



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

从宏观层面看，鲍威尔释放鸽派信号，强化市场降息预期，叠加7月标普全球制造业PMI超预期，海外宏观驱动向上；国内7月内需数据仍偏弱，但在反内卷政策预期持续扰动下，市场对通缩的悲观预期有所转变，宏观环境整体对商品利好。基本面方面，近期钢材在高供应压力下出现超季节性累库，若下游需求无法进一步承接，则需继续通过压制钢厂利润以收缩供应来实现再平衡。此外，铁矿发运增加、港口库存累积，煤矿复产累库，废钢供应提升，均表明原料与成材基本面均趋弱，这些因素压制盘面上行。然而，考虑到成材整体库存水平并不高，总需求表现尚可（仅建材偏弱），加之煤矿供应时有扰动，下行亦有抵抗。综合来看，宏观面向好推动盘面上行，但基本面疲软形成压制，预计盘面或呈现区间震荡格局。

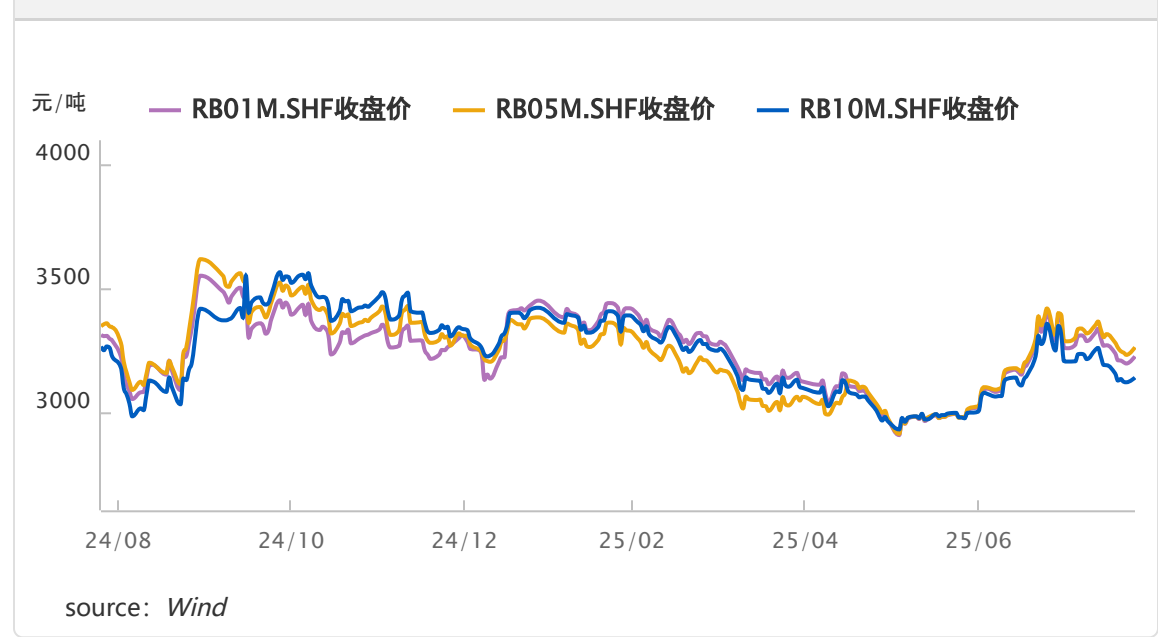
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-08-25	2025-08-22
螺纹钢01合约收盘价	3224	3195
螺纹钢05合约收盘价	3261	3230
螺纹钢10合约收盘价	3138	3119
热卷01合约收盘价	3377	3352
热卷05合约收盘价	3388	3358
热卷10合约收盘价	3389	3361

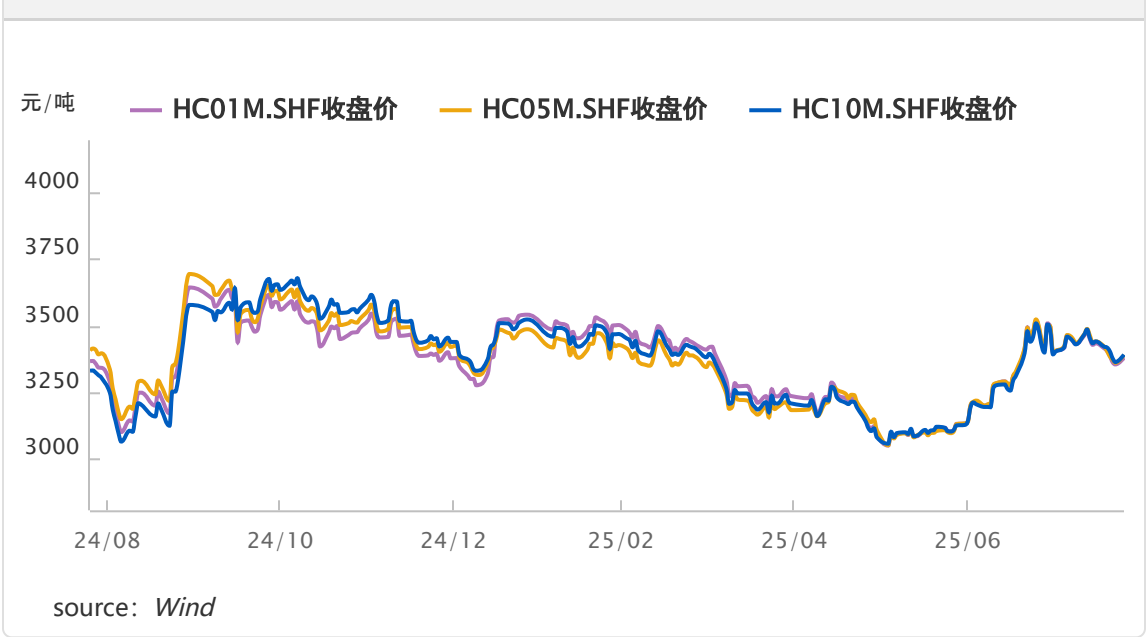
螺纹、热卷月差.

	2025-08-25	2025-08-22
螺纹01-05月差	-35	-35
螺纹05-10月差	111	111
螺纹10-01月差	-76	-76
热卷01-05月差	-6	-6
热卷05-10月差	-3	-3
热卷10-01月差	9	9

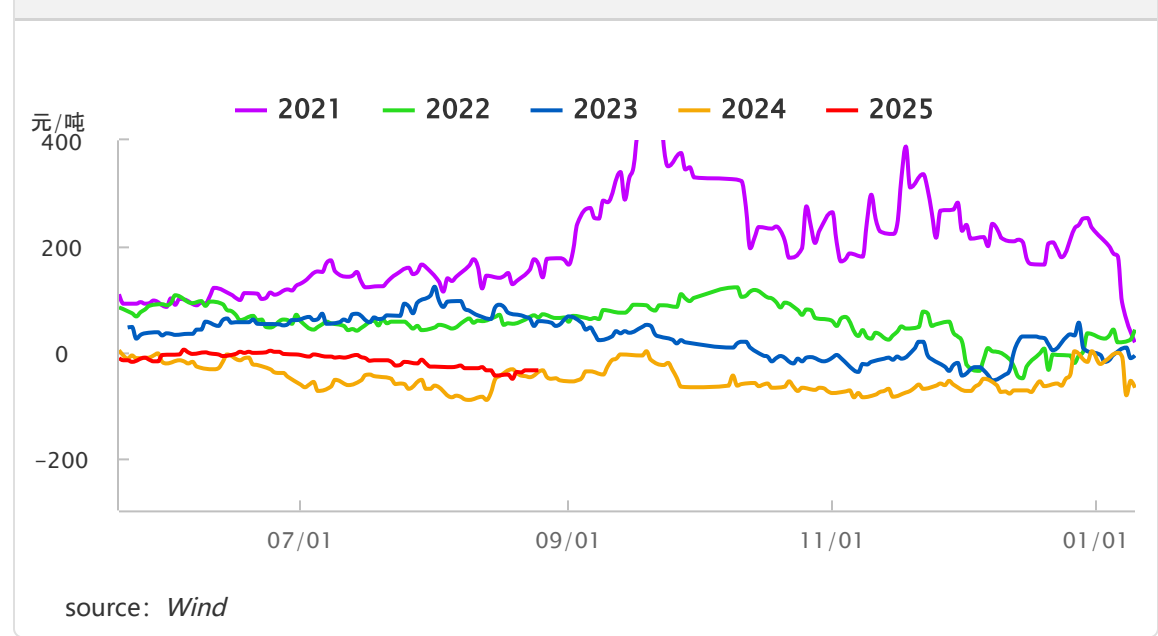
螺纹盘面价格.



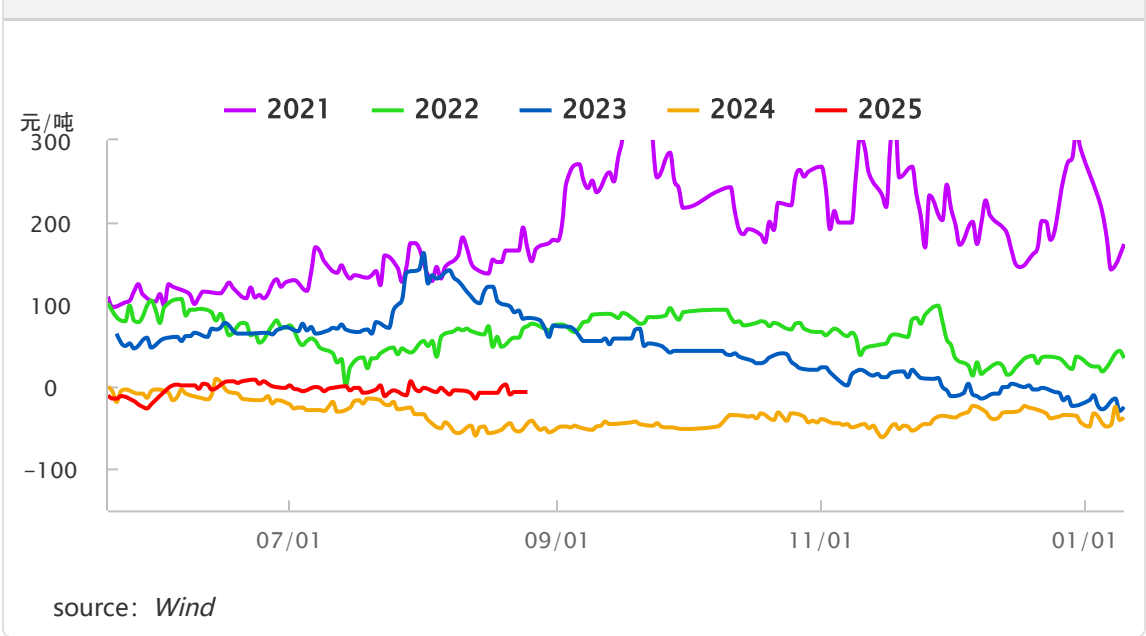
热卷盘面价格.



螺纹钢期货月差（01-05）季节性.



热卷期货月差（01-05）季节性.



螺纹、热卷现货价格..

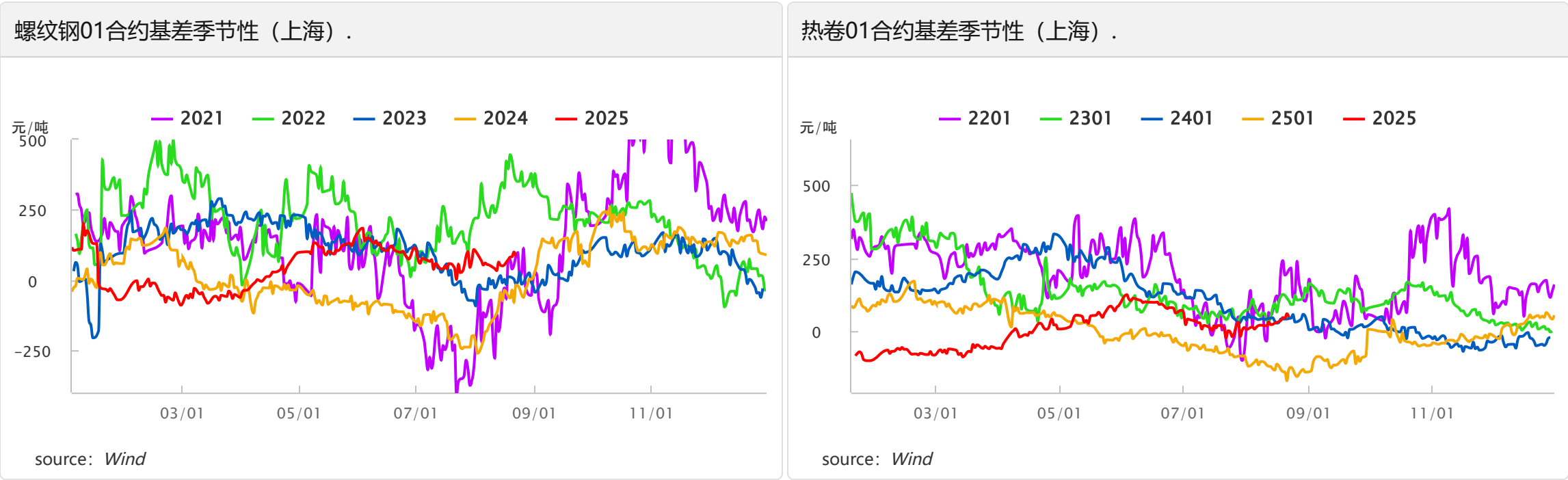
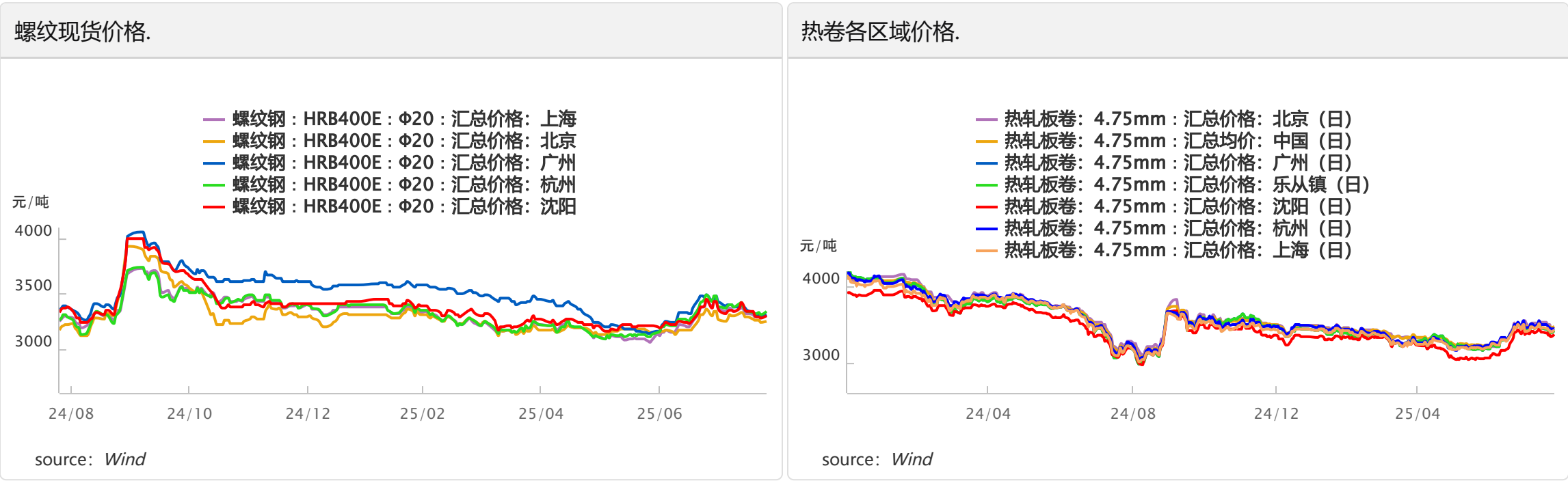
单位（元/吨）	2025-08-25	2025-08-22
---------	------------	------------

螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-08-25	2025-08-22
---------	------------	------------

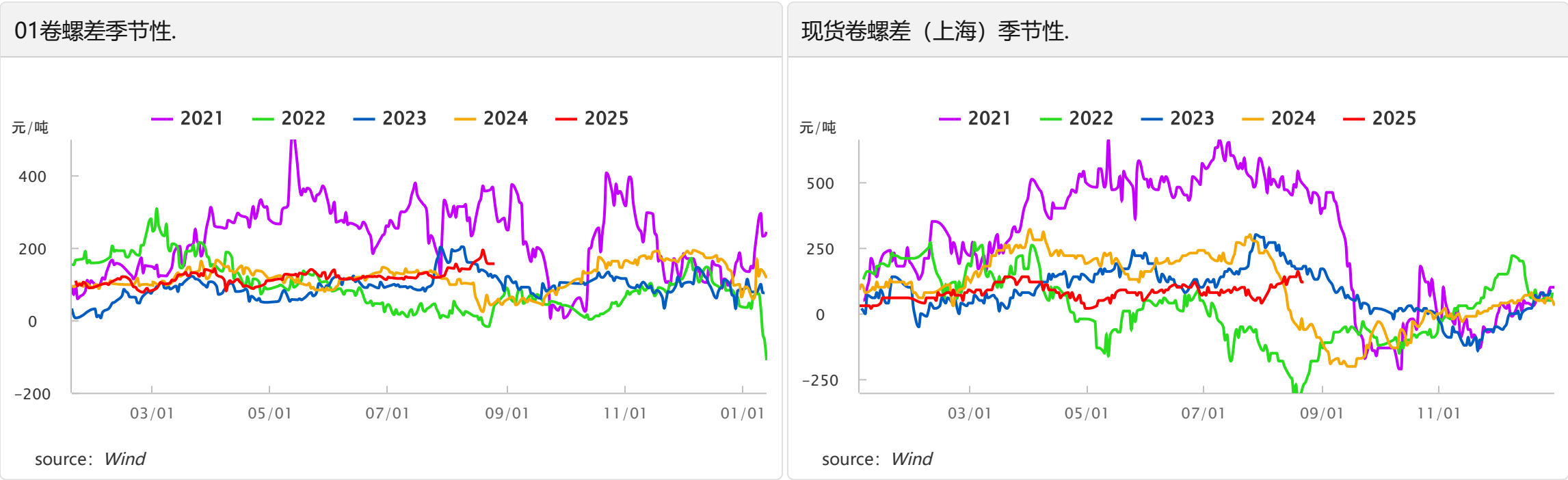
螺纹钢汇总价格：中国	3354	3335
螺纹钢汇总价格：上海	3310	3280
螺纹钢汇总价格：北京	3250	3250
螺纹钢汇总价格：杭州	3340	3310
螺纹钢汇总价格：天津	3280	3270
热卷汇总价格：上海	3430	3400
热卷汇总价格：乐从	3420	3390
热卷汇总价格：沈阳	3370	3340

01螺纹基差（上海）	86	85
05螺纹基差（上海）	49	50
10螺纹基差（上海）	172	161
螺纹主力基差（北京）	112	121
01热卷基差（上海）	53	48
05热卷基差（上海）	42	42
10热卷基差（上海）	41	39
主力热卷基差（北京）	81	99



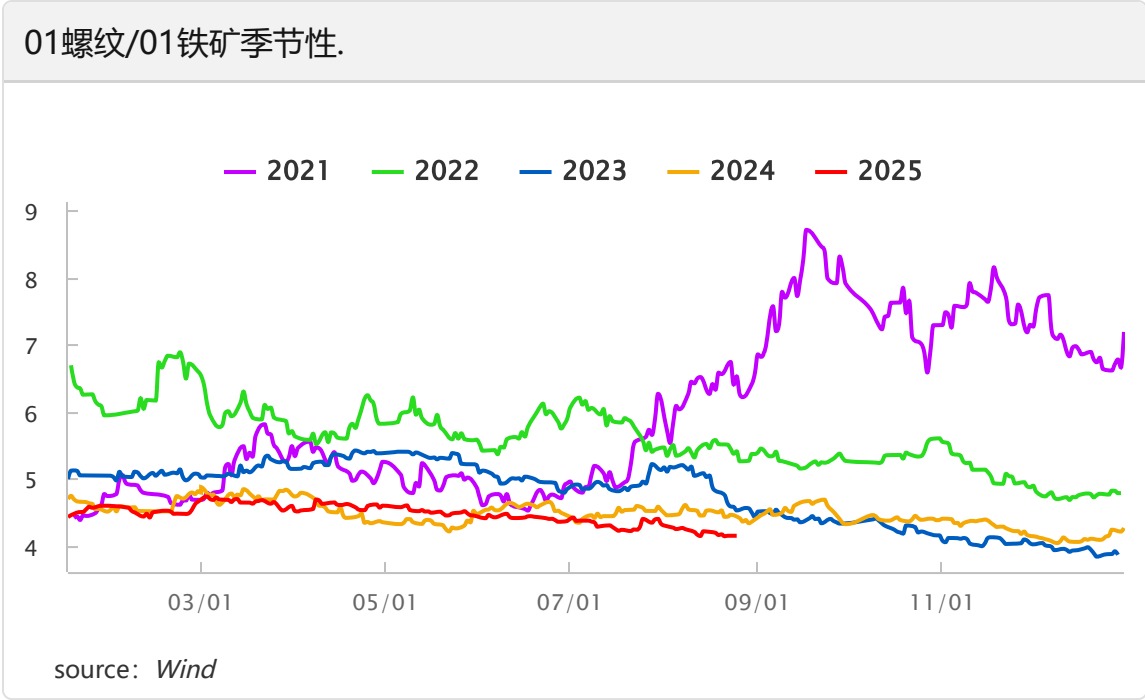
卷螺差.	2025-08-25	2025-08-22
01卷螺差	157	157
05卷螺差	128	128
10卷螺差	242	242

单位（元/吨）	2025-08-25	2025-08-22
卷螺现货价差（上海）	120	120
卷螺现货价差（北京）	220	220
卷螺现货价差（沈阳）	70	60



螺纹铁矿比值.	2025-08-25	2025-08-22
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.	2025-08-25	2025-08-22
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



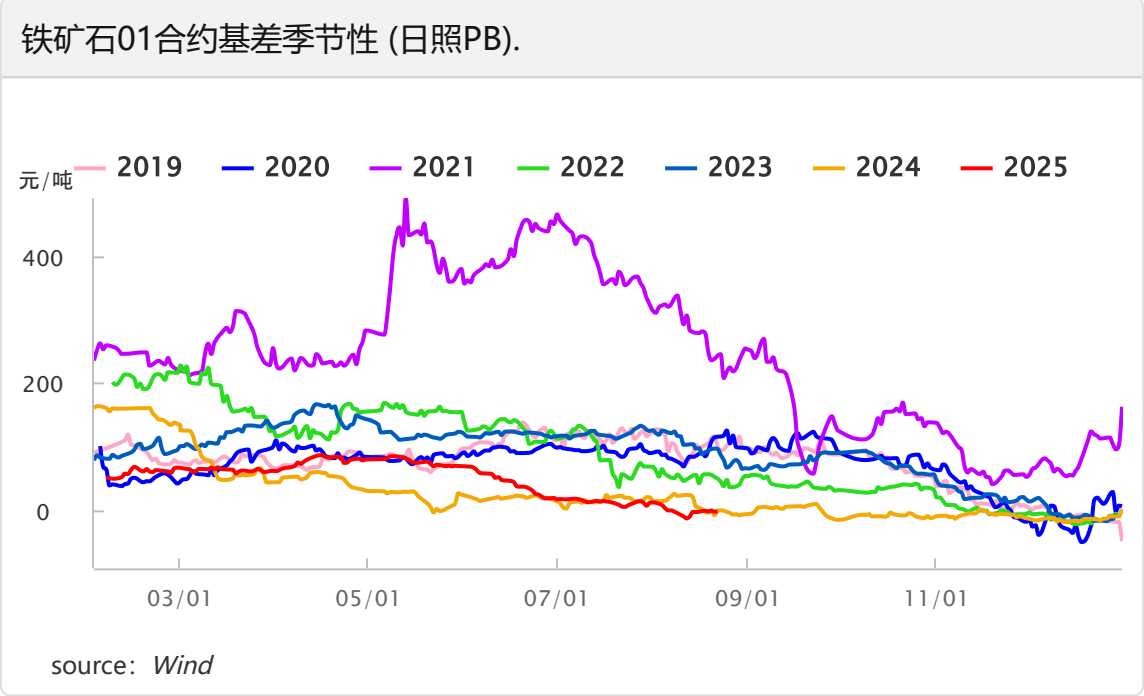
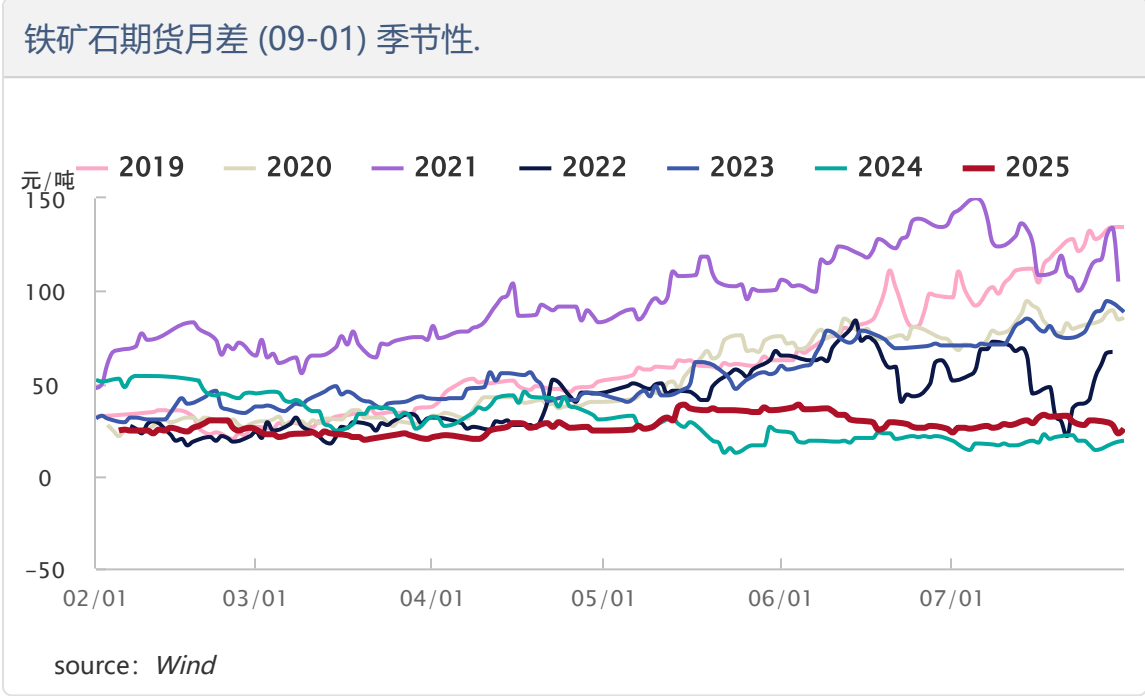
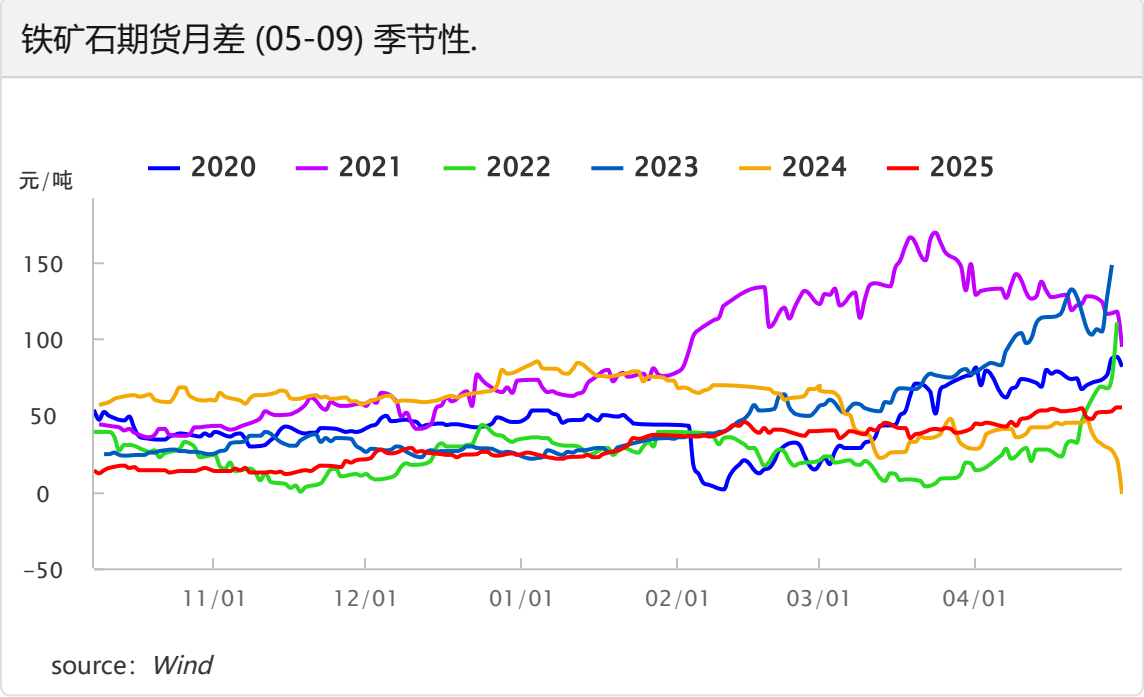
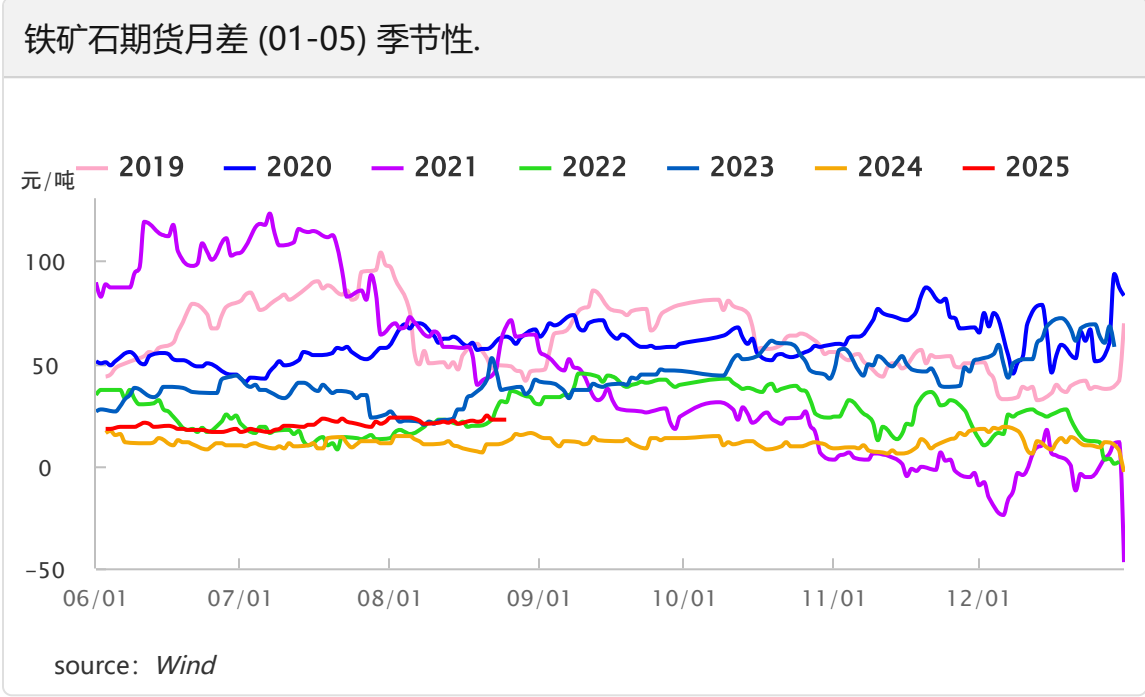
..

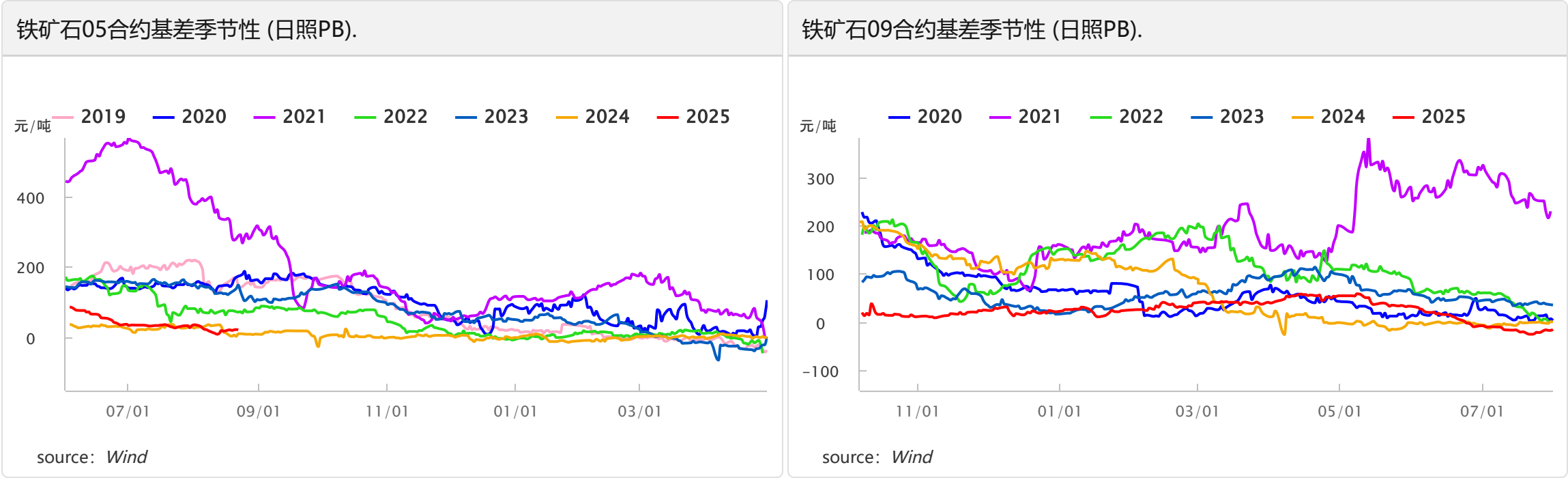
铁矿日报

铁矿石供应先增后稳，需求端高铁水维持但下游终端需求疲软、库存累计，但焦煤短期供应偏宽松和溢价回吐支撑了铁矿石价格。后续要关注焦煤供应端的政策变化和进入旺季后的钢材消费情况。短期预计铁矿石价格仍偏震荡为主，趋势性不强。

铁矿石价格数据

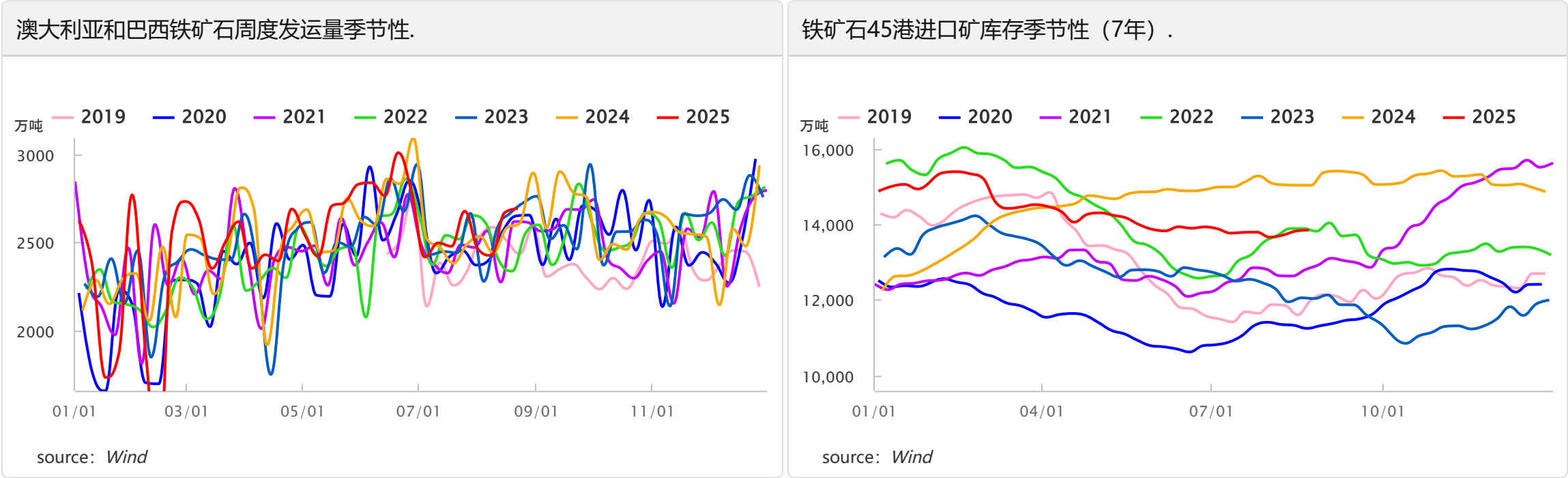
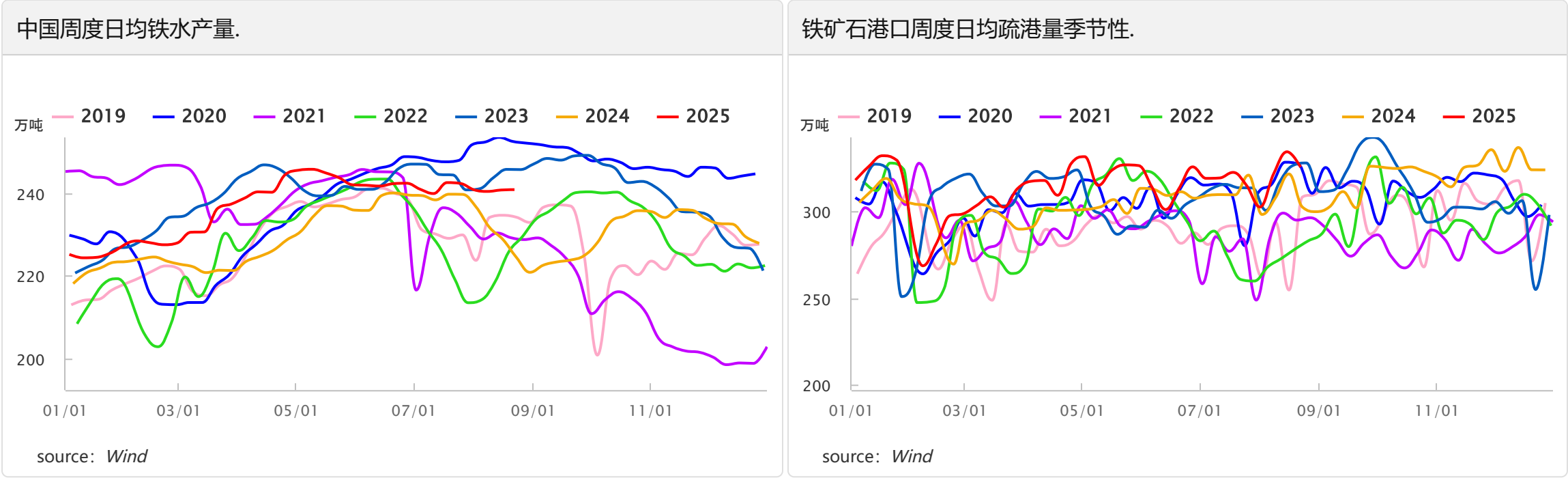
指标名称	2025-08-25	2025-08-22	2025-08-18	日变化	周变化
01合约收盘价	787	770	772	17	15
05合约收盘价	763	747.5	750	15.5	13
09合约收盘价	806.5	789	790	17.5	16.5
01基差	-3	-3.5	-4	0.5	1
05基差	19.5	21	16.5	-1.5	3
09基差	-22	-22	-20	0	-2
日照PB粉	780	767	770	13	10
日照卡粉	886	873	875	13	11
日照超特	664	651	647	13	17





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	3315.8	3406.6	3200.9	-90.8	114.9
澳巴发运量	2692.7	2669.7	2677.8	23	14.9
45港到港量	2393.3	2476.6	2240.5	-83.3	152.8
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

“反内卷”具体细节出台尚需时间，宏观情绪存在反复的可能，焦煤远月产量高度或受制于超产检查和276工作日政策。此外，福建某矿山事故对焦煤供应的实际影响有限，但易引发市场对强安监的担忧。当前主力合约持仓量大，多空博弈激烈，建议投资者注意风险防范。后续关注旺季成材需求表现、焦煤矿山生产变化情况和宏观政策落地效果。

煤焦盘面价格

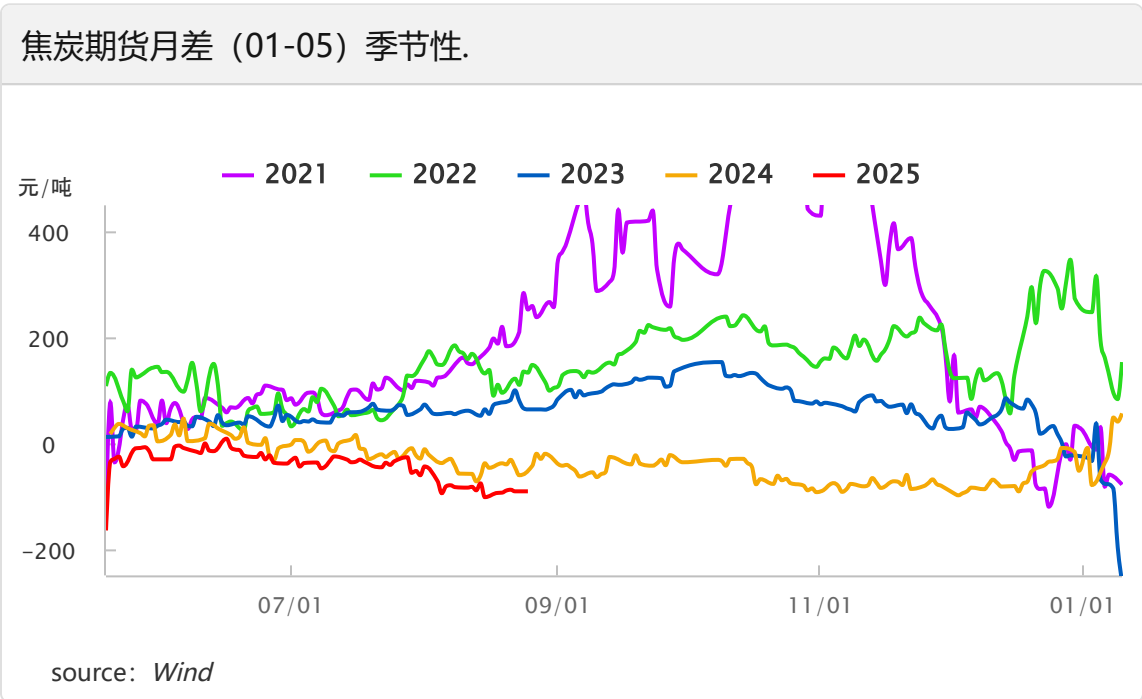
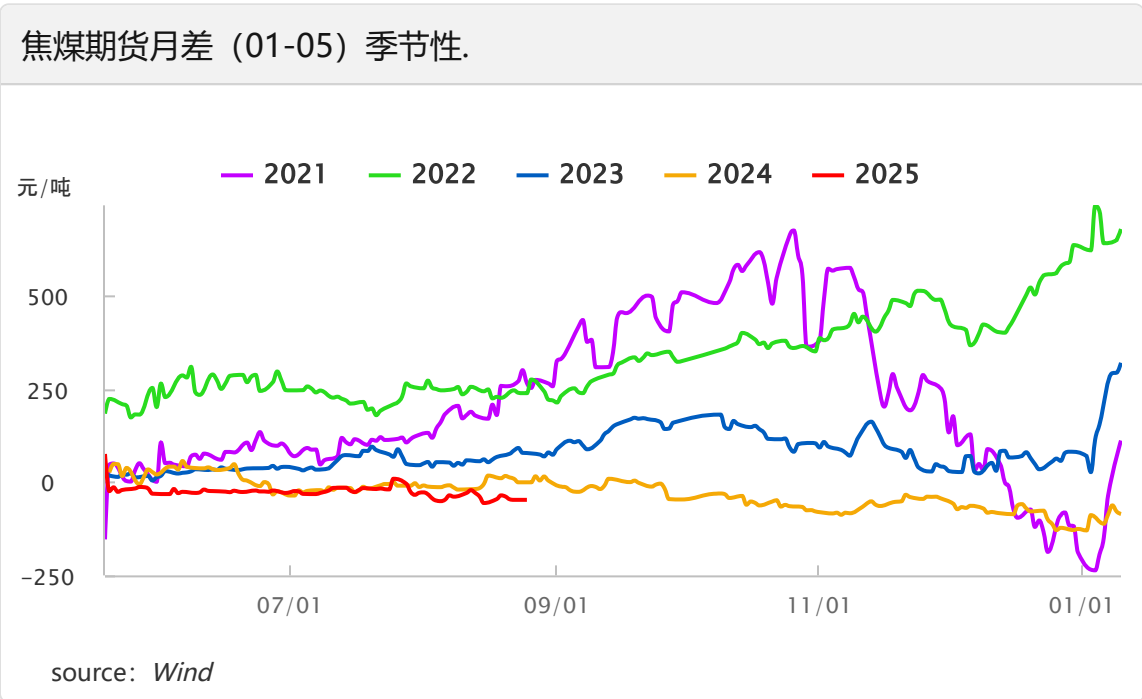
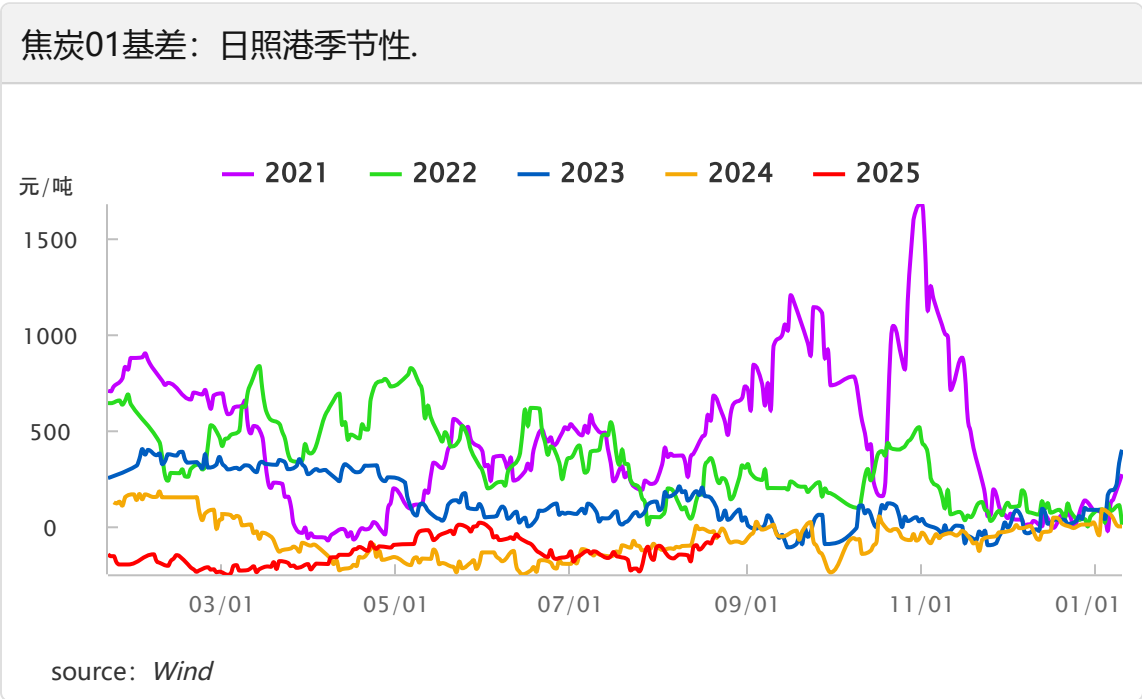
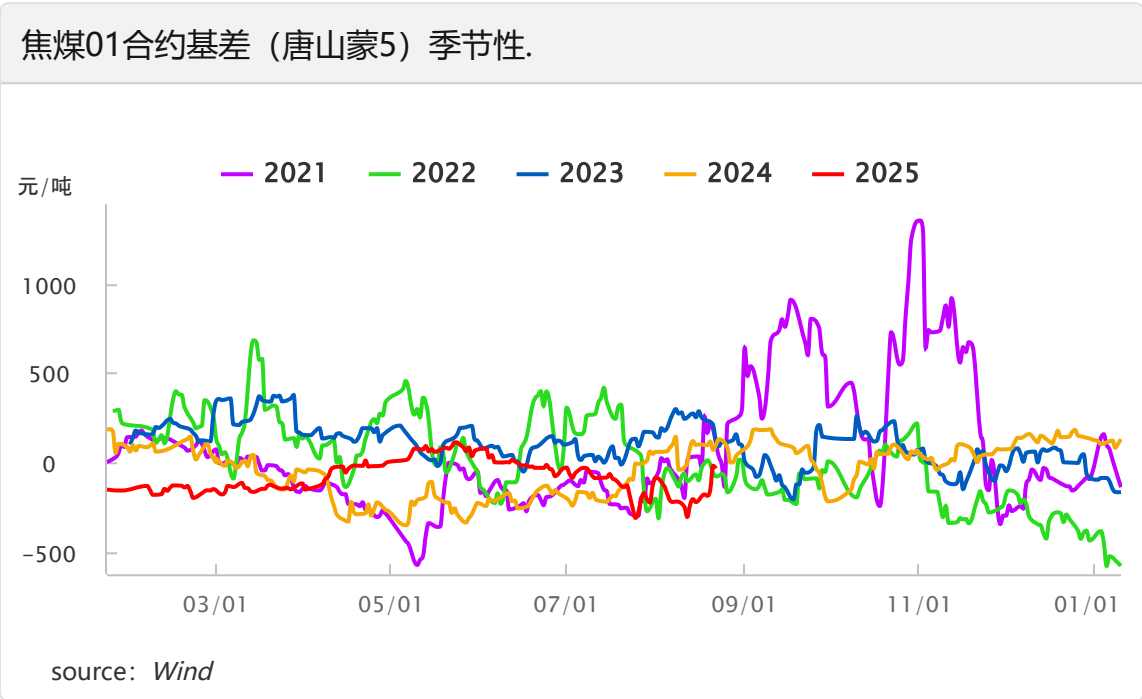
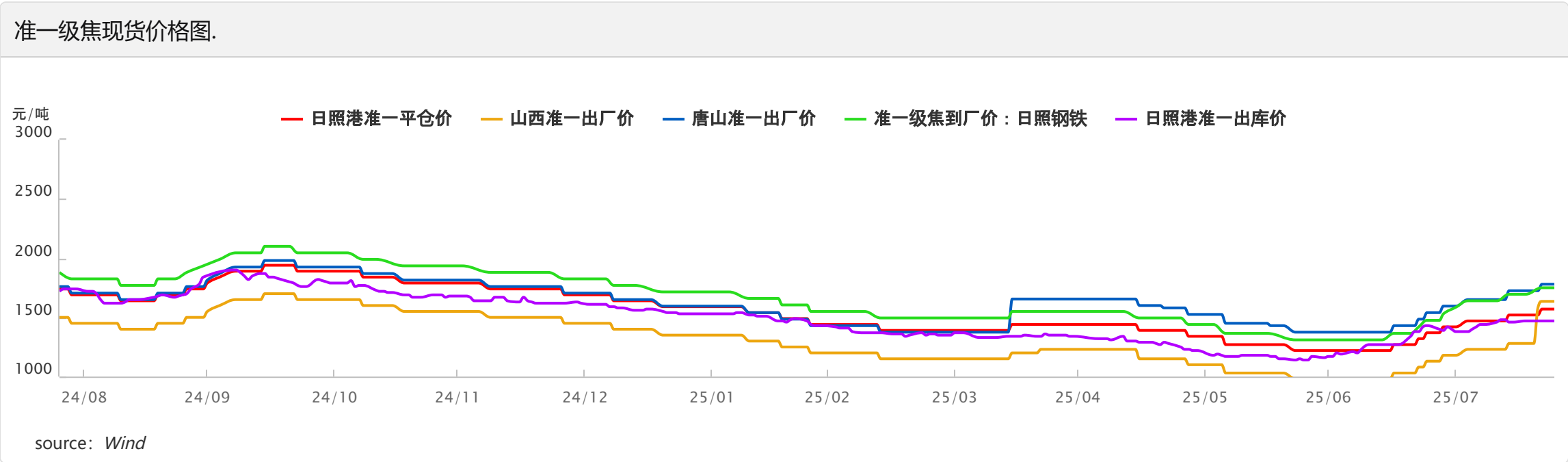
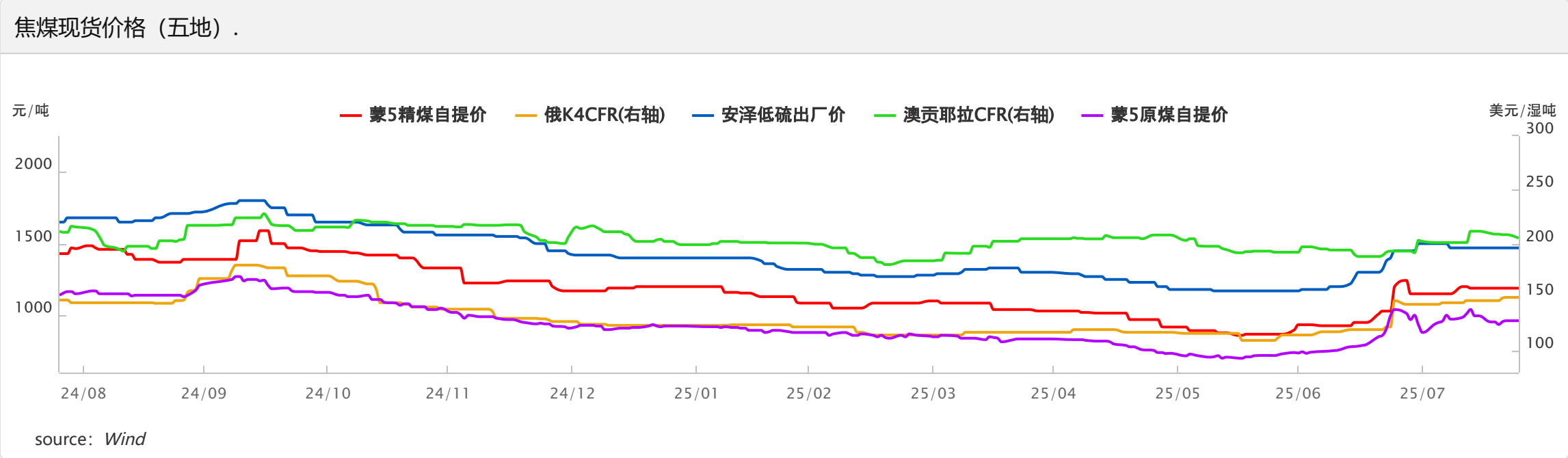
	2025-08-25	2025-08-22	2025-08-18	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

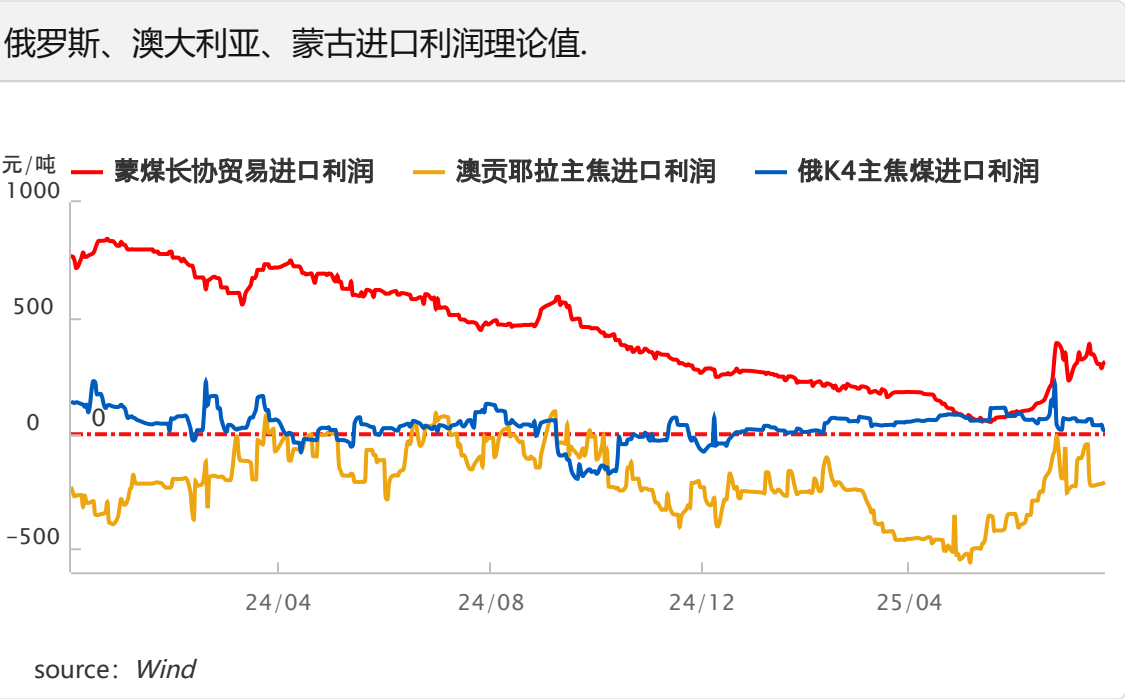
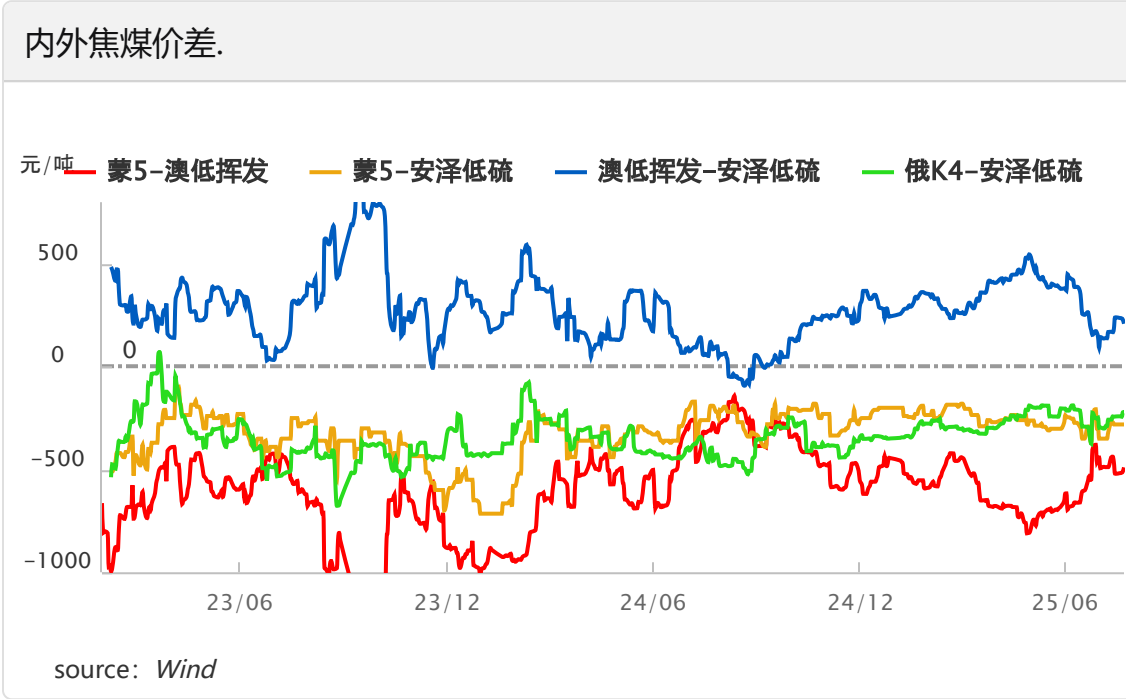
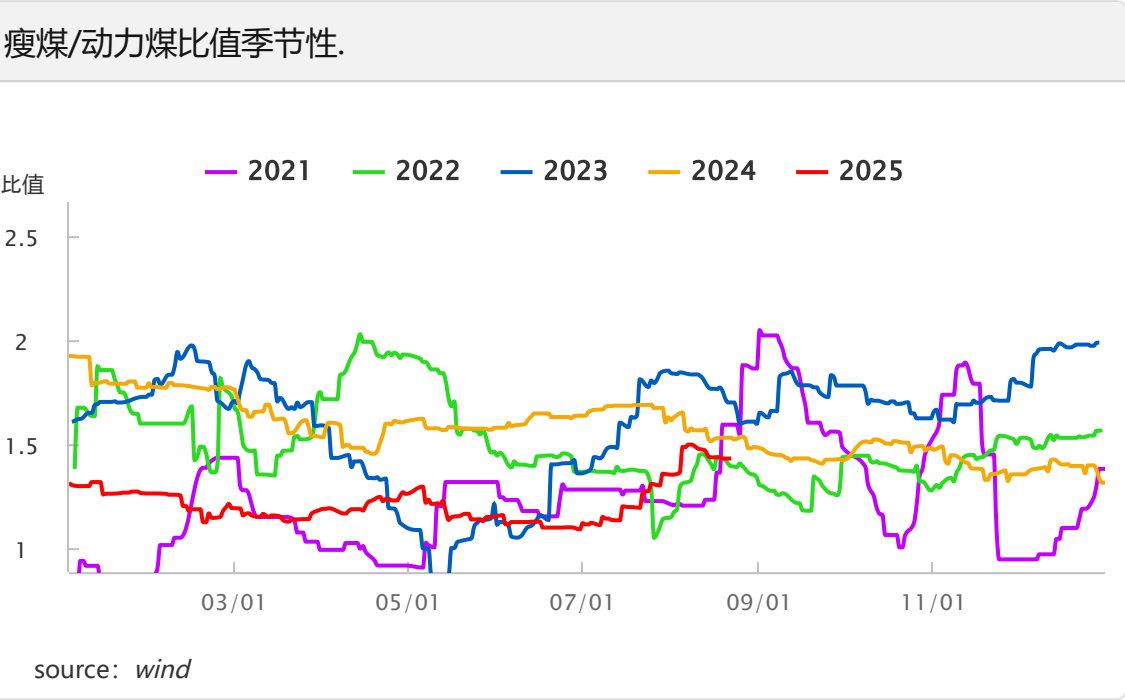
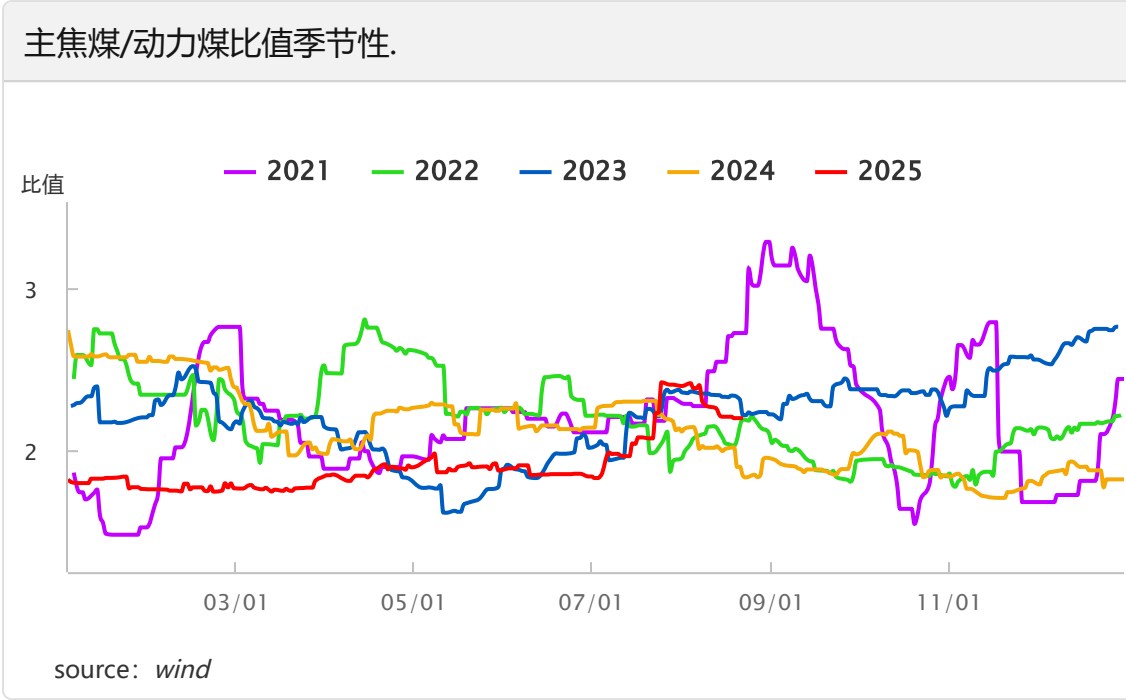
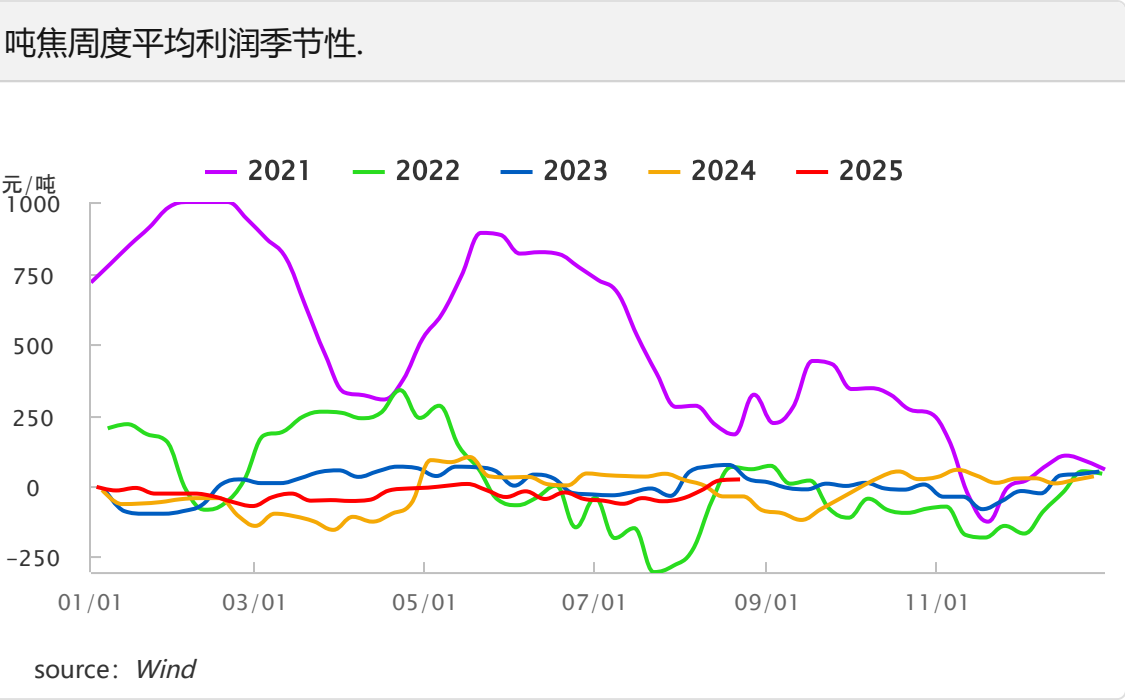
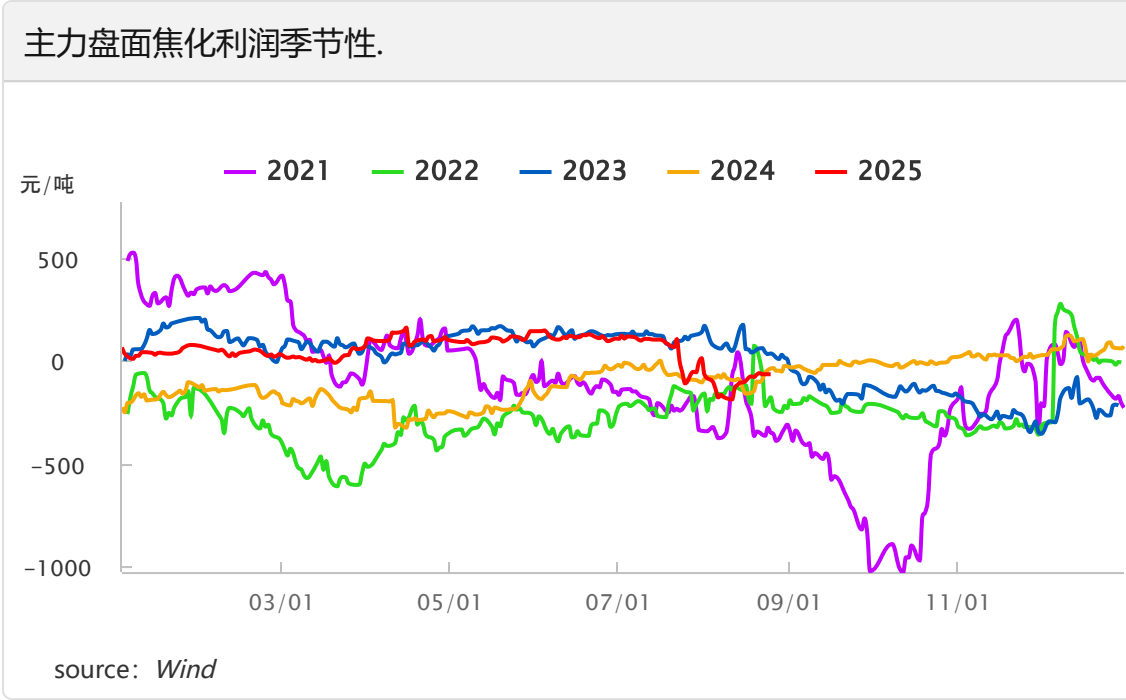
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1128	1128	1008	0	120
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-88.0	-34.5	-180.0	-53.5	92.0
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1143	1143	1134	0	9
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	-72.1	-18.6	-53.2	-53.5	-18.9
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1202	1202	1130	0	72
焦煤主力基差（沁源低硫）	39.6	54.6	-100.0	-15.0	139.6
焦煤仓单成本（澳峰景）	1270	1273	1294	-4	-25
焦煤主力基差（澳峰景）	108	126	64	-19	43
焦煤09-01	-154	-114	-152.5	-40	-1.5
焦煤05-09	200	161.5	198	38.5	2
焦煤01-05	-46	-47.5	-45.5	1.5	-0.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1616	1616	1616	0	0
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-120.4	-62.9	-86.4	-57.5	-34.0
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1698	1698	1644	0	54
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	-38.0	19.5	-58.3	-57.5	20.3
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1765	1765	1710	0	55
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	29.0	86.5	8.0	-57.5	21
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1705	1705	1651	0.0	54.3
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	-31.0	26.5	-51.3	-57.5	20.3
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1790	1790	1735	0	55
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	54.0	111.5	33.0	-57.5	21
焦炭09-01	-84	-51.5	-68	-32.5	-16
焦炭05-09	173.5	142.5	162	31	11.5
焦炭01-05	-89.5	-91	-94	1.5	4.5
盘面焦化利润	-76	-61	-68	-14.492	-7
主力矿焦比	0.453	0.459	0.454	-0.005	0.000
主力螺焦比	1.808	1.858	1.854	-0.051	-0.046
主力炭煤比	1.433	1.450	1.442	-0.017	-0.009

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-08-25	2025-08-22	2025-08-18	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	962	962	954	0	8
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	1085	1085	1090	0	-5
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	199	201	201.5	-2	-2.5
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	207	208.3	211.5	-1.3	-4.5
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	150	150	147	0	3
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	146.5	146.5	142.6	0	3.9
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	109.9	109.9	106	0	3.9
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	133.2	133.2	130	0	3.2
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	182	182	177	0	5
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	1380	1380	1330	0	50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1585	1585	1530	0	55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1570	1570	1520	0	50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	242	242	238	0	4
即期焦化利润	利润	元/吨	397	337	33	59	364
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	310	303	342	7	-33
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	43	44	79	-1	-36
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	14	16	36	-2	-22
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-107	-110	15	3	-122

俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-76	-77	-67	1	-9
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	28	59	78	-31	-50
焦炭出口利润	利润	元/吨	165	190	191	-25	-26
焦煤/动力煤	比价	/	2.1917	2.1917	2.2005	0	-0.0088





....

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，铁合金上方仍有压力，但下方也来到了60日均线的支撑位，继续下行的空间也不大。上周五福建煤矿事故发酵，市场担心是否会引发大范围的安全检查以及自身反内卷情绪仍未完全消退，导致焦煤周五夜盘的的快速上涨，预计会传播到铁合金。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

	2025-08-25	2025-08-22	2025-08-18	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	8	42	-132	-34	140
硅铁01-05	-130	-130	-124	0	-6
硅铁05-09	300	300	280	0	20
硅铁09-01	-170	-170	-156	0	-14
硅铁现货：宁夏	5380	5380	5600	0	-220
硅铁现货：内蒙	5370	5370	5550	0	-180
硅铁现货：青海	5400	5350	5550	50	-150
硅铁现货：陕西	5350	5350	5600	0	-250
硅铁现货：甘肃	5400	5350	5600	50	-200
兰炭小料	650	630	630	20	20
秦皇岛动力煤	704	704	698	0	6

榆林动力煤	570	570	575	0	-5
硅铁仓单	20234	20474	20716	-240	-482

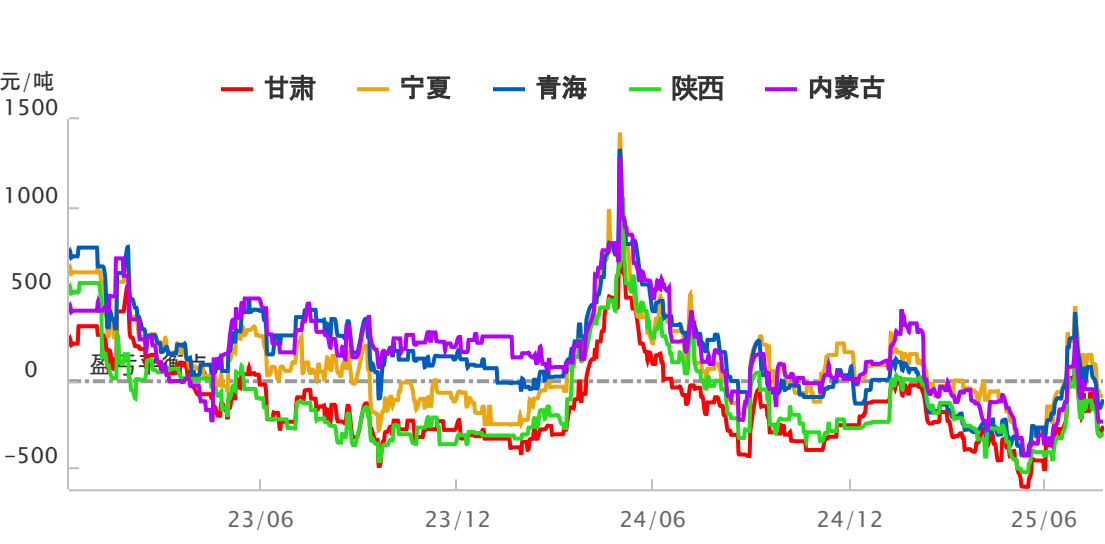
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-08-25	2025-08-22	2025-08-18	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	268	262	124	6	144
硅锰01-05	-46	-46	-24	0	-22
硅锰05-09	136	136	118	0	18
硅锰09-01	-90	-90	-94	0	4
双硅价差	-190	-200	-94	10	-96
硅锰现货：宁夏	5620	5550	5850	70	-230
硅锰现货：内蒙	5750	5750	5820	0	-70
硅锰现货：贵州	5730	5730	5850	0	-120
硅锰现货：广西	5780	5780	5900	0	-120
硅锰现货：云南	5730	5730	5850	0	-120
天津澳矿	40.5	40.5	40.7	0	-0.2
天津南非矿	34	34.5	35	-0.5	-1
天津加蓬矿	39.5	39.5	40.2	0	-0.7
钦州南非矿	37.3	37.5	37.8	-0.2	-0.5
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	68919	70094	73660	-1175	-4741

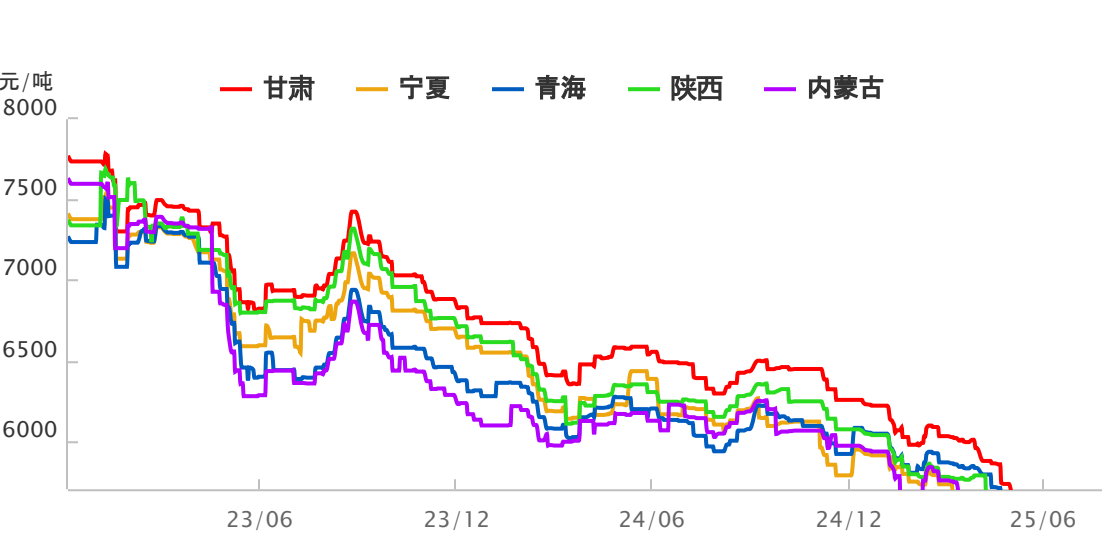
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



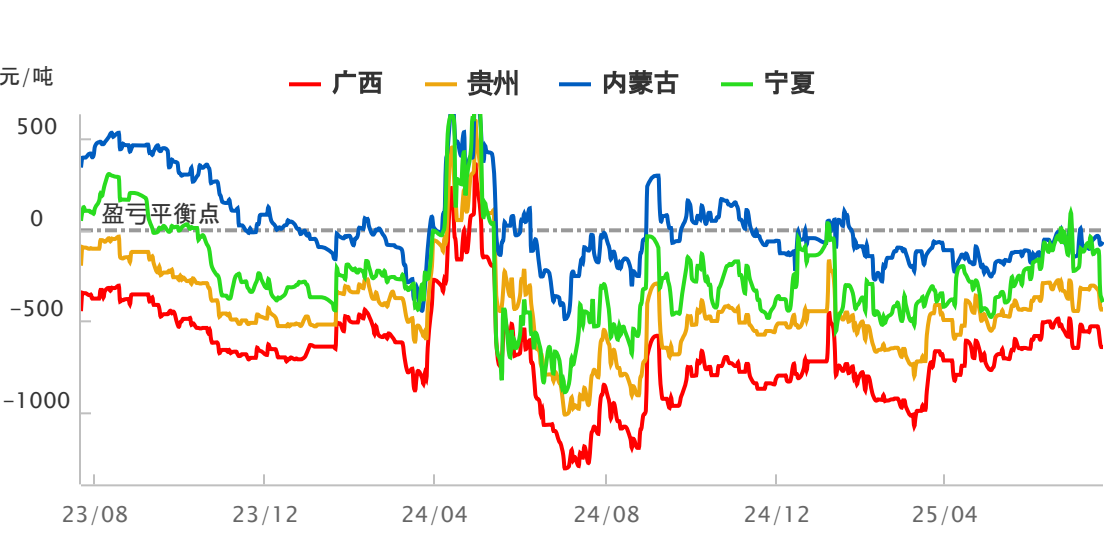
source：Wind

硅铁生产成本.



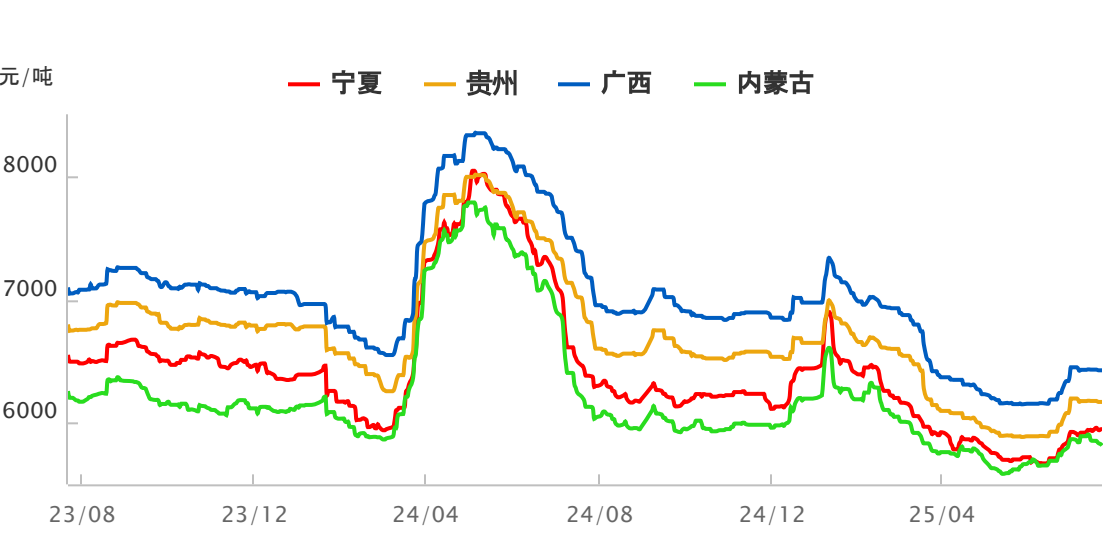
source：Wind

硅锰生产利润.

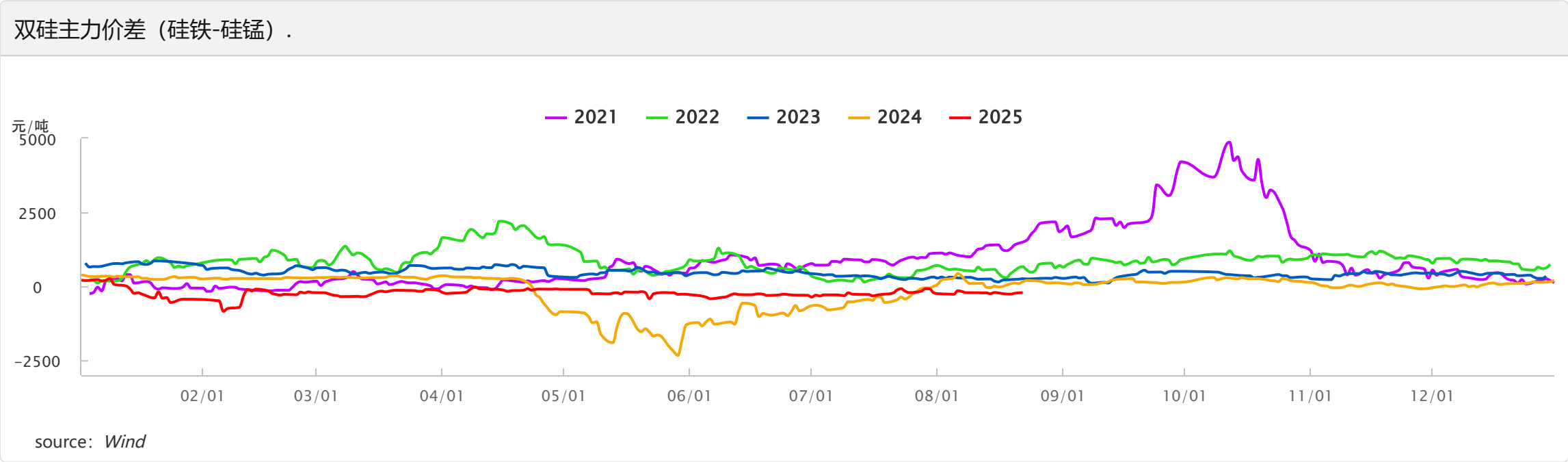
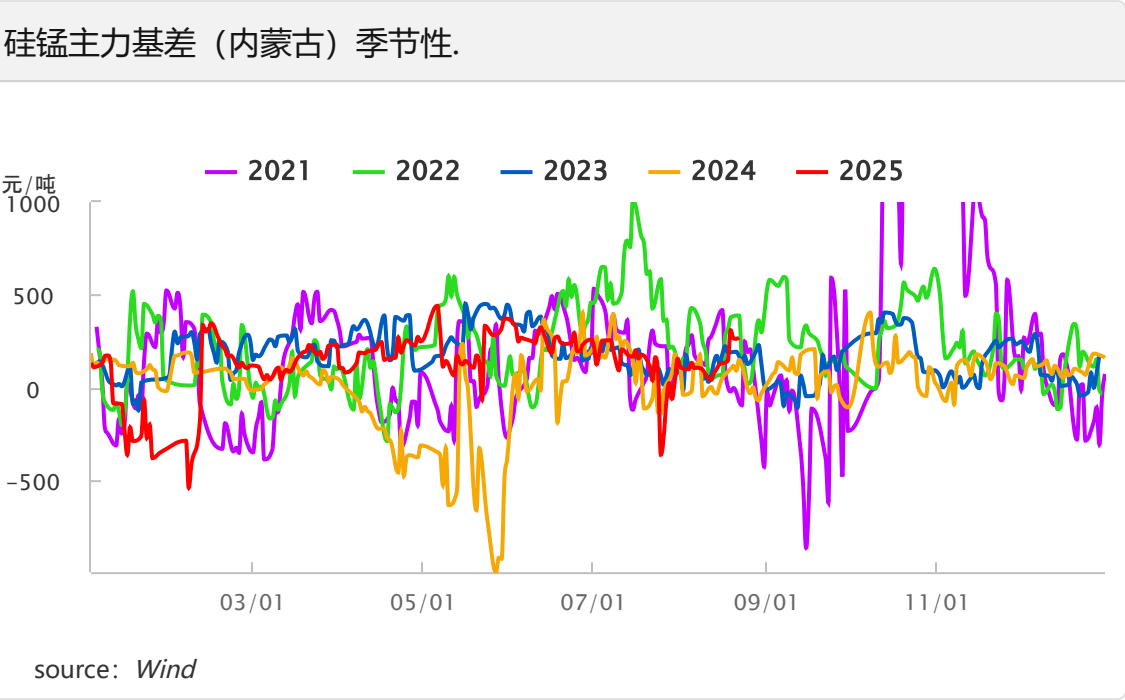
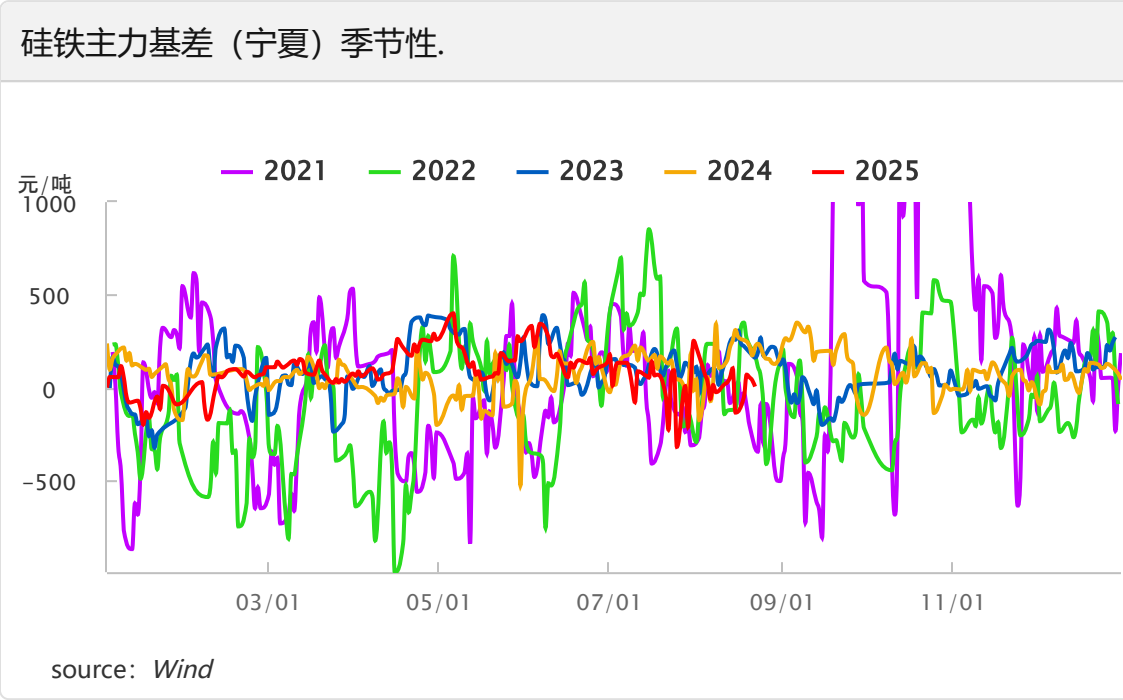
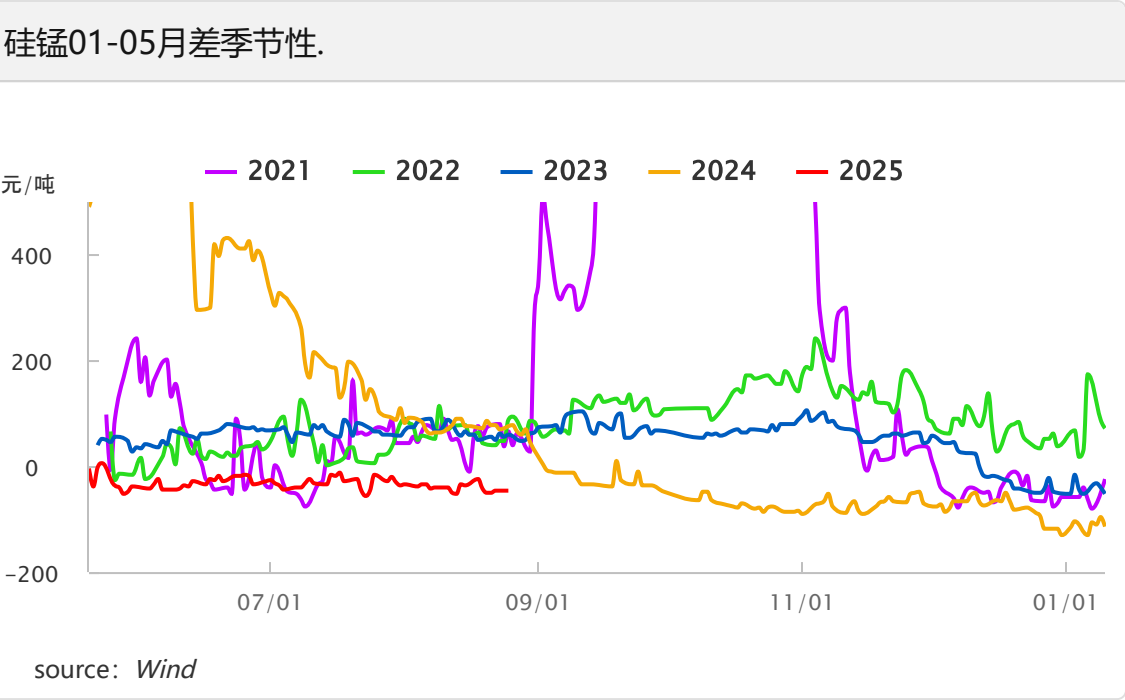
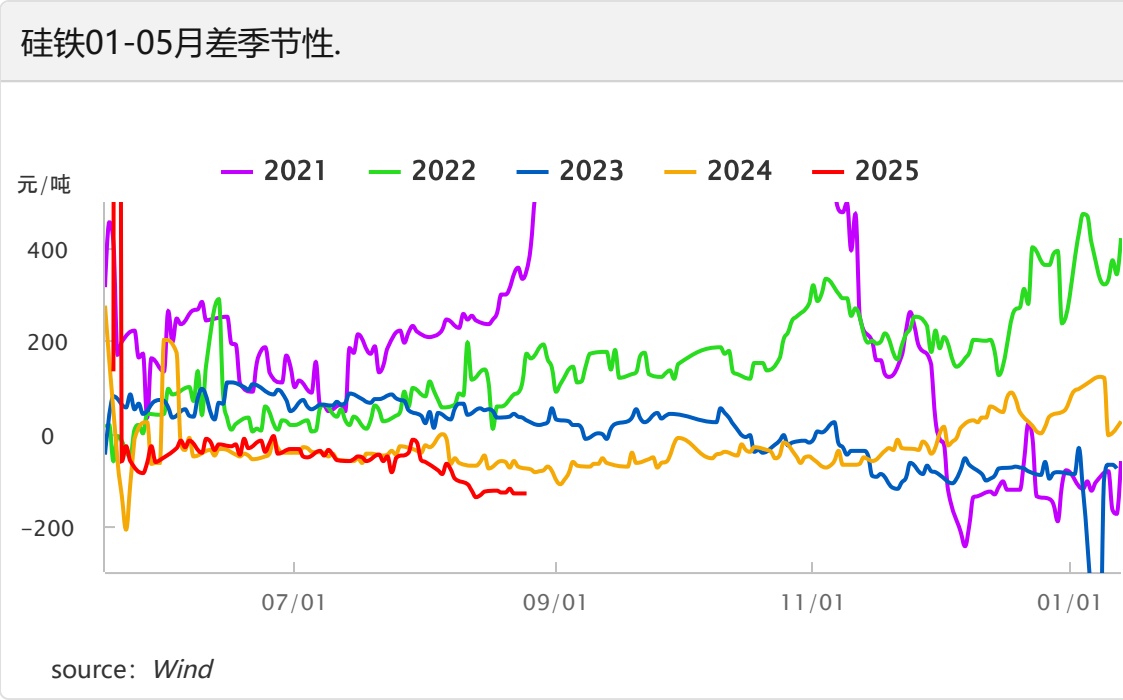


source：Wind

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或成本预期也会被反复交易，增加波动。纯碱近端价格下跌后，中下游接货意愿有所提升。当下纯碱供应维持高位预期不变，正常检修继续，关注新投情况。光伏玻璃处于持续亏损状态，不过成品库存近期去化明显，堵窑口有所恢复，光伏日熔暂稳。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。成本端原盐和煤炭价格均有上移，关注幅度和持续性。基本面纯碱供强需弱格局不变。

纯碱盘面价格/月差

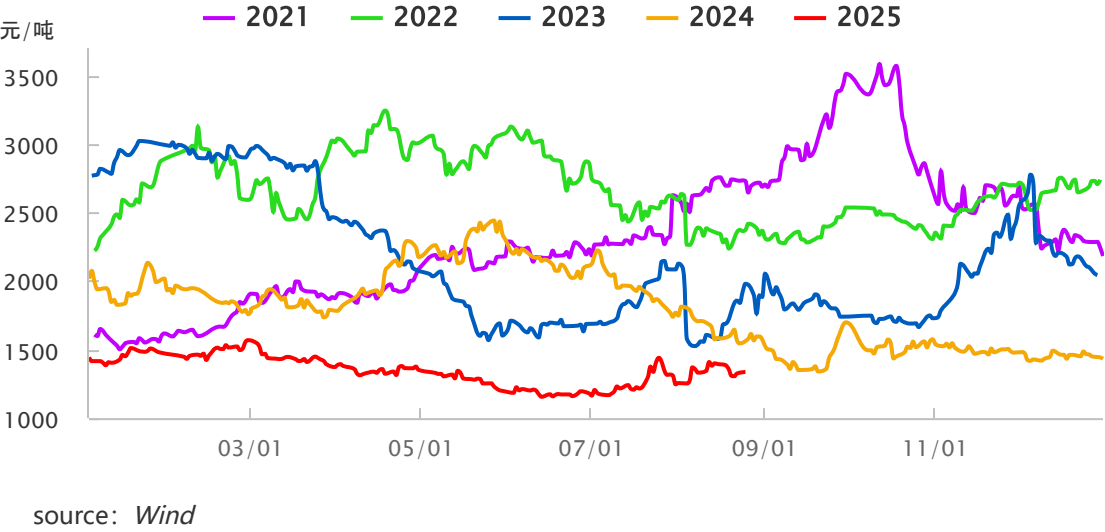
	2025-08-25	2025-08-22	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1393	1379	14	1.02%
纯碱09合约	1226	1226	0	0%
纯碱01合约	1337	1326	11	0.83%
月差 (5-9)	167	153	14	9.15%
月差 (9-1)	-111	-100	-11	11%
月差 (1-5)	-56	-53	-3	5.66%
沙河重碱基差	-100	-99	-1	
青海重碱基差	-306	-306	0	

纯碱现货价格/价差

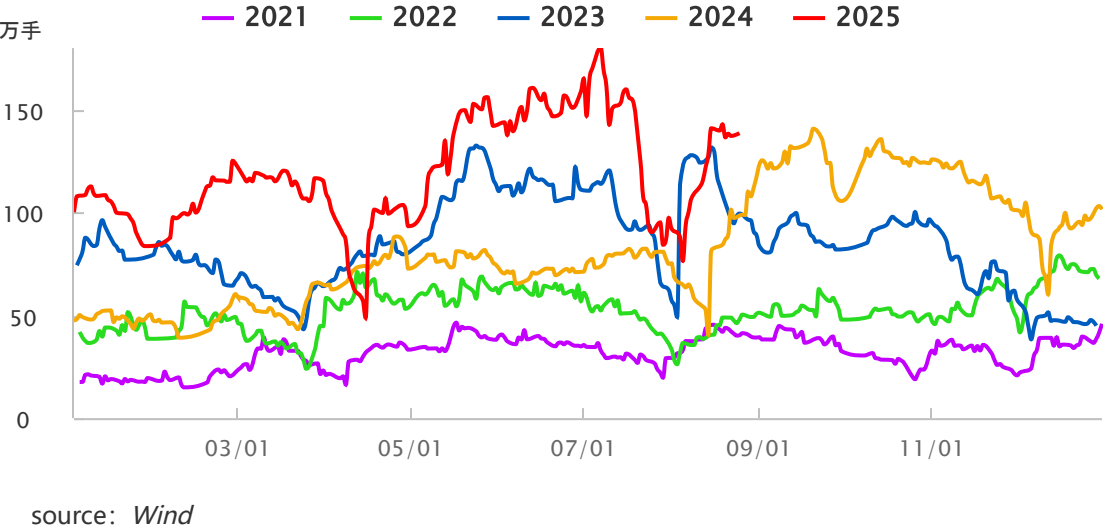
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-08-25	2025-08-22	日涨跌	2025-08-25	2025-08-22	日涨跌	重碱-轻碱

华北	1350	1350	0	1250	1250	0	100
华南	1400	1450	-50	1350	1400	-50	50
华东	1250	1250	0	1150	1150	0	100
华中	1250	1250	0	1160	1180	-20	70
东北	1400	1450	-50	1400	1400	0	0
西南	1300	1300	0	1220	1250	-30	80
青海	1020	1020	0	1020	1020	0	0
沙河	1226	1226	0				

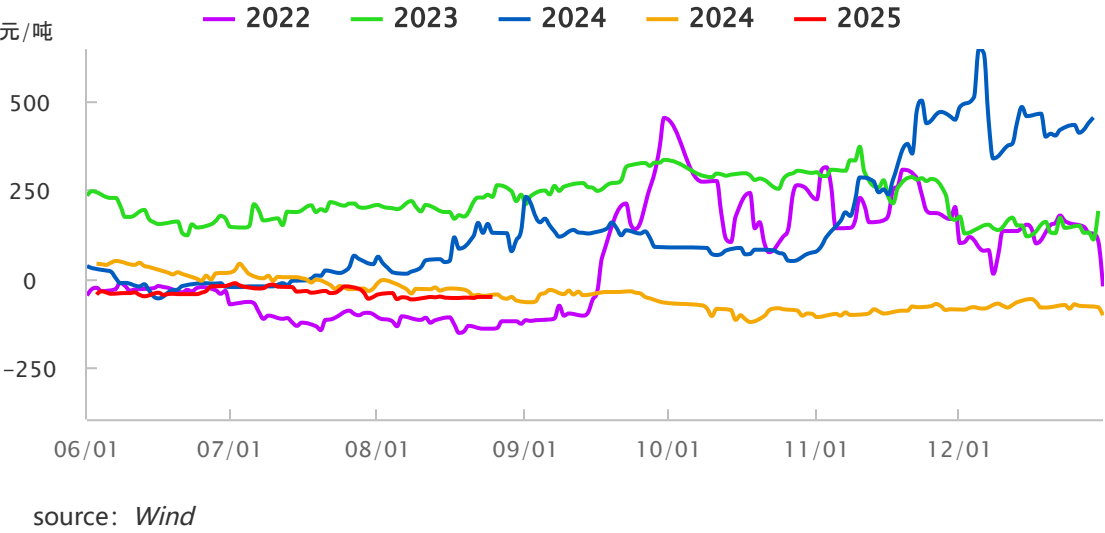
纯碱期货主力收盘价季节性.



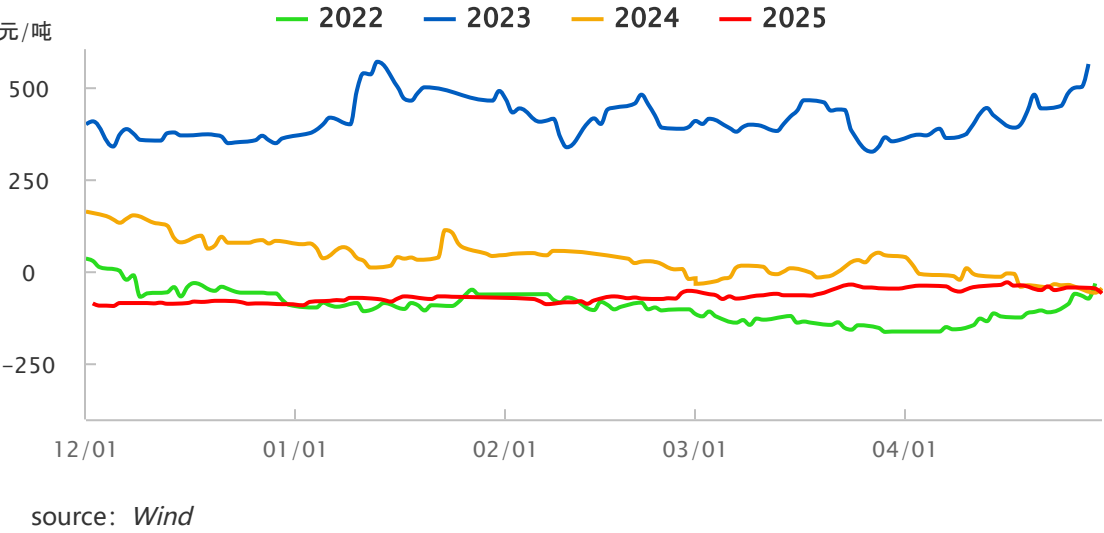
纯碱期货主力持仓量季节性.



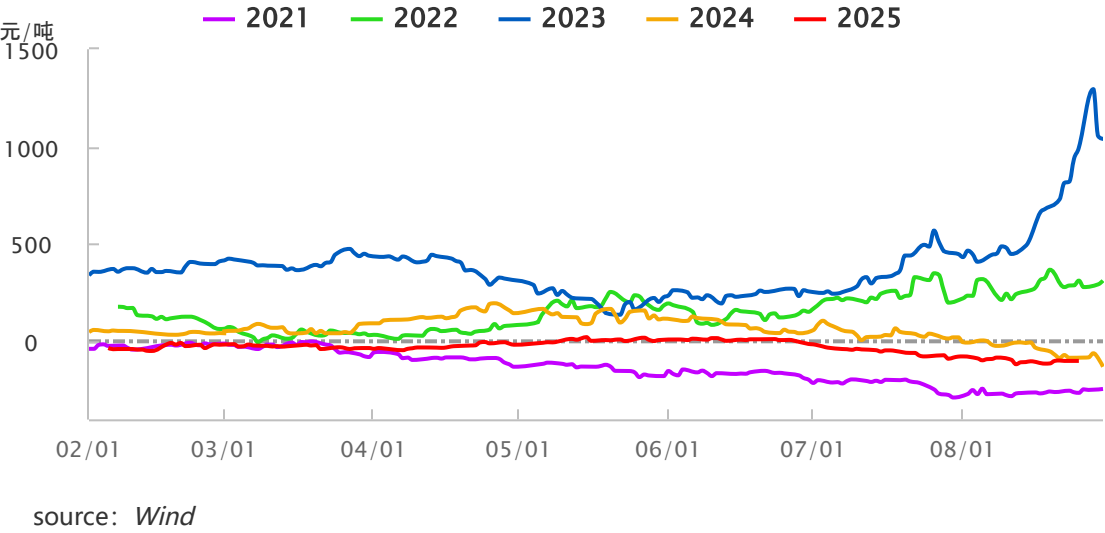
纯碱期货月差（01-05）季节性.



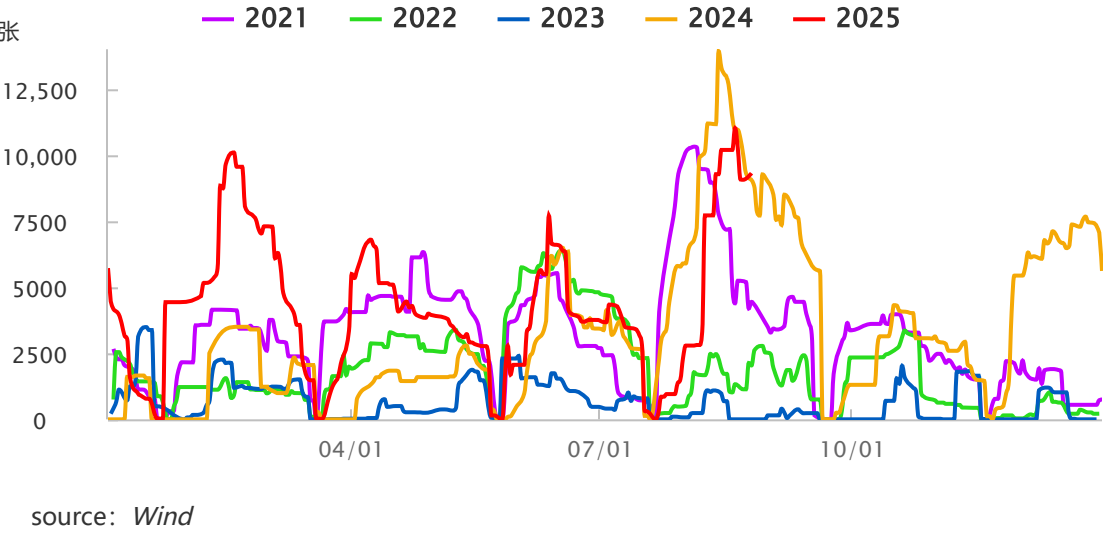
纯碱期货月差（05-09）季节性.



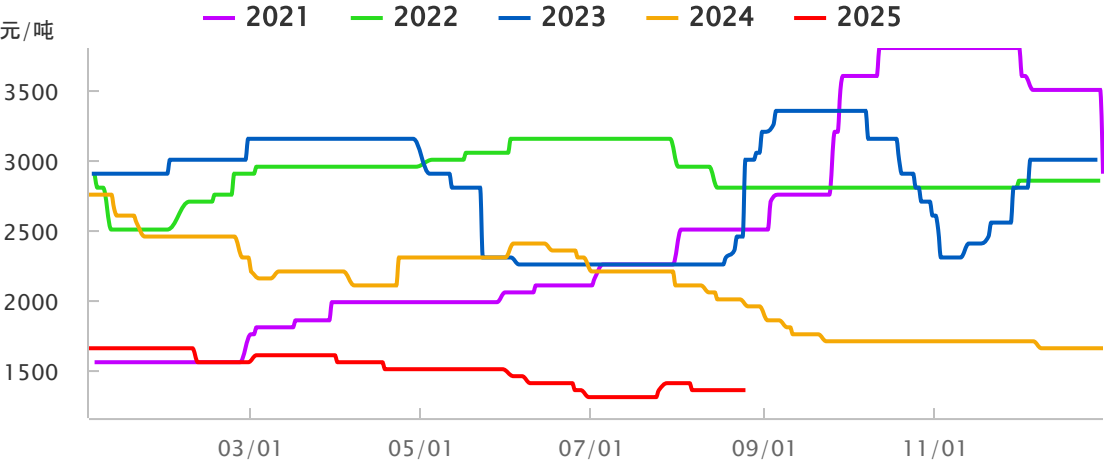
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

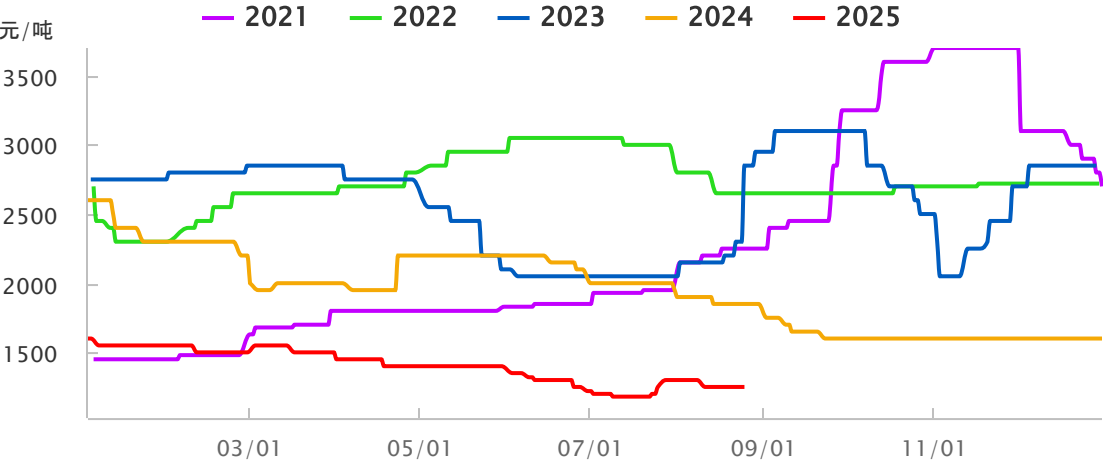


华北地区重碱市场价 季节性.



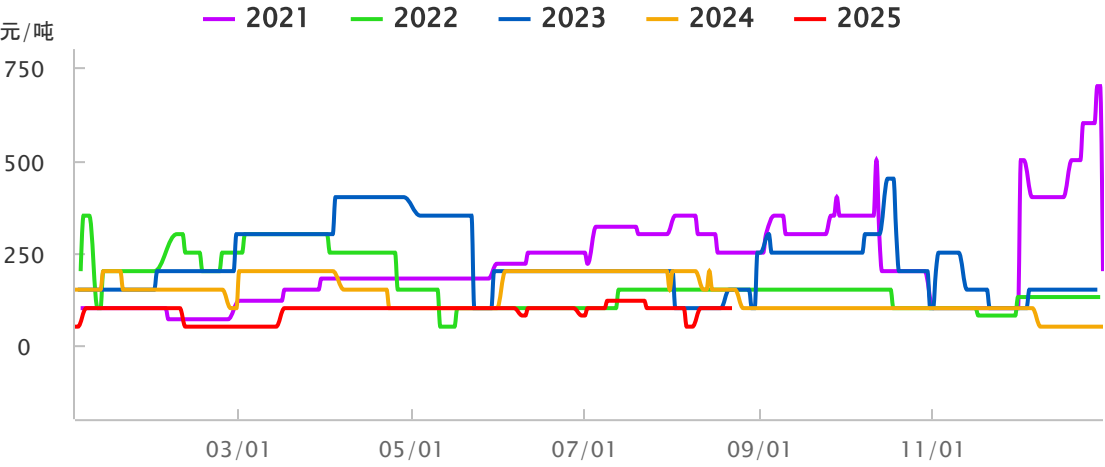
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



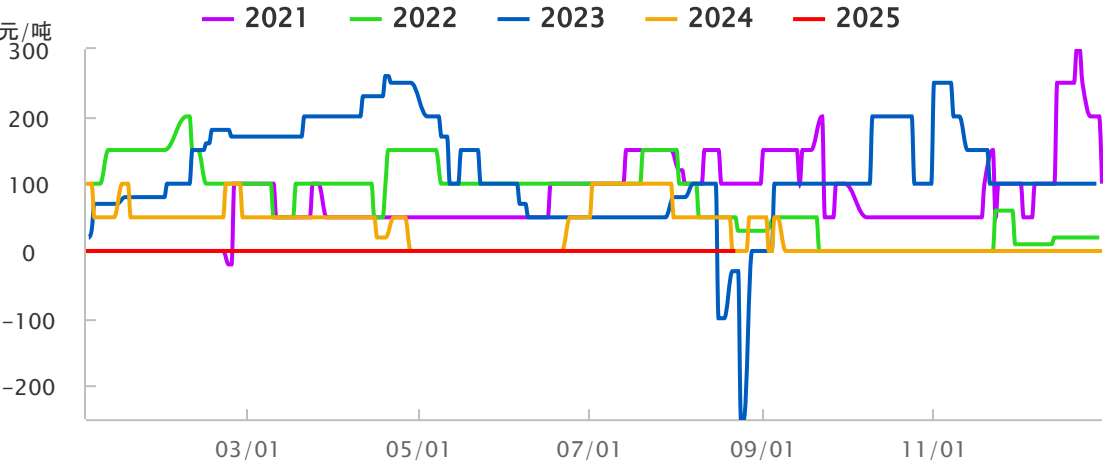
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



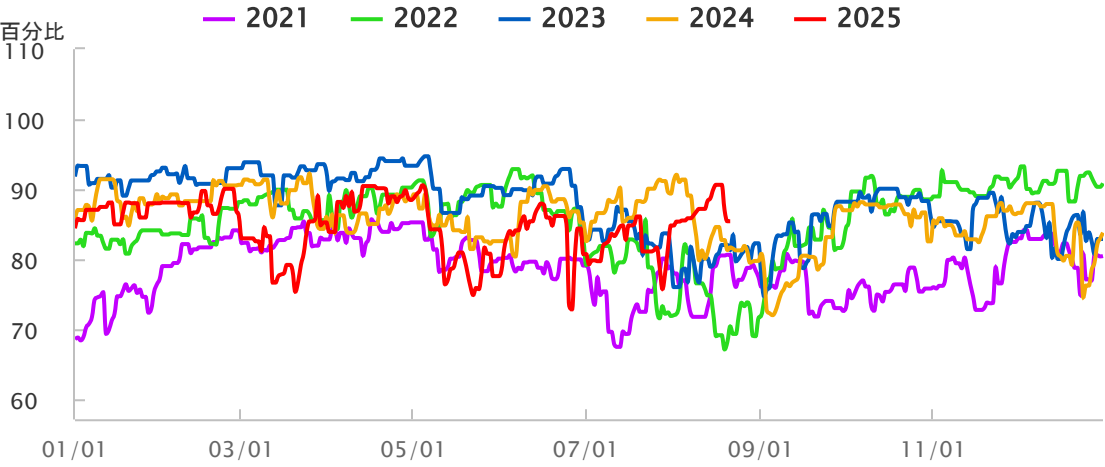
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



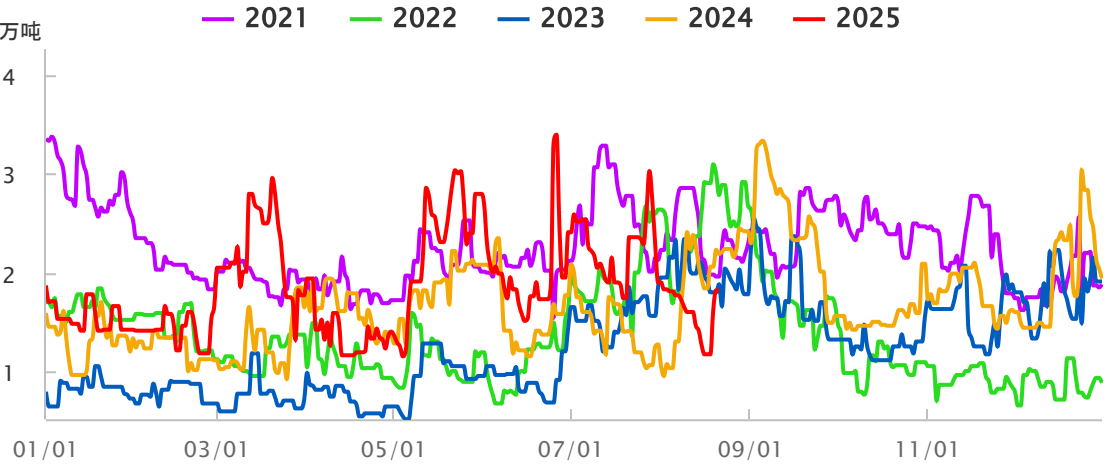
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



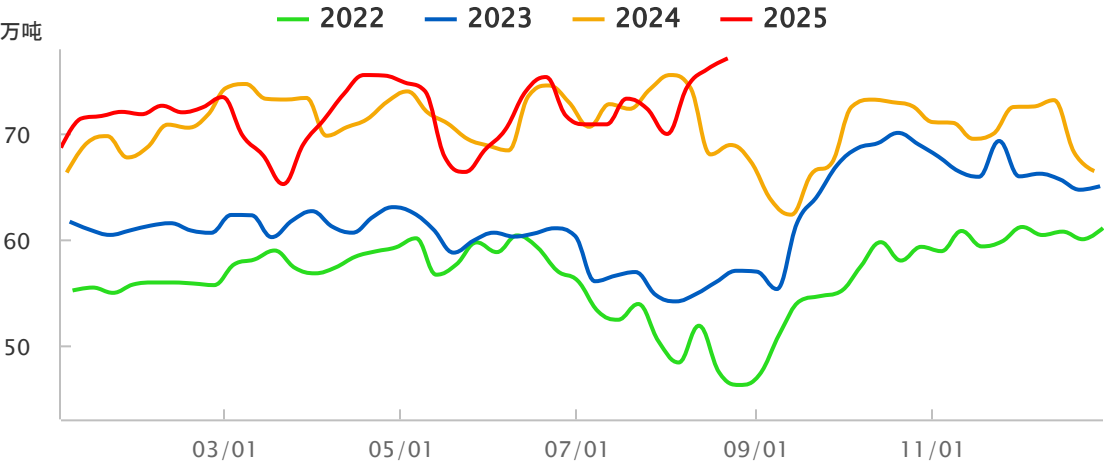
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



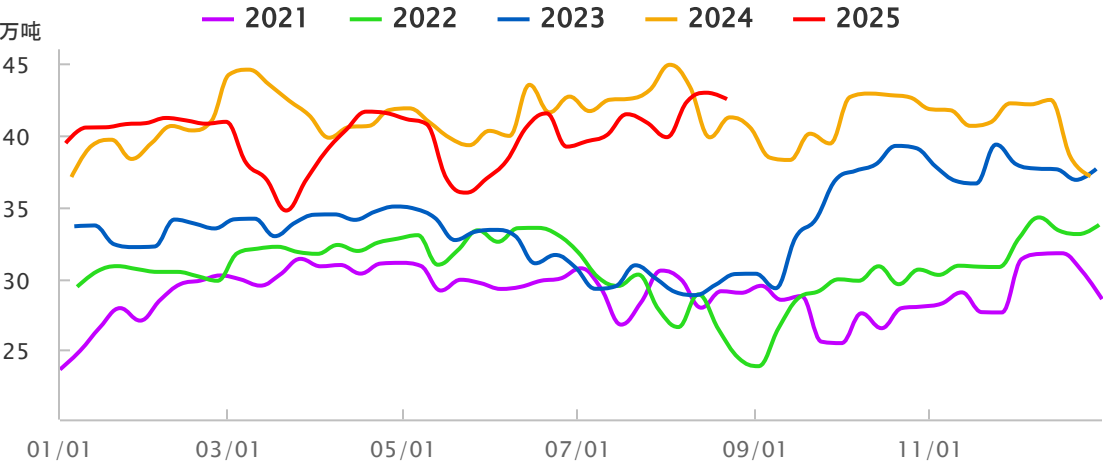
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

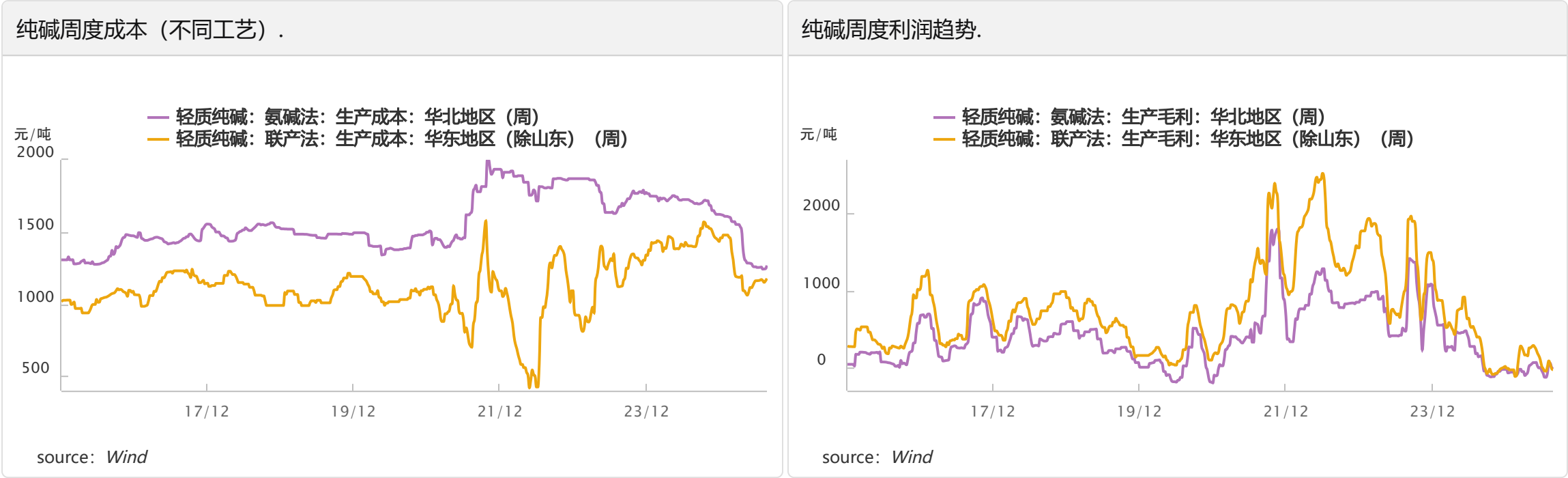
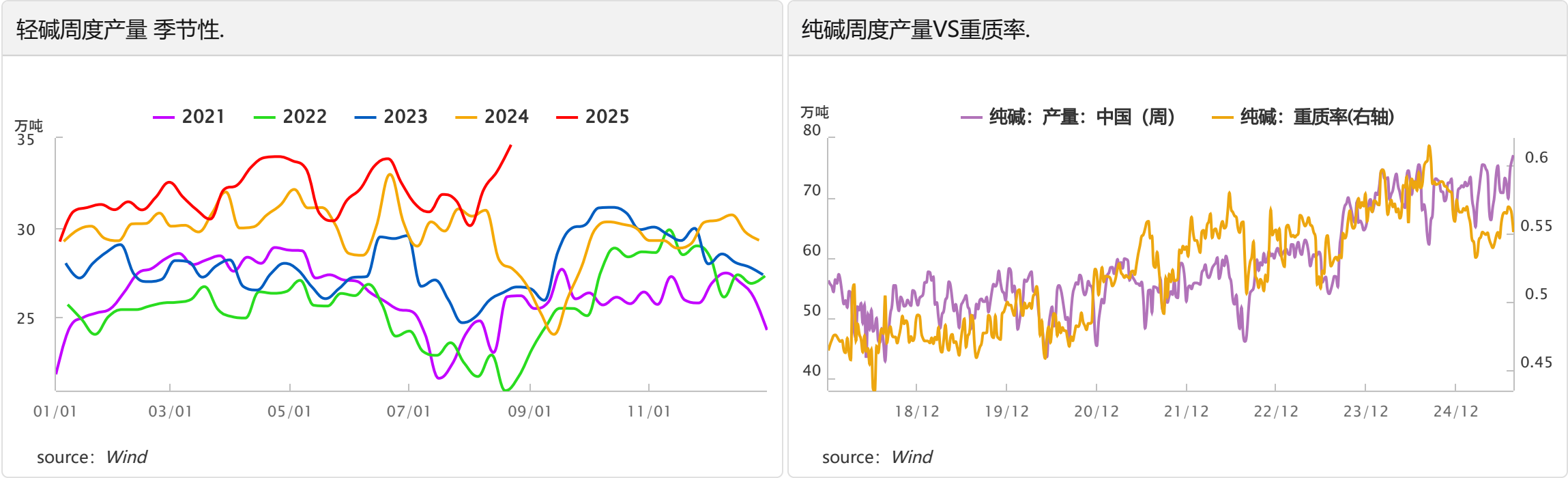


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

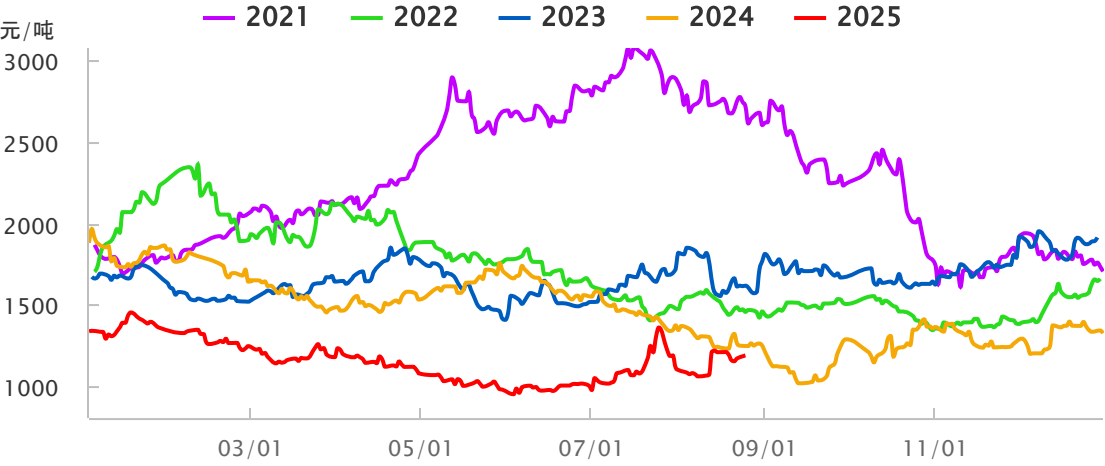
玻璃日报

近端交易回归产业，湖北继续降价跌破1000元/吨，不过降价后产销有所好转。政策预期仍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。1-8月玻璃累计表需预估下滑7%，现货市场整体处于弱平衡状态。当下中游库存处于高位，盘面进一步走弱后现货负反馈持续。湖北现货承压明显，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				
	2025-08-25	2025-08-22	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1280	1269	11	0.87%
玻璃09合约	999	997	2	0.2%
玻璃01合约	1191	1173	18	1.53%
月差（5-9）	281	272	9	
月差（9-1）	-192	-176	-16	
月差（1-5）	-89	-96	7	
05合约基差（沙河）	-141	-133	-7.8	
05合约基差（湖北）	-209	-252	43	
09合约基差（沙河）	131	138.8	-7.8	
09合约基差（湖北）	3	17	-14	

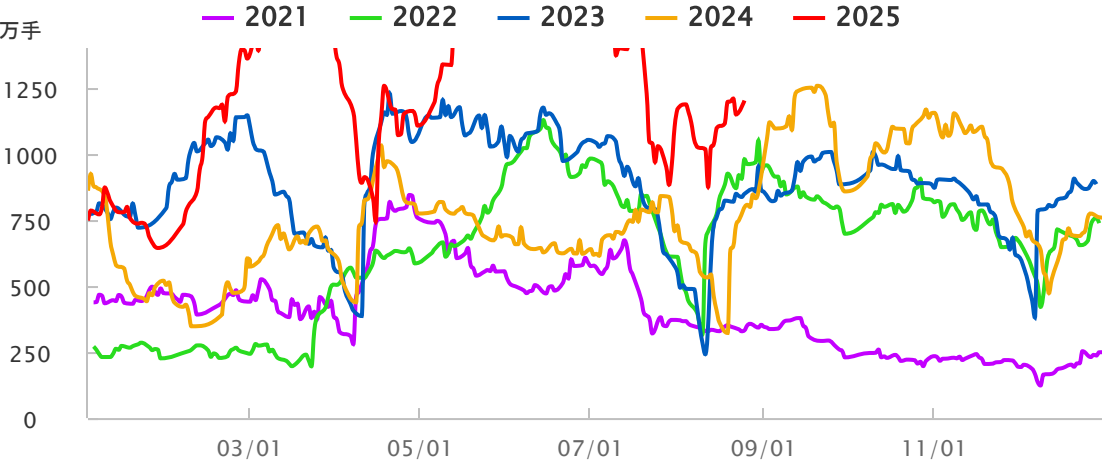
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-08-24	110	131	83	80
2025-08-23	119	133	80	80
2025-08-22	76	130	97	103
2025-08-21	73	134	100	97
2025-08-20	85	120	92	96
2025-08-19	110	100	112	94
2025-08-18	114	85	103	93

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



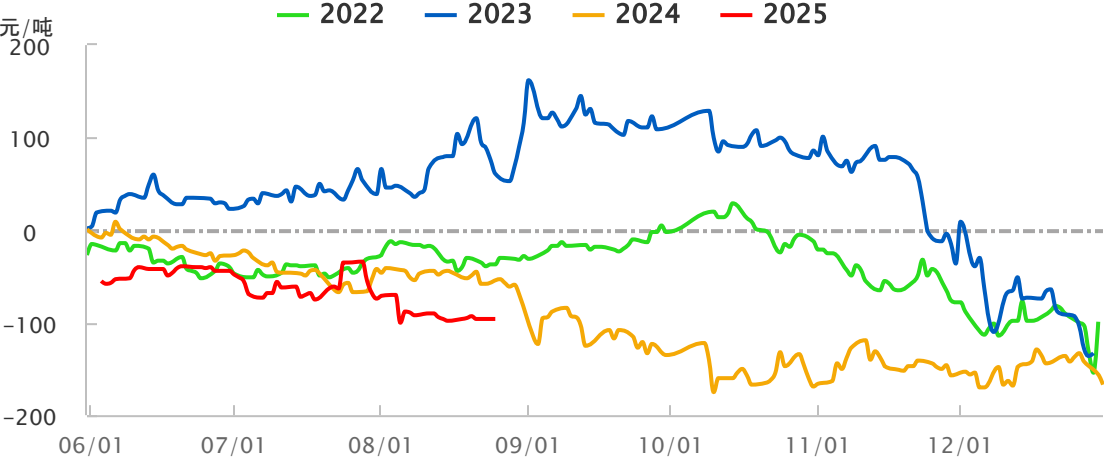
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



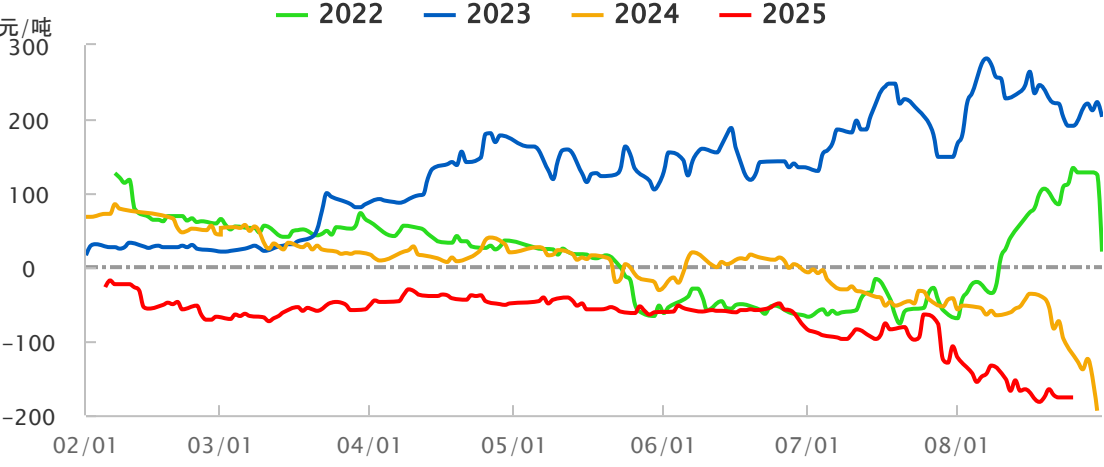
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



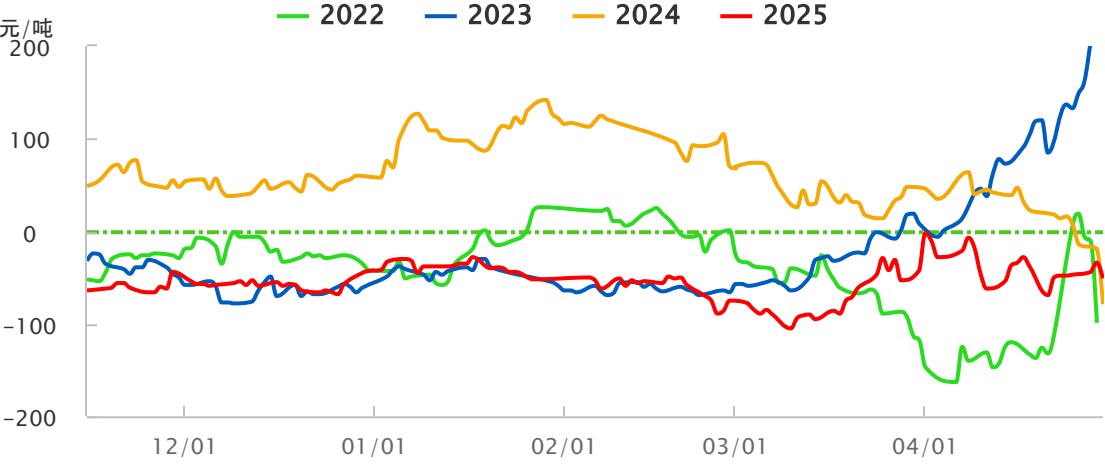
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



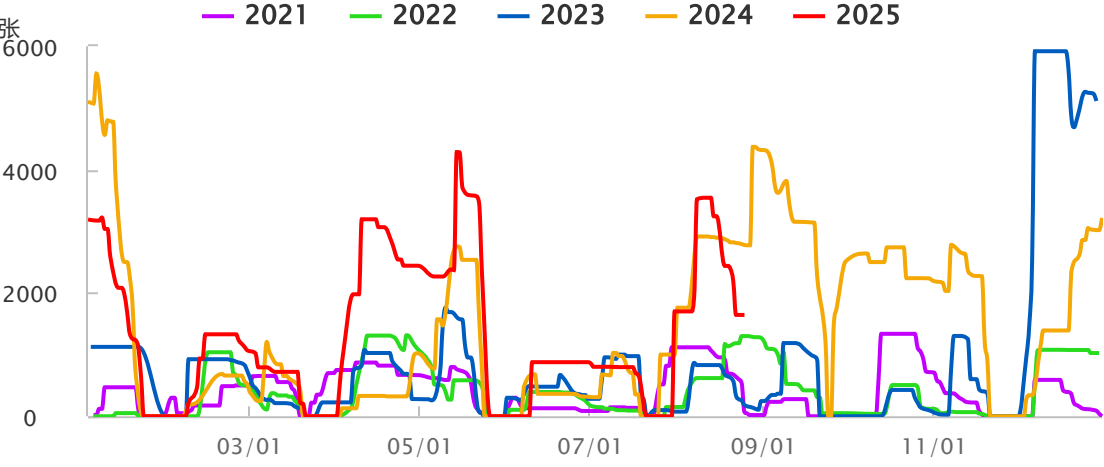
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



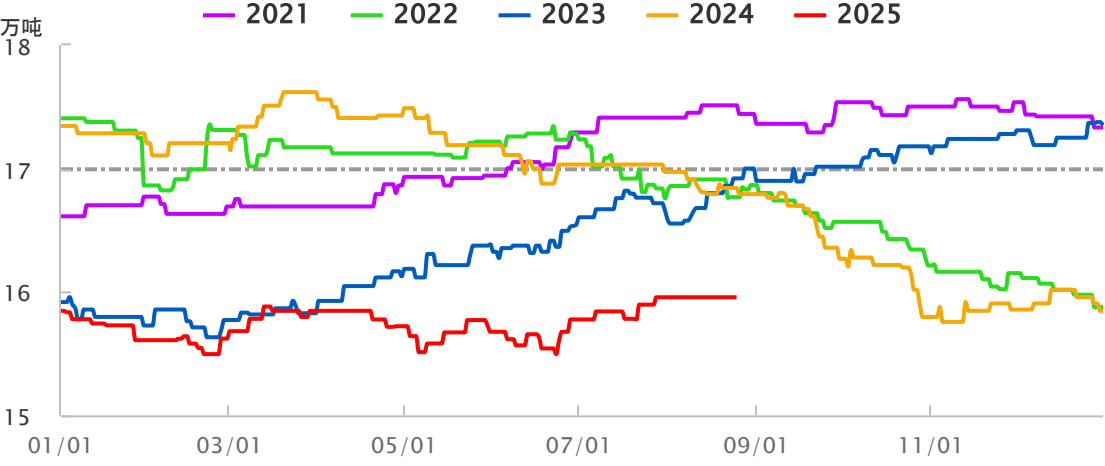
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



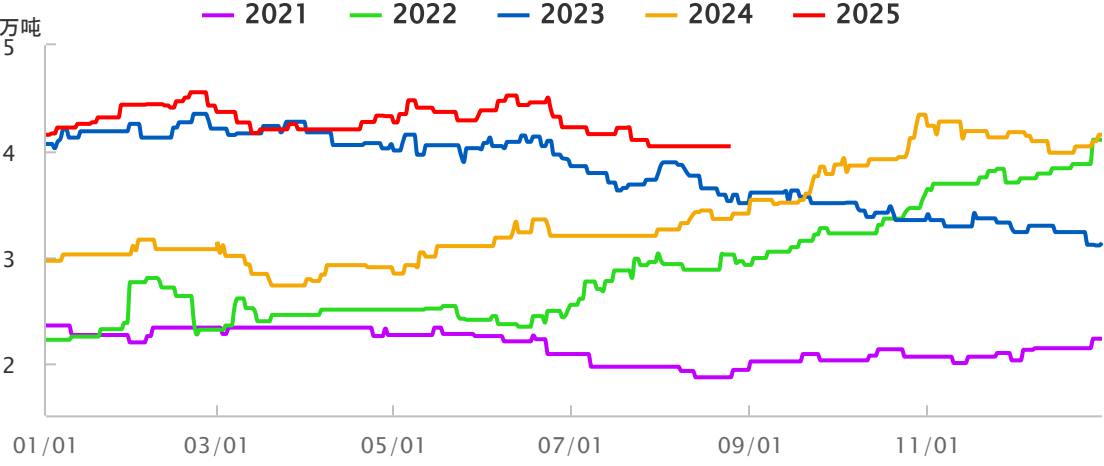
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



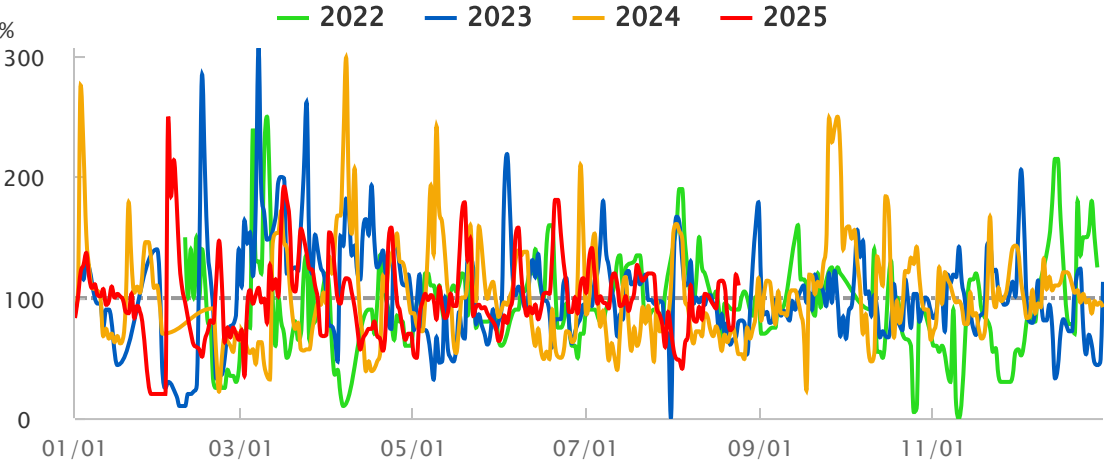
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



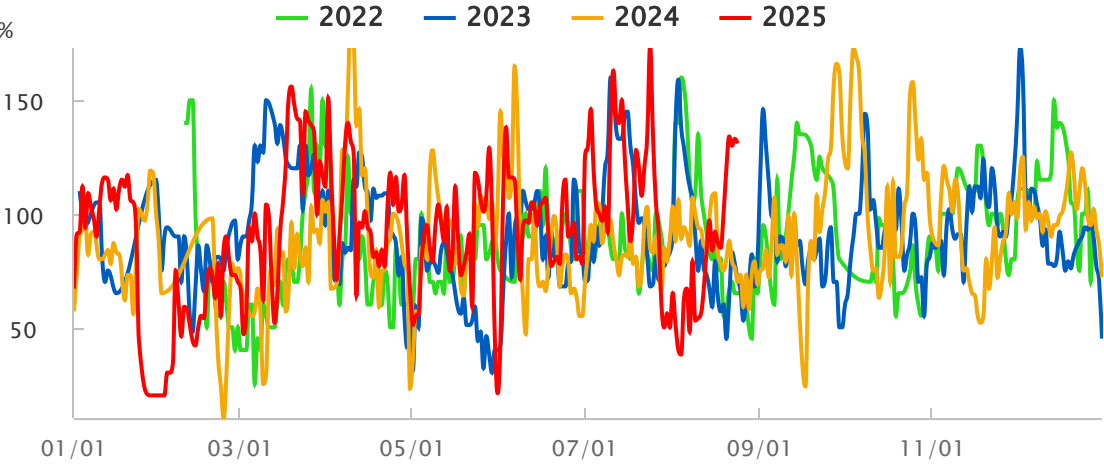
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



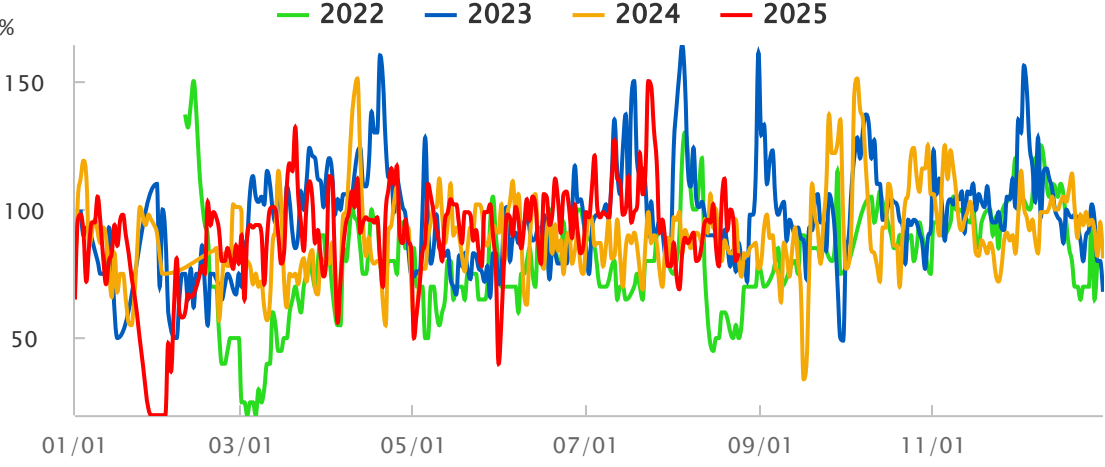
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



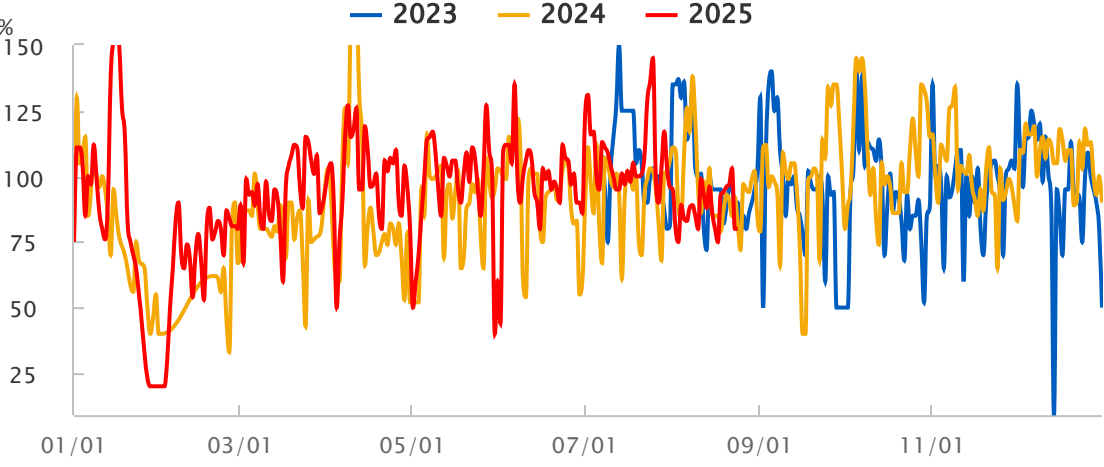
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



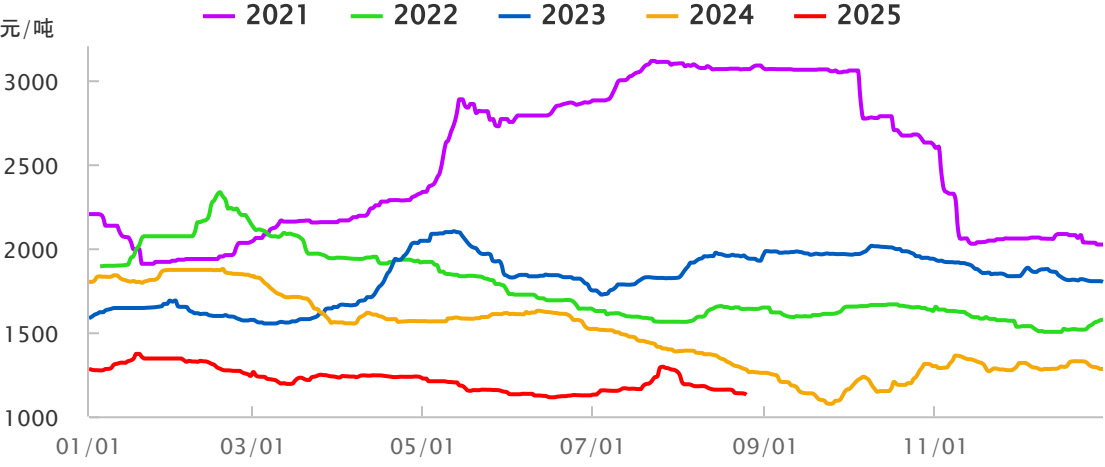
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



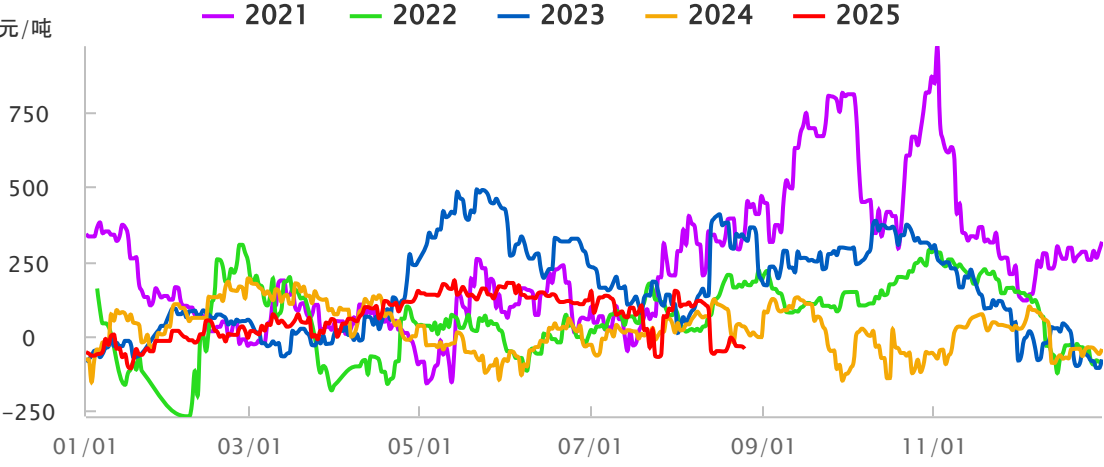
source: Wind

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