



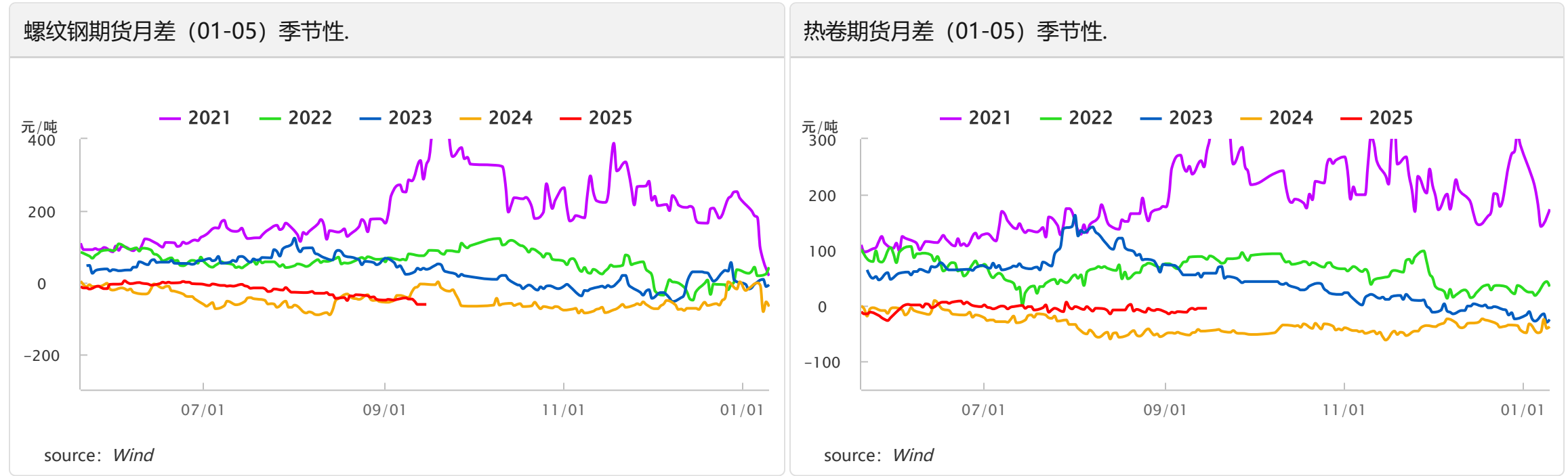
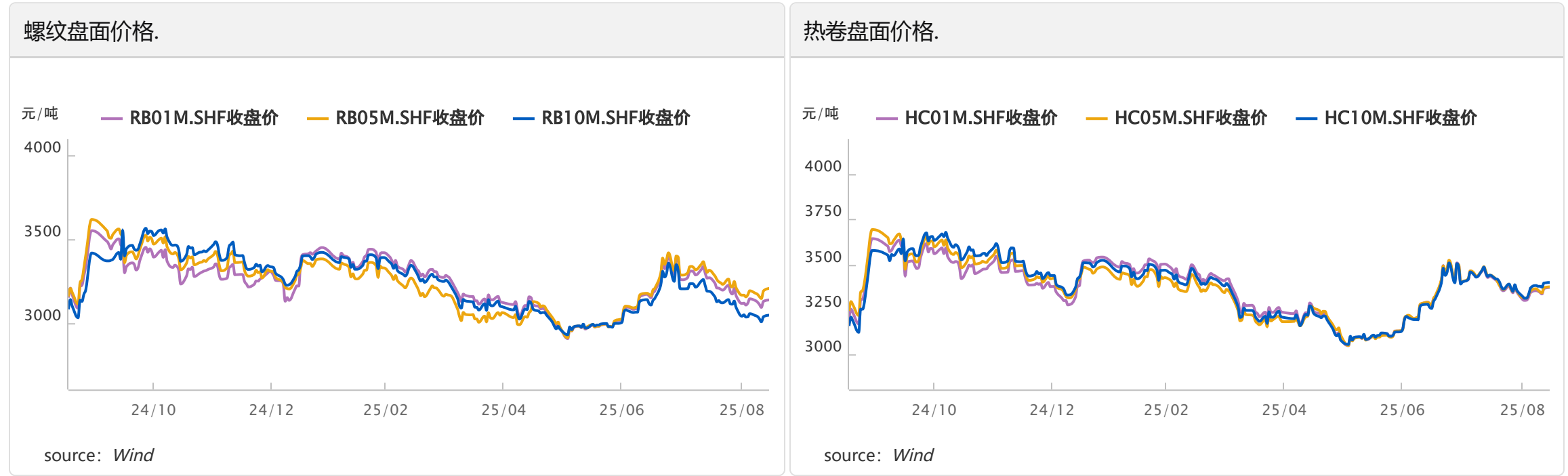
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

钢材基本面承压明显，超季节性累库状态下钢厂利润收缩，负反馈风险在持续增加，压制盘面上行空间；但市场对旺季需求仍存期待，加之宏观预期向好，以及对国庆节前下游补库和钢厂对原料的备货需求存有预期，原料端亦存在一定支撑，限制下行空间。预计近期钢市将呈现震荡盘整格局。

螺纹、热卷盘面价格.			螺纹、热卷月差.		
	2025-09-15	2025-09-12		2025-09-15	2025-09-12
螺纹钢01合约收盘价	3136	3127	螺纹01-05月差	-62	-62
螺纹钢05合约收盘价	3205	3189	螺纹05-10月差	154	154
螺纹钢10合约收盘价	3045	3035	螺纹10-01月差	-92	-92
热卷01合约收盘价	3370	3364	热卷01-05月差	-4	-4
热卷05合约收盘价	3374	3368	热卷05-10月差	-27	-27
热卷10合约收盘价	3398	3395	热卷10-01月差	31	31

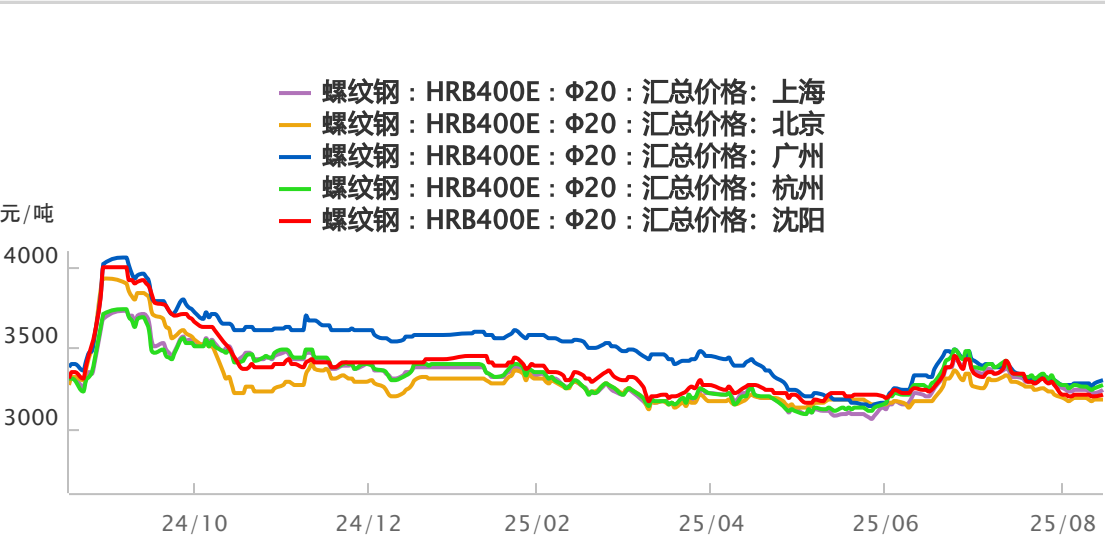


螺纹、热卷现货价格..			螺纹、热卷基差.		
单位（元/吨）	2025-09-15	2025-09-12	单位（元/吨）	2025-09-15	2025-09-12
螺纹钢汇总价格：中国	3284	3275	01螺纹基差（上海）	104	93
螺纹钢汇总价格：上海	3240	3220	05螺纹基差（上海）	35	31
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3180	10螺纹基差（上海）	195	185

螺纹钢汇总价格：杭州	3270	3250
螺纹钢汇总价格：天津	3210	3200
热卷汇总价格：上海	3410	3400
热卷汇总价格：乐从	3380	3380
热卷汇总价格：沈阳	3340	3330

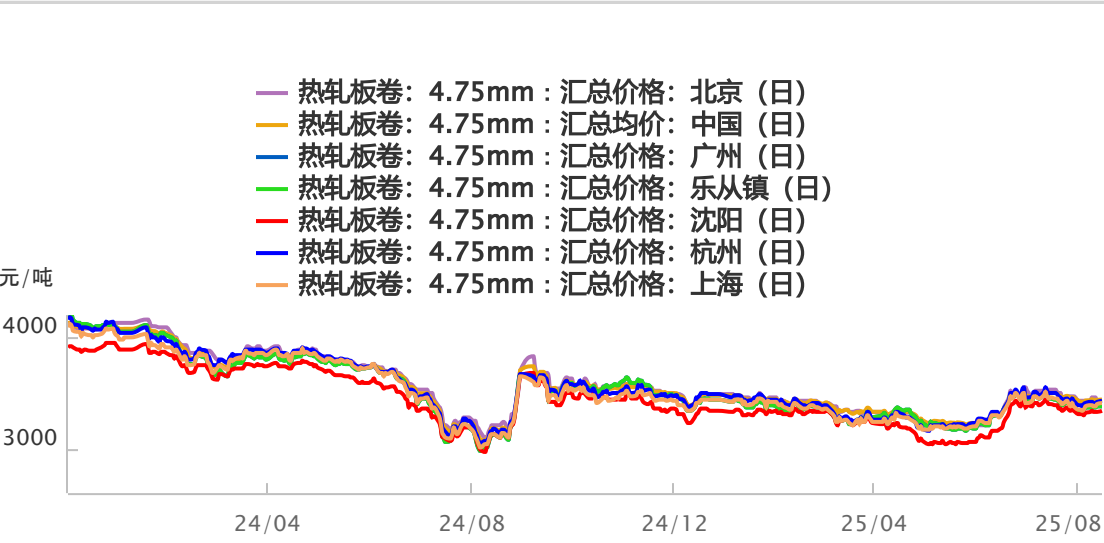
螺纹主力基差（北京）	44	53
01热卷基差（上海）	40	36
05热卷基差（上海）	36	32
10热卷基差（上海）	12	5
主力热卷基差（北京）	60	66

螺纹钢现货价格.



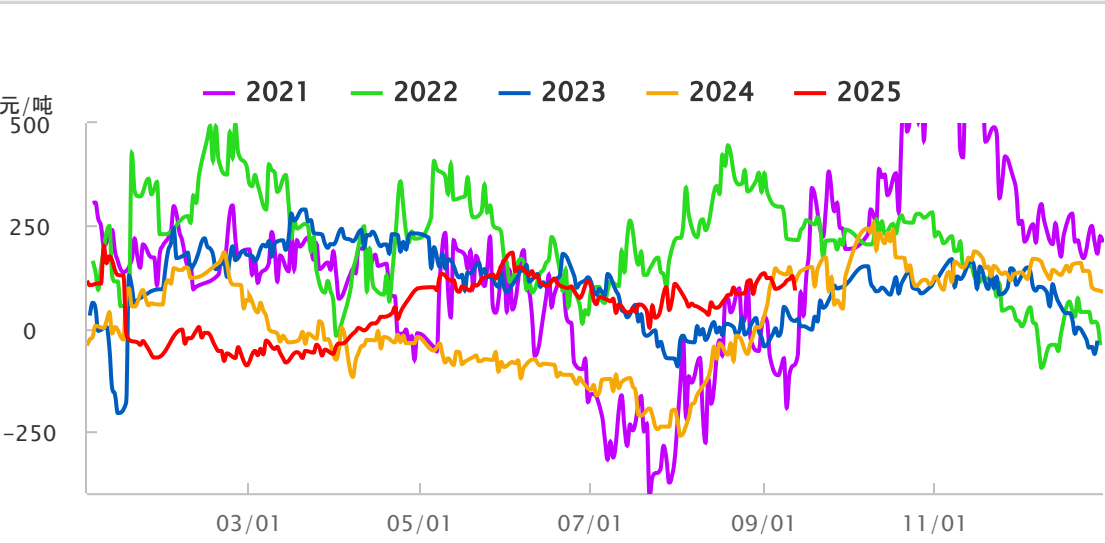
source: Wind

热卷各区域价格.



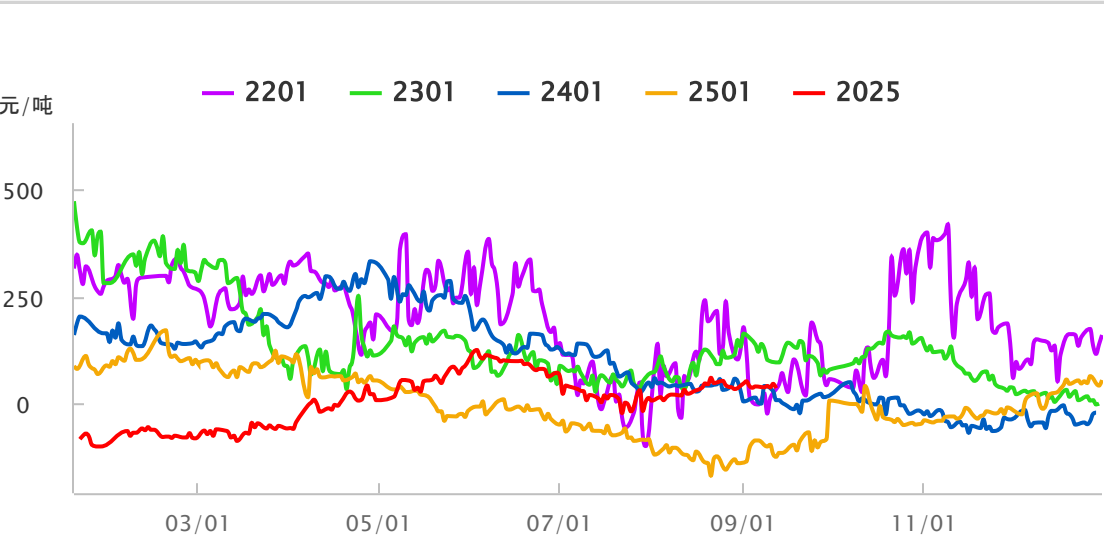
source: Wind

螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



source: Wind

热卷01合约基差季节性（上海）.



source: Wind

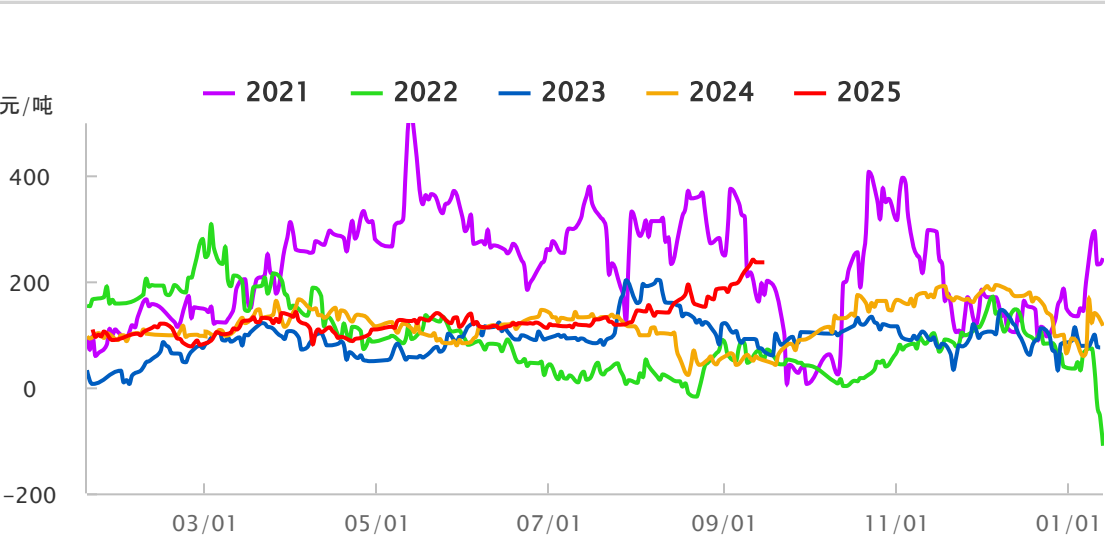
卷螺差.

	2025-09-15	2025-09-12
01卷螺差	237	237
05卷螺差	179	179
10卷螺差	360	360

卷螺现货价差.

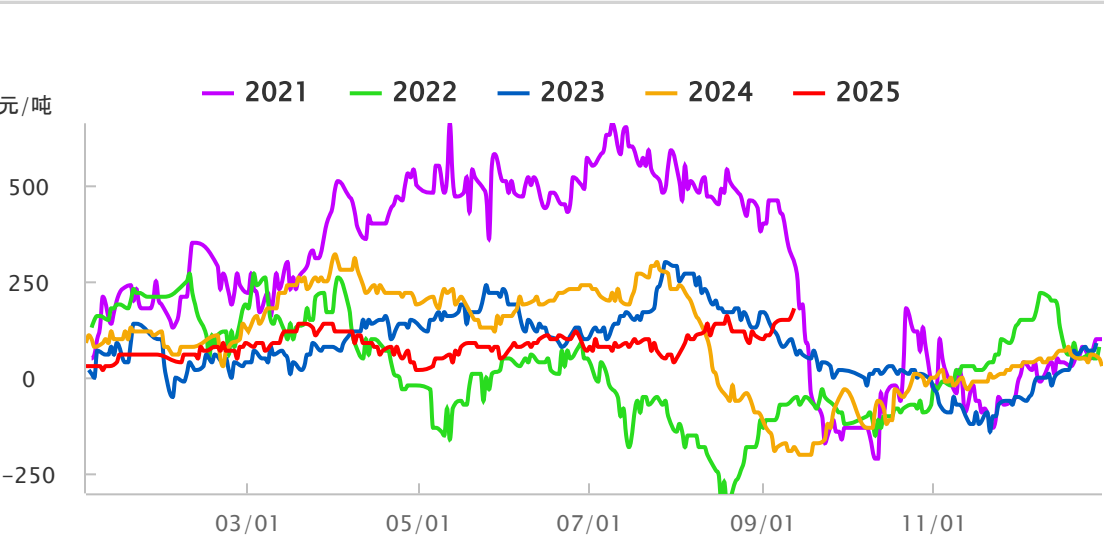
单位（元/吨）	2025-09-15	2025-09-12
卷螺现货价差（上海）	170	180
卷螺现货价差（北京）	250	250
卷螺现货价差（沈阳）	130	130

01卷螺差季节性.



source: Wind

现货卷螺差（上海）季节性.



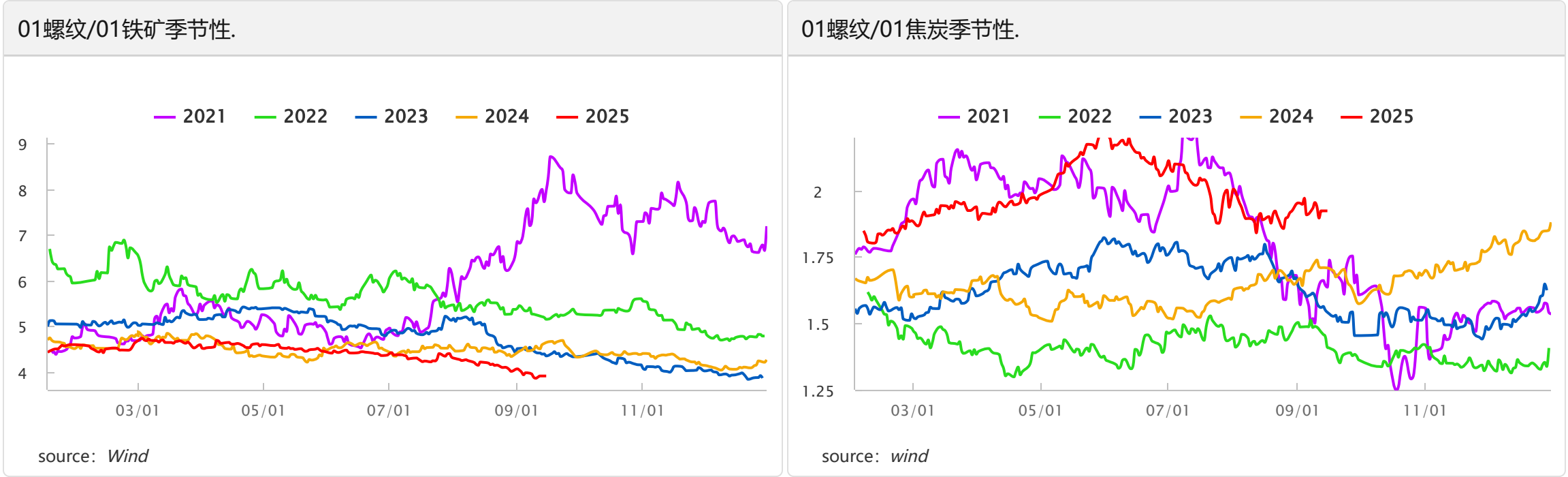
source: Wind

螺纹铁矿比值.

	2025-09-15	2025-09-12
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.

	2025-09-15	2025-09-12
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



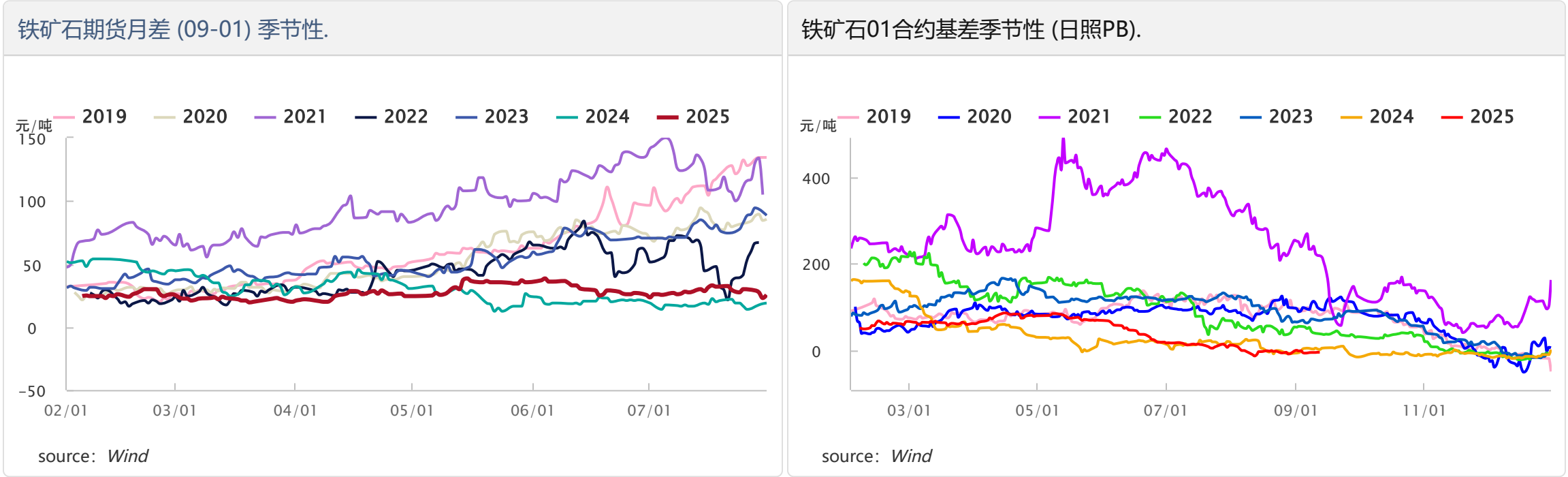
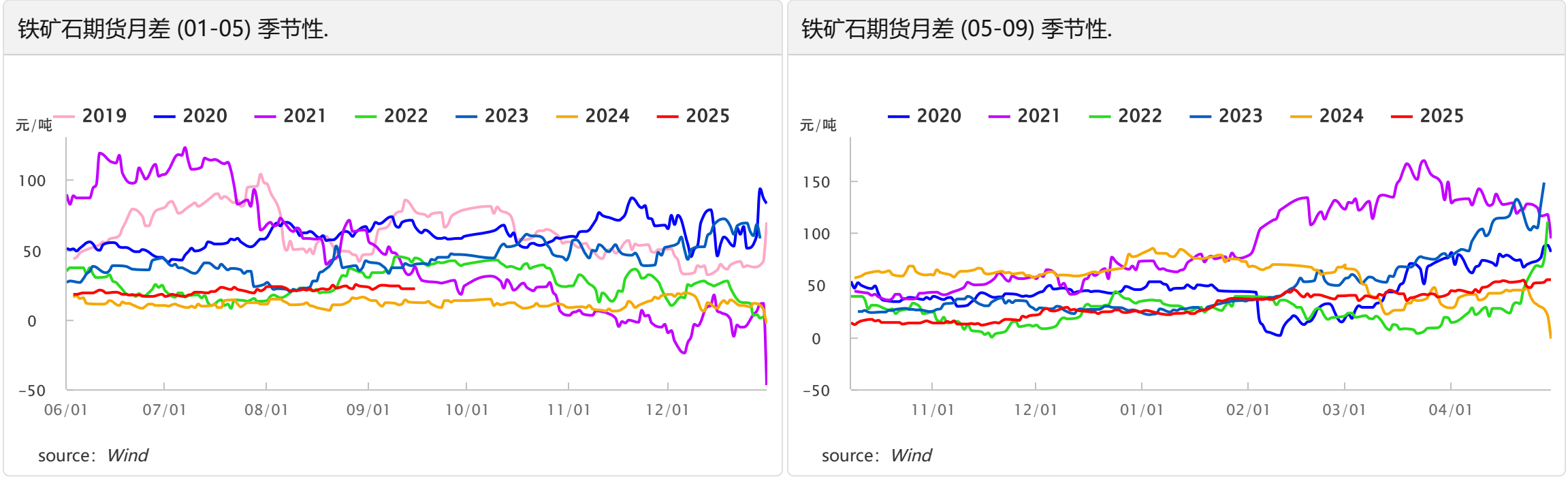
..

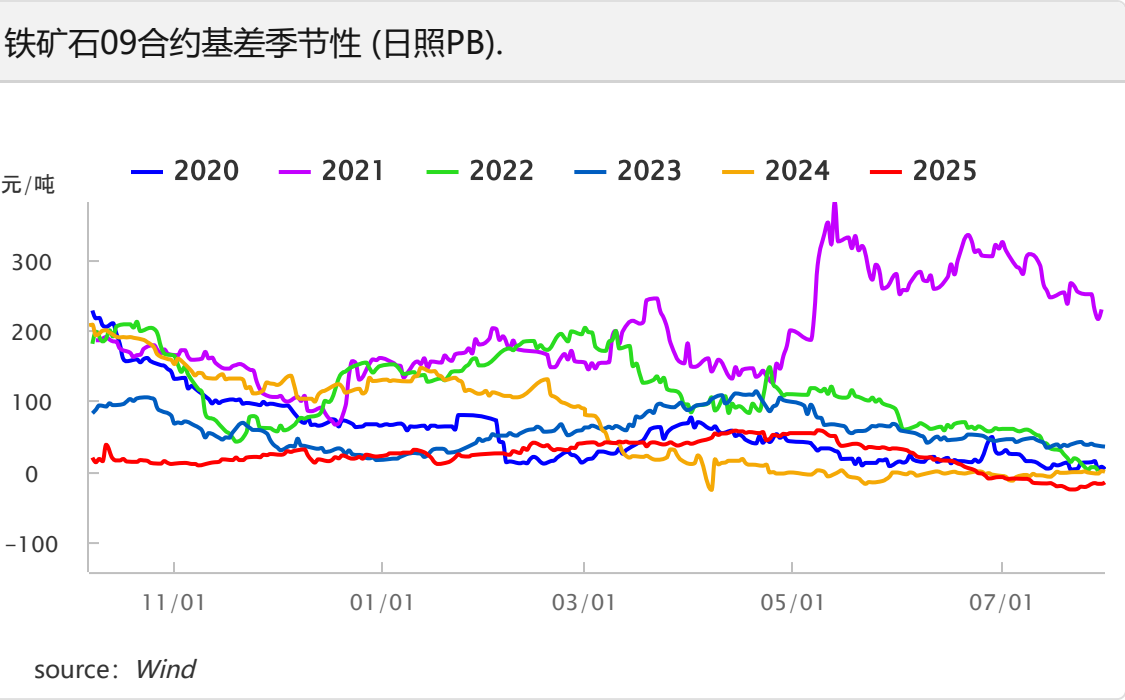
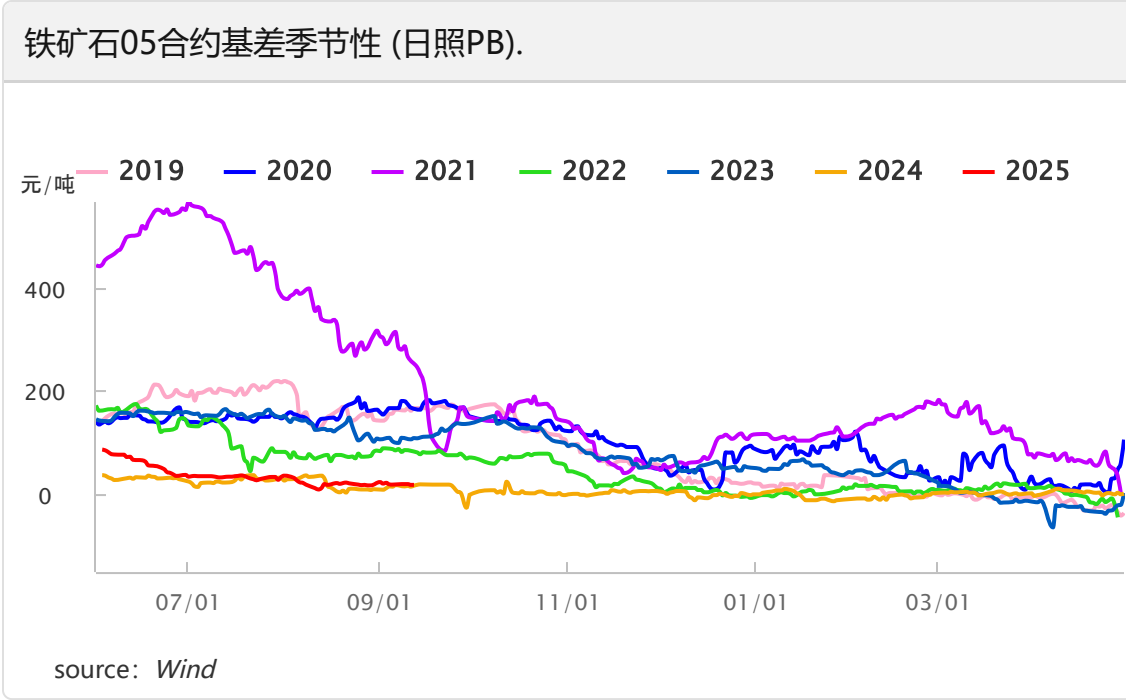
铁矿日报

铁矿石短期价格偏强，由供给偏紧、需求回升造成，但钢材需求不振、钢厂利润持续收缩，对铁矿石上方空间形成压制。此外，市场对于降息已经完全price in，可能有利好出尽的风险。

铁矿石价格数据

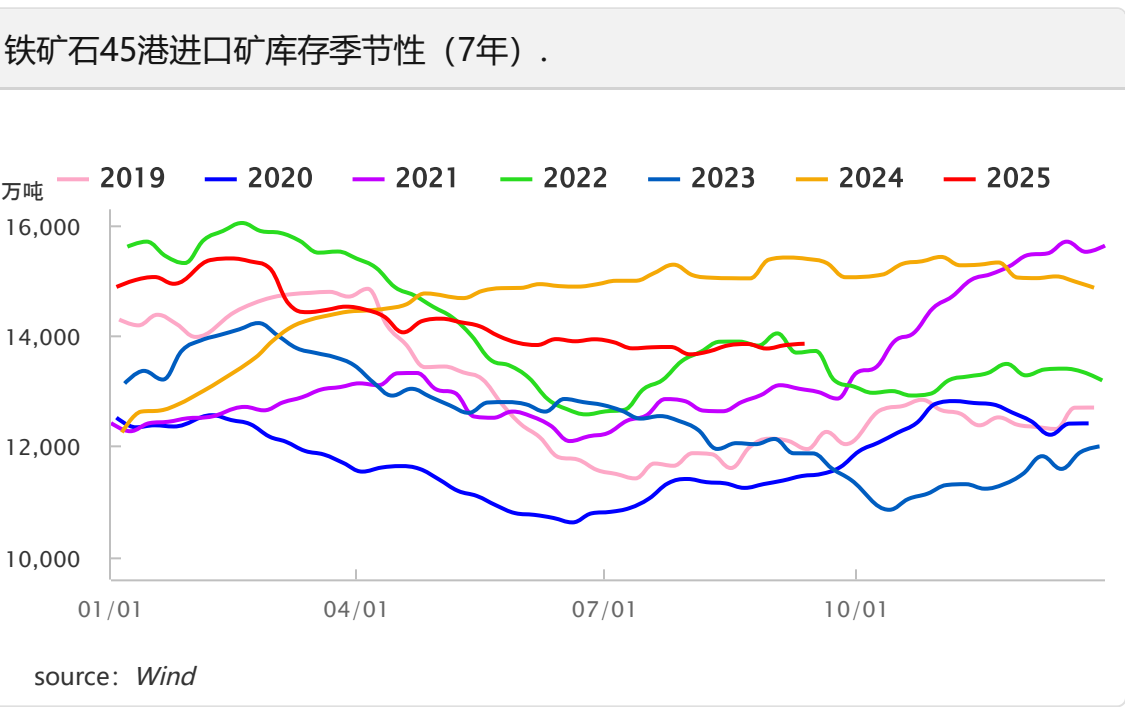
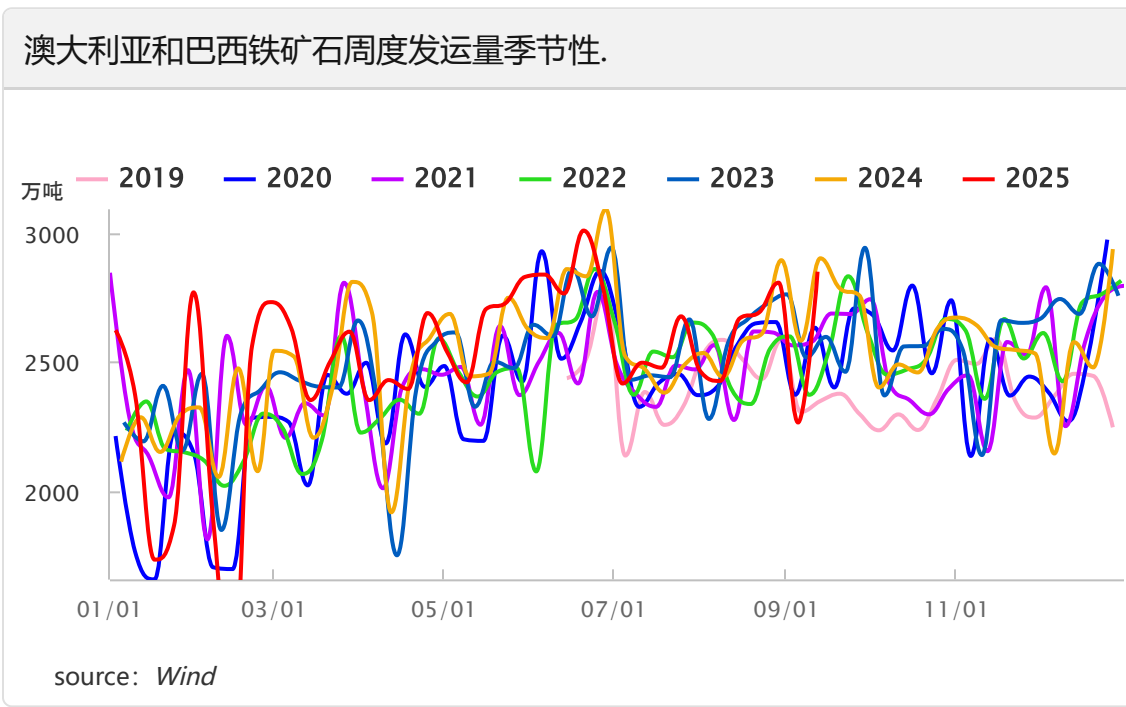
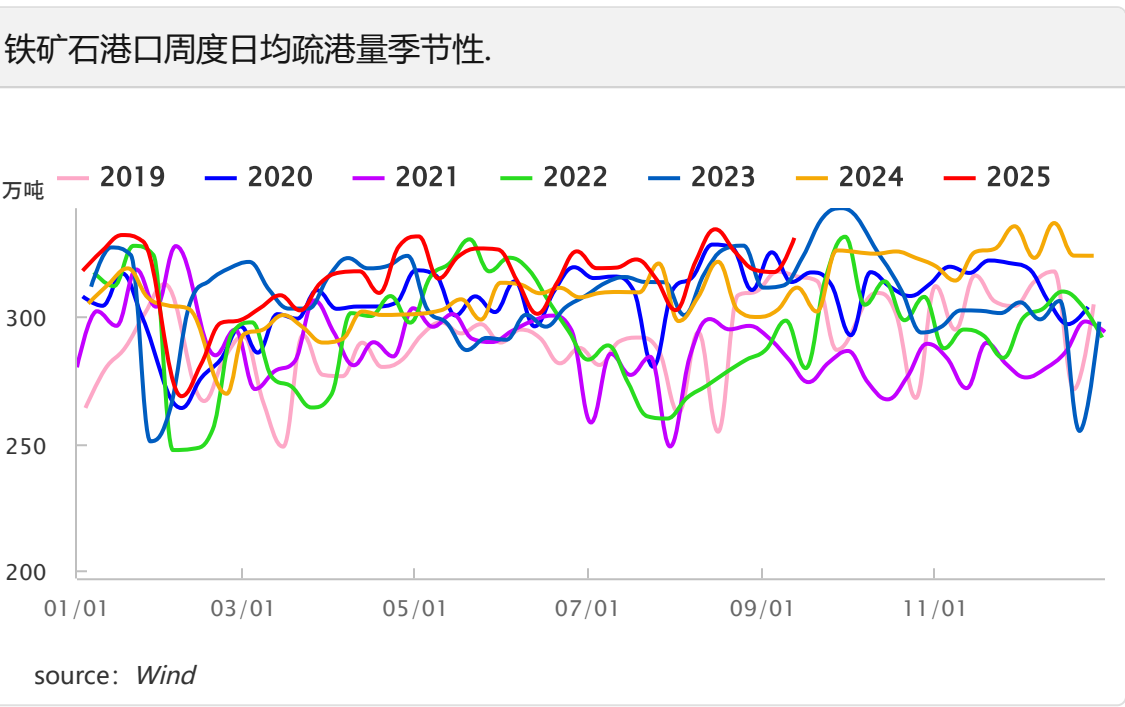
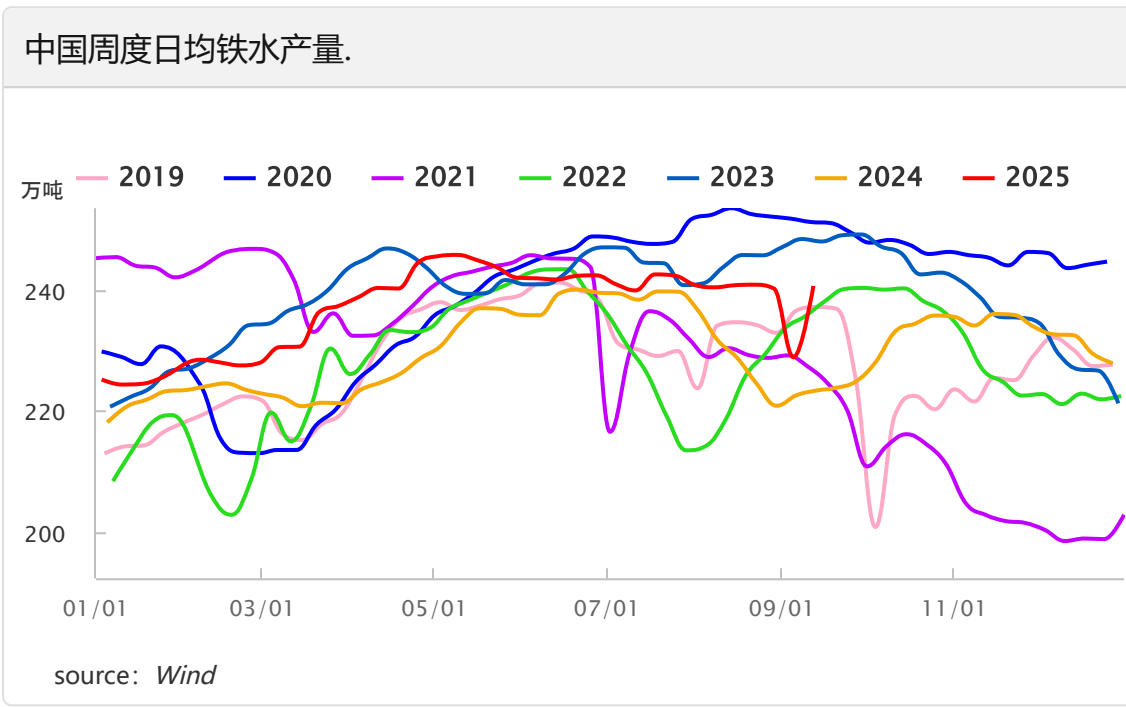
指标名称	2025-09-15	2025-09-12	2025-09-08	日变化	周变化
01合约收盘价	796	799.5	792	-3.5	4
05合约收盘价	774.5	777.5	768	-3	6.5
09合约收盘价	757	816	850	-59	-93
01基差	-5.5	-5.5	-7.5	0	2
05基差	16.5	16.5	17	0	-0.5
09基差	-22	-50.5	-52.5	28.5	30.5
日照PB粉	794	794	786	0	8
日照卡粉	906	906	900	0	6
日照超特	704	704	692	0	12





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	3573.1	2756.2	3406.6	816.9	166.5
澳巴发运量	2850.8	2267	2669.7	583.8	181.1
45港到港量	2362.3	2448	2476.6	-85.7	-114.3
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

高炉环节除螺纹钢外其余钢材仍有利润，高炉钢厂减产意愿不强，具体表现为五大材产量下滑，铁水可能流向利润更好的表外材。近期电炉钢厂亏损较为严重，阅兵后河北、福建、湖北地区电炉厂积极复产，广东、安徽等地因亏损扩大有减停产行为，废钢日耗仍然保持高位，钢材总供应压力较大，高库存仍需时间消化，弱现实将压制煤焦价格反弹高度。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，经过前期暴涨，市场参与者对后市的预期逐渐改善，持货意愿相比上半年也有所增强，国庆节前库存转移有可能改善煤焦供需结构，煤焦价格底部有一定支撑，预计盘面维持宽幅震荡格局。后续关注国庆节前下游补库、10月底四中全会和十五五规划纲要等事件。

煤焦盘面价格

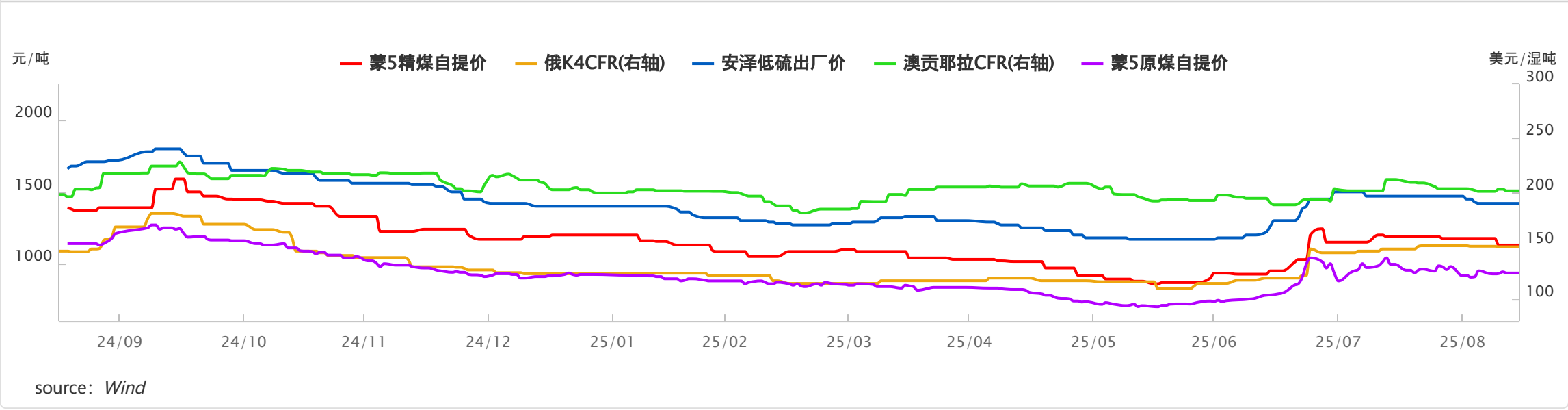
	2025-09-15	2025-09-12	2025-09-08	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1144	1144	1144	0	0
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-44.0	-1.0	0.0	-43.0	-44.0
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1113	1113	1107	0	6
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	-74.8	-31.8	-36.5	-43.0	-38.3
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1161	1161	1130	0	31
焦煤主力基差（沁源低硫）	16.2	19.2	-28.5	-3.0	44.7
焦煤仓单成本（澳峰景）	1219	1216	1201	3	18
焦煤主力基差（澳峰景）	74	74	43	0	32
焦煤09-01	143.5	-244.5	-177	388	320.5
焦煤05-09	-46.5	325.5	261	-372	-307.5
焦煤01-05	-97	-81	-84	-16	-13
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1530	1530	1583	0	-54
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-158.9	-95.9	-36.6	-63.0	-122.3
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1622	1622	1622	0	0
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	-66.5	-3.5	2.0	-63.0	-68.5
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	21.5	84.5	90.0	-63	-68.5
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1629	1629	1629	0.0	0.0
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	-59.6	3.4	8.9	-63.0	-68.5
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	46.5	109.5	115.0	-63	-68.5
焦炭09-01	173	-100.5	-107.5	273.5	280.5
焦炭05-09	-33.5	237.5	228.5	-271	-262
焦炭01-05	-139.5	-137	-121	-2.5	-18.5
盘面焦化利润	-91	-93	-99	2.755	8
主力矿焦比	0.471	0.492	0.489	-0.020	-0.018
主力螺焦比	1.857	1.924	1.933	-0.066	-0.076
主力炭煤比	1.421	1.423	1.418	-0.001	0.003

煤焦现货价格

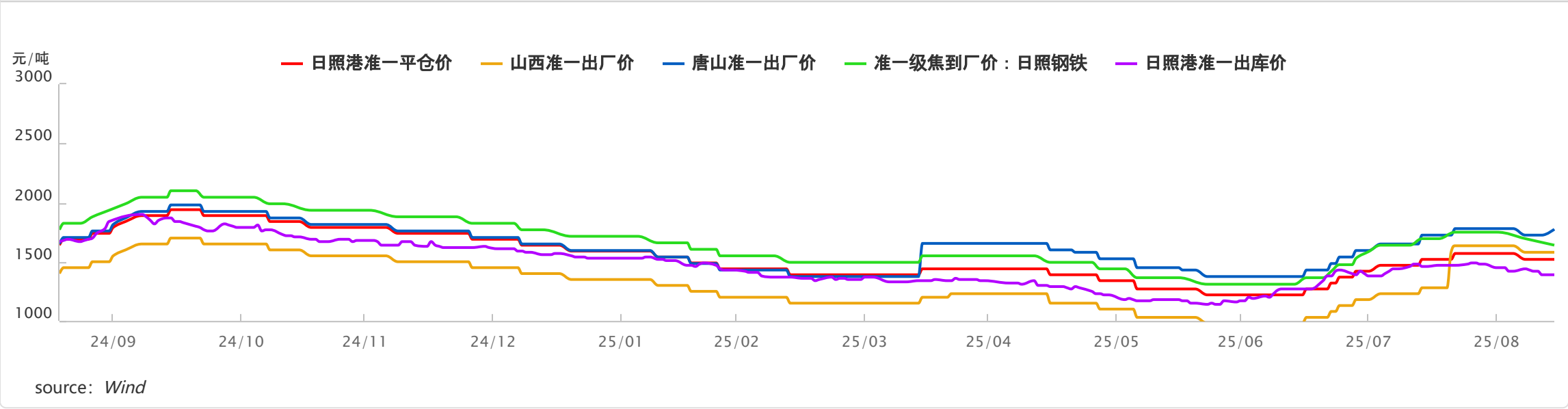
指标名称	价格类型	单位	2025-09-15	2025-09-12	2025-09-08	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1420	1420	1420	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	935	935	930	0	5
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	900	900	870	0	30
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1058	1058	1080	0	-22
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1130	1130	1176	0	-46
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1366	1366	1366	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	196	196	194	0	2
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	201	202.5	200.5	-1.5	0.5
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	145.5	145.5	146	0	-0.5
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	108.2	108.2	108.1	0	0.1
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	132.5	132.5	132.5	0	0
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	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	1390	1390	1440	0	-50
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	242	0	-4
即期焦化利润	利润	元/吨	127	127	162	0	-35
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	279	288	295	-9	-15
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	96	99	107	-3	-11
俄煤进口利润(K4)	利润	元/吨	-21	-20	-26	-1	6

俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-52	-119	-120	67	68
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-89	-82	-118	-7	28
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	62	59	39	3	23
焦炭出口利润	利润	元/吨	365	366	394	-2	-29
焦煤/动力煤	比价	/	2.1498	2.1498	2.1798	0	-0.03

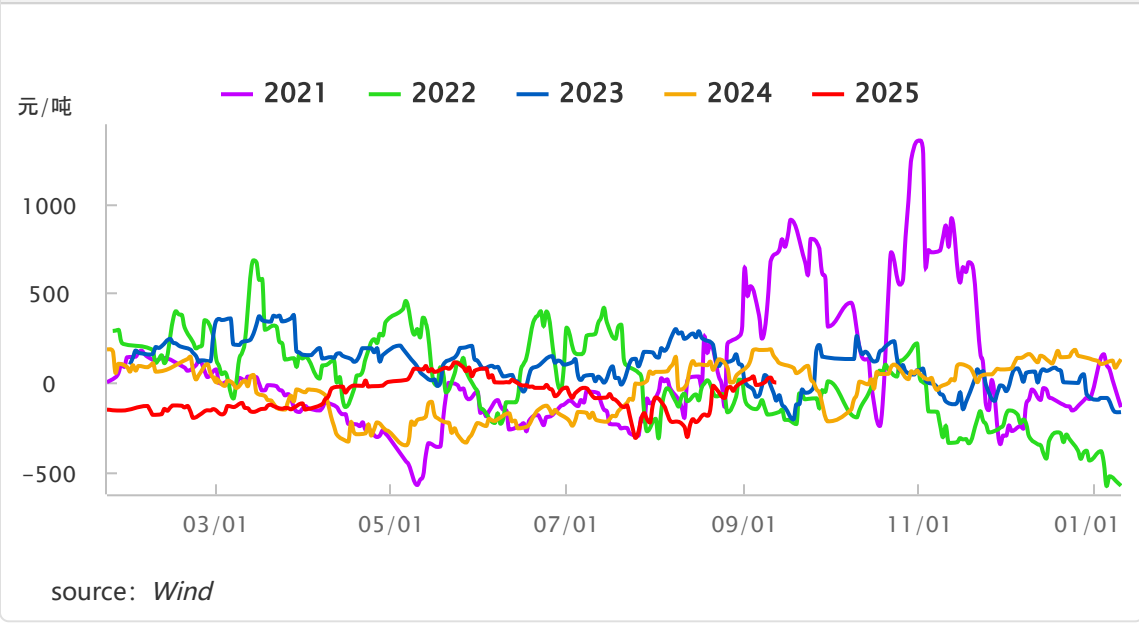
焦煤现货价格（五地）.



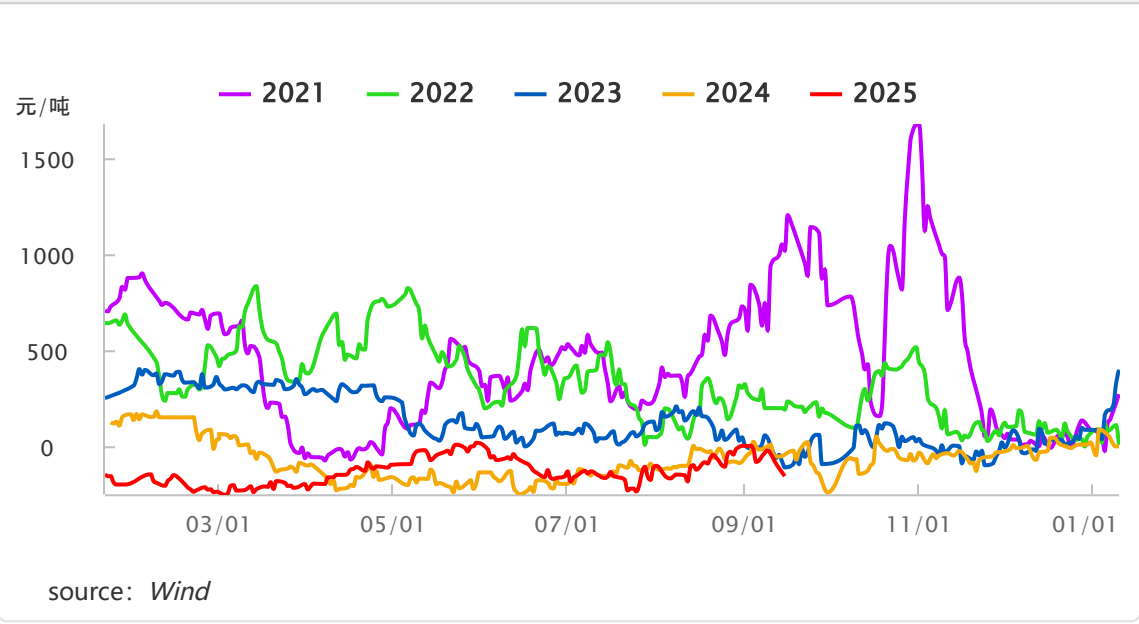
准一级焦现货价格图.



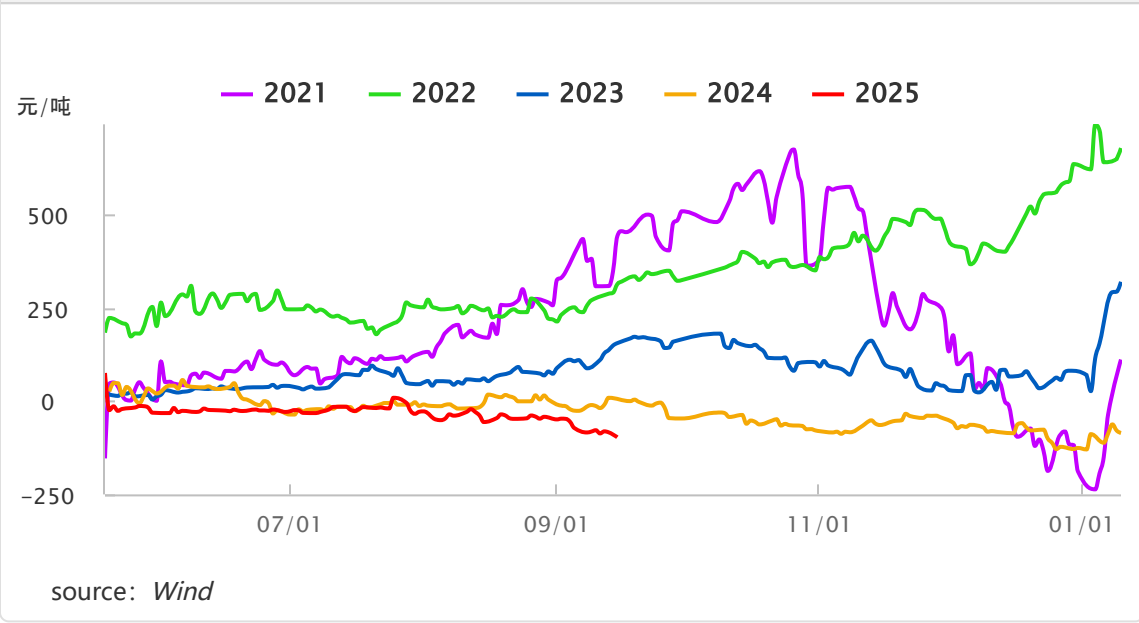
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



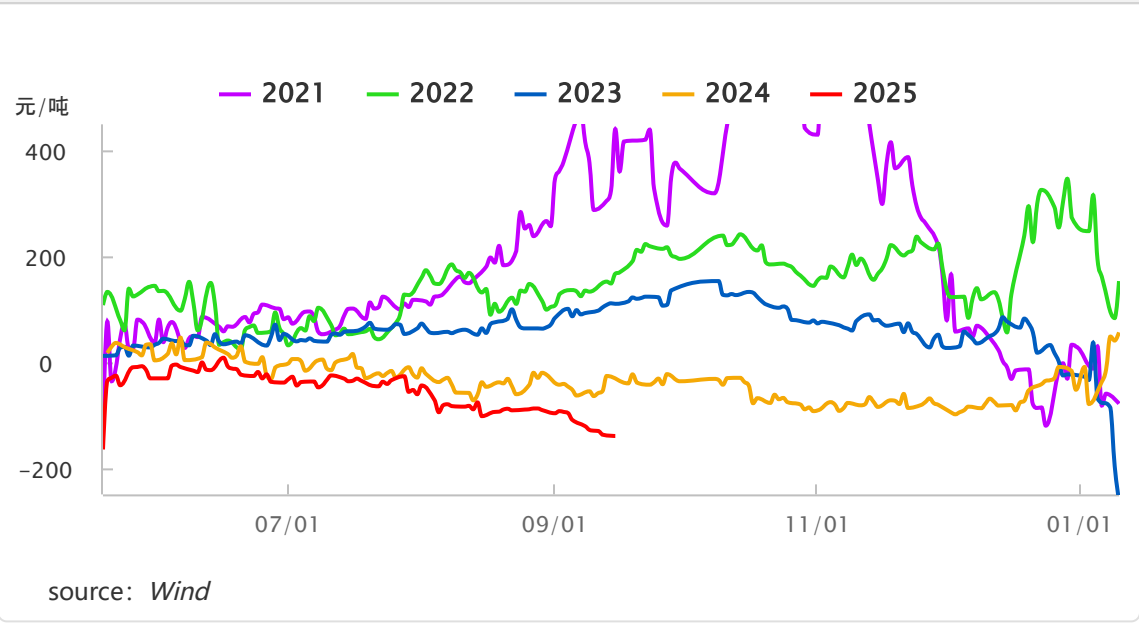
焦炭01基差：日照港季节性.

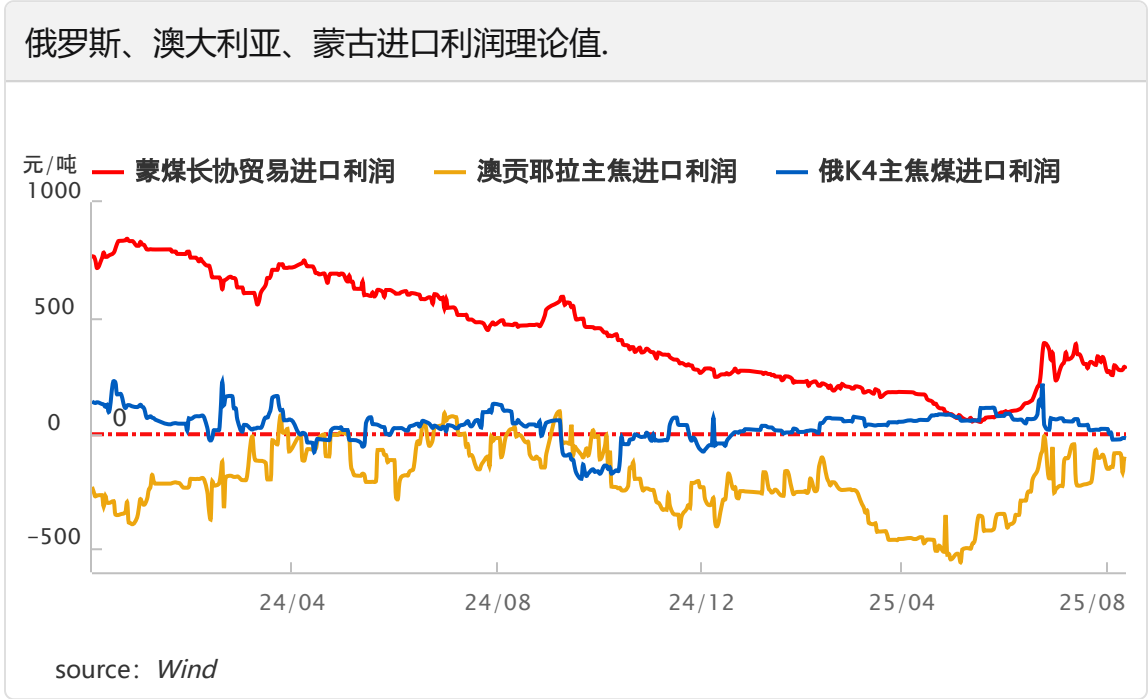
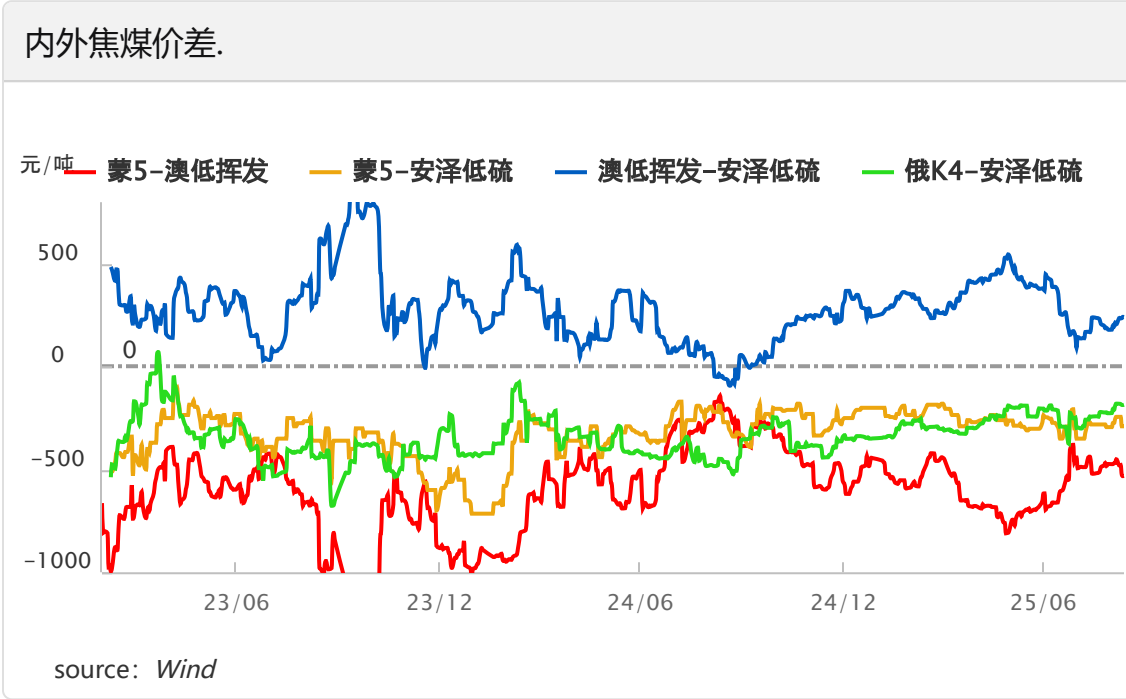
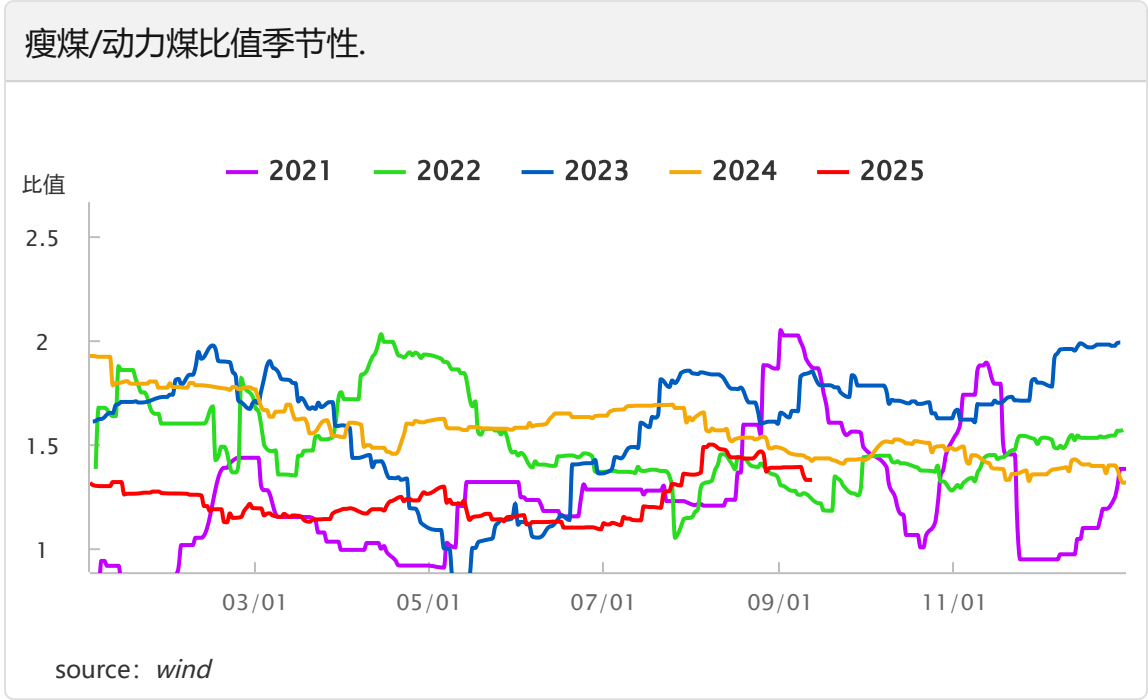
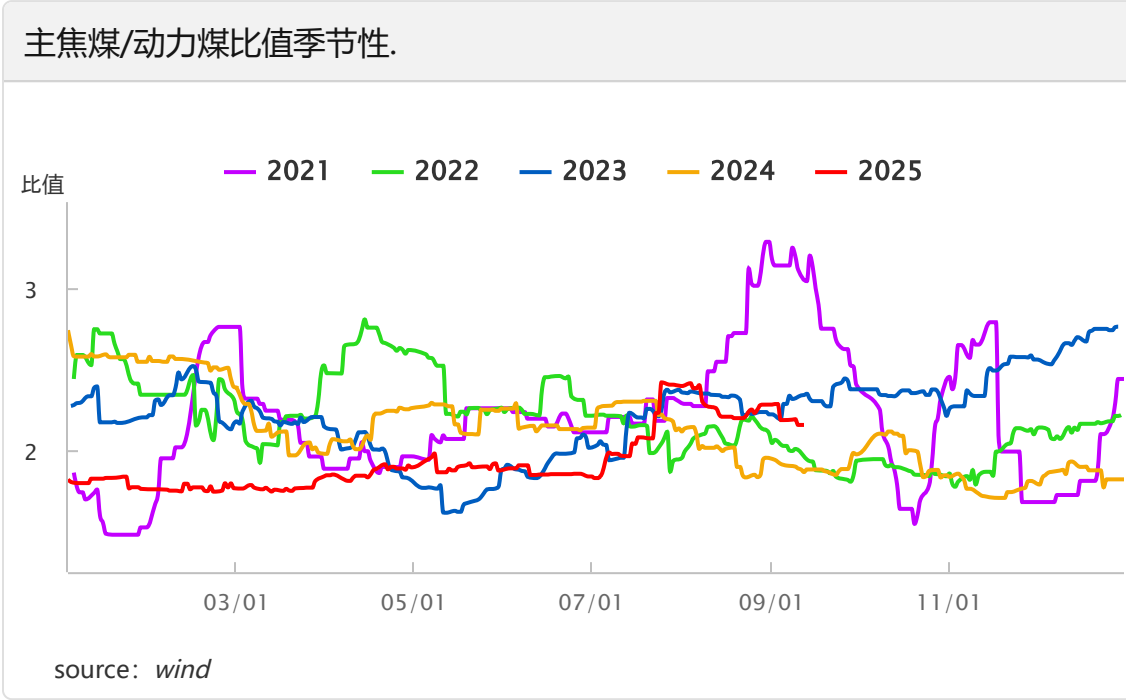
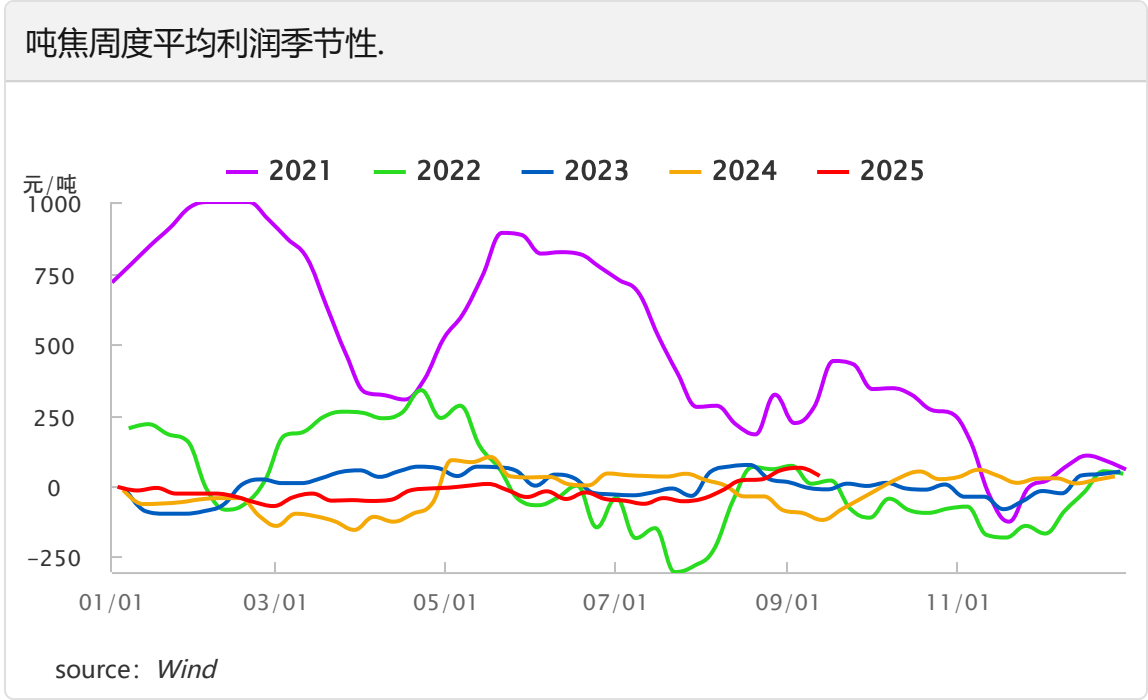
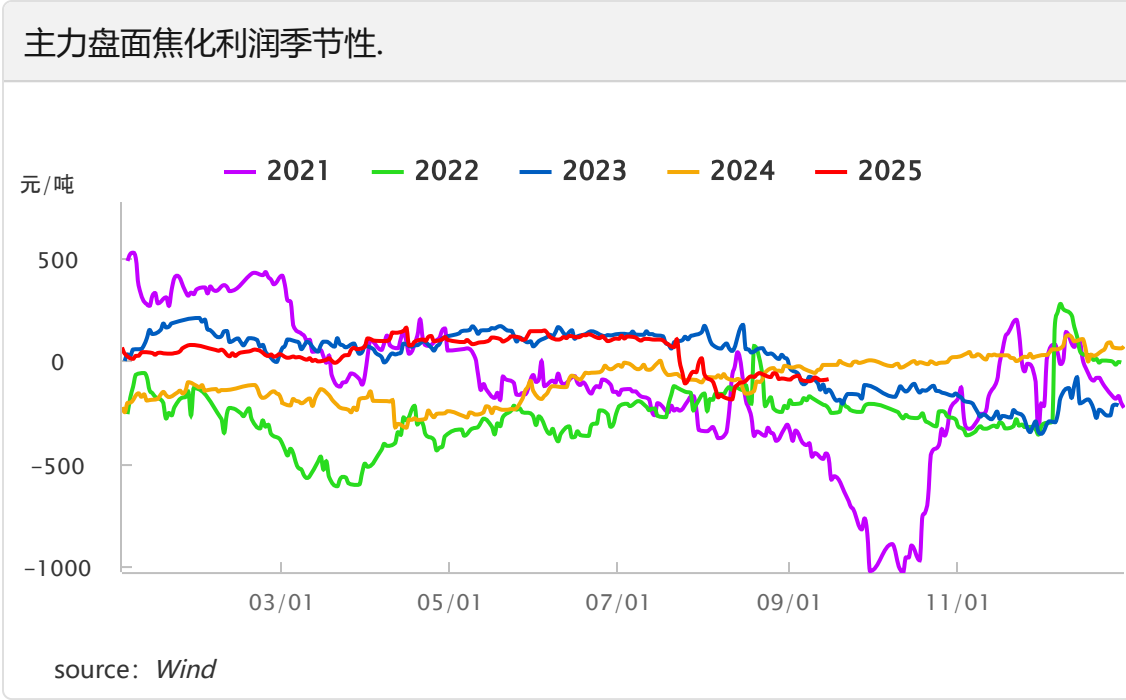


焦煤期货月差（01-05）季节性.



焦炭期货月差（01-05）季节性.





....

铁合金日报

铁合金远期的交易逻辑还是在于反内卷预期，铁合金下跌后处于成本线附近，下跌空间也有限。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。以及目前铁合金生产利润的下滑预计继续增产的驱动不强，以及平水季节的到来，硅锰南方产区的产量也将开始逐渐下滑，市场预期铁合金的供需压力可能会减弱。

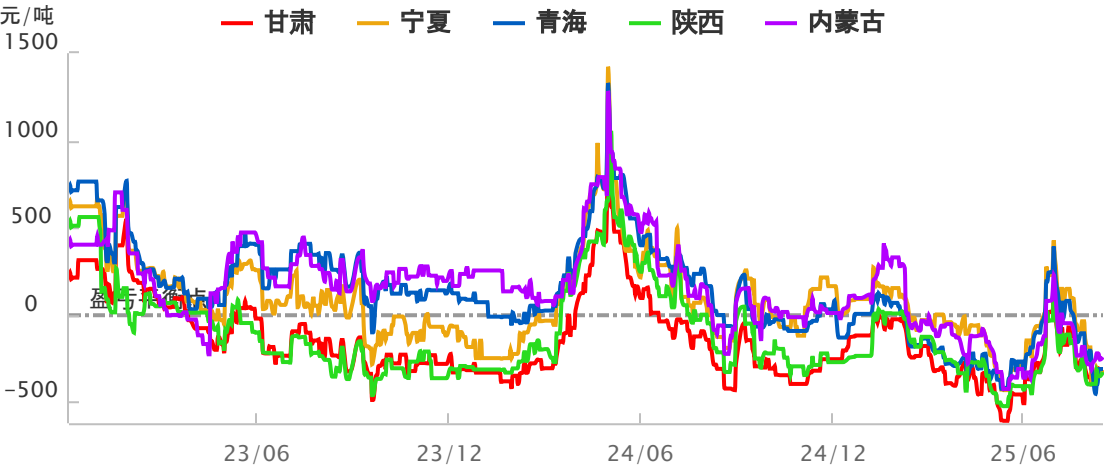
硅铁日度数据

	2025-09-15	2025-09-12	2025-09-08	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-8	-26	-48	18	40
硅铁01-05	-108	-108	-104	0	-4
硅铁05-09	280	280	248	0	32
硅铁09-01	-172	-172	-144	0	-28
硅铁现货：宁夏	5380	5350	5300	30	80
硅铁现货：内蒙	5400	5380	5380	20	20
硅铁现货：青海	5330	5300	5300	30	30
硅铁现货：陕西	5380	5350	5300	30	80
硅铁现货：甘肃	5350	5350	5350	0	0
兰炭小料	660	650	650	10	10
秦皇岛动力煤	680	675	679	5	1
榆林动力煤	565	560	555	5	10

硅铁仓单	16317	16465	17792	-148	-1475
source: 同花顺,wind,南华研究					
硅锰日度数据					
	2025-09-15	2025-09-12	2025-09-08	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	124	168	190	-44	-66
硅锰01-05	-38	-40	-42	2	4
硅锰05-09	-36	154	142	-190	-178
硅锰09-01	74	-114	-100	188	174
双硅价差	-206	-224	-216	18	10
硅锰现货：宁夏	5600	5600	5550	0	50
硅锰现货：内蒙	5680	5650	5680	30	0
硅锰现货：贵州	5650	5650	5650	0	0
硅锰现货：广西	5680	5650	5680	30	0
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	34.2	34	33.7	0.2	0.5
天津加蓬矿	39.8	40	39.5	-0.2	0.3
钦州南非矿	36.3	36.3	36.3	0	0
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	60935	61440	62584	-505	-1649

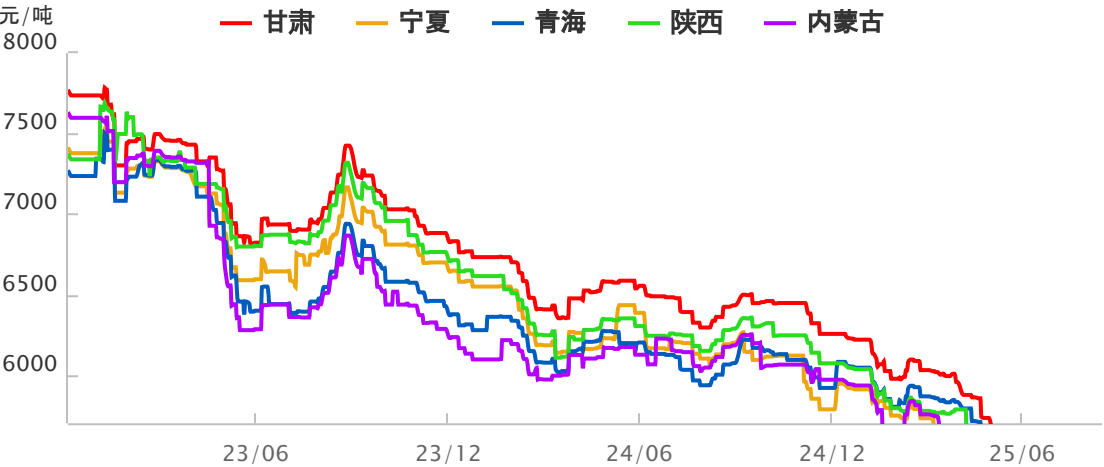
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



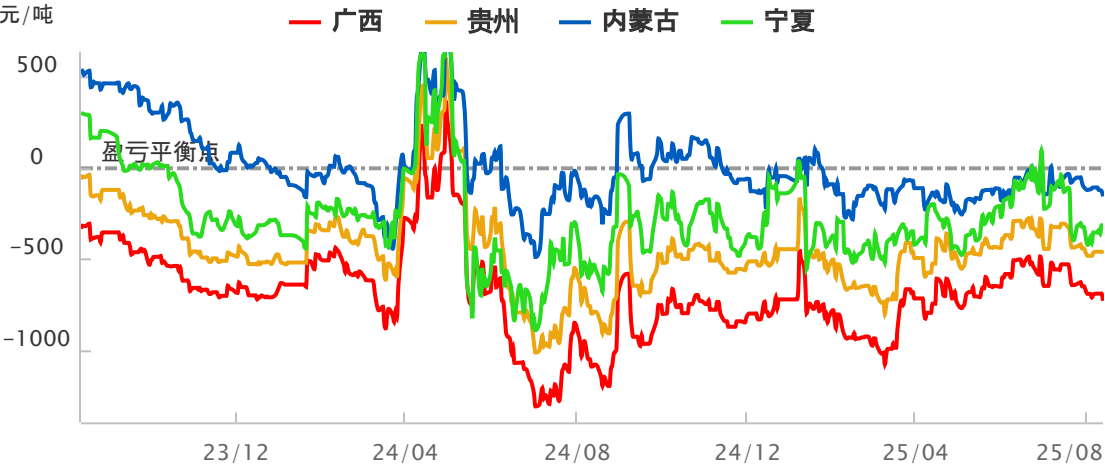
source: Wind

硅铁生产成本.



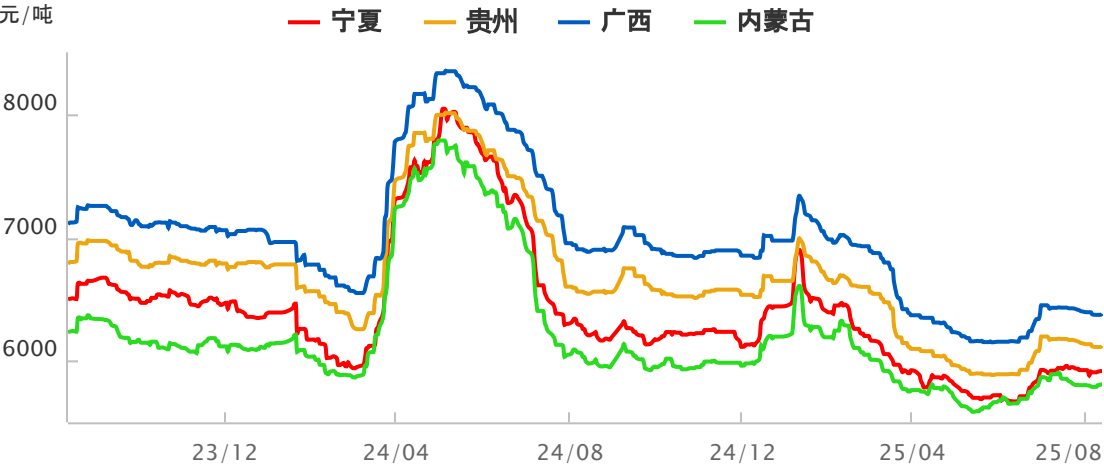
source: Wind

硅锰生产利润.

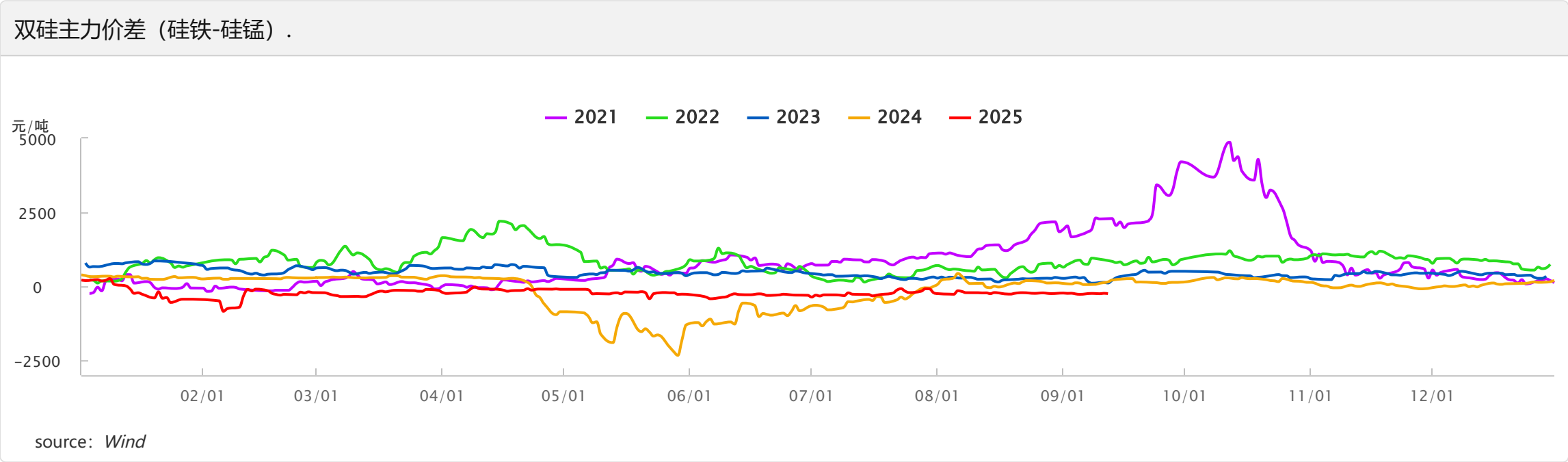
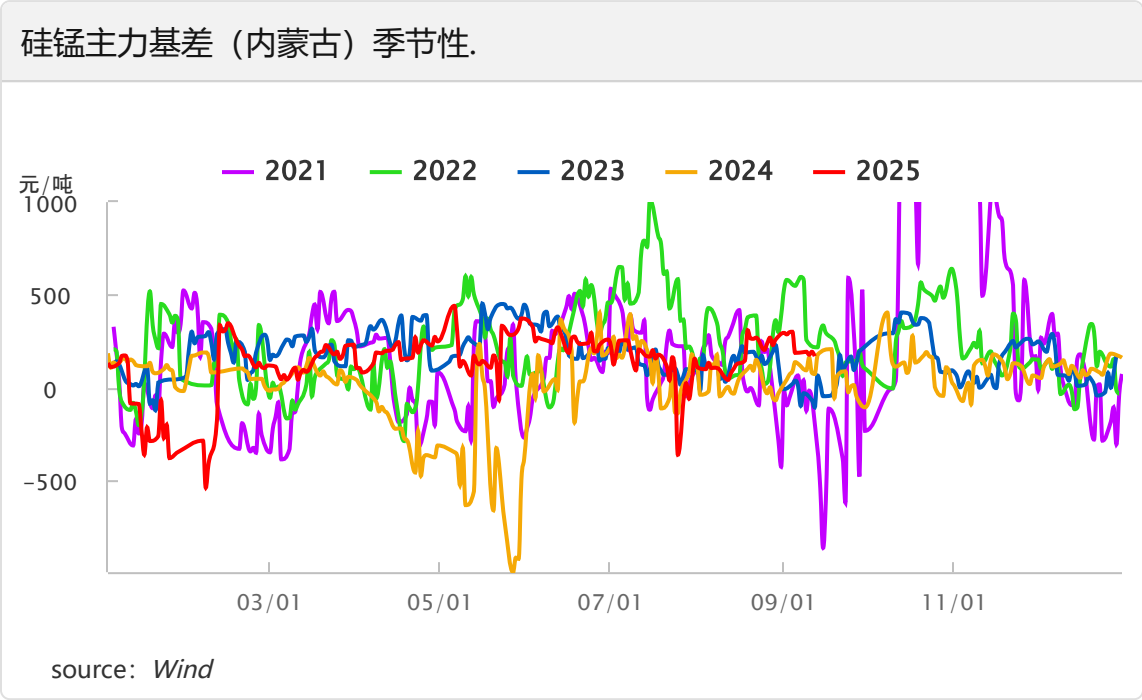
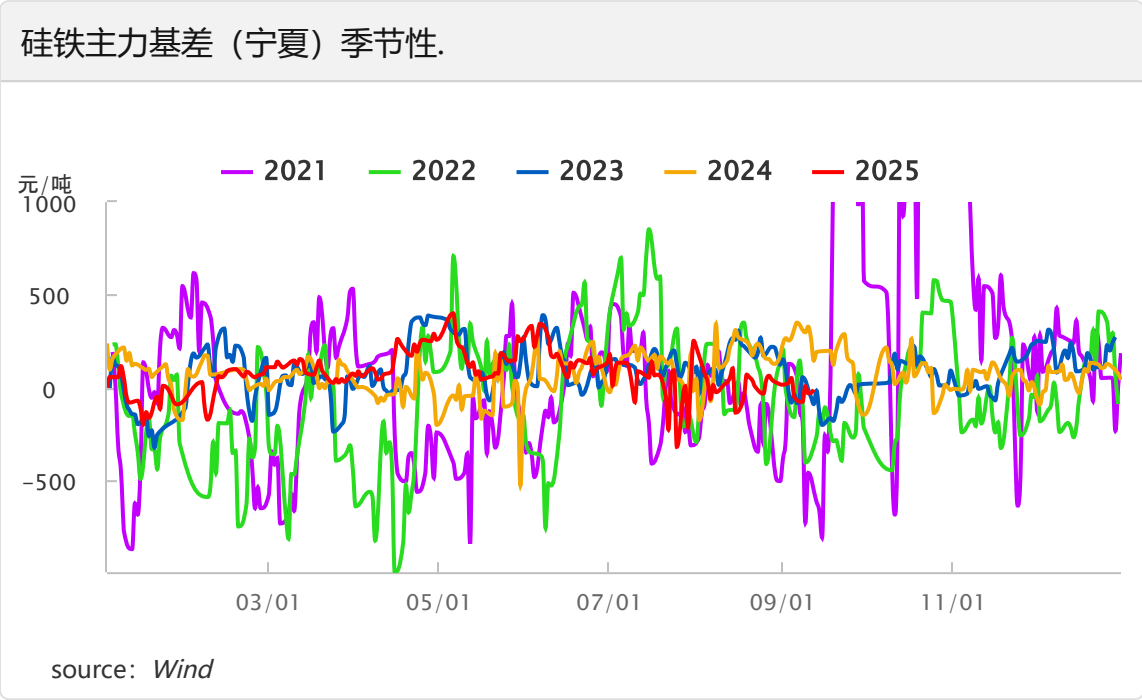
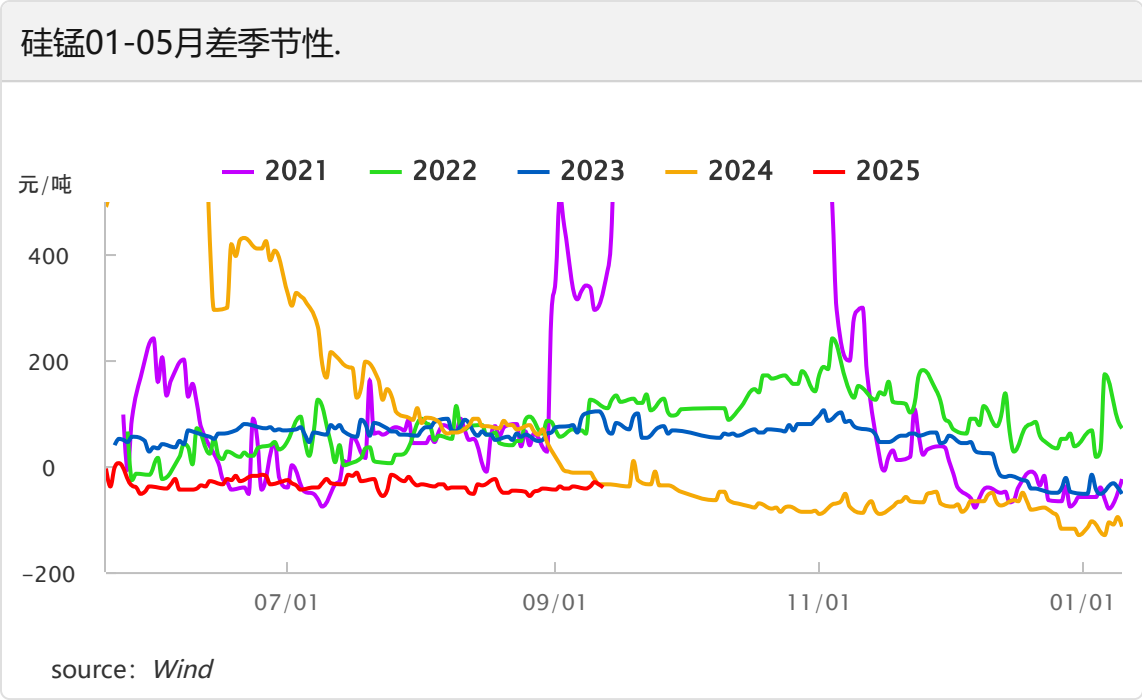
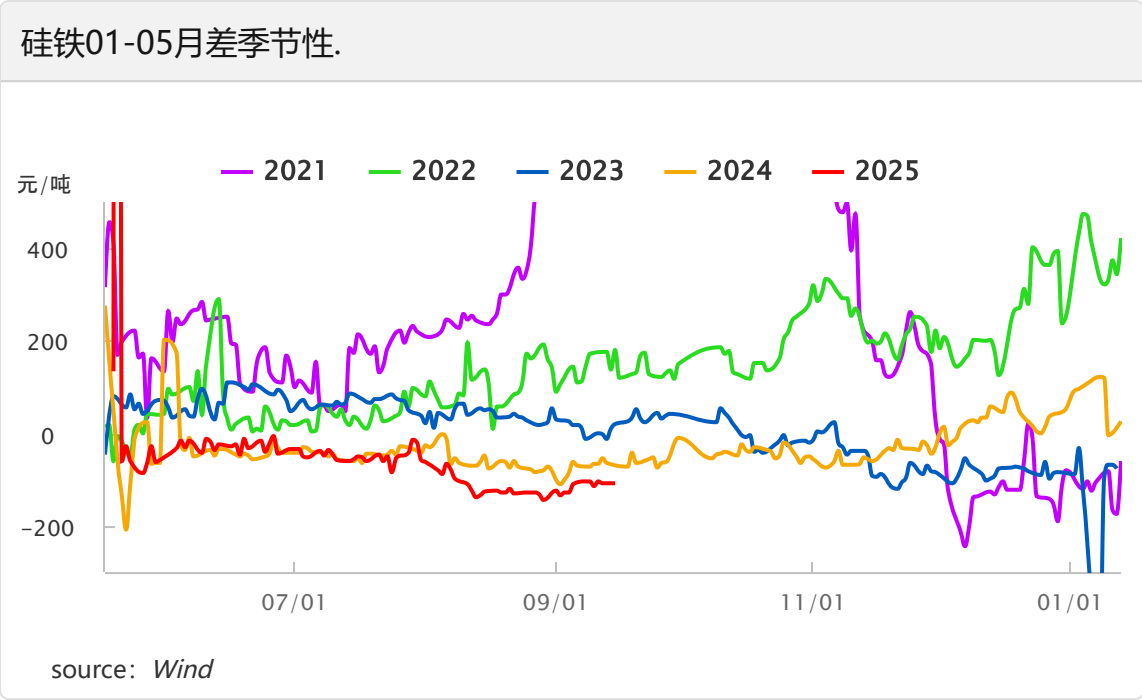


source: Wind

硅锰产区成本.



source: Wind



.....

纯碱日报

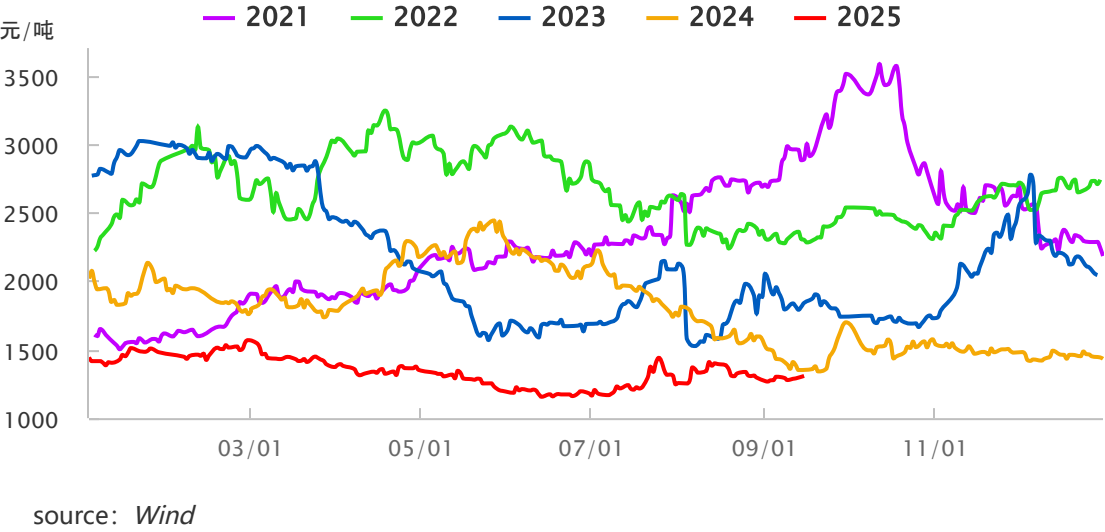
市场情绪和焦点会有反复，无论什么因素引起的供应端故事或成本预期也会被反复交易，增加波动。轻重碱刚需补库为主，上游碱厂高位去库。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续，新产能方面，四季度关注远兴二期投产情况。光伏玻璃基本面环比进一步改善，现货有涨价预期，光伏玻璃成品库存去化至相对低位。纯碱刚需整体稳定，暂时没有进一步走弱预期，重碱平衡继续保持过剩。上中游库存整体保持高位限制纯碱价格，基本面纯碱供强需弱格局不变。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-09-15	2025-09-12	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1383	1368	15	1.1%
纯碱09合约	1412	1163	249	21.41%
纯碱01合约	1308	1290	18	1.4%
月差（5-9）	-29	205	-234	-114.15%
月差（9-1）	104	-127	231	-181.89%
月差（1-5）	-75	-78	3	-3.85%
沙河重碱基差	-90	-90	0	
青海重碱基差	-310	-310	0	

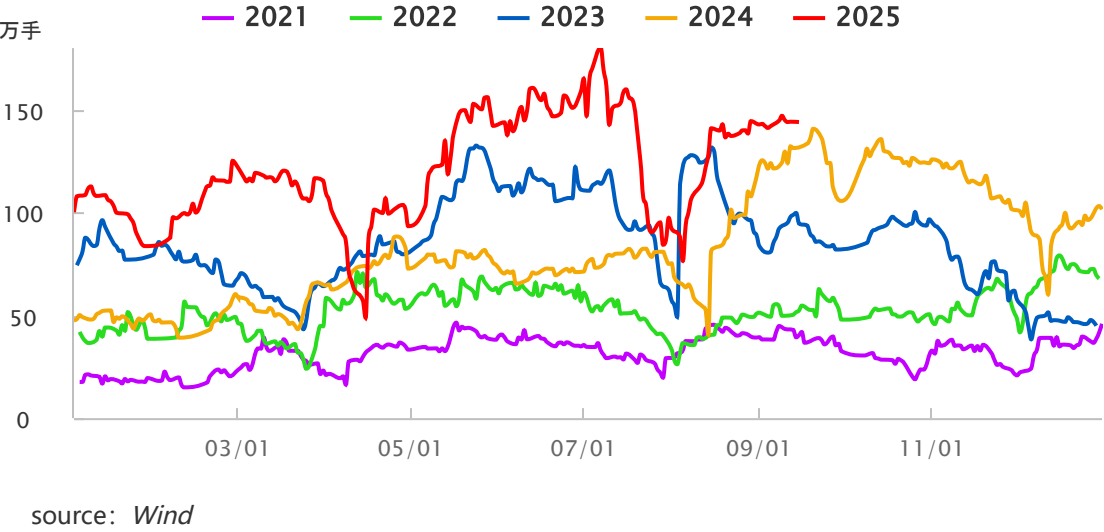
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-09-15	2025-09-12	日涨跌	2025-09-15	2025-09-12	日涨跌	重碱-轻碱

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	1150	1130	20	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	1218	1200	18				

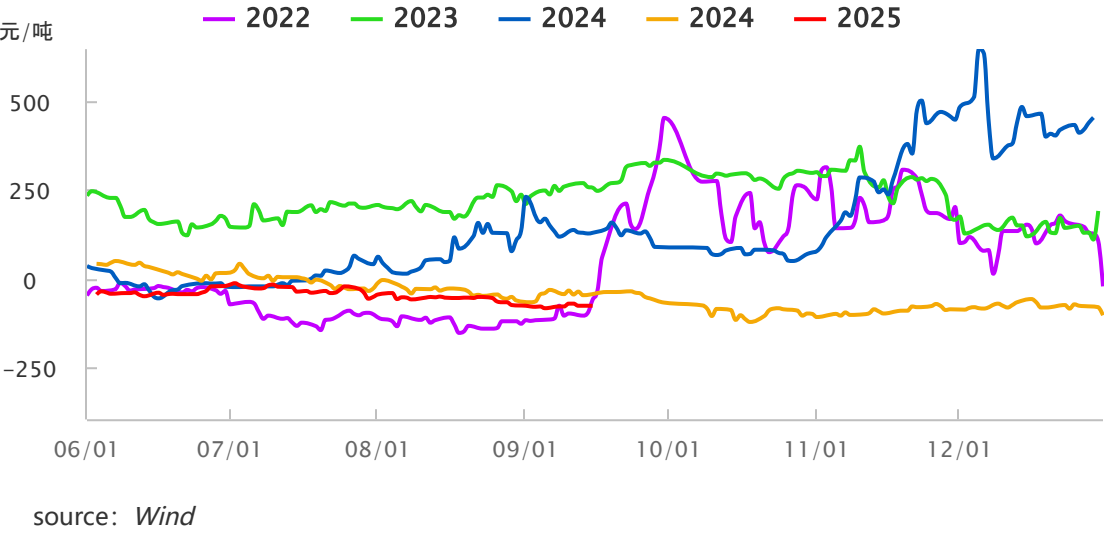
纯碱期货主力收盘价季节性.



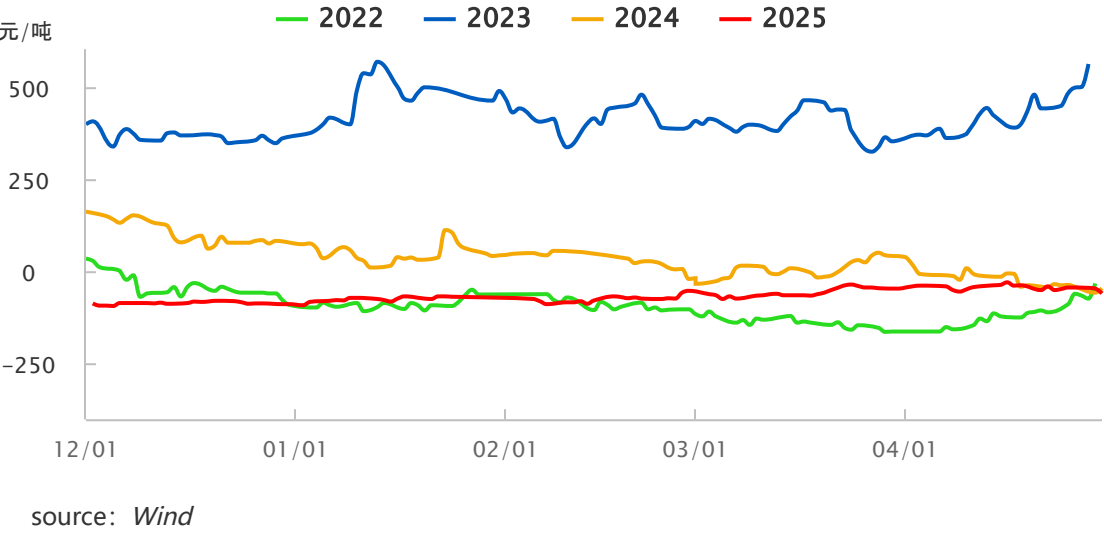
纯碱期货主力持仓量季节性.



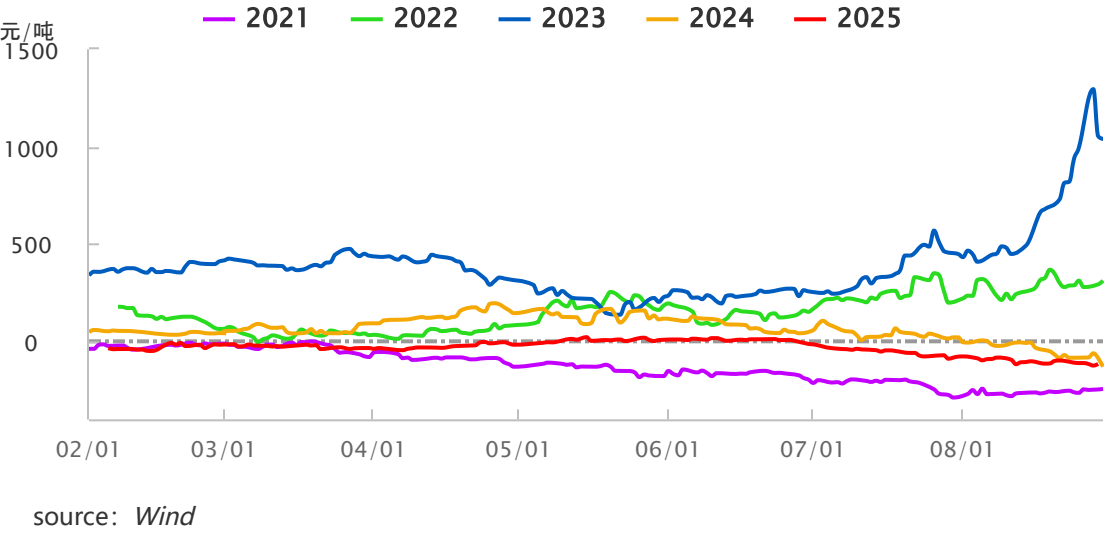
纯碱期货月差（01-05）季节性.



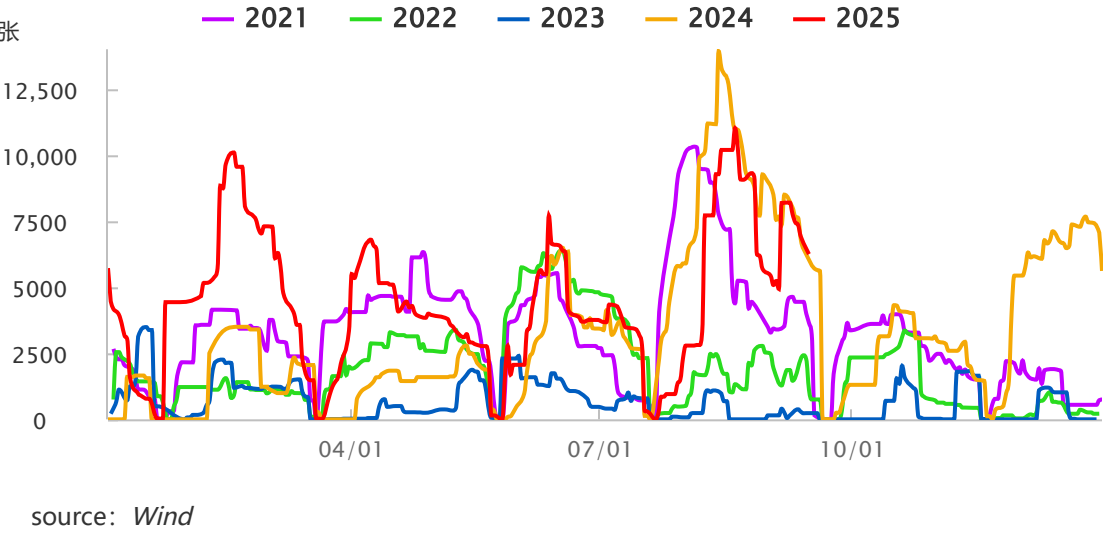
纯碱期货月差（05-09）季节性.



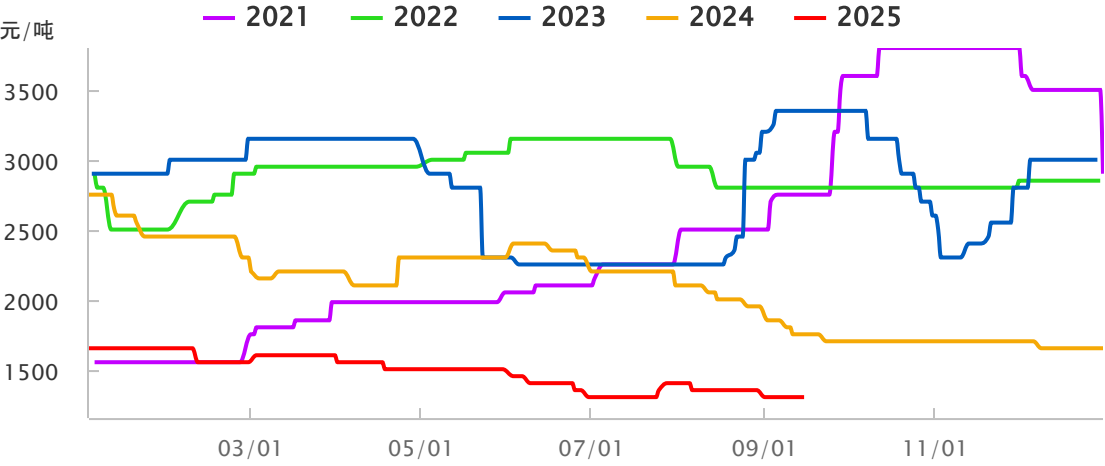
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

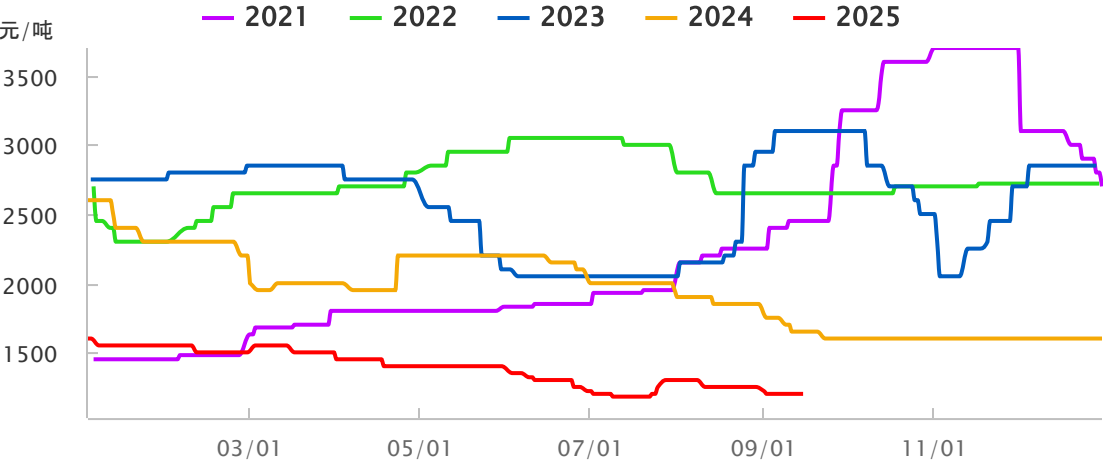


华北地区重碱市场价 季节性.



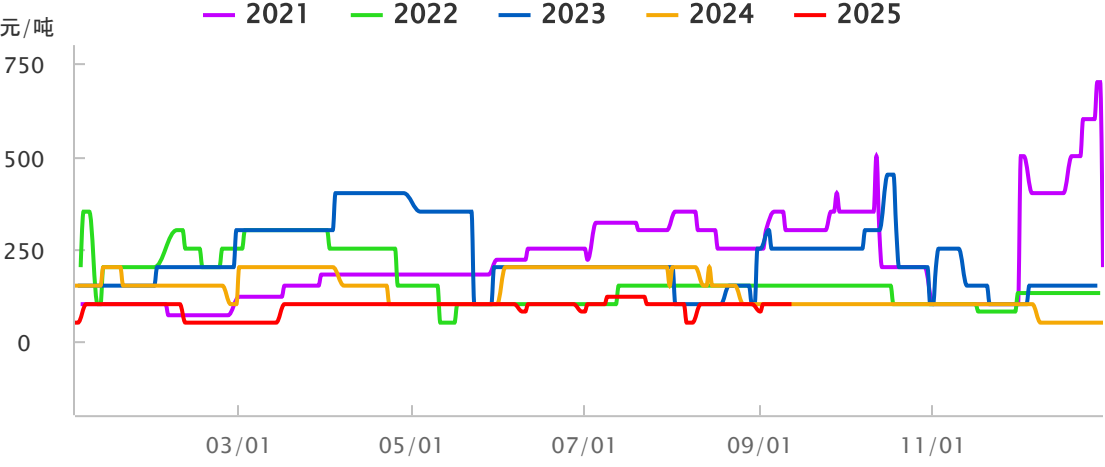
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



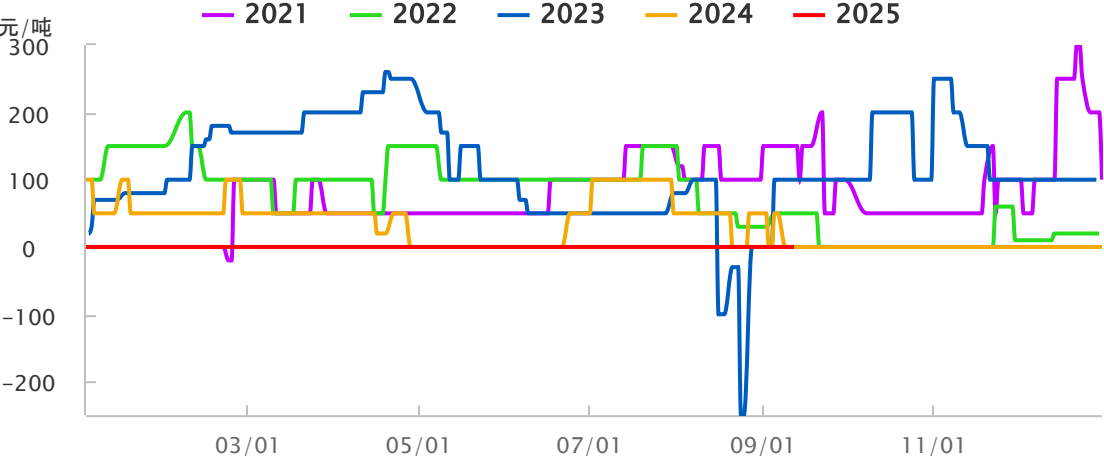
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



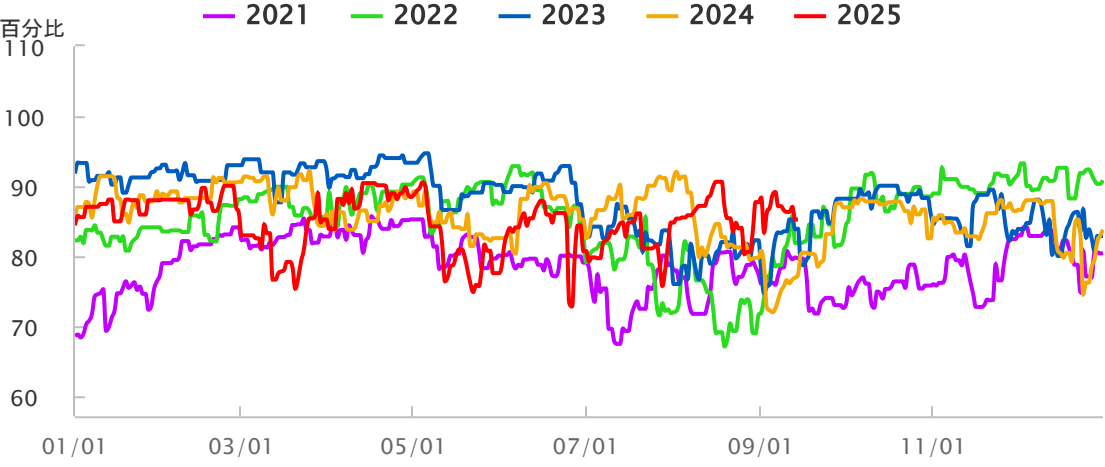
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



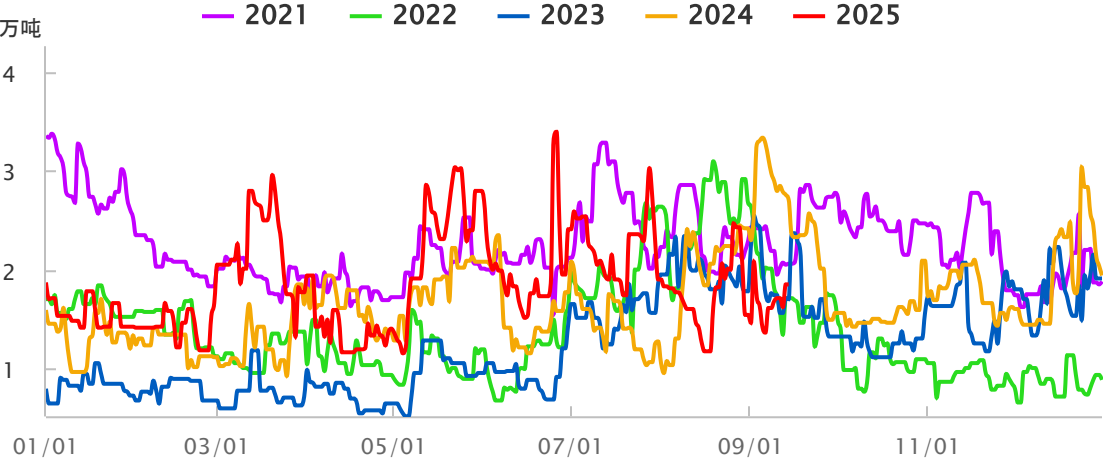
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



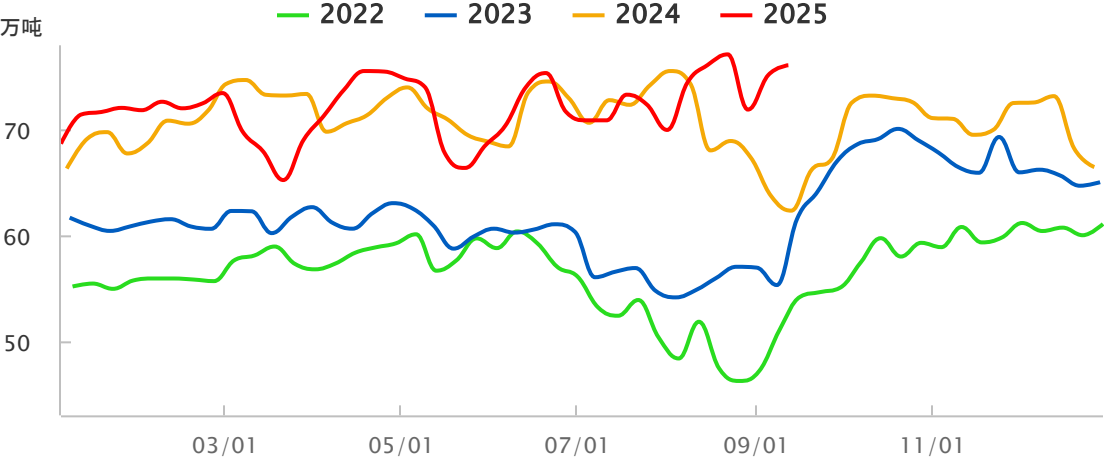
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



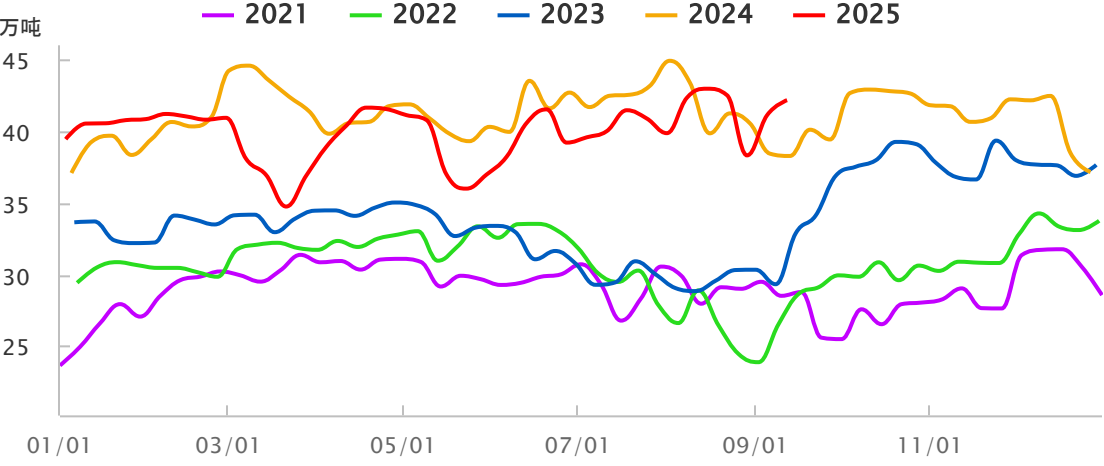
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



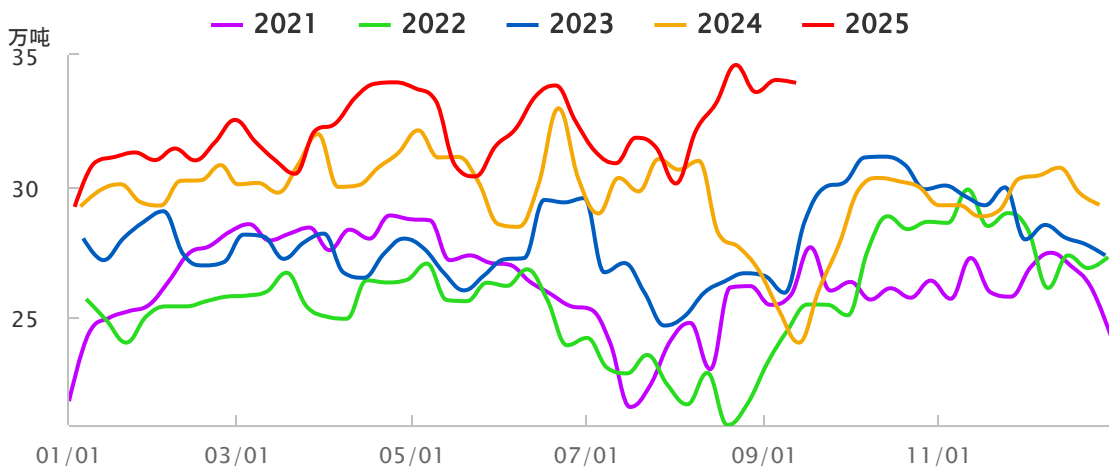
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



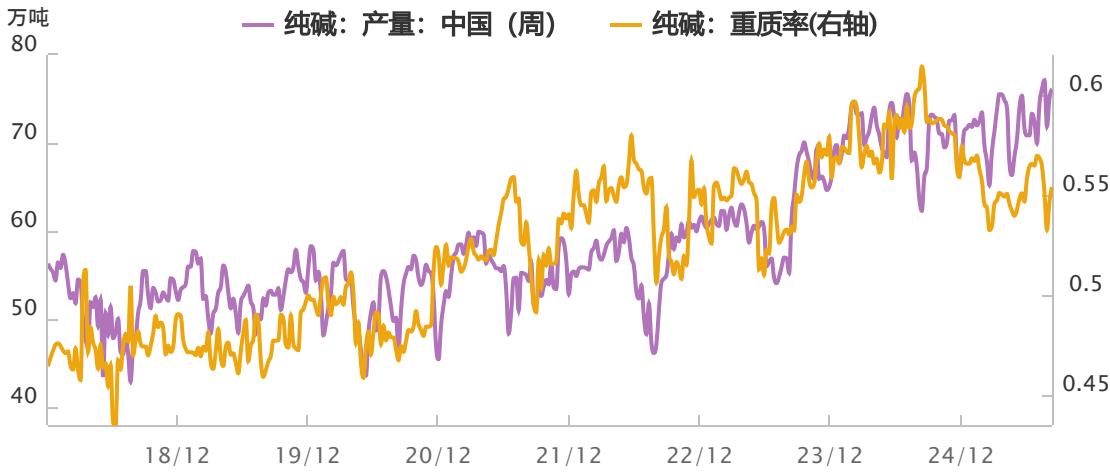
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.



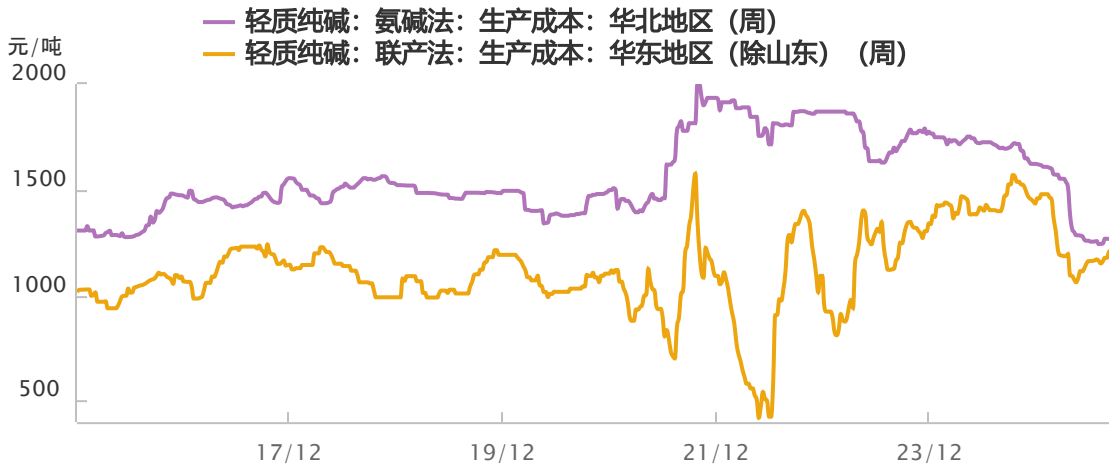
source: *Wind*

纯碱周度产量VS重质率.



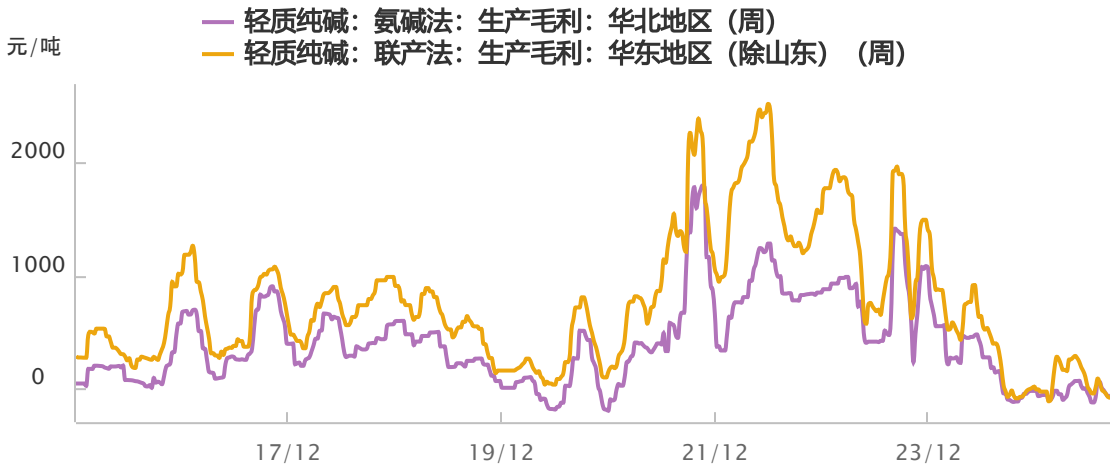
source: *Wind*

纯碱周度成本（不同工艺）.



source: *Wind*

纯碱周度利润趋势.



source: *Wind*

■■■■■

玻璃日报

玻璃上中游库存高位，叠加现实需求疲弱限制价格高度，但四季度供应端是否存在超预期的减量也仍有分歧，玻璃价格暂时缺乏明确的趋势和交易逻辑。基本面上，玻璃近端供强需弱格局不变，沙河湖北中游库存偏高，阶段性补库能力偏弱，煤制气和石油焦产线利润尚存，如果价格上涨，点火意愿或进一步提升；政策预期则在持续与降温中反复。当前供应端日熔暂稳于16万吨附近，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。

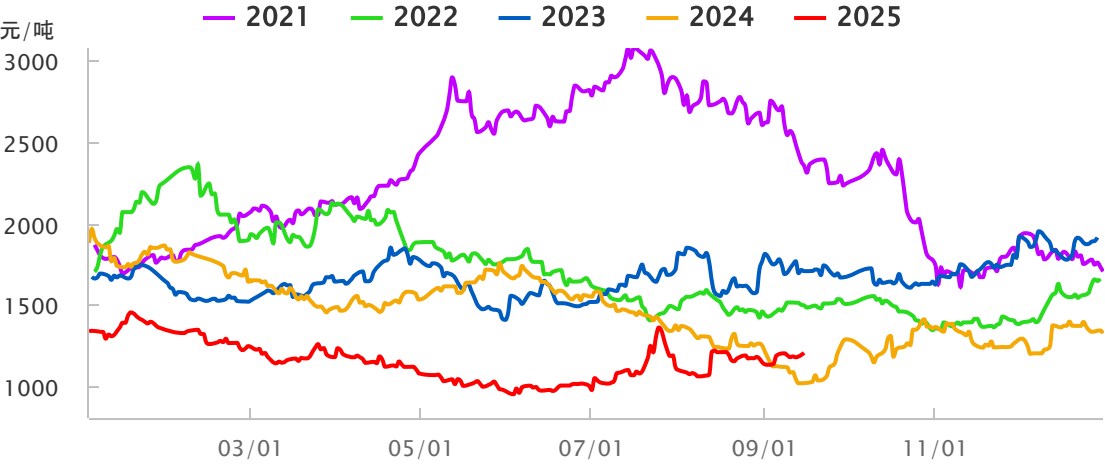
玻璃盘面价格/月差

	2025-09-15	2025-09-12	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1308	1284	24	1.87%
玻璃09合约	1354	968	386	39.88%
玻璃01合约	1207	1180	27	2.29%
月差 (5-9)	-46	316	-362	
月差 (9-1)	147	-212	359	
月差 (1-5)	-101	-104	3	
05合约基差 (沙河)	-146	-146	0	
05合约基差 (湖北)	-224	-242	18	
09合约基差 (沙河)	170.4	170.4	0	
09合约基差 (湖北)	72	51	21	

玻璃日度产销情况

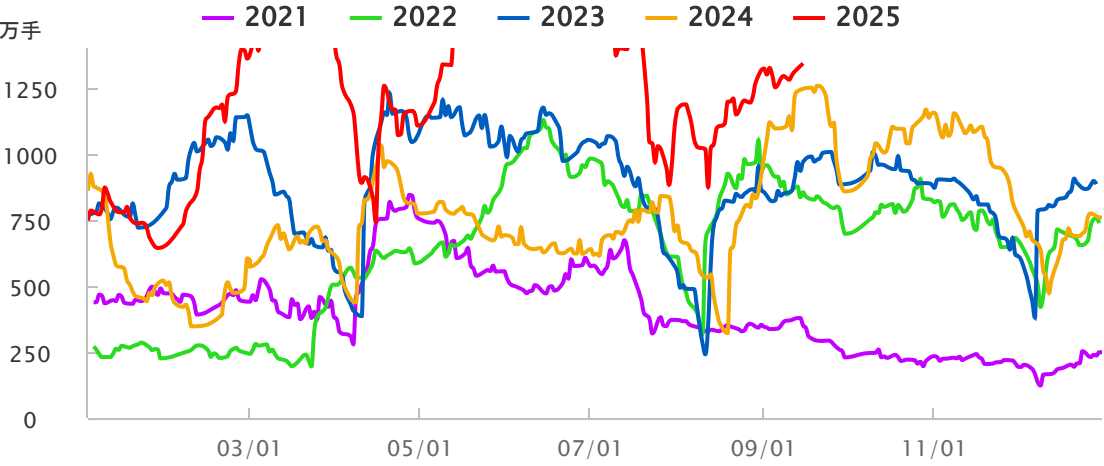
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-09-12	73	103	81	110
2025-09-11	86	112	104	107
2025-09-10	93	111	118	103
2025-09-09	124	129	121	115
2025-09-08	137	109	101	96
2025-09-07	124	103	85	85
2025-09-06	163	111	83	85

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



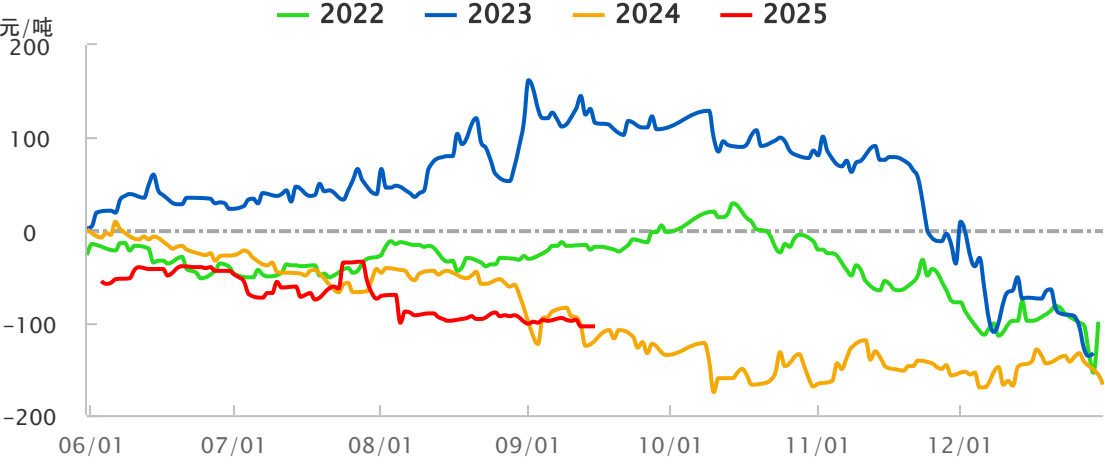
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



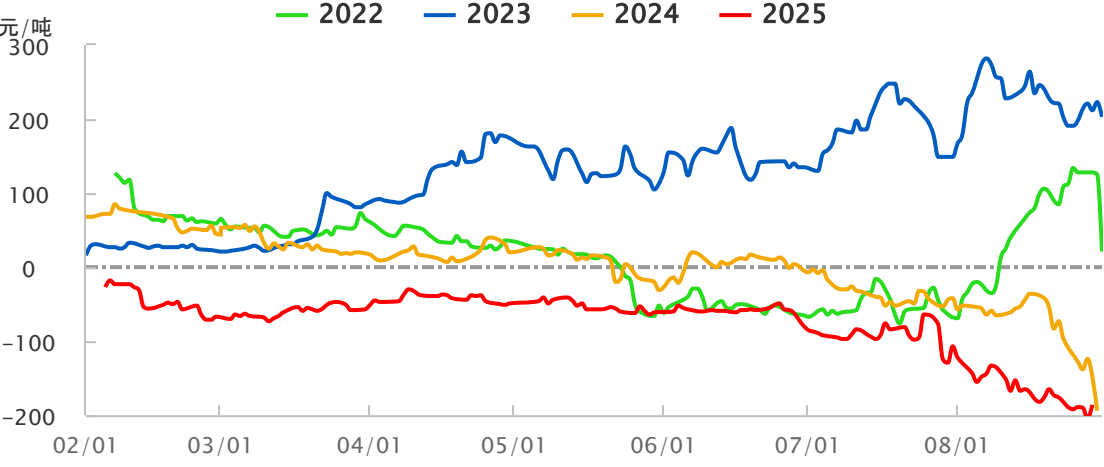
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



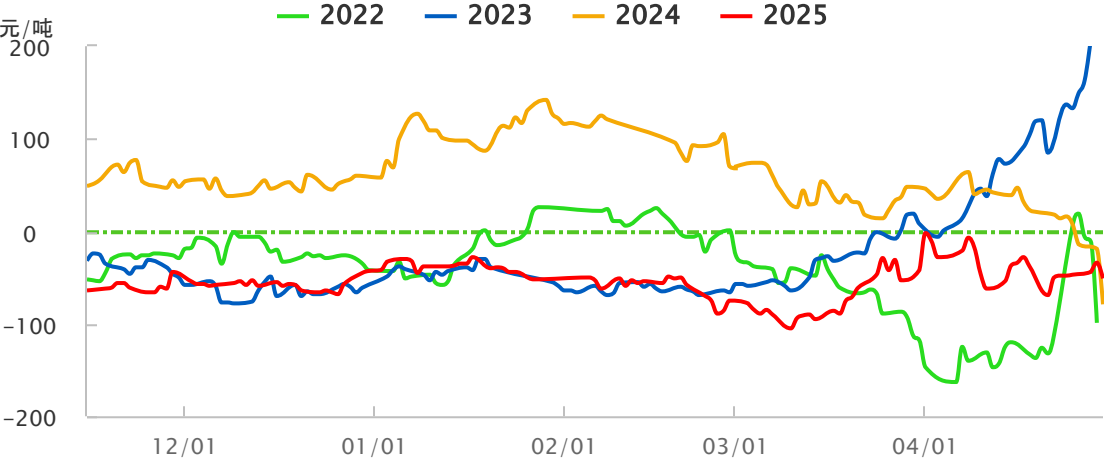
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



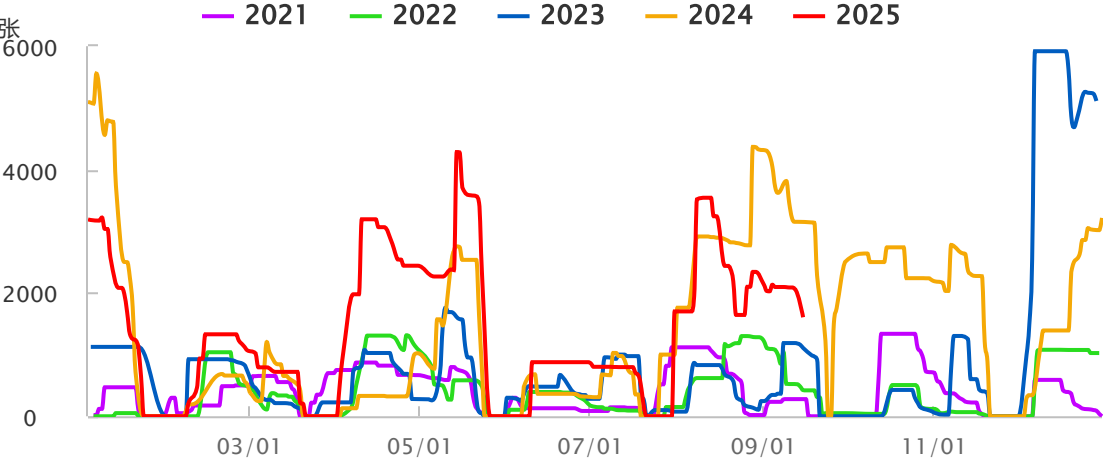
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



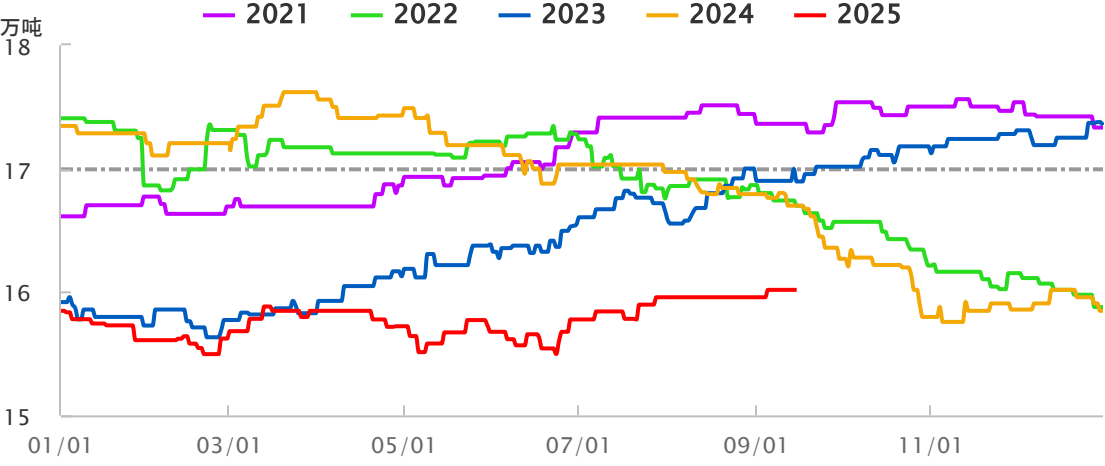
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



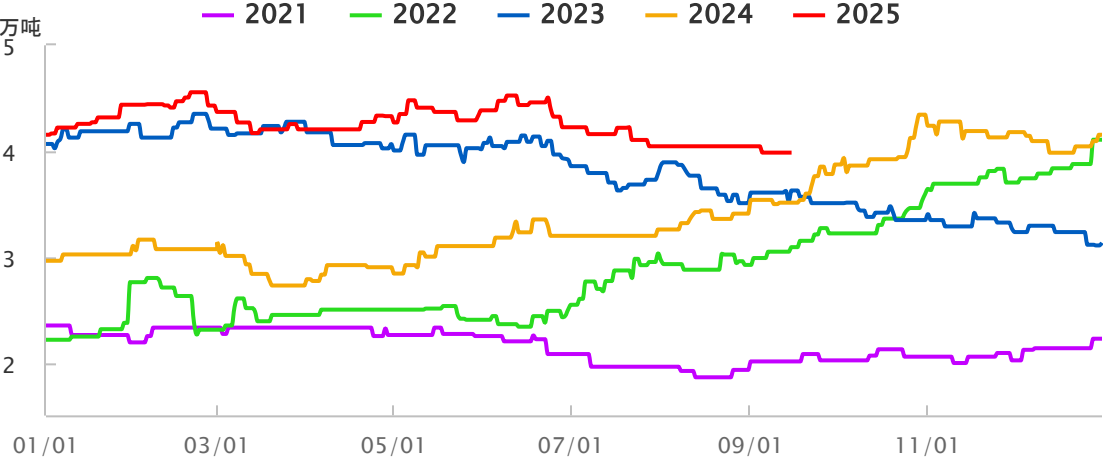
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



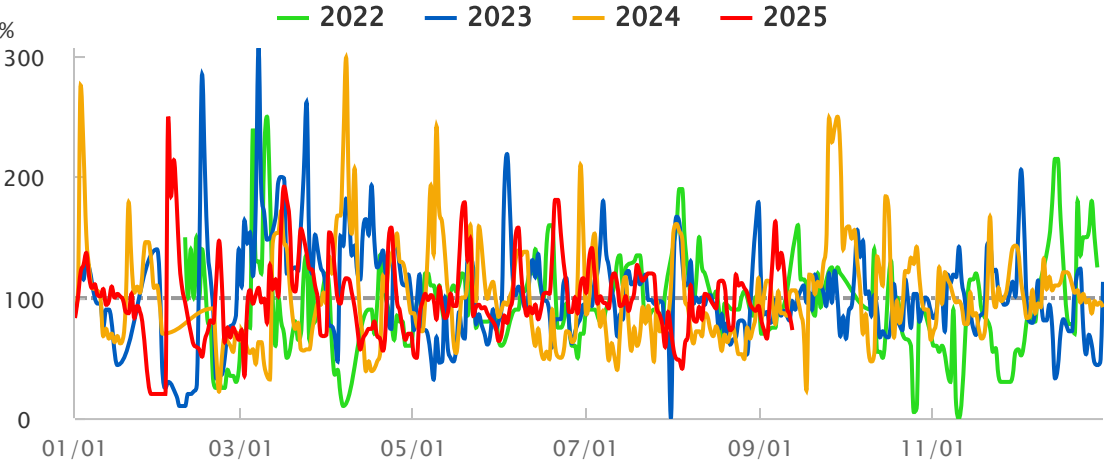
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



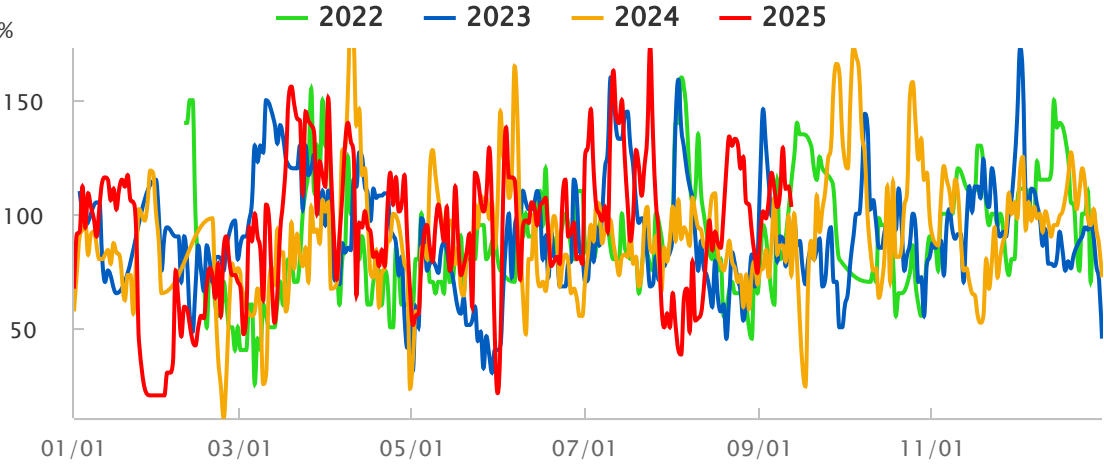
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



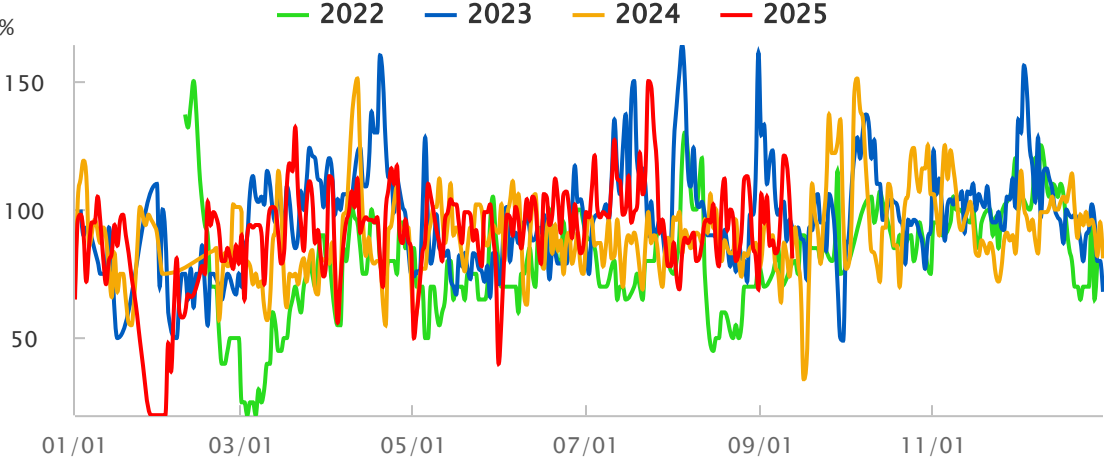
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



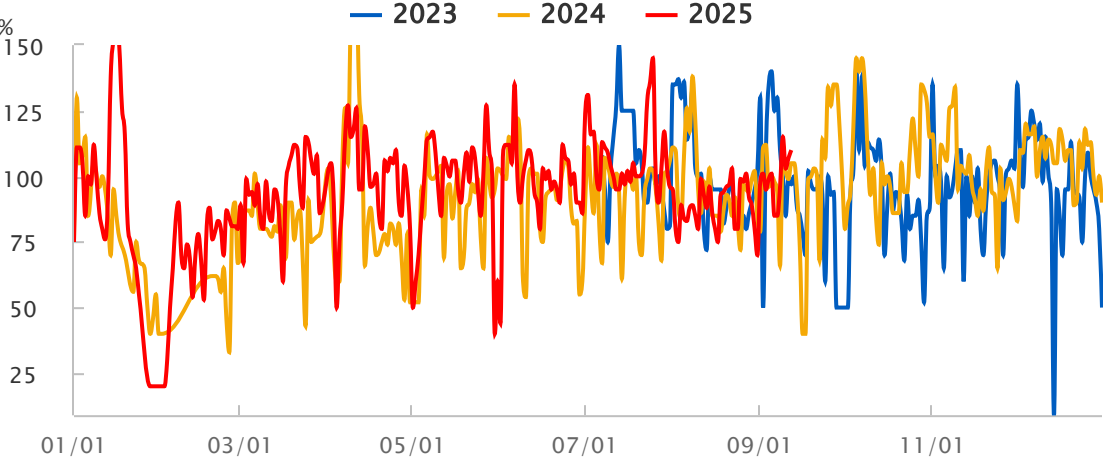
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



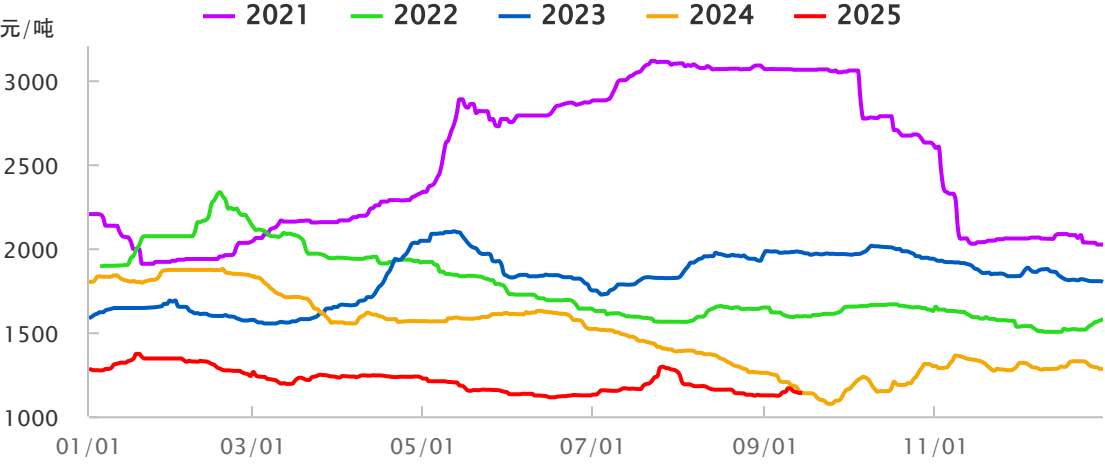
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



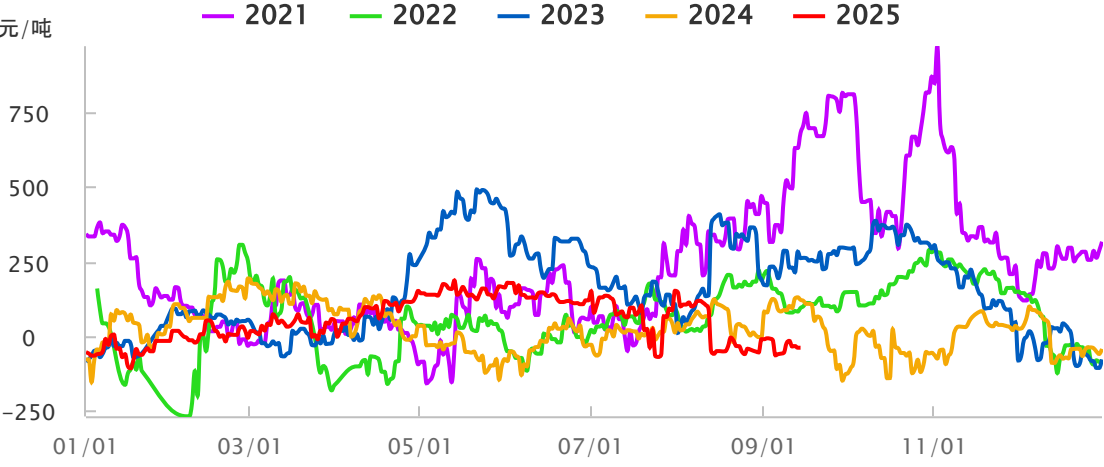
source: Wind

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