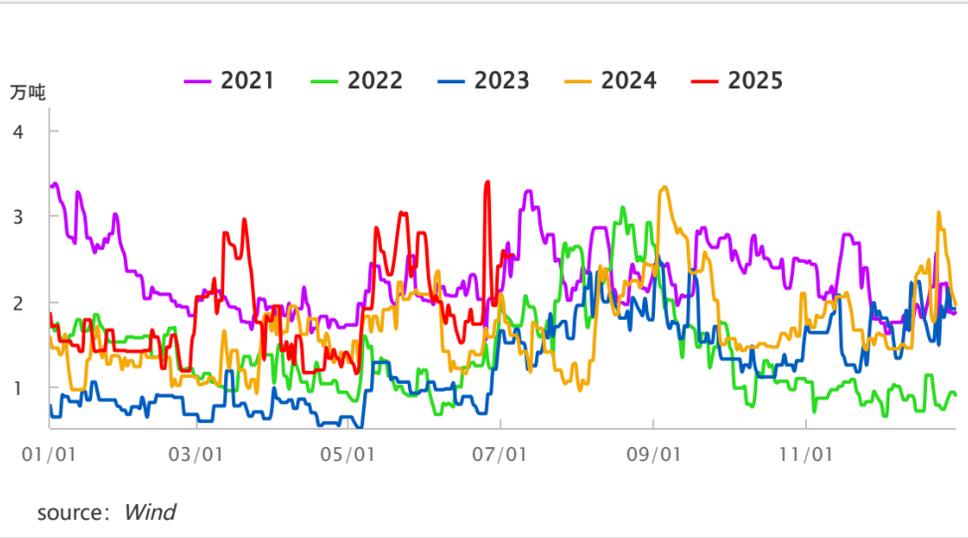


source: Wind

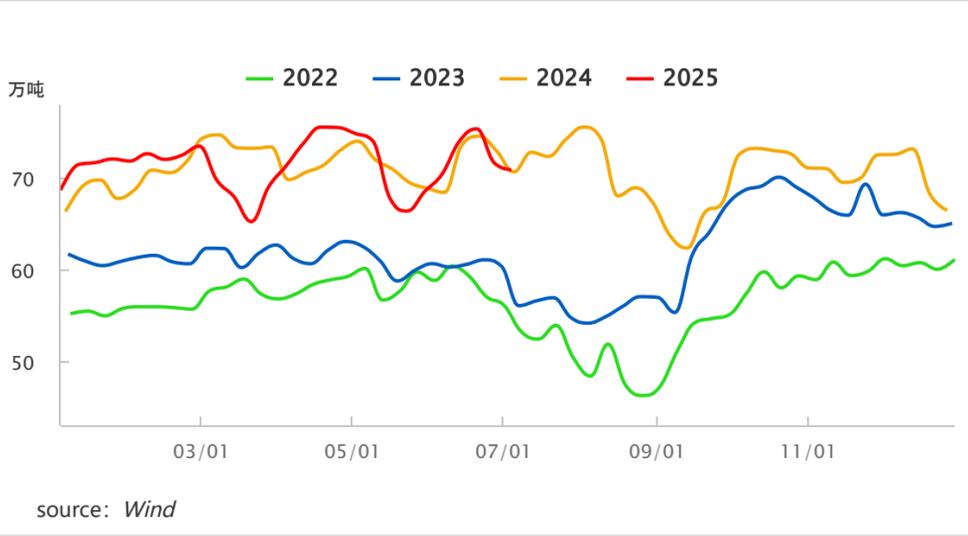
纯碱日度产能利用率季节性.



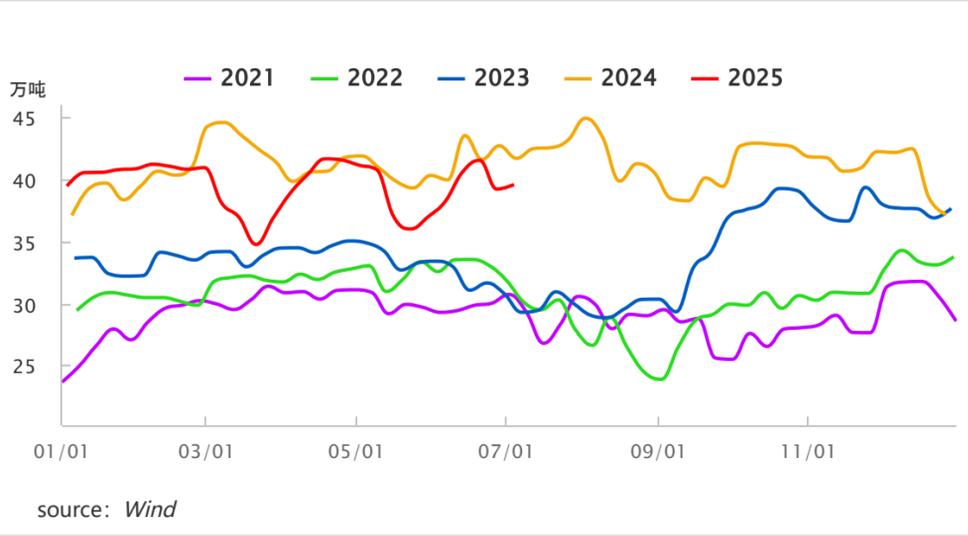
纯碱日度损失量季节性.



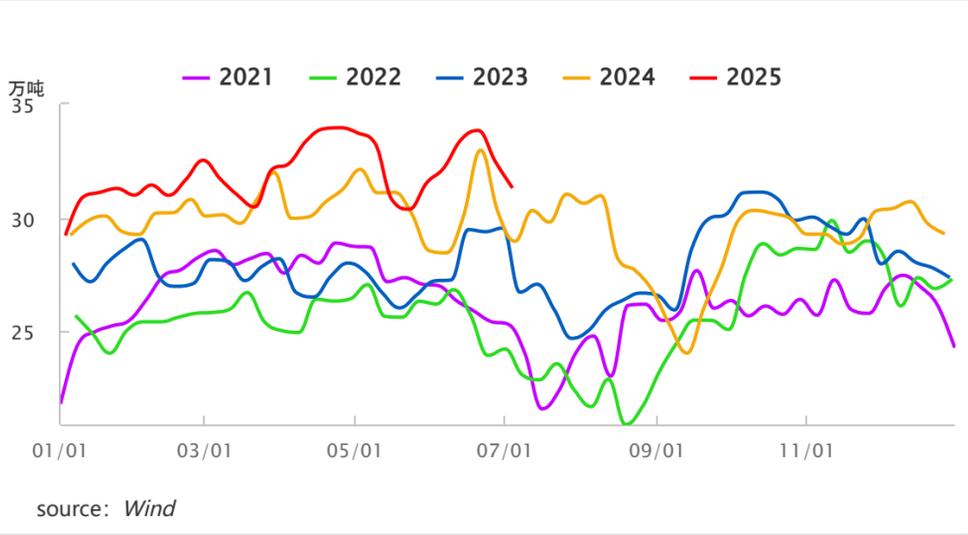
纯碱周度产量 季节性.



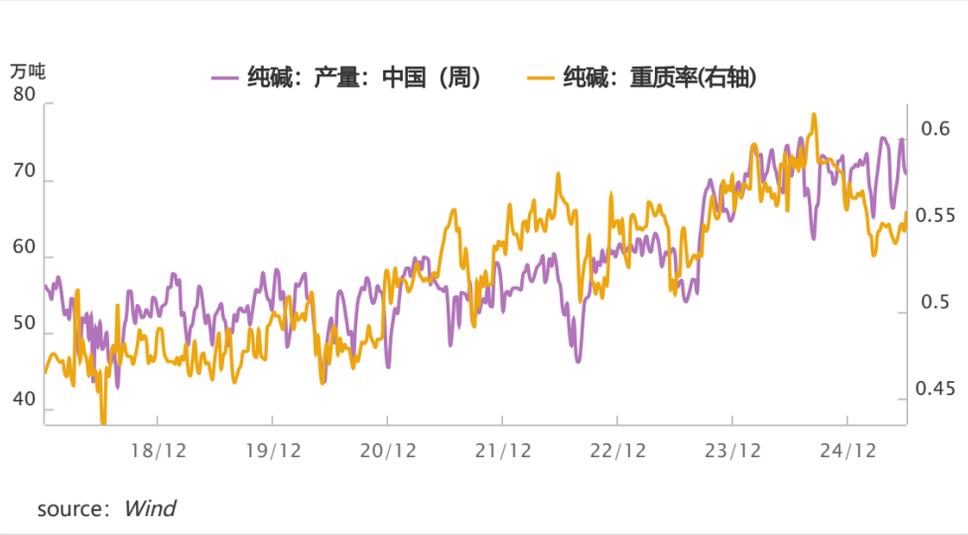
重碱周度产量 季节性.



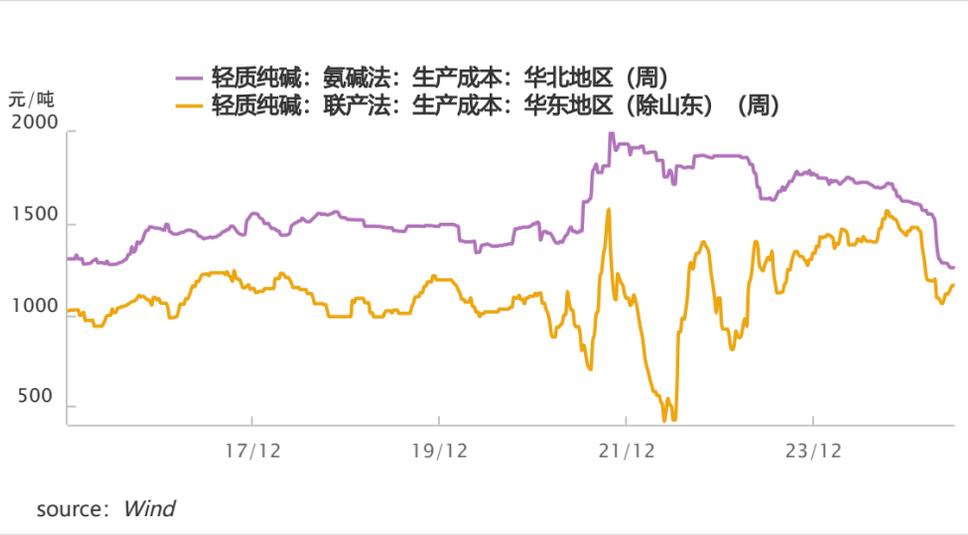
轻碱周度产量 季节性.



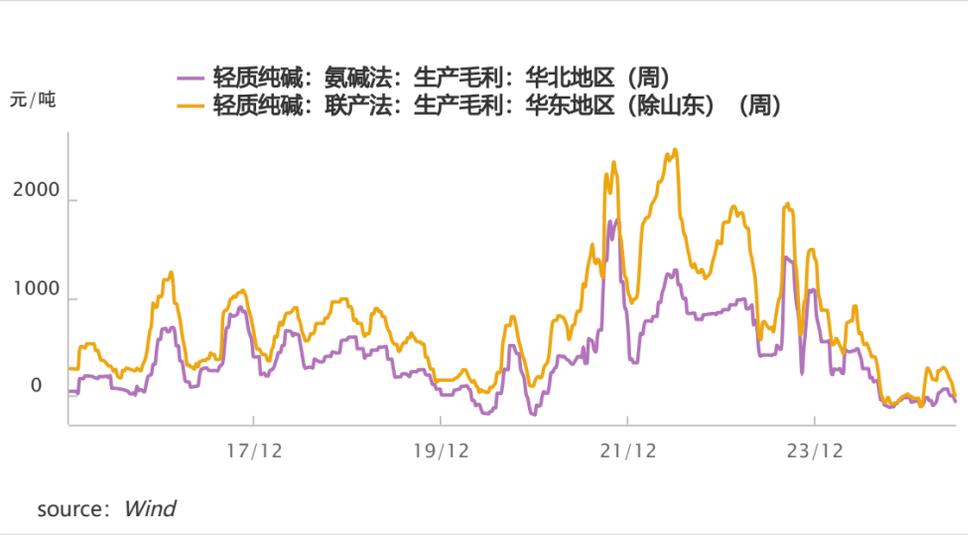
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



### 玻璃日报

光伏行业反对卷预期扰动，玻璃盘面低价反弹，重心上移，中游积极备货，开启一波正反馈。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以及湖北现货的反馈。

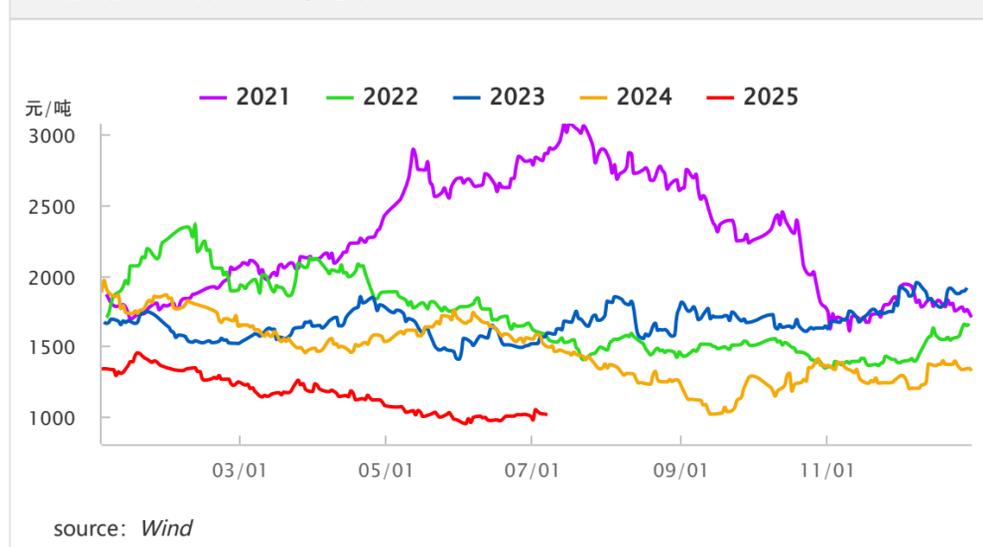
### 玻璃盘面价格/月差

	2025-07-07	2025-07-04	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1187	1187	0	0%
玻璃09合约	1019	1026	-7	-0.68%
玻璃01合约	1114	1118	-4	-0.36%
月差 (5-9)	168	161	7	
月差 (9-1)	-95	-92	-3	
月差 (1-5)	-73	-69	-4	
05合约基差 (沙河)	-33	-33	0	
05合约基差 (湖北)	-127	-183	56	
09合约基差 (沙河)	128.2	128.2	0	
09合约基差 (湖北)	-26	-39	13	

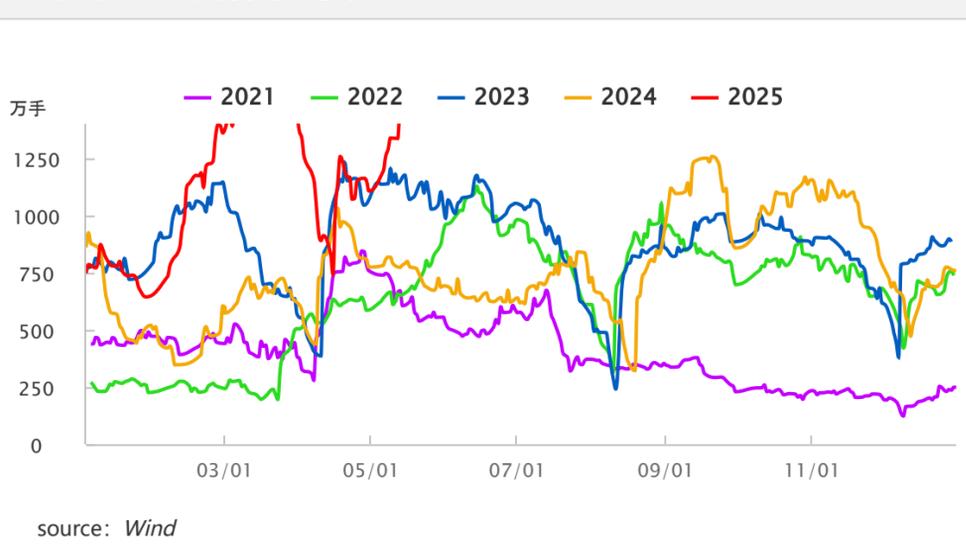
### 玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-07-04	119	119	121	117
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

### 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.

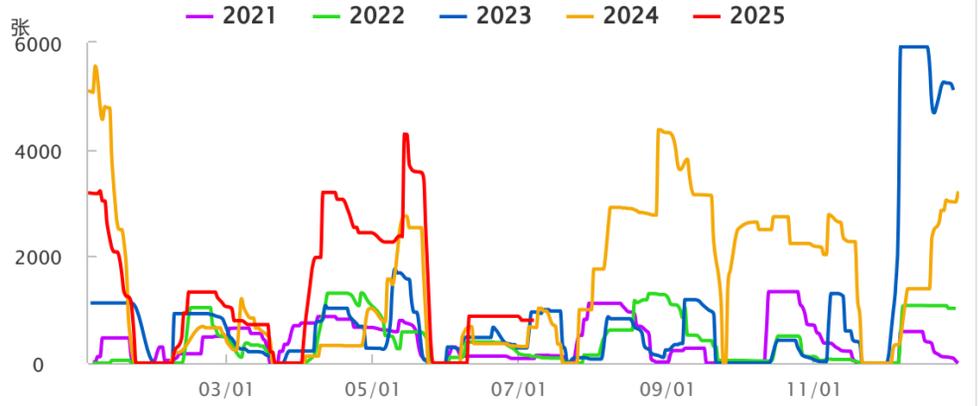


玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



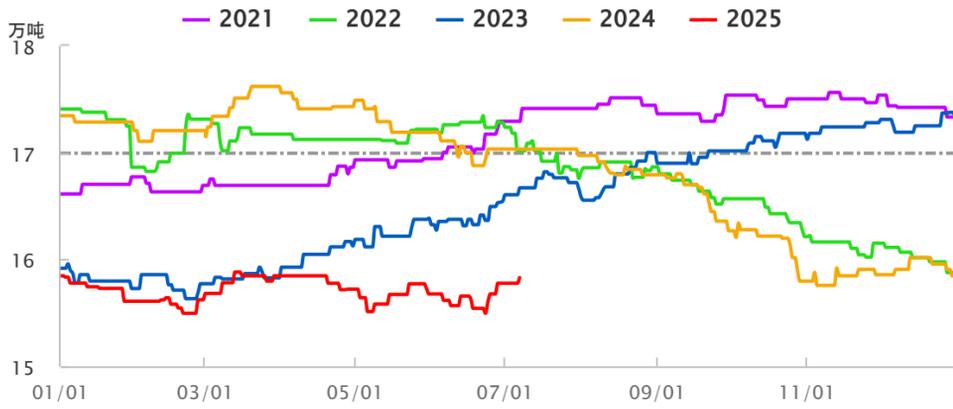
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



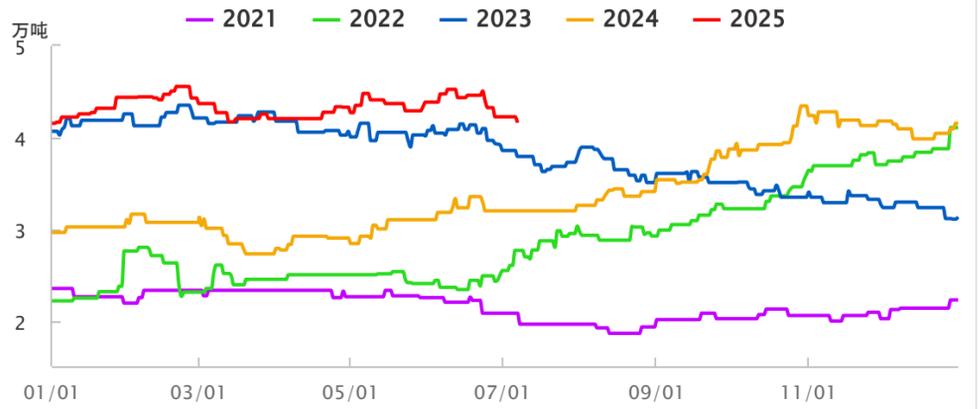
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



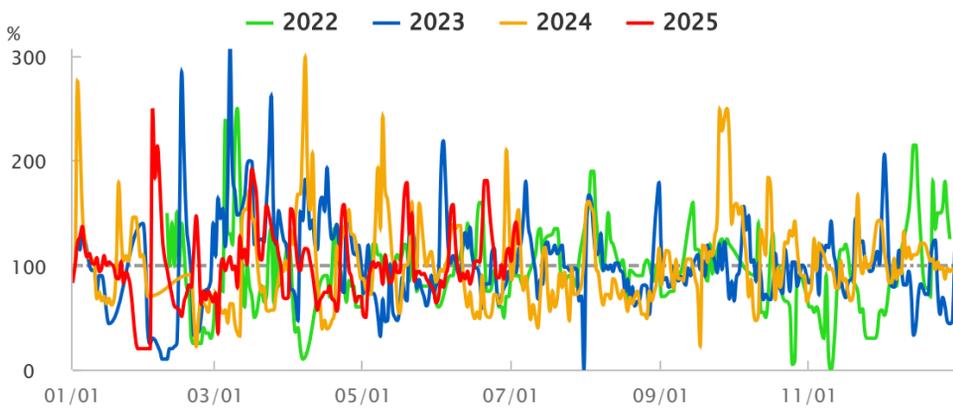
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



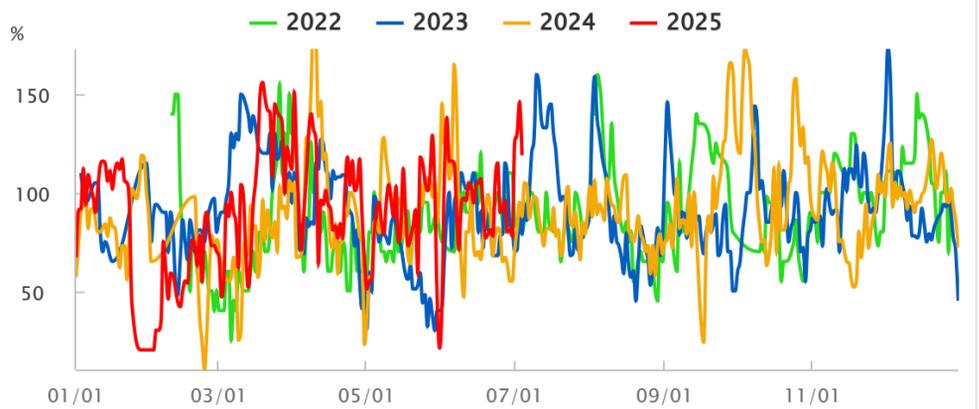
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



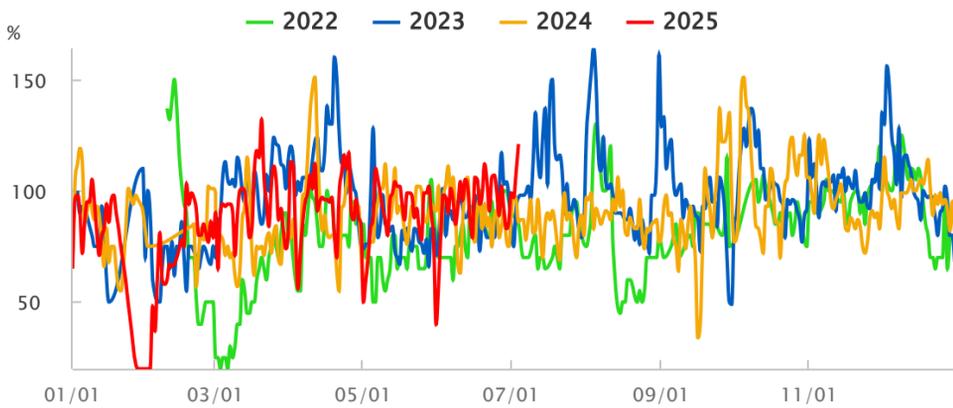
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



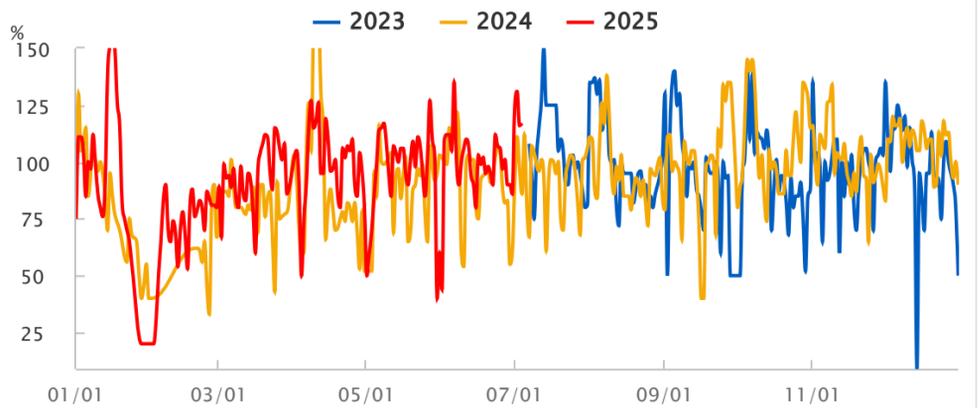
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



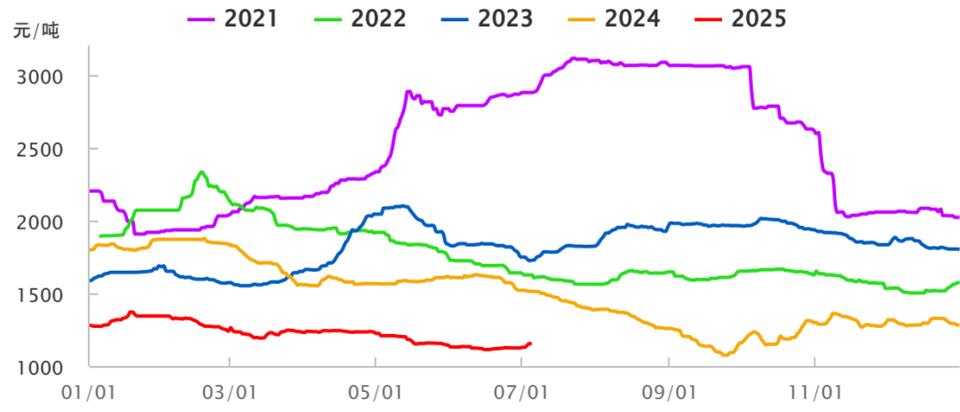
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



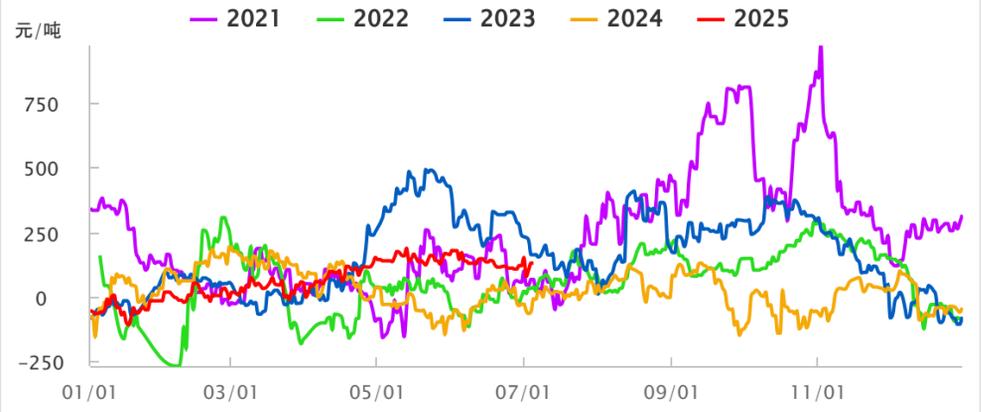
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



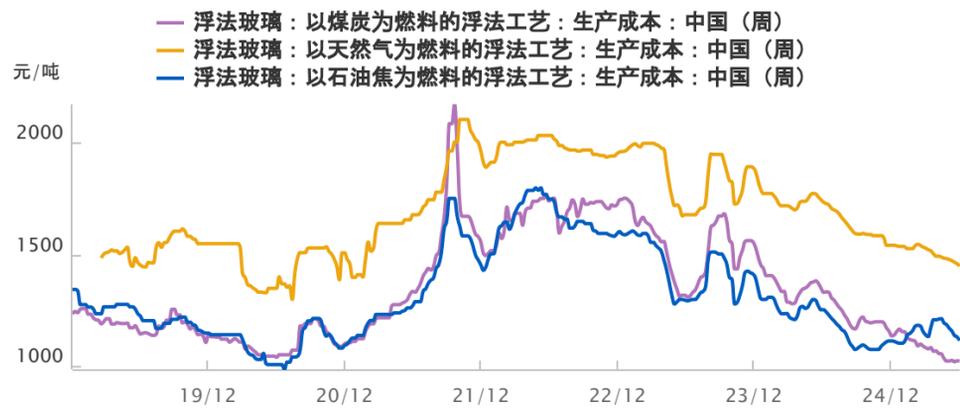
source: Wind

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