



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

从基本面来看，上周钢材呈现供增需减，库存超季节性累库加快的节奏，基本面有所走弱，不过钢材总库存仍不高，市场低价持货意愿尚可，整体抛压不大；从成本支撑角度来看，铁矿端呈现补库状态，焦煤端供应仍有扰动因素，废钢端供应亦不是很宽松，因此下方成本端仍有支撑。宏观方面，7月数据显示内需疲软，地产持续弱势，制造业与基建投资转负，“反内卷”政策可能抑制投资，需待政策进一步发力；海外则在降息预期与经济韧性支撑下预期较好。综合来看，宏观内弱外稳格局下整体乐观情绪降温，钢材基本面呈现走弱迹象。

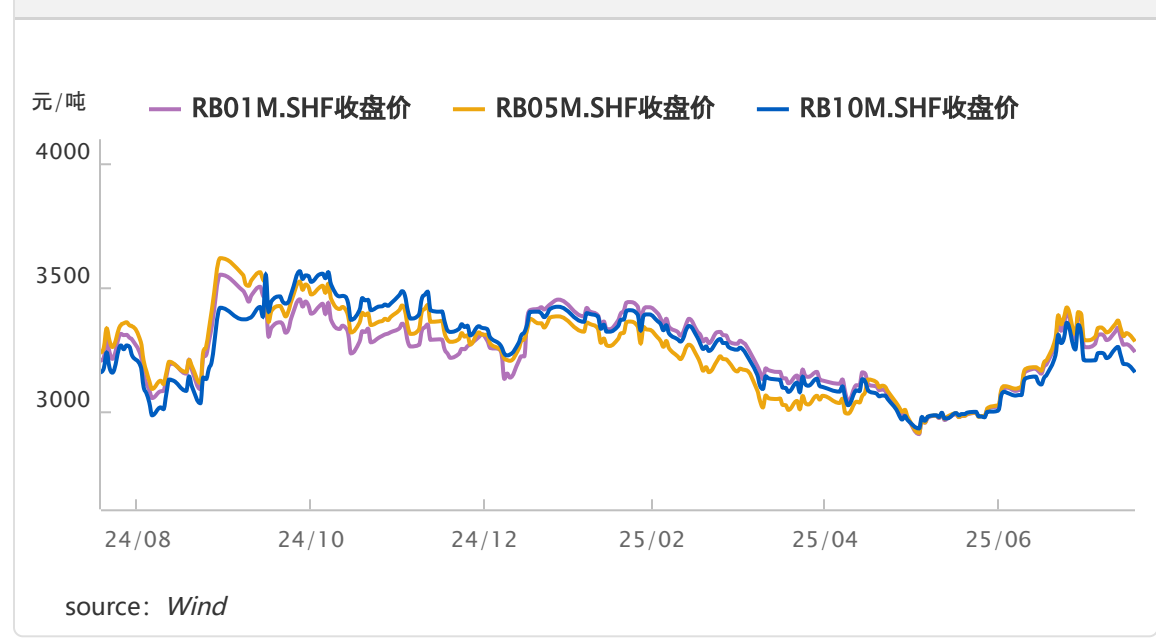
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-08-18	2025-08-15
螺纹钢01合约收盘价	3237	3269
螺纹钢05合约收盘价	3280	3314
螺纹钢10合约收盘价	3155	3188
热卷01合约收盘价	3413	3432
热卷05合约收盘价	3420	3439
热卷10合约收盘价	3419	3439

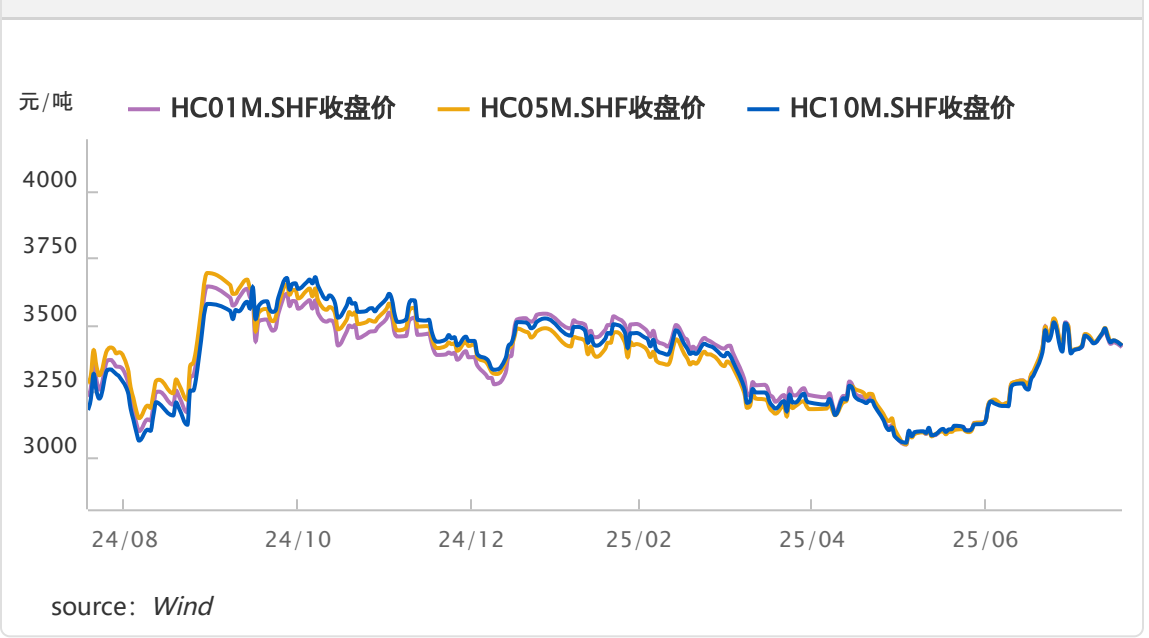
螺纹、热卷月差.

	2025-08-18	2025-08-15
螺纹01-05月差	-45	-45
螺纹05-10月差	126	126
螺纹10-01月差	-81	-81
热卷01-05月差	-7	-7
热卷05-10月差	0	0
热卷10-01月差	7	7

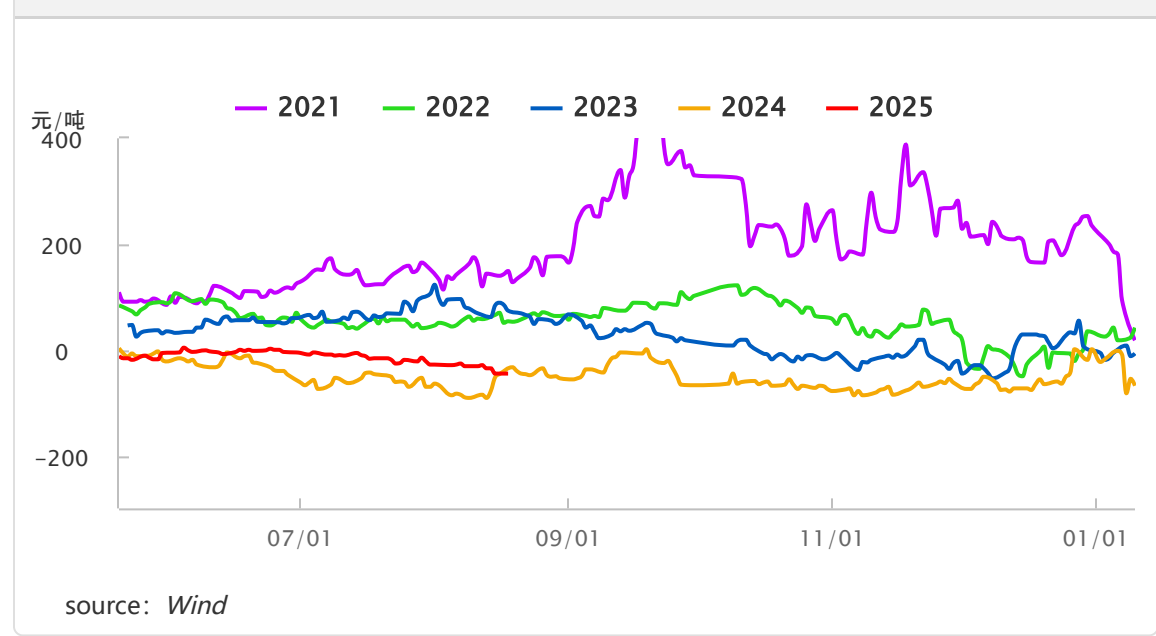
螺纹盘面价格.



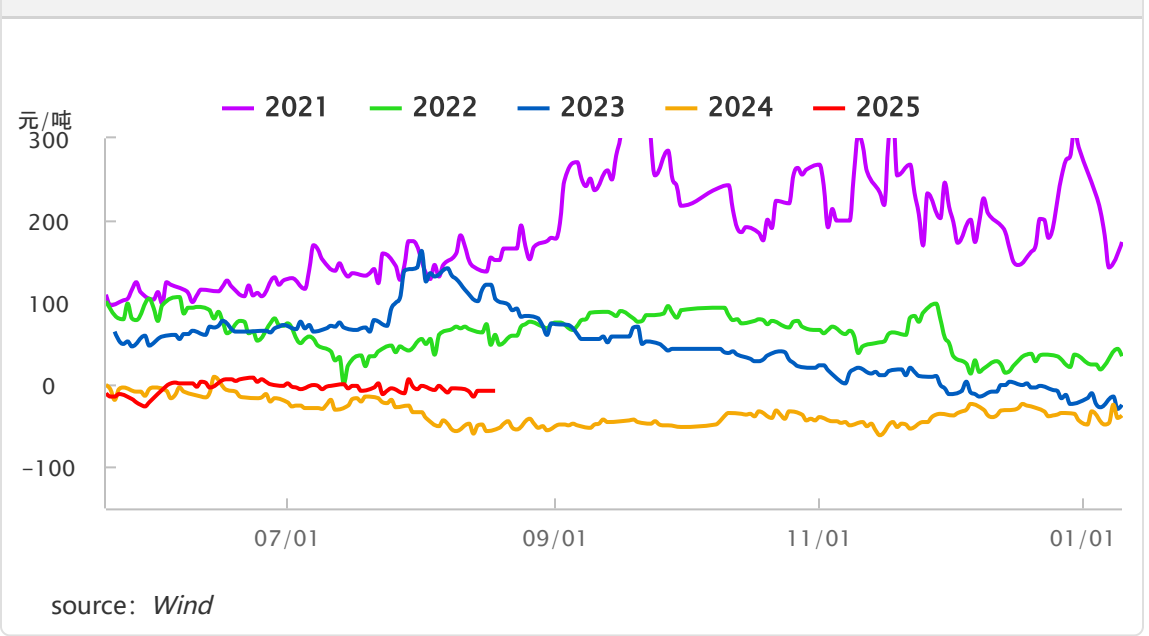
热卷盘面价格.



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）	2025-08-18	2025-08-15
螺纹钢汇总价格：中国	3374	3384

螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-08-18	2025-08-15
01螺纹基差（上海）	73	51

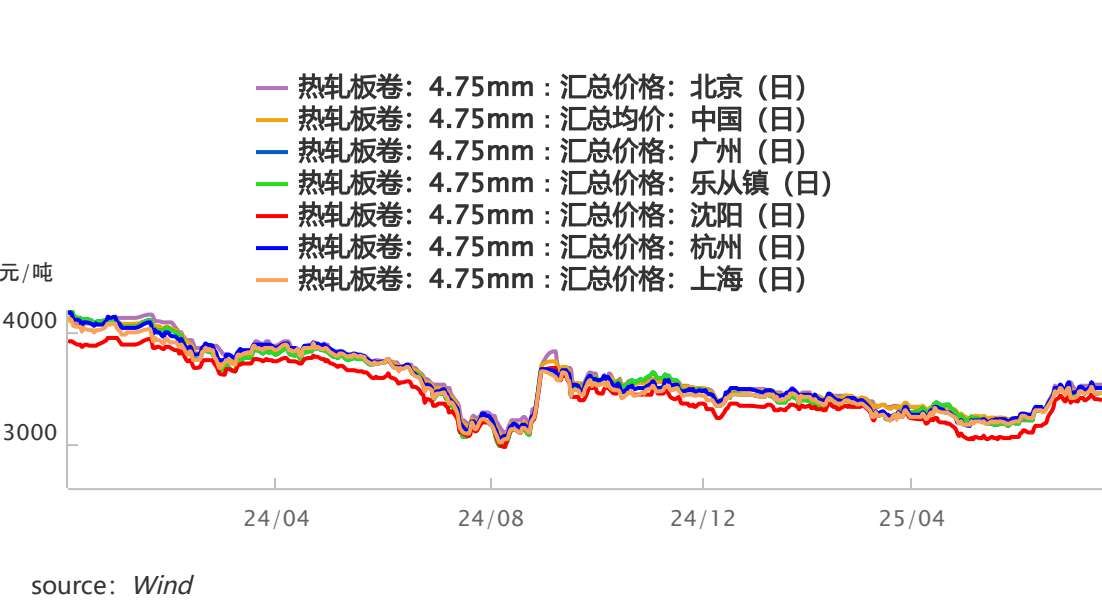
螺纹钢汇总价格：上海	3310	3320
螺纹钢汇总价格：北京	3270	3270
螺纹钢汇总价格：杭州	3330	3340
螺纹钢汇总价格：天津	3320	3320
热卷汇总价格：上海	3450	3460
热卷汇总价格：乐从	3460	3450
热卷汇总价格：沈阳	3390	3400

05螺纹基差（上海）	30	6
10螺纹基差（上海）	155	132
螺纹主力基差（北京）	115	102
01热卷基差（上海）	37	28
05热卷基差（上海）	30	21
10热卷基差（上海）	31	21
主力热卷基差（北京）	111	91

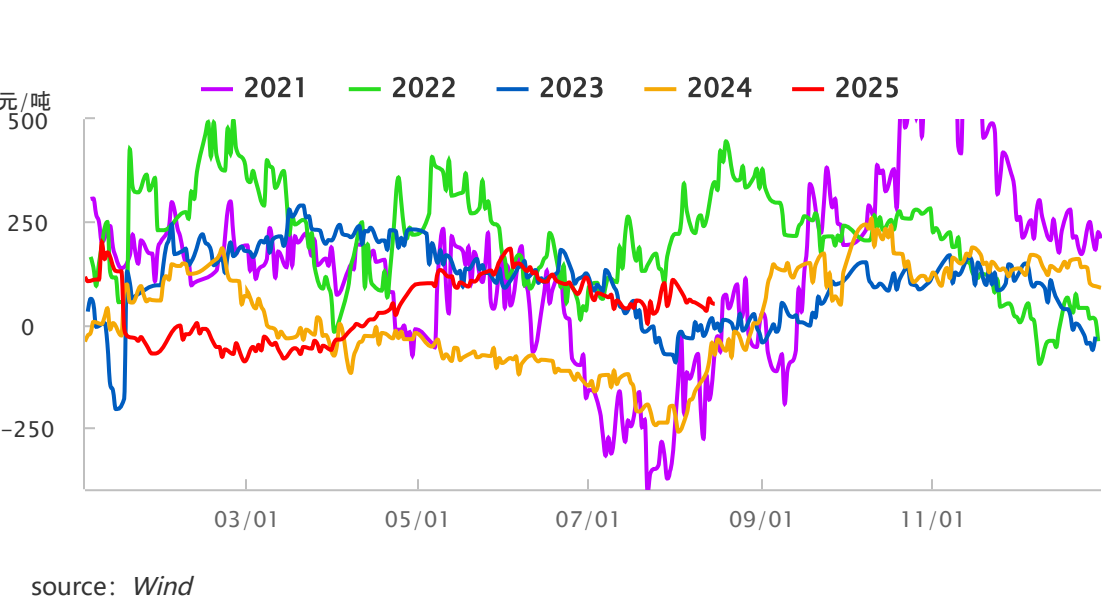
螺纹现货价格.



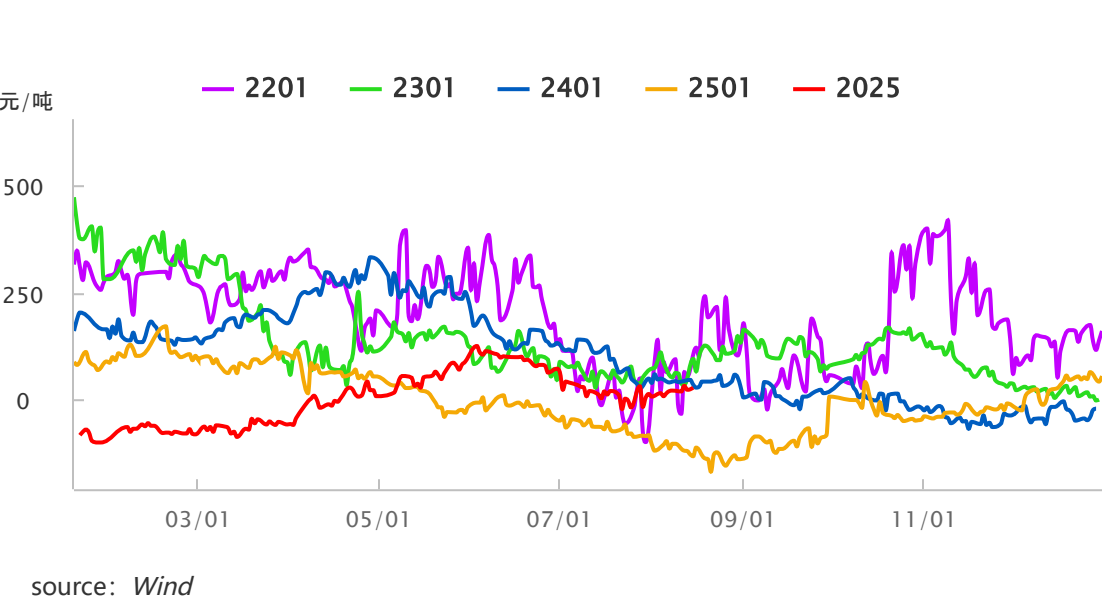
热卷各区域价格.



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）.



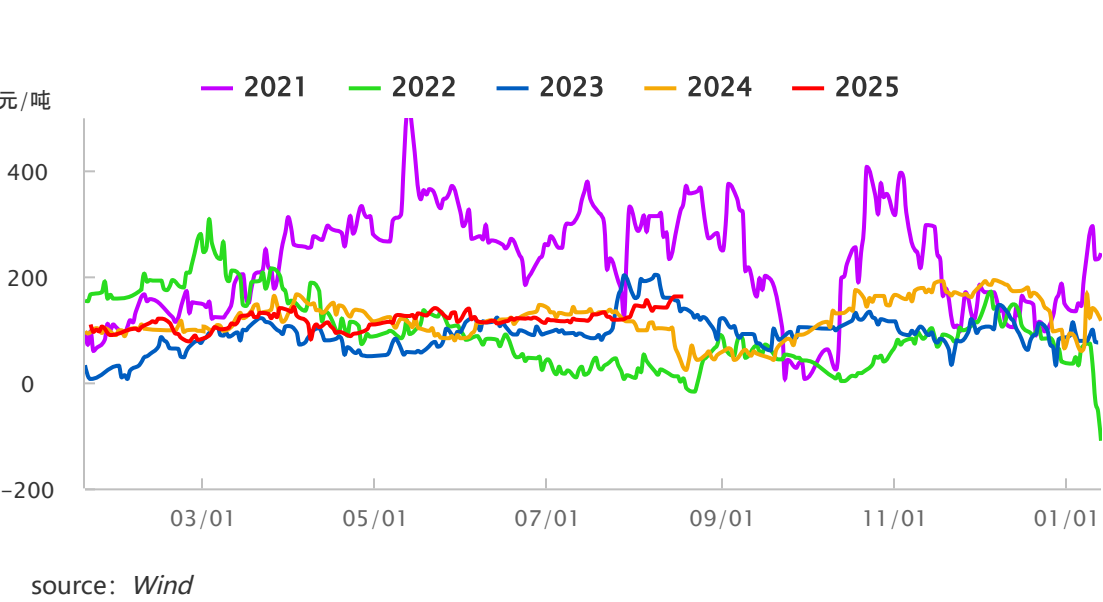
卷螺差.

	2025-08-18	2025-08-15
01卷螺差	163	163
05卷螺差	125	125
10卷螺差	251	251

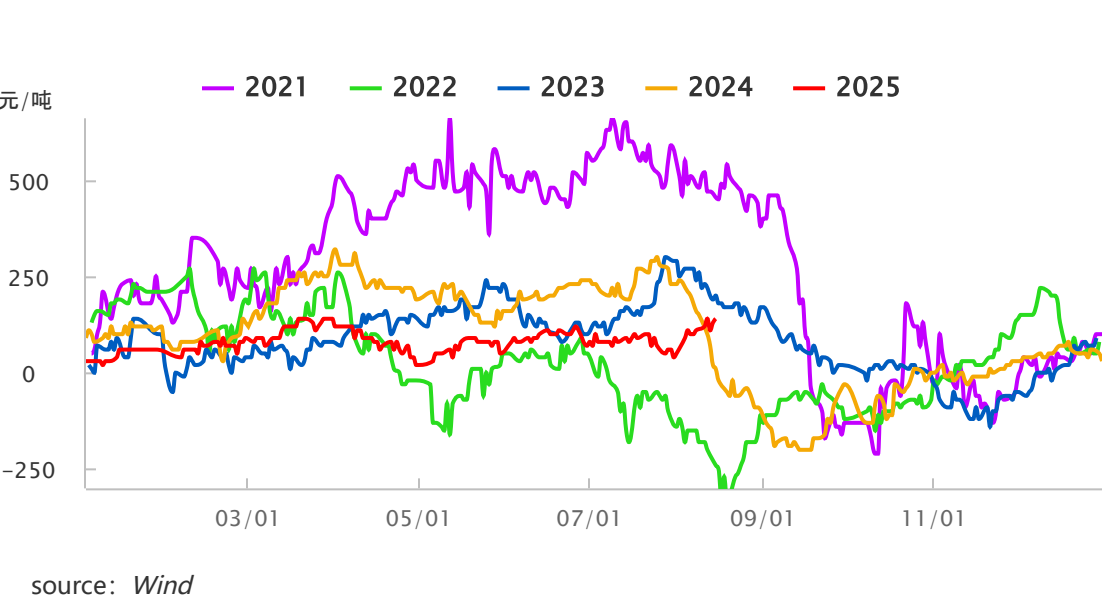
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-08-18	2025-08-15
卷螺现货价差（上海）	140	140
卷螺现货价差（北京）	260	240
卷螺现货价差（沈阳）	50	60

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

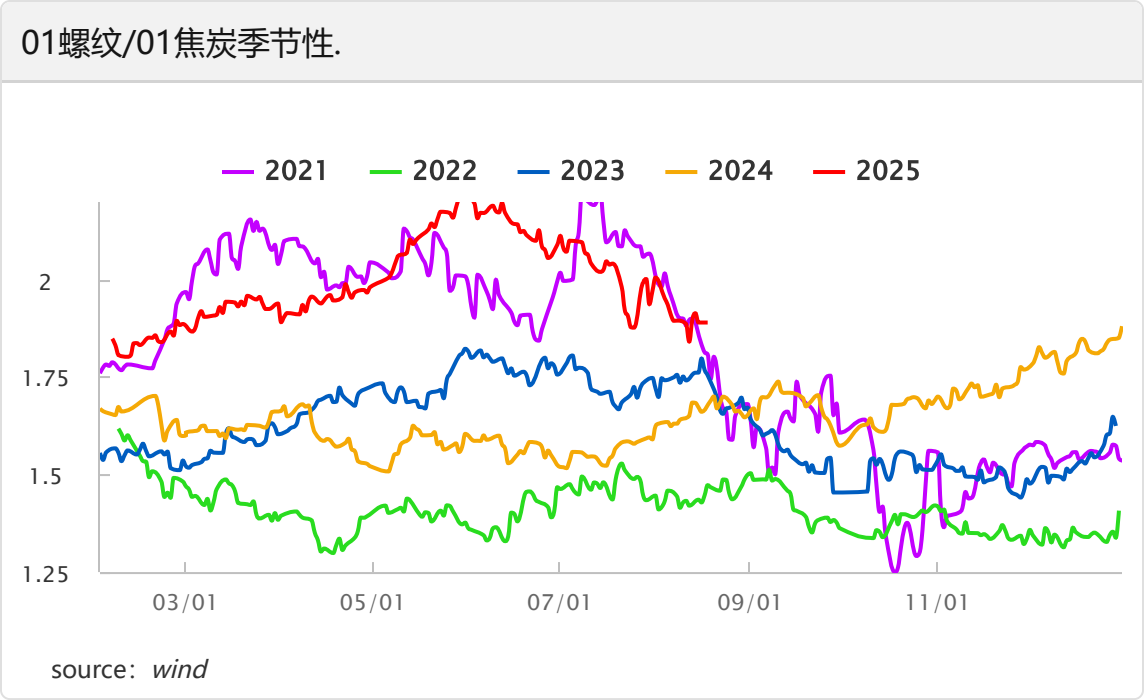
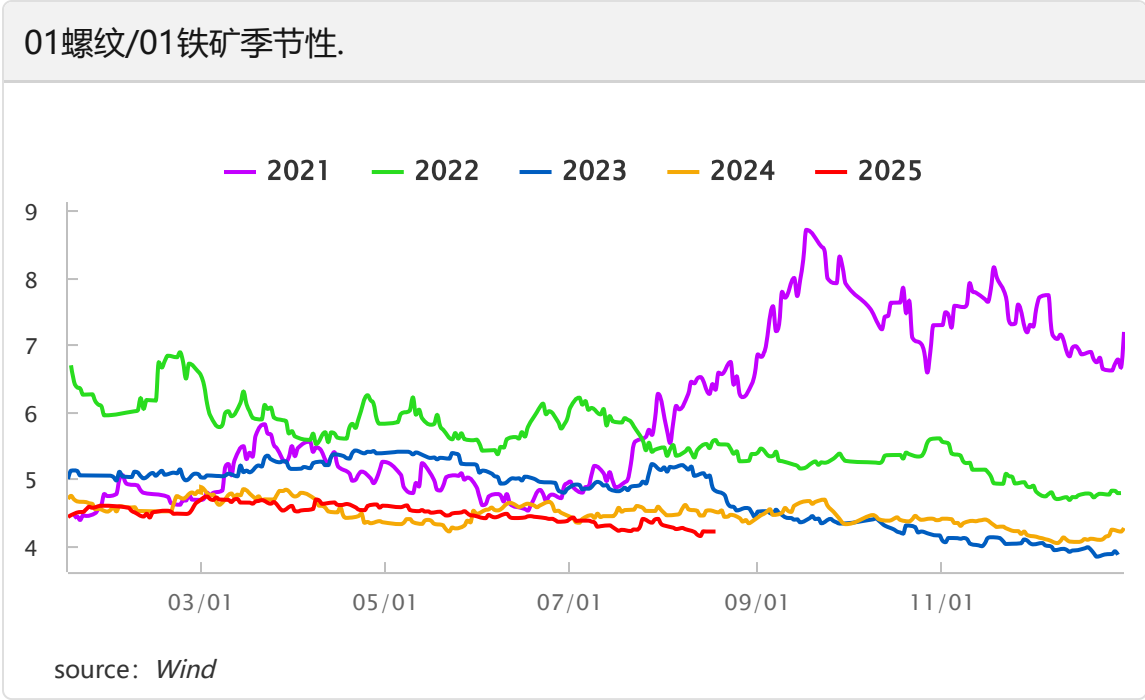


螺纹铁矿比值.

	2025-08-18	2025-08-15
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.

	2025-08-18	2025-08-15
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



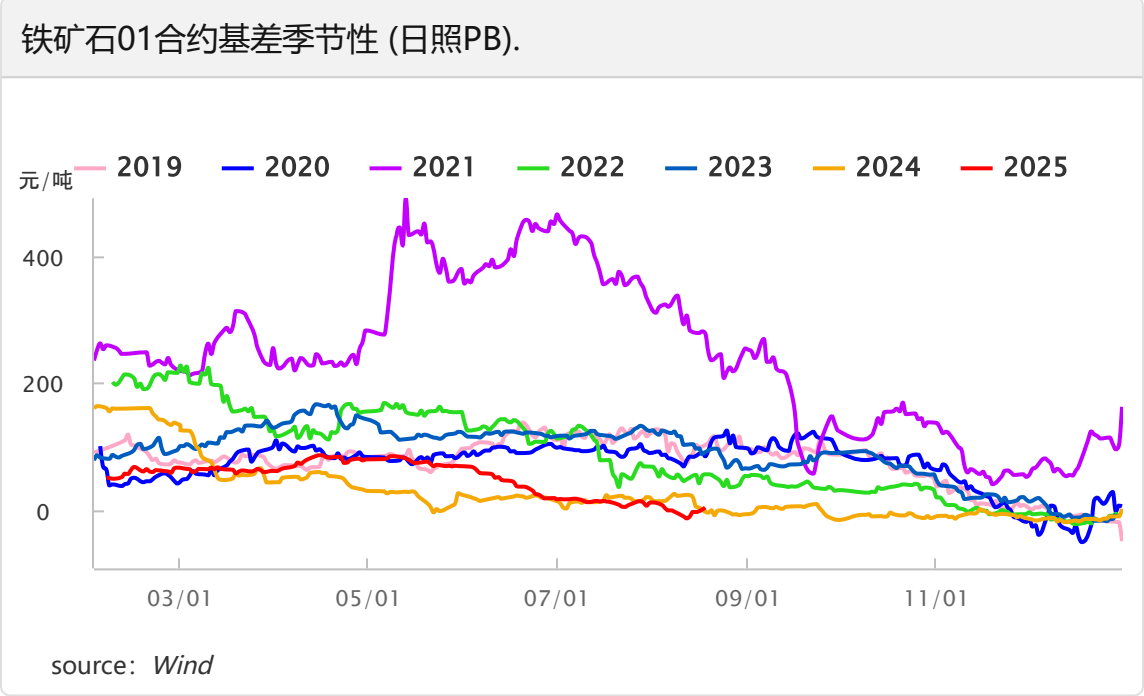
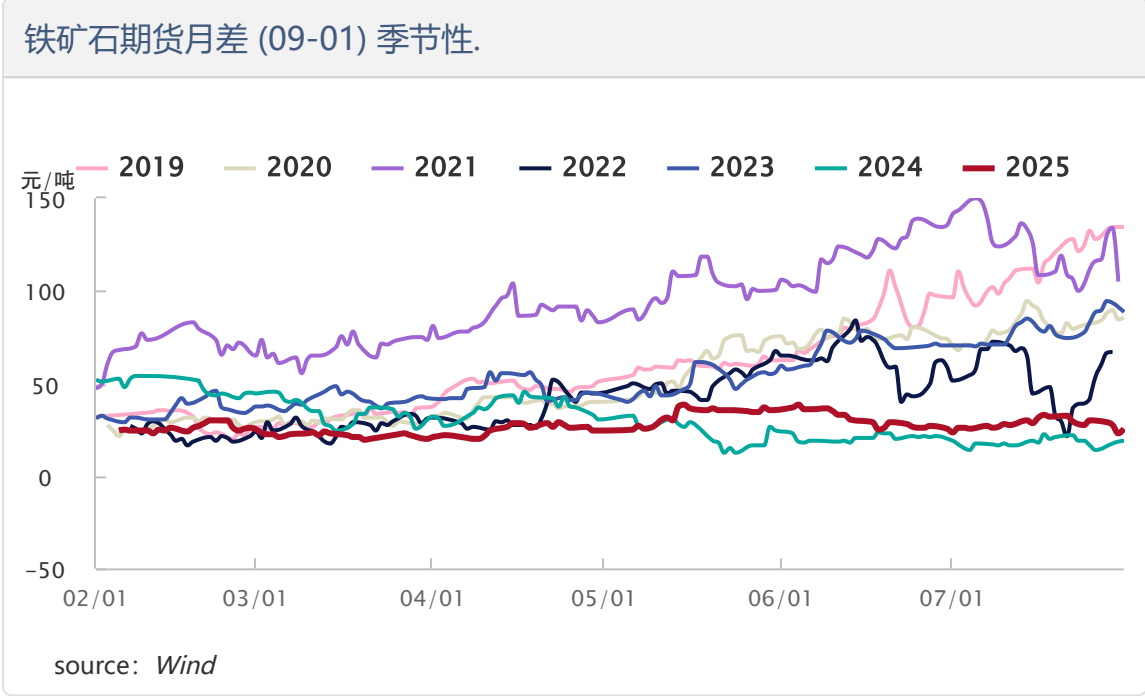
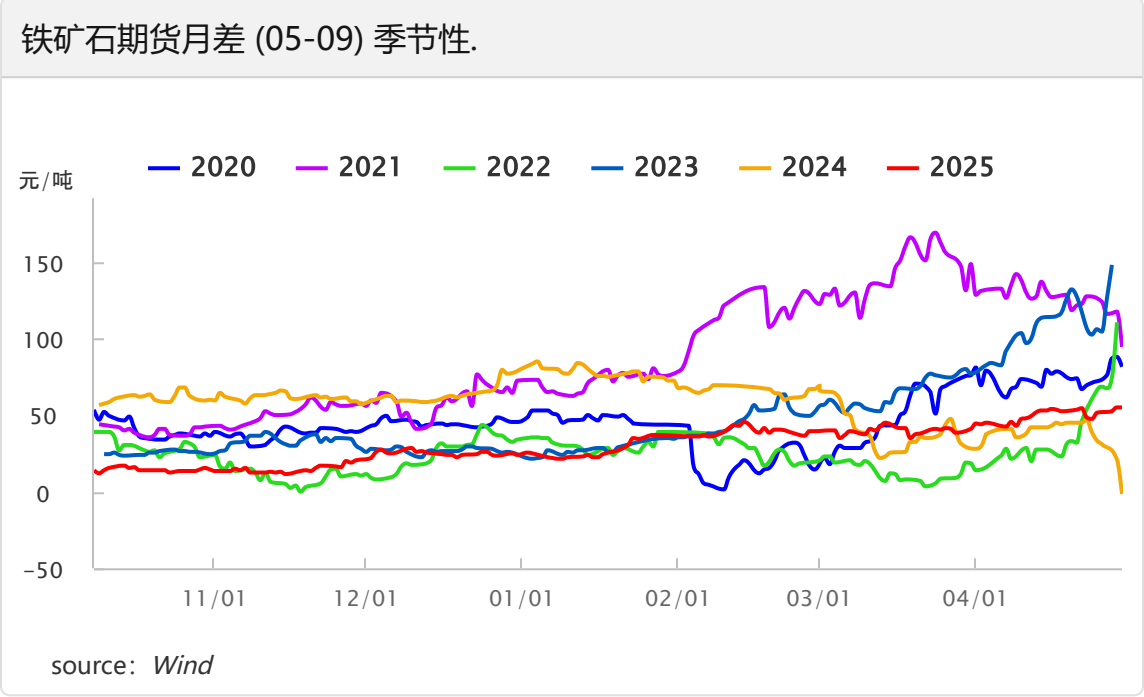
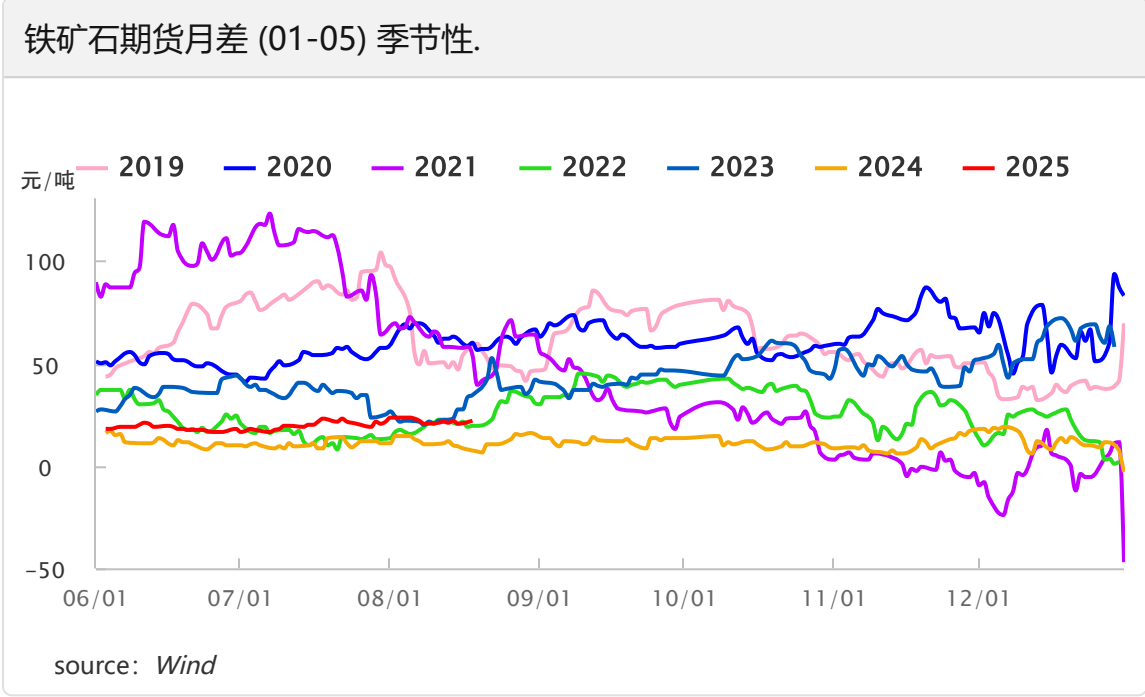
..

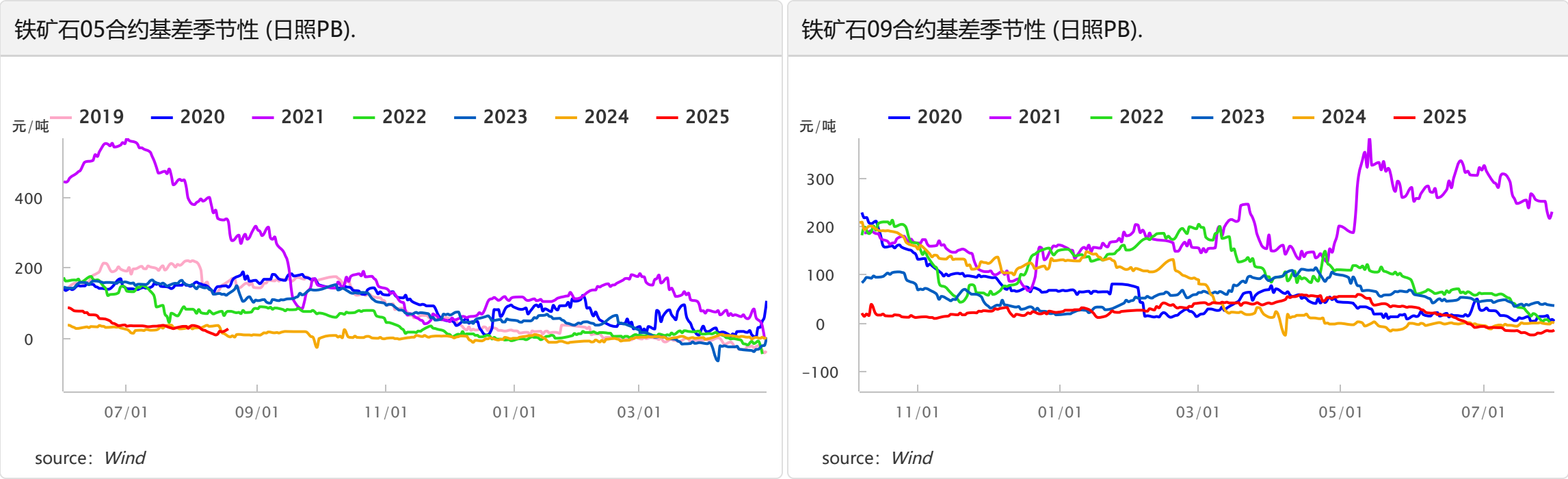
铁矿日报

近期铁矿石价格冲高回落，价格整体是跟随焦煤的。焦煤的反内卷预期一度再次冲高，后监管趋严，使得市场投机情绪回落，价格也随之回落。目前铁矿石基本面平稳，估值也较为中性，需求上下界，预计价格难以深跌，偏震荡运行。

铁矿石价格数据

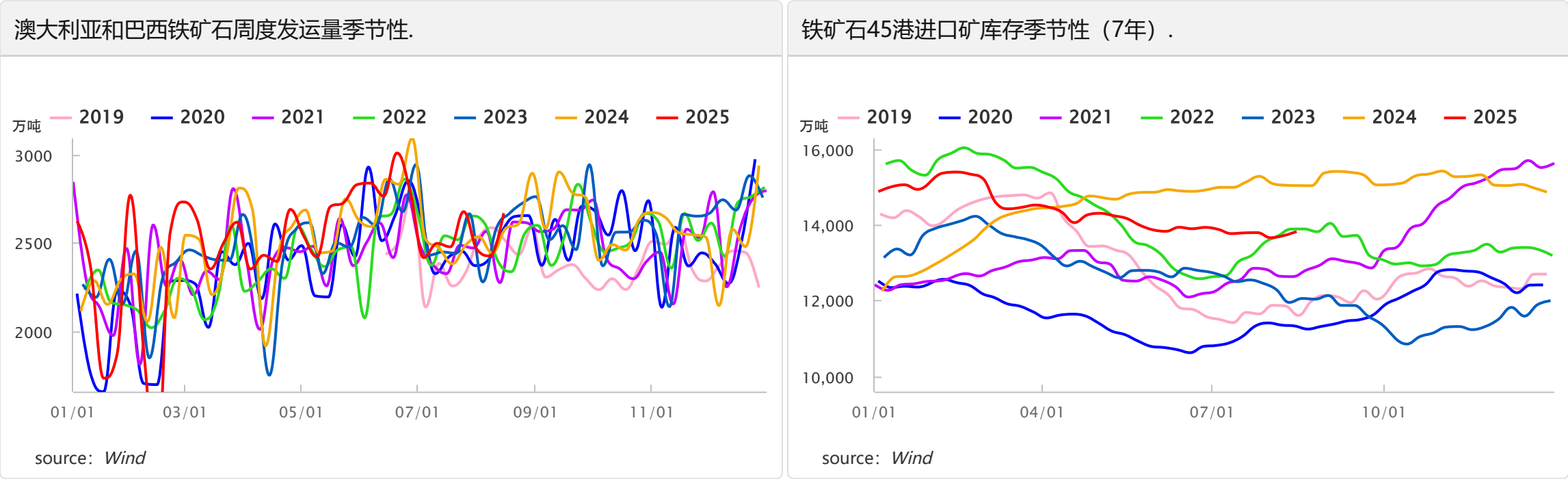
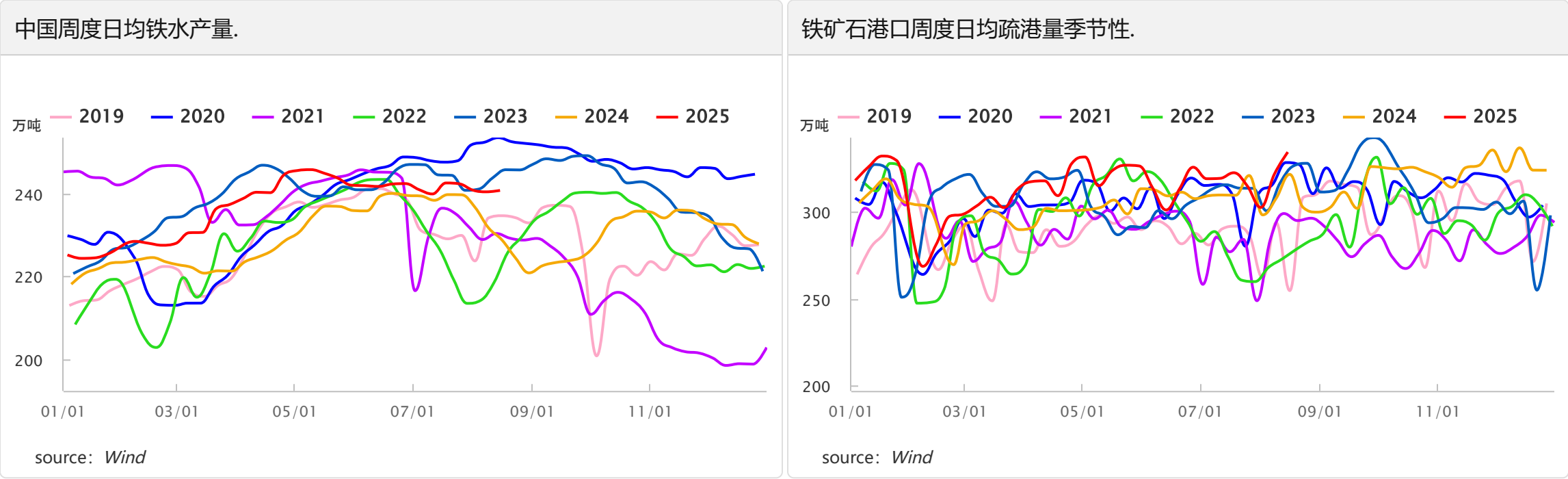
指标名称	2025-08-18	2025-08-15	2025-08-11	日变化	周变化
01合约收盘价	772	776	789	-4	-17
05合约收盘价	750	755.5	768	-5.5	-18
09合约收盘价	790	792	796.5	-2	-6.5
01基差	3	-4	-11	7	14
05基差	25	16.5	10	8.5	15
09基差	-15	-20	-18.5	5	3.5
日照PB粉	775	772	778	3	-3
日照卡粉	882	879	879	3	3
日照超特	648	645	653	3	-5





铁矿石基本面数据

指标名称	2025-08-15	2025-08-08	2025-07-18	周变化	月变化
日均铁水产量	240.66	240.32	242.44	0.34	-1.78
45港疏港量	334.67	321.85	322.74	12.82	11.93
五大钢材表需	831	846	870	-15	-39
全球发运量	3406.6	3046.7	3109.1	359.9	297.5
澳巴发运量	2669.7	2427.7	2479	242	190.7
45港到港量	2476.6	2381.9	2371.2	94.7	105.4
45港库存	13819.27	13712.27	13785.21	107	34.06
247家钢厂库存	9136.4	9013.34	8822.16	123.06	314.24
247钢厂可用天数	30.61	30.23	29.29	0.38	1.32



...

煤焦日报

央媒对“反内卷”的过热预期进行纠偏，大商所针对焦煤主力合约限仓，短期市场投机情绪有所降温。中长期来看，“反内卷”政策细节出台需要时间，远月政策预期难以证伪，叠加阅兵限产、超产检查、交割博弈的扰动作用，宏观情绪存在反复的可能，煤焦盘面或跟随情绪宽幅波动。回归供需层面，本周五大材表需数据超预期走弱，随着旺季临近，市场逐渐进入需求验证期，若旺季需求无法承接高铁水，盘面或重新回归基本面逻辑，后续关注成材库存变化情况。当前煤焦市场投机资金集中，盘面波动较大，建议投资者注意风险防范。

煤焦盘面价格

	2025-08-18	2025-08-15	2025-08-11	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

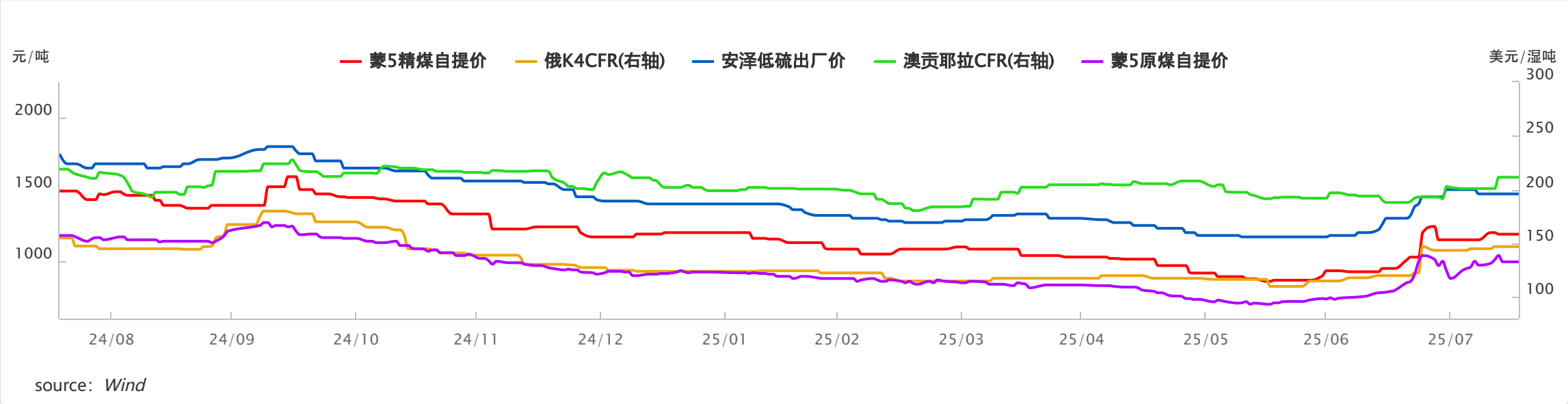
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1008	1008	1008	0	0
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-180.0	-222.5	-248.5	42.5	68.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1182	1182	1171	0	11
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	-5.5	-48.0	-85.3	42.5	79.9
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1130	1130	1161	0	-31
焦煤主力基差（沁源低硫）	-100.0	-84.0	-66.3	-16.0	-33.7
焦煤仓单成本（澳峰景）	1294	1293	1216	1	78
焦煤主力基差（澳峰景）	64	79	-11	-15	75
焦煤09-01	-152.5	-149.5	-149.5	-3	-3
焦煤05-09	198	205.5	178.5	-7.5	19.5
焦煤01-05	-45.5	-56	-29	10.5	-16.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1605	1605	1605	0	0
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-97.1	-124.6	-76.1	27.5	-21.0
焦炭仓单成本（吕梁湿熄）港口交割	1589	1589	1535	0	54
焦炭主力基差（吕梁湿熄）港口交割	-112.7	-140.2	-146.0	27.5	33.3
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1710	1710	1655	0	55
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	8.0	-19.5	-26.0	27.5	34
焦炭仓单成本（吕梁湿熄）厂库交割	1596	1596	1542	0.0	54.3
焦炭主力基差（吕梁湿熄）厂库交割	-105.7	-133.2	-139.0	27.5	33.3
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1735	1735	1680	0	55
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	33.0	5.5	-1.0	27.5	34
焦炭09-01	-68	-76.5	-78.5	8.5	10.5
焦炭05-09	162	178.5	162.5	-16.5	-0.5
焦炭01-05	-94	-102	-84	8	-10
盘面焦化利润	-68	-98	-107	30.03	39
主力矿焦比	0.454	0.449	0.474	0.005	-0.020
主力螺焦比	1.854	1.843	1.933	0.010	-0.080
主力炭煤比	1.442	1.414	1.405	0.029	0.037

煤焦现货价格

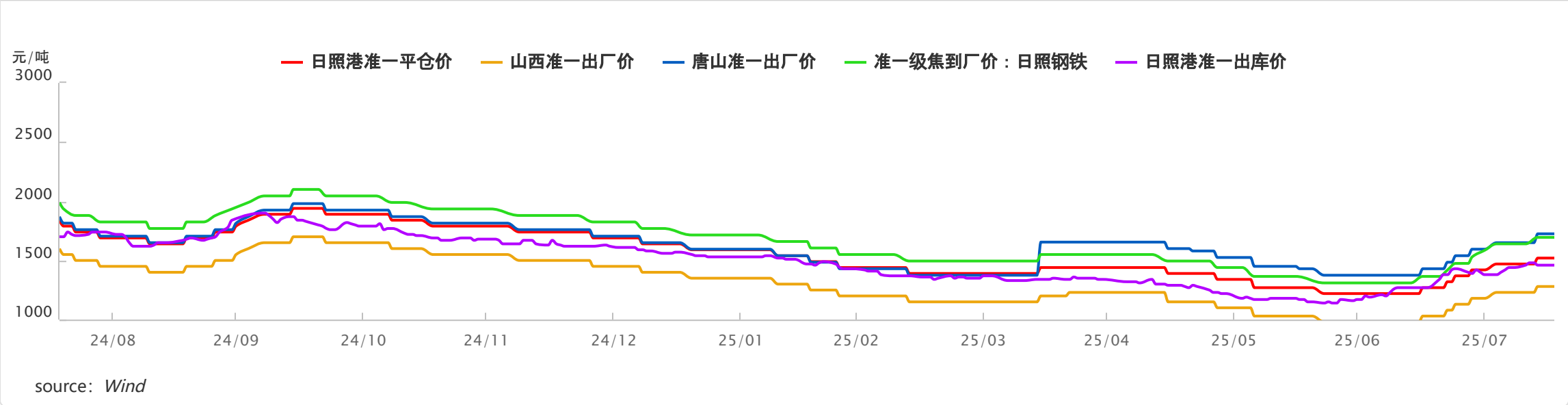
指标名称	价格类型	单位	2025-08-18	2025-08-15	2025-08-11	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	996	996	986	0	10
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	930	930	870	0	60
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1090	1090	1060	0	30
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1189	1189	1200	0	-11
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1230	1230	1230	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	203.5	203.5	194	0	9.5
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	211.5	211.5	201	0	10.5
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	147	147	145	0	2
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	131.5	131.5	131.5	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	106	106	102.1	0	3.9
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	130	130	130	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	175	175	170	0	5
美国布坎南	CFR价	美元/湿吨	152	152	153	0	-1
吕梁准一级湿焦	出厂价	元/吨	1280	1280	1230	0	50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1475	0	55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1460	1460	1460	0	0
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1470	0	50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	238	238	220	0	18
即期焦化利润	利润	元/吨	33	39	-13	-6	46
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	342	343	320	0	22
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	79	109	144	-30	-65
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	36	62	53	-26	-16
俄煤进口利润(K10)	利润	元/吨	15	16	-10	-1	25

俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-67	-37	-103	-31	35
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	78	79	91	-1	-12
焦炭出口利润	利润	元/吨	191	189	112	1	79
焦煤/动力煤	比价	/	2.2005	2.2092	2.2951	-0.0087	-0.0946

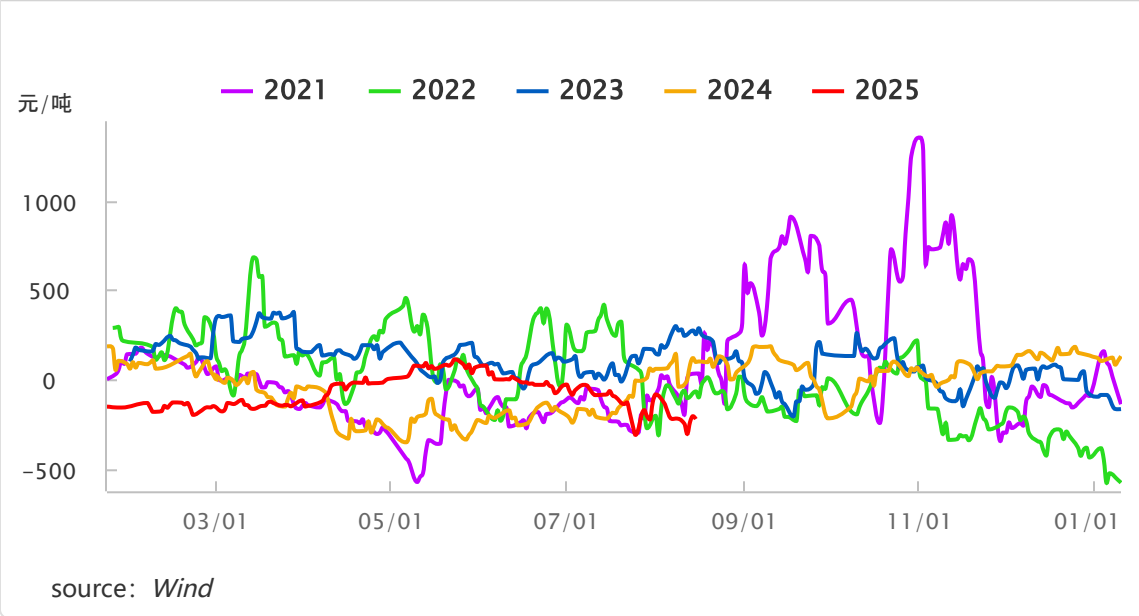
焦煤现货价格（五地）.



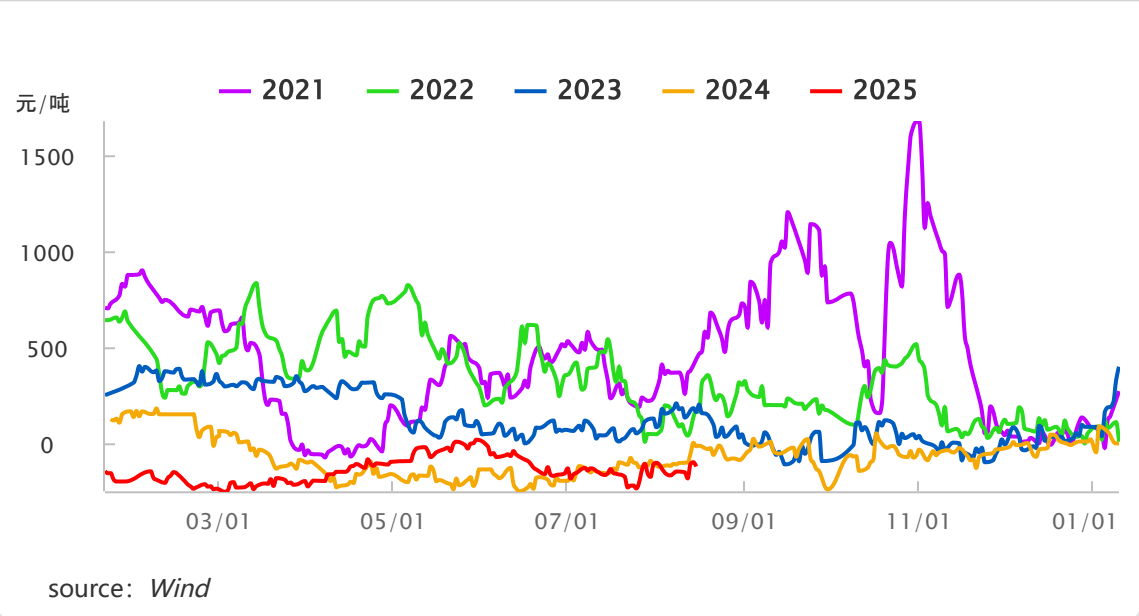
准一级焦现货价格图.



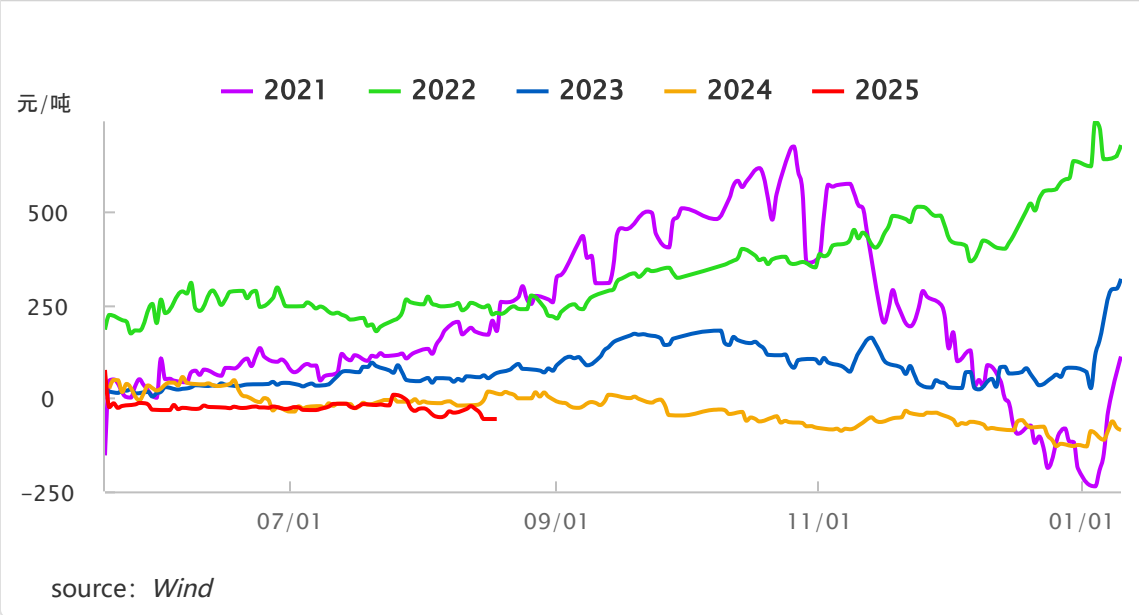
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



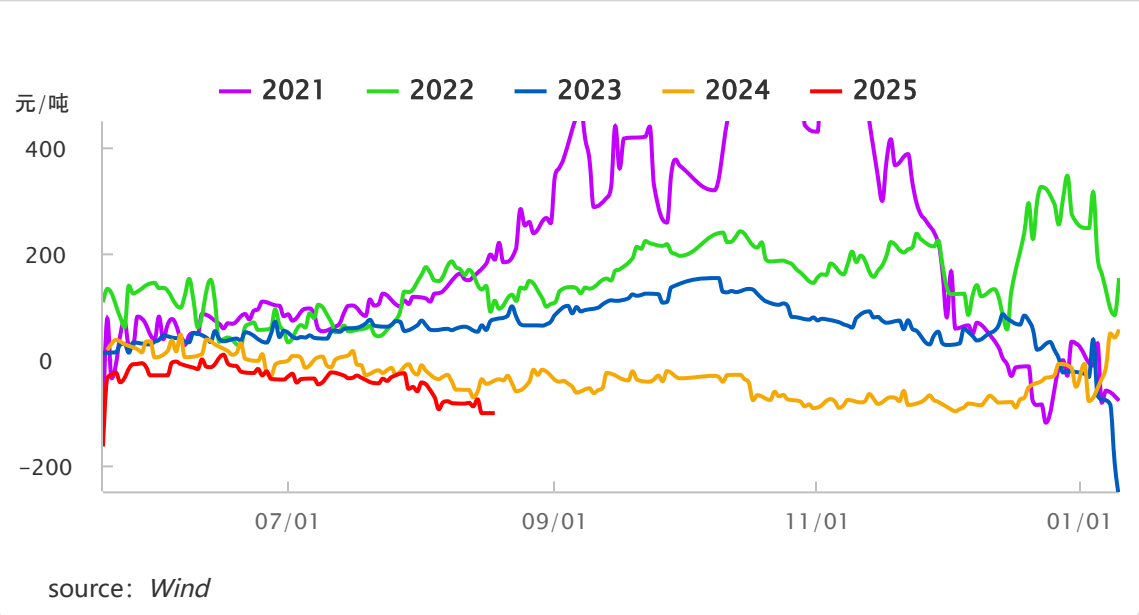
焦炭01基差：日照港季节性.

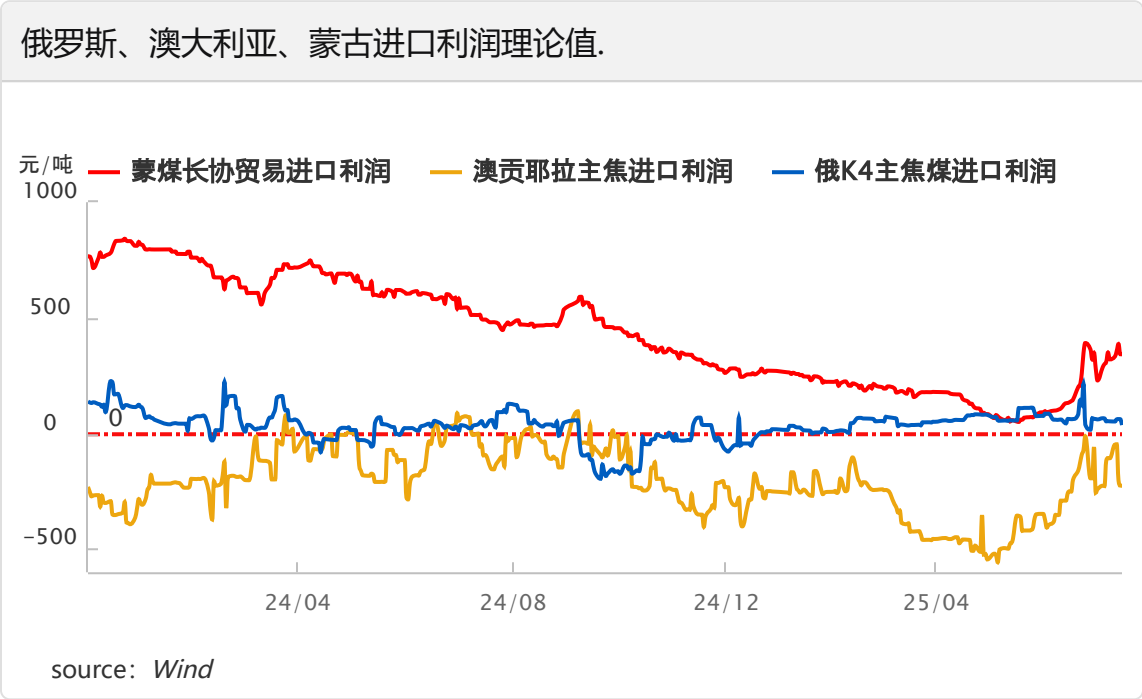
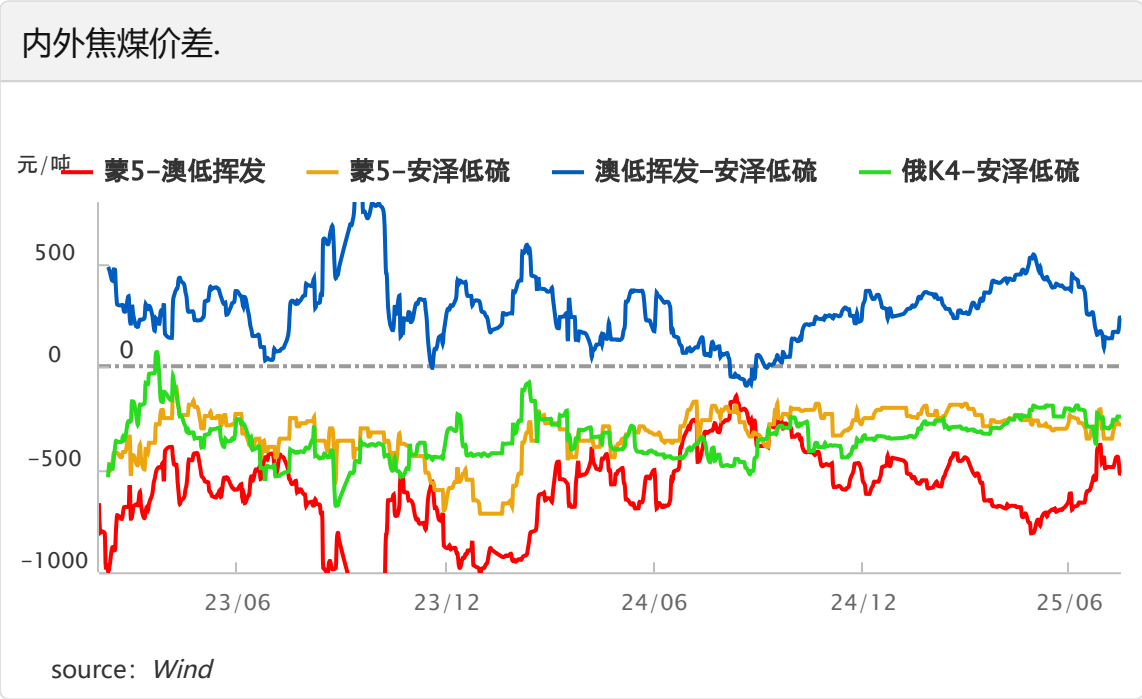
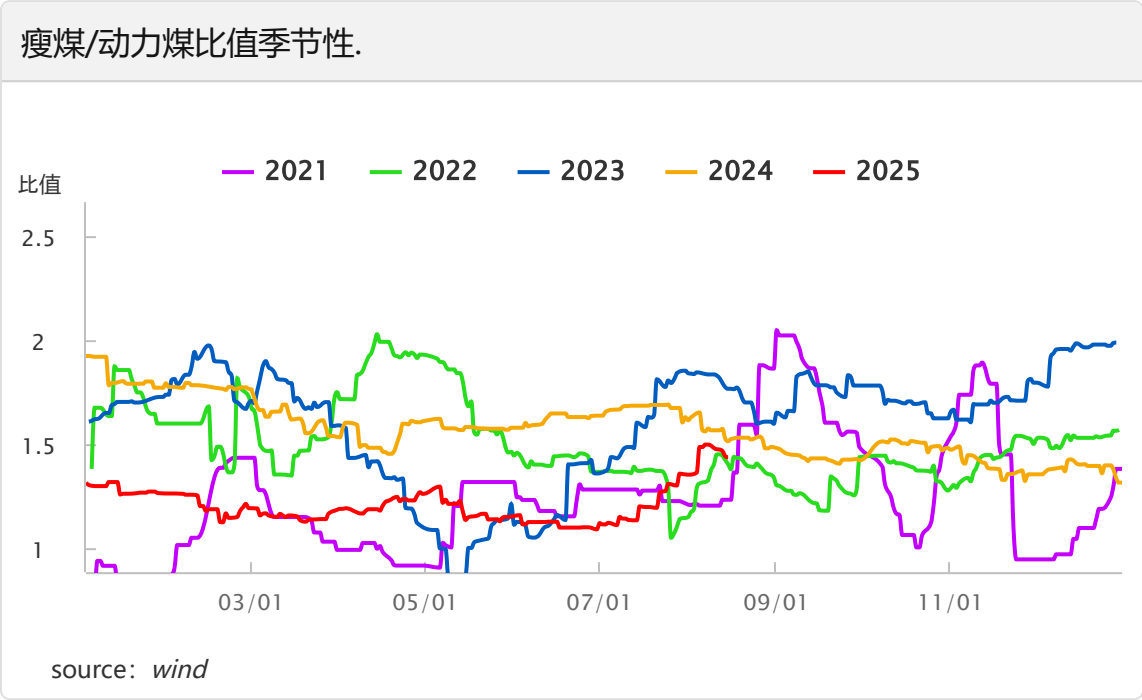
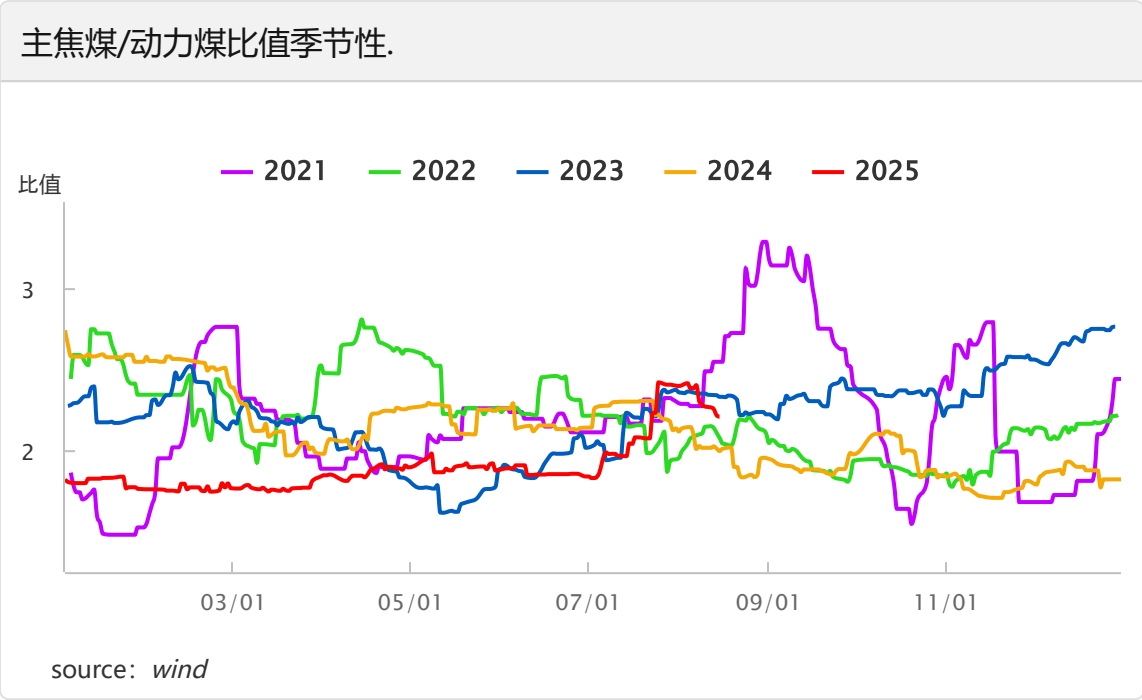
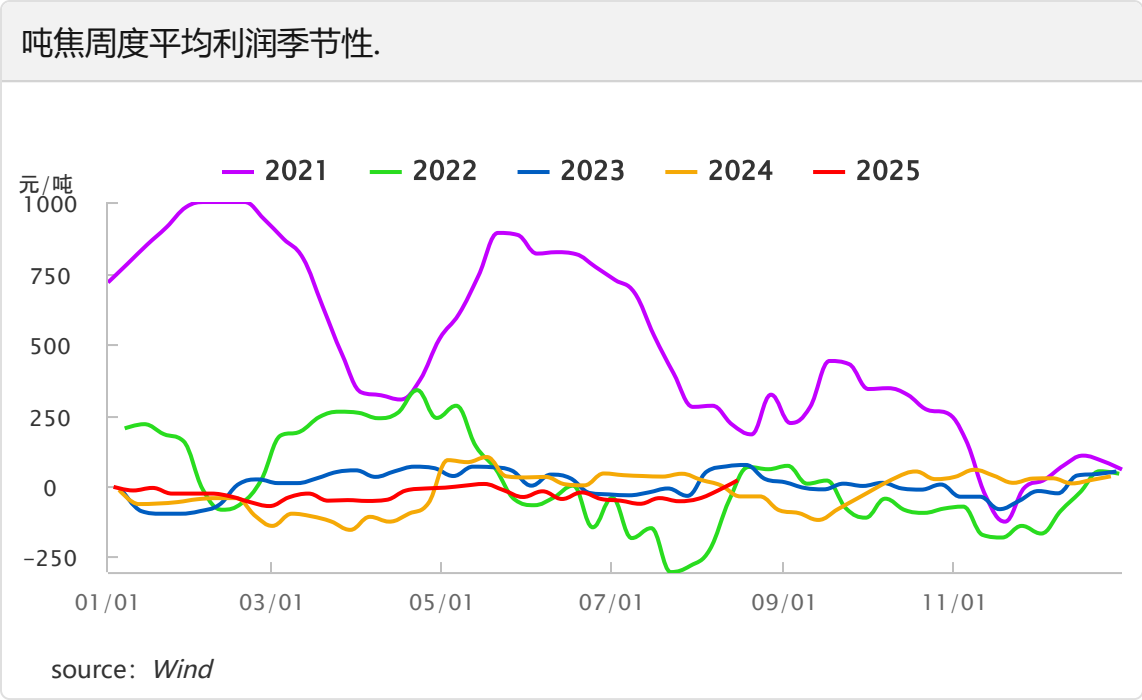


焦煤期货月差（01-05）季节性.



焦炭期货月差（01-05）季节性.





....

铁合金日报

近期铁合金的价格走势主要跟随成本端煤炭的价格波动，当前钢厂的利润状况良好，铁水产量维持在高位，这为铁合金需求提供了较好的支撑。但是从基本面长期来看，房地产市场持续低迷，家电和汽车对钢材有一定程度的支撑，但很大程度上依赖于政策的刺激，后续的支撑力度不能长期维持。澳矿发运逐渐恢复，锰矿供应端相对充足，矿价上涨的动力不足，矿端对硅锰的支撑不足。但短期来看，反内卷交易情绪逐渐散去，情绪虽回落，但反内卷的基调没有结束，市场仍有余热，市场对供应端收缩仍存在一定预期，市场的多空逻辑还是在于强预期与弱现实的博弈。利润驱动下铁合金的产量逐渐增加，位于近5年历史同期水平的高位，供应压力较大，以及阅兵前对部分地区钢厂限产，需求端并无明显改善的情况下铁合金库存可能会出现从去库到累库的可能性，铁合金上方仍有压力。近期铁合金的逻辑还是在于焦煤的价格，盘面焦煤波动较大，资金博弈剧烈，中长期焦煤的估值趋势向上，但短期波动较为剧烈。

硅铁日度数据

	2025-08-18	2025-08-15	2025-08-11	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-132	106	-22	-238	-110
硅铁01-05	-126	-126	-110	0	-16
硅铁05-09	284	284	290	0	-6
硅铁09-01	-158	-158	-180	0	22
硅铁现货：宁夏	5600	5600	5600	0	0
硅铁现货：内蒙	5550	5550	5550	0	0
硅铁现货：青海	5550	5550	5600	0	-50
硅铁现货：陕西	5600	5600	5600	0	0
硅铁现货：甘肃	5600	5550	5500	50	100
兰炭小料	630	630	595	0	35

秦皇岛动力煤	698	695	682	3	16
榆林动力煤	575	575	570	0	5
硅铁仓单	20716	20916	19619	-200	1097

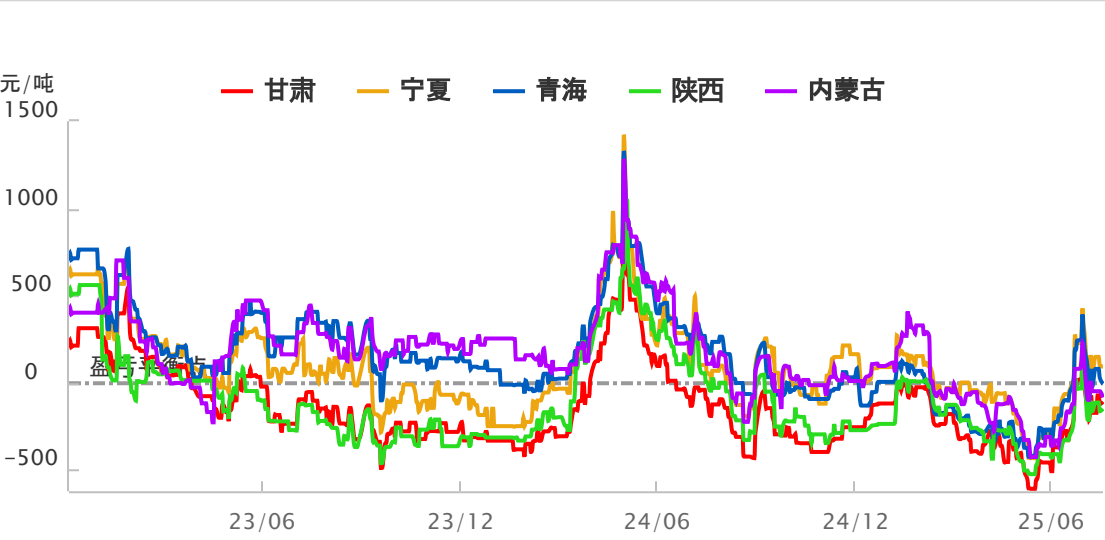
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-08-18	2025-08-15	2025-08-11	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	144	124	50	20	94
硅锰01-05	-24	-36	-40	12	16
硅锰05-09	118	124	138	-6	-20
硅锰09-01	-94	-88	-98	-6	4
双硅价差	-146	-94	-270	-52	124
硅锰现货：宁夏	5850	5800	5850	50	0
硅锰现货：内蒙	5820	5800	5800	20	20
硅锰现货：贵州	5850	5870	5850	-20	0
硅锰现货：广西	5900	5900	5870	0	30
硅锰现货：云南	5850	5870	5830	-20	20
天津澳矿	40.7	40.8	40.7	-0.1	0
天津南非矿	35	35	35	0	0
天津加蓬矿	40.2	40.2	40.2	0	0
钦州南非矿	37.8	37.8	37.8	0	0
钦州加蓬矿	40.5	40.5	40.5	0	0
内蒙化工焦	1110	1110	1110	0	0
硅锰仓单	73660	74797	75707	-1137	-2047

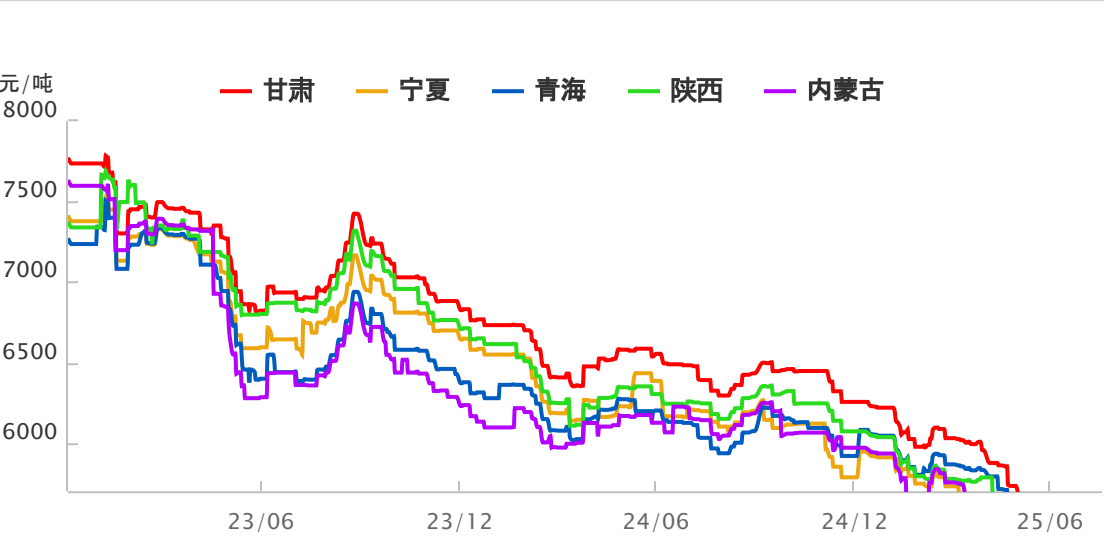
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



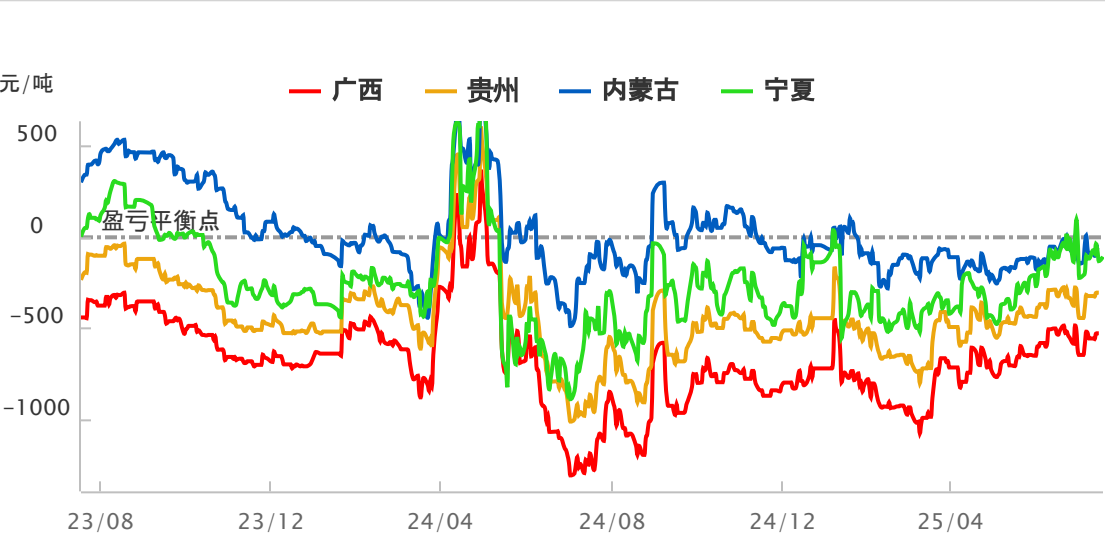
source：Wind

硅铁生产成本.



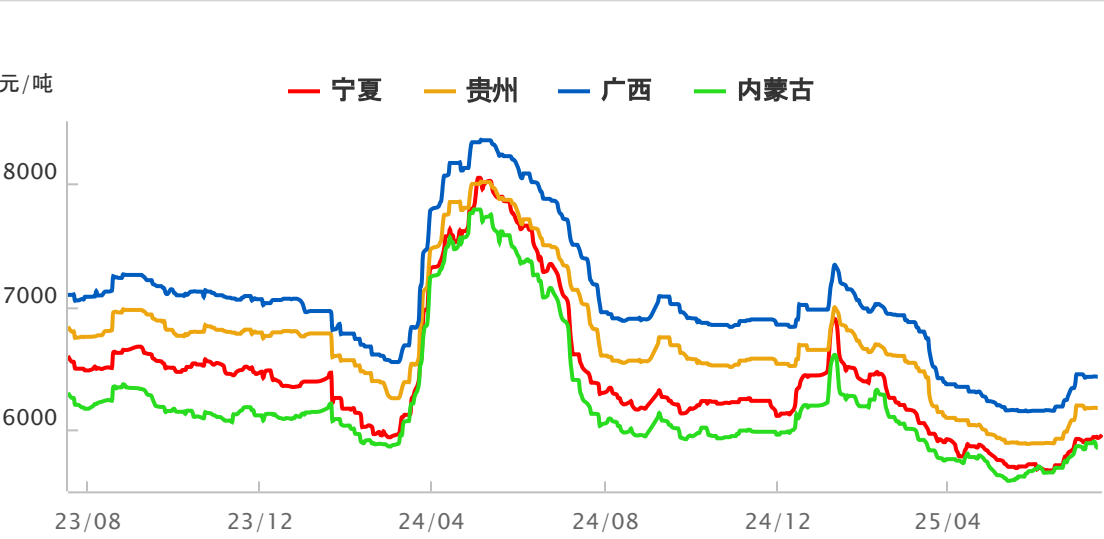
source：Wind

硅锰生产利润.

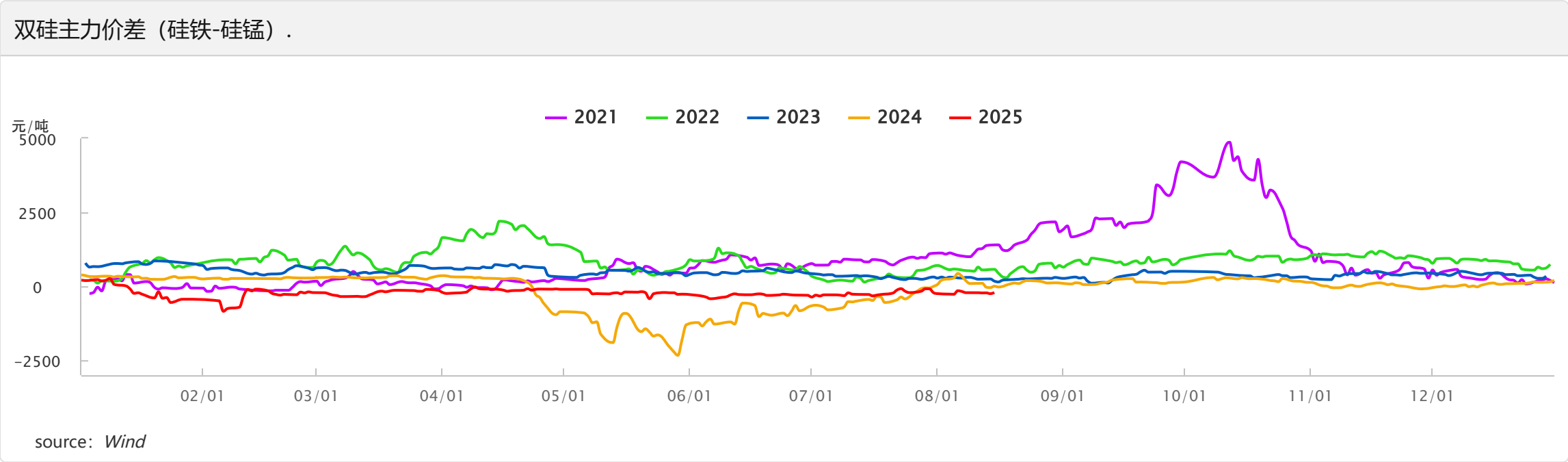
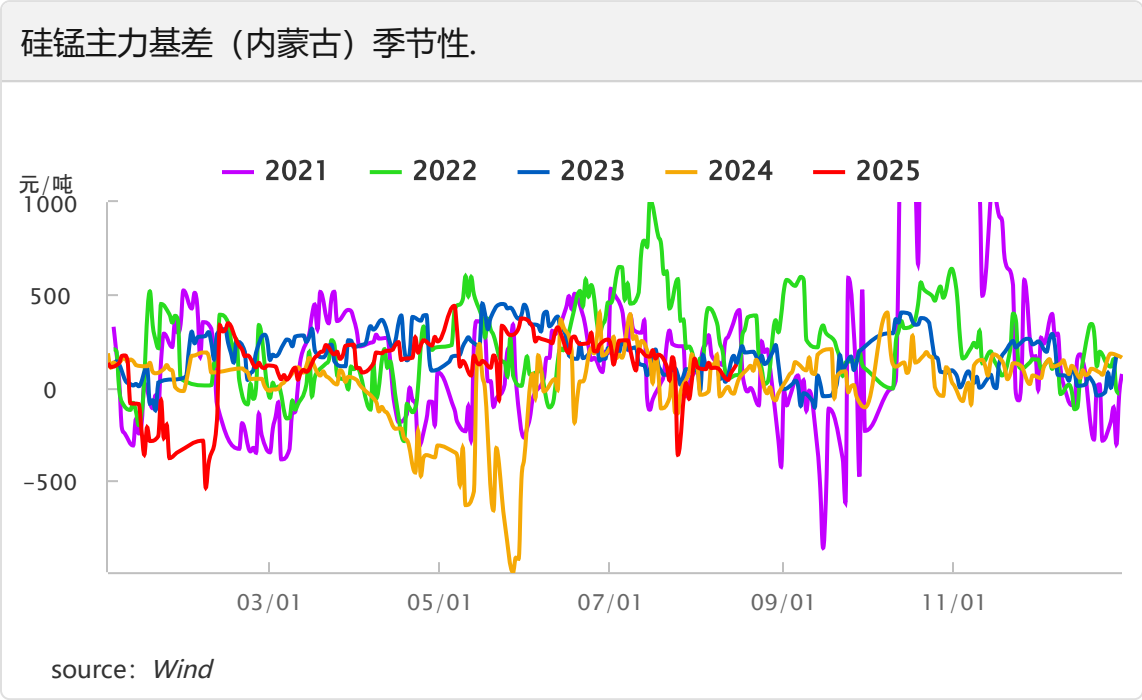
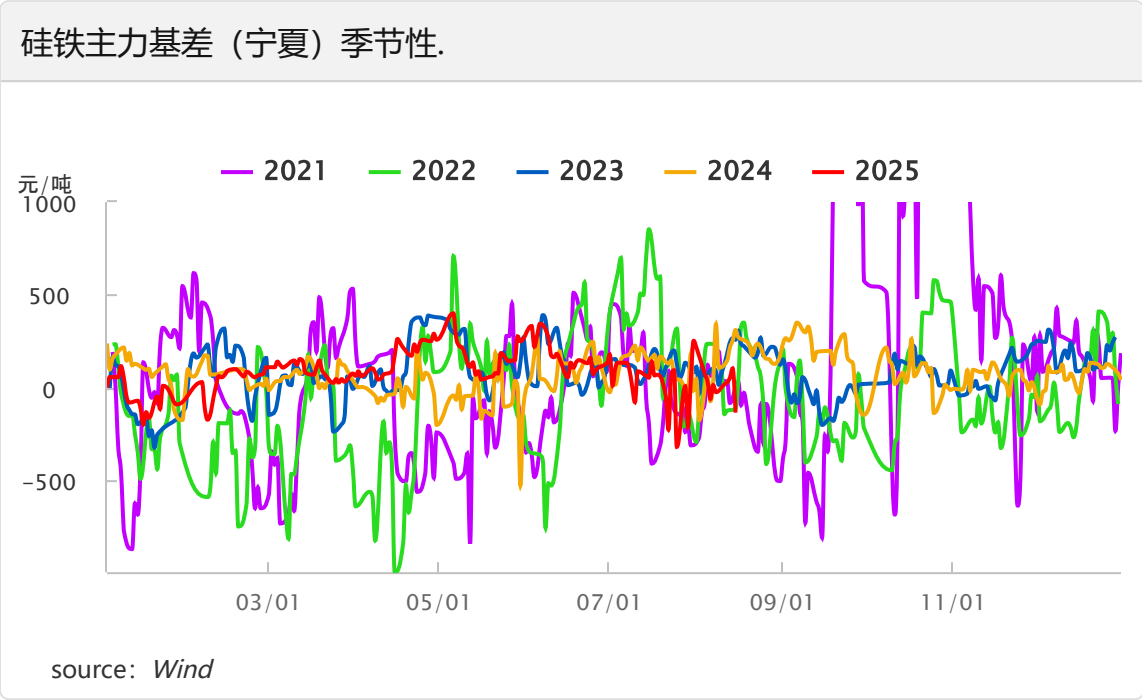
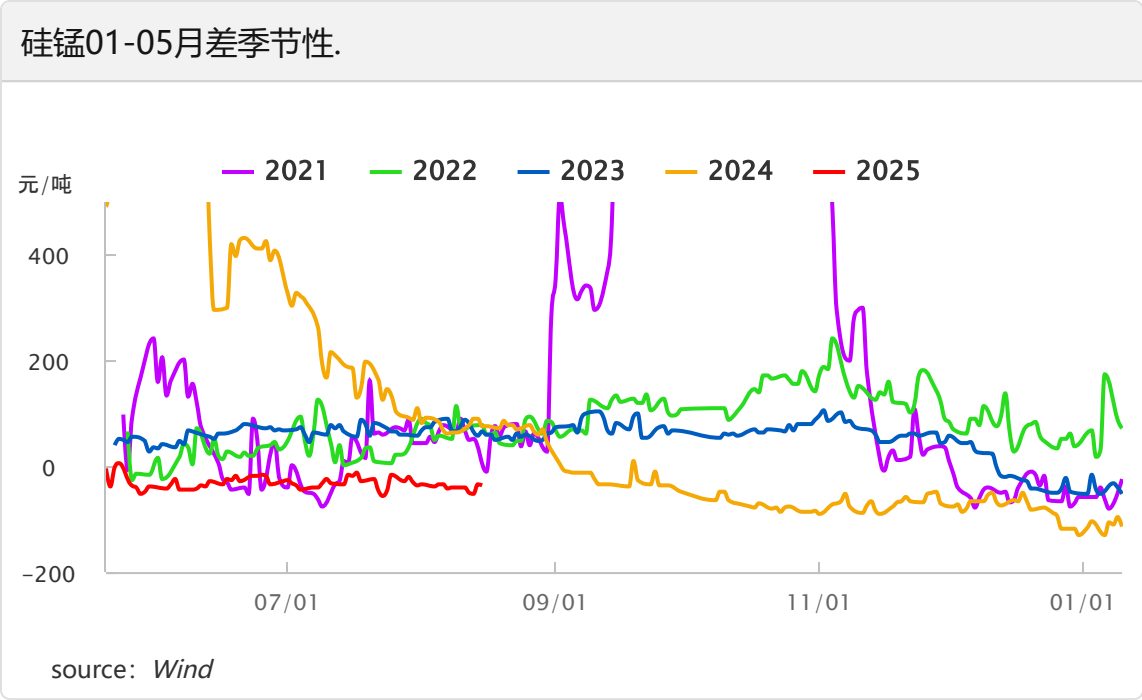
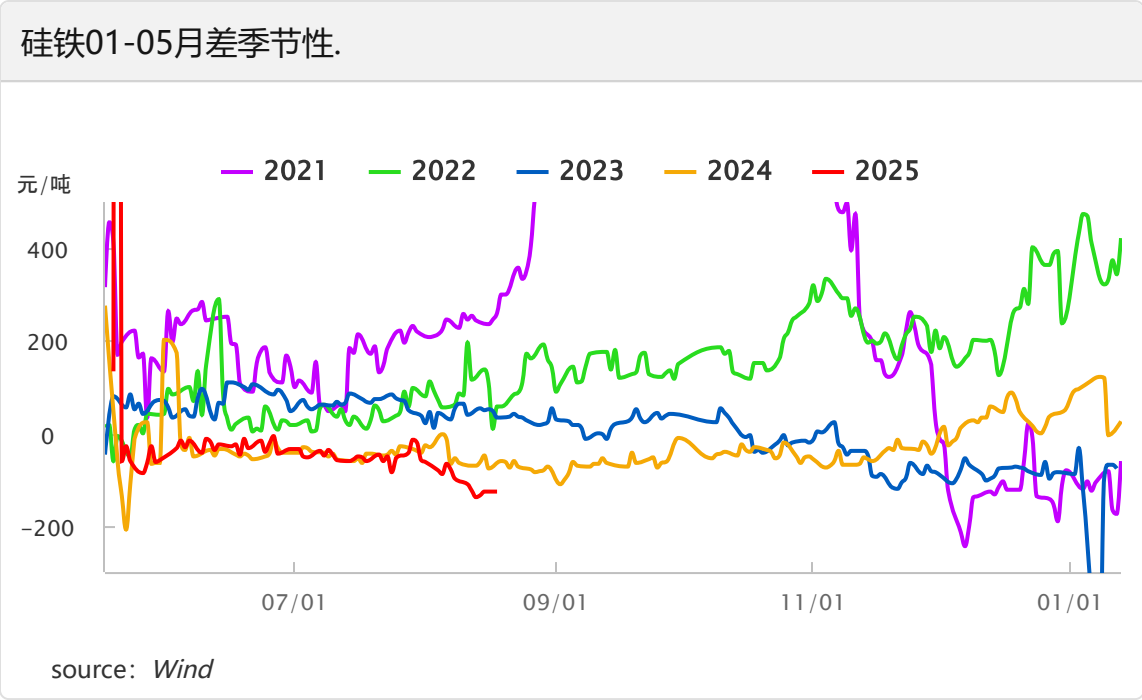


source：Wind

硅锰产区成本.



source：Wind



.....

纯碱日报

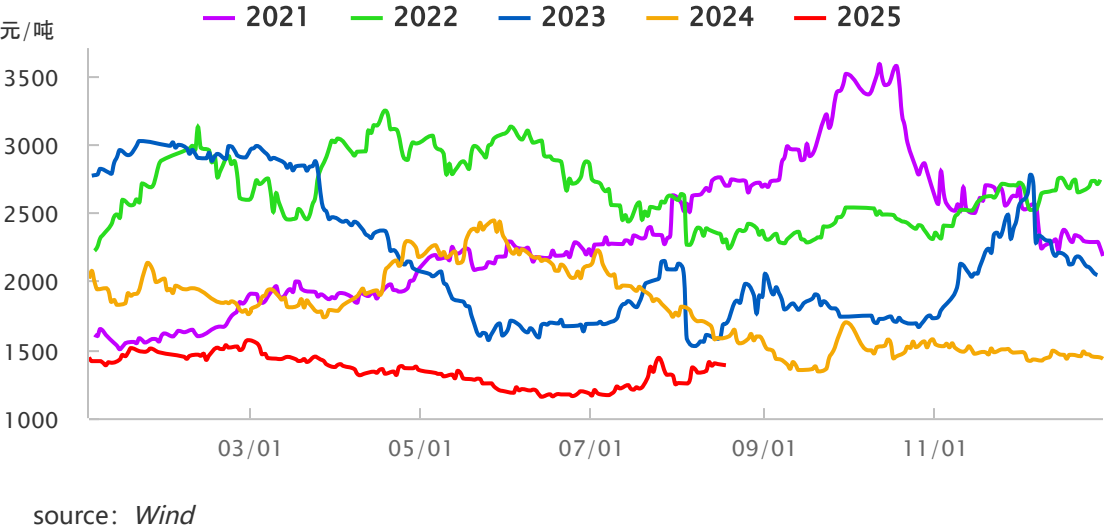
市场情绪和焦点会有反复，无论什么因素引起的供应端故事也会被反复交易，增加波动。当下纯碱供应维持高位预期不变，日产在11万吨附近波动。光伏玻璃处于持续亏损状态，不过成品库存去化明显，堵窑口有所恢复，光伏日熔小幅回升。纯碱刚需整体维持偏弱预期，重碱平衡继续保持过剩。上中游库存继续刷新历史新高。成本端随着煤价强势，小幅抬升。基本面纯碱供强需弱格局不变，继续关注成本端煤炭和原盐价格波动。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-08-18	2025-08-15	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1442	1450	-8	-0.55%
纯碱09合约	1272	1293	-21	-1.62%
纯碱01合约	1386	1395	-9	-0.65%
月差（5-9）	170	157	13	8.28%
月差（9-1）	-114	-102	-12	11.76%
月差（1-5）	-56	-55	-1	1.82%
沙河重碱基差	-112	-116	4	
青海重碱基差	-345	-345	0	

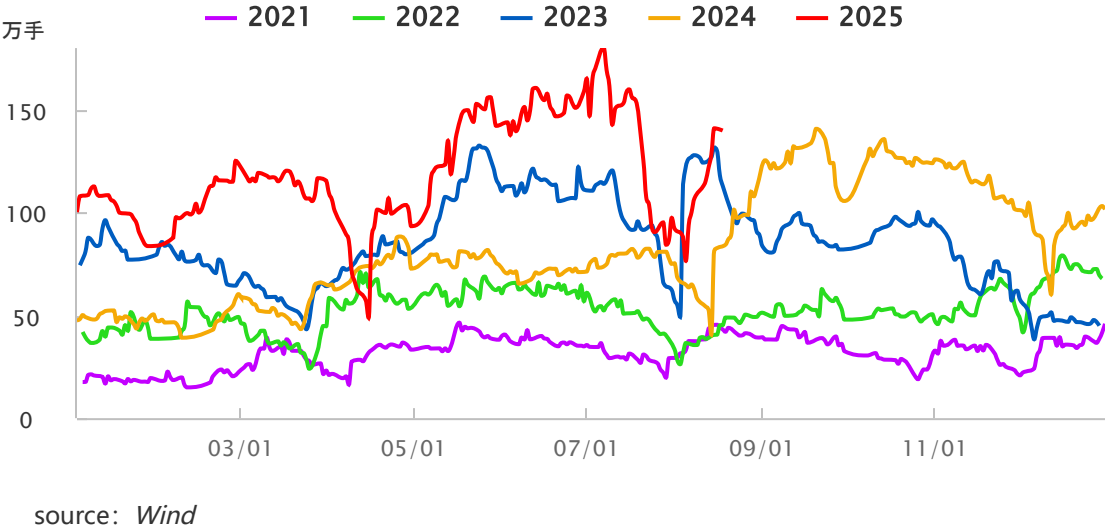
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-08-18	2025-08-15	日涨跌	2025-08-18	2025-08-15	日涨跌	重碱-轻碱

华北	1350	1350	0	1250	1250	0	100
华南	1450	1450	0	1400	1400	0	50
华东	1250	1250	0	1150	1150	0	100
华中	1250	1250	0	1180	1180	0	70
东北	1450	1450	0	1400	1400	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	1050	1050	0	1050	1050	0	0
沙河	1262	1283	-21				

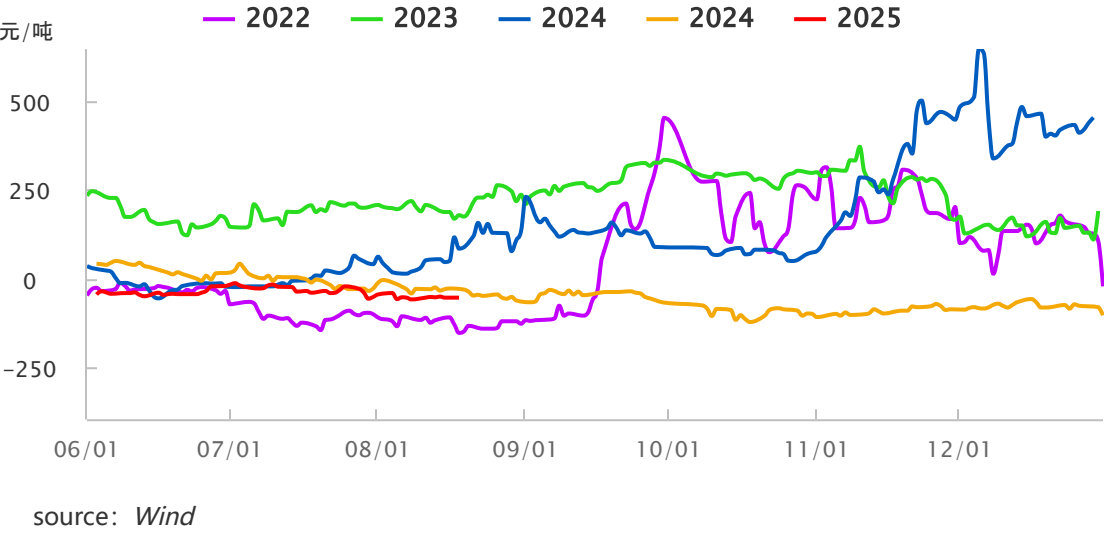
纯碱期货主力收盘价季节性.



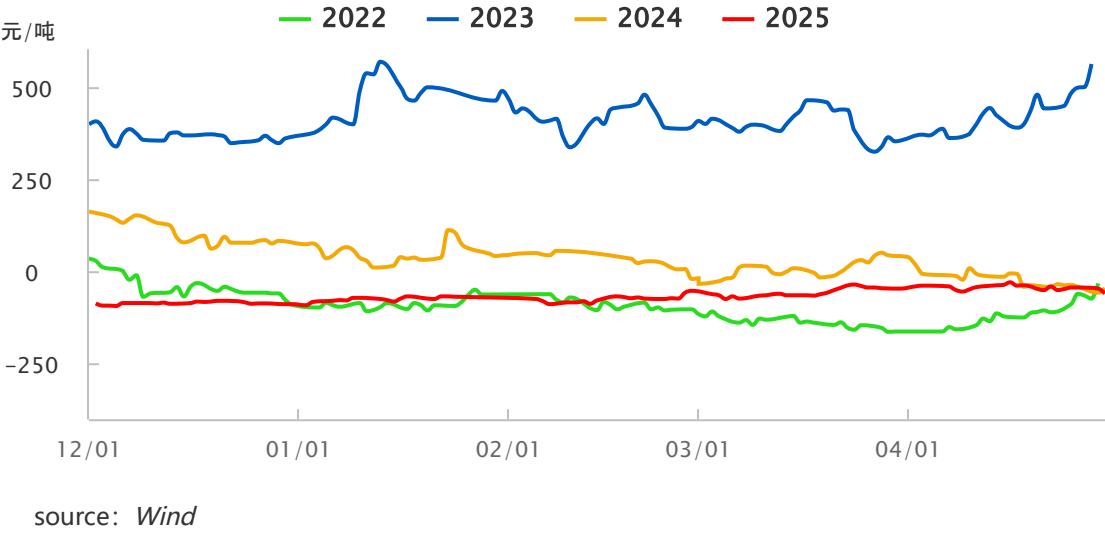
纯碱期货主力持仓量季节性.



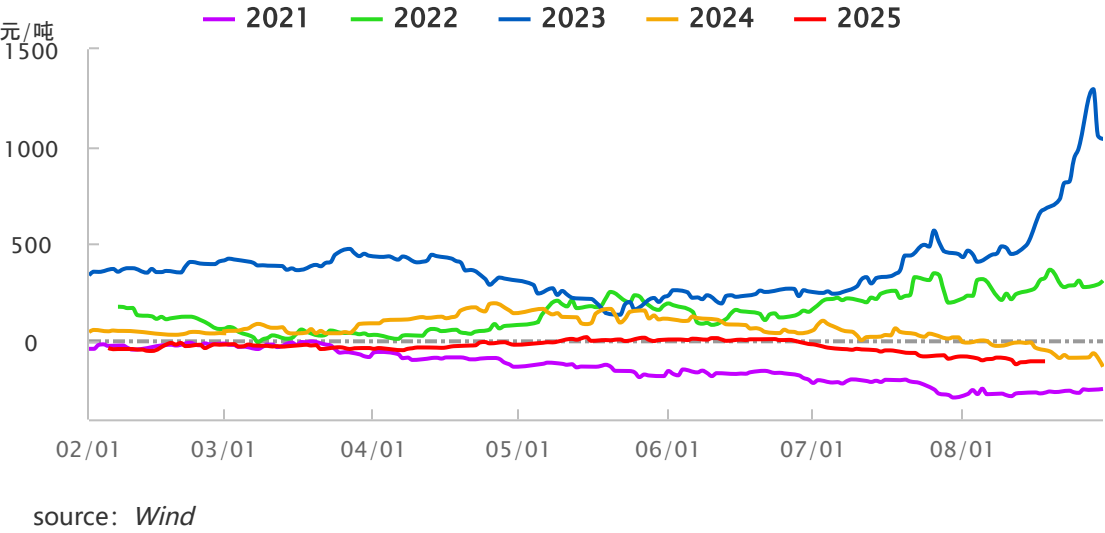
纯碱期货月差（01-05）季节性.



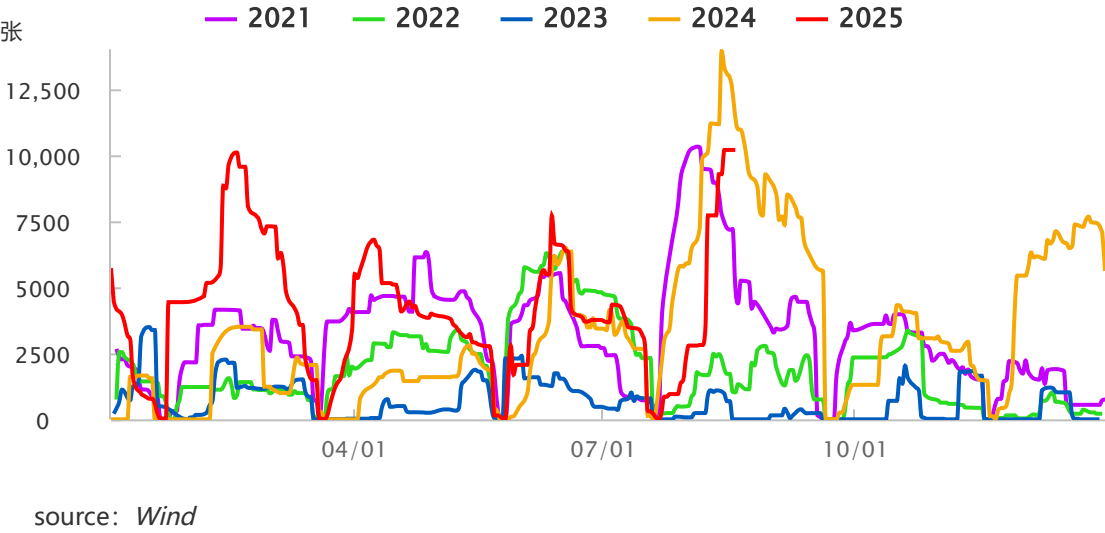
纯碱期货月差（05-09）季节性.



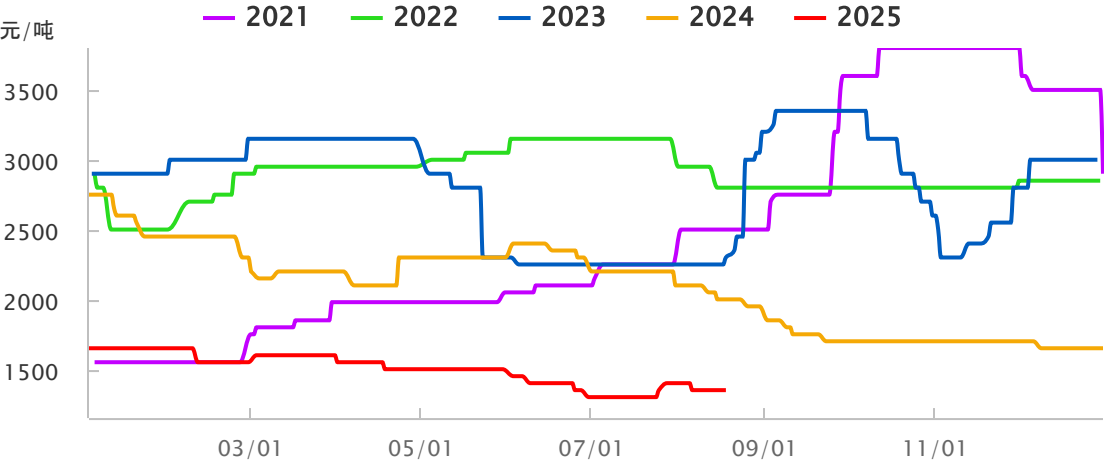
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

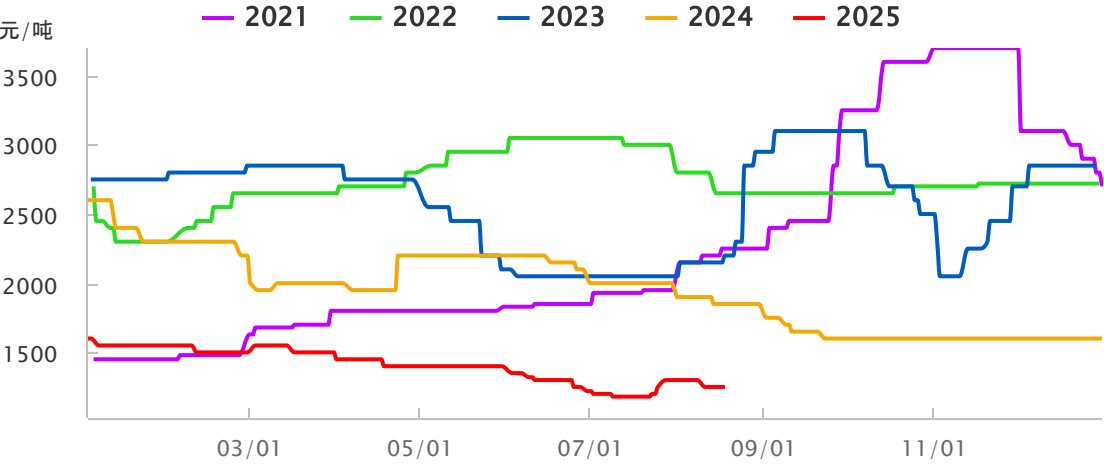


华北地区重碱市场价 季节性.



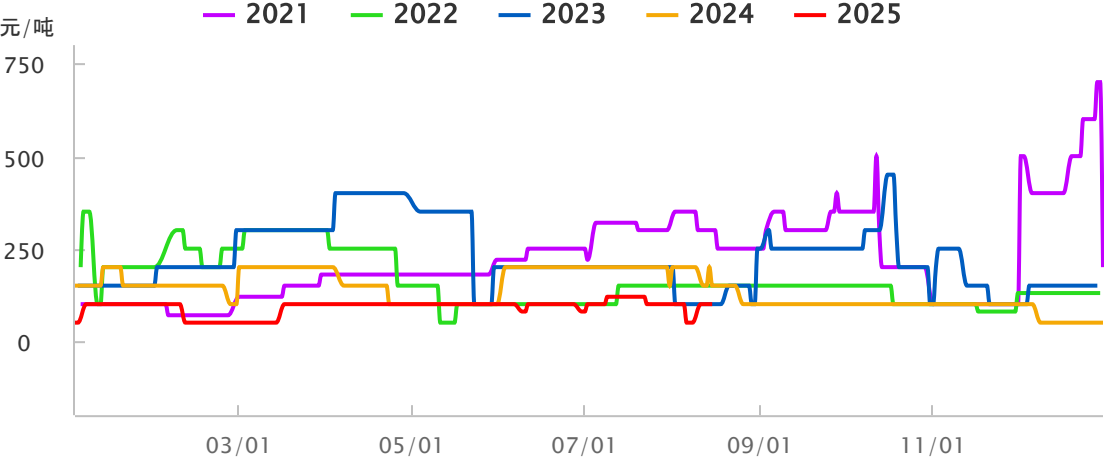
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



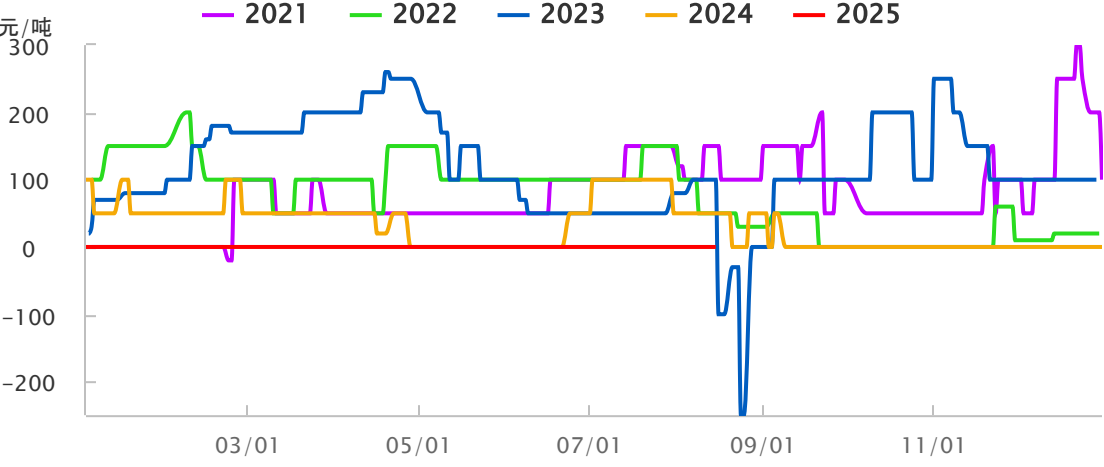
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



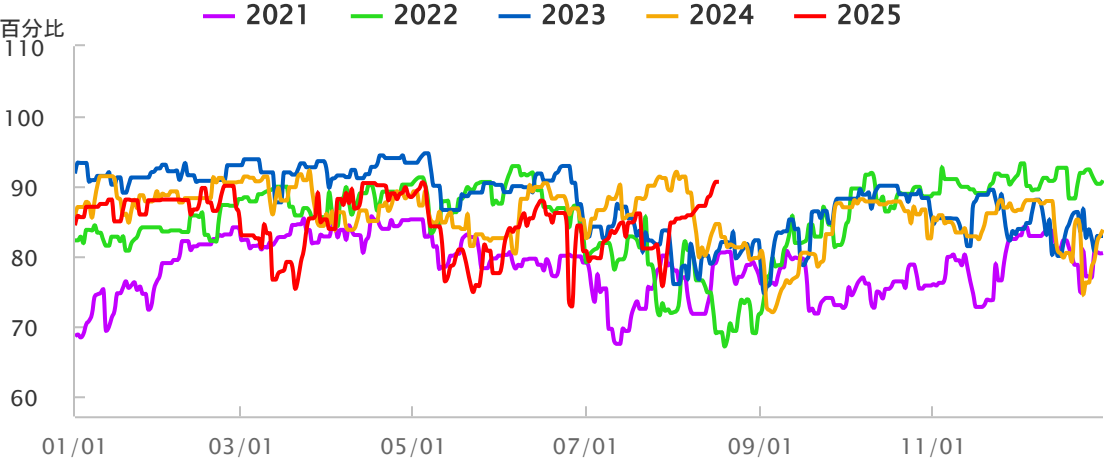
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



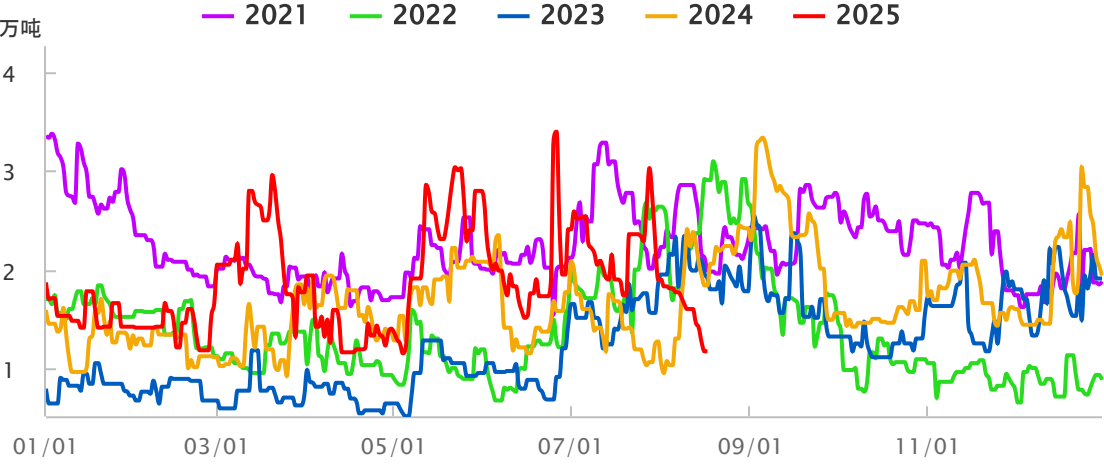
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



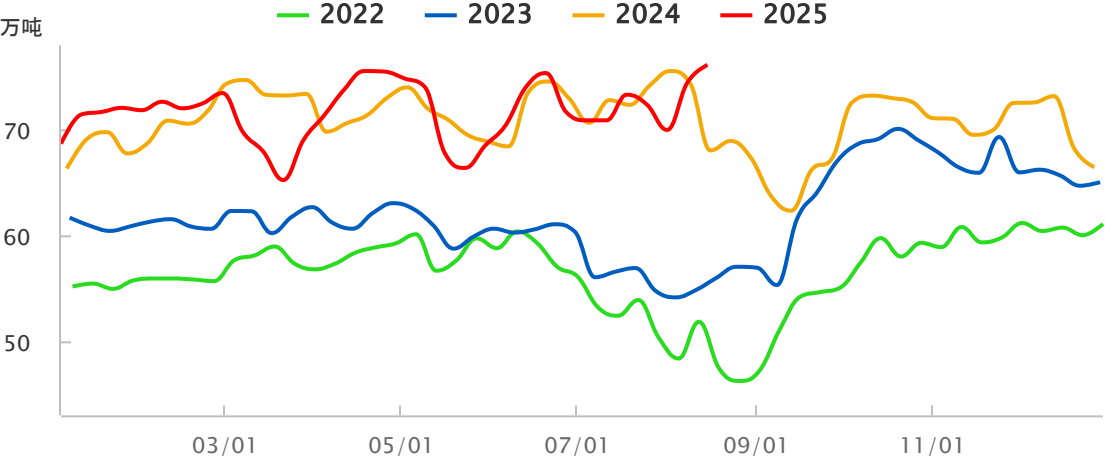
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



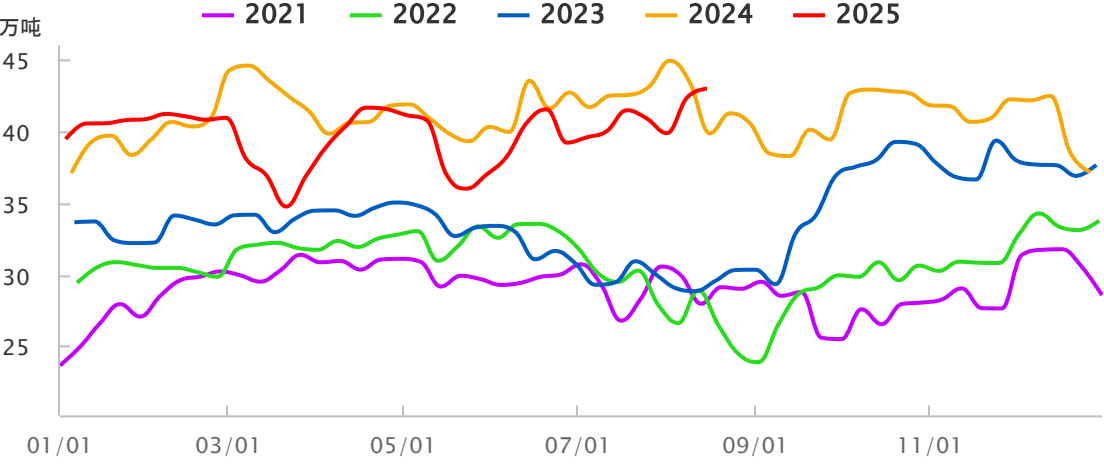
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

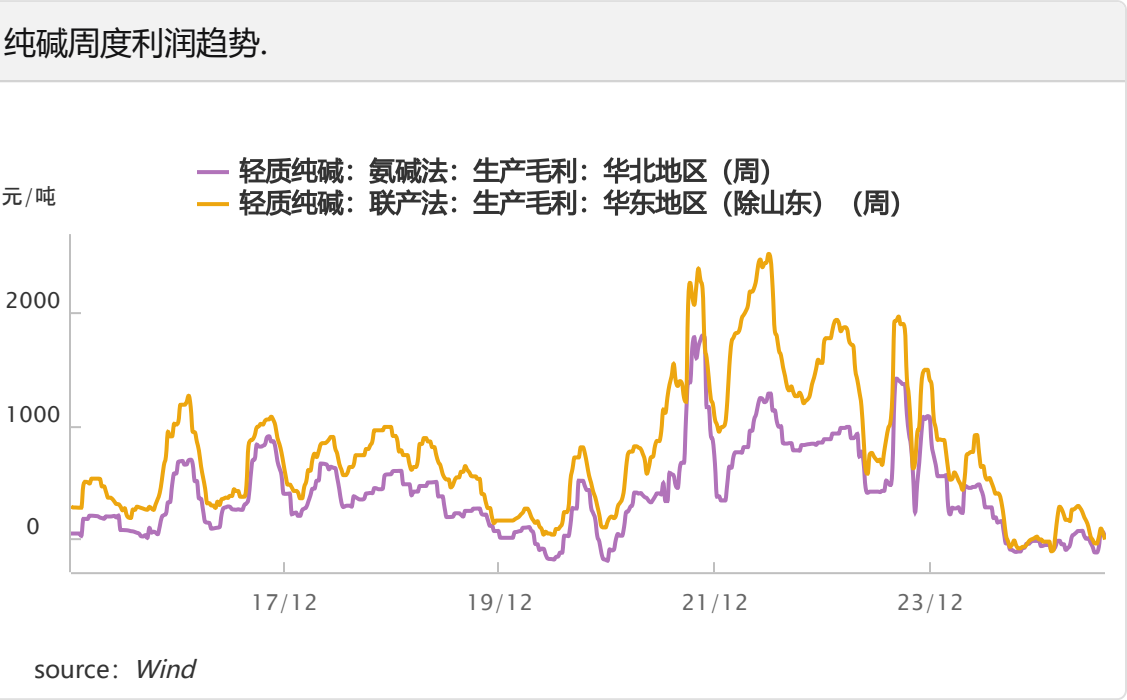
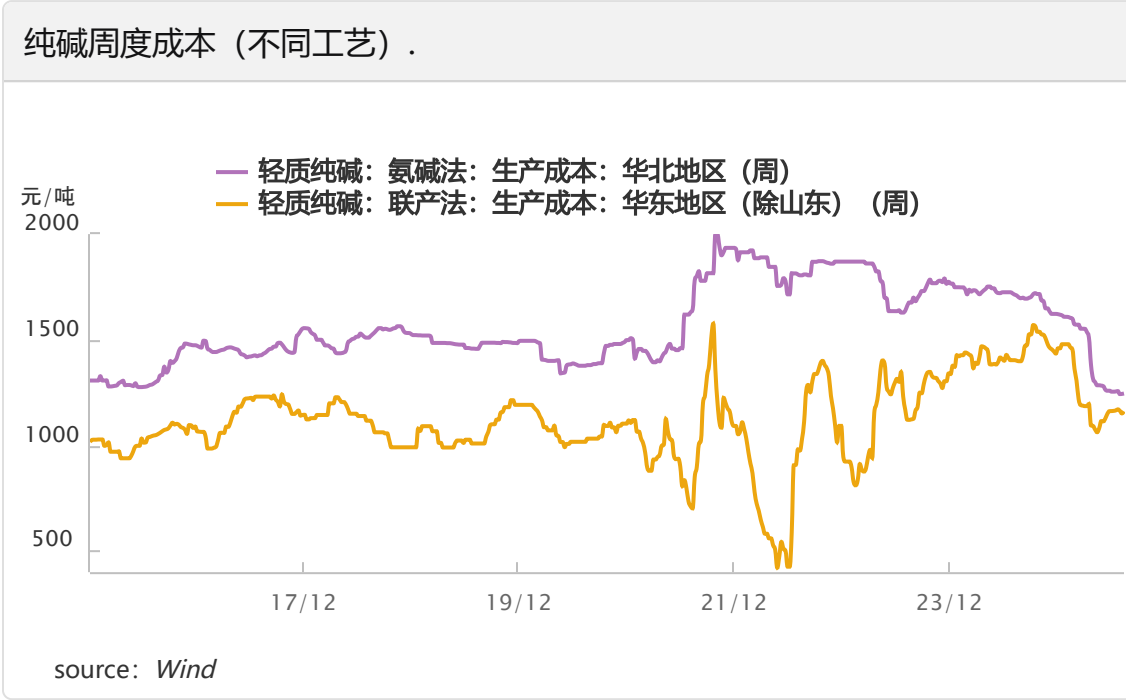
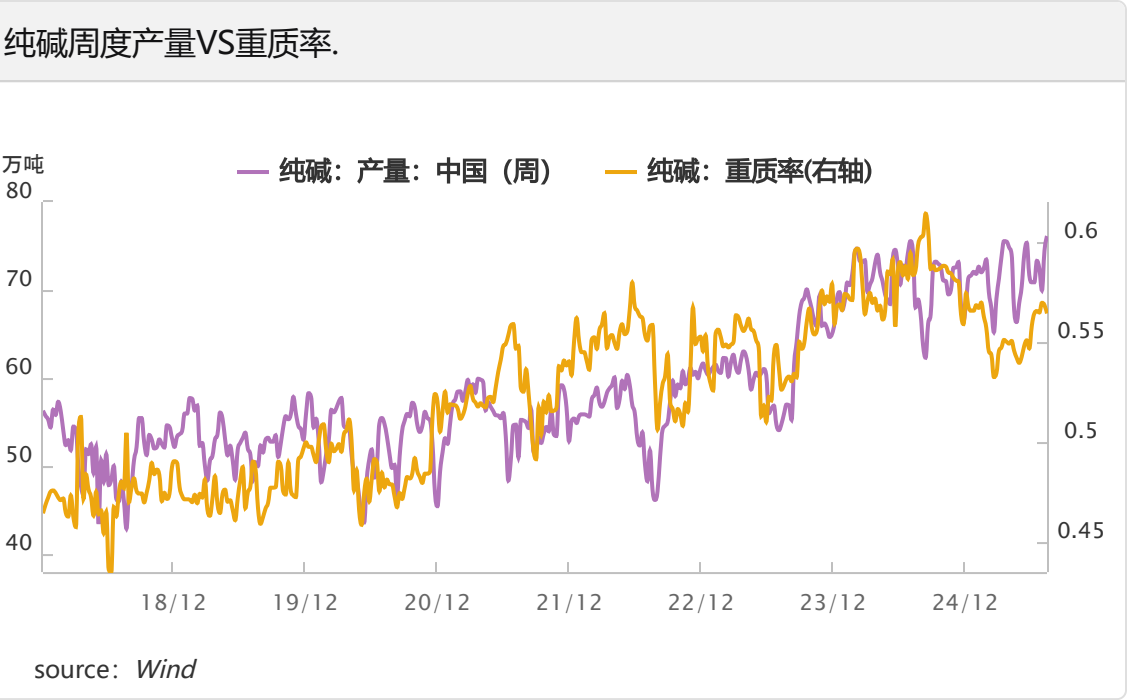
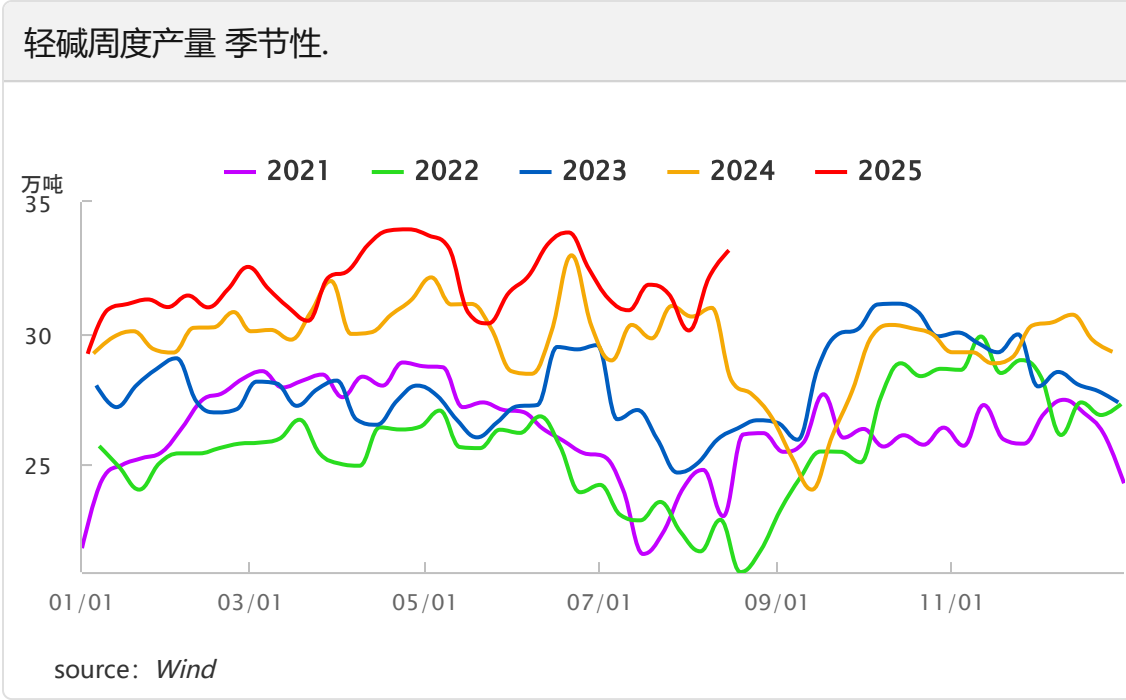


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

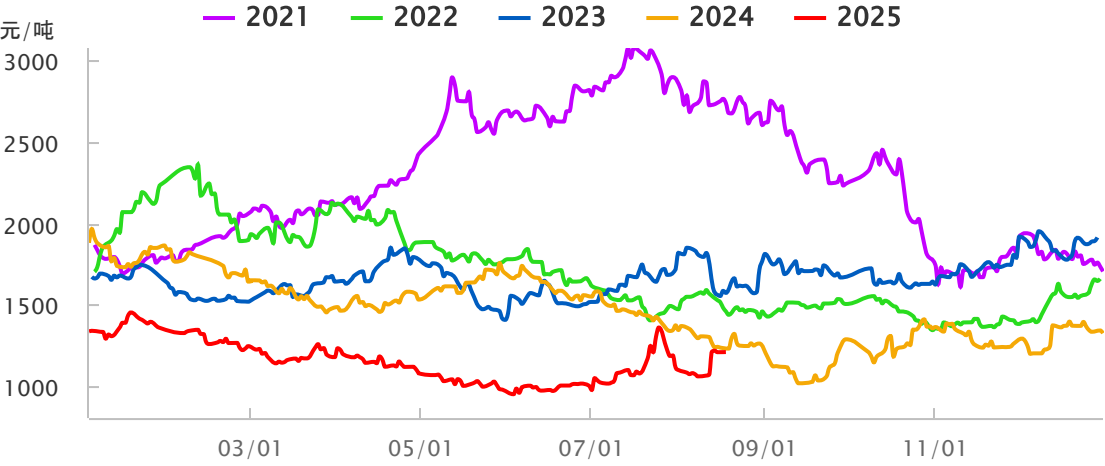
玻璃日报

近端交易回归产业现实，不过政策预期或在持续与降温中反复，市场情绪亦有反复。基本面看，供应端日熔暂稳于15.9-16万吨附近，暂无预期外状况。当前玻璃累计表需下滑7%，随着6-7月整体产销好于预期，表需环比改善，市场处于弱平衡状态。当下中游库存高位，盘面快速下跌后负反馈持续，产销疲弱。近端现货承压明显，湖北持续降价后低价现货1060元/吨附近。后续进一步关注政策端指示以及短期情绪的快速变化。

玻璃盘面价格/月差				
	2025-08-18	2025-08-15	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1308	1309	-1	-0.08%
玻璃09合约	1030	1046	-16	-1.53%
玻璃01合约	1212	1211	1	0.08%
月差（5-9）	278	263	15	
月差（9-1）	-182	-165	-17	
月差（1-5）	-96	-98	2	
05合约基差（沙河）	-151	-151	0	
05合约基差（湖北）	-249	-236	-13	
09合约基差（沙河）	112	112	0	
09合约基差（湖北）	-6	27	-33	

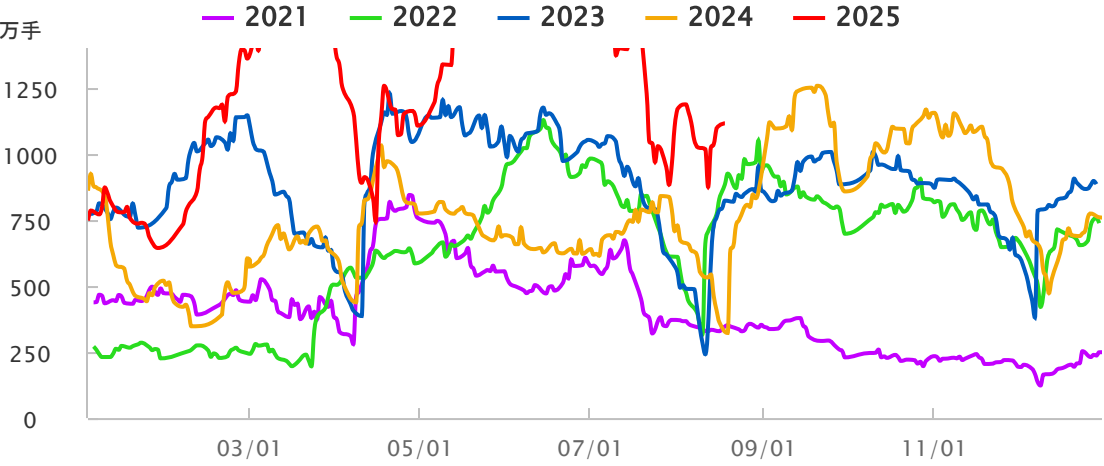
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-08-17	113	87	78	75
2025-08-16	91	92	85	80
2025-08-15	94	84	102	86
2025-08-14	98	97	95	96
2025-08-13	102	84	96	88
2025-08-12	103	67	95	93
2025-08-11	82	56	87	99

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



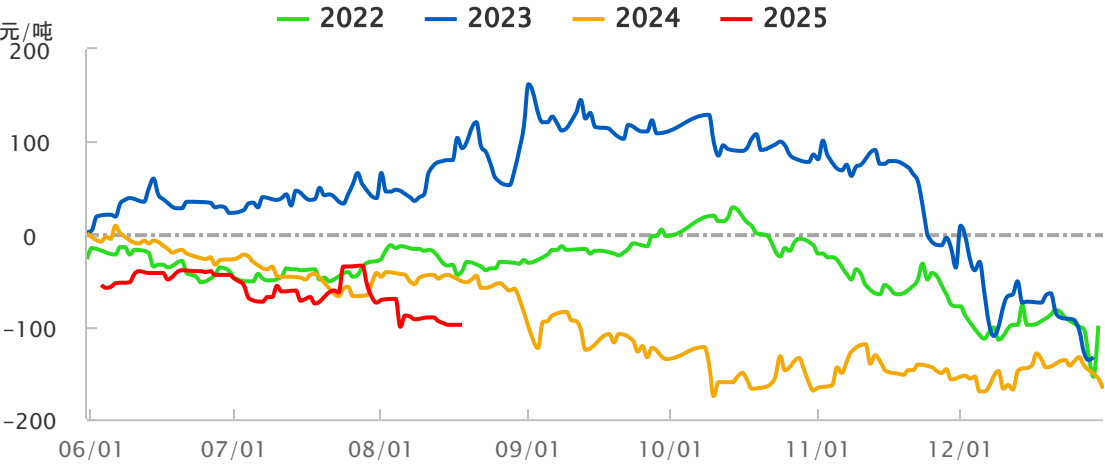
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



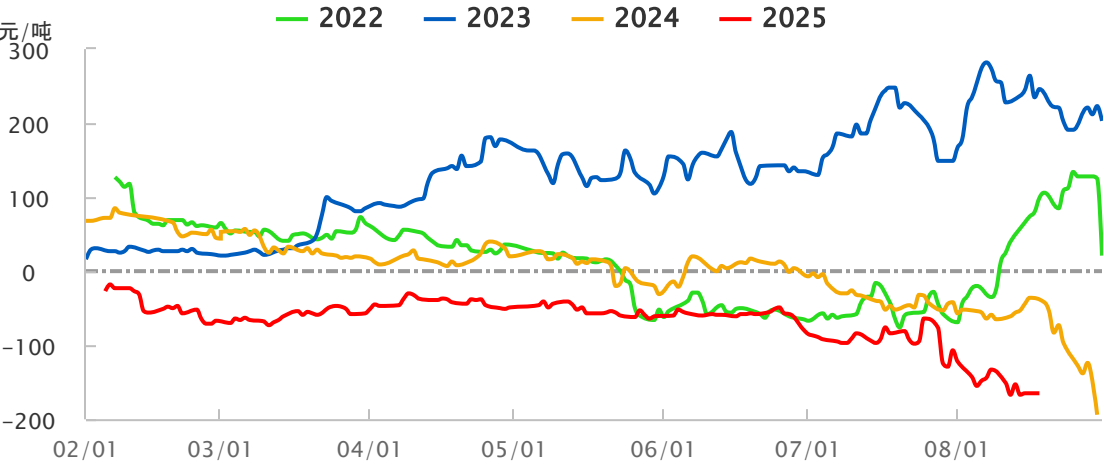
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



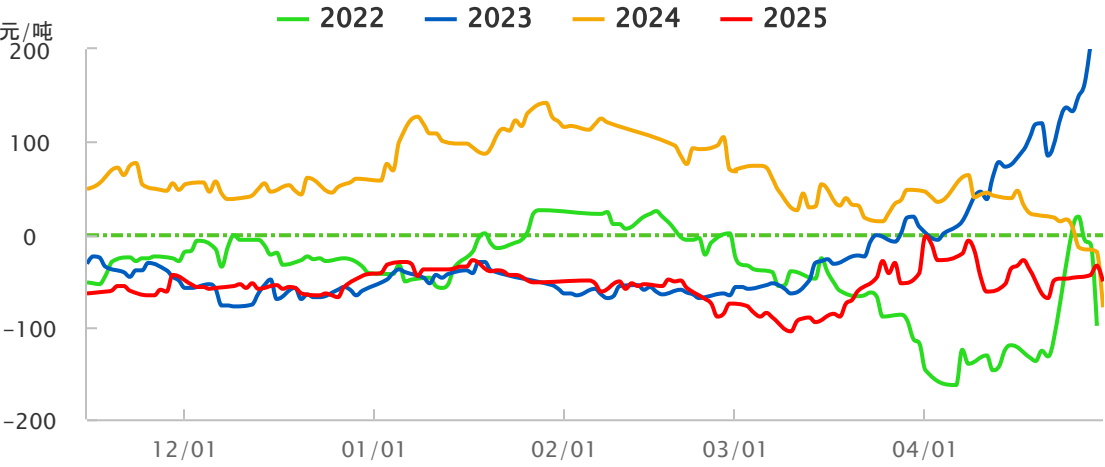
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



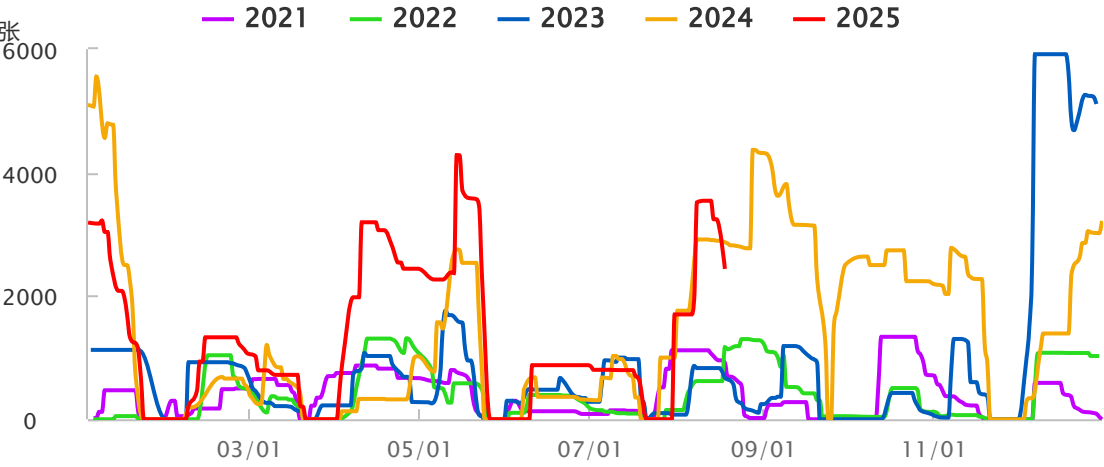
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



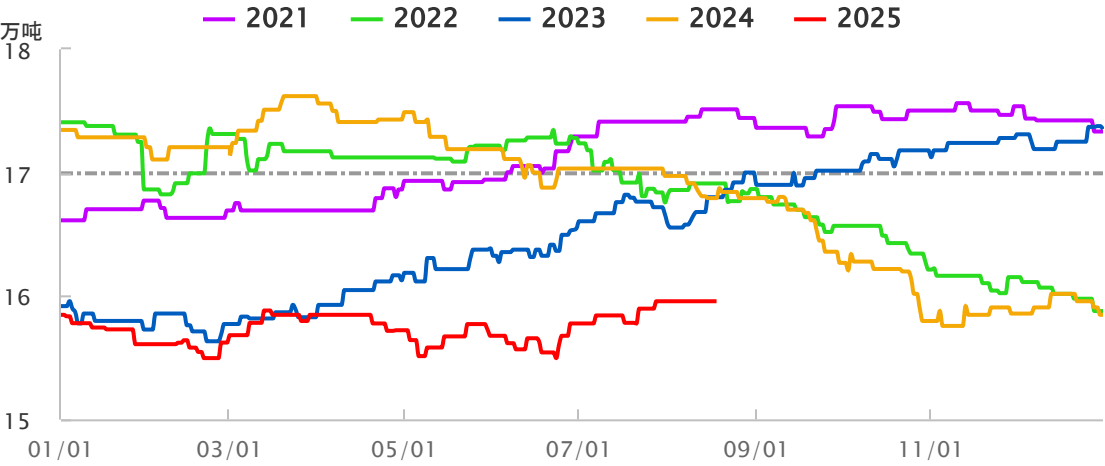
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



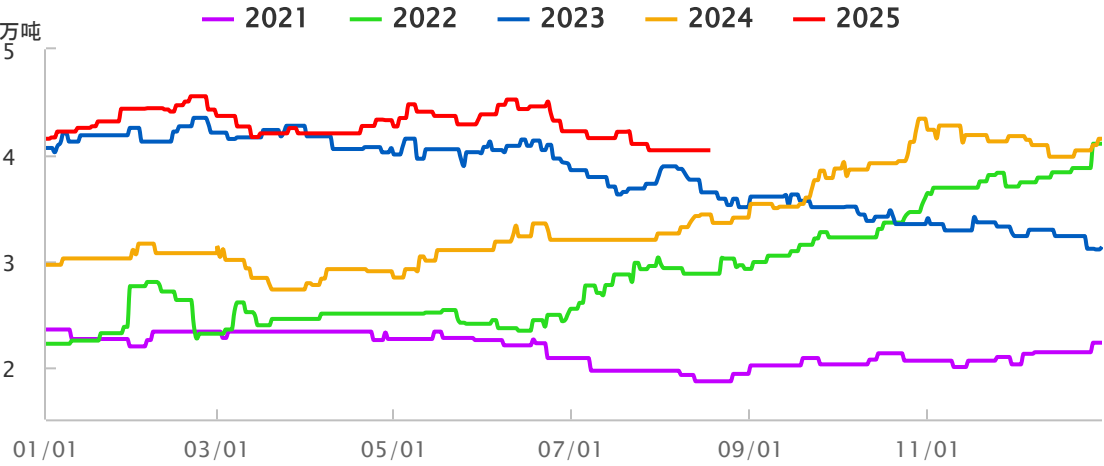
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



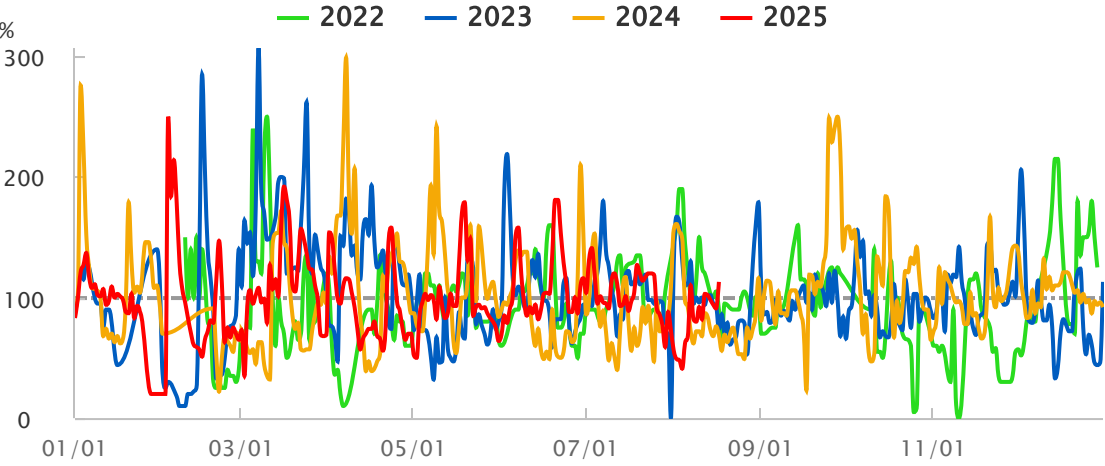
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



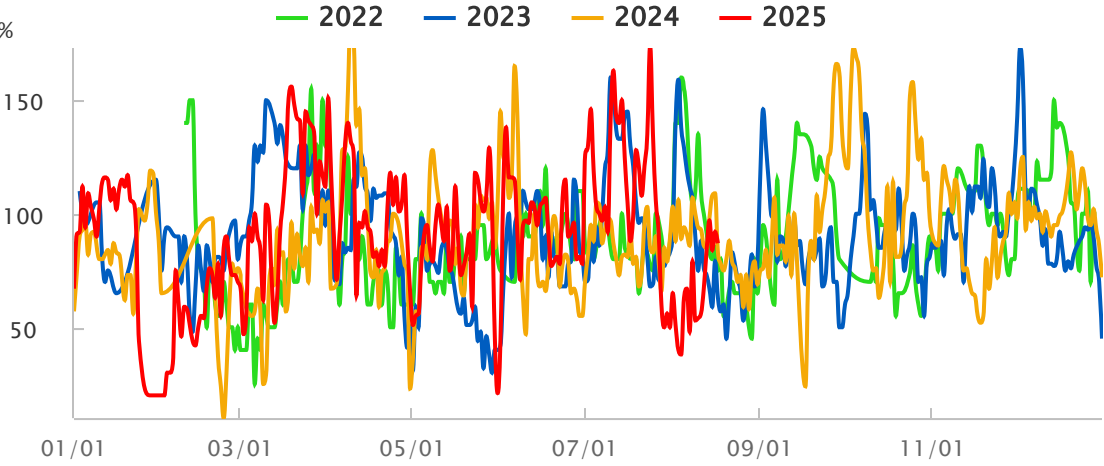
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



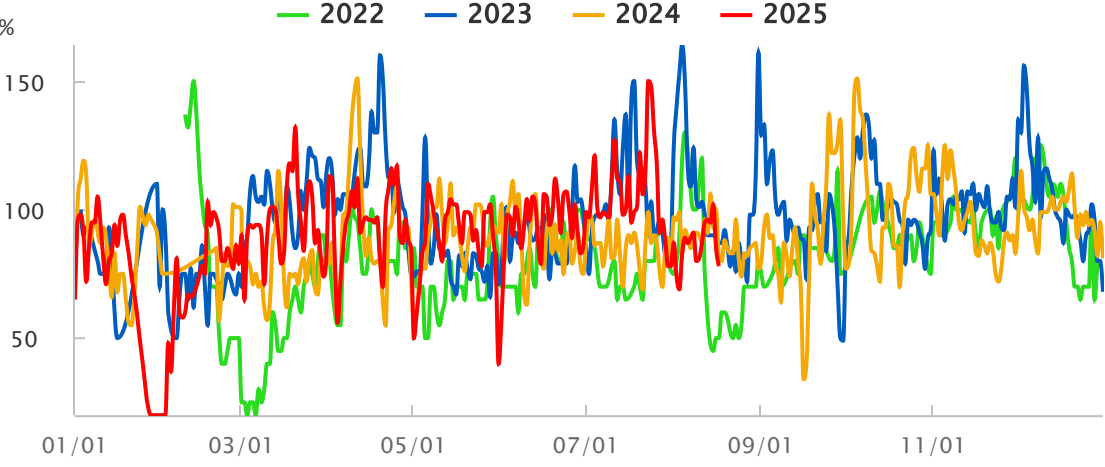
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



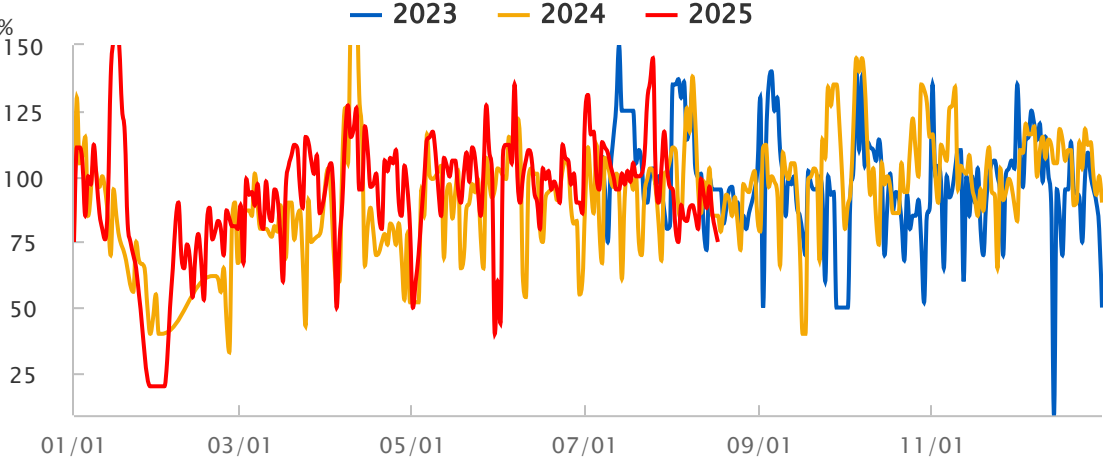
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



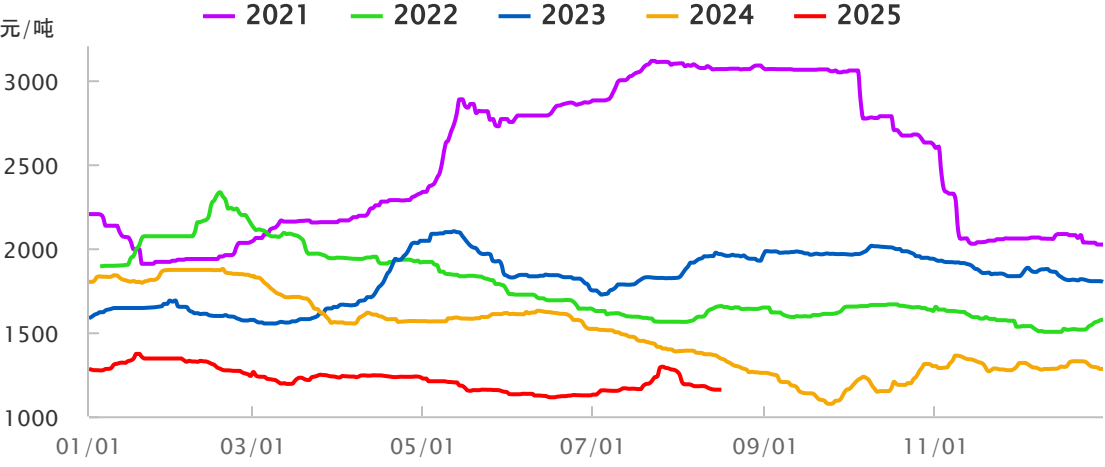
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



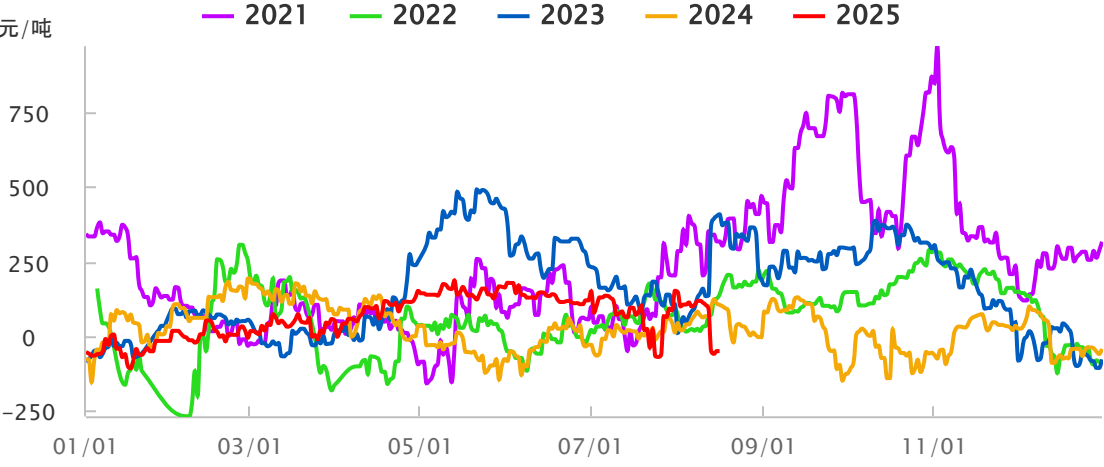
source: Wind

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