



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

本周钢材市场呈现供需双降格局，产量收缩幅度大于需求，库存小幅去化，数据表现良好，当前钢材端供需压力尚未显现。近期"反内卷"持续发酵，多地限产消息频传，虽高利润下实际执行存疑，但政策预期暂难证伪。需求端新增政策利好联想：市场传闻下周或召开中央城市工作会议，引发对2015年后棚改式刺激政策的预期升温。当前市场情绪呈现"利多敏感、利空脱敏"特征，叠加低库存背景下大量贸易商尚未入场锁货，预计后续将出现陆续锁货行为；需警惕若价格持续上涨诱发下游补库囤货，进一步收紧现货流动性，形成期现共振。综合判断，盘面向上阻力小于向下，短期维持偏强走势。

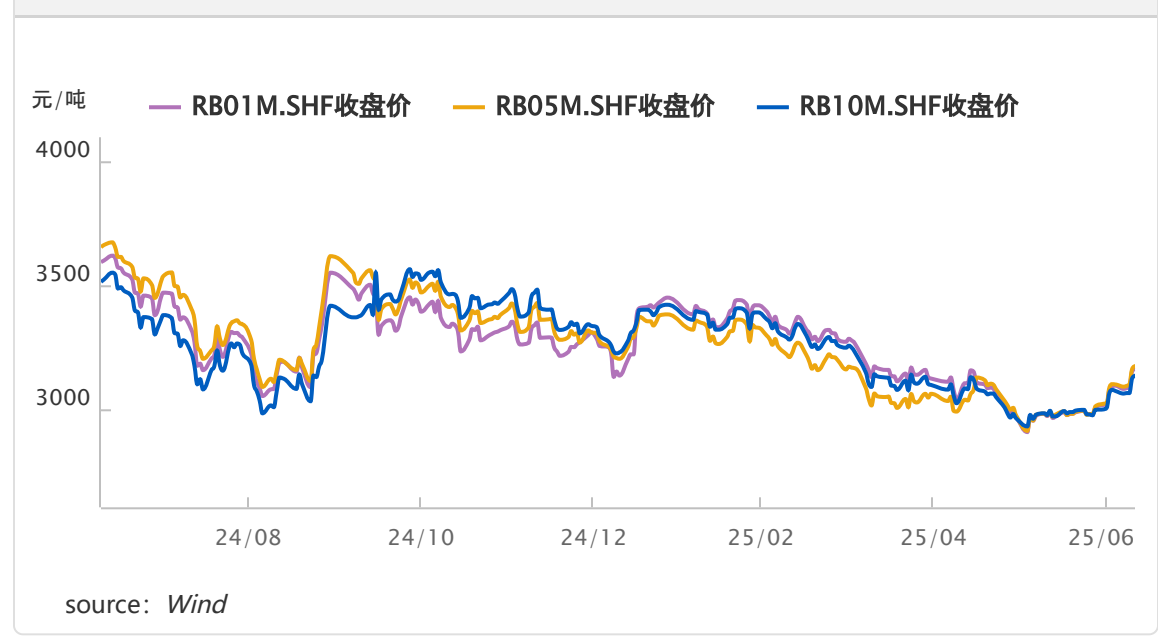
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-07-11	2025-07-10
螺纹钢01合约收盘价	3161	3151
螺纹钢05合约收盘价	3172	3161
螺纹钢10合约收盘价	3133	3123
热卷01合约收盘价	3280	3272
热卷05合约收盘价	3281	3274
热卷10合约收盘价	3273	3262

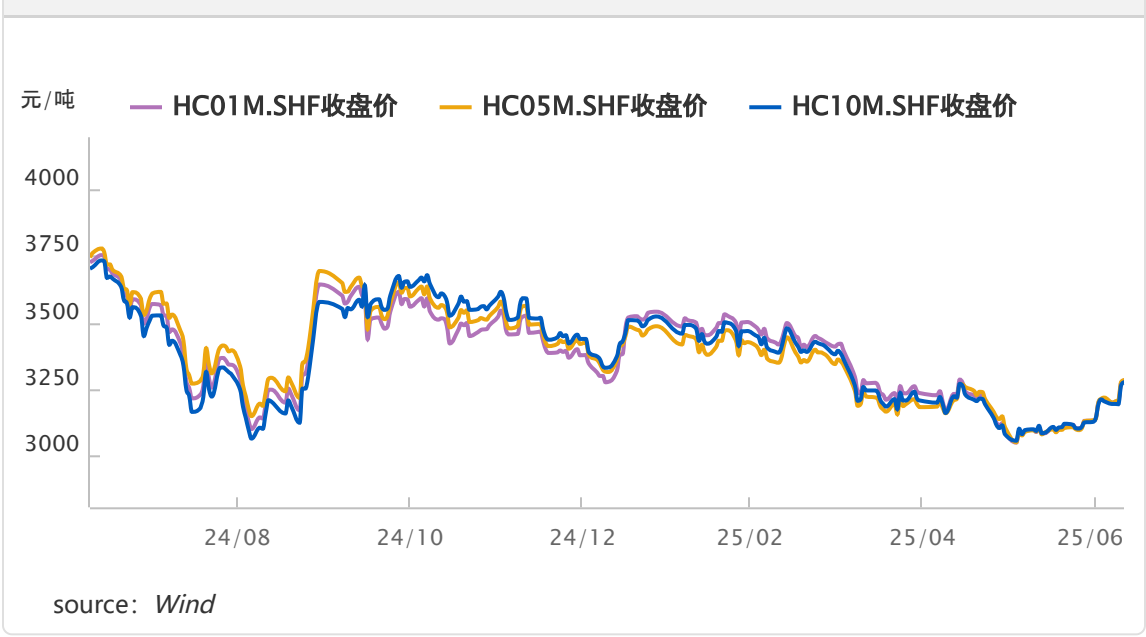
螺纹、热卷月差.

	2025-07-11	2025-07-10
螺纹01-05月差	-11	-10
螺纹05-10月差	39	38
螺纹10-01月差	-28	-28
热卷01-05月差	-1	-2
热卷05-10月差	8	12
热卷10-01月差	-7	-10

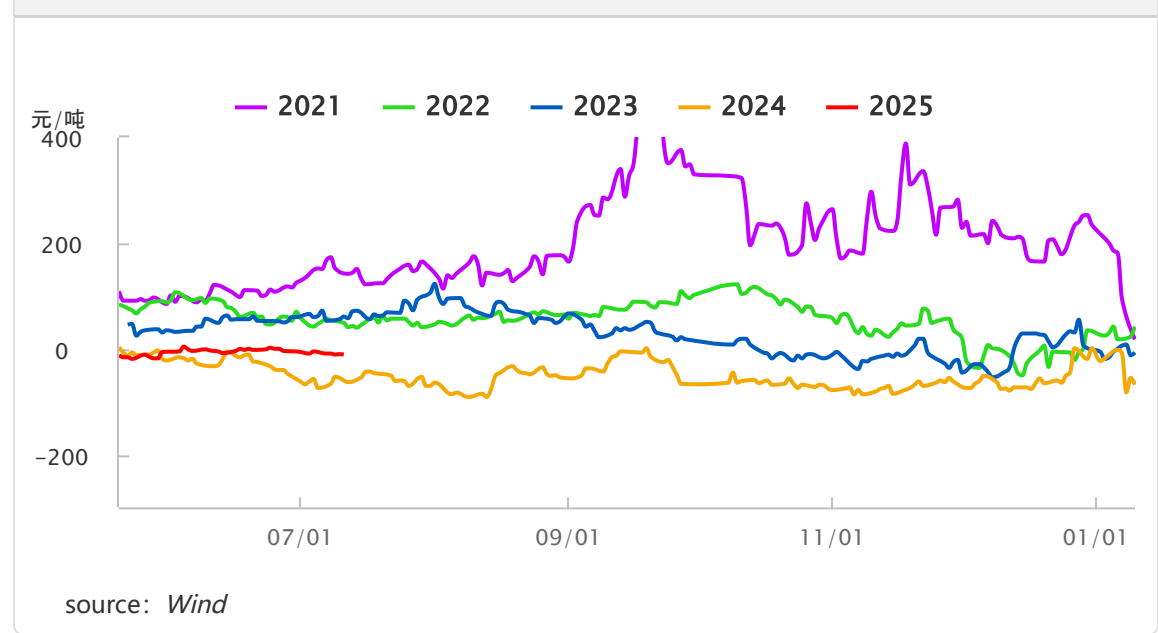
螺纹盘面价格.



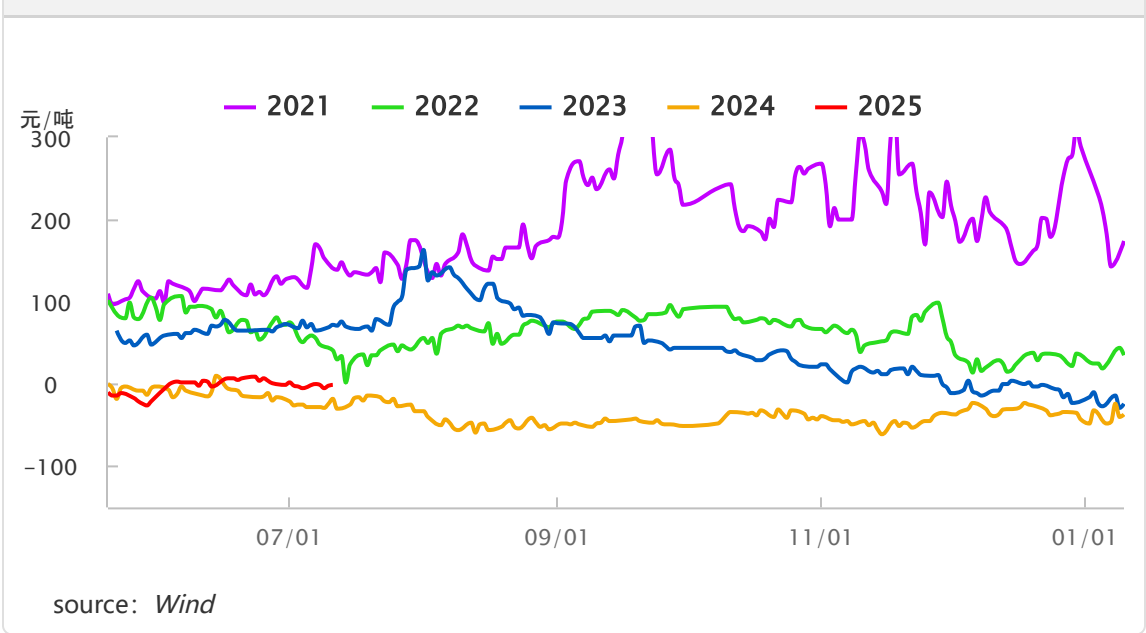
热卷盘面价格.



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)	2025-07-11	2025-07-10
----------	------------	------------

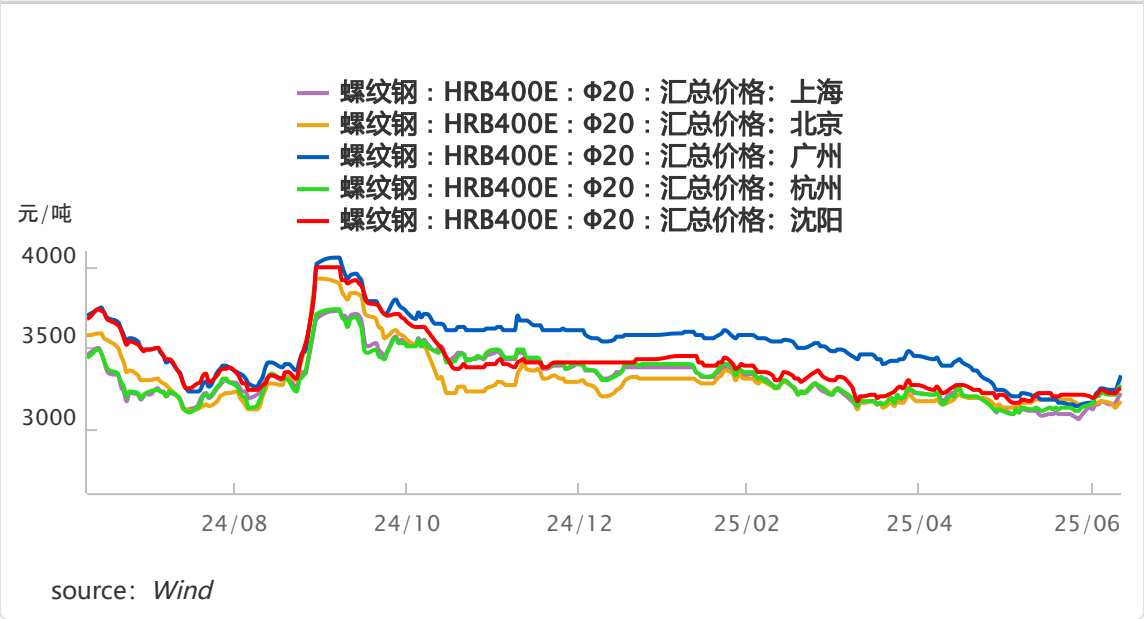
螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-07-11	2025-07-10
----------	------------	------------

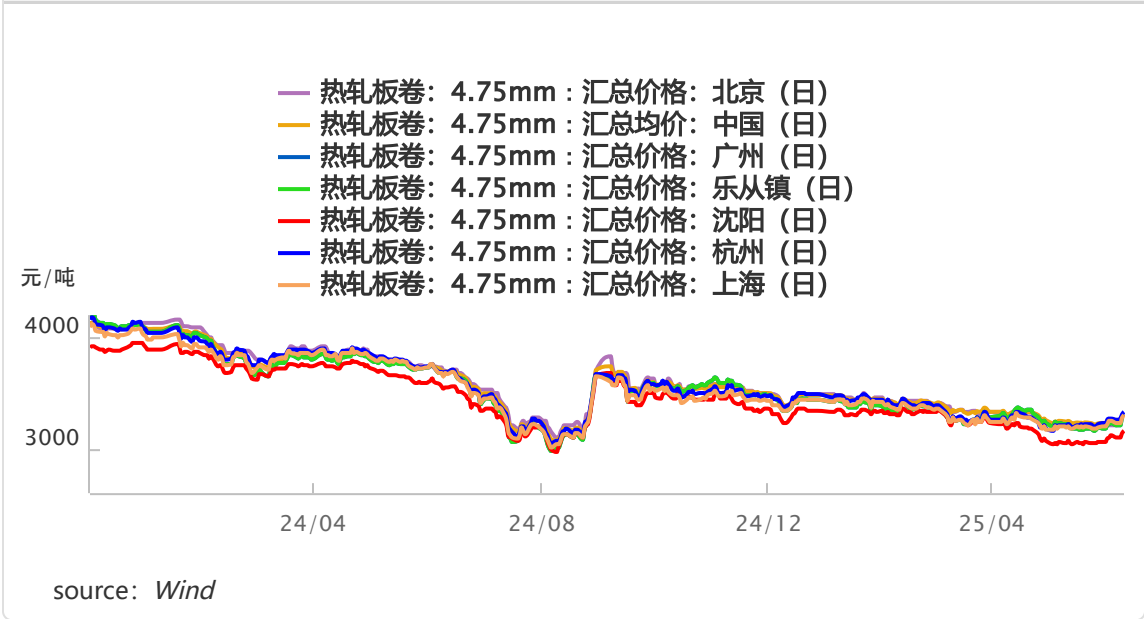
螺纹钢汇总价格：中国	3295	3269
螺纹钢汇总价格：上海	3220	3190
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3170
螺纹钢汇总价格：杭州	3270	3250
螺纹钢汇总价格：天津	3190	3180
热卷汇总价格：上海	3300	3280
热卷汇总价格：乐从	3290	3280
热卷汇总价格：沈阳	3160	3140

01螺纹基差（上海）	59	39
05螺纹基差（上海）	48	29
10螺纹基差（上海）	87	67
螺纹主力基差（北京）	37	27
01热卷基差（上海）	20	8
05热卷基差（上海）	19	6
10热卷基差（上海）	27	18
主力热卷基差（北京）	37	28

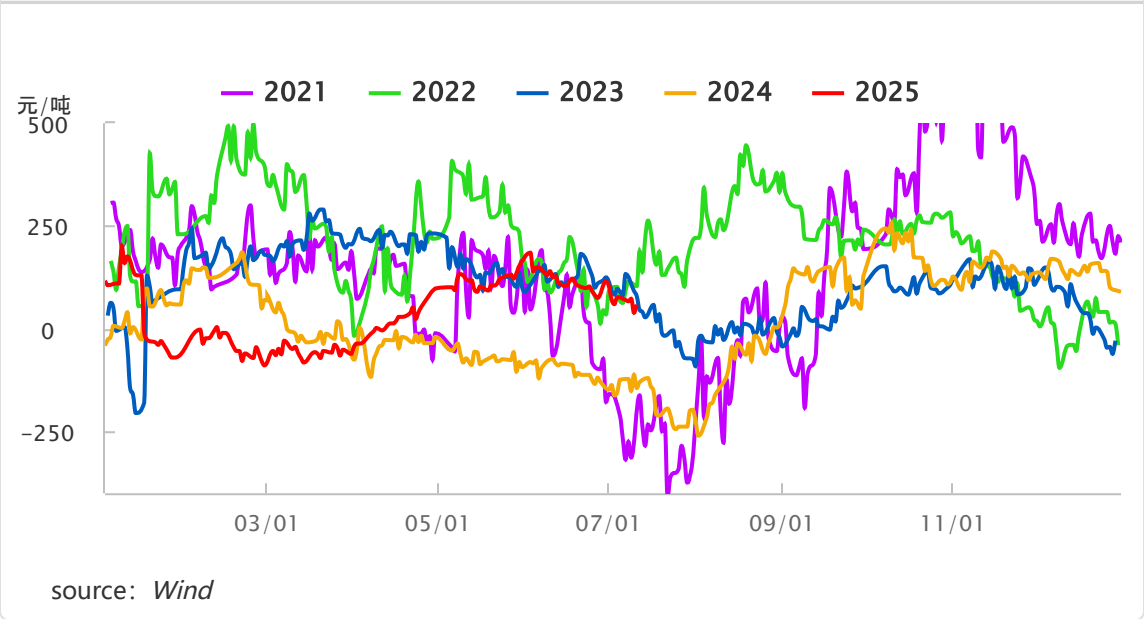
螺纹现货价格.



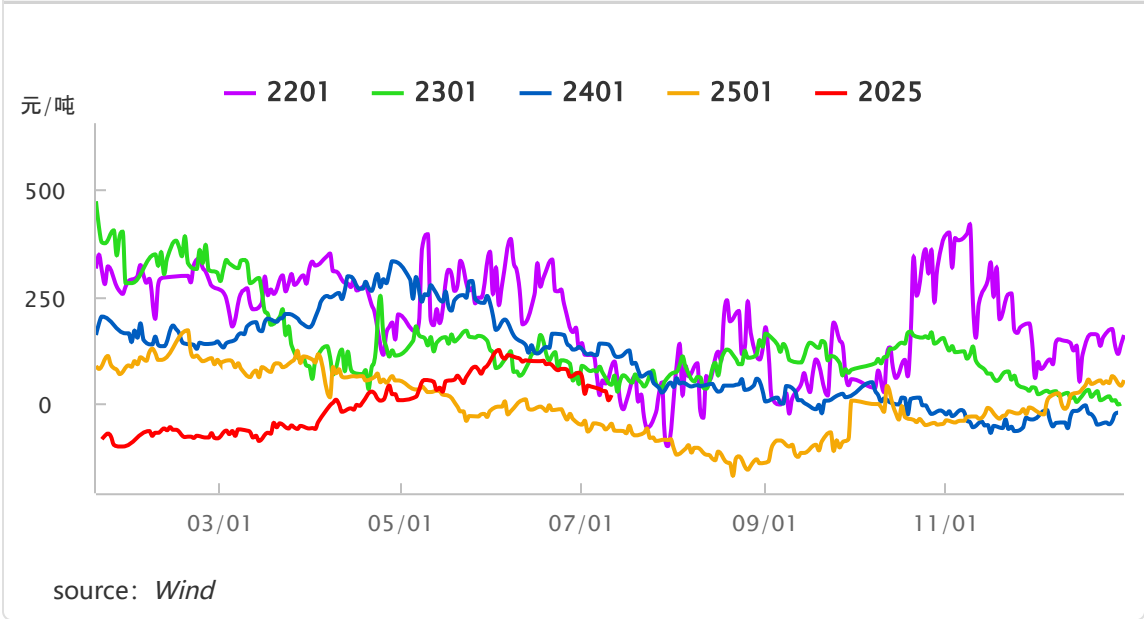
热卷各区域价格.



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）.



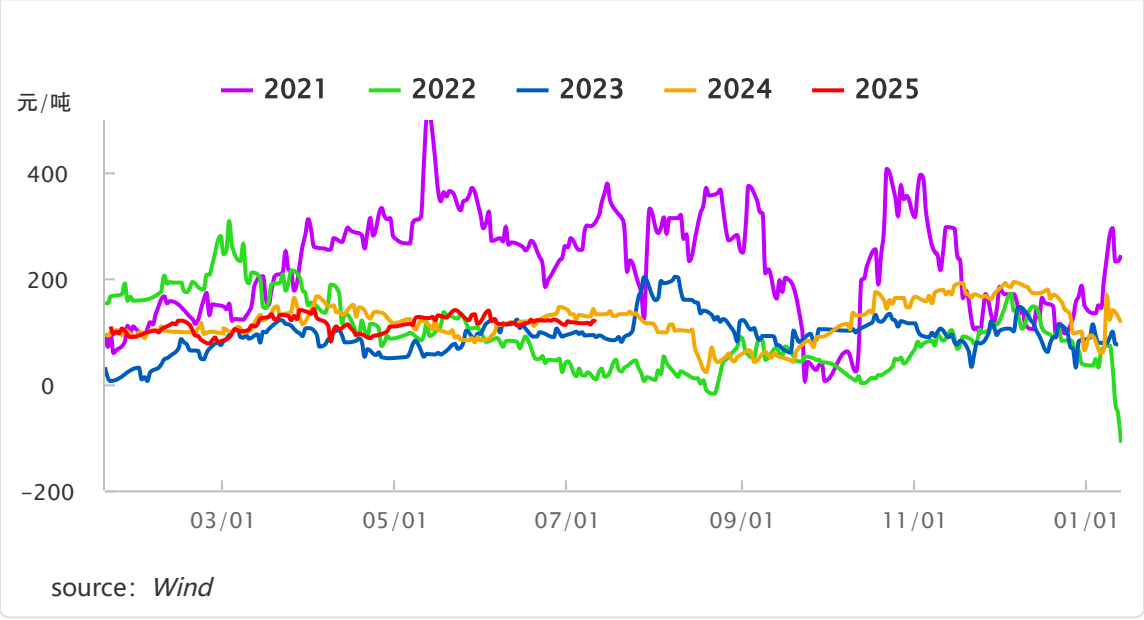
卷螺差.

	2025-07-11	2025-07-10
01卷螺差	119	121
05卷螺差	109	113
10卷螺差	140	139

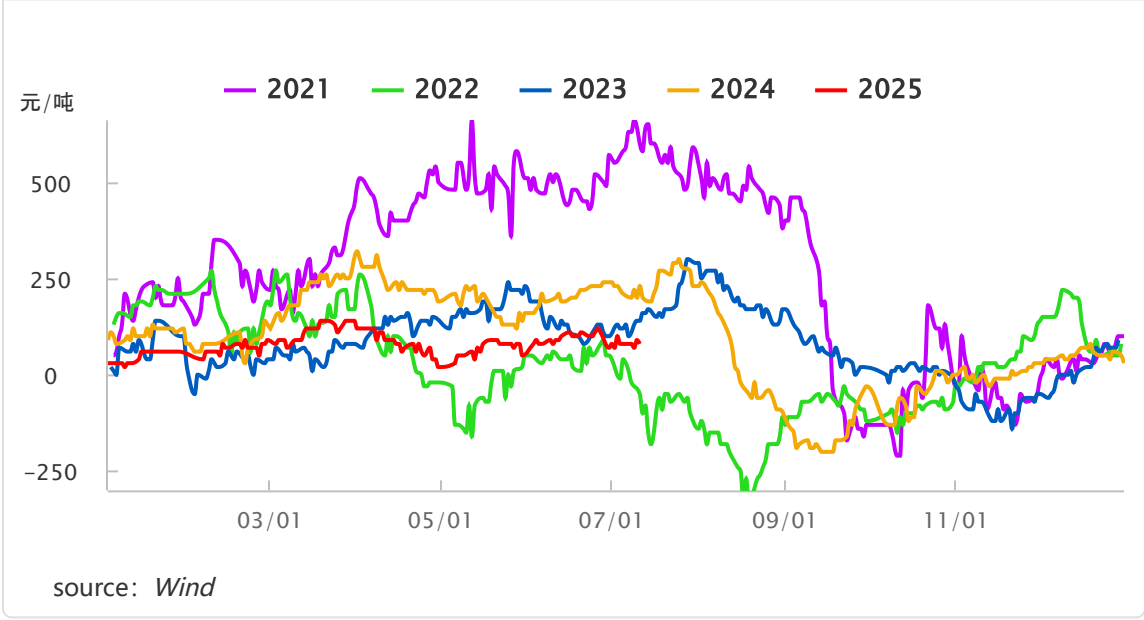
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-07-11	2025-07-10
卷螺现货价差（上海）	80	90
卷螺现货价差（北京）	140	140
卷螺现货价差（沈阳）	-90	-100

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

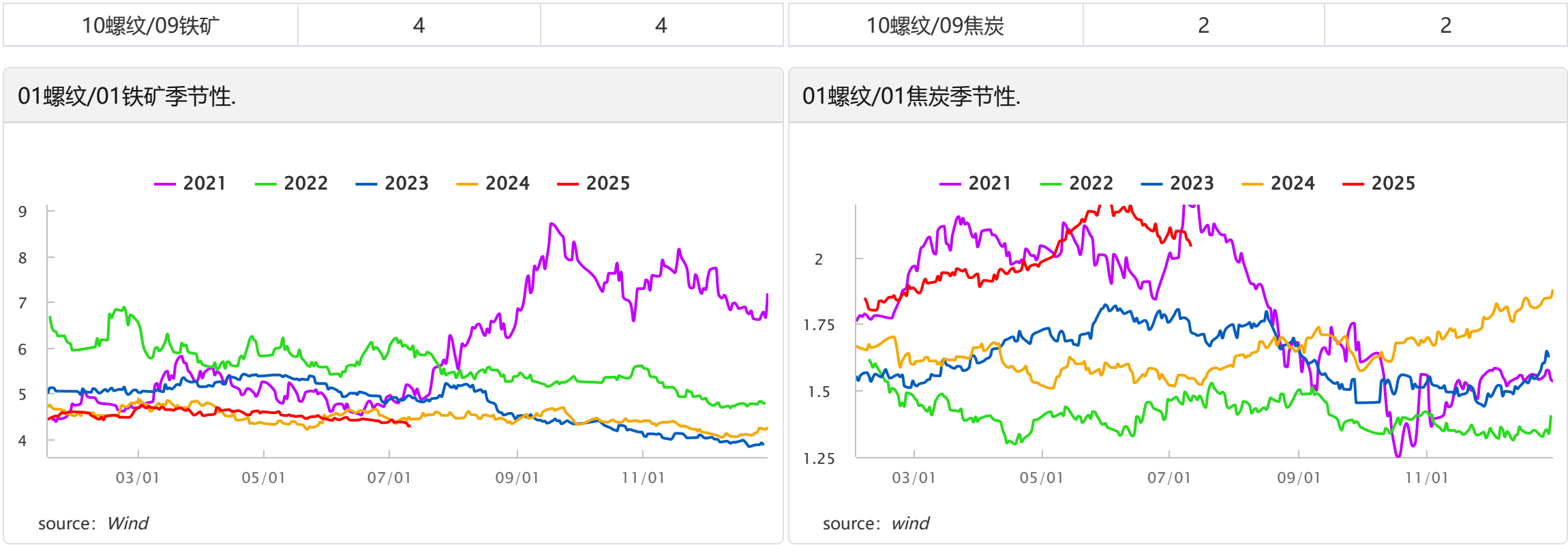


螺纹铁矿比值.

	2025-07-11	2025-07-10
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

	2025-07-11	2025-07-10
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2



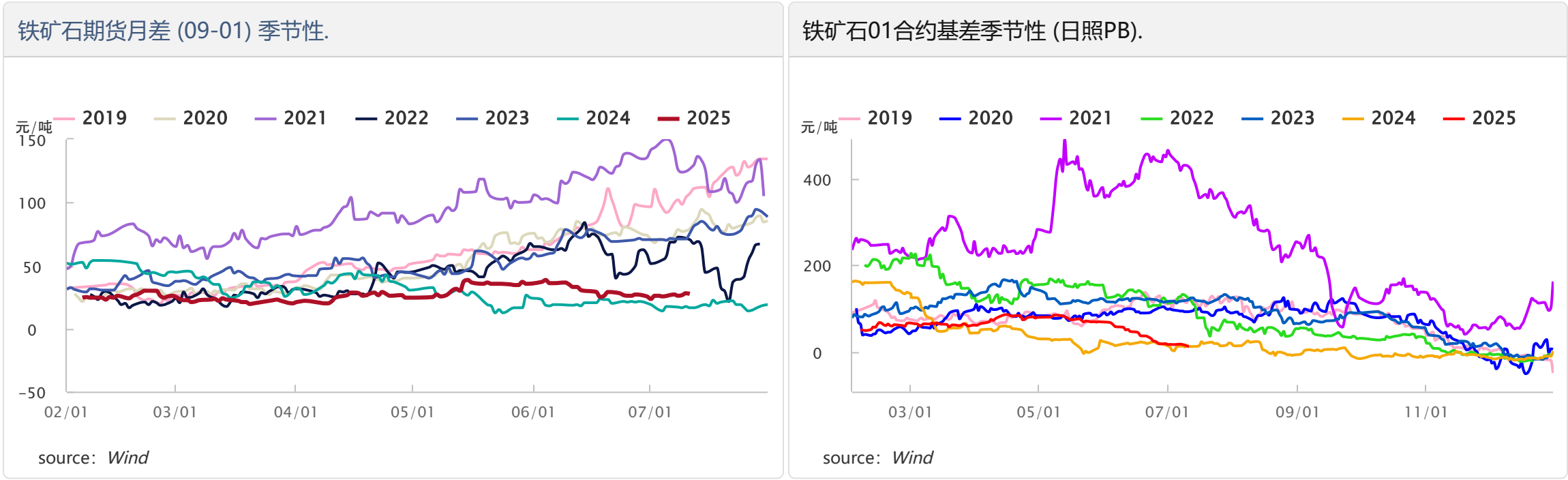
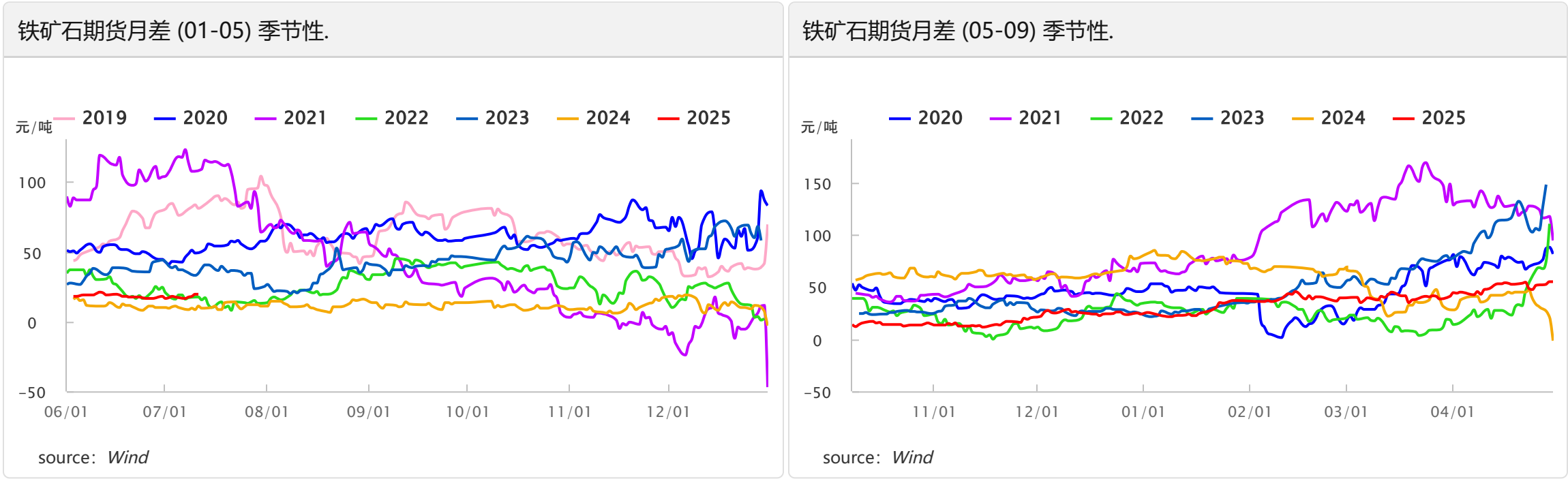
..

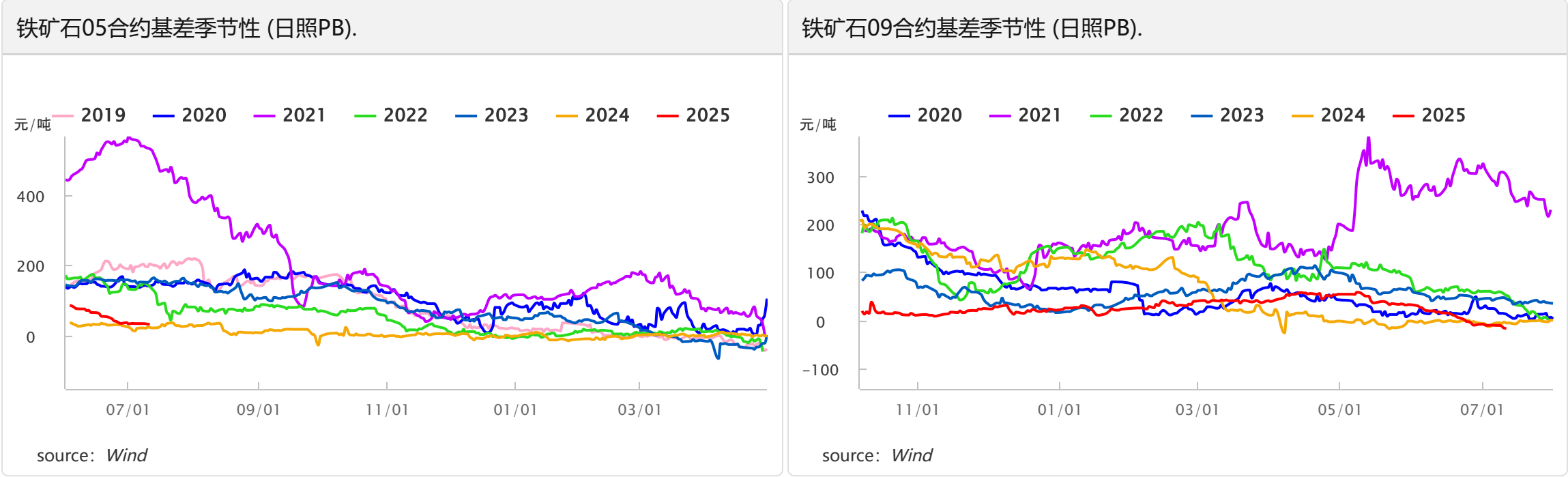
铁矿日报

短期市场预期主导，地产预期接棒反内卷预期，短期无法证伪，市场情绪被点燃。但需要注意的是铁矿石是进口为主的商品，并且下半年将进入新的投产周期，反内卷更多涉及的是铁矿石的下游，是利空铁矿石的需求的。而房地产棚改的预期想复刻15-16年的情况可能很小。短期铁矿石基本面尚可，供给暂未放量，需求端铁水维持韧性。但短期基差已经修复。目前期货估值已经偏高，部分铁矿石现货已经给出了交割利润。

铁矿石价格数据

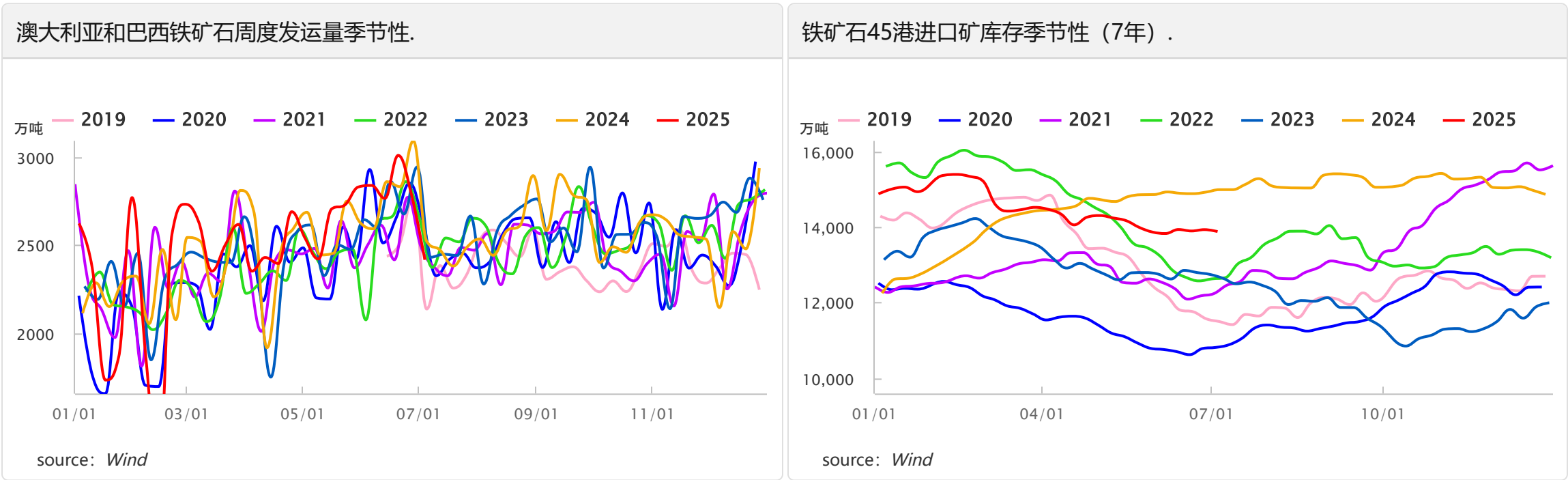
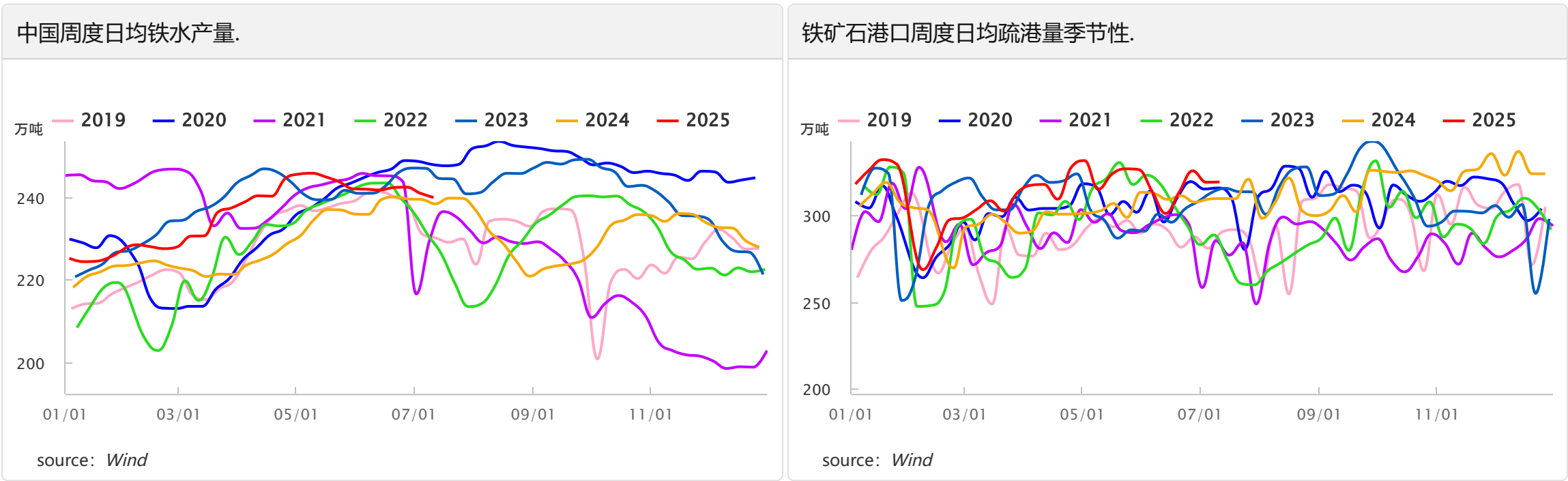
指标名称	2025-07-11	2025-07-10	2025-07-04	日变化	周变化
01合约收盘价	736.5	735.5	707	1	29.5
05合约收盘价	717	716	689.5	1	27.5
09合约收盘价	764	763.5	732.5	0.5	31.5
01基差	11.5	12.5	16	-1	-4.5
05基差	31	32	33.5	-1	-2.5
09基差	-16	-15.5	-9.5	-0.5	-6.5
日照PB粉	748	748	723	0	25
日照卡粉	845	845	818	0	27
日照超特	635	635	610	0	25





铁矿石基本面数据

指标名称	2025-07-11	2025-07-04	2025-06-13	周变化	月变化
日均铁水产量	239.81	240.85	241.61	-1.04	-1.8
45港疏港量	319.51	319.29	301.25	0.22	18.26
五大钢材表需	873	885	868	-12	5
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	13765.89	13878.4	13933.14	-112.51	-167.25
247家钢厂库存	8979.64	8918.57	8798.68	61.07	180.96
247钢厂可用天数	30.08	29.65	29.29	0.43	0.79



...

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。

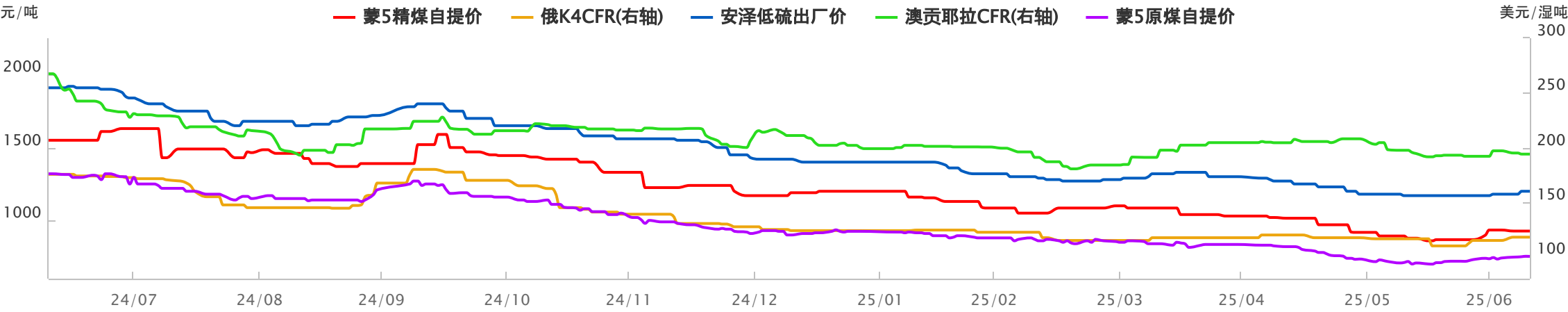
煤焦盘面价格

	2025-07-11	2025-07-10	2025-07-04	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	858	858	828	0	30
焦煤主力基差（唐山蒙5）	-56	-40	-12	-16	-44
焦煤仓单成本（澳峰景）	1181	1182	1195	-1	-14
焦煤主力基差（澳峰景）	284	310	339	-27	-55
焦煤09-01	-33	-37.5	-49	4.5	16
焦煤05-09	48.5	60	80.5	-11.5	-32
焦煤01-05	-15.5	-22.5	-31.5	7	16
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1390	1390	1315	0	75
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-130	-107	-118	-23	-11
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）	-256	-234	-170	-23	-87
焦炭仓单成本（吕梁干熄）	1380	1380	1380	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）	-139.5	-117	-53	-22.5	-86.5
焦炭09-01	-28.5	-29.5	-39.5	1	11
焦炭05-09	53.5	63	77	-9.5	-23.5
焦炭01-05	-25	-33.5	-37.5	8.5	12.5
盘面焦化利润	97	94	104	2.949	-8
主力矿焦比	0.503	0.510	0.511	-0.007	-0.008
主力螺焦比	2.062	2.086	2.144	-0.024	-0.082
主力炭煤比	1.652	1.654	1.687	-0.002	-0.035

煤焦现货价格

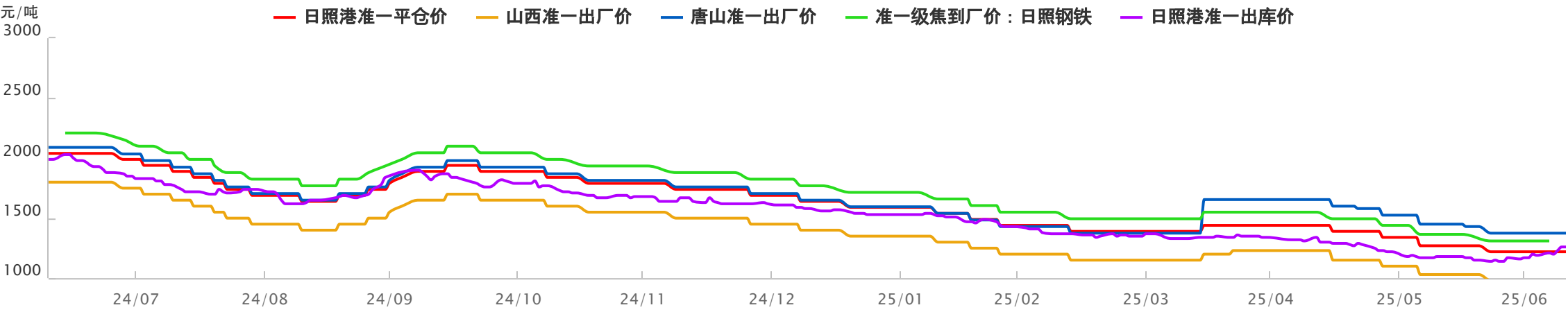
指标名称	价格类型	单位	2025-07-11	2025-07-10	2025-07-04	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1200	1200	1180	0	20
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	753	754	742	-1	11
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	745	704	700	41	45
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	843	843	825	0	18
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	927	927	934	0	-7
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1080	1080	1050	0	30
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	190	190	192	0	-2
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	118	118	115	0	3
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	98.5	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	110	110	110	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	155	155	155	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	1260	1260	1190	0	70
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	192	192	195	0	-3
即期焦化利润	利润	元/吨	15	20	24	-5	-9
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	22	21	18	2	4
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-353	-352	-373	-1	20
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	18	19	-1	-1	20
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	59	60	86	-1	-27
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	59	59	61	-1	-3
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-30	-29	-17	-1	-13
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	21	22	34	-1	-12
焦炭出口利润	利润	元/吨	160	160	178	0	-18
焦煤/动力煤	比价	/	1.9714	1.9717	1.8221	-0.0003	0.1493

焦煤现货价格（五地）.



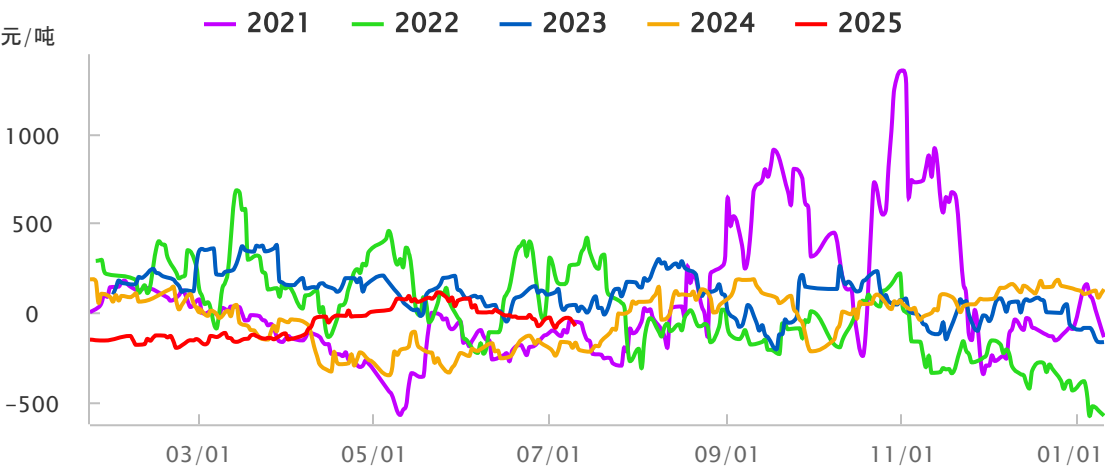
source: Wind

准一级焦现货价格图.



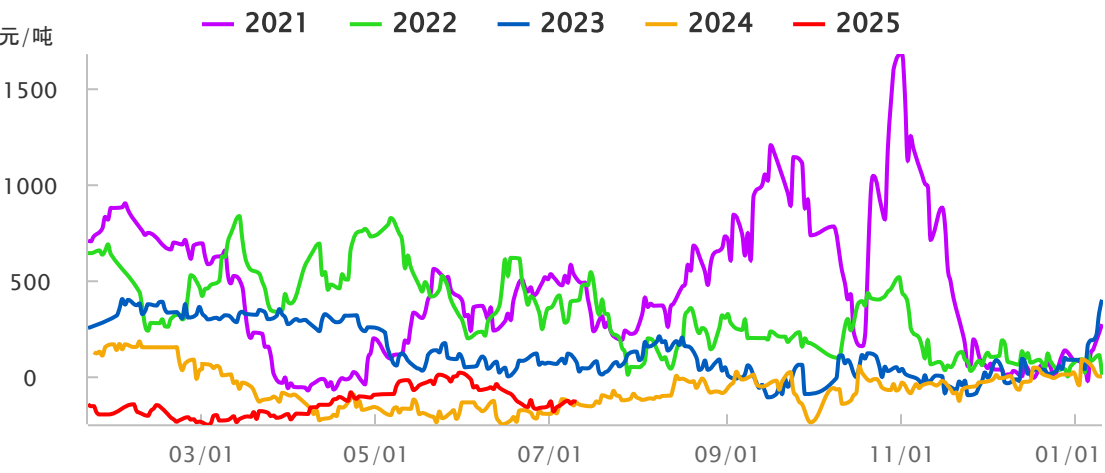
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



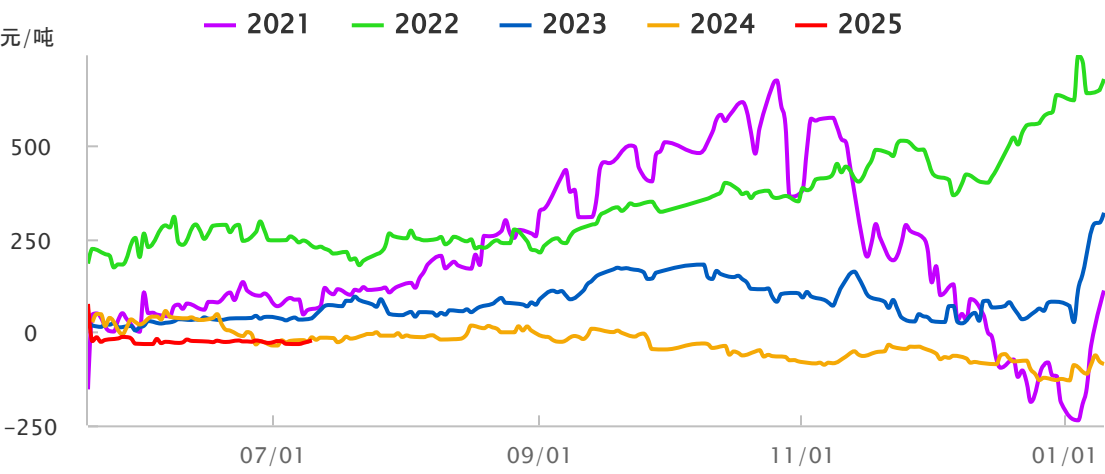
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



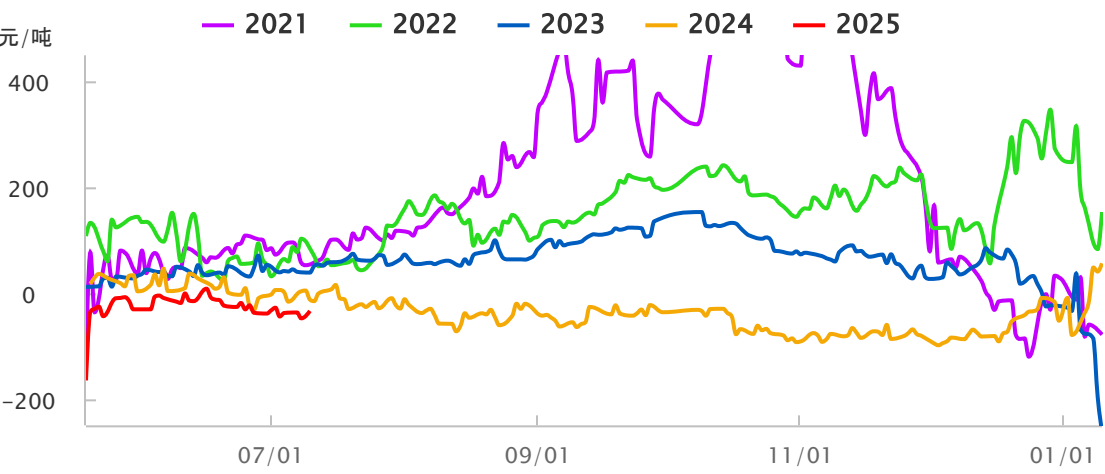
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.

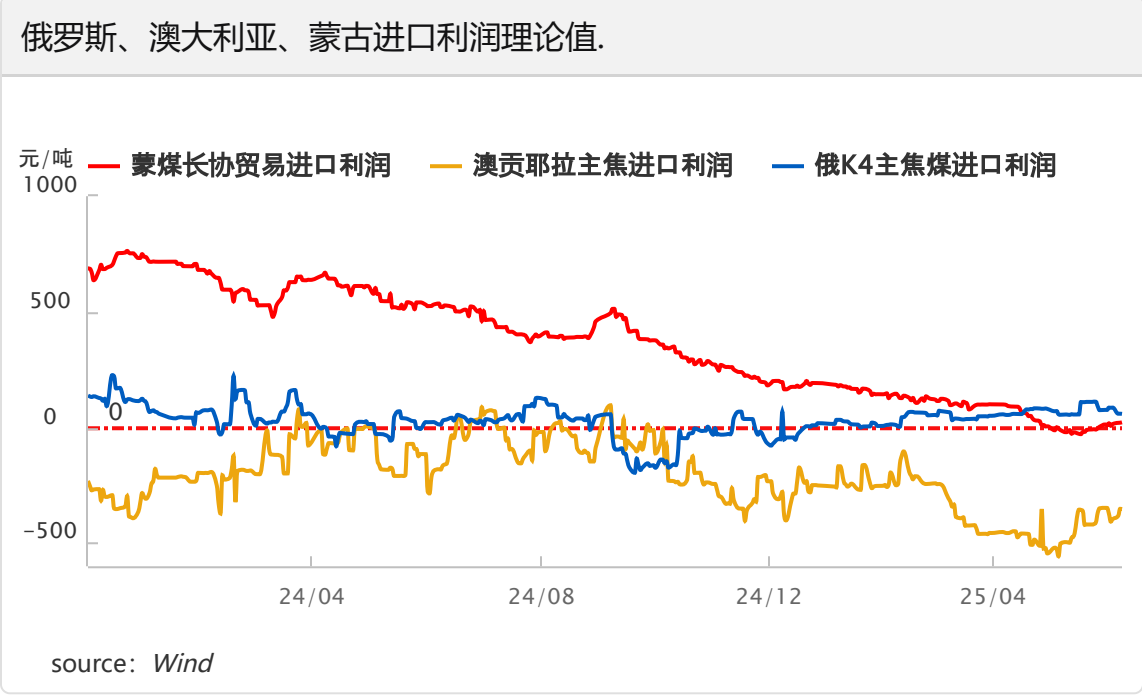
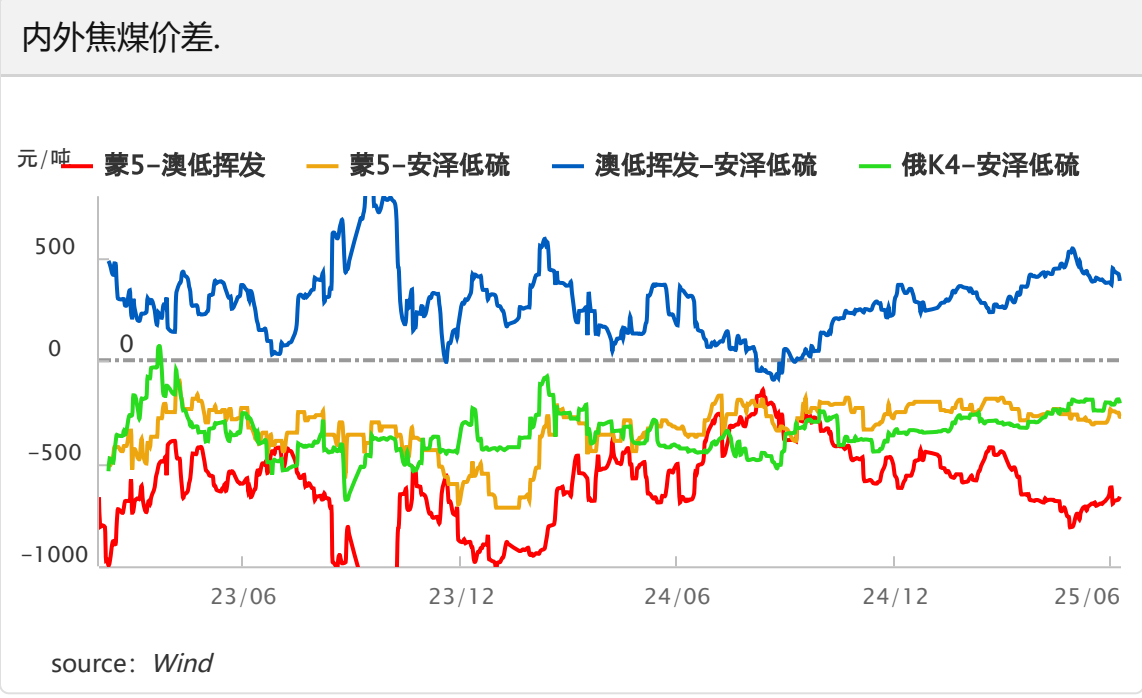
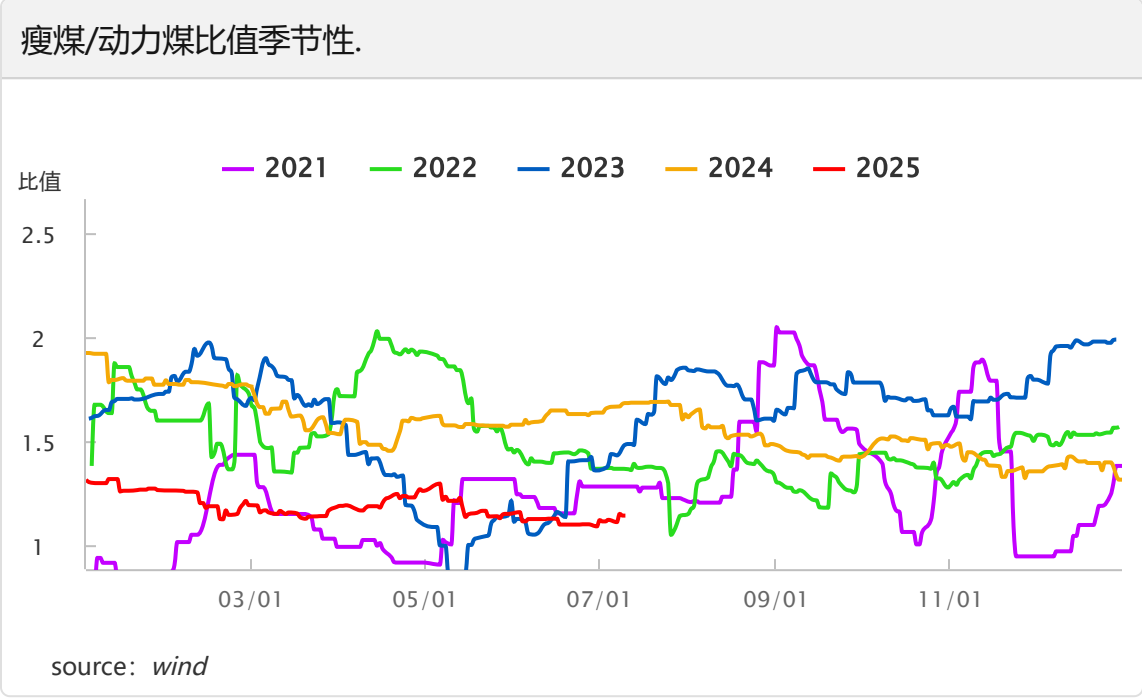
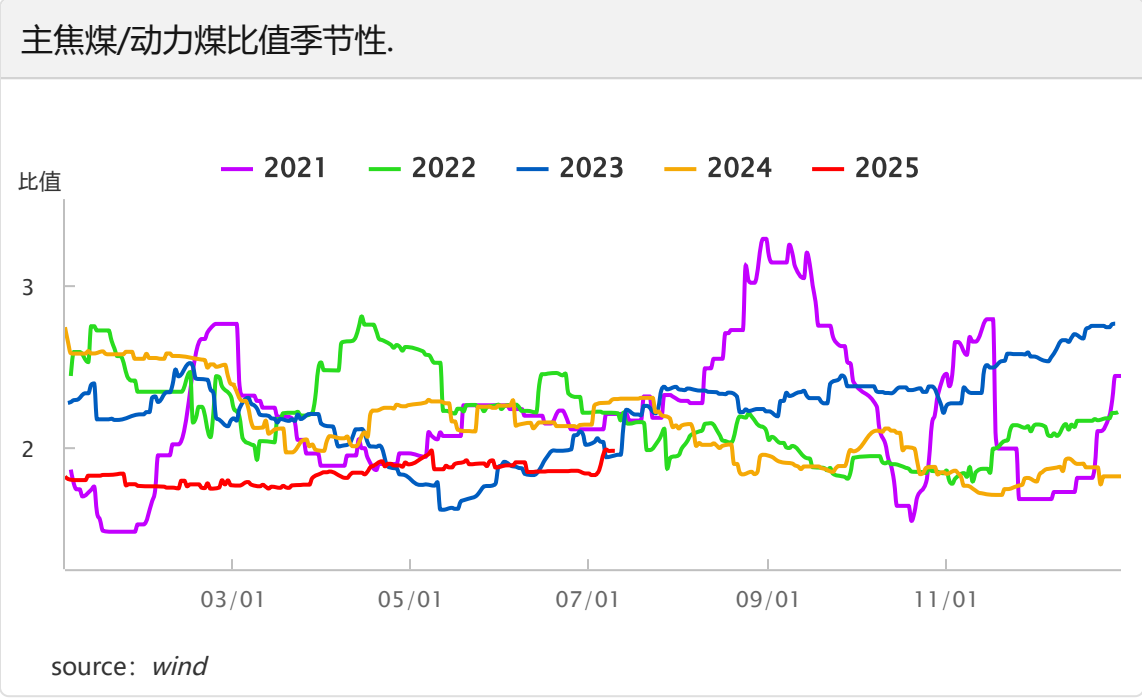
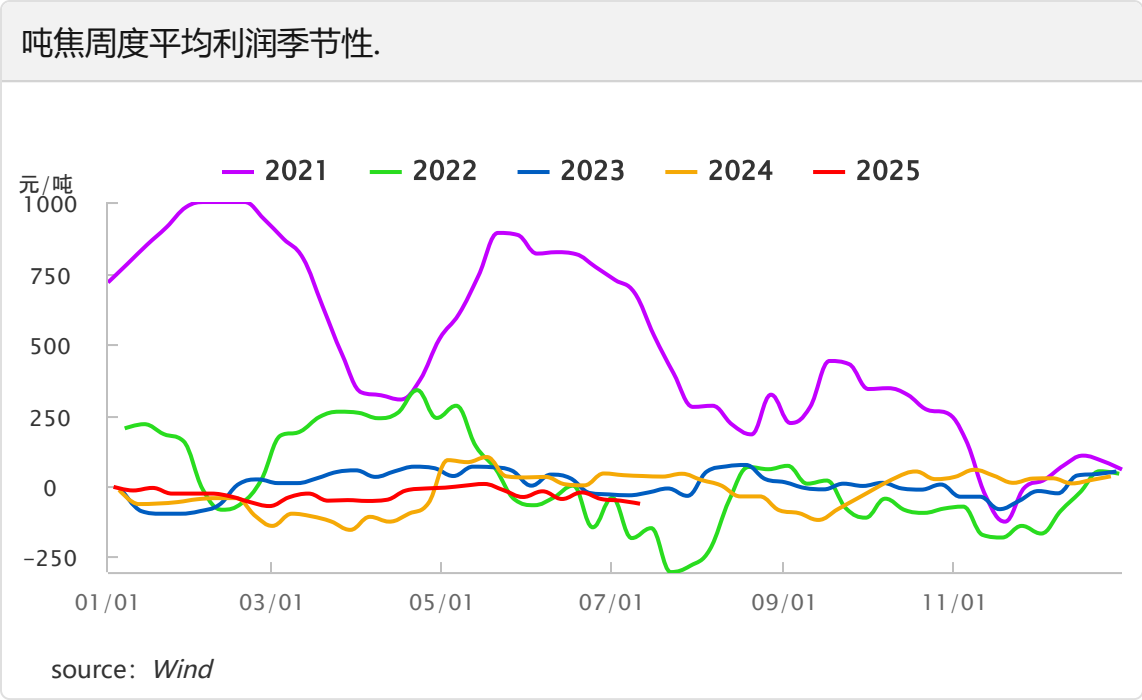


source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



source: Wind



....

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

	2025-07-11	2025-07-10	2025-07-04	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	90	-76	136	166	-46
硅铁01-05	-58	-46	-52	-12	-6
硅铁05-09	128	84	52	44	76
硅铁09-01	-70	-38	0	-32	-70
硅铁现货：宁夏	5300	5250	5250	50	50
硅铁现货：内蒙	5300	5300	5230	0	70
硅铁现货：青海	5300	5250	5200	50	100
硅铁现货：陕西	5250	5200	5200	50	50
硅铁现货：甘肃	5300	5250	5250	50	50
兰炭小料	580	580	580	0	0

秦皇岛动力煤	630	628	621	2	9
榆林动力煤	505	500	500	5	5
硅铁仓单	20519	17855	12277	2664	8242

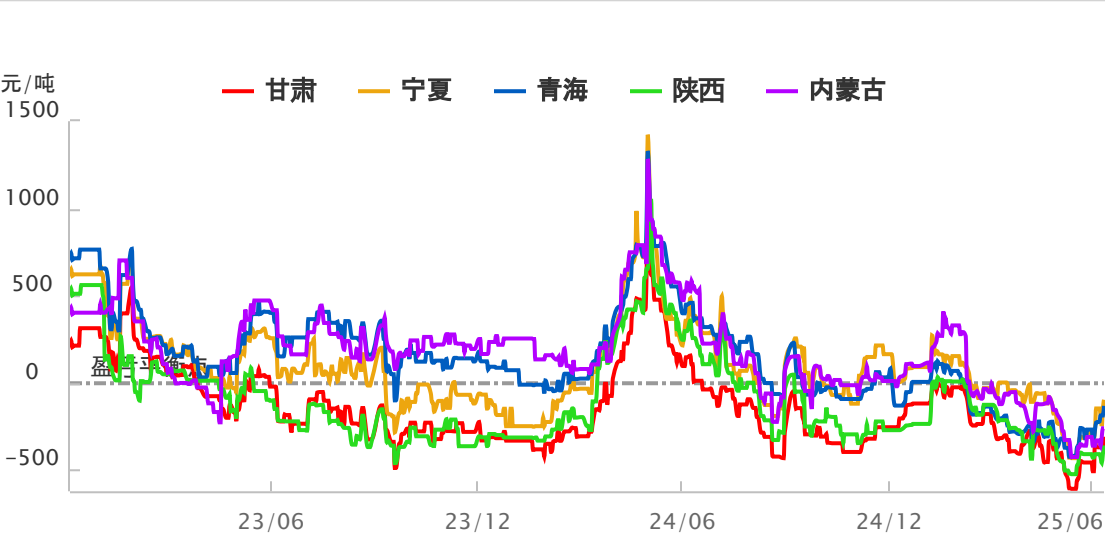
source：同花顺wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-07-11	2025-07-10	2025-07-04	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	204	92	252	112	-48
硅锰01-05	-32	-24	-44	-8	12
硅锰05-09	72	60	88	12	-16
硅锰09-01	-40	-36	-44	-4	4
双硅价差	-286	-232	-284	-54	-2
硅锰现货：宁夏	5600	5550	5520	50	80
硅锰现货：内蒙	5600	5550	5550	50	50
硅锰现货：贵州	5600	5600	5520	0	80
硅锰现货：广西	5650	5650	5570	0	80
硅锰现货：云南	5600	5600	5520	0	80
天津澳矿	39.5	39.5	39.5	0	0
天津南非矿	34	34	34.2	0	-0.2
天津加蓬矿	38.5	38.5	39	0	-0.5
钦州南非矿	34	34	34	0	0
钦州加蓬矿	40	40	39.5	0	0.5
内蒙化工焦	860	860	860	0	0
硅锰仓单	85037	85444	88686	-407	-3649

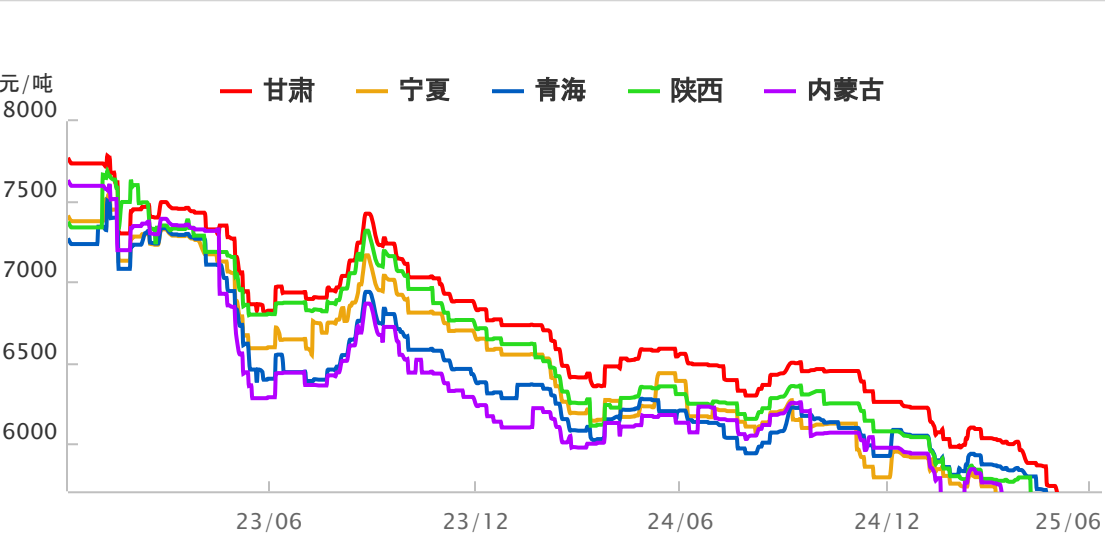
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



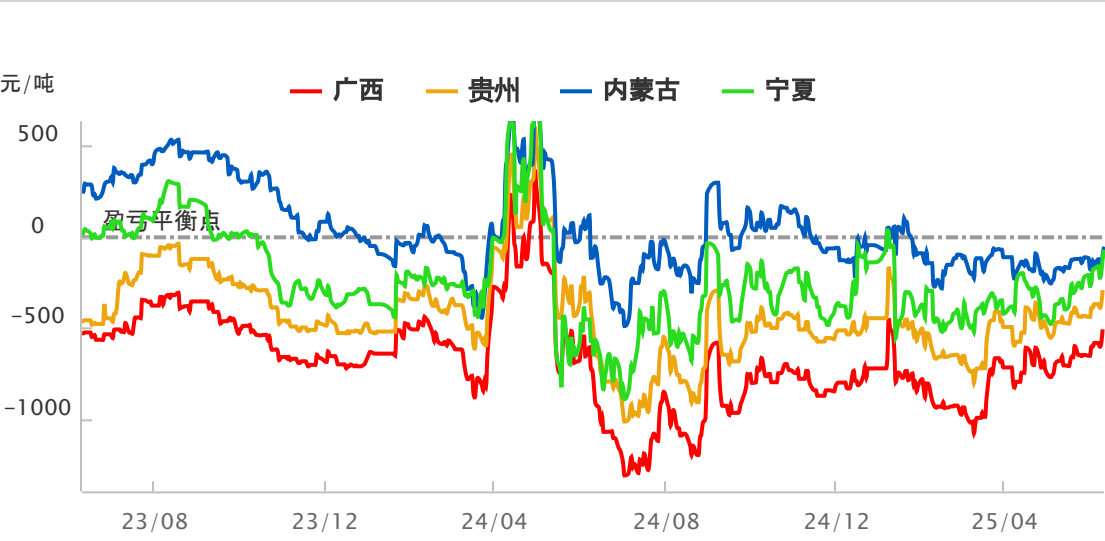
source：Wind

硅铁生产成本.



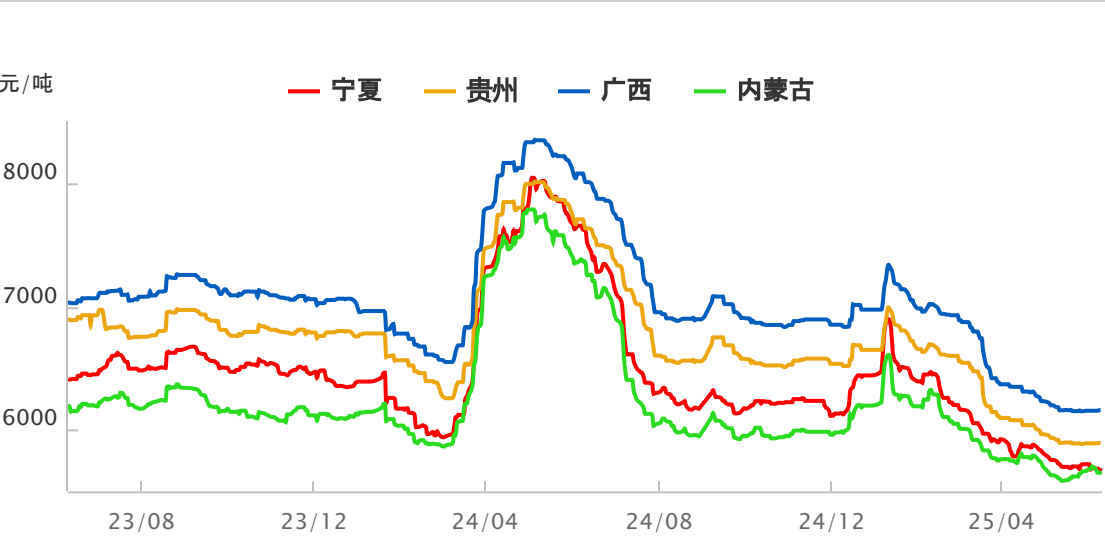
source：Wind

硅锰生产利润.

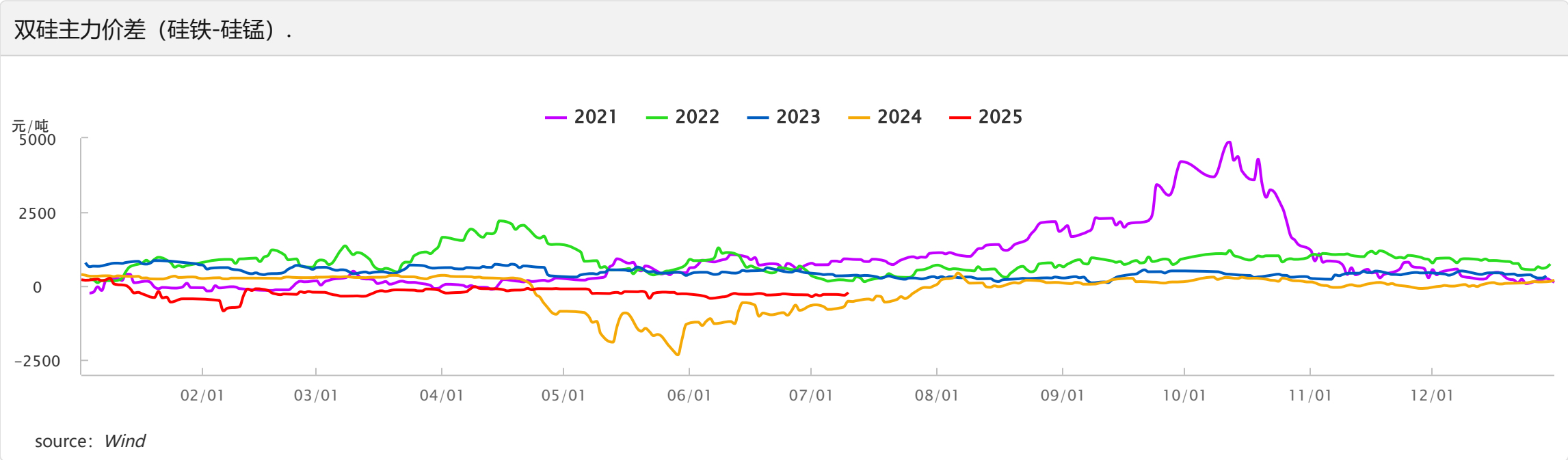
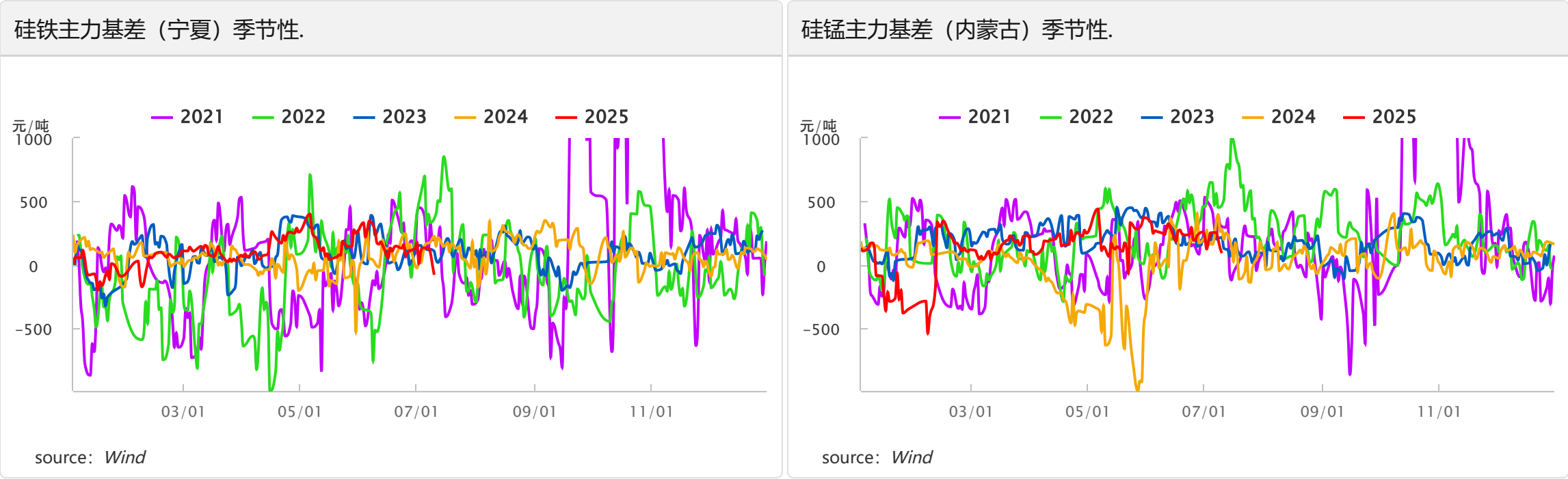
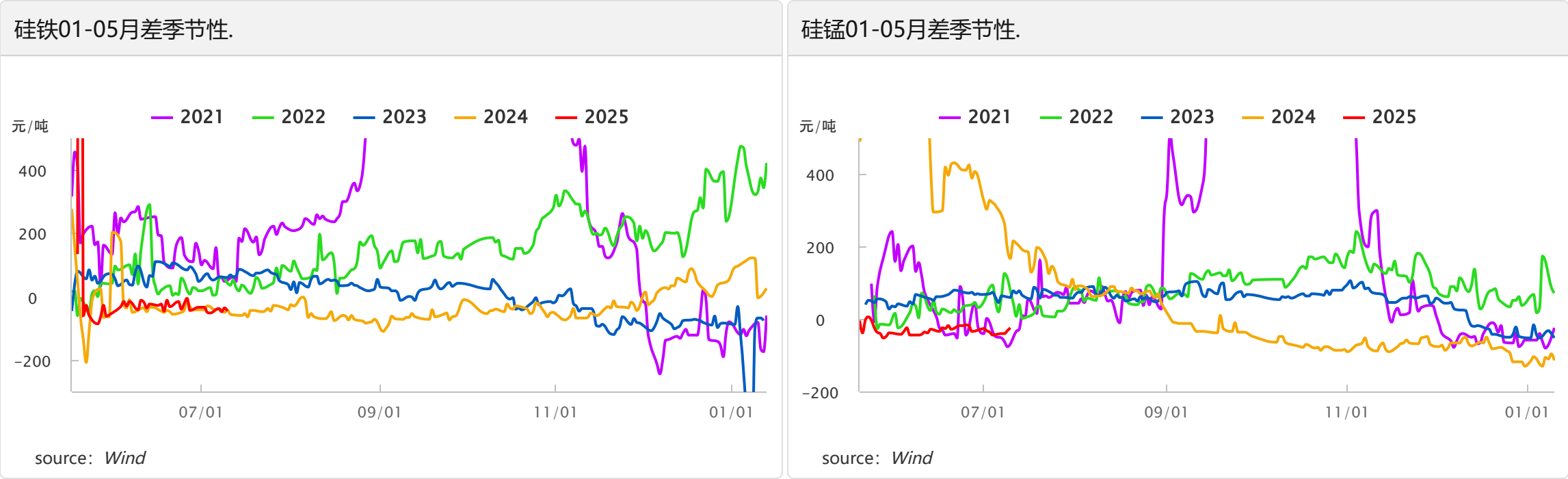


source：Wind

硅锰产区成本.



source：Wind



.....

纯碱日报

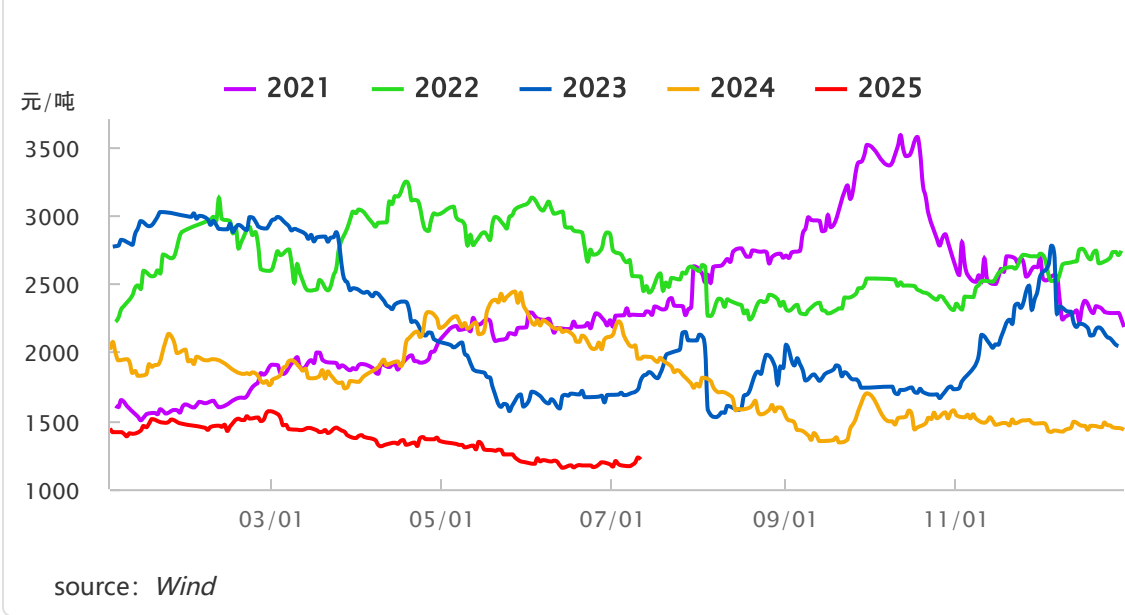
预期扰动叠加基本面限制，纯碱震荡走高。基本面看，供应处于窄幅波动状态，其中预期内检修继续，阶段性影响产量。从刚需倒推的重碱平衡继续保持过剩。大格局上，我们仍然维持即使有短期检修也不影响整体供需格局，市场仍处于中长期过剩预期不变的共识中，库存处于历史高位。盘面上涨期现和碱厂套保持续。需求端，光伏玻璃处于持续亏损状态，堵窑口现象持续增加，预计在产日熔量近期将继续下降，光伏端重回过剩格局。纯碱供强需弱格局不变，警惕预期外或政策性因素的扰动。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-07-11	2025-07-10	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1282	1287	-5	-0.39%
纯碱09合约	1217	1231	-14	-1.14%
纯碱01合约	1258	1269	-11	-0.87%
月差（5-9）	65	56	9	16.07%
月差（9-1）	-41	-38	-3	7.89%
月差（1-5）	-24	-18	-6	33.33%
沙河重碱基差	-10	-10	0	
青海重碱基差	-271	-271	0	

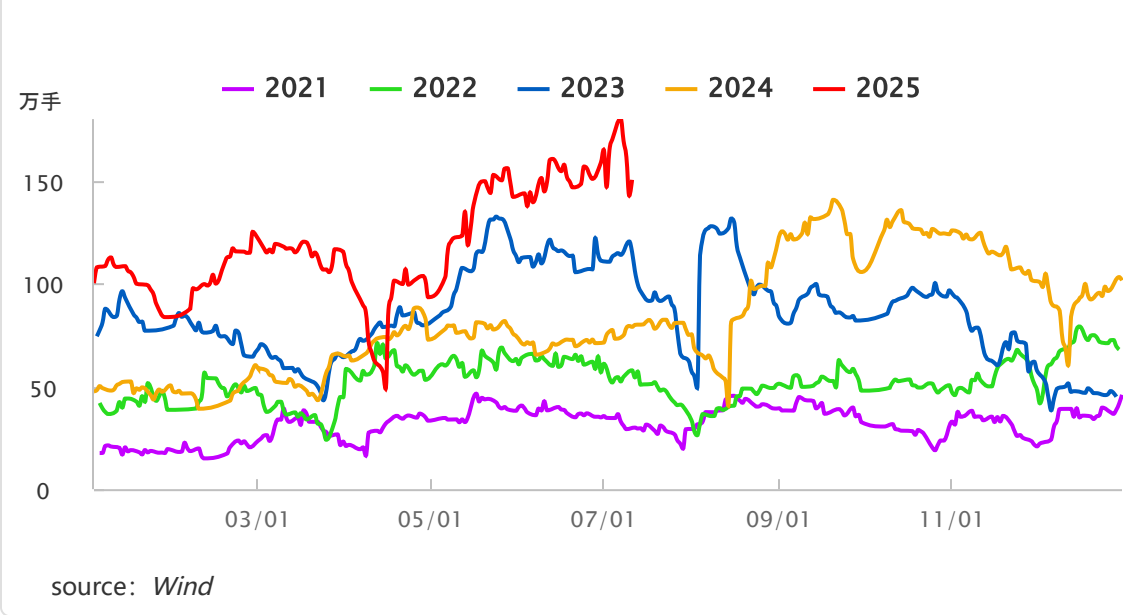
纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-07-11	2025-07-10	日涨跌	2025-07-11	2025-07-10	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1180	1180	0	120
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1230	1230	0	1120	1120	0	110
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	1207	1221	-14				

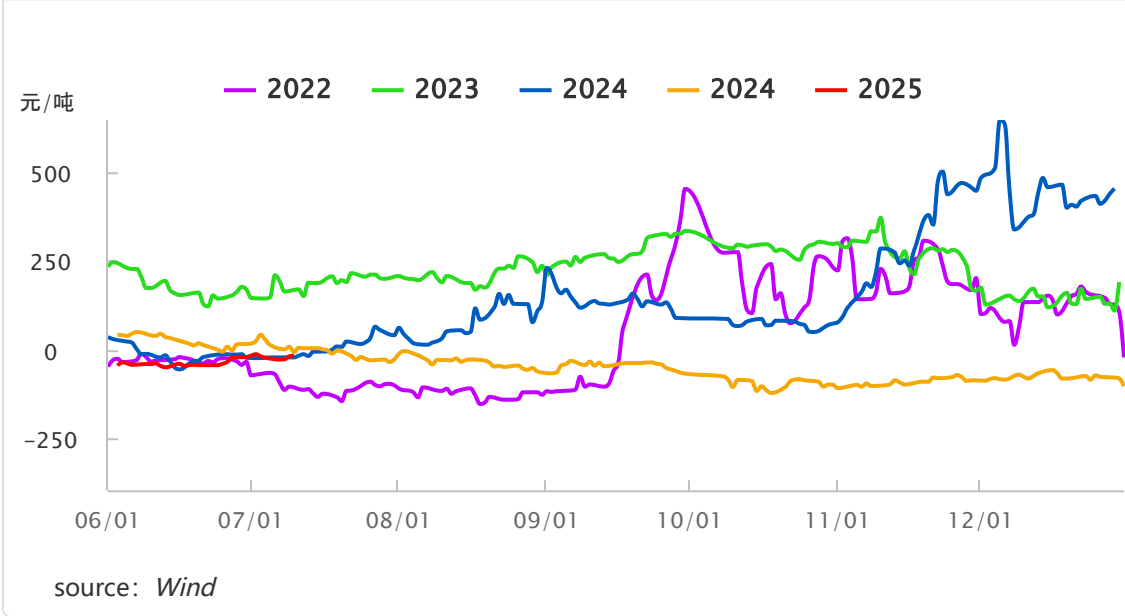
纯碱期货主力收盘价季节性.



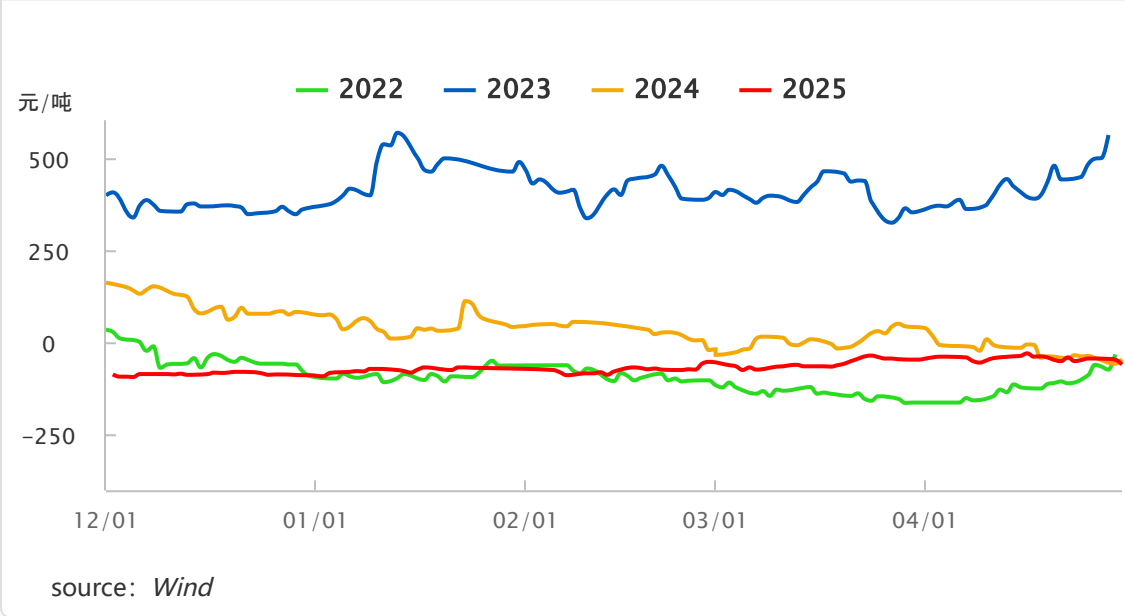
纯碱期货主力持仓量季节性.



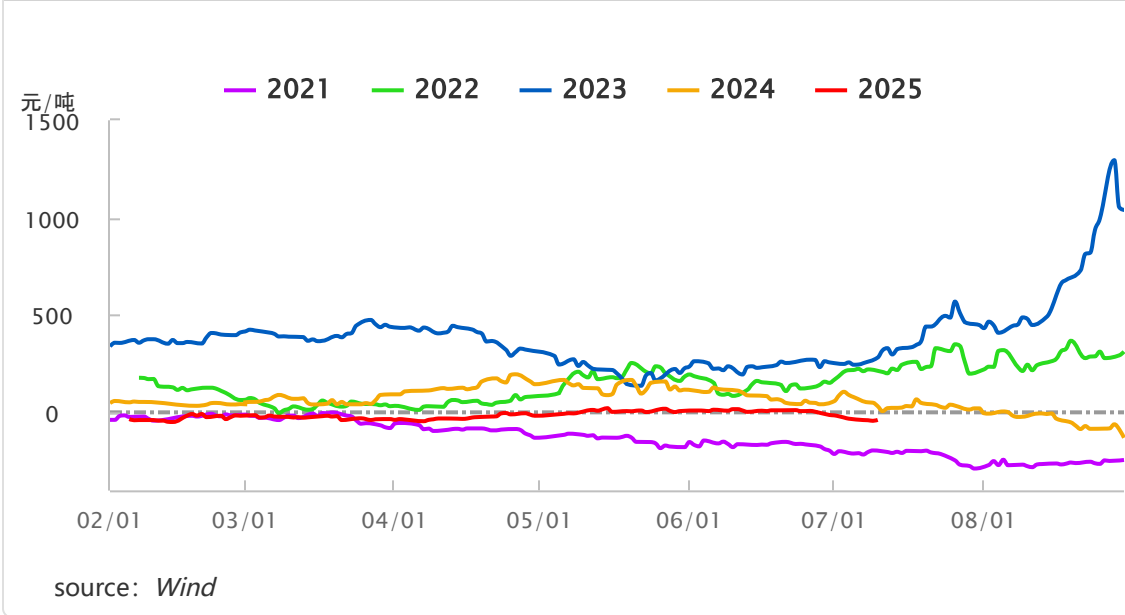
纯碱期货月差（01-05）季节性.



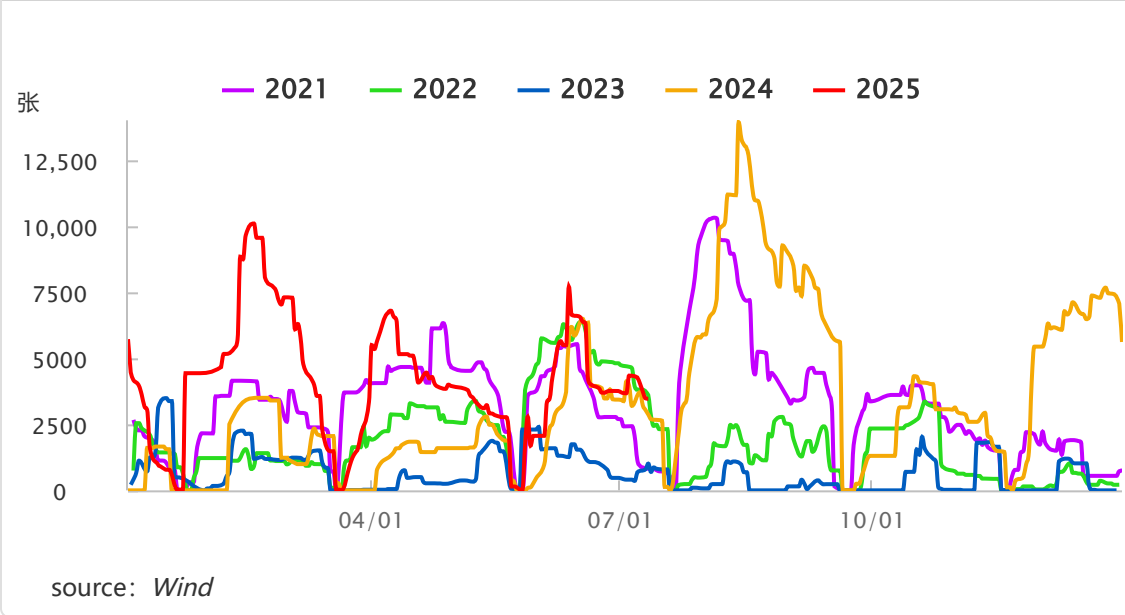
纯碱期货月差（05-09）季节性.



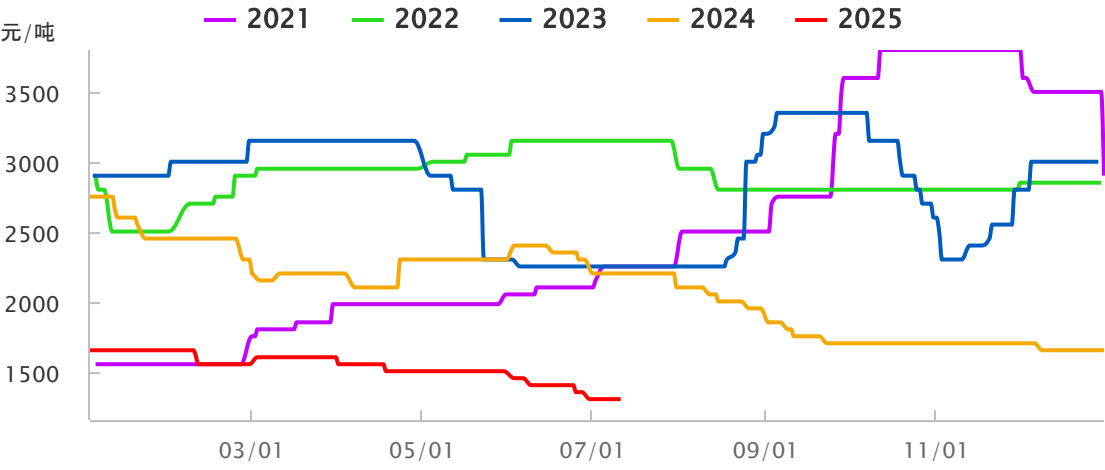
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

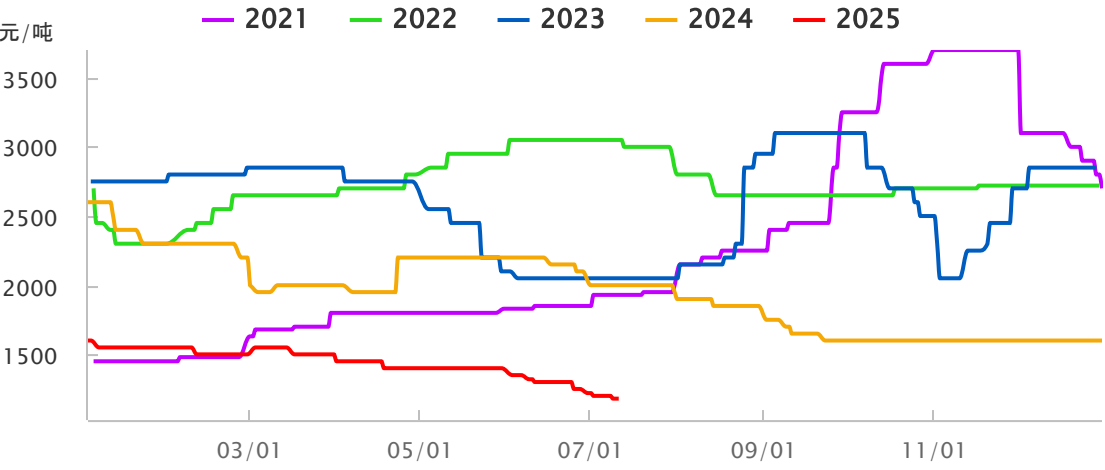


华北地区重碱市场价 季节性.



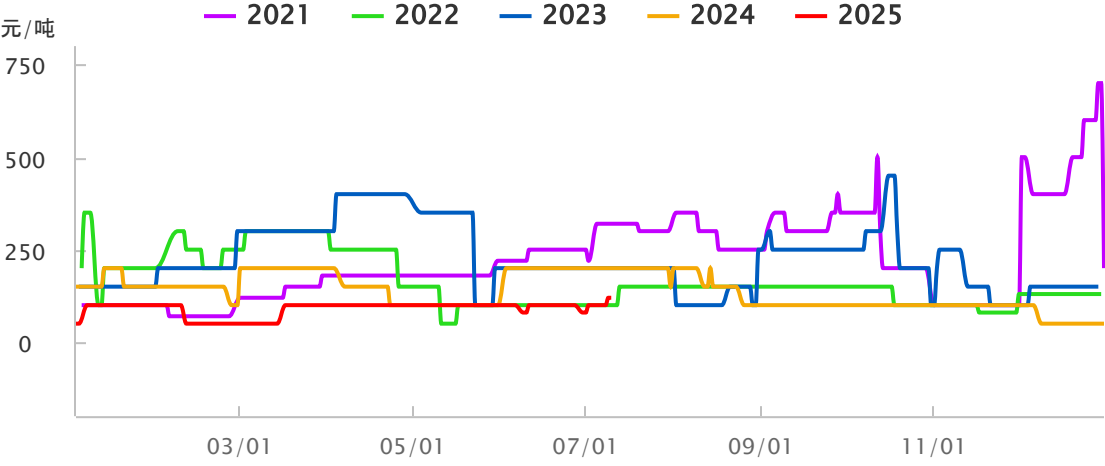
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



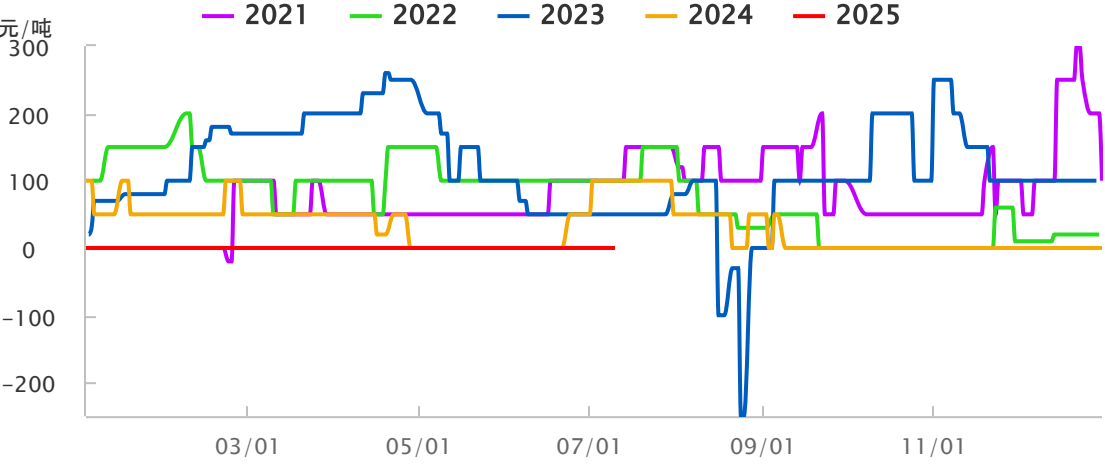
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



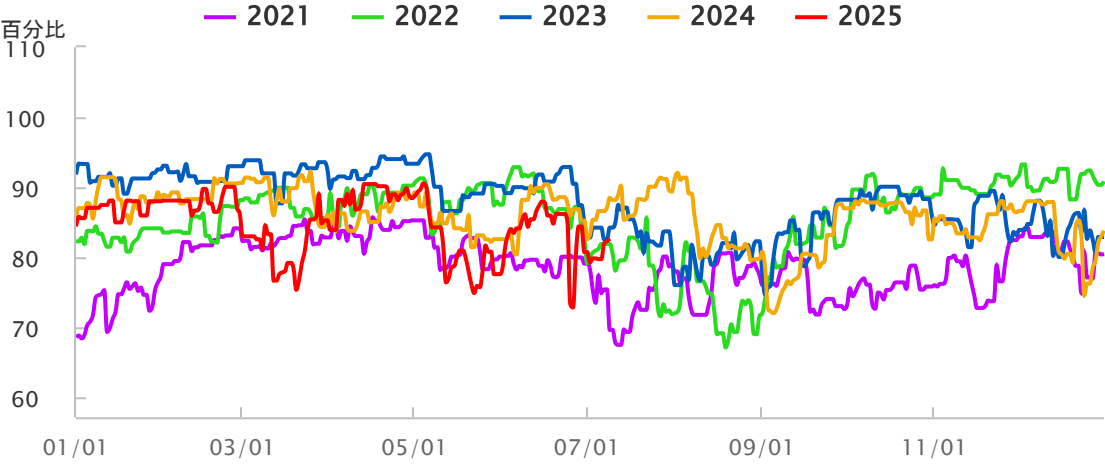
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



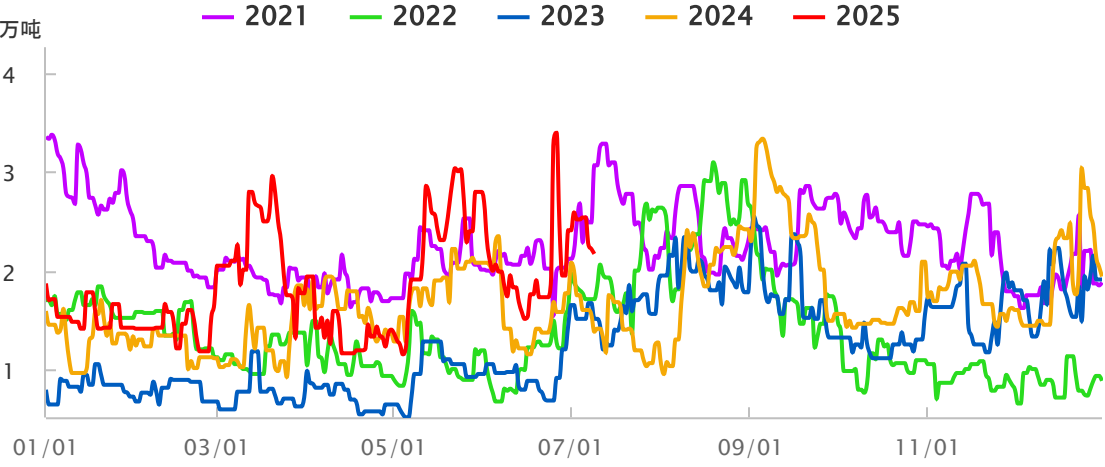
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



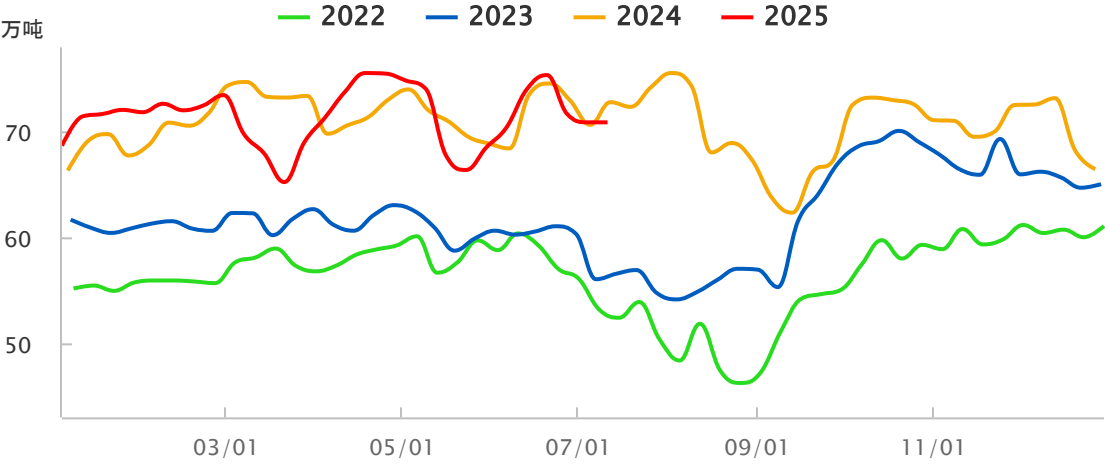
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



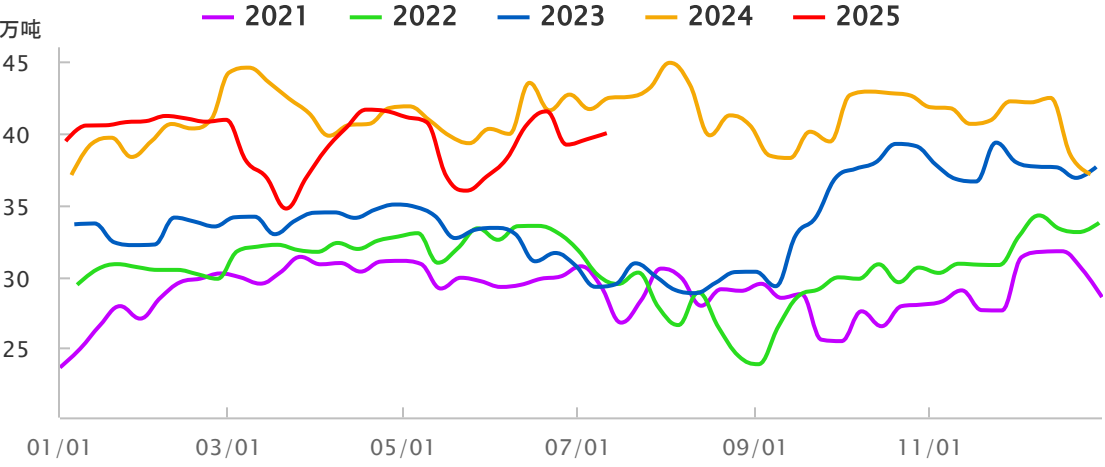
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

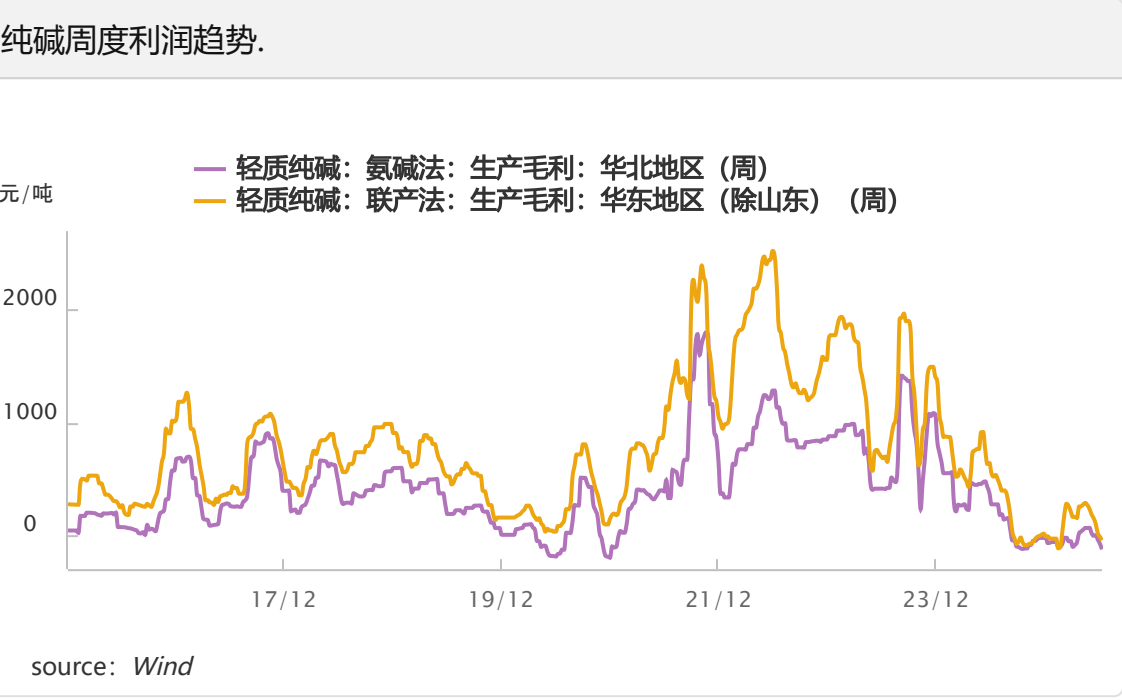
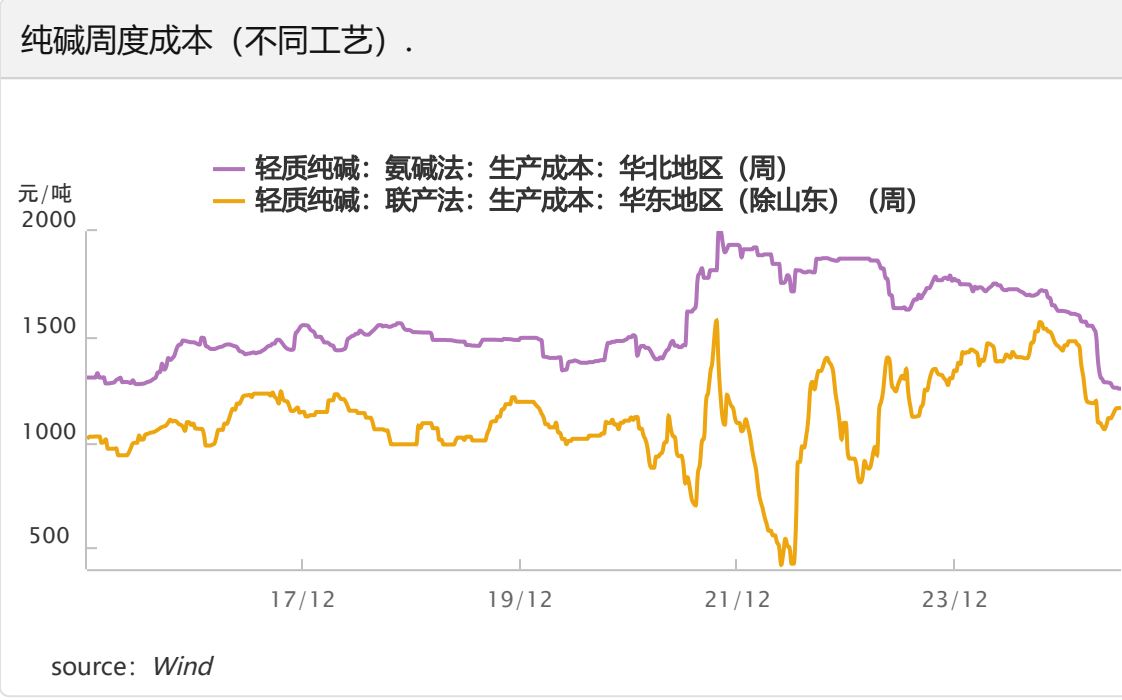
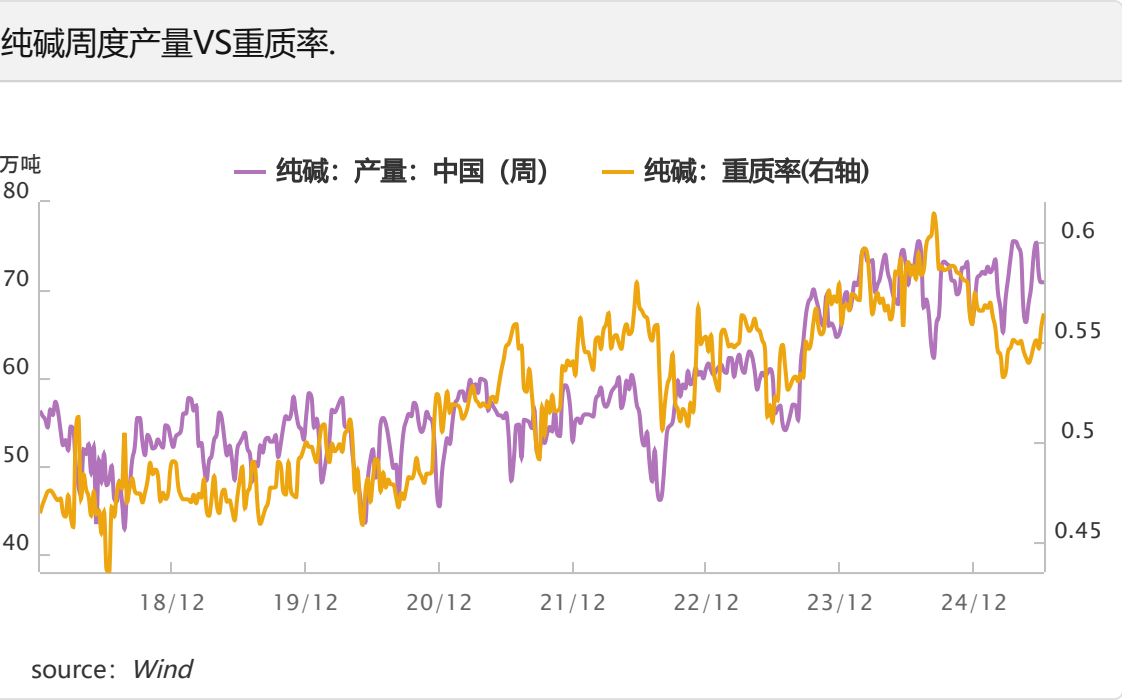
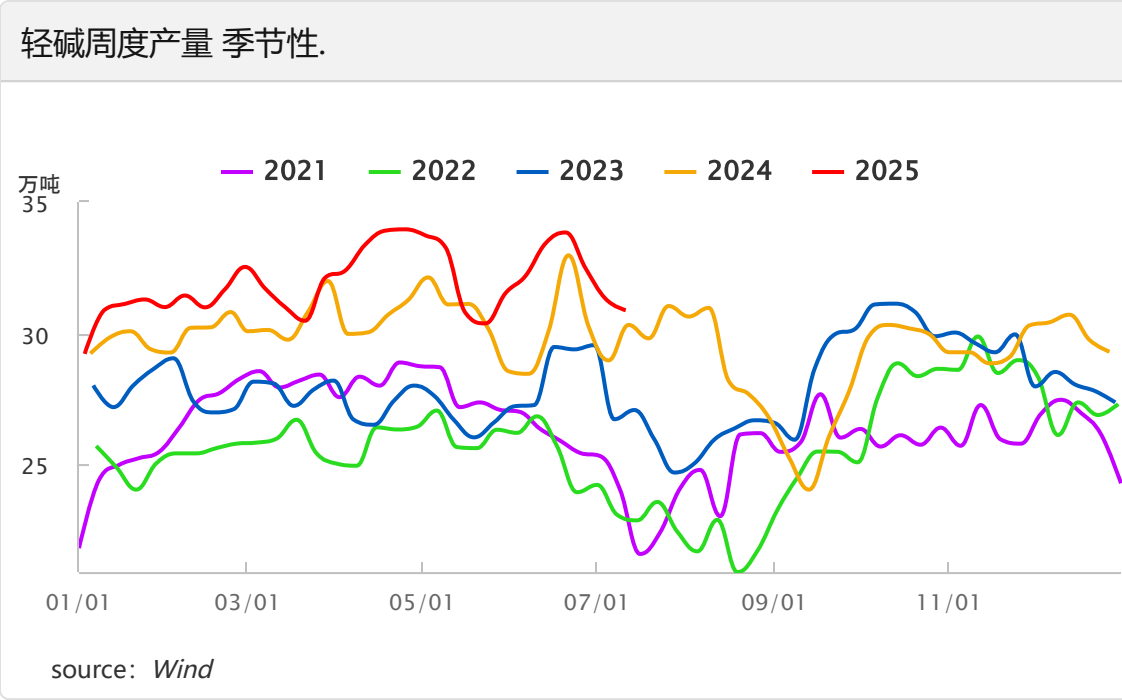


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

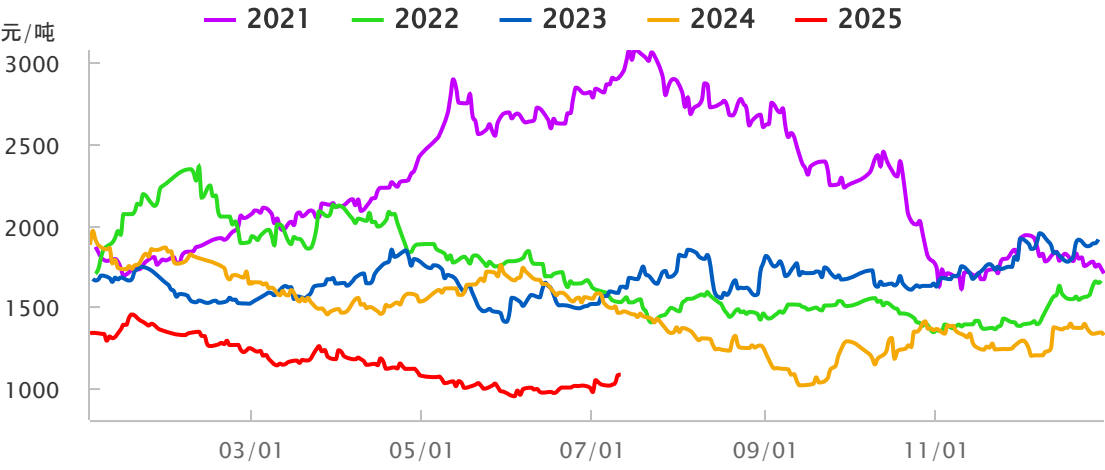
玻璃日报

反对卷预期继续，玻璃保持强势，重心上移，需要观察情绪改善是否带动投机需求。基本面看，供应端保持点火与冷修并存的状态，且随着前期点火产能的释放，浮法玻璃日熔小幅回升。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。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现货端投机需求的反馈。

玻璃盘面价格/月差				
	2025-07-11	2025-07-10	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1232	1230	2	0.16%
玻璃09合约	1086	1083	3	0.28%
玻璃01合约	1170	1174	-4	-0.34%
月差（5-9）	146	147	-1	
月差（9-1）	-84	-91	7	
月差（1-5）	-62	-56	-6	
05合约基差（沙河）	-70	-77	7.4	
05合约基差（湖北）	-170	-200	30	
09合约基差（沙河）	77	69.6	7.4	
09合约基差（湖北）	-83	-35	-48	

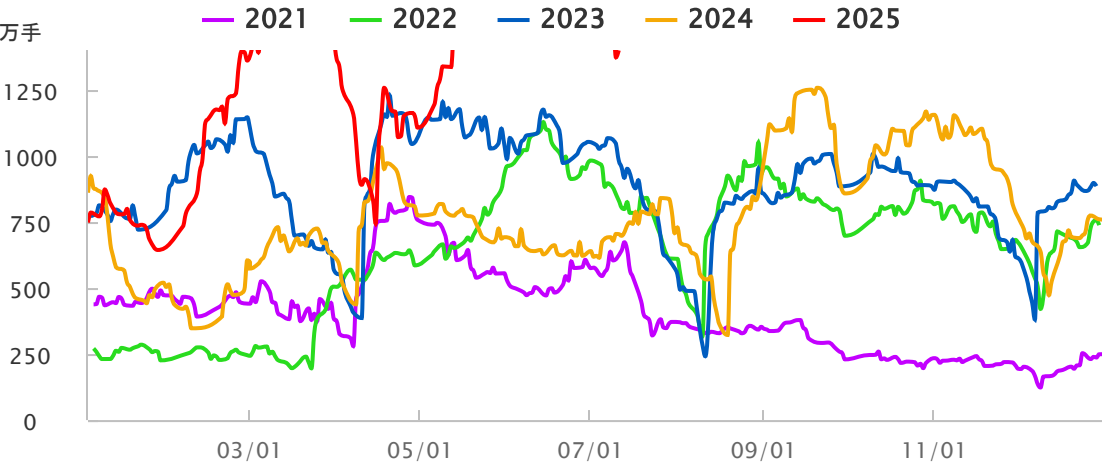
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-07-07	96	97	99	113
2025-07-06	101	100	97	95
2025-07-05	95	103	100	100
2025-07-04	119	119	121	117
2025-07-03	141	146	108	116
2025-07-02	131	130	97	131
2025-07-01	104	126	99	124

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



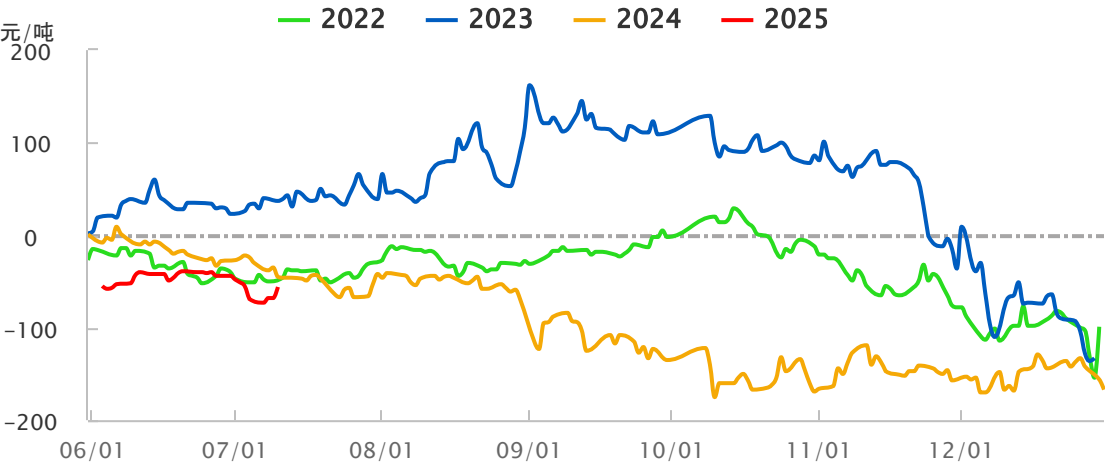
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



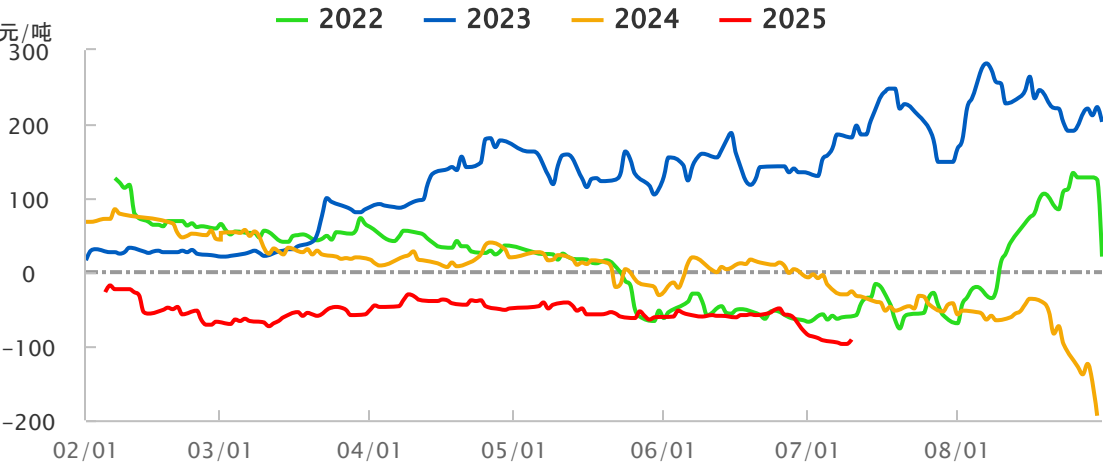
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



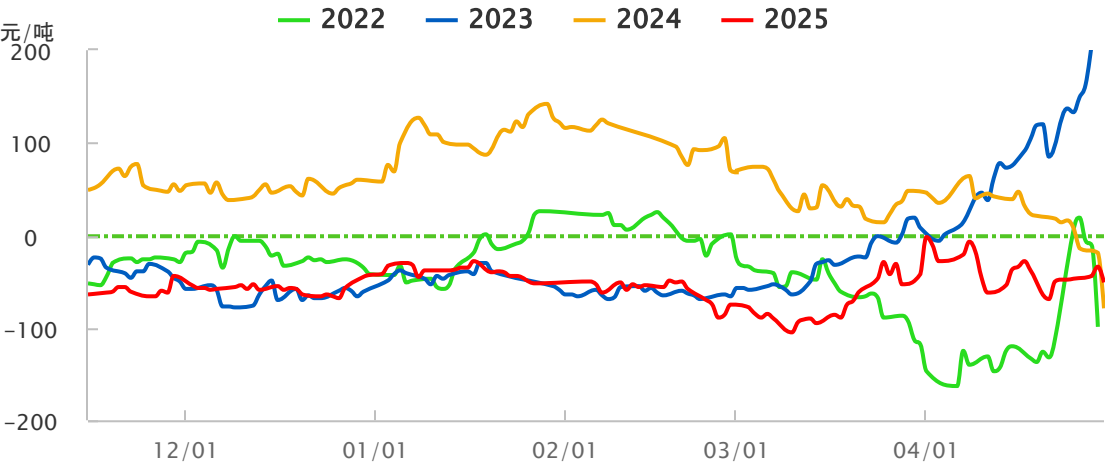
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



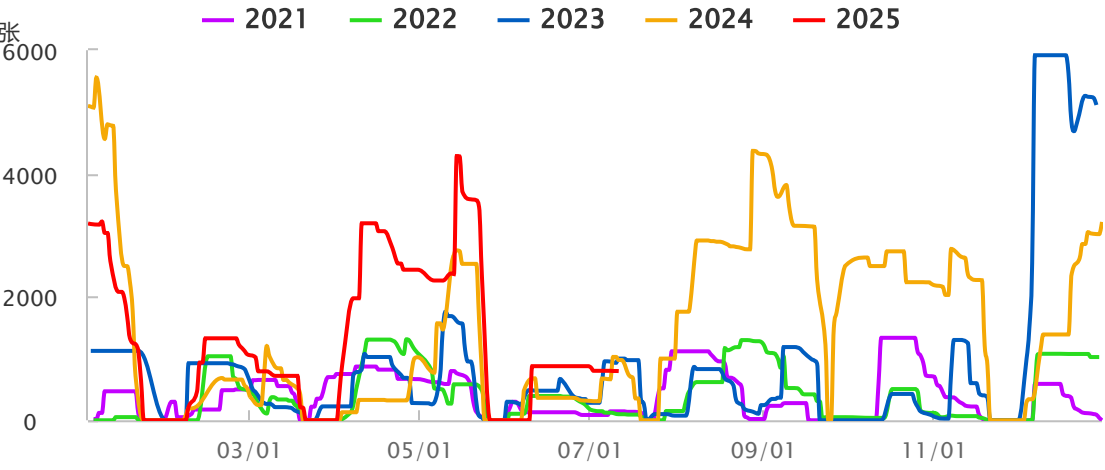
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



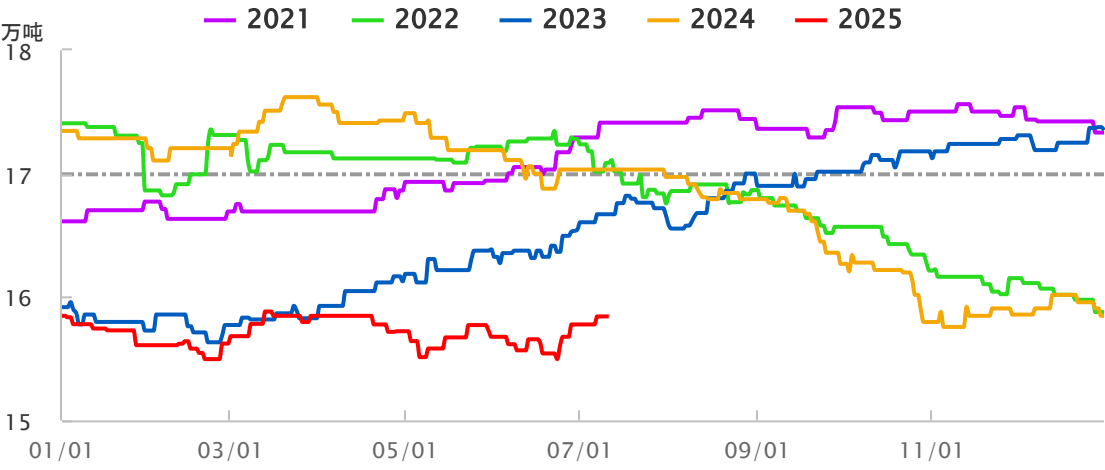
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



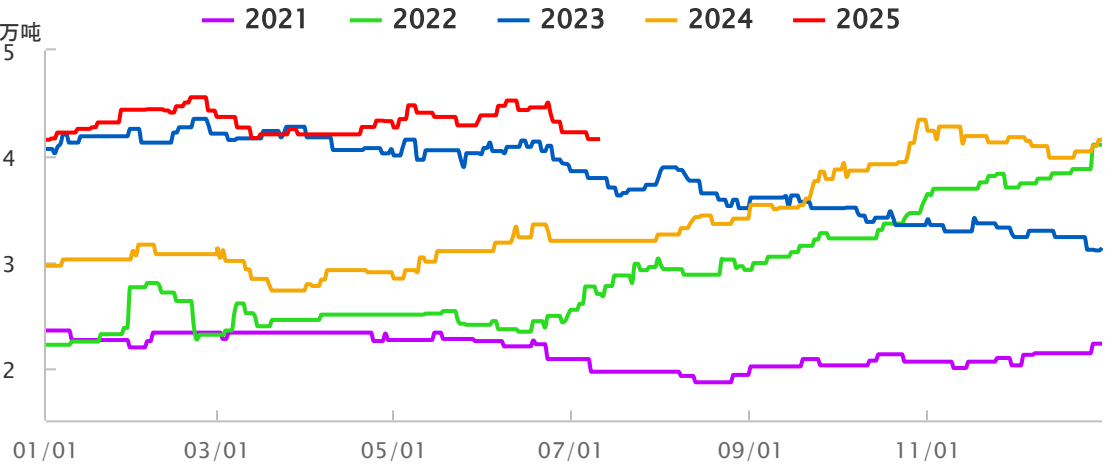
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



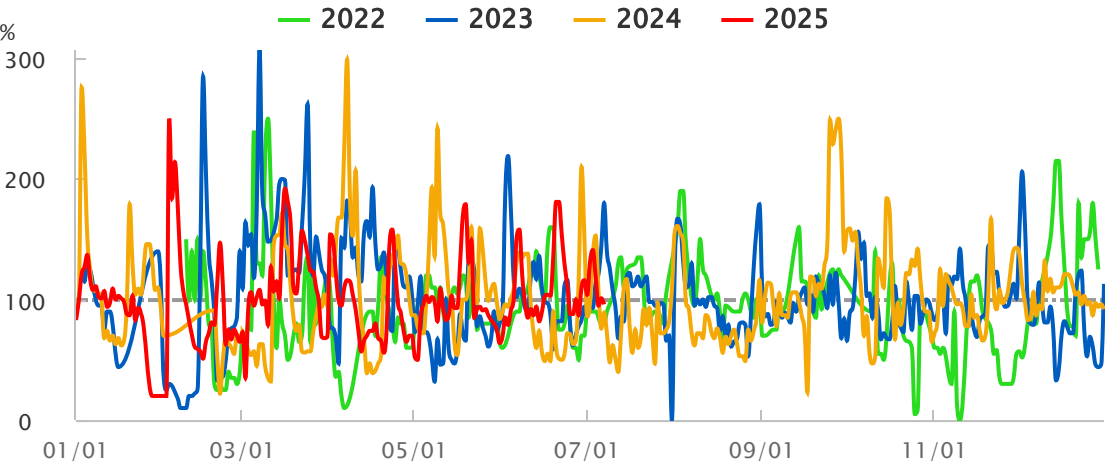
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



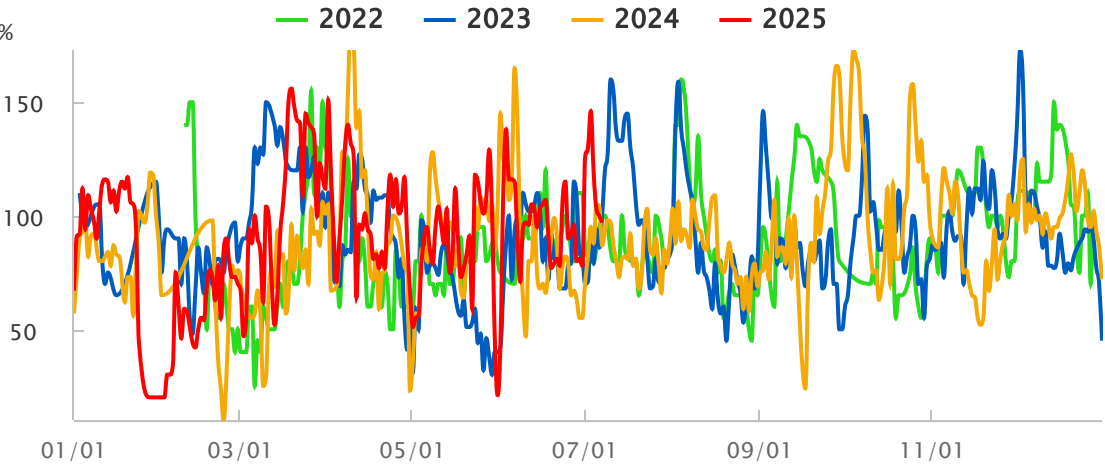
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



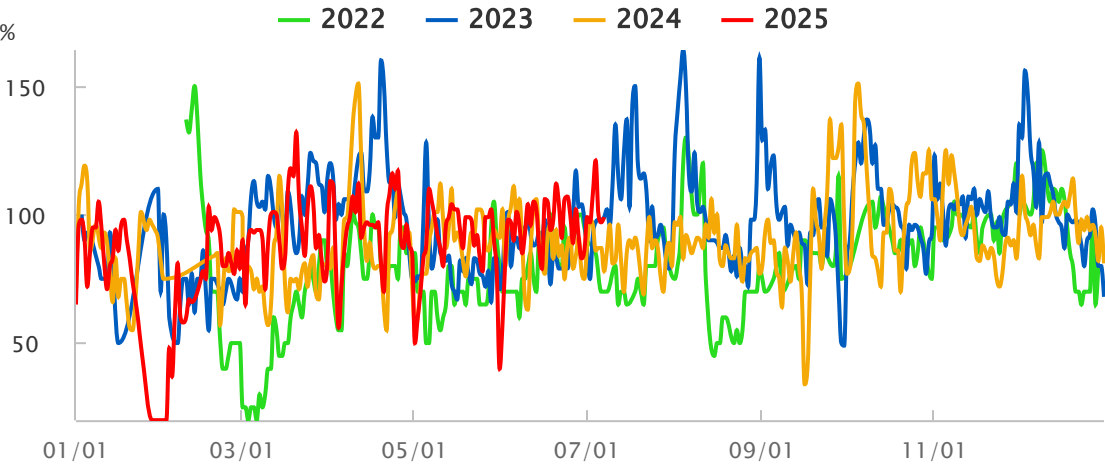
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



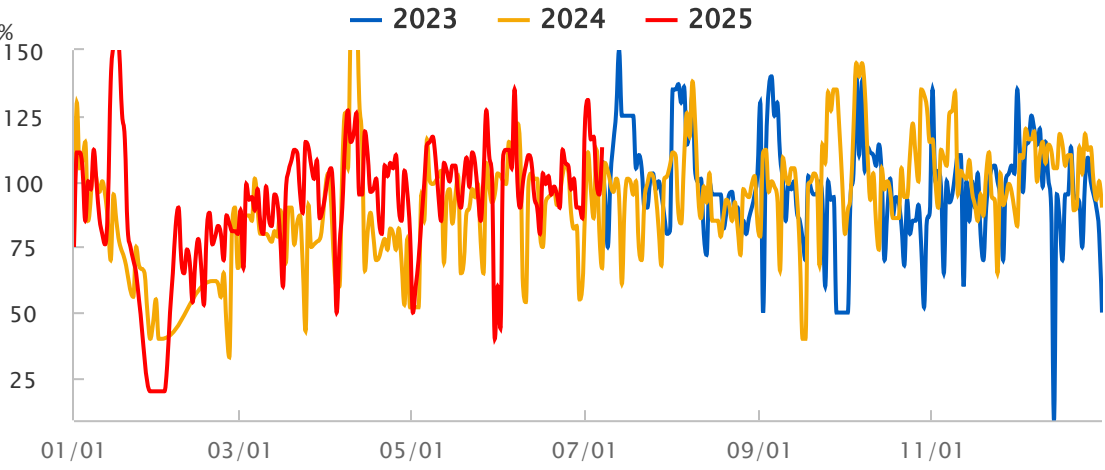
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



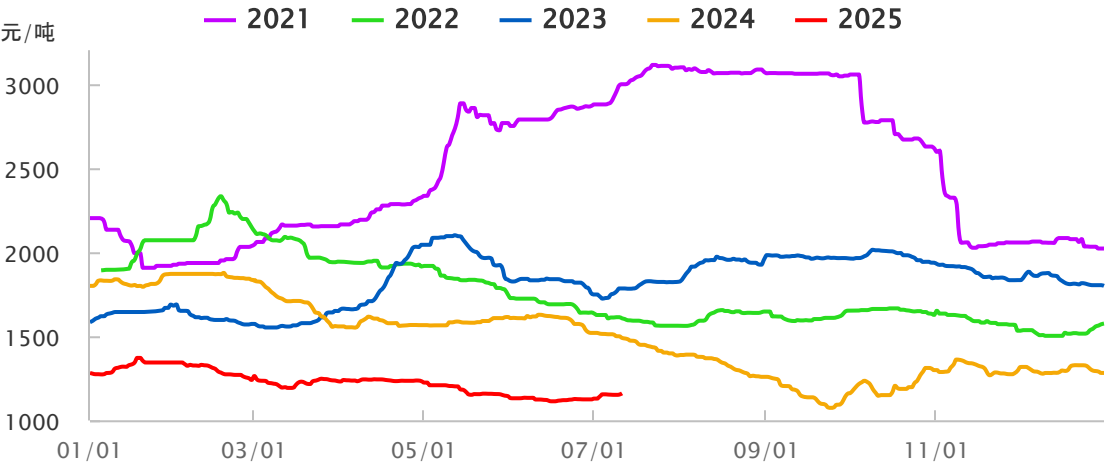
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



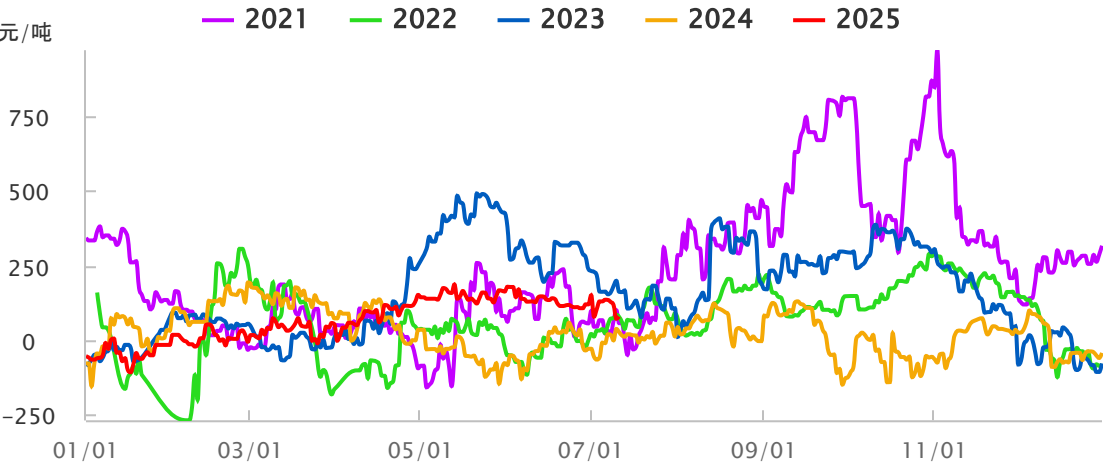
source: Wind

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