



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

从基本面来看，钢材市场呈现供需环比双增、库存小幅去化的格局，但去库幅度不及往年同期。从近三年季节性水平看，螺纹与热卷等钢材整体仍处于超季节性累库状态，表明当前高供应下的去库压力依然显著。目前，长流程钢厂仍有一定利润支撑，自主性减产动力不足，高供应态势得以延续。若节后库存去化仍不顺畅，负反馈减产压力可能进一步积累。同时，原料节前补库已近尾声，成本支撑逐步减弱。在此背景下，若负反馈机制触发，盘面下行空间仍存；整体来看，基本面向下驱动强于向上，盘面表现震荡偏弱。

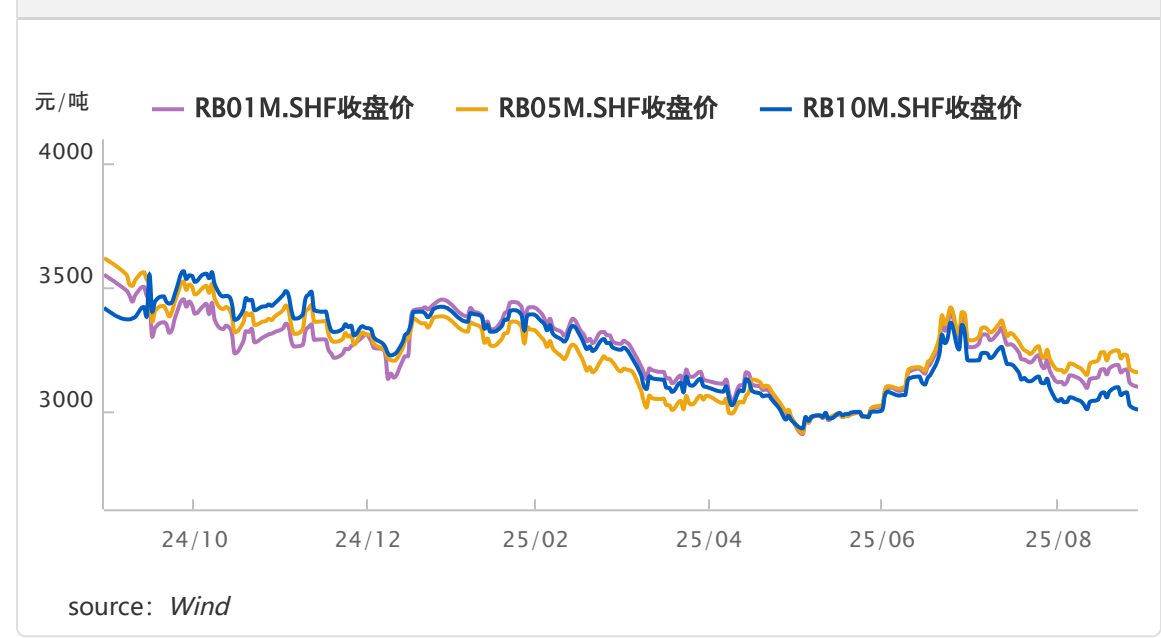
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-09-29	2025-09-26
螺纹钢01合约收盘价	3097	3114
螺纹钢05合约收盘价	3155	3171
螺纹钢10合约收盘价	3005	3022
热卷01合约收盘价	3289	3313
热卷05合约收盘价	3298	3320
热卷10合约收盘价	3392	3395

螺纹、热卷月差.

	2025-09-29	2025-09-26
螺纹01-05月差	-57	-57
螺纹05-10月差	149	149
螺纹10-01月差	-92	-92
热卷01-05月差	-7	-7
热卷05-10月差	-75	-75
热卷10-01月差	82	82

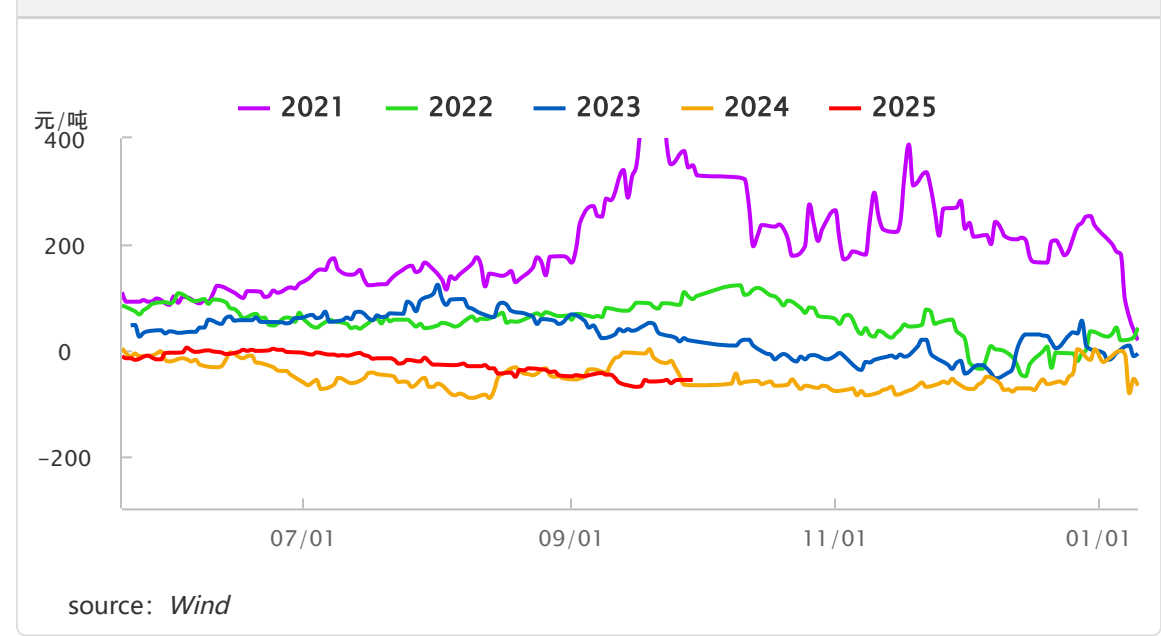
螺纹盘面价格.



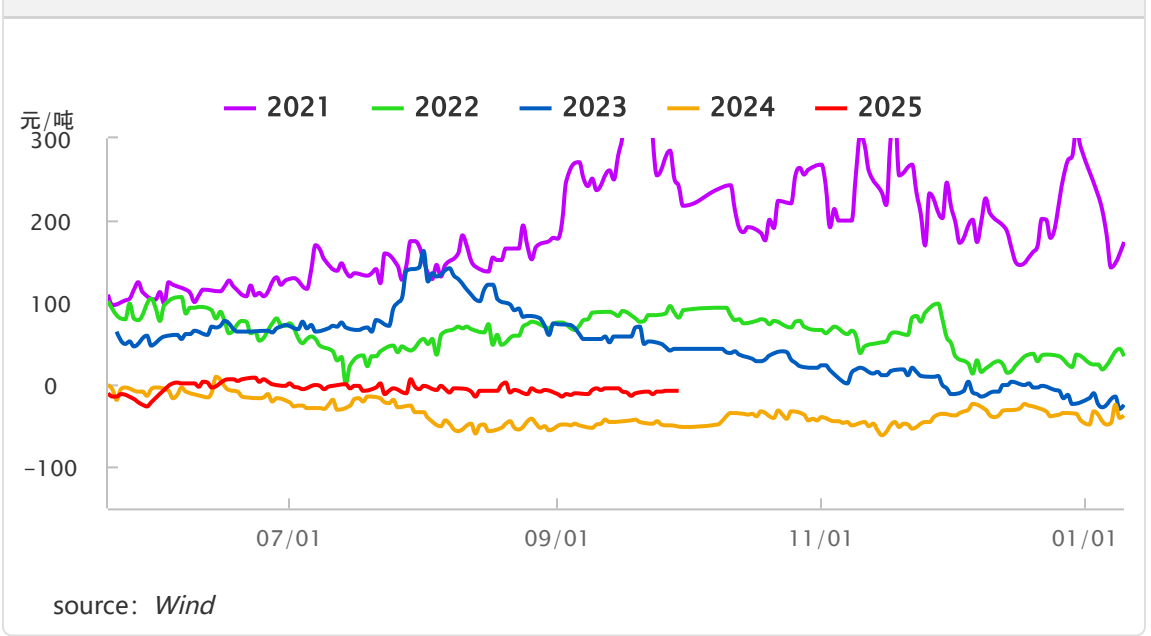
热卷盘面价格.



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）	2025-09-29	2025-09-28
螺纹钢汇总价格：中国	3265	3270

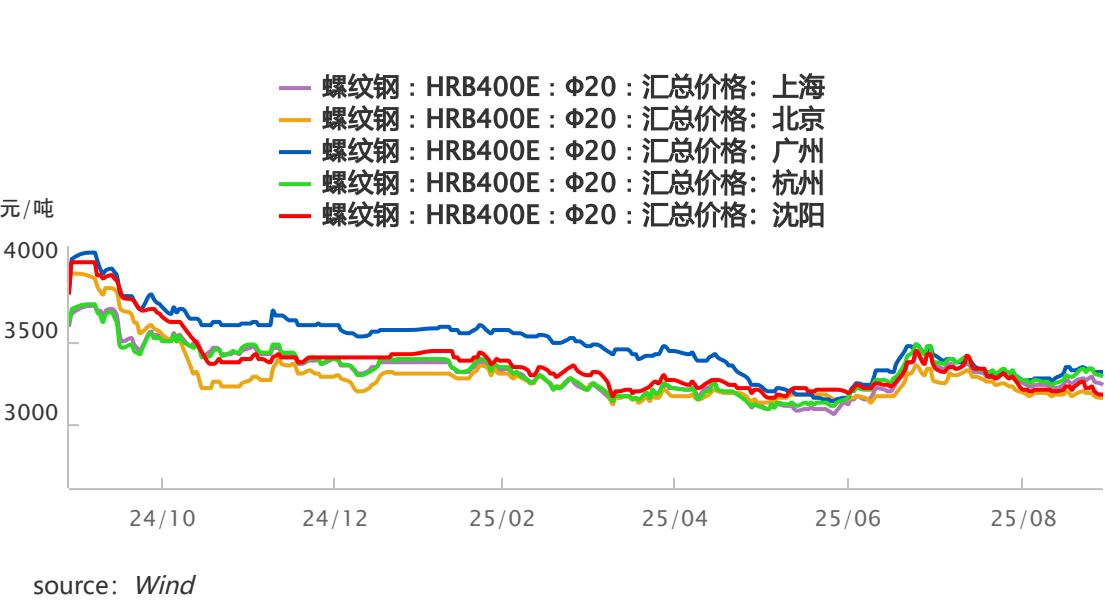
螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-09-29	2025-09-28
01螺纹基差（上海）	143	153

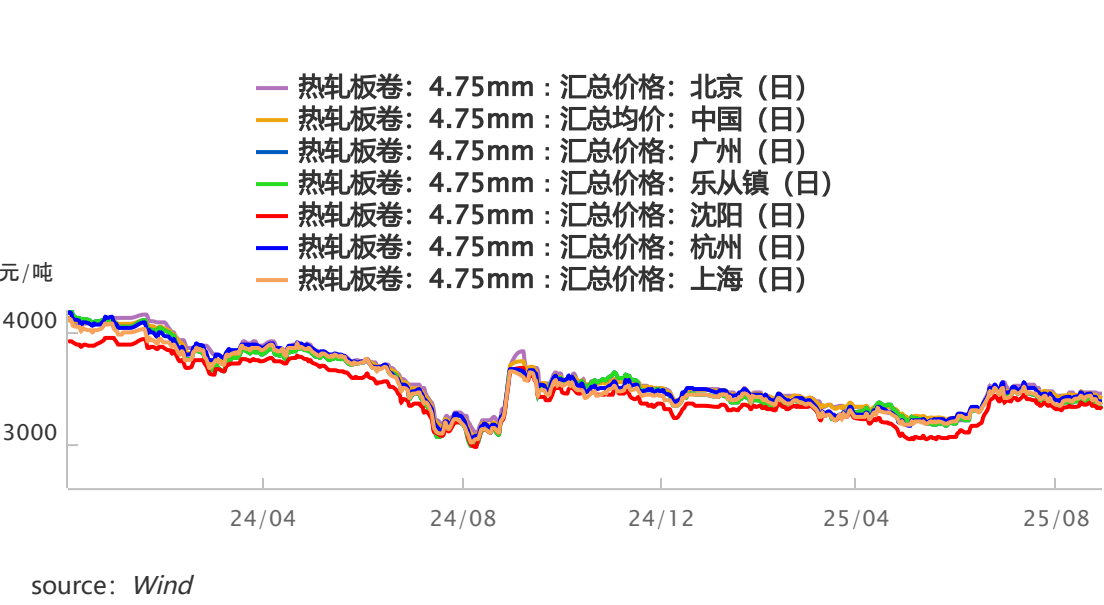
螺纹钢汇总价格：上海	3240	3250
螺纹钢汇总价格：北京	3160	3160
螺纹钢汇总价格：杭州	3290	3300
螺纹钢汇总价格：天津	3220	3220
热卷汇总价格：上海	3350	3360
热卷汇总价格：乐从	3320	3330
热卷汇总价格：沈阳	3310	3320

05螺纹基差（上海）	85	95
10螺纹基差（上海）	235	245
螺纹主力基差（北京）	63	63
01热卷基差（上海）	61	71
05热卷基差（上海）	52	62
10热卷基差（上海）	-42	-
主力热卷基差（北京）	161	161

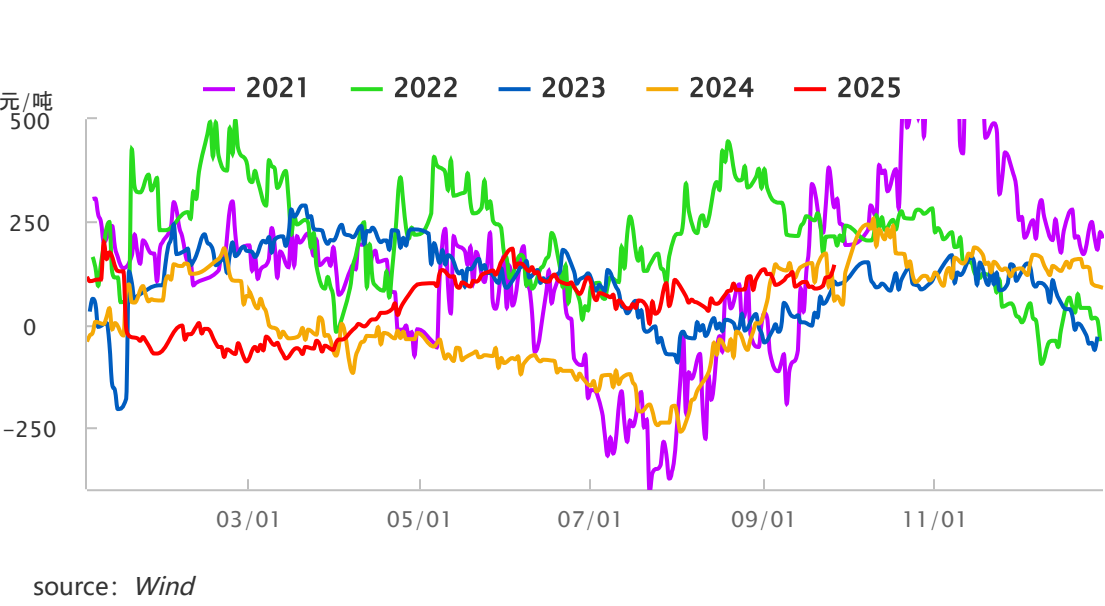
螺纹钢现货价格.



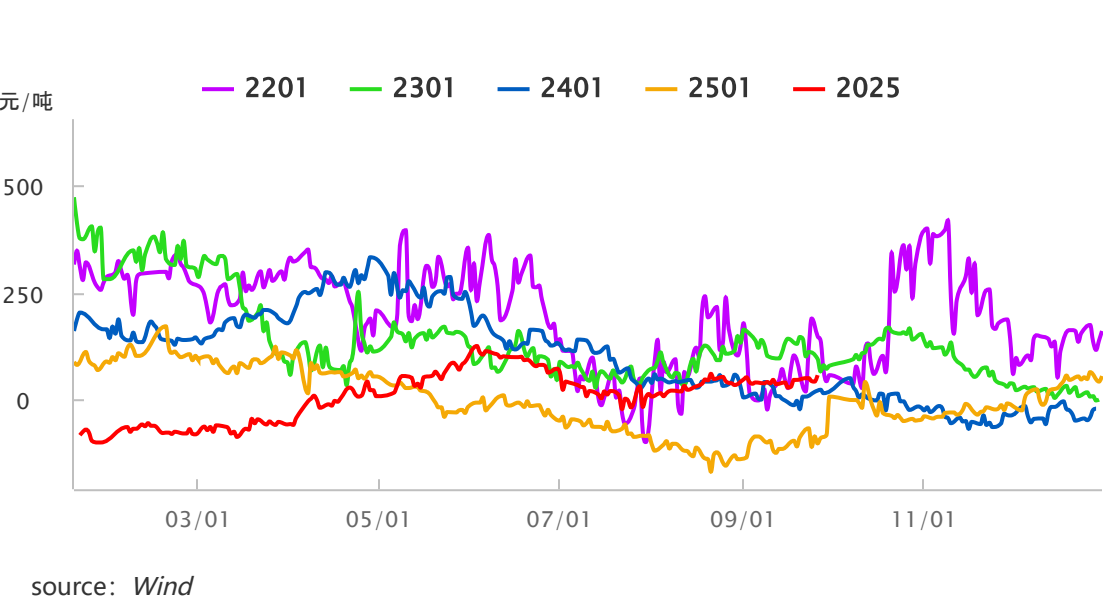
热卷各区域价格.



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）.



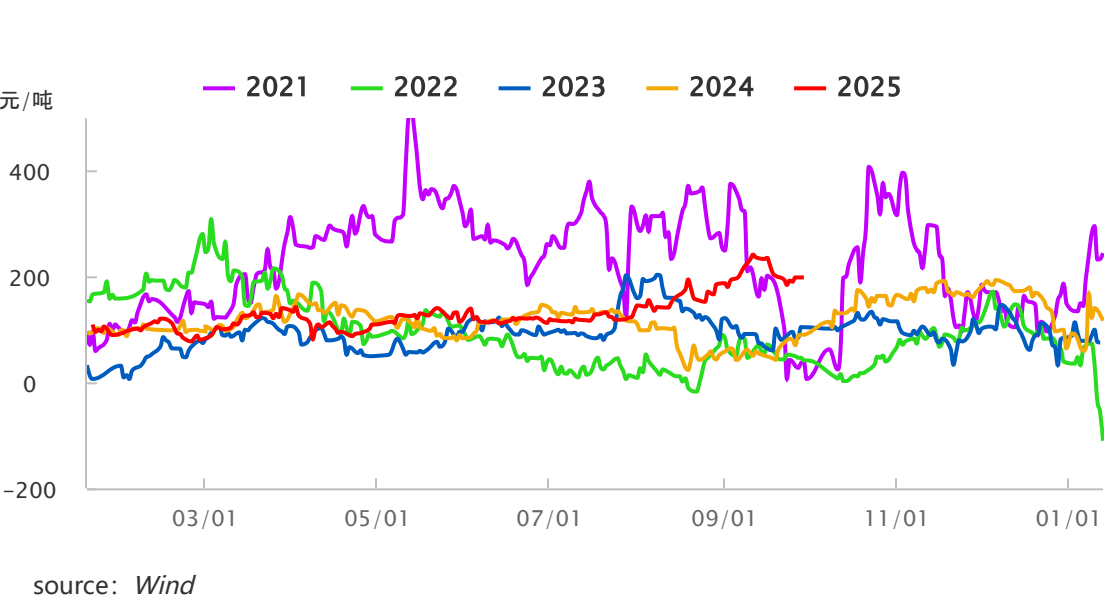
卷螺差.

	2025-09-29	2025-09-26
01卷螺差	199	199
05卷螺差	149	149
10卷螺差	373	373

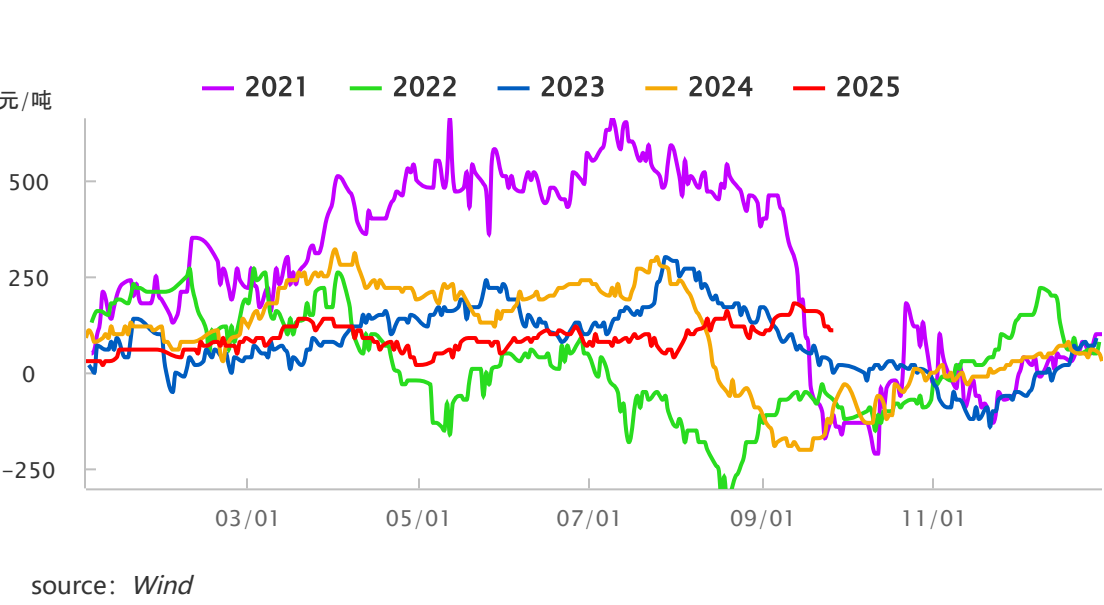
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-09-29	2025-09-28
卷螺现货价差（上海）	110	110
卷螺现货价差（北京）	290	290
卷螺现货价差（沈阳）	130	140

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

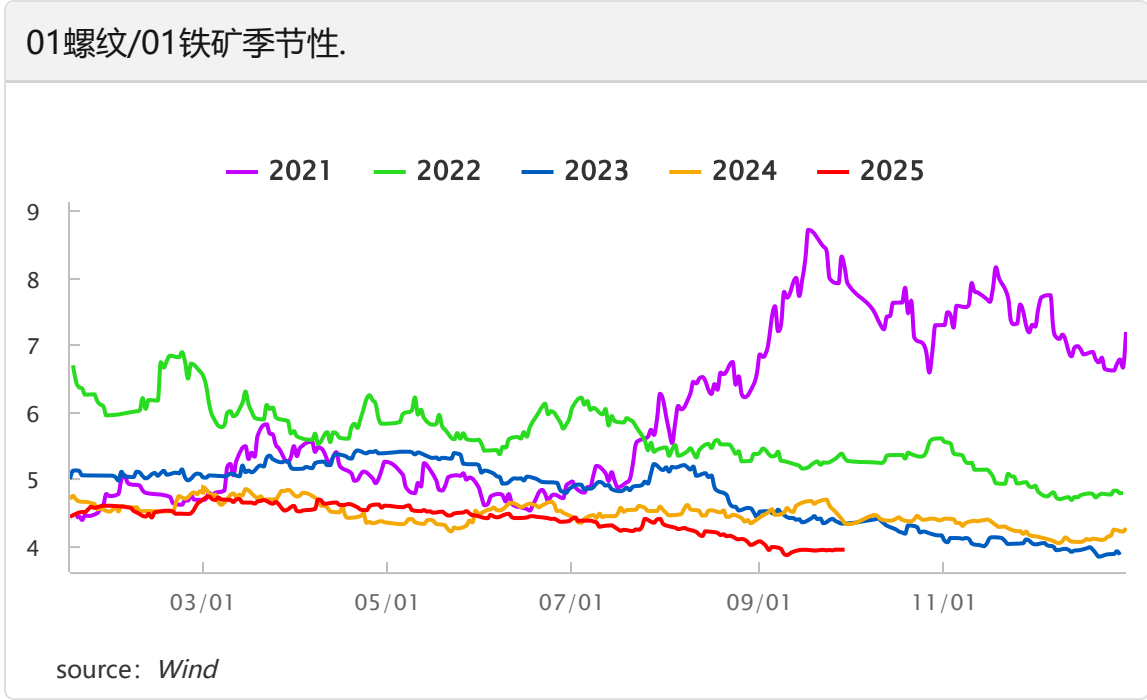


螺纹铁矿比值.

	2025-09-29	2025-09-26
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.

	2025-09-29	2025-09-26
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



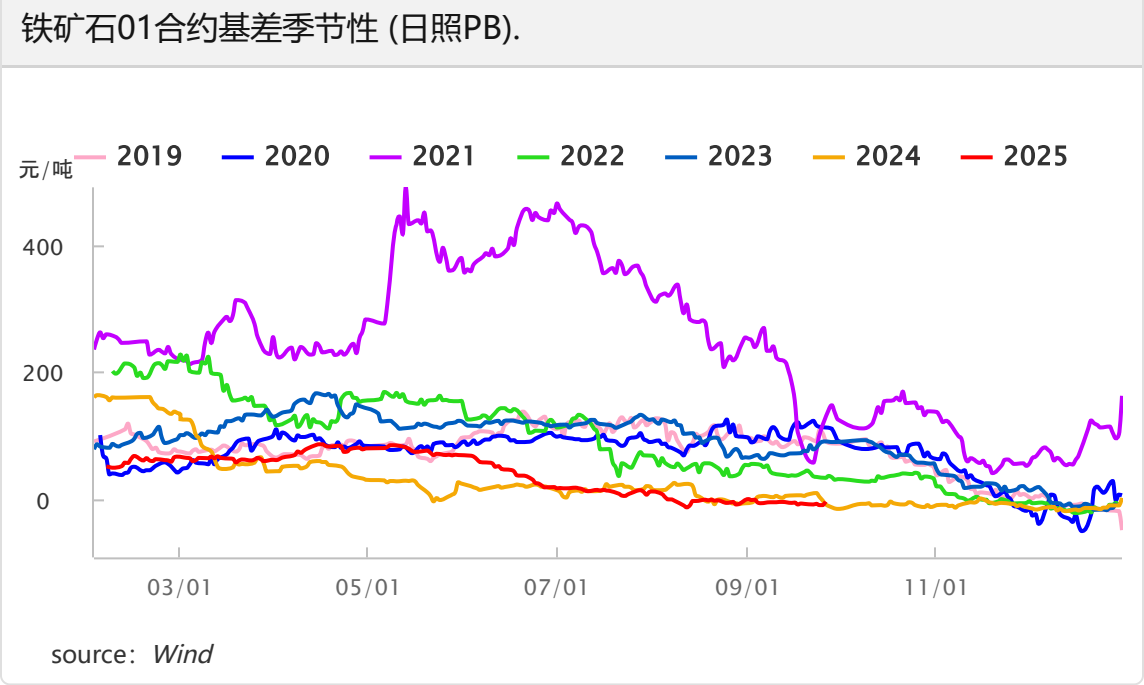
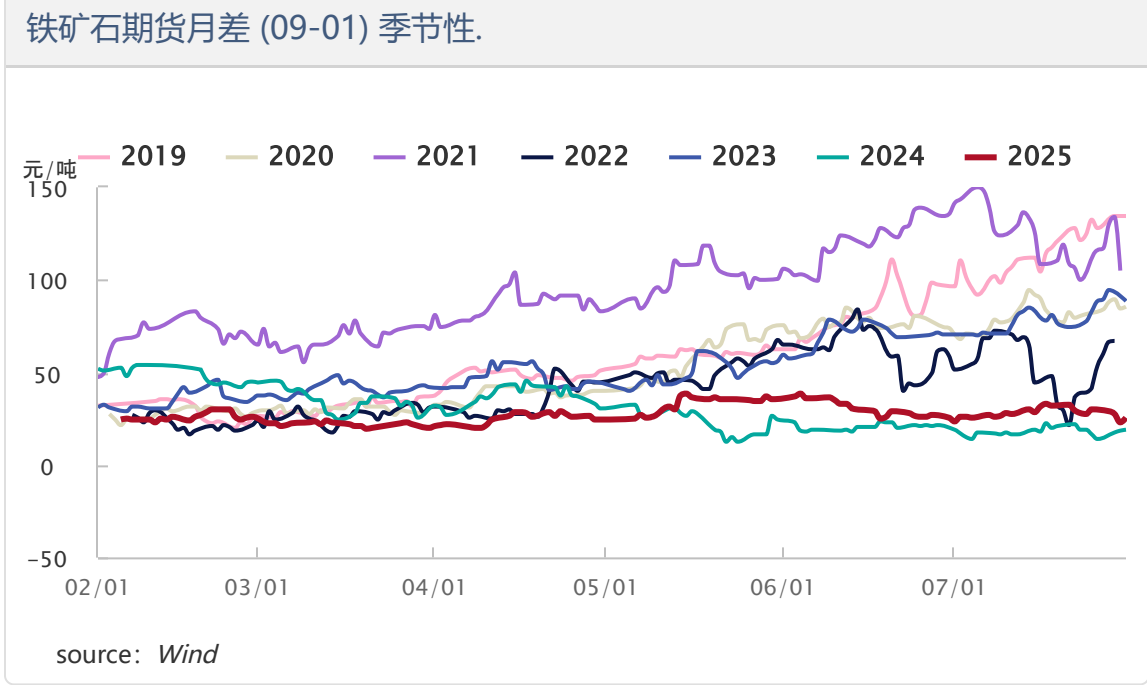
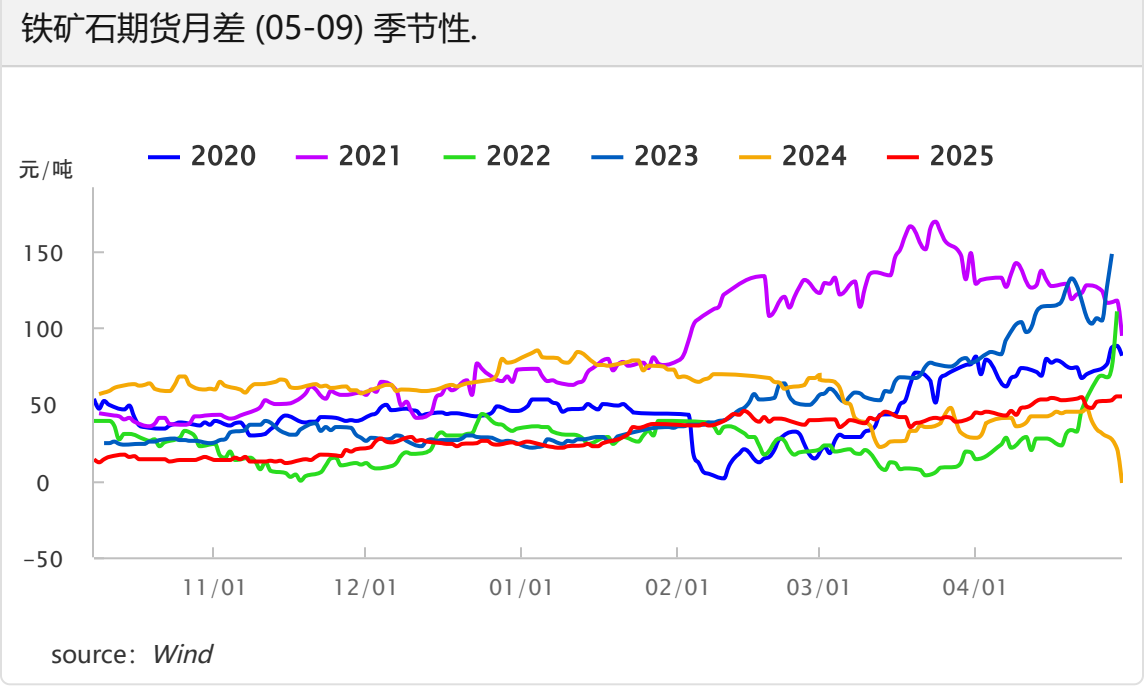
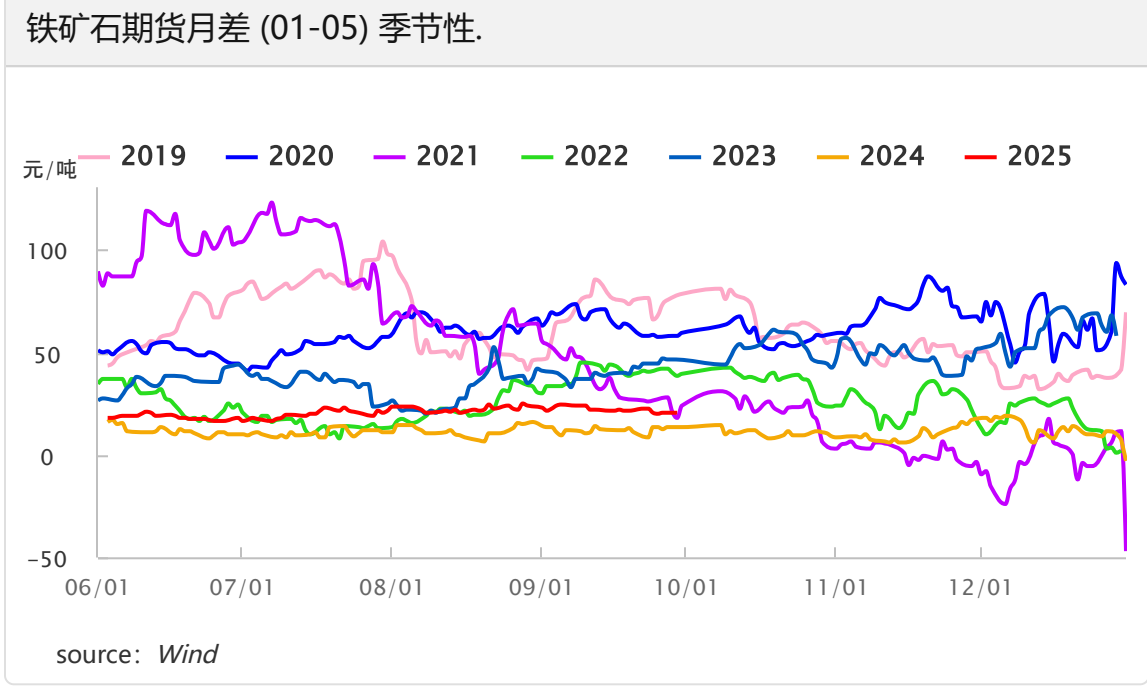
..

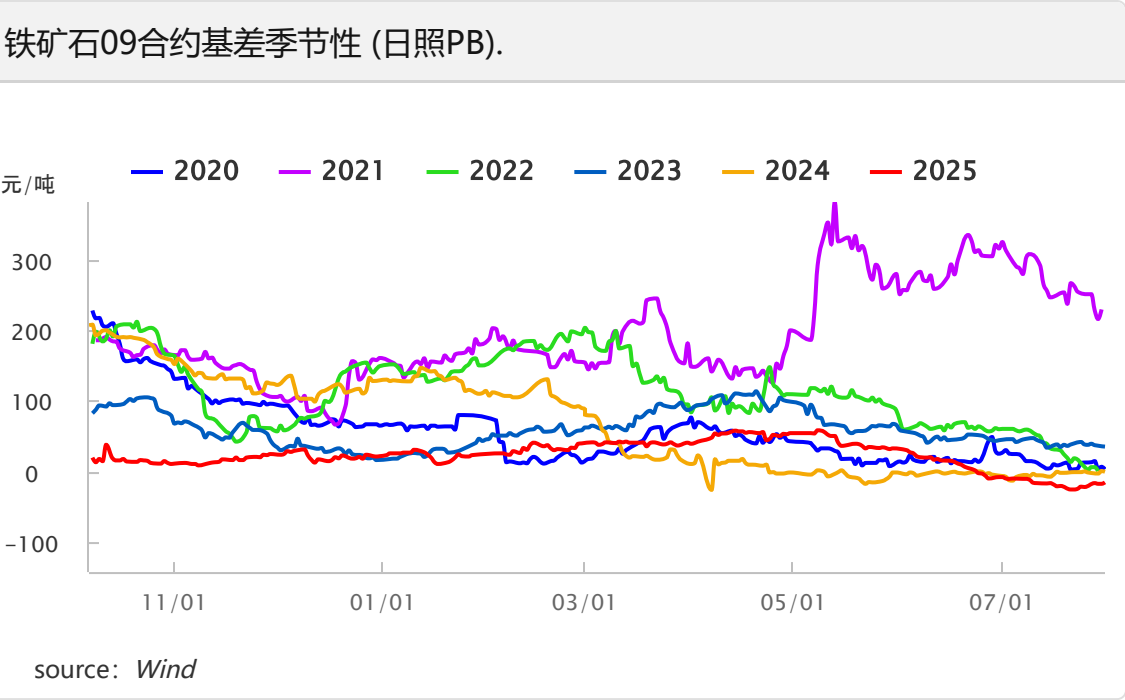
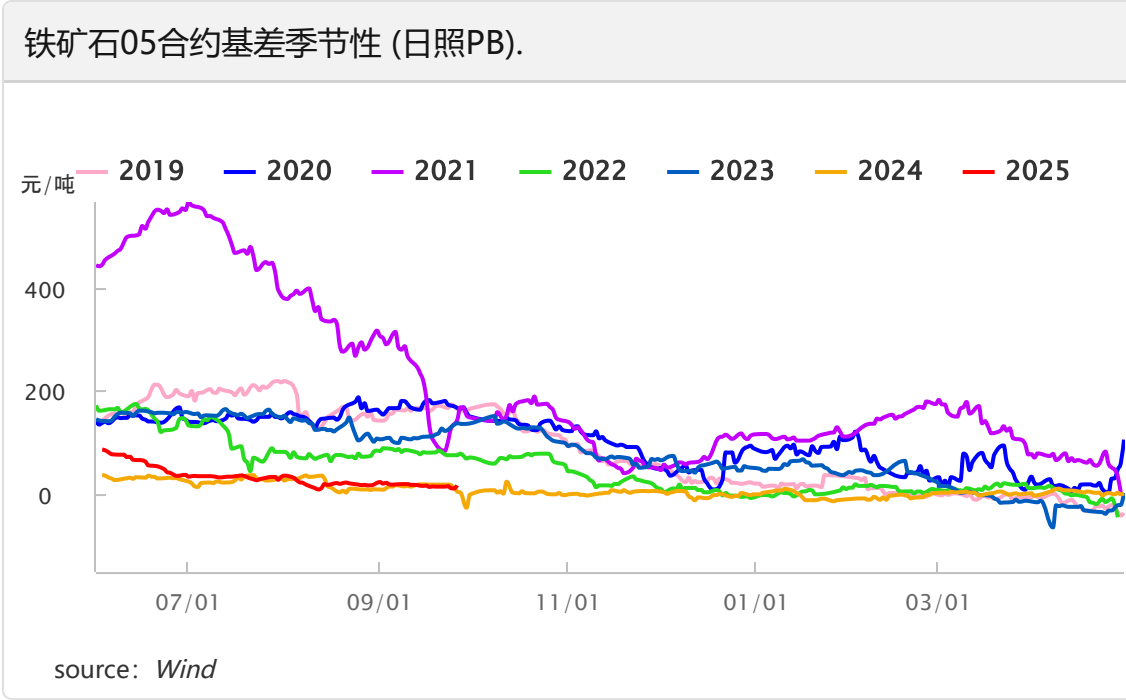
铁矿日报

短期宏观利好出尽，叠加下游基本面压力增加，铁矿石价格有向下回调、释放产业链压力和风险的需要， 但可能回调的空间有限， 难构成单边趋势。

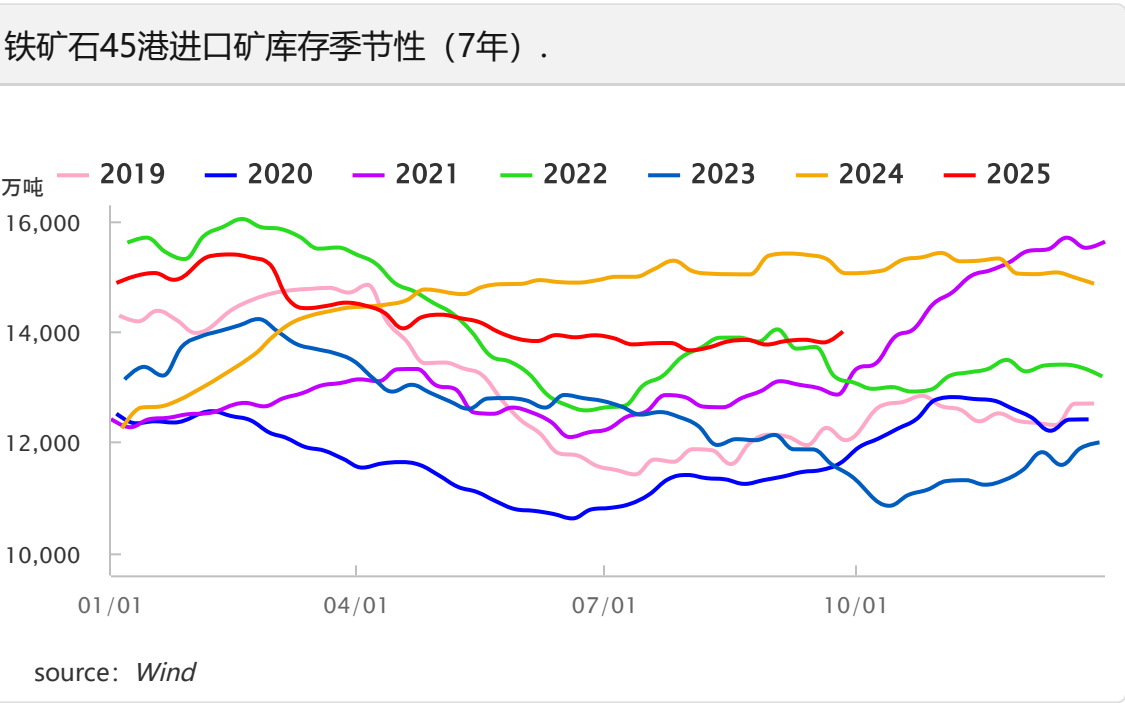
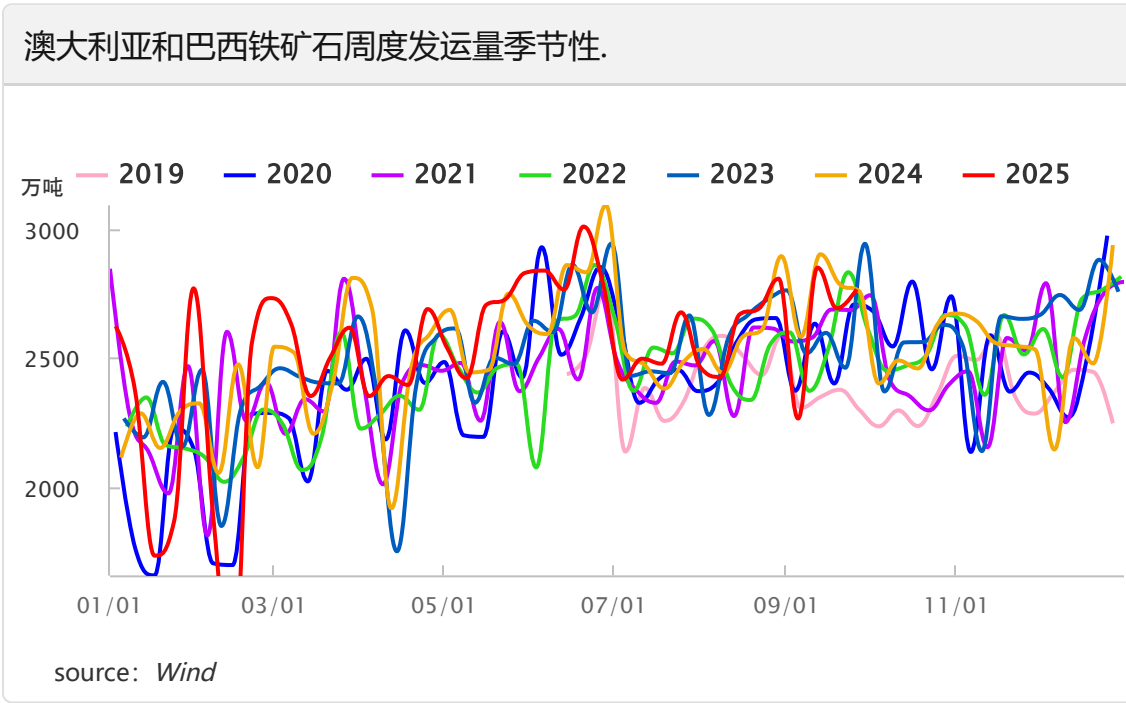
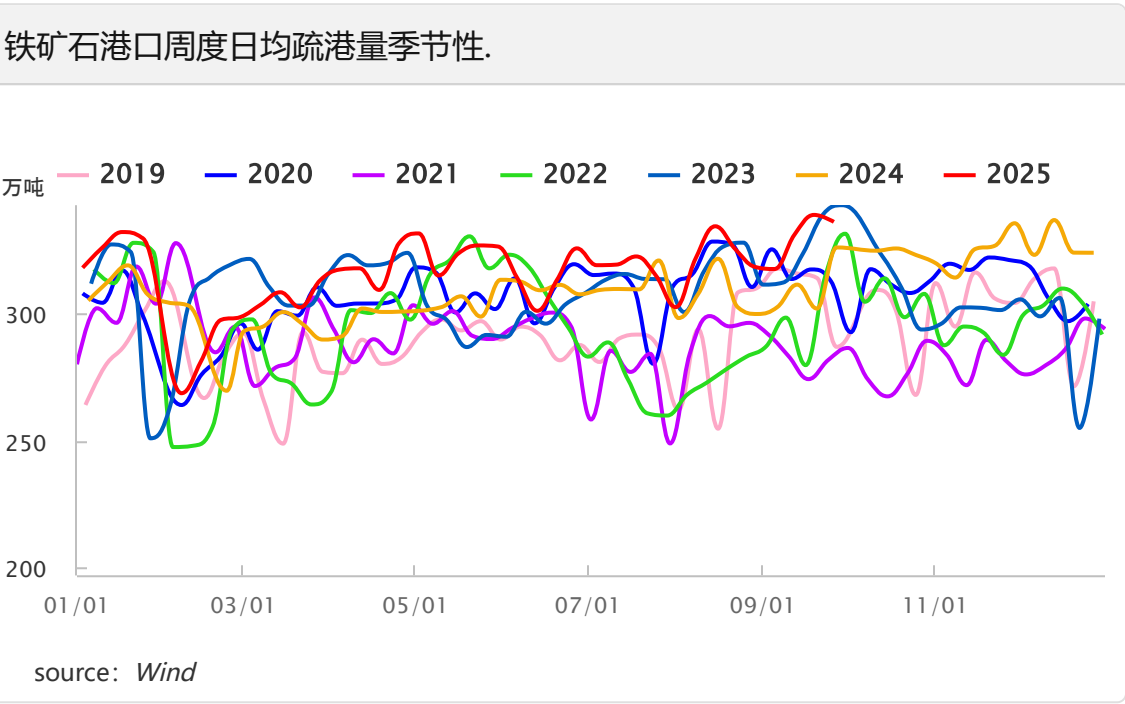
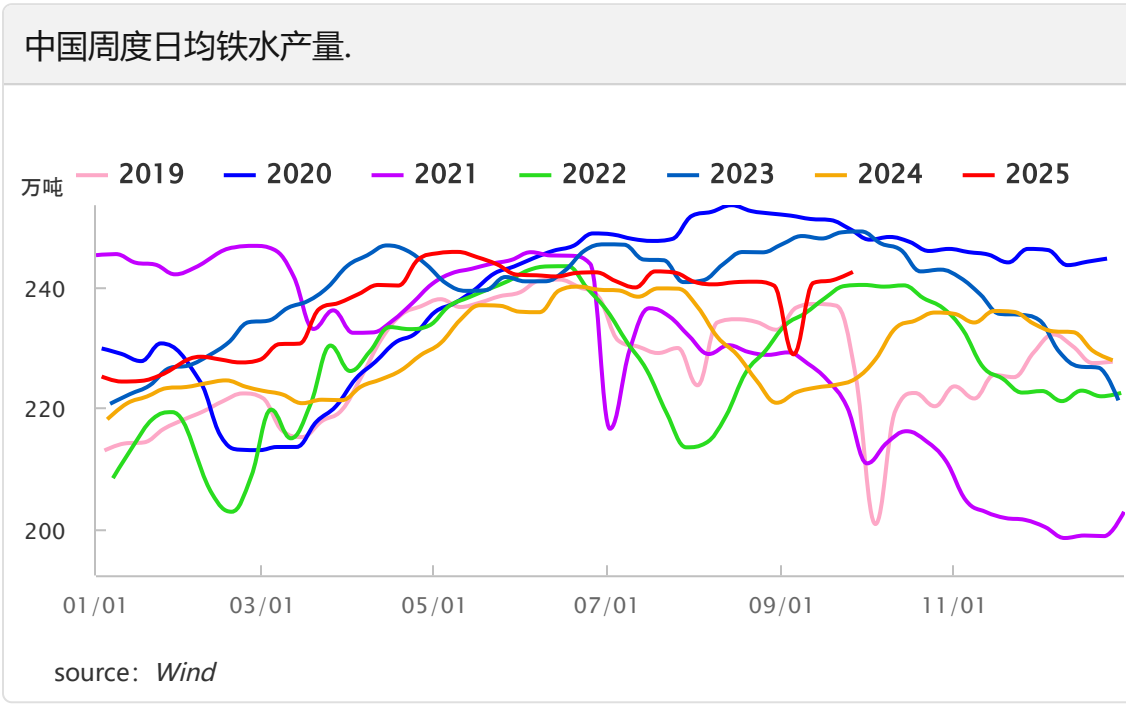
铁矿石价格数据

指标名称	2025-09-29	2025-09-26	2025-09-22	日变化	周变化
01合约收盘价	784	790	808.5	-6	-24.5
05合约收盘价	762.5	769.5	786	-7	-23.5
09合约收盘价	743	750.5	766	-7.5	-23
01基差	-5	-10.5	-8.5	5.5	3.5
05基差	15.5	9.5	13	6	2.5
09基差	34.5	30	35	4.5	-0.5
日照PB粉	780	785	794	-5	-14
日照卡粉	916	921	929	-5	-13
日照超特	707	710	720	-3	-13





指标名称	2025-09-26	2025-09-19	2025-08-29	周变化	月变化
日均铁水产量	242.36	241.02	240.13	1.34	2.23
45港疏港量	336.4	339.17	318.64	-2.77	17.76
五大钢材表需	874	850	858	24	16
全球发运量	3475.4	3324.8	3556.8	150.6	-81.4
澳巴发运量	2767	2693.3	2808.1	73.7	-41.1
45港到港量	2360.5	2675	2526	-314.5	-165.5
45港库存	14000.28	13801.08	13763.02	199.2	237.26
247家钢厂库存	9736.39	9309.43	9007.19	426.96	729.2
247钢厂可用天数	32.53	31.3	30.42	1.23	2.11



...

煤焦日报

“反内卷”仍是下半年市场的交易主线，需警惕宏观情绪波动及矿山超产检查对煤焦市场的扰动，市场参与者对后市预期逐渐改善，持货意愿相比上半年也有所增强。预期焦煤主力盘面维持宽幅震荡格局，突破前高需要看到实质性利好政策出台或煤矿开工率超预期下滑。后续关注国庆节后终端需求恢复情况、10月底四中全会及十五五规划纲要的提出。

煤焦盘面价格	2025-09-29	2025-09-26	2025-09-22	日环比	周环比
--------	------------	------------	------------	-----	-----

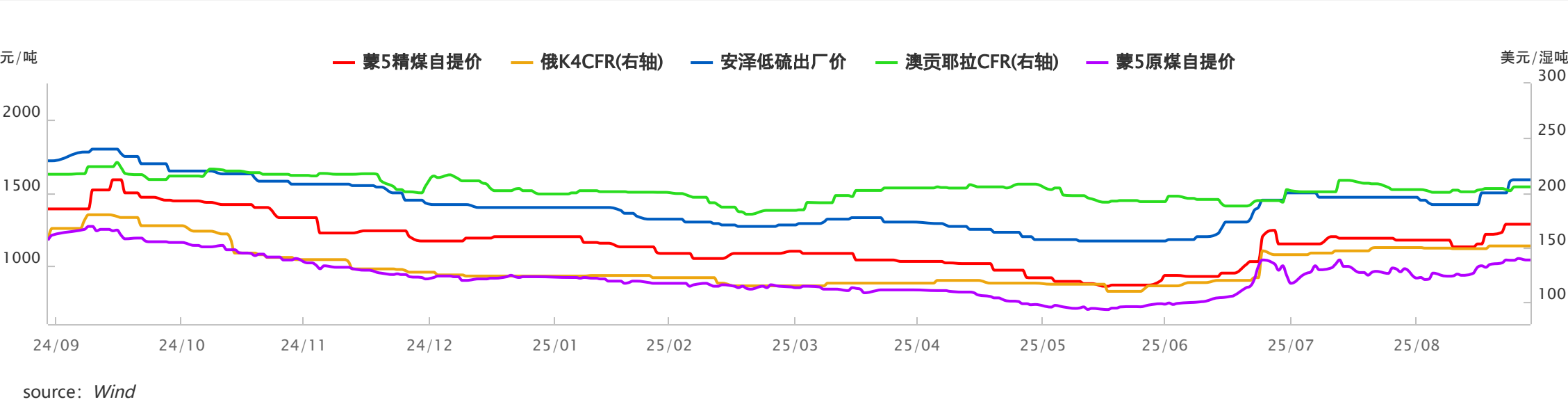
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1200	1200	1144	0	56
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	3.0	-35.0	-88.5	38.0	91.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1232	1232	1232	0	0
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	46.9	-4.7	-35.2	51.6	82.1
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1294	1294	1242	0	51
焦煤主力基差（沁源低硫）	97.1	59.1	10.4	38.0	86.6
焦煤仓单成本（澳峰景）	1247	1247	1225	0	22
焦煤主力基差（澳峰景）	50	13	-7	38	58
焦煤09-01	156	156	158.5	0	-2.5
焦煤05-09	-71	-71	-69.5	0	-1.5
焦煤01-05	-85	-85	-89	0	4
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1605	1637	1648	-32	-43
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-87.6	-122.8	-90.6	35.2	3.0
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1568	1568	1568	0	0
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	-124.9	-192.4	-170.9	67.5	46.0
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1655	1655	1655	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	-37.5	-105.0	-83.5	67.5	46
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1575	1575	1575	0.0	0.0
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	-117.9	-185.4	-163.9	67.5	46.0
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1680	1680	1680	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	-12.5	-80.0	-58.5	67.5	46
焦炭09-01	225.5	225.5	196.5	0	29
焦炭05-09	-82.5	-82.5	-63	0	-19.5
焦炭01-05	-143	-143	-133.5	0	-9.5
盘面焦化利润	-95	-80	-100	-15.229	5
主力矿焦比	0.467	0.467	0.471	0.000	-0.004
主力螺焦比	1.840	1.799	1.825	0.041	0.015
主力炭煤比	1.417	1.427	1.410	-0.010	0.007

煤焦现货价格

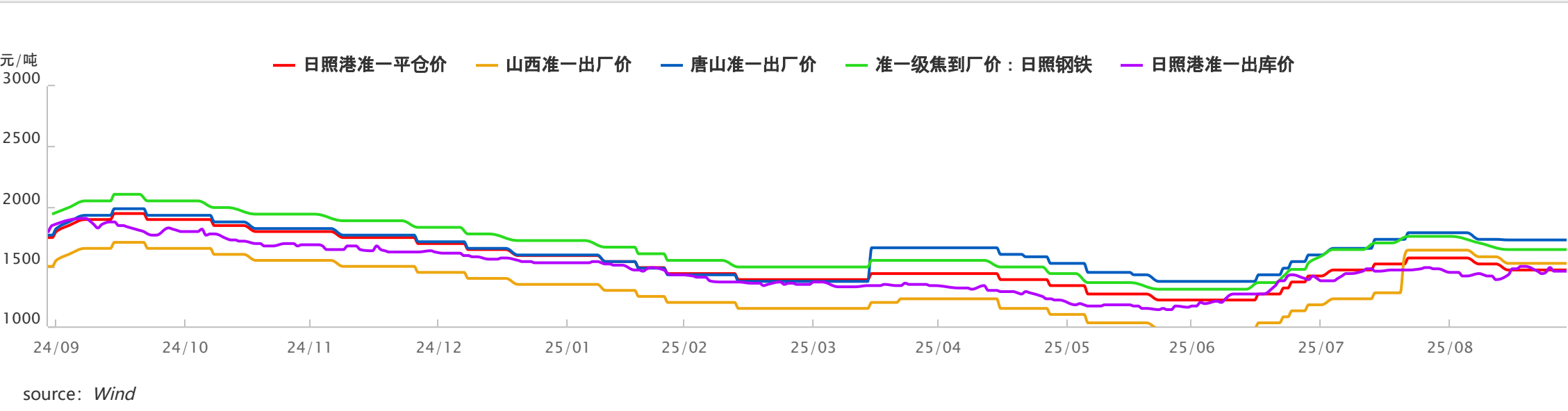
指标名称	价格类型	单位	2025-09-29	2025-09-28	2025-09-23	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1590	1590	1500	0	90
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1040	1040	1040	0	0
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1020	1020	970	0	50
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1125	1125	1118	0	7
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1285	1285	1285	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1422	1422	1422	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	199	199	197	0	2
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	205.5	205.5	204	0	1.5
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	151.5	151.5	151.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	152.5	152.5	153.5	0	-1
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	104.5	104.5	104.6	0	-0.1
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	136	136	135	0	1
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	1280	1280	1280	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1475	1475	1475	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1460	1460	1440	0	20
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	235	235	233	0	2
即期焦化利润	利润	元/吨	10	13	58	-3	-48
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	372	379	365	-8	7
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	69	98	145	-30	-77
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-23	-13	-14	-10	-9
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-97	-103	-115	6	18

俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	40	-37	-23	-3	-17
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	110	116	113	-6	-3
焦炭出口利润	利润	元/吨	384	385	378	0	6
焦煤/动力煤	比价	/	2.3787	2.3787	2.2818	0	0.0969

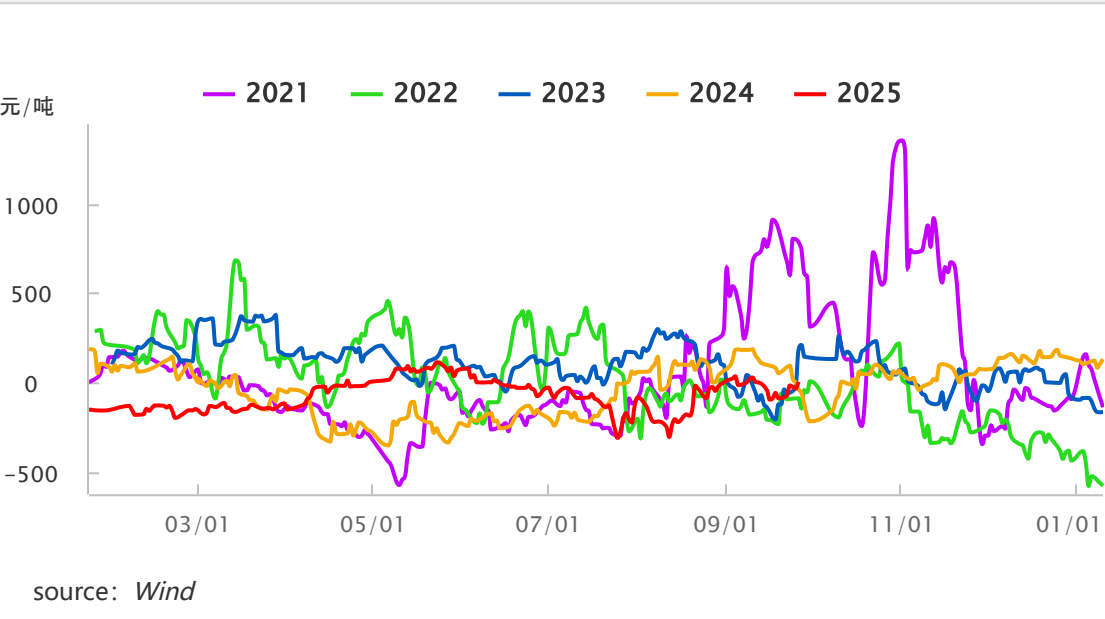
焦煤现货价格（五地）.



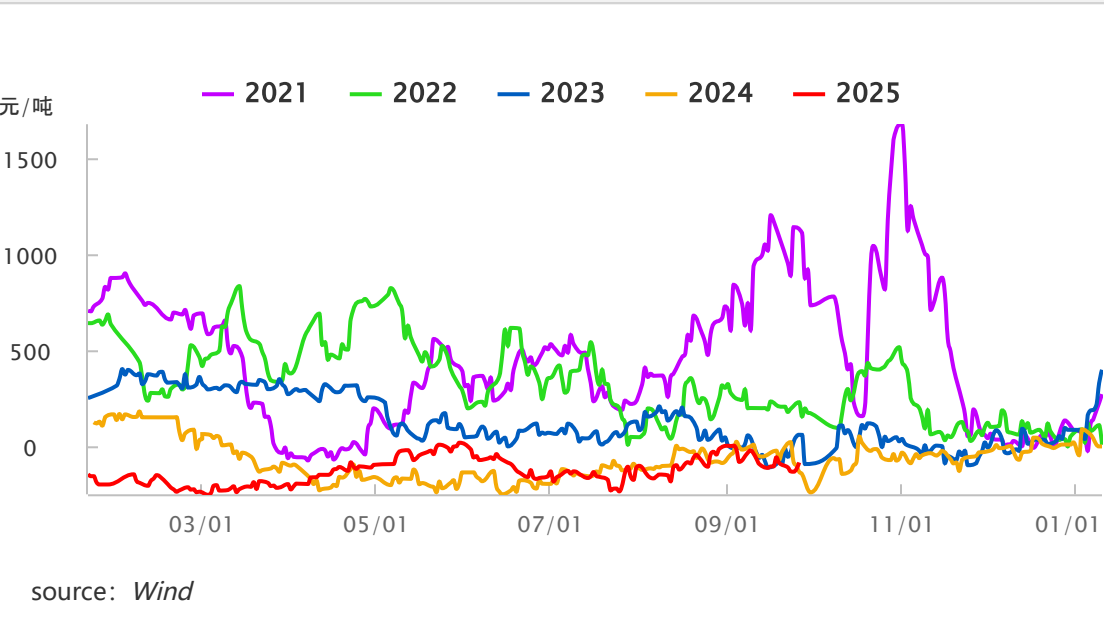
准一级焦现货价格图.



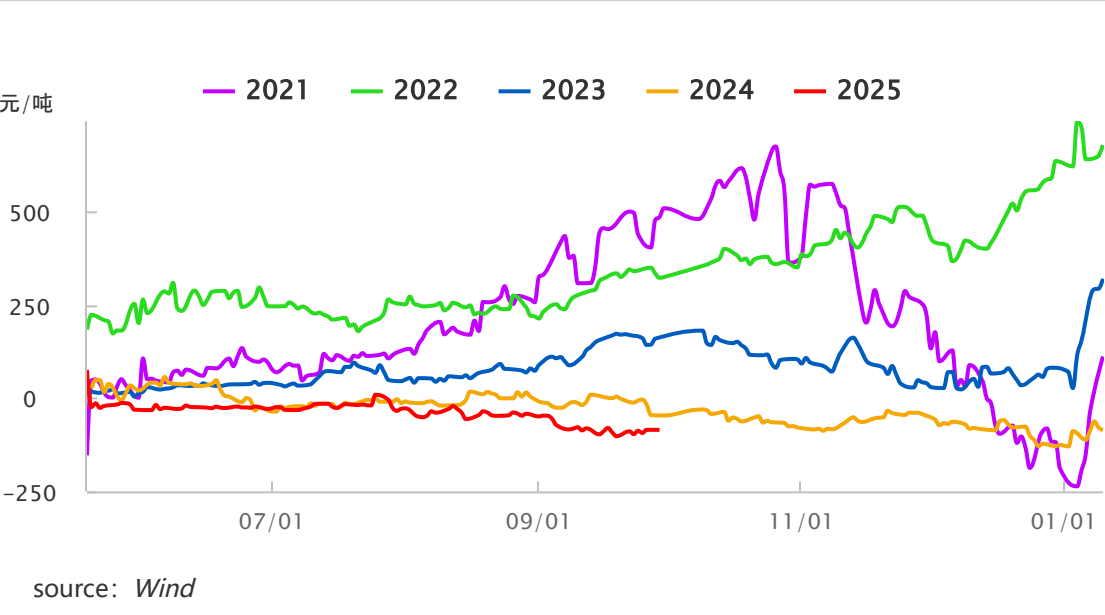
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



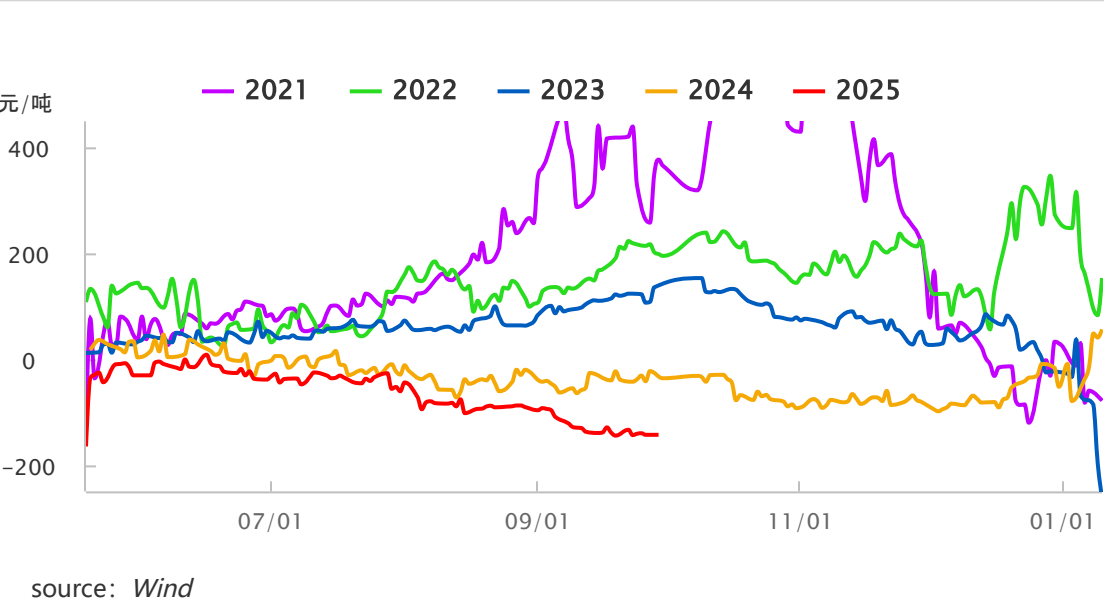
焦炭01基差：日照港季节性.

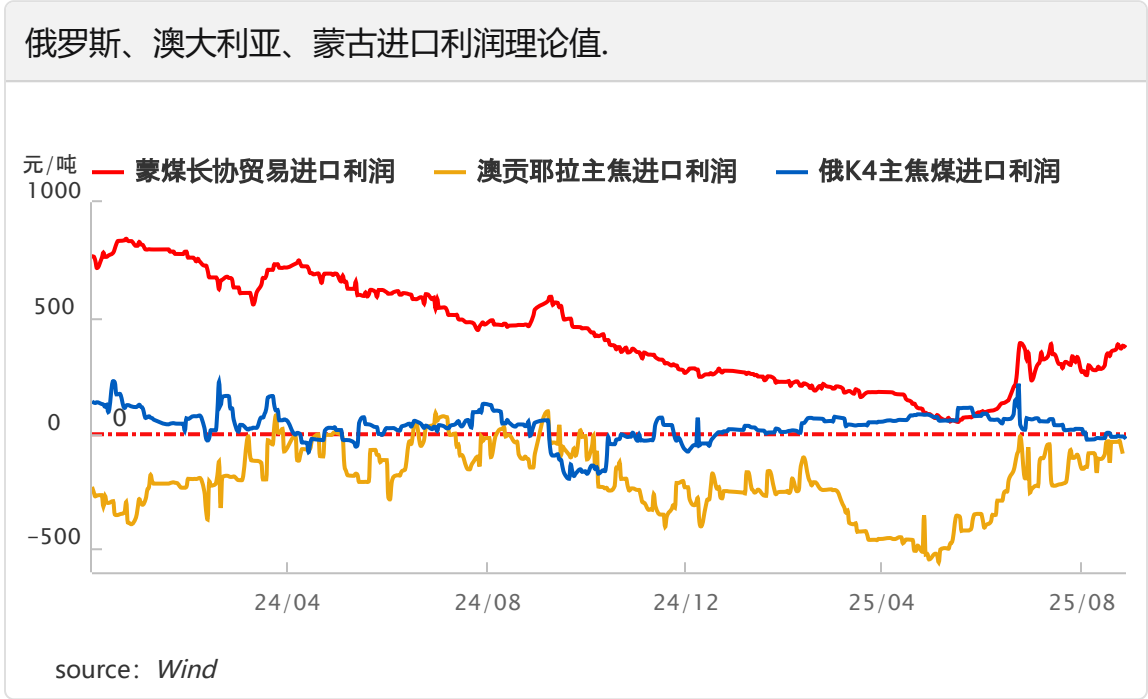
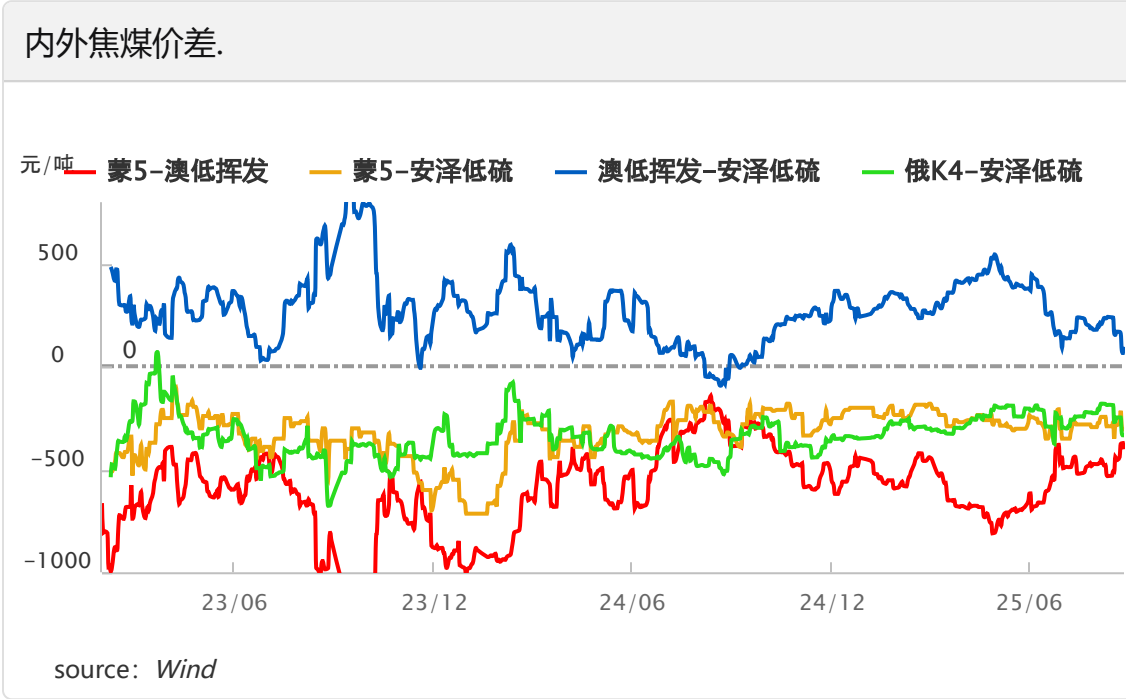
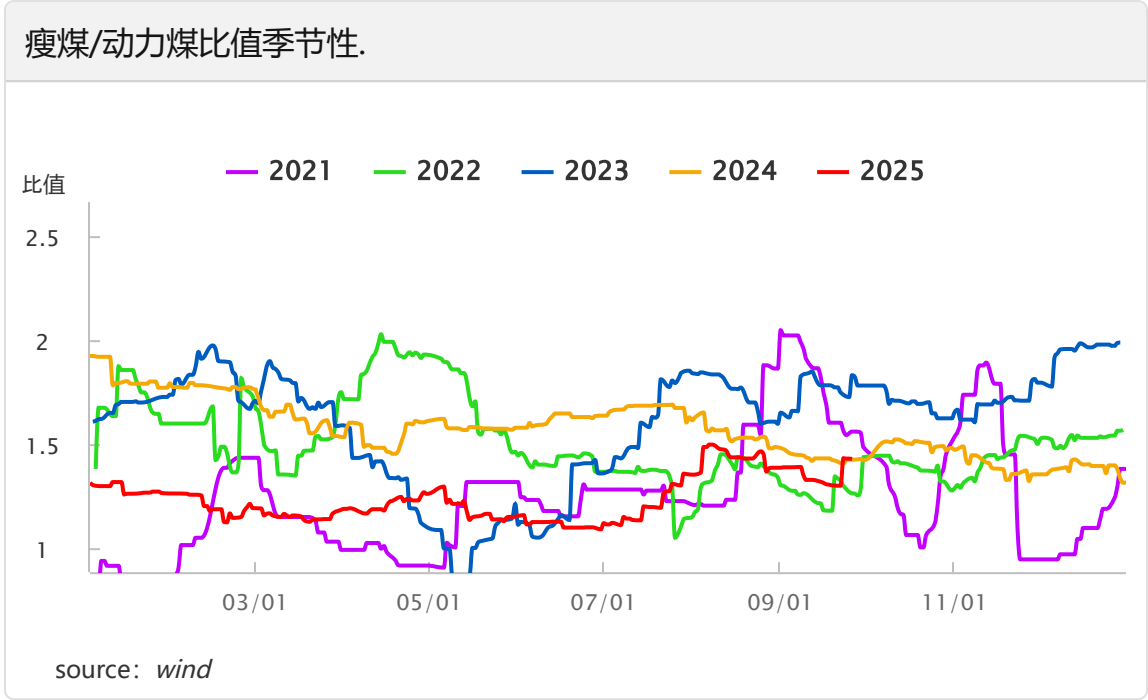
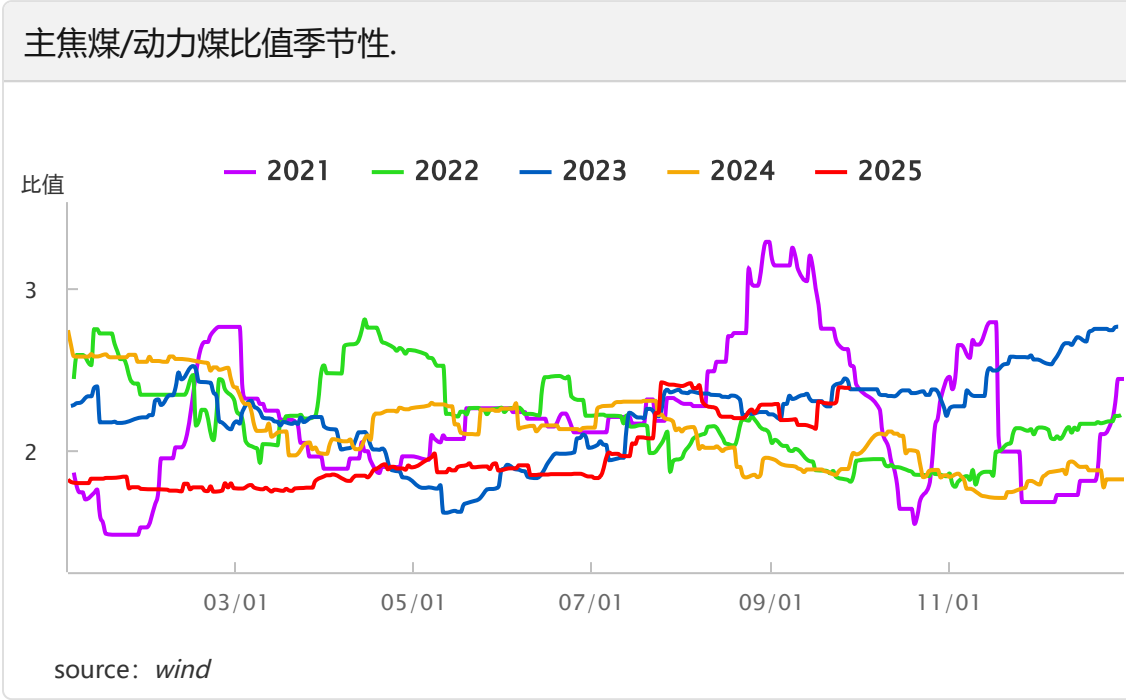
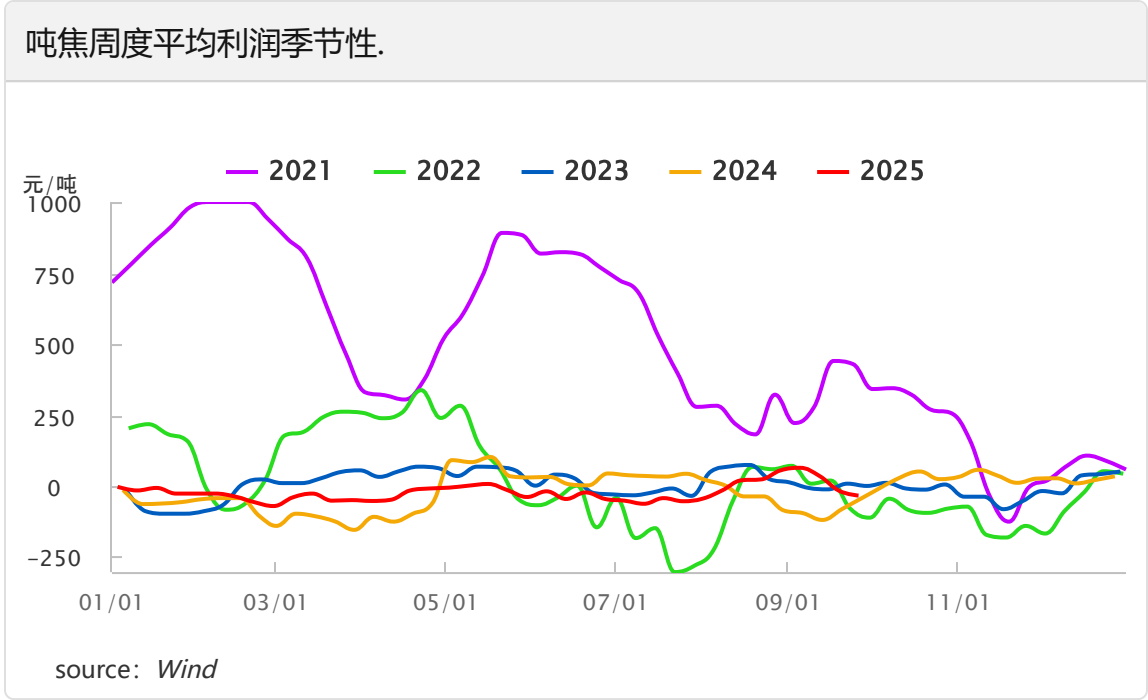
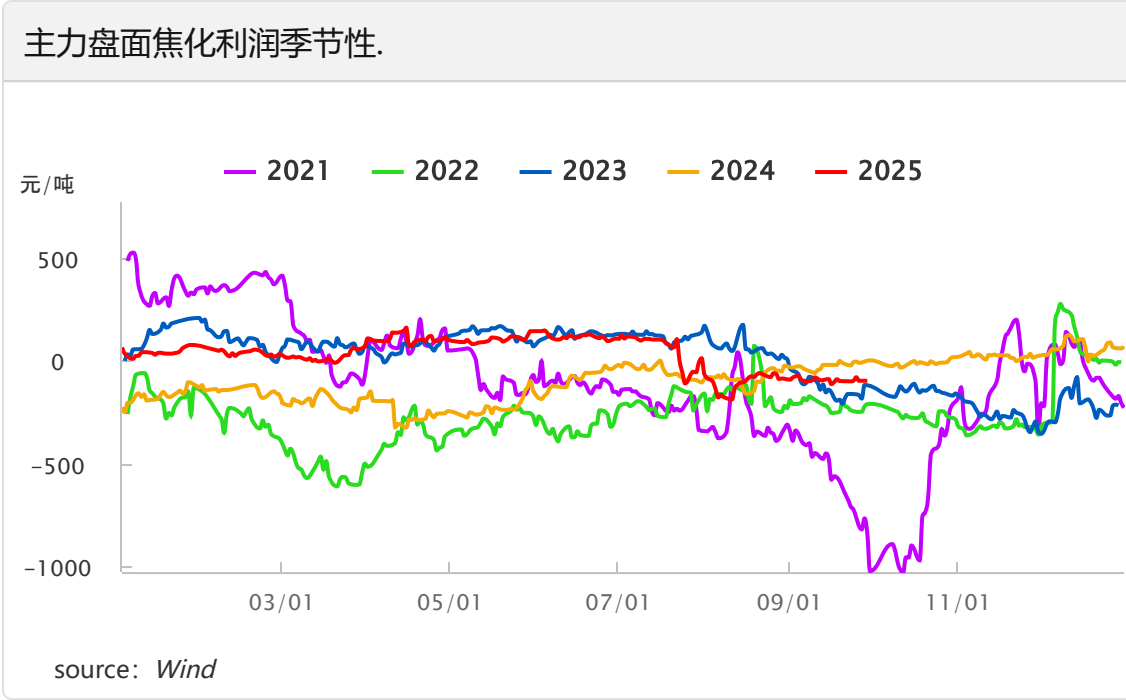


焦煤期货月差（01-05）季节性.



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。但原料端焦煤的期限结构并未改善，其升水结构相较于之前逐渐变深。周五焦煤的价格跌幅较大，短期对铁合金的价格亦会造成一定的影响。铁合金存在高供应与弱需求的矛盾，9月初铁合金生产利润逐渐下滑，市场对铁合金继续增产的预期不大，产量仍维持在近5年历史同期的最高水平，但下游需求随着金九银十的到来并没有看到明显的起色，五大材库存开始出现累库，下游需求可能出现旺季不旺的情况。

硅铁日度数据

	2025-09-29	2025-09-26	2025-09-22	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	20	-106	-36	126	56
硅铁01-05	-124	-124	-120	0	-4
硅铁05-09	-80	-80	-90	0	10
硅铁09-01	204	204	210	0	-6
硅铁现货：宁夏	5350	5430	5430	-80	-80
硅铁现货：内蒙	5400	5480	5450	-80	-50
硅铁现货：青海	5350	5400	5400	-50	-50
硅铁现货：陕西	5330	5400	5400	-70	-70
硅铁现货：甘肃	5350	5400	5400	-50	-50
兰炭小料	700	700	700	0	0
秦皇岛动力煤	701	701	705	0	-4

榆林动力煤	585	590	595	-5	-10
硅铁仓单	17031	17373	17475	-342	-444

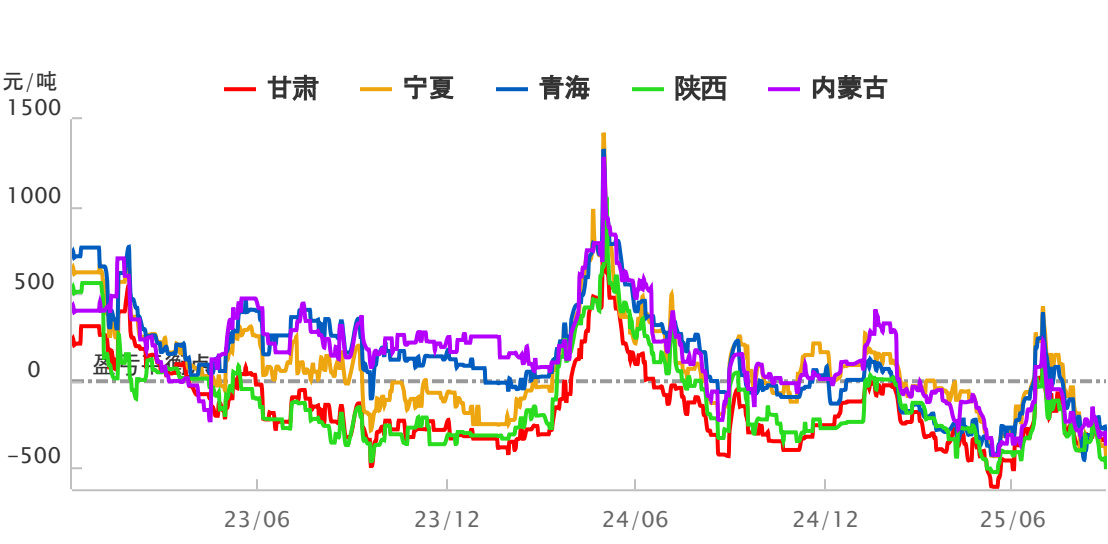
source: 同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-09-26	2025-09-25	2025-09-19	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	202	112	116	90	86
硅锰01-05	-46	-30	-38	-16	-8
硅锰05-09	-34	-38	-34	4	0
硅锰09-01	80	68	72	12	8
双硅价差	-188	-152	-228	-36	40
硅锰现货：宁夏	5620	5660	5700	-40	-80
硅锰现货：内蒙	5680	5700	5730	-20	-50
硅锰现货：贵州	5680	5700	5700	-20	-20
硅锰现货：广西	5700	5730	5750	-30	-50
硅锰现货：云南	5650	5680	5700	-30	-50
天津澳矿	39.8	39.8	40	0	-0.2
天津南非矿	34.2	34.2	34.2	0	0
天津加蓬矿	40	40	40	0	0
钦州南非矿	36.5	36.5	36.5	0	0
钦州加蓬矿	40.8	40.8	40.8	0	0
内蒙化工焦	1110	1110	1060	0	50
硅锰仓单	55212	56113	60126	-901	-4914

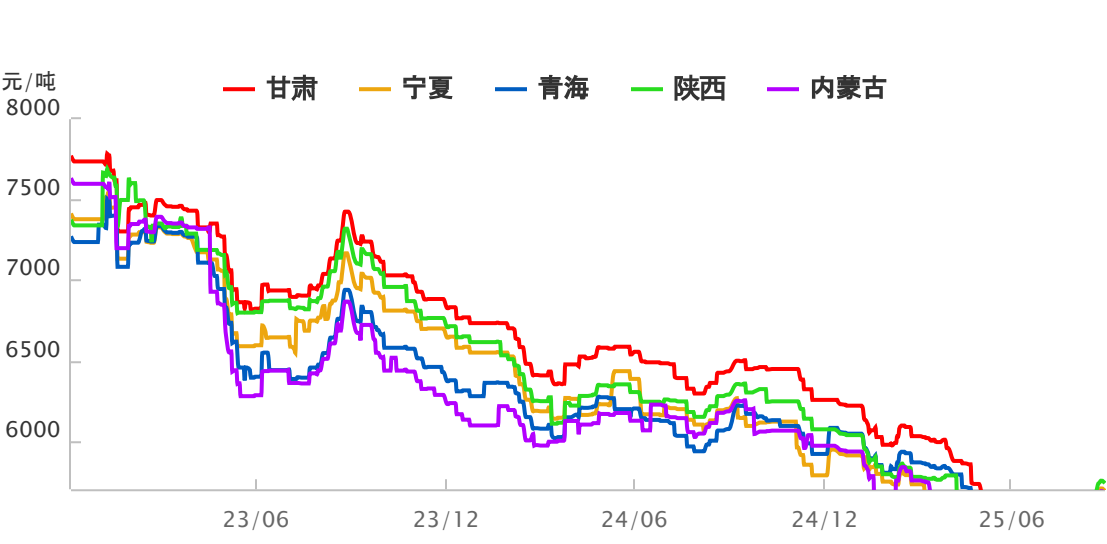
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



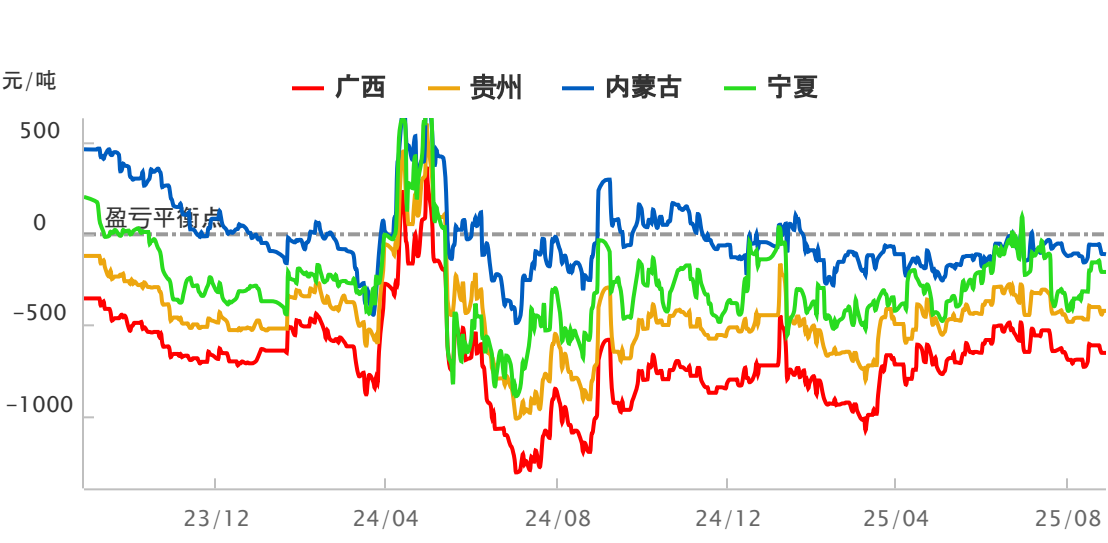
source: Wind

硅铁生产成本.



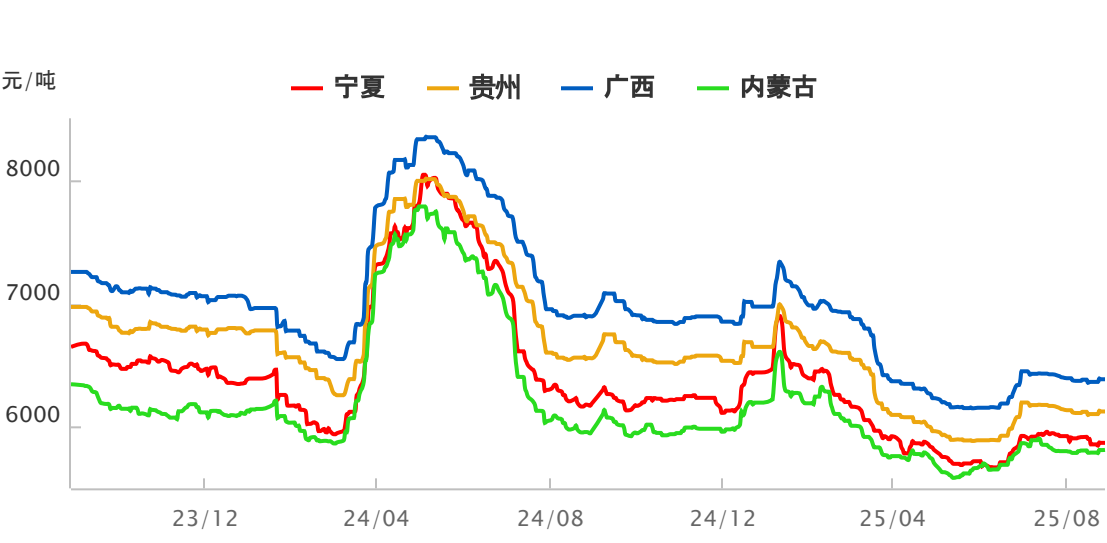
source: Wind

硅锰生产利润.

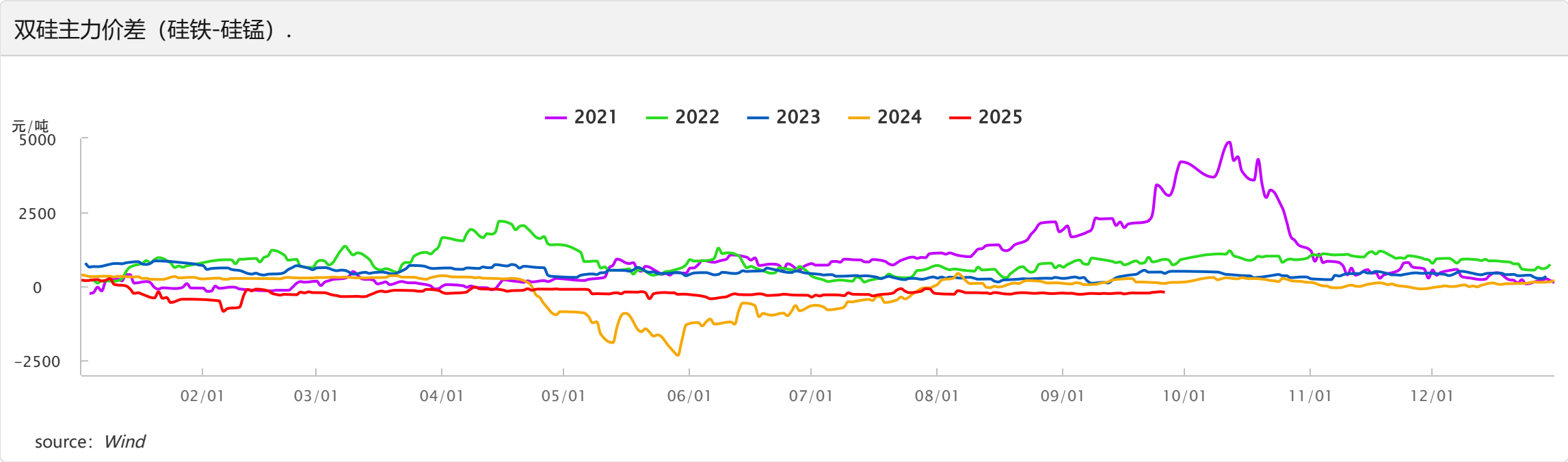
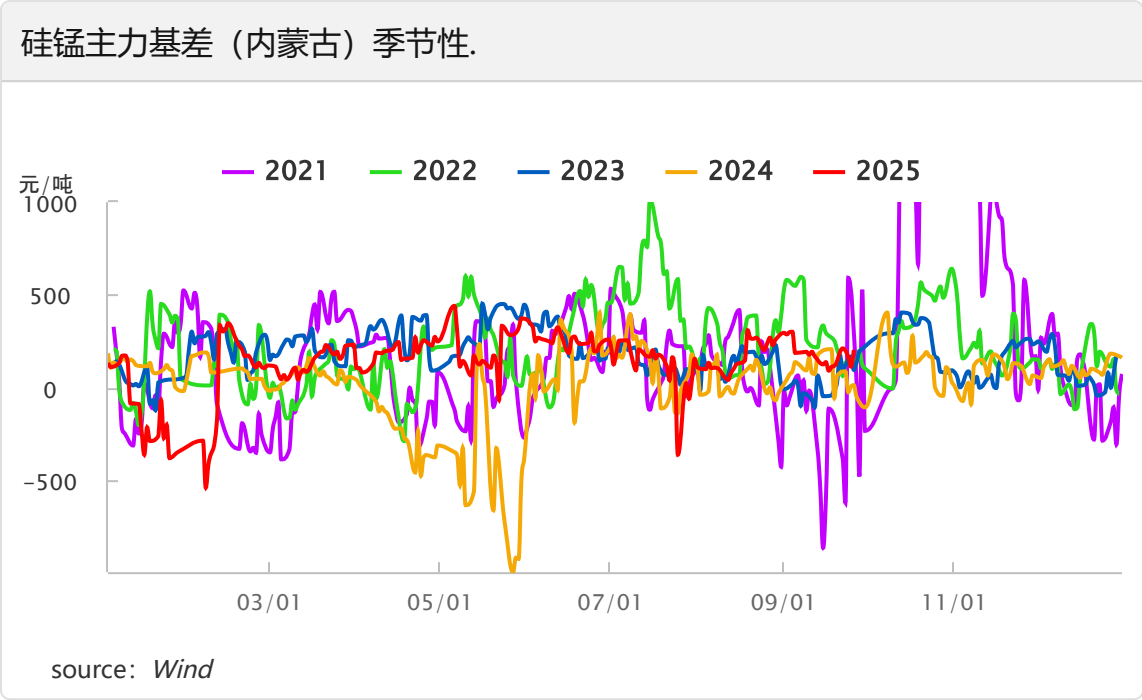
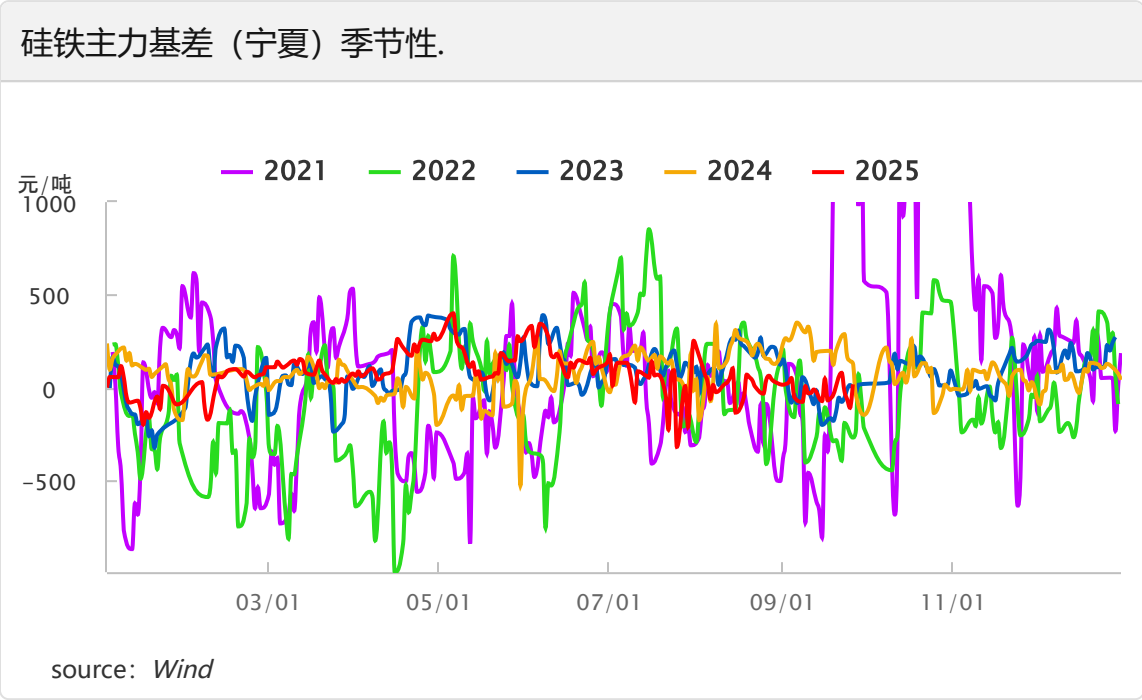
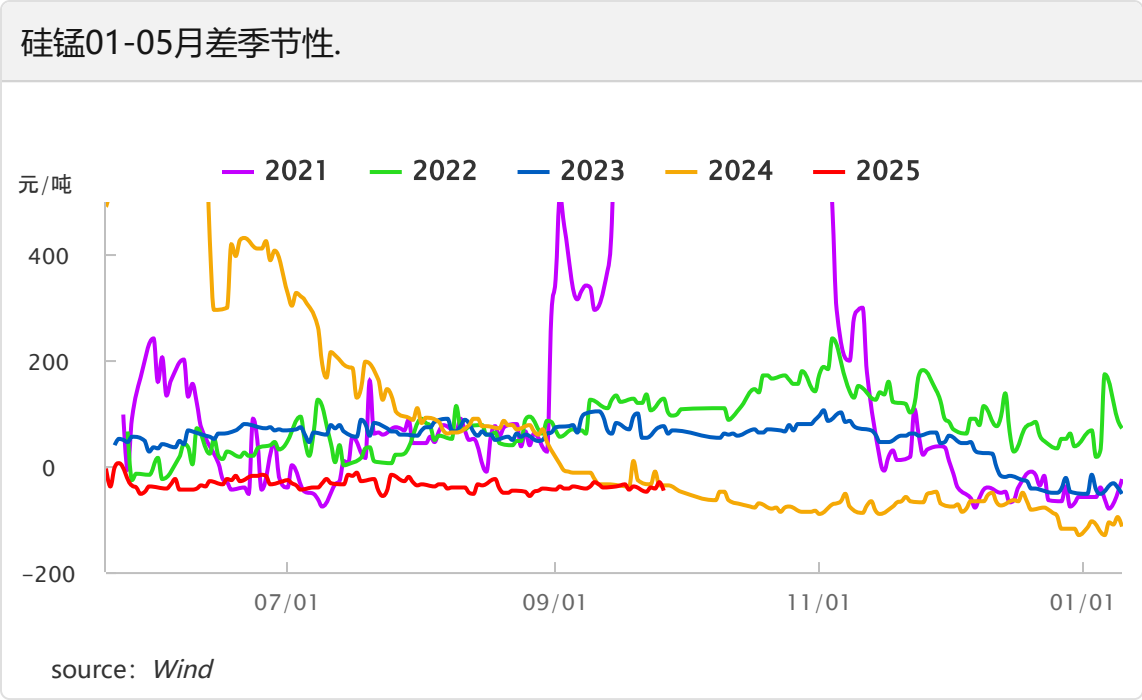
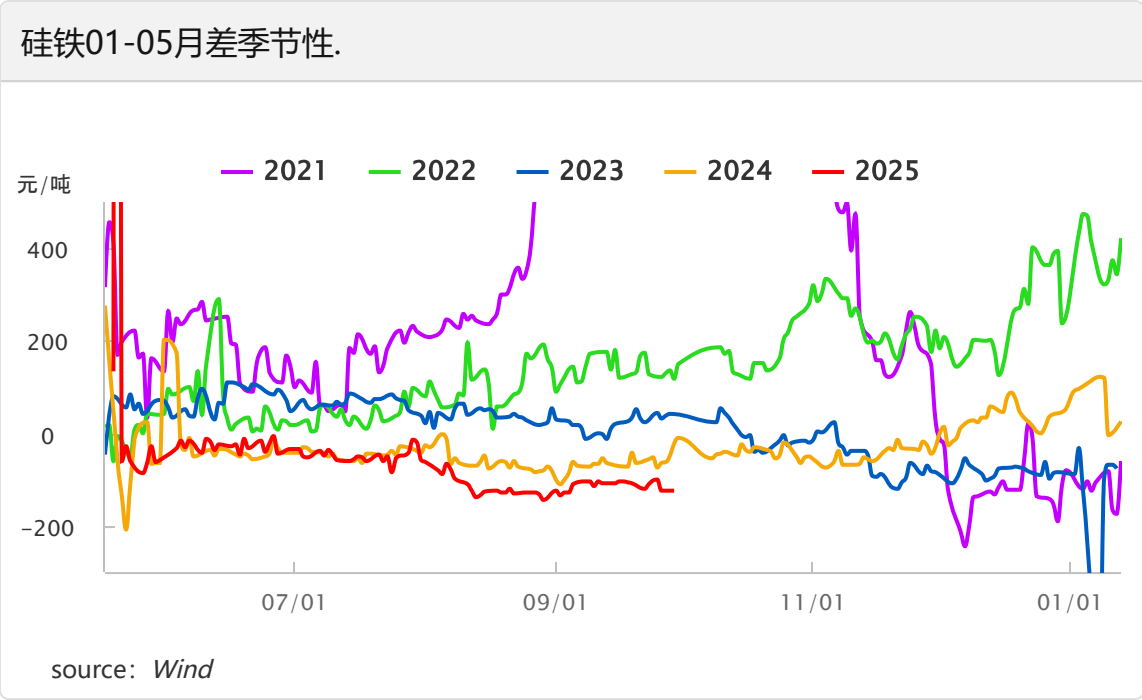


source: Wind

硅锰产区成本.



source: Wind



.....

纯碱日报

市场情绪和焦点会有反复，增加纯碱波动。远兴二期点火，正式进入试车阶段，纯碱远期供应压力持续。轻重碱中下游刚需补库为主，上游碱厂高位去库，碱厂压力有多缓解。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续。光伏玻璃基本面环比进一步改善，光伏玻璃成品库存去化至相对低位。纯碱刚需企稳，暂时没有走弱预期，重碱平衡继续保持过剩。不过8月纯碱出口超过20万吨，好于预期，一定程度上缓解国内压力。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

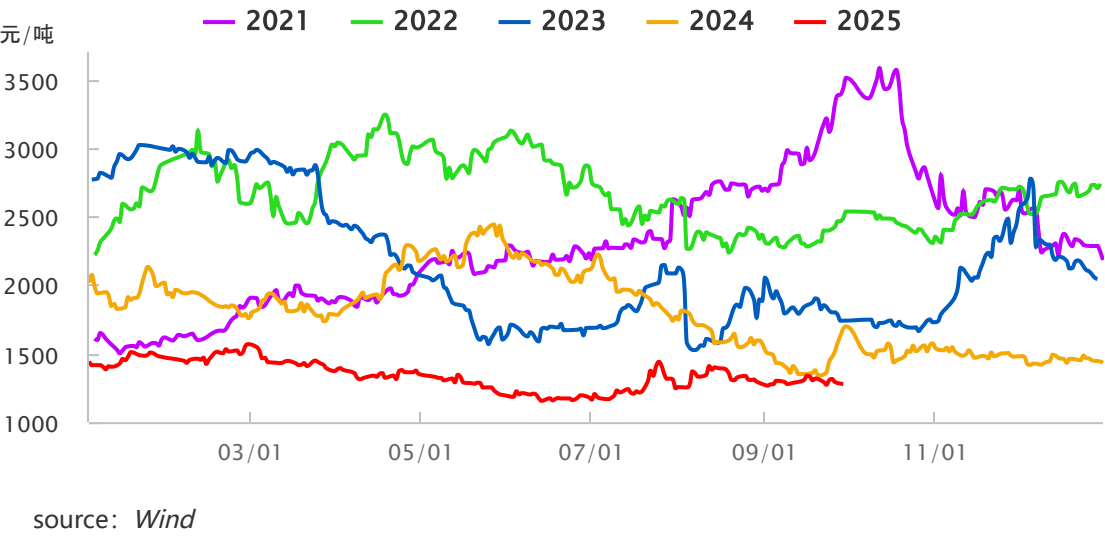
	2025-09-29	2025-09-26	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1366	1384	-18	-1.3%
纯碱09合约	1427	1439	-12	-0.83%
纯碱01合约	1278	1293	-15	-1.16%
月差 (5-9)	-61	-55	-6	10.91%
月差 (9-1)	149	146	3	2.05%
月差 (1-5)	-88	-91	3	-3.3%
沙河重碱基差	-90	-90	0	
青海重碱基差	-313	-313	0	

纯碱现货价格/价差

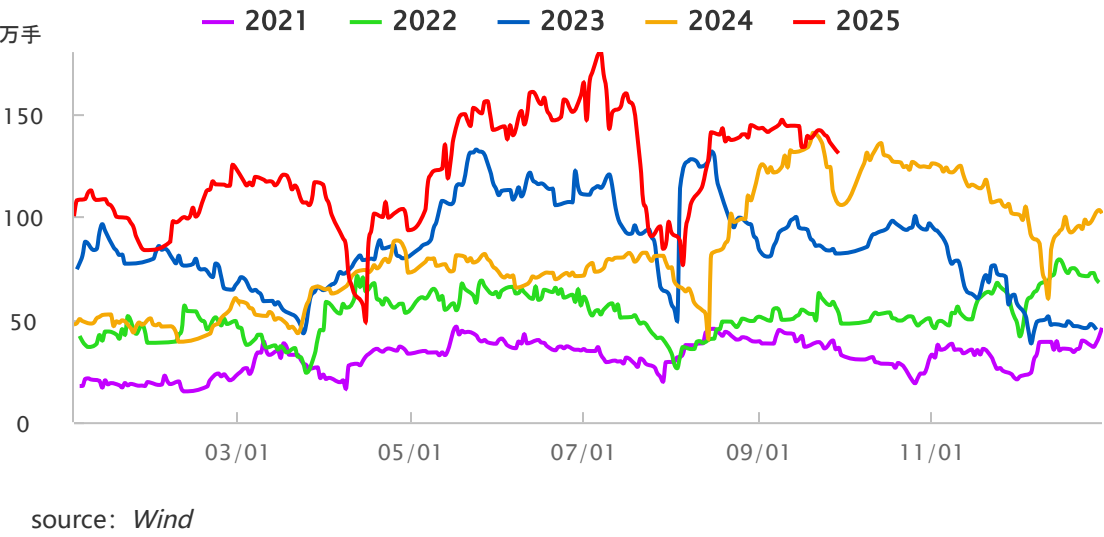
	重碱市场价			轻碱市场价		
--	-------	--	--	-------	--	--

地区	2025-09-29	2025-09-28	日涨跌	2025-09-29	2025-09-28	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	1150	0	100
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	1188	1203	-15				

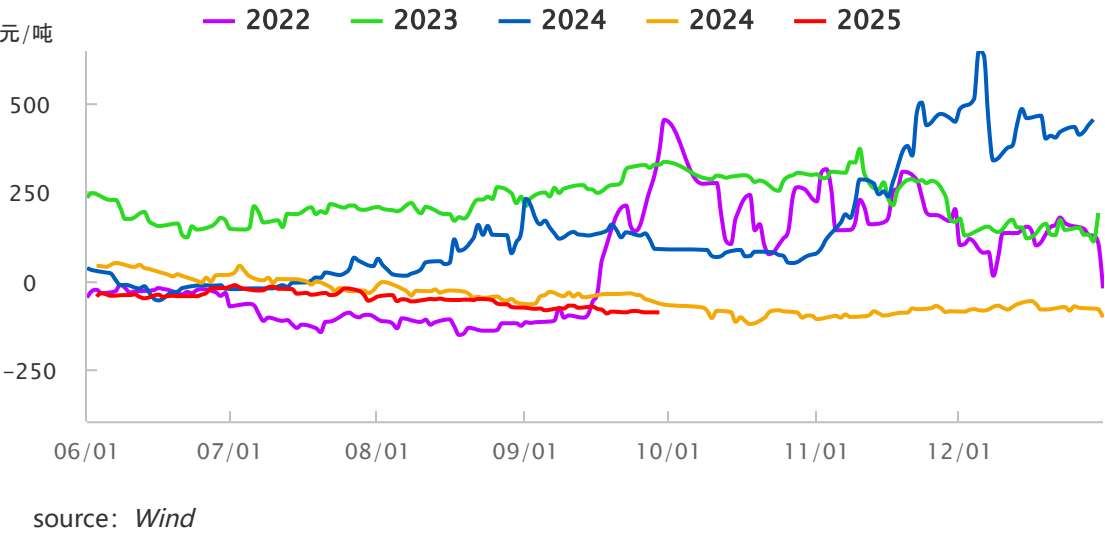
纯碱期货主力收盘价季节性.



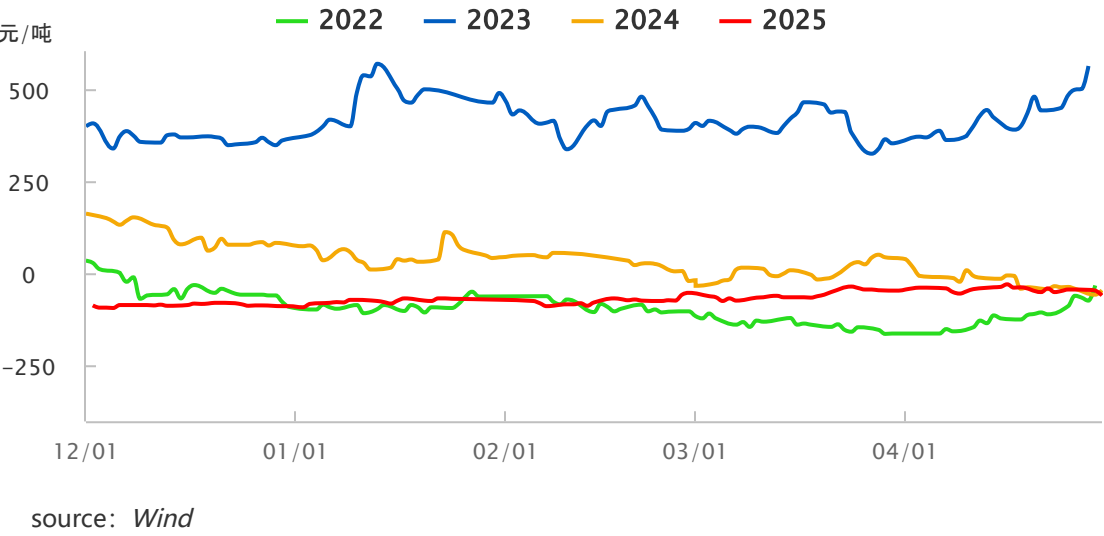
纯碱期货主力持仓量季节性.



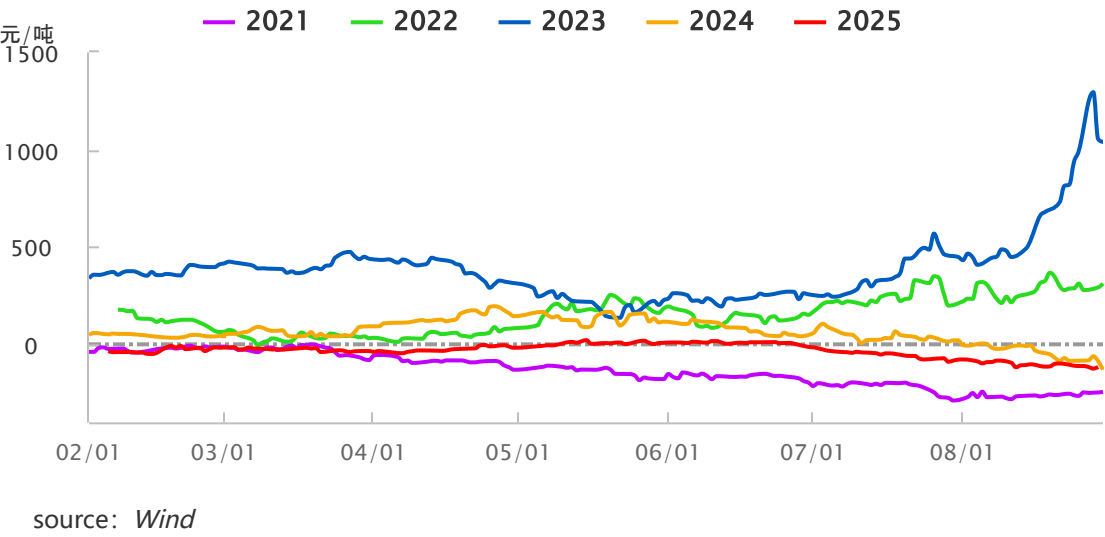
纯碱期货月差（01-05）季节性.



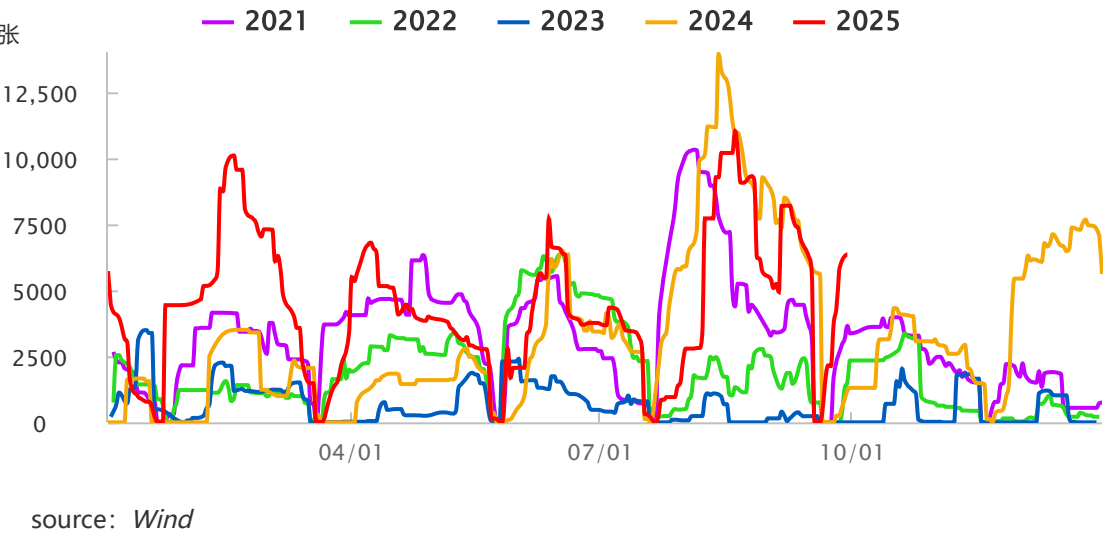
纯碱期货月差（05-09）季节性.



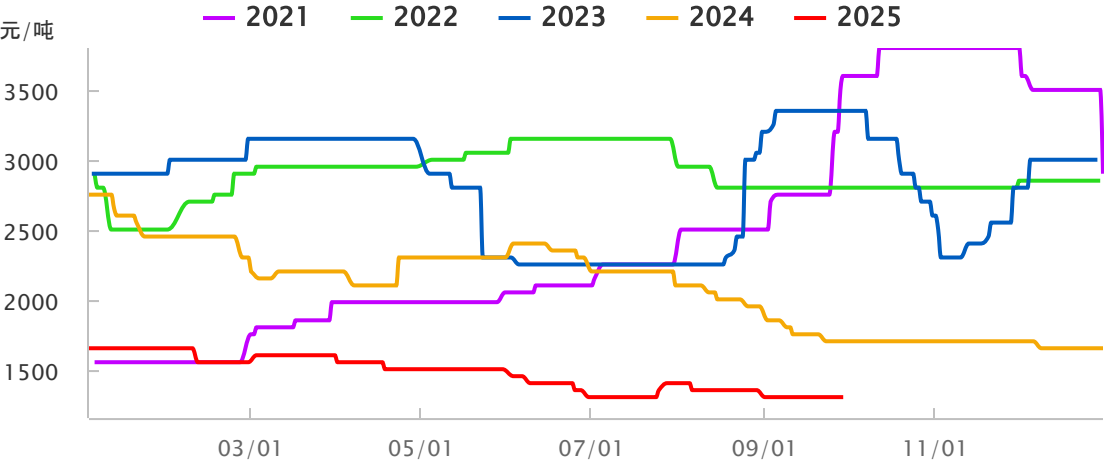
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

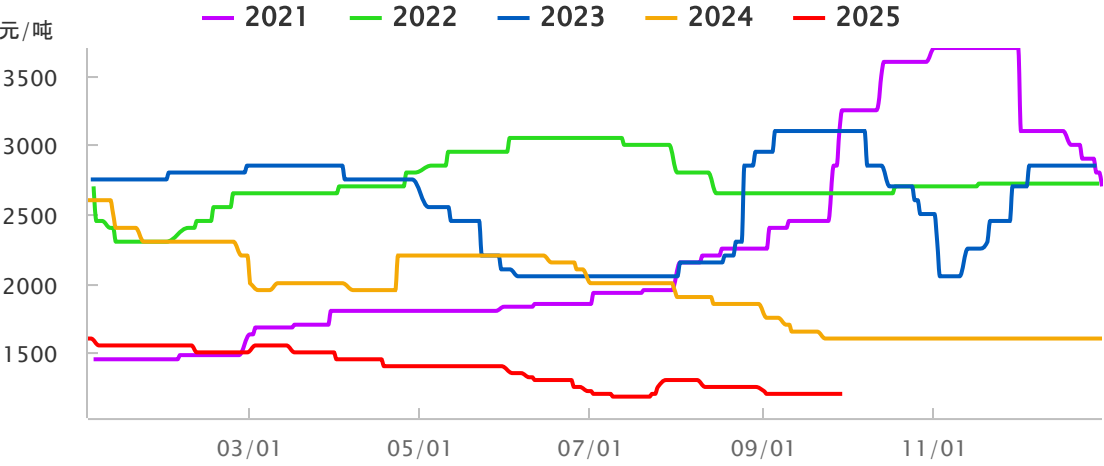


华北地区重碱市场价 季节性.



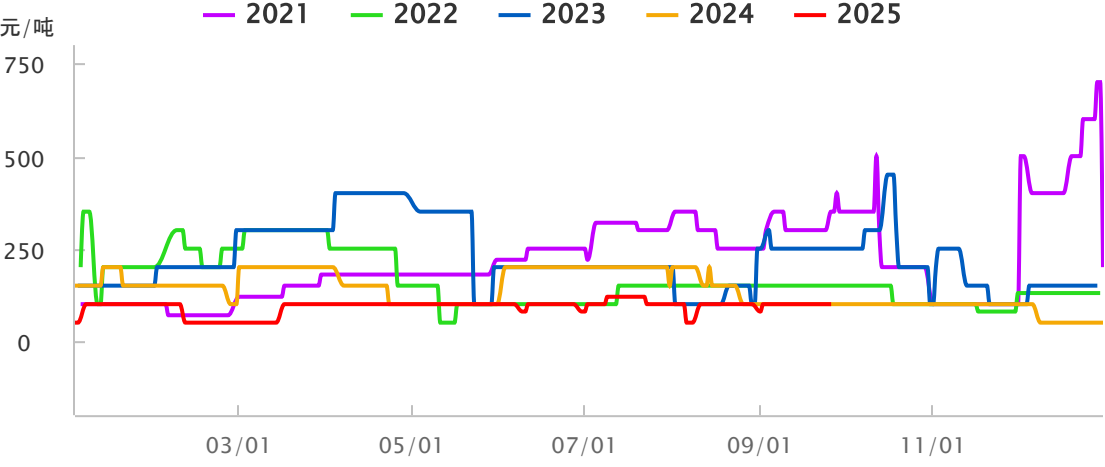
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



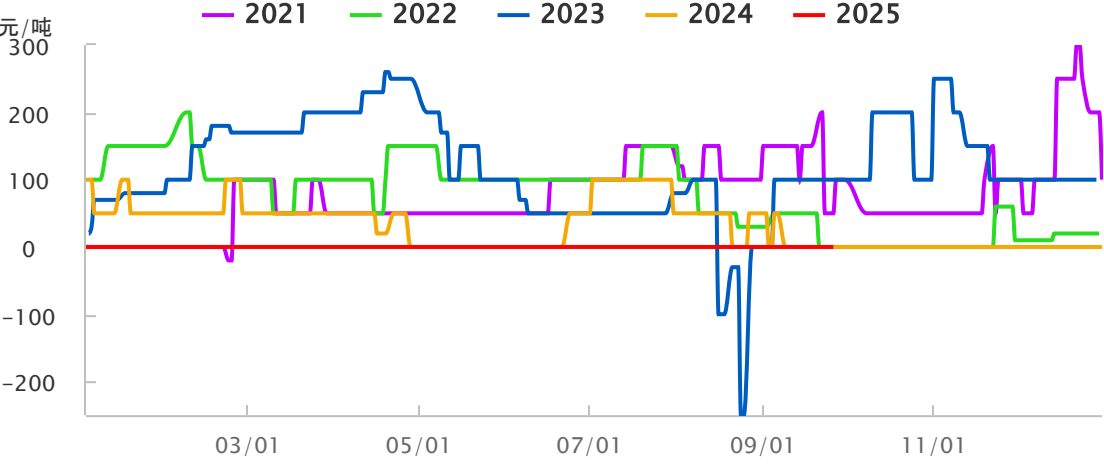
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



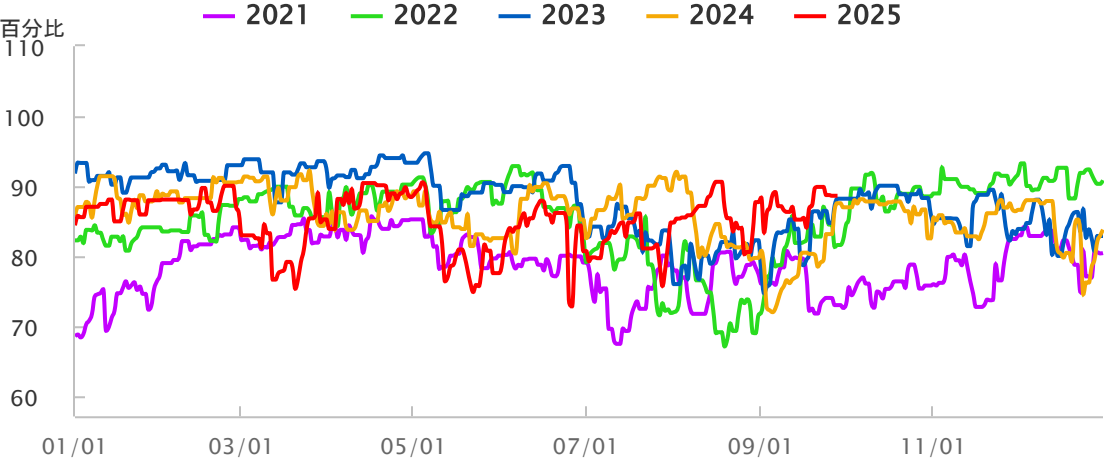
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



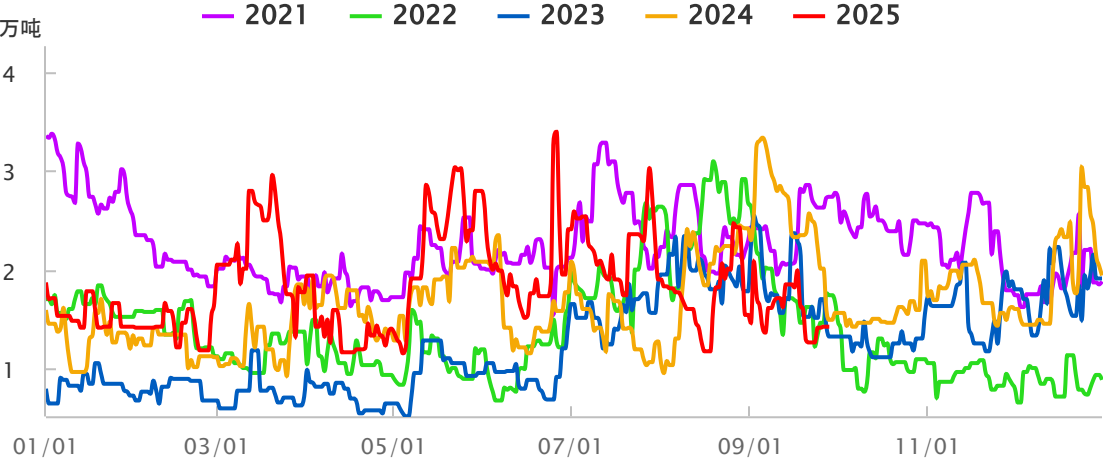
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



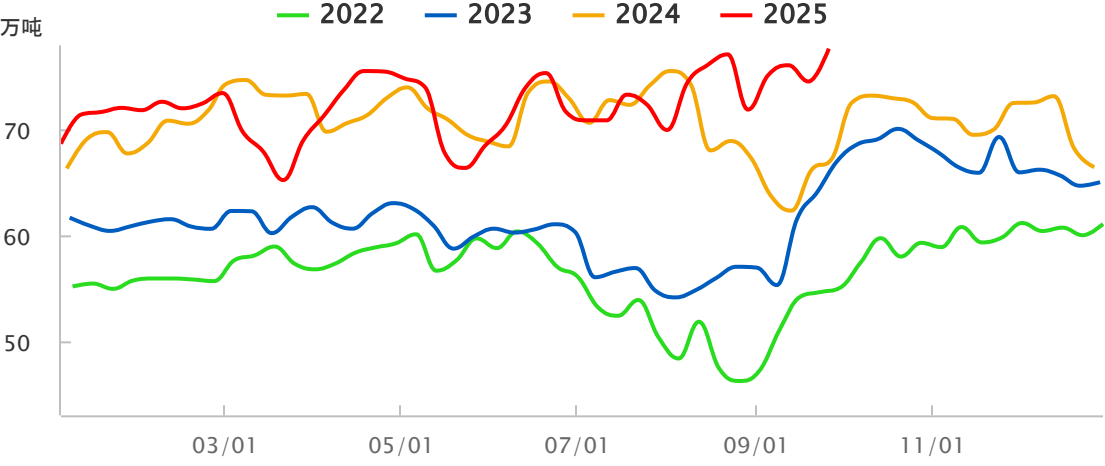
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



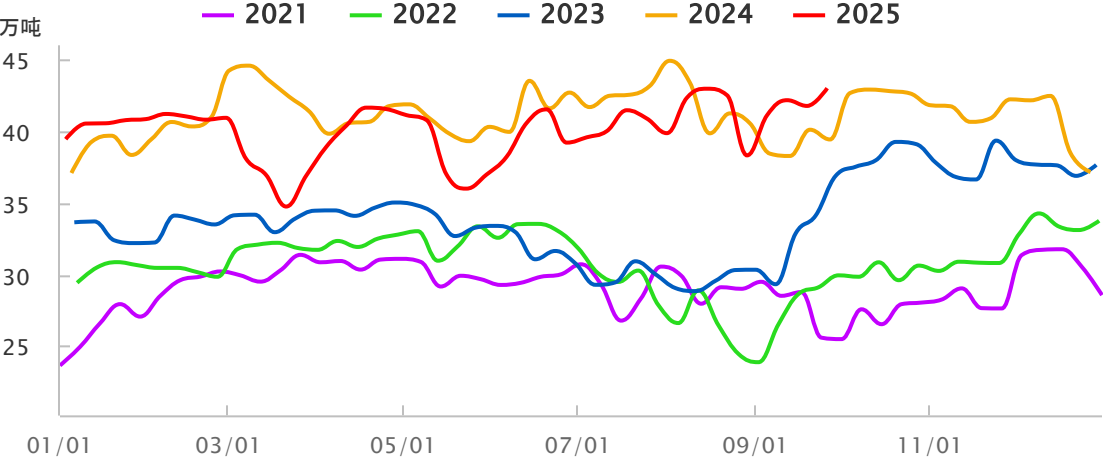
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

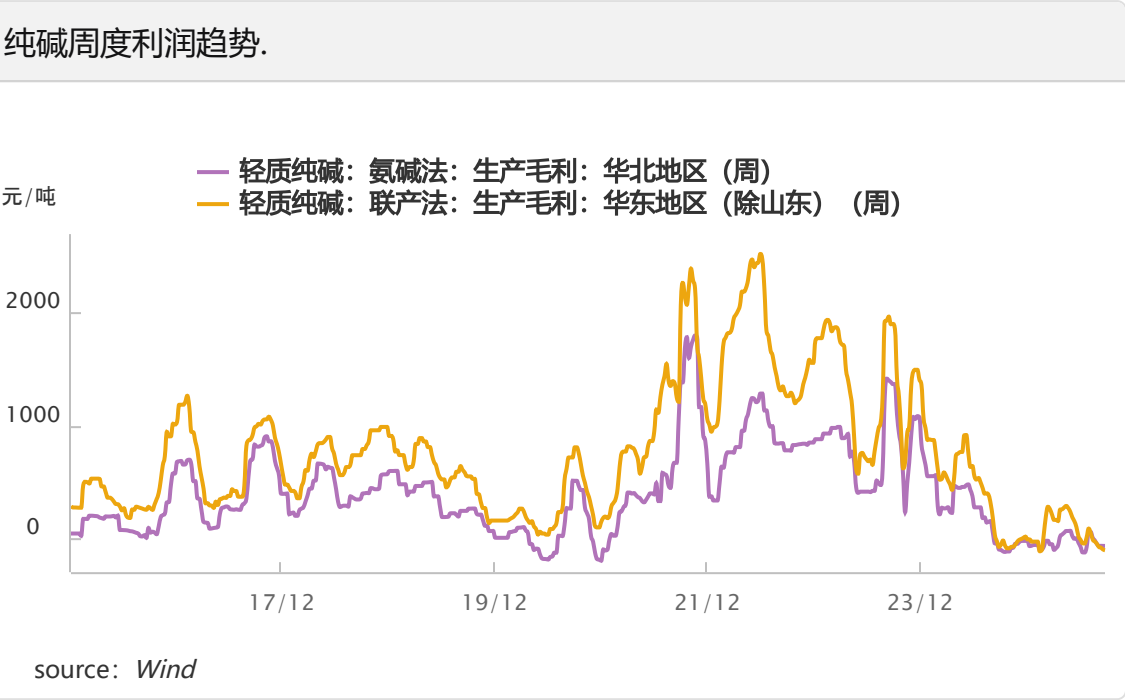
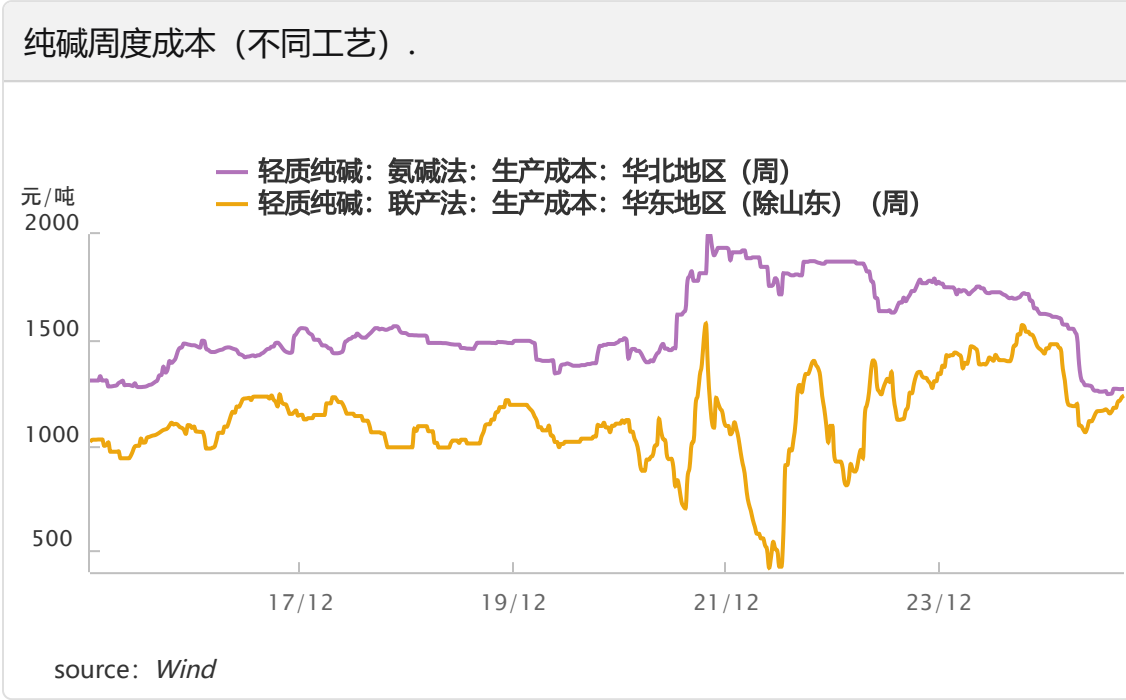
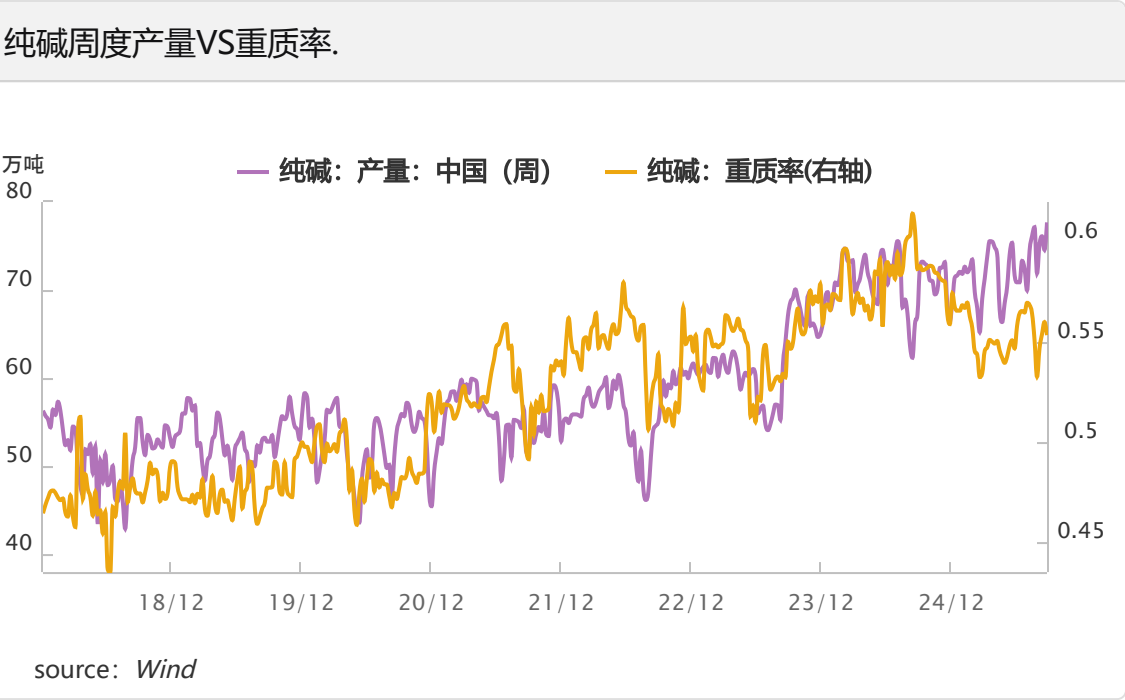
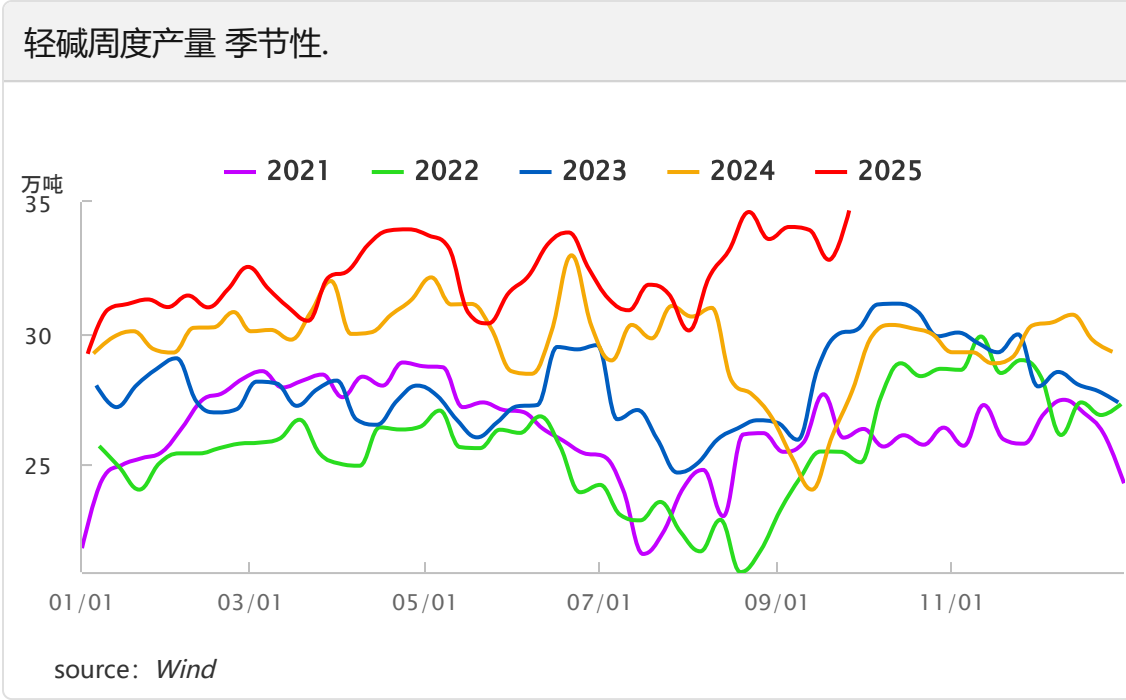


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

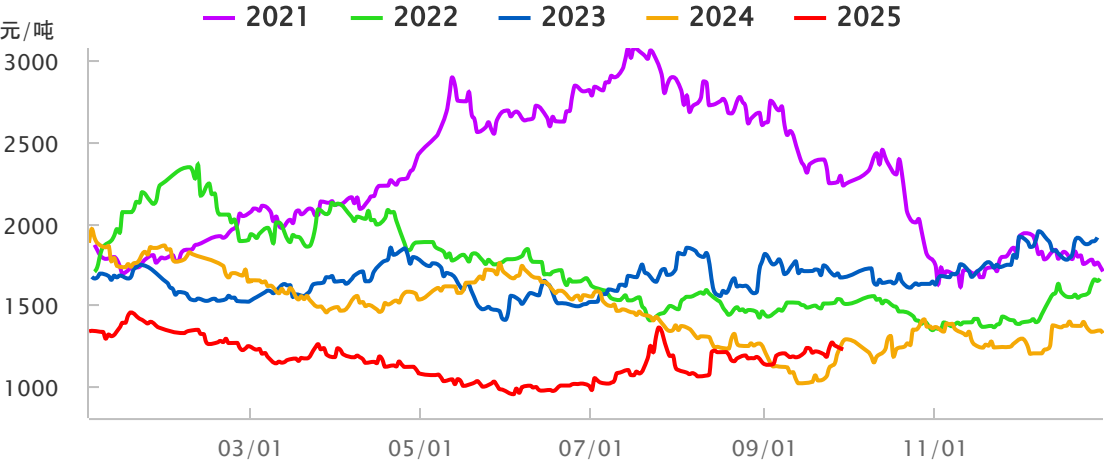
玻璃日报

供应扰动再起，预期先行，玻璃价格易涨难跌，关注实际影响。基本上，玻璃上中游库存高位，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。玻璃近端供强需弱格局不变，沙河湖北中游库存均偏高，阶段性补库能力偏弱。估值角度，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，不确定性尚存。当前供应端日熔暂稳于16万吨附近，有小幅回升预期。1-9月玻璃累计表需预估下滑6%-6.5%，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，三是中游库存的去化情况。

玻璃盘面价格/月差				
	2025-09-29	2025-09-26	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1346	1372	-26	-1.9%
玻璃09合约	1419	1436	-17	-1.18%
玻璃01合约	1228	1252	-24	-1.92%
月差（5-9）	-73	-64	-9	
月差（9-1）	191	184	7	
月差（1-5）	-118	-120	2	
05合约基差（沙河）	-155	-154	-1.4	
05合约基差（湖北）	-172	-263	91	
09合约基差（沙河）	-219.2	-217.8	-1.4	
09合约基差（湖北）	-276	-326	50	

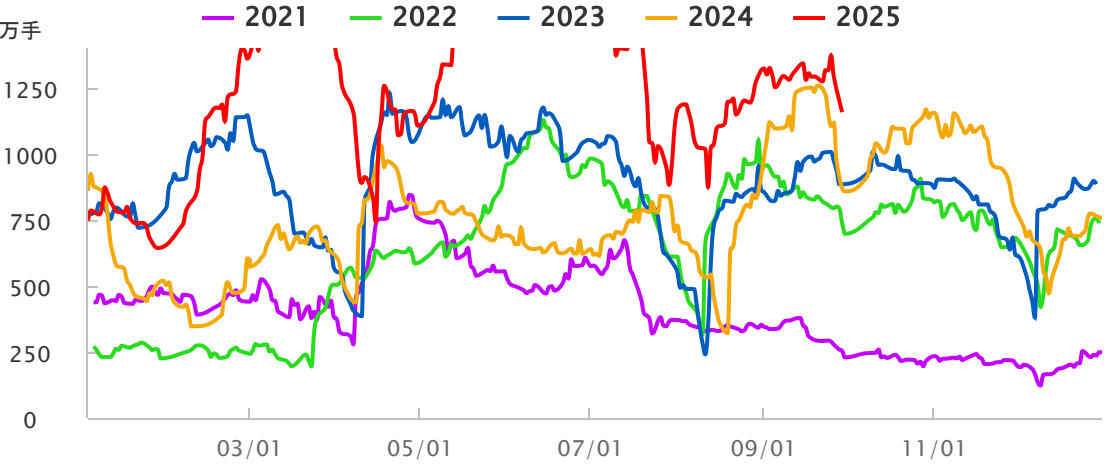
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-09-26	104	108	116	157
2025-09-25	136	118	127	164
2025-09-24	156	160	171	127
2025-09-23	66	99	99	66
2025-09-22	93	91	96	98
2025-09-21	90	100	90	90
2025-09-20	111	100	93	95

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



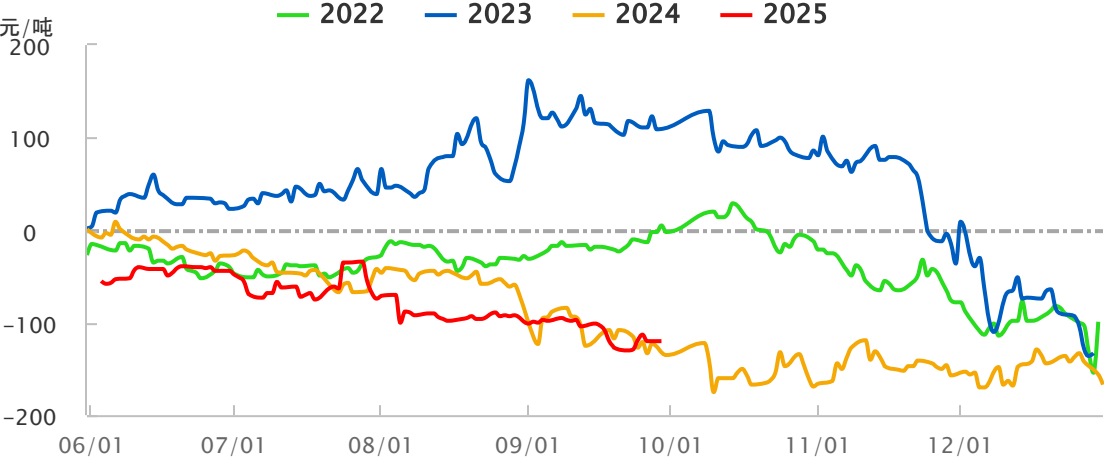
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



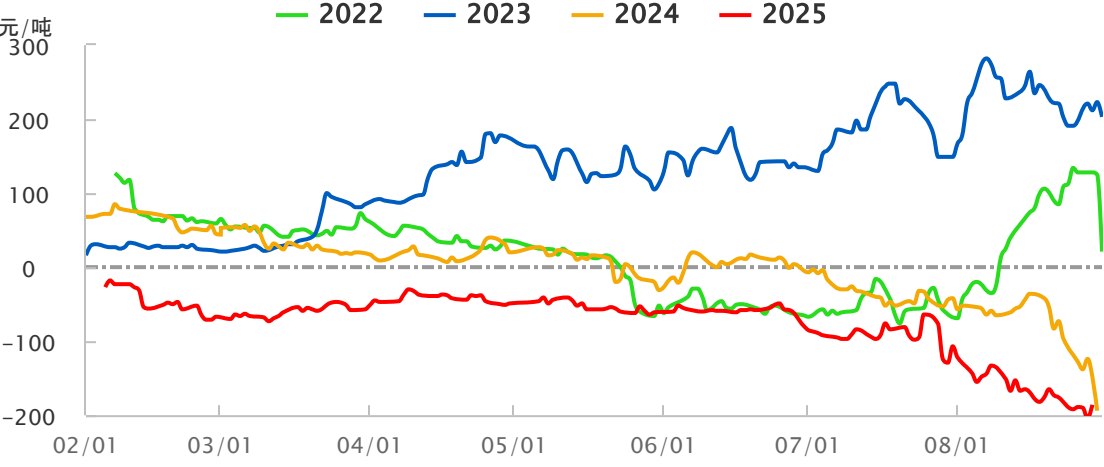
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



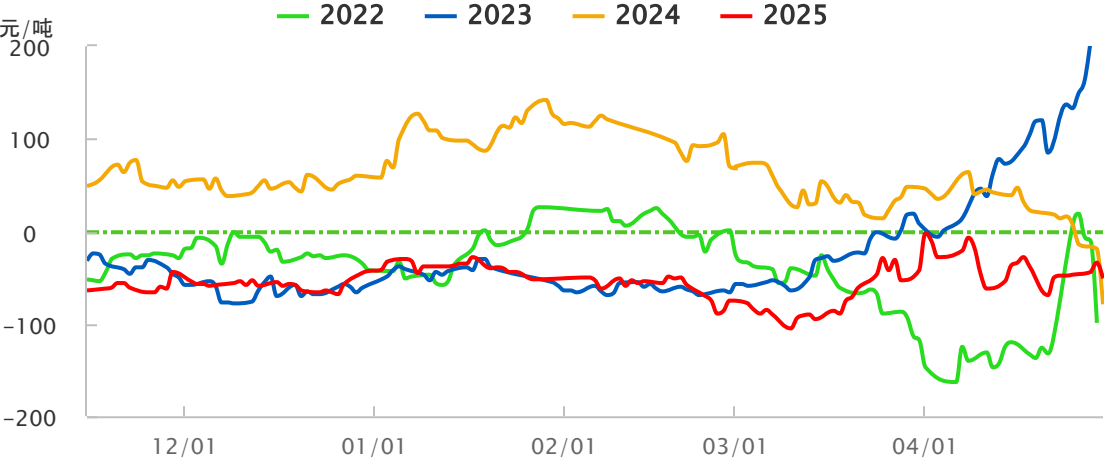
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



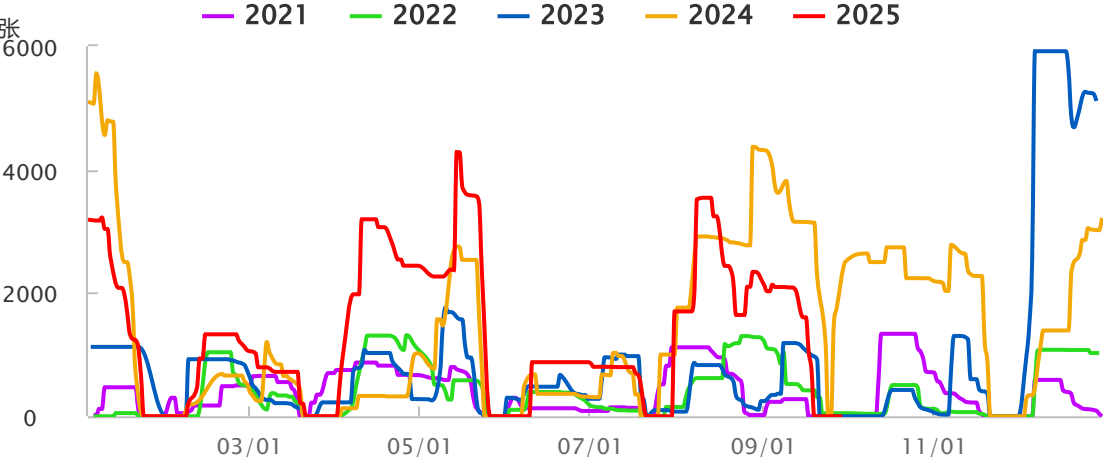
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



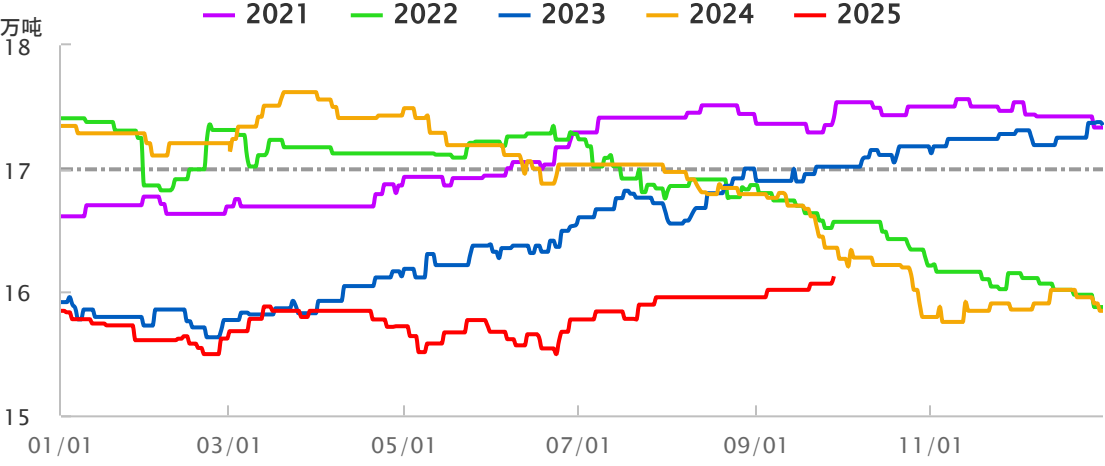
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



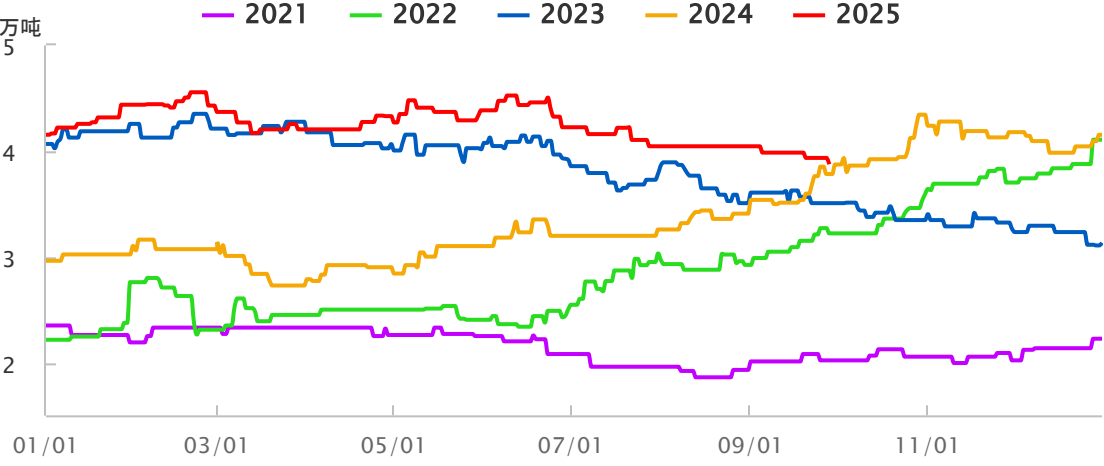
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



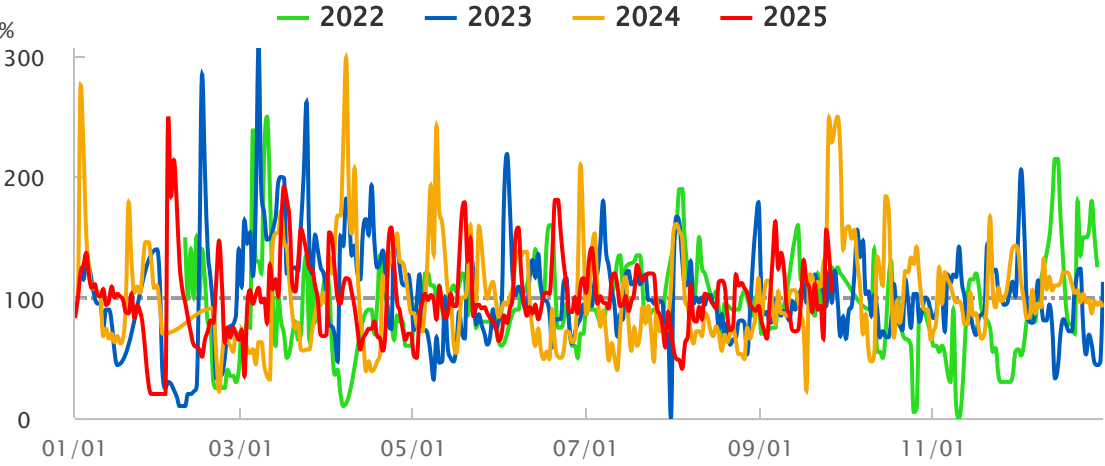
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



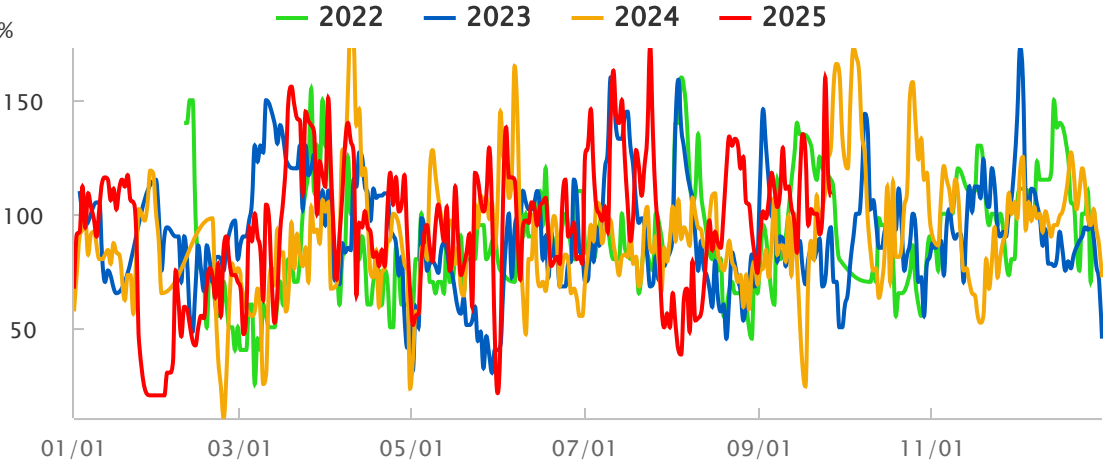
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



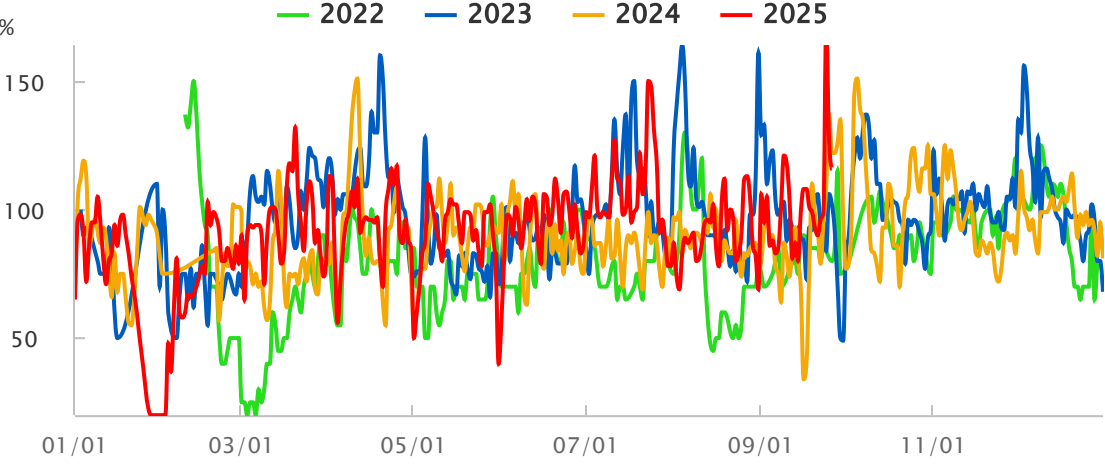
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



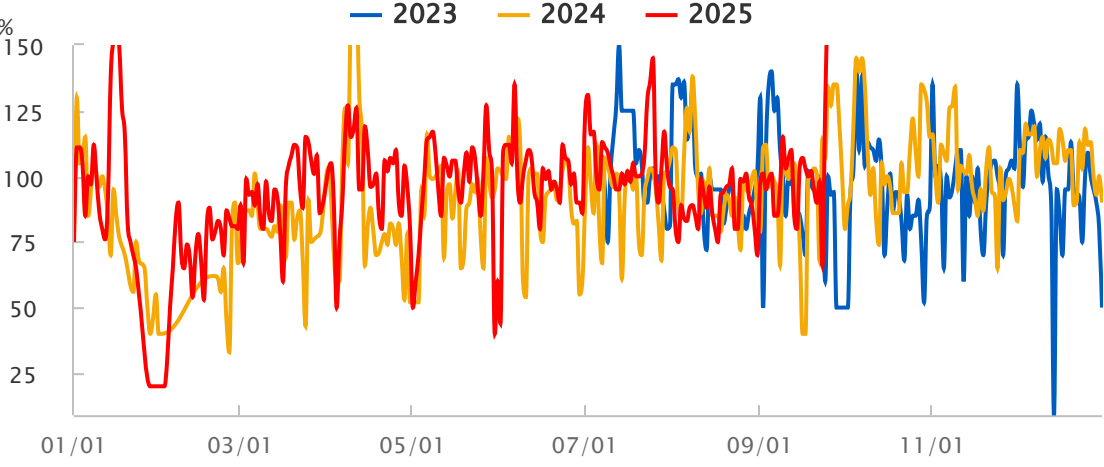
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



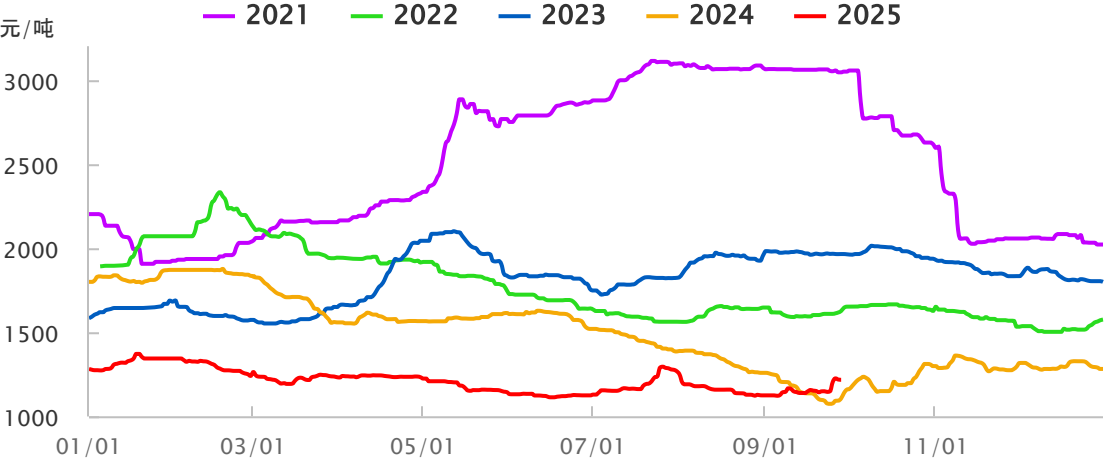
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



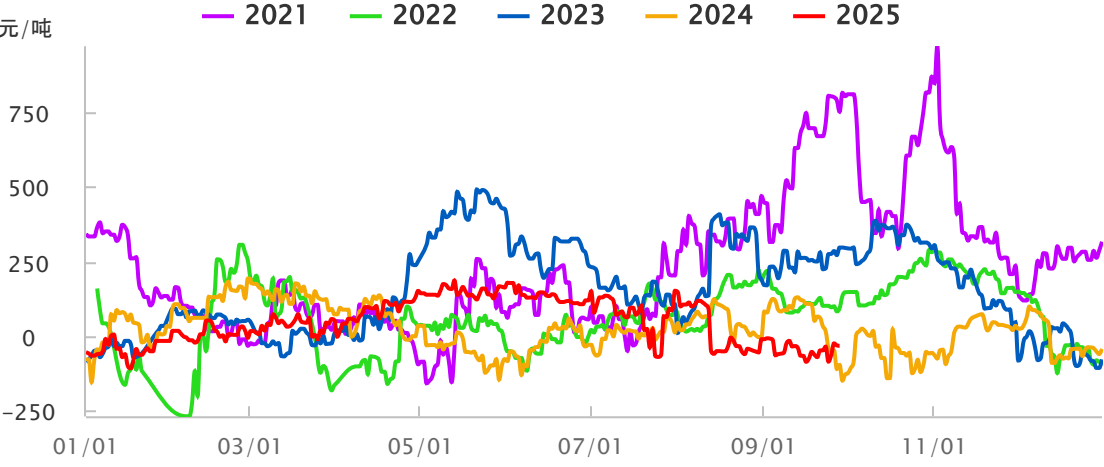
source: Wind

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