



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

本周五大材供需双增，总库存继续累积，由于淡季以来钢厂在手订单充足且利润表现较好，并未出现明显减产，导致成材端去库压力凸显。原料方面，铁矿石钢厂库存下降而港口库存增加，反映出下游补库动力减弱；煤矿本周亦呈现增产累库态势，整体基本面均趋弱化。宏观层面，国内反内卷的乐观情绪有所回落，但标普制造业PMI显示全球需求强劲，整体保持平稳。综合来看，成材库存压力进一步加大，这种情况下需通过挤压钢厂利润来促使供给收缩以缓解压力，当前钢材及原料基本面均呈走弱趋势，不过市场预期仍偏积极，价格下跌存在一定抵抗，整体预判为震荡偏弱。

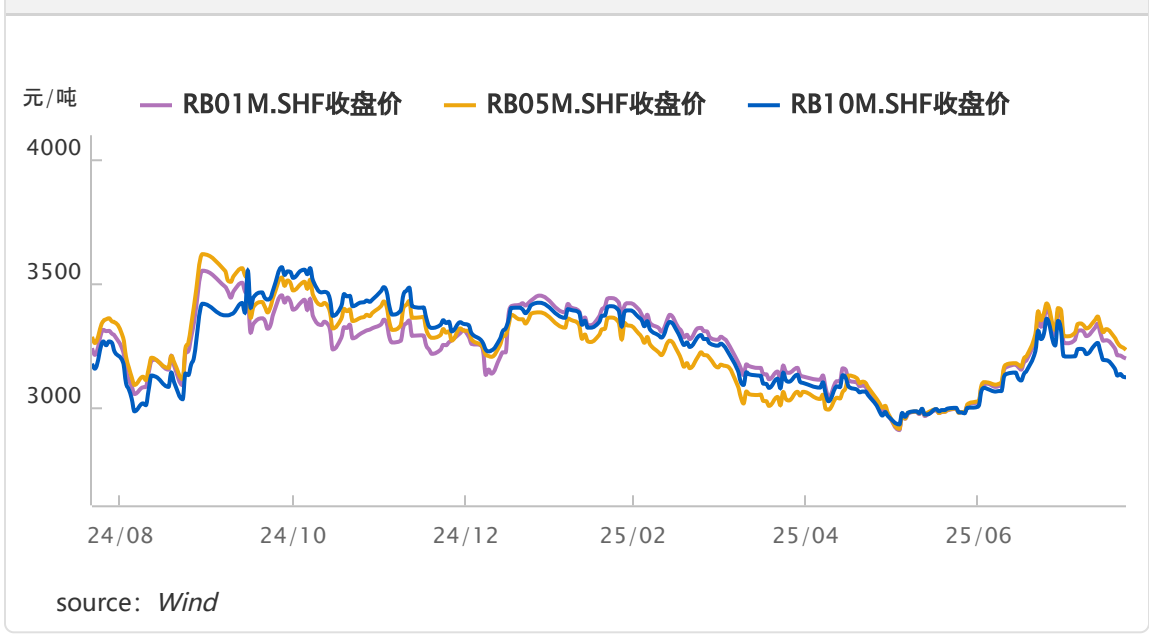
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-08-22	2025-08-21
螺纹钢01合约收盘价	3195	3200
螺纹钢05合约收盘价	3230	3239
螺纹钢10合约收盘价	3119	3121
热卷01合约收盘价	3352	3360
热卷05合约收盘价	3358	3369
热卷10合约收盘价	3361	3375

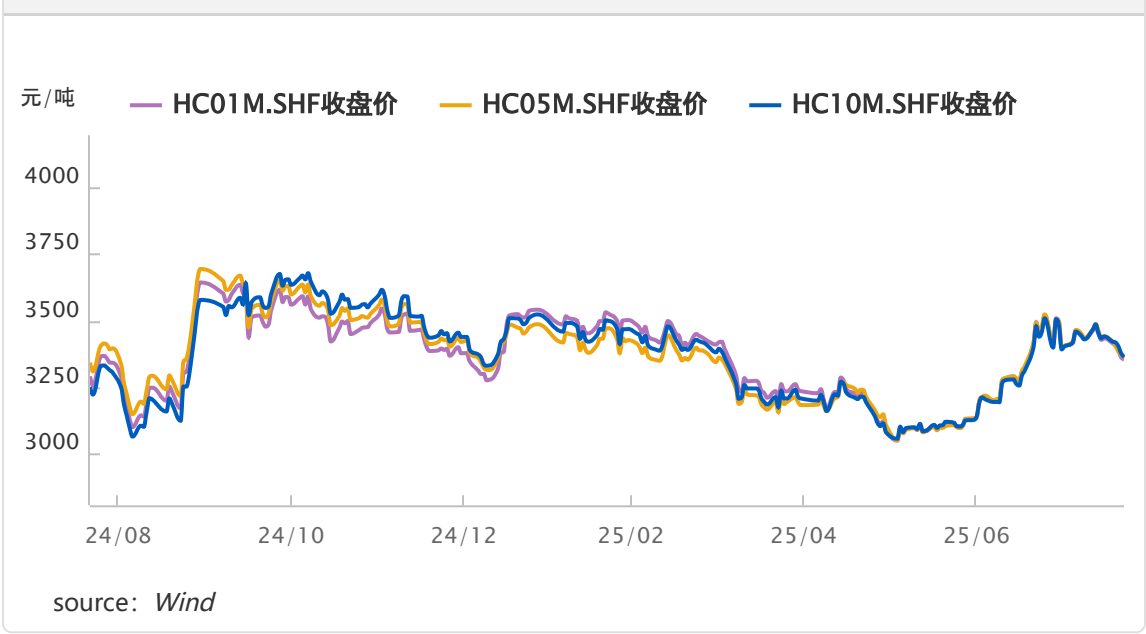
螺纹、热卷月差.

	2025-08-22	2025-08-21
螺纹01-05月差	-35	-39
螺纹05-10月差	111	118
螺纹10-01月差	-76	-79
热卷01-05月差	-6	-9
热卷05-10月差	-3	-6
热卷10-01月差	9	15

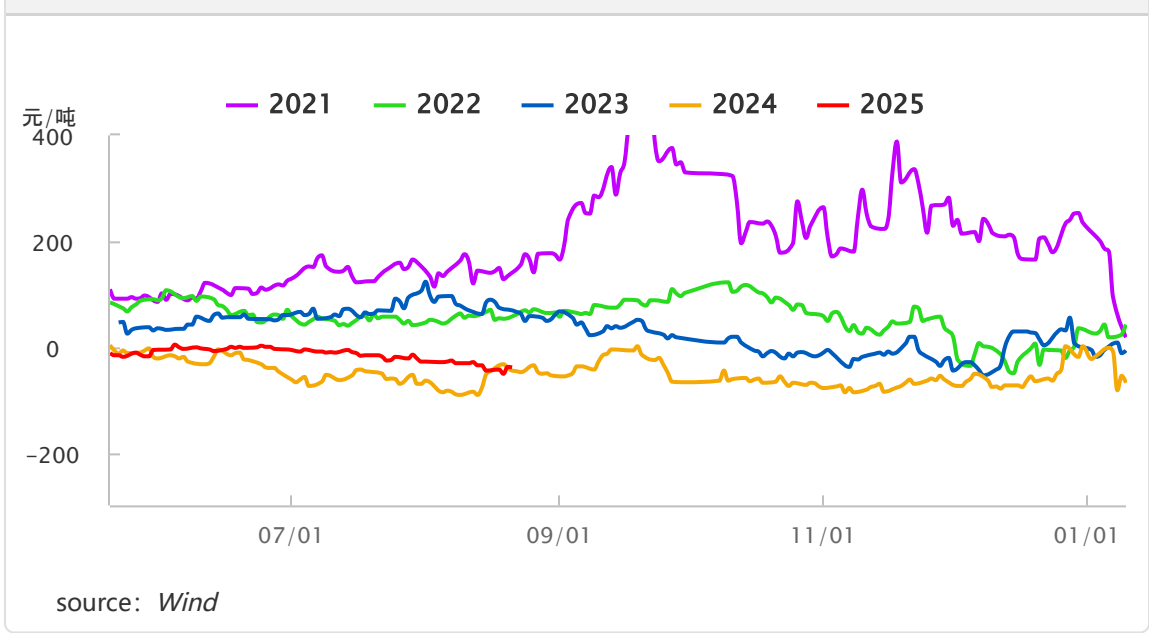
螺纹盘面价格.



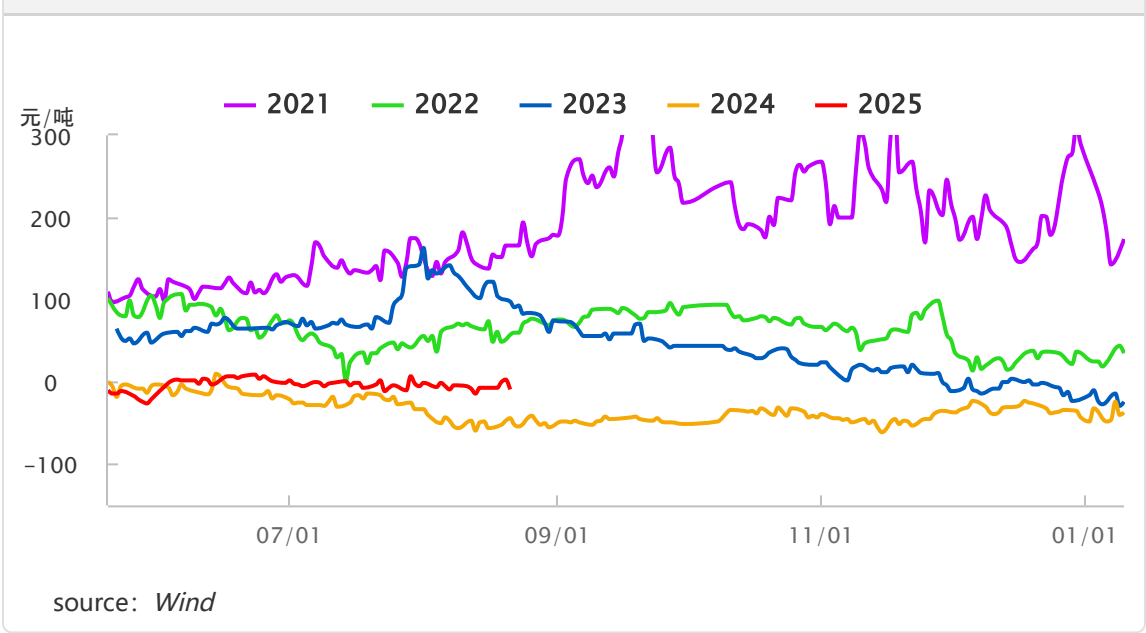
热卷盘面价格.



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）	2025-08-22	2025-08-21
螺纹钢汇总价格：中国	3336	3342

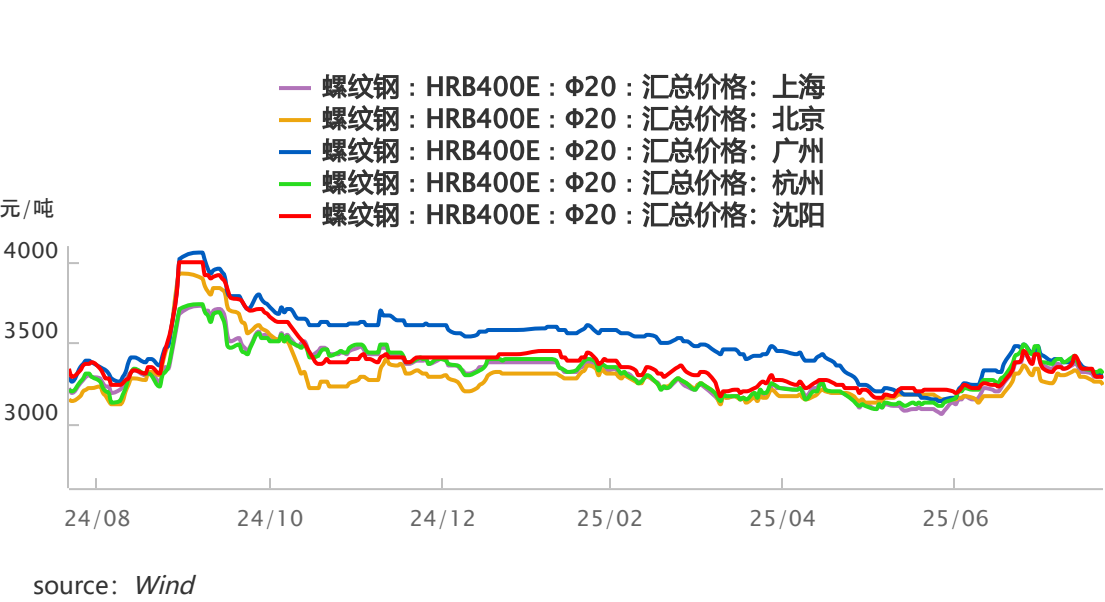
螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-08-22	2025-08-21
01螺纹基差（上海）	85	100

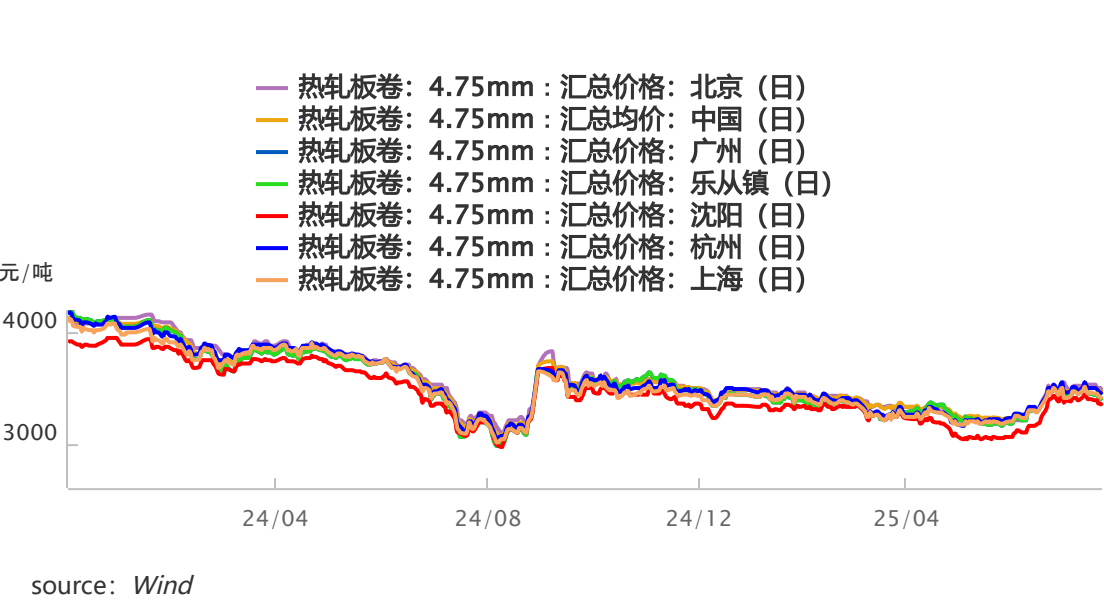
螺纹钢汇总价格：上海	3280	3300
螺纹钢汇总价格：北京	3240	3240
螺纹钢汇总价格：杭州	3310	3330
螺纹钢汇总价格：天津	3270	3280
热卷汇总价格：上海	3400	3420
热卷汇总价格：乐从	3390	3410
热卷汇总价格：沈阳	3340	3360

05螺纹基差（上海）	50	61
10螺纹基差（上海）	161	179
螺纹主力基差（北京）	121	139
01热卷基差（上海）	48	60
05热卷基差（上海）	42	51
10热卷基差（上海）	39	45
主力热卷基差（北京）	99	125

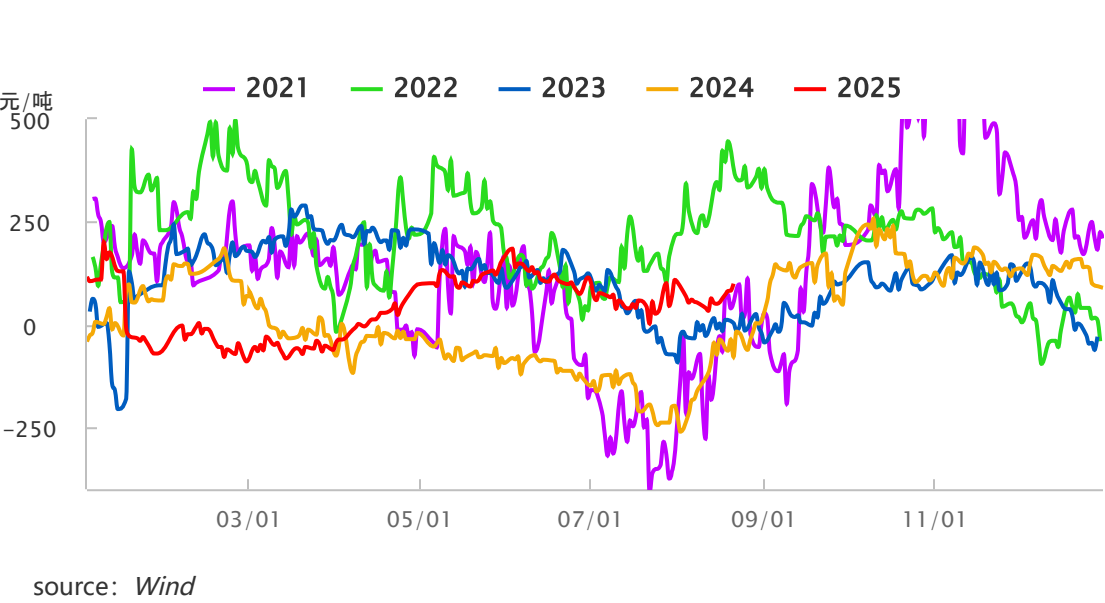
螺纹现货价格.



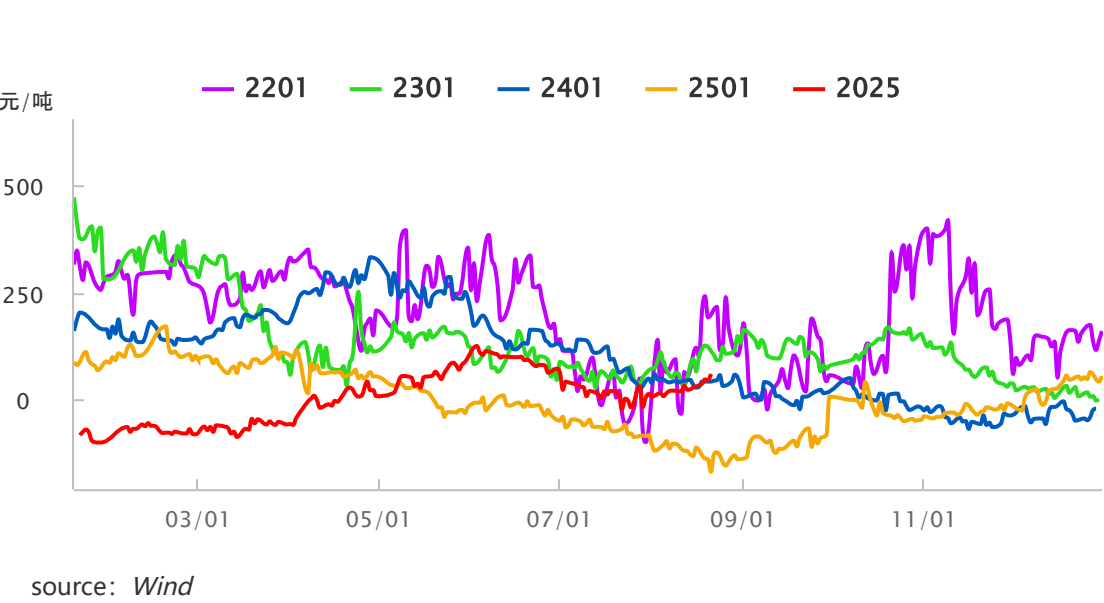
热卷各区域价格.



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）.



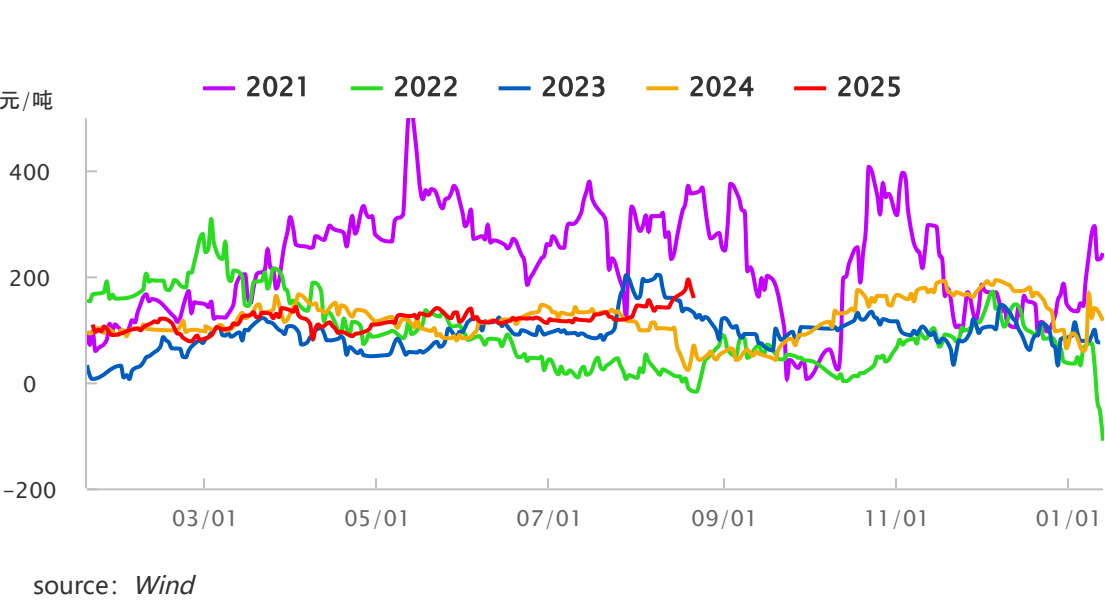
卷螺差.

	2025-08-22	2025-08-21
01卷螺差	157	160
05卷螺差	128	130
10卷螺差	242	254

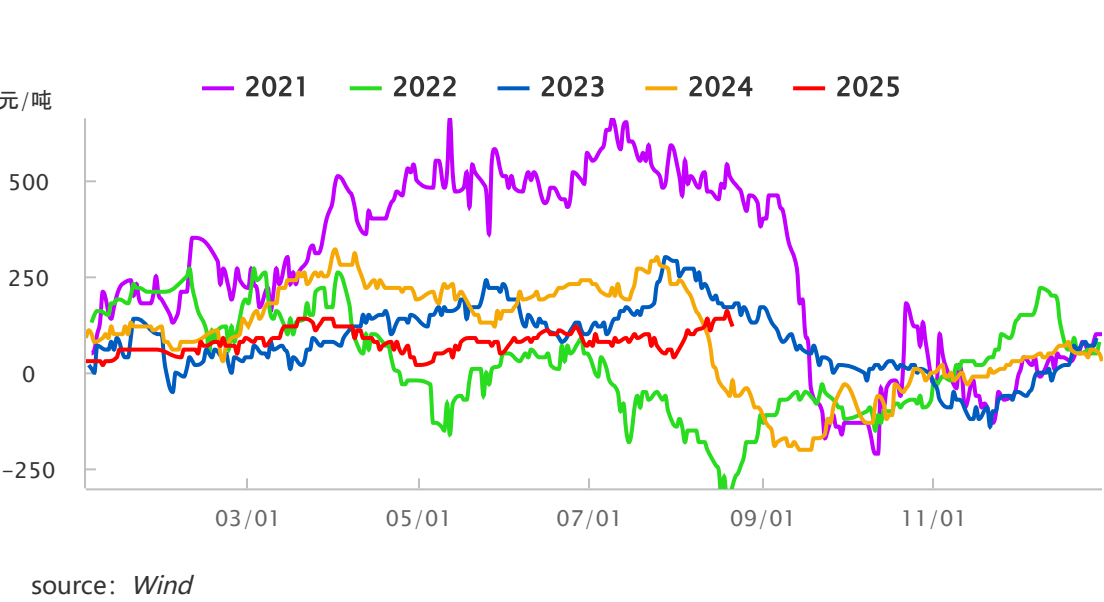
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-08-22	2025-08-21
卷螺现货价差（上海）	120	120
卷螺现货价差（北京）	220	240
卷螺现货价差（沈阳）	50	70

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

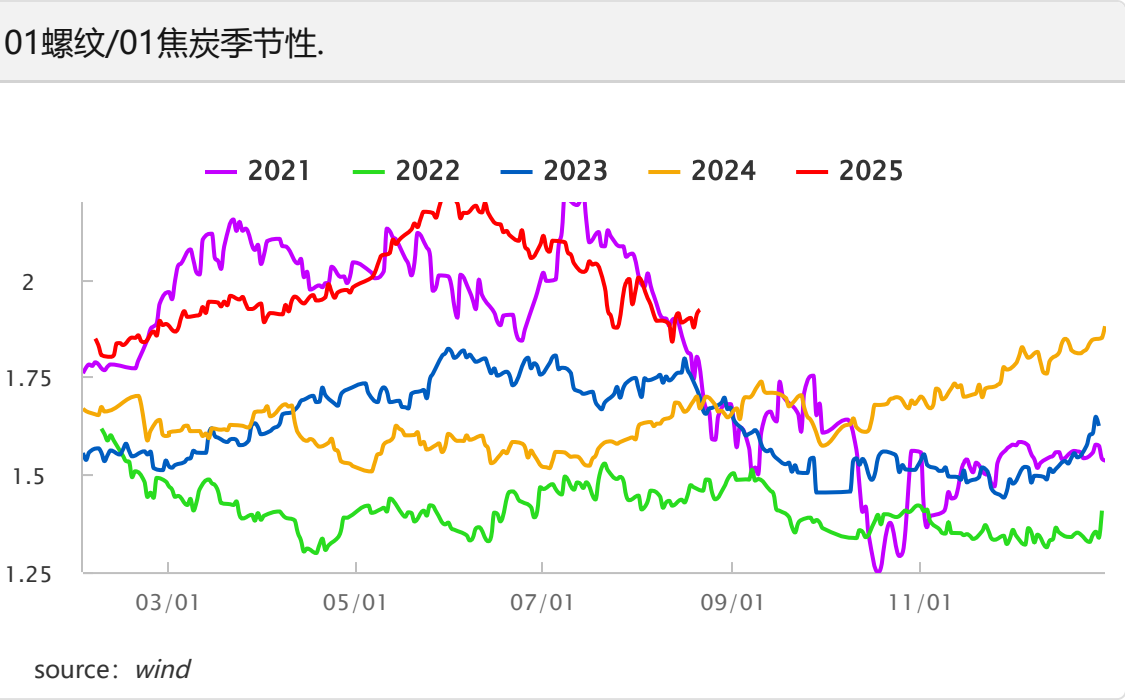
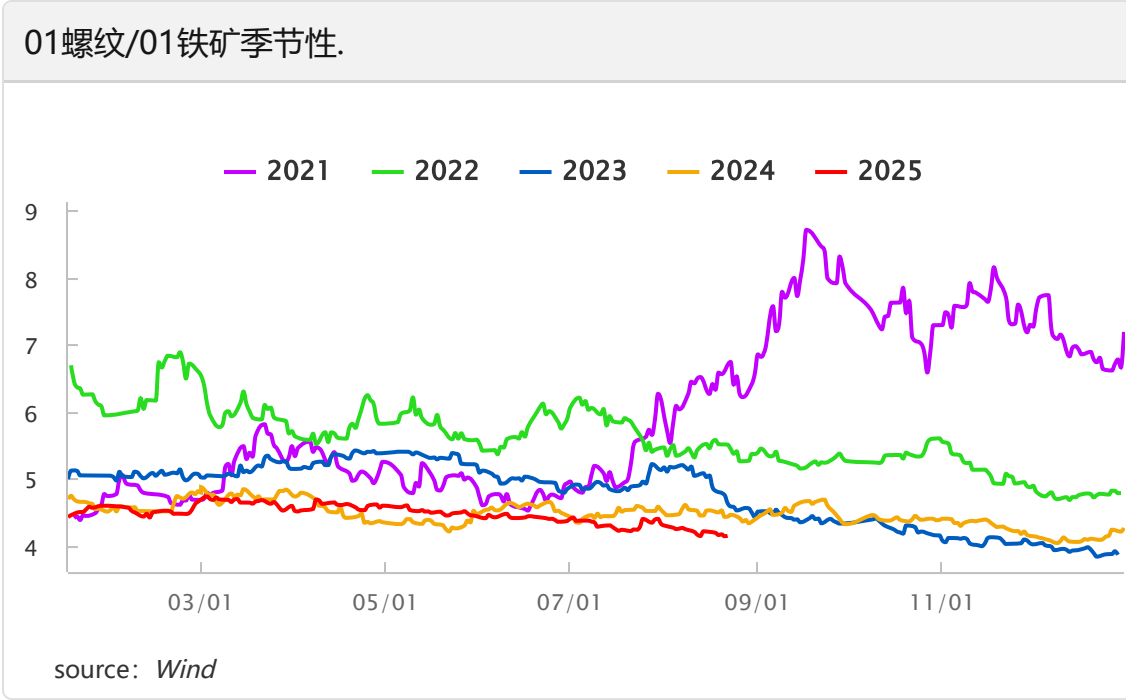


螺纹铁矿比值.

	2025-08-22	2025-08-21
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.

	2025-08-22	2025-08-21
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



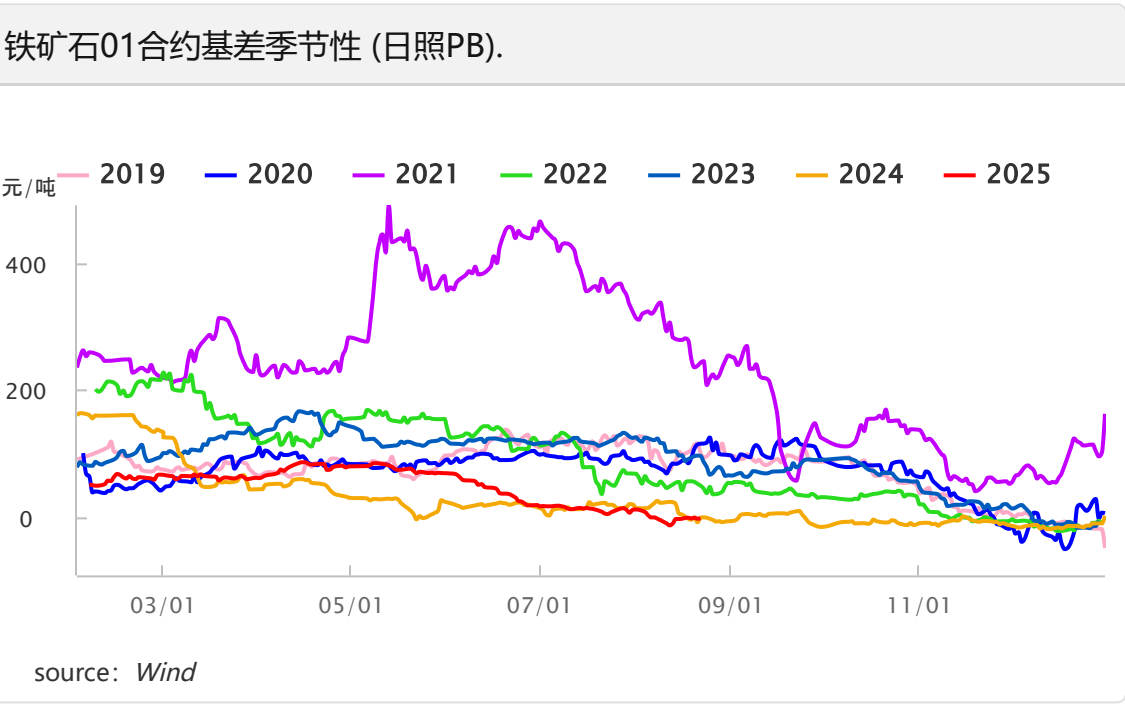
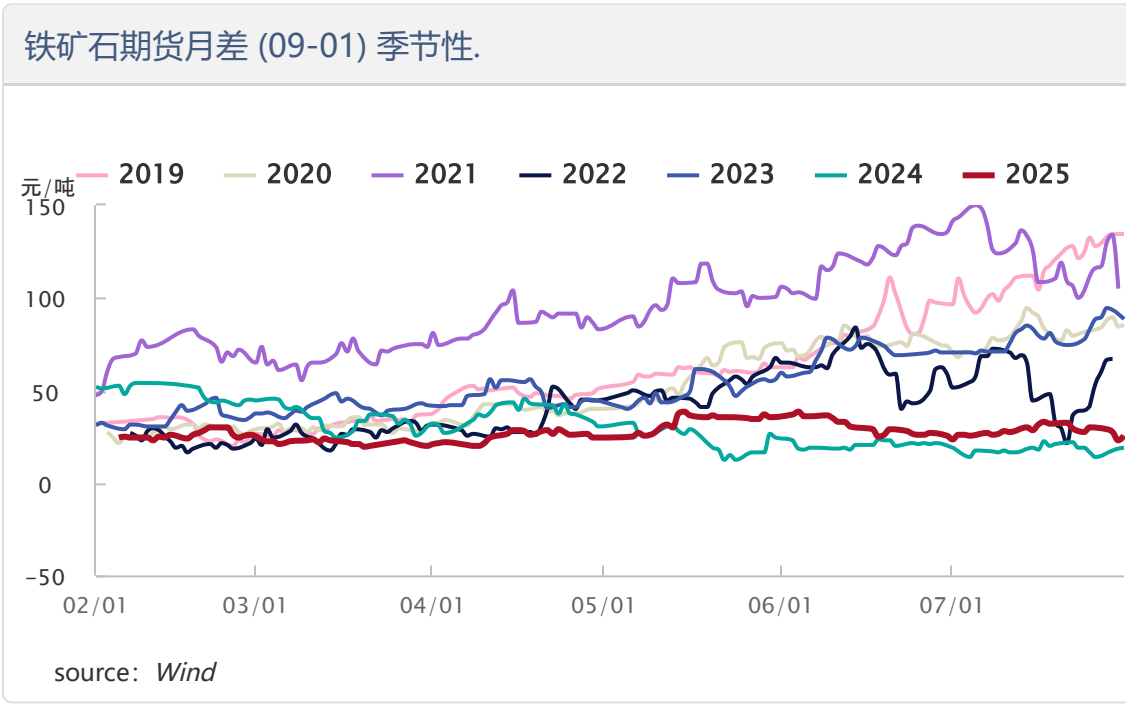
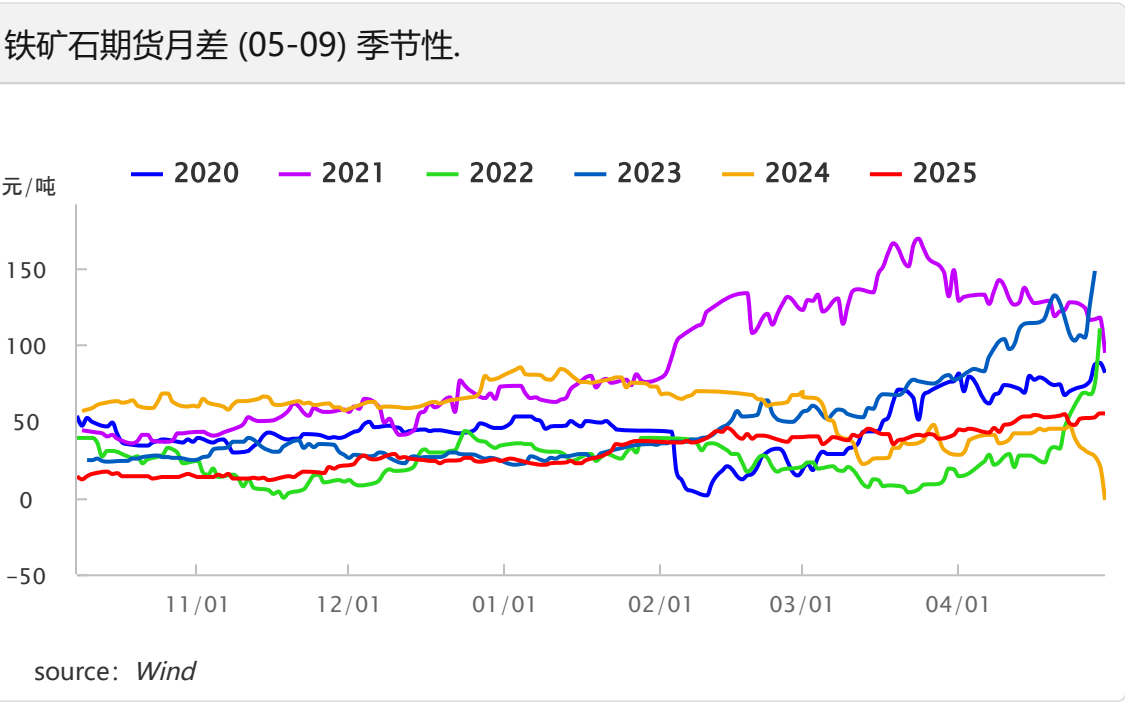
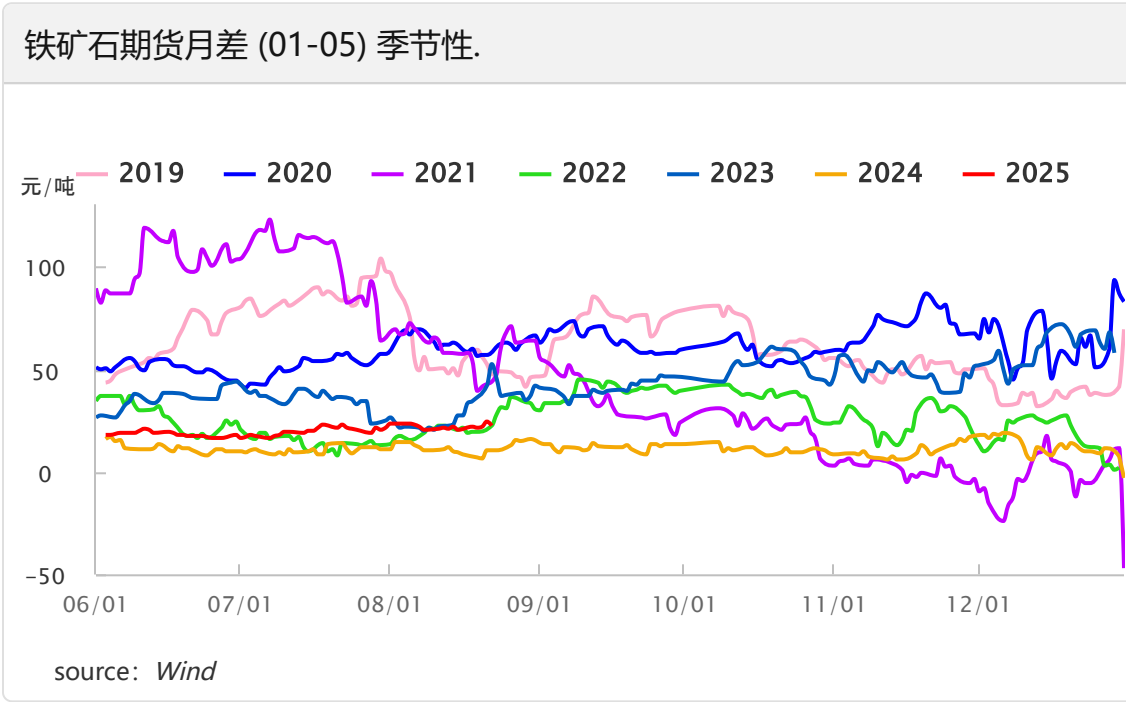
..

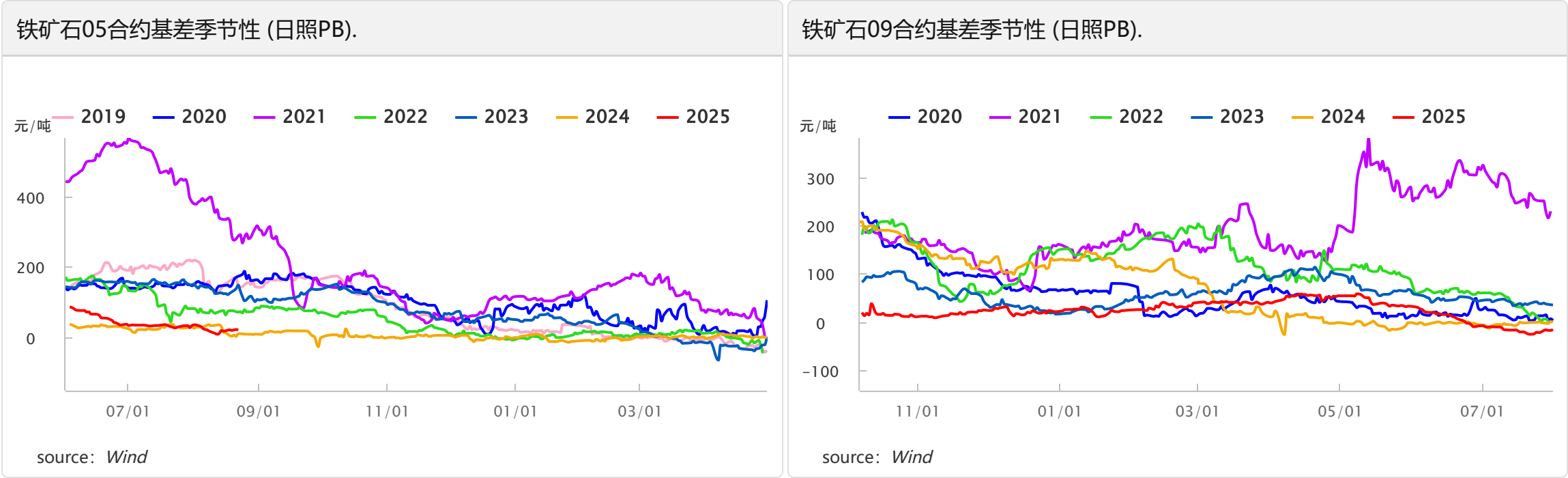
铁矿日报

铁矿石整体在黑色中价格显得坚挺，焦煤前期有高溢价，目前需要回吐，铁矿石前期涨幅有限，因此回调压力不大。钢材目前仍面临高铁水、高生产的压力，尽管螺纹钢有所减产，但是热卷库存压力仍在。价格上方暂时缺乏需求或者政策的强驱动，因此反弹的空间有限。铁水产量预计有支撑，铁矿石价格可能短期还是强于钢材价格。预计价格偏震荡运行，波动较之前缩小。

铁矿石价格数据

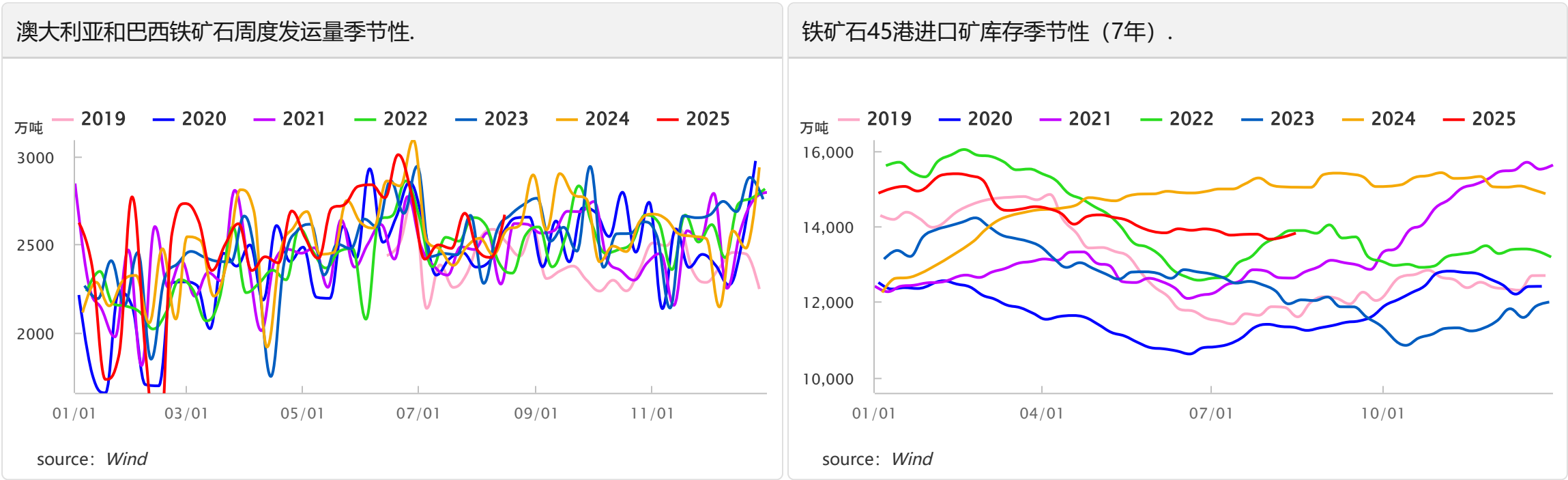
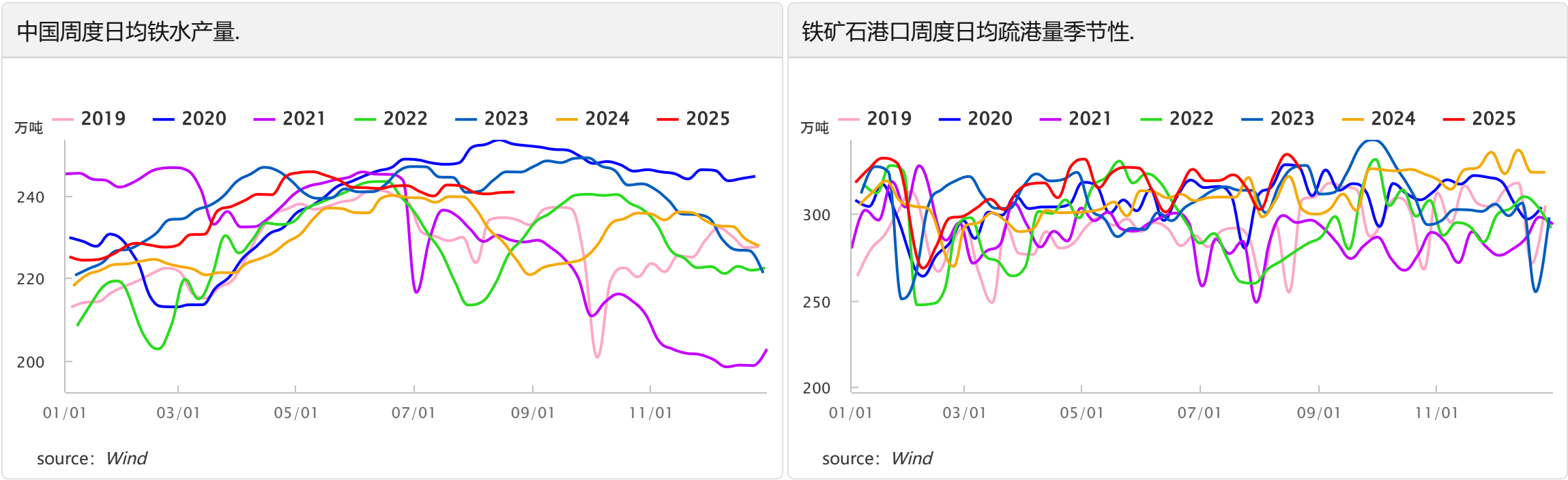
指标名称	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	日变化	周变化
01合约收盘价	770	772.5	776	-2.5	-6
05合约收盘价	747.5	748	755.5	-0.5	-8
09合约收盘价	789	791	792	-2	-3
01基差	-3	-3.5	-4	0.5	1
05基差	19.5	21	16.5	-1.5	3
09基差	-22	-22	-20	0	-2
日照PB粉	767	769	772	-2	-5
日照卡粉	878	880	879	-2	-1
日照超特	650	652	645	-2	5





铁矿石基本面数据

指标名称	2025-08-22	2025-08-15	2025-07-25	周变化	月变化
日均铁水产量	240.75	240.66	242.23	0.09	-1.48
45港疏港量	325.74	334.67	315.15	-8.93	10.59
五大钢材表需	853	831	868	22	-15
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	13845.2	13819.27	13790.38	25.93	54.82
247家钢厂库存	9065.47	9136.4	8885.22	-70.93	180.25
247钢厂可用天数	30.44	30.61	29.51	-0.17	0.93



...

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

	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

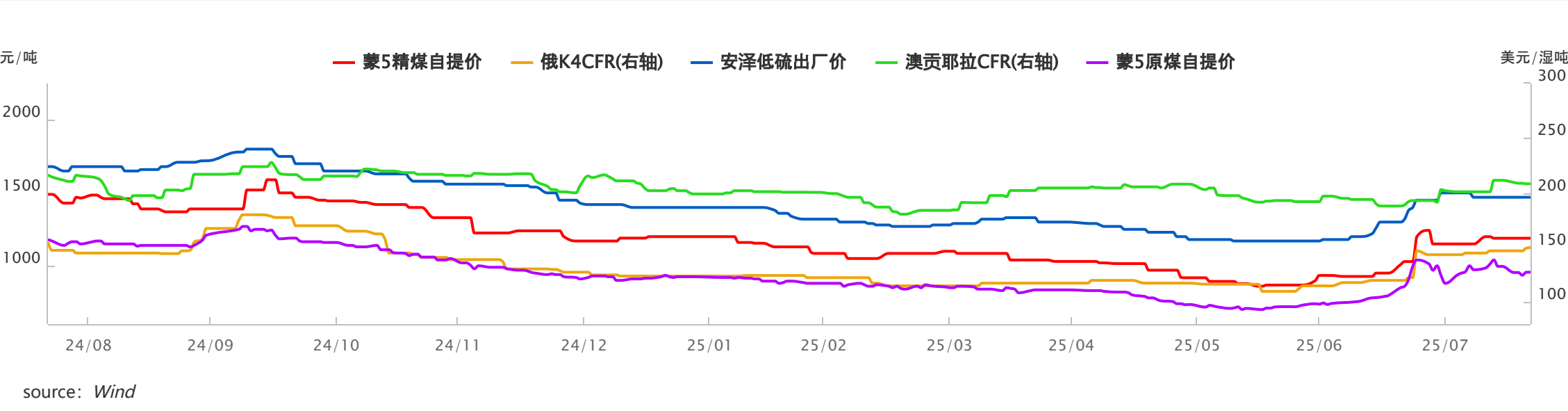
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1128	1128	1008	0	120
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-34.5	-19.5	-222.5	-15.0	188.0
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1137	1137	1182	0	-45
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	-25.4	-10.4	-48.0	-15.0	22.5
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1202	1202	1130	0	72
焦煤主力基差（沁源低硫）	54.6	39.1	-84.0	15.5	138.6
焦煤仓单成本（澳峰景）	1273	1276	1293	-3	-20
焦煤主力基差（澳峰景）	126	114	79	12	47
焦煤09-01	-114	-117	-149.5	3	35.5
焦煤05-09	161.5	163	205.5	-1.5	-44
焦煤01-05	-47.5	-46	-56	-1.5	8.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1616	1616	1605	0	11
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-62.9	-48.4	-124.6	-14.5	61.8
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1644	1644	1644	0	0
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	-34.8	-20.3	-85.8	-14.5	51.0
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1710	1710	1710	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	31.5	46.0	-19.5	-14.5	51
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1651	1651	1651	0.0	0.0
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	-27.8	-13.3	-78.8	-14.5	51.0
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1735	1735	1735	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	56.5	71.0	5.5	-14.5	51
焦炭09-01	-51.5	-59	-76.5	7.5	25
焦炭05-09	142.5	147	178.5	-4.5	-36
焦炭01-05	-91	-88	-102	-3	11
盘面焦化利润	-61	-56	-98	-4.881	37
主力矿焦比	0.459	0.464	0.449	-0.006	0.010
主力螺焦比	1.858	1.876	1.843	-0.017	0.015
主力炭煤比	1.450	1.456	1.414	-0.006	0.036

煤焦现货价格

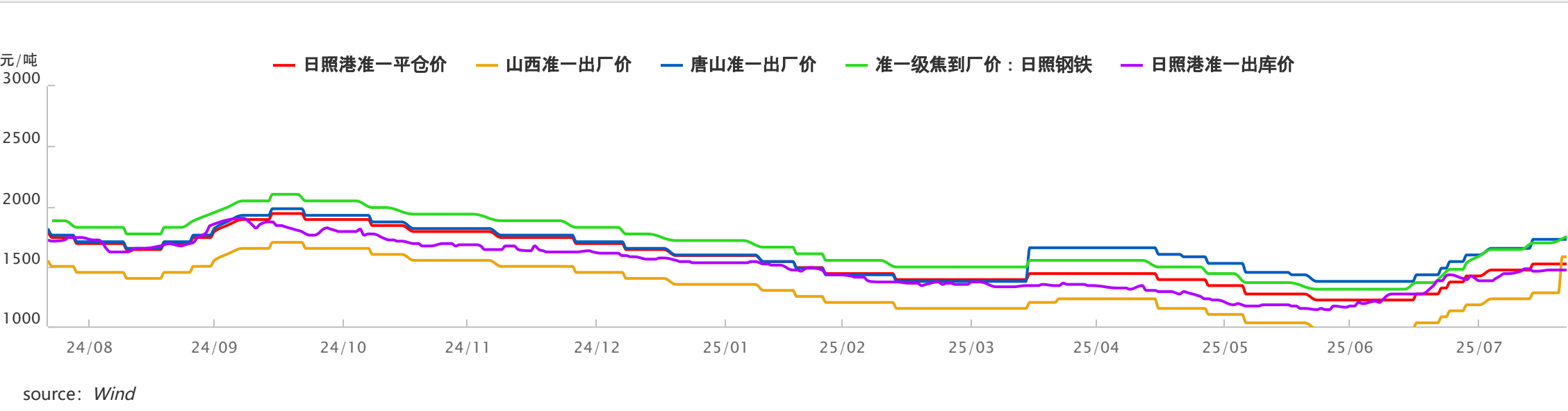
指标名称	价格类型	单位	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	956	956	996	0	-40
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	900	900	930	0	-30
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1090	1090	1090	0	0
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1189	1189	1189	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1350	1350	1230	0	120
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	201	201	203.5	0	-2.5
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	208.3	208.8	211.5	-0.5	-3.2
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	150	149.5	147	0.5	3
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	146.5	146.5	131.5	0	15
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	106	106	106	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	133	133	130	0	3
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
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1330	1330	1330	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1530	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1470	1470	1460	0	10
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1520	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	238	238	238	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	37	32	-11	5	49
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	283	300	387	-18	-104
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	44	43	109	1	-65
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	38	36	62	1	-25
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-109	-111	16	2	-125

俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-52	-62	-71	11	20
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	59	58	112	1	-53
焦炭出口利润	利润	元/吨	189	189	189	0	0
焦煤/动力煤	比价	/	2.1917	2.1917	2.2092	0	-0.0175

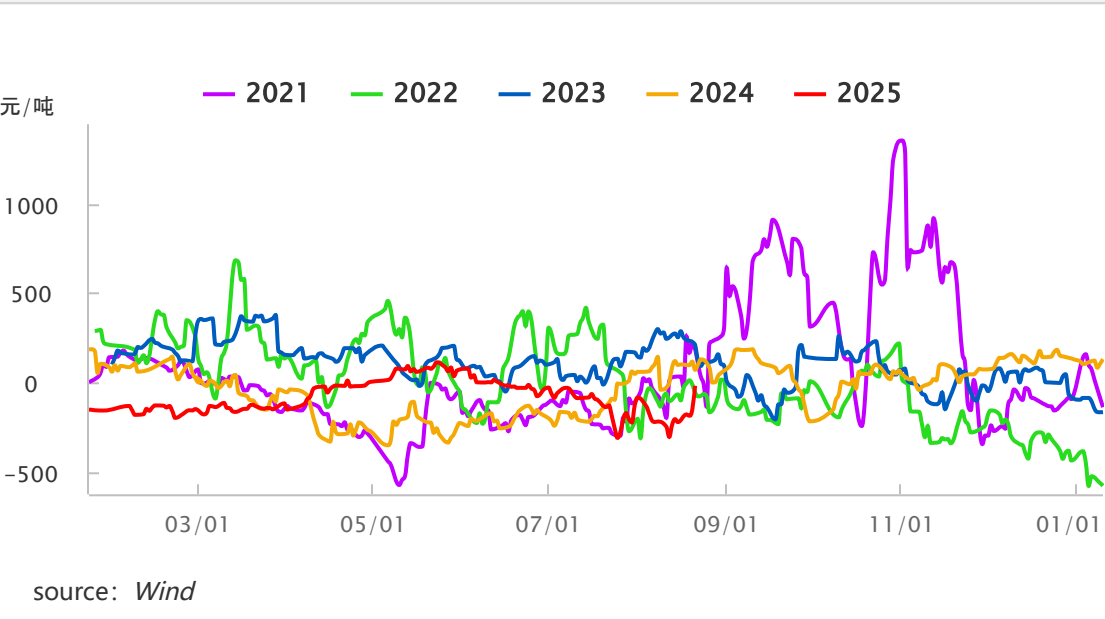
焦煤现货价格（五地）.



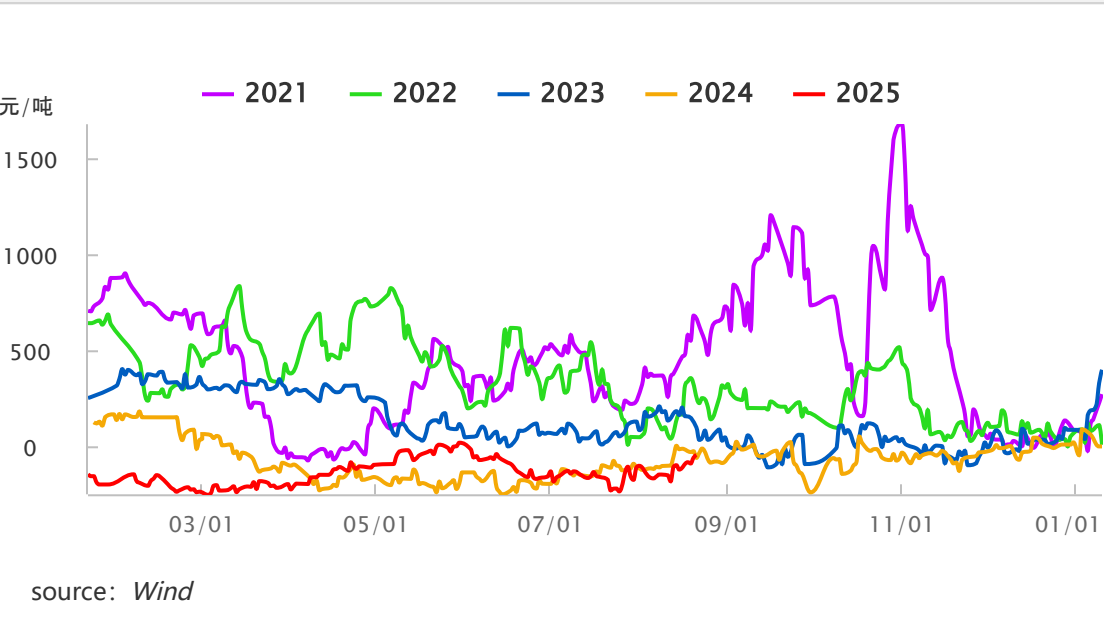
准一级焦现货价格图.



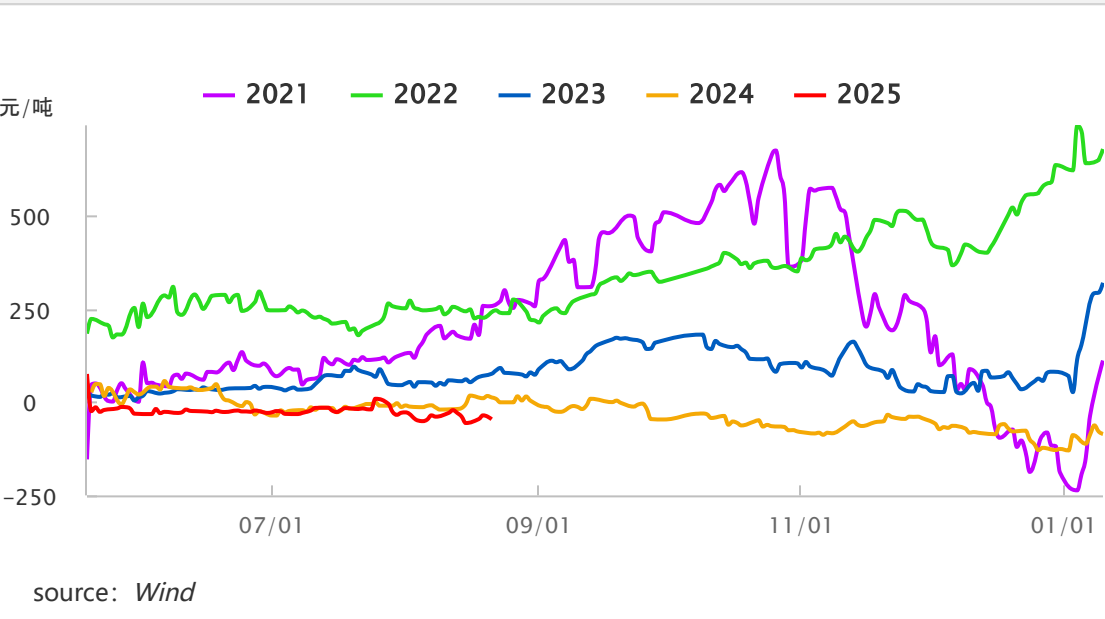
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



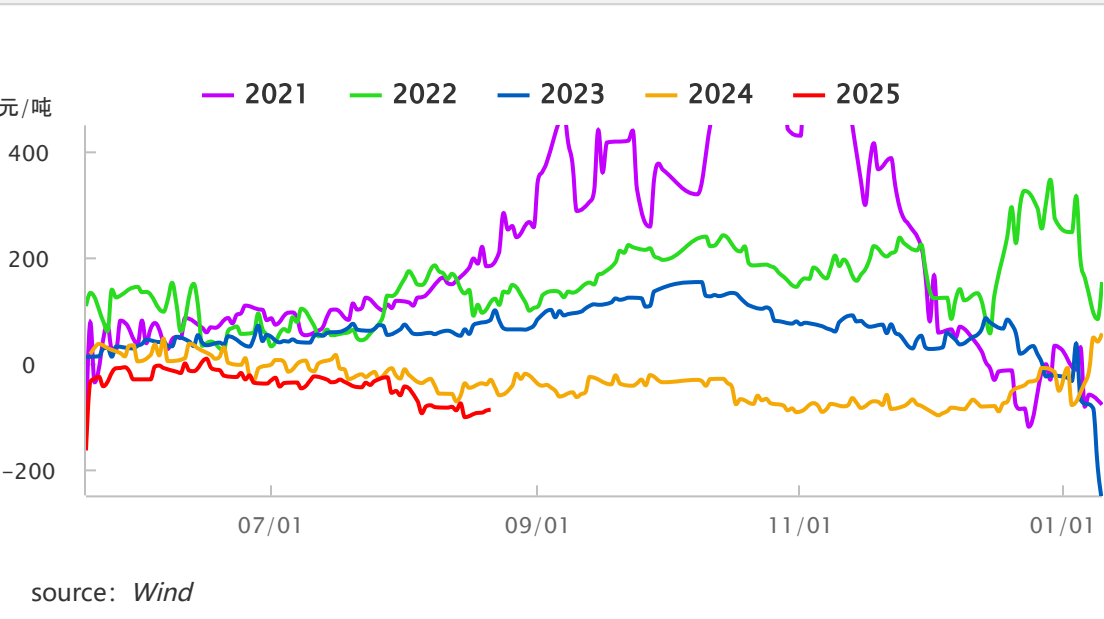
焦炭01基差：日照港季节性.

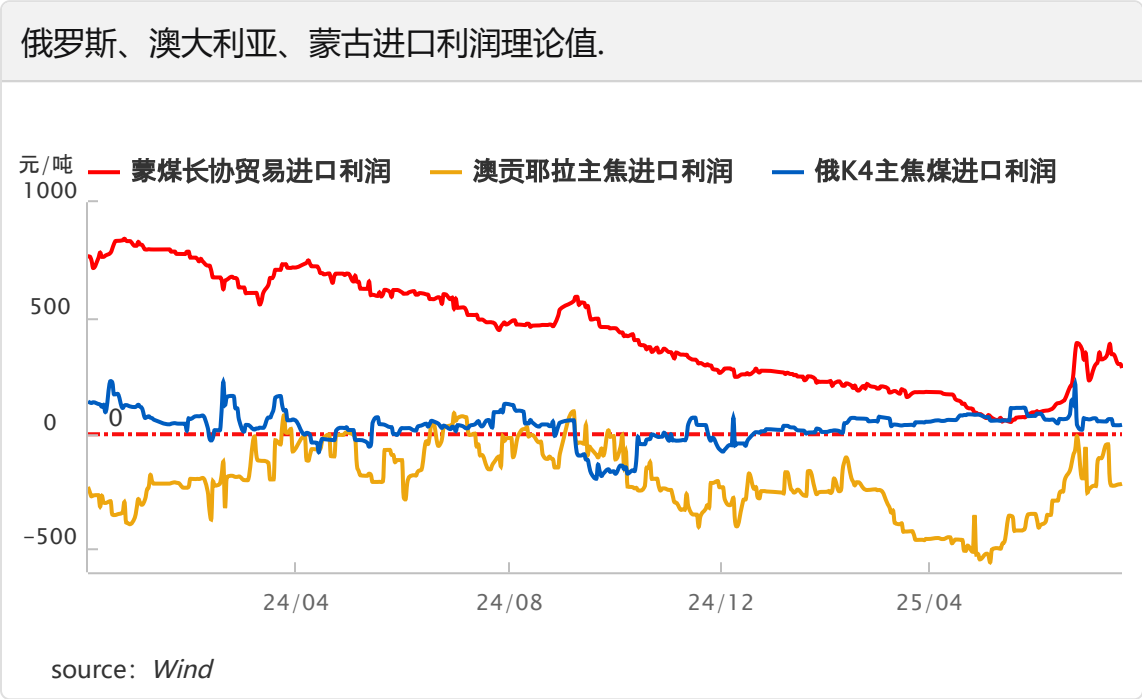
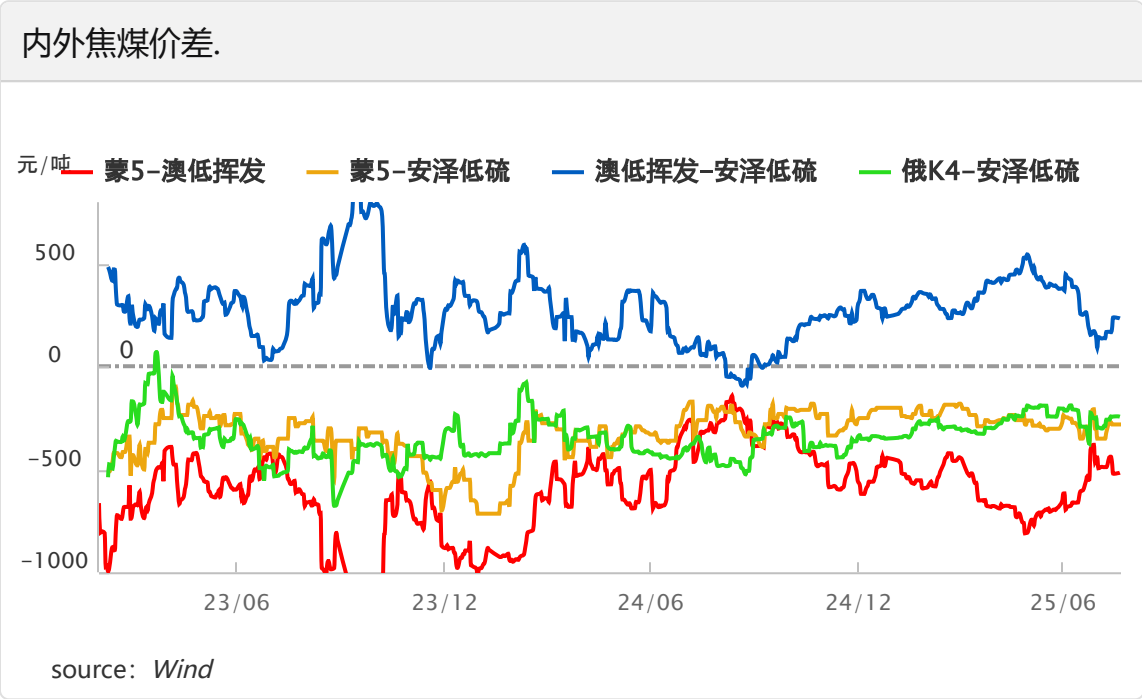
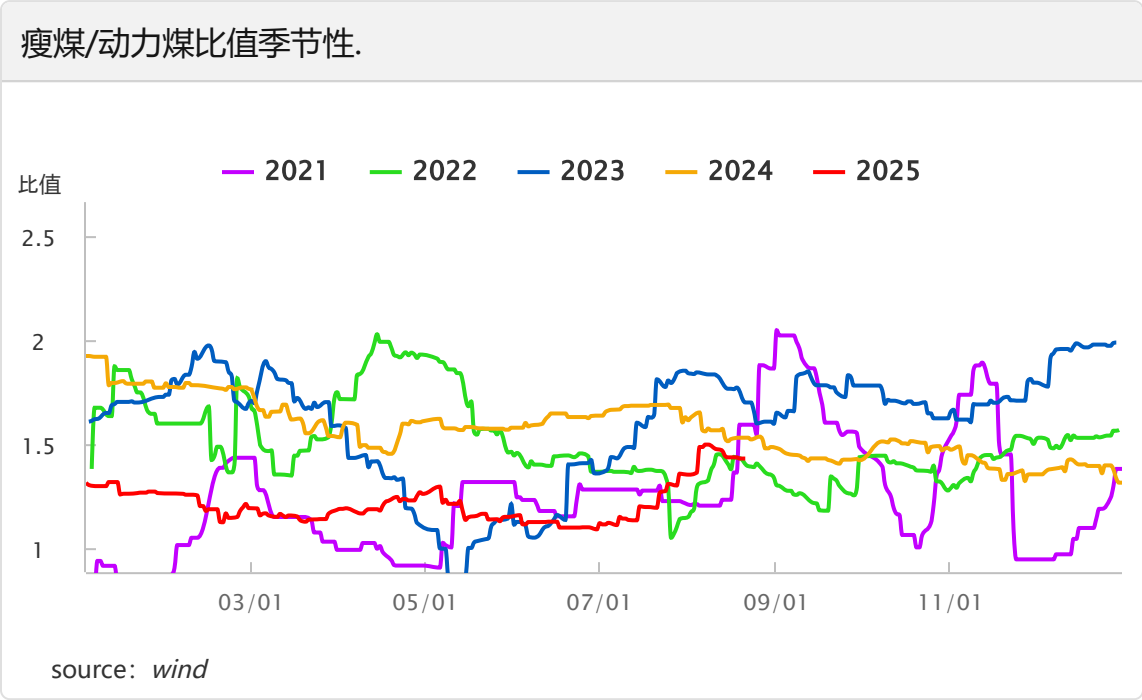
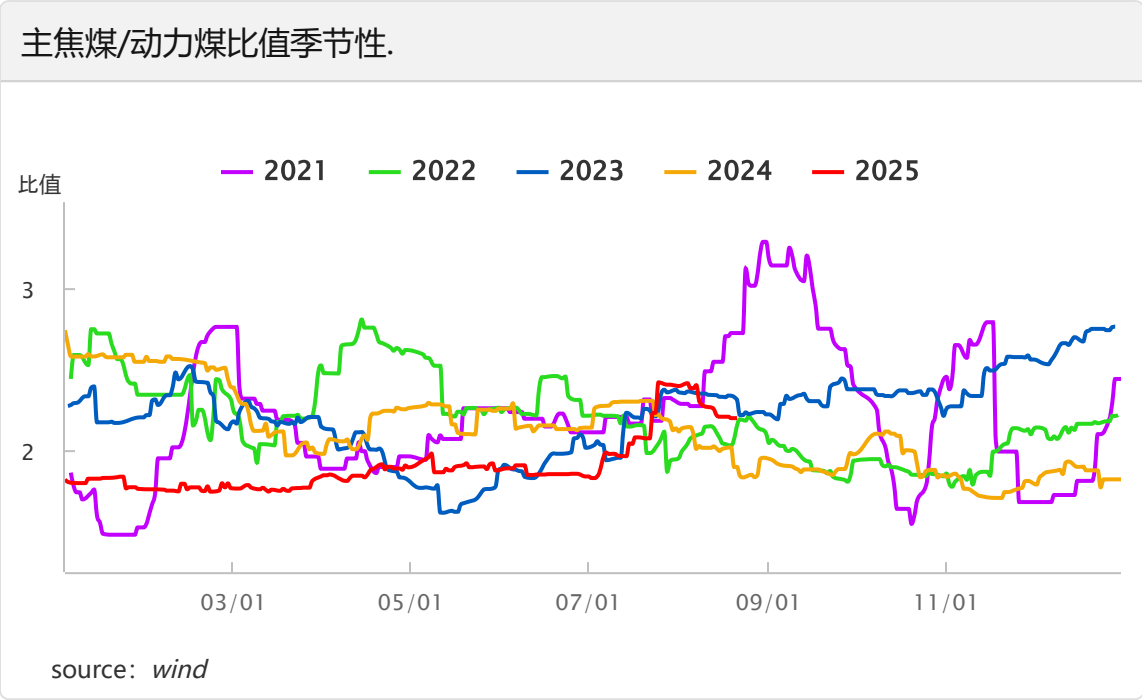
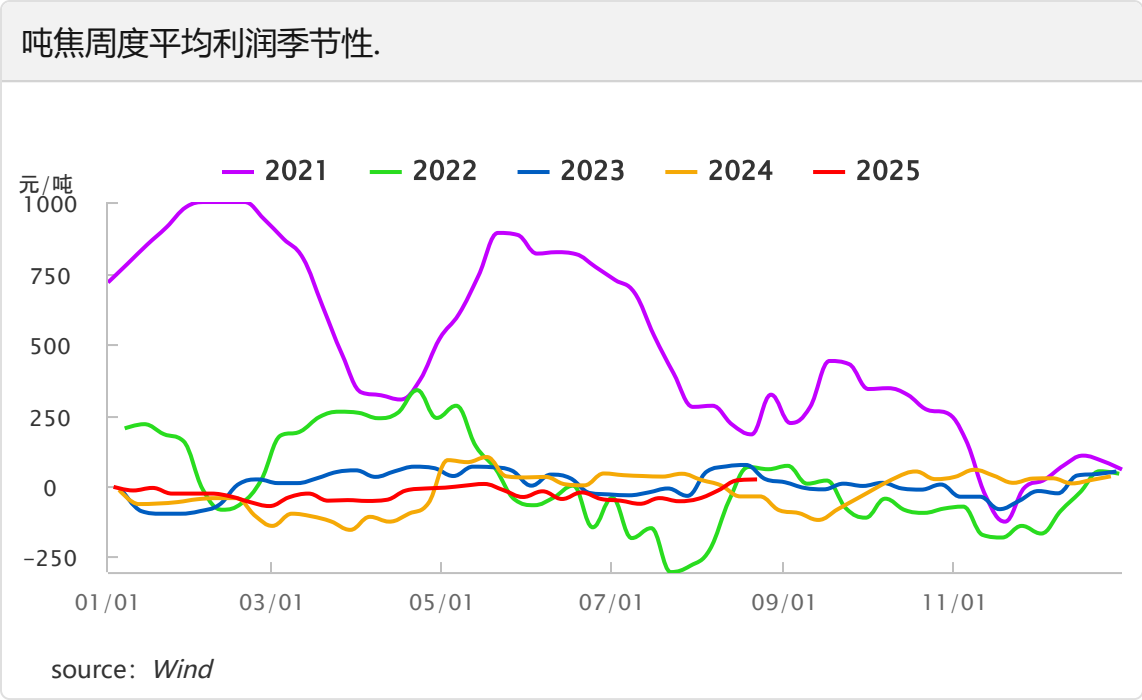


焦煤期货月差（01-05）季节性.



焦炭期货月差（01-05）季节性.





....

铁合金日报

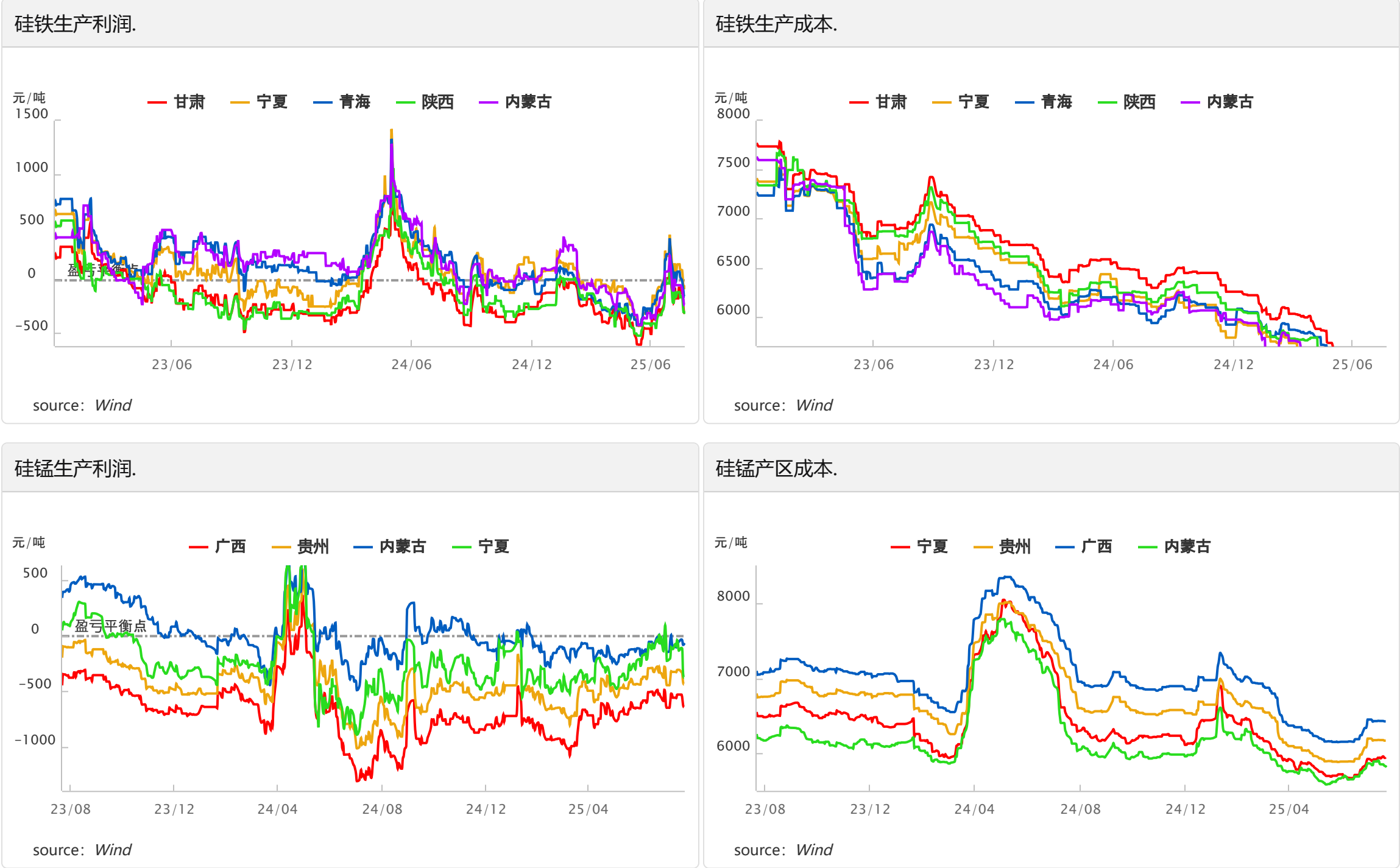
利润驱动下铁合金的产量逐渐增加，位于近5年历史同期水平的高位，供应压力较大，以及阅兵前对部分地区钢厂限产，需求端并无明显改善的情况下铁合金库存可能会出现从去库到累库的可能性，铁合金有下行的可能性。近期铁合金的逻辑还是在于焦煤的价格，盘面焦煤波动较大，资金博弈剧烈，中长期焦煤的估值趋势向上，但短期波动较为剧烈。

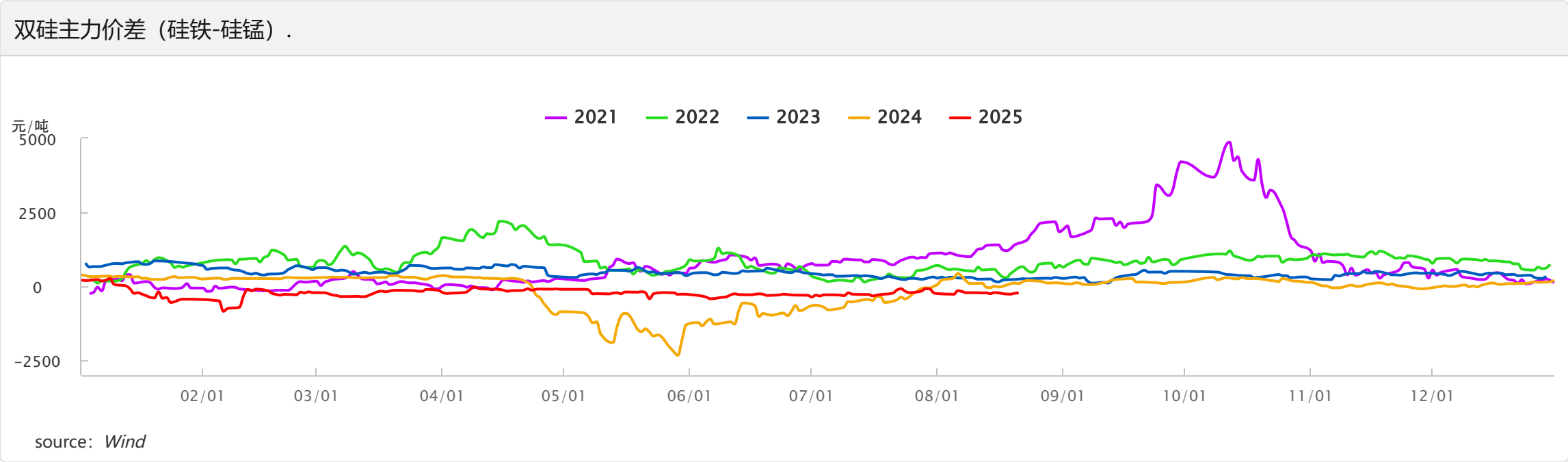
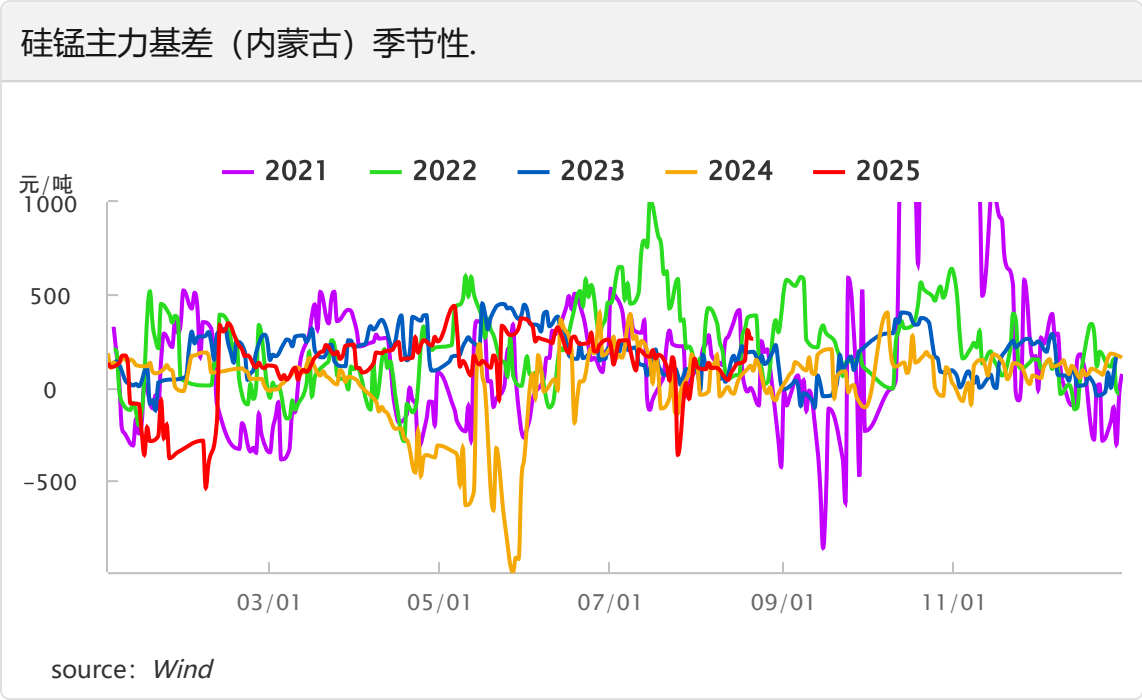
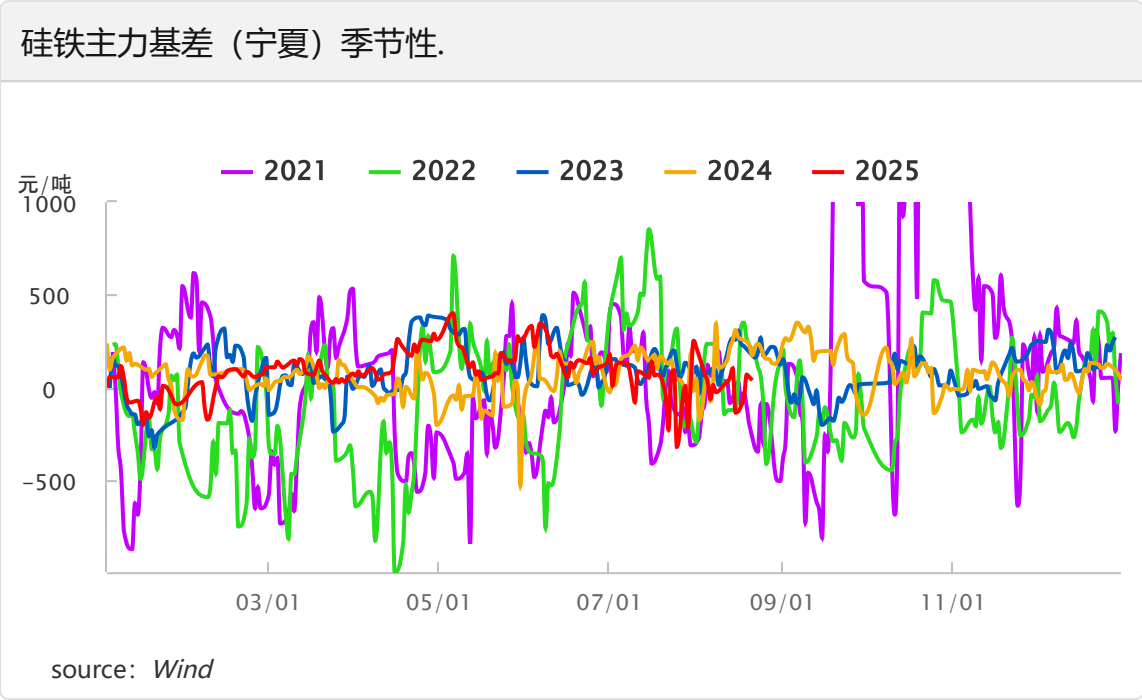
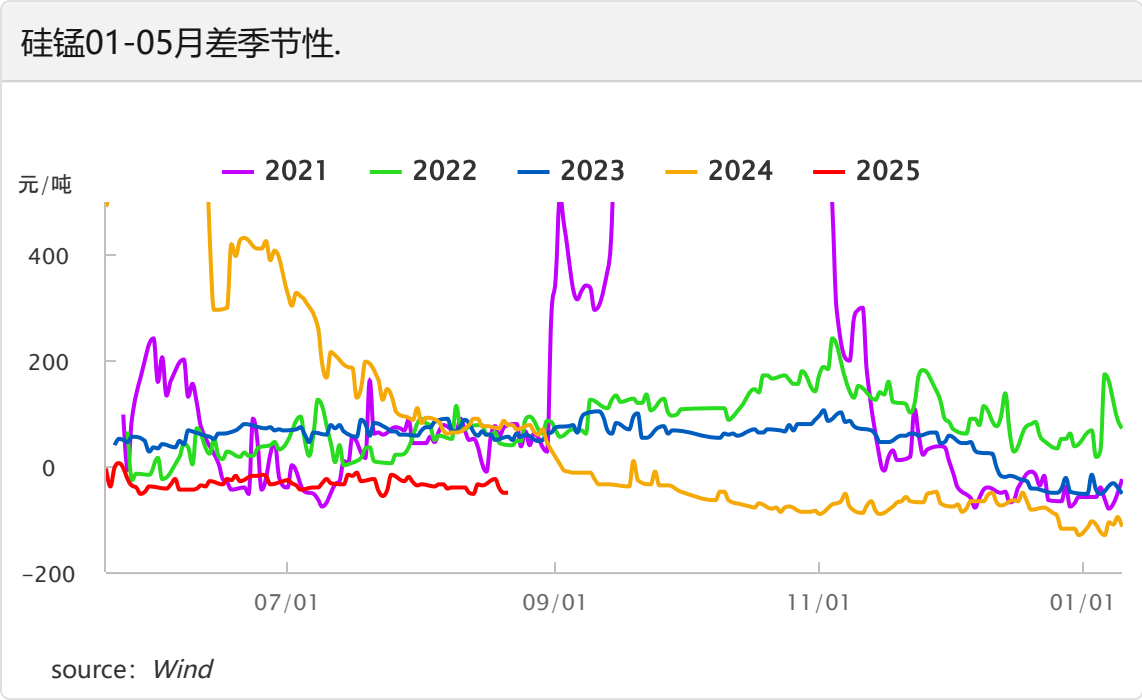
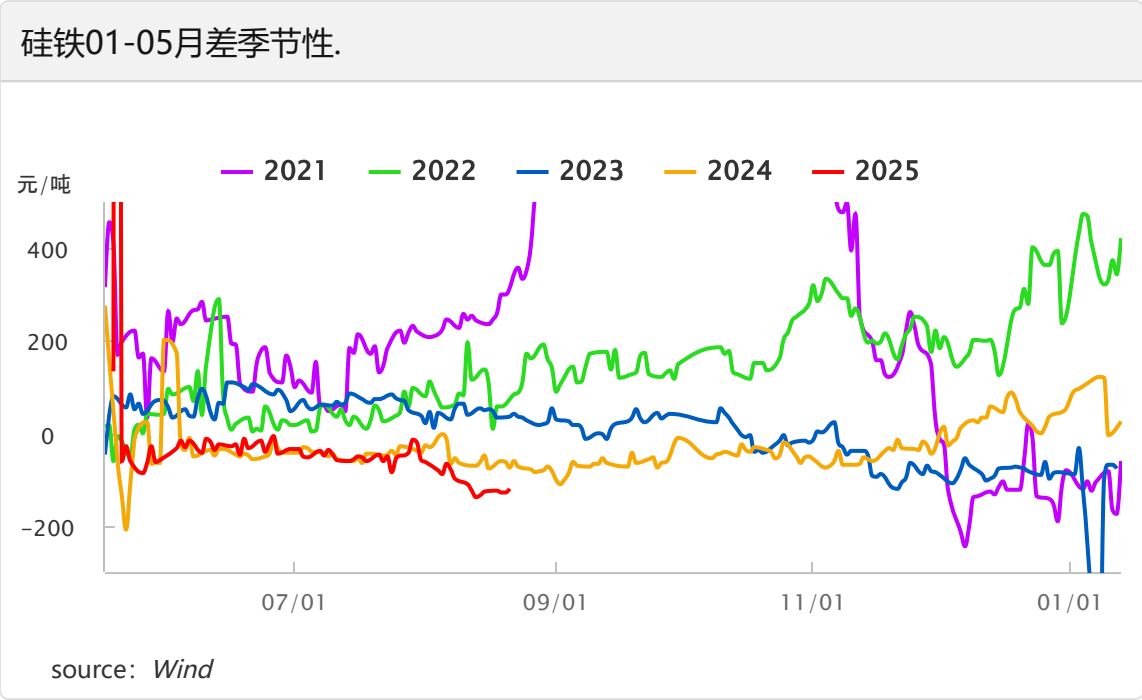
硅铁日度数据

	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	8	42	-132	-34	140
硅铁01-05	-130	-120	-126	-10	-4
硅铁05-09	300	280	284	20	16
硅铁09-01	-170	-160	-158	-10	-12
硅铁现货：宁夏	5380	5400	5600	-20	-220
硅铁现货：内蒙	5370	5400	5550	-30	-180
硅铁现货：青海	5350	5400	5550	-50	-200
硅铁现货：陕西	5350	5400	5600	-50	-250
硅铁现货：甘肃	5350	5400	5550	-50	-200
兰炭小料	630	630	630	0	0
秦皇岛动力煤	704	704	695	0	9
榆林动力煤	570	570	575	0	-5

硅铁仓单	20474	20202	20916	272	-442
source: 同花顺,wind,南华研究					
硅锰日度数据					
	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	268	262	124	6	144
硅锰01-05	-46	-50	-36	4	-10
硅锰05-09	136	142	124	-6	12
硅锰09-01	-90	-92	-88	2	-2
双硅价差	-190	-200	-94	10	-96
硅锰现货：宁夏	5550	5570	5800	-20	-250
硅锰现货：内蒙	5750	5750	5800	0	-50
硅锰现货：贵州	5730	5730	5870	0	-140
硅锰现货：广西	5780	5780	5900	0	-120
硅锰现货：云南	5730	5730	5870	0	-140
天津澳矿	40.5	40.5	40.8	0	-0.3
天津南非矿	34.5	34.7	35	-0.2	-0.5
天津加蓬矿	39.5	39.7	40.2	-0.2	-0.7
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	70094	71820	74797	-1726	-4703

source: 同花顺,南华研究





.....

纯碱日报

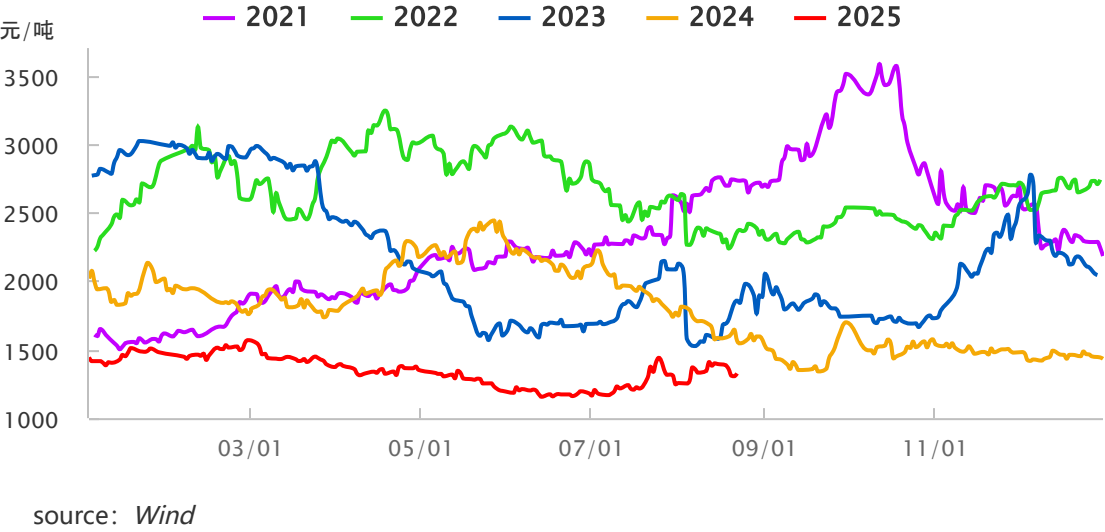
市场情绪和焦点会有反复，无论什么因素引起的供应端故事也会被反复交易，增加波动。当下纯碱供应维持高位预期不变，日产在11万吨附近波动。光伏玻璃处于持续亏损状态，不过成品库存去化明显，堵窑口有所恢复，光伏日熔小幅回升。纯碱刚需整体维持偏弱预期，重碱平衡继续保持过剩。上中游库存继续刷新历史新高。成本端随着煤价强势，小幅抬升。基本面纯碱供强需弱格局不变，继续关注成本端煤炭和原盐价格波动。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-08-22	2025-08-21	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1379	1362	17	1.25%
纯碱09合约	1226	1208	18	1.49%
纯碱01合约	1326	1306	20	1.53%
月差（5-9）	153	154	-1	-0.65%
月差（9-1）	-100	-98	-2	2.04%
月差（1-5）	-53	-56	3	-5.36%
沙河重碱基差	-99	-100	1	
青海重碱基差	-286	-289	3	

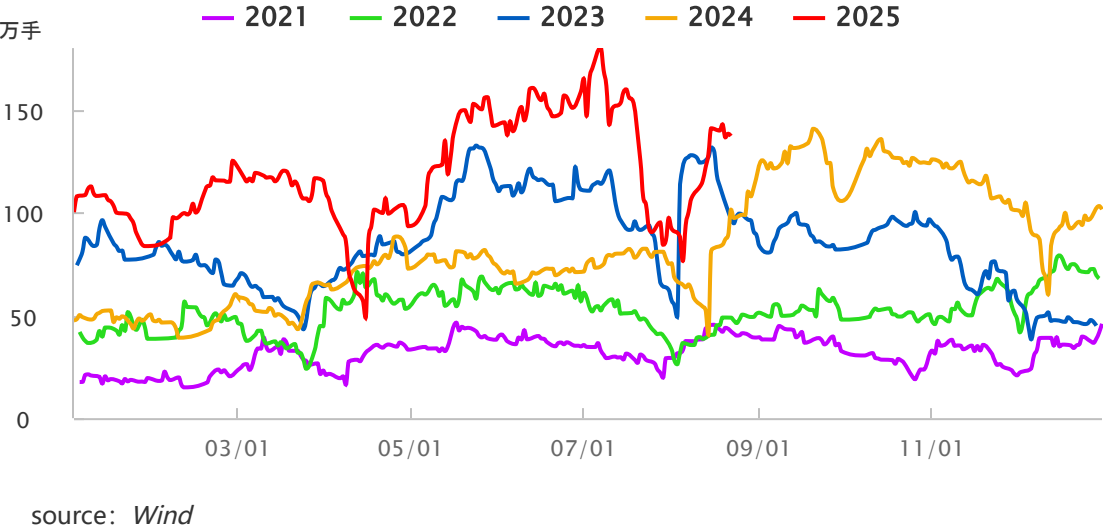
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-08-22	2025-08-21	日涨跌	2025-08-22	2025-08-21	日涨跌	重碱-轻碱

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	1226	1207	19				

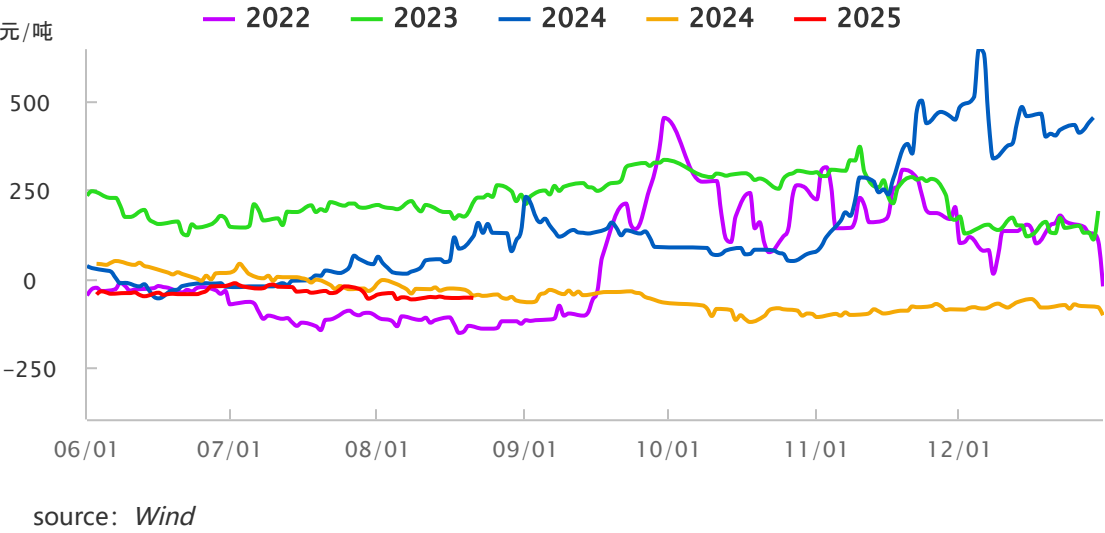
纯碱期货主力收盘价季节性.



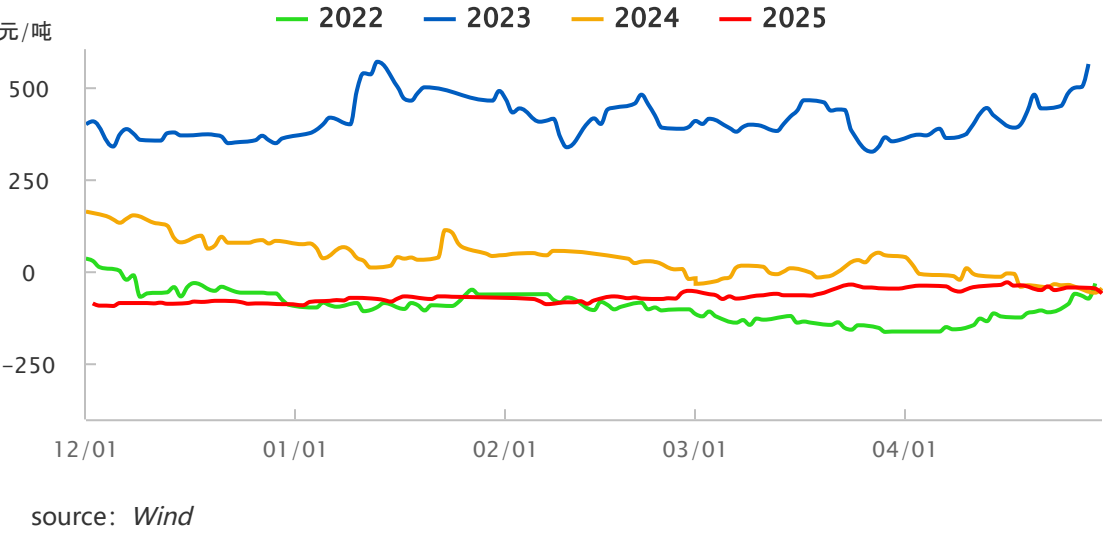
纯碱期货主力持仓量季节性.



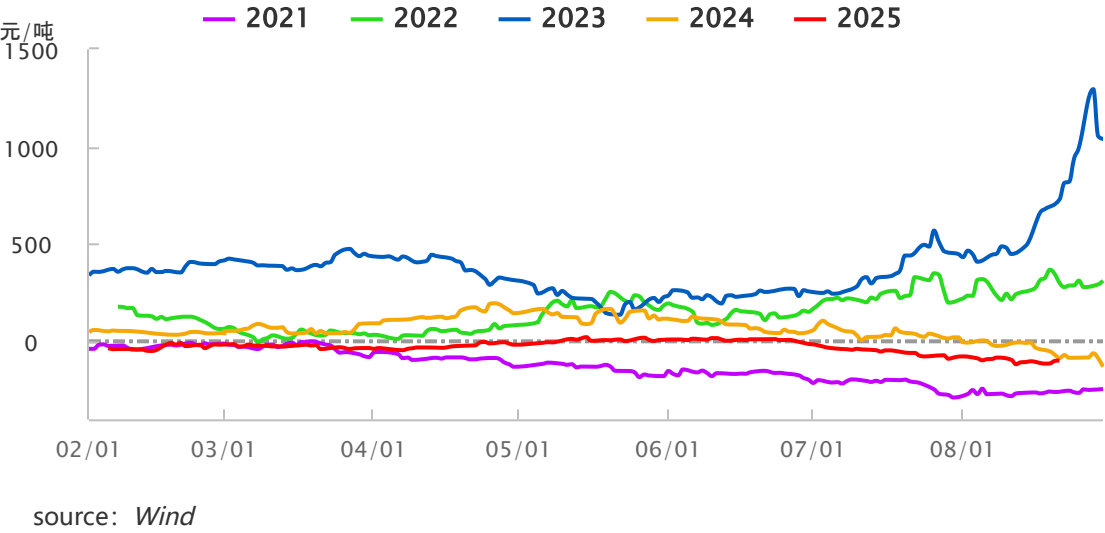
纯碱期货月差（01-05）季节性.



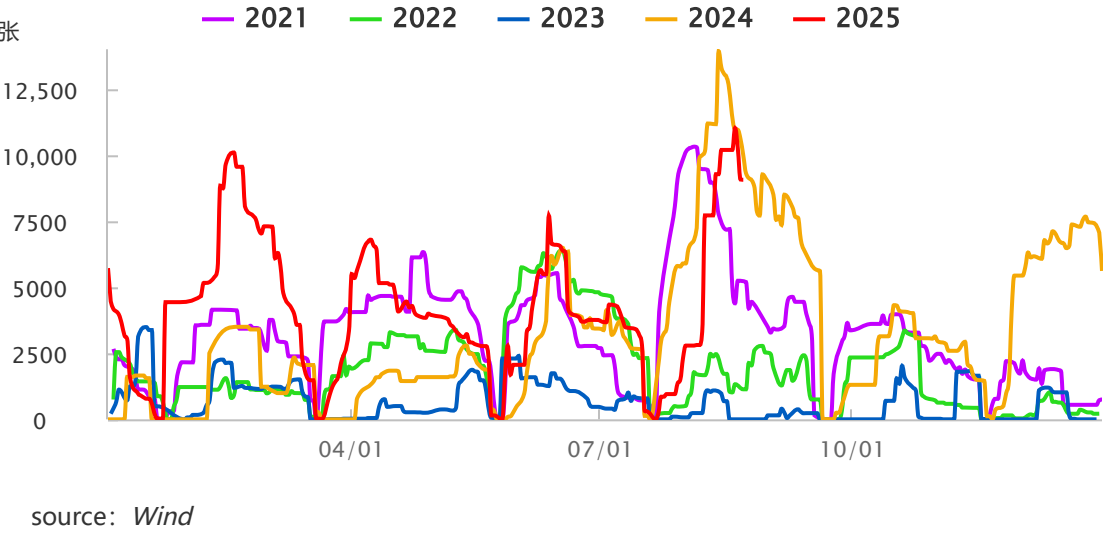
纯碱期货月差（05-09）季节性.



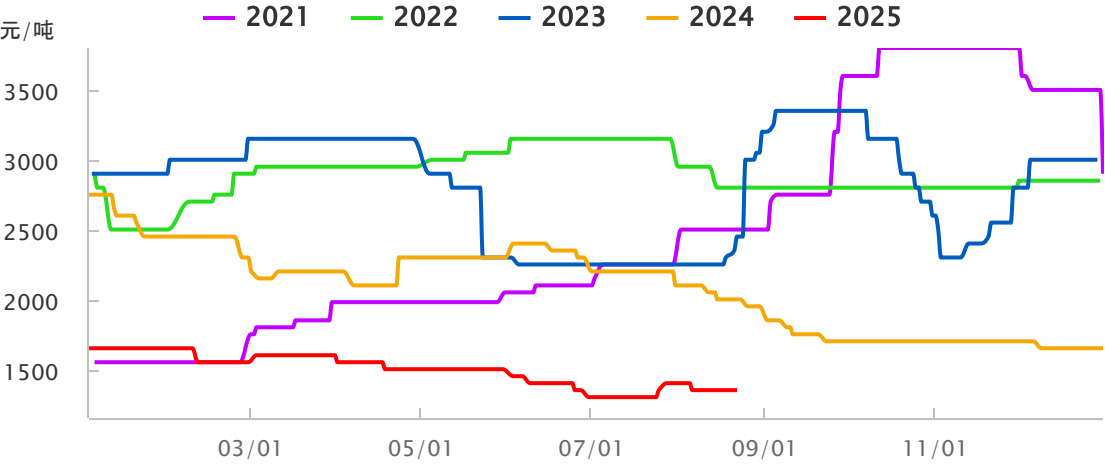
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

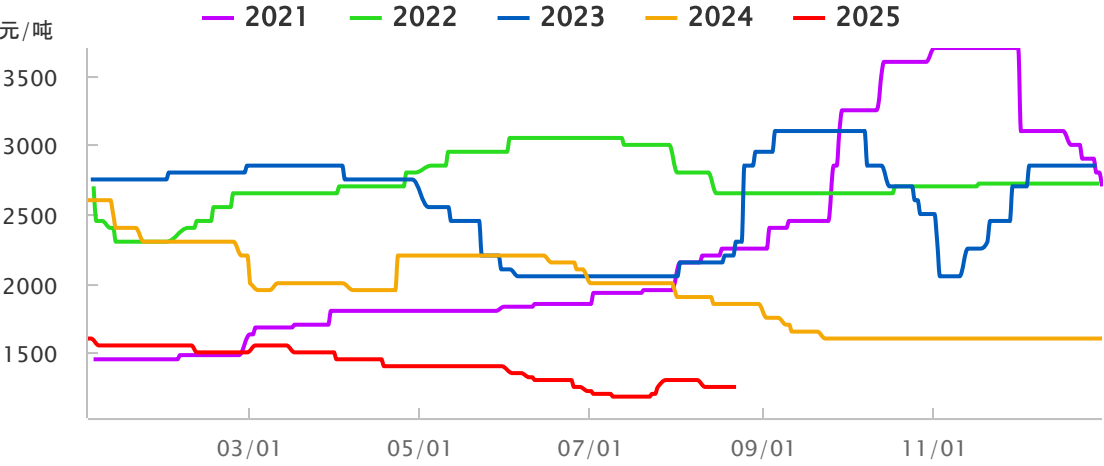


华北地区重碱市场价 季节性.



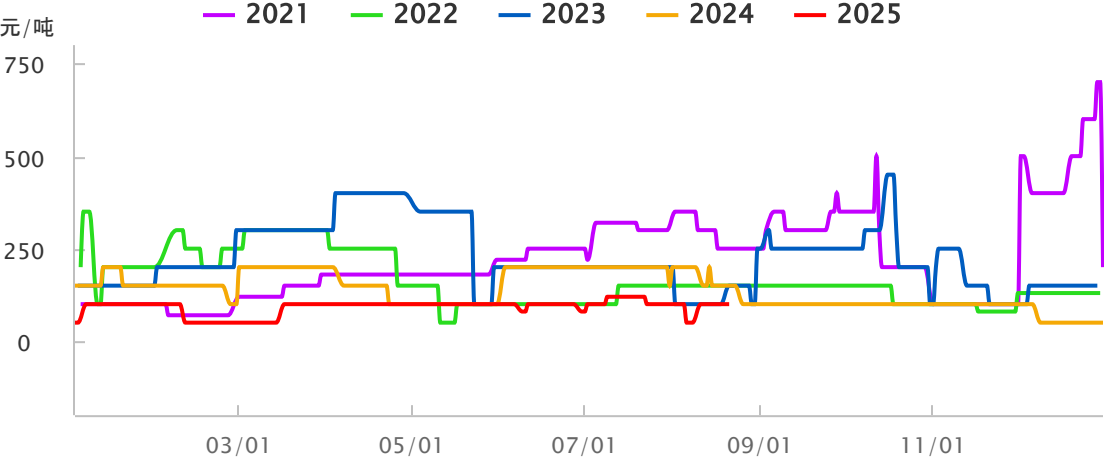
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



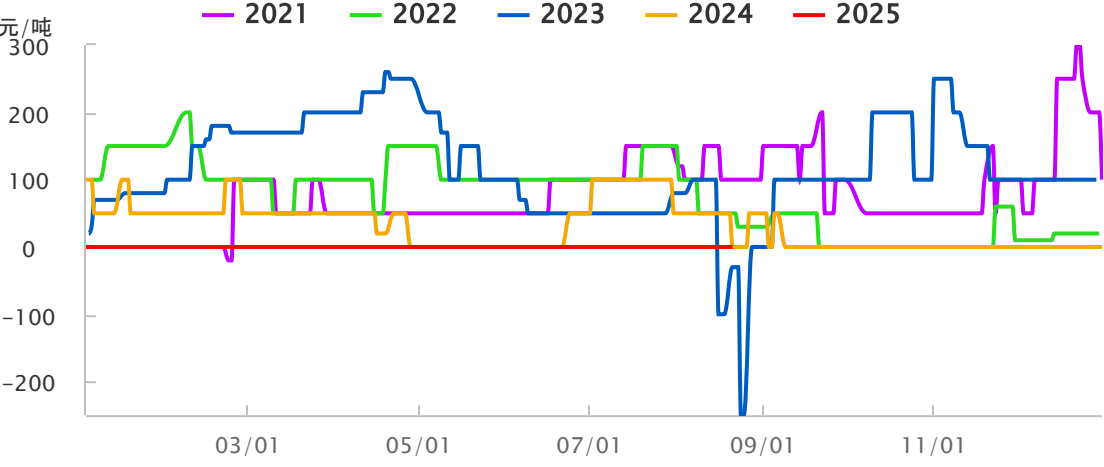
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



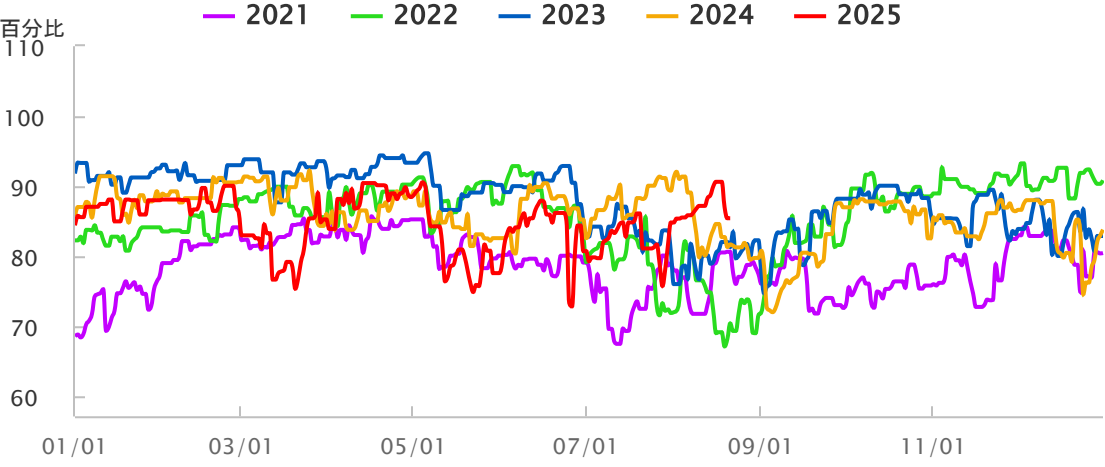
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



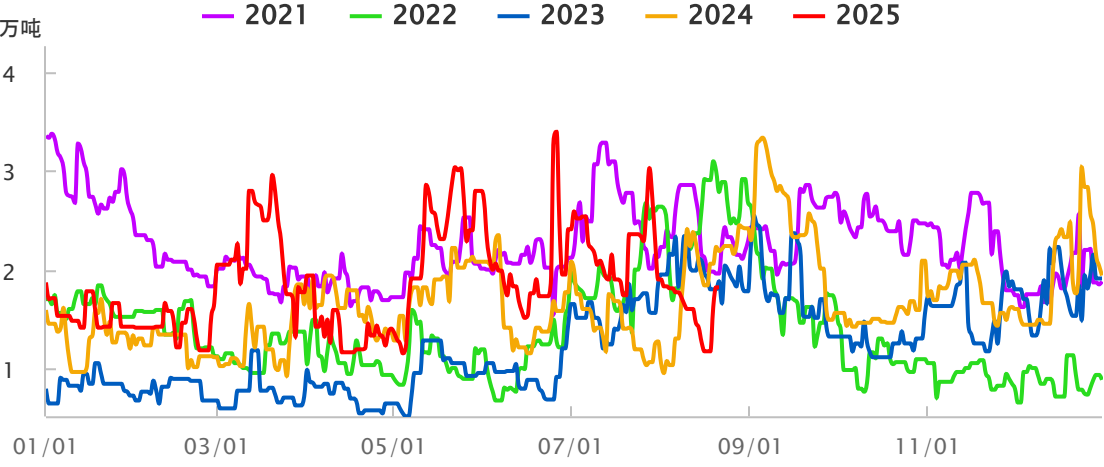
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



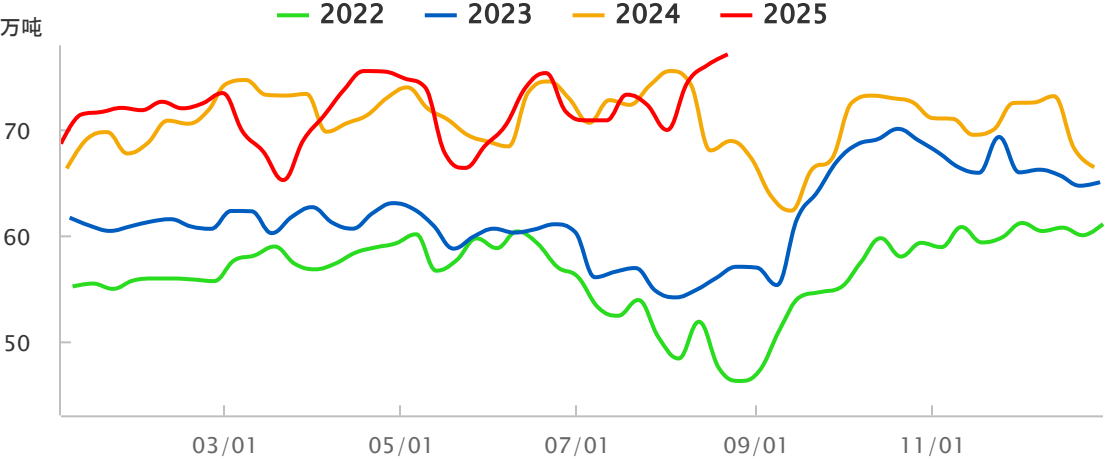
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



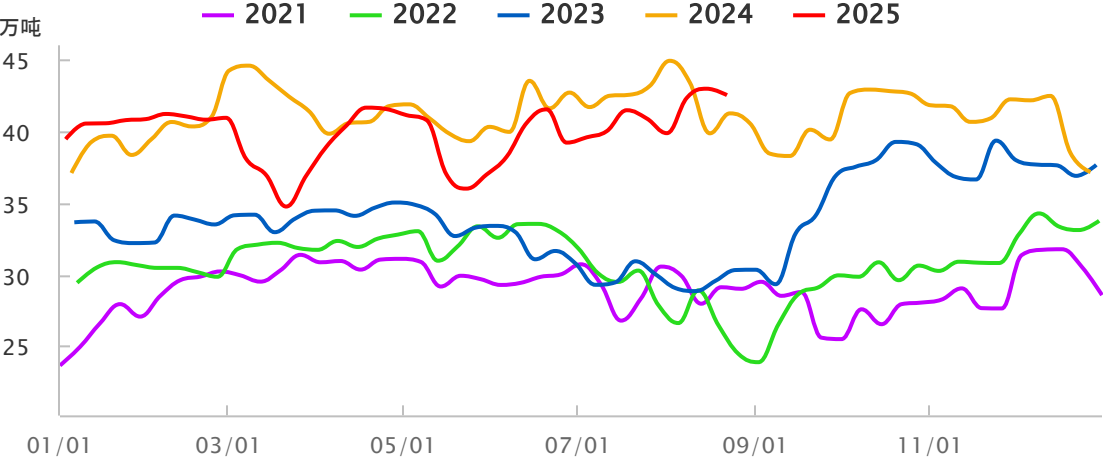
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

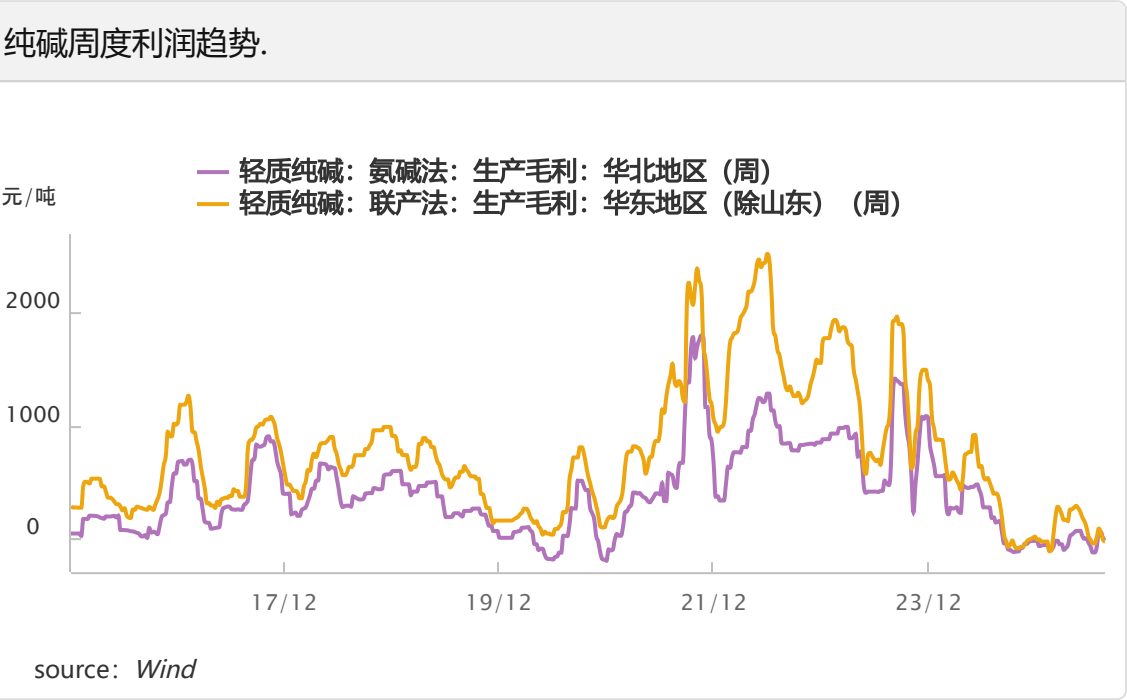
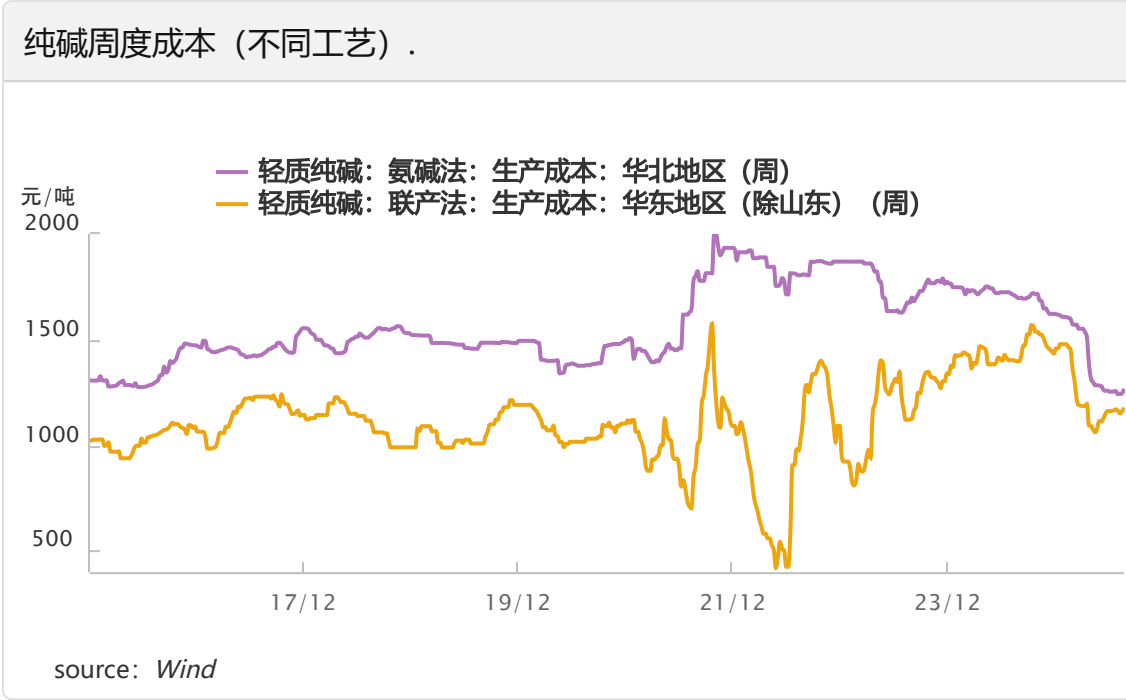
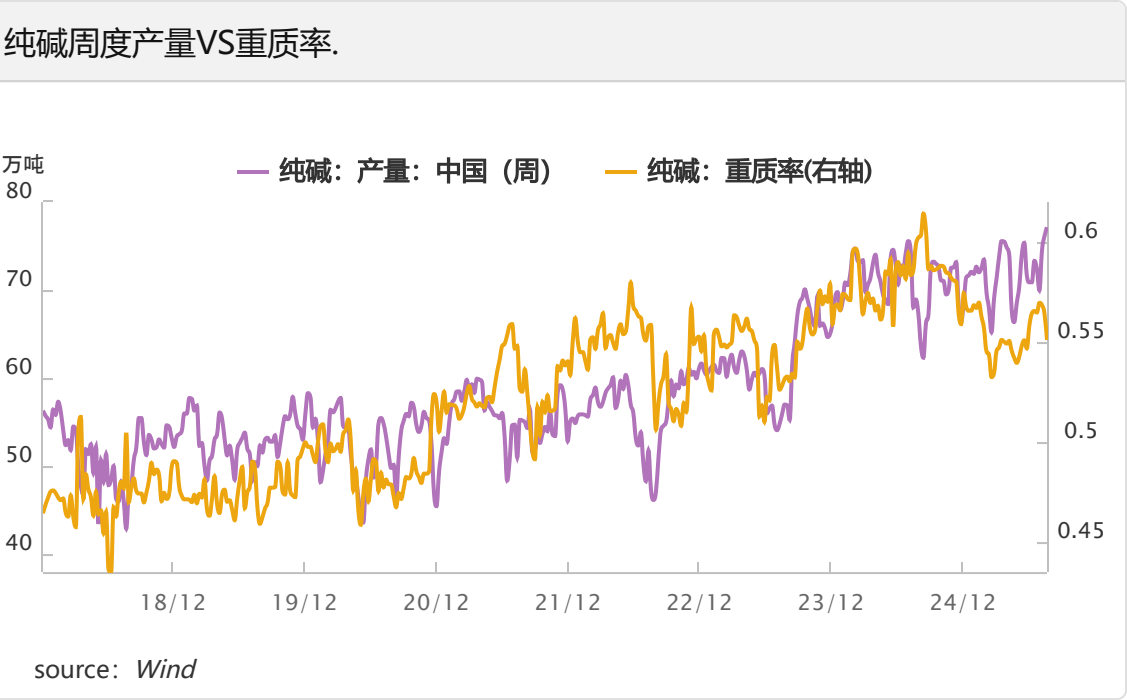
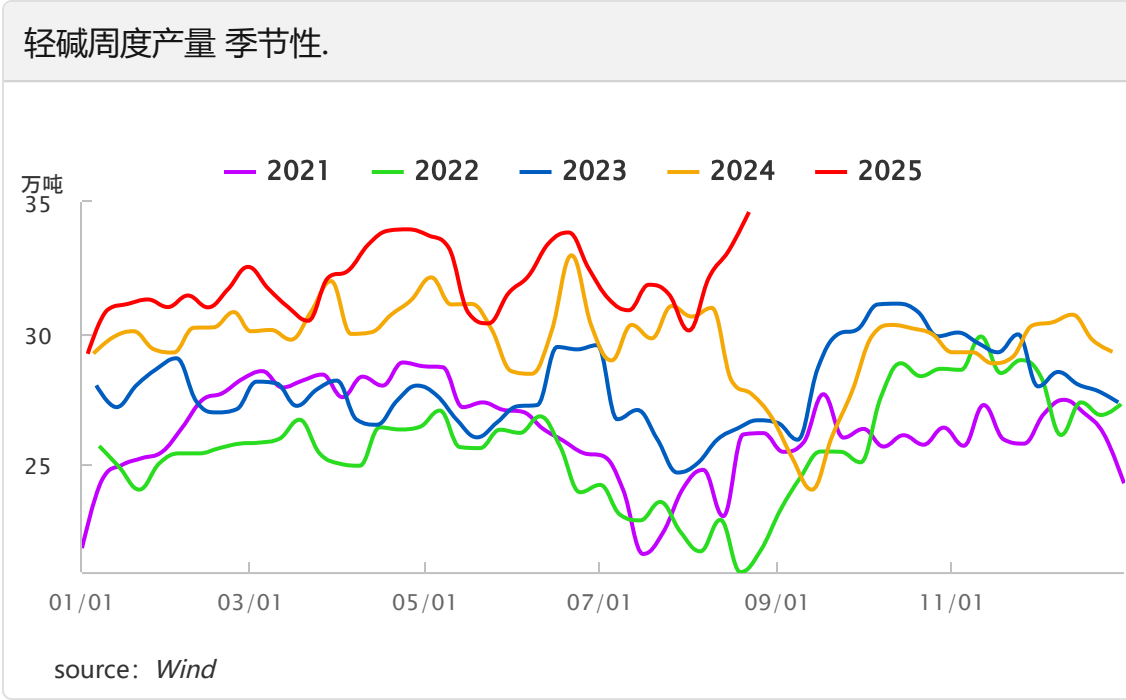


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

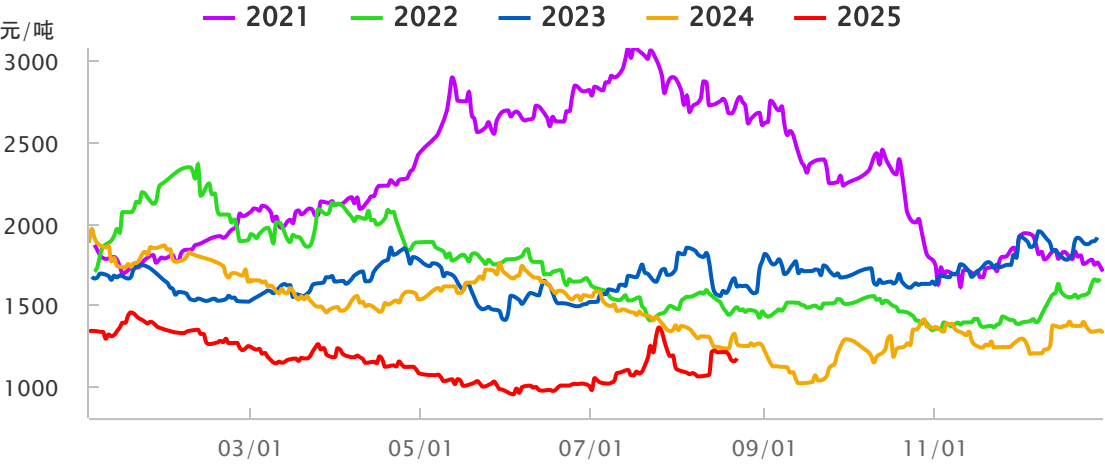
玻璃日报

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				
	2025-08-22	2025-08-21	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1269	1252	17	1.36%
玻璃09合约	997	983	14	1.42%
玻璃01合约	1173	1156	17	1.47%
月差（5-9）	272	269	3	
月差（9-1）	-176	-173	-3	
月差（1-5）	-96	-96	0	
05合约基差（沙河）	-132	-114	-18.2	
05合约基差（湖北）	-192	-255	63	
09合约基差（沙河）	140	155.2	-15.2	
09合约基差（湖北）	17	3	14	

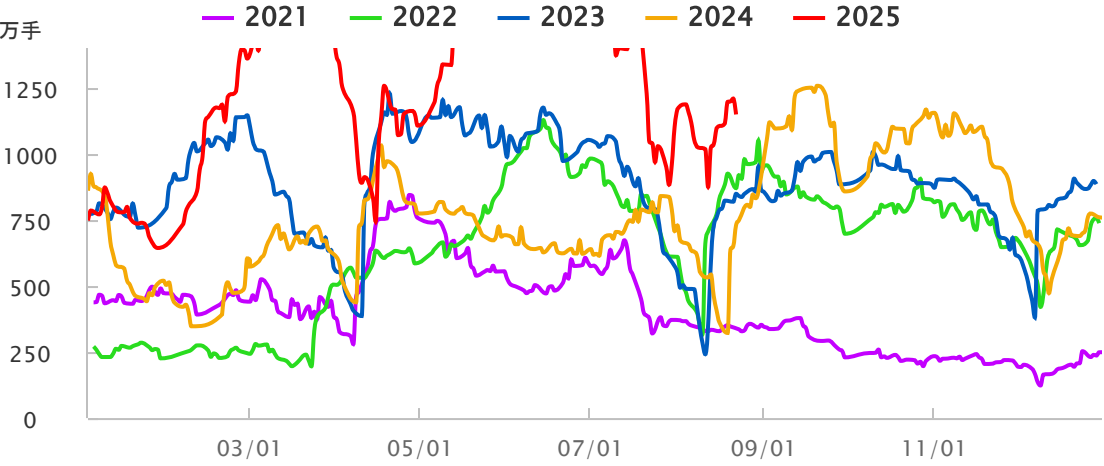
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-08-21	73	134	100	97
2025-08-20	85	120	92	96
2025-08-19	110	100	112	94
2025-08-18	114	85	103	93
2025-08-17	113	87	78	75
2025-08-16	91	92	85	80
2025-08-15	94	84	102	86

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



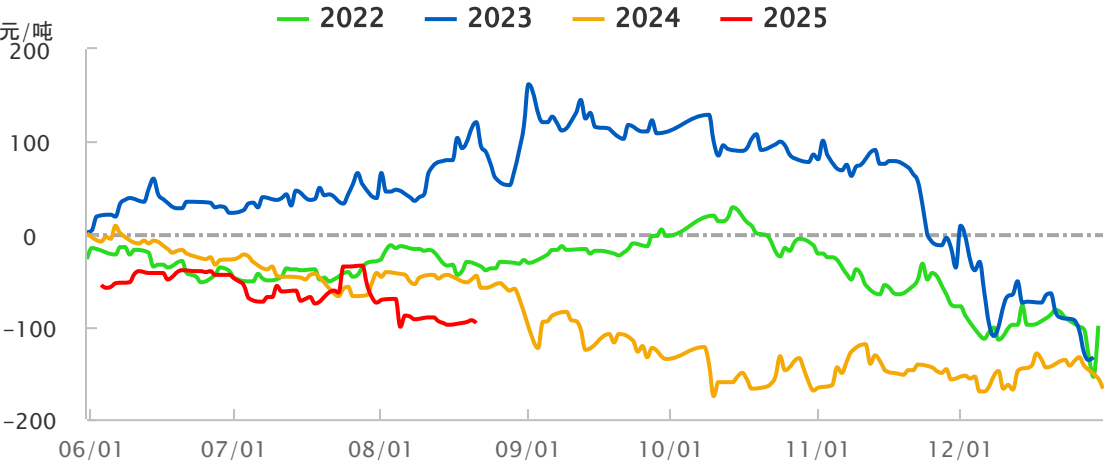
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



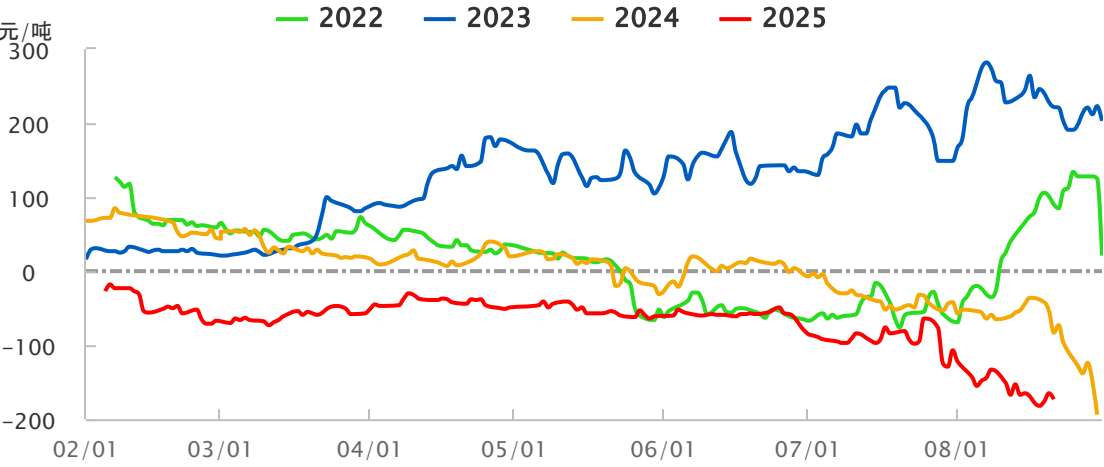
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



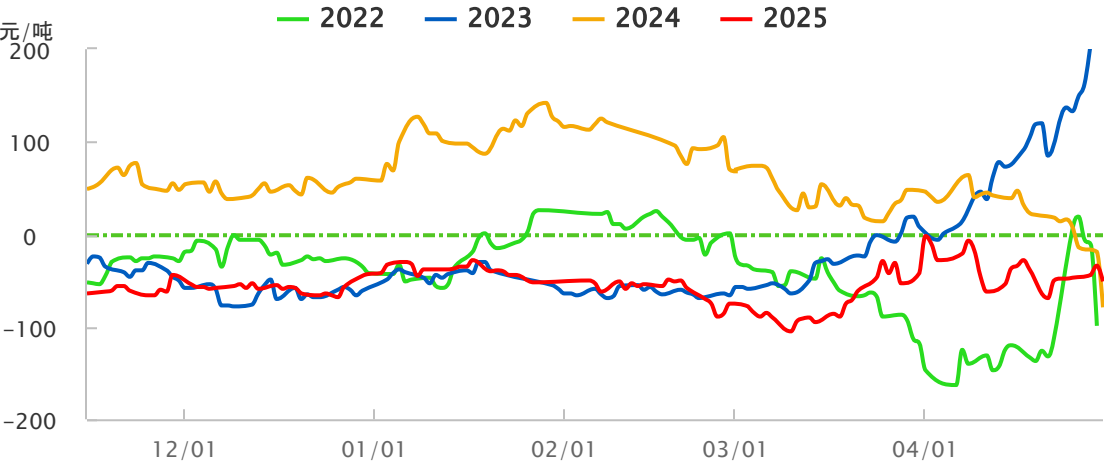
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



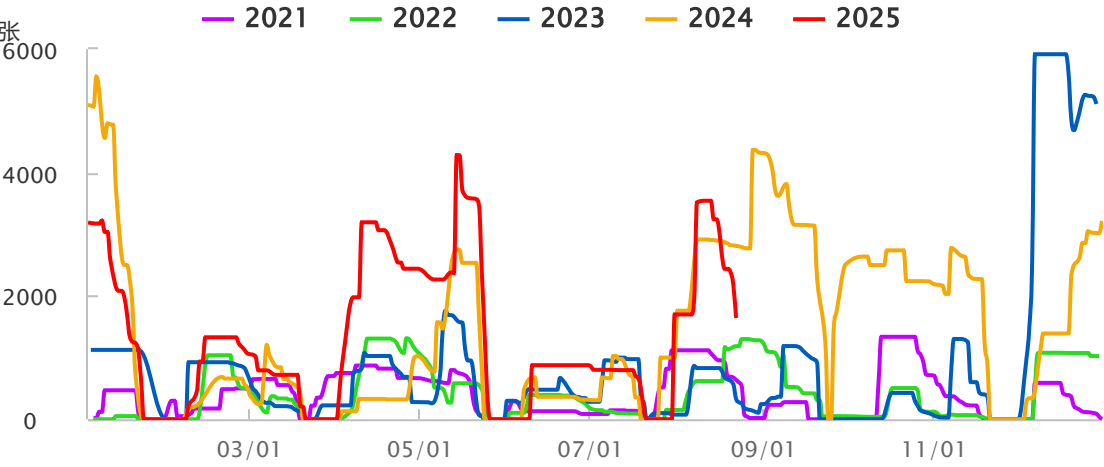
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



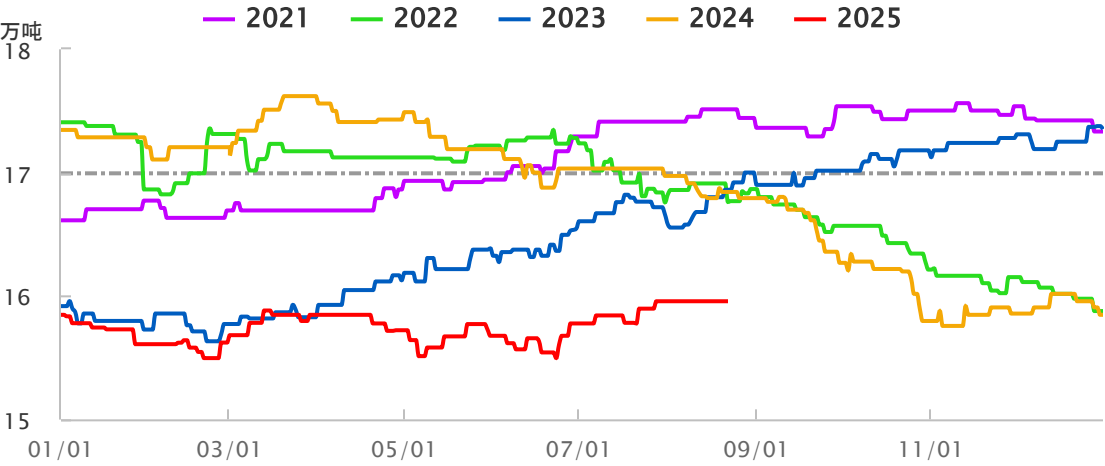
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



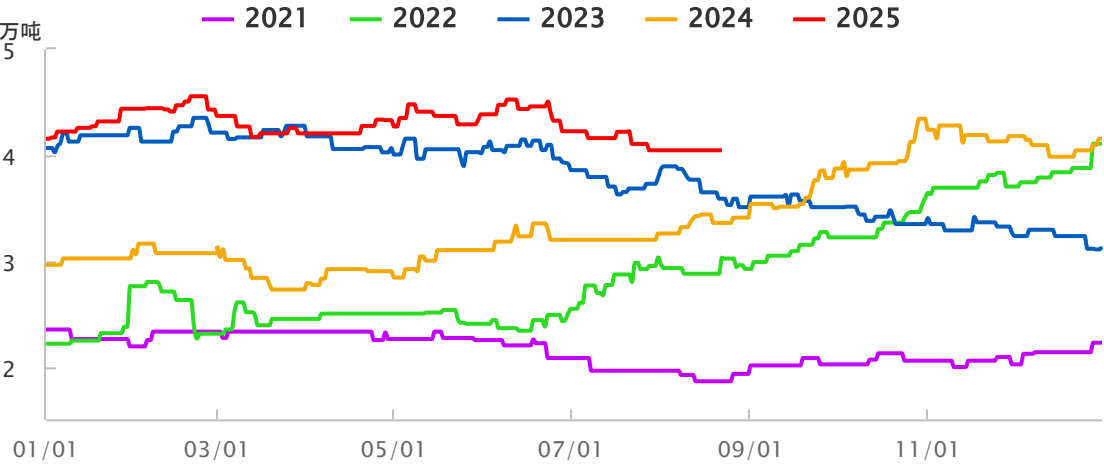
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



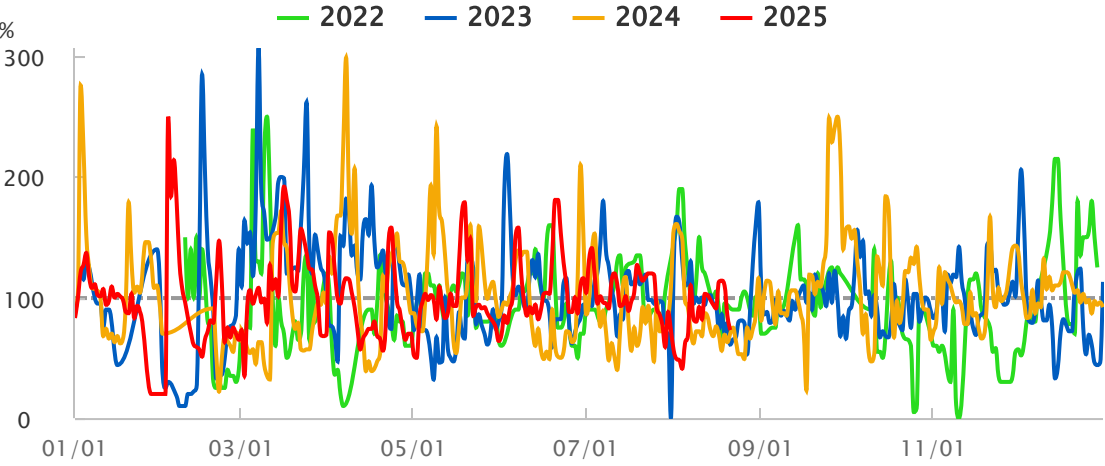
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



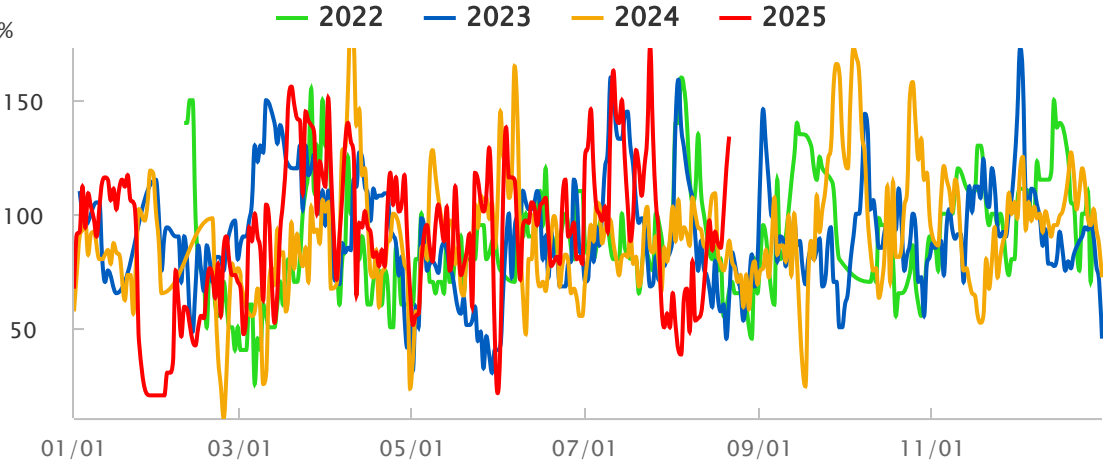
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



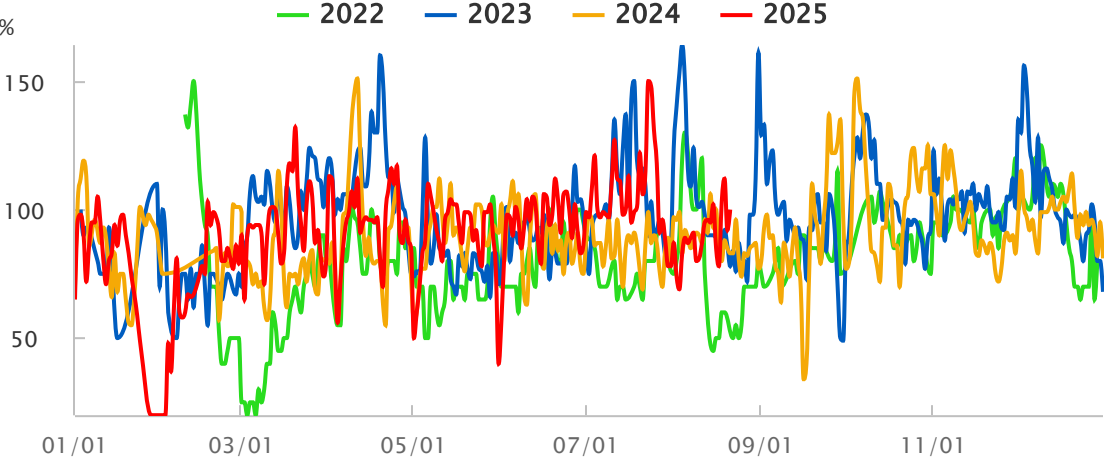
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



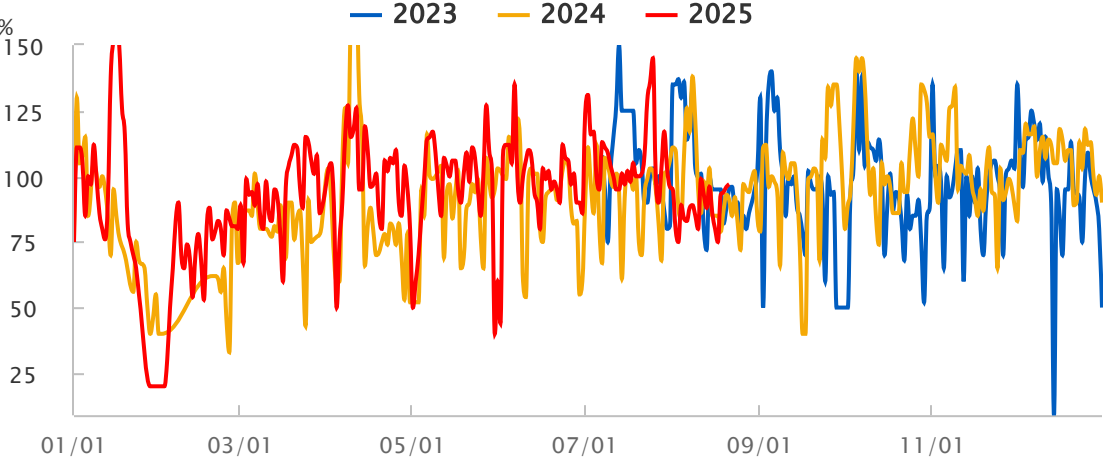
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



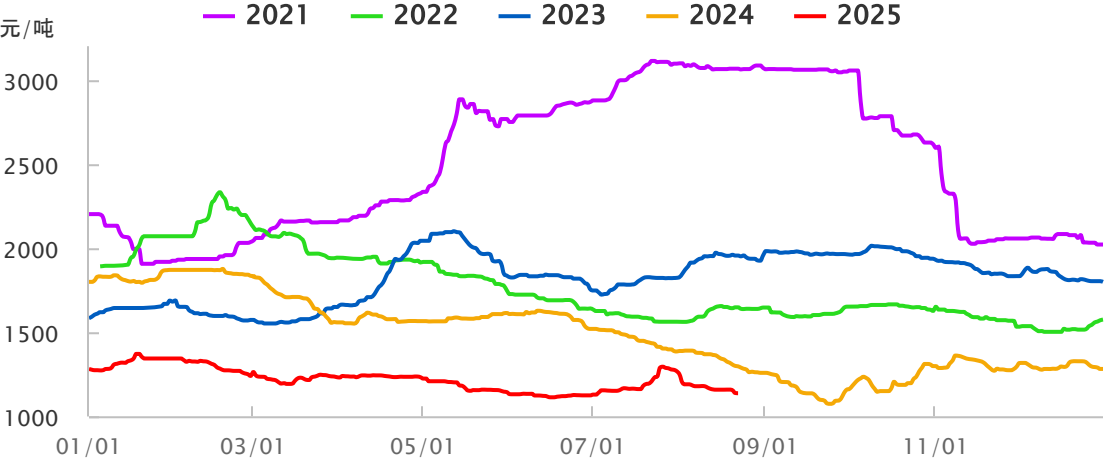
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



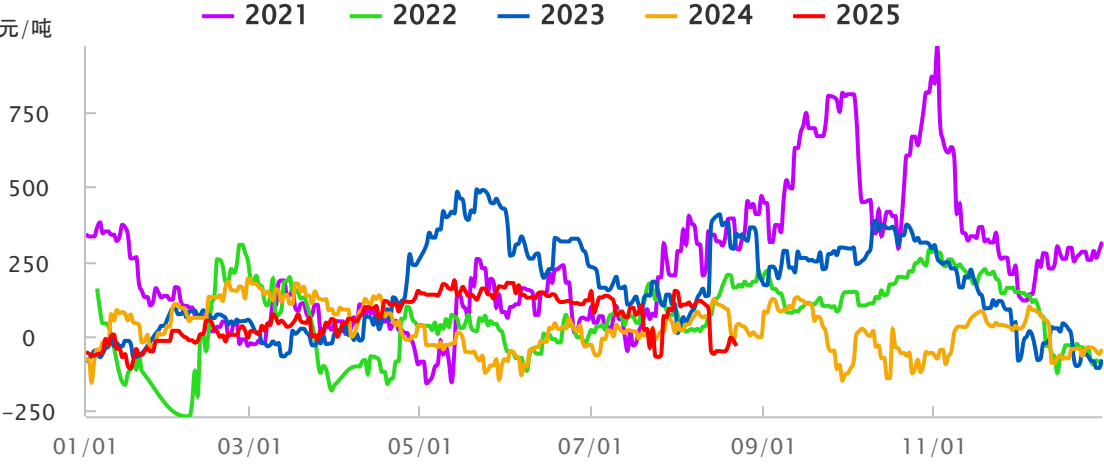
source: Wind

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