



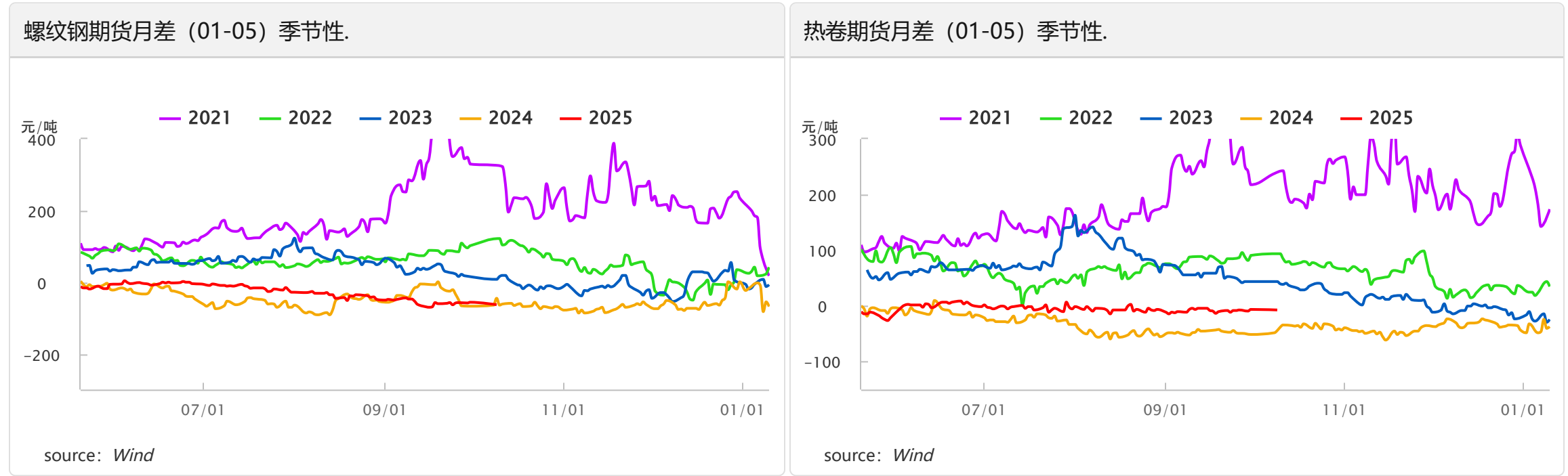
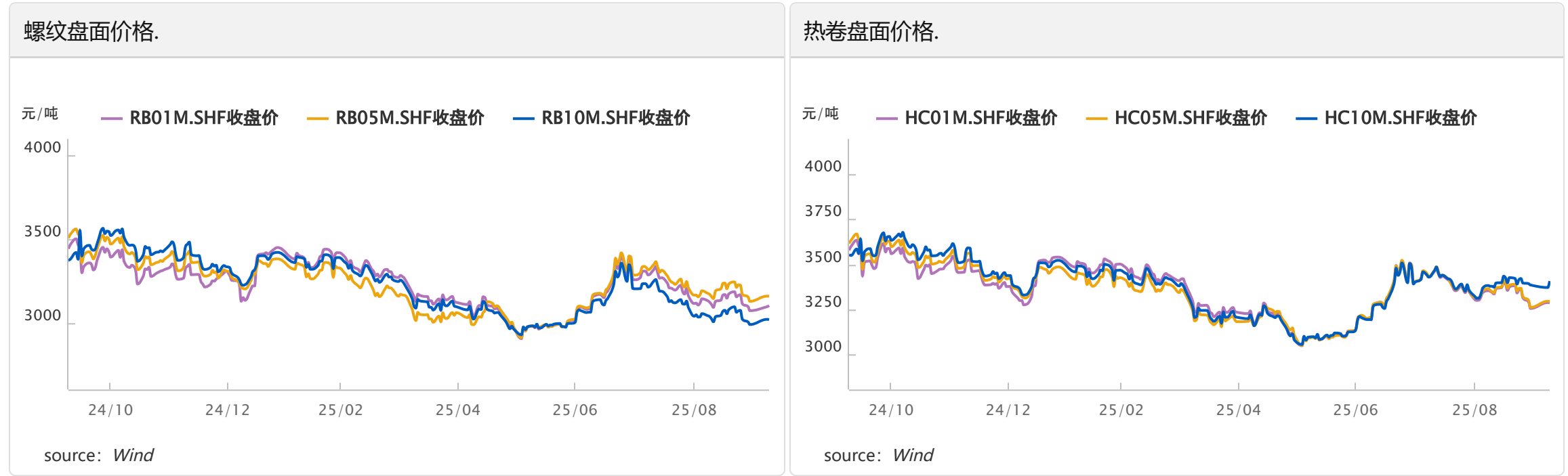
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

昨日盘面走强属于事件驱动及宏观乐观情绪推动下的反弹，暂未获得基本面支撑；在供需核心矛盾未缓解的背景下，上行阻力显著，预计后市或仍将承压运行，但需警惕宏观利好政策的导向。

螺纹、热卷盘面价格.			螺纹、热卷月差.		
	2025-10-10	2025-10-09		2025-10-10	2025-10-09
螺纹钢01合约收盘价	3103	3096	螺纹01-05月差	-56	-63
螺纹钢05合约收盘价	3159	3159	螺纹05-10月差	140	139
螺纹钢10合约收盘价	3019	3020	螺纹10-01月差	-84	-76
热卷01合约收盘价	3285	3286	热卷01-05月差	-7	-7
热卷05合约收盘价	3292	3293	热卷05-10月差	-114	-77
热卷10合约收盘价	3406	3370	热卷10-01月差	121	84

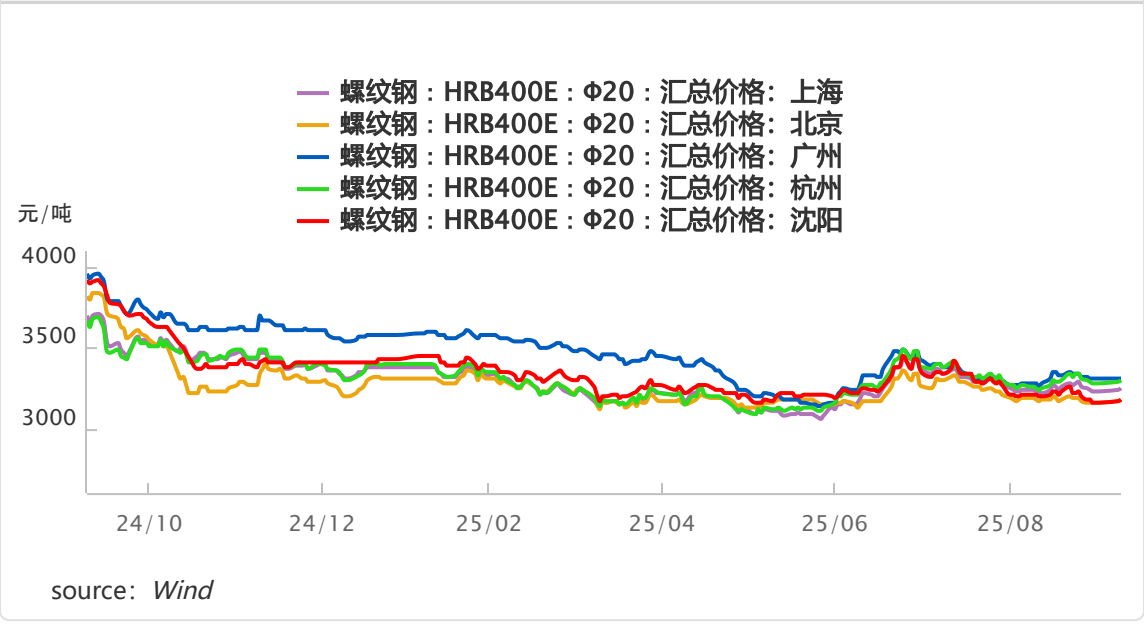


螺纹、热卷现货价格..			螺纹、热卷基差.		
单位（元/吨）	2025-10-10	2025-10-09	单位（元/吨）	2025-10-10	2025-10-09
螺纹钢汇总价格：中国	3262	3257	01螺纹基差（上海）	147	144
螺纹钢汇总价格：上海	3250	3240	05螺纹基差（上海）	91	81
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3180	10螺纹基差（上海）	231	220

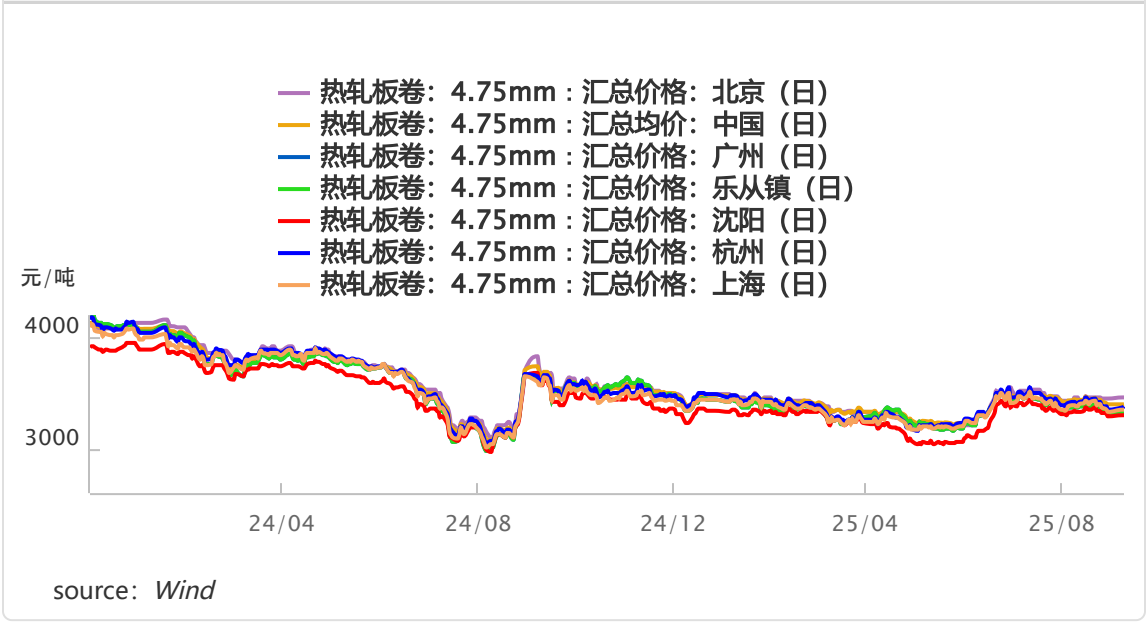
螺纹钢汇总价格：杭州	3300	3290
螺纹钢汇总价格：天津	3220	3210
热卷汇总价格：上海	3350	3350
热卷汇总价格：乐从	3320	3320
热卷汇总价格：沈阳	3300	3300

螺纹主力基差（北京）	77	74
01热卷基差（上海）	65	64
05热卷基差（上海）	58	57
10热卷基差（上海）	-56	-20
主力热卷基差（北京）	175	174

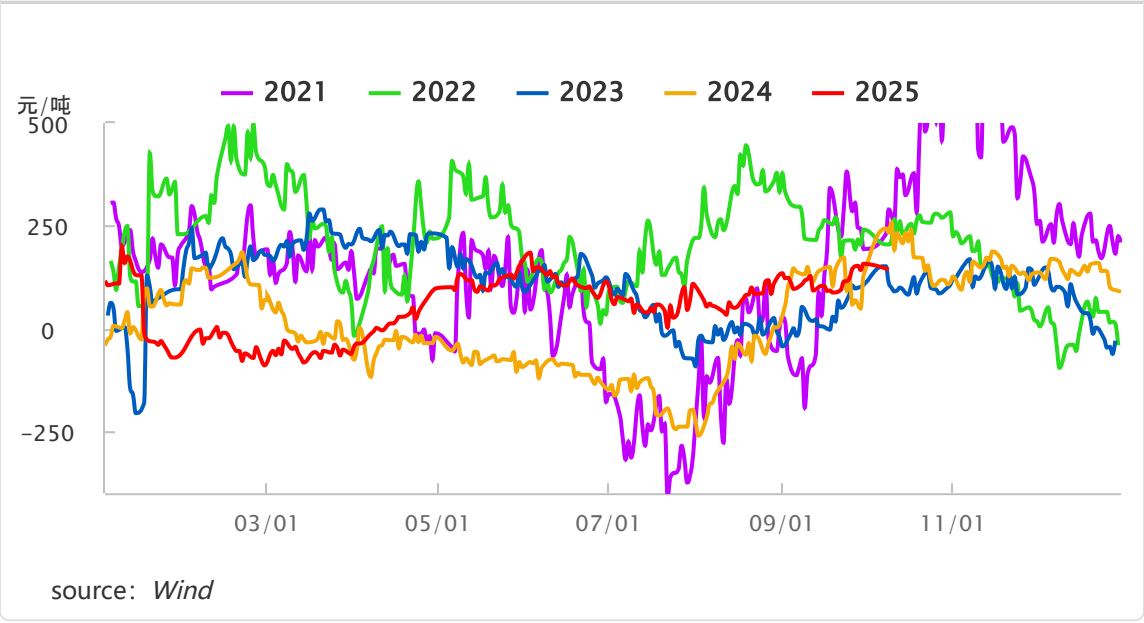
螺纹钢现货价格.



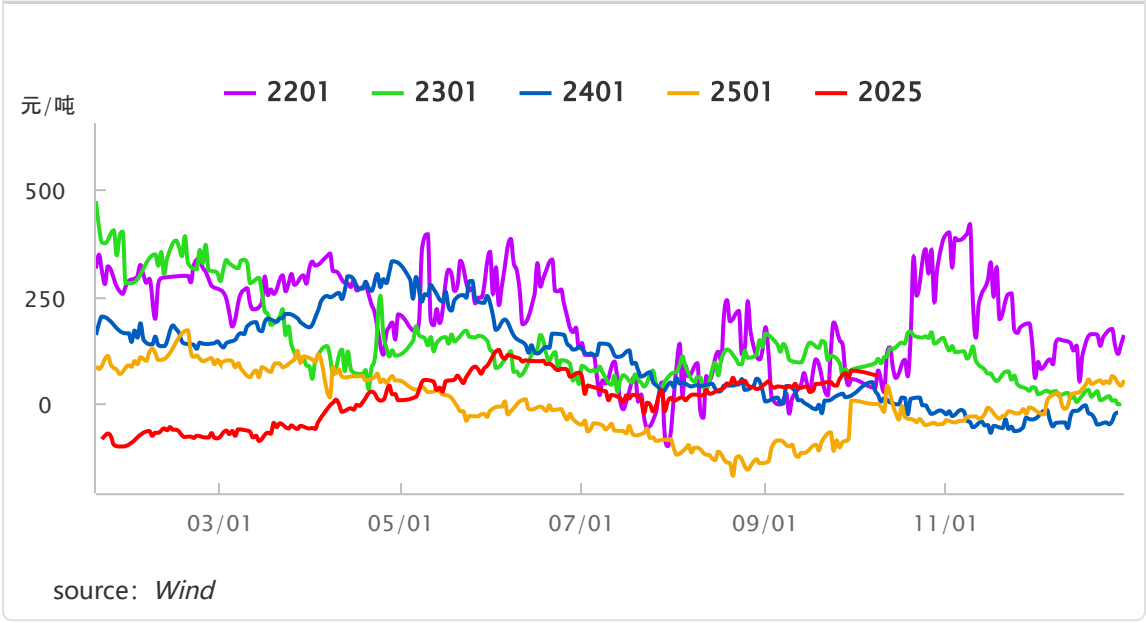
热卷各区域价格.



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）.



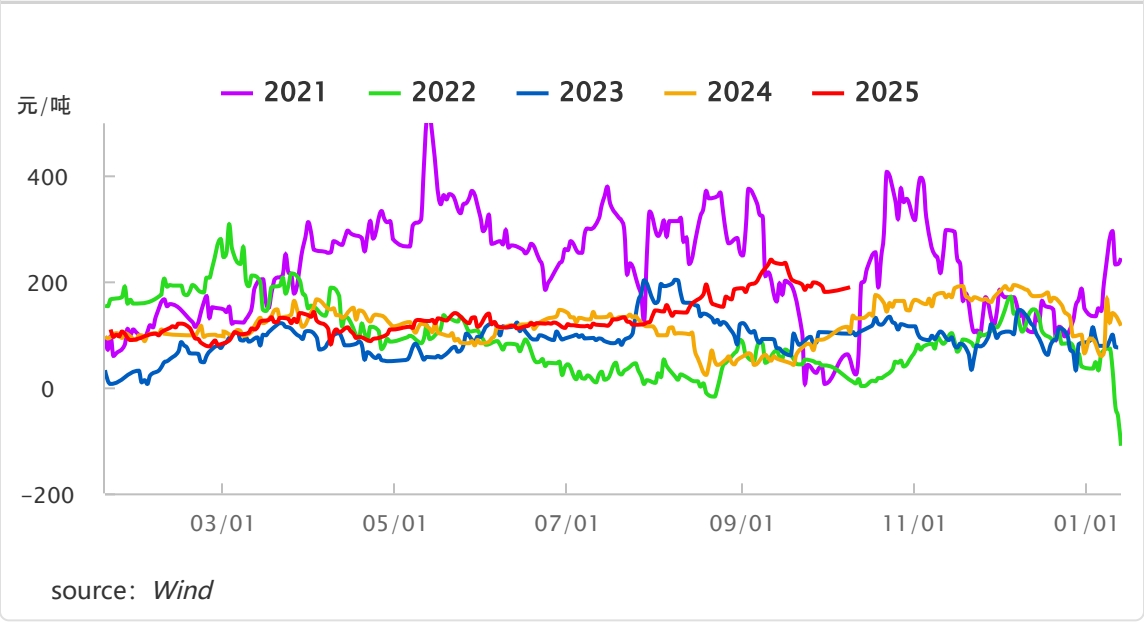
卷螺差.

	2025-10-10	2025-10-09
01卷螺差	182	190
05卷螺差	133	134
10卷螺差	387	350

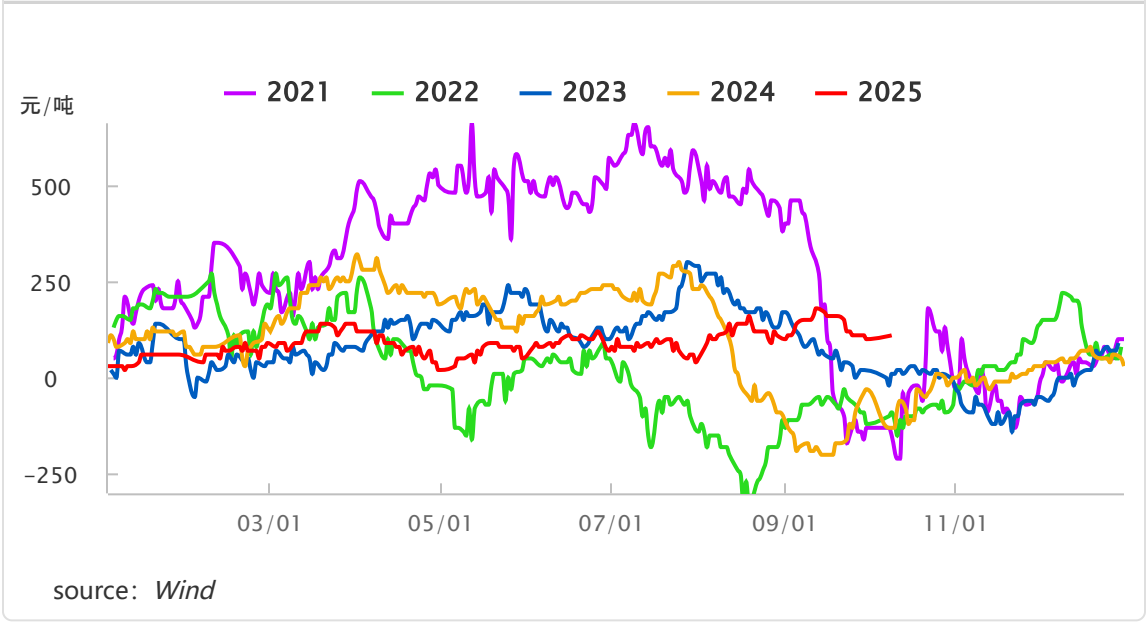
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-10-10	2025-10-09
卷螺现货价差（上海）	100	110
卷螺现货价差（北京）	280	290
卷螺现货价差（沈阳）	120	130

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

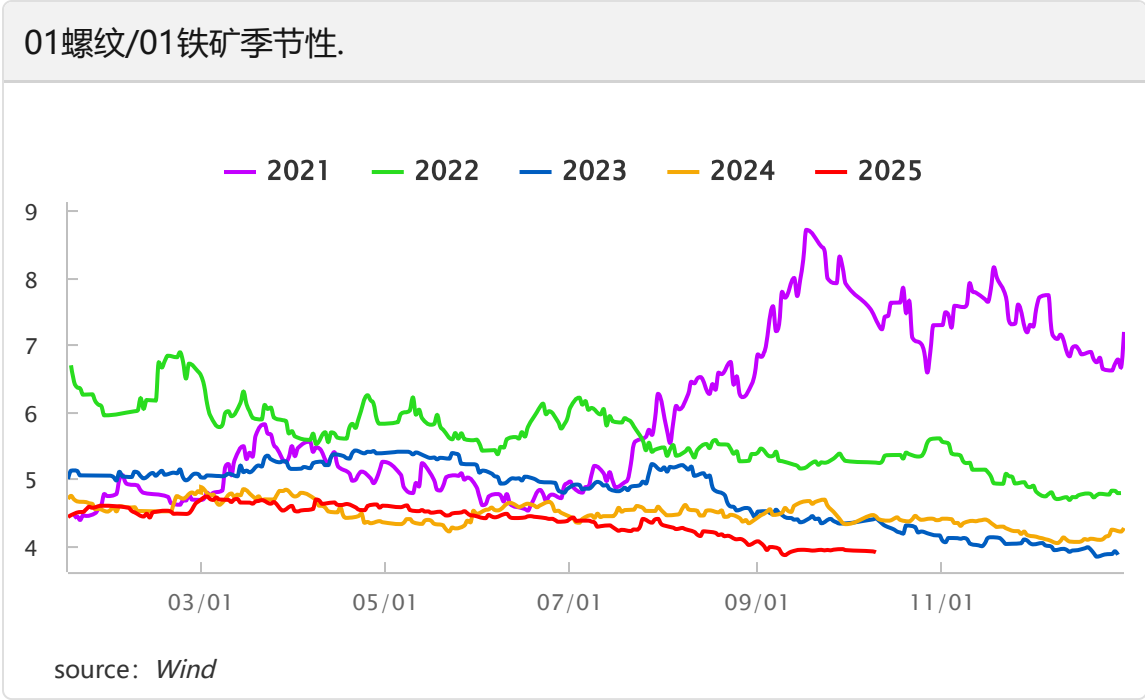


螺纹铁矿比值.

	2025-10-10	2025-10-09
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.

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

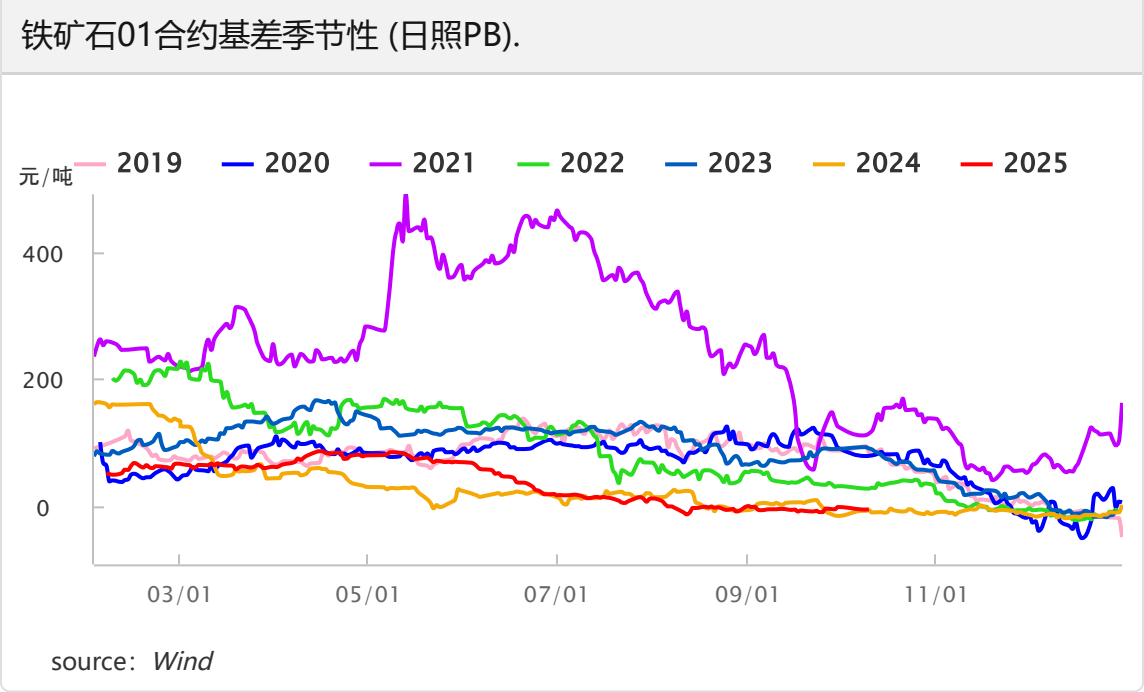
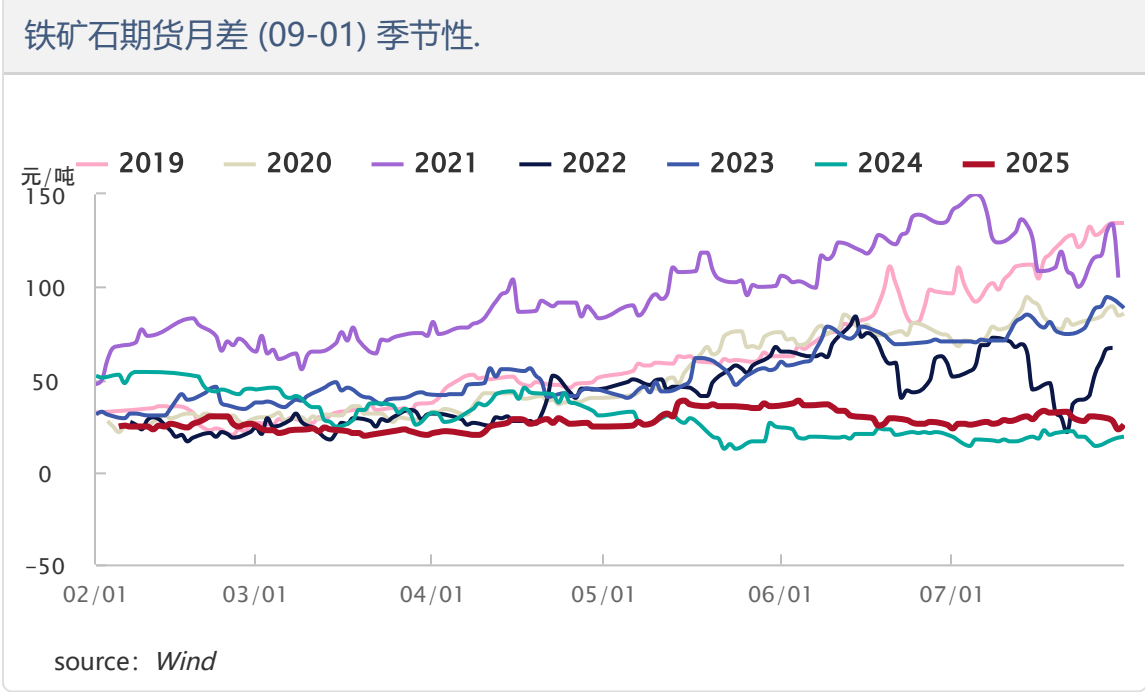
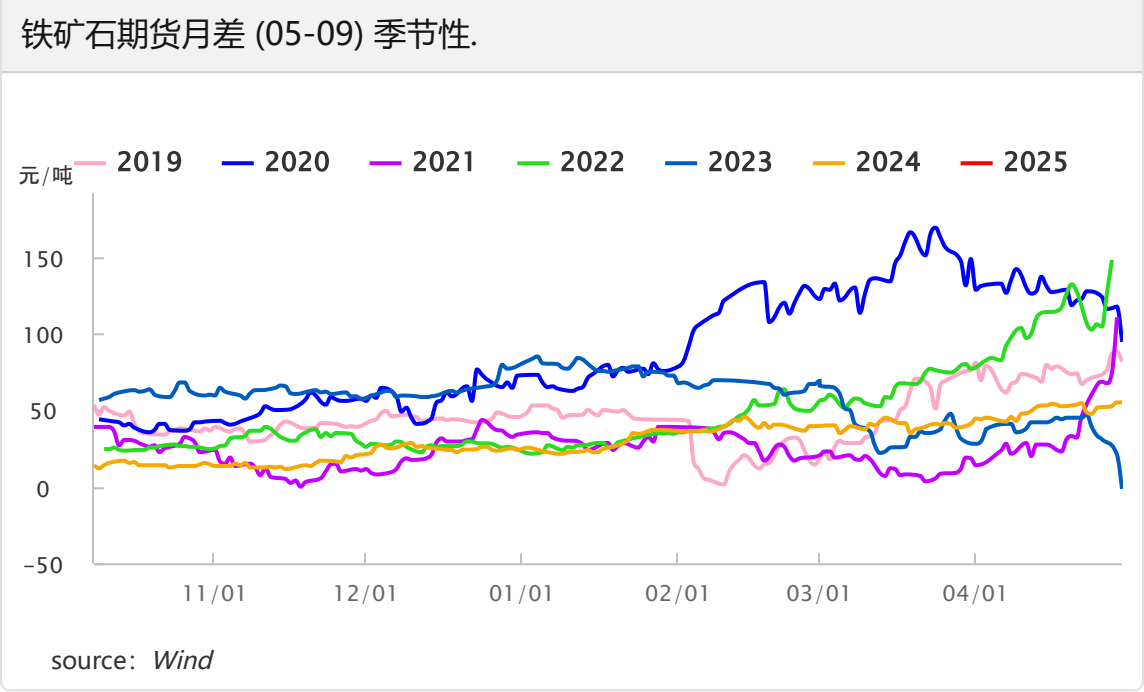
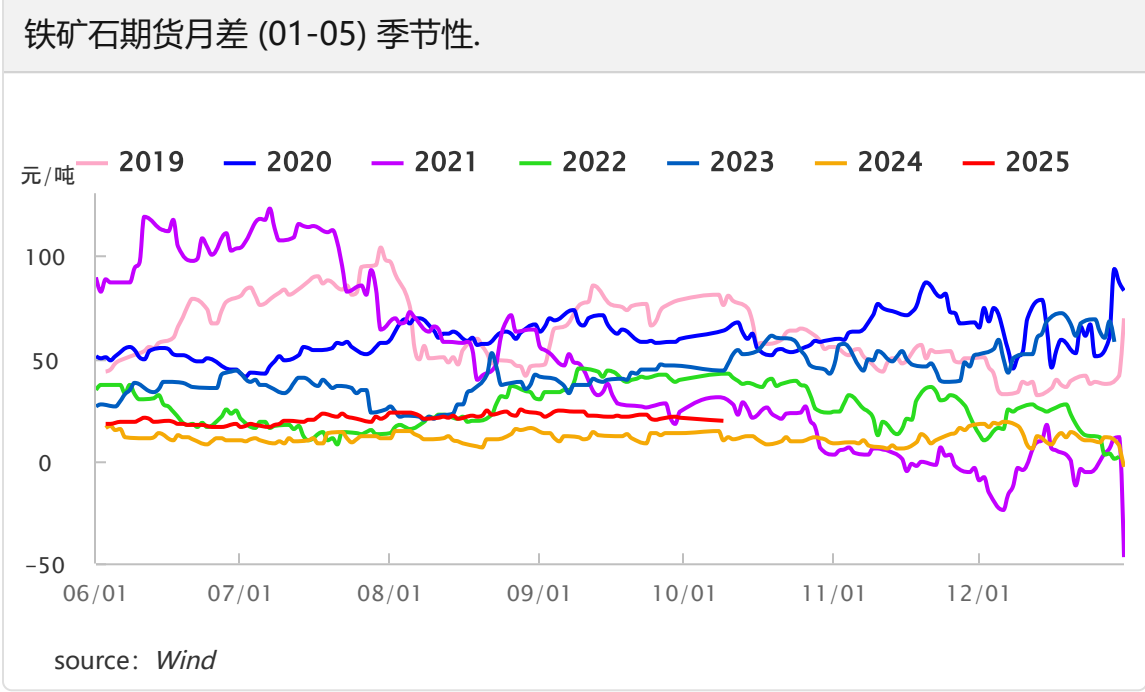


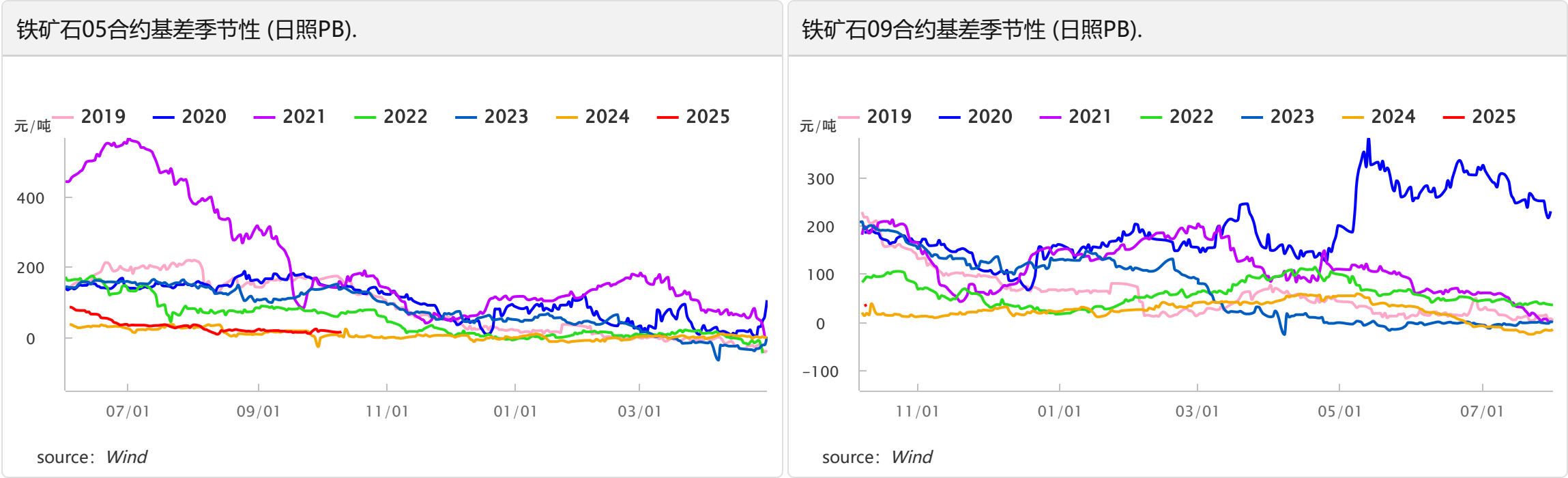
..

铁矿日报

在终端需求季节性回暖、基本面边际改善的背景下，叠加供给端扰动因素持续存在，预计短期内铁矿石价格将呈现“易涨难跌”的运行态势。

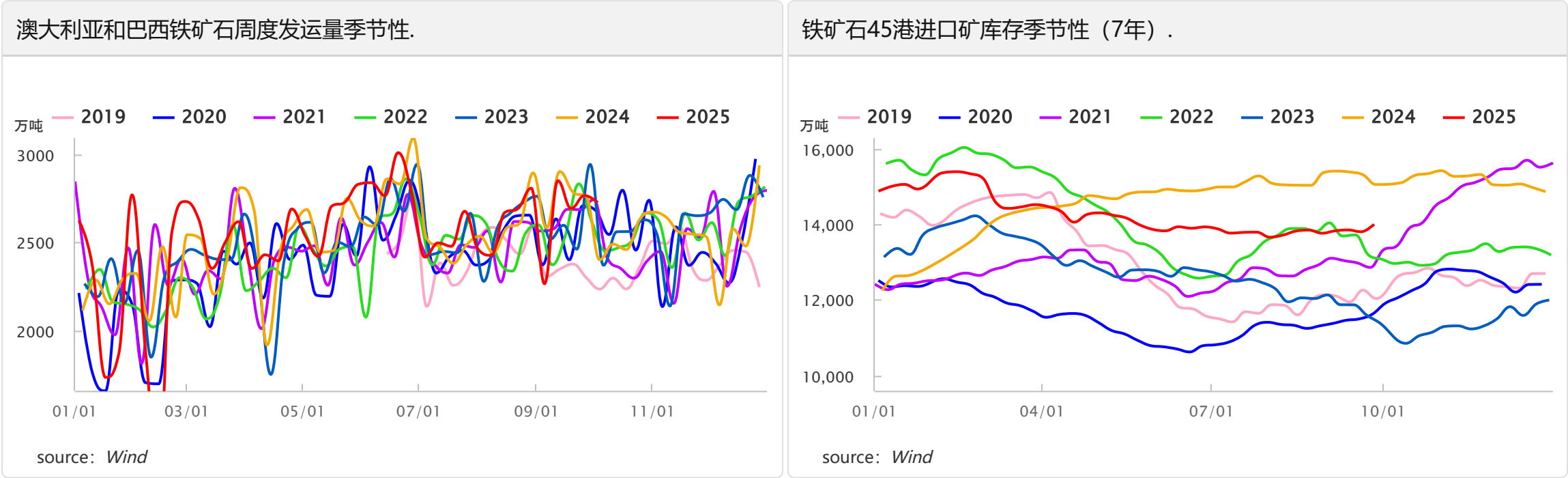
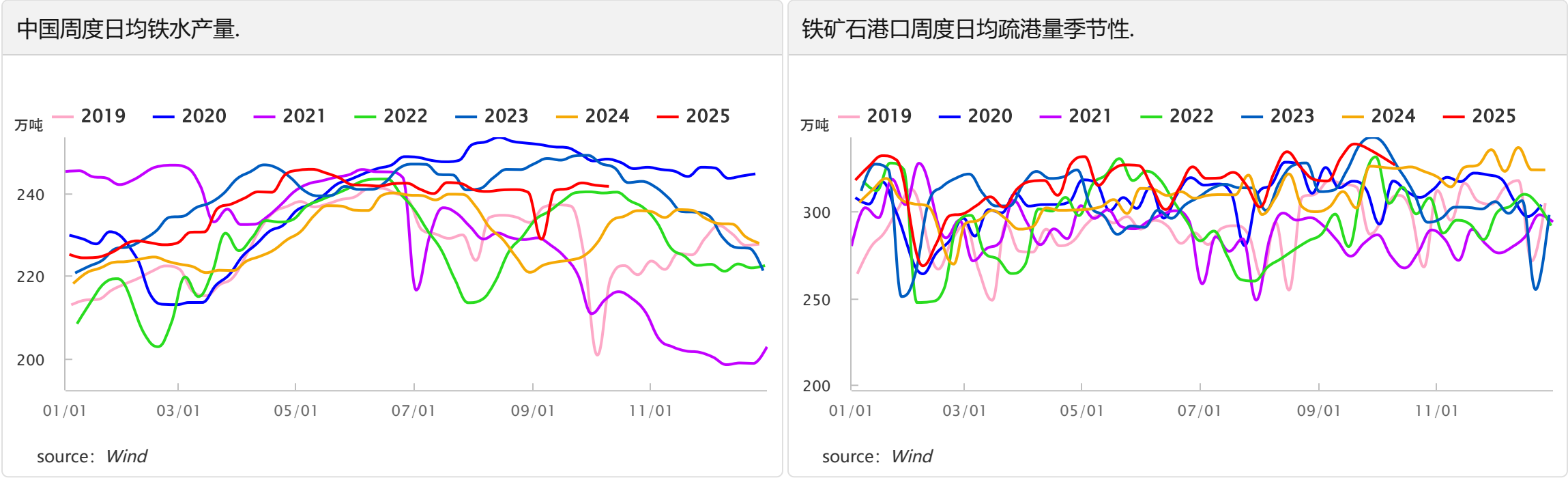
指标名称	2025-10-10	2025-10-09	2025-09-25	日变化	周变化
01合约收盘价	795	790.5	805.5	4.5	-10.5
05合约收盘价	774.5	771	785.5	3.5	-11
09合约收盘价	753	750.5	765	2.5	-12
01基差	-6	-6.5	-10.5	0.5	4.5
05基差	14.5	13	15.5	1.5	-1
09基差	36	33.5	34.5	2.5	1.5
日照PB粉	789	784	785	5	4
日照卡粉	923	918	921	5	2
日照超特	717	712	710	5	7





铁矿石基本面数据

指标名称	2025-10-10	2025-10-03	2025-09-12	周变化	月变化
日均铁水产量	241.54	241.81	240.55	-0.27	0.99
45港疏港量	327	336.4	317.78	-9.4	9.22
五大钢材表需	751	905	843	-153	-92
全球发运量	3279	3475.4	2756.2	-196.4	522.8
澳巴发运量	2727.4	2767	2267	-39.6	460.4
45港到港量	2608.7	2360.5	2448	248.2	160.7
45港库存	14024.5	14000.28	13825.32	24.22	199.18
247家钢厂库存	9046.19	10036.79	8993.05	-990.6	53.14
247钢厂可用天数	30.24	33.59	30.32	-3.35	-0.08



...

煤焦日报

四季度，在“反内卷”与“查超产”政策约束下，国内矿山开工率面临理论上限，焦煤供应弹性受限。与此同时，2026年作为“十五五”规划开局之年，远端市场预期明显改善，今年冬储规模有望优于去年，进而对煤焦价格形成阶段性支撑。然而，煤焦价格的反弹高度与持续性，最终取决于下游钢材端的供需平衡表能否实现“软着陆”。理想路径是钢厂基于利润收缩的预判，通过提前检修减产，主动缓和钢材库存压力，从而为产业链赢得良性上涨空间。反之，若钢厂生产调节滞后，终端需求萎缩将加剧成材库存矛盾，触发黑色产业链负反馈风险，进而反向制约煤价反弹高度。

煤焦盘面价格

	2025-10-10	2025-10-09	2025-09-25	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

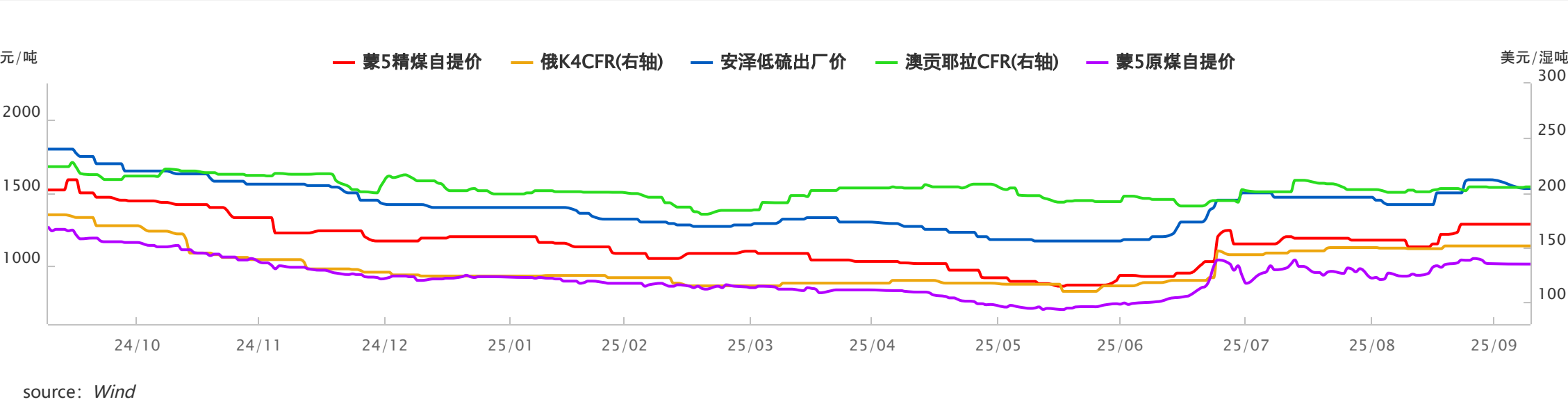
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1200	1200	1200	0	0
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	38.5	35.5	-35.0	3.0	73.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1200	1200	1243	0	-43
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	39.2	36.2	-4.7	3.0	44.0
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1232	1232	1294	0	-61
焦煤主力基差（沁源低硫）	68.2	106.2	69.1	-38.0	-0.8
焦煤仓单成本（澳峰景）	1245	1249	1245	-4	0
焦煤主力基差（澳峰景）	81	118	-3	-37	85
焦煤09-01	185	187	163	-2	22
焦煤05-09	-87	-88	-69.5	1	-17.5
焦煤01-05	-98	-99	-93.5	1	-4.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1562	1562	1605	0	-43
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-104.6	-92.1	-122.8	-12.5	18.2
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1622	1622	1568	0	54
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	-44.5	-32.0	-192.4	-12.5	147.8
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1710	1710	1655	0	55
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	43.5	56.0	-105.0	-12.5	148.5
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1629	1629	1575	0.0	54.3
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	-37.6	-25.1	-185.4	-12.5	147.8
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1735	1735	1680	0	55
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	68.5	81.0	-80.0	-12.5	148.5
焦炭09-01	230	241	206	-11	24
焦炭05-09	-77.5	-86	-66	8.5	-11.5
焦炭01-05	-152.5	-155	-140	2.5	-12.5
盘面焦化利润	-76	-93	-80	16.992	4
主力矿焦比	0.477	0.478	0.458	-0.001	0.019
主力螺焦比	1.862	1.872	1.799	-0.010	0.063
主力炭煤比	1.436	1.421	1.427	0.015	0.009

煤焦现货价格

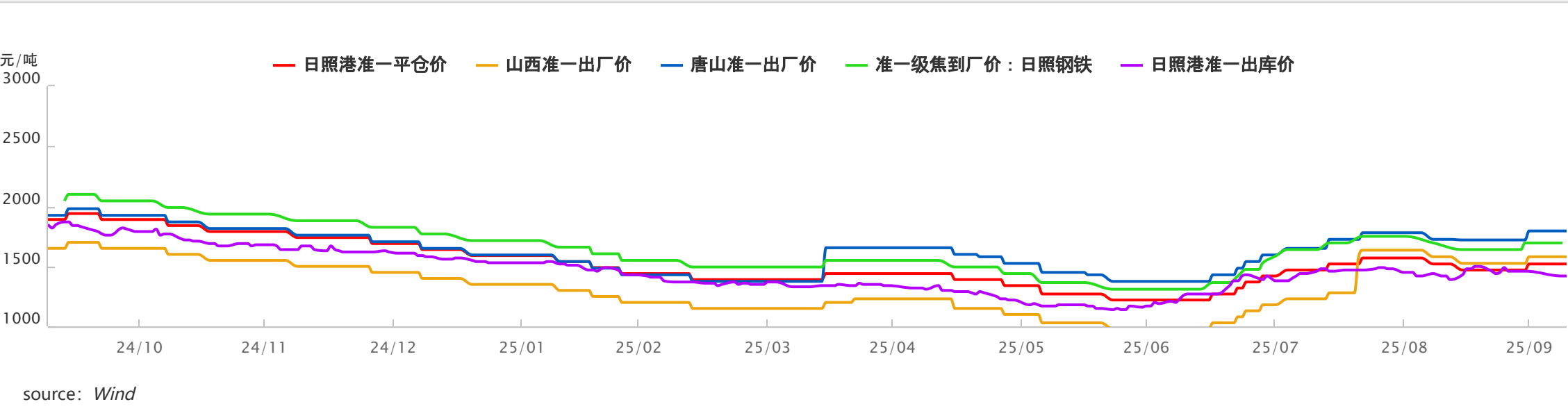
指标名称	价格类型	单位	2025-10-10	2025-10-09	2025-09-26	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1530	1530	1590	0	-60
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1012	1012	1050	0	-38
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	995	995	1020	0	-25
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1115	1115	1120	0	-5
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1285	1285	1285	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1422	1422	1422	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	199	199	199	0	0
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	205.5	205	205	0.5	0.5
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	152.5	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	104.5	104.5	104.5	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	136	136	136	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	1280	0	50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1475	0	55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1420	1420	1460	0	-40
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1470	0	50
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	53	10	19	43	34
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	345	348	374	-3	-28
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-22	20	105	-42	-127
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-31	-31	-13	0	-18
俄煤进口利润(K10)	利润	元/吨	-101	-100	-102	0	1

俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-84	-63	-12	-20	-72
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	98	103	125	-5	-27
焦炭出口利润	利润	元/吨	351	396	385	-45	-34
焦煤/动力煤	比价	/	2.2185	2.2272	2.3817	-0.0087	-0.1632

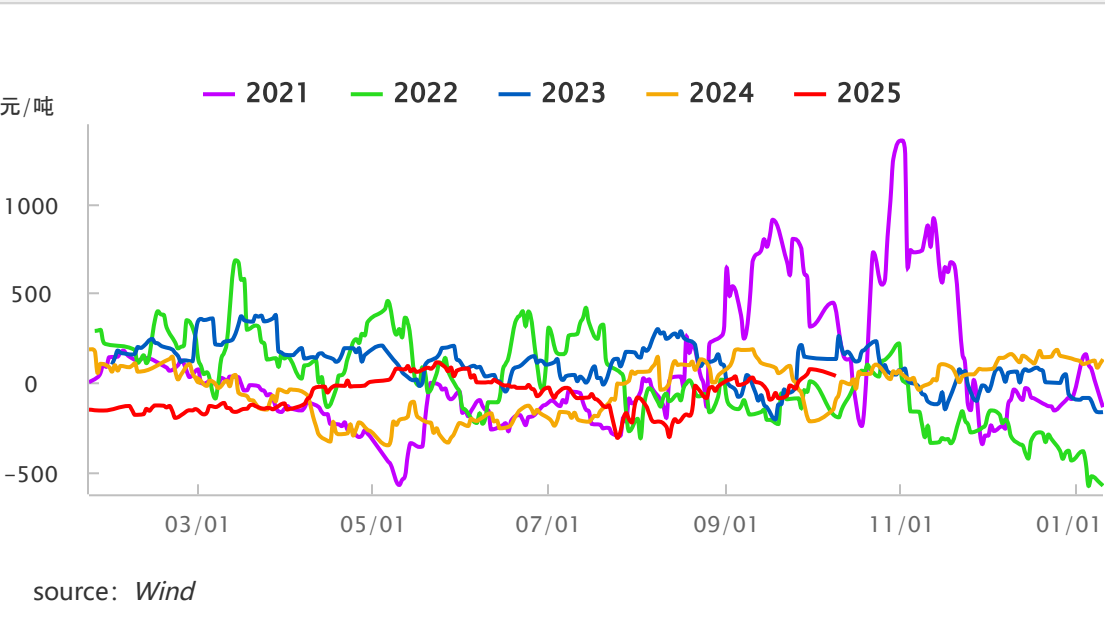
焦煤现货价格（五地）.



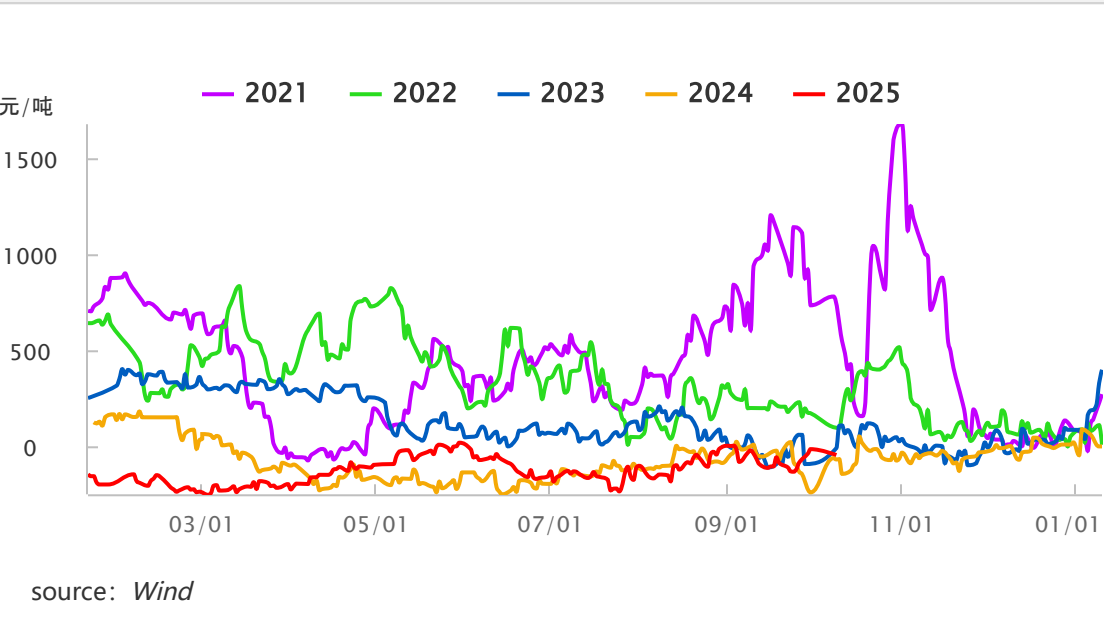
准一级焦现货价格图.



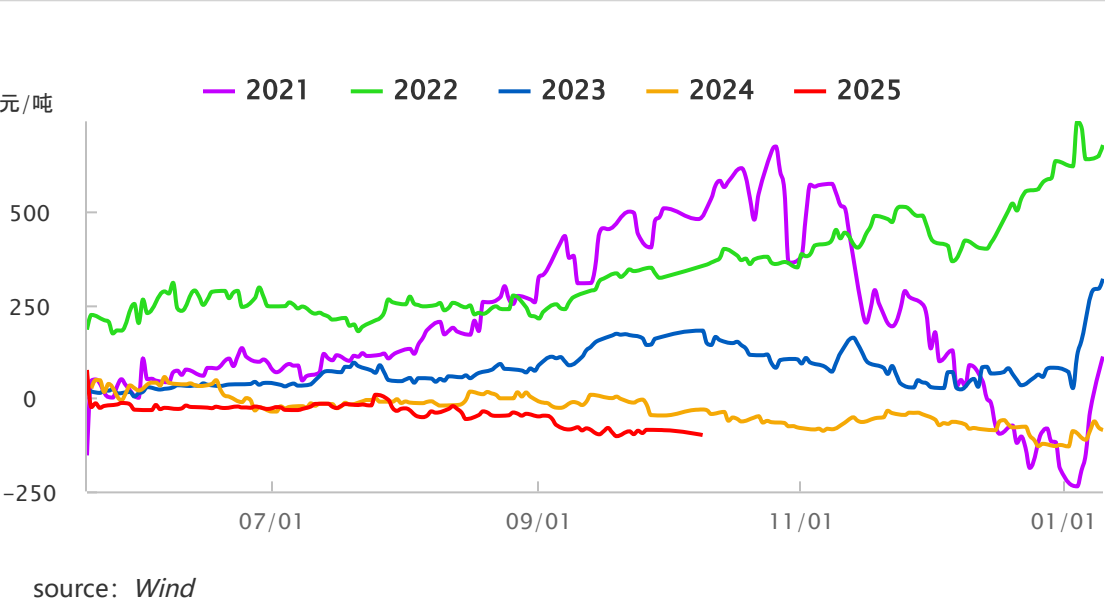
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



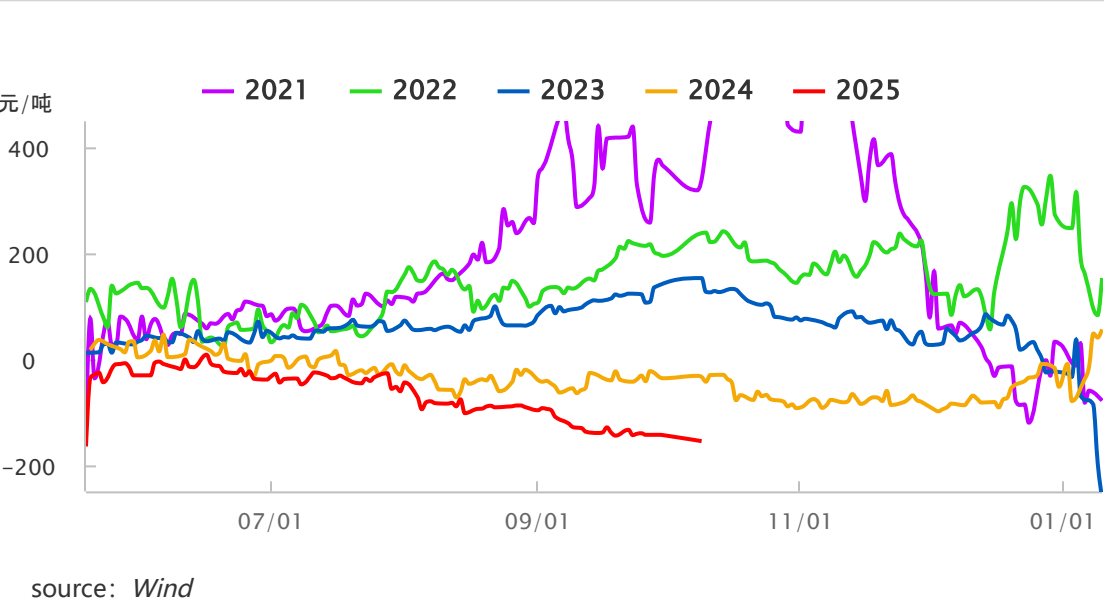
焦炭01基差：日照港季节性.

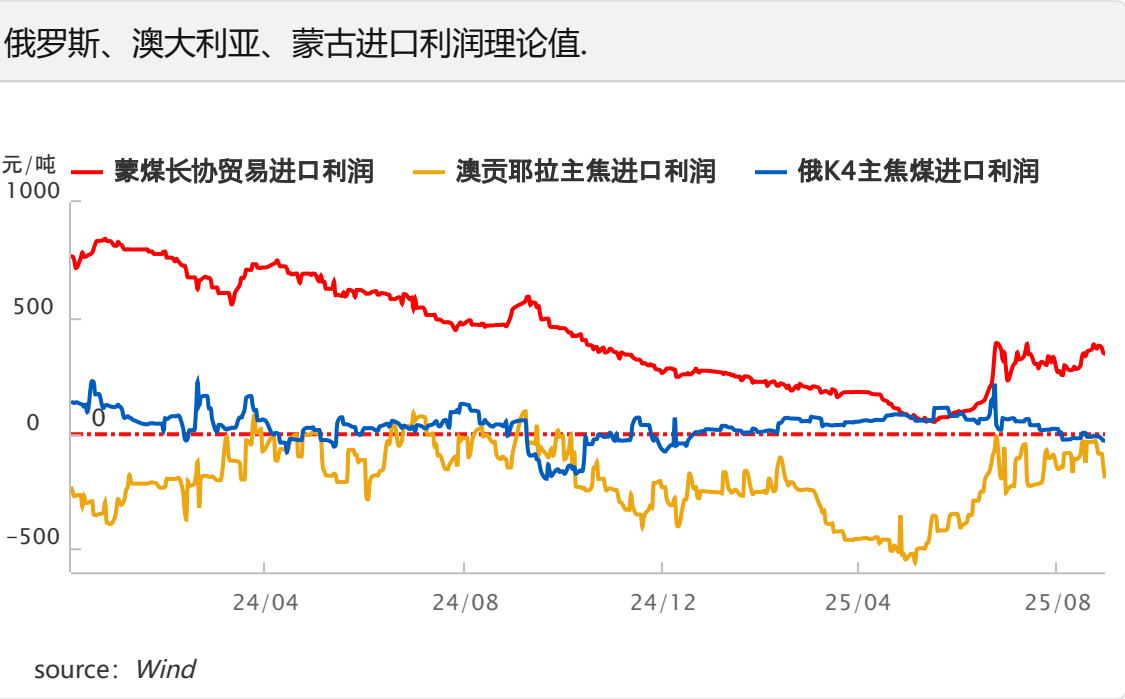
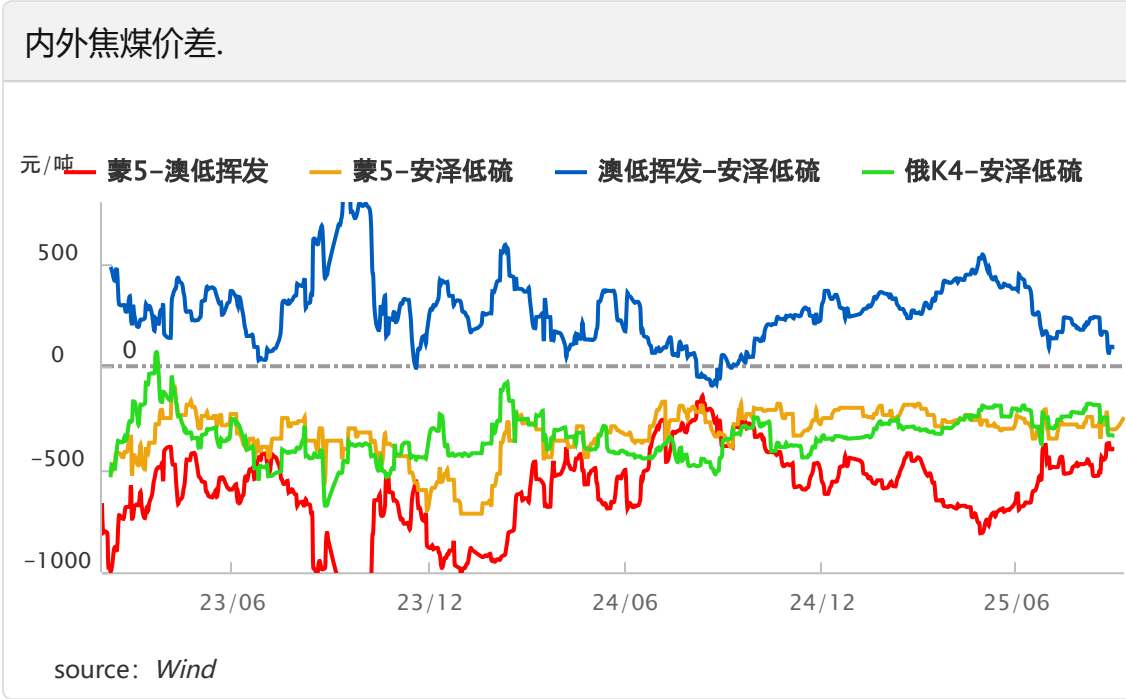
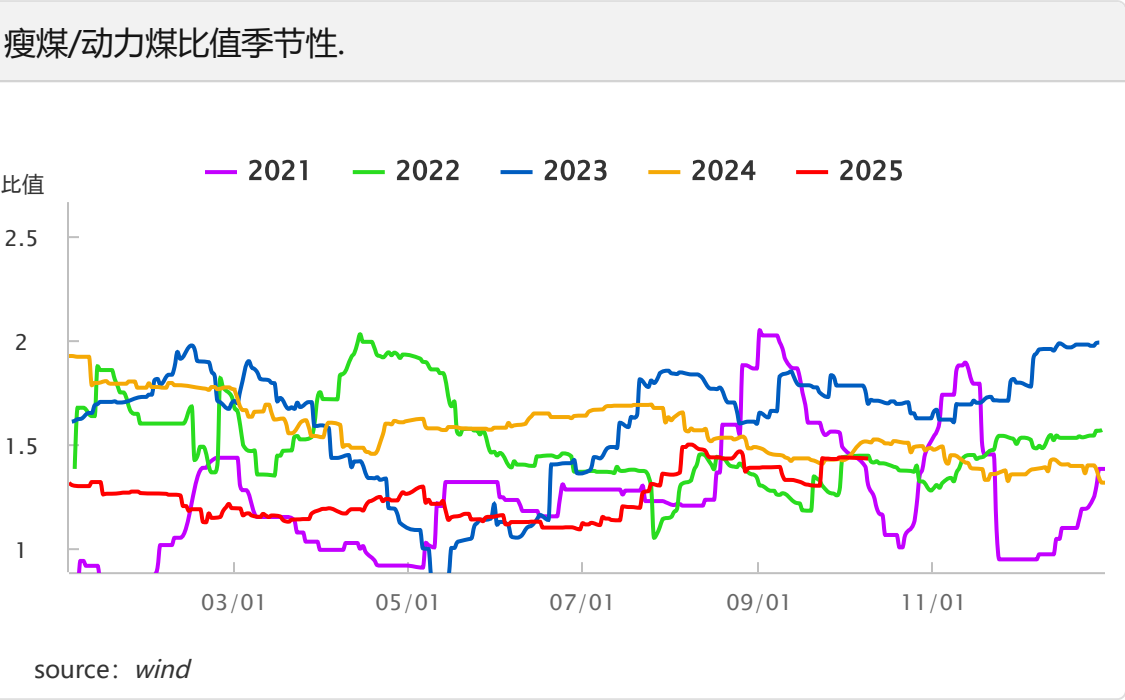
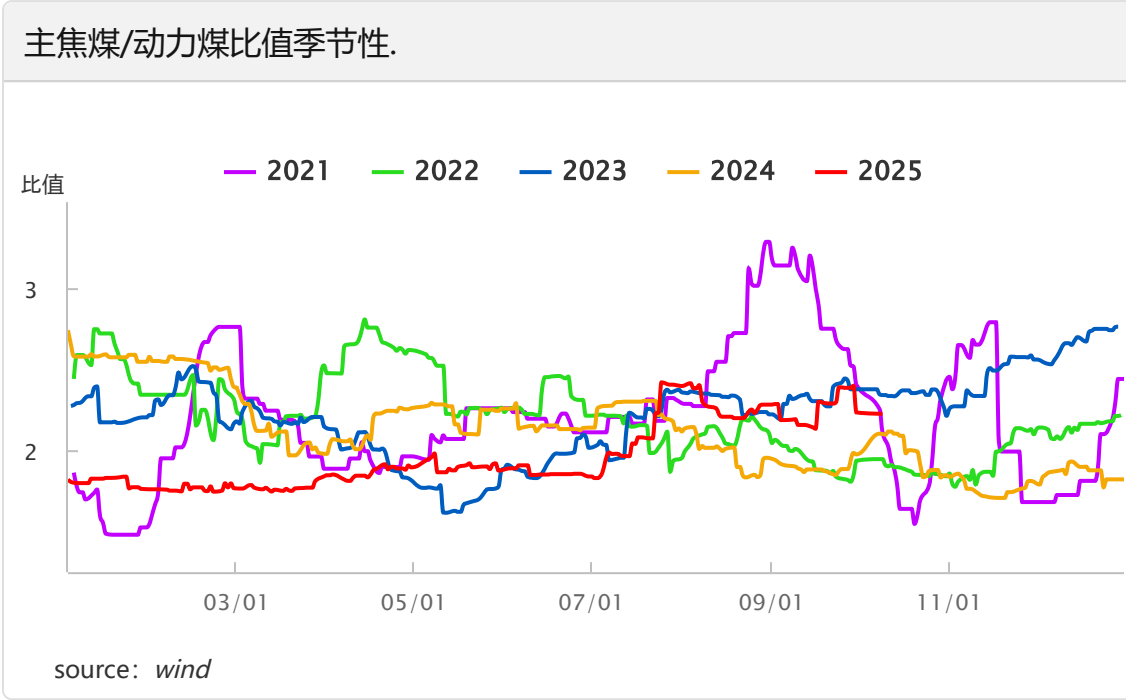
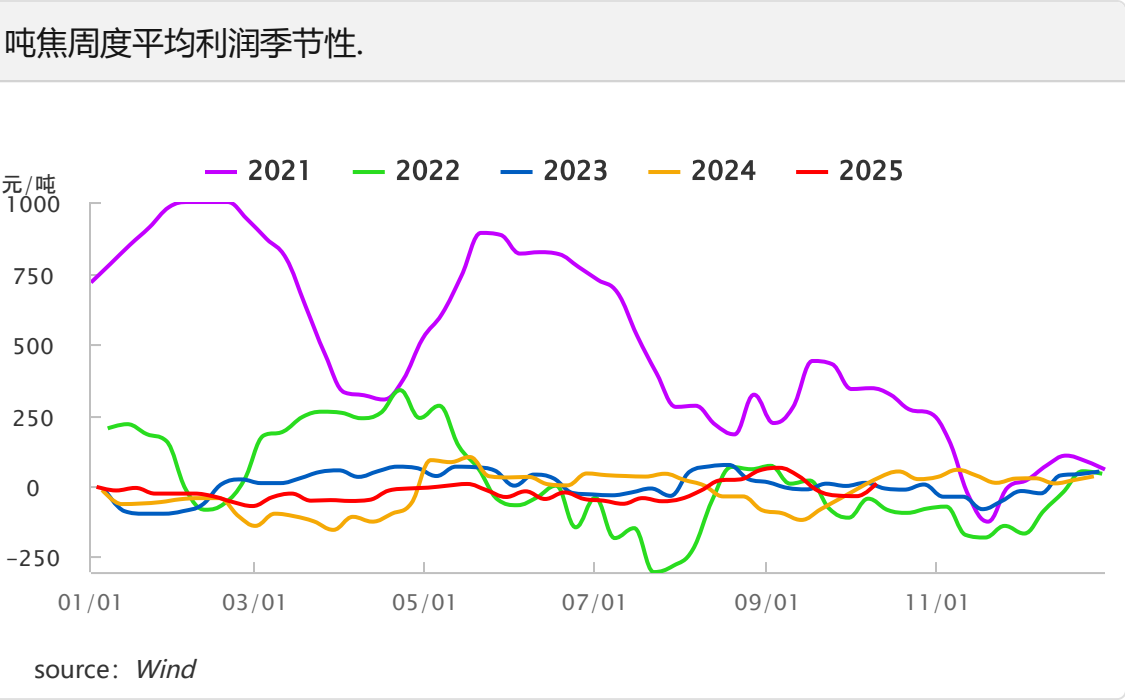
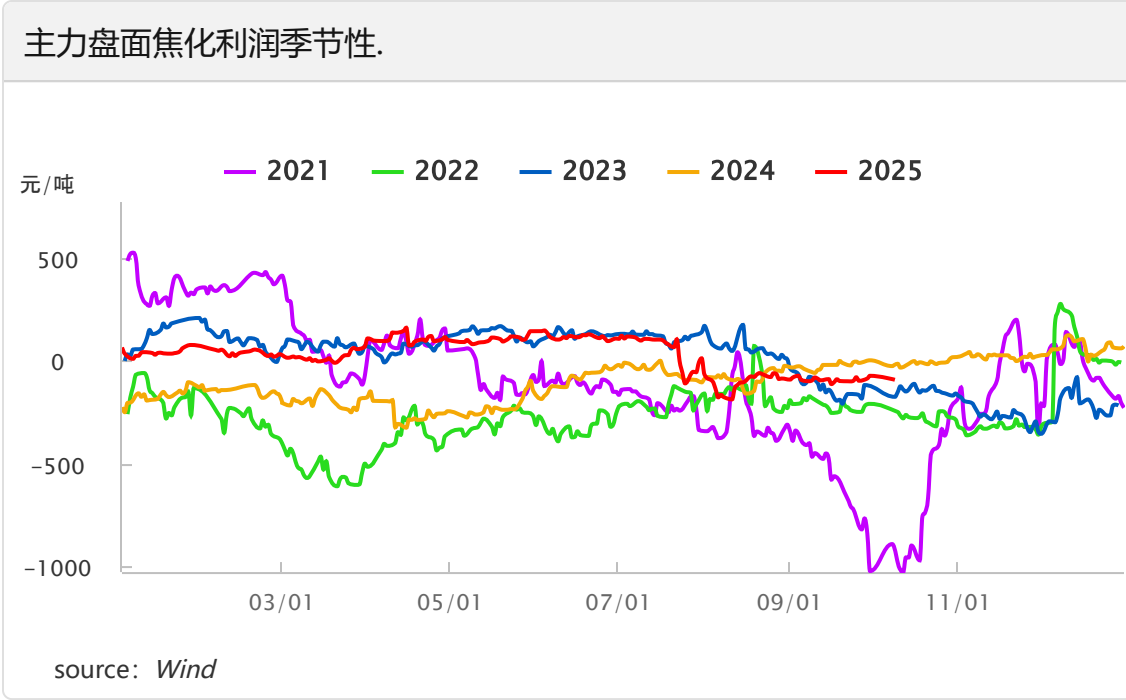


焦煤期货月差（01-05）季节性.



焦炭期货月差（01-05）季节性.





....

铁合金日报

供应端铁合金产量维持在近5年历史同期最高水平，供应较为充足。需求端，随着金九银十的到来，下游需求并未明显起色，五大材库存出现累库，需求旺季不旺，高供应与弱需求的矛盾较为突出。成本端宁夏地区电价上调，硅铁部分地区现货价格低于成本价格，形成成本底预期。但同时，兰炭价格稳定，且锰矿供应相对充足，近期澳矿发运恢复，锰矿累计发运量达近几年同期最高值，不过市场传言10月加蓬锰矿发运可能减少，需关注其对锰矿价格的短期扰动。铁铁合金持仓量连续多周下滑，资金有撤离迹象，这对价格上涨有一定抑制。

硅铁日度数据

	2025-10-10	2025-10-09	2025-09-25	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	94	58	-106	36	200
硅铁01-05	-112	-132	-100	20	-12
硅铁05-09	-112	-116	-86	4	-26
硅铁09-01	224	248	186	-24	38
硅铁现货：宁夏	5280	5280	5430	0	-150
硅铁现货：内蒙	5300	5300	5480	0	-180
硅铁现货：青海	5300	5300	5400	0	-100
硅铁现货：陕西	5250	5250	5400	0	-150
硅铁现货：甘肃	5300	5300	5400	0	-100
兰炭小料	700	700	700	0	0
秦皇岛动力煤	699	699	706	0	-7

榆林动力煤	575	575	595	0	-20
硅铁仓单	15040	16304	17710	-1264	-2670

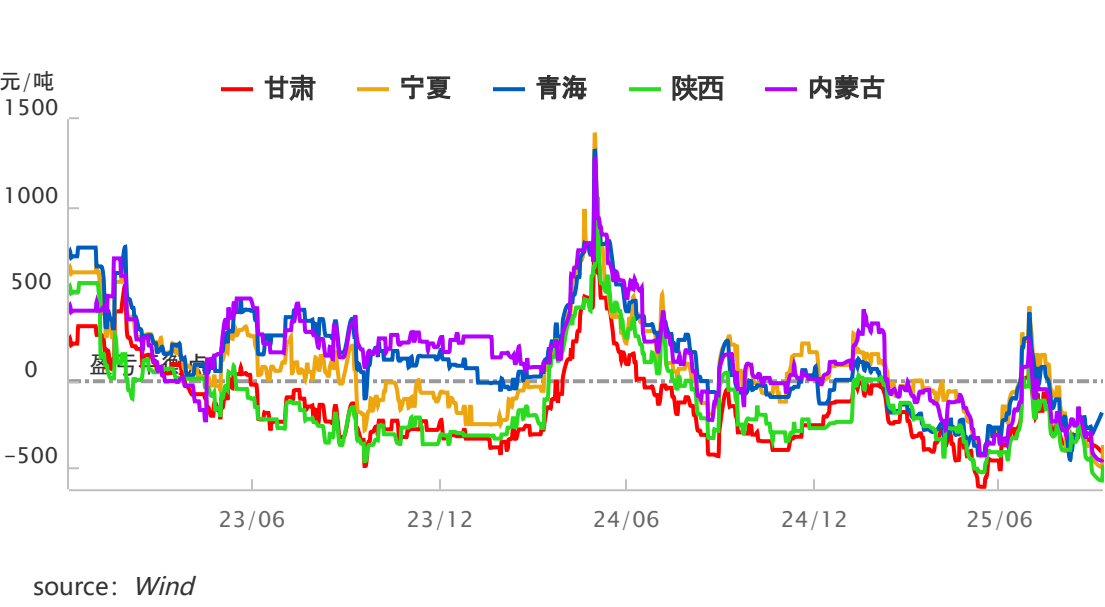
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

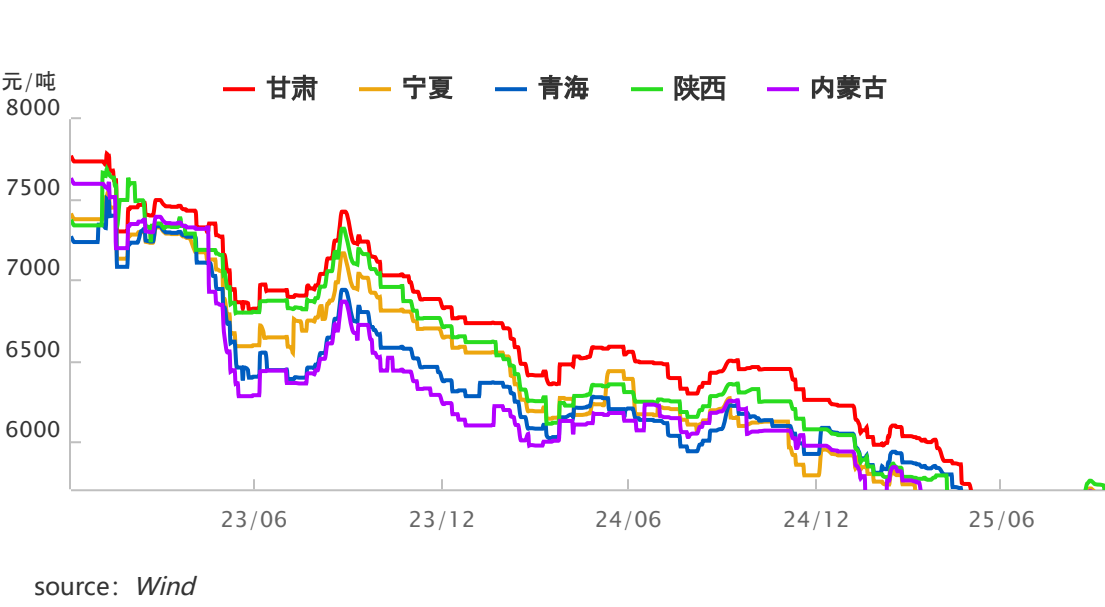
	2025-10-10	2025-10-09	2025-09-25	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	270	262	112	8	158
硅锰01-05	-34	-44	-30	10	-4
硅锰05-09	-42	-38	-38	-4	-4
硅锰09-01	76	82	68	-6	8
双硅价差	-324	-296	-152	-28	-172
硅锰现货：宁夏	5620	5620	5660	0	-40
硅锰现货：内蒙	5680	5680	5700	0	-20
硅锰现货：贵州	5680	5680	5700	0	-20
硅锰现货：广西	5700	5700	5730	0	-30
硅锰现货：云南	5650	5650	5680	0	-30
天津澳矿	39.8	39.8	39.8	0	0
天津南非矿	34	34.2	34.2	-0.2	-0.2
天津加蓬矿	40	40	40	0	0
钦州南非矿	37	36.5	36.5	0.5	0.5
钦州加蓬矿	40.8	40.8	40.8	0	0
内蒙化工焦	1160	1110	1110	50	50
硅锰仓单	54041	54335	59475	-294	-5434

source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



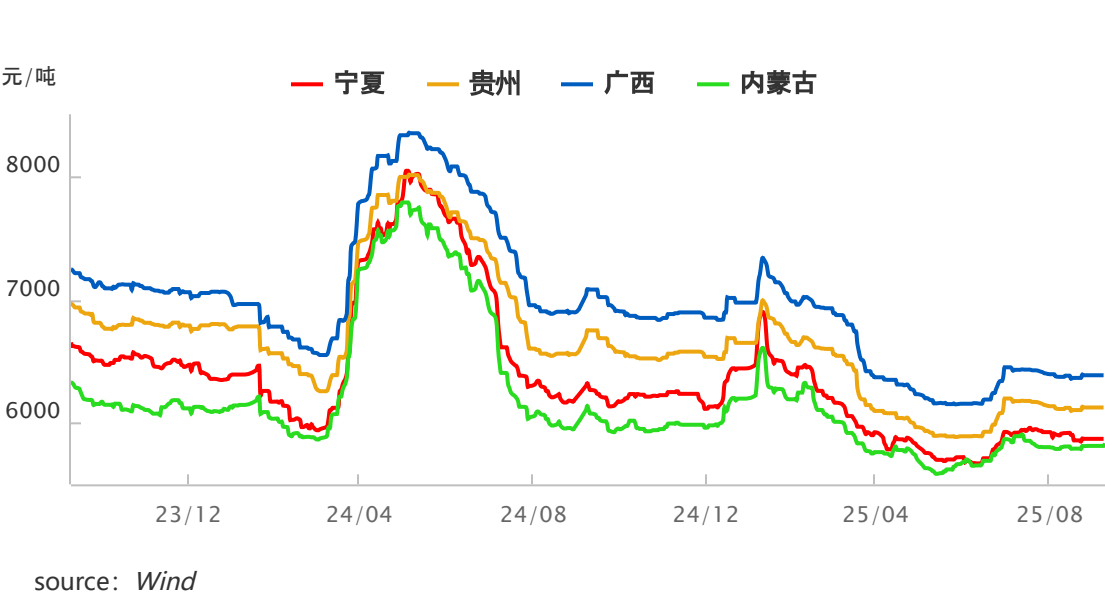
硅铁生产成本.

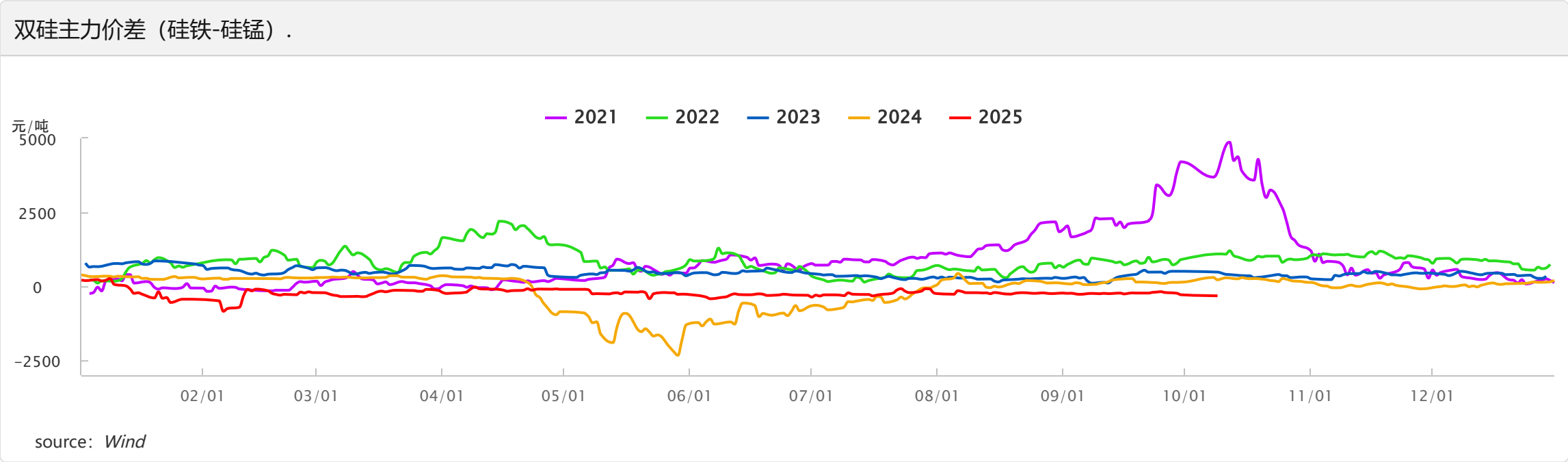
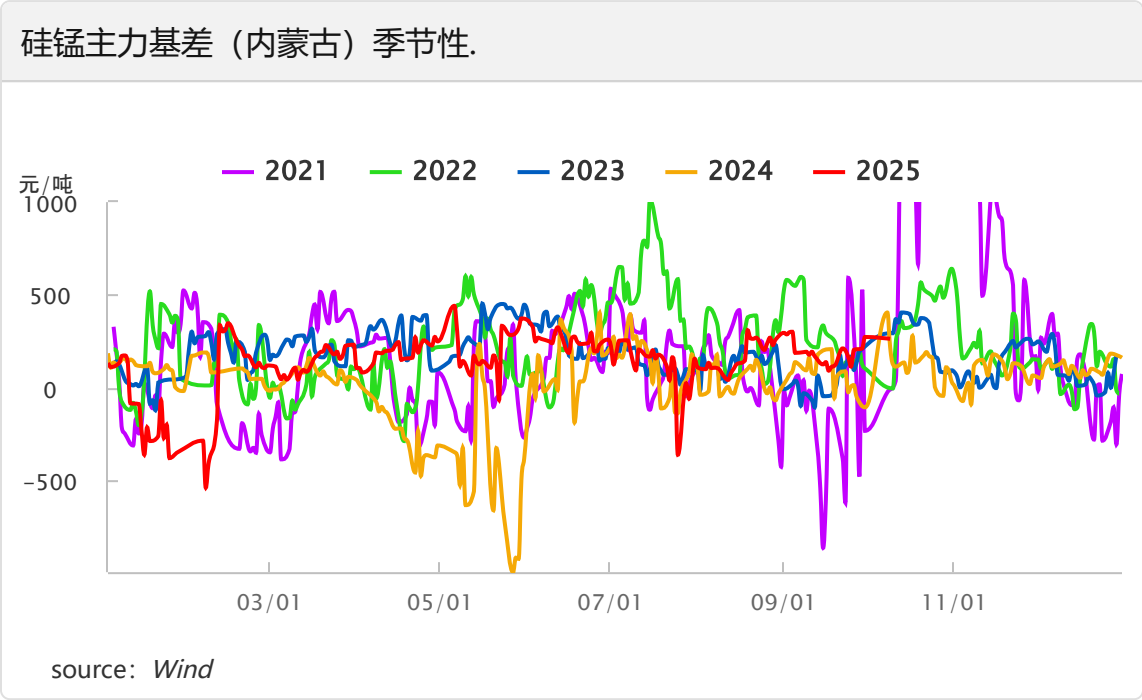
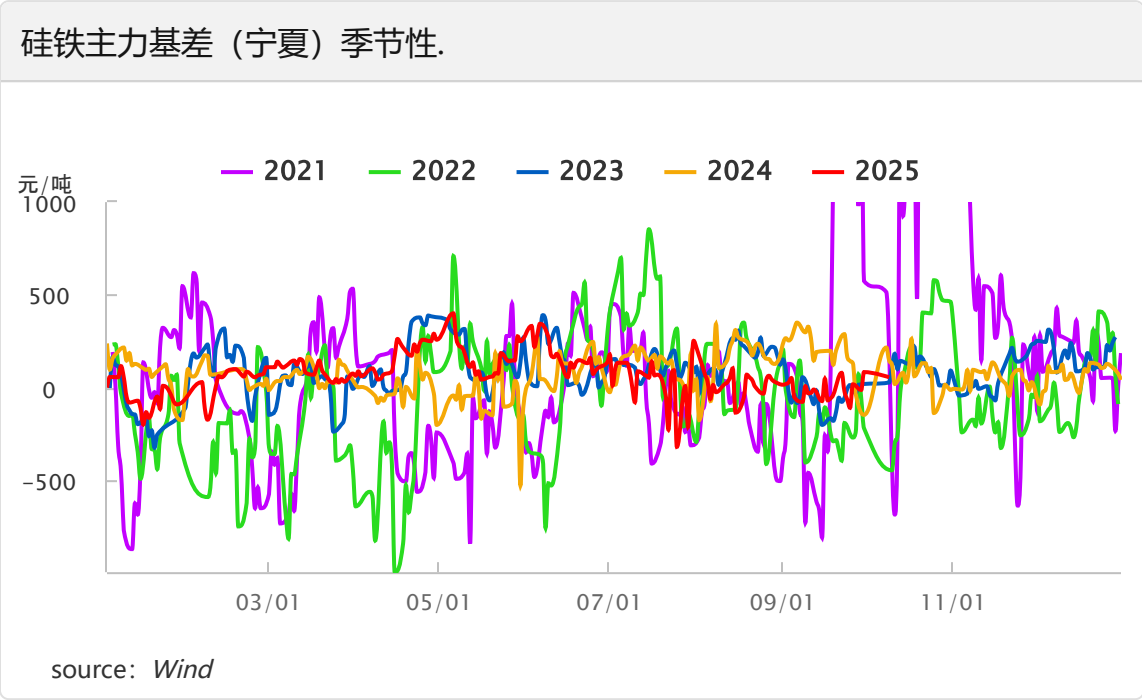
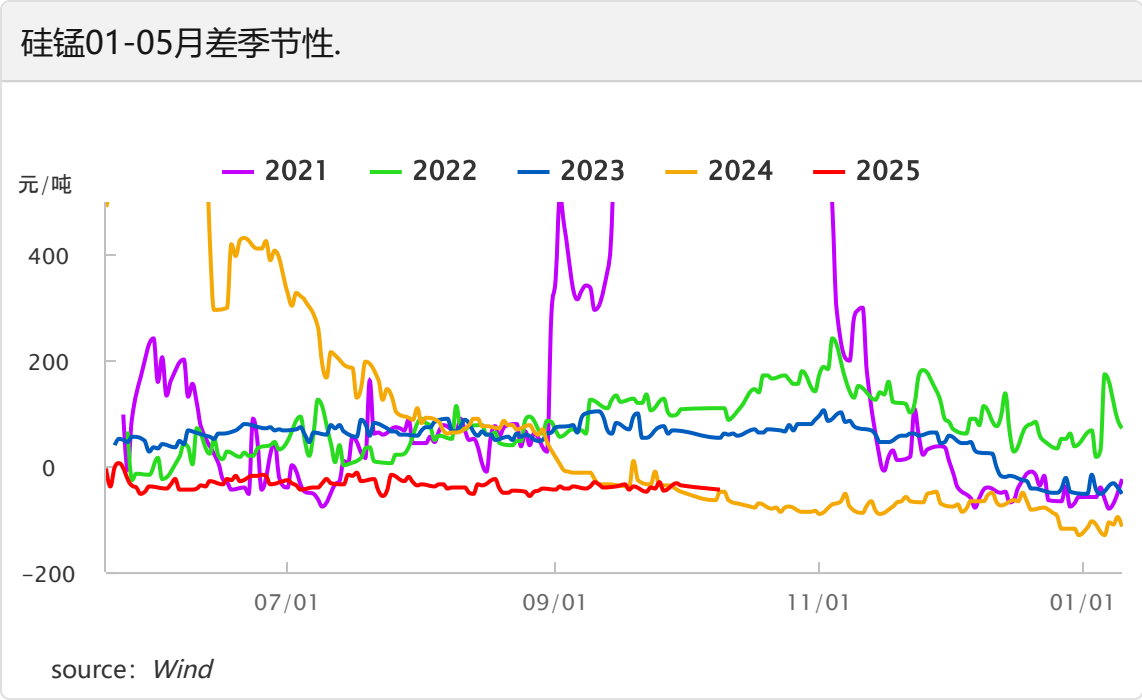
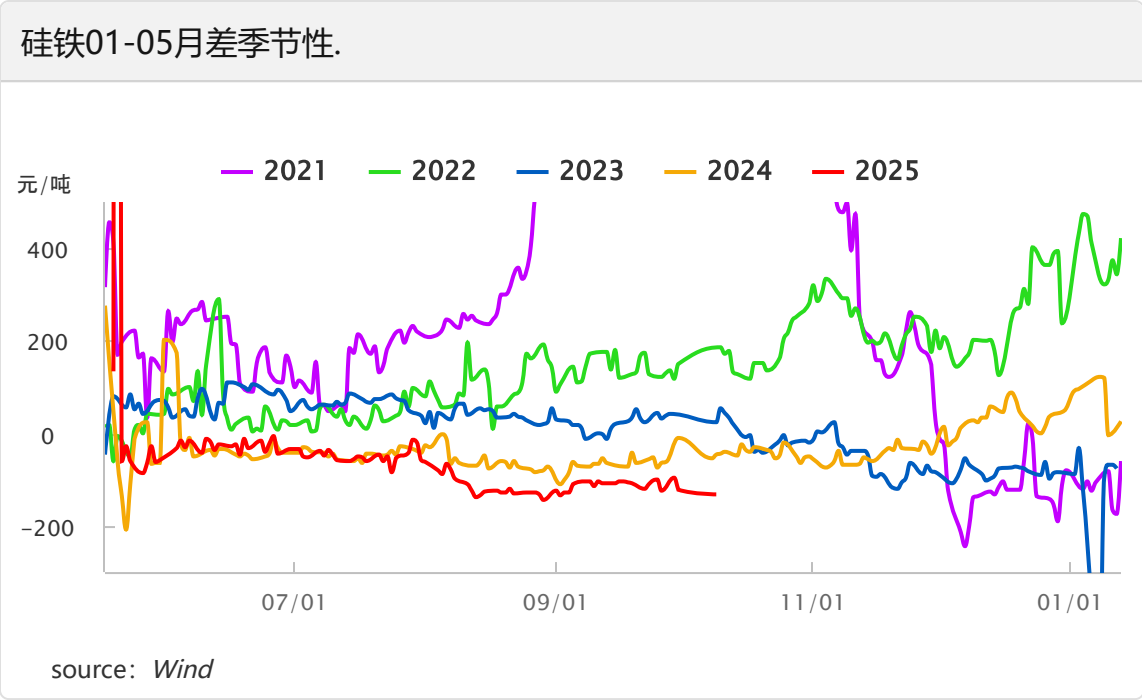


硅锰生产利润.



硅锰产区成本.





.....

纯碱日报

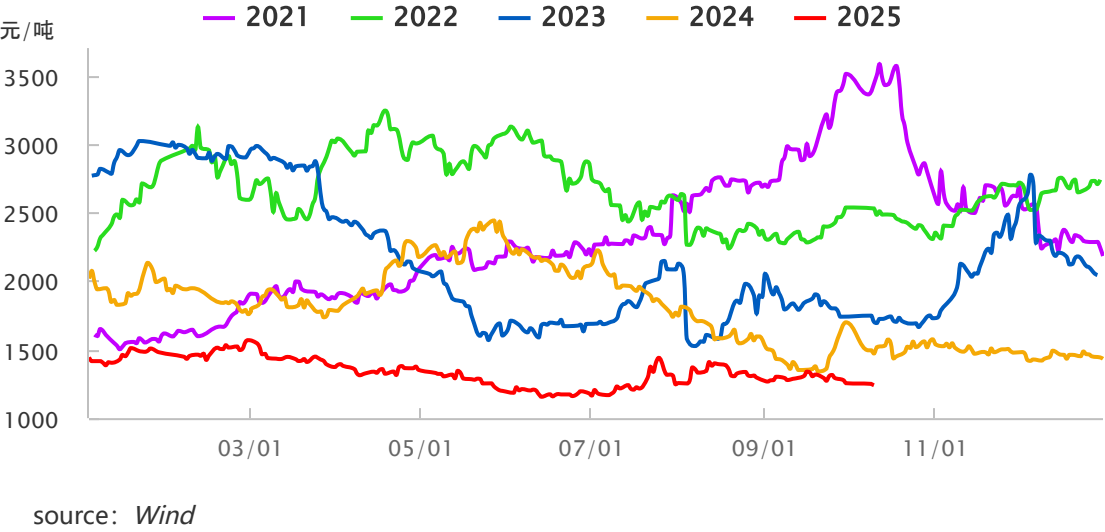
市场情绪和焦点会有反复，增加纯碱波动。远兴二期点火，正式进入试车阶段，纯碱远期供应压力持续。轻重碱中下游刚需补库为主，上游碱厂高位去库，碱厂压力有多缓解。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续。光伏玻璃基本面环比进一步改善，光伏玻璃成品库存去化至相对低位。纯碱刚需企稳，重碱平衡继续保持过剩。8月纯碱出口超过20万吨，好于预期，一定程度上缓解国内压力。上中游库存整体保持高位限制纯碱价格，基本面纯碱供强需弱格局不变。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-10-10	2025-10-09	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1332	1344	-12	-0.89%
纯碱09合约	1406	1409	-3	-0.21%
纯碱01合约	1240	1250	-10	-0.8%
月差（5-9）	-74	-65	-9	13.85%
月差（9-1）	166	159	7	4.4%
月差（1-5）	-92	-94	2	-2.13%
沙河重碱基差	-80	-80	0	
青海重碱基差	-260	-270	10	

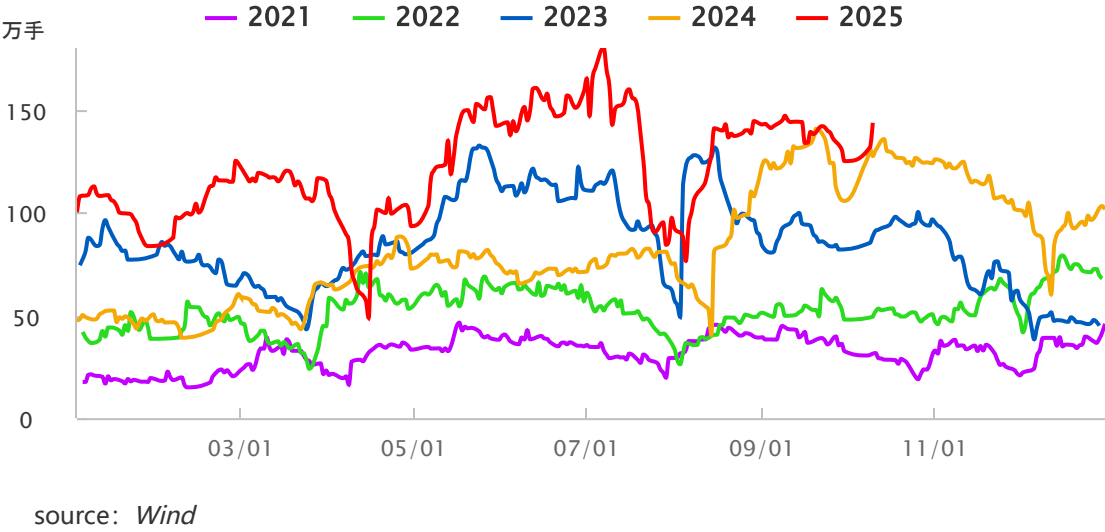
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-10-10	2025-10-09	日涨跌	2025-10-10	2025-10-09	日涨跌	重碱-轻碱

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	1160	1170	-10				

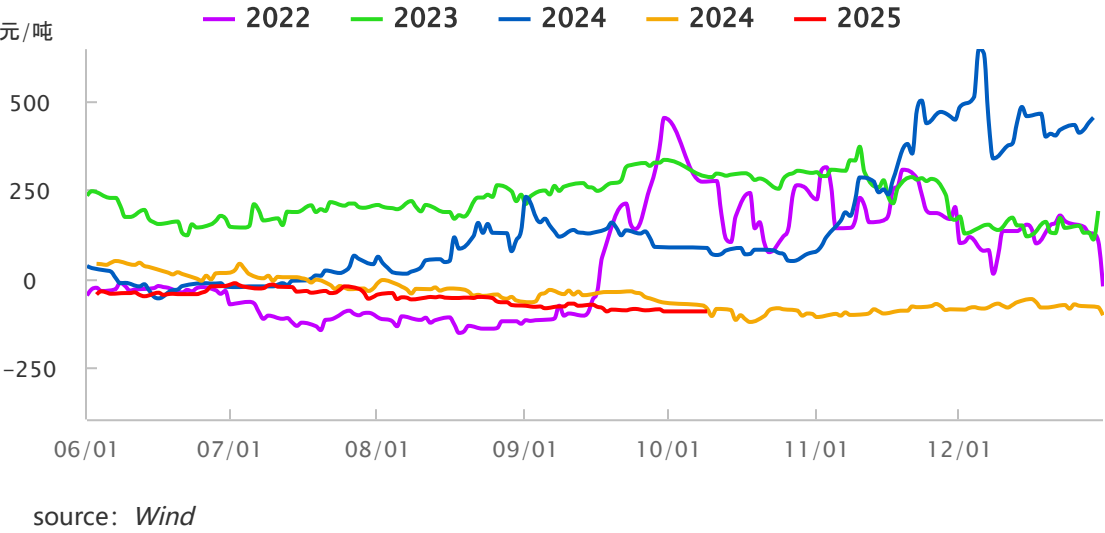
纯碱期货主力收盘价季节性.



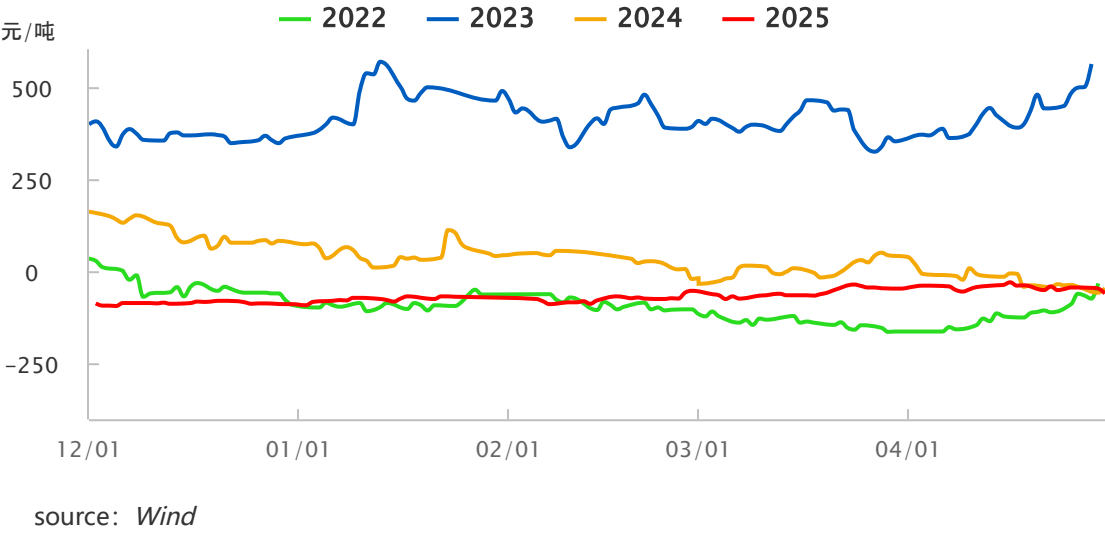
纯碱期货主力持仓量季节性.



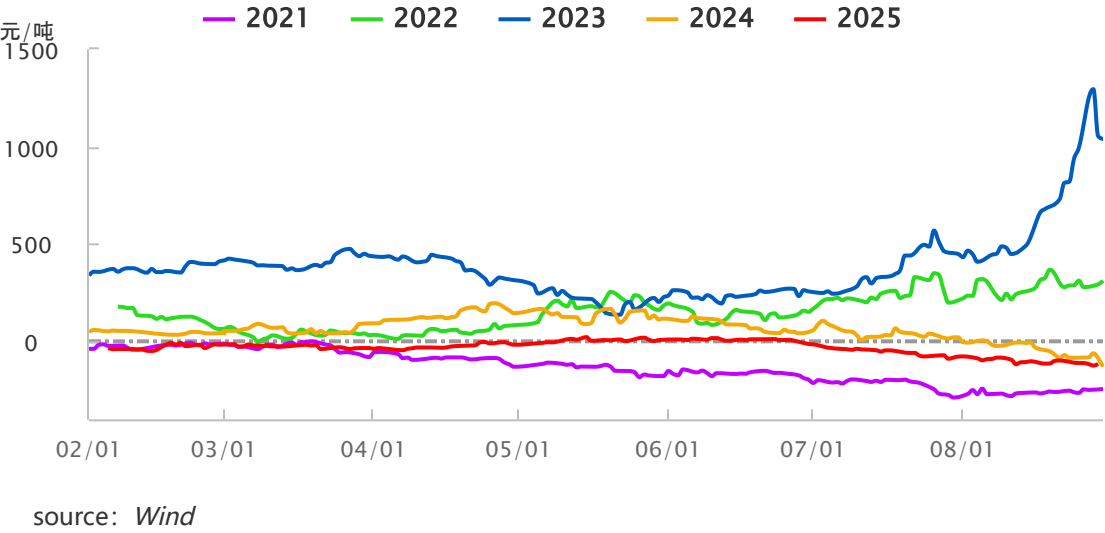
纯碱期货月差（01-05）季节性.



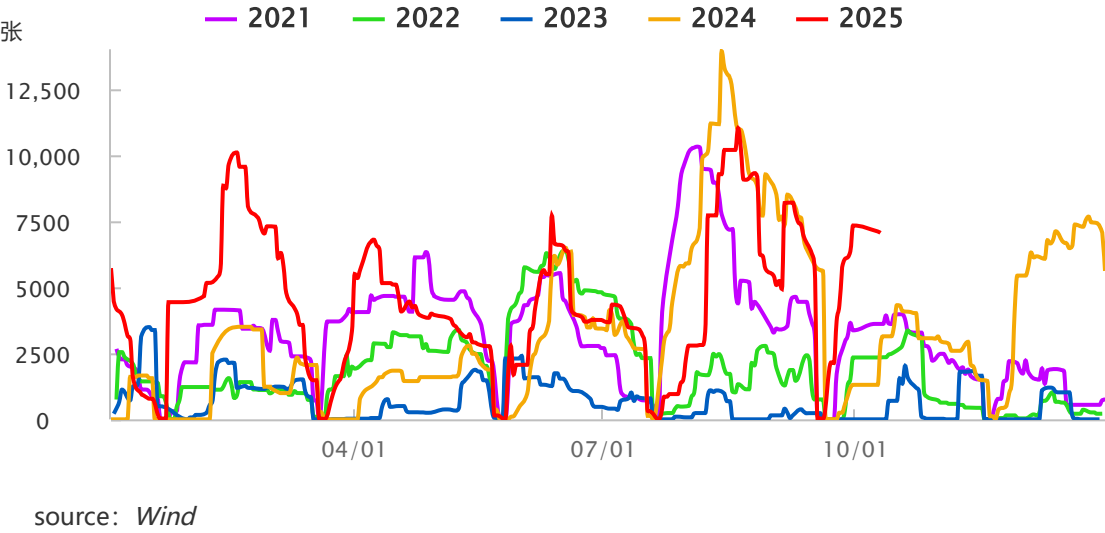
纯碱期货月差（05-09）季节性.



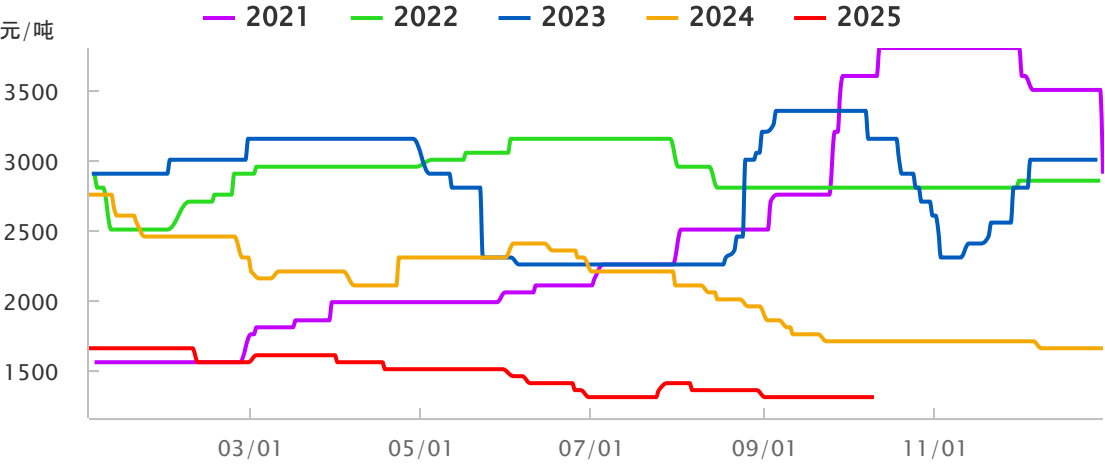
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

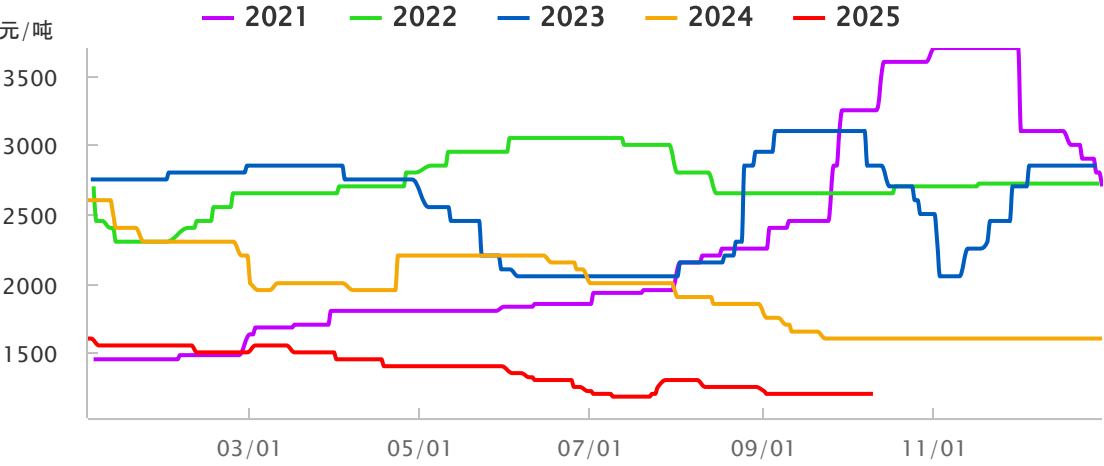


华北地区重碱市场价 季节性.



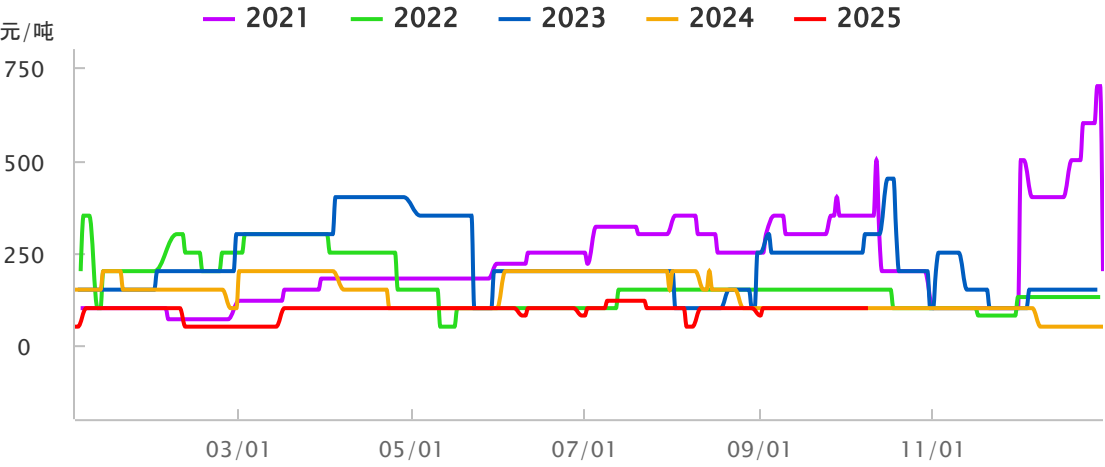
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



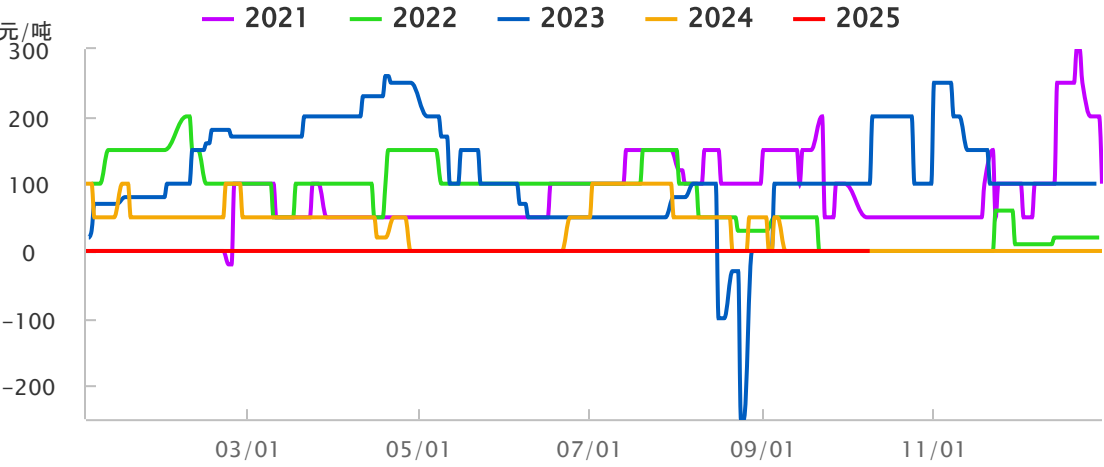
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



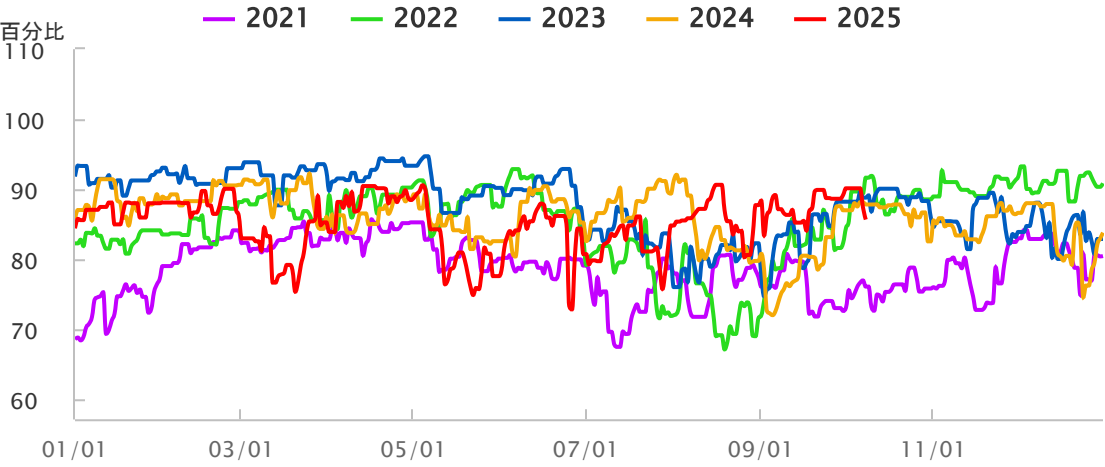
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



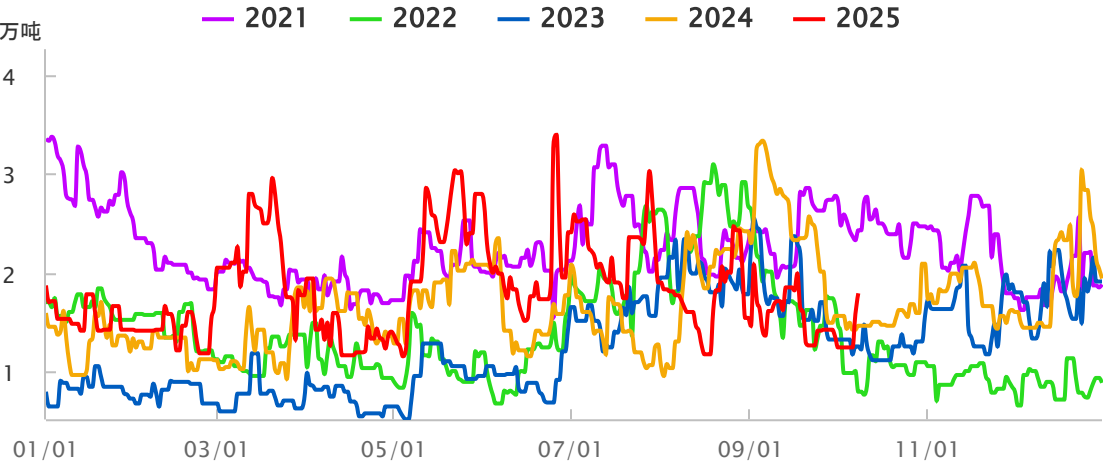
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



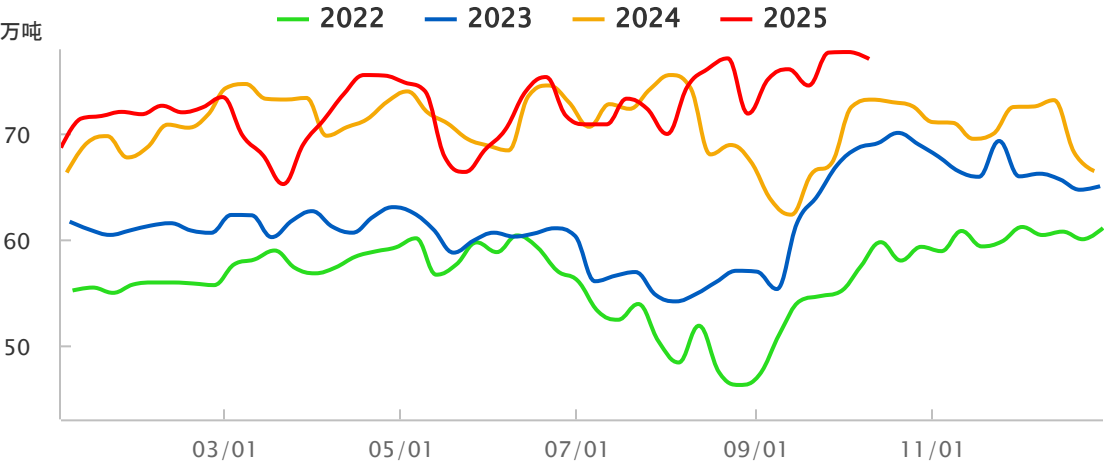
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



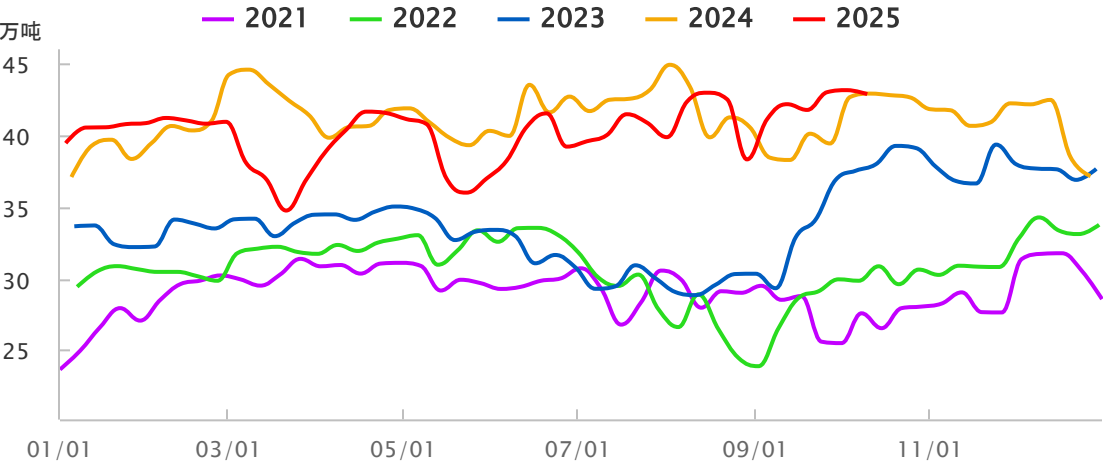
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

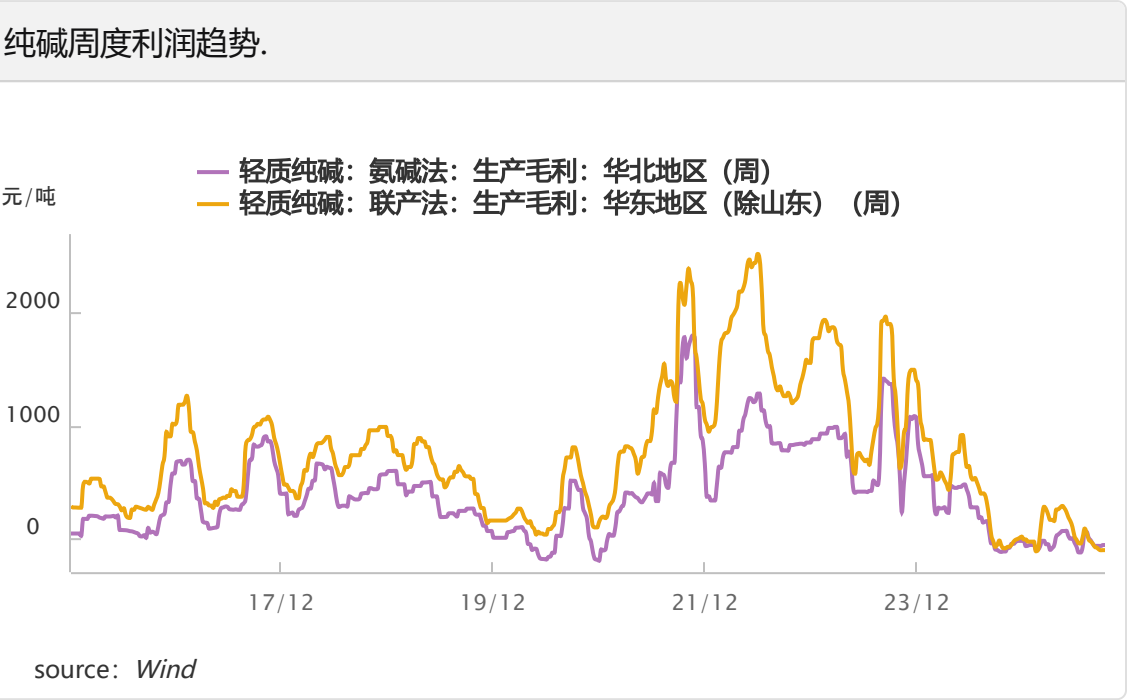
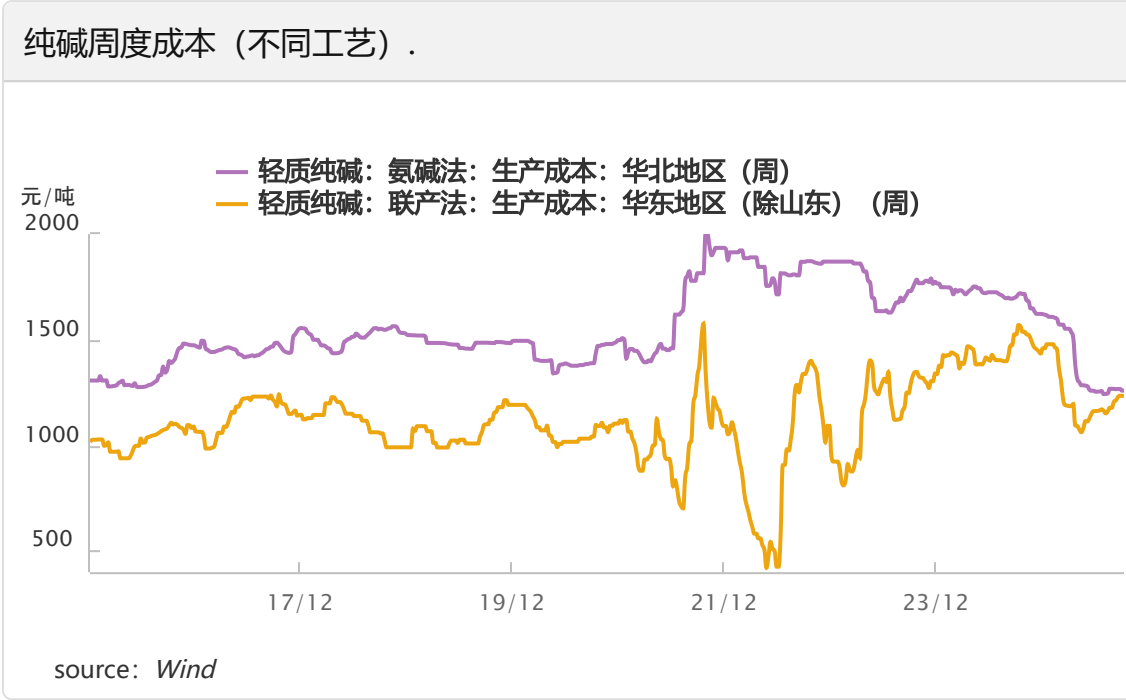
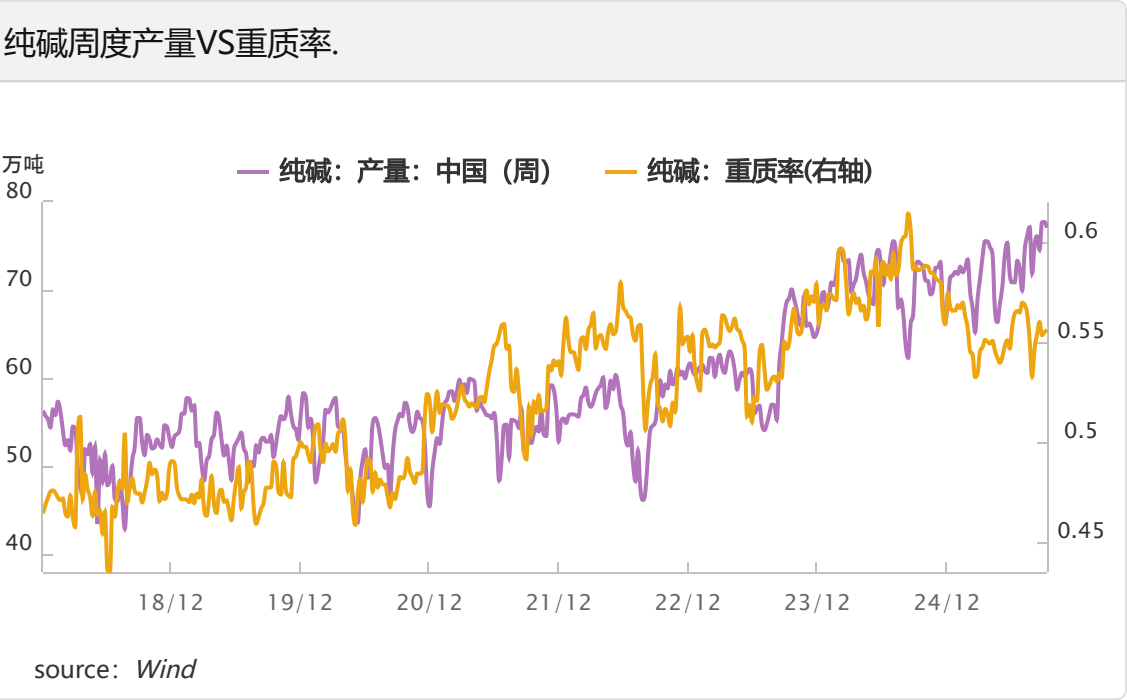
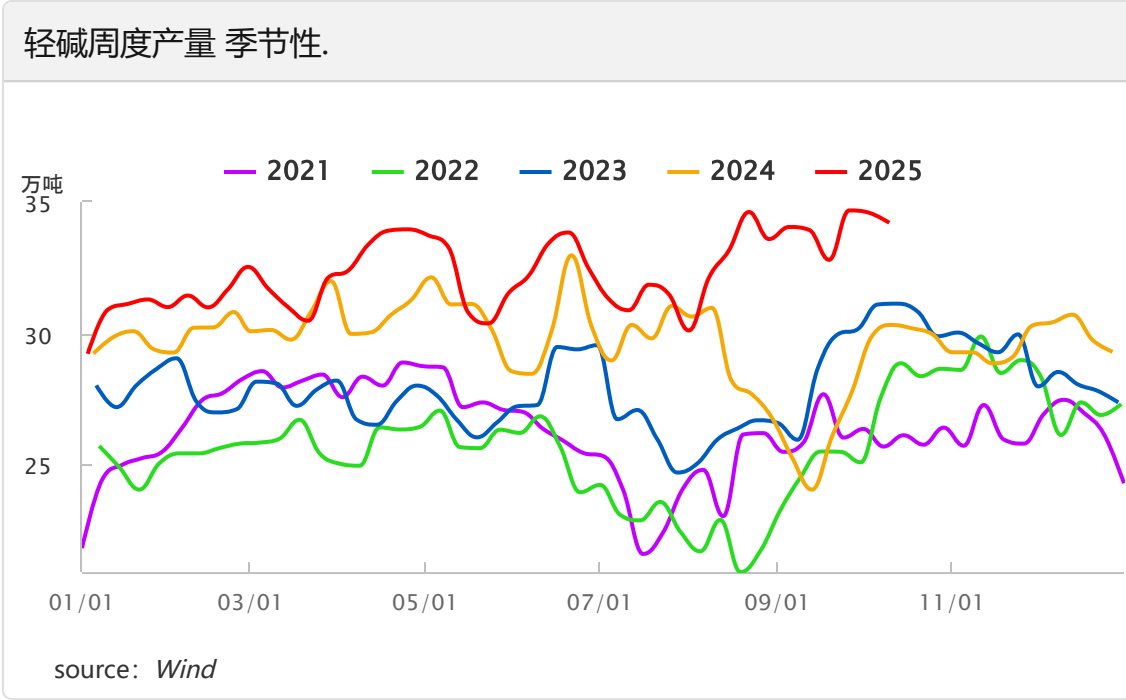


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

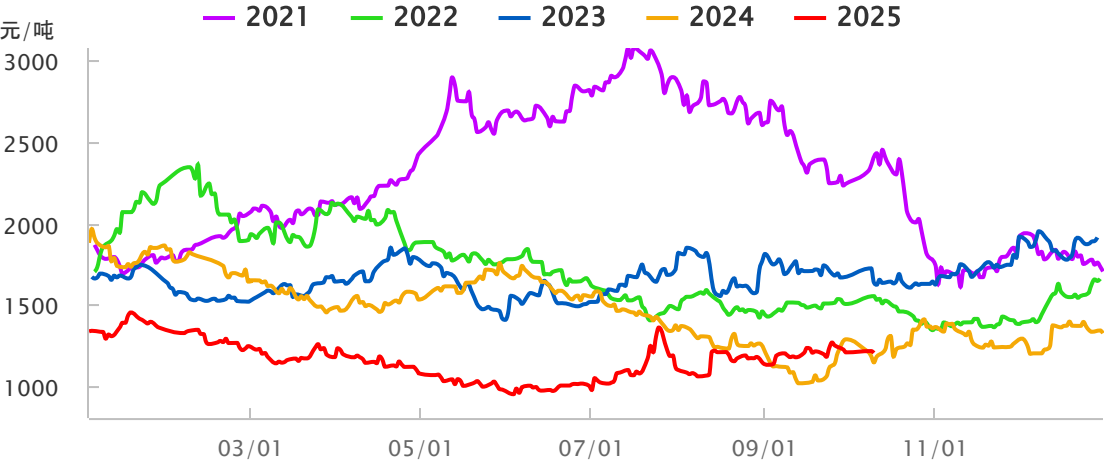
玻璃日报

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。当前供应端日熔回升至16万吨上方，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。

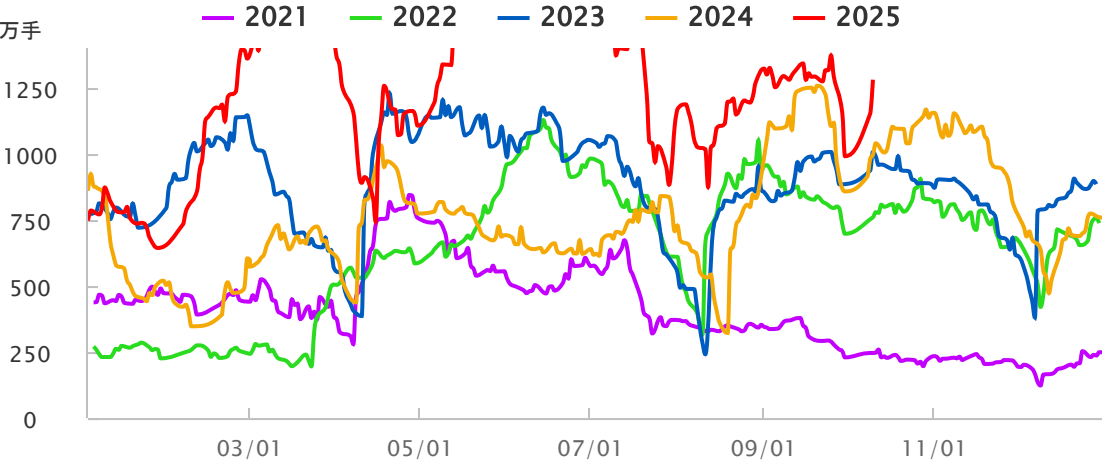
玻璃盘面价格/月差				
	2025-10-10	2025-10-09	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1334	1338	-4	-0.3%
玻璃09合约	1407	1407	0	0%
玻璃01合约	1207	1218	-11	-0.9%
月差（5-9）	-73	-69	-4	
月差（9-1）	200	189	11	
月差（1-5）	-127	-120	-7	
05合约基差（沙河）	-99	-110	10.8	
05合约基差（湖北）	-134	-178	44	
09合约基差（沙河）	-172	-178.8	6.8	
09合约基差（湖北）	-247	-247	0	

玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-10-09	90	88	108	110
2025-10-08	60	106	90	90
2025-10-07	70	64	94	93
2025-10-06	48	47	60	60
2025-10-05	54	62	50	50
2025-10-04	59	65	40	45
2025-10-03	58	68	40	45

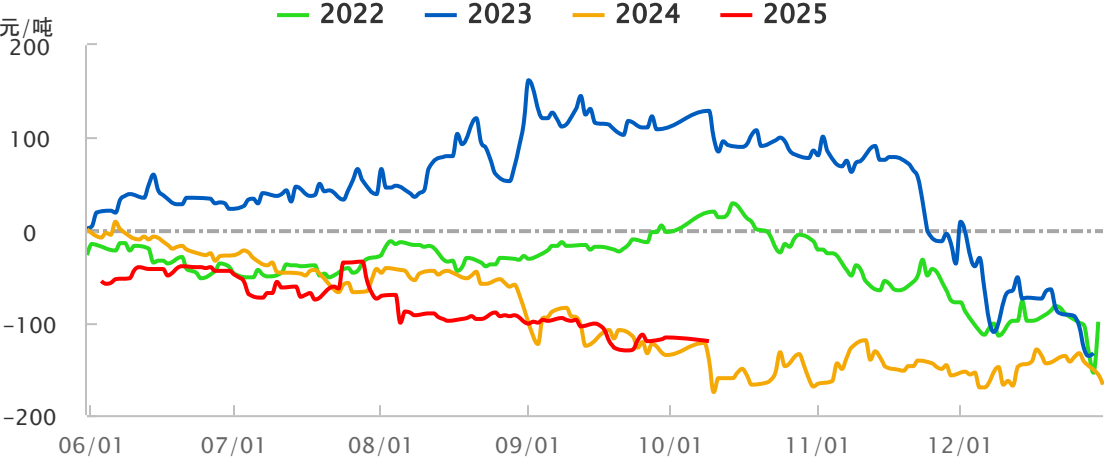
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



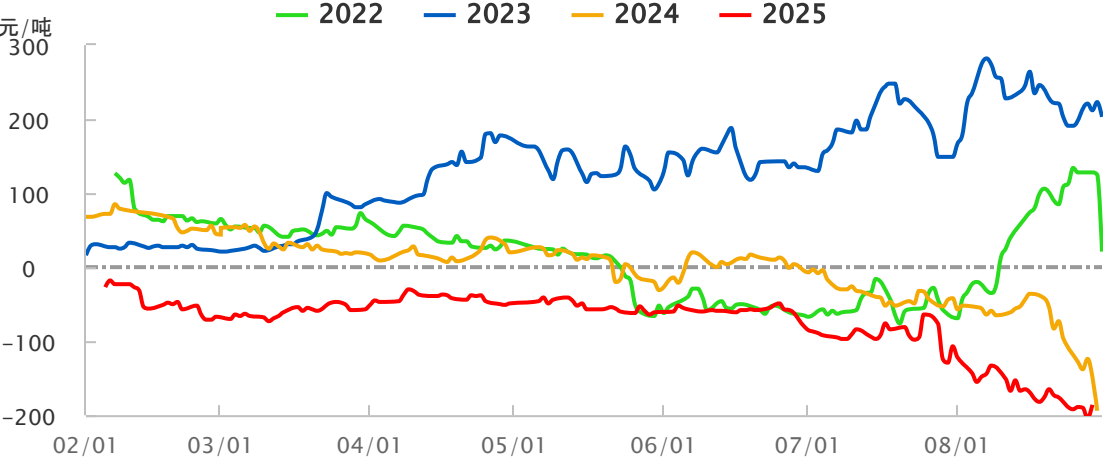
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



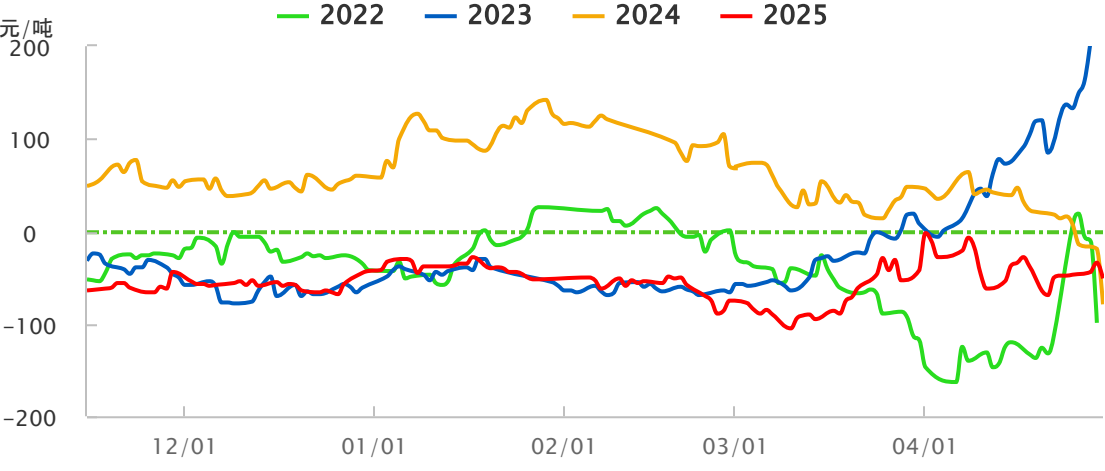
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



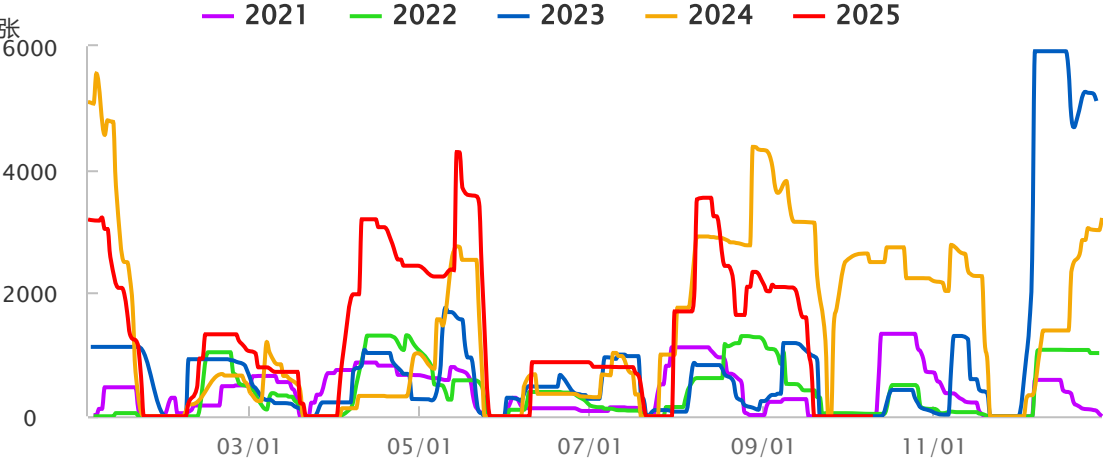
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



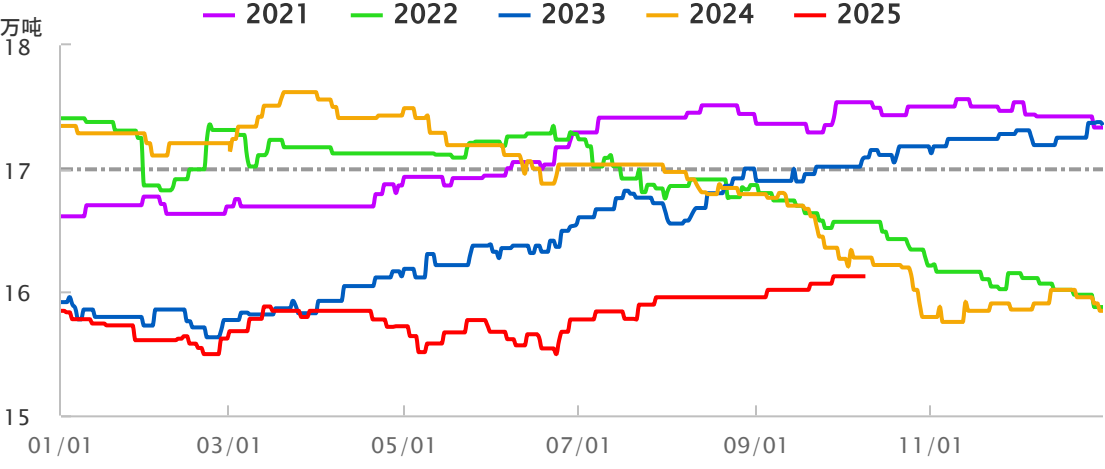
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



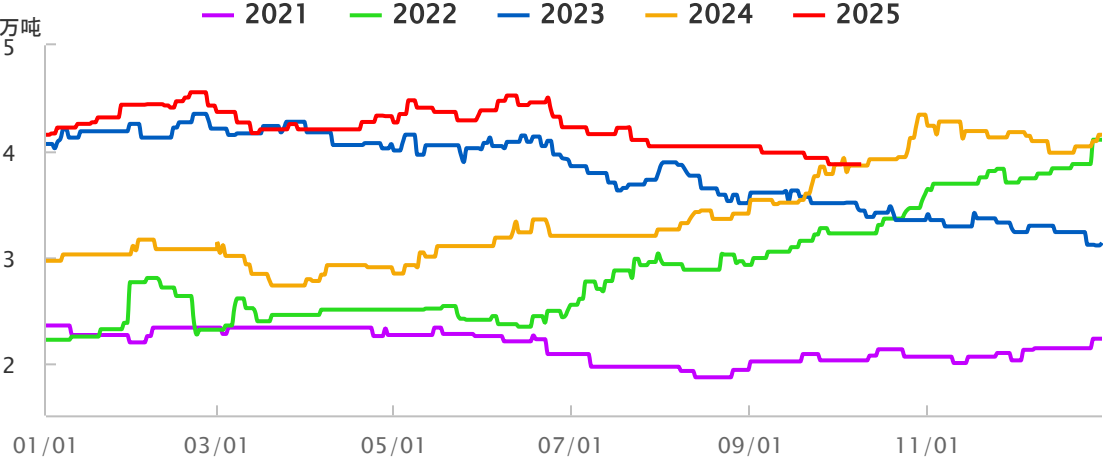
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



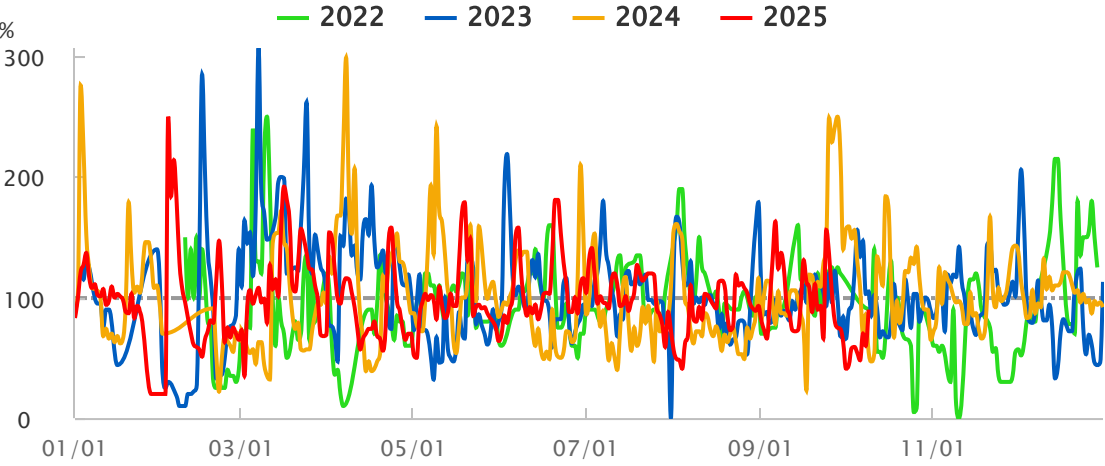
浮法玻璃日熔量 季节性.



浮法玻璃日度损失量 季节性.

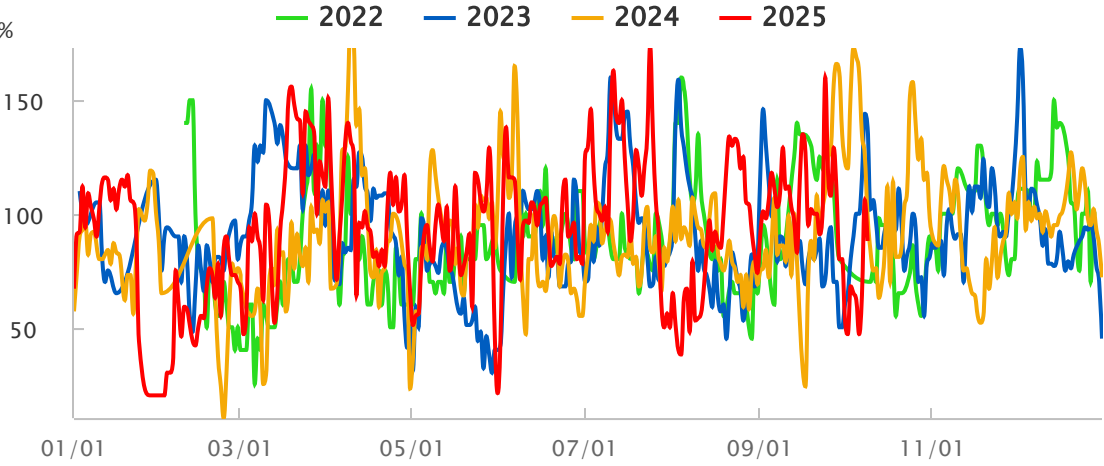


玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



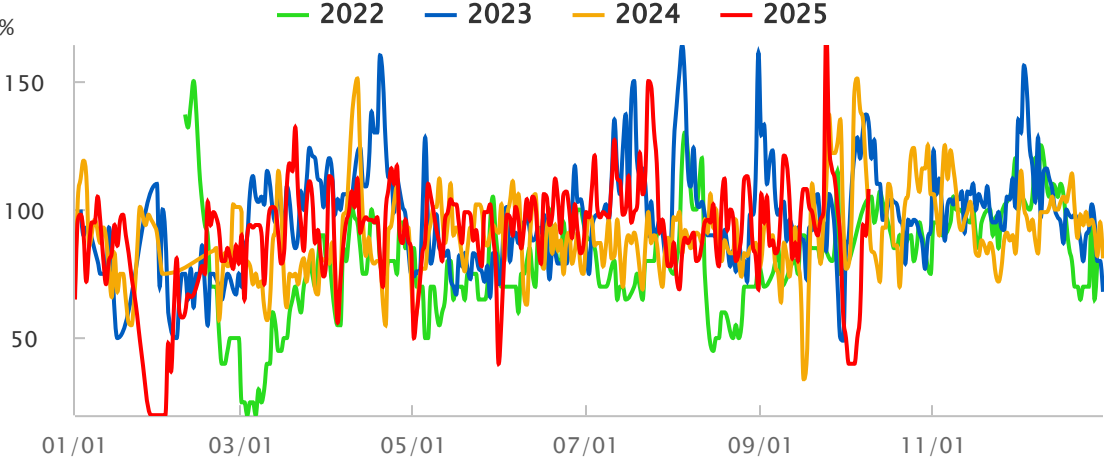
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



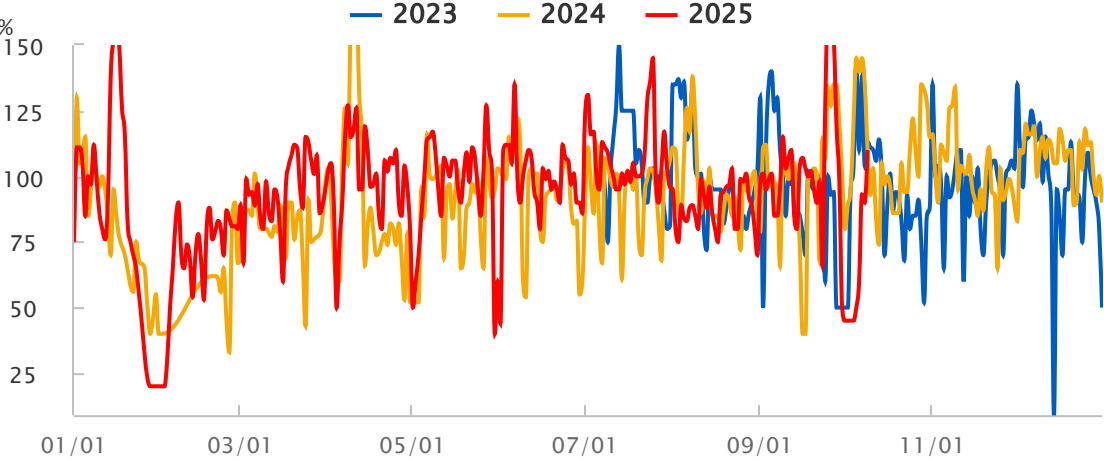
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



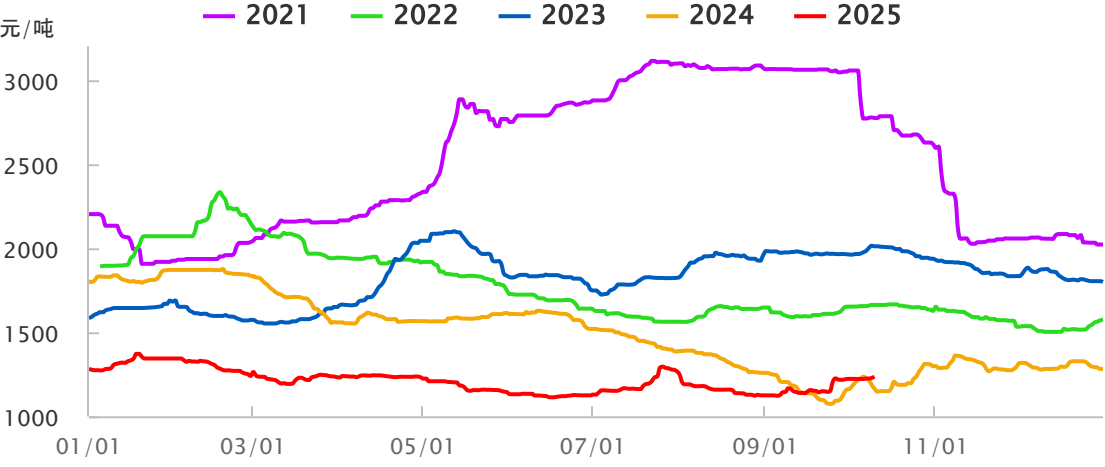
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



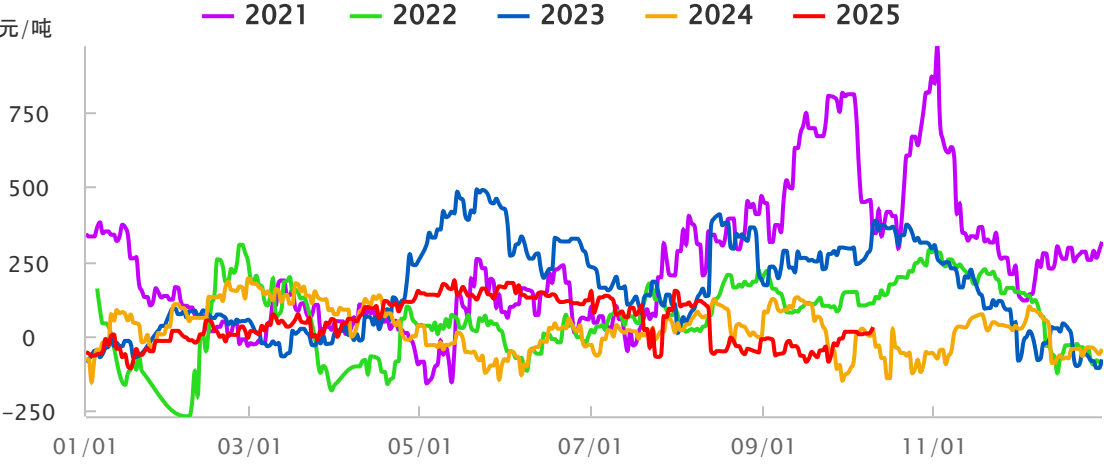
source: Wind

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