



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

钢材基本面尚未改善，仍偏弱运行，压制盘面上行空间，同时“反内卷”具体政策未落地也令市场情绪存在降温可能；不过旺季需求预期仍在，负反馈逻辑未顺畅演绎，加之反内卷政策下供给端的政策底隐约显现，预计盘面下方空间也有限，短期盘面或呈现震荡偏弱走势，后续需密切关注旺季需求成色及宏观政策带来的驱动。

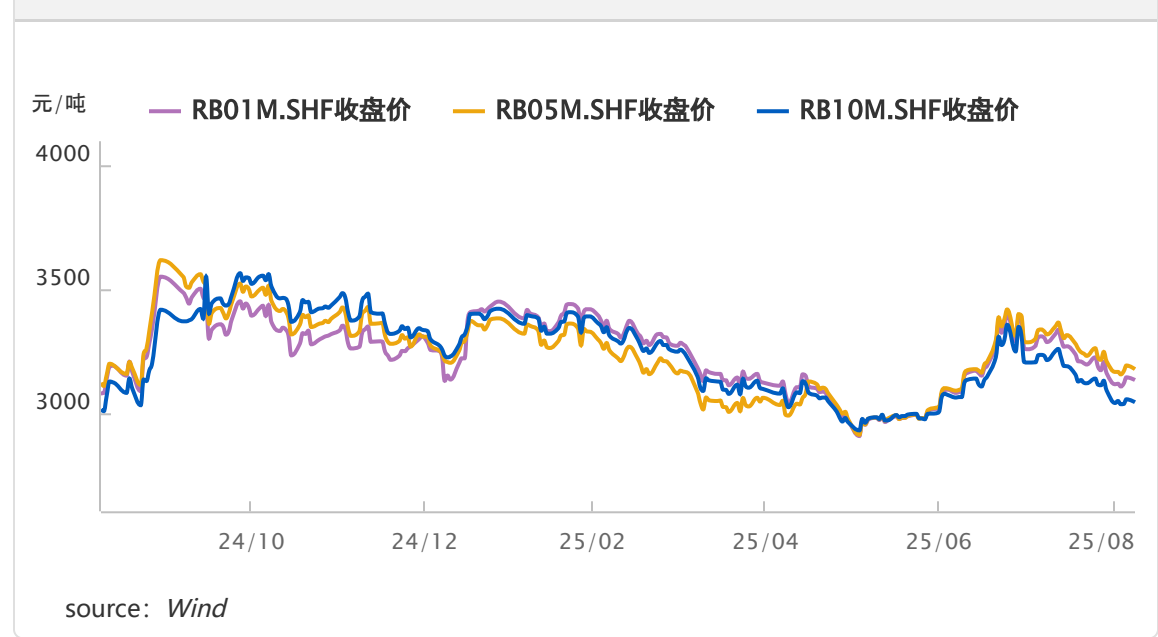
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-09-08	2025-09-05
螺纹钢01合约收盘价	3132	3143
螺纹钢05合约收盘价	3176	3191
螺纹钢10合约收盘价	3042	3054
热卷01合约收盘价	3352	3340
热卷05合约收盘价	3363	3350
热卷10合约收盘价	3381	3366

螺纹、热卷月差.

	2025-09-08	2025-09-05
螺纹01-05月差	-48	-48
螺纹05-10月差	137	137
螺纹10-01月差	-89	-89
热卷01-05月差	-10	-10
热卷05-10月差	-16	-16
热卷10-01月差	26	26

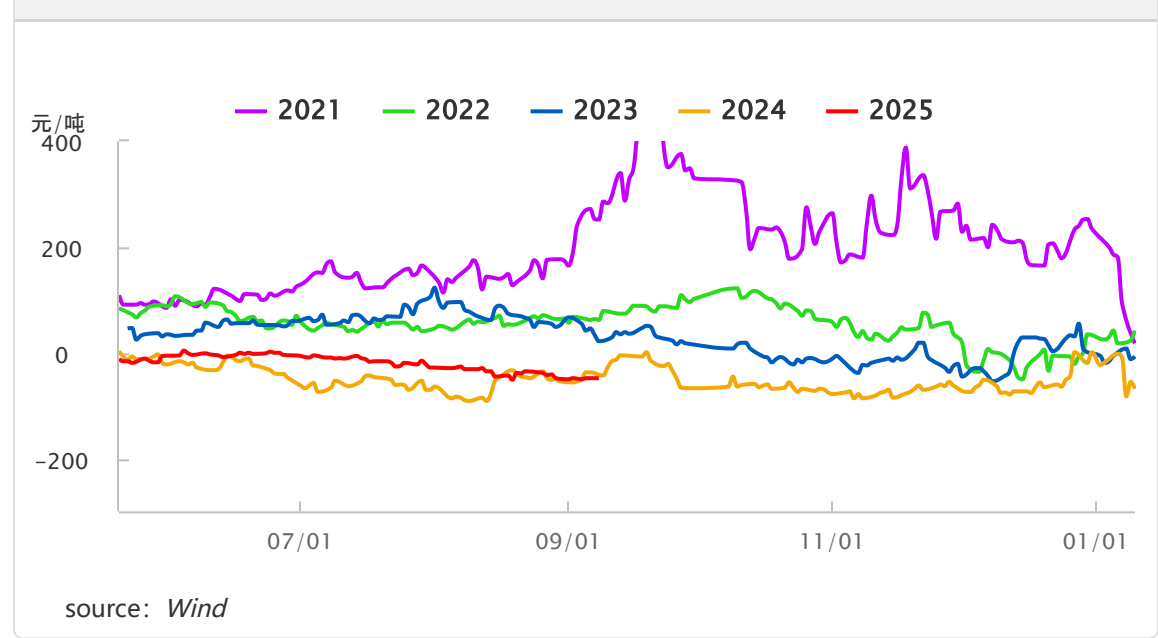
螺纹盘面价格.



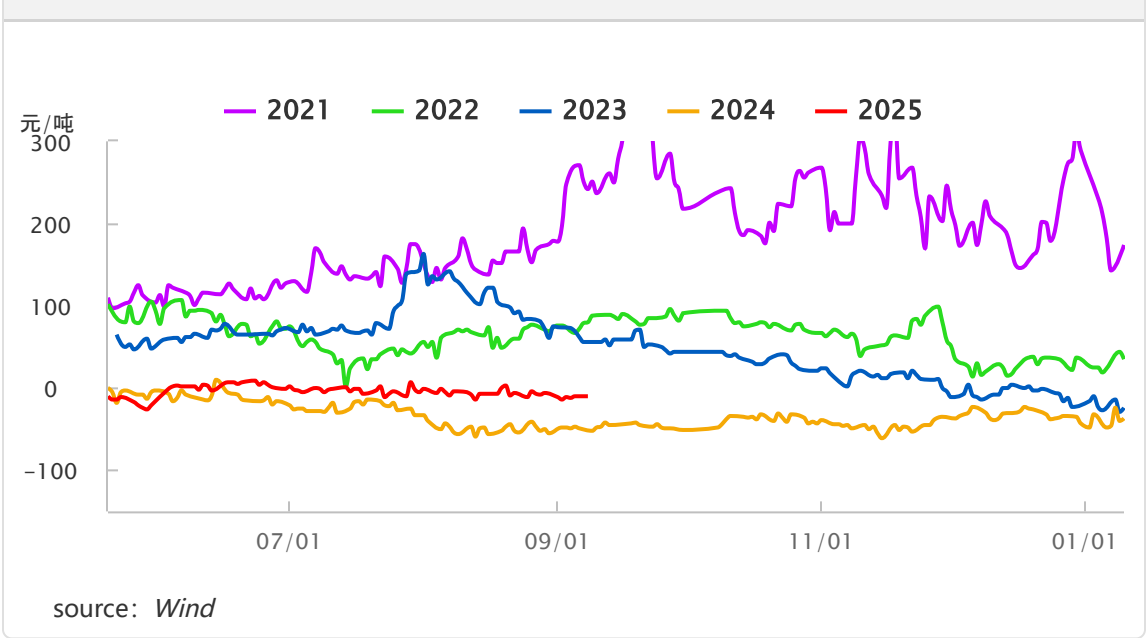
热卷盘面价格.



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）	2025-09-08	2025-09-05
螺纹钢汇总价格：中国	3283	3287
螺纹钢汇总价格：上海	3240	3240

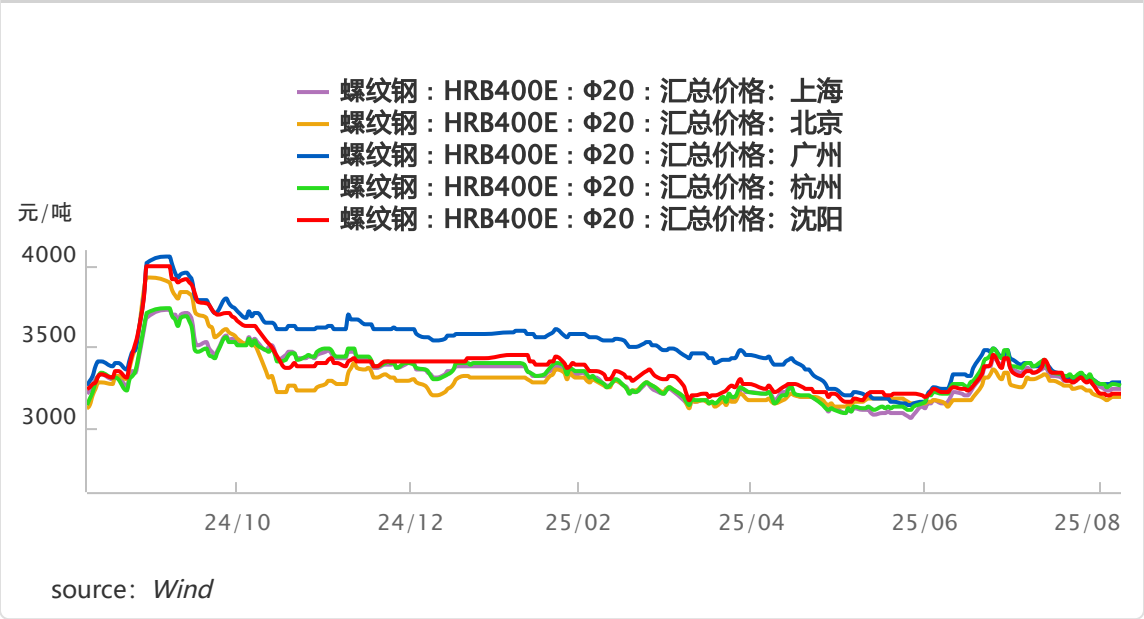
螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-09-08	2025-09-05
01螺纹基差（上海）	108	97
05螺纹基差（上海）	64	49

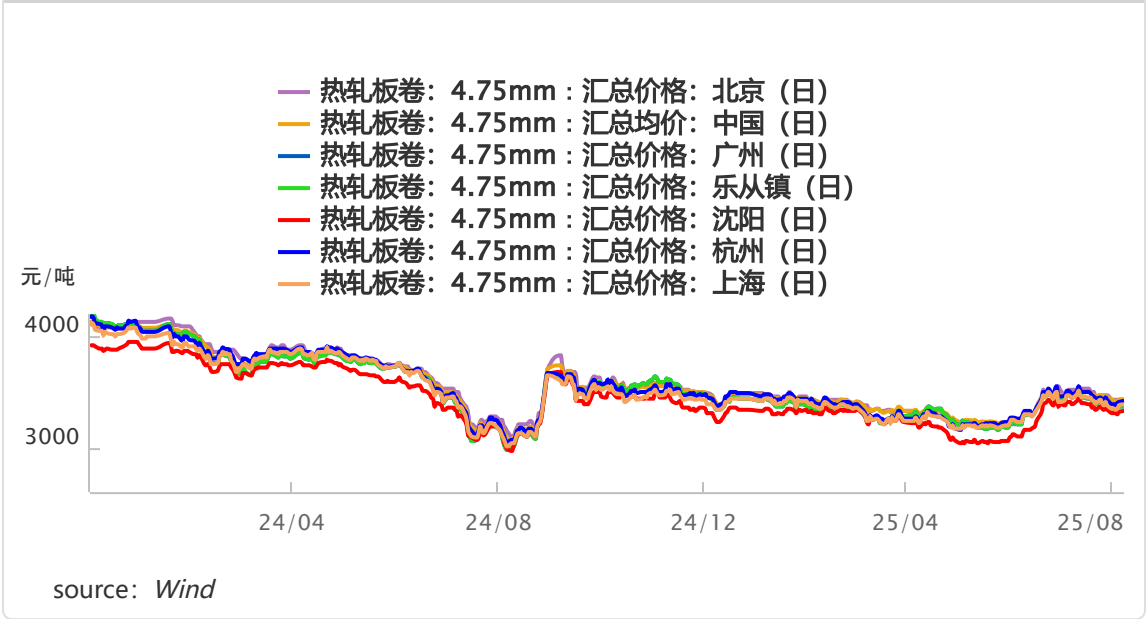
螺纹钢汇总价格：北京	3190	3190
螺纹钢汇总价格：杭州	3260	3270
螺纹钢汇总价格：天津	3230	3220
热卷汇总价格：上海	3390	3380
热卷汇总价格：乐从	3370	3370
热卷汇总价格：沈阳	3330	3320

10螺纹基差（上海）	198	186
螺纹主力基差（北京）	58	47
01热卷基差（上海）	38	40
05热卷基差（上海）	27	30
10热卷基差（上海）	9	14
主力热卷基差（北京）	78	90

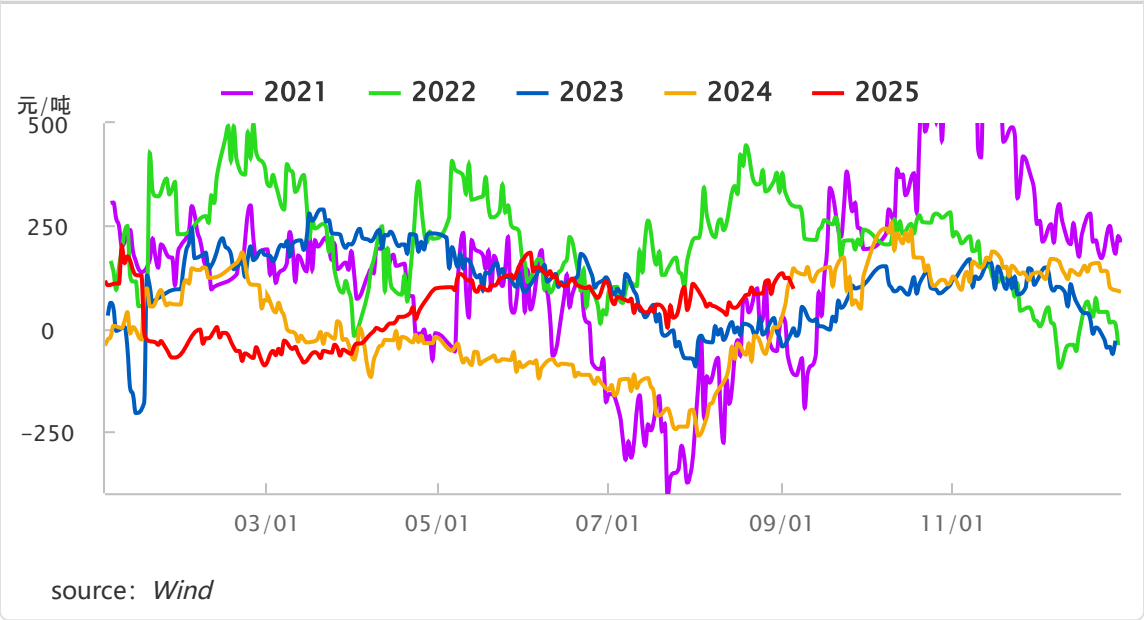
螺纹现货价格.



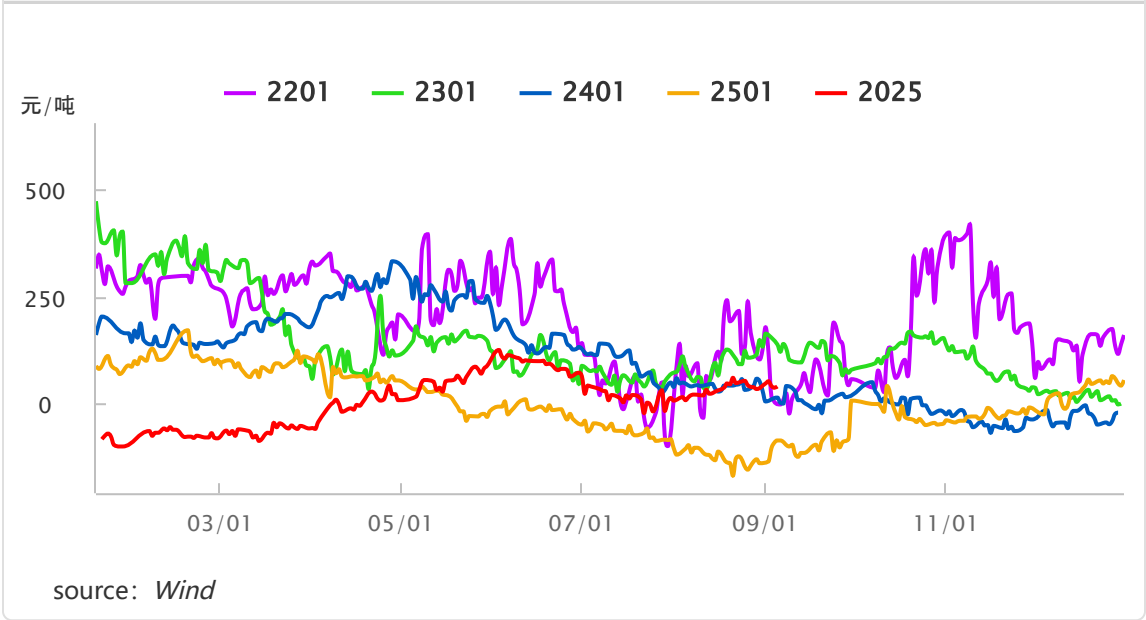
热卷各区域价格.



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）.



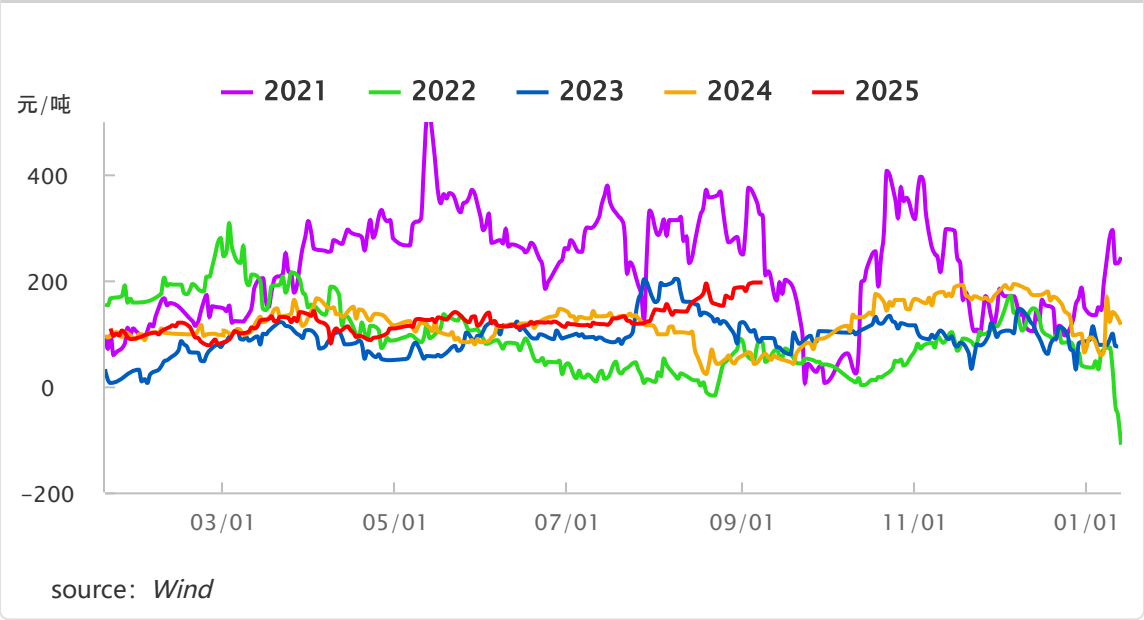
卷螺差.

	2025-09-08	2025-09-05
01卷螺差	197	197
05卷螺差	159	159
10卷螺差	312	312

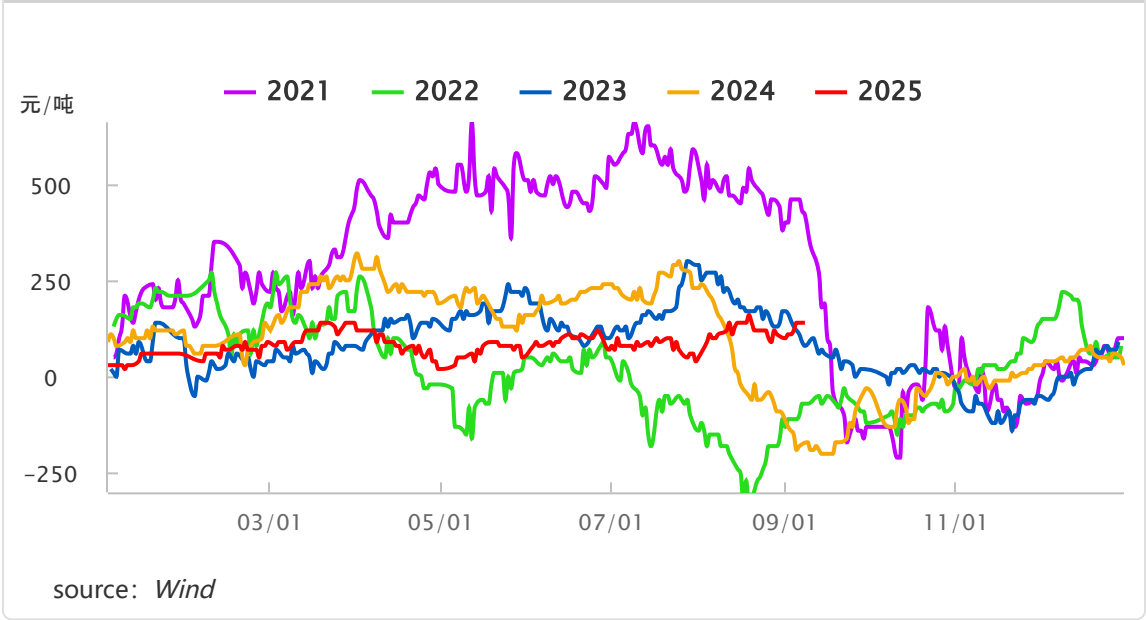
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-09-08	2025-09-05
卷螺现货价差（上海）	140	140
卷螺现货价差（北京）	240	240
卷螺现货价差（沈阳）	110	110

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

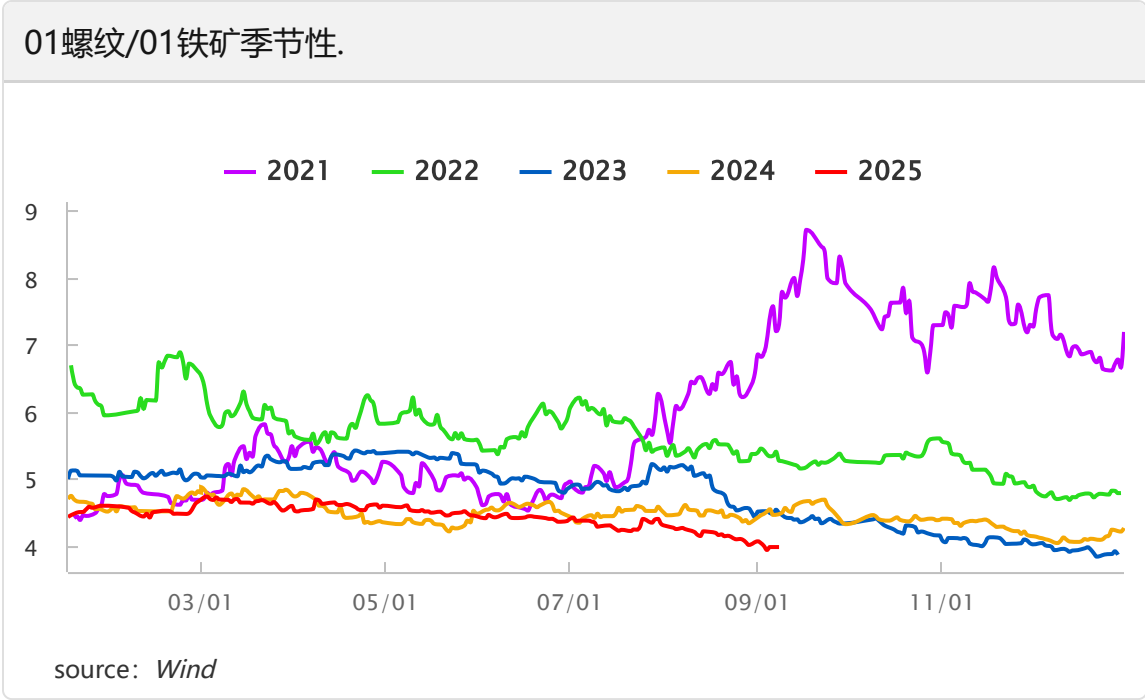


螺纹铁矿比值.

	2025-09-08	2025-09-05
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.

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

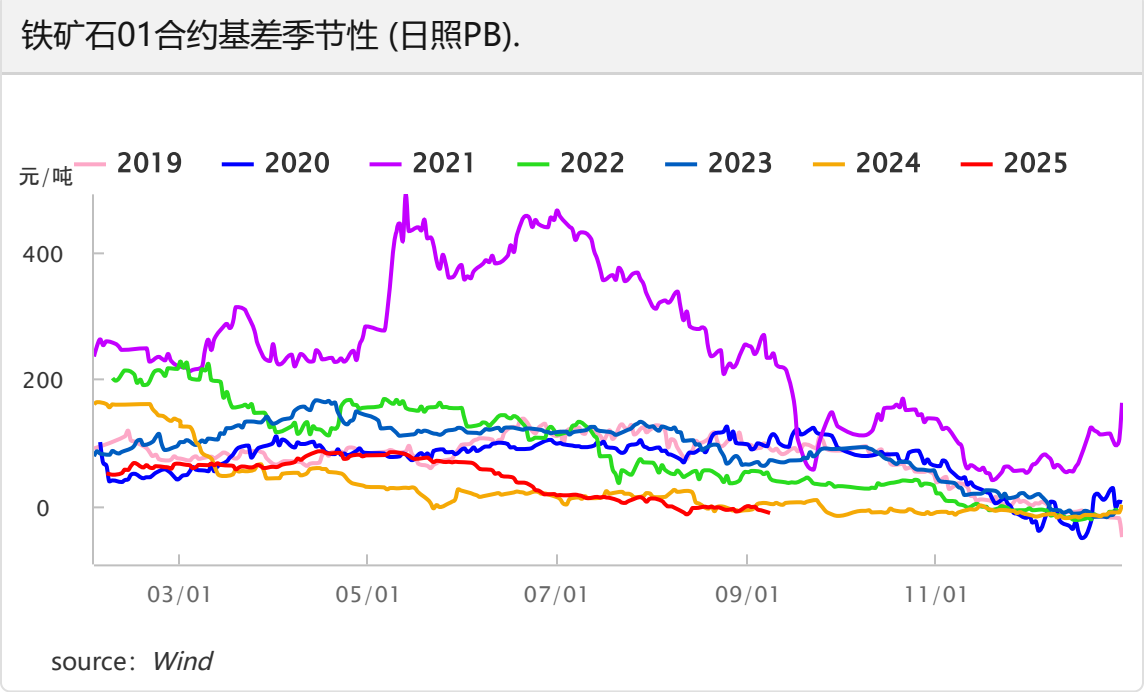
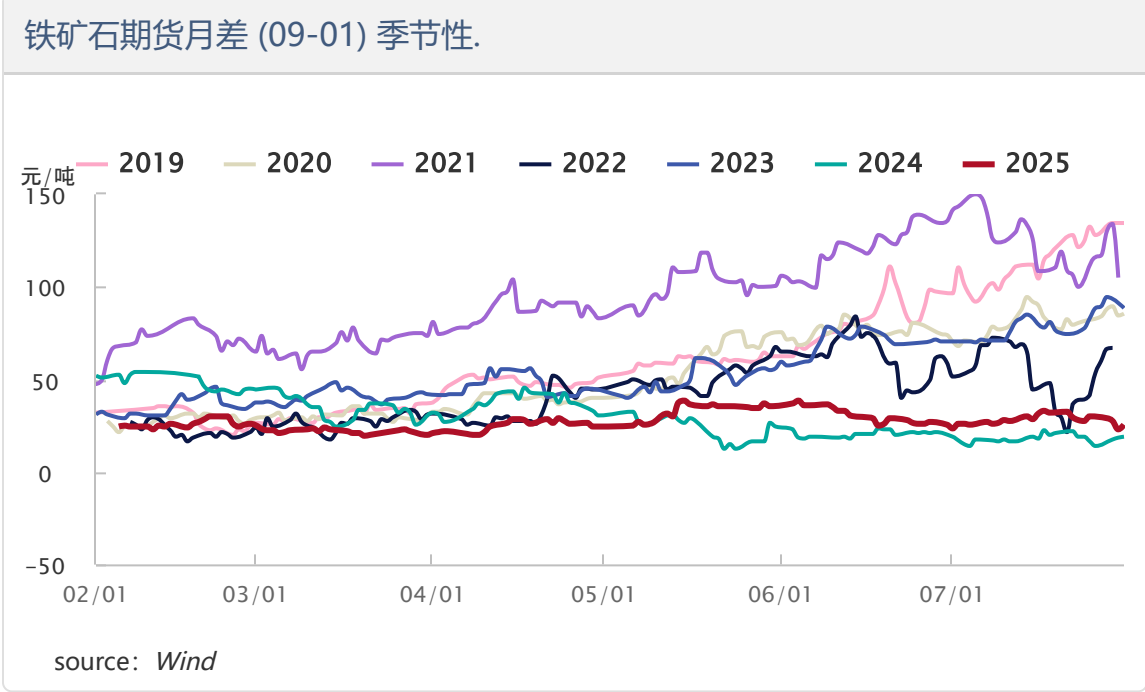
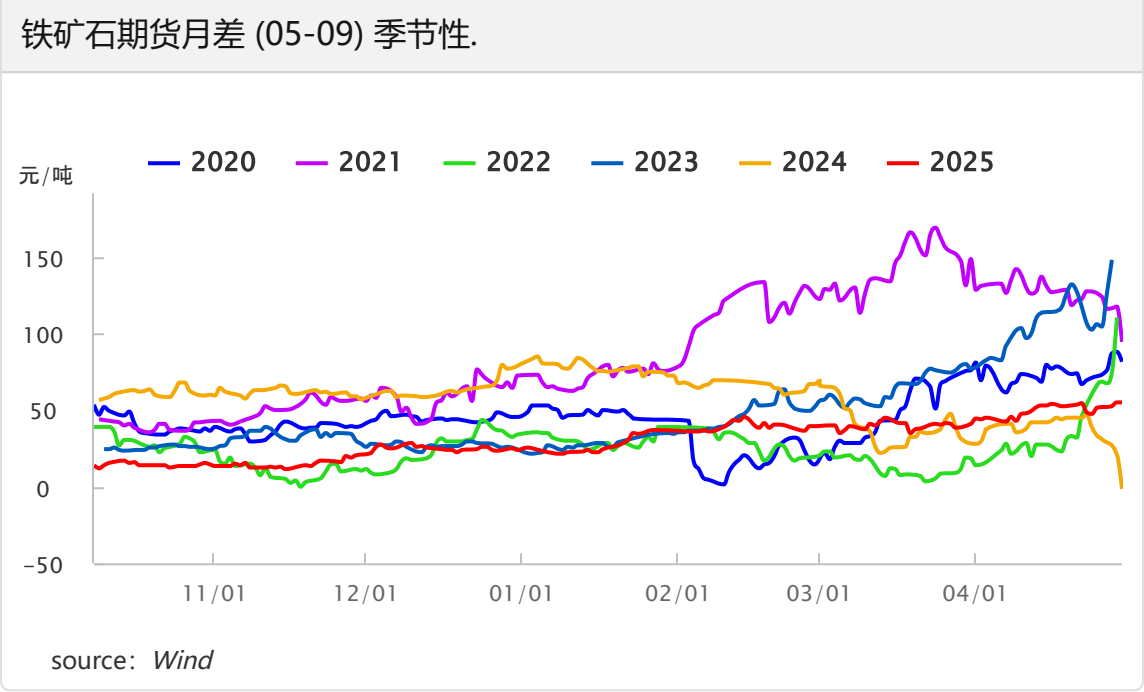
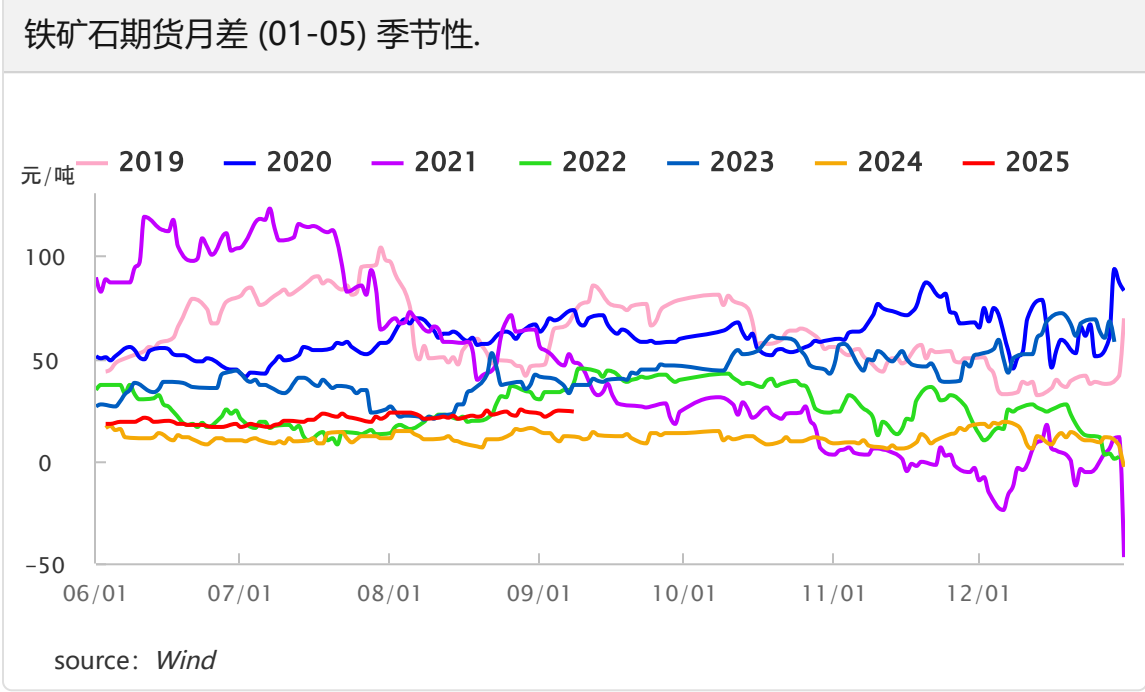


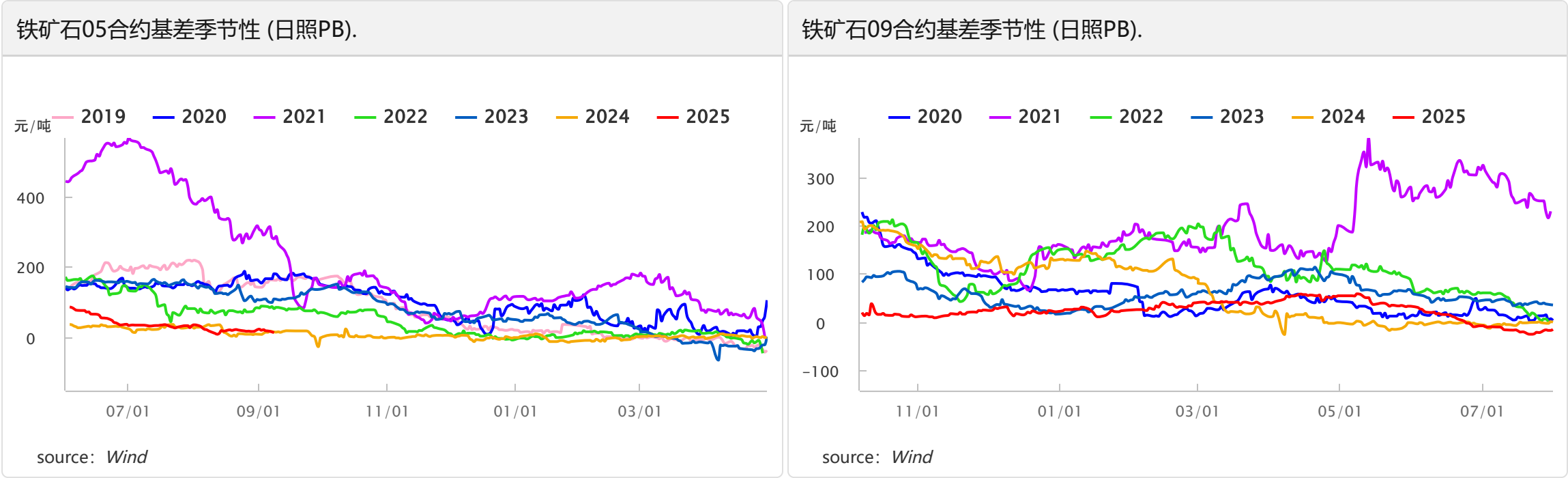
..

铁矿日报

铁矿石短期基本面有支撑，但不利因素正在积累，产业链矛盾加深，若反内卷没有实质性行动，冲高回落的风险在加大。

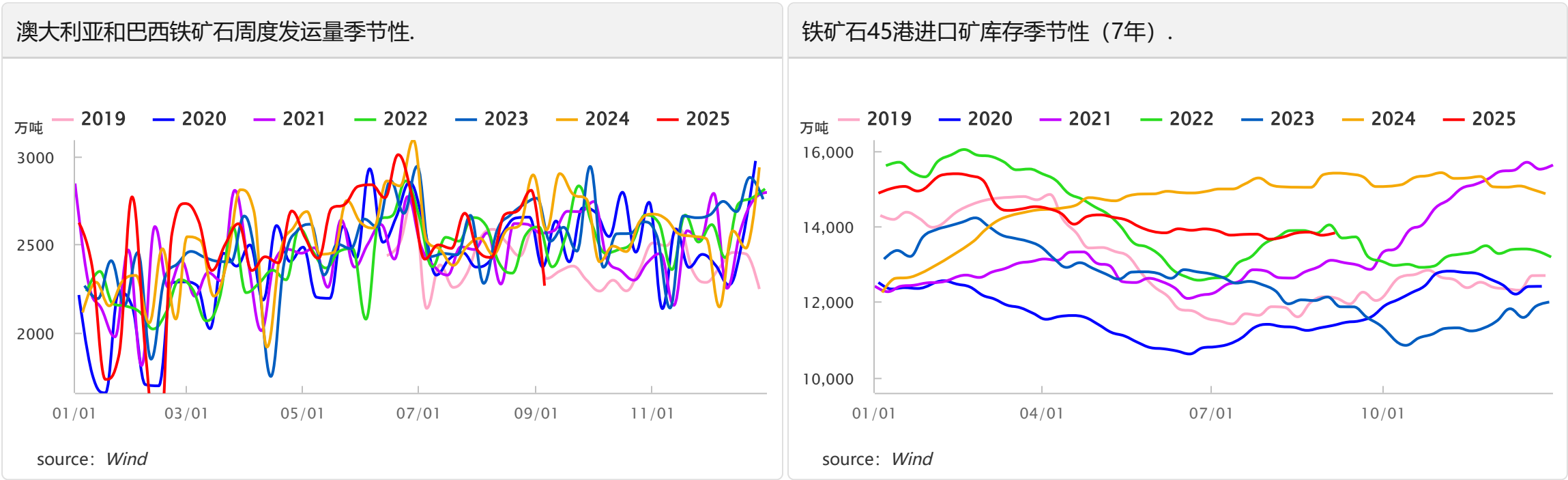
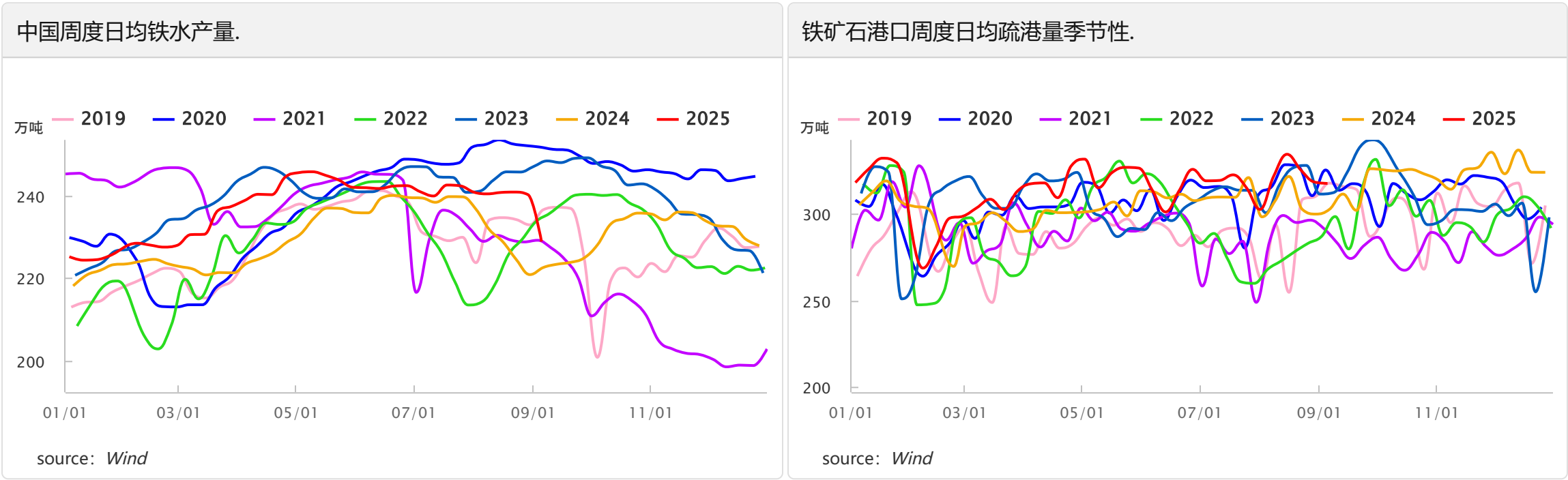
指标名称	2025-09-08	2025-09-05	2025-09-01	日变化	周变化
01合约收盘价	792	789.5	766	2.5	26
05合约收盘价	768	765	743	3	25
09合约收盘价	850	834.5	801.5	15.5	48.5
01基差	-12	-7.5	-1	-4.5	-11
05基差	12	17	22	-5	-10
09基差	-70	-52.5	-36.5	-17.5	-33.5
日照PB粉	780	782	765	-2	15
日照卡粉	895	897	873	-2	22
日照超特	686	688	663	-2	23





铁矿石基本面数据

指标名称	2025-09-05	2025-08-29	2025-08-08	周变化	月变化
日均铁水产量	228.84	240.13	240.32	-11.29	-11.48
45港疏港量	317.78	318.64	321.85	-0.86	-4.07
五大钢材表需	828	858	846	-30	-18
全球发运量	2756.2	3556.8	3046.7	-800.6	-290.5
澳巴发运量	2267	2808.1	2427.7	-541.1	-160.7
45港到港量	2448	2526	2381.9	-78	66.1
45港库存	13825.32	13763.02	13712.27	62.3	113.05
247家钢厂库存	8939.87	9007.19	9013.34	-67.32	-73.47
247钢厂可用天数	31.85	30.42	30.23	1.43	1.62



...

煤焦日报

“反内卷”预期重新发酵以及多地发布安全生产工作通知均对市场情绪有一定提振作用。从技术面看，焦煤主力合约在1060附近有较强支撑。不过，当前煤焦静态基本面依然承压，下游钢材库存持续累积，高炉环节仍有利润，铁水供应有韧性，电炉亏损时间和幅度均不足以让工厂大面积减产，钢材矛盾短期难以解决，煤焦反弹空间受限。

煤焦盘面价格

	2025-09-08	2025-09-05	2025-09-01	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

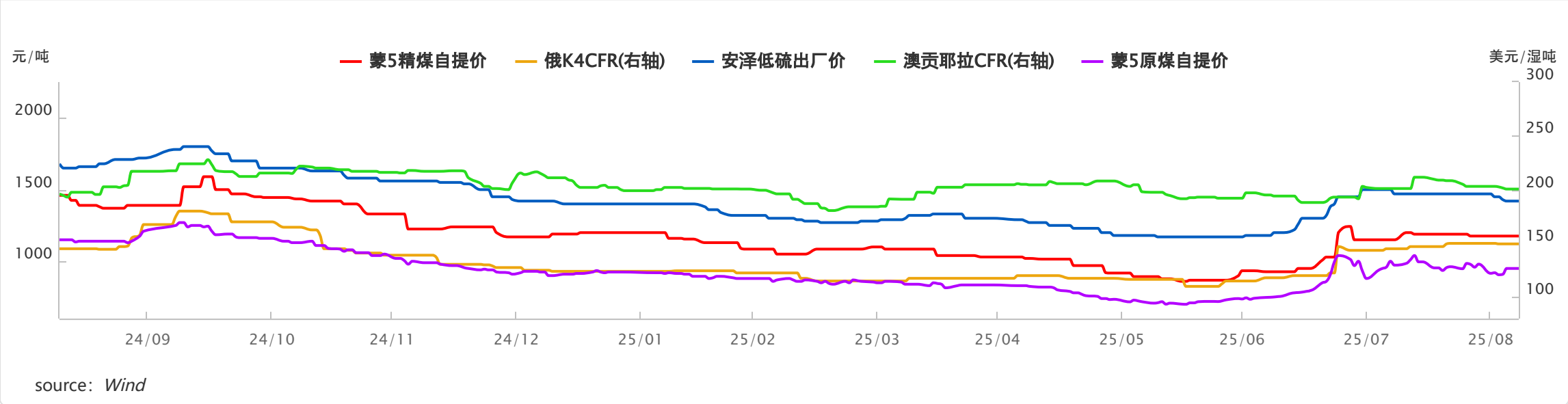
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1144	1128	1128	0	16
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-15.0	33.0	-23.5	-48.0	8.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1130	1083	1164	47	-34
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	-28.7	-11.3	12.9	-17.4	-41.6
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1130	1130	1181	0	-51
焦煤主力基差（沁源低硫）	-28.5	35.5	30.1	-64.0	-58.6
焦煤仓单成本（澳峰景）	1201	1214	1217	-13	-16
焦煤主力基差（澳峰景）	43	119	66	-77	-24
焦煤09-01	-205.5	-205.5	-175.5	0	-30
焦煤05-09	277.5	277.5	224.5	0	53
焦煤01-05	-72	-72	-49	0	-23
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1562	1562	1626	0	-65
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-84.6	-19.6	-16.6	-65.0	-68.0
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1676	1676	1676	0	0
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	29.8	94.8	33.3	-65.0	-3.5
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1765	1765	1765	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	118.5	183.5	122.0	-65	-3.5
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1683	1683	1683	0.0	0.0
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	36.8	101.8	40.3	-65.0	-3.5
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1790	1790	1790	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	143.5	208.5	147.0	-65	-3.5
焦炭09-01	-186.5	-186.5	-127.5	0	-59
焦炭05-09	295.5	295.5	224	0	71.5
焦炭01-05	-109	-109	-96.5	0	-12.5
盘面焦化利润	-92	-69	-85	-22.477	-6
主力矿焦比	0.480	0.480	0.480	0.000	-0.001
主力螺焦比	1.909	1.971	1.881	-0.062	0.028
主力炭煤比	1.423	1.450	1.430	-0.026	-0.007

煤焦现货价格

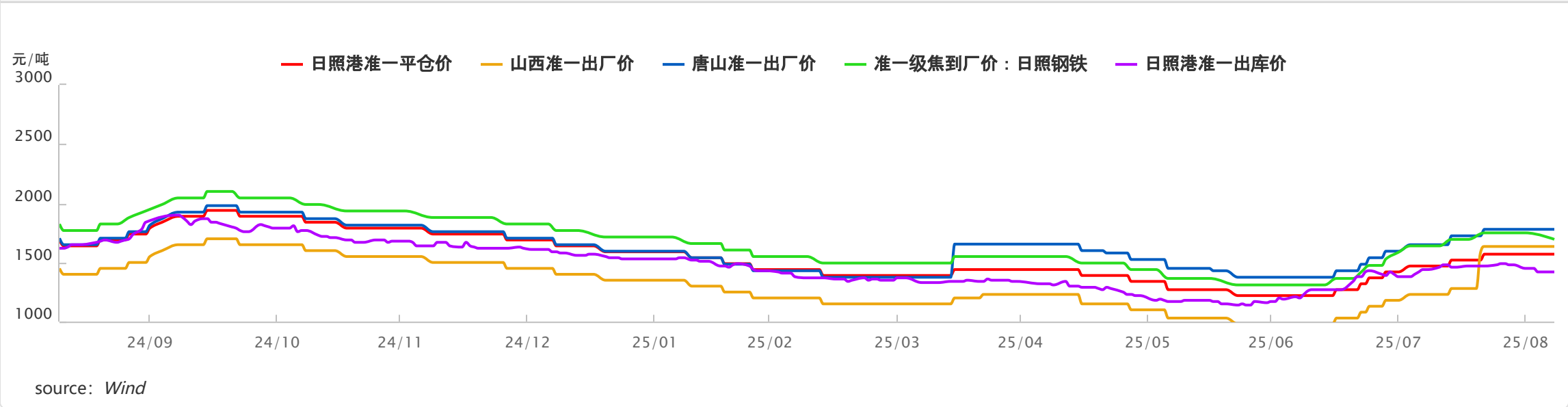
指标名称	价格类型	单位	2025-09-08	2025-09-05	2025-09-01	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1420	1420	1470	0	-50
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	950	950	916	0	34
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	870	870	900	0	-30
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1060	1060	1090	0	-30
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1176	1176	1176	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1366	1366	1350	0	16
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	194	194	196	0	-2
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	200.5	201.5	203	-1	-2.5
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	149.5	149.5	150	0	-0.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	146	146	146.1	0	-0.1
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	111.7	111.7	111.5	0	0.2
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	133	133	133.2	0	-0.2
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	185	185	185	0	0
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	1380	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1585	1585	1585	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1420	1420	1450	0	-30
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1570	1570	1570	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	245	245	245	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	162	159	156	3	6
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	295	252	331	42	-36
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	62	62	126	0	-64
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-26	-26	20	0	-46
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-120	-124	-112	3	-9

俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-118	-121	-74	3	-44
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	39	11	50	28	-11
焦炭出口利润	利润	元/吨	365	370	343	-5	22
焦煤/动力煤	比价	/	2.1798	2.1798	2.275	0	-0.0952

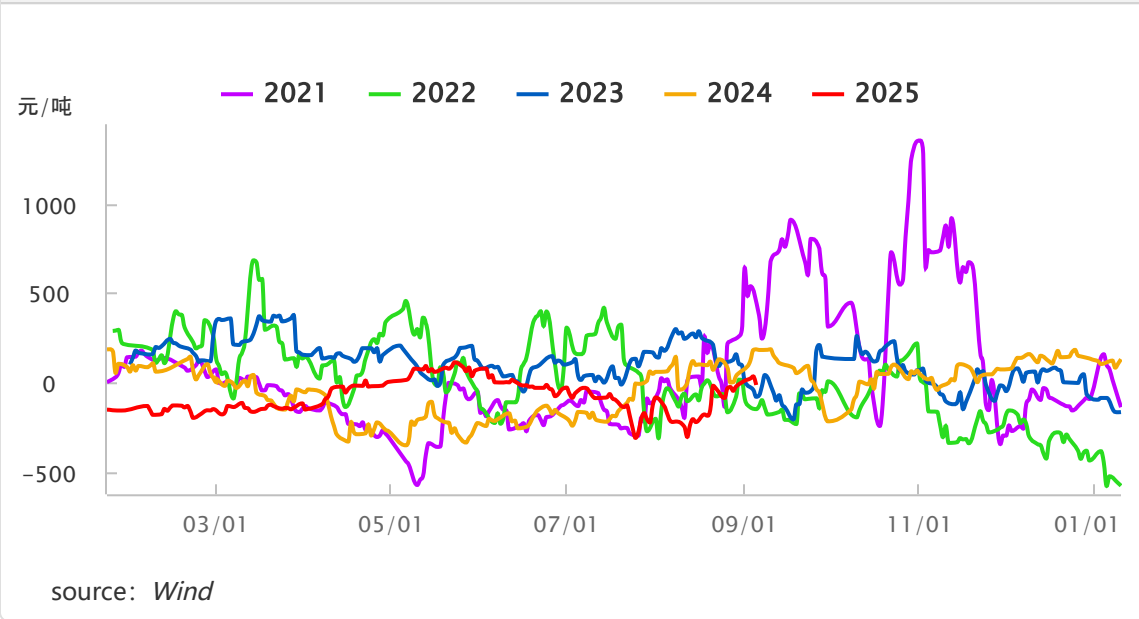
焦煤现货价格（五地）.



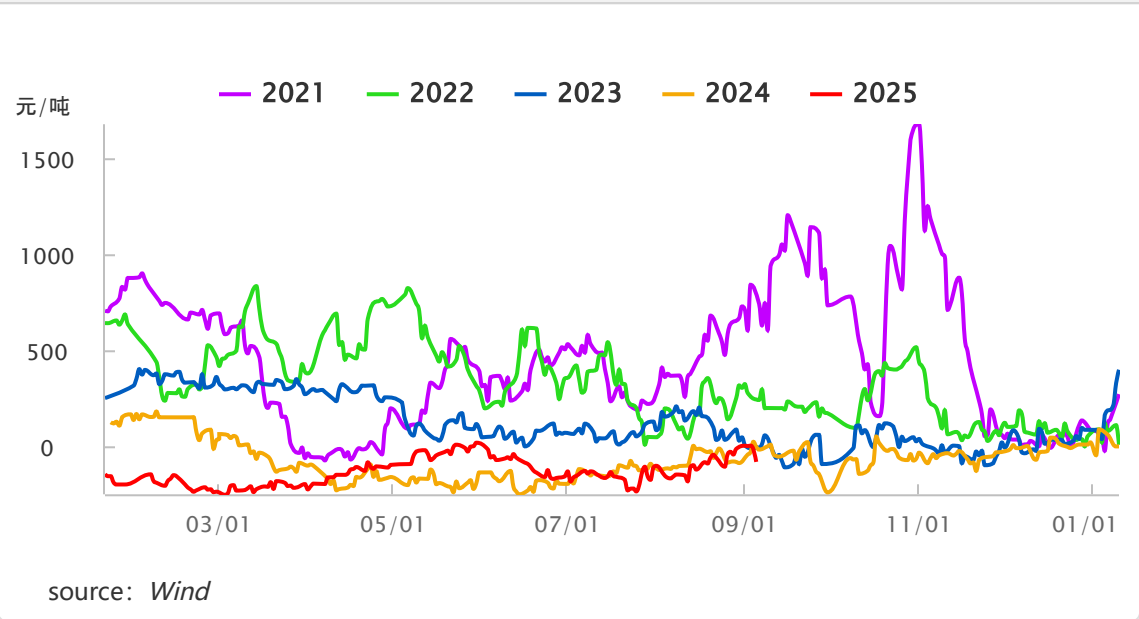
准一级焦现货价格图.



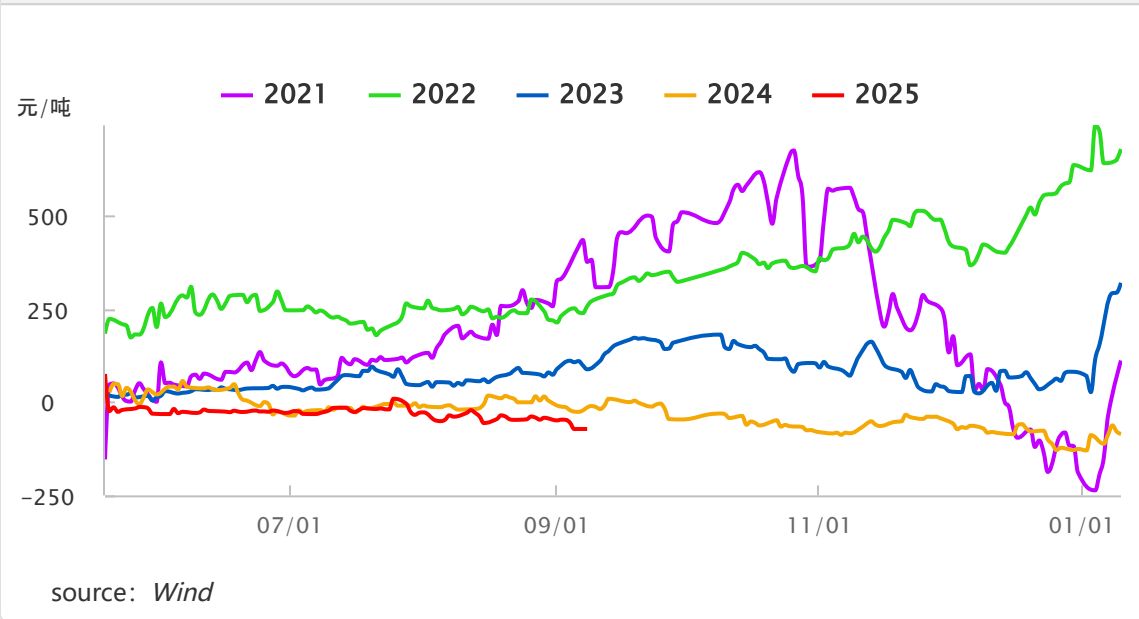
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



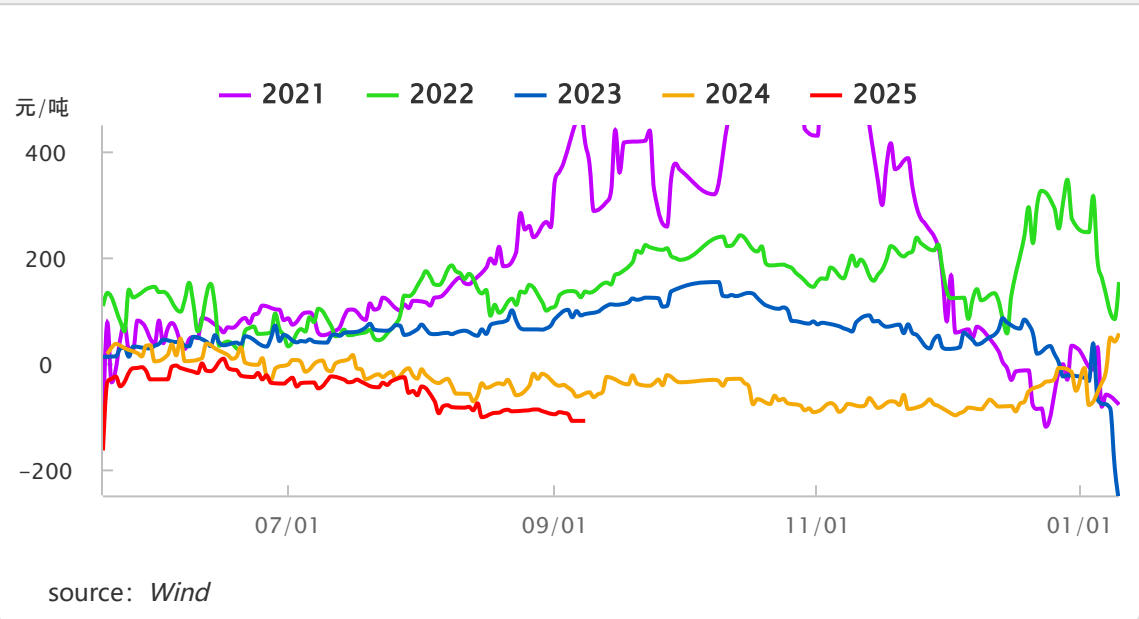
焦炭01基差：日照港季节性.

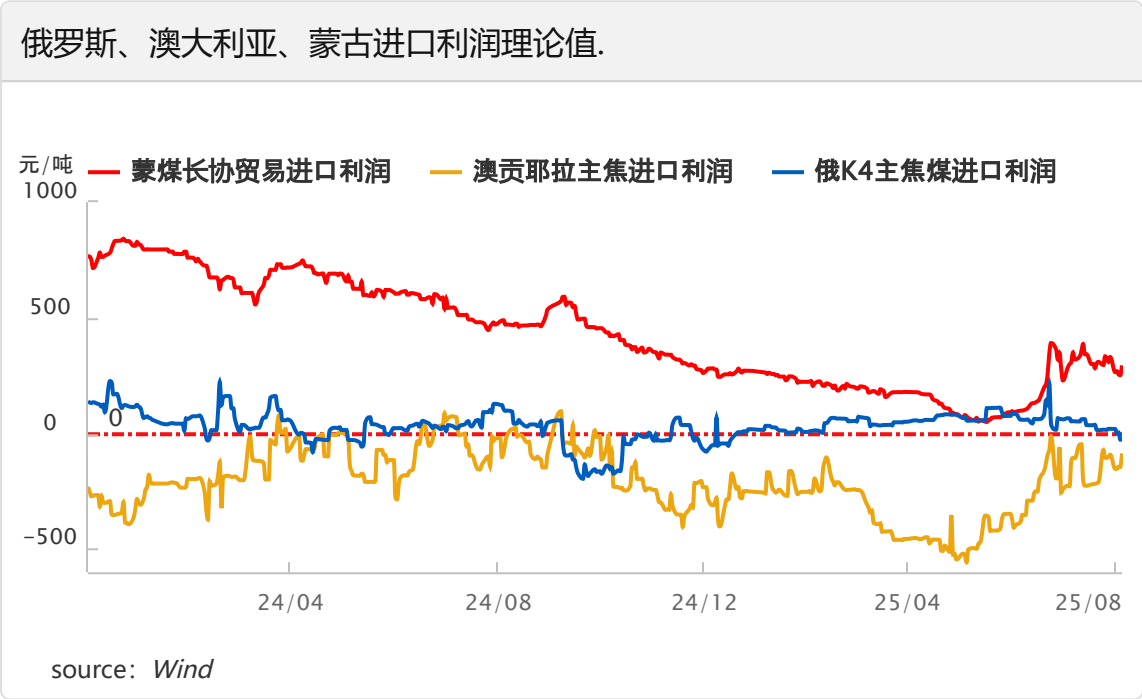
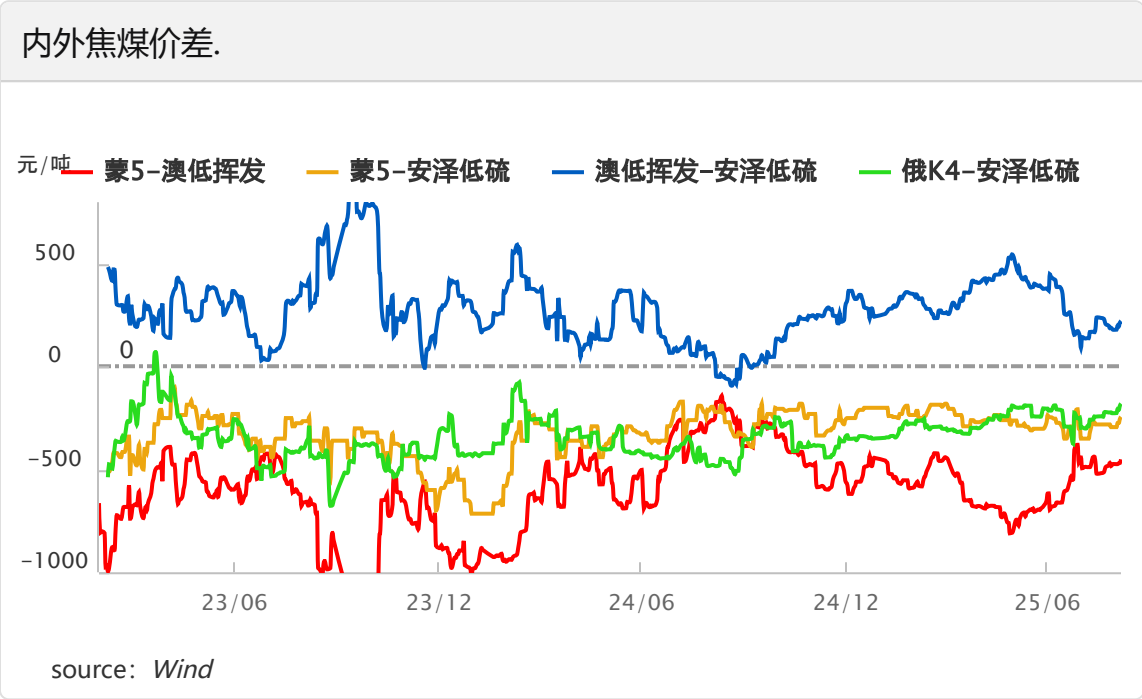
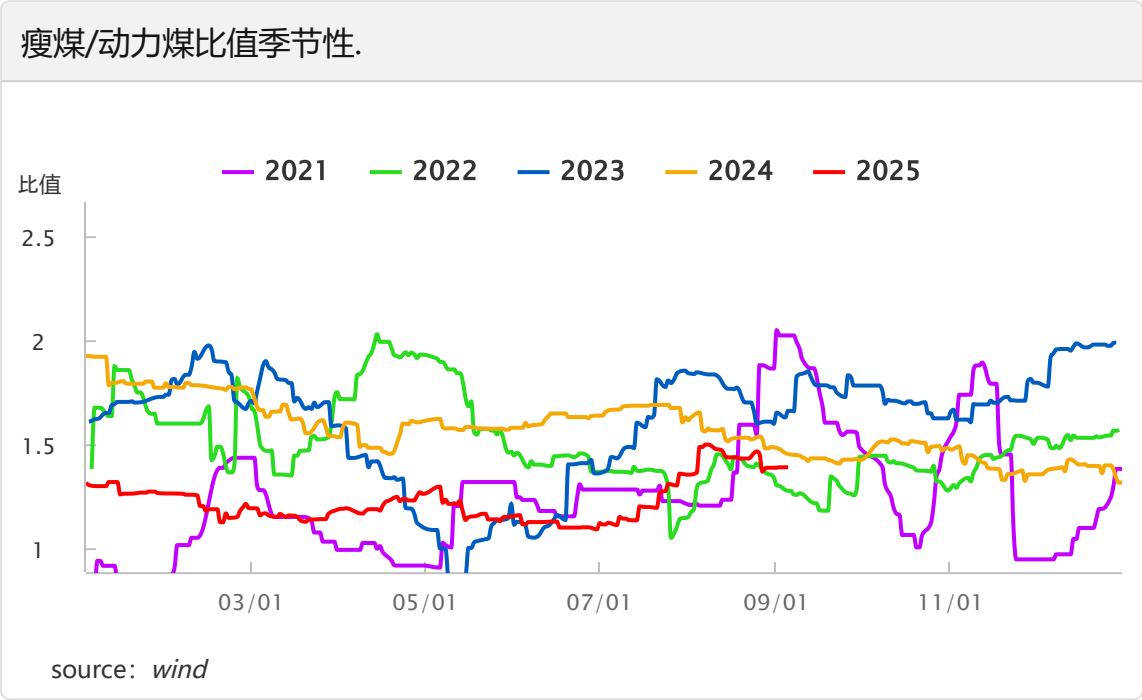
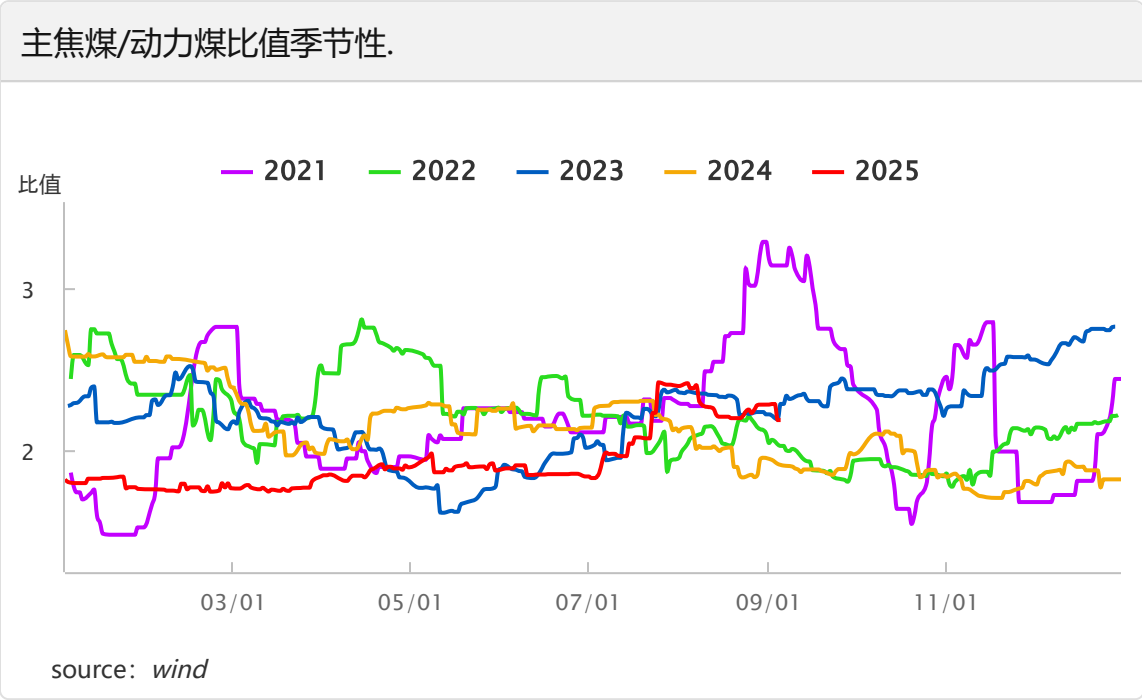
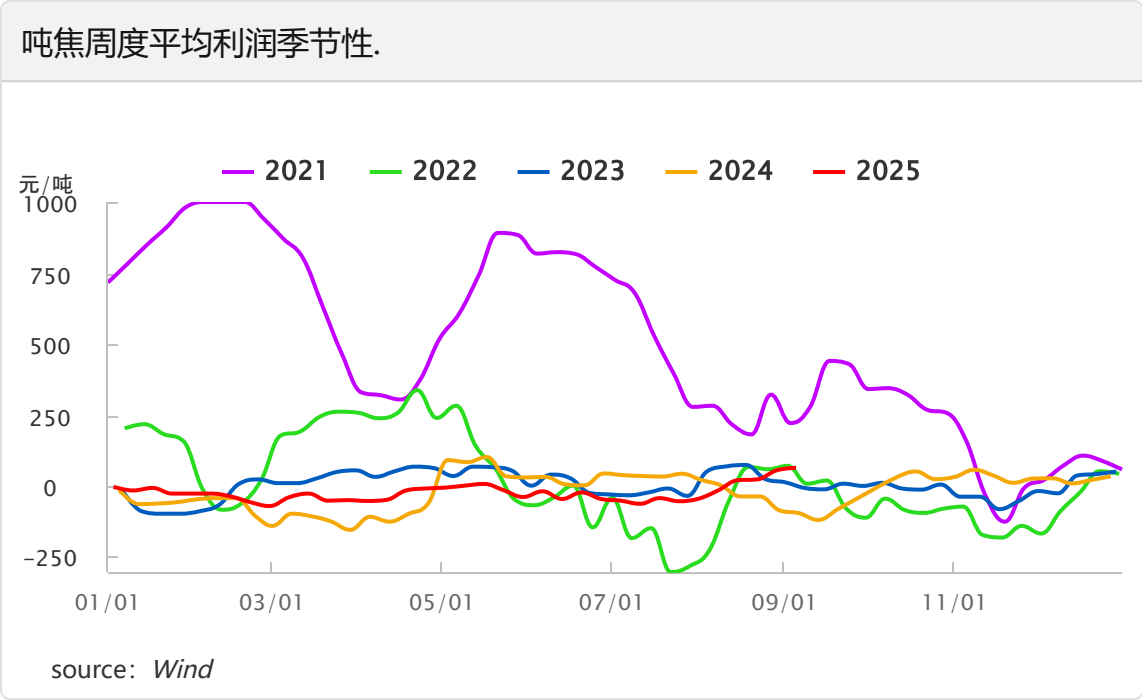


焦煤期货月差（01-05）季节性.



焦炭期货月差（01-05）季节性.





....

铁合金日报

目前铁合金的期限结构逐渐改善，部分合约结构由升水结构转为贴水结构，短期内利于铁合金的上涨。远期的交易逻辑还是在于反内卷预期，周五反内卷消息再次来袭，明星品种多晶硅、焦煤再度大幅上涨，铁合金下跌后处于成本线附近，受此影响铁合金也出现反弹。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。

硅铁日度数据

	2025-09-08	2025-09-05	2025-09-01	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-48	54	34	-102	-82
硅铁01-05	-110	-110	-124	0	14
硅铁05-09	252	252	284	0	-32
硅铁09-01	-142	-142	-160	0	18
硅铁现货：宁夏	5300	5300	5300	0	0
硅铁现货：内蒙	5380	5350	5350	30	30
硅铁现货：青海	5300	5300	5300	0	0
硅铁现货：陕西	5300	5300	5300	0	0
硅铁现货：甘肃	5350	5350	5300	0	50
兰炭小料	650	650	650	0	0
秦皇岛动力煤	679	680	690	-1	-11
榆林动力煤	555	555	560	0	-5

硅铁仓单	17792	18309	19331	-517	-1539
------	-------	-------	-------	------	-------

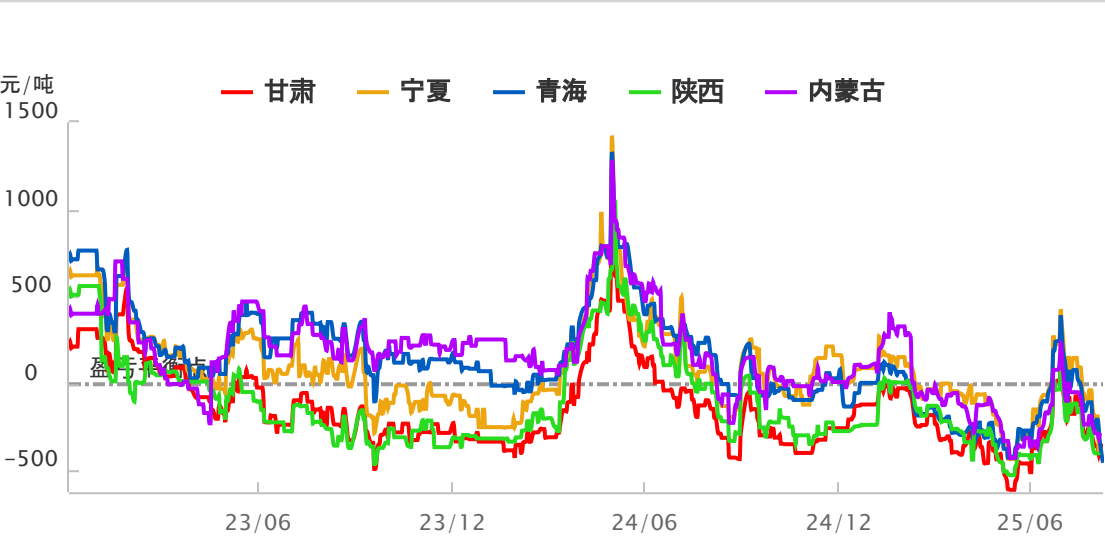
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-09-08	2025-09-05	2025-09-01	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	190	186	294	4	-104
硅锰01-05	-42	-38	-44	-4	2
硅锰05-09	142	114	138	28	4
硅锰09-01	-100	-76	-94	-24	-6
双硅价差	-216	-246	-204	30	-12
硅锰现货：宁夏	5550	5550	5500	0	50
硅锰现货：内蒙	5680	5680	5680	0	0
硅锰现货：贵州	5650	5650	5650	0	0
硅锰现货：广西	5680	5680	5700	0	-20
硅锰现货：云南	5650	5650	5650	0	0
天津澳矿	39.5	39.5	40.5	0	-1
天津南非矿	33.7	33.7	34	0	-0.3
天津加蓬矿	39.5	39.5	39.5	0	0
钦州南非矿	36.3	36.5	36.5	-0.2	-0.2
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	62584	62860	65760	-276	-3176

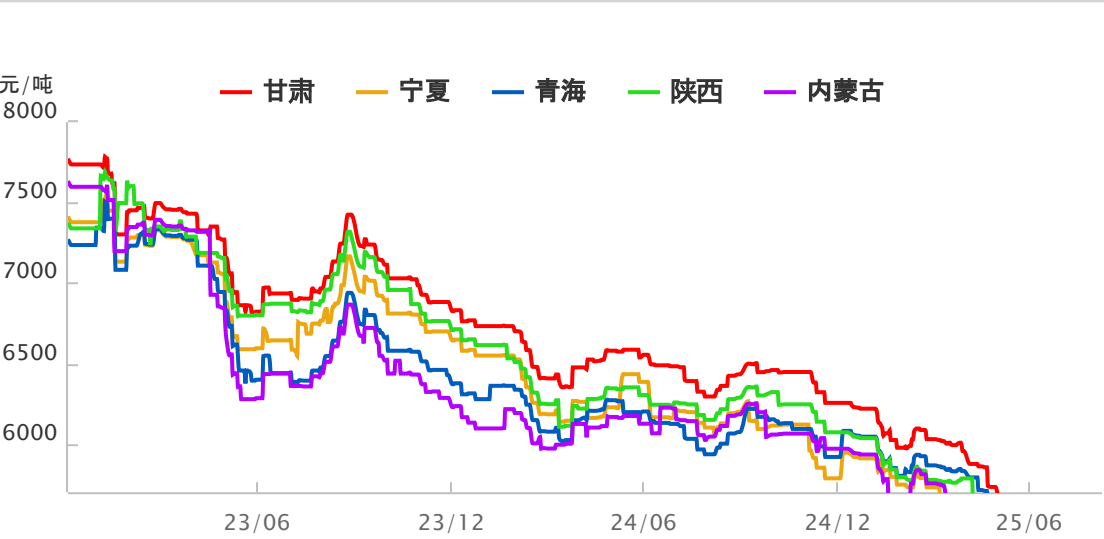
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



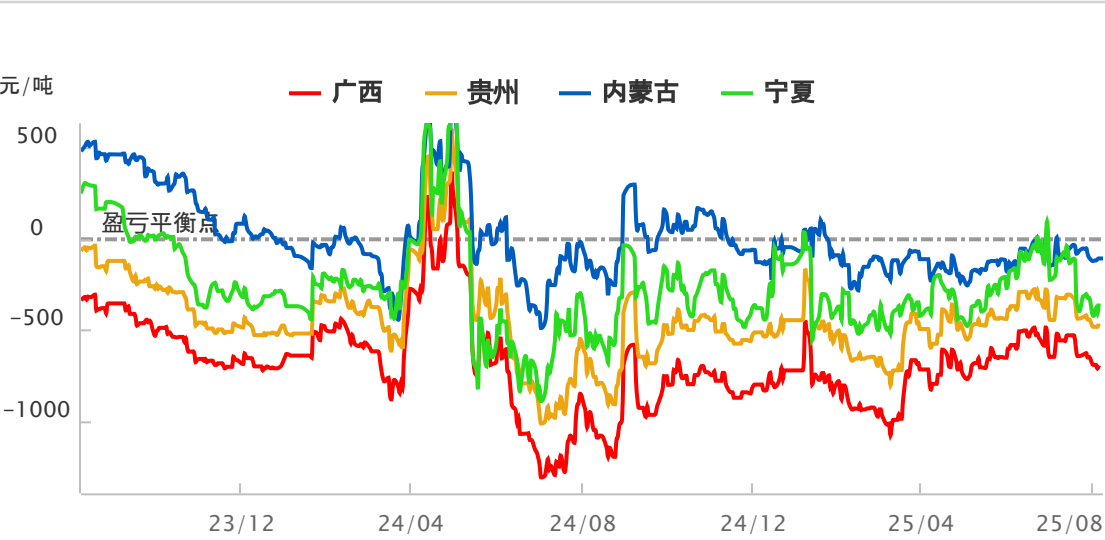
source：Wind

硅铁生产成本.



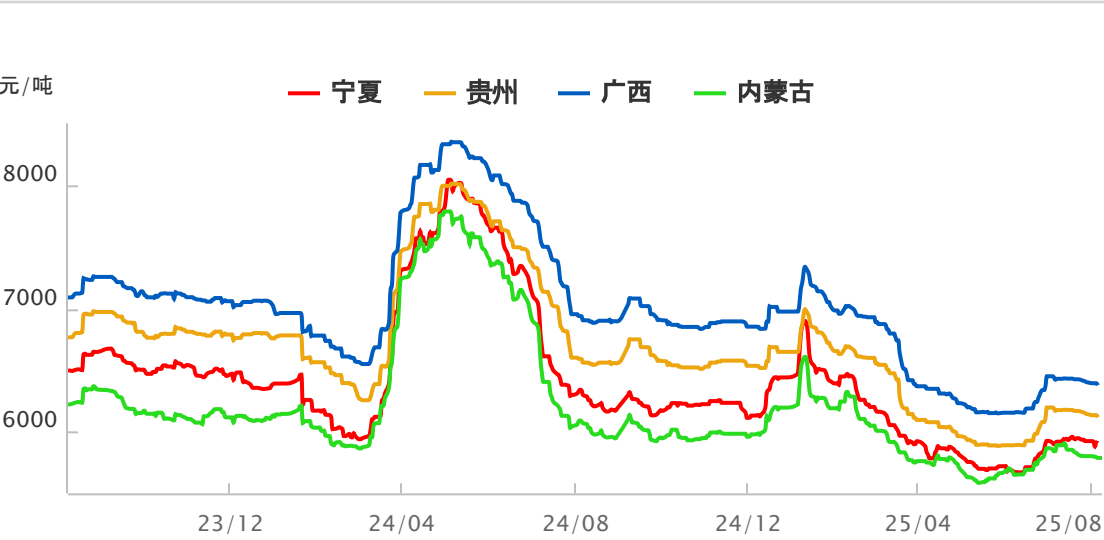
source：Wind

硅锰生产利润.

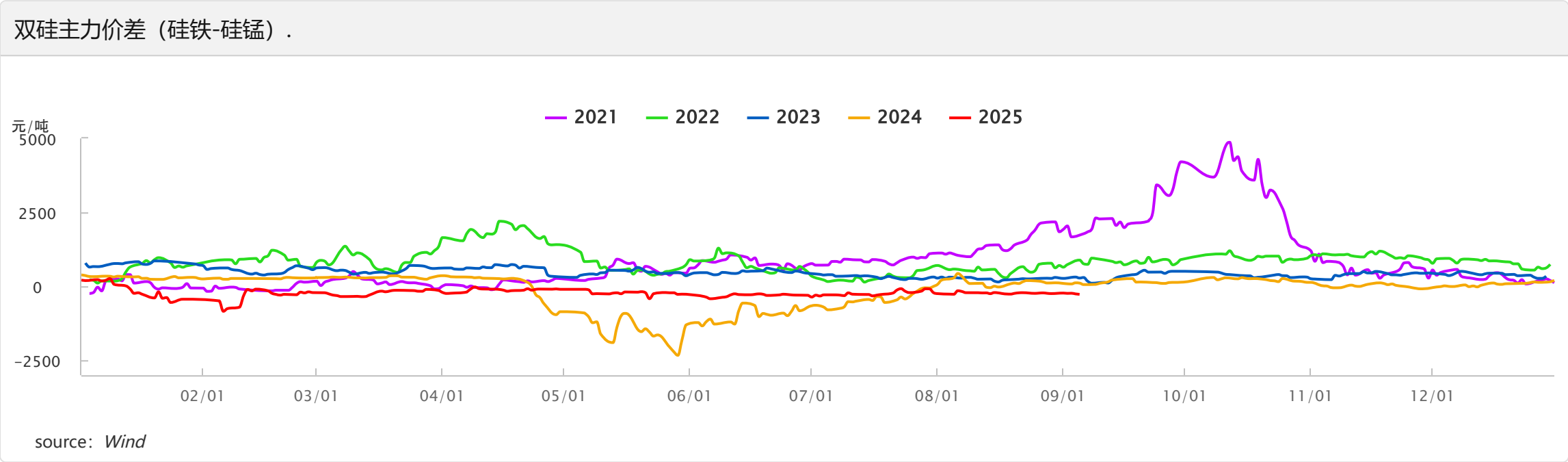
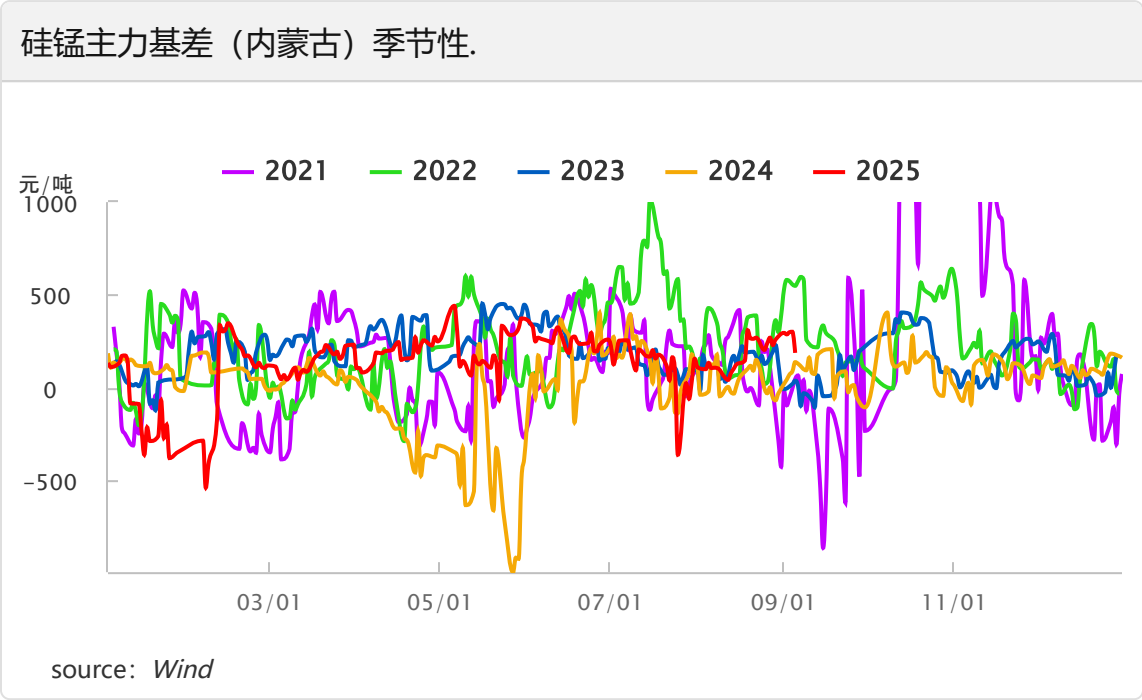
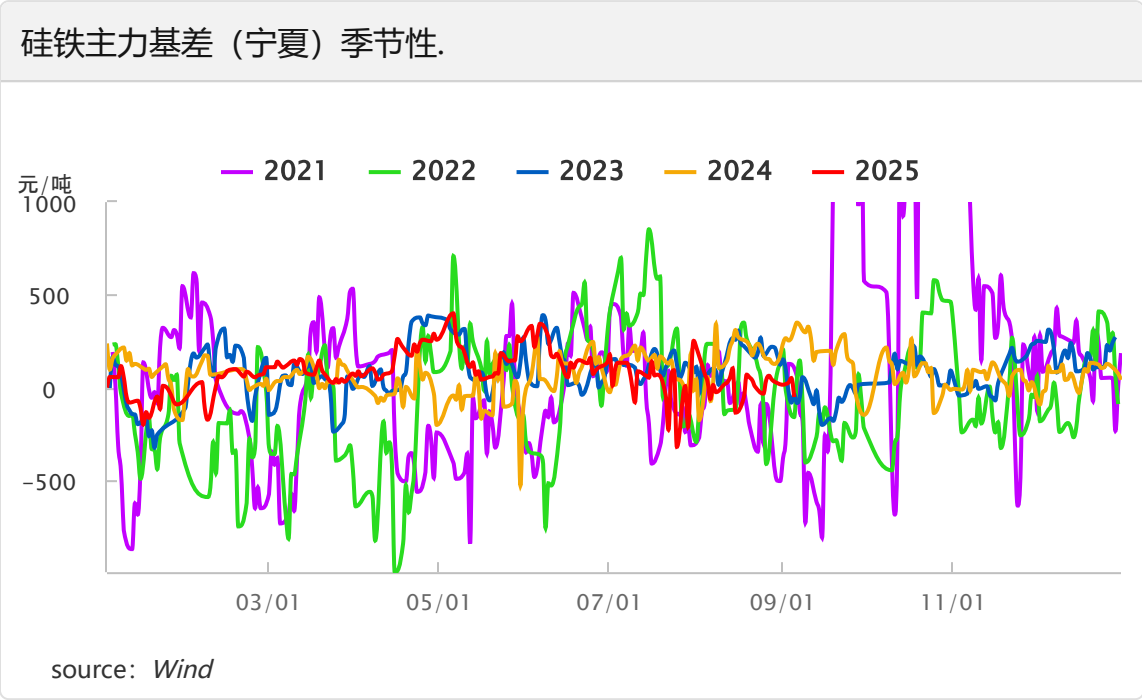
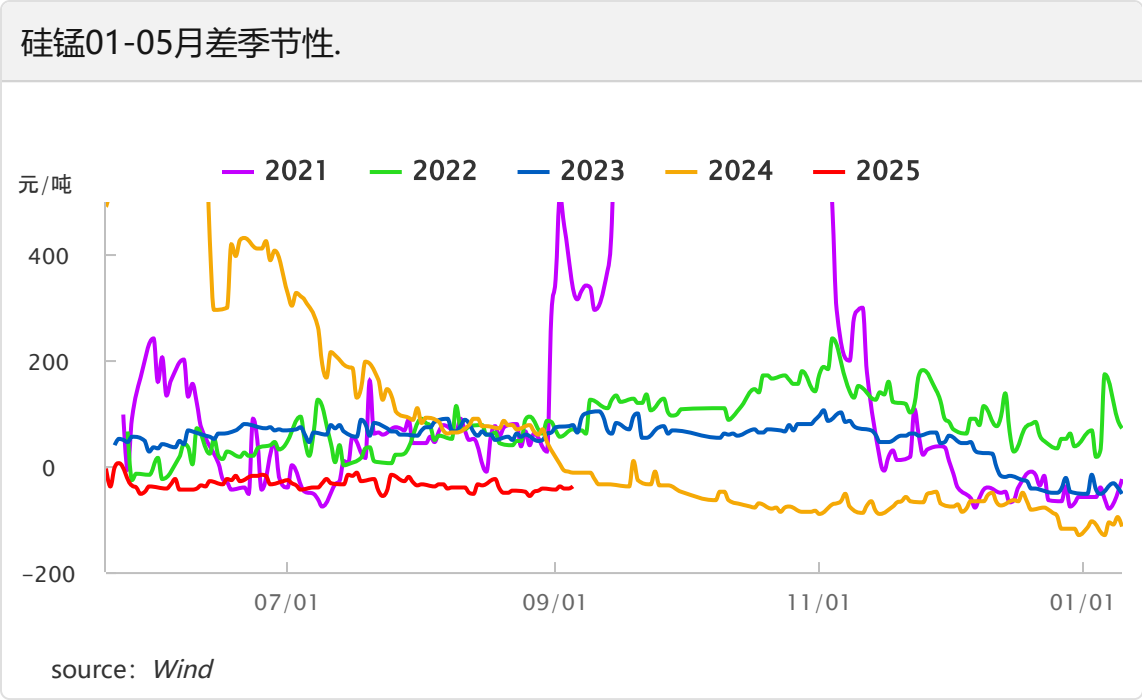
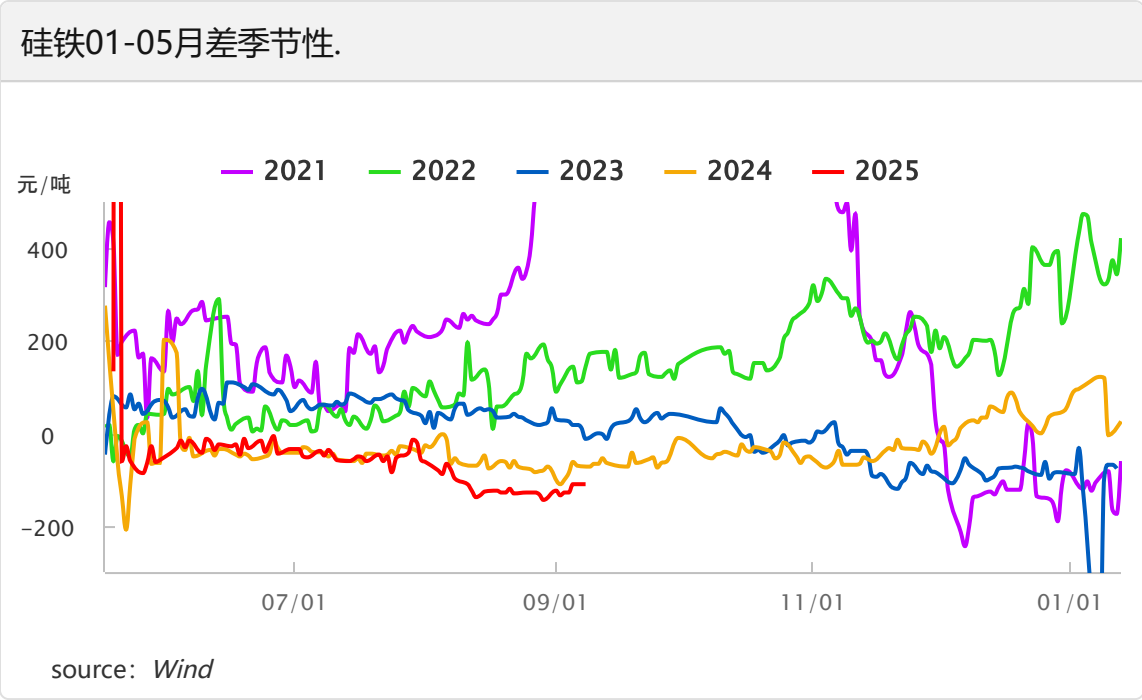


source：Wind

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，轻重碱刚需补库，上游碱厂高位去库。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续，新产能方面，四季度关注远兴二期投产情况。光伏玻璃基本面环比进一步改善，现货有涨价预期，光伏玻璃成品库存去化至相对低位。纯碱刚需整体稳定，暂时没有进一步走弱预期，重碱平衡继续保持过剩。上中游库存整体保持高位。基本面纯碱供强需弱格局不变，关注成本端和供应预期变化。

纯碱盘面价格/月差

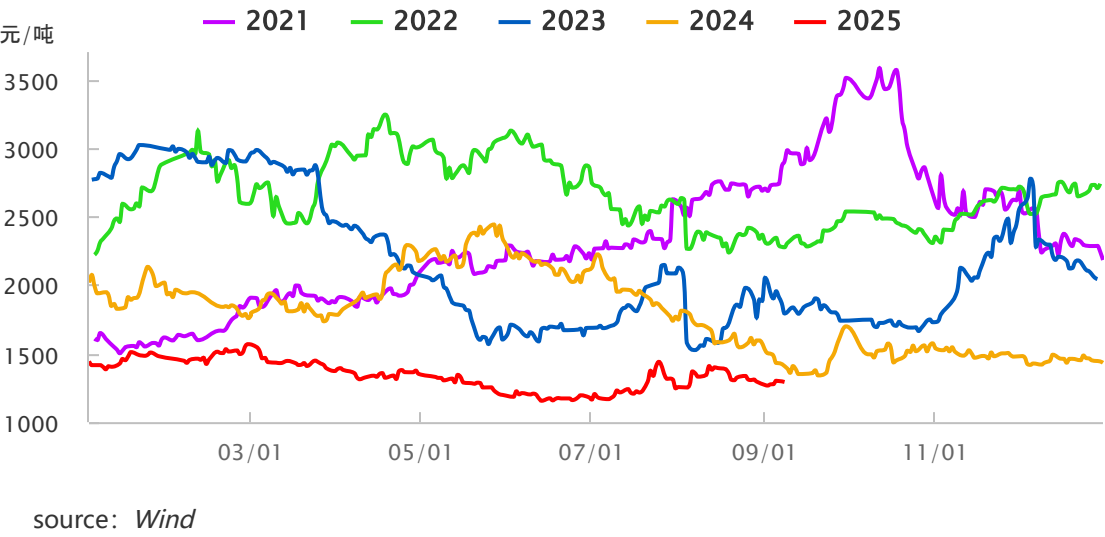
	2025-09-08	2025-09-05	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1373	1387	-14	-1.01%
纯碱09合约	1162	1185	-23	-1.94%
纯碱01合约	1293	1302	-9	-0.69%
月差（5-9）	211	202	9	4.46%
月差（9-1）	-131	-117	-14	11.97%
月差（1-5）	-80	-85	5	-5.88%
沙河重碱基差	-90	-85	-5	
青海重碱基差	-322	-322	0	

纯碱现货价格/价差

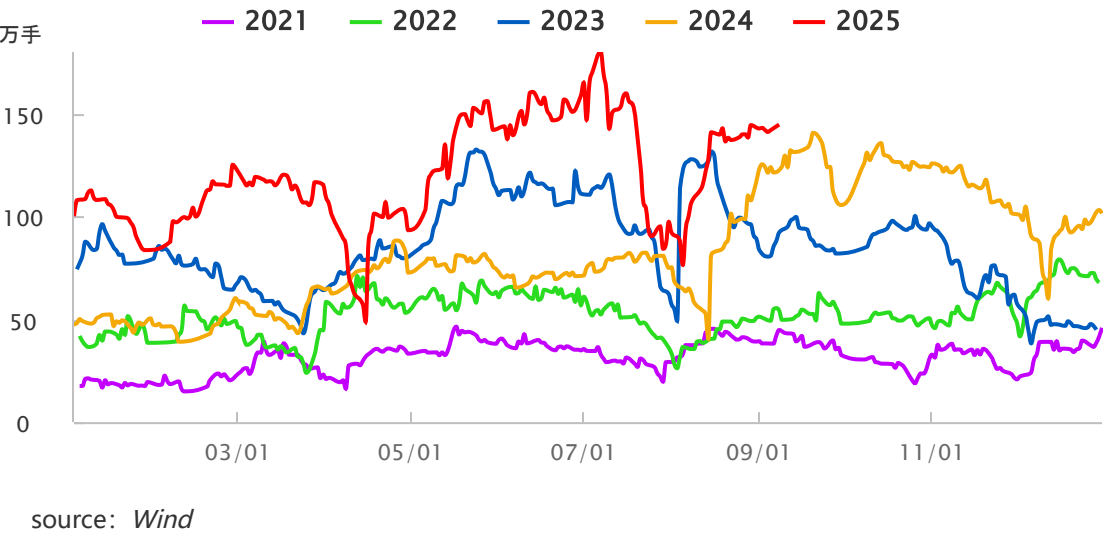
	重碱市场价			轻碱市场价			
--	-------	--	--	-------	--	--	--

地区	2025-09-08	2025-09-05	日涨跌	2025-09-08	2025-09-05	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1200	1200	0	100
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1130	1130	0	120
华中	1250	1250	0	1130	1130	0	120
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	980	980	0	980	980	0	0
沙河	1203	1212	-9				

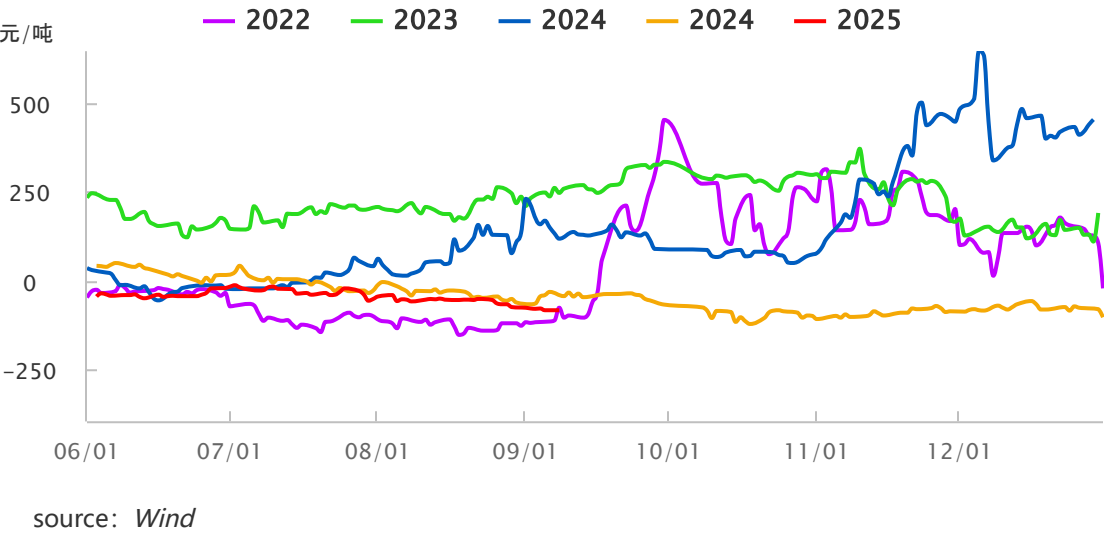
纯碱期货主力收盘价季节性.



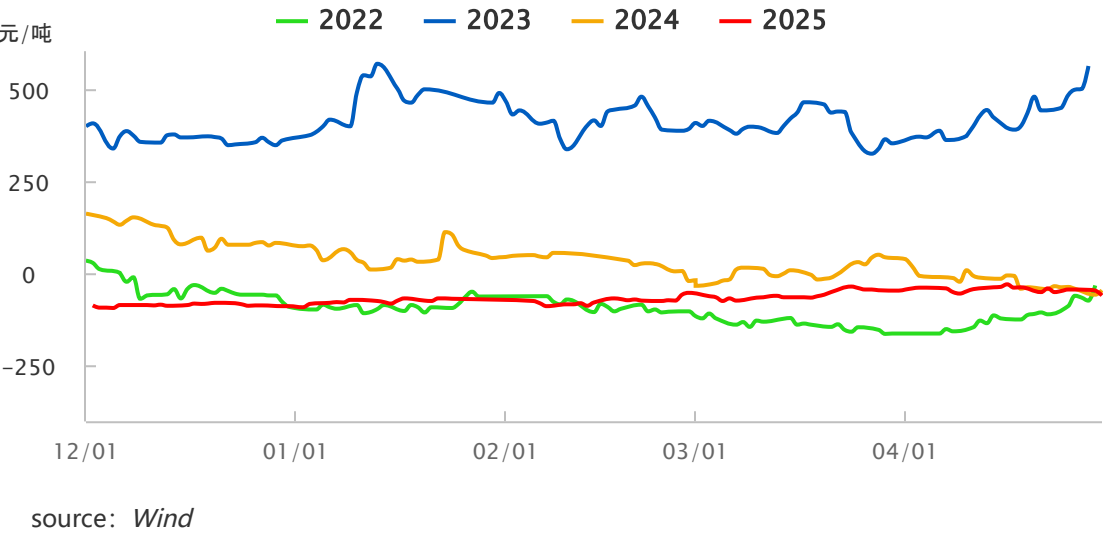
纯碱期货主力持仓量季节性.



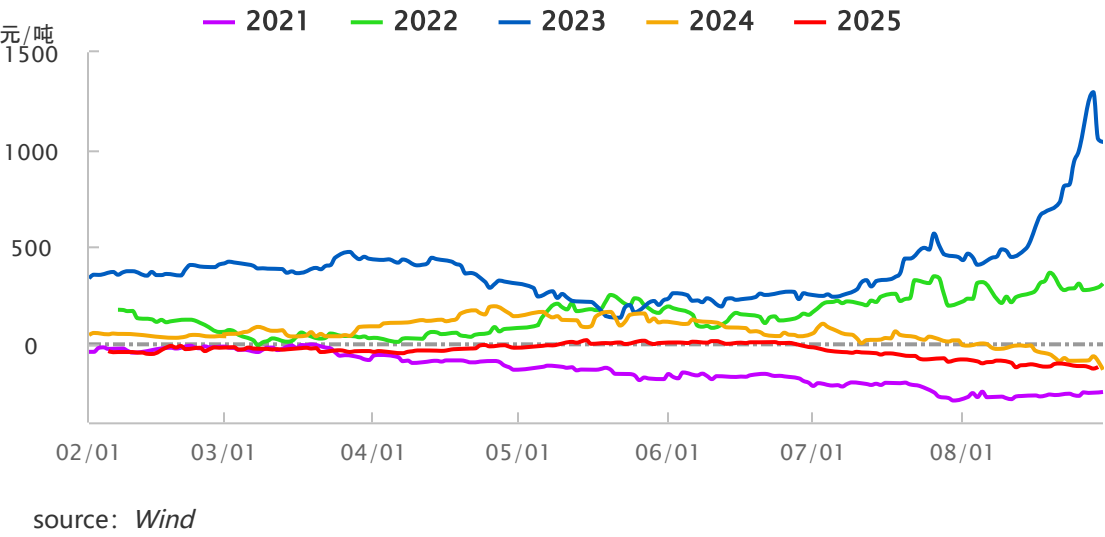
纯碱期货月差（01-05）季节性.



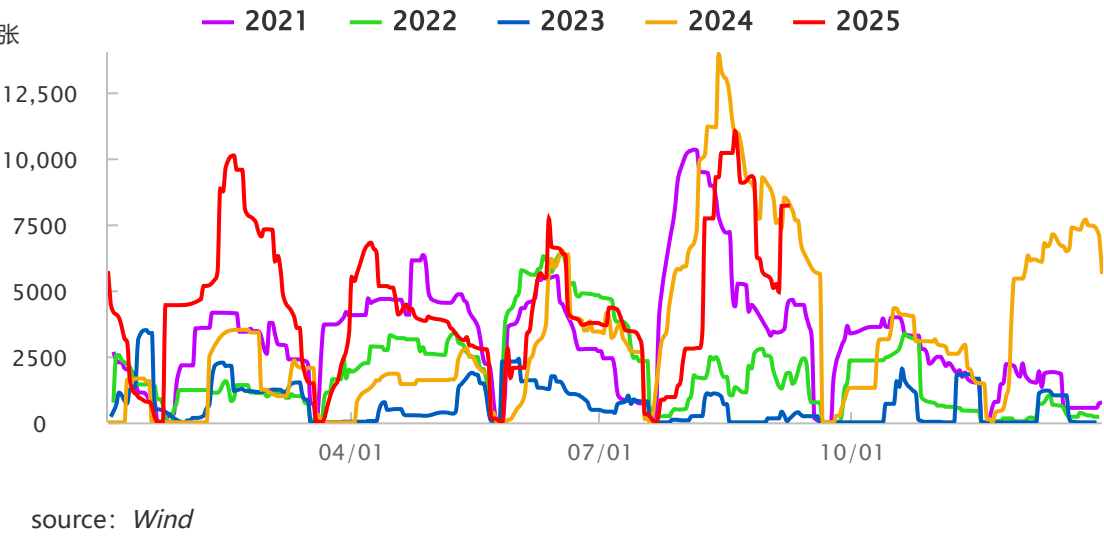
纯碱期货月差（05-09）季节性.



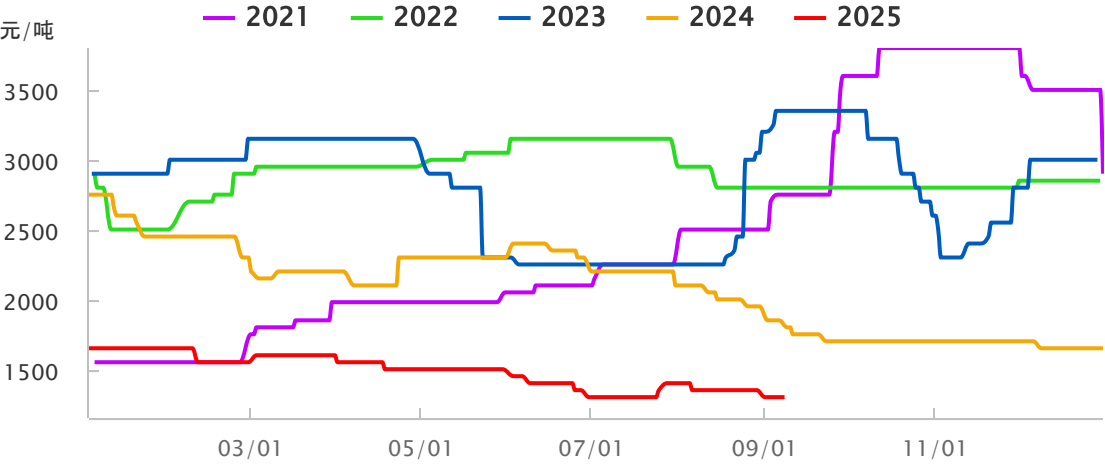
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

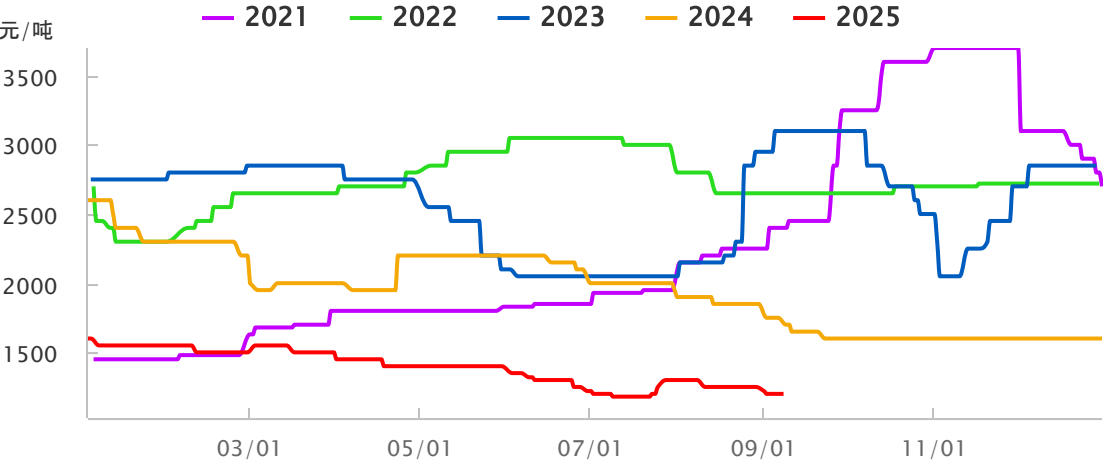


华北地区重碱市场价 季节性.



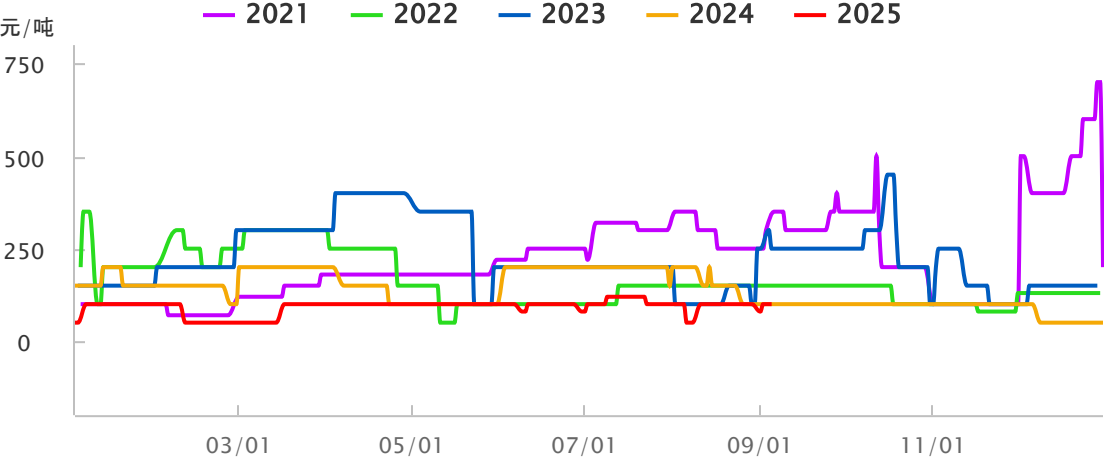
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



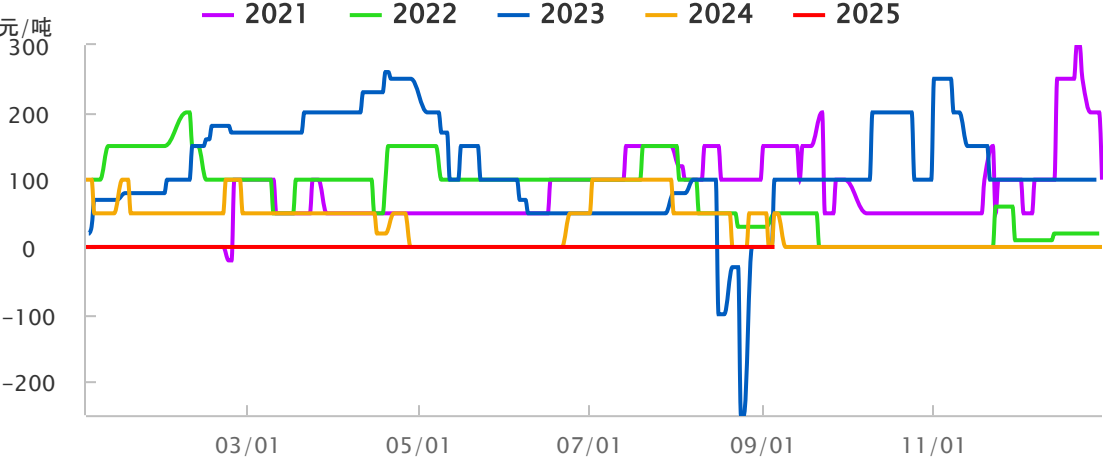
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



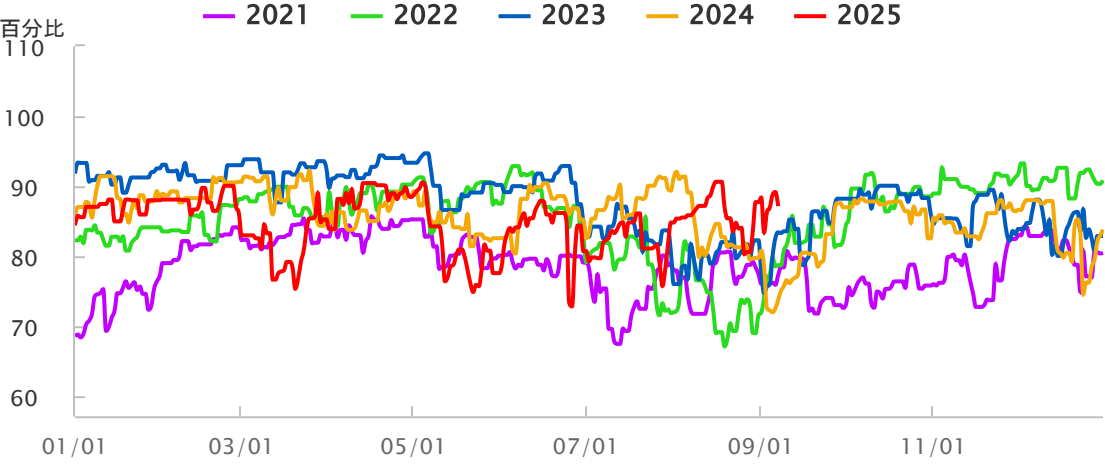
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



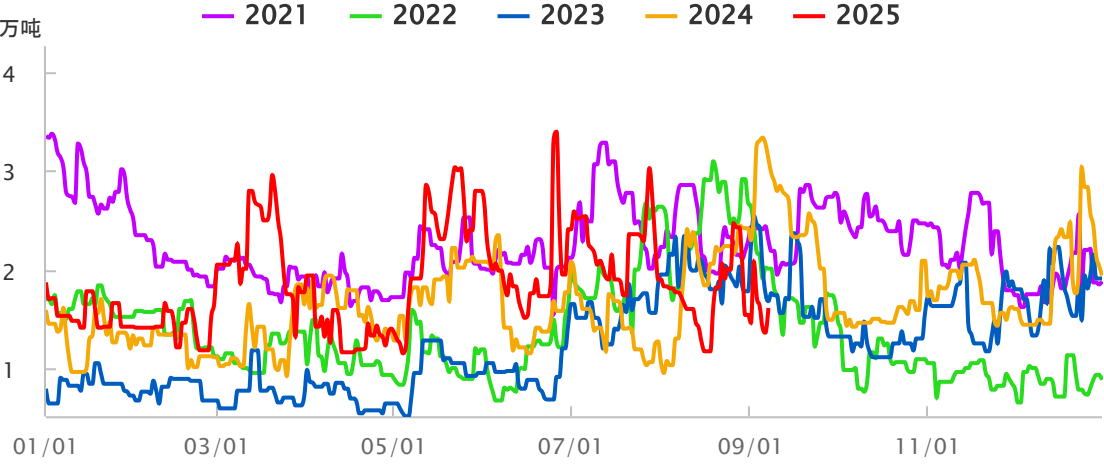
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



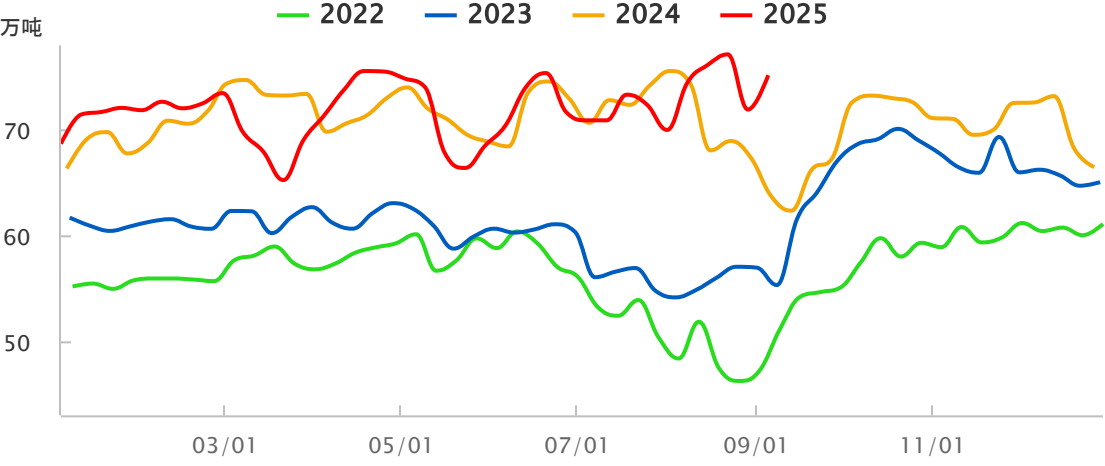
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



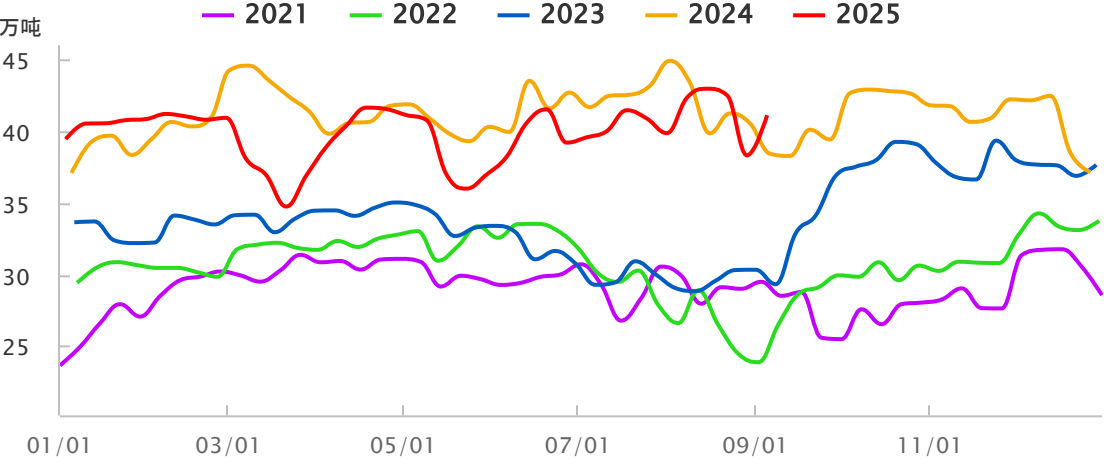
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

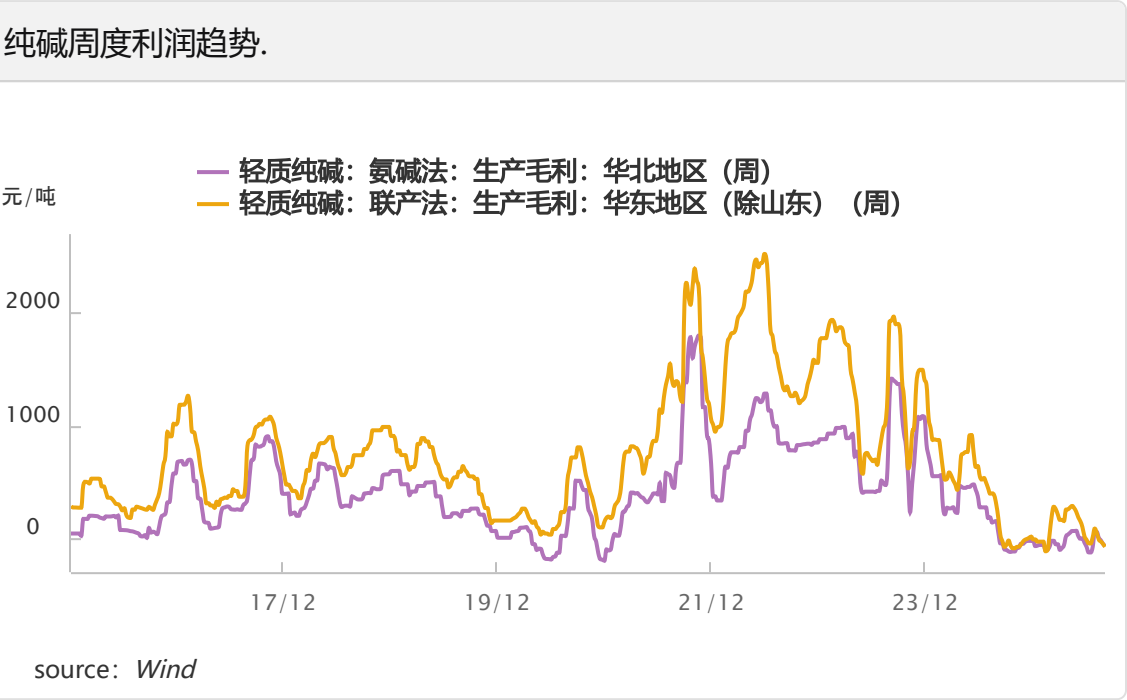
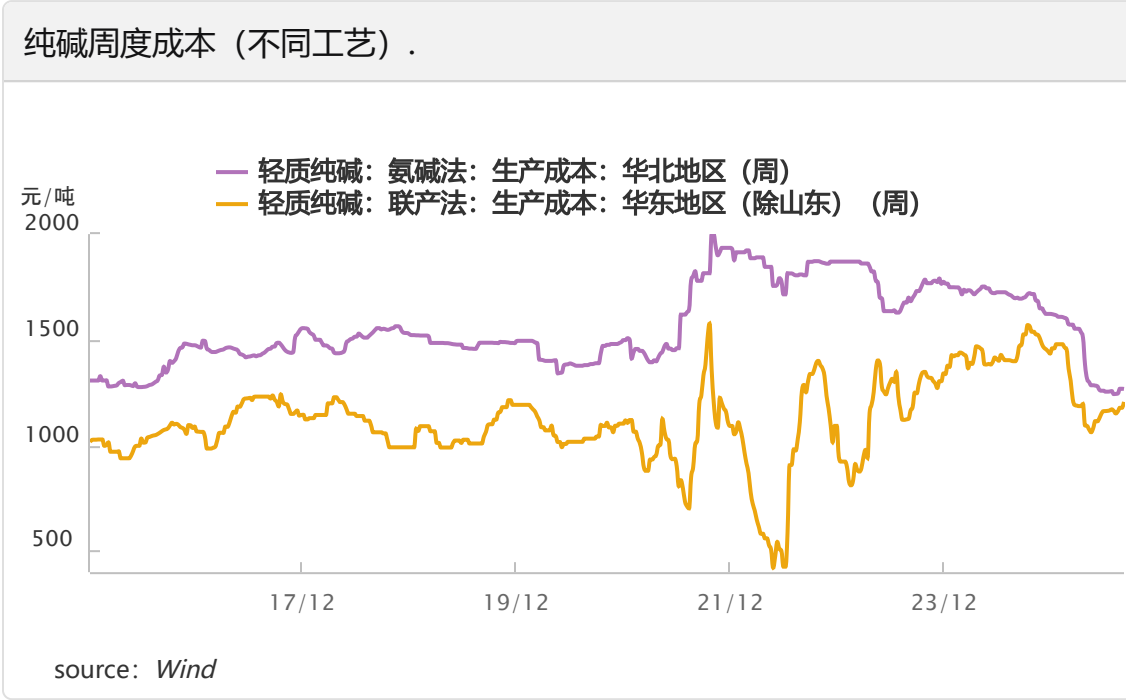
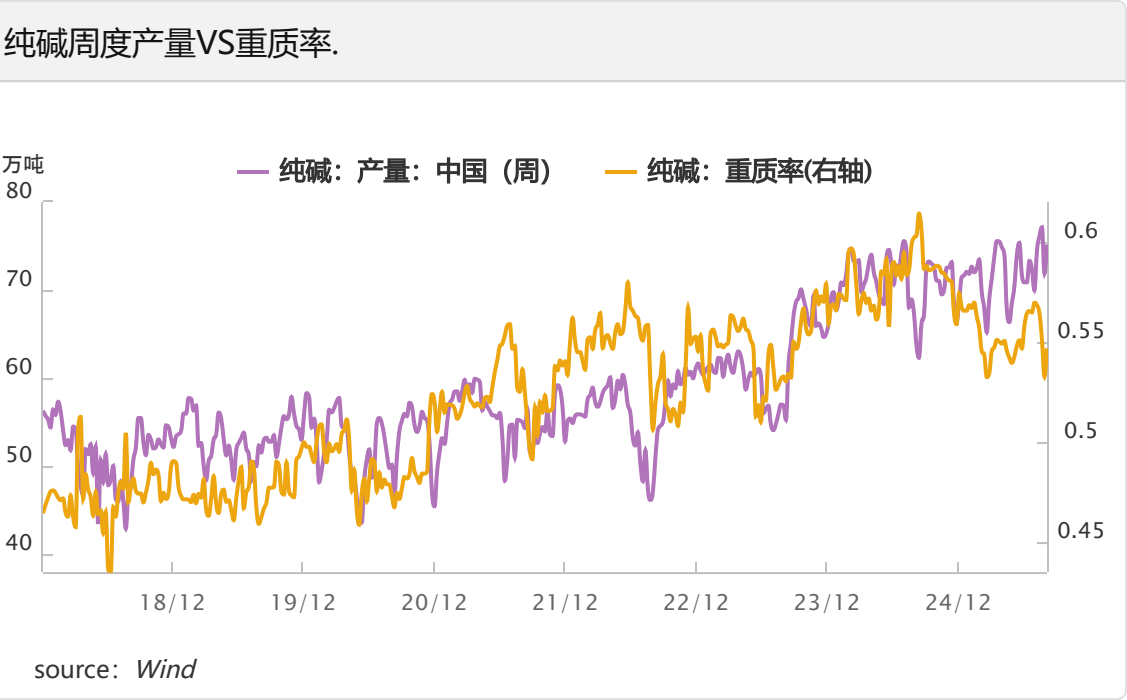
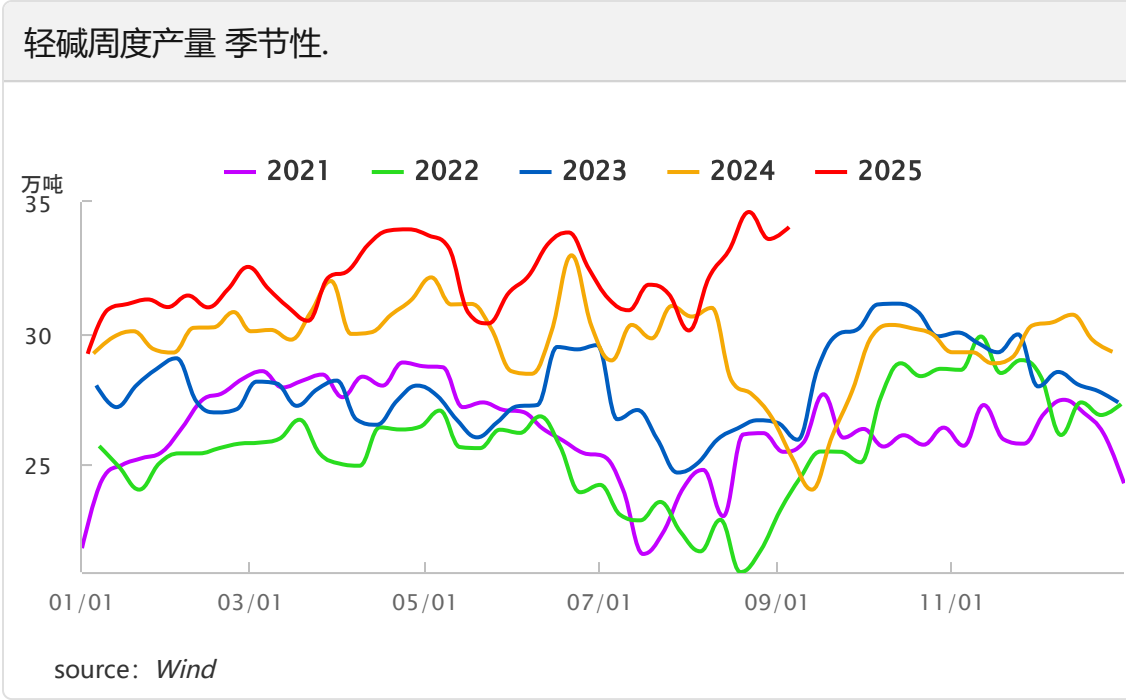


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

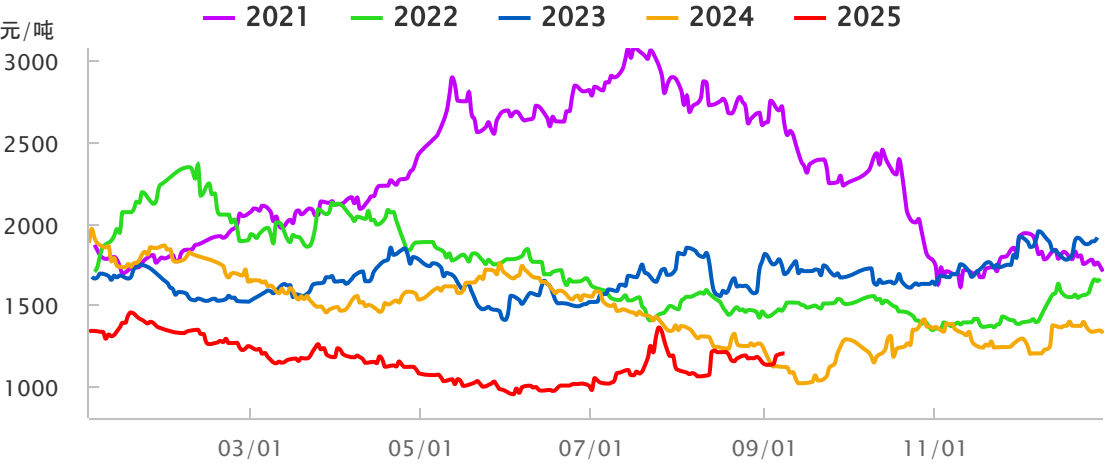
玻璃日报

玻璃近端供强需弱格局不变，上中游库存高位，阶段性补库能力偏弱，煤制气和石油焦产线利润尚存，个别产线或有点火计划；政策预期则在持续与降温中反复。基本面看，供应端日熔暂稳于15.9-16万吨附近，或有小幅回升预期。1-8月玻璃累计表需预估下滑6-7%，现货市场整体处于弱平衡到弱过剩状态。后续进一步关注，一是供应端点火预期以及沙河产线状况，二是成本端煤价的走势，三是需求的季节性对库存影响。

玻璃盘面价格/月差				
	2025-09-08	2025-09-05	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1299	1287	12	0.93%
玻璃09合约	1021	991	30	3.03%
玻璃01合约	1204	1189	15	1.26%
月差（5-9）	278	296	-18	
月差（9-1）	-183	-198	15	
月差（1-5）	-95	-98	3	
05合约基差（沙河）	-161	-165	4	
05合约基差（湖北）	-227	-216	-11	
09合约基差（沙河）	134.8	130.8	4	
09合约基差（湖北）	29	70	-41	

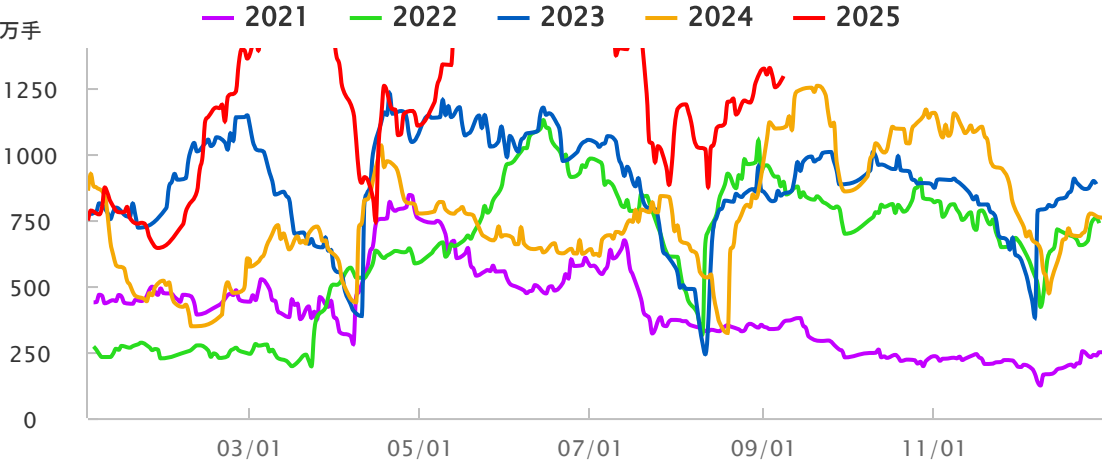
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-09-04	97	106	86	99
2025-09-03	66	98	105	95
2025-09-02	73	101	95	101
2025-09-01	81	91	106	98
2025-08-31	93	74	69	70
2025-08-30	89	82	82	80
2025-08-29	91	92	86	89

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



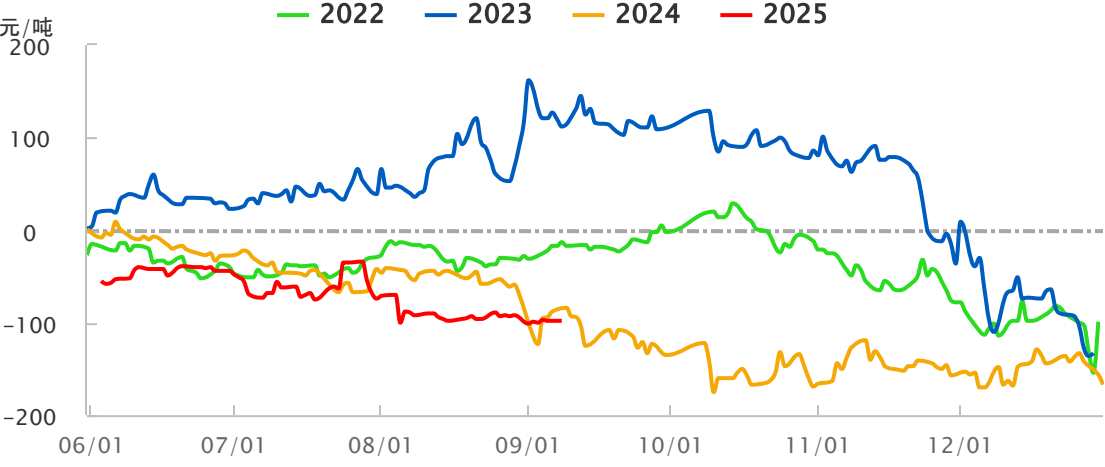
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



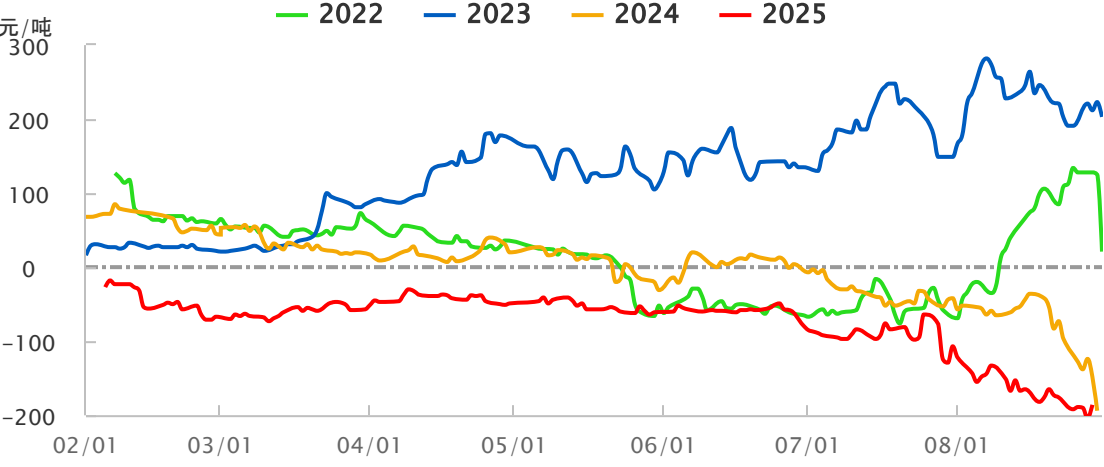
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



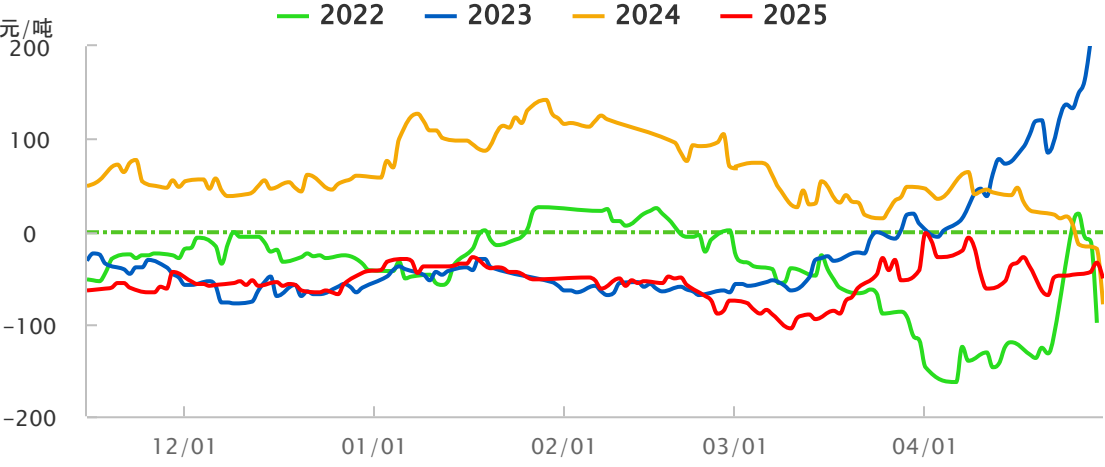
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



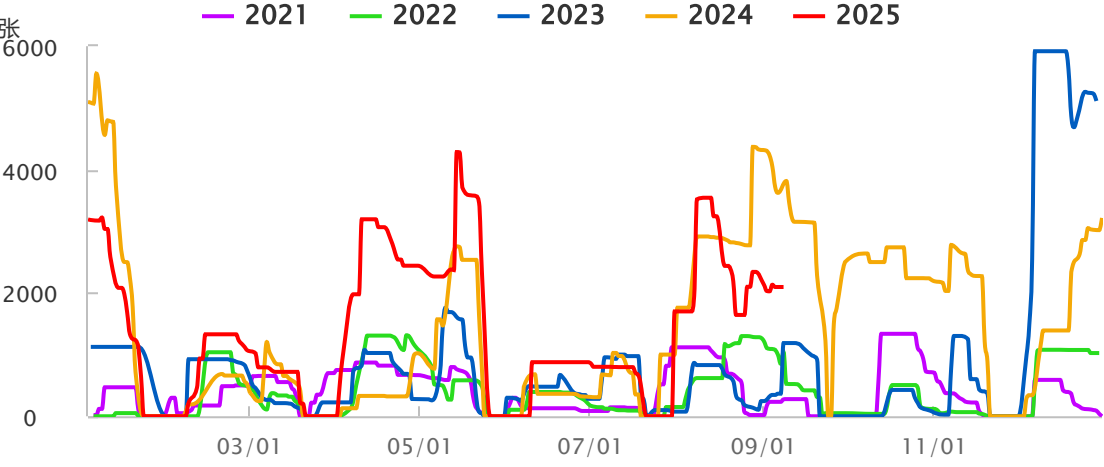
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



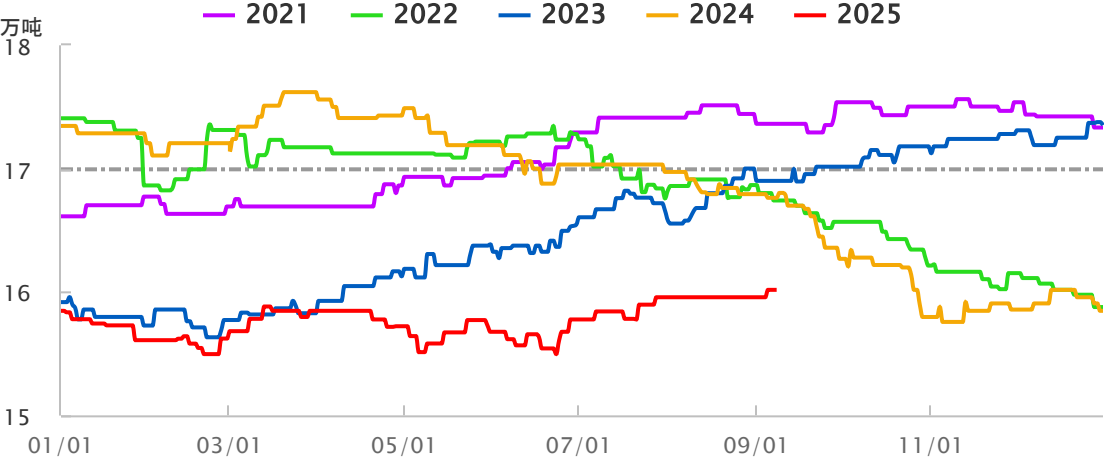
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



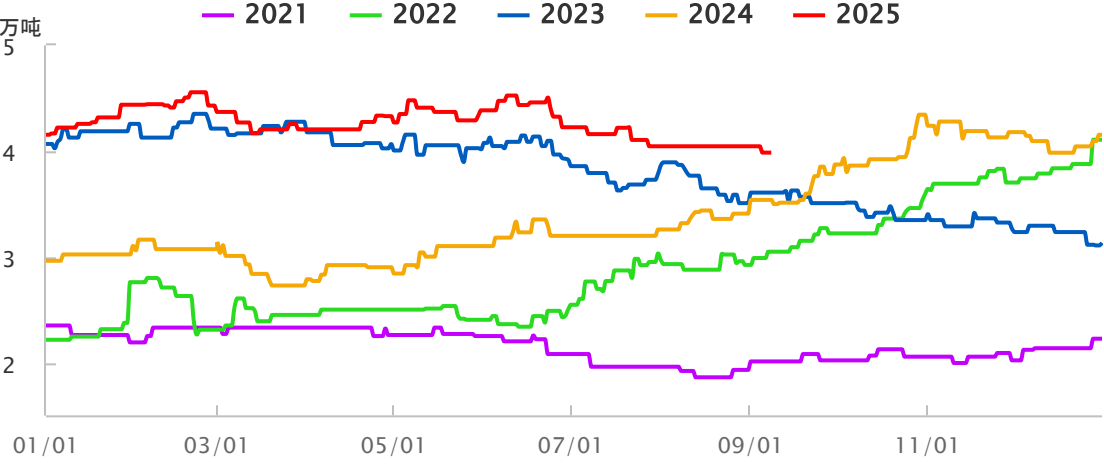
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



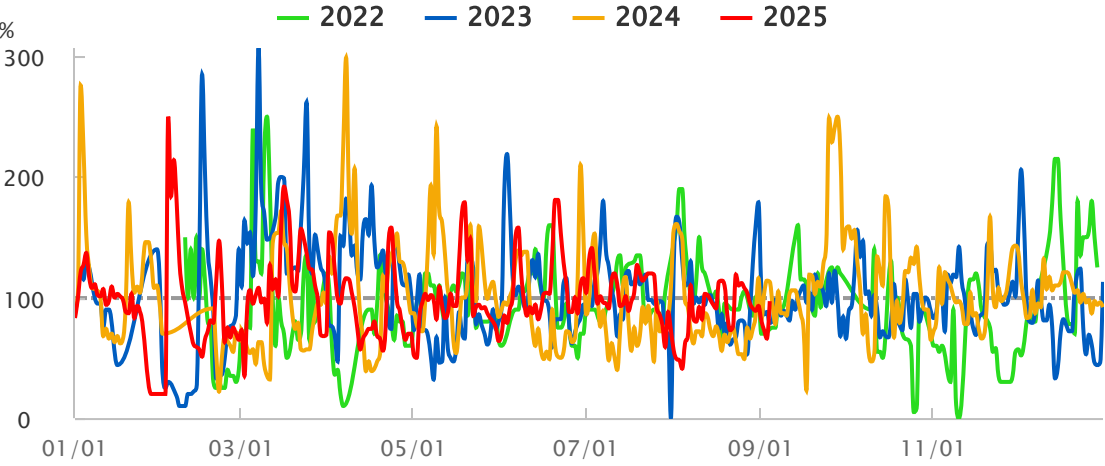
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



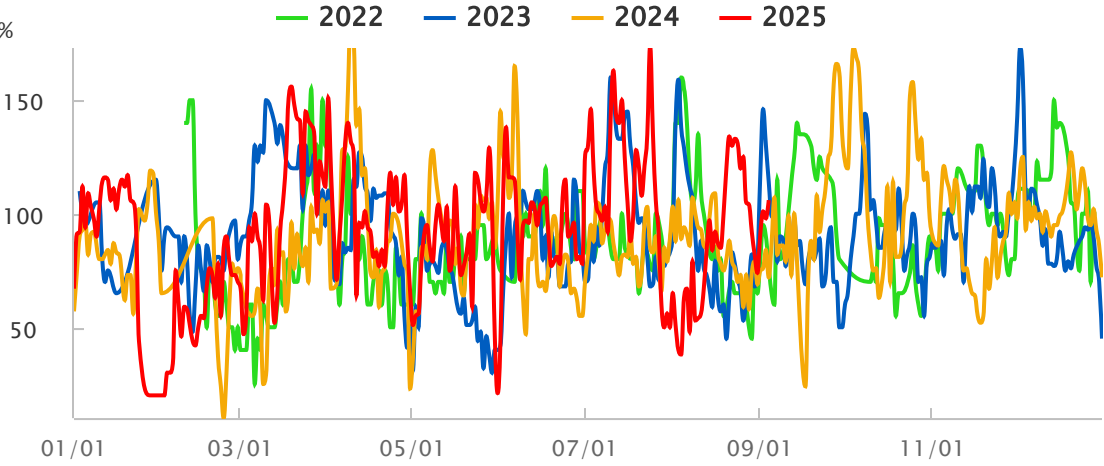
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



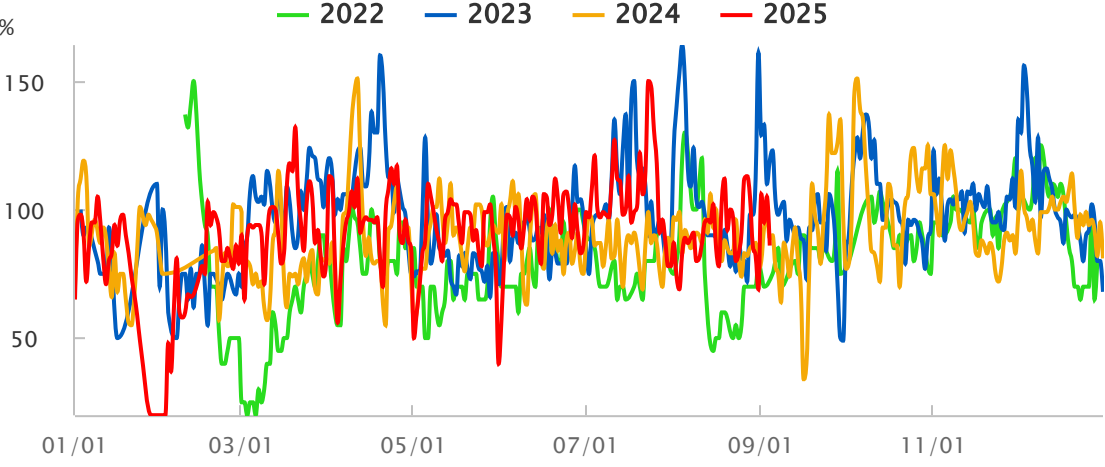
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



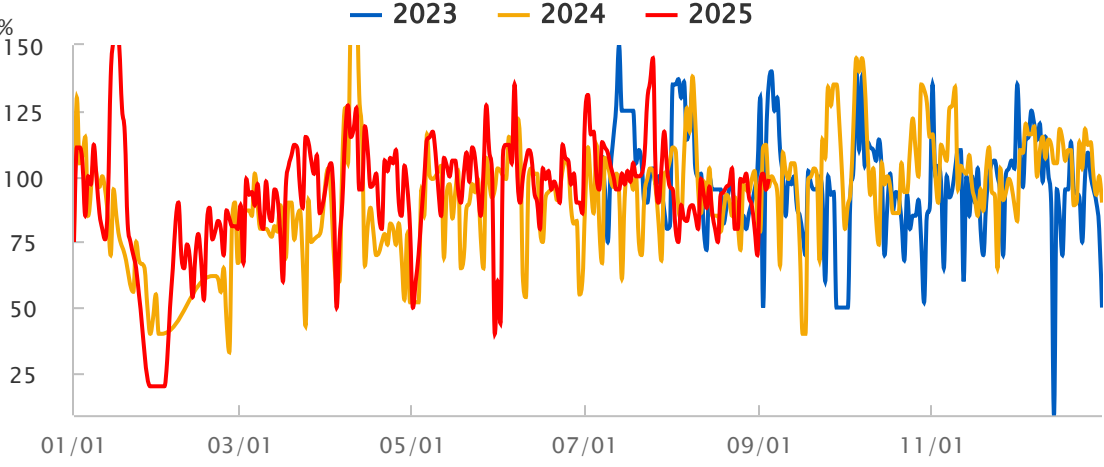
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



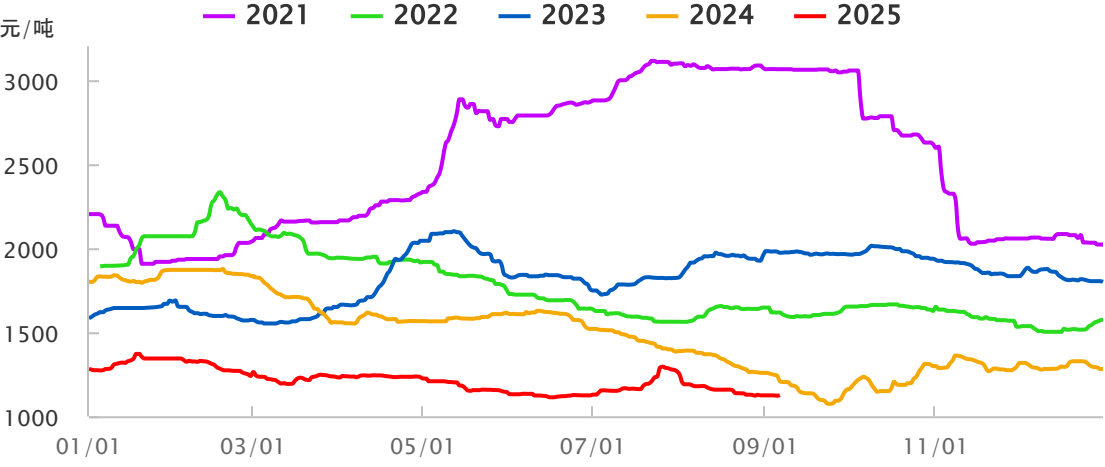
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



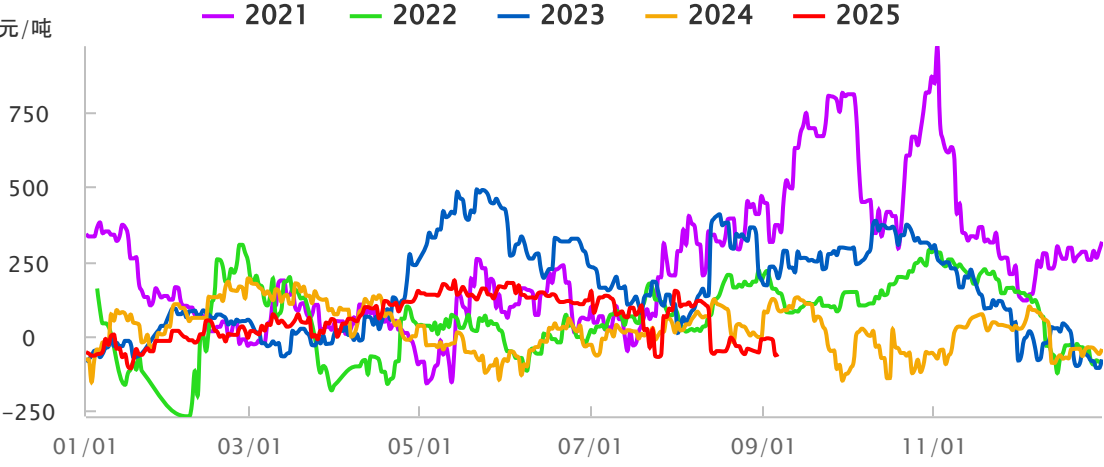
source: Wind

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