



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

昨日焦煤供给端扰动消息并未对盘面形成有效提振， 宏观层面的利好消息对市场的带动也较为有限， 盘面对利好因素似乎呈现一定“脱敏”状态， 整体表现偏弱。当前市场或已基本消化华北地区阅兵限产预期， 钢材超季节性累库压力压制钢厂利润及钢价反弹空间， 进而也制约了成本端的进一步上行。总体来看， 盘面走势更多回归基本面逻辑， 对利多消息刺激渐趋平淡， 上行阻力较为明显， 预计短期或呈现震荡偏弱格局。

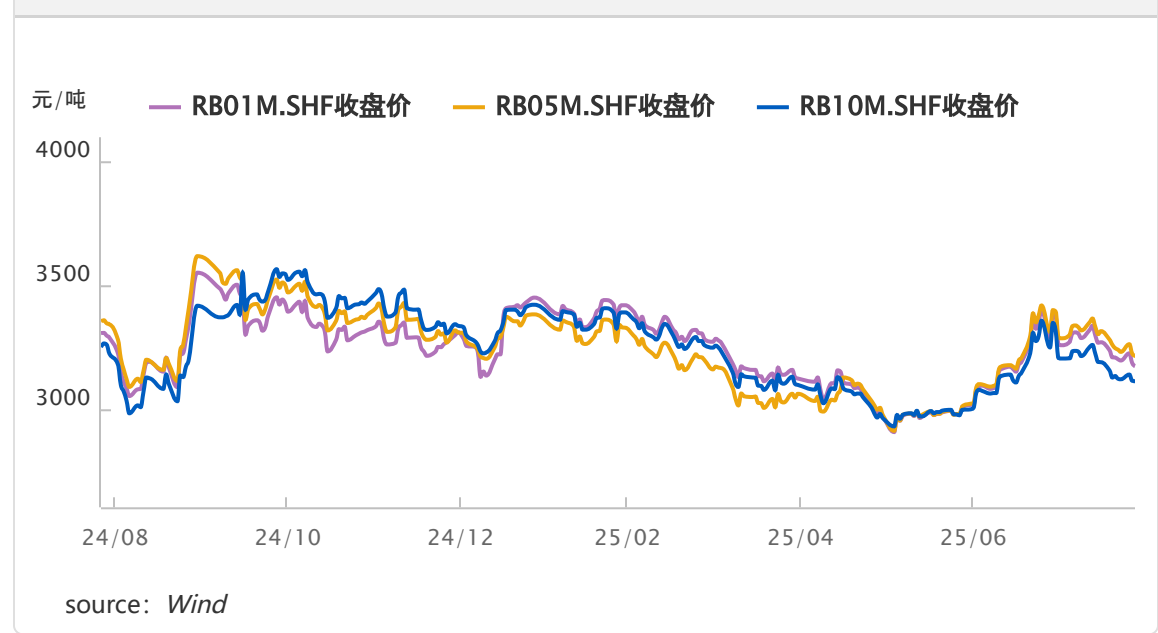
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-08-27	2025-08-26
螺纹钢01合约收盘价	3172	3185
螺纹钢05合约收盘价	3214	3223
螺纹钢10合约收盘价	3111	3113
热卷01合约收盘价	3341	3357
热卷05合约收盘价	3348	3361
热卷10合约收盘价	3349	3367

螺纹、热卷月差.

	2025-08-27	2025-08-26
螺纹01-05月差	-42	-38
螺纹05-10月差	103	110
螺纹10-01月差	-61	-72
热卷01-05月差	-7	-4
热卷05-10月差	-1	-6
热卷10-01月差	8	10

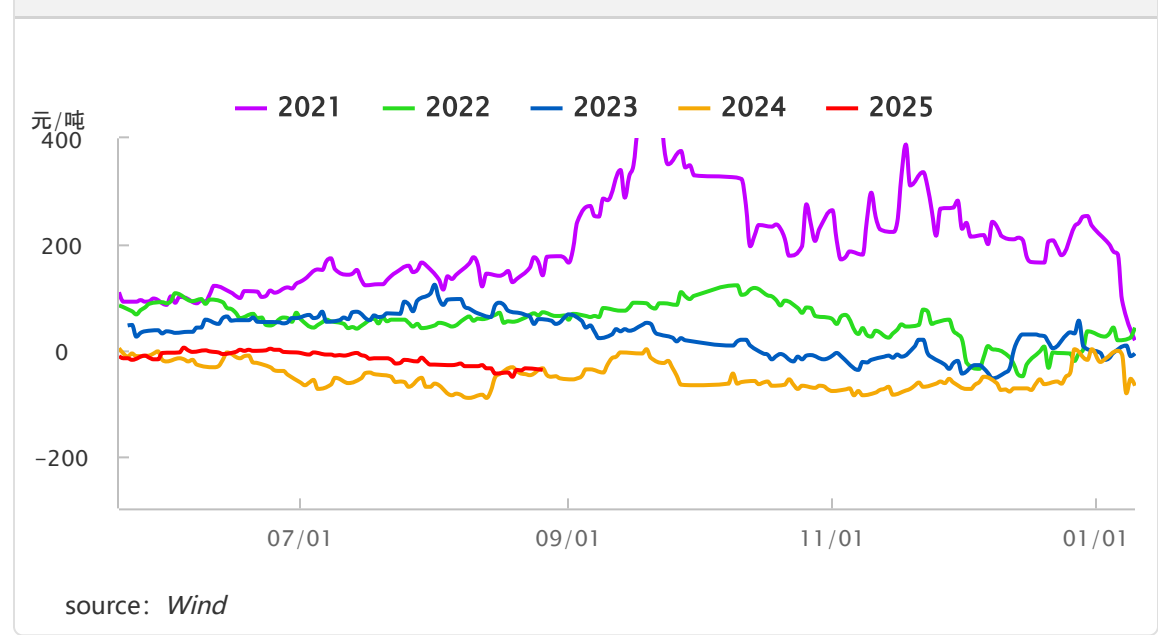
螺纹盘面价格.



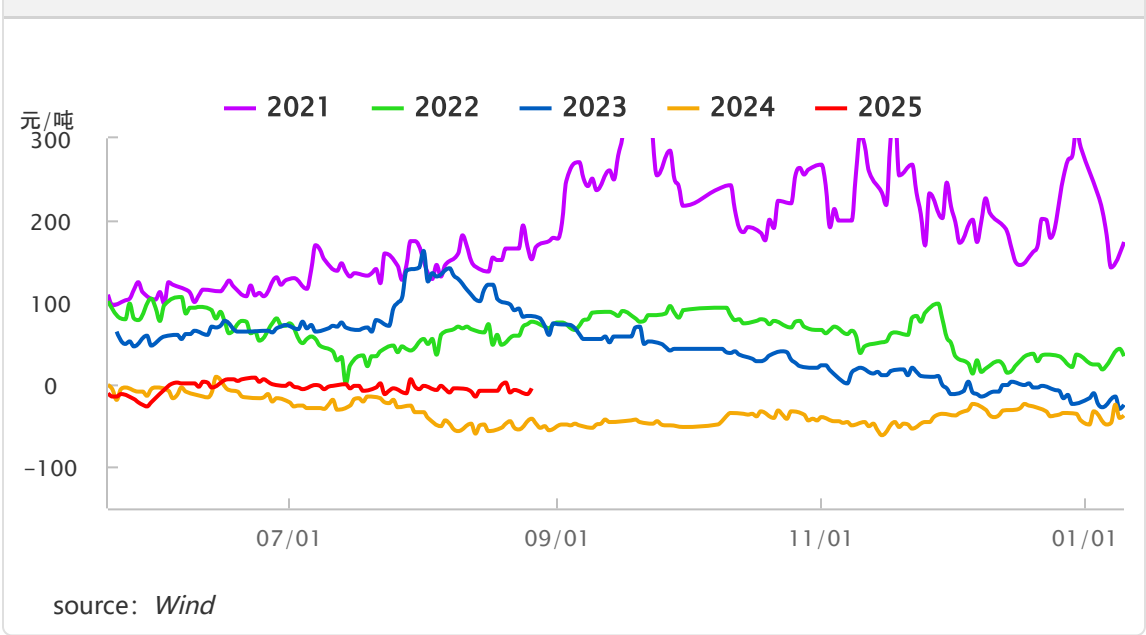
热卷盘面价格.



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）	2025-08-27	2025-08-26
螺纹钢汇总价格：中国	3337	3345
螺纹钢汇总价格：上海	3290	3300

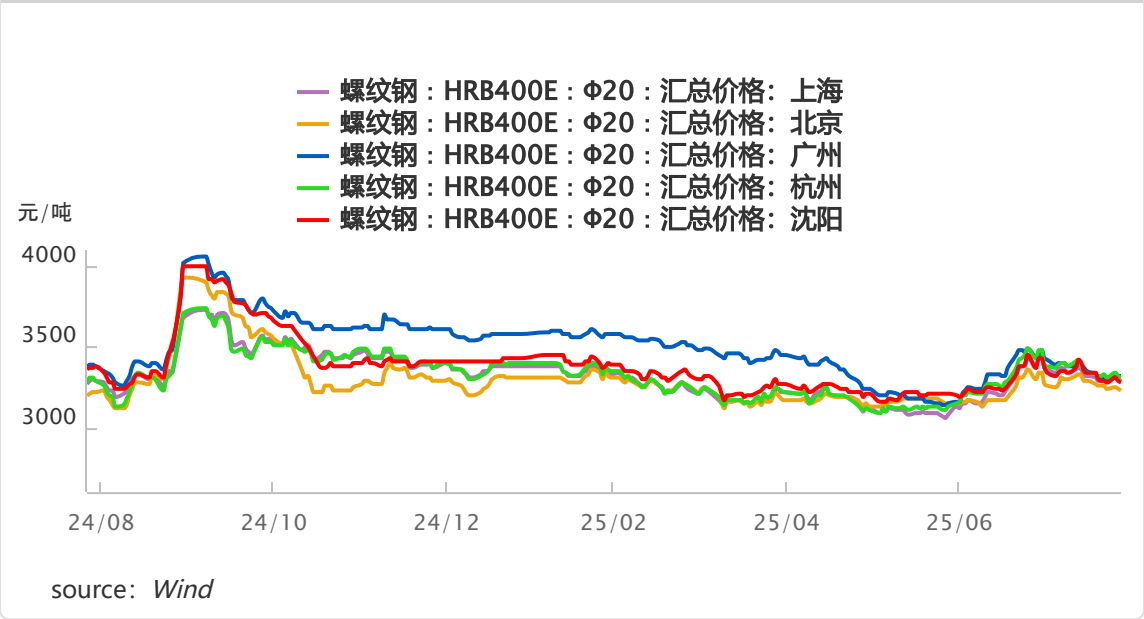
螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-08-27	2025-08-26
01螺纹基差（上海）	118	115
05螺纹基差（上海）	76	77

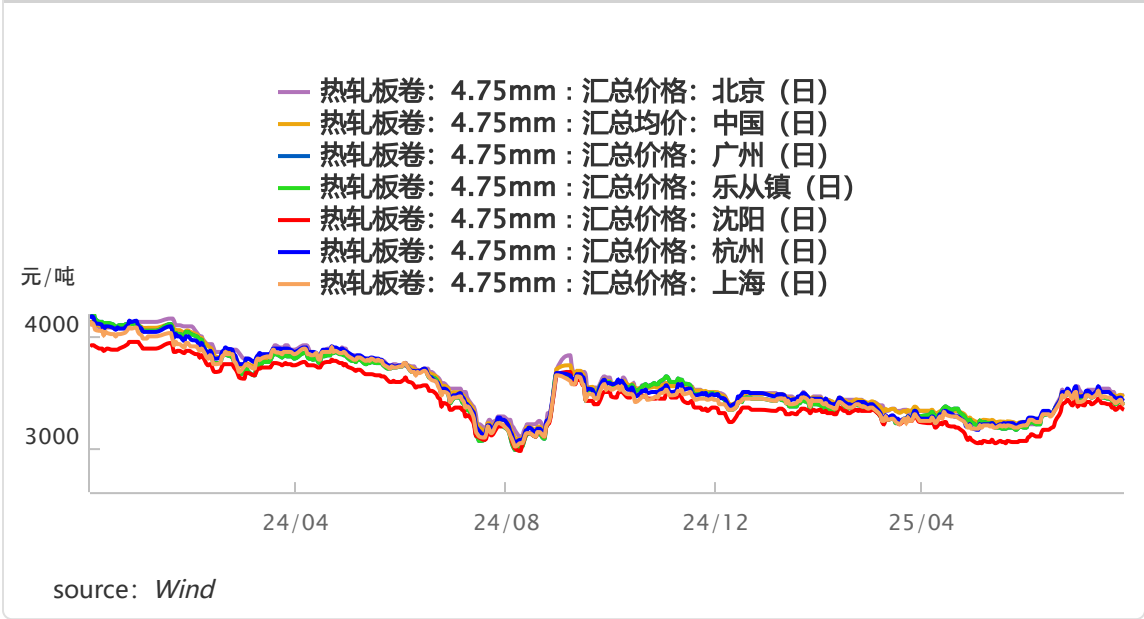
螺纹钢汇总价格：北京	3230	3230
螺纹钢汇总价格：杭州	3310	3320
螺纹钢汇总价格：天津	3260	3270
热卷汇总价格：上海	3380	3400
热卷汇总价格：乐从	3380	3400
热卷汇总价格：沈阳	3340	3350

10螺纹基差（上海）	179	187
螺纹主力基差（北京）	119	127
01热卷基差（上海）	39	43
05热卷基差（上海）	32	39
10热卷基差（上海）	31	33
主力热卷基差（北京）	121	103

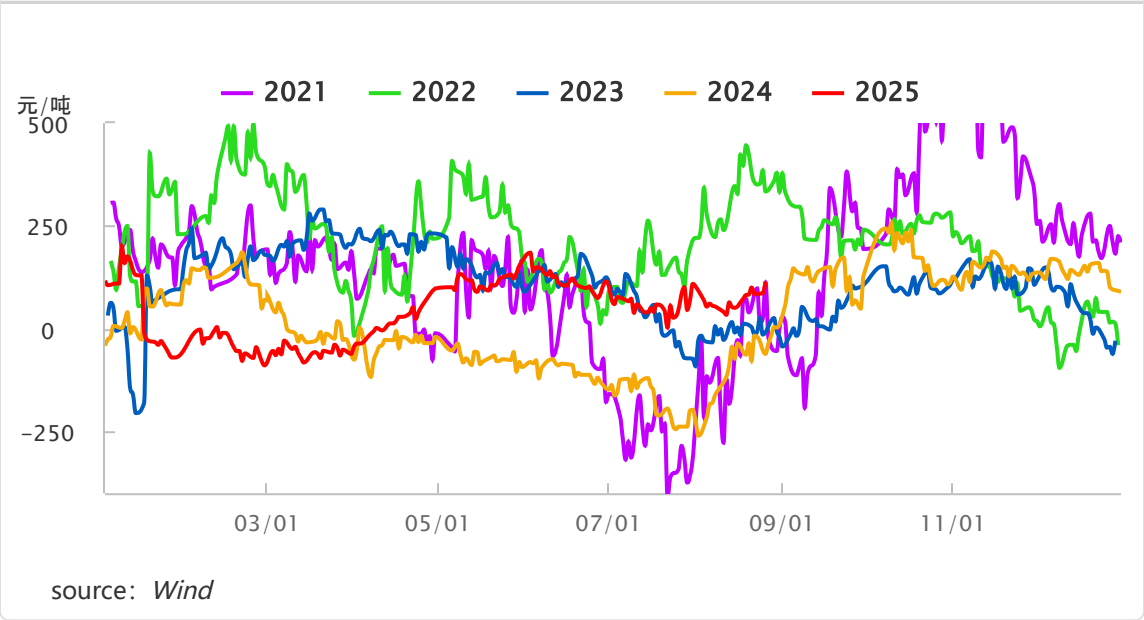
螺纹钢现货价格.



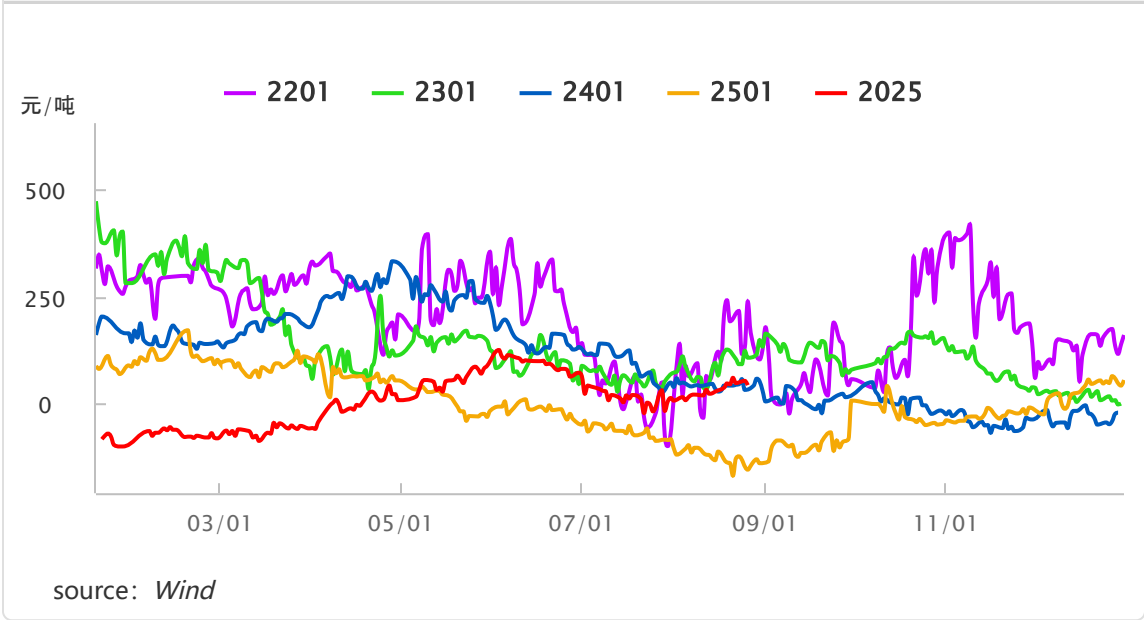
热卷各区域价格.



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）.



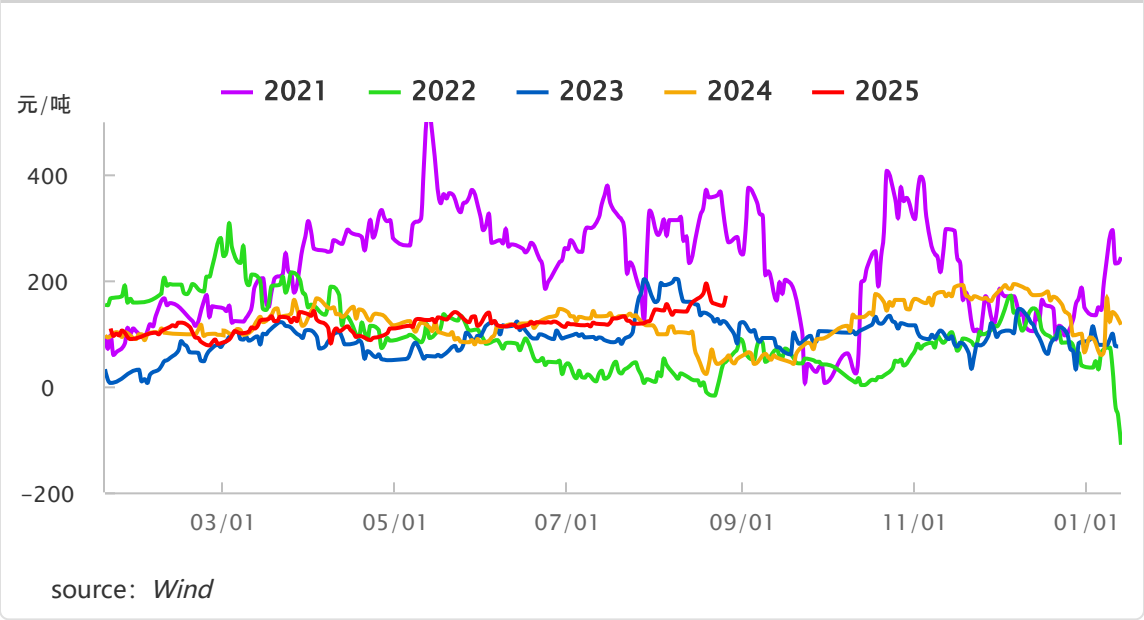
卷螺差.

	2025-08-27	2025-08-26
01卷螺差	169	172
05卷螺差	134	138
10卷螺差	238	254

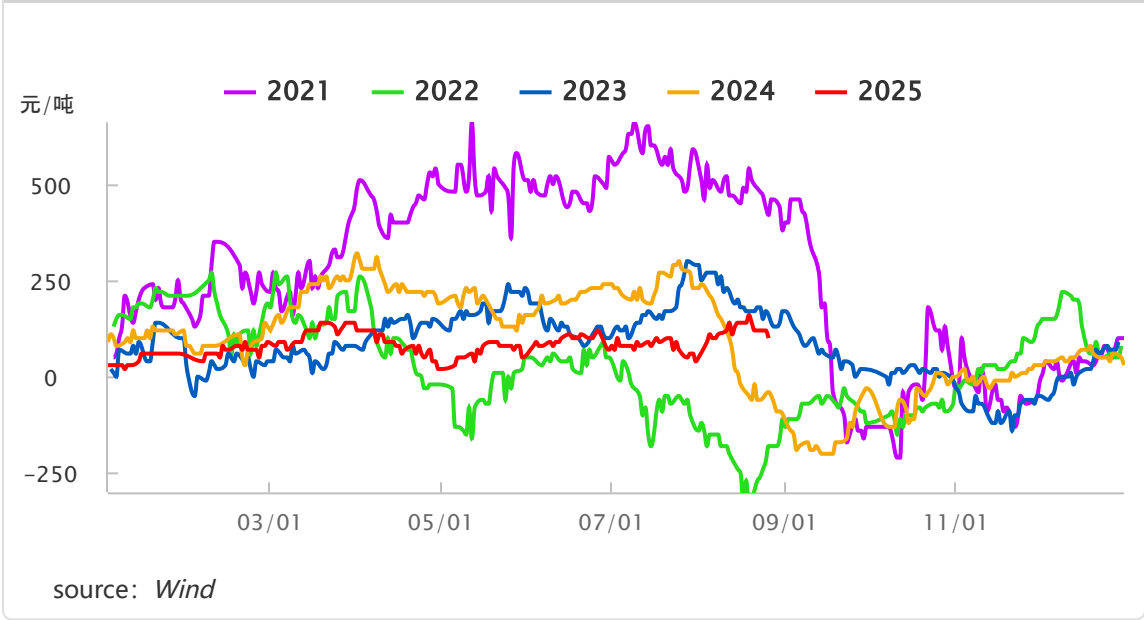
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-08-27	2025-08-26
卷螺现货价差（上海）	90	100
卷螺现货价差（北京）	240	230
卷螺现货价差（沈阳）	60	60

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

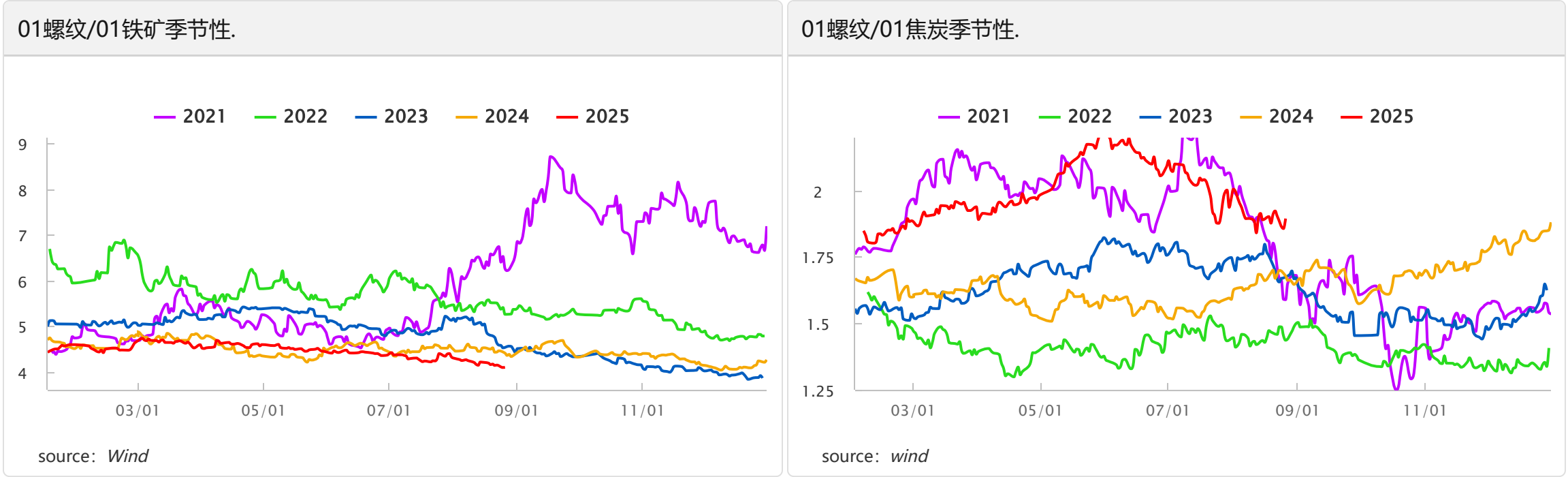


螺纹铁矿比值.

	2025-08-27	2025-08-26
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.

	2025-08-27	2025-08-26
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



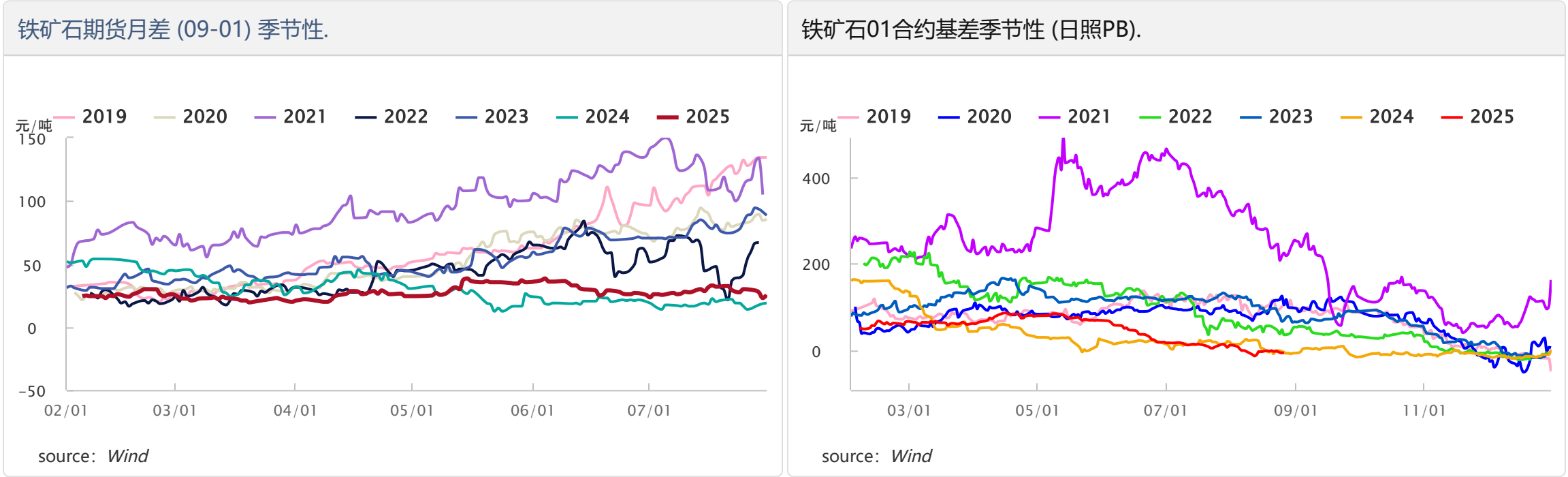
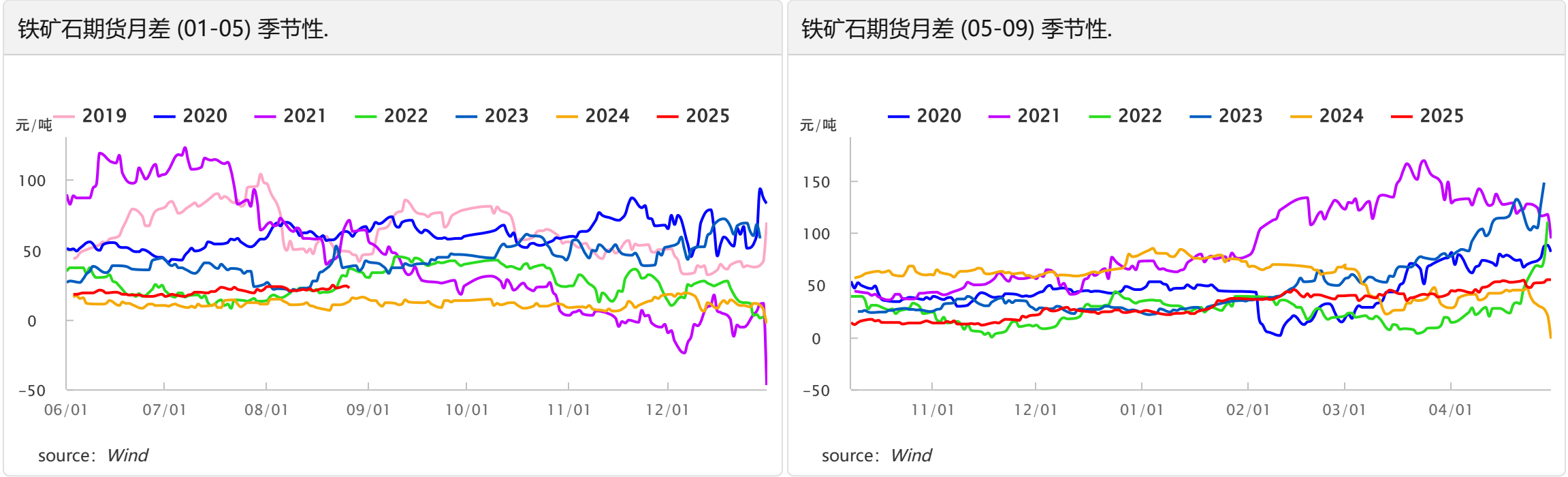
..

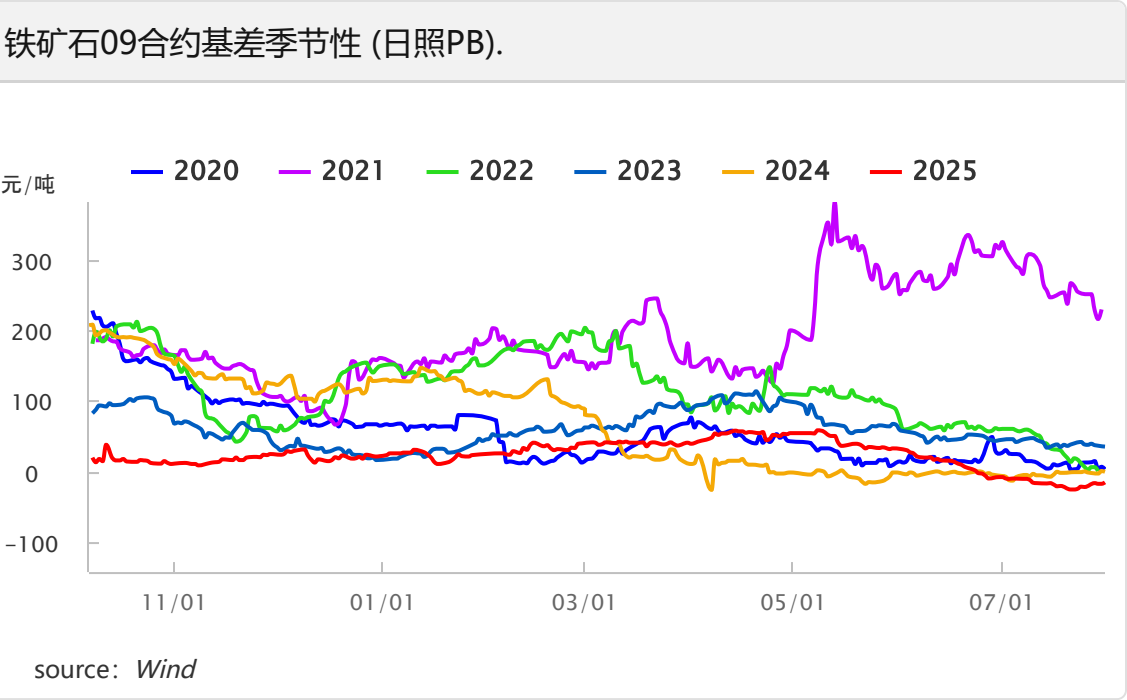
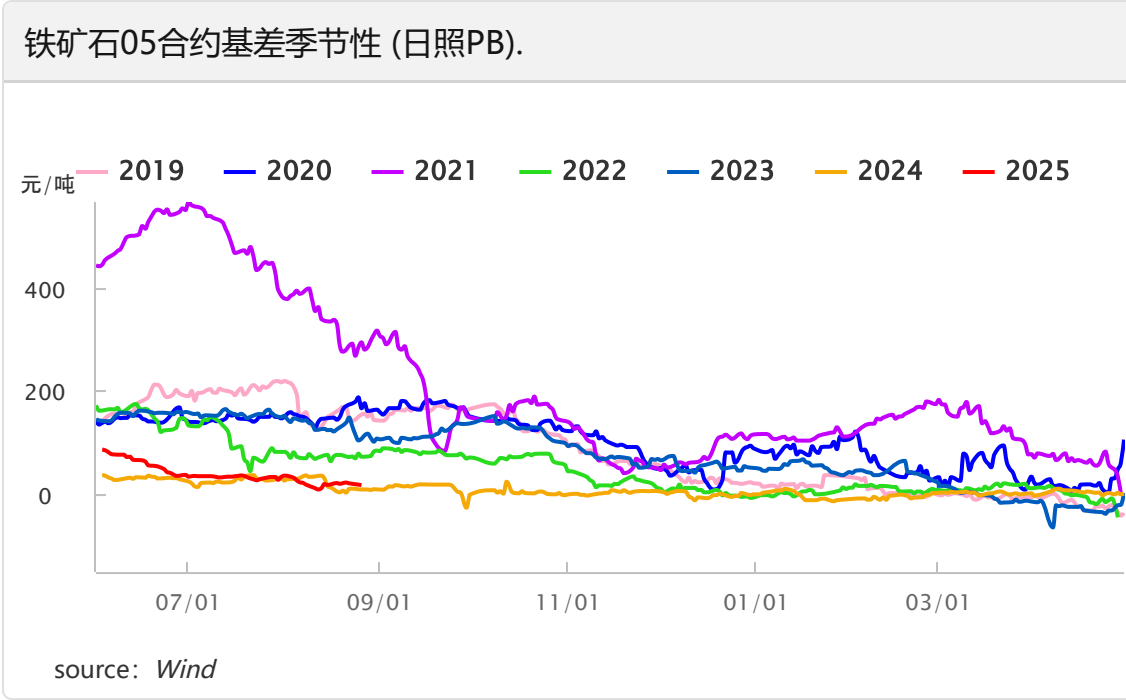
铁矿日报

铁矿石基本面可能从高点回落。供应端，目前供应逐渐在增加，运费上涨，供应过剩的压力逐渐在加大。需求端，目前铁水产量维持在高位，但钢厂利润持续在收缩，下游热卷、螺纹钢库存累积，高产量压力逐渐增加。若9月需求一般，则有负反馈/回吐宏观乐观溢价的需要。

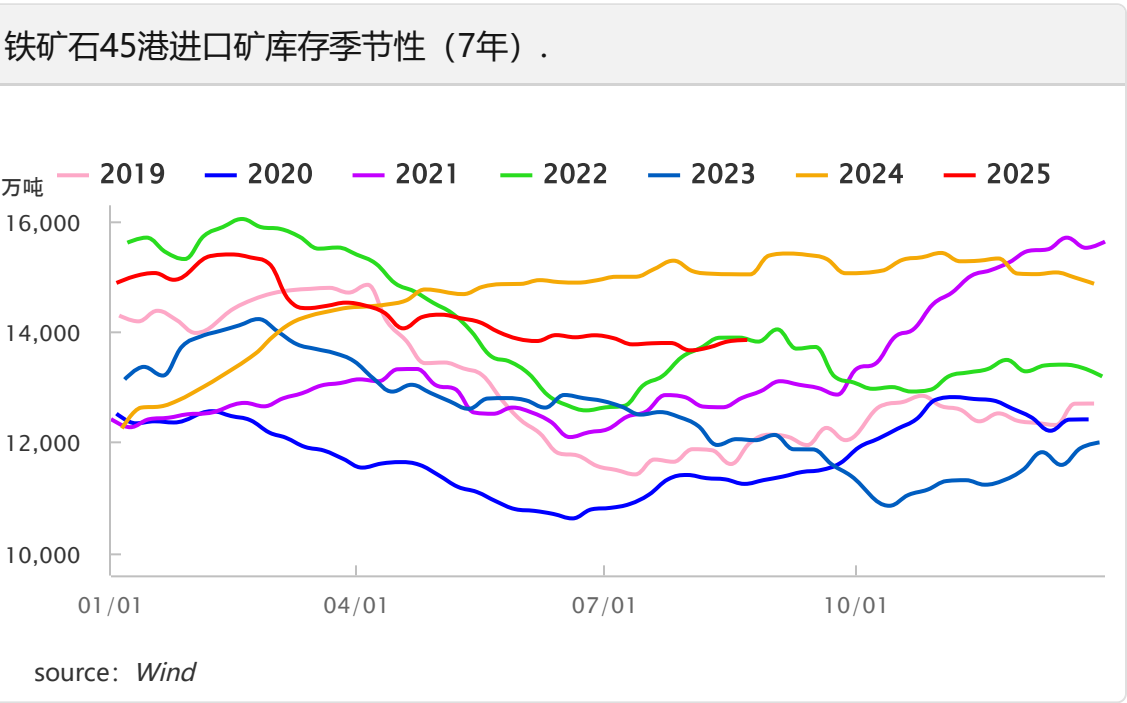
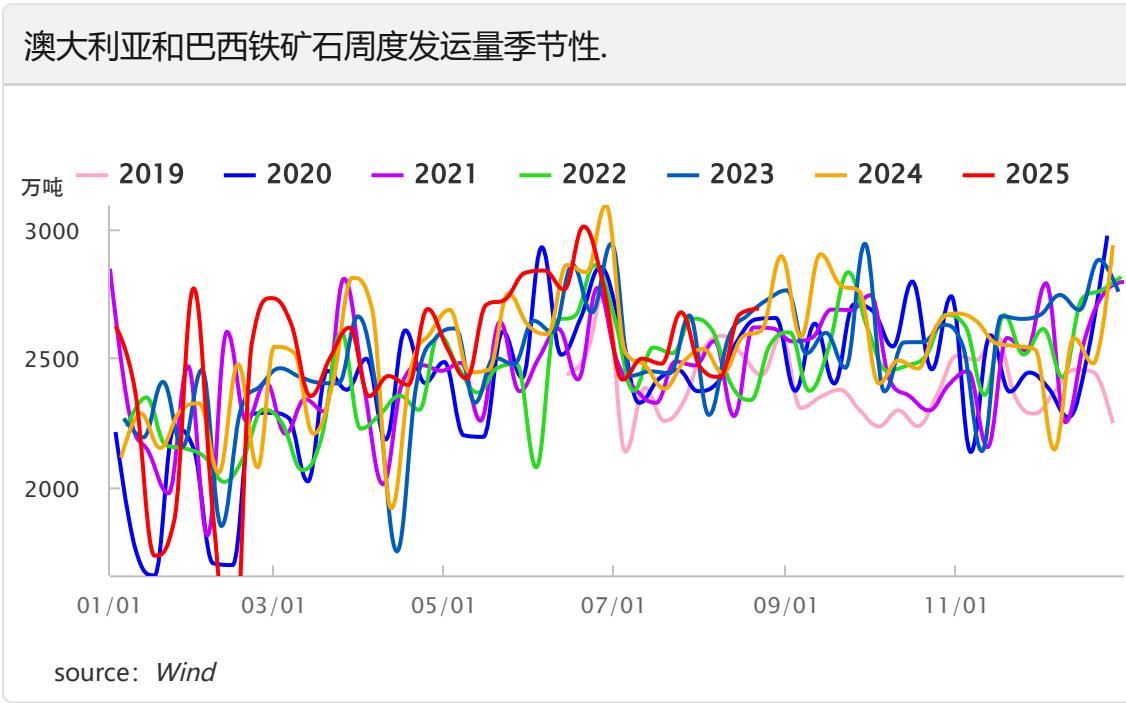
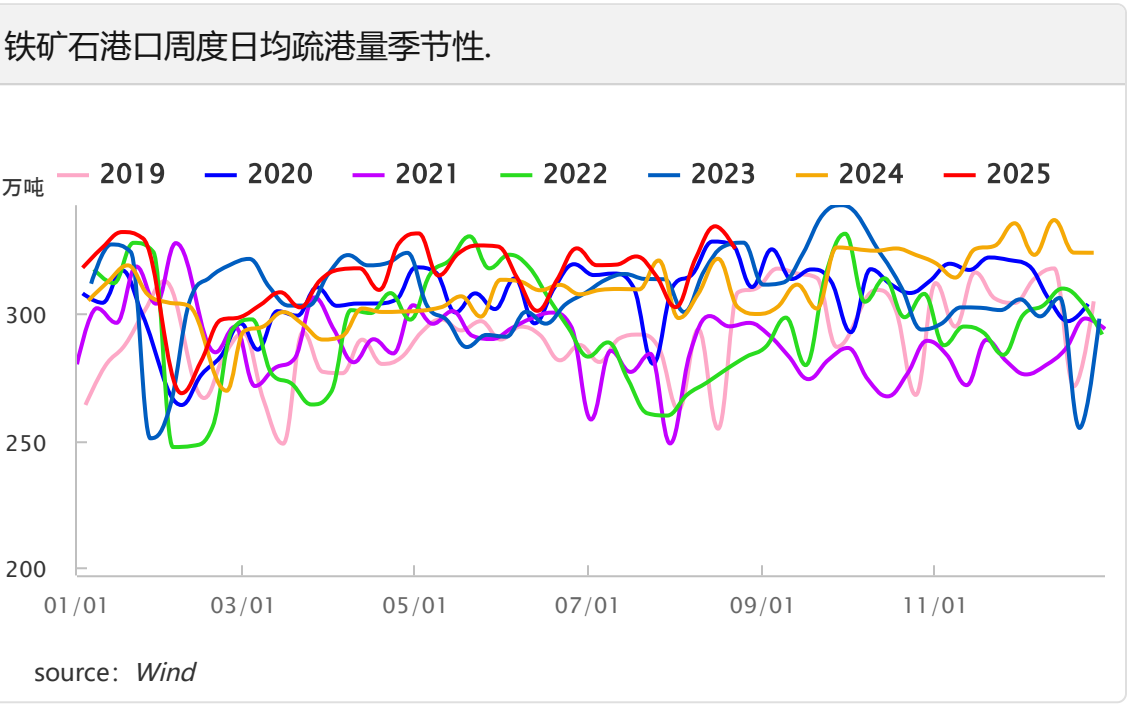
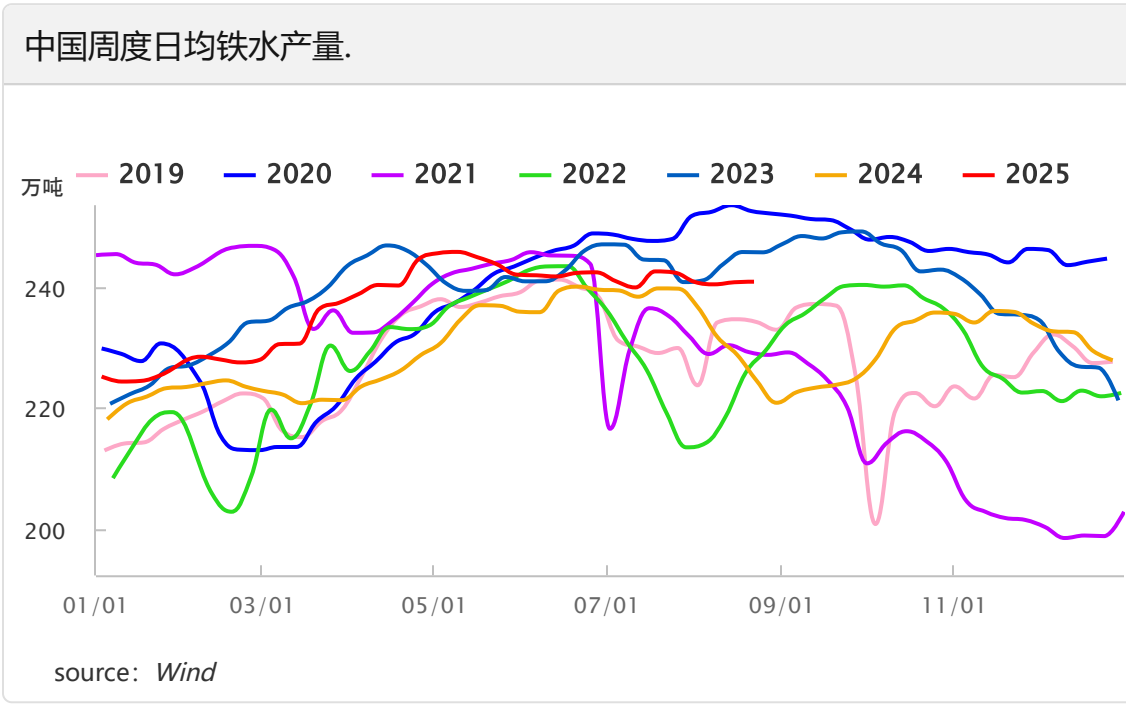
铁矿石价格数据

指标名称	2025-08-27	2025-08-26	2025-08-20	日变化	周变化
01合约收盘价	775.5	776.5	769	-1	6.5
05合约收盘价	753.5	754	747	-0.5	6.5
09合约收盘价	796.5	797	786	-0.5	10.5
01基差	-6.5	-7	-3	0.5	-3.5
05基差	16	17	18.5	-1	-2.5
09基差	-22	-26.5	-21	4.5	-1
日照PB粉	772	770	767	2	5
日照卡粉	881	879	878	2	3
日照超特	662	660	648	2	14





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

焦煤下有查超产预期支撑，上有成材需求压制，短期盘面或维持高位宽幅震荡格局。后续关注美联储降息、煤矿查超产进度、10月四中全会等海内外风险事件。操作上，考虑到制定“反内卷”政策细节需要时间，宏观情绪存在反复的可能，当下煤焦供需并无显著矛盾，在旺季终端需求得到验证前，短期以震荡思路对待。

煤焦盘面价格	2025-08-27	2025-08-26	2025-08-20	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1128	1128	1008	0	120

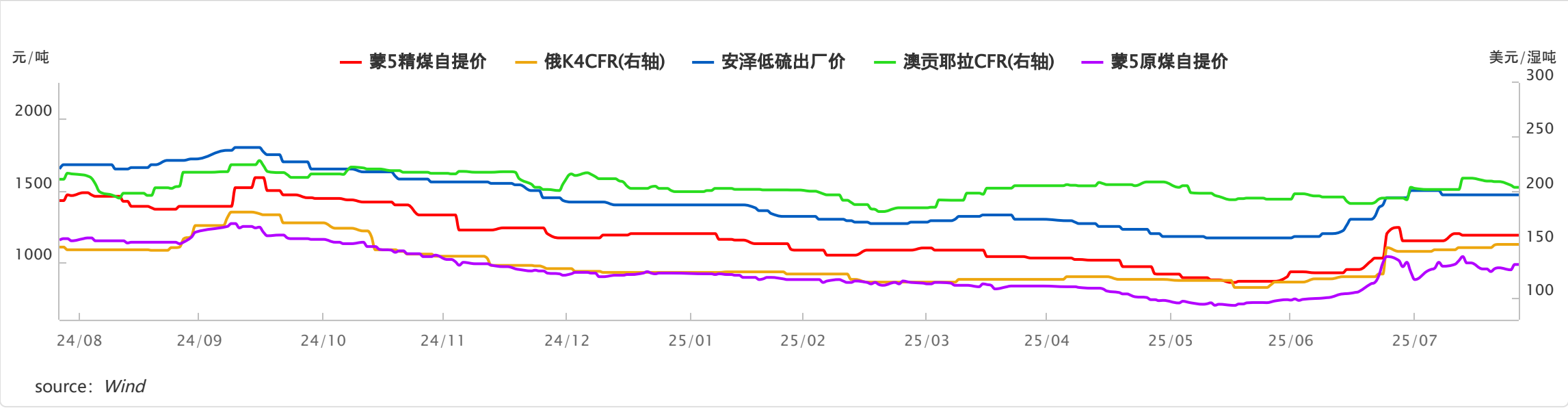
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-26.5	-33.0	-155.0	6.5	128.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1170	1170	1114	0	56
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	15.5	9.0	-48.6	6.5	64.2
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1181	1202	1202	-20	-20
焦煤主力基差（沁源低硫）	20.6	-13.9	7.1	34.6	13.6
焦煤仓单成本（澳峰景）	1233	1249	1278	-16	-45
焦煤主力基差（澳峰景）	72	34	83	39	-11
焦煤09-01	-142.5	-129.5	-118	-13	-24.5
焦煤05-09	184	168	156.5	16	27.5
焦煤01-05	-41.5	-38.5	-38.5	-3	-3
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1637	1637	1616	0	22
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-32.3	-43.8	-62.4	11.5	30.0
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	28.5	17.0	-34.3	11.5	62.8
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	95.5	84.0	32.0	11.5	63.5
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	35.5	24.0	-27.3	11.5	62.8
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	120.5	109.0	57.0	11.5	63.5
焦炭09-01	-69	-71	-45	2	-24
焦炭05-09	156.5	160	134.5	-3.5	22
焦炭01-05	-87.5	-89	-89.5	1.5	2
盘面焦化利润	-59	-57	-59	-1.422	0
主力矿焦比	0.465	0.462	0.458	0.003	0.006
主力螺焦比	1.863	1.852	1.867	0.012	-0.003
主力炭煤比	1.453	1.453	1.452	-0.001	0.001

煤焦现货价格

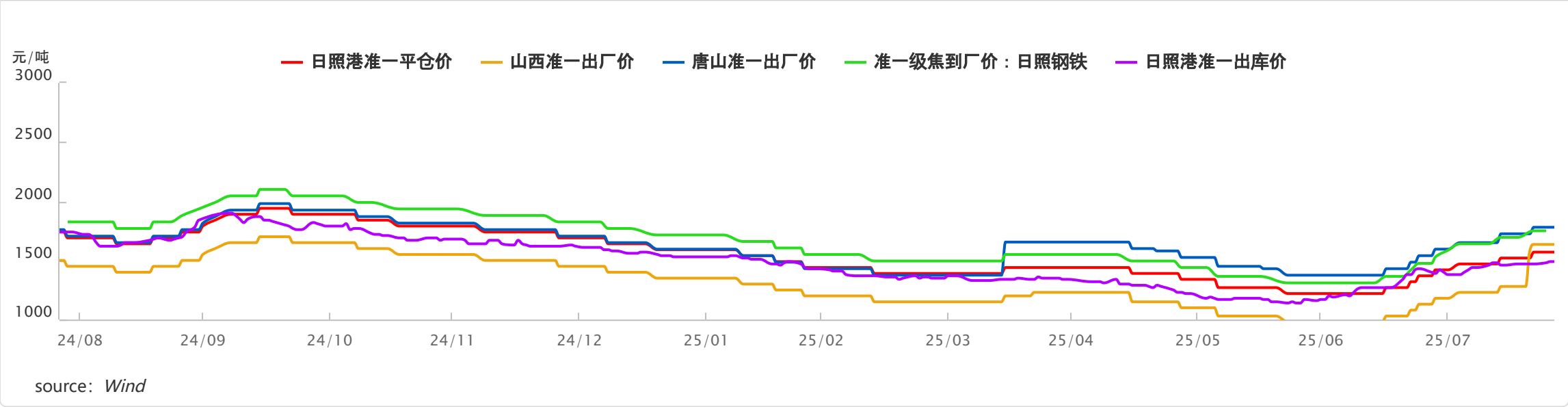
指标名称	价格类型	单位	2025-08-27	2025-08-26	2025-08-20	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	985	985	936	0	49
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	900	900	900	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1090	0	10
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1189	1189	1189	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1350	1350	1230	0	120
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	197	197	201.5	0	-4.5
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	203	205	208.8	-2	-5.8
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	148	148	146.5	0	1.5
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	110	110	106	0	4
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	185	185	182	0	3
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	1490	1490	1470	0	20
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	144	142	82	2	62
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	333	297	300	37	33
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	170	46	43	123	126
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	16	14	36	2	-19
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-94	-107	-78	14	-16
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-74	-76	-62	2	-12

俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	45	28	108	17	-63
焦炭出口利润	利润	元/吨	351	351	379	0	-28
焦煤/动力煤	比价	/	2.224	2.2445	2.1917	-0.0205	0.0323

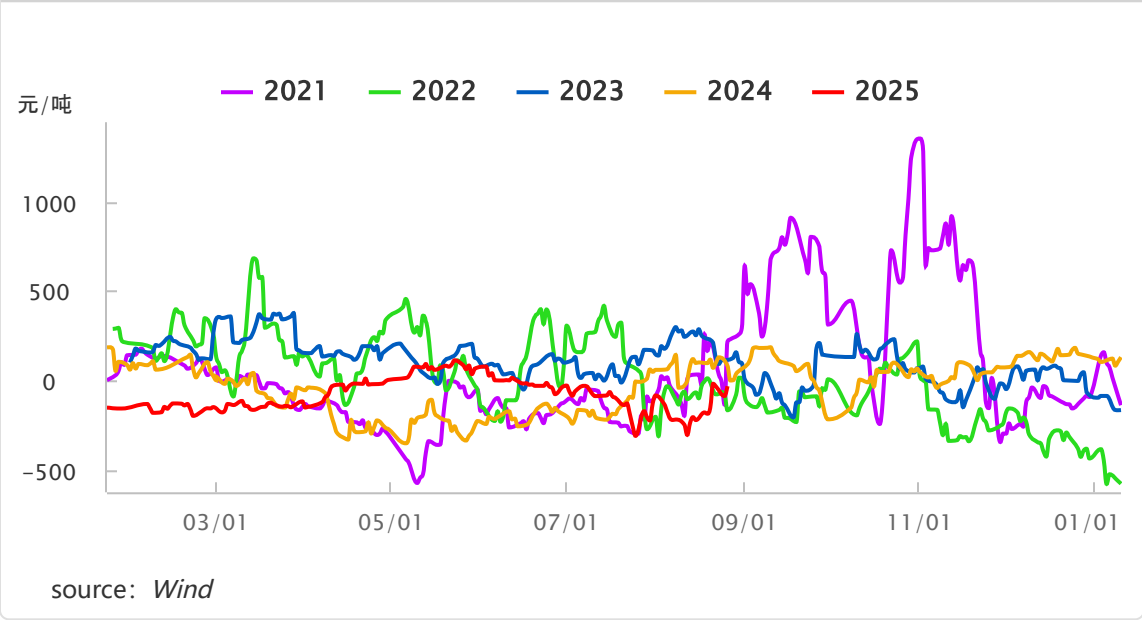
焦煤现货价格（五地）.



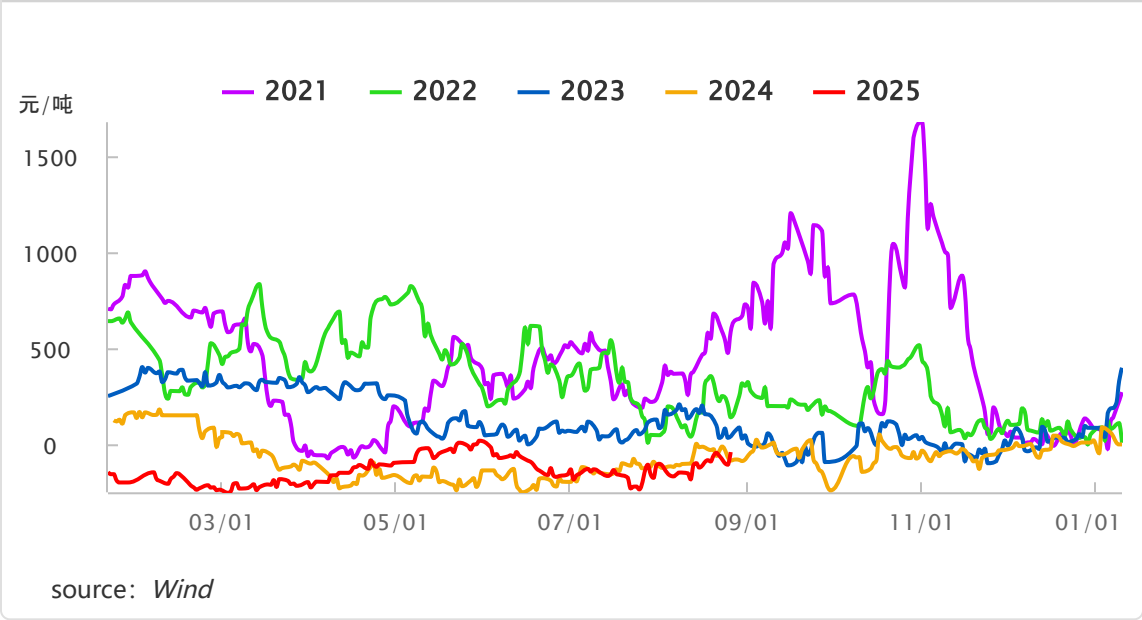
准一级焦现货价格图.



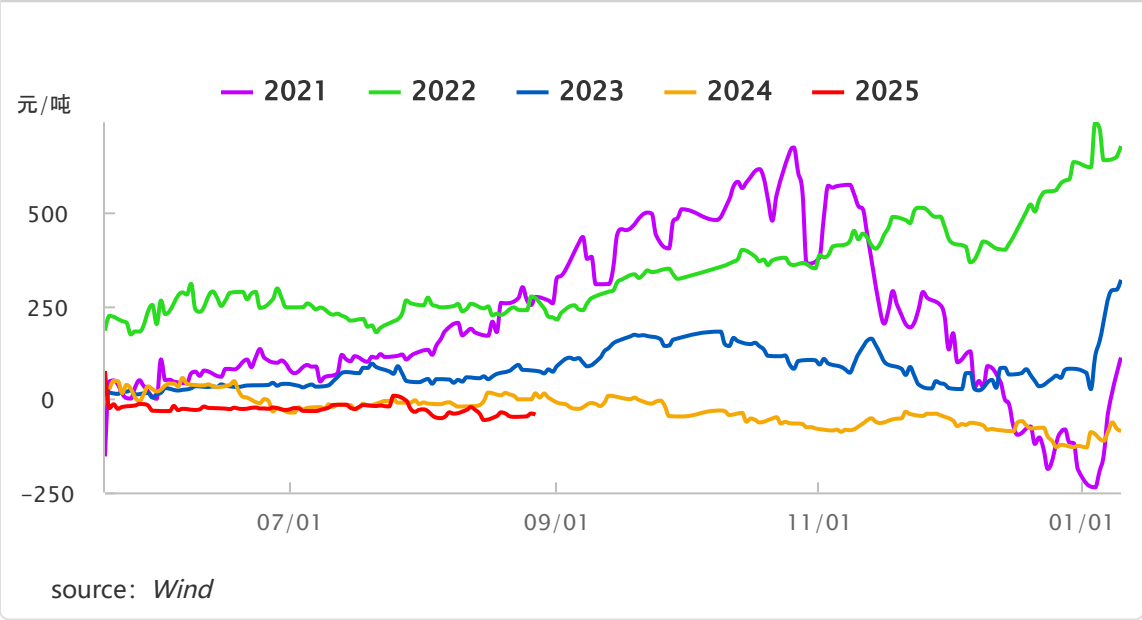
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



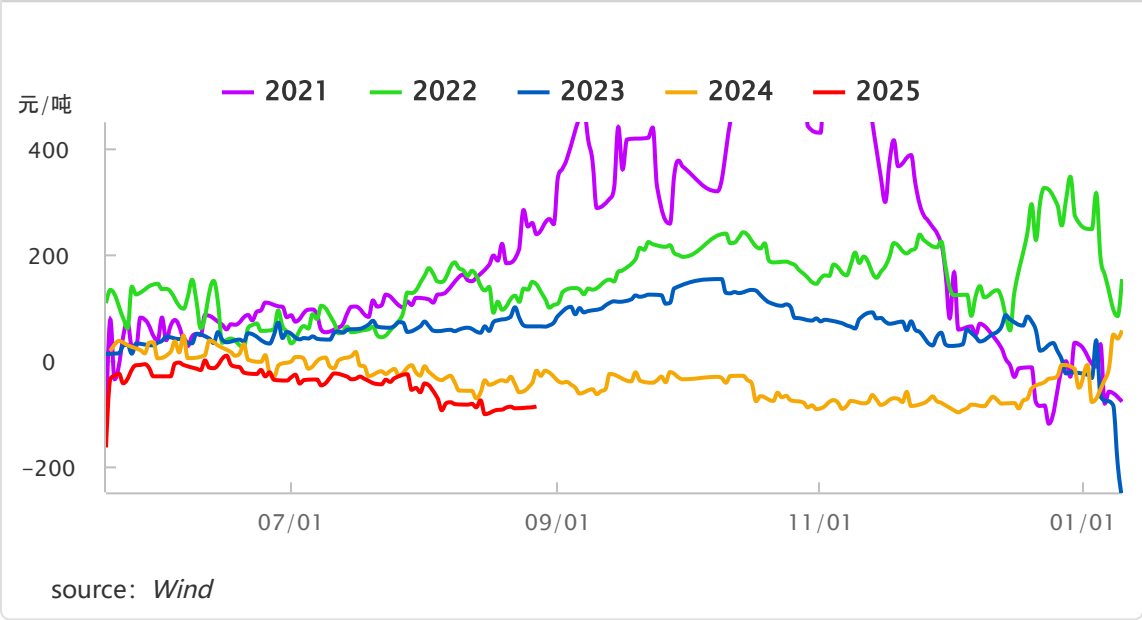
焦炭01基差：日照港季节性.

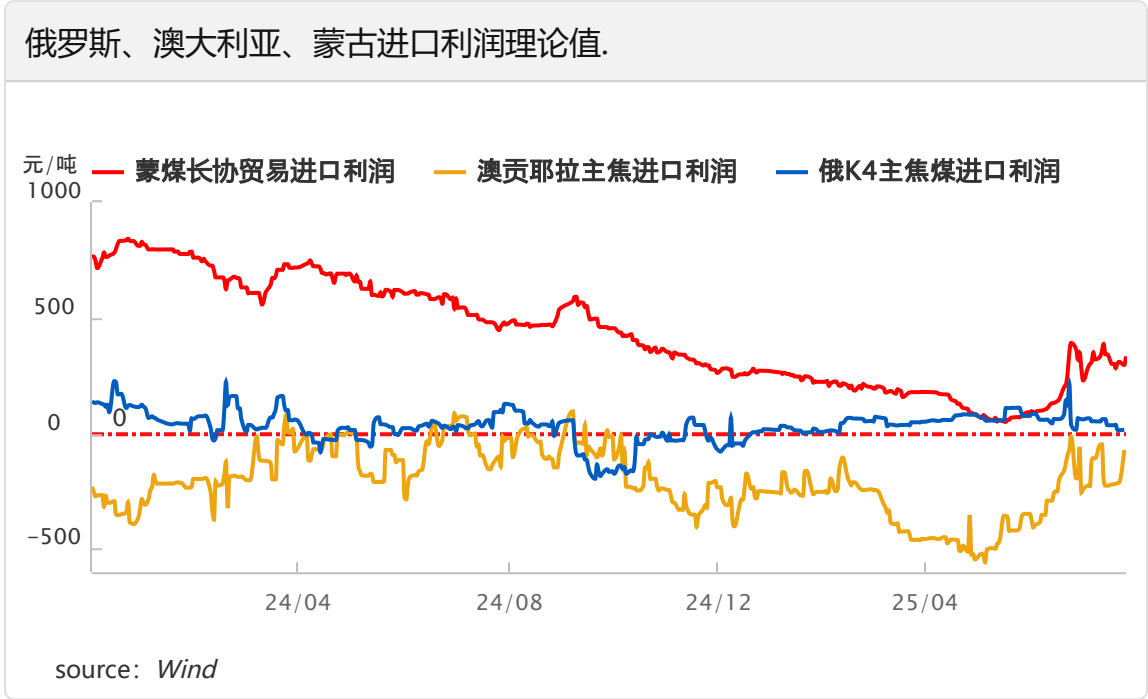
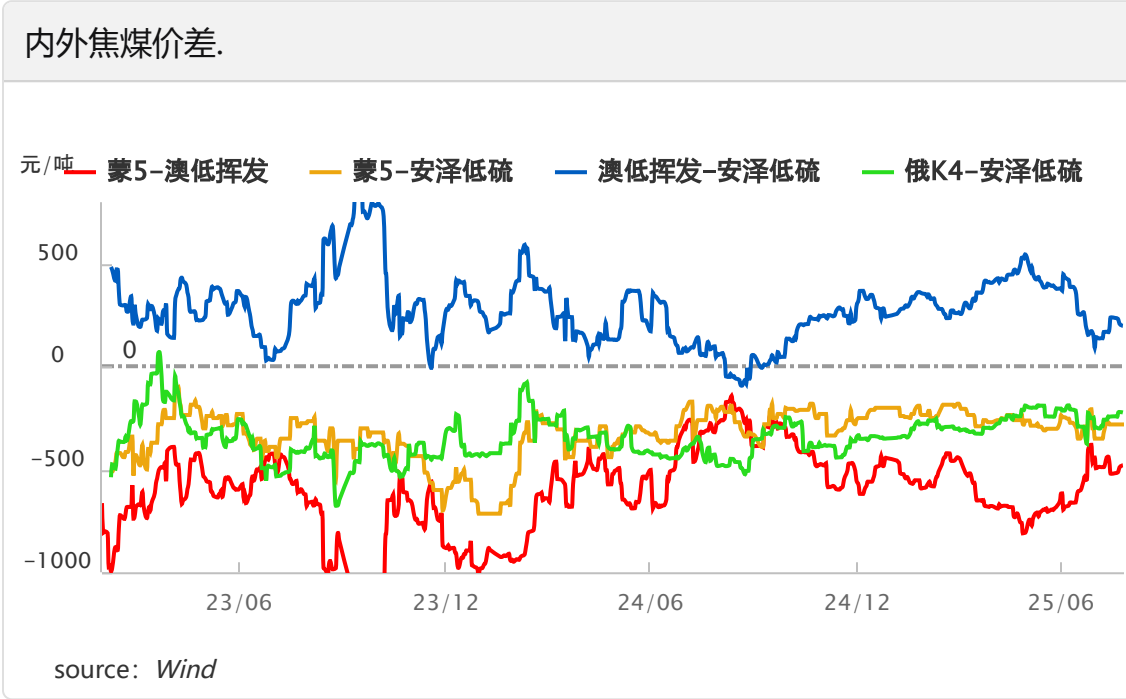
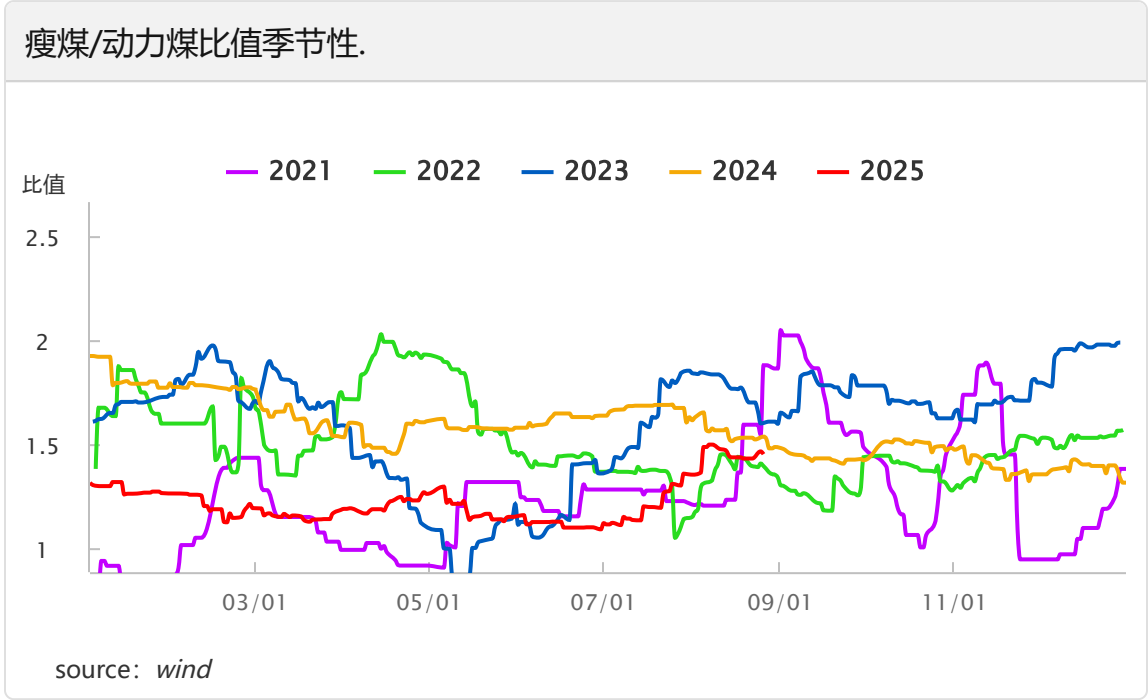
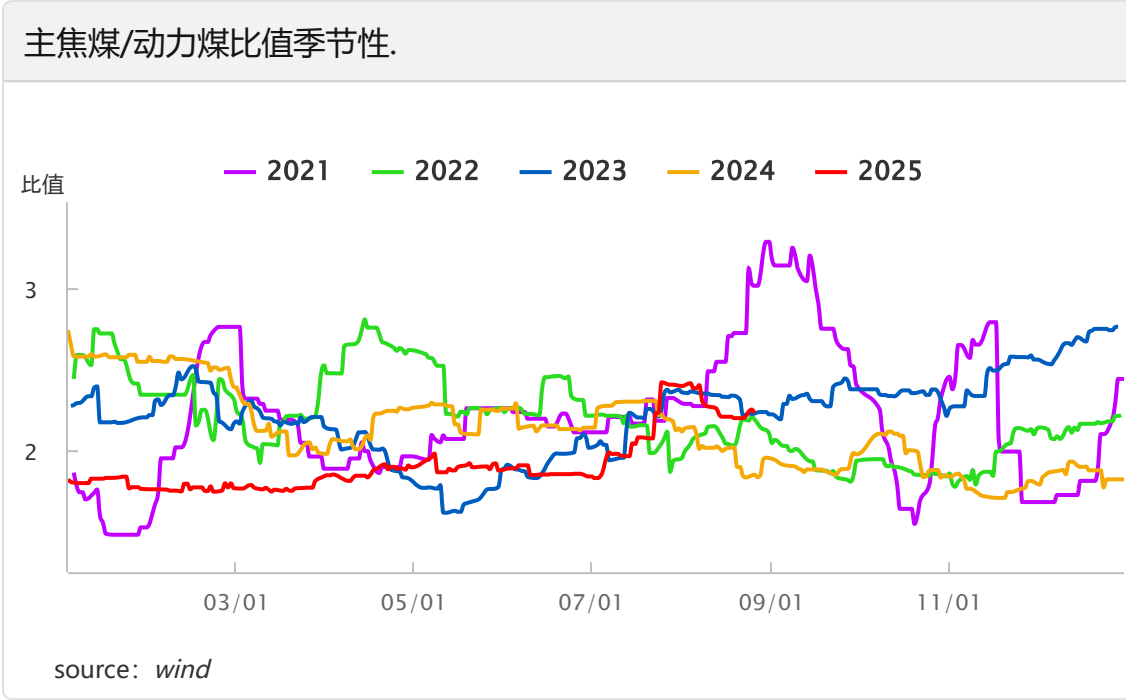
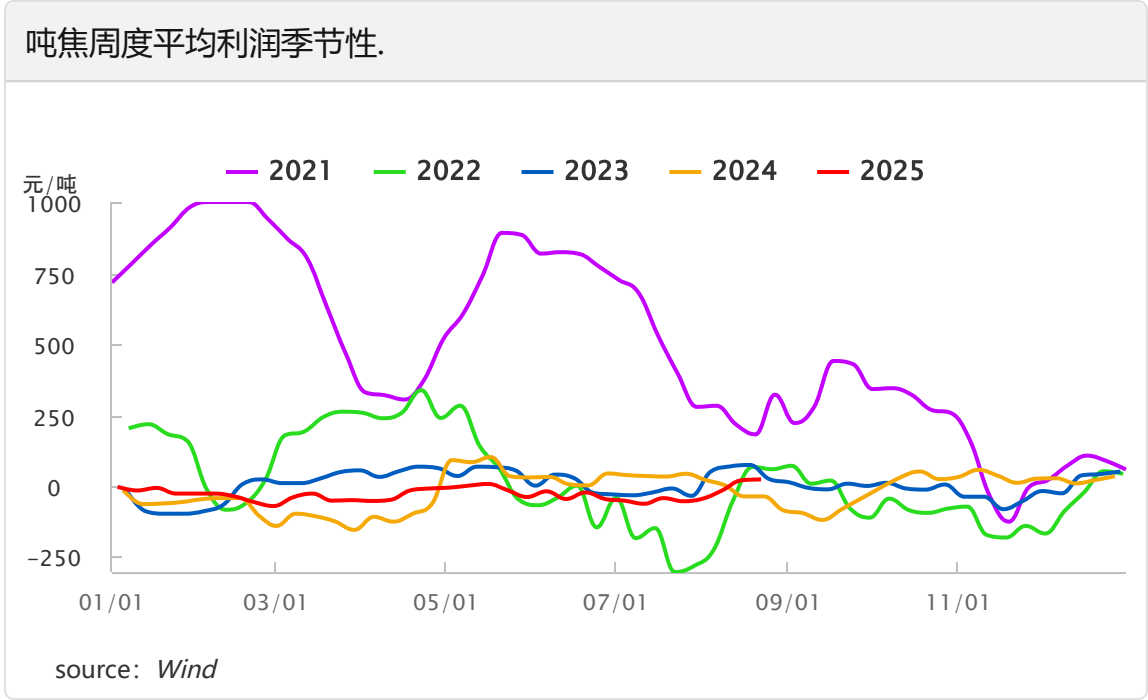
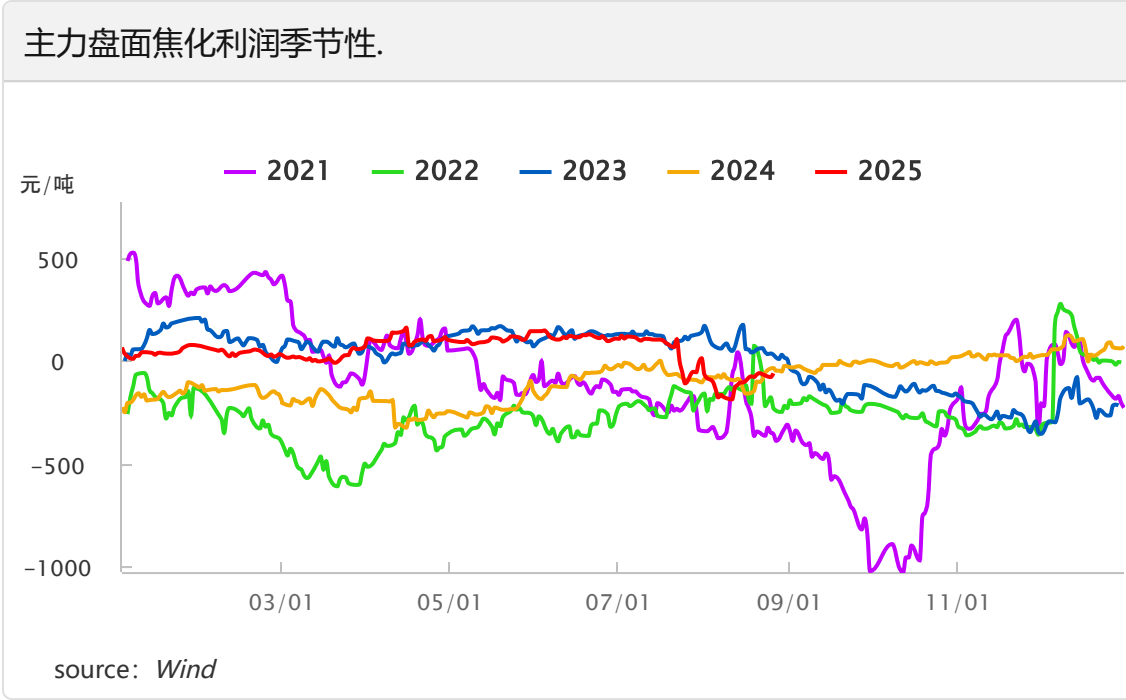


焦煤期货月差（01-05）季节性.



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

	2025-08-27	2025-08-26	2025-08-20	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	66	44	58	22	8
硅铁01-05	-128	-128	-128	0	0
硅铁05-09	298	294	282	4	16
硅铁09-01	-170	-166	-154	-4	-16
硅铁现货：宁夏	5450	5450	5430	0	20
硅铁现货：内蒙	5420	5420	5450	0	-30
硅铁现货：青海	5400	5400	5450	0	-50
硅铁现货：陕西	5450	5450	5430	0	20
硅铁现货：甘肃	5400	5400	5450	0	-50
兰炭小料	650	650	630	0	20
秦皇岛动力煤	696	704	702	-8	-6

榆林动力煤	565	565	575	0	-10
硅铁仓单	19326	19622	20597	-296	-1271

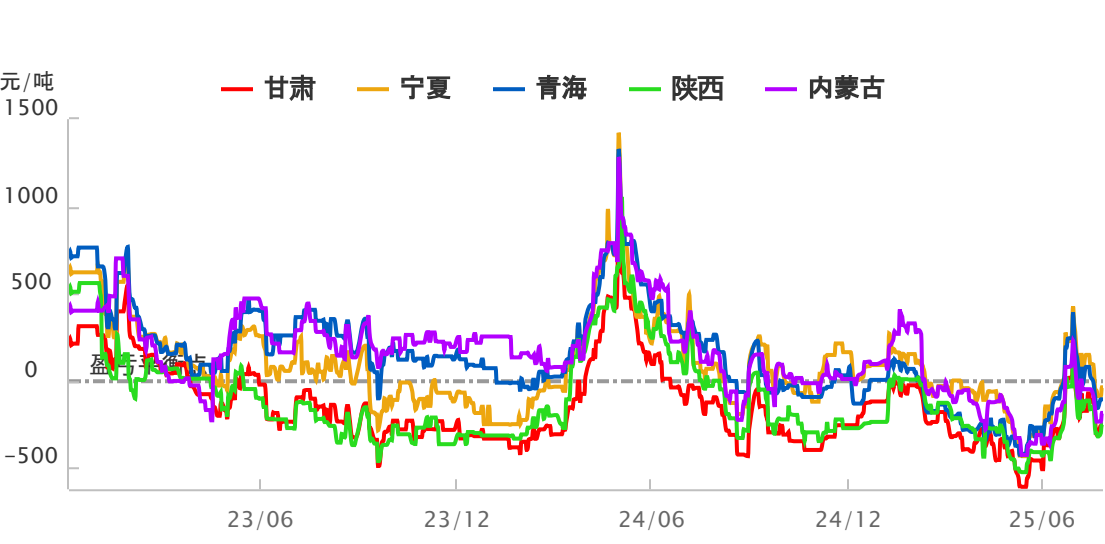
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-08-27	2025-08-26	2025-08-20	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	268	238	264	30	4
硅锰01-05	-48	-56	-50	8	2
硅锰05-09	150	152	130	-2	20
硅锰09-01	-102	-96	-80	-6	-22
双硅价差	-198	-206	-214	8	16
硅锰现货：宁夏	5620	5620	5600	0	20
硅锰现货：内蒙	5750	5750	5750	0	0
硅锰现货：贵州	5730	5730	5750	0	-20
硅锰现货：广西	5780	5780	5800	0	-20
硅锰现货：云南	5730	5730	5750	0	-20
天津澳矿	40.5	40.5	40.5	0	0
天津南非矿	34	34	34.7	0	-0.7
天津加蓬矿	39.5	39.5	39.8	0	-0.3
钦州南非矿	37	37.3	37.5	-0.3	-0.5
钦州加蓬矿	40.8	40.8	40.8	0	0
内蒙化工焦	1110	1110	1110	0	0
硅锰仓单	67498	68108	73048	-610	-5550

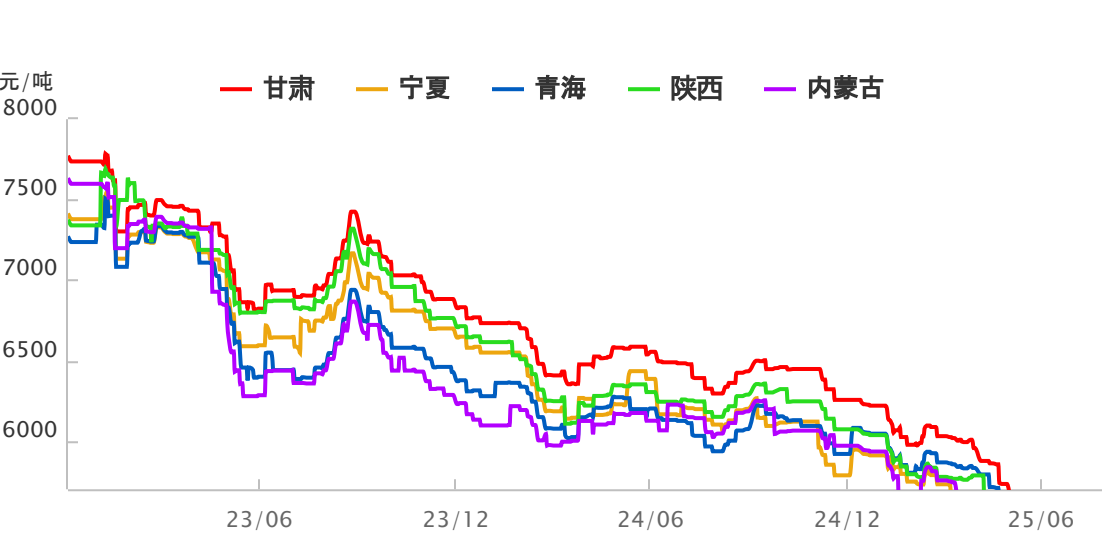
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



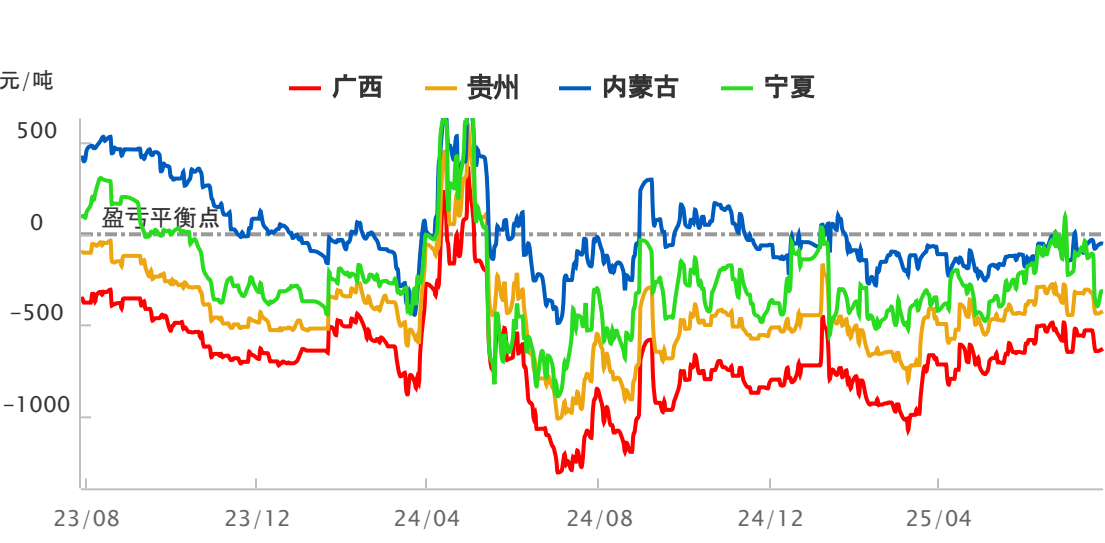
source：Wind

硅铁生产成本.



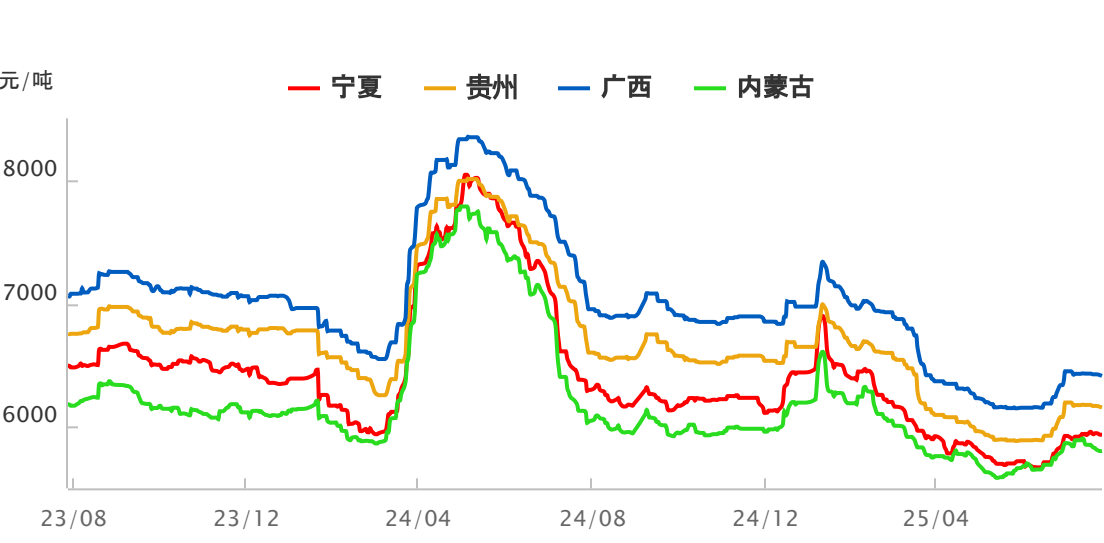
source：Wind

硅锰生产利润.

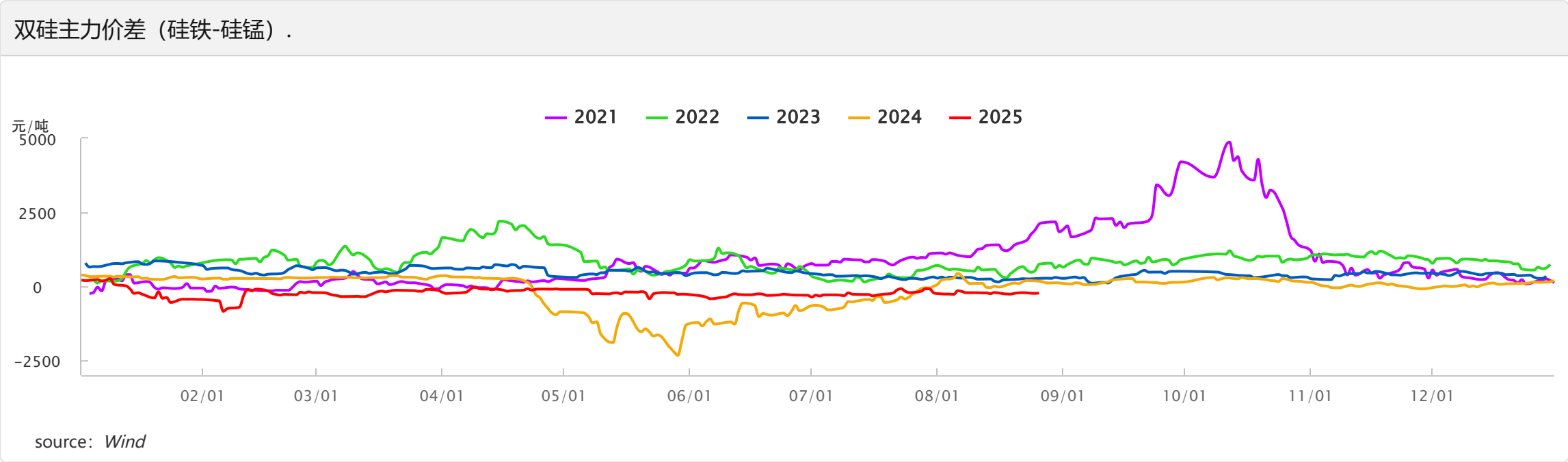
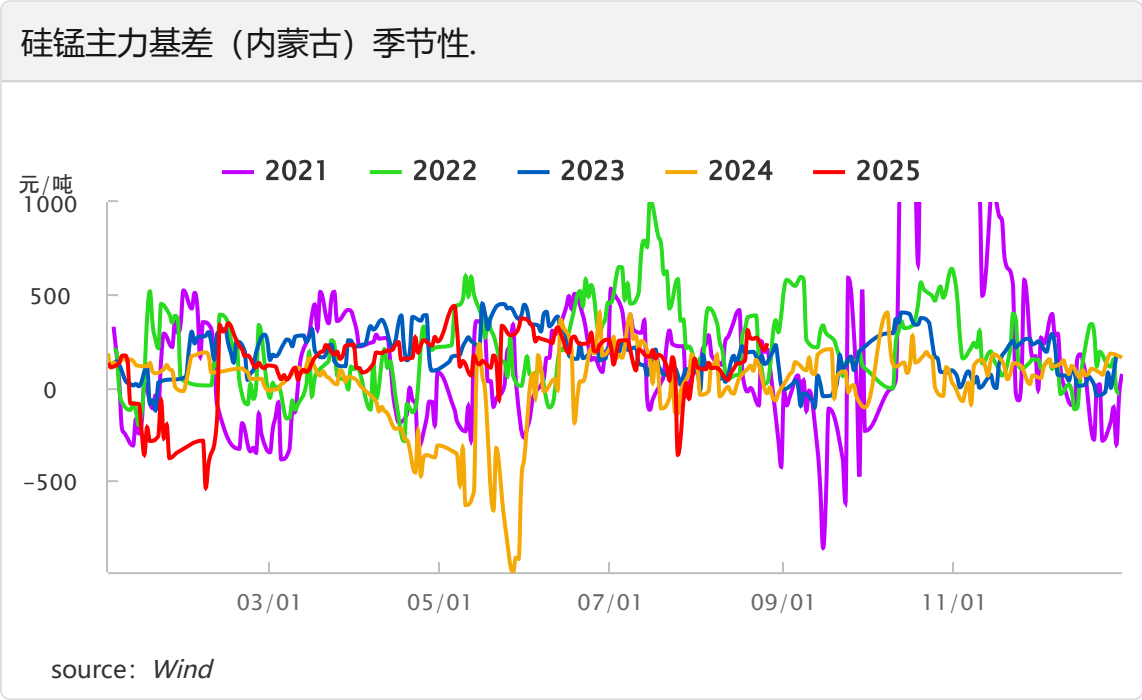
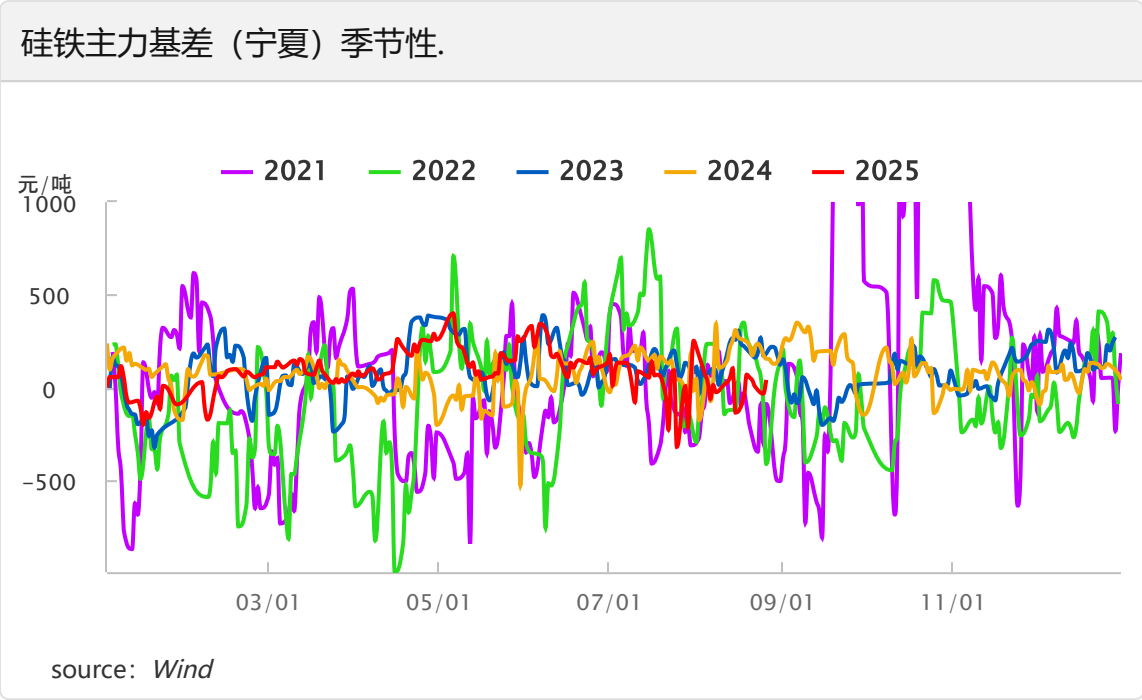
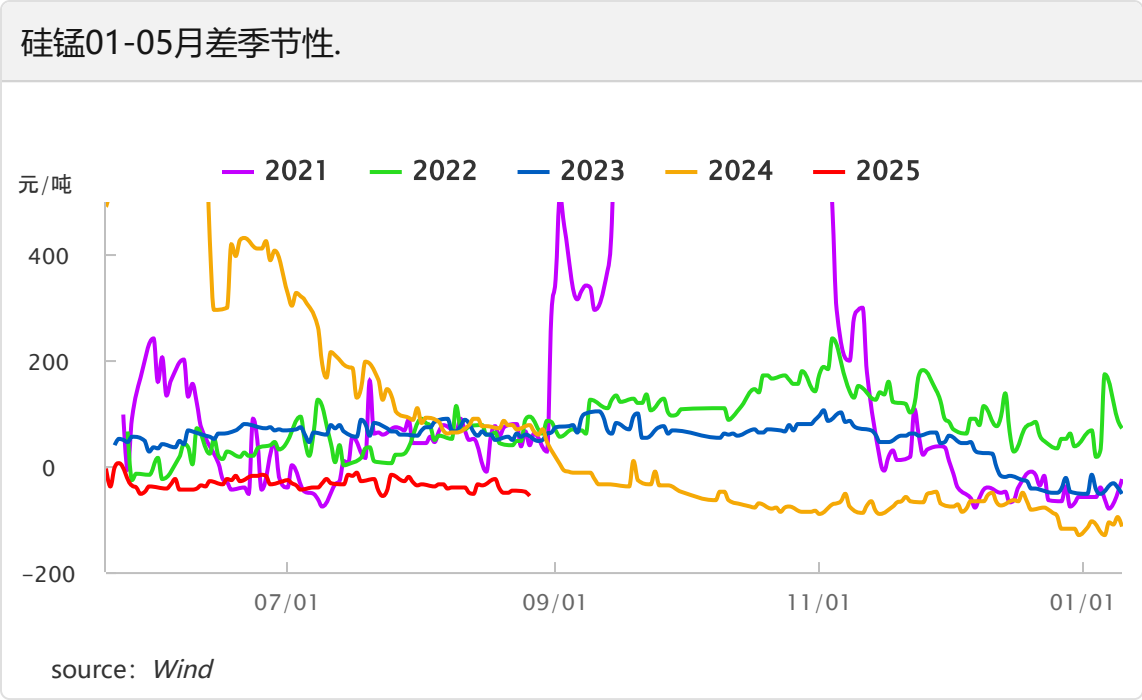
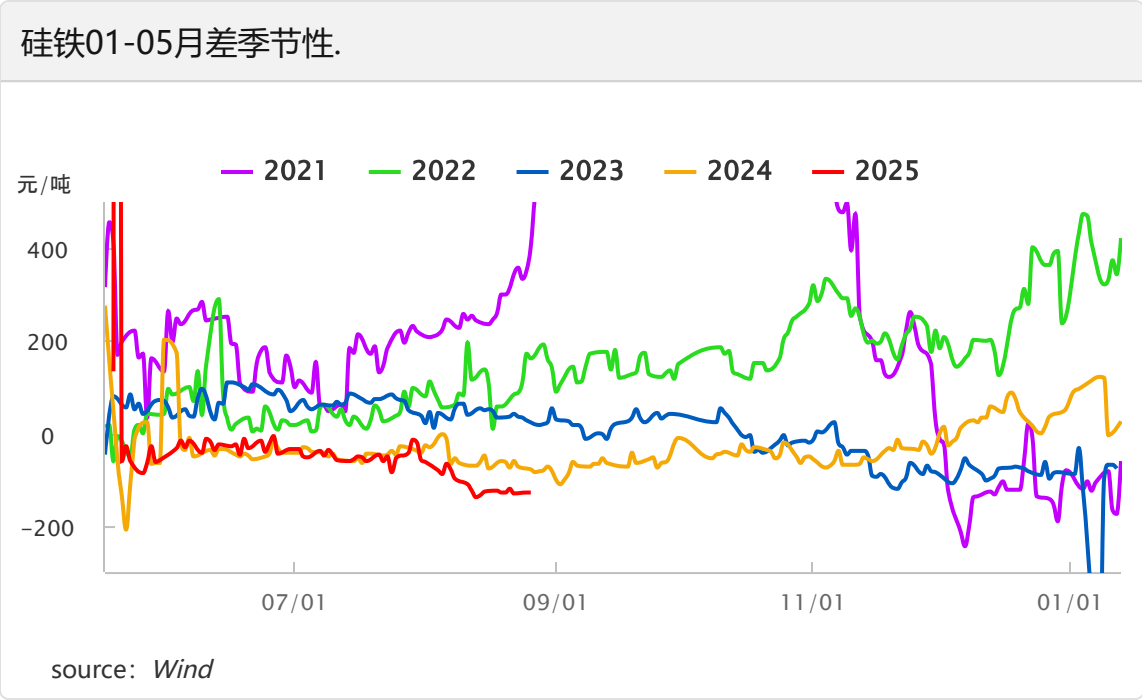


source：Wind

硅锰产区成本.



source：Wind



.....

纯碱日报

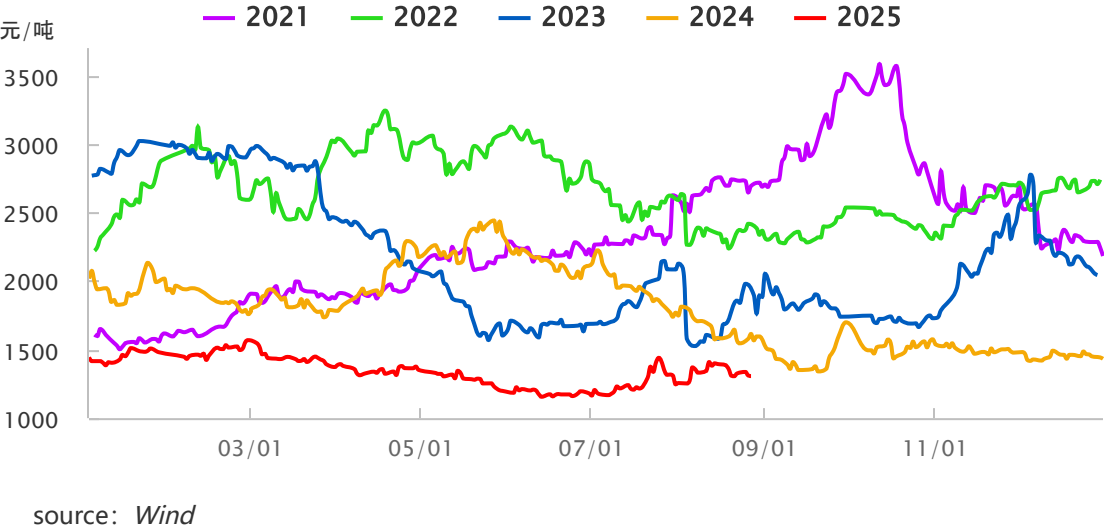
市场情绪和焦点会有反复，无论什么因素引起的供应端故事或成本预期也会被反复交易，增加波动。纯碱近端价格下跌后，中下游接货意愿有所提升。当下纯碱供应维持高位预期不变，正常检修继续，关注新投情况。光伏玻璃处于持续亏损状态，不过成品库存近期去化明显，堵窑口有所恢复，光伏日熔暂稳。纯碱刚需整体维持偏弱预期，重碱平衡继续保持过剩。上中游库存继续刷新历史新高。成本端原盐和煤炭价格均有上移，关注幅度和持续性。基本面纯碱供强需弱格局不变。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-08-27	2025-08-26	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1375	1377	-2	-0.15%
纯碱09合约	1191	1200	-9	-0.75%
纯碱01合约	1307	1311	-4	-0.31%
月差（5-9）	184	177	7	3.95%
月差（9-1）	-116	-111	-5	4.5%
月差（1-5）	-68	-66	-2	3.03%
沙河重碱基差	-106	-111	5	
青海重碱基差	-291	-317	26	

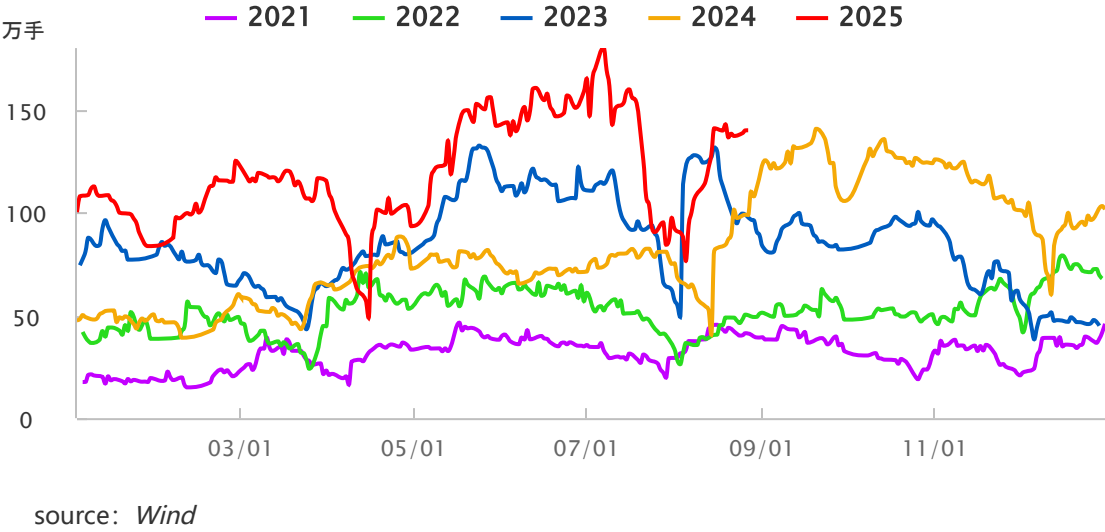
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-08-27	2025-08-26	日涨跌	2025-08-27	2025-08-26	日涨跌	重碱-轻碱

华北	1350	1350	0	1250	1250	0	100
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1150	1150	0	100
华中	1250	1250	0	1150	1150	0	100
东北	1400	1400	0	1400	1400	0	0
西南	1300	1300	0	1220	1220	0	80
青海	1020	1020	0	1020	1020	0	0
沙河	1205	1205	0				

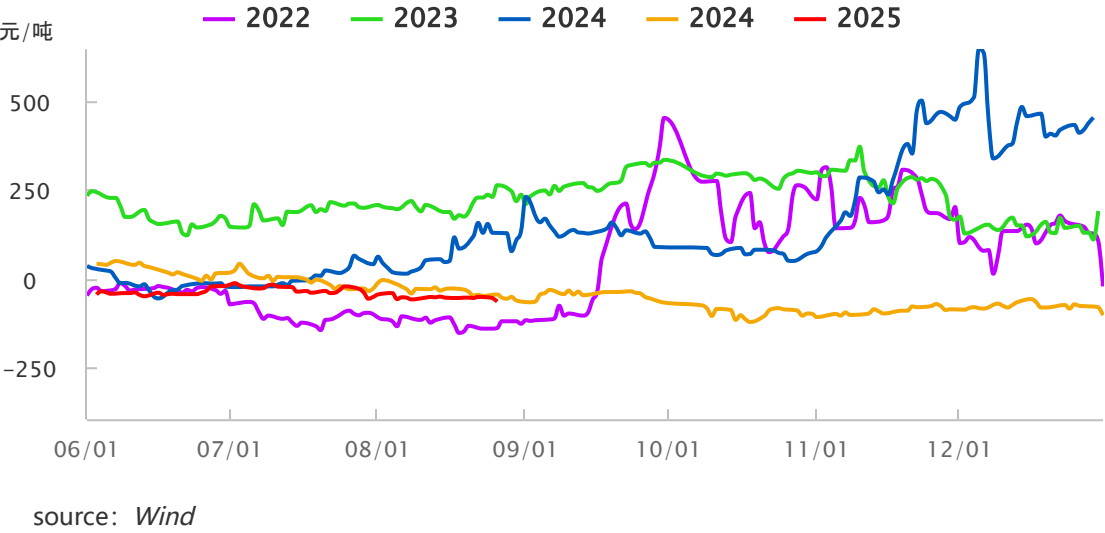
纯碱期货主力收盘价季节性.



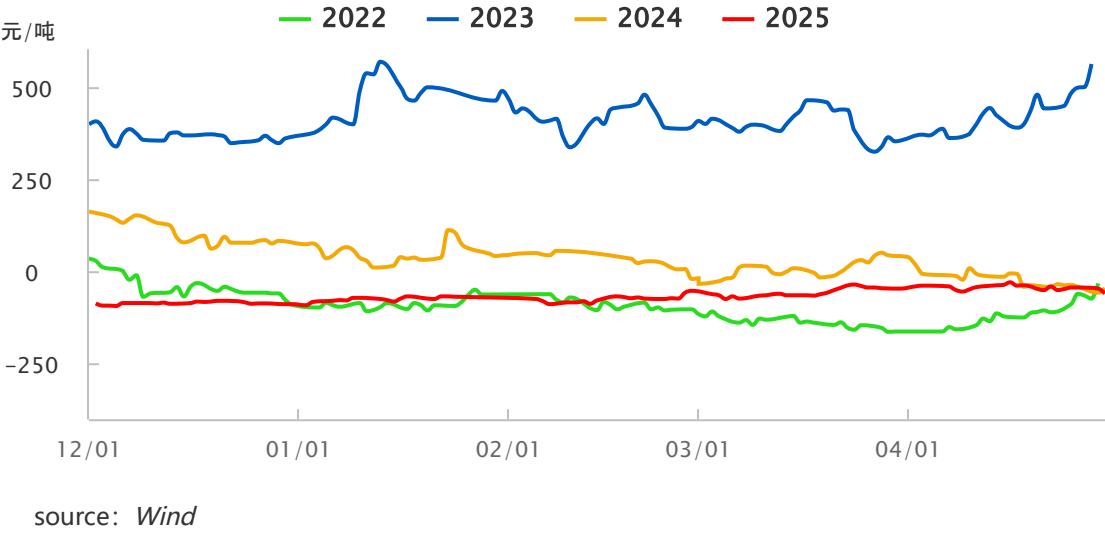
纯碱期货主力持仓量季节性.



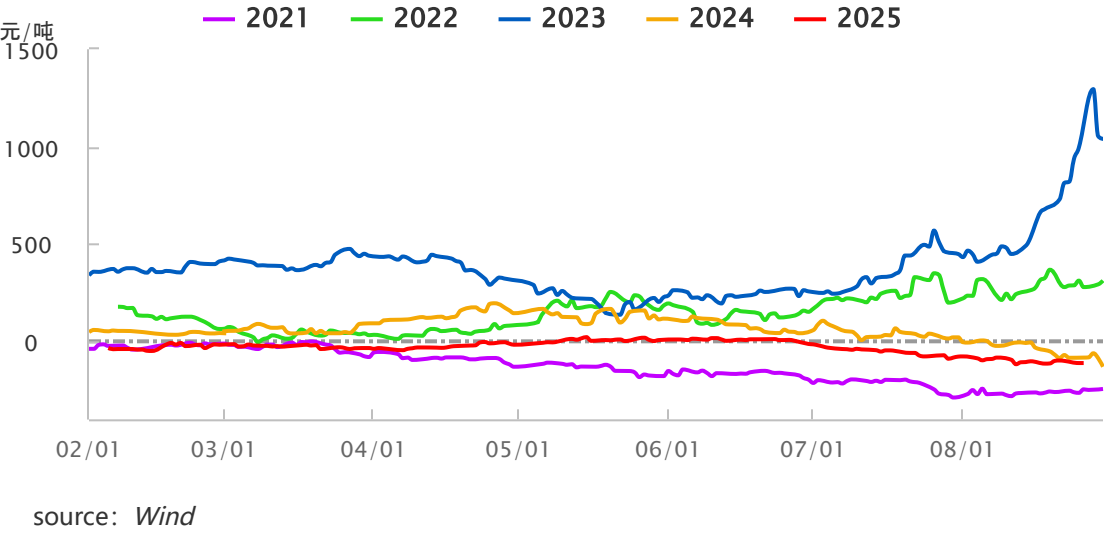
纯碱期货月差（01-05）季节性.



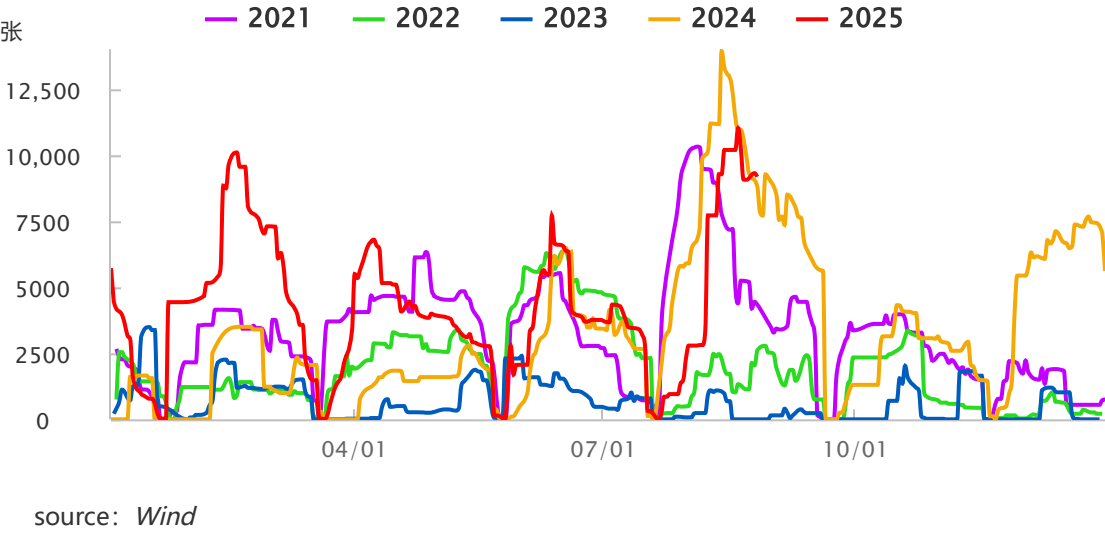
纯碱期货月差（05-09）季节性.



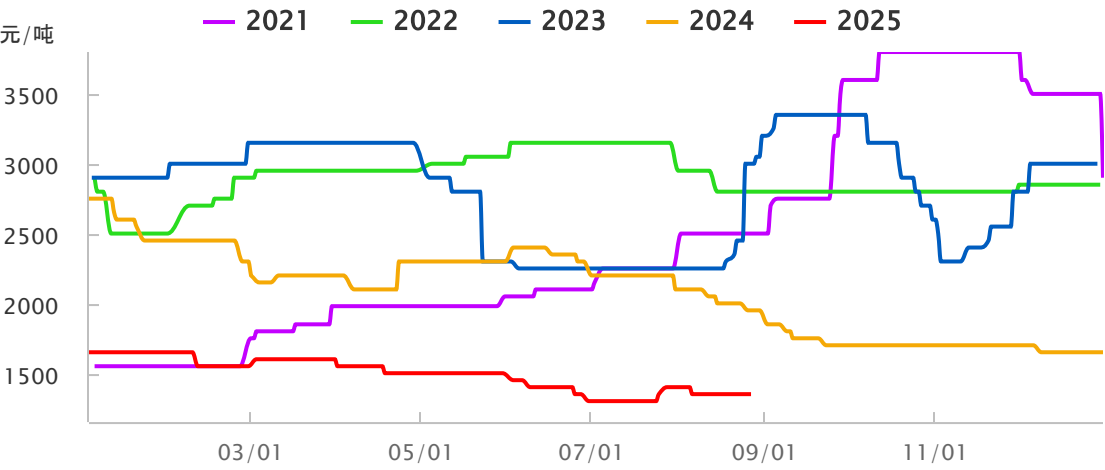
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

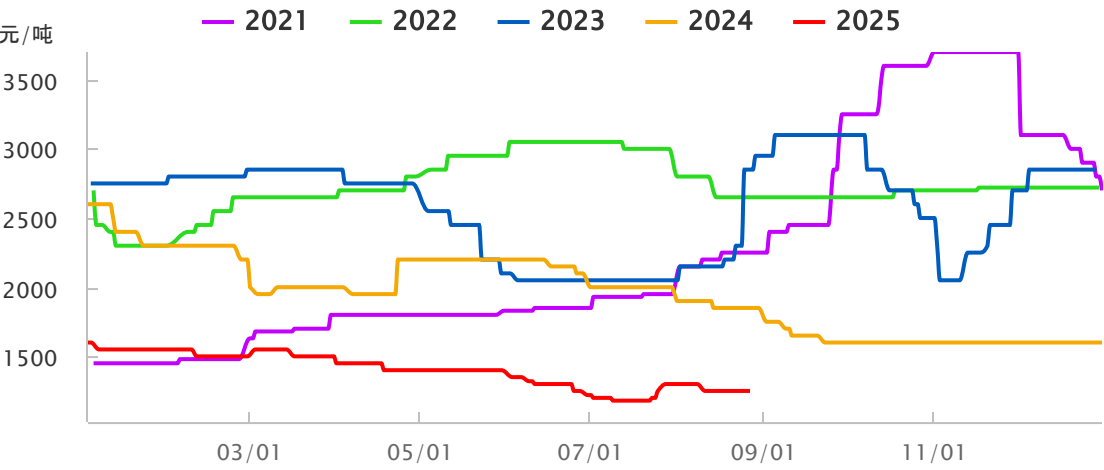


华北地区重碱市场价 季节性.



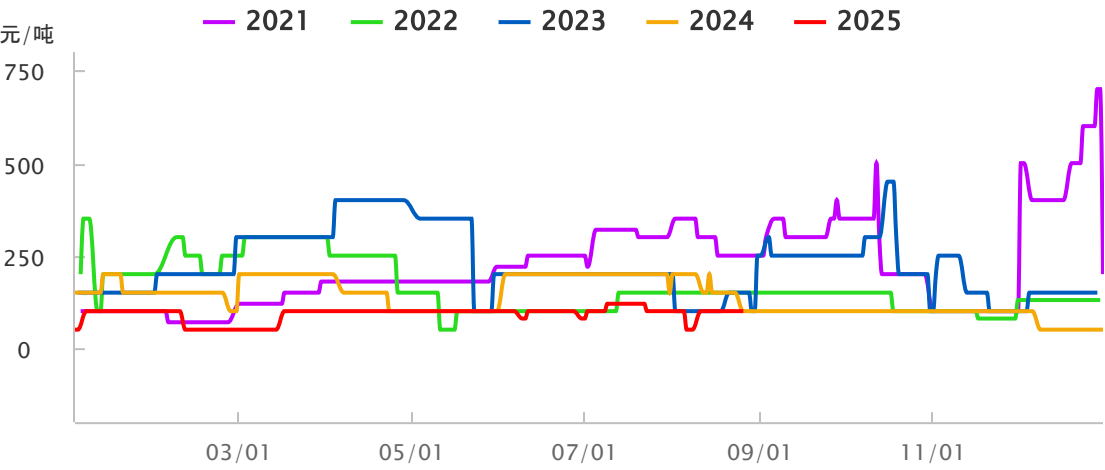
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



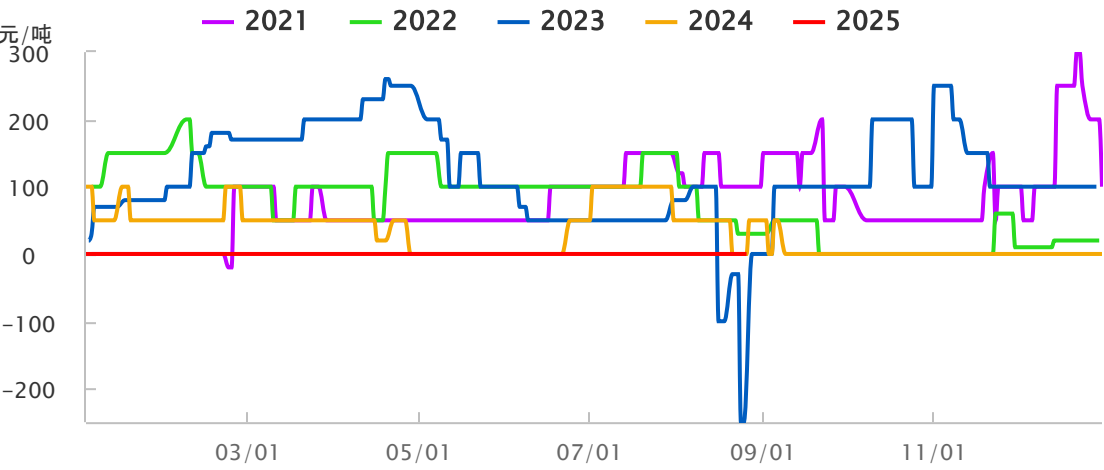
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



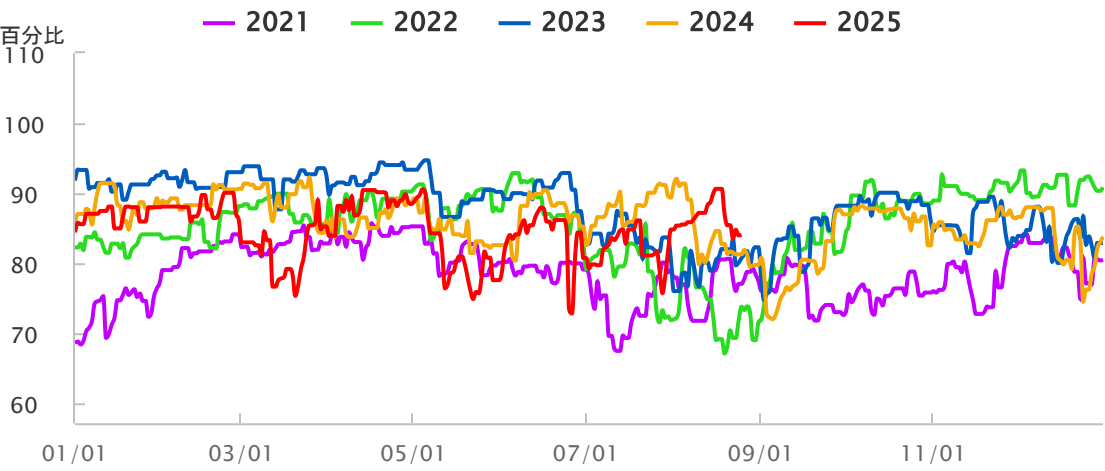
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



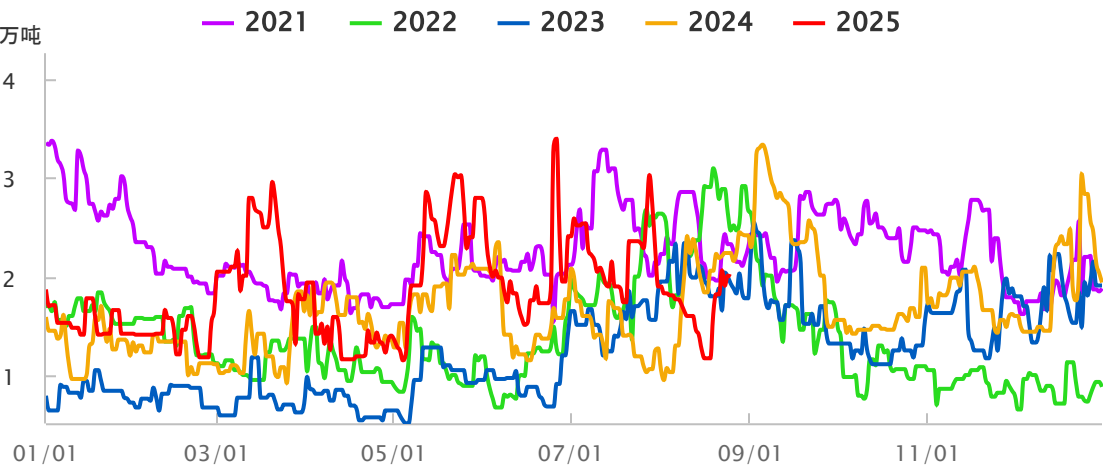
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



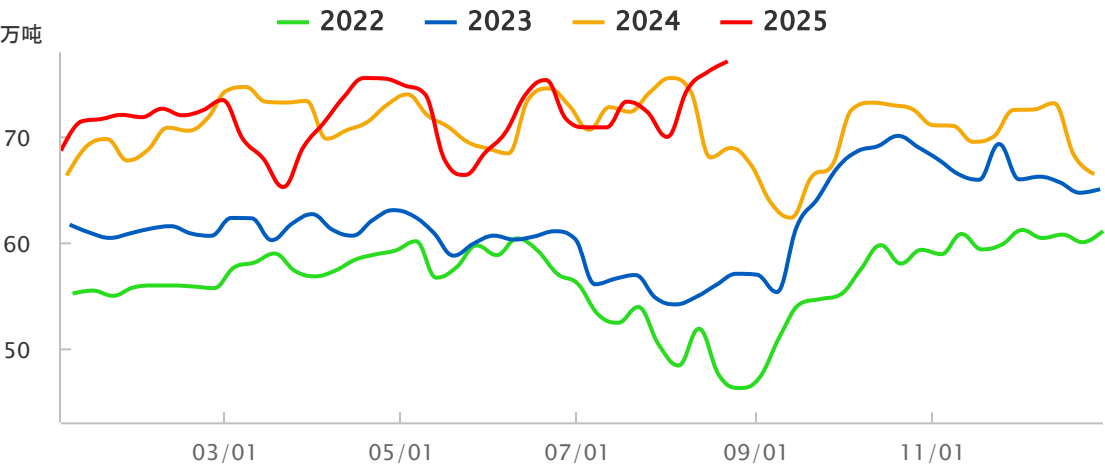
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



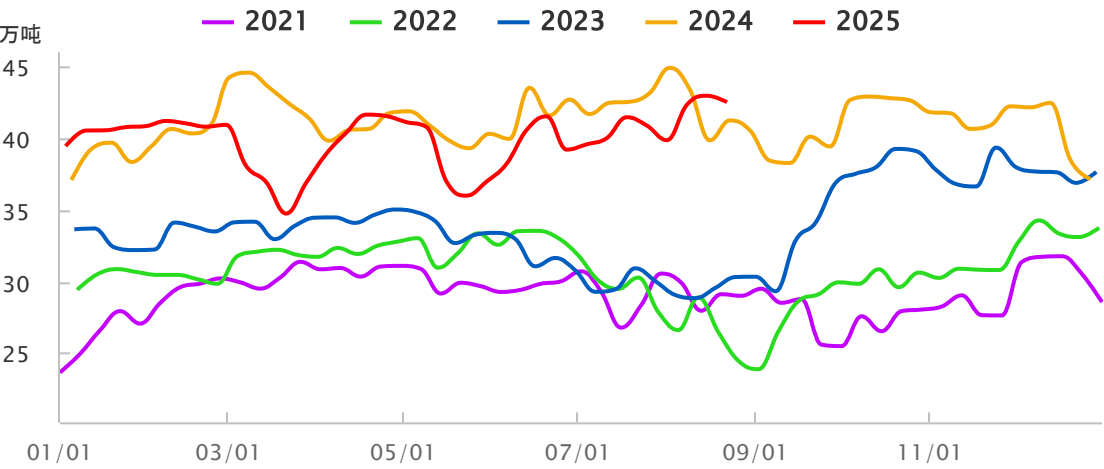
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

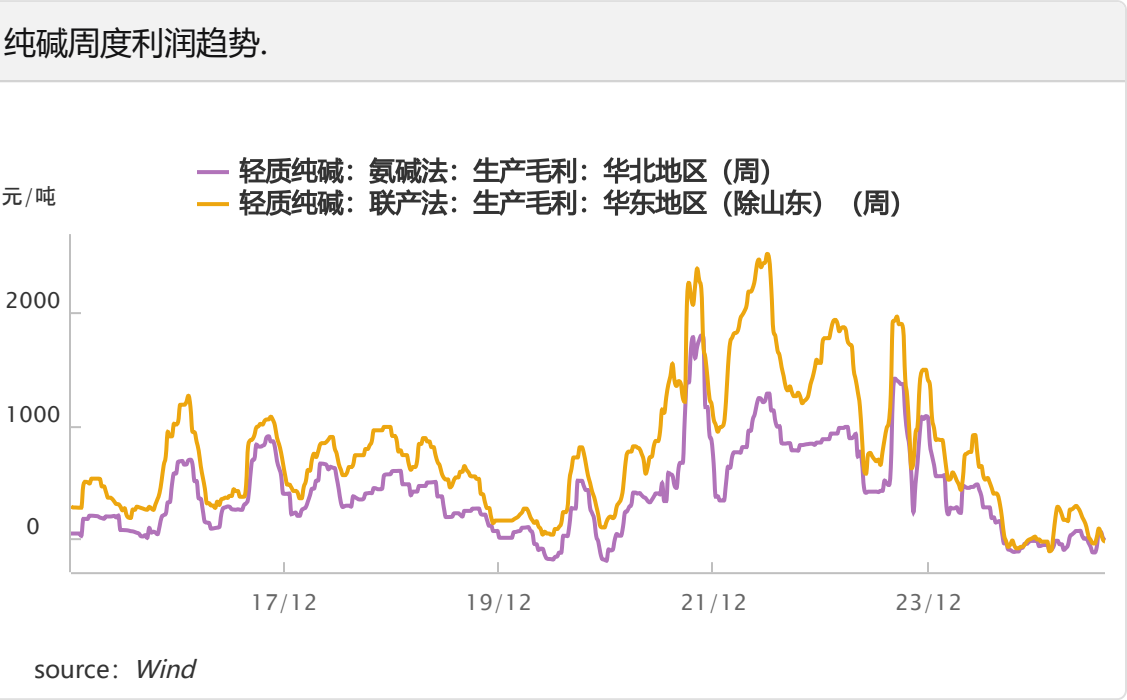
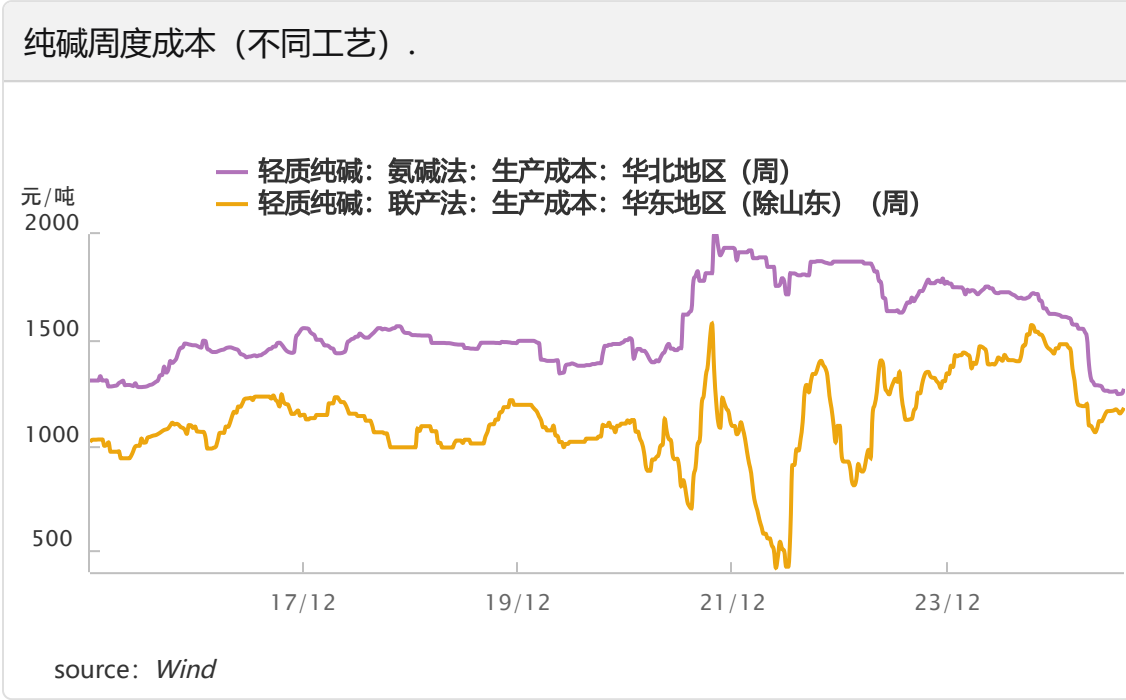
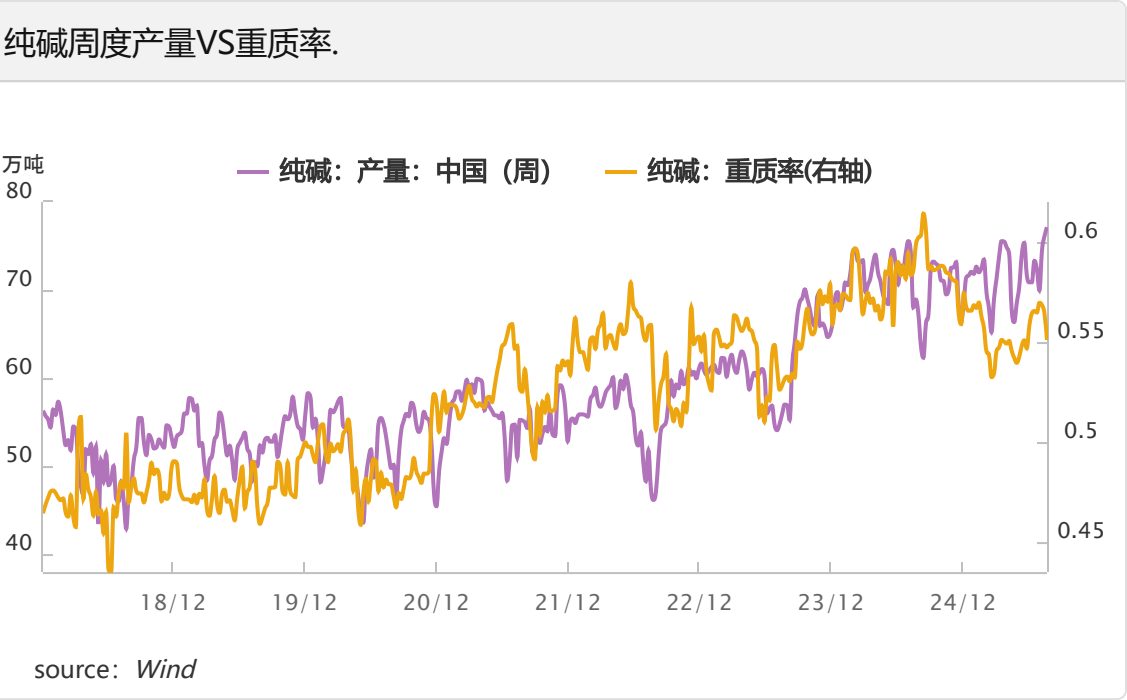
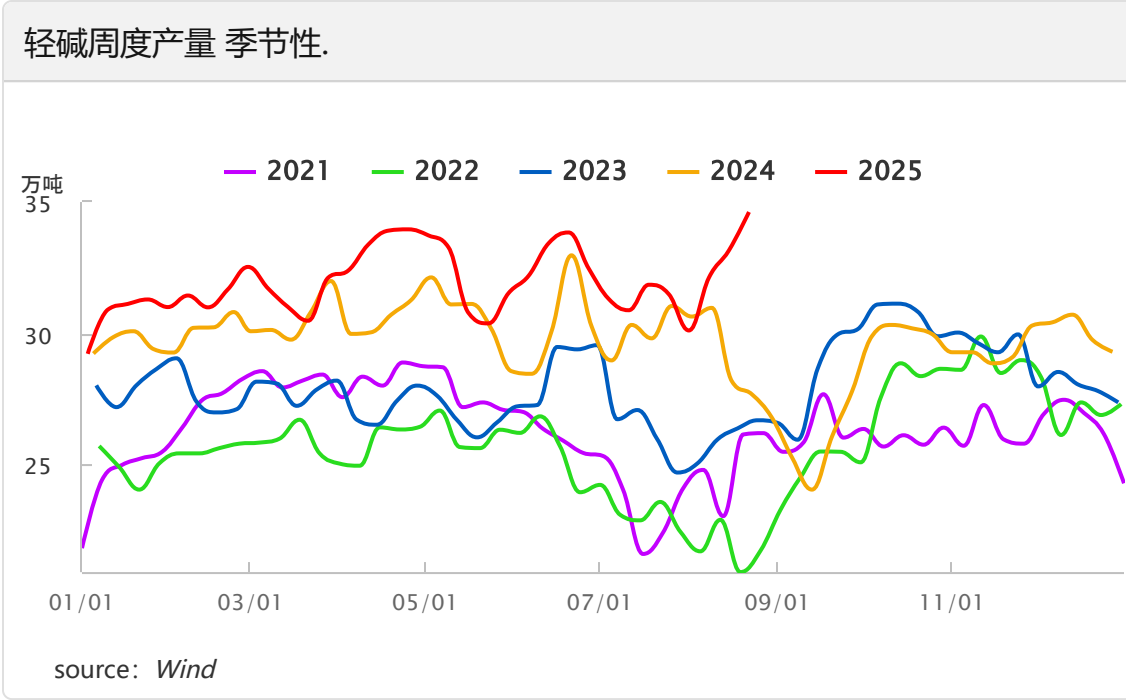


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

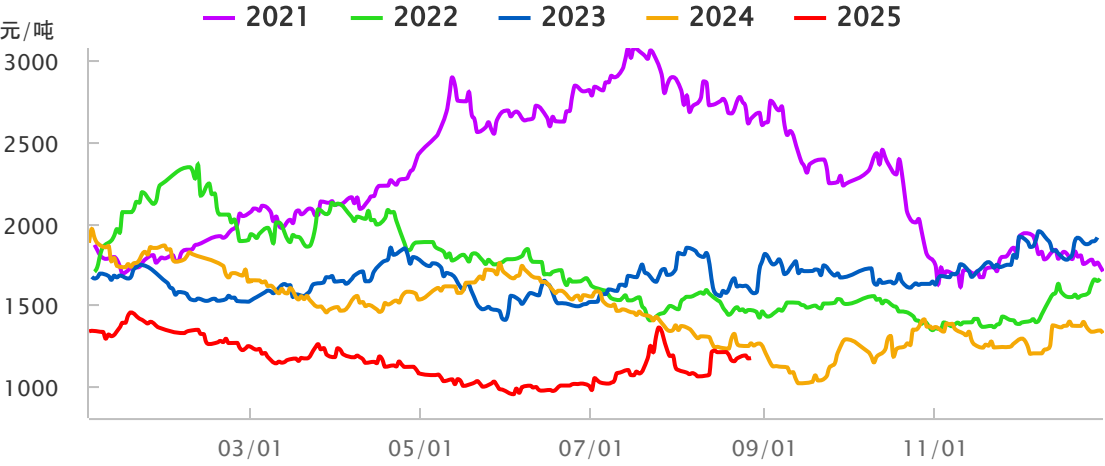
玻璃日报

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				
	2025-08-27	2025-08-26	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1267	1266	1	0.08%
玻璃09合约	985	984	1	0.1%
玻璃01合约	1175	1173	2	0.17%
月差（5-9）	282	282	0	
月差（9-1）	-190	-189	-1	
月差（1-5）	-92	-93	1	
05合约基差（沙河）	-138	-152	14	
05合约基差（湖北）	-206	-280	74	
09合约基差（沙河）	144	129	15	
09合约基差（湖北）	36	1	35	

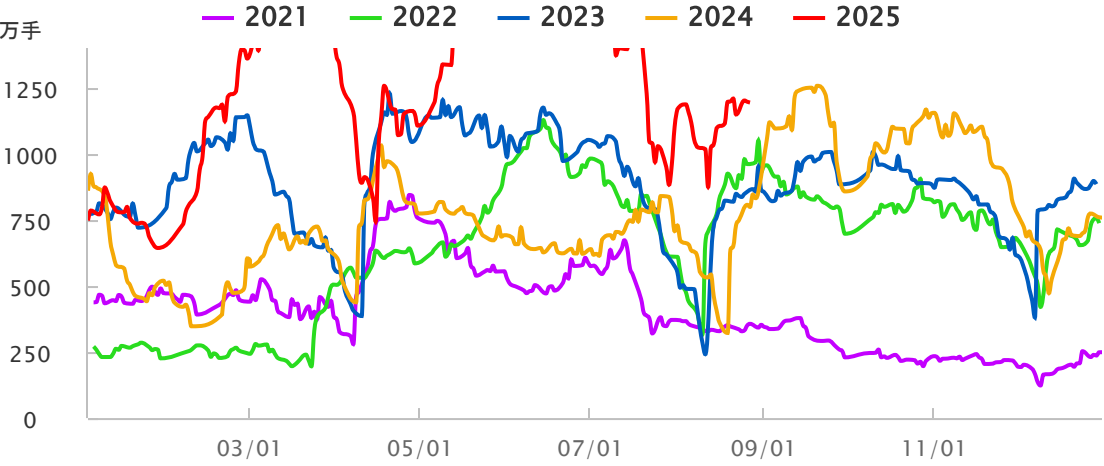
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-08-25	112	120	91	99
2025-08-24	110	131	83	80
2025-08-23	119	133	80	80
2025-08-22	76	130	97	103
2025-08-21	73	134	100	97
2025-08-20	85	120	92	96
2025-08-19	110	100	112	94

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



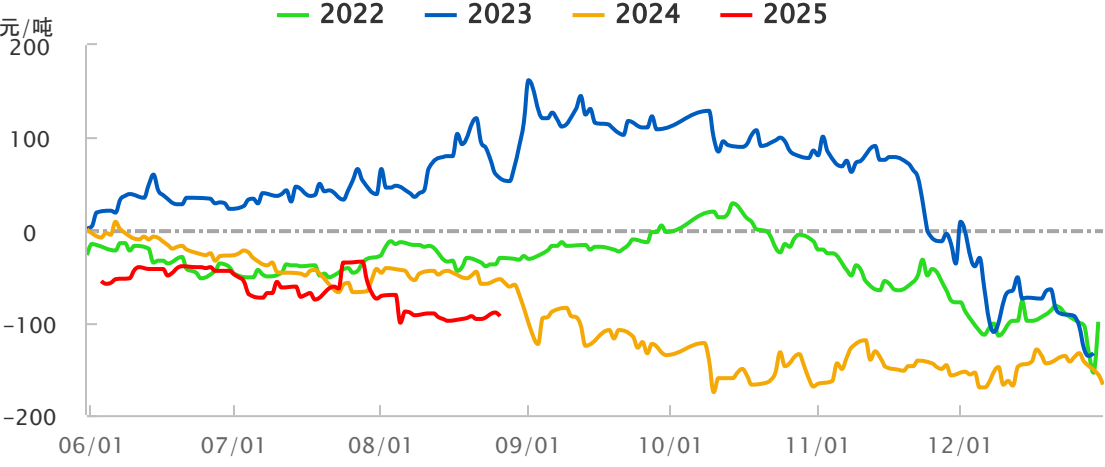
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



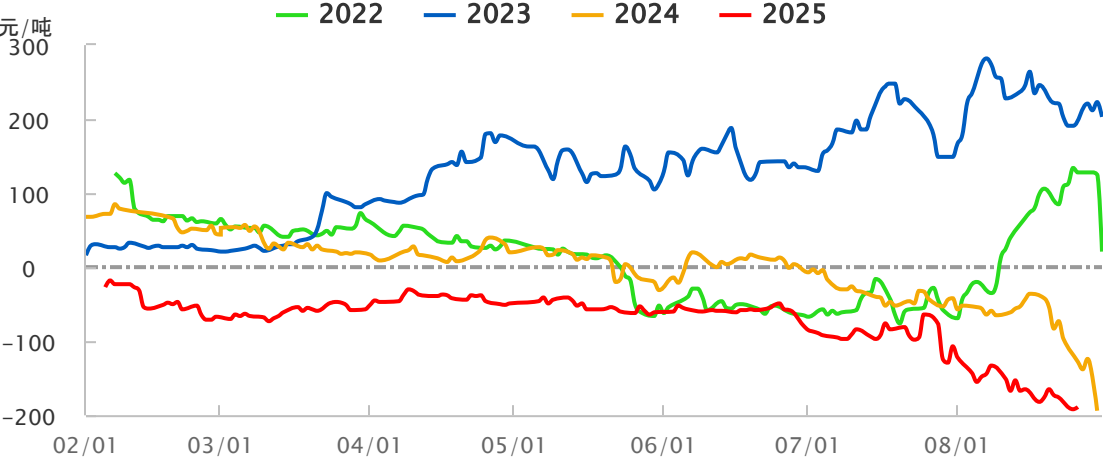
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



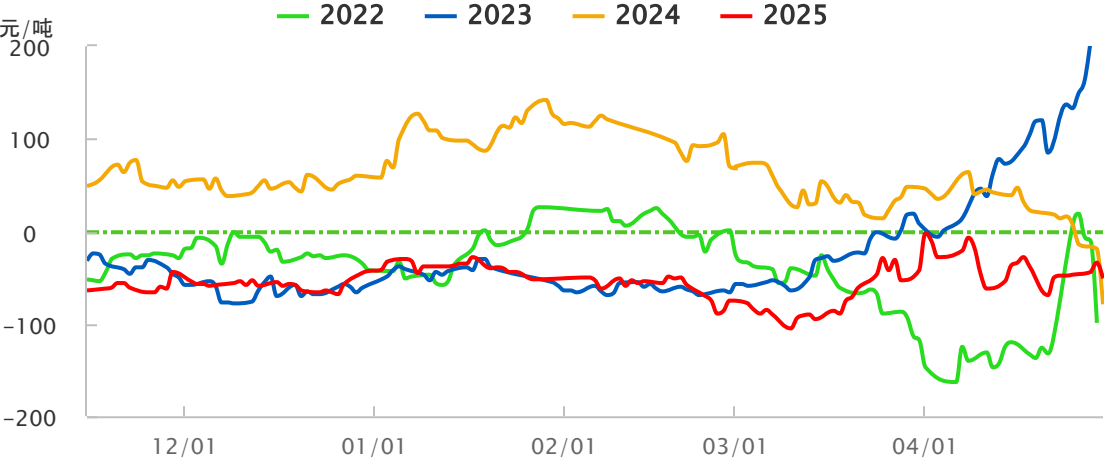
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



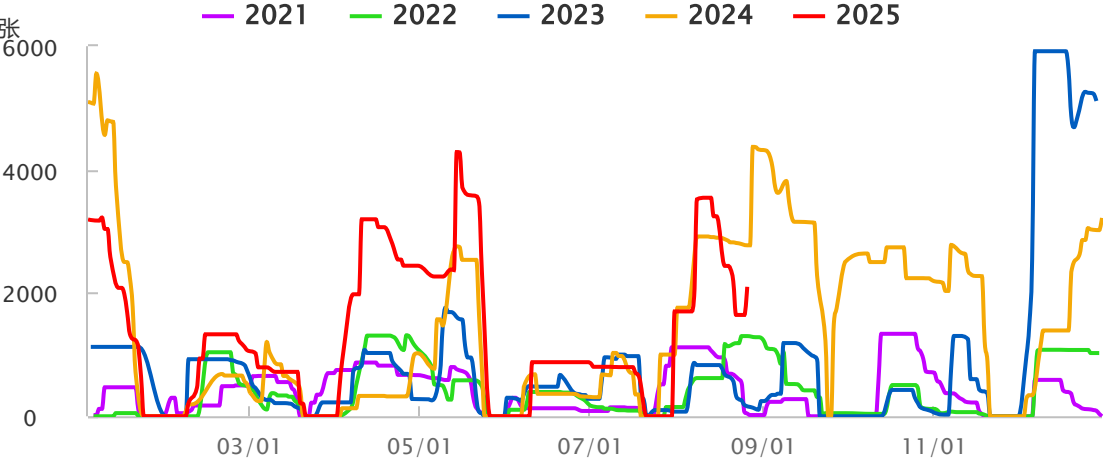
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



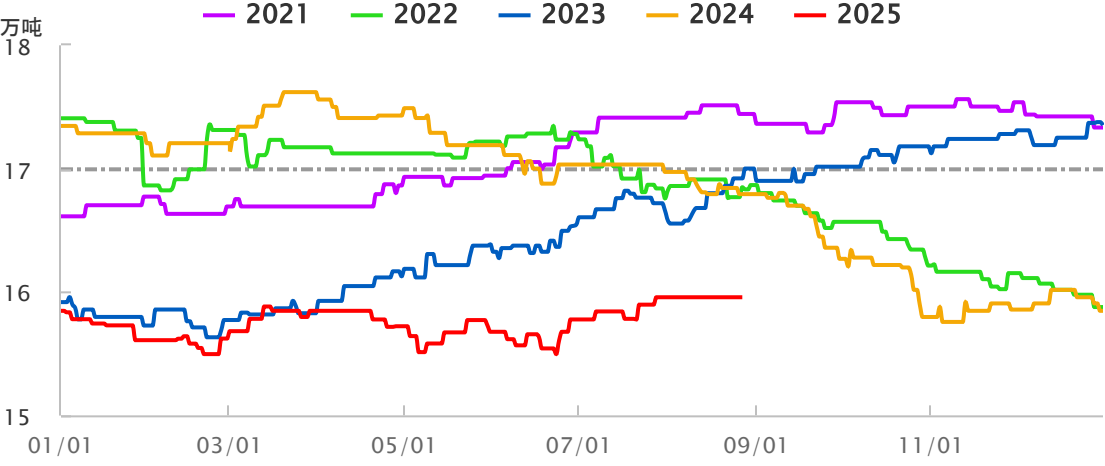
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



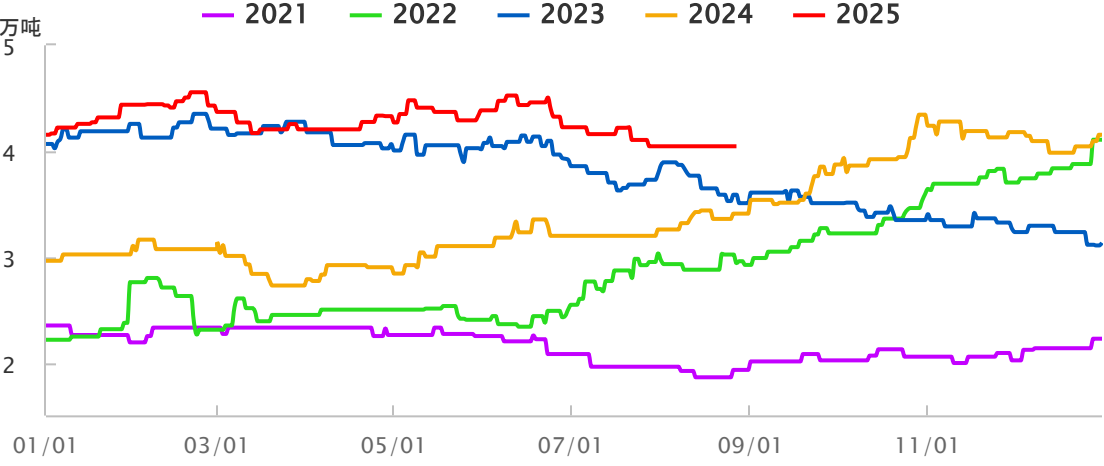
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



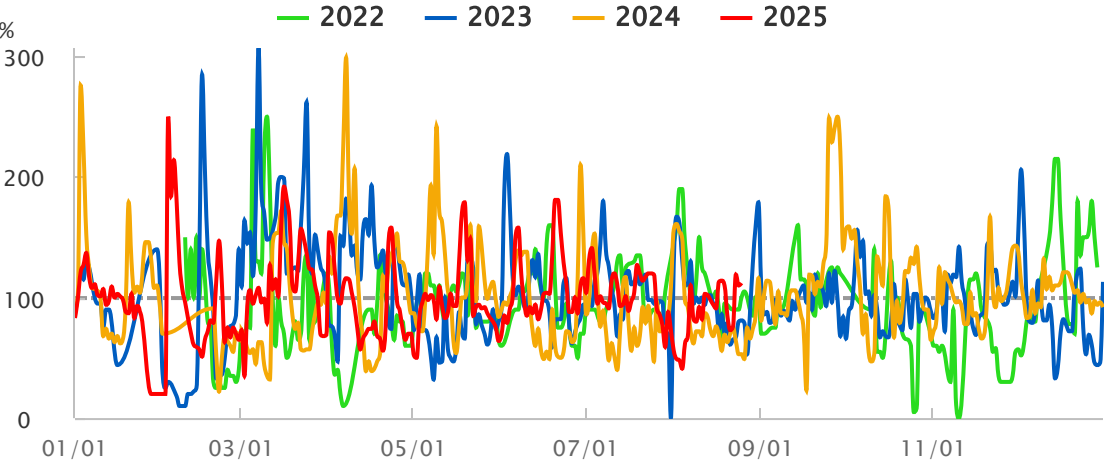
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



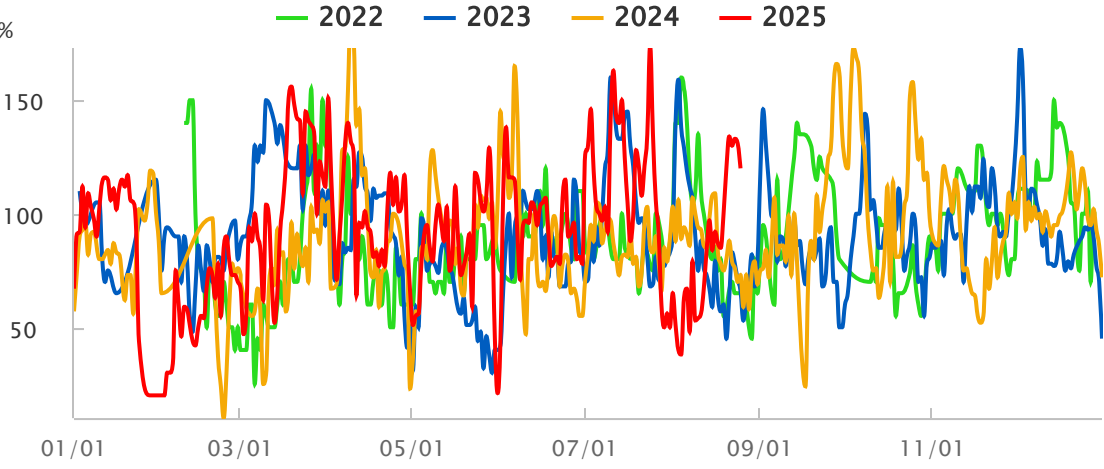
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



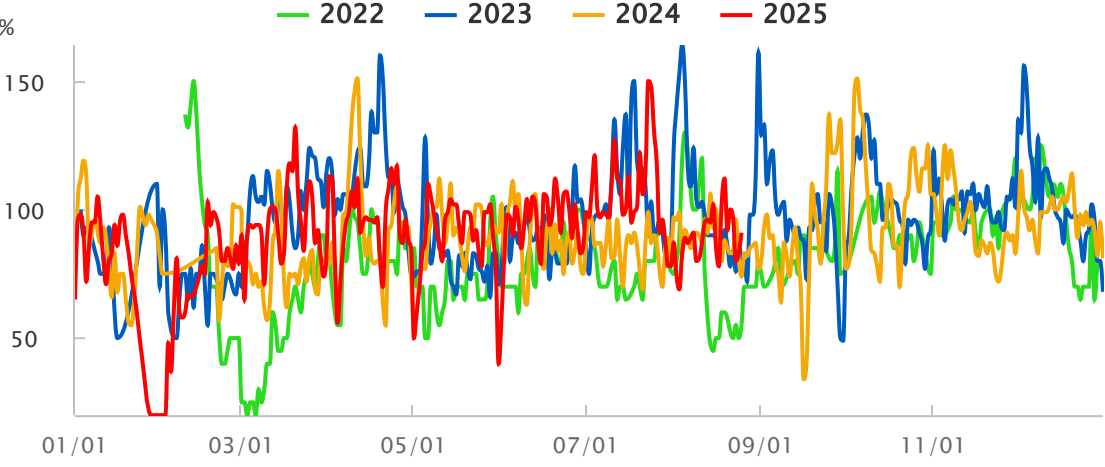
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



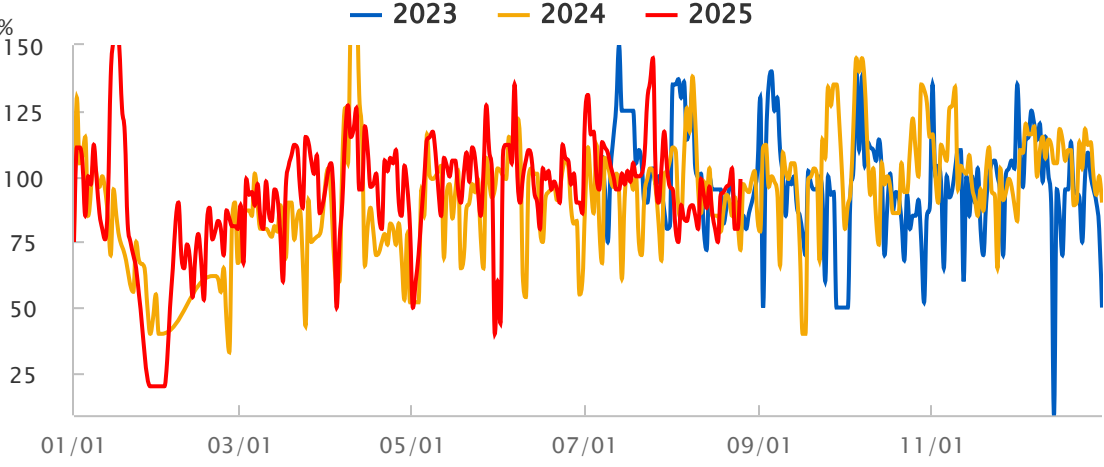
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



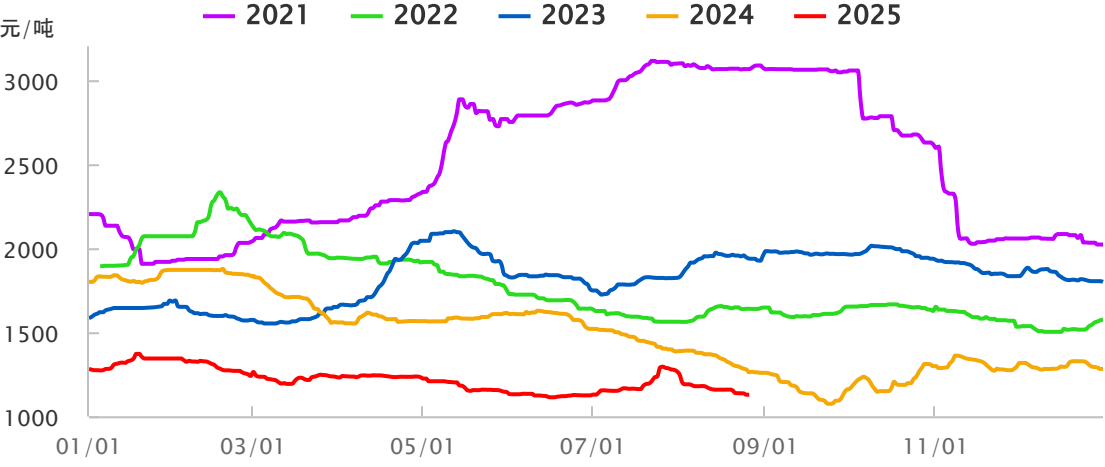
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



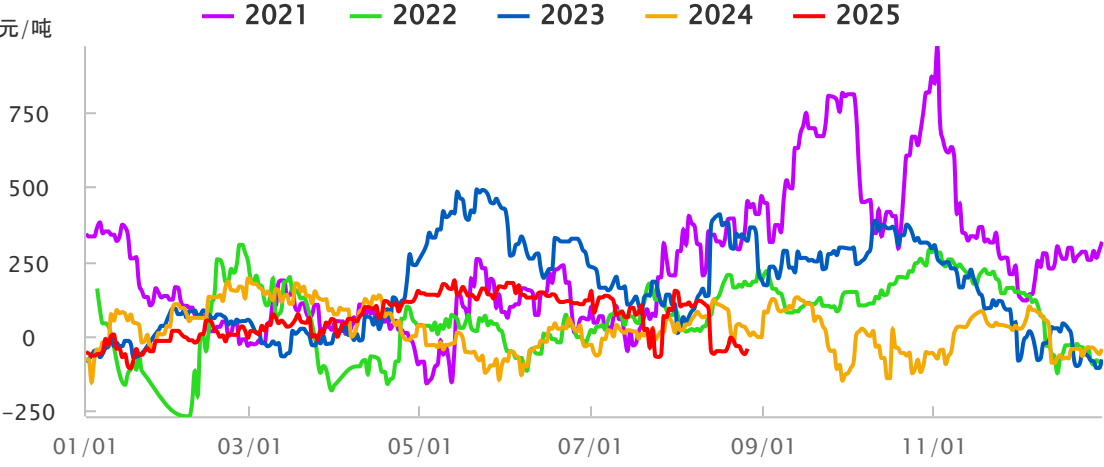
source: Wind

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