



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

本周铁水产量已恢复至阅兵前水平，同时255家钢厂废钢日耗也有所增加，表明粗钢供应整体回升，增量主要体现在热卷、带钢、钢坯及型钢等品种。然而五大材总体供应仍环比下降，螺纹钢和中厚板为主要减量品种。由于建材需求显著疲软，五大材总库存呈现超季节性累积，带钢等表外品种也持续累库，整体钢材库存压力较大，对钢价形成明显压制。宏观层面，海外降息预期升温，国内“反内卷”政策预期仍存，宏观驱动整体偏多，但前日夜盘拉涨后昨日日盘再度走弱，反映当前宏观预期尚不足以扭转基本面下行压力。综合来看，钢材基本面依旧承压，持续累库叠加钢厂利润明显收缩，负反馈压力正在上升，预计钢价将延续震荡偏弱走势，后续需密切关注宏观政策动向及旺季成材实际需求表现。

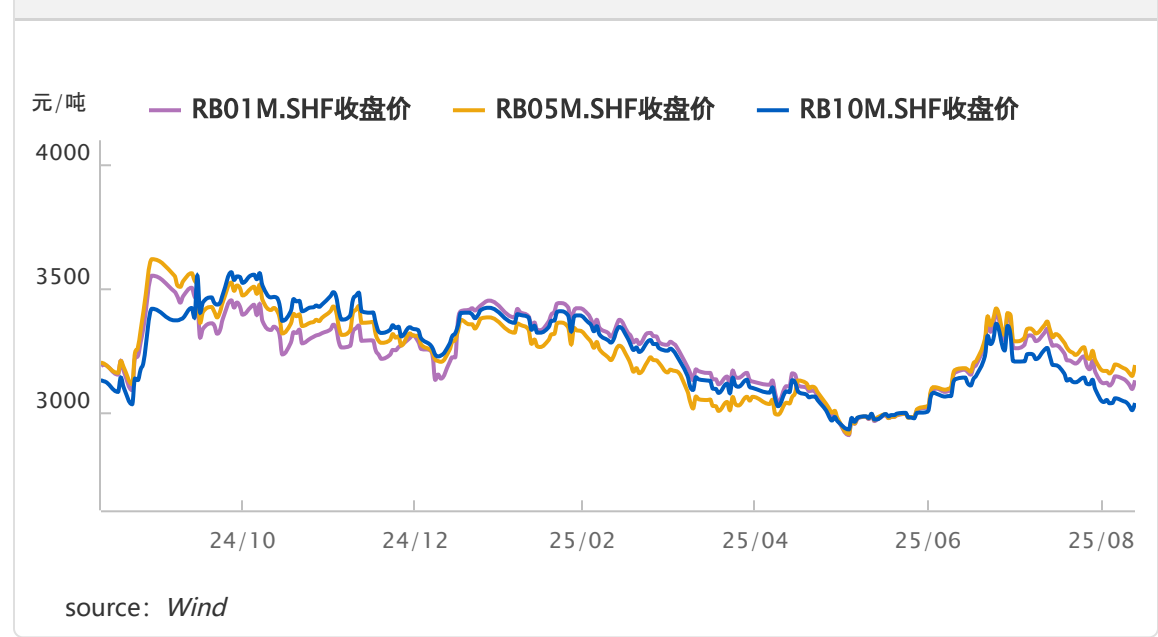
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-09-12	2025-09-11
螺纹钢01合约收盘价	3127	3092
螺纹钢05合约收盘价	3189	3145
螺纹钢10合约收盘价	3035	3006
热卷01合约收盘价	3364	3334
热卷05合约收盘价	3368	3340
热卷10合约收盘价	3395	3372

螺纹、热卷月差.

	2025-09-12	2025-09-11
螺纹01-05月差	-62	-53
螺纹05-10月差	154	139
螺纹10-01月差	-92	-86
热卷01-05月差	-4	-6
热卷05-10月差	-27	-32
热卷10-01月差	31	38

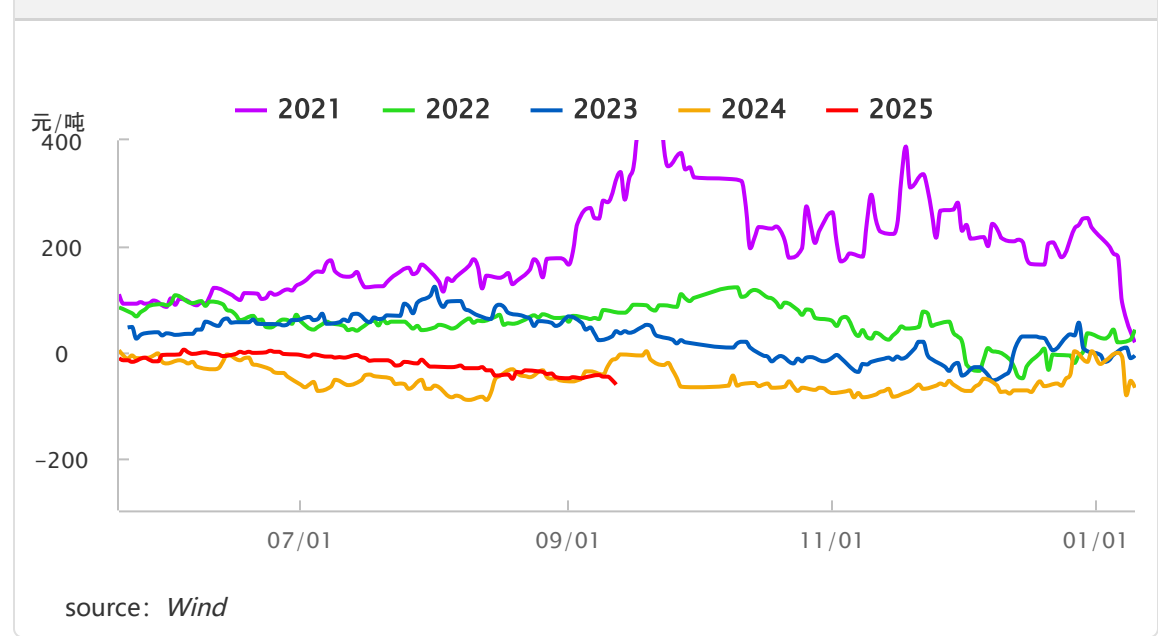
螺纹盘面价格.



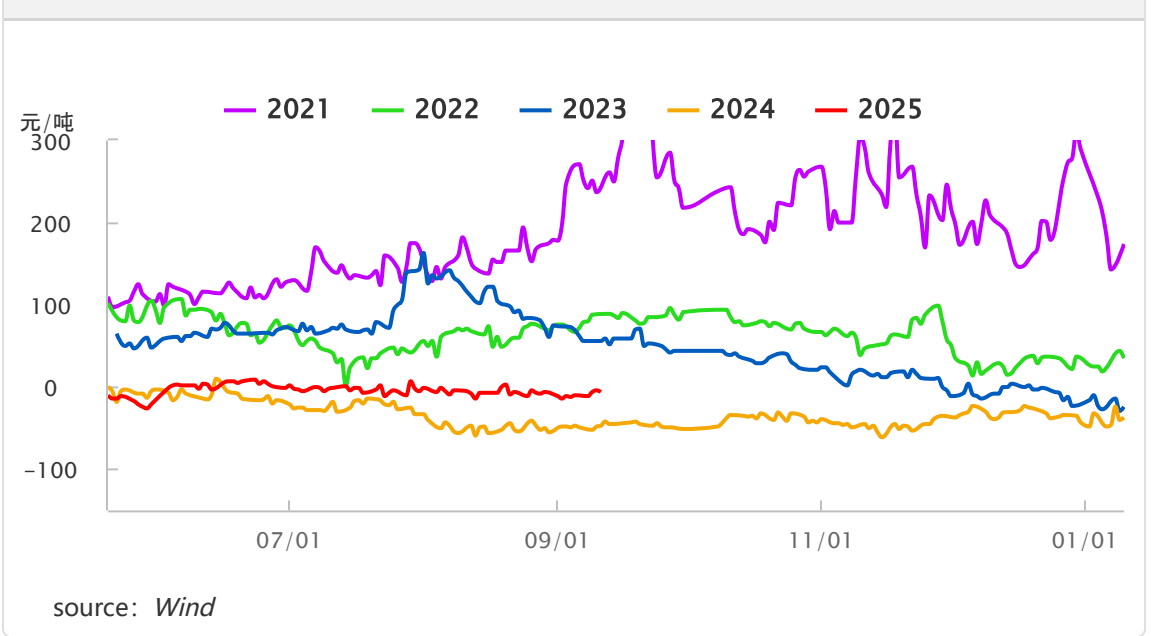
热卷盘面价格.



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..

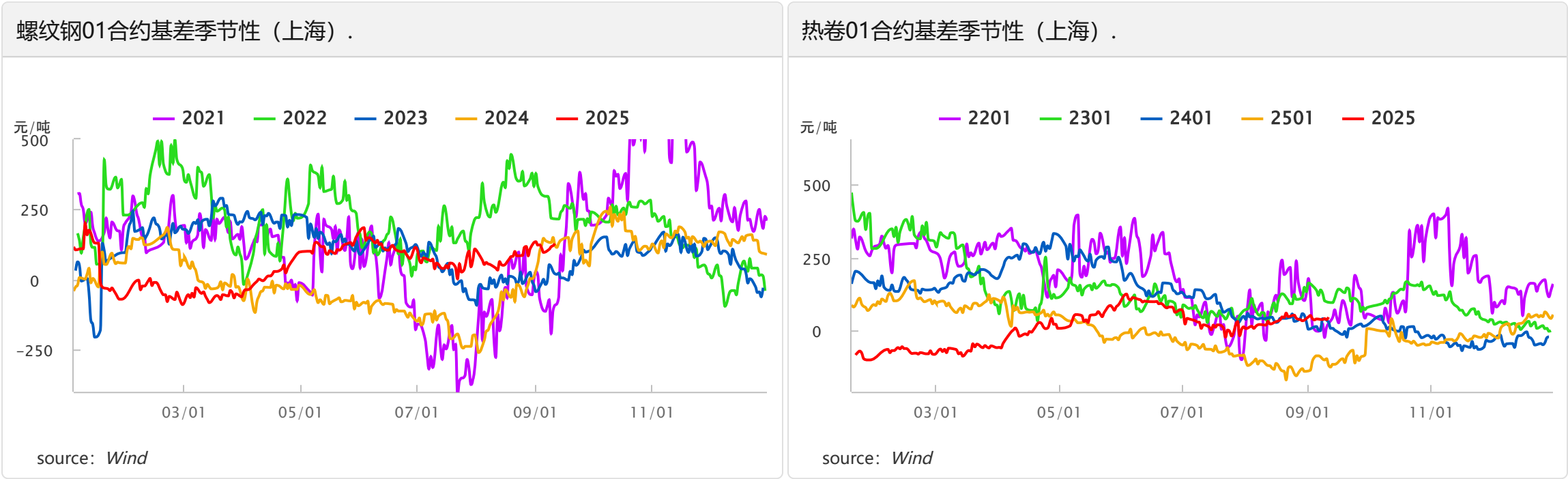
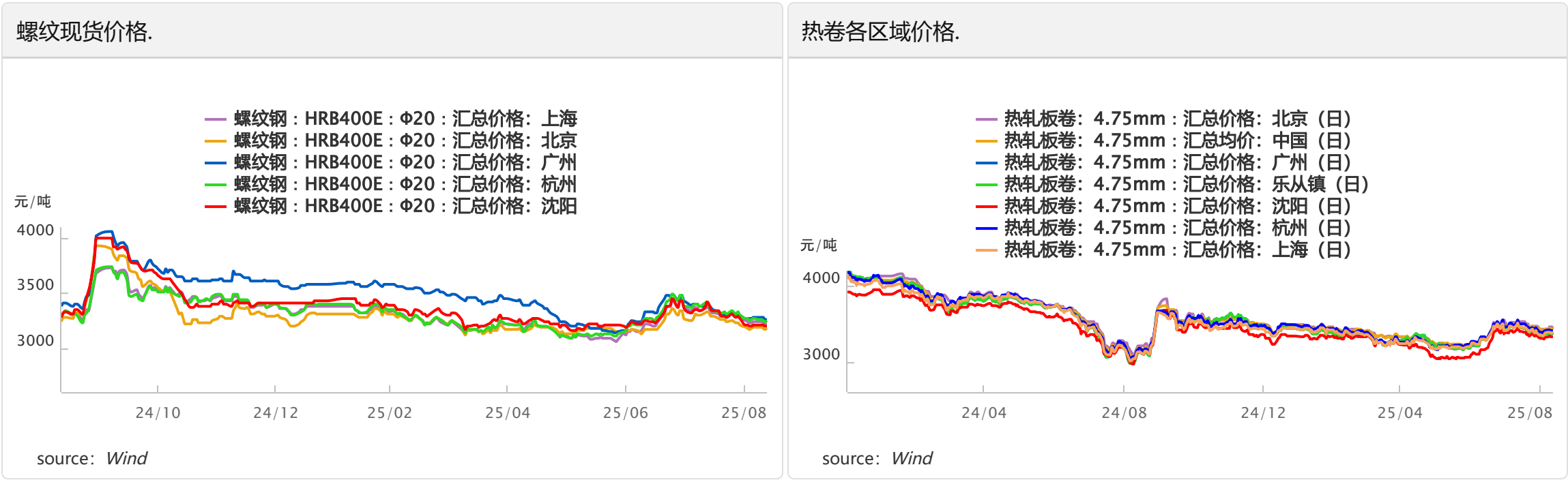
单位（元/吨）	2025-09-12	2025-09-11
---------	------------	------------

螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-09-12	2025-09-11
---------	------------	------------

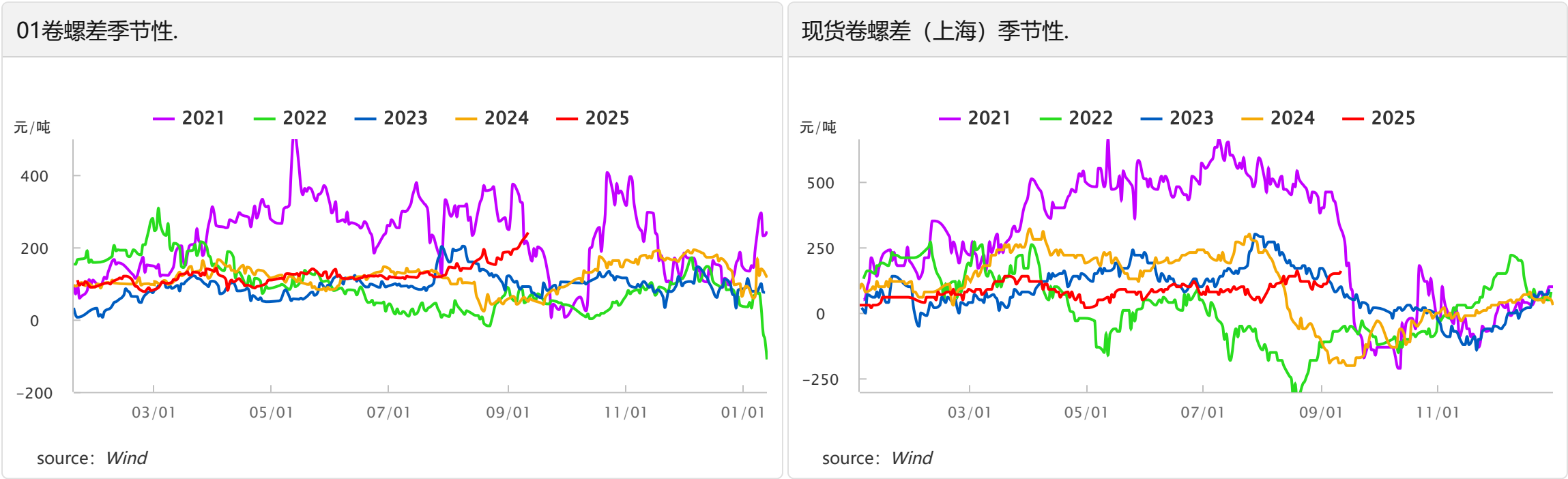
螺纹钢汇总价格：中国	3274	3273
螺纹钢汇总价格：上海	3220	3220
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3180
螺纹钢汇总价格：杭州	3250	3240
螺纹钢汇总价格：天津	3200	3200
热卷汇总价格：上海	3400	3380
热卷汇总价格：乐从	3380	3370
热卷汇总价格：沈阳	3330	3330

01螺纹基差（上海）	93	128
05螺纹基差（上海）	31	75
10螺纹基差（上海）	185	214
螺纹主力基差（北京）	53	78
01热卷基差（上海）	36	46
05热卷基差（上海）	32	40
10热卷基差（上海）	5	8
主力热卷基差（北京）	66	126



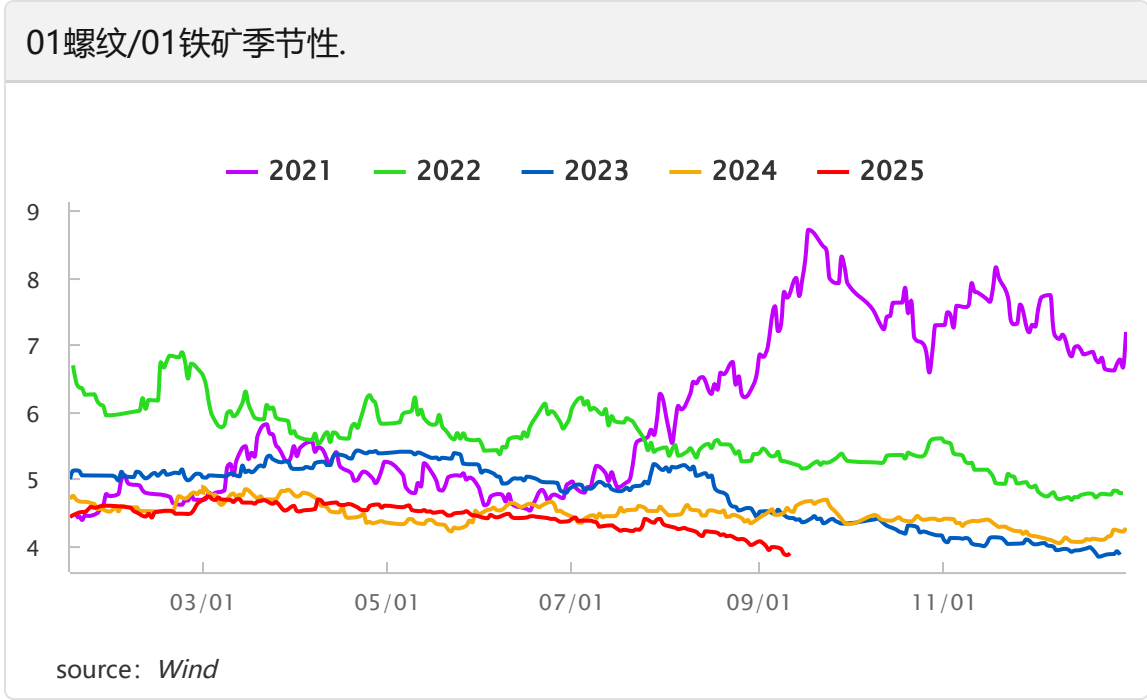
卷螺差.	2025-09-12	2025-09-11
01卷螺差	237	242
05卷螺差	179	195
10卷螺差	360	366

单位（元/吨）	2025-09-12	2025-09-11
卷螺现货价差（上海）	180	160
卷螺现货价差（北京）	250	290
卷螺现货价差（沈阳）	130	130



螺纹铁矿比值.	2025-09-12	2025-09-11
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.	2025-09-12	2025-09-11
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

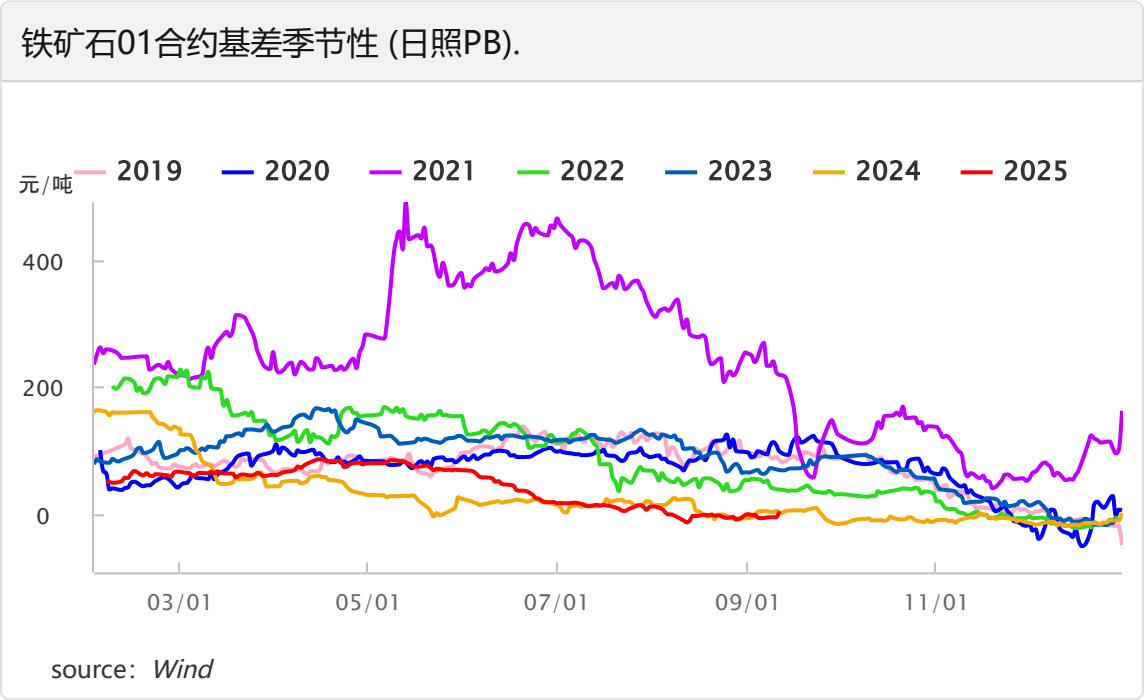
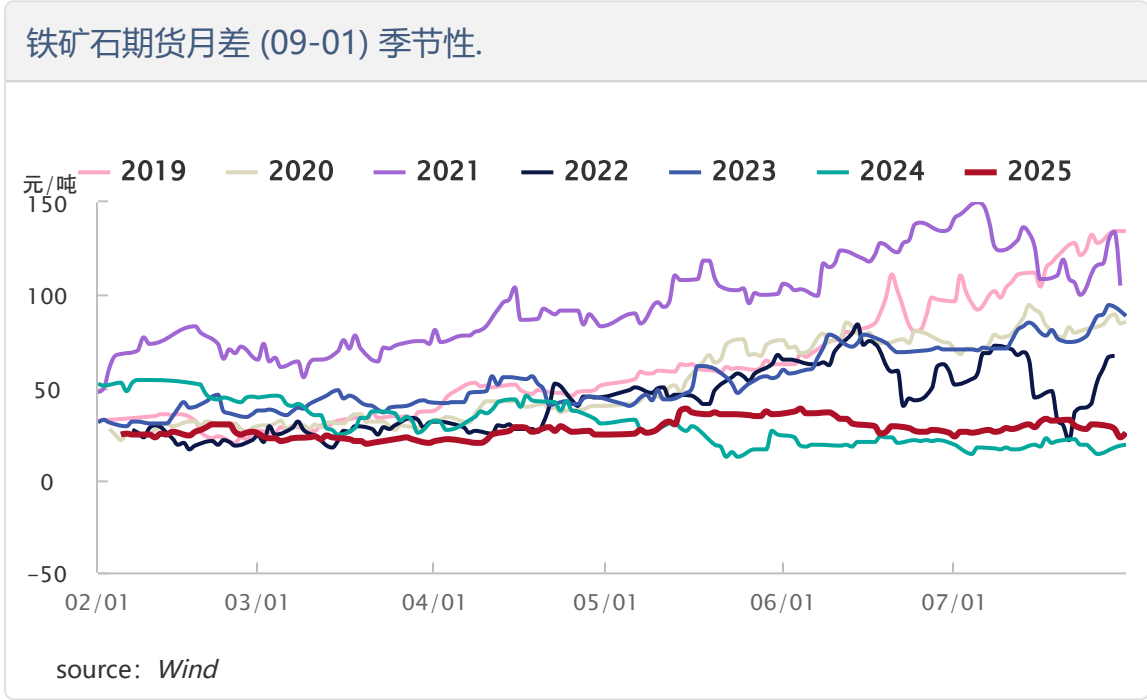
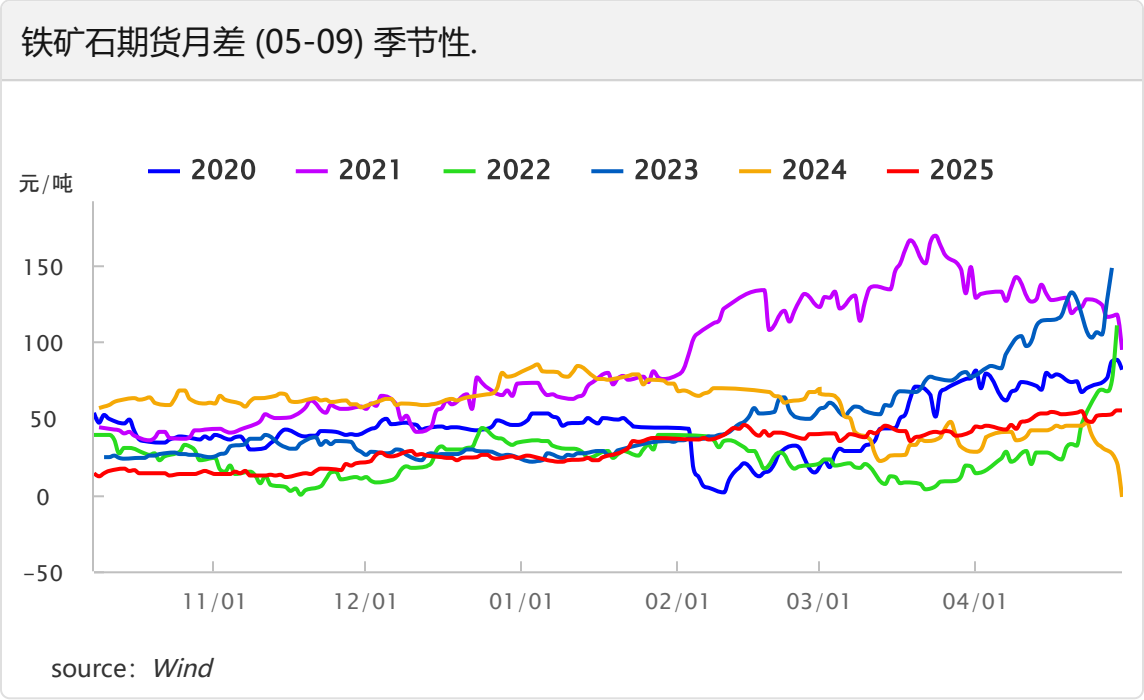
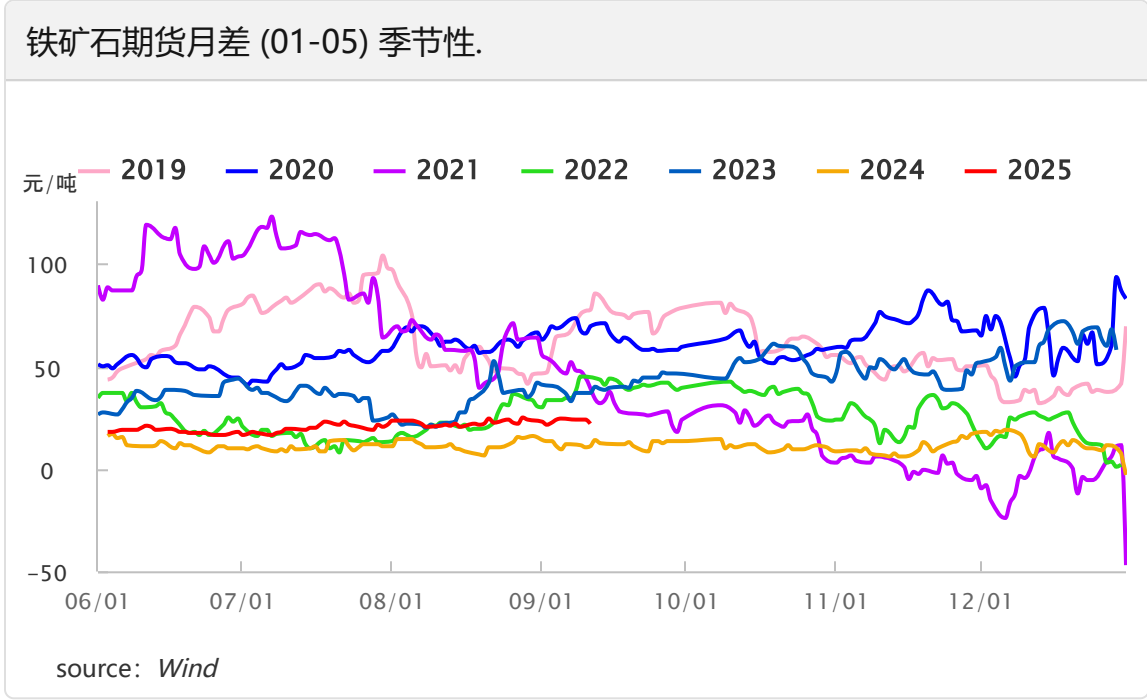


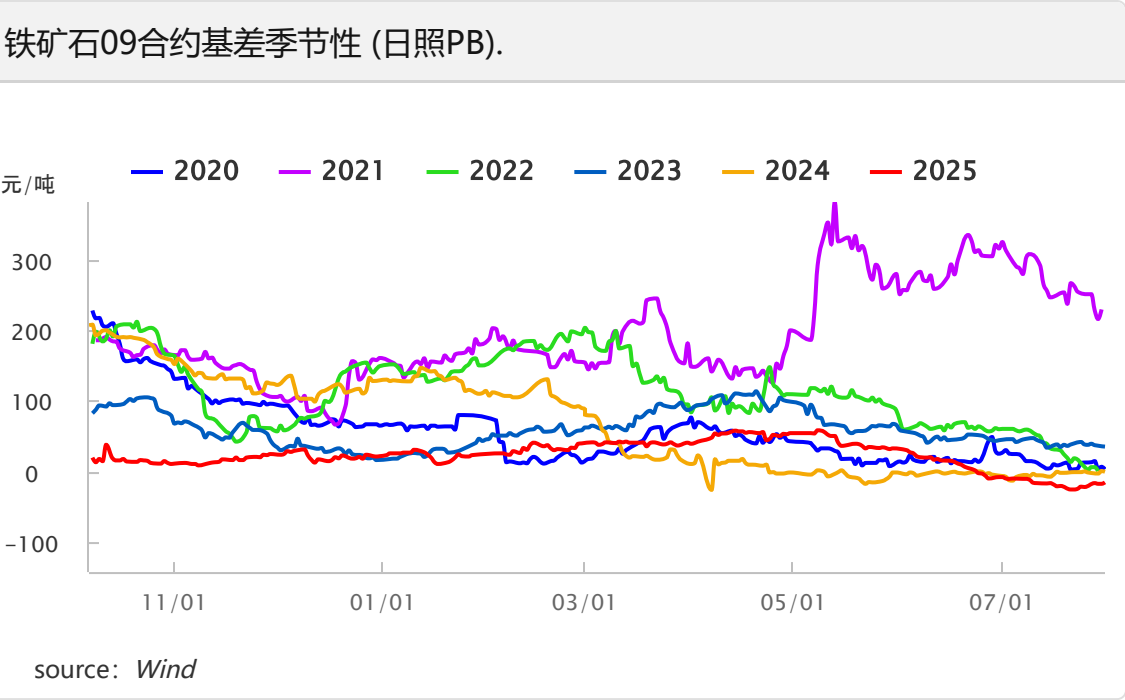
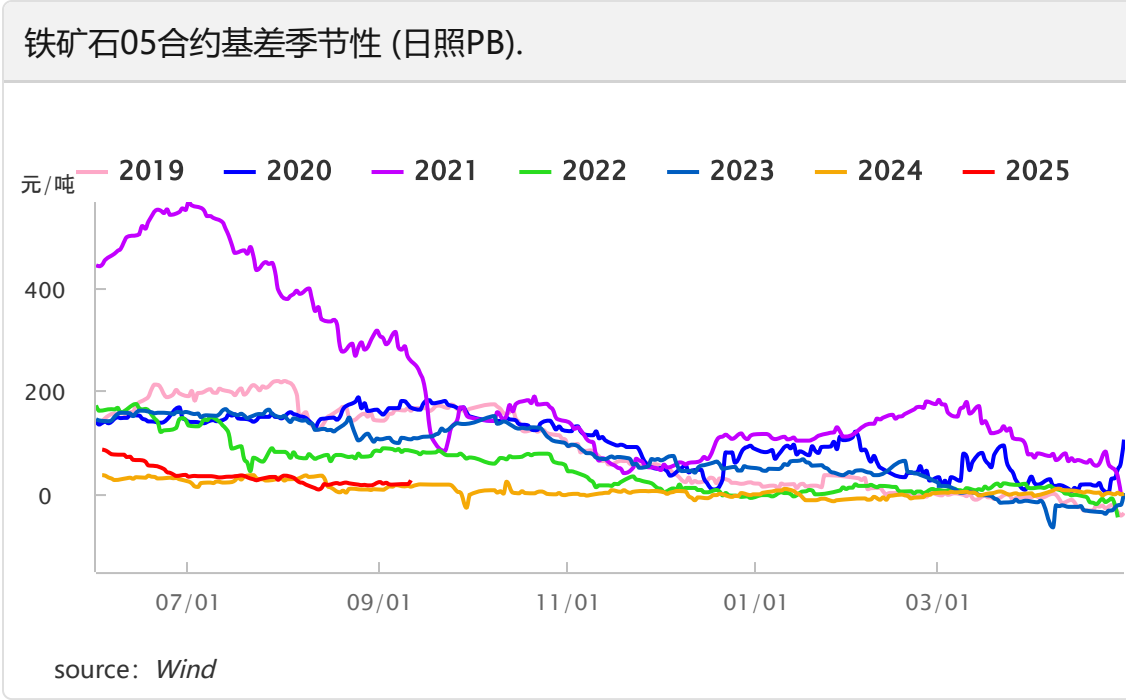
..

铁矿日报

铁矿石价格在钢材需求疲弱的条件下难有单边上涨的基础，因此价格面临下调。铁矿石供应端，巴西发运恢复。需求端，下游需求整体一般，螺纹高库存问题一直没有解决，还在边际恶化，而钢厂减产并不显著。钢厂利润进一步下滑。此外钢厂逐渐补库铁矿石，低利润下补库驱动不强。预计铁矿石价格难以持续冲高。

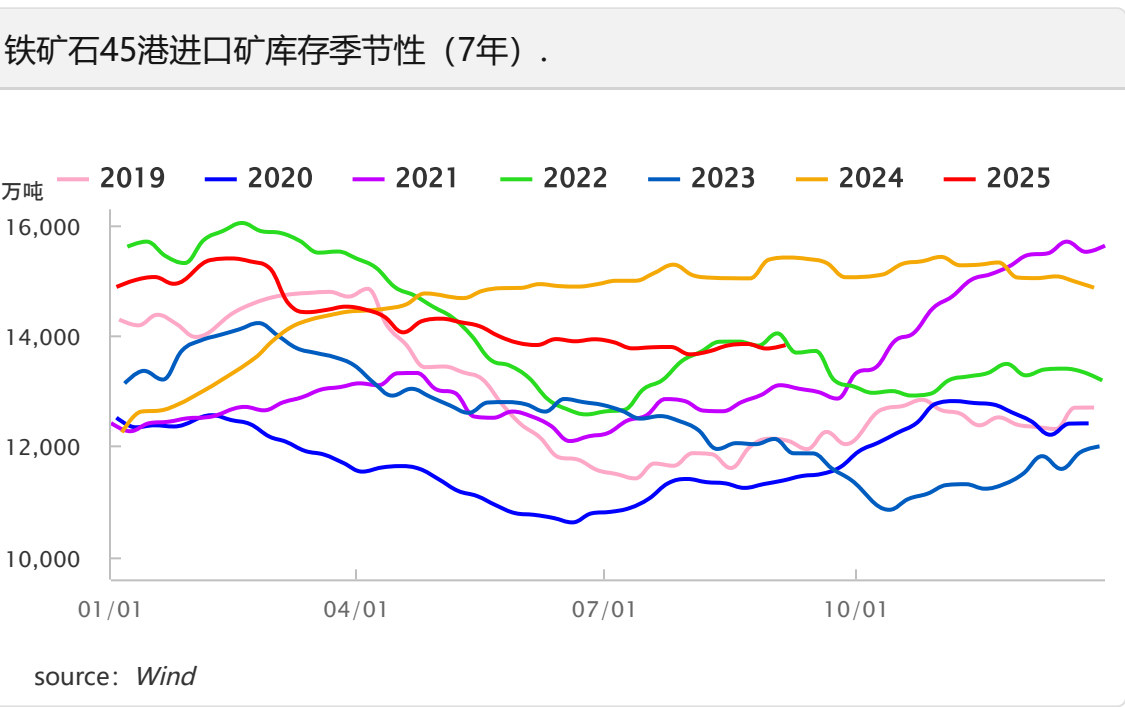
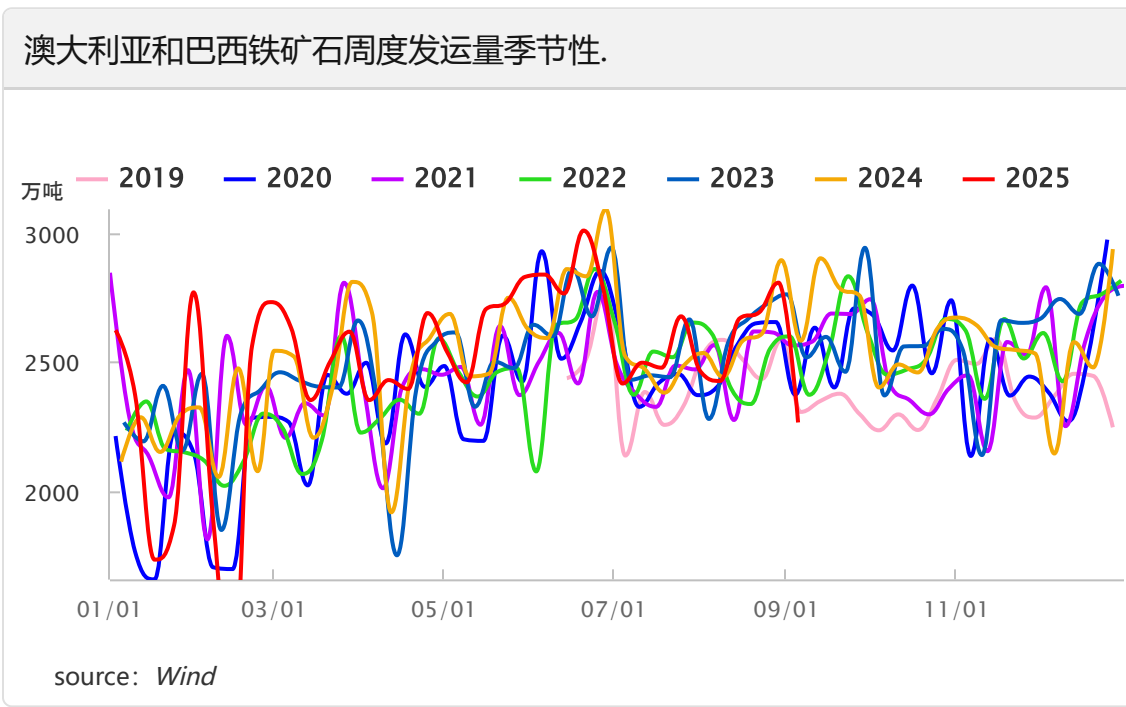
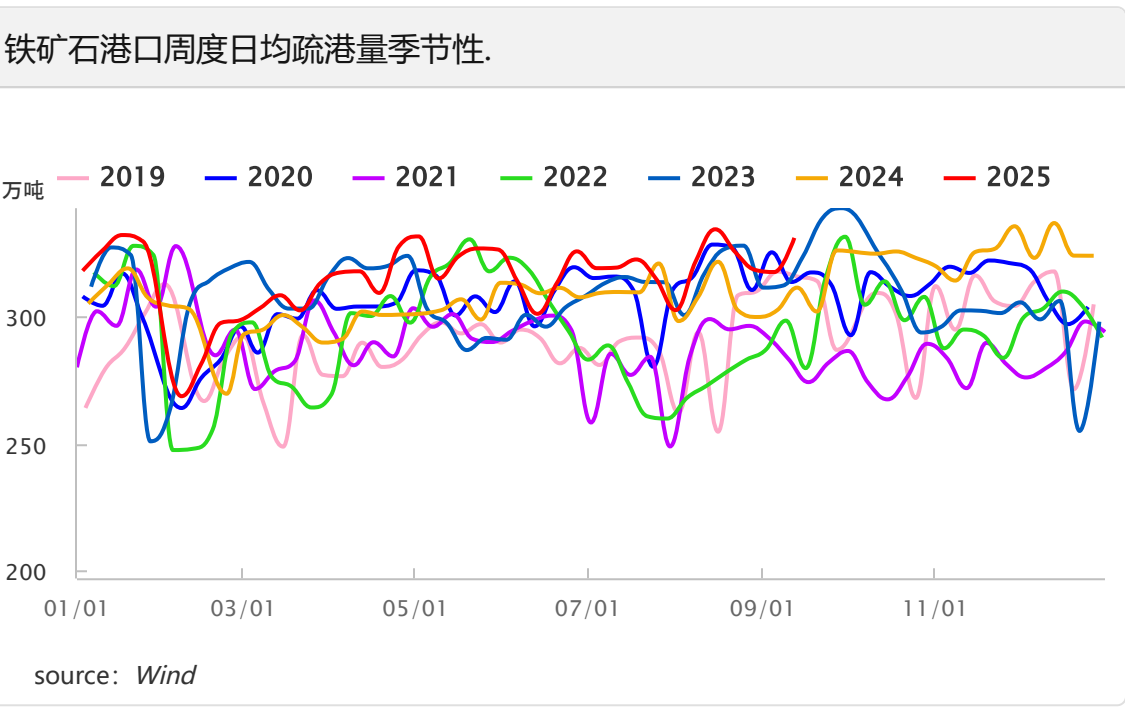
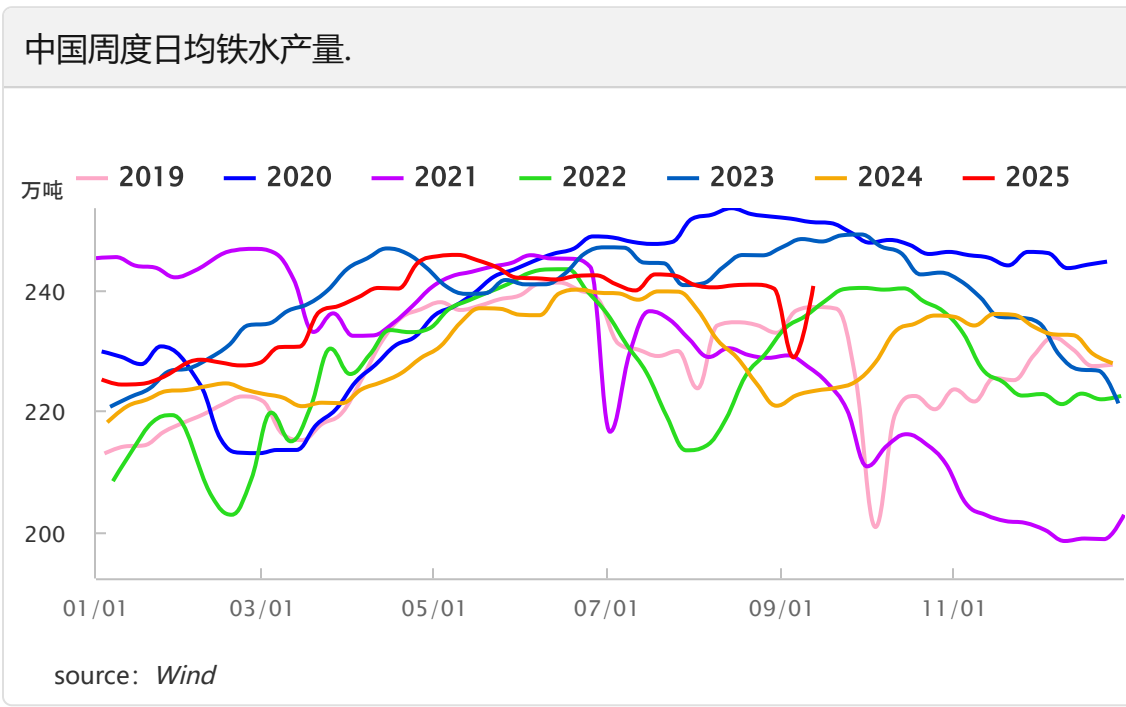
指标名称	2025-09-12	2025-09-11	2025-09-05	日变化	周变化
01合约收盘价	799.5	795.5	789.5	4	10
05合约收盘价	777.5	773.5	765	4	12.5
09合约收盘价	816	840.5	834.5	-24.5	-18.5
01基差	3.5	-6	-6.5	9.5	10
05基差	25.5	18	17.5	7.5	8
09基差	-41.5	-48.5	-46	7	4.5
日照PB粉	793	790	782	3	11
日照卡粉	903	900	897	3	6
日照超特	703	700	688	3	15





铁矿石基本面数据

指标名称	2025-09-12	2025-09-05	2025-08-15	周变化	月变化
日均铁水产量	240.55	228.84	240.66	11.71	-0.11
45港疏港量	331.28	317.78	334.67	13.5	-3.39
五大钢材表需	843	828	831	16	12
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	13849.47	13825.32	13819.27	24.15	30.2
247家钢厂库存	8993.05	8939.87	9136.4	53.18	-143.35
247钢厂可用天数	30.32	31.85	30.61	-1.53	-0.29



...

煤焦日报

限产扰动结束，前期停产的矿山陆续复产，近期一轮提降全面落地，市场传言钢厂仍有二轮提降计划，焦企对后市较为悲观，有主动压减焦煤库存的意愿，焦煤供需平衡表边际恶化，矿山出于销售压力下调现货报价，配煤价格受动力煤拖累跌幅较深。焦企即期利润良好，短期虽有提降压力，但限产解除后复产积极性高，本周产量已快速恢复到限产前的水平，焦炭供需缺口收窄，钢厂反馈货源较为宽松，二轮提降概率增加。展望后市，短期内下游钢材库存持续累积，高炉环节仍有利可图，即期铁水产量快速恢复至240万吨以上，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，盘面钢厂利润快速收缩，焦煤反弹空间受限。中长期看，“反内卷”仍是下半年市场的关注重点，需警惕宏观情绪对煤焦市场的扰动，后续关注10月底四中全会和十五五规划纲要。

煤焦盘面价格

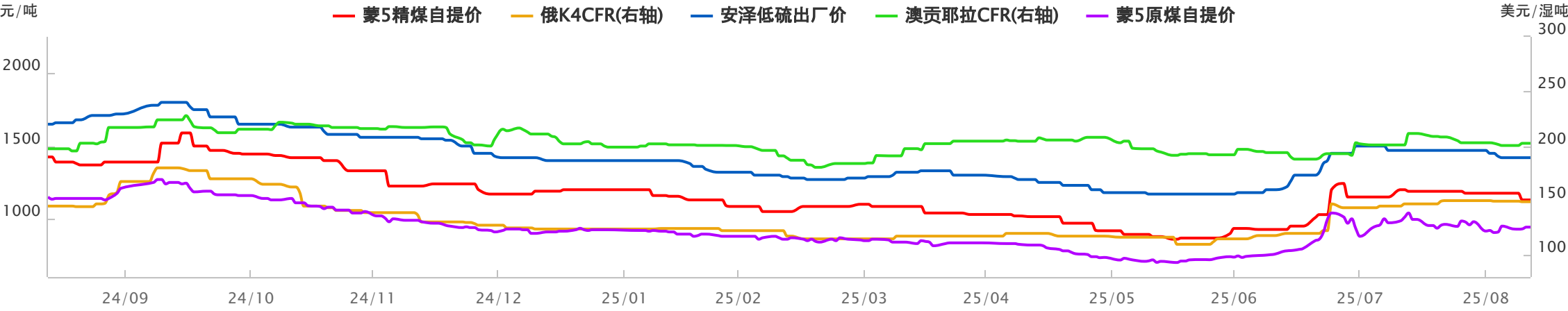
	2025-09-12	2025-09-11	2025-09-05	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1144	1144	1144	0	0
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-1.0	2.0	-15.0	-3.0	14.0
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1122	1122	1130	0	-8
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	-22.7	-19.7	-28.7	-3.0	6.0
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1161	1161	1130	0	31
焦煤主力基差（沁源低硫）	19.2	43.7	35.5	-24.5	-16.3
焦煤仓单成本（澳峰景）	1216	1216	1214	-1	2
焦煤主力基差（澳峰景）	74	99	119	-25	-45
焦煤09-01	-244.5	-181.5	-205.5	-63	-39
焦煤05-09	325.5	268	277.5	57.5	48
焦煤01-05	-81	-86.5	-72	5.5	-9
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1562	1562	1562	0	0
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-63.6	-68.1	-84.6	4.5	21.0
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1622	1622	1676	0	-54
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	-3.5	-8.0	29.8	4.5	-33.3
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1710	1710	1765	0	-55
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	84.5	80.0	118.5	4.5	-34
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1629	1629	1683	0.0	-54.3
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	3.4	-1.1	36.8	4.5	-33.3
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1735	1735	1790	0	-55
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	109.5	105.0	143.5	4.5	-34
焦炭09-01	-100.5	-117.5	-186.5	17	86
焦炭05-09	237.5	247.5	295.5	-10	-58
焦炭01-05	-137	-130	-109	-7	-28
盘面焦化利润	-93	-87	-92	-6.692	-2
主力矿焦比	0.492	0.488	0.480	0.004	0.012
主力螺焦比	1.924	1.897	1.909	0.027	0.015
主力炭煤比	1.423	1.429	1.423	-0.006	-0.001

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-09-12	2025-09-11	2025-09-05	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1420	1420	1420	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	943	943	950	0	-7
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	870	870	870	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1058	1058	1060	0	-2
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1130	1130	1176	0	-46
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1366	1366	1366	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	196	196	194	0	2
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	202.5	202.5	201.5	0	1
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	149	149	149.5	0	-0.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	146	146	146	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	108.2	108.2	111.7	0	-3.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	132.5	132.5	133	0	-0.5
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	1330	1330	1380	0	-50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1585	0	-55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1420	1420	1420	0	0
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1570	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	238	238	245	0	-7
即期焦化利润	利润	元/吨	127	127	159	0	-32
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	276	274	255	2	21
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	38	108	62	-69	-24
俄煤进口利润(K4)	利润	元/吨	-20	-24	4	4	-24

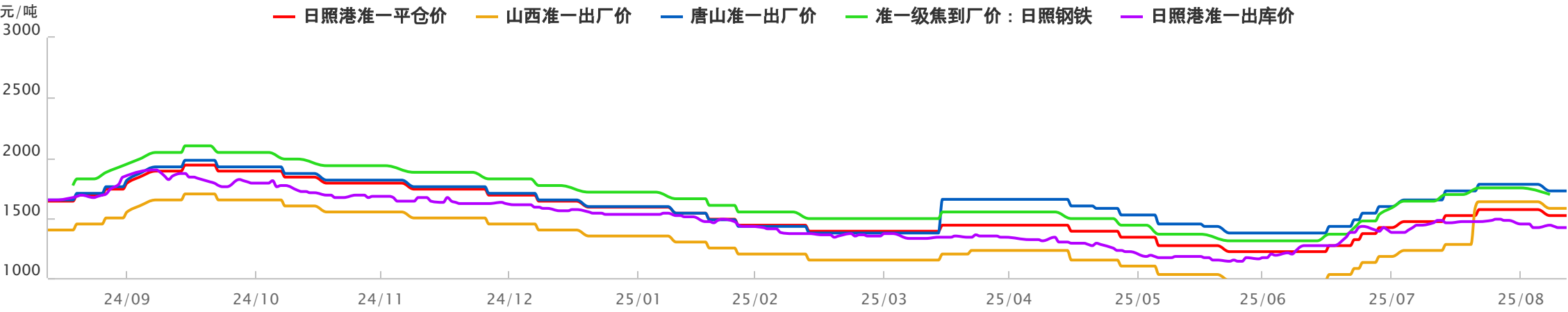
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	120	-120	-123	1	4
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-83	-108	-90	26	8
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	59	49	28	10	31
焦炭出口利润	利润	元/吨	364	364	370	0	-6
焦煤/动力煤	比价	/	2.1498	2.1498	2.1798	0	-0.03

焦煤现货价格（五地）.



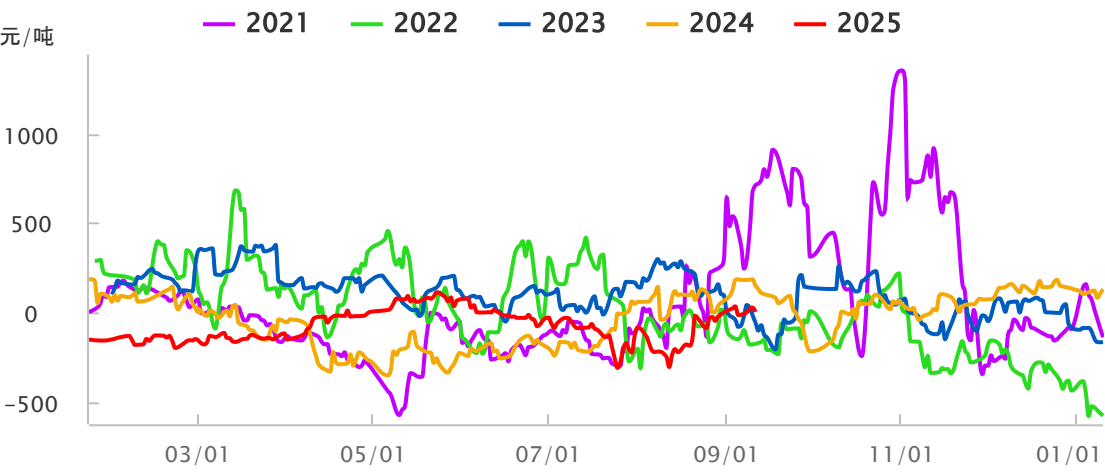
source: Wind

准一级焦现货价格图.



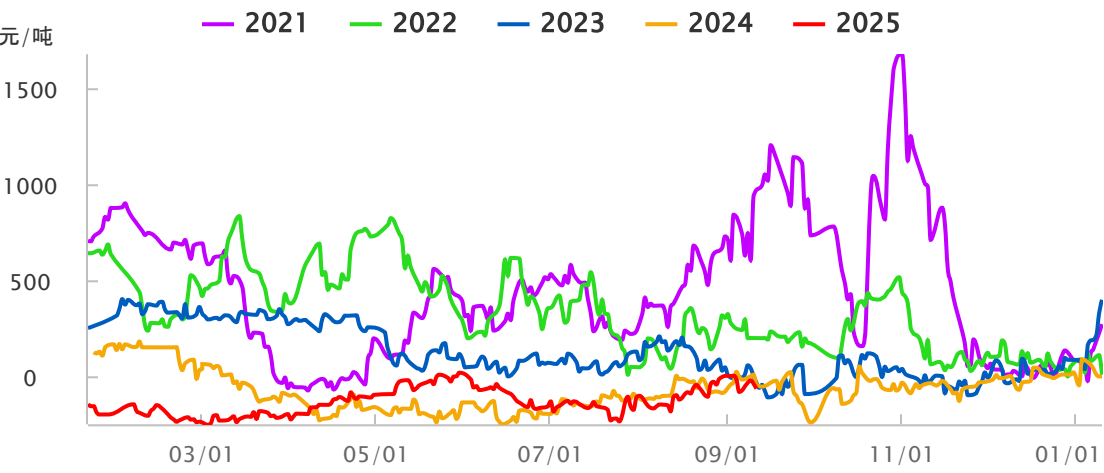
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



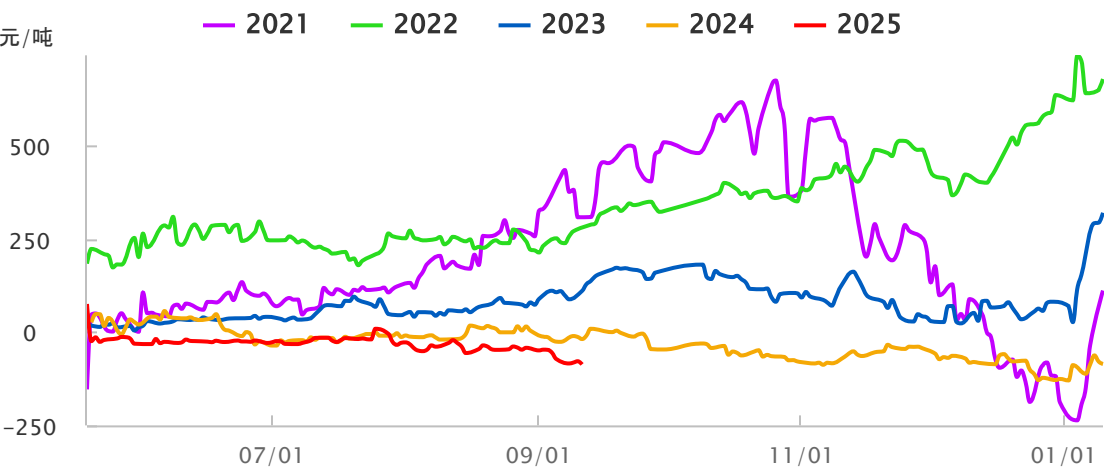
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



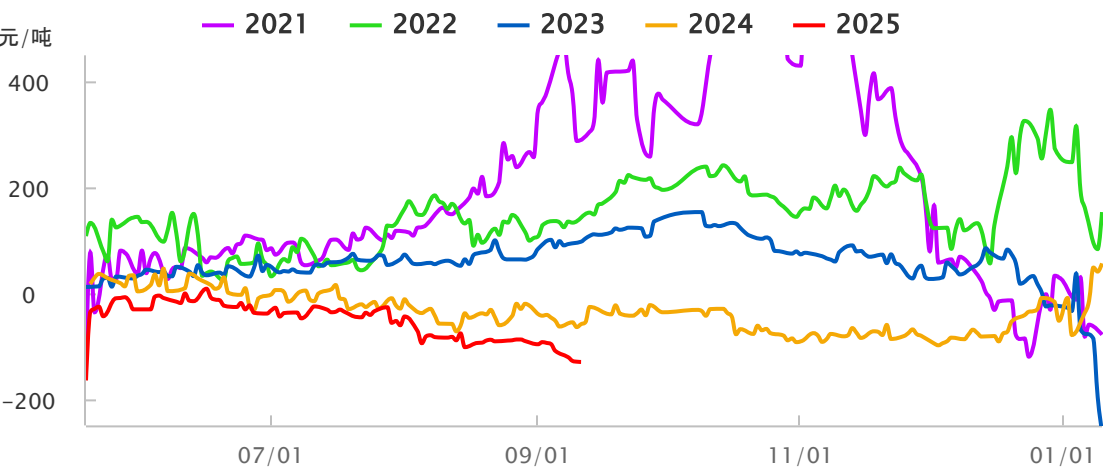
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.

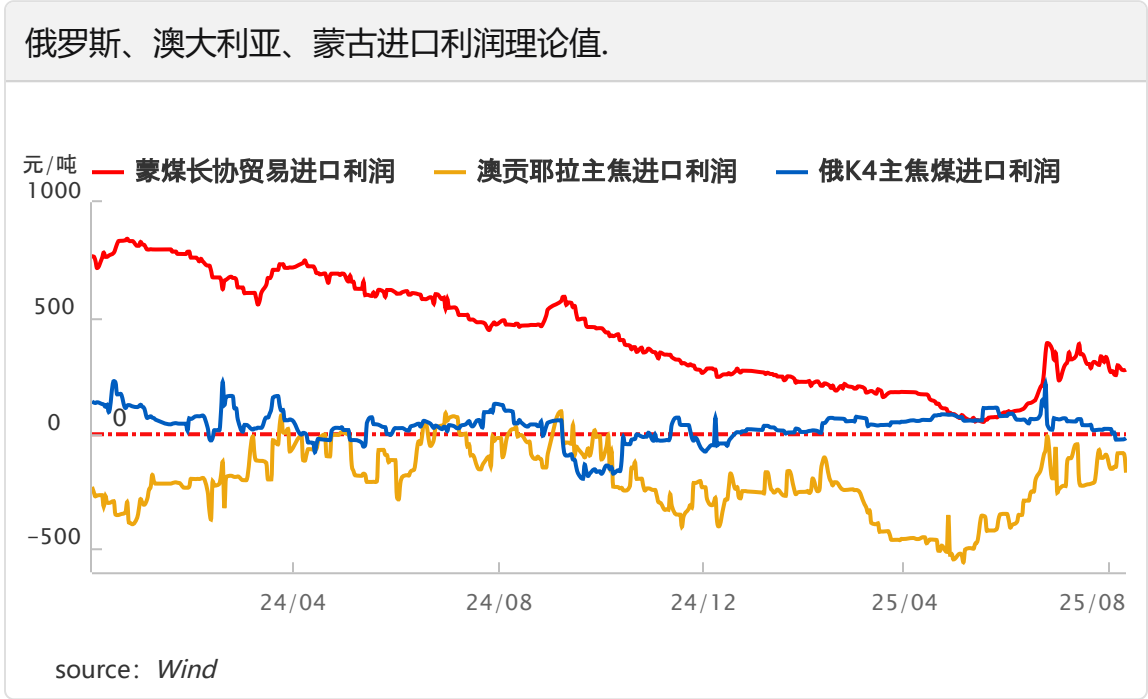
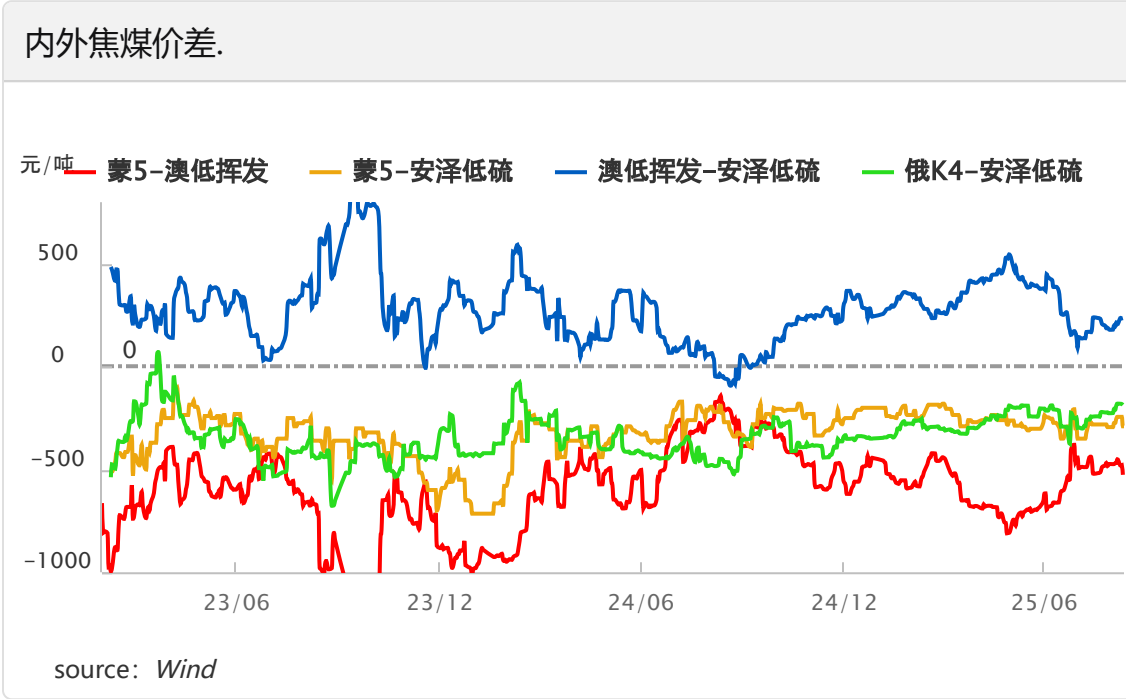
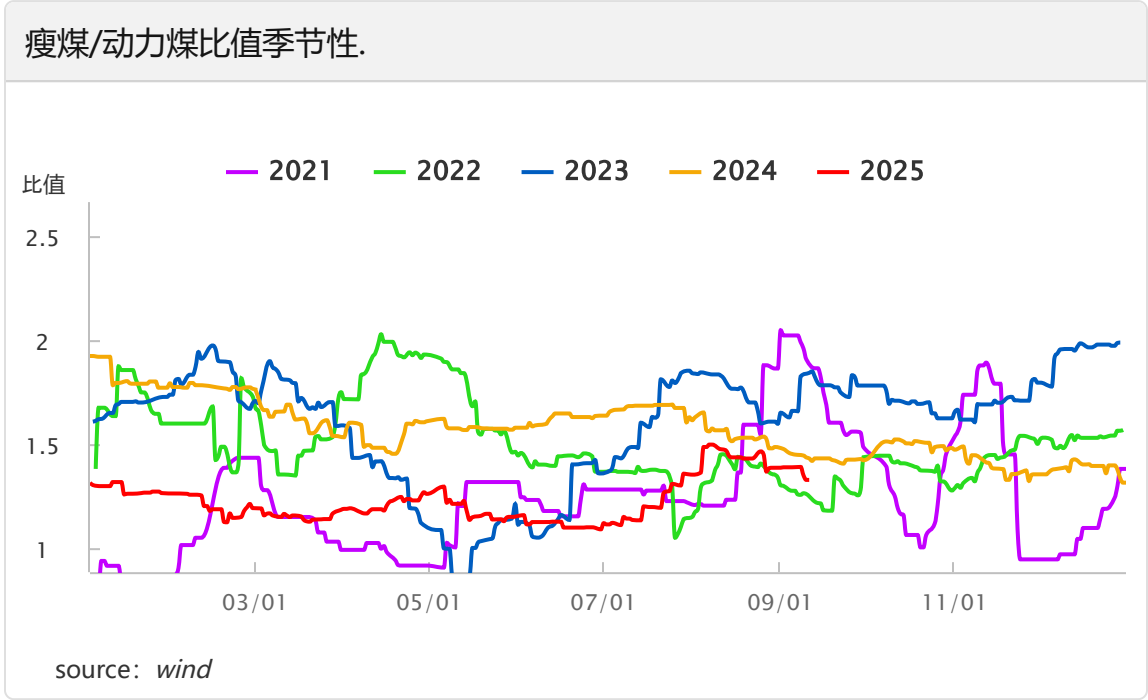
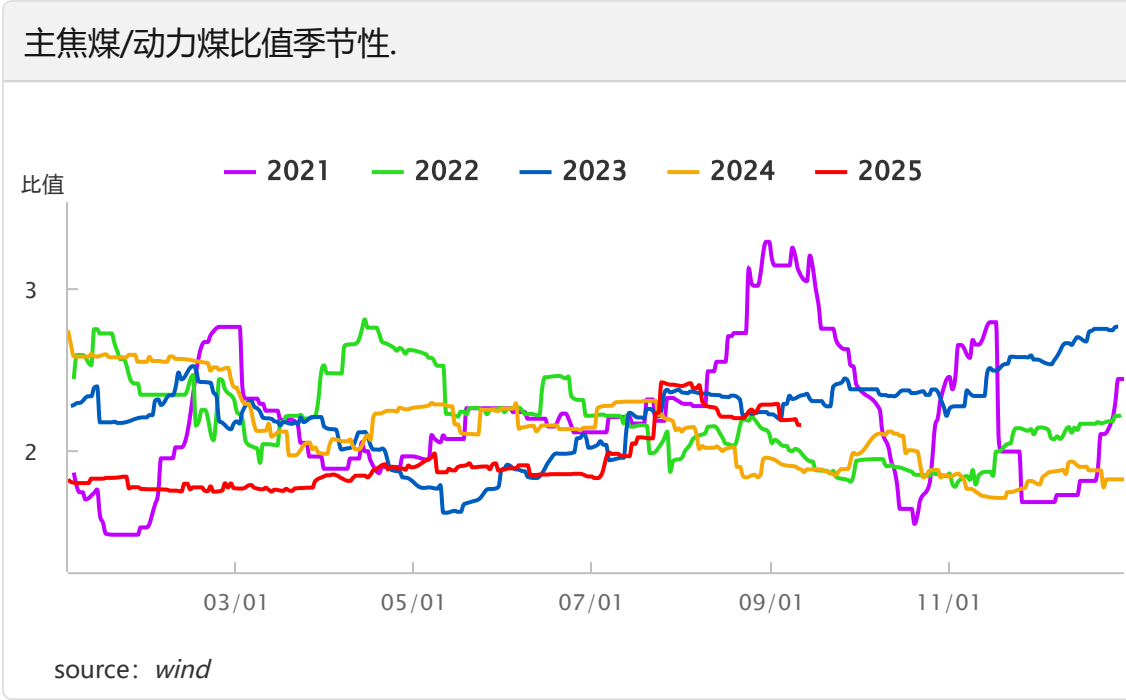
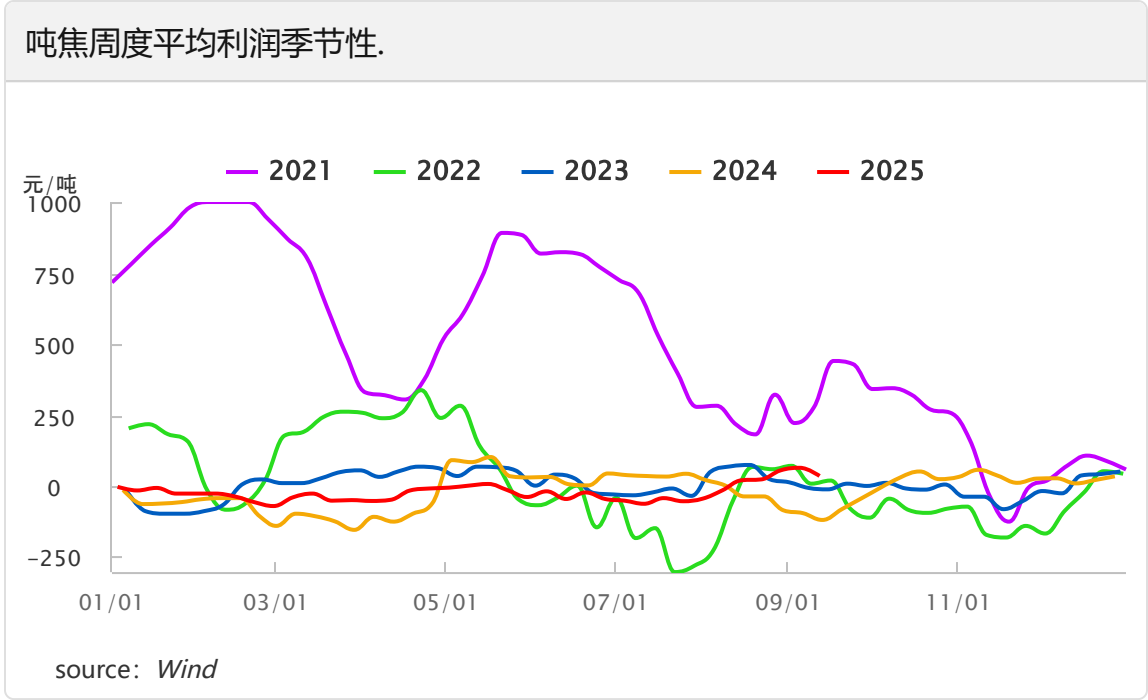
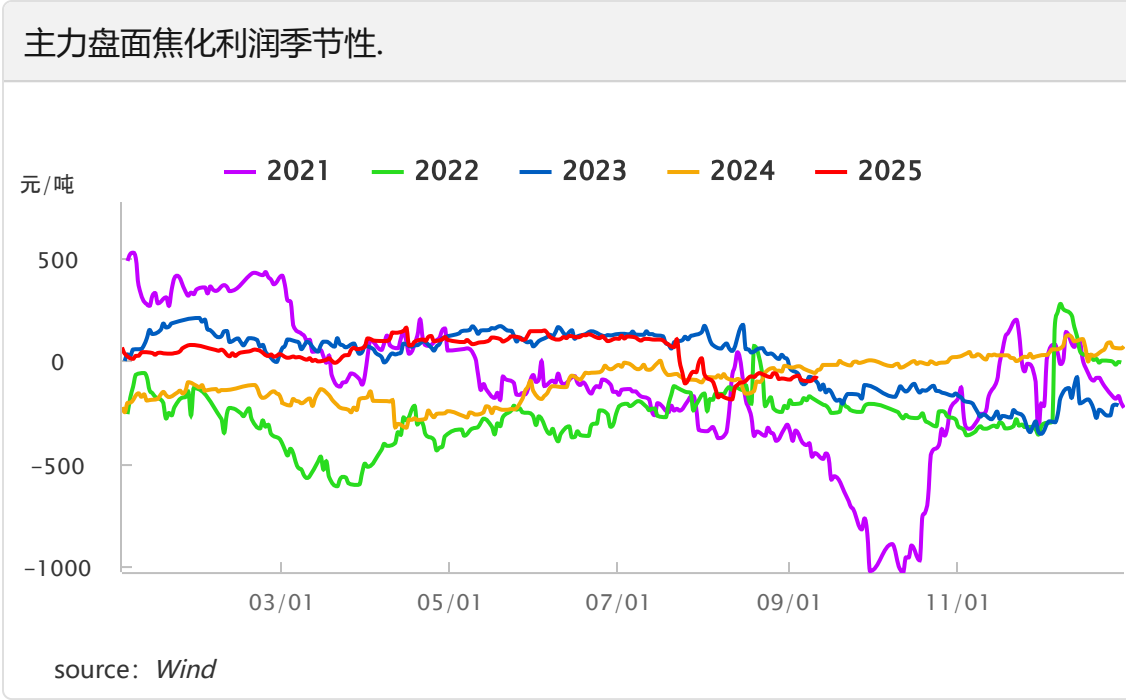


source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



source: Wind



....

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。

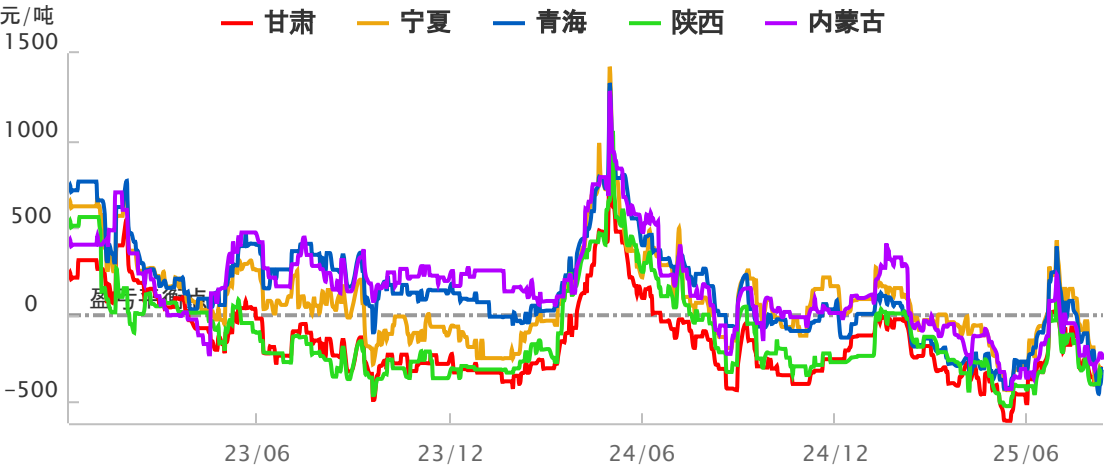
硅铁日度数据

	2025-09-12	2025-09-11	2025-09-05	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-8	-26	-48	18	40
硅铁01-05	-108	-104	-110	-4	2
硅铁05-09	280	240	252	40	28
硅铁09-01	-172	-136	-142	-36	-30
硅铁现货：宁夏	5350	5350	5300	0	50
硅铁现货：内蒙	5380	5410	5350	-30	30
硅铁现货：青海	5300	5300	5300	0	0
硅铁现货：陕西	5350	5350	5300	0	50
硅铁现货：甘肃	5350	5350	5350	0	0
兰炭小料	650	650	650	0	0
秦皇岛动力煤	675	675	680	0	-5
榆林动力煤	560	560	555	0	5

硅铁仓单	16465	16745	18309	-280	-1844
source: 同花顺,wind,南华研究					
硅锰日度数据					
	2025-09-12	2025-09-11	2025-09-05	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	168	192	186	-24	-18
硅锰01-05	-40	-34	-38	-6	-2
硅锰05-09	154	146	114	8	40
硅锰09-01	-114	-112	-76	-2	-38
双硅价差	-224	-212	-246	-12	22
硅锰现货：宁夏	5600	5600	5550	0	50
硅锰现货：内蒙	5650	5680	5680	-30	-30
硅锰现货：贵州	5650	5650	5650	0	0
硅锰现货：广西	5650	5680	5680	-30	-30
硅锰现货：云南	5650	5650	5650	0	0
天津澳矿	39.8	39.8	39.5	0	0.3
天津南非矿	34	34	33.7	0	0.3
天津加蓬矿	40	40	39.5	0	0.5
钦州南非矿	36.3	36.3	36.5	0	-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	61440	62170	62860	-730	-1420

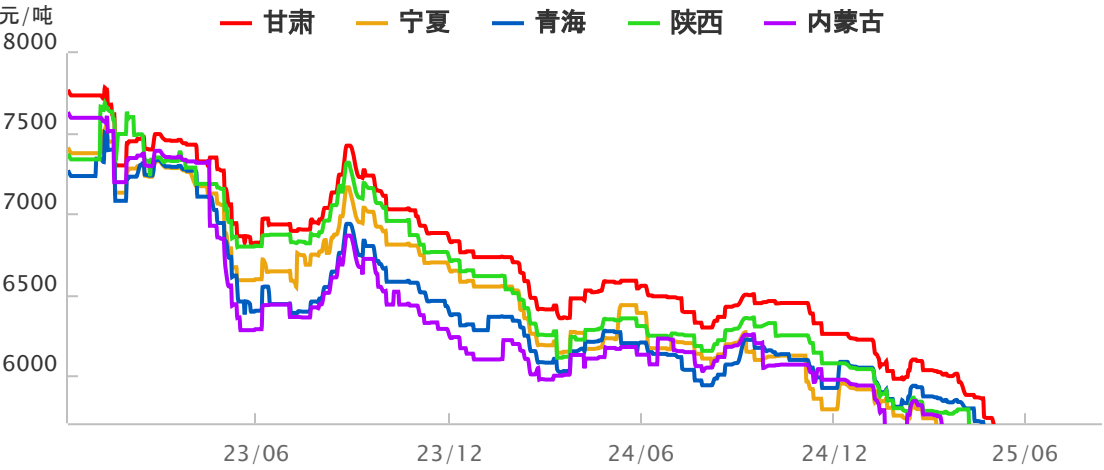
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



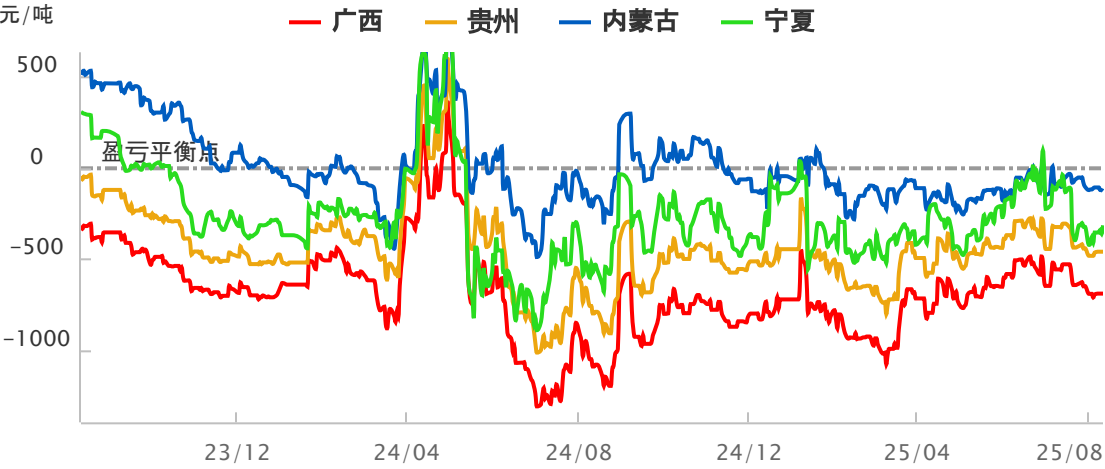
source: Wind

硅铁生产成本.



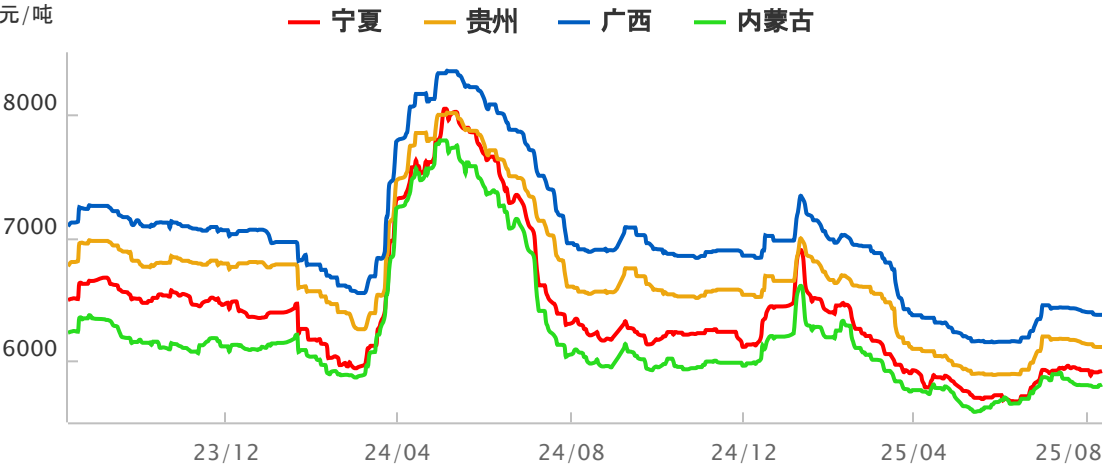
source: Wind

硅锰生产利润.

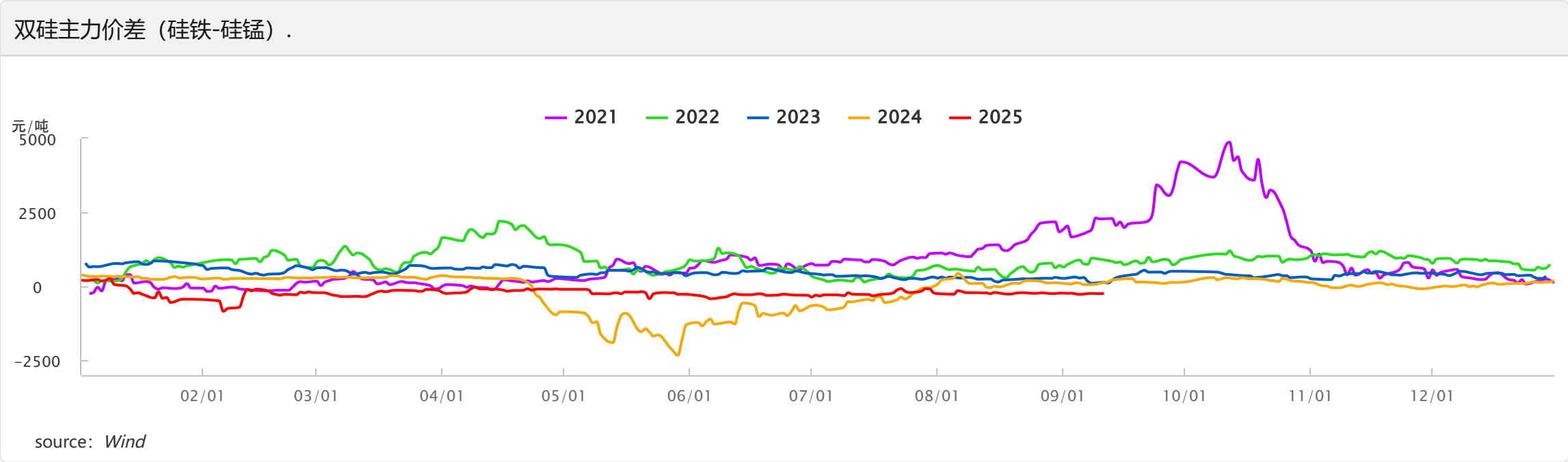
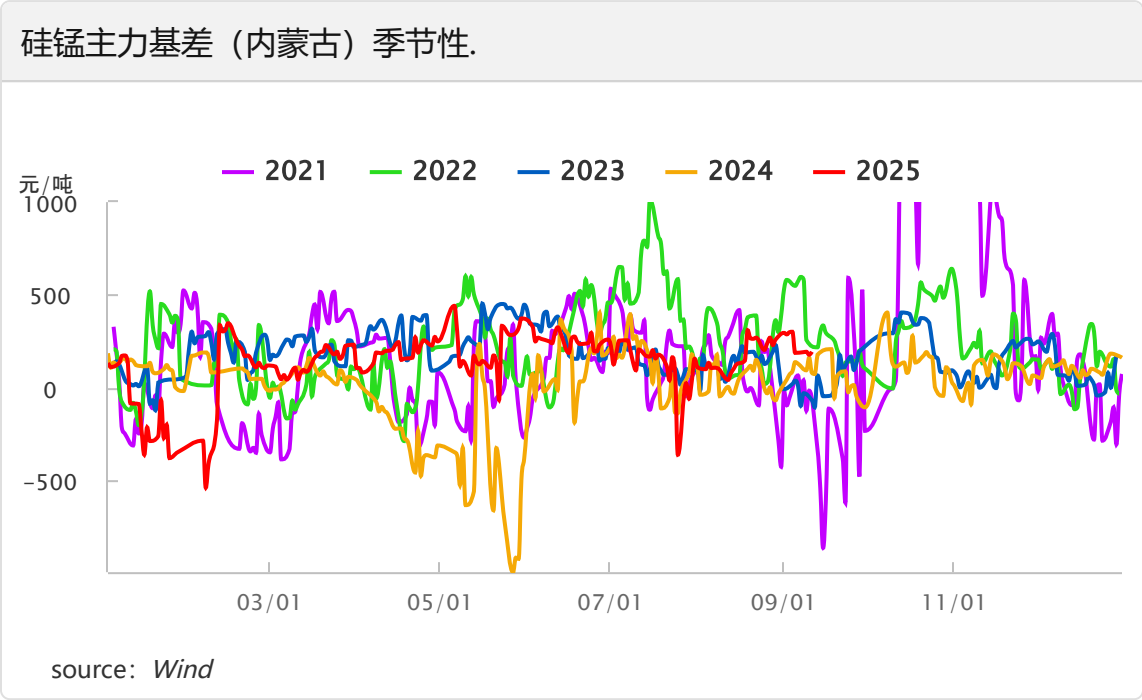
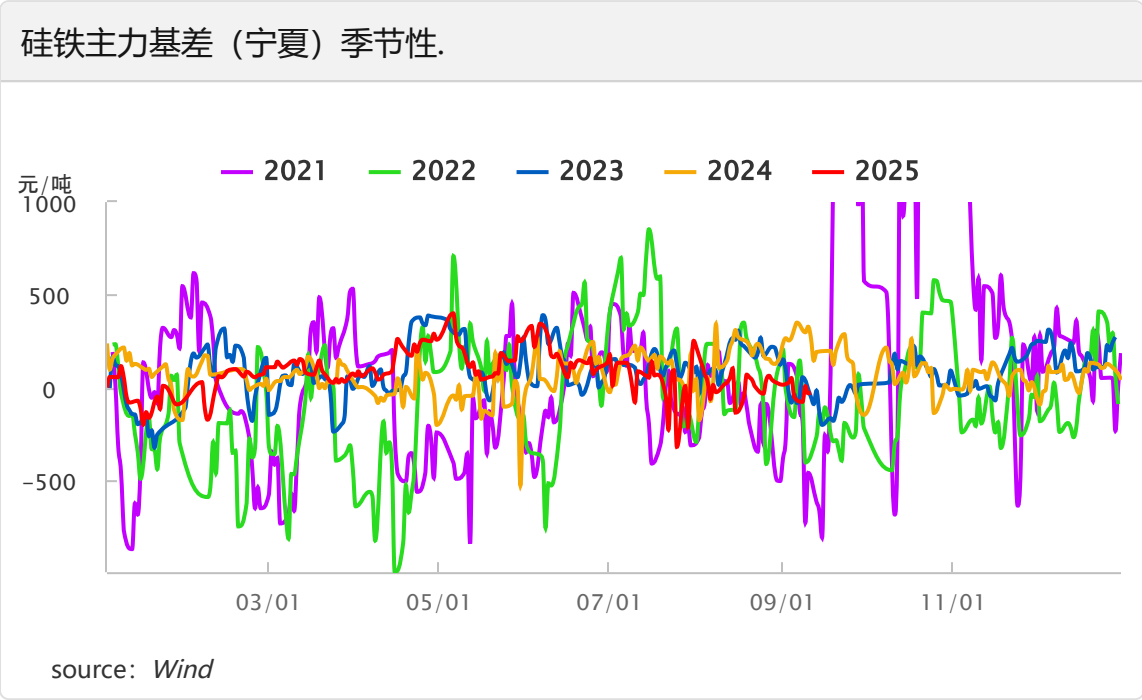
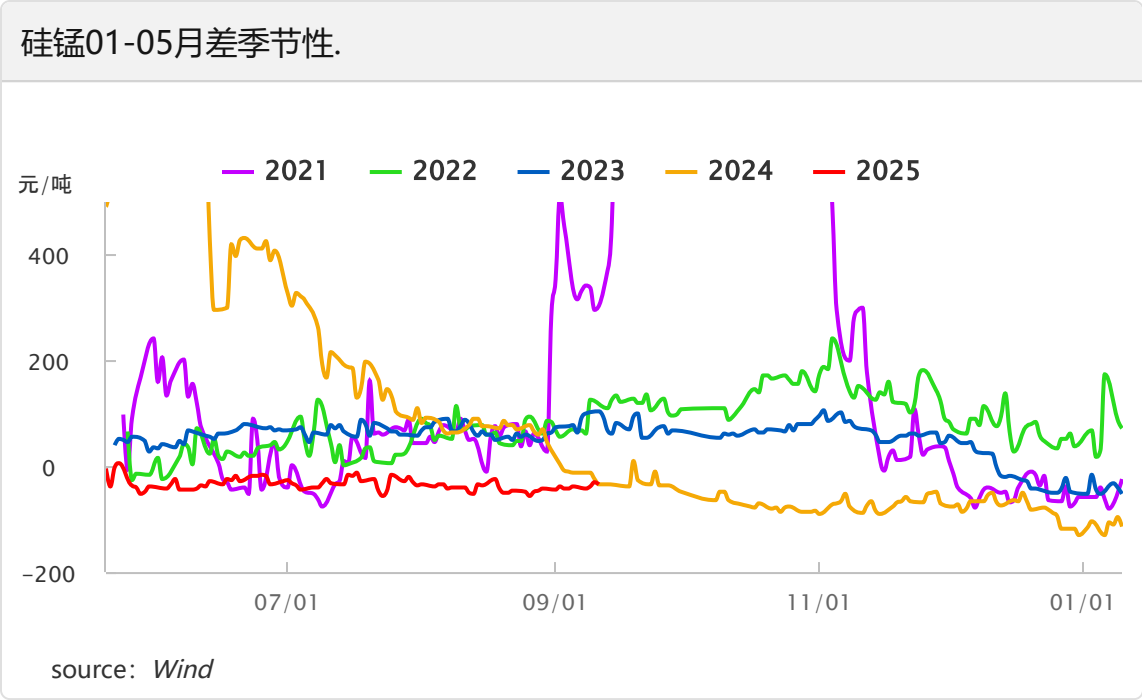
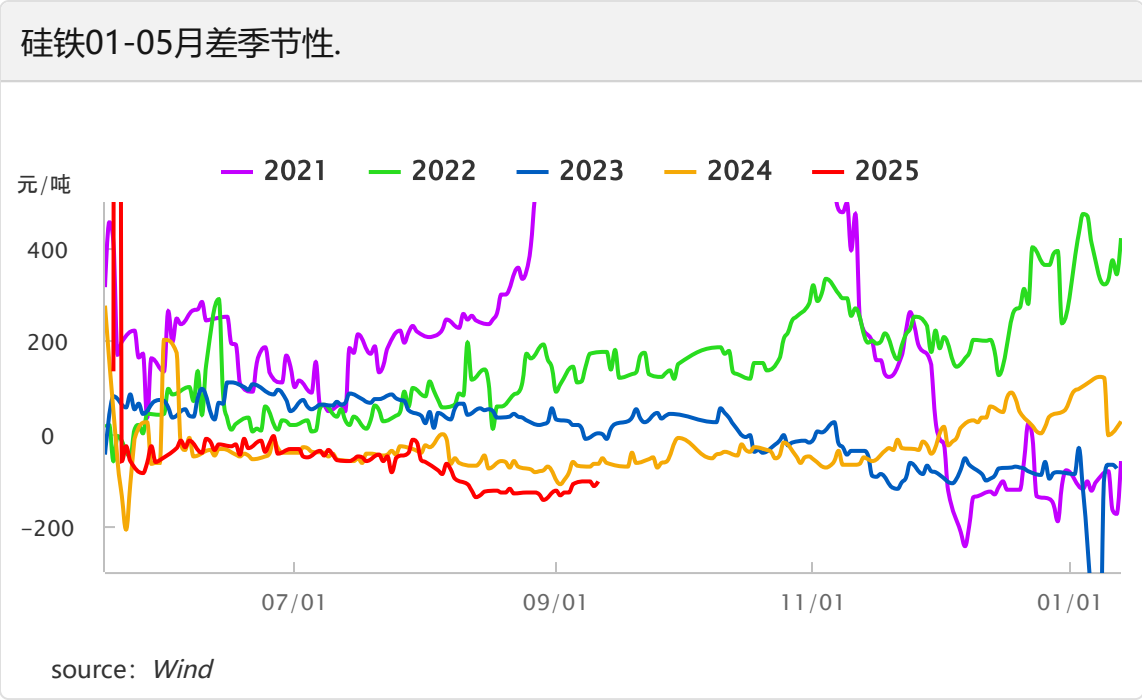


source: Wind

硅锰产区成本.



source: Wind



.....

纯碱日报

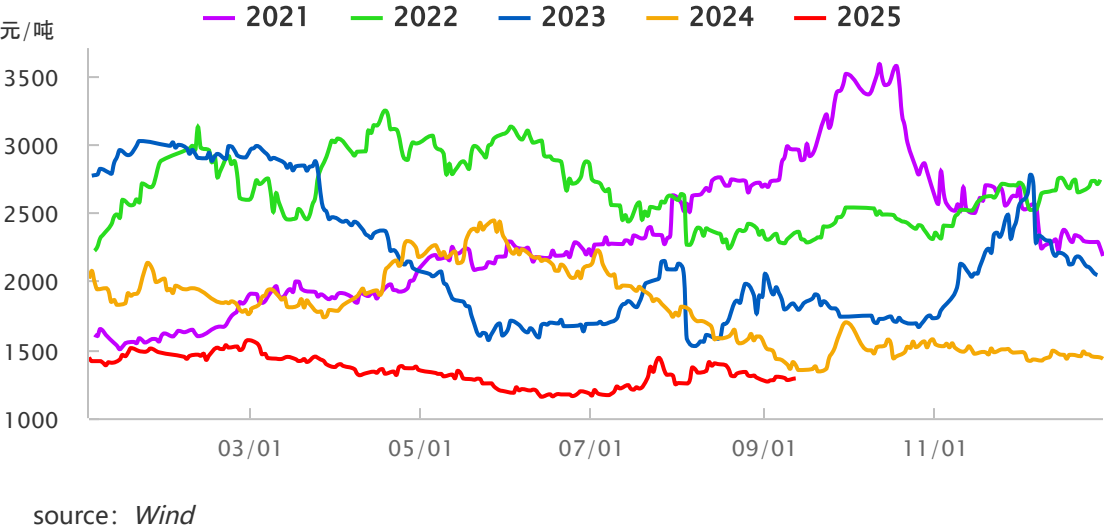
市场情绪和焦点会有反复，无论什么因素引起的供应端故事或成本预期也会被反复交易，增加波动。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续，新产能方面，四季度关注远兴二期投产情况。光伏玻璃基本面环比进一步改善，现货有涨价预期，光伏玻璃成品库存去化至相对低位。纯碱刚需整体稳定，暂时没有进一步走弱预期，重碱平衡继续保持过剩。基本面纯碱供强需弱格局不变，关注成本端和供应预期变化。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-09-12	2025-09-11	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1368	1359	9	0.66%
纯碱09合约	1163	1168	-5	-0.43%
纯碱01合约	1290	1287	3	0.23%
月差（5-9）	205	191	14	7.33%
月差（9-1）	-127	-119	-8	6.72%
月差（1-5）	-78	-72	-6	8.33%
沙河重碱基差	-90	-95	5	
青海重碱基差	-307	-301	-6	

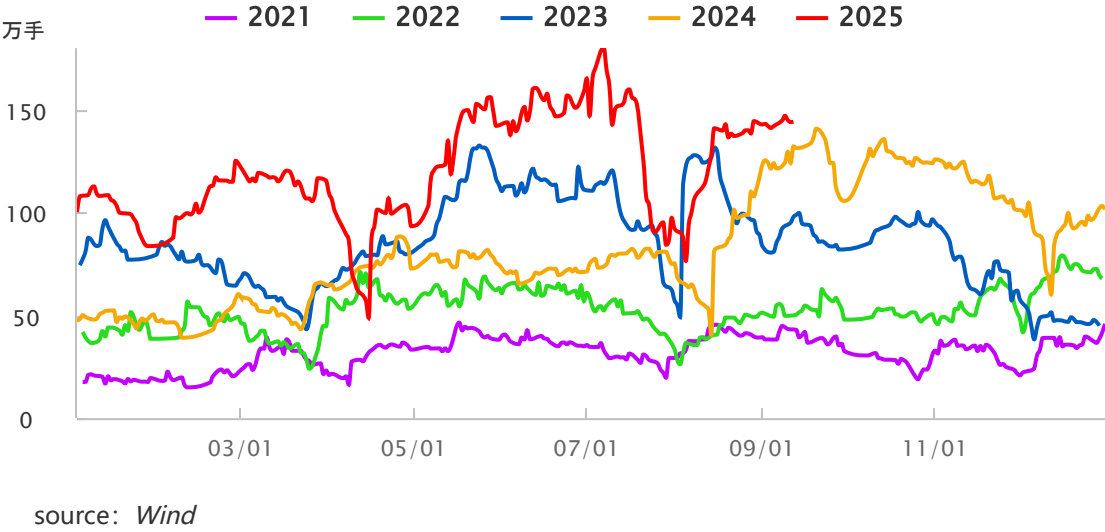
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-09-12	2025-09-11	日涨跌	2025-09-12	2025-09-11	日涨跌	重碱-轻碱

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	1200	1197	3				

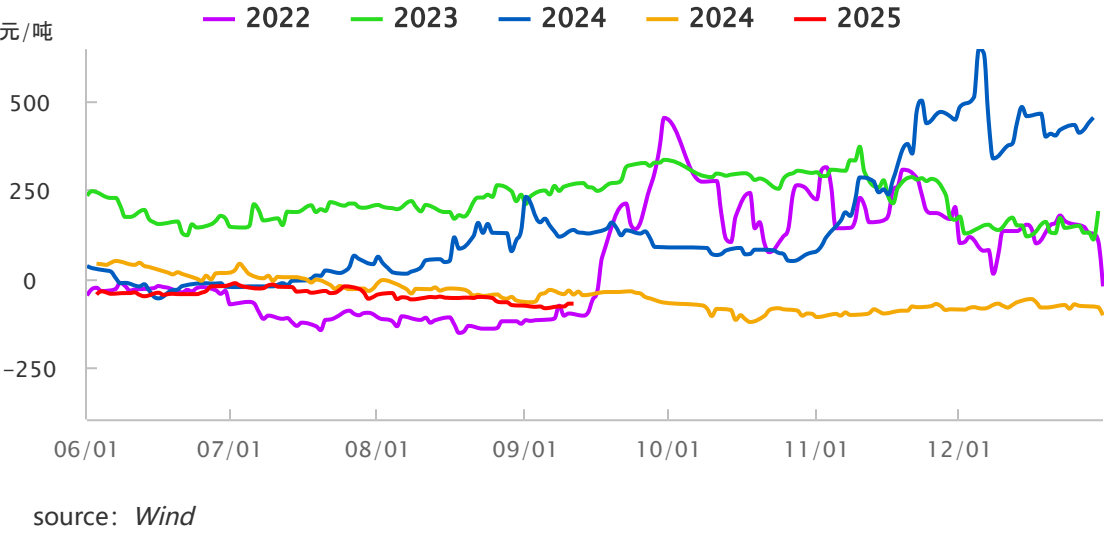
纯碱期货主力收盘价季节性.



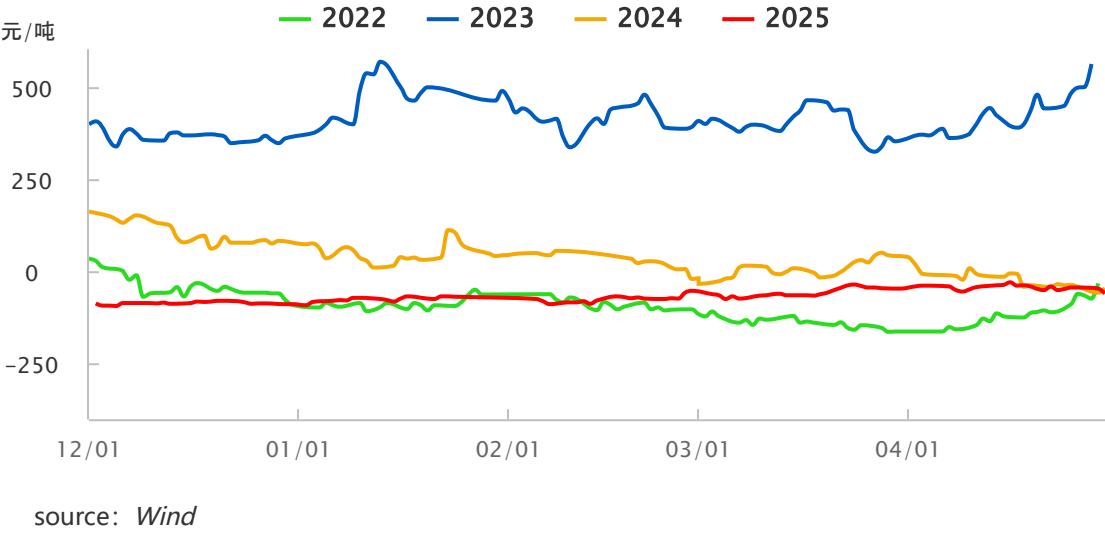
纯碱期货主力持仓量季节性.



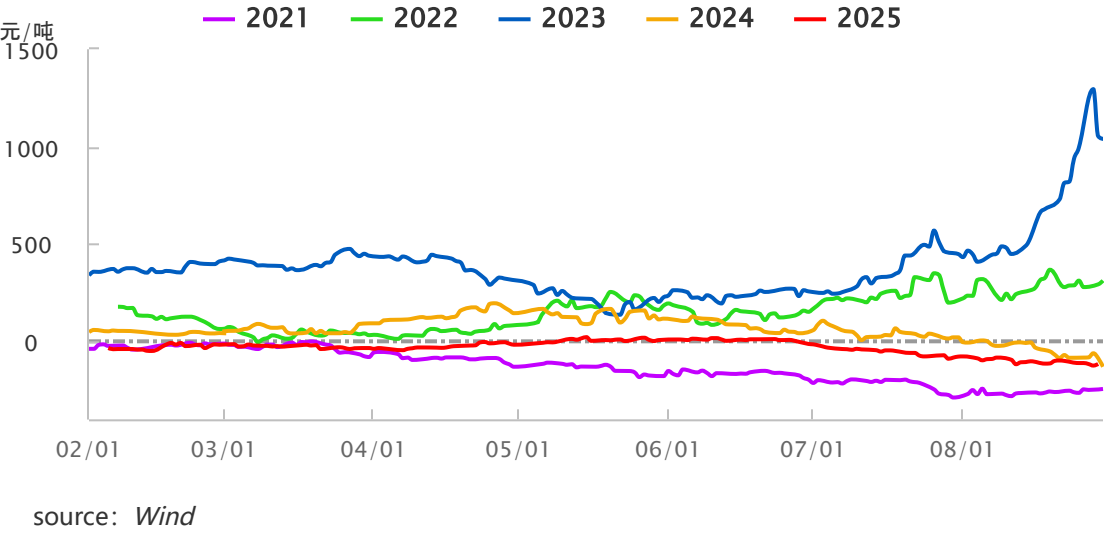
纯碱期货月差（01-05）季节性.



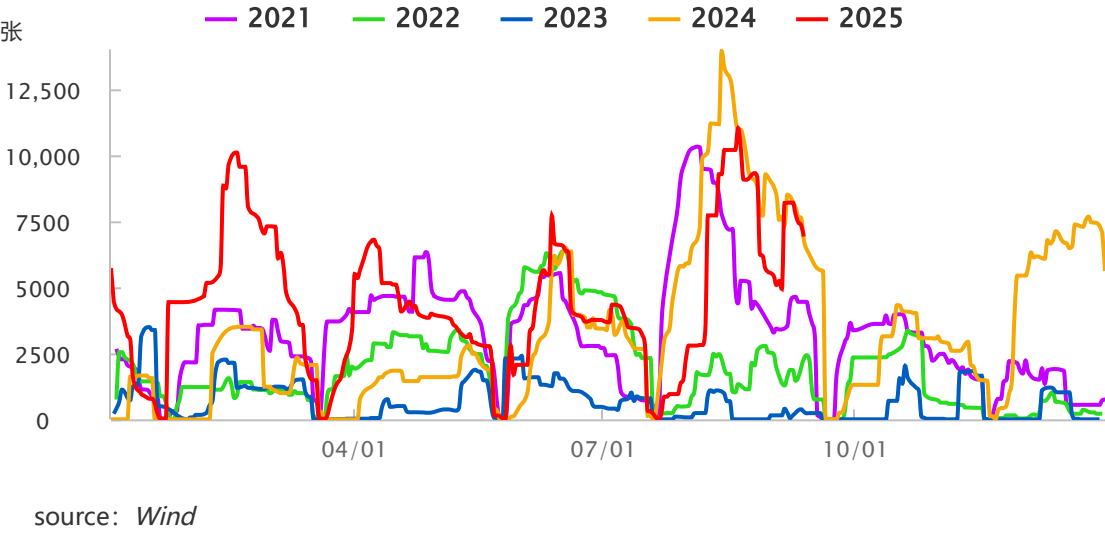
纯碱期货月差（05-09）季节性.



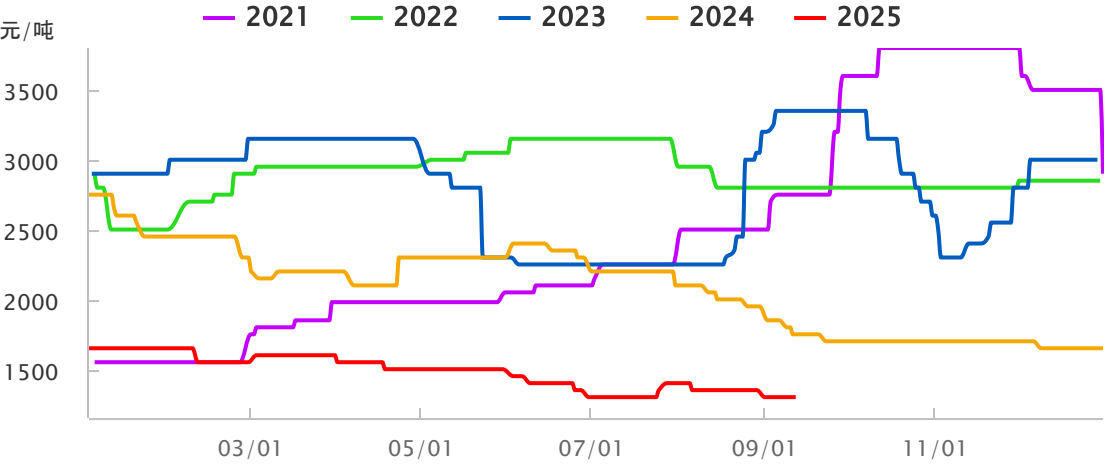
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

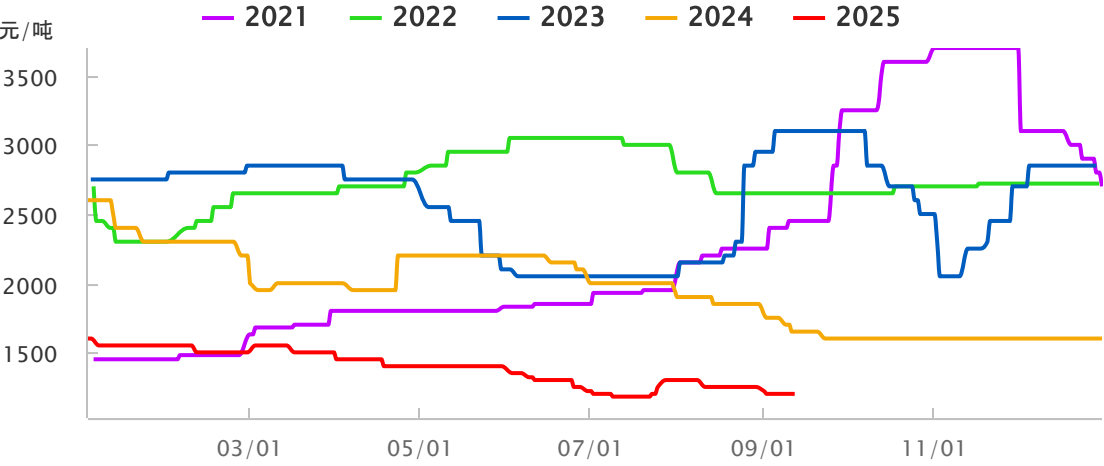


华北地区重碱市场价 季节性.



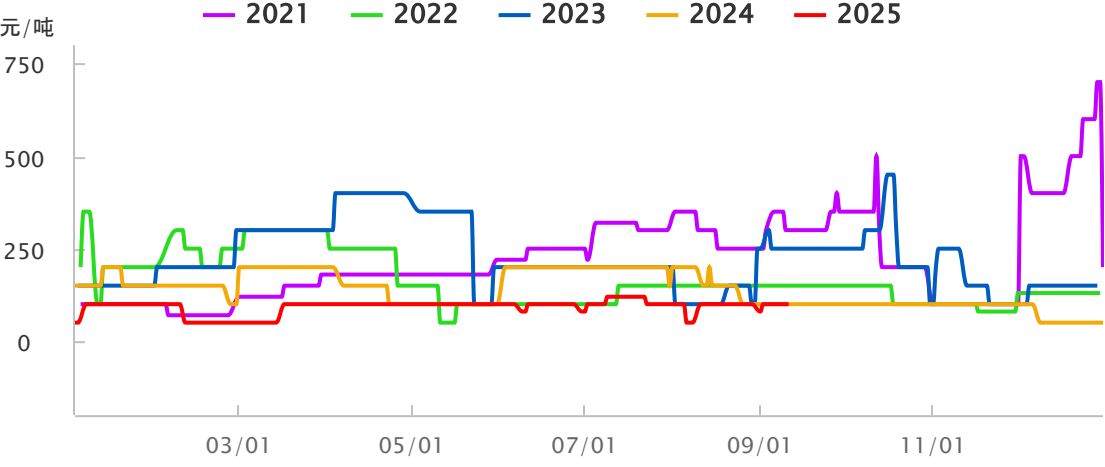
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



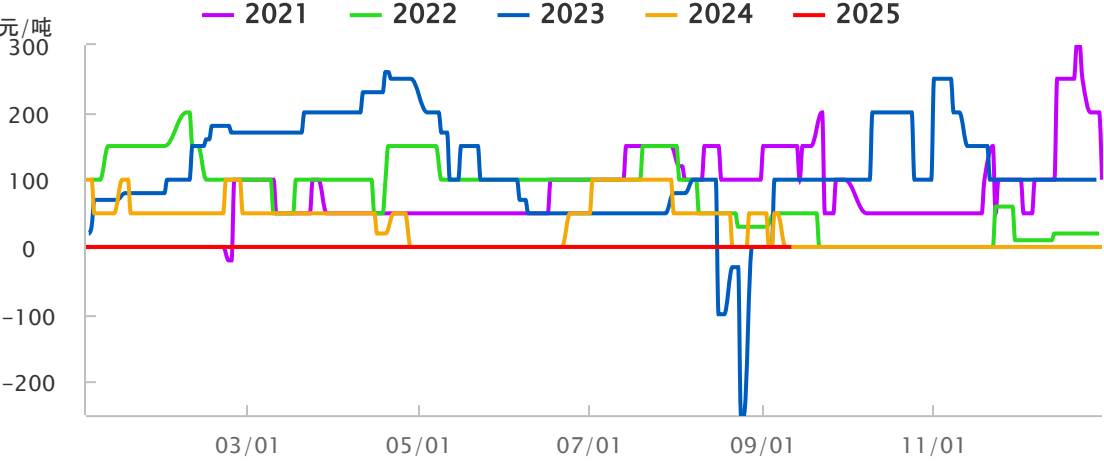
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



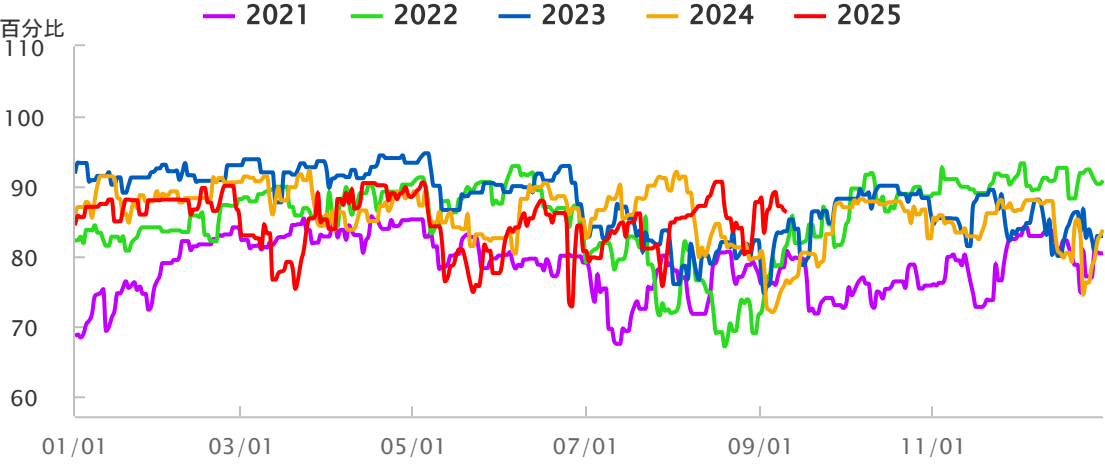
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



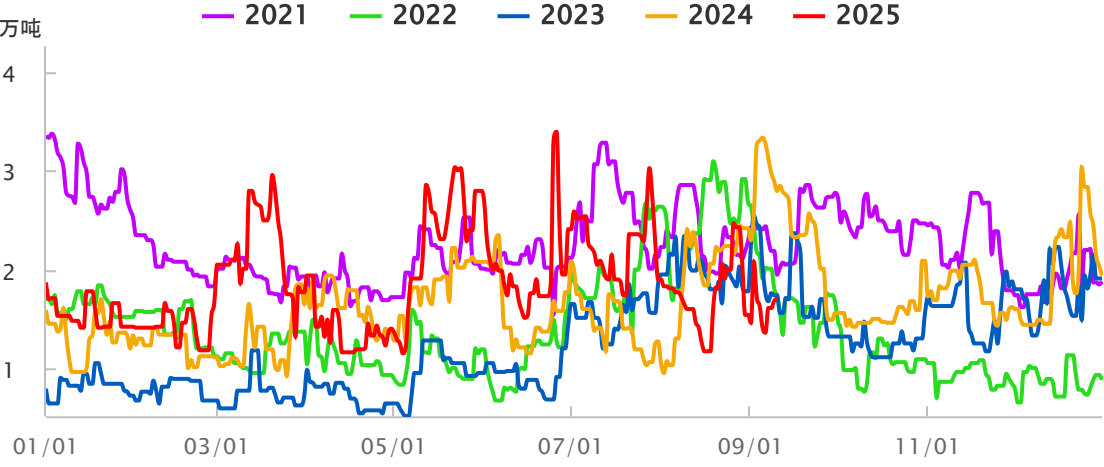
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



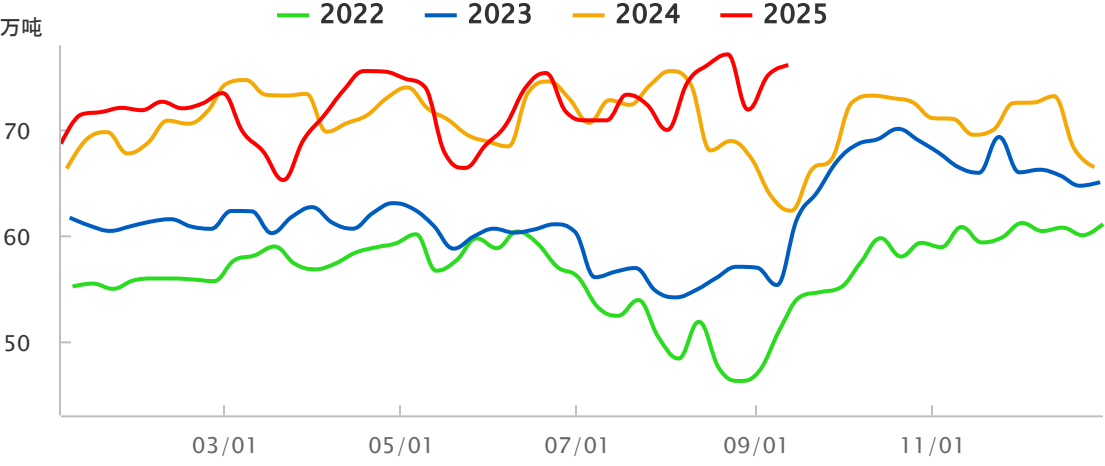
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



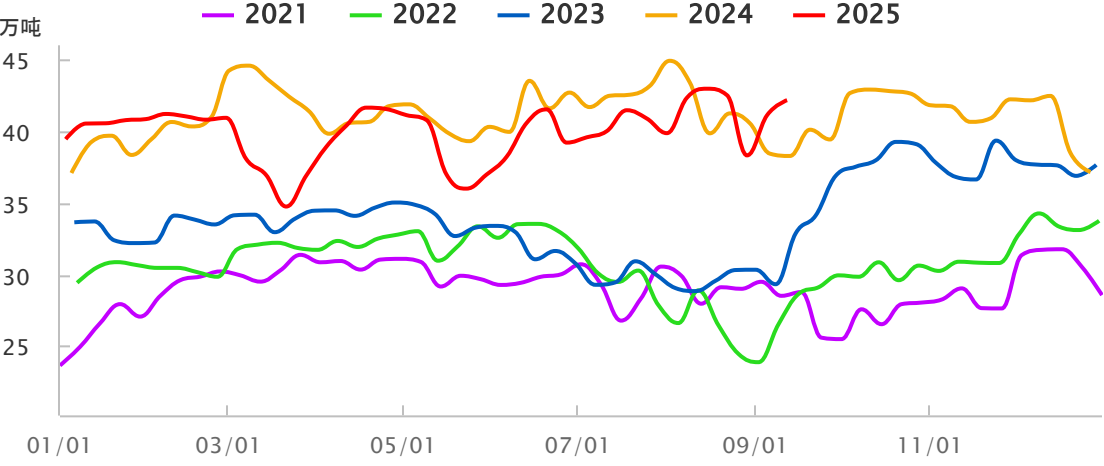
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

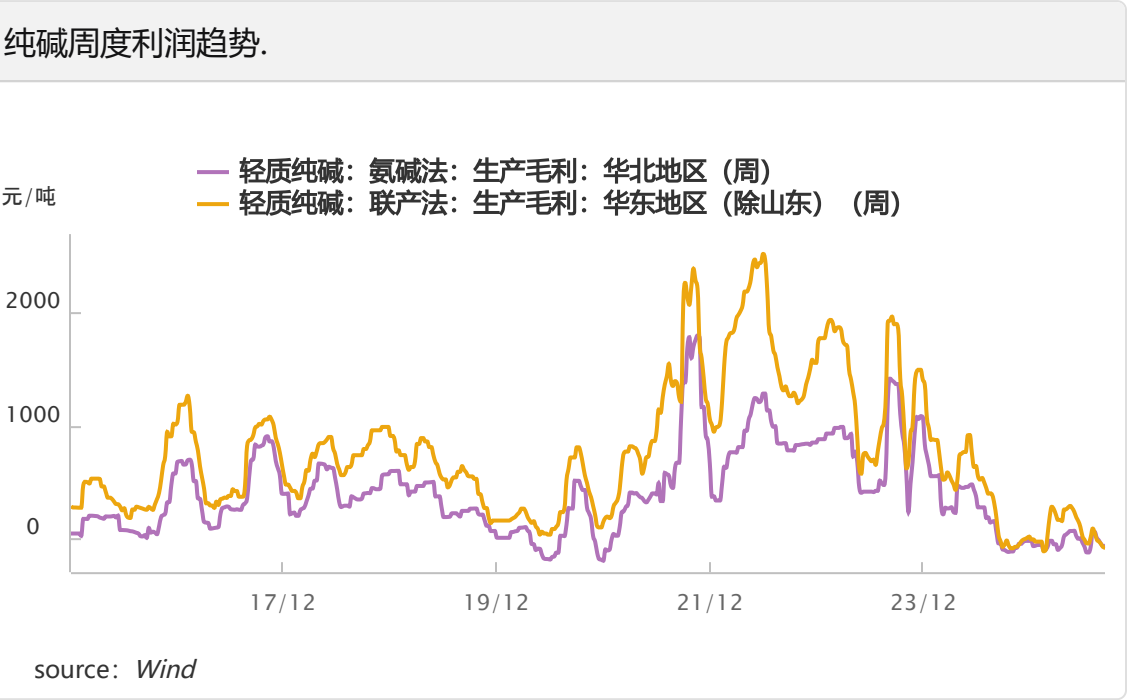
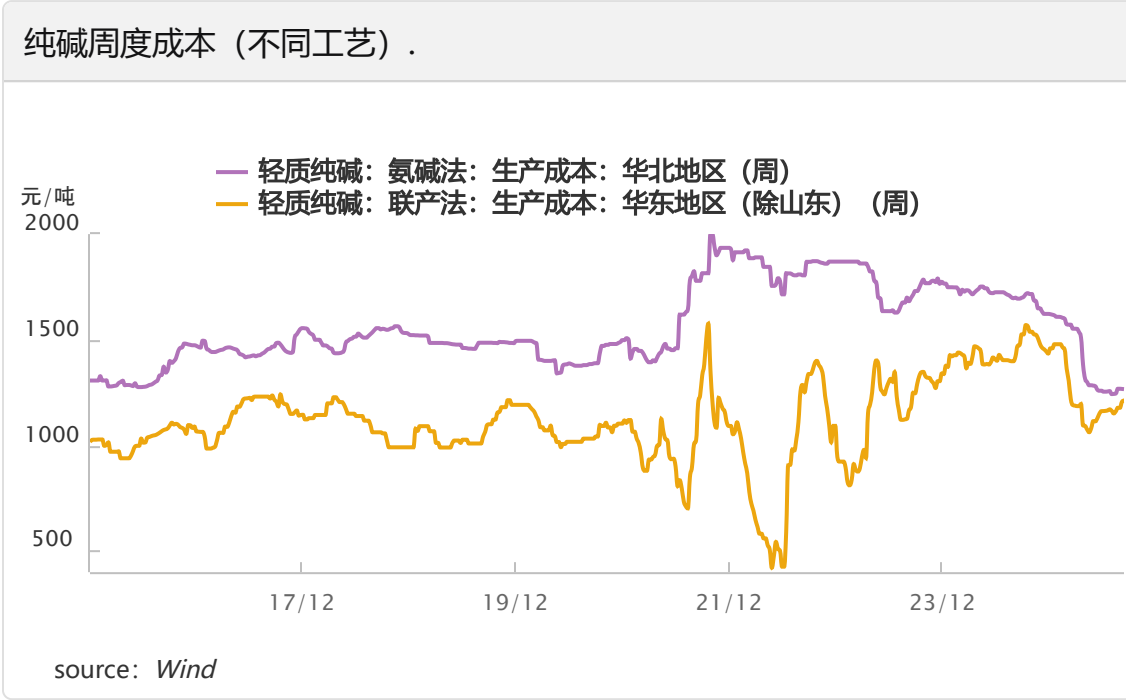
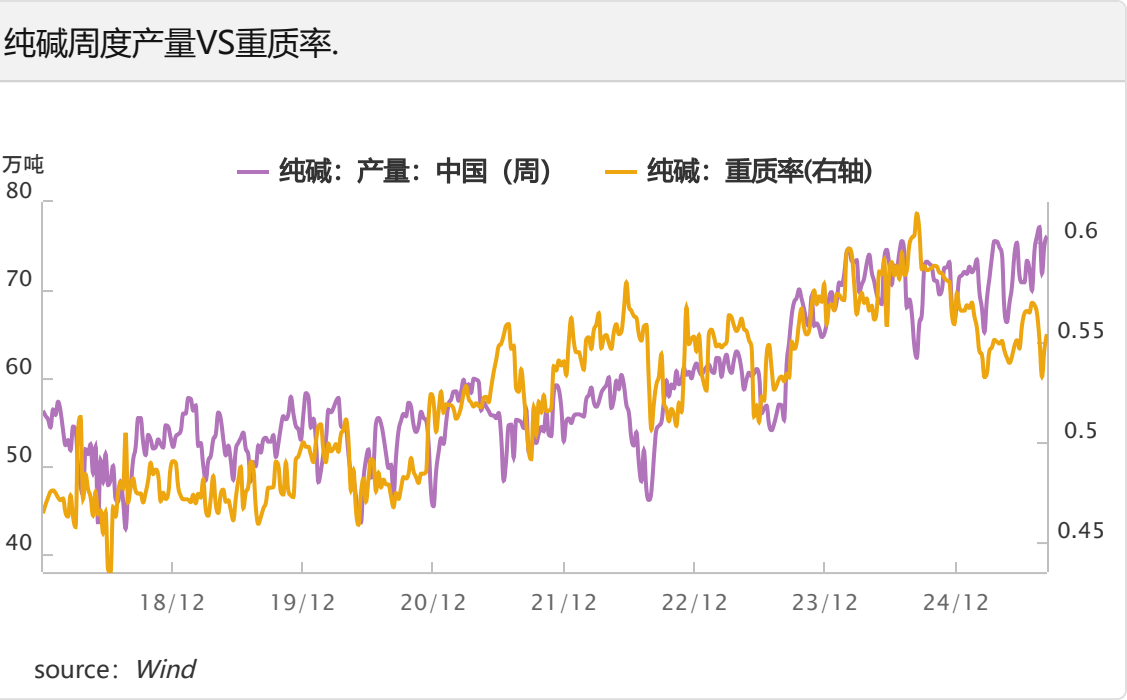
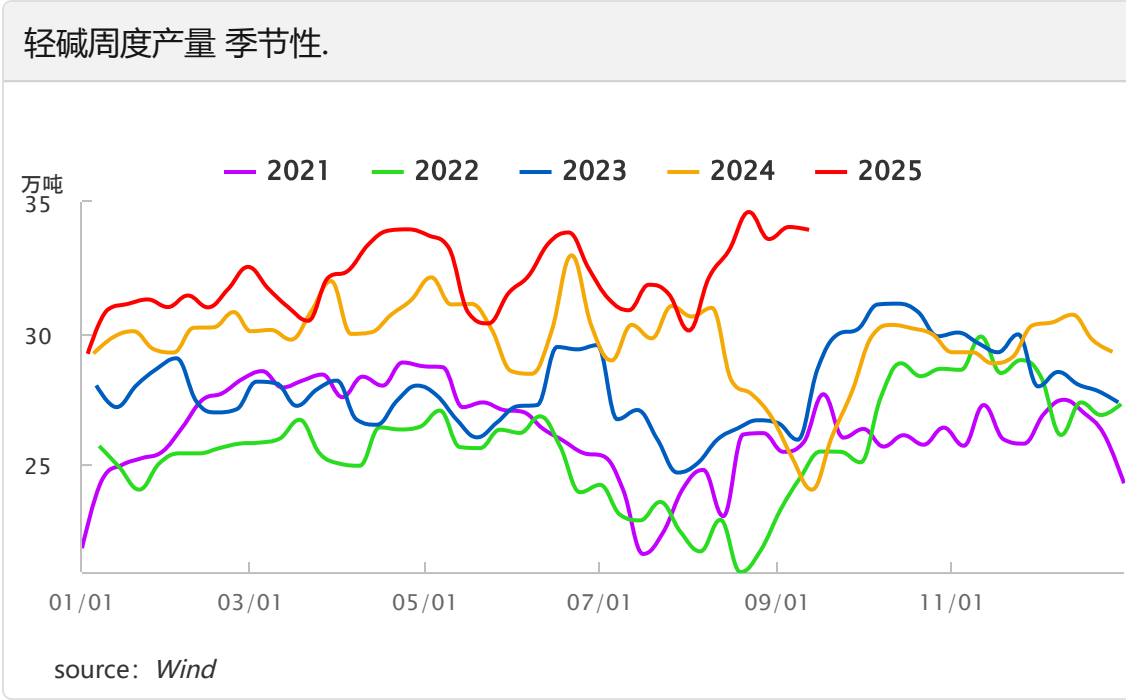


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

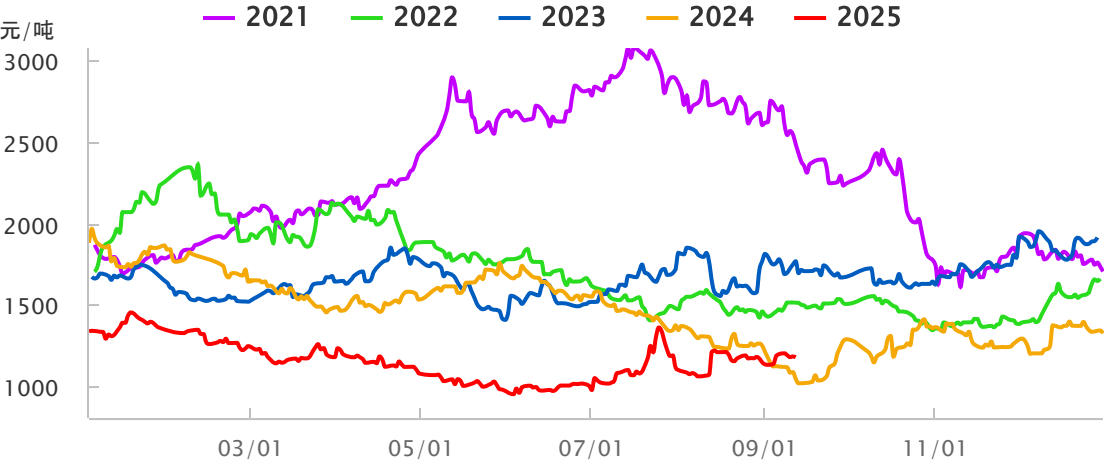
玻璃日报

上中游库存维持高位，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				
	2025-09-12	2025-09-11	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1284	1282	2	0.16%
玻璃09合约	968	989	-21	-2.12%
玻璃01合约	1180	1185	-5	-0.42%
月差（5-9）	316	293	23	
月差（9-1）	-212	-196	-16	
月差（1-5）	-104	-97	-7	
05合约基差（沙河）	-138	-134	-3.6	
05合约基差（湖北）	-222	-239	17	
09合约基差（沙河）	155	158.6	-3.6	
09合约基差（湖北）	51	45	6	

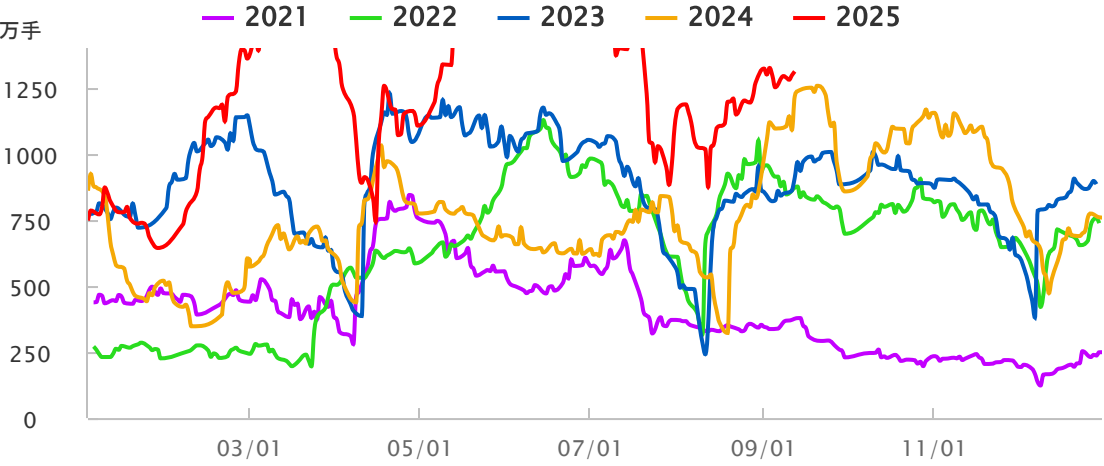
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-09-11	86	112	104	107
2025-09-10	93	111	118	103
2025-09-09	124	129	121	115
2025-09-08	137	109	101	96
2025-09-07	124	103	85	85
2025-09-06	163	111	83	85
2025-09-05	131	118	88	101

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



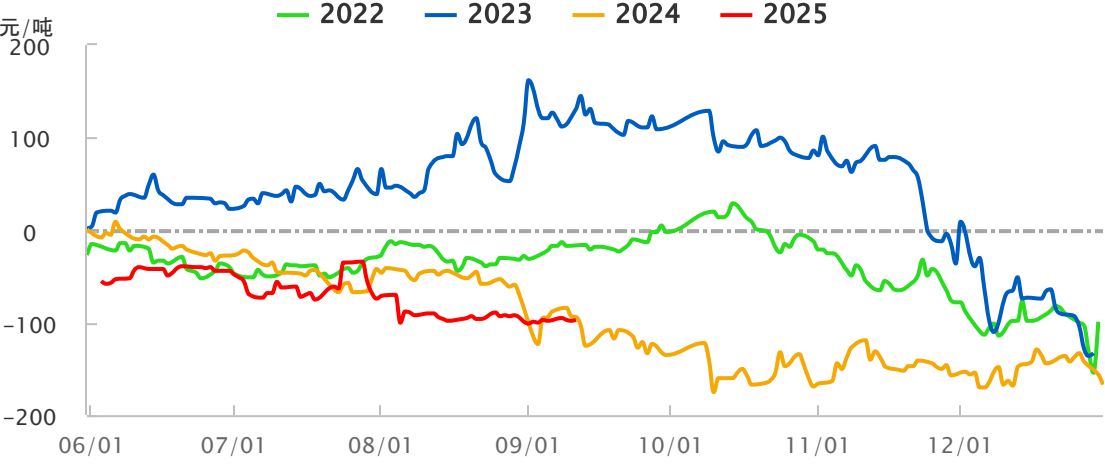
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



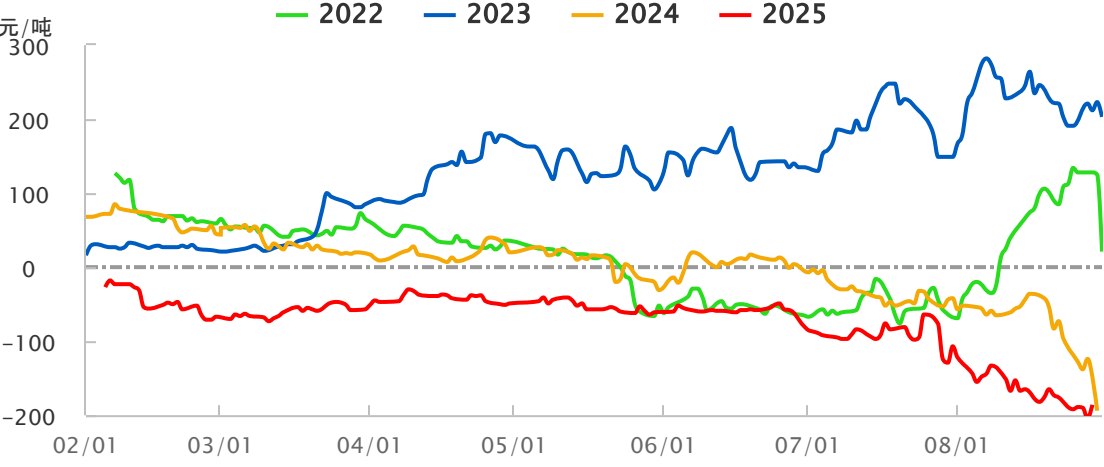
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



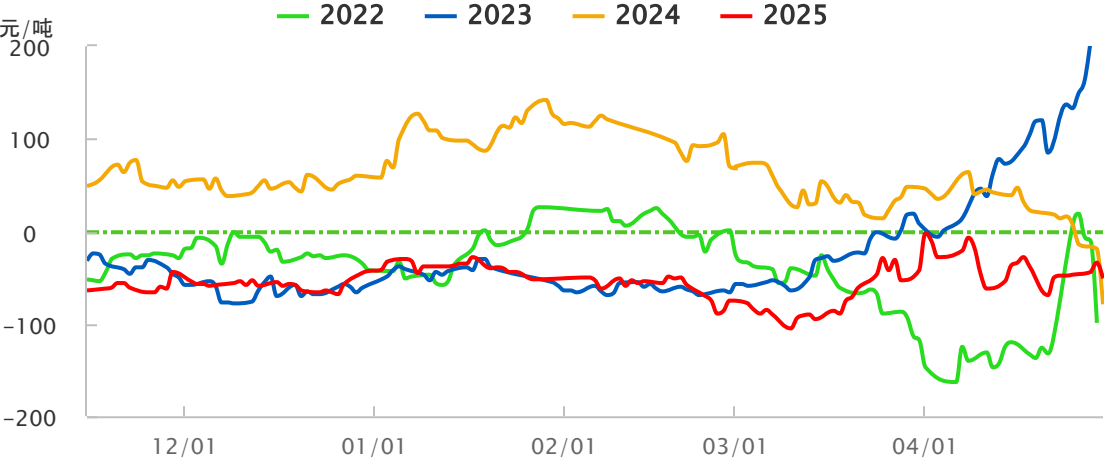
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



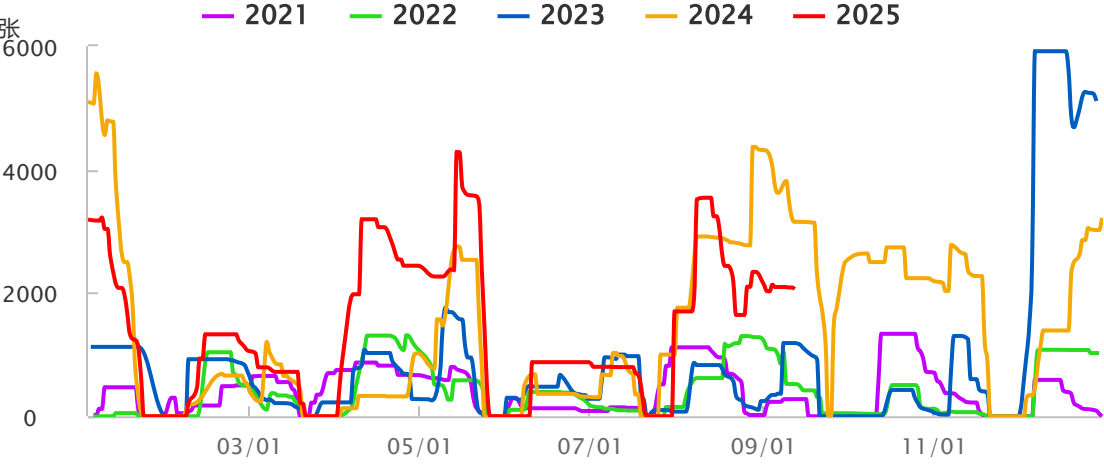
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



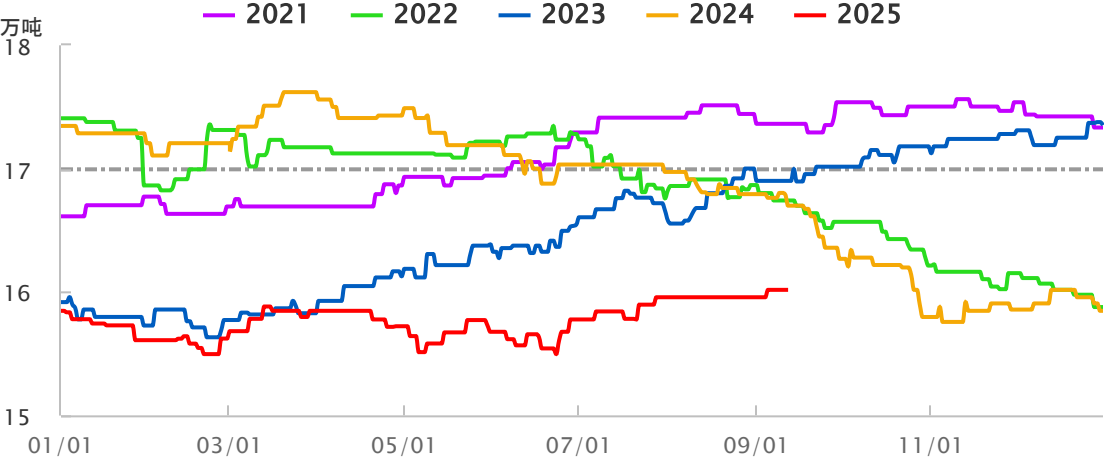
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



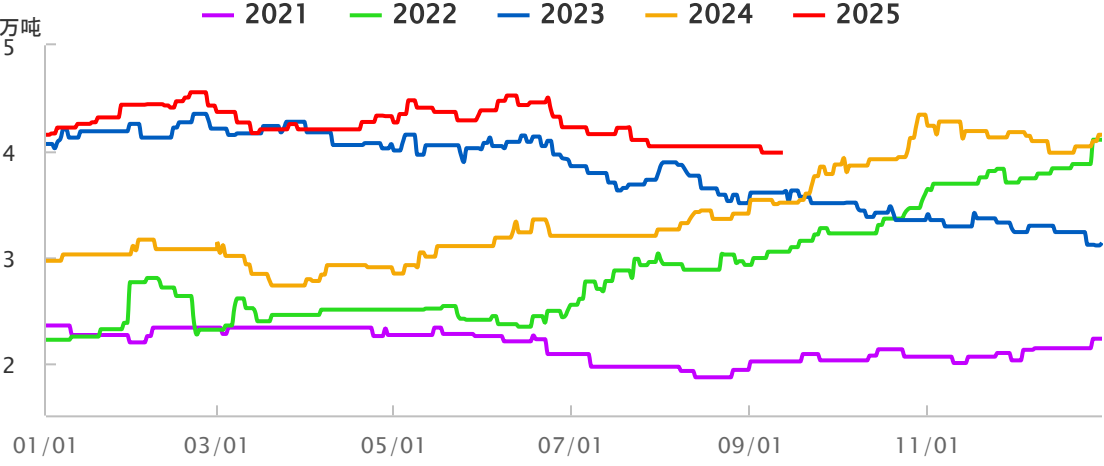
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



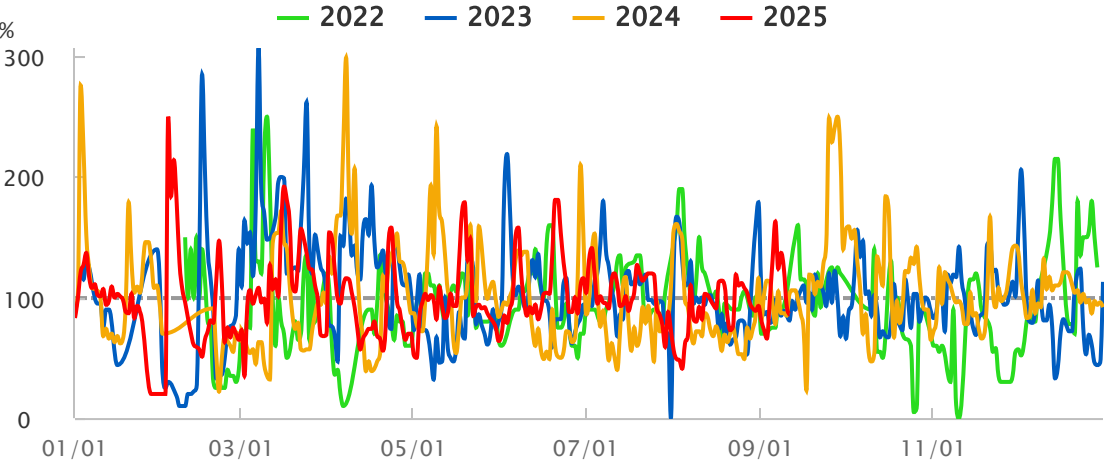
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



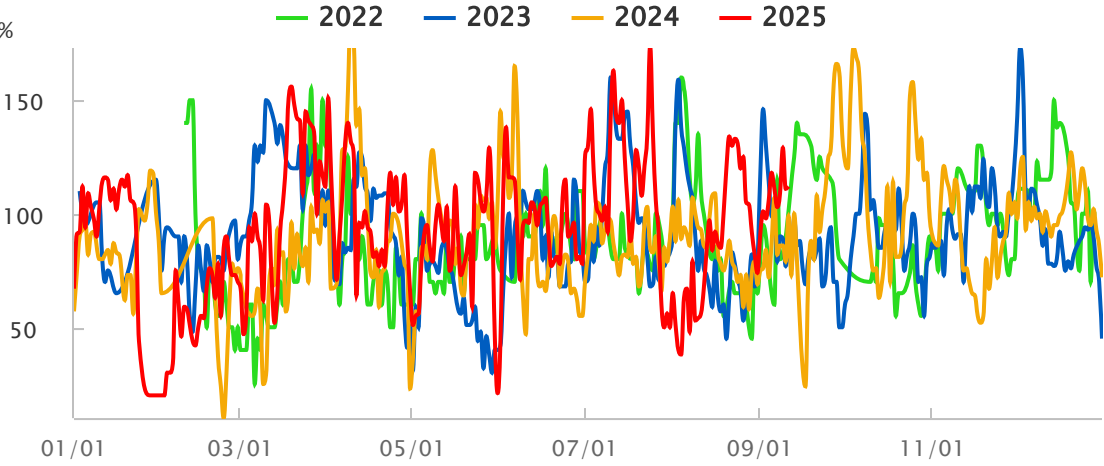
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



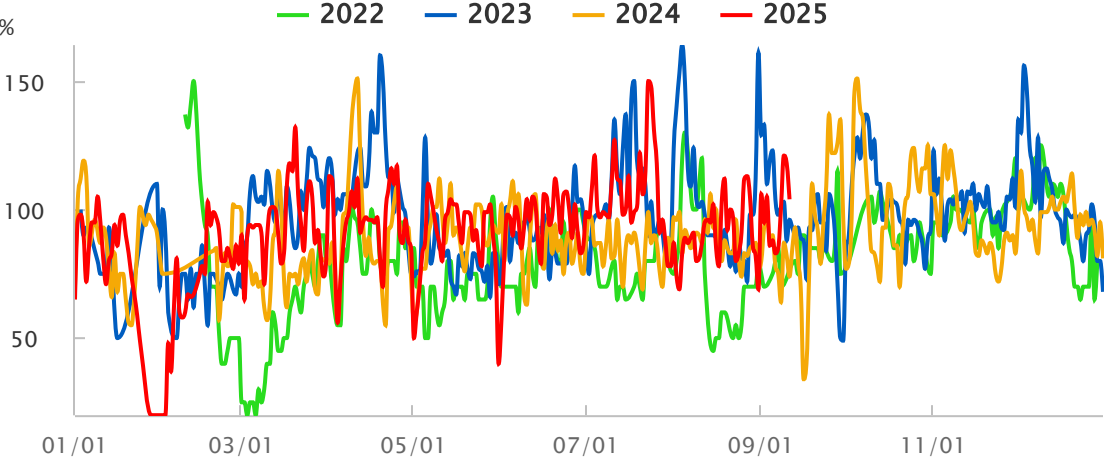
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



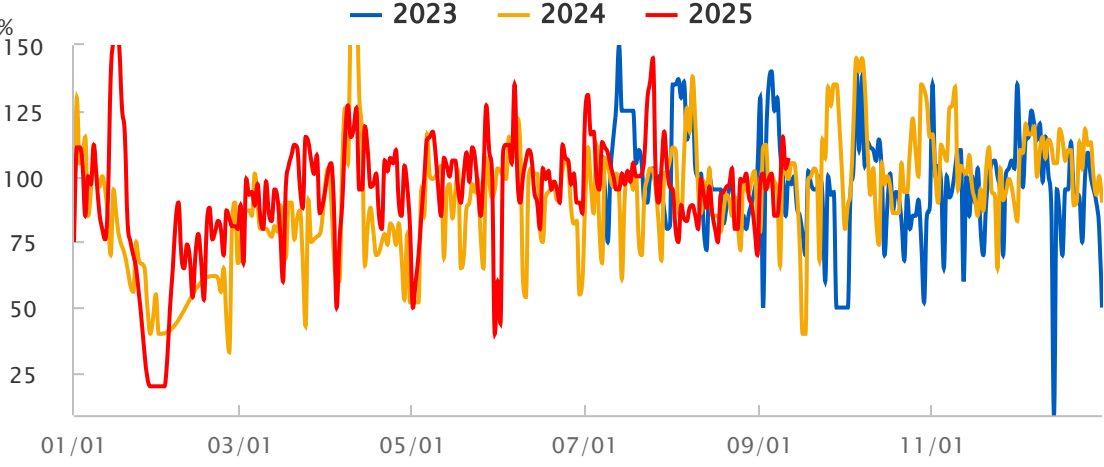
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



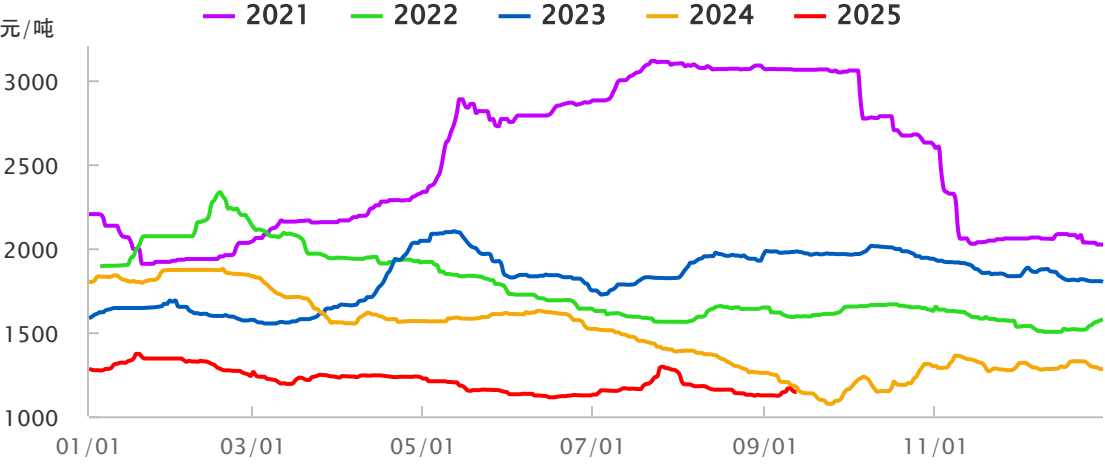
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



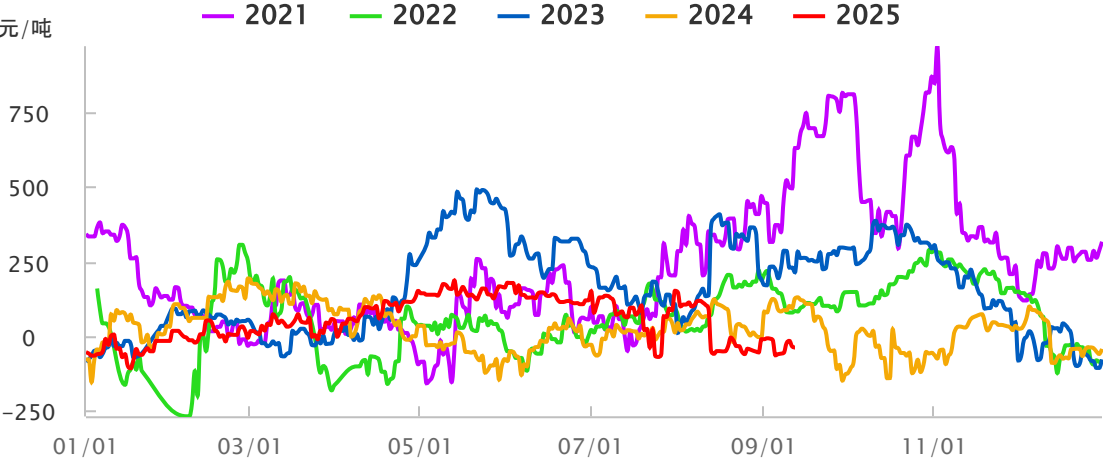
source: Wind

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