



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

从基本面看，钢材呈现供增需减态势，库存超季节性累库节奏加快，基本面有所弱化。近期钢厂接单量下滑，出口接单虽近两周略有回暖，但仍不及六月水平。成本端，铁矿发货量与港口库存双增，焦煤方面亦传本周煤矿复产增加，成本端基本面也有走弱倾向。宏观层面，美国加码钢铝关税，叠加国内内需疲软，市场乐观情绪降温。综合来看，宏观驱动减弱叠加基本面走弱，反内卷预期回落，市场前期对于限产交易可能比较充分有一定脱敏现象，且10月螺纹钢面临较大仓单压力，上方承压明显，预计近期钢材或呈现震荡偏弱。

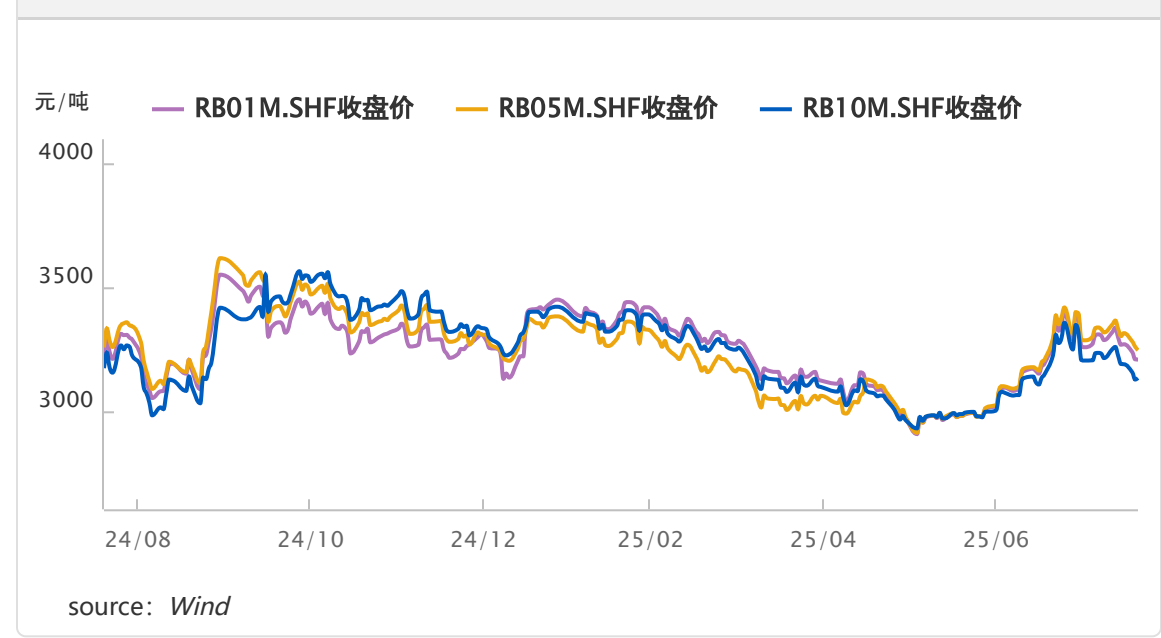
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-08-20	2025-08-19
螺纹钢01合约收盘价	3207	3208
螺纹钢05合约收盘价	3245	3259
螺纹钢10合约收盘价	3132	3126
热卷01合约收盘价	3385	3403
热卷05合约收盘价	3382	3403
热卷10合约收盘价	3402	3416

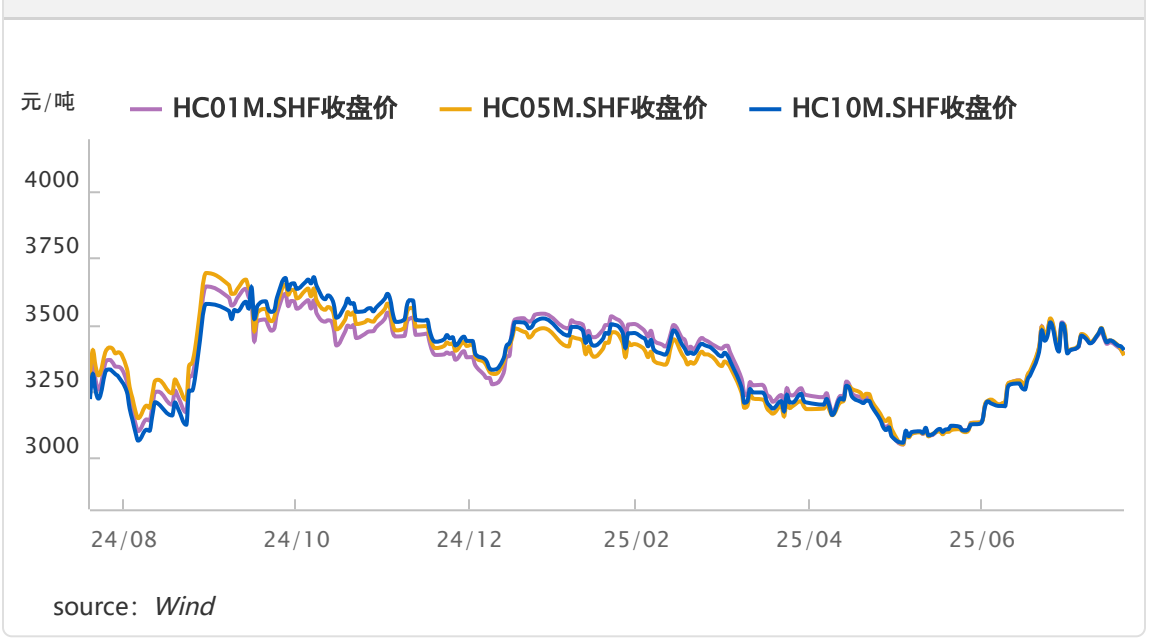
螺纹、热卷月差.

	2025-08-20	2025-08-19
螺纹01-05月差	-38	-51
螺纹05-10月差	113	133
螺纹10-01月差	-75	-82
热卷01-05月差	3	0
热卷05-10月差	-20	-13
热卷10-01月差	17	13

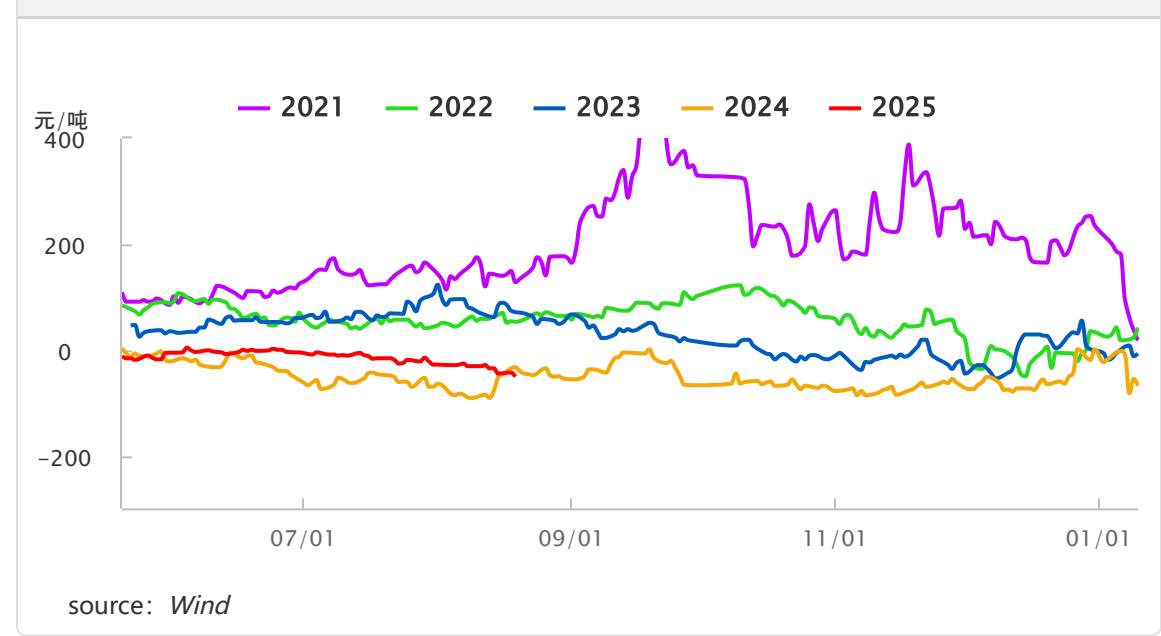
螺纹盘面价格.



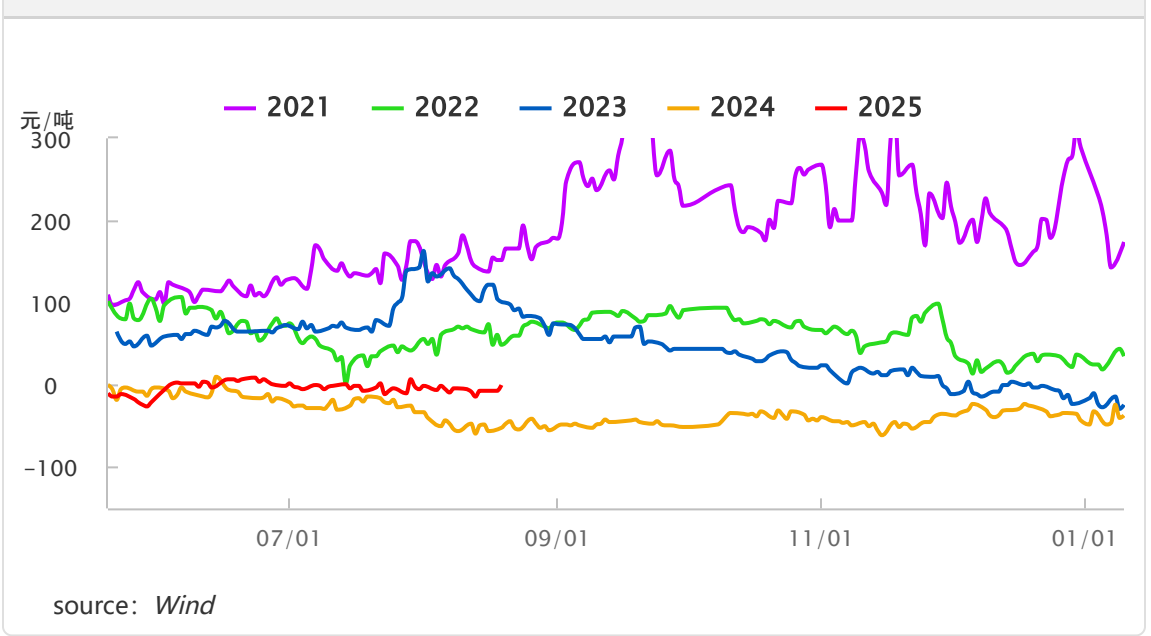
热卷盘面价格.



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）	2025-08-20	2025-08-19
螺纹钢汇总价格: 中国	3339	3347

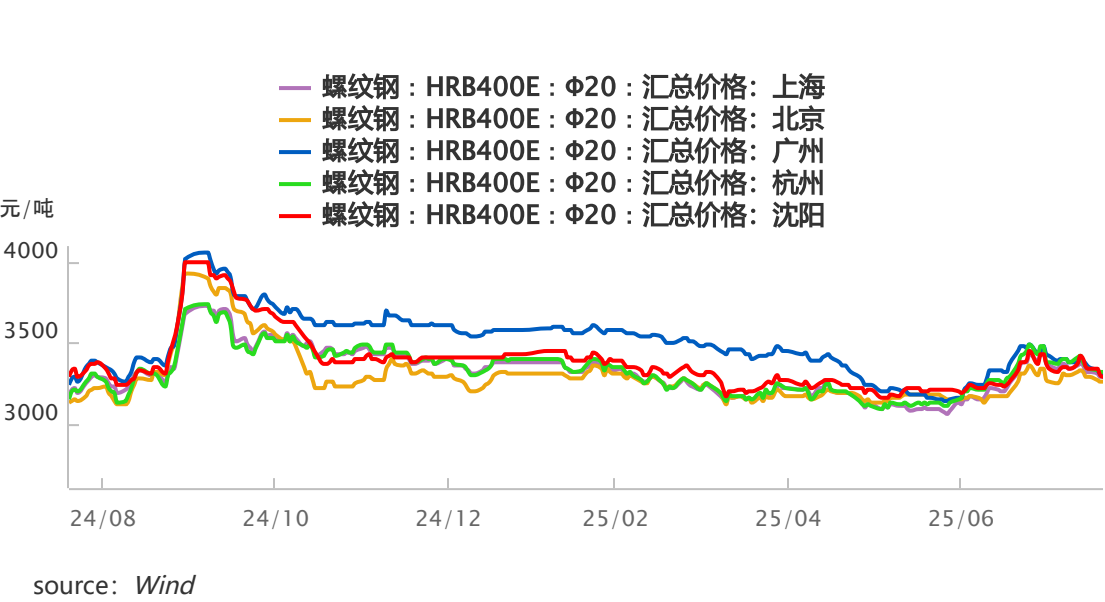
螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-08-20	2025-08-19
01螺纹基差（上海）	83	82

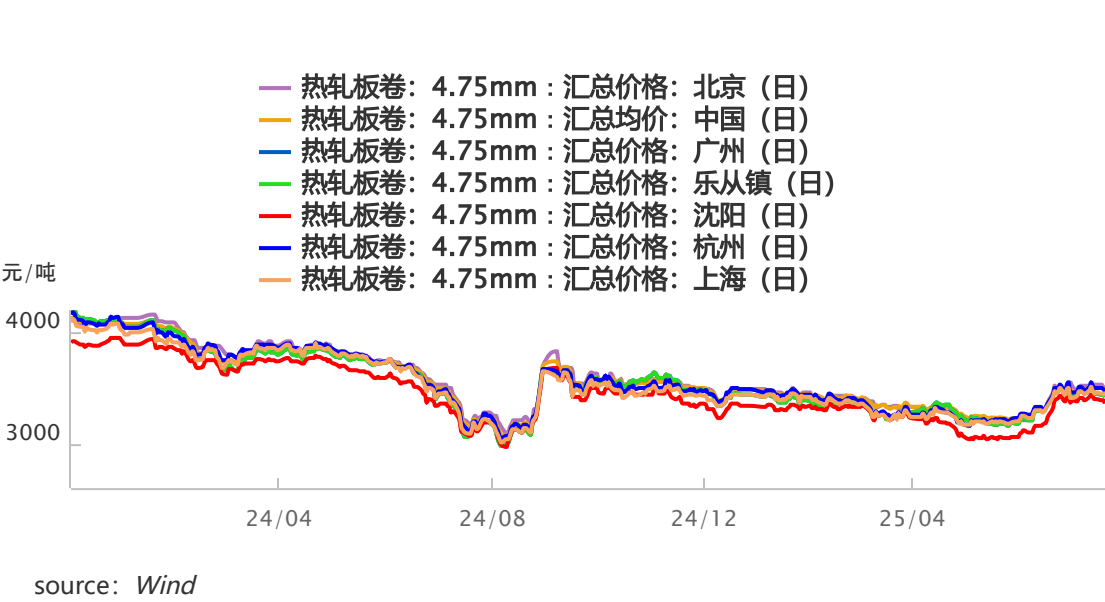
螺纹钢汇总价格：上海	3290	3290
螺纹钢汇总价格：北京	3260	3260
螺纹钢汇总价格：杭州	3320	3320
螺纹钢汇总价格：天津	3280	3280
热卷汇总价格：上海	3430	3450
热卷汇总价格：乐从	3420	3440
热卷汇总价格：沈阳	3360	3390

05螺纹基差（上海）	45	31
10螺纹基差（上海）	158	164
螺纹主力基差（北京）	128	134
01热卷基差（上海）	45	47
05热卷基差（上海）	48	47
10热卷基差（上海）	28	34
主力热卷基差（北京）	98	94

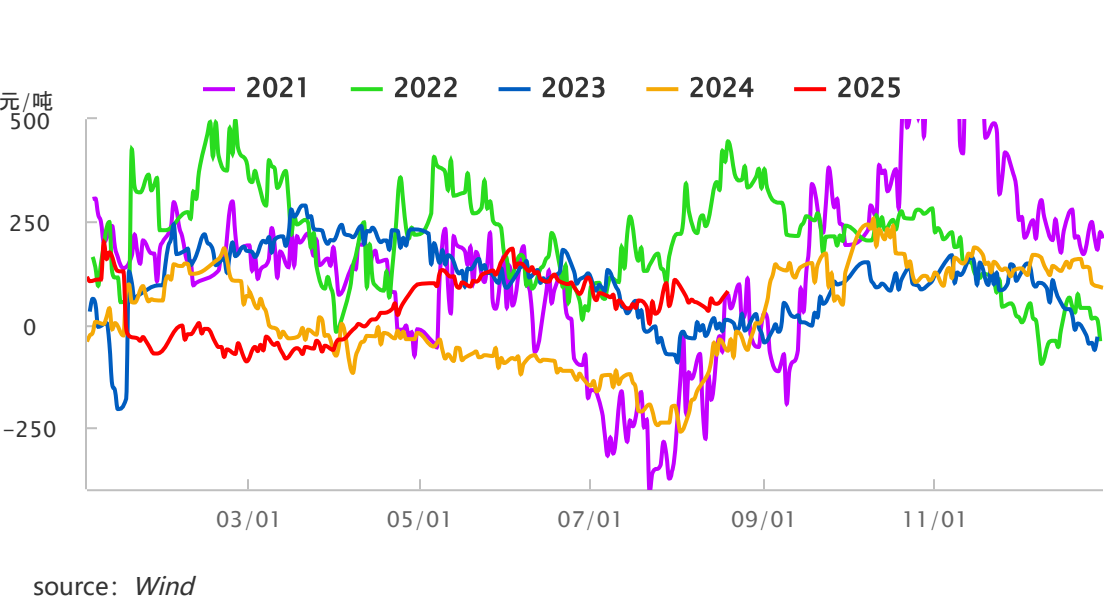
螺纹现货价格.



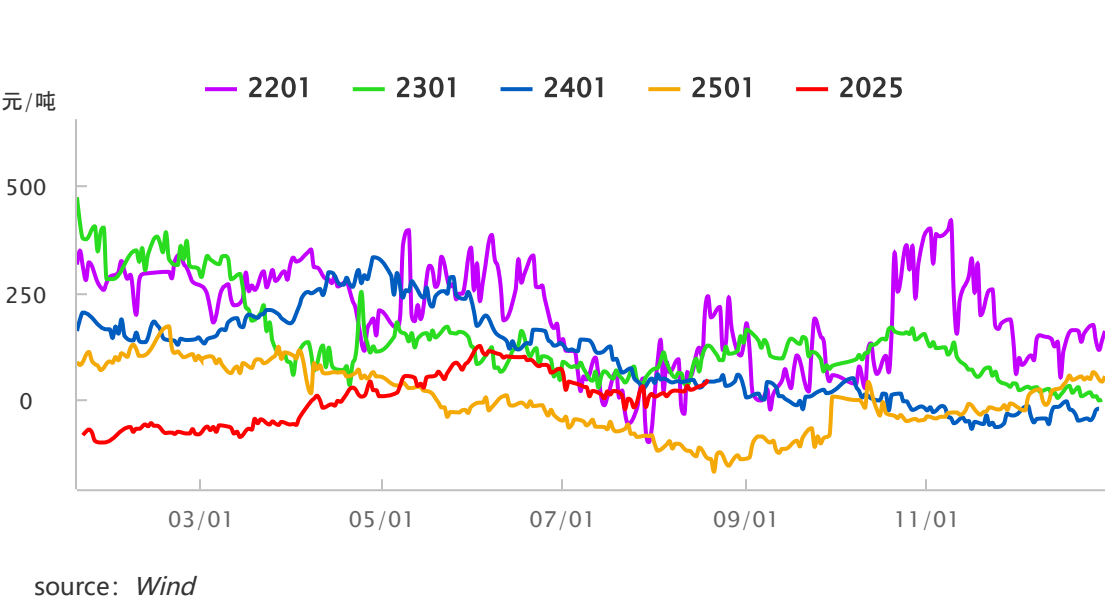
热卷各区域价格.



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）.



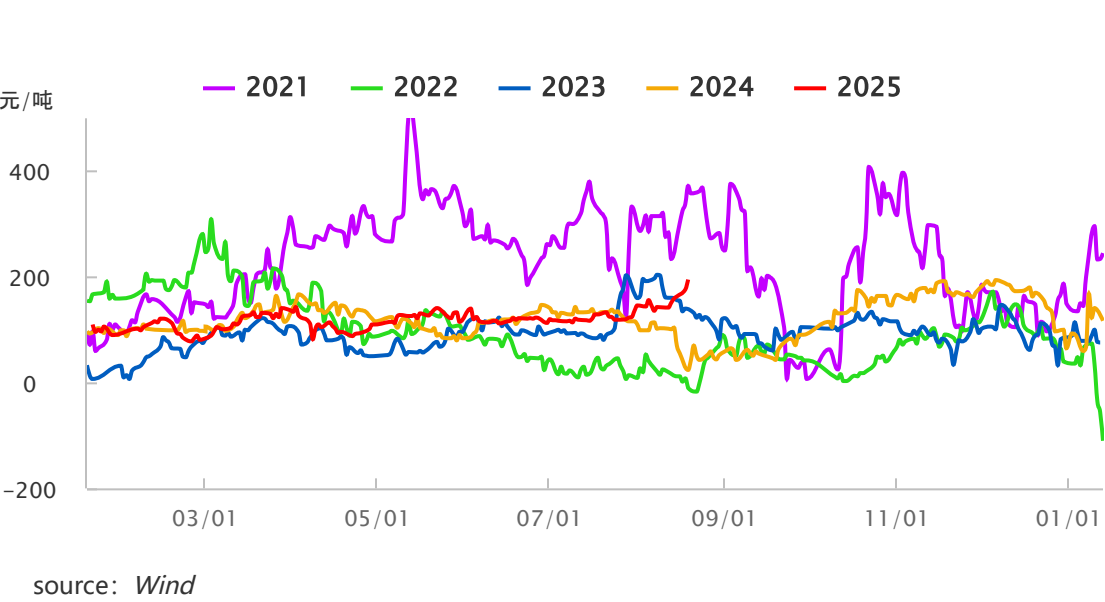
卷螺差.

	2025-08-20	2025-08-19
01卷螺差	178	195
05卷螺差	137	144
10卷螺差	270	290

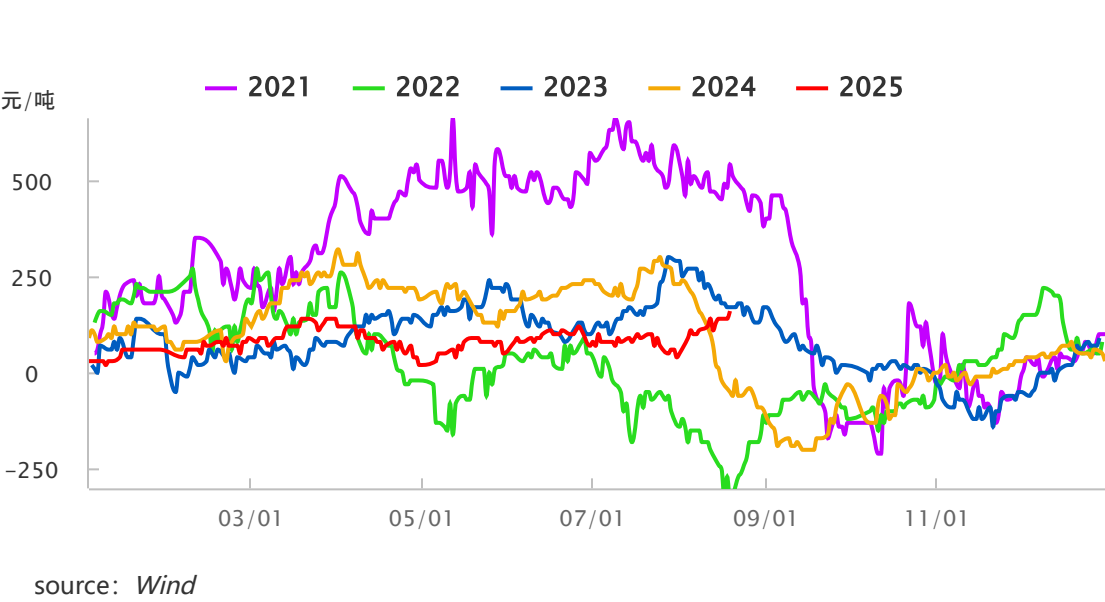
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-08-20	2025-08-19
卷螺现货价差（上海）	140	160
卷螺现货价差（北京）	240	250
卷螺现货价差（沈阳）	70	90

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

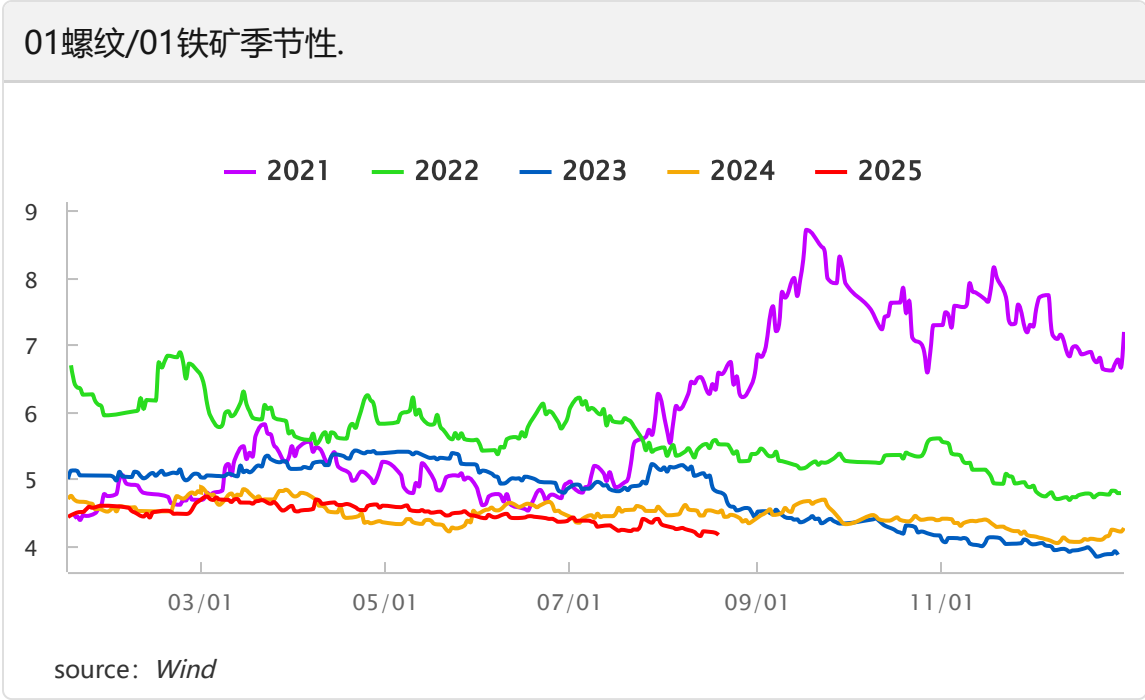


螺纹铁矿比值.

	2025-08-20	2025-08-19
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.

	2025-08-20	2025-08-19
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

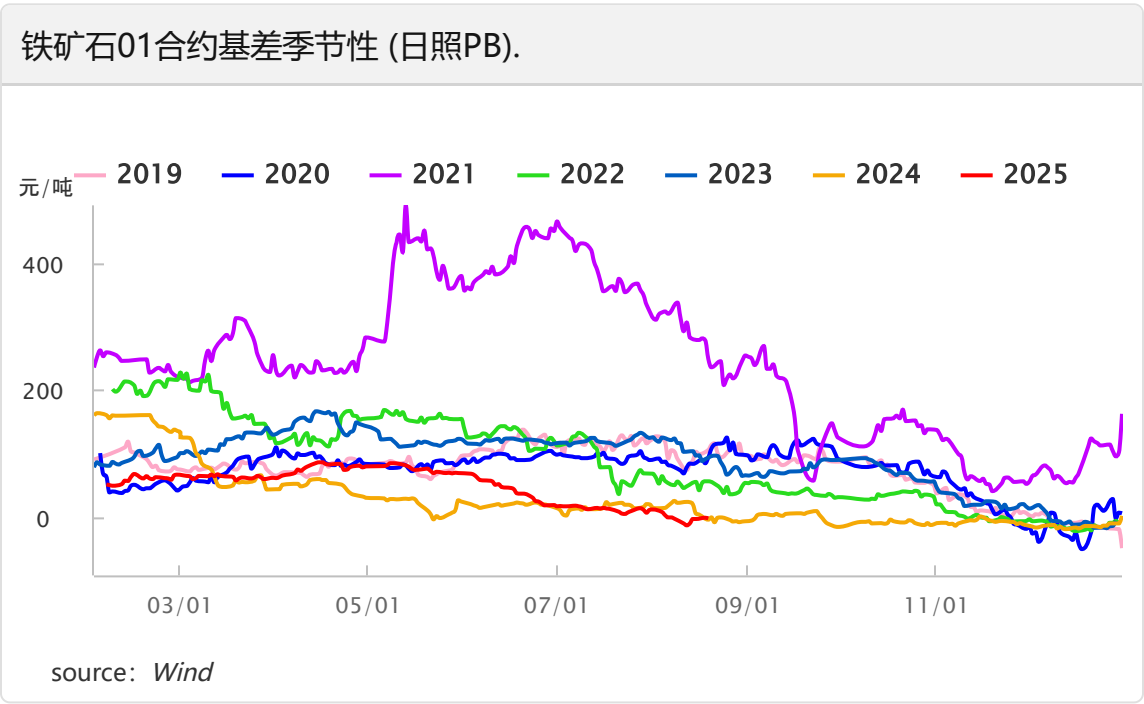
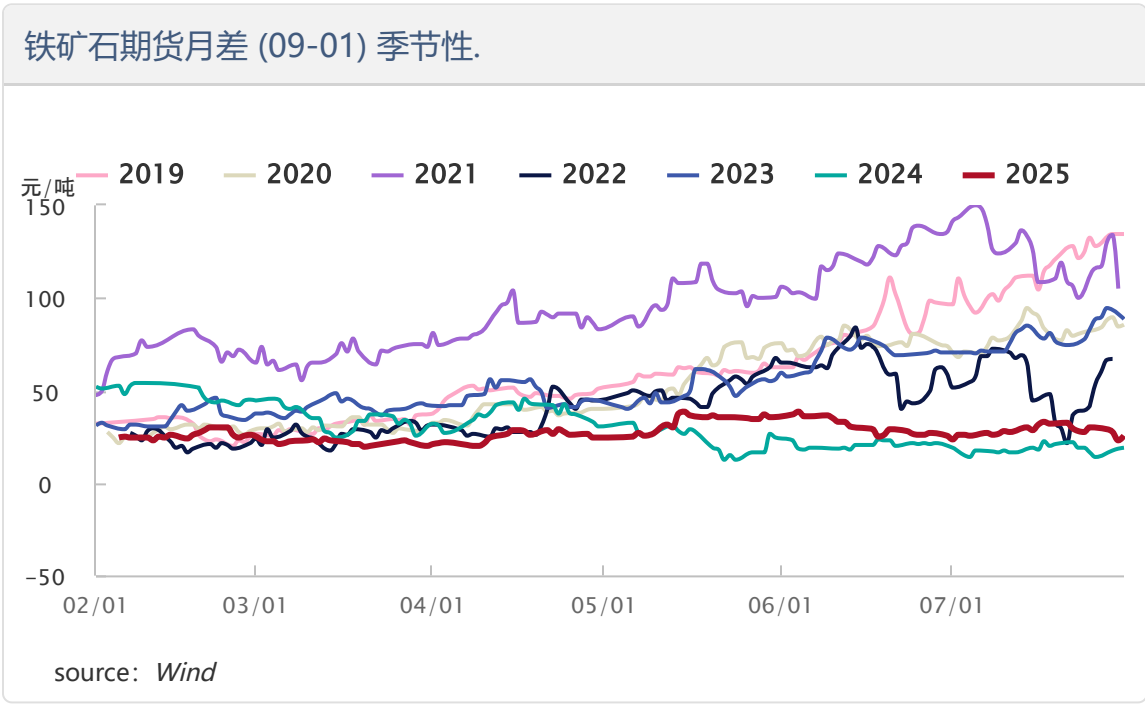
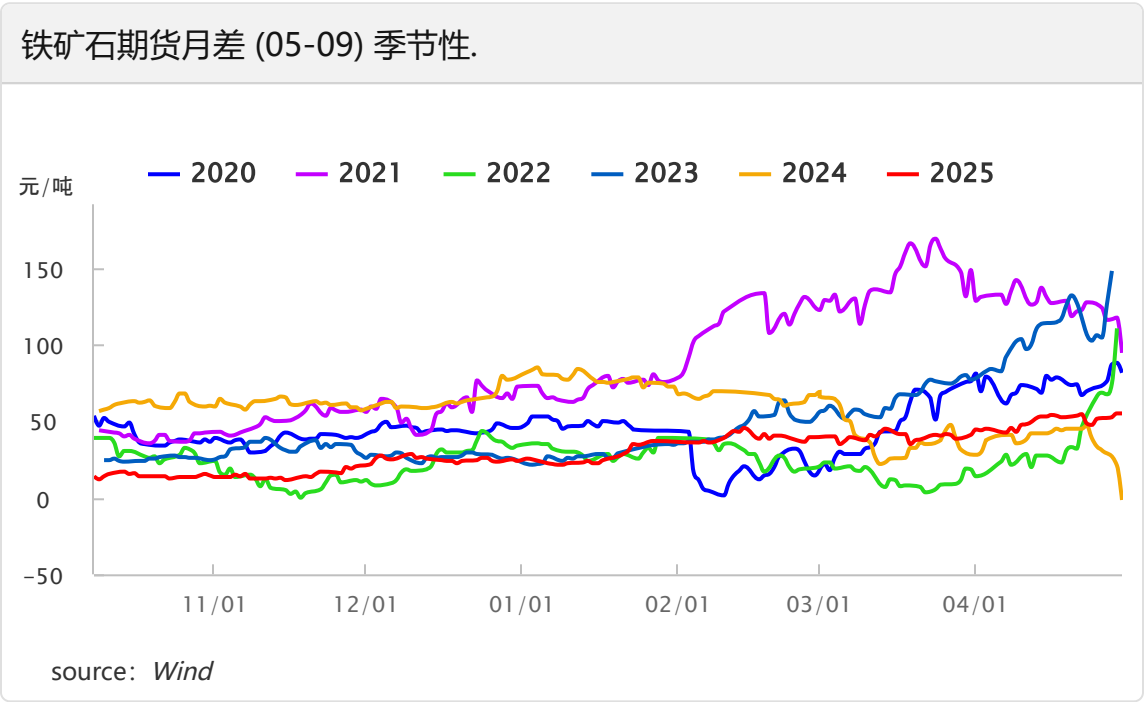
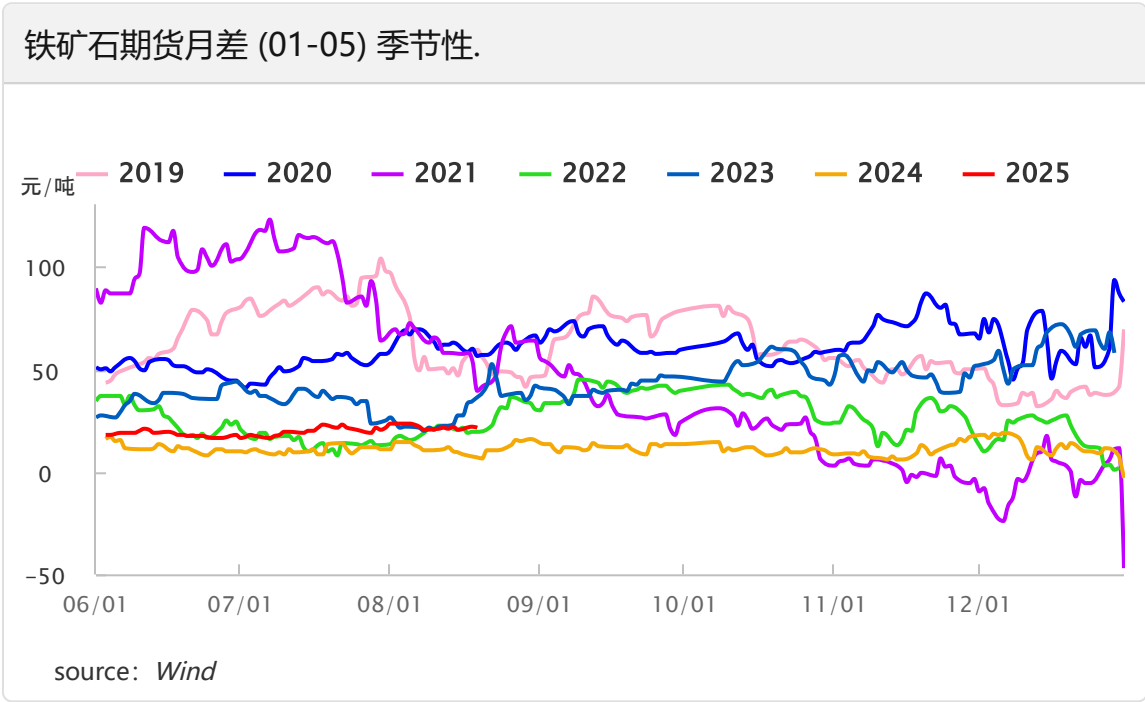


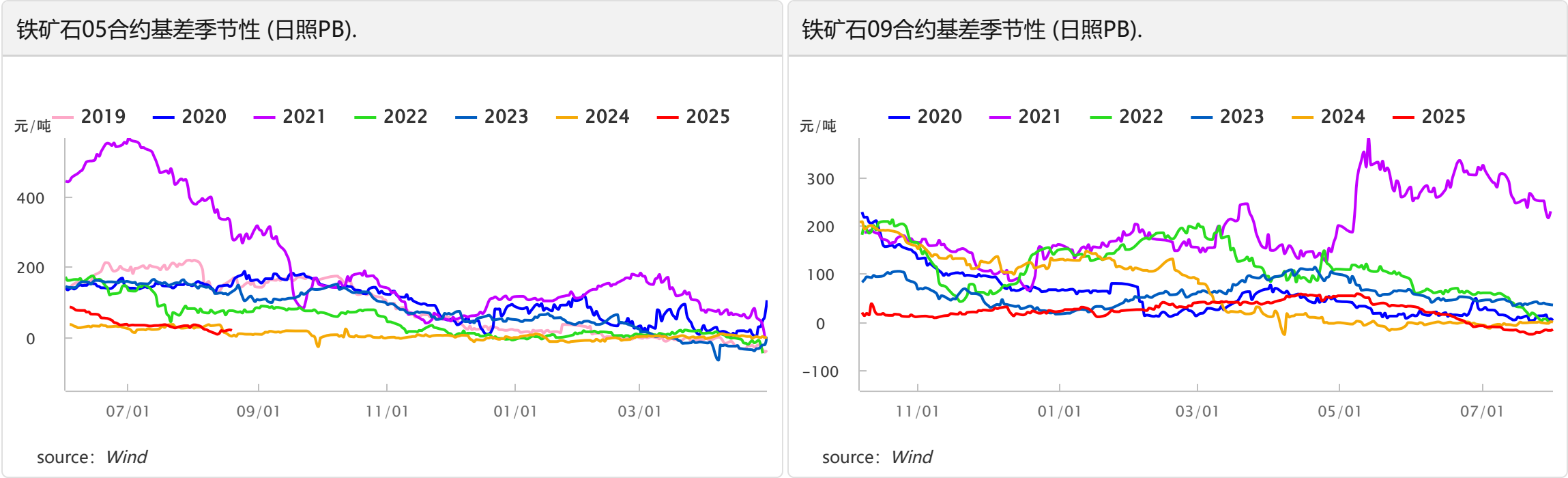
..

铁矿日报

钢材价格跌幅大于铁矿石价格跌幅，并且是在限产限烧结的背景下，说明当下市场并未交易限产，而是在交易需求不足。主因在于上周螺纹钢表需低于预期，累库加剧，市场对淡旺季切换的需求担忧增加。螺纹钢产量偏高，特别是电炉产量偏高。需要关注螺纹钢价格下行后，能否对电炉产量产生抑制，以及近期的钢材需求能否企稳。铁矿石前期炒作的溢价不高，所以现在回落的空间有限。预计价格偏震荡运行。

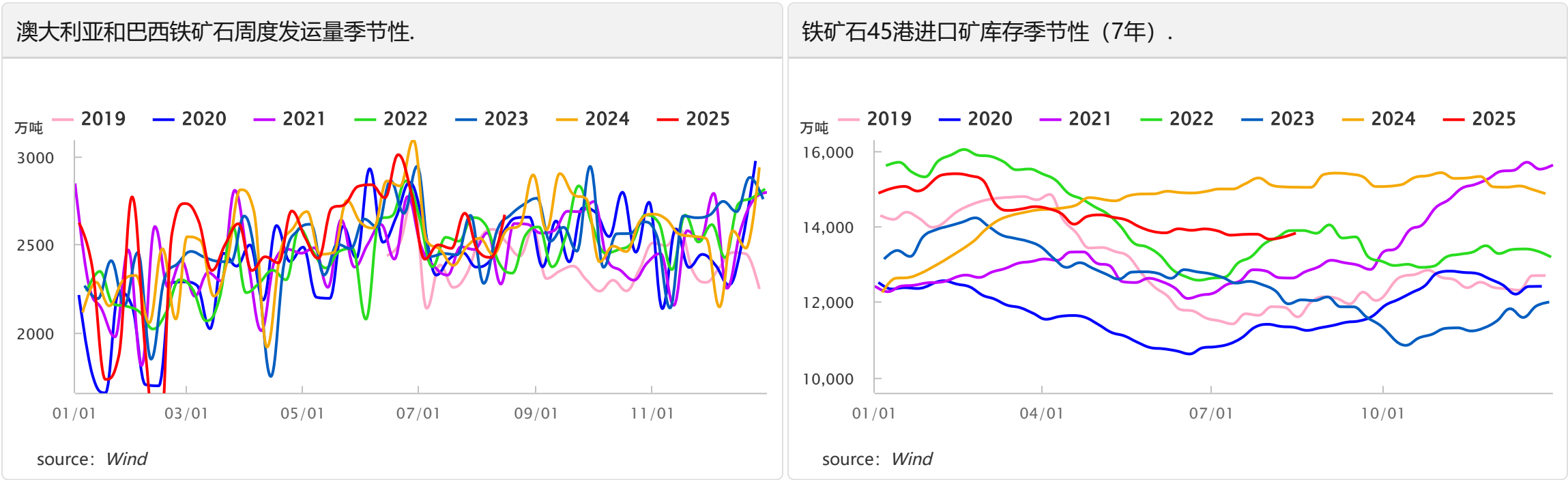
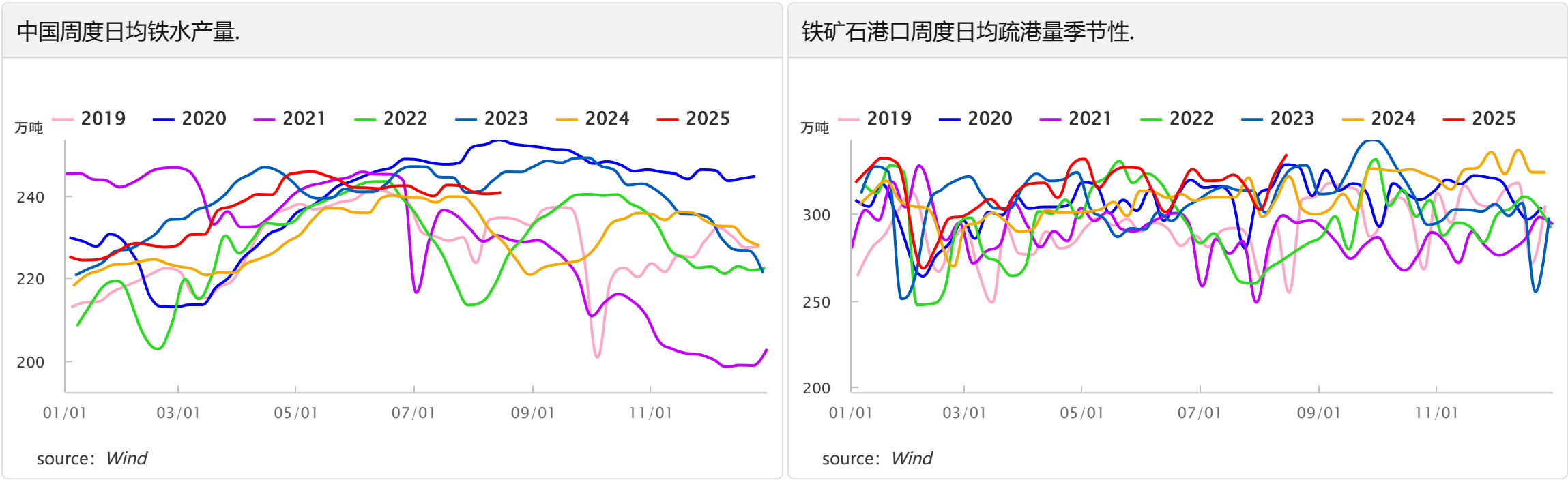
指标名称	2025-08-20	2025-08-19	2025-08-13	日变化	周变化
01合约收盘价	769	771	795	-2	-26
05合约收盘价	747	749.5	774	-2.5	-27
09合约收盘价	786	789	805.5	-3	-19.5
01基差	-3	-2	-14	-1	11
05基差	18.5	20	7.5	-1.5	11
09基差	-21	-20	-20.5	-1	-0.5
日照PB粉	763	768	784	-5	-21
日照卡粉	866	871	888	-5	-22
日照超特	645	648	658	-3	-13





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

	2025-08-20	2025-08-19	2025-08-13	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

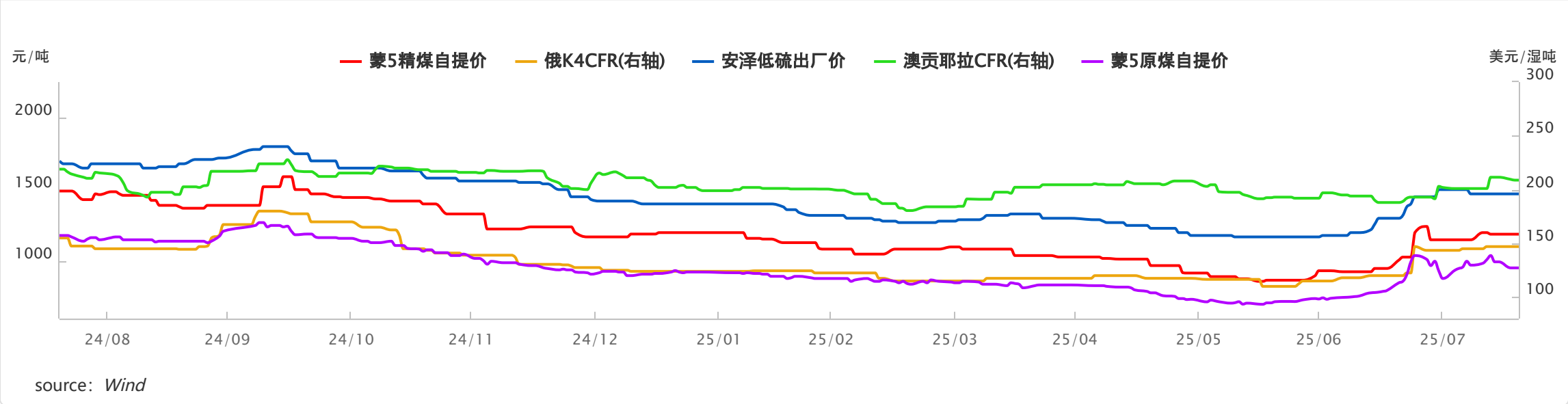
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1008	1008	1008	0	0
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-155.0	-187.0	-237.5	32.0	82.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1134	1134	1232	0	-98
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	-28.2	-60.2	-13.0	32.0	-15.2
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1202	1130	1130	72	72
焦煤主力基差（沁源低硫）	7.1	-57.5	-183.0	64.6	190.1
焦煤仓单成本（澳峰景）	1278	1278	1215	0	63
焦煤主力基差（澳峰景）	83	90	-98	-7	181
焦煤09-01	-118	-143	-144.5	25	26.5
焦煤05-09	156.5	178.5	173.5	-22	-17
焦煤01-05	-38.5	-35.5	-29	-3	-9.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1616	1616	1626	0	-11
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-62.4	-92.9	-110.6	30.5	48.2
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	-88.7	-119.2	-202.0	30.5	113.3
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	32.0	1.5	-82.0	30.5	114
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	-81.7	-112.2	-195.0	30.5	113.3
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	57.0	26.5	-57.0	30.5	114
焦炭09-01	-45	-73.5	-77.5	28.5	32.5
焦炭05-09	134.5	167	166.5	-32.5	-32
焦炭01-05	-89.5	-93.5	-89	4	-0.5
盘面焦化利润	-59	-71	-109	12.042	50
主力矿焦比	0.458	0.451	0.458	0.007	0.001
主力螺焦比	1.867	1.830	1.855	0.037	0.012
主力炭煤比	1.452	1.439	1.404	0.013	0.048

煤焦现货价格

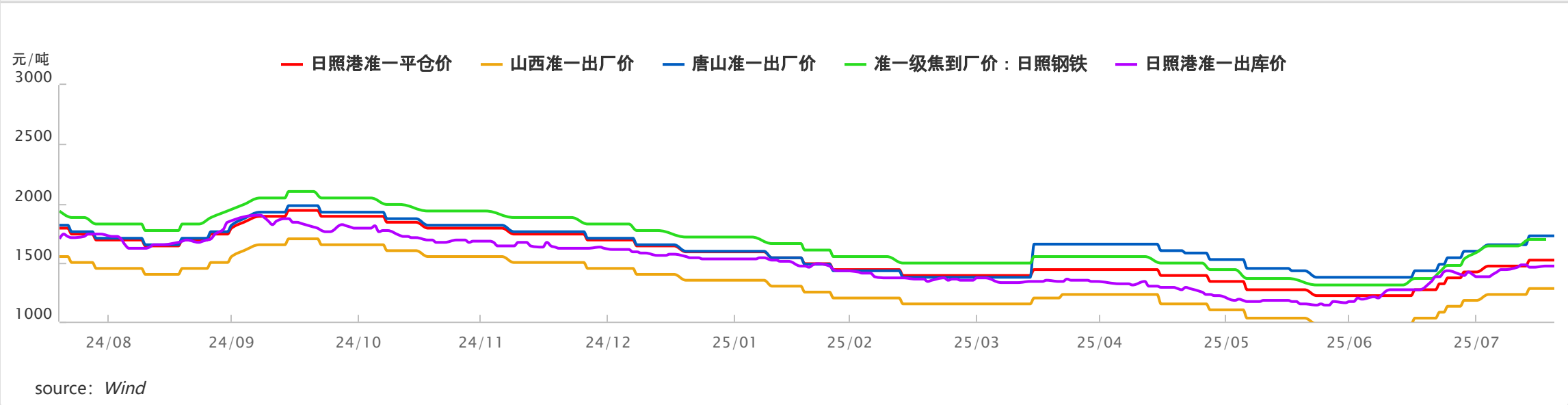
指标名称	价格类型	单位	2025-08-20	2025-08-19	2025-08-13	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	954	954	1040	0	-86
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	930	930	970	0	-40
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1080	0	20
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1189	1189	1189	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1230	1230	1230	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	201.5	201.5	204.5	0	-3
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	208.8	209.5	201	-0.7	7.8
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	147	147	147	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	146.6	146.6	131.5	0	15.1
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	182	182	175	0	7
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	1470	1470	1480	0	-10
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	230	0	8
即期焦化利润	利润	元/吨	32	33	-13	-1	45
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	300	342	333	-42	-33
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	43	61	185	-18	-142
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	36	36	52	-1	-16
俄煤进口利润(K10)	利润	元/吨	-78	15	-11	-93	-67

俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-67	-67	-73	0	6
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	78	78	110	0	-32
焦炭出口利润	利润	元/吨	190	190	111	0	80
焦煤/动力煤	比价	/	2.1917	2.2005	2.2582	-0.0088	-0.0665

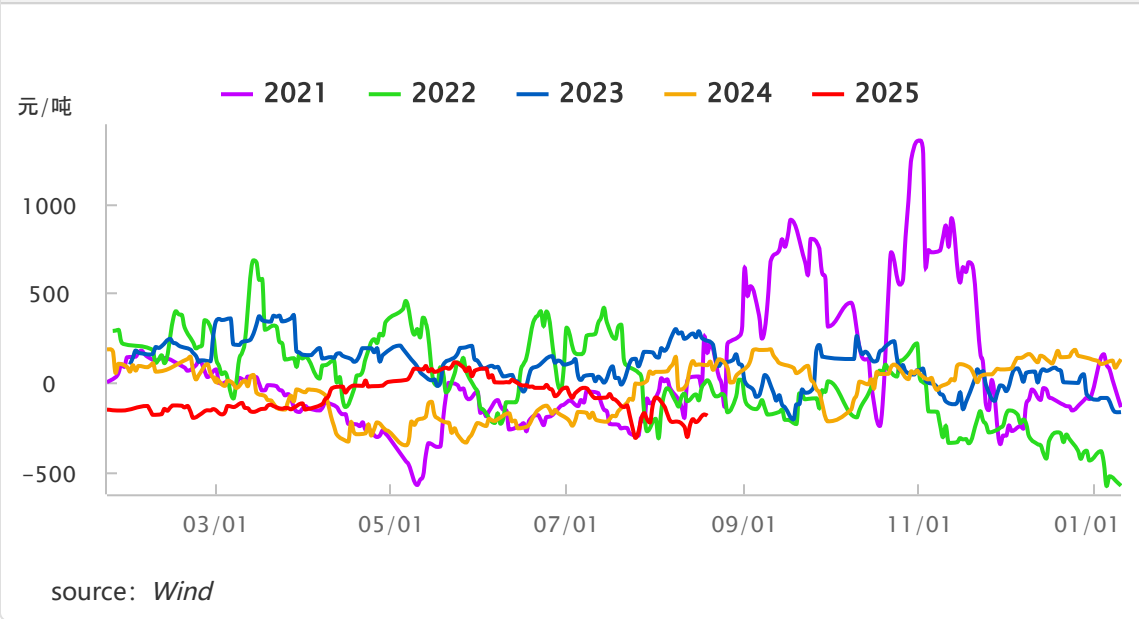
焦煤现货价格（五地）.



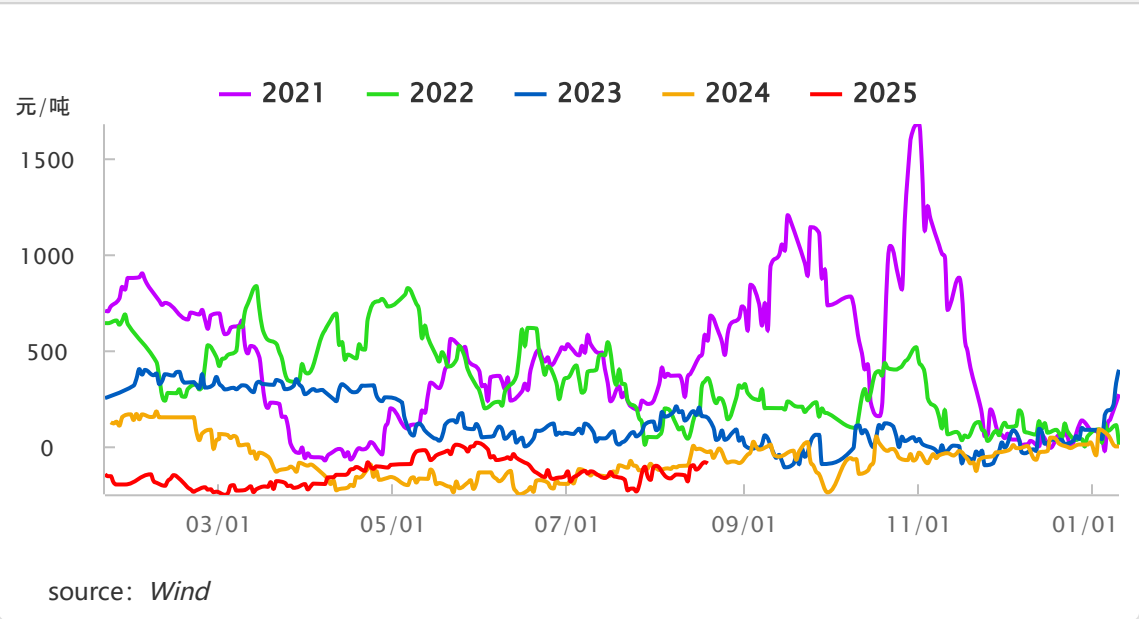
准一级焦现货价格图.



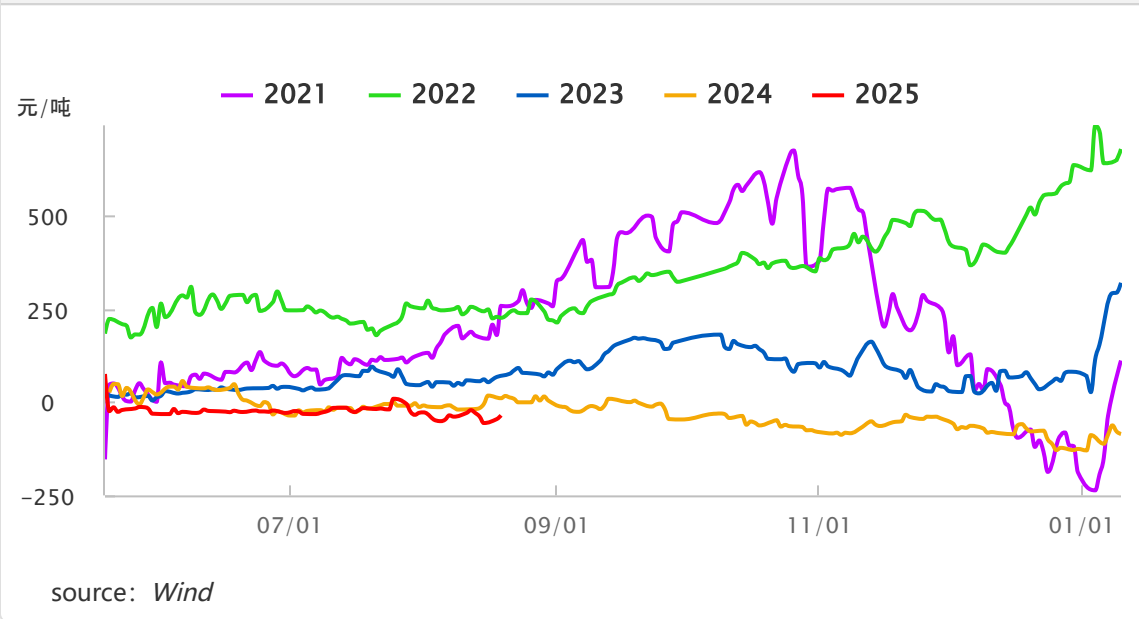
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



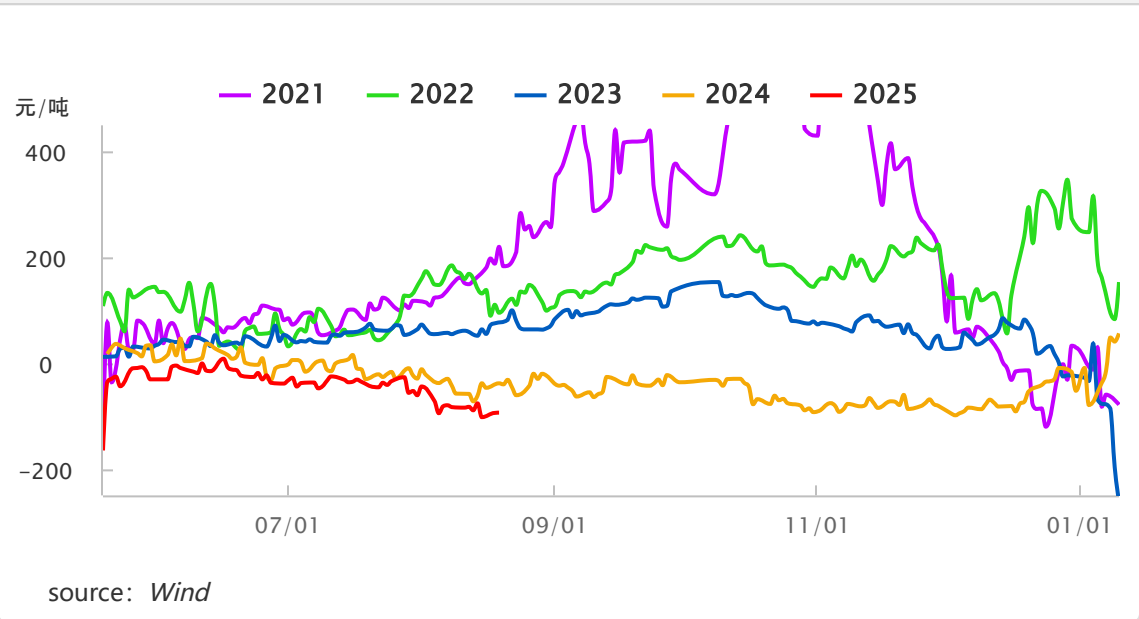
焦炭01基差：日照港季节性.

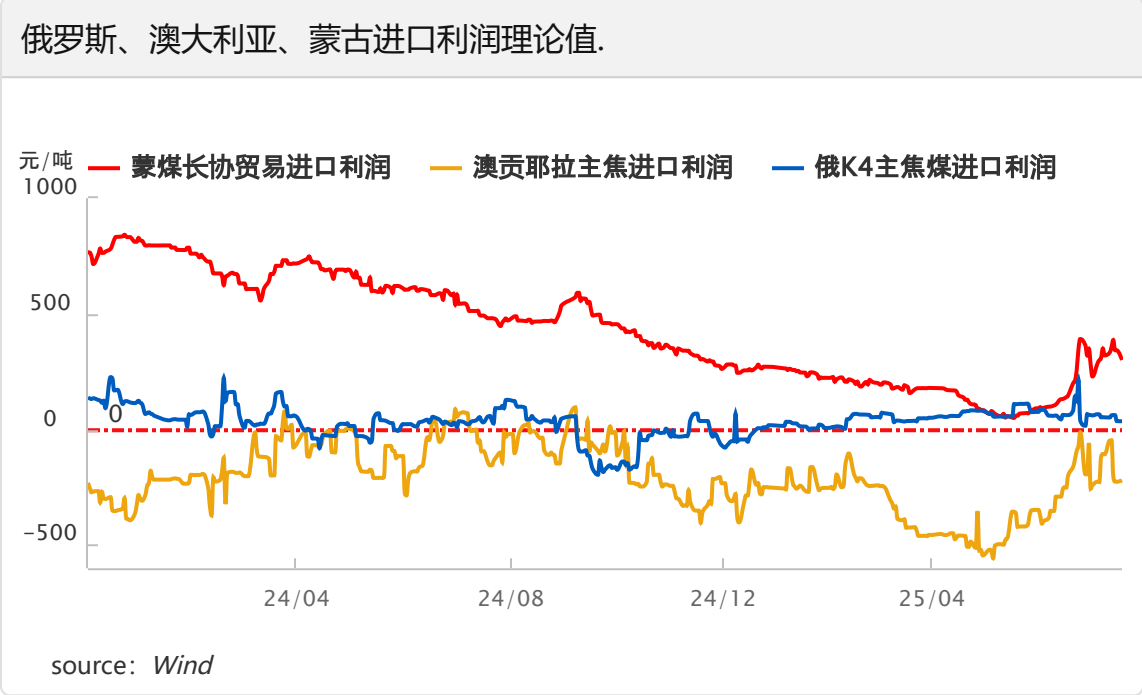
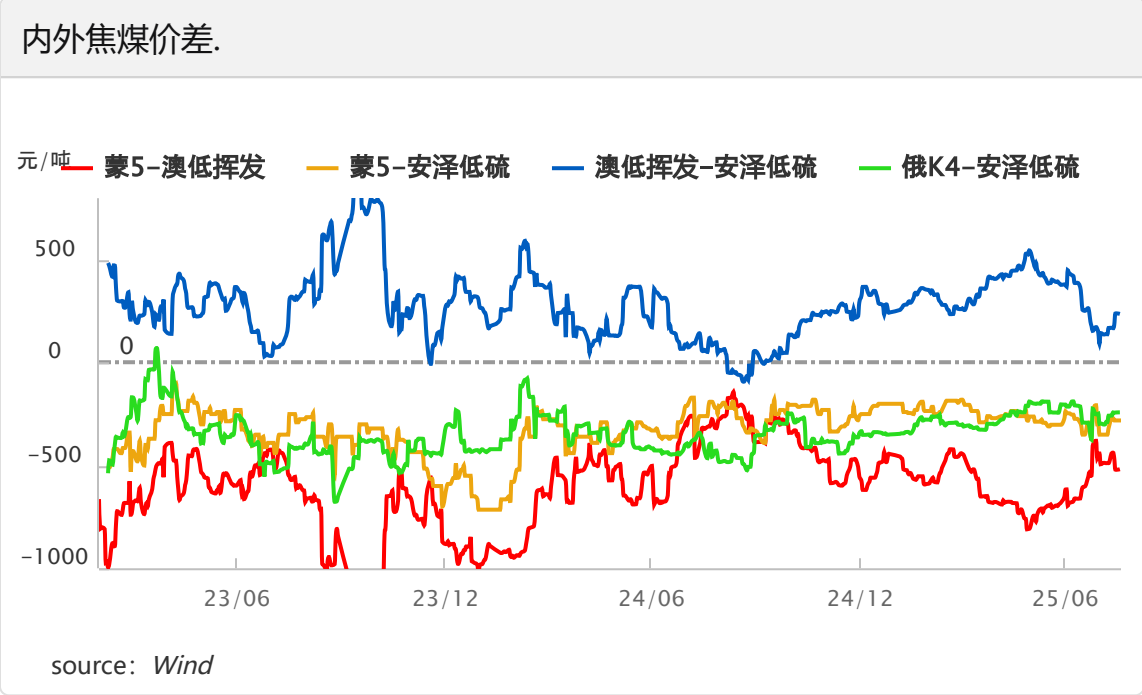
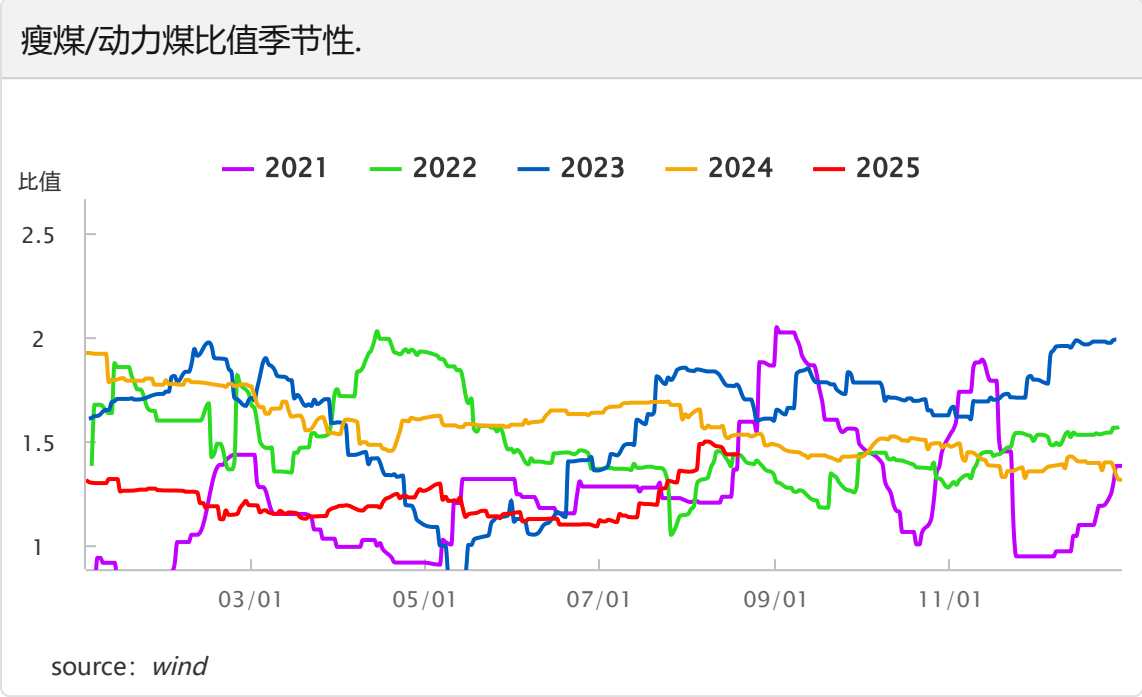
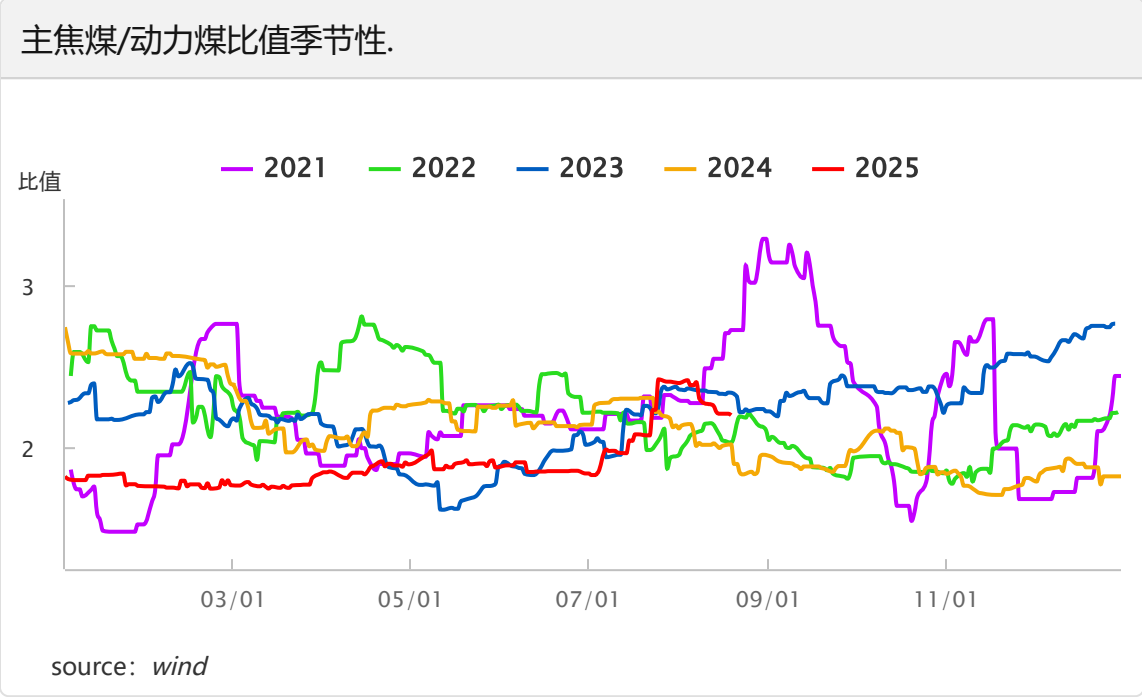
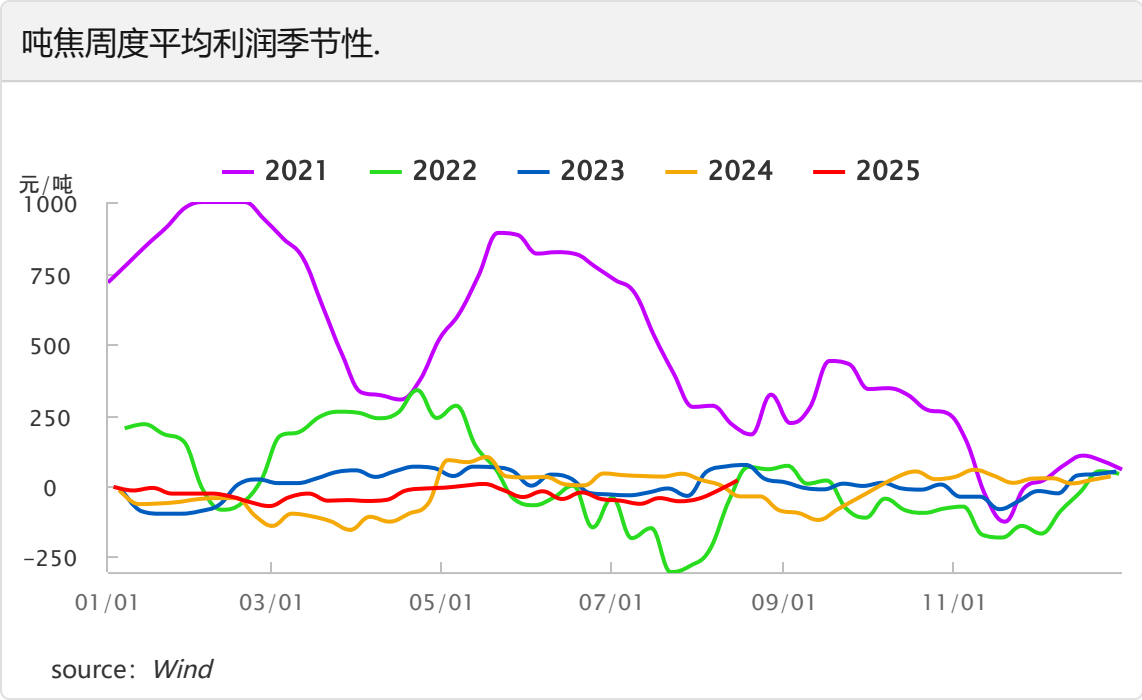


焦煤期货月差（01-05）季节性.



焦炭期货月差（01-05）季节性.





....

铁合金日报

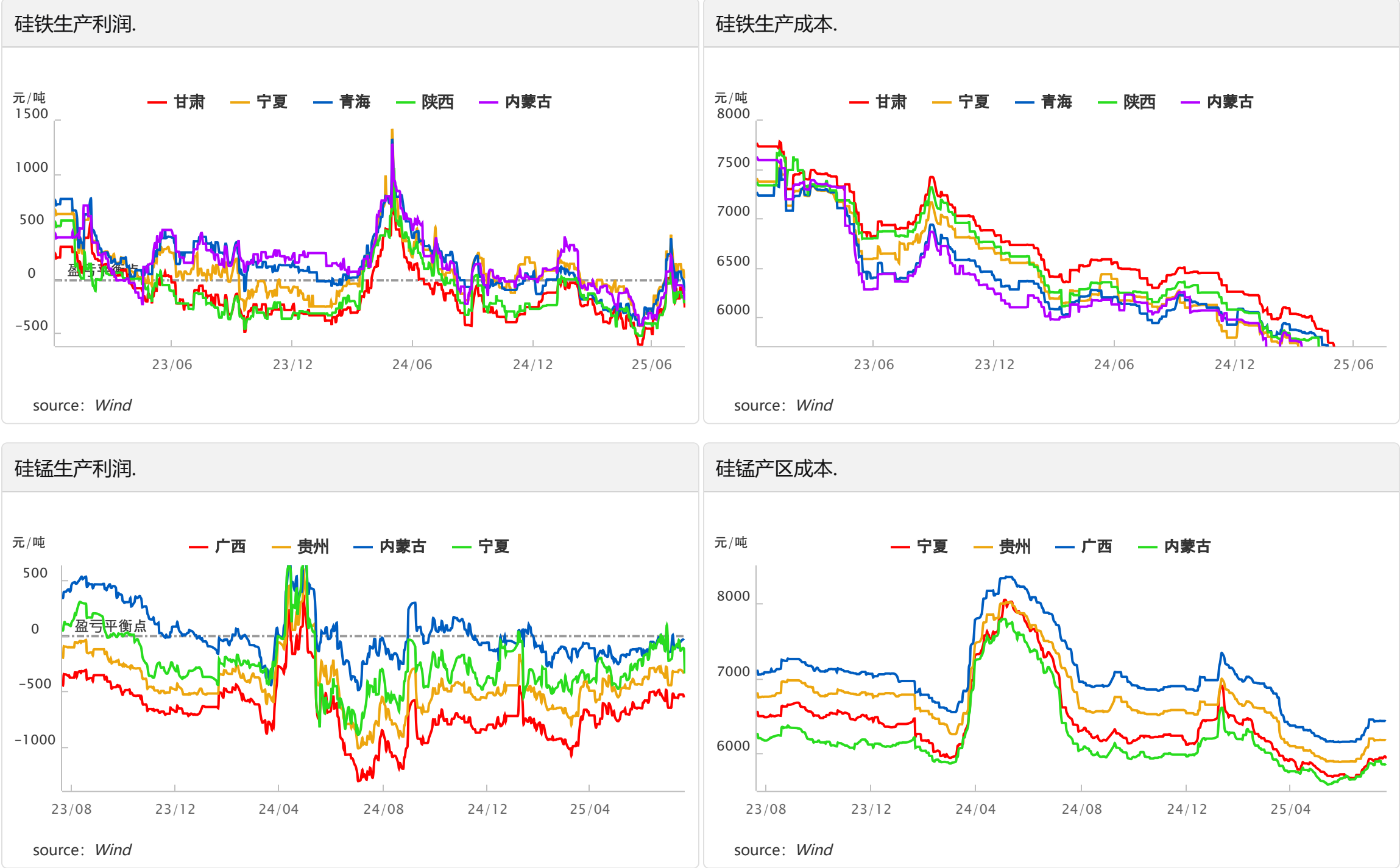
利润驱动下铁合金的产量逐渐增加，位于近5年历史同期水平的高位，供应压力较大，以及阅兵前对部分地区钢厂限产，需求端并无明显改善的情况下铁合金库存可能会出现从去库到累库的可能性，铁合金有下行的可能性。近期铁合金的逻辑还是在于焦煤的价格，盘面焦煤波动较大，资金博弈剧烈，中长期焦煤的估值趋势向上，但短期波动较为剧烈。

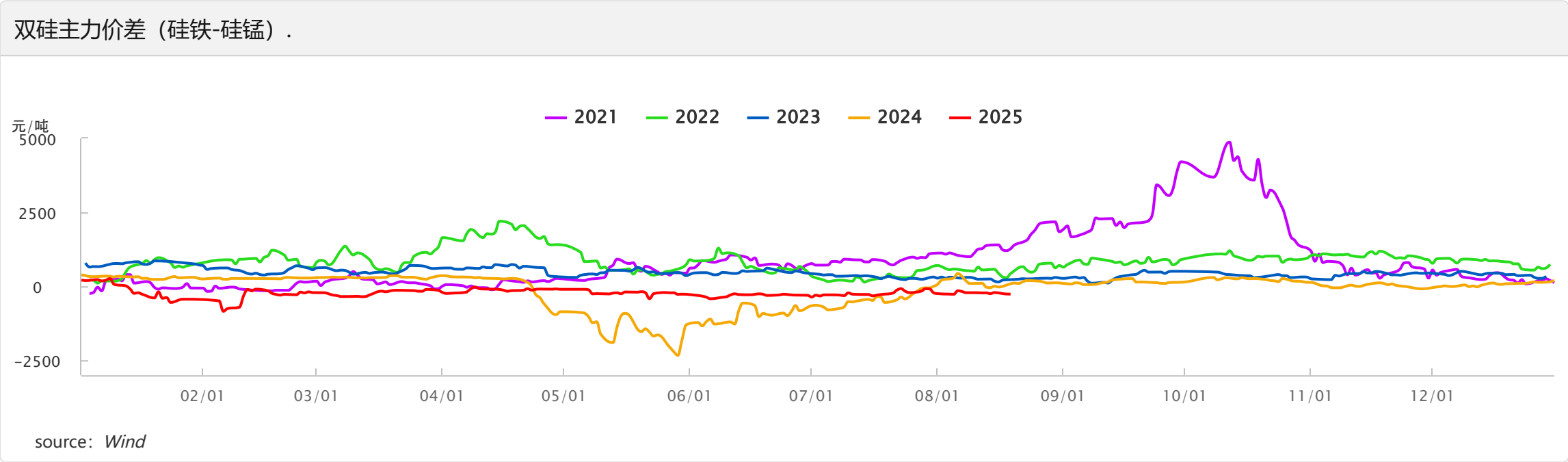
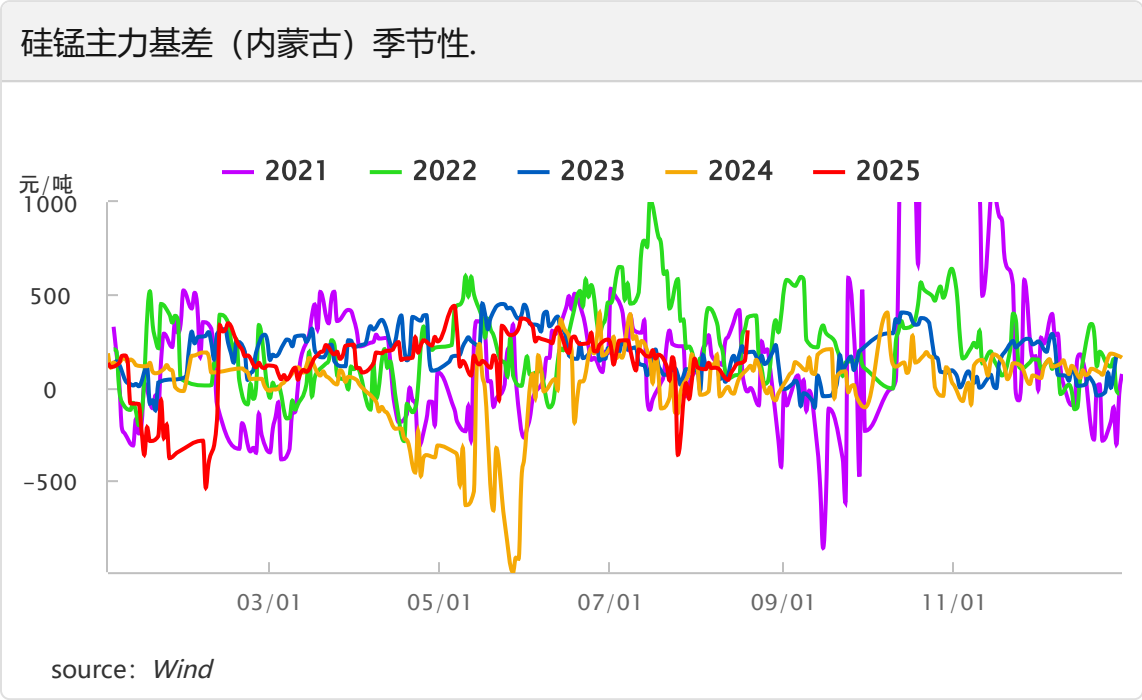
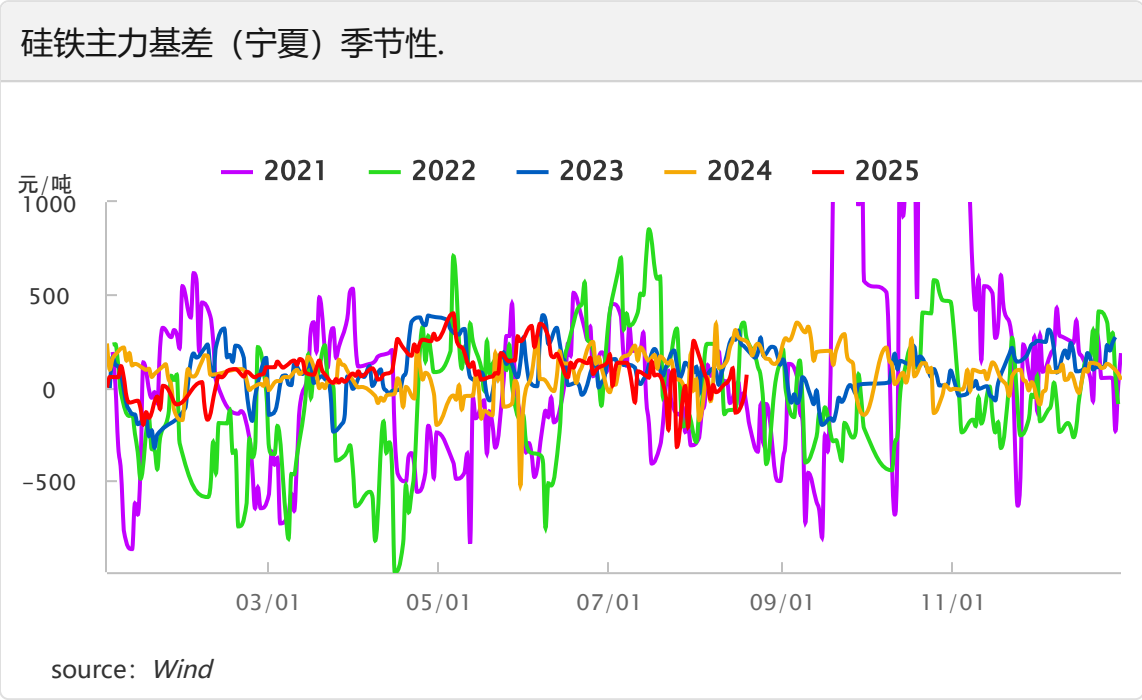
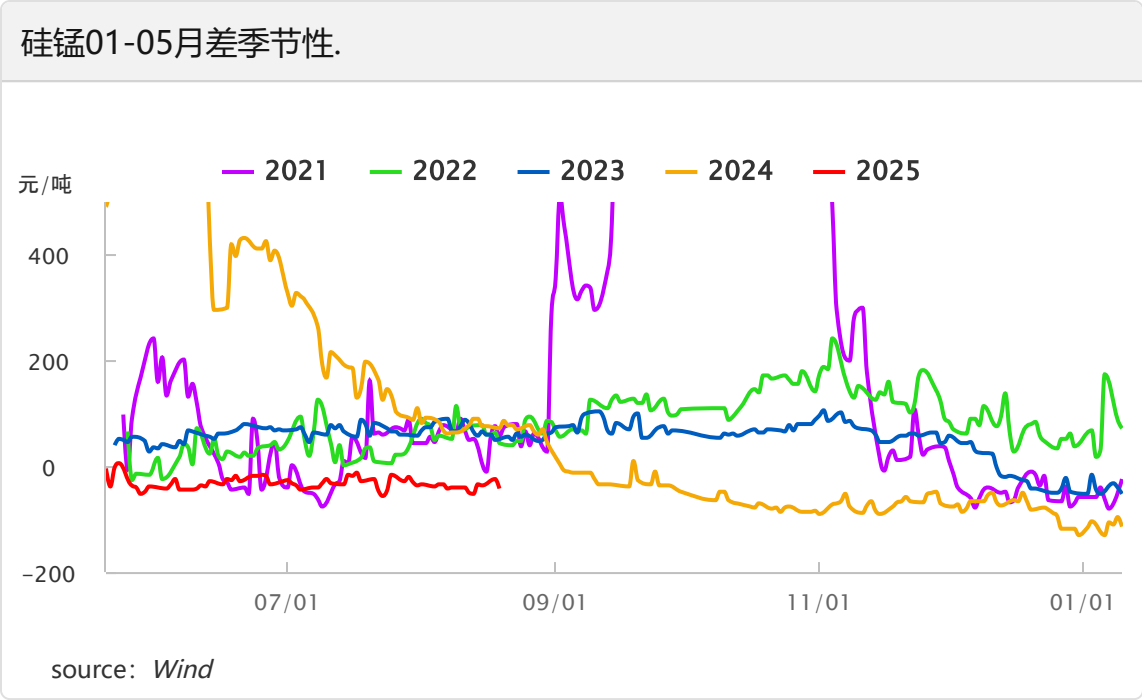
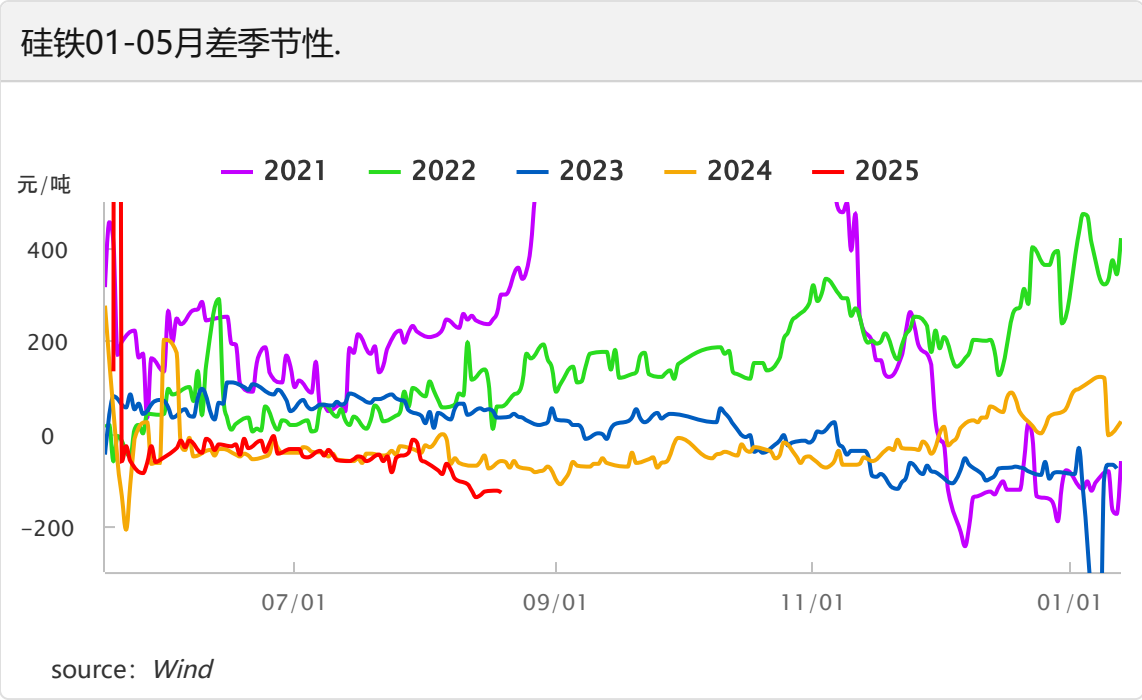
硅铁日度数据

	2025-08-20	2025-08-19	2025-08-13	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	58	72	56	-14	2
硅铁01-05	-128	-128	-138	0	10
硅铁05-09	282	280	308	2	-26
硅铁09-01	-154	-152	-170	-2	16
硅铁现货：宁夏	5430	5500	5600	-70	-170
硅铁现货：内蒙	5450	5500	5550	-50	-100
硅铁现货：青海	5450	5500	5600	-50	-150
硅铁现货：陕西	5430	5500	5600	-70	-170
硅铁现货：甘肃	5450	5550	5600	-100	-150
兰炭小料	630	630	595	0	35
秦皇岛动力煤	702	701	688	1	14
榆林动力煤	575	575	570	0	5

硅铁仓单	20597	20766	20603	-169	-6
source: 同花顺,wind,南华研究					
硅锰日度数据					
	2025-08-20	2025-08-19	2025-08-13	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	264	308	76	-44	188
硅锰01-05	-50	-42	-52	-8	2
硅锰05-09	130	114	140	16	-10
硅锰09-01	-80	-72	-88	-8	8
双硅价差	-214	-164	-280	-50	66
硅锰现货：宁夏	5600	5830	5900	-230	-300
硅锰现货：内蒙	5750	5800	5800	-50	-50
硅锰现货：贵州	5750	5830	5870	-80	-120
硅锰现货：广西	5800	5870	5900	-70	-100
硅锰现货：云南	5750	5830	5870	-80	-120
天津澳矿	40.5	40.5	41	0	-0.5
天津南非矿	34.7	34.8	35.2	-0.1	-0.5
天津加蓬矿	39.8	40	40.3	-0.2	-0.5
钦州南非矿	37.5	37.5	37.8	0	-0.3
钦州加蓬矿	40.8	40.8	40.5	0	0.3
内蒙化工焦	1110	1110	1110	0	0
硅锰仓单	73048	73191	75446	-143	-2398

source: 同花顺,南华研究





.....

纯碱日报

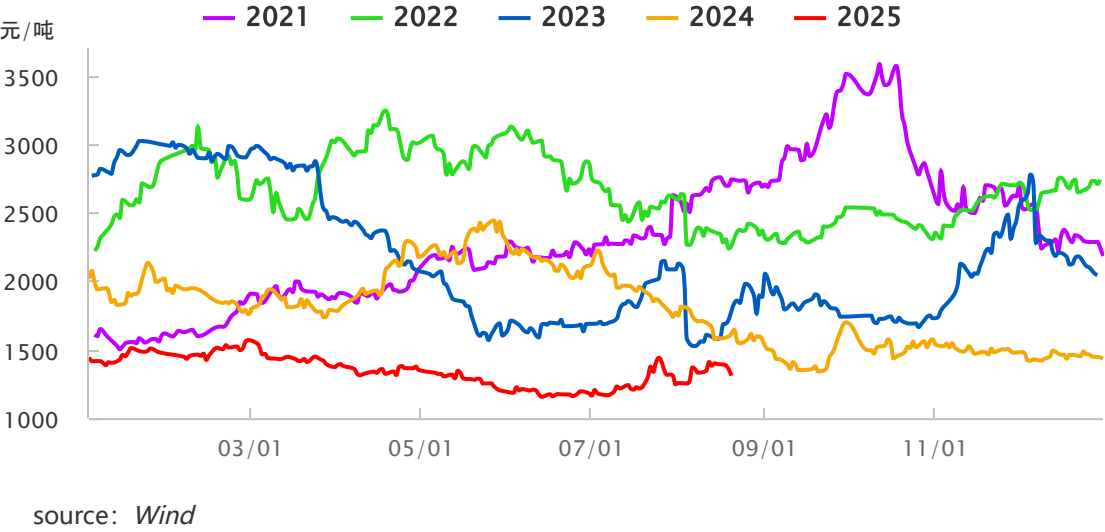
市场情绪和焦点会有反复，无论什么因素引起的供应端故事也会被反复交易，增加波动。当下纯碱供应维持高位预期不变，日产在11万吨附近波动。光伏玻璃处于持续亏损状态，不过成品库存去化明显，堵窑口有所恢复，光伏日熔小幅回升。纯碱刚需整体维持偏弱预期，重碱平衡继续保持过剩。上中游库存继续刷新历史新高。成本端随着煤价强势，小幅抬升。基本面纯碱供强需弱格局不变，继续关注成本端煤炭和原盐价格波动。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-08-20	2025-08-19	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1364	1413	-49	-3.47%
纯碱09合约	1209	1245	-36	-2.89%
纯碱01合约	1309	1358	-49	-3.61%
月差（5-9）	155	168	-13	-7.74%
月差（9-1）	-100	-113	13	-11.5%
月差（1-5）	-55	-55	0	0%
沙河重碱基差	-123	-124	1	
青海重碱基差	-338	-336	-2	

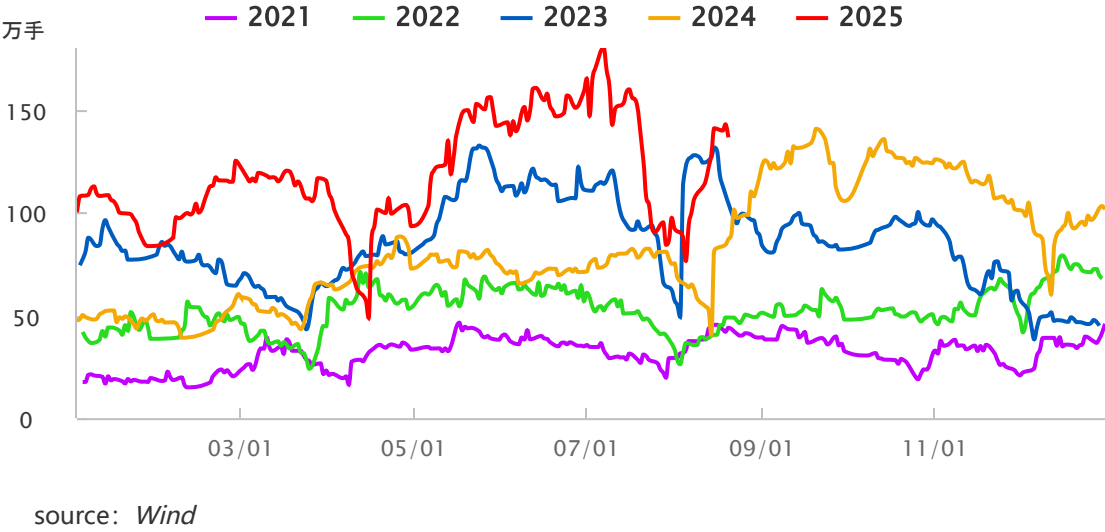
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-08-20	2025-08-19	日涨跌	2025-08-20	2025-08-19	日涨跌	重碱-轻碱

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	1020	1020	0	1020	1020	0	0
沙河	1209	1235	-26				

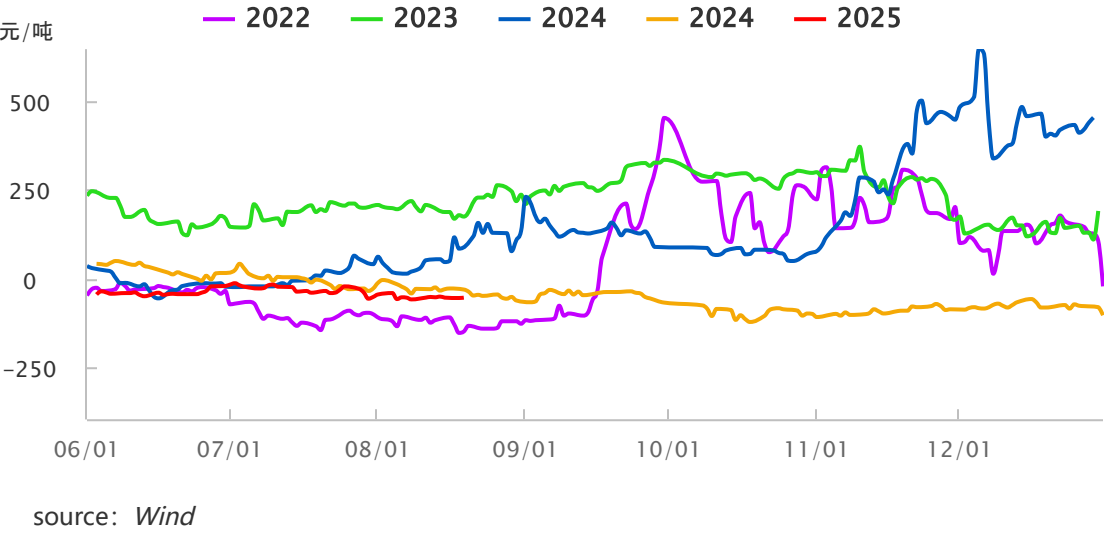
纯碱期货主力收盘价季节性.



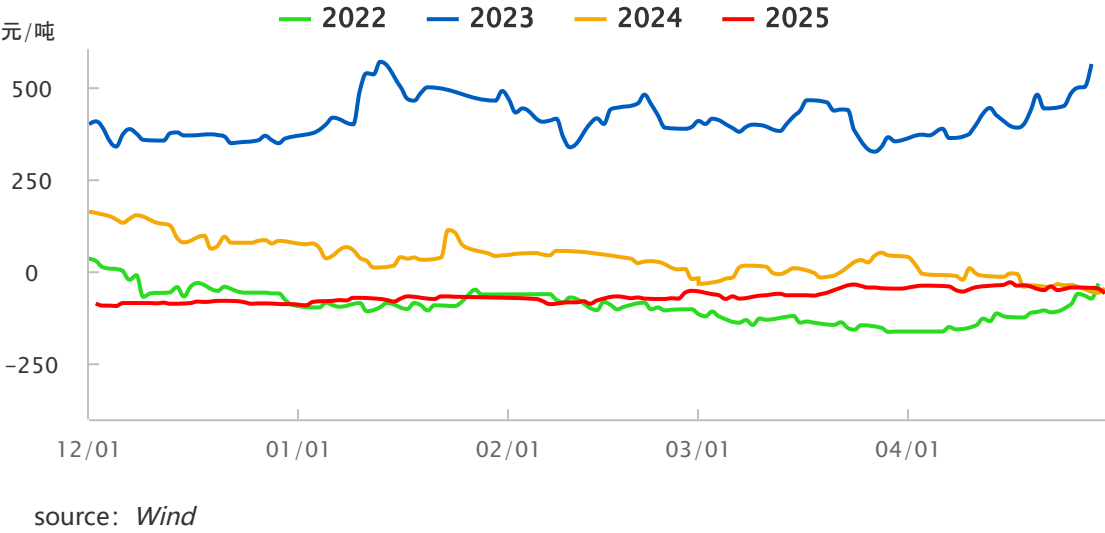
纯碱期货主力持仓量季节性.



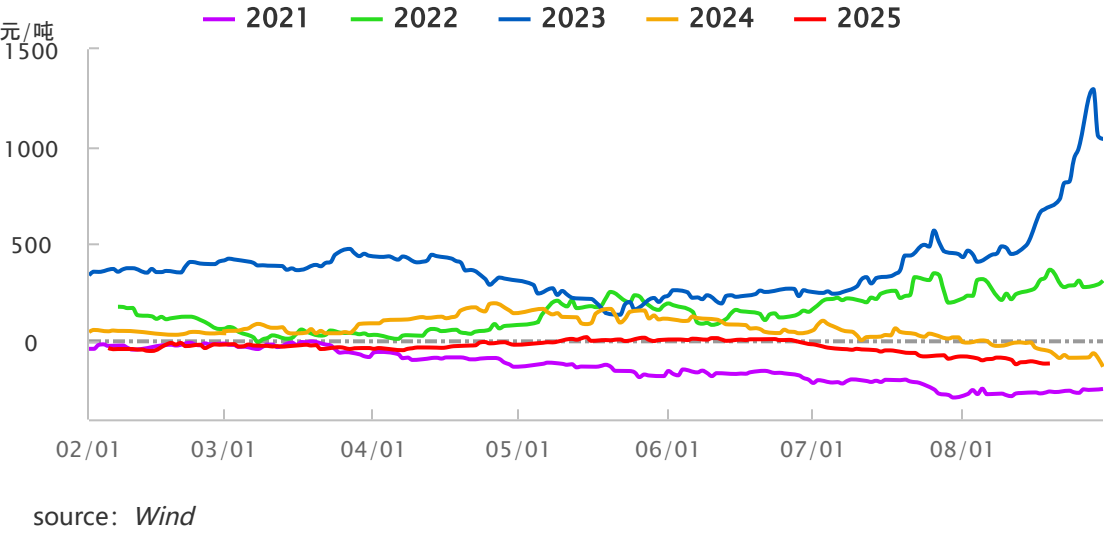
纯碱期货月差（01-05）季节性.



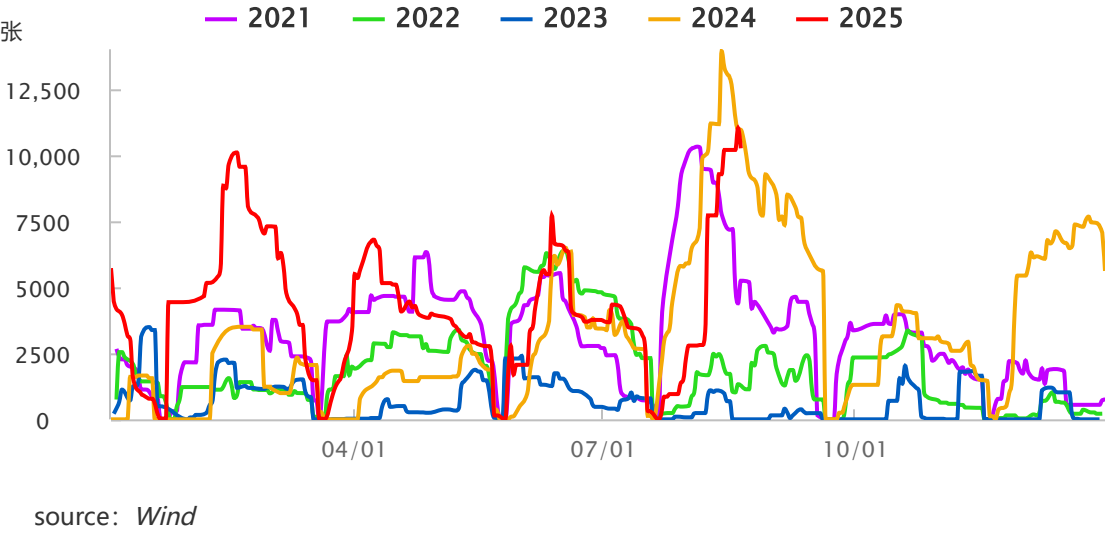
纯碱期货月差（05-09）季节性.



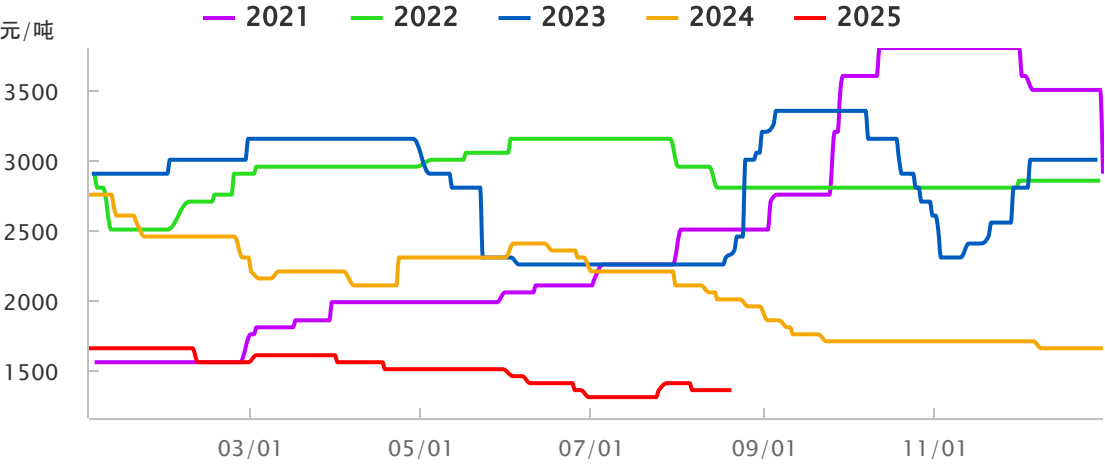
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

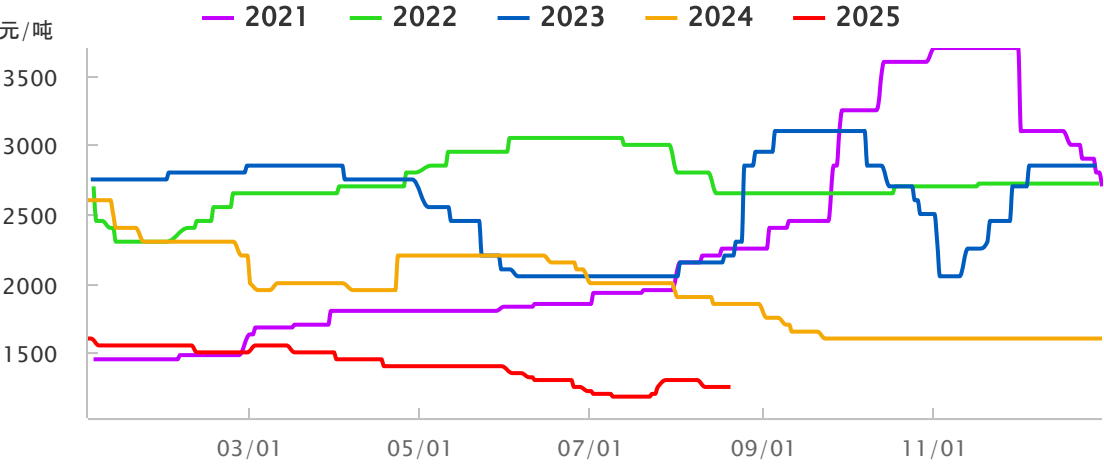


华北地区重碱市场价 季节性.



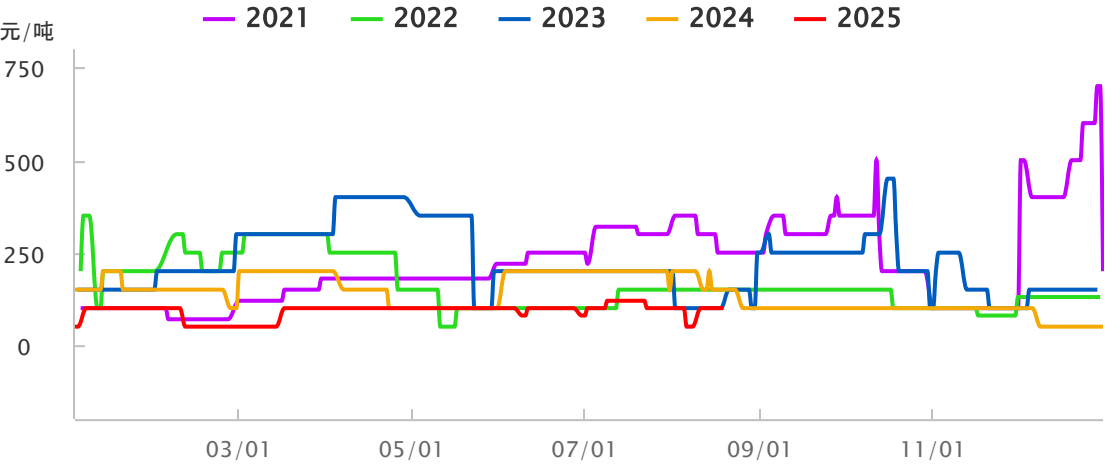
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



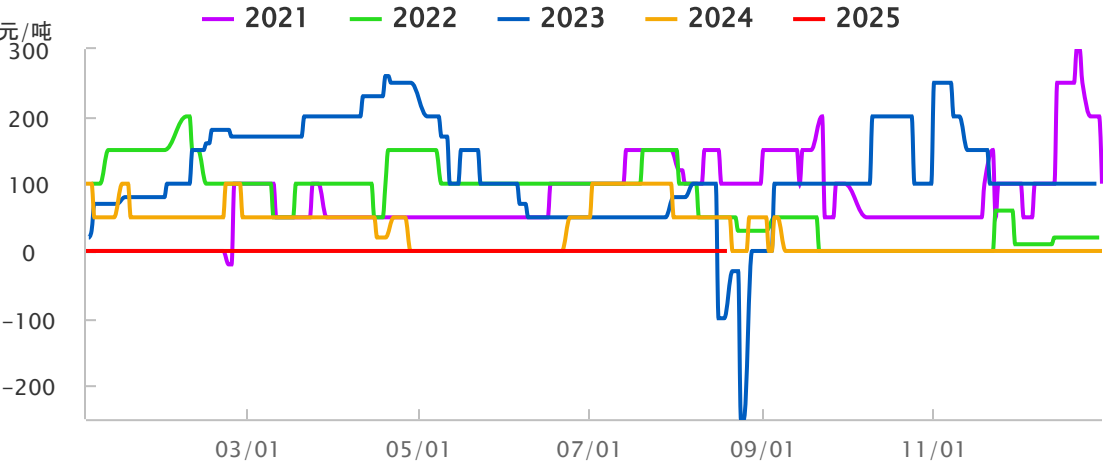
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



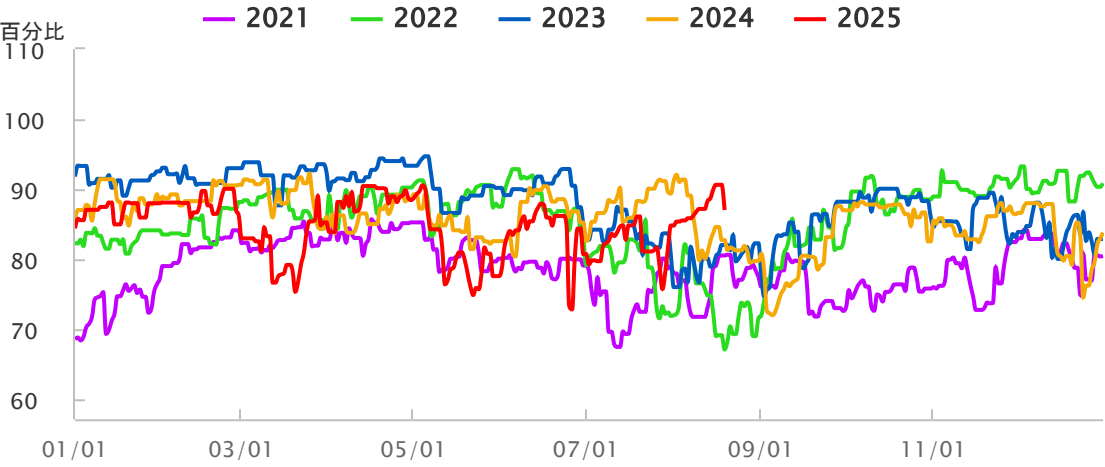
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



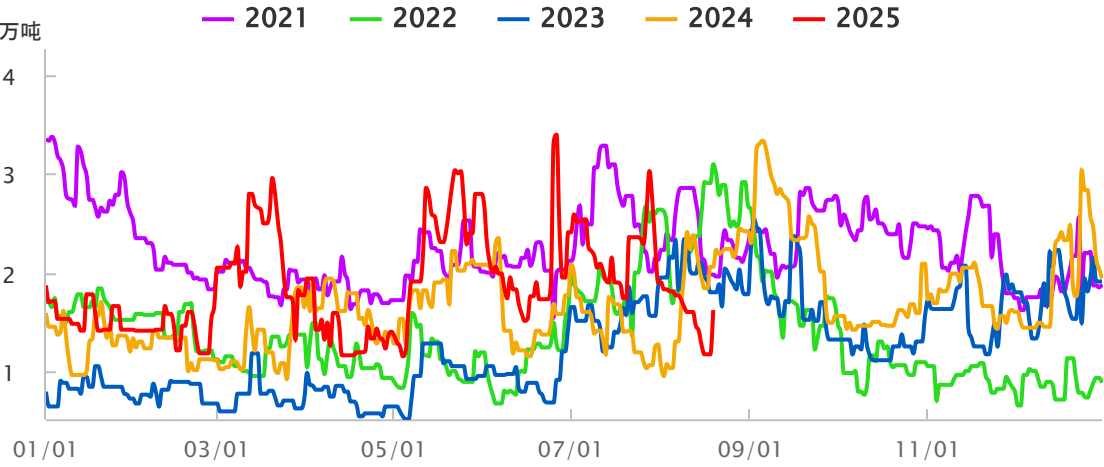
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



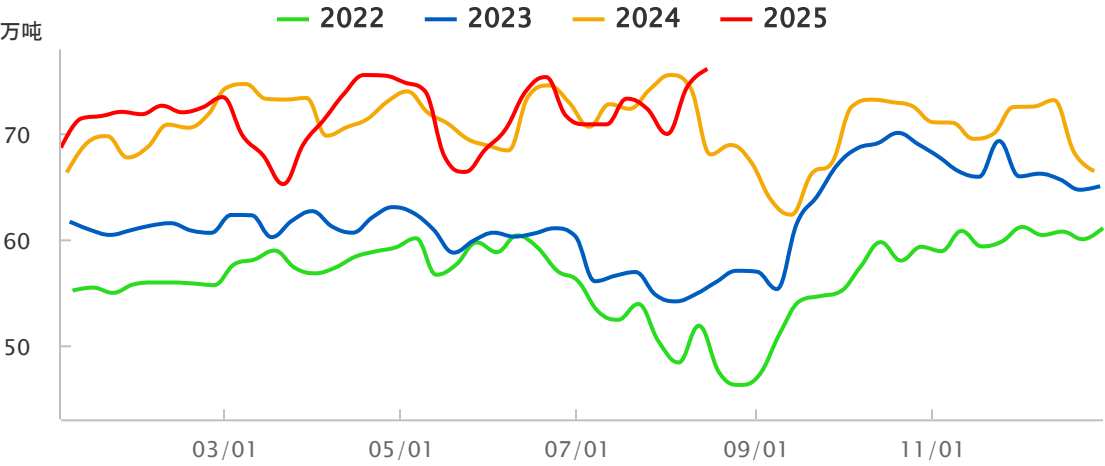
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



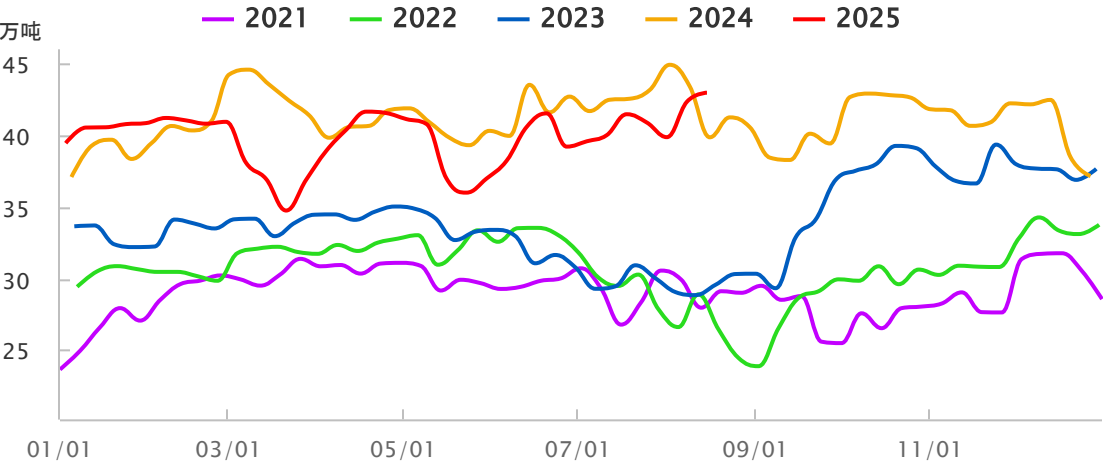
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

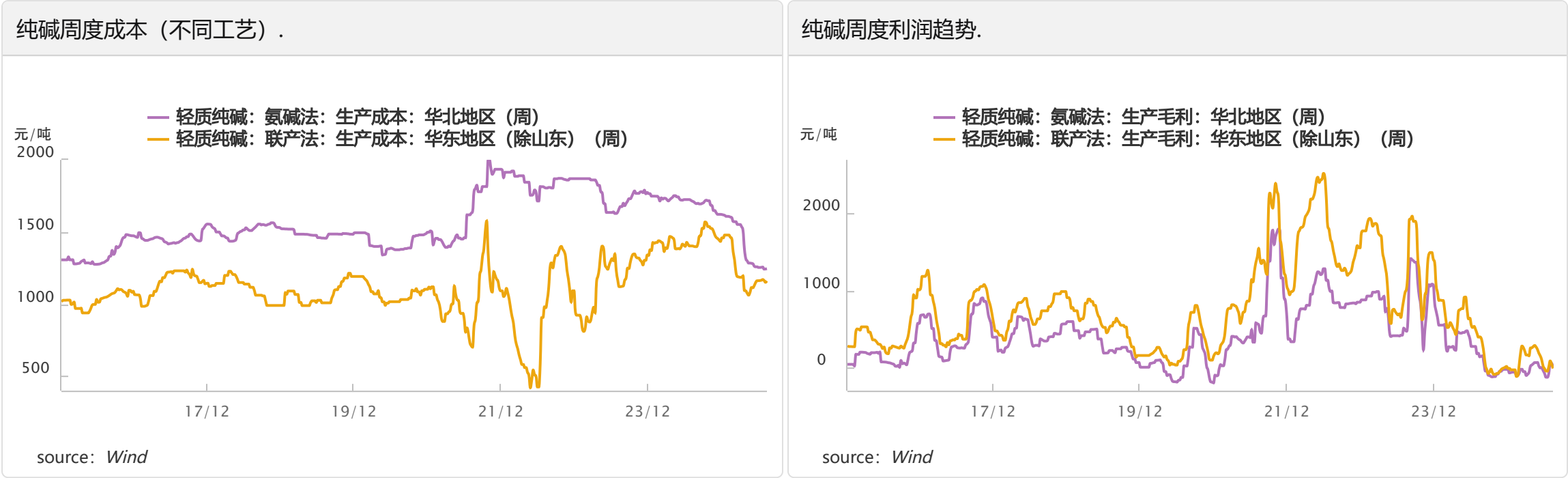
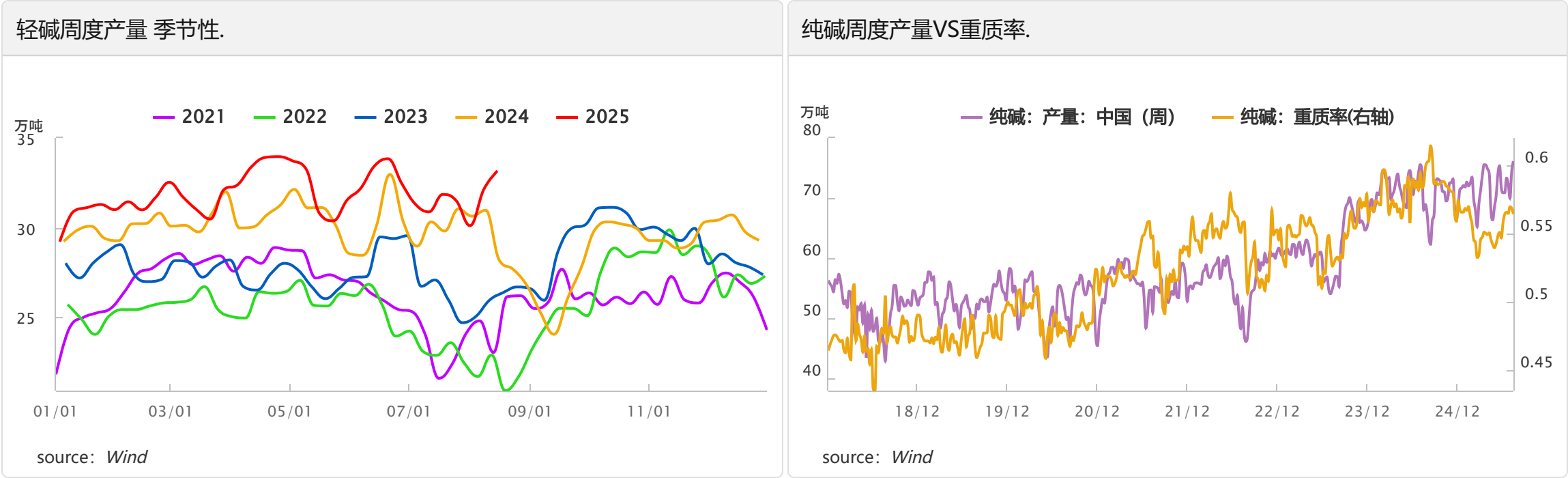


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

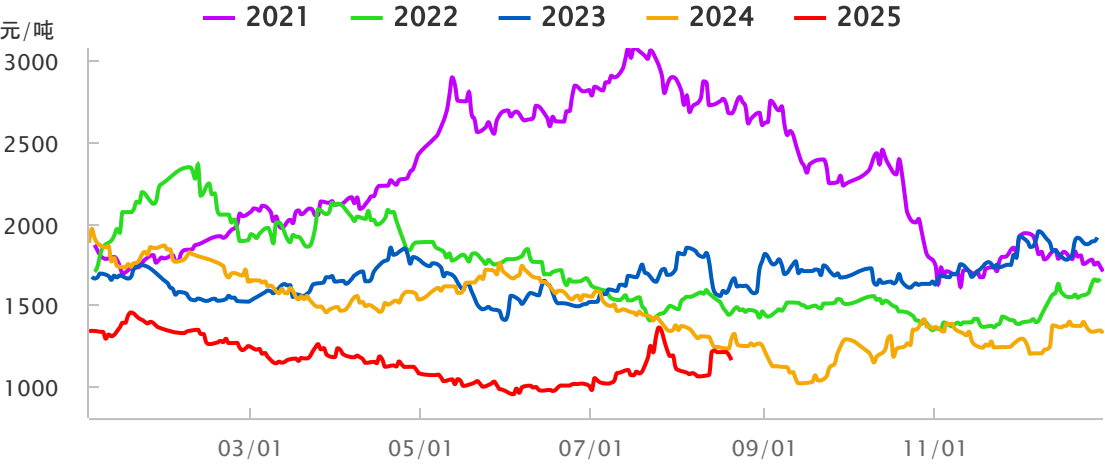
玻璃日报

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				
	2025-08-20	2025-08-19	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1255	1291	-36	-2.79%
玻璃09合约	997	1020	-23	-2.25%
玻璃01合约	1162	1196	-34	-2.84%
月差（5-9）	258	271	-13	
月差（9-1）	-165	-176	11	
月差（1-5）	-93	-95	2	
05合约基差（沙河）	-133	-150	17	
05合约基差（湖北）	-231	-268	37	
09合约基差（沙河）	138.4	128.4	10	
09合约基差（湖北）	20	10	10	

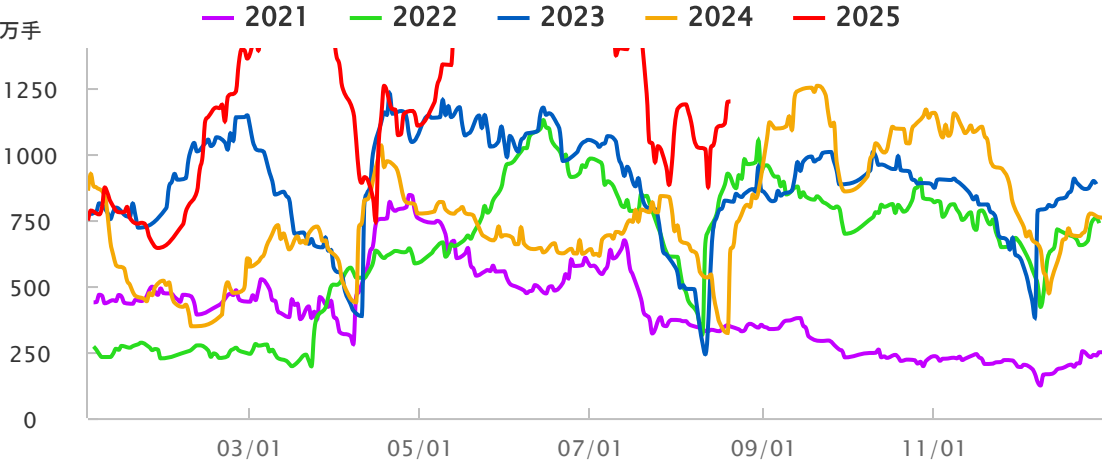
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-08-18	114	85	103	93
2025-08-17	113	87	78	75
2025-08-16	91	92	85	80
2025-08-15	94	84	102	86
2025-08-14	98	97	95	96
2025-08-13	102	84	96	88
2025-08-12	103	67	95	93

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



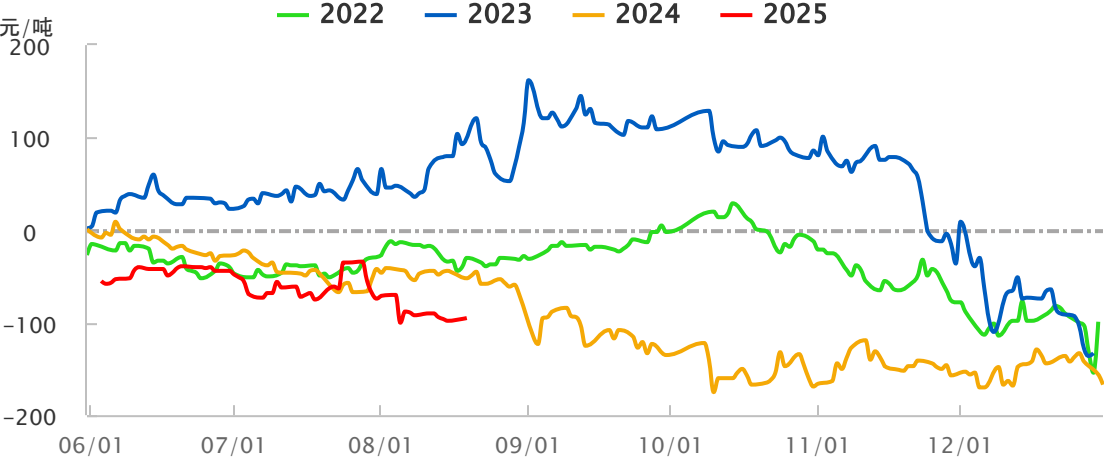
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



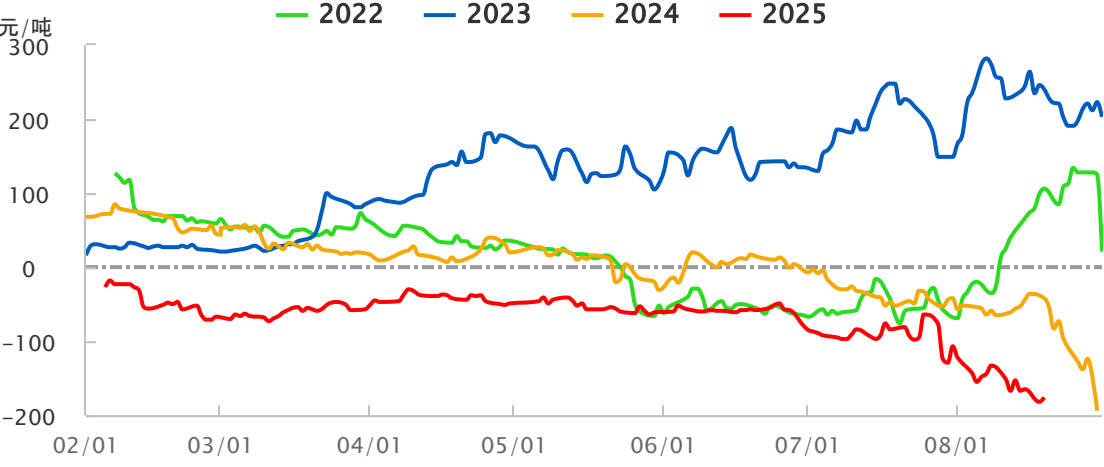
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



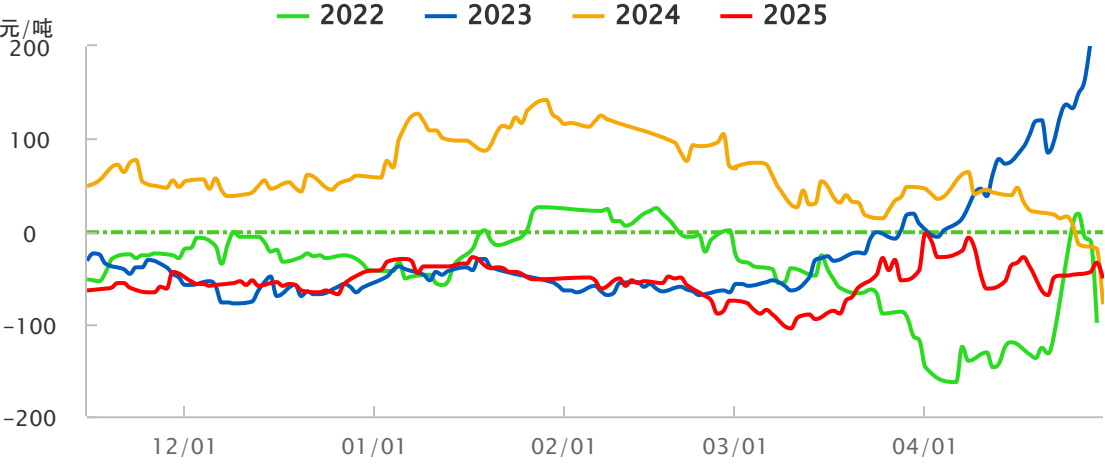
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



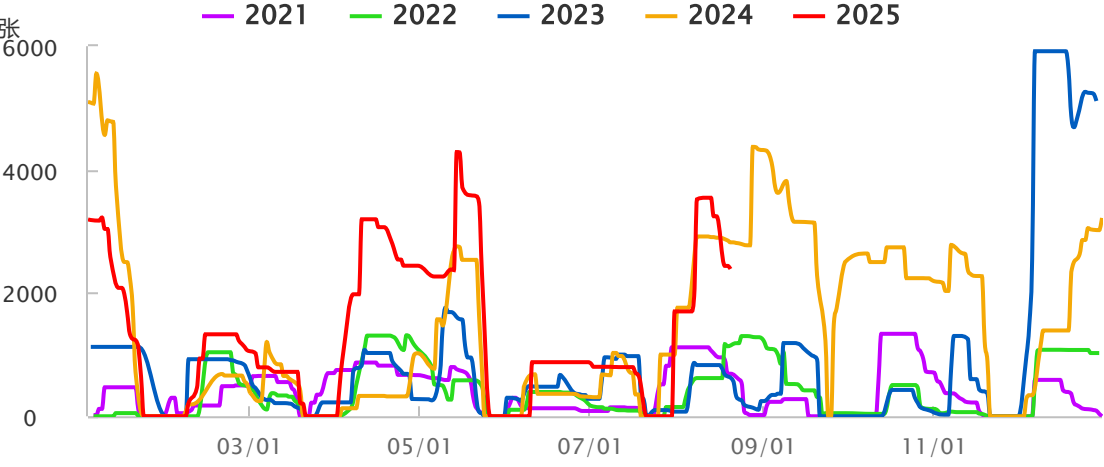
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



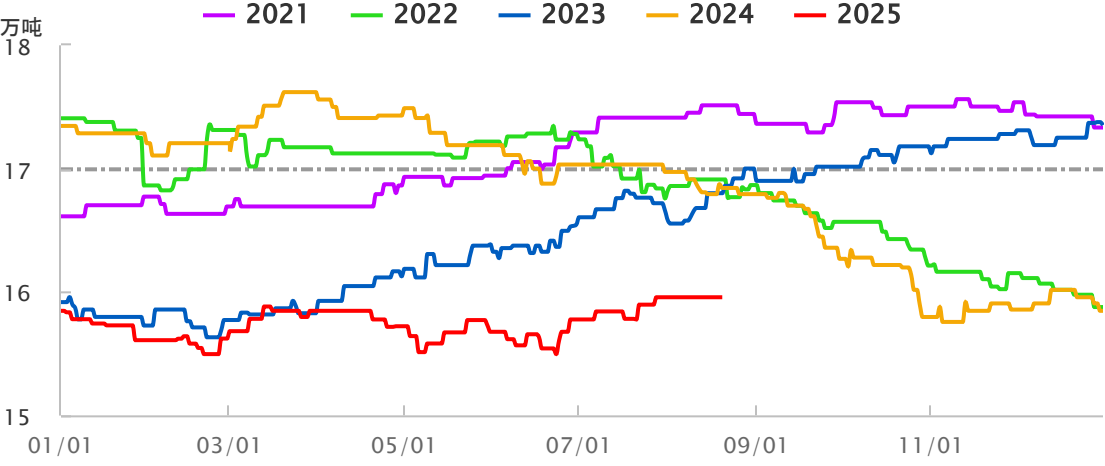
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



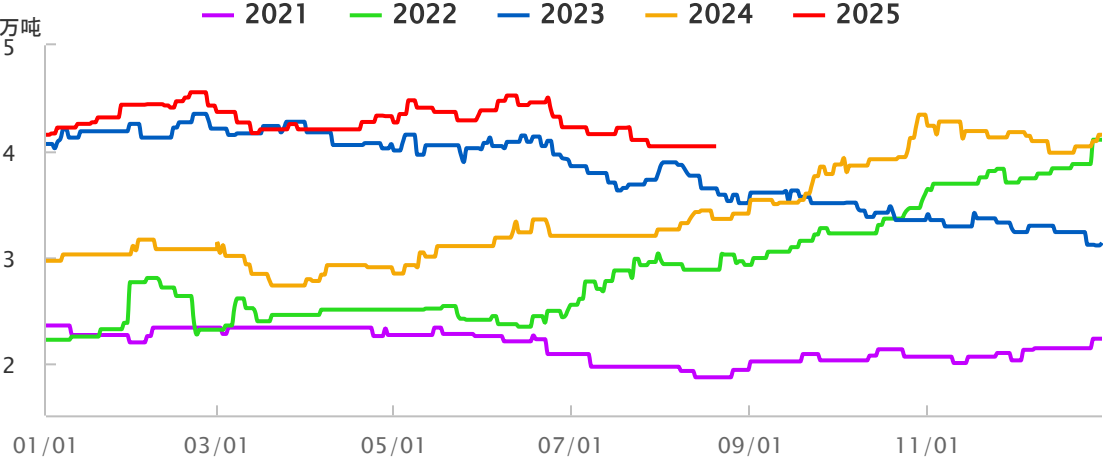
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



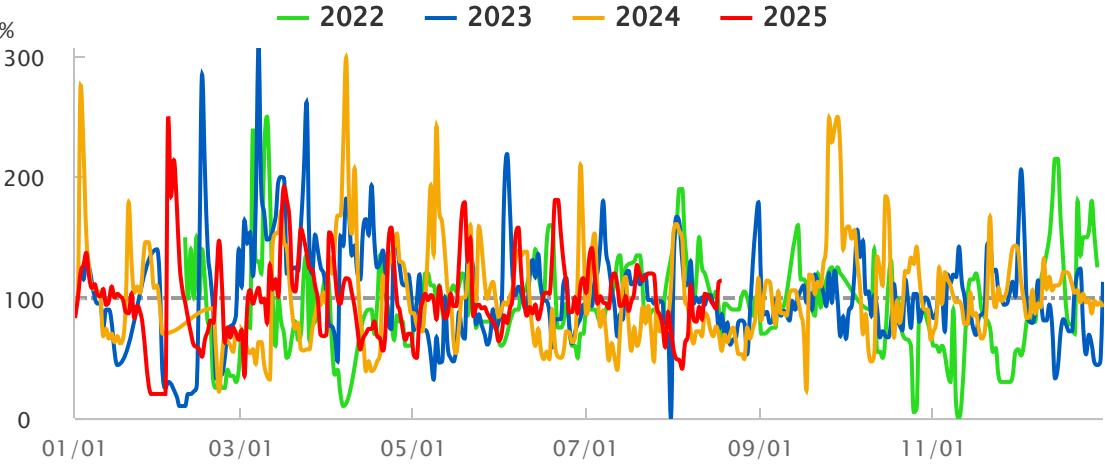
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



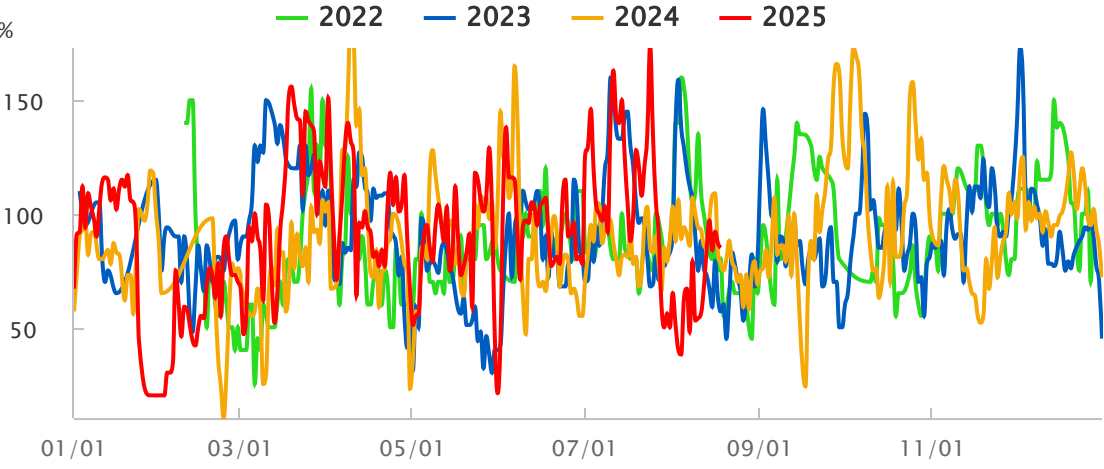
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



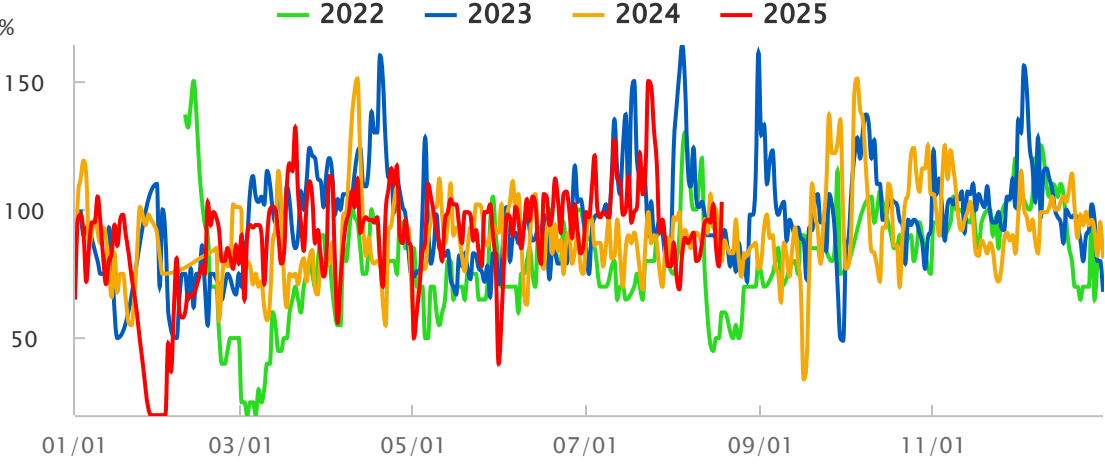
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



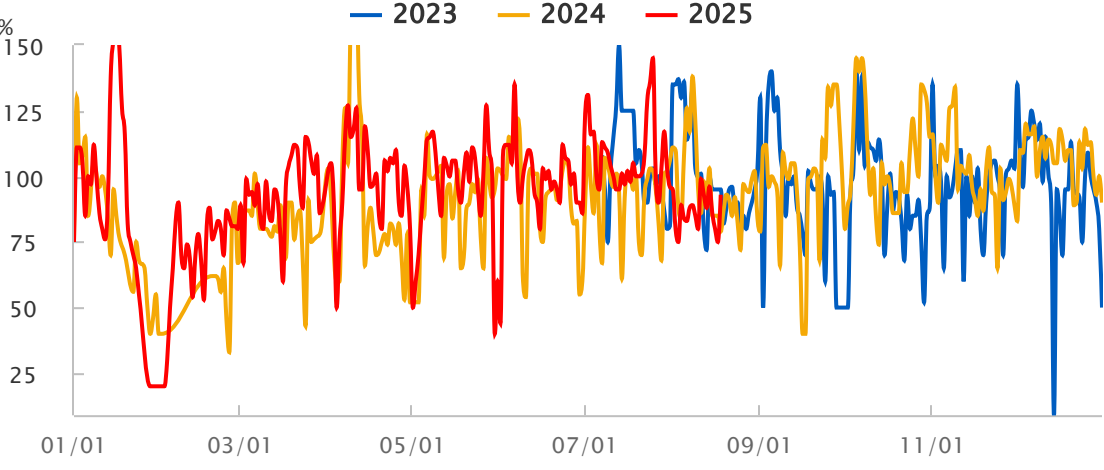
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



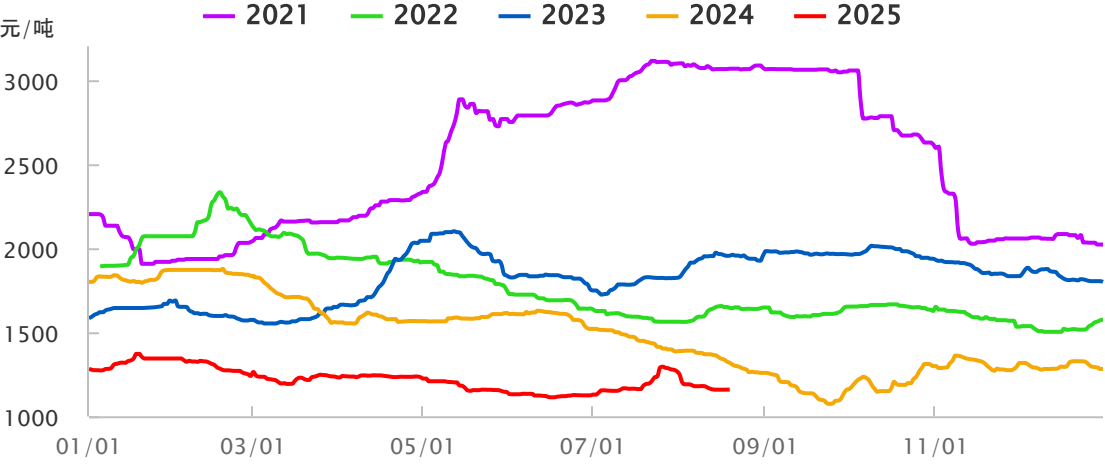
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



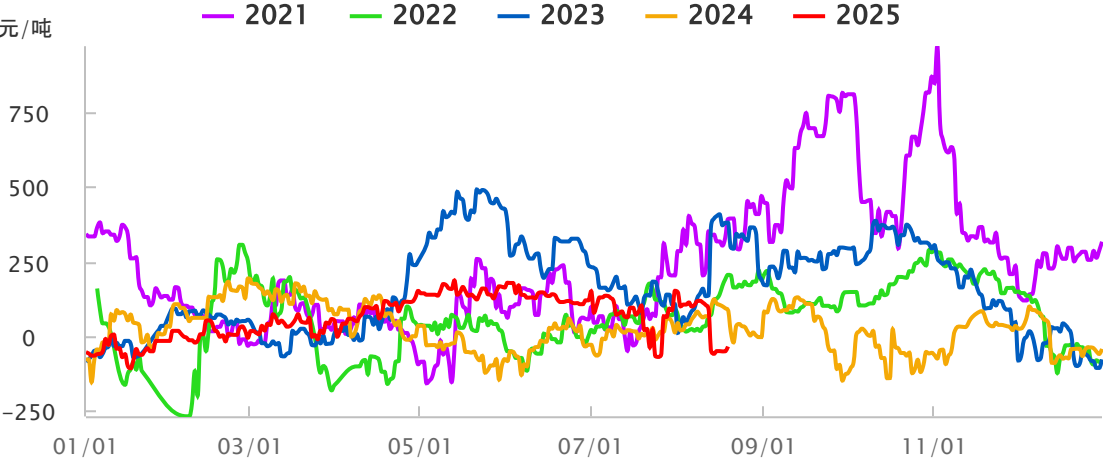
source: Wind

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