

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，需在允许的范围内使用，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

当前海外宏观环境承压，后续中美贸易谈判能否迎来缓和，将成为影响资产价格走向的核心因素，目前整体局势偏向利空，资产价格或面临承压；叠加钢材基本面走弱、铁矿支撑力度减弱，预计后续价格向下运行的概率更大。后续需重点关注四中全会会议内容及中美贸易摩擦的最新动向，短期内宏观层面变化的影响权重将高于基本面端变化，市场波动率或随之上升。

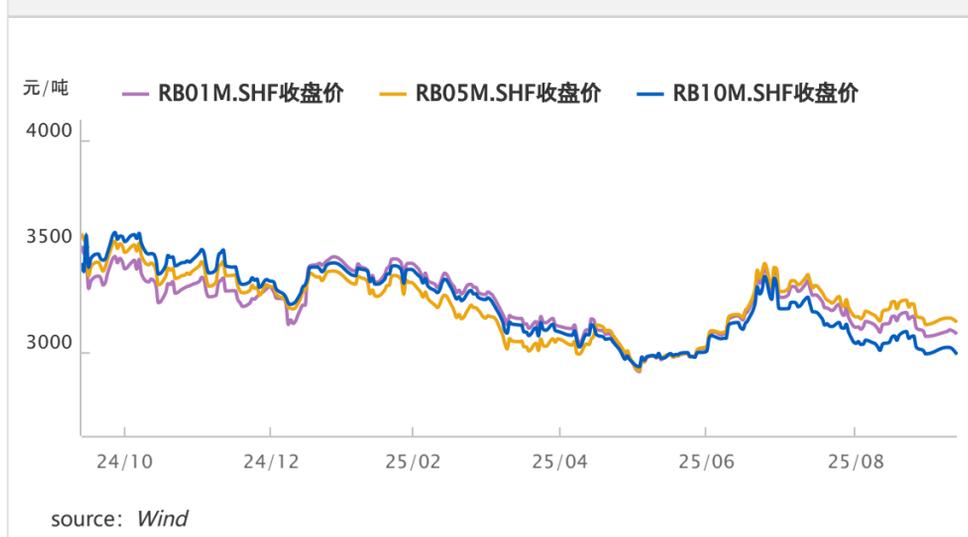
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-10-13	2025-10-10
螺纹钢01合约收盘价	3083	3103
螺纹钢05合约收盘价	3139	3159
螺纹钢10合约收盘价	2986	3019
热卷01合约收盘价	3261	3285
热卷05合约收盘价	3274	3292
热卷10合约收盘价	3437	3406

螺纹、热卷月差.

	2025-10-13	2025-10-10
螺纹01-05月差	-56	-56
螺纹05-10月差	140	140
螺纹10-01月差	-84	-84
热卷01-05月差	-7	-7
热卷05-10月差	-114	-114
热卷10-01月差	121	121

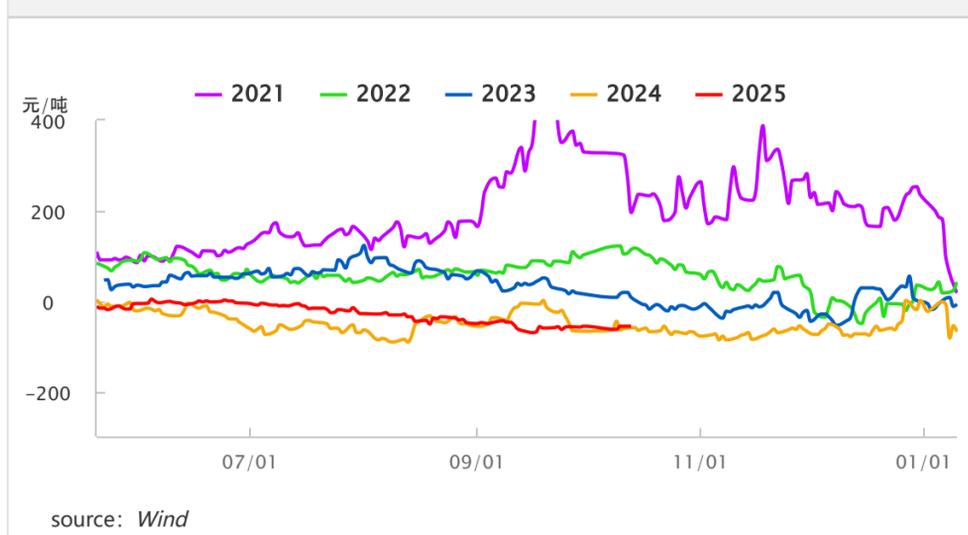
螺纹盘面价格.



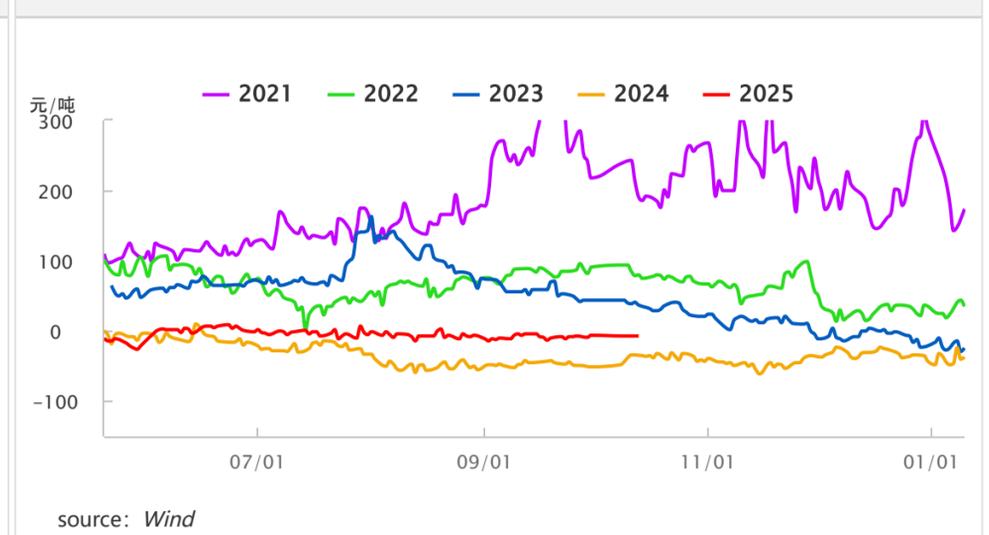
热卷盘面价格.



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..

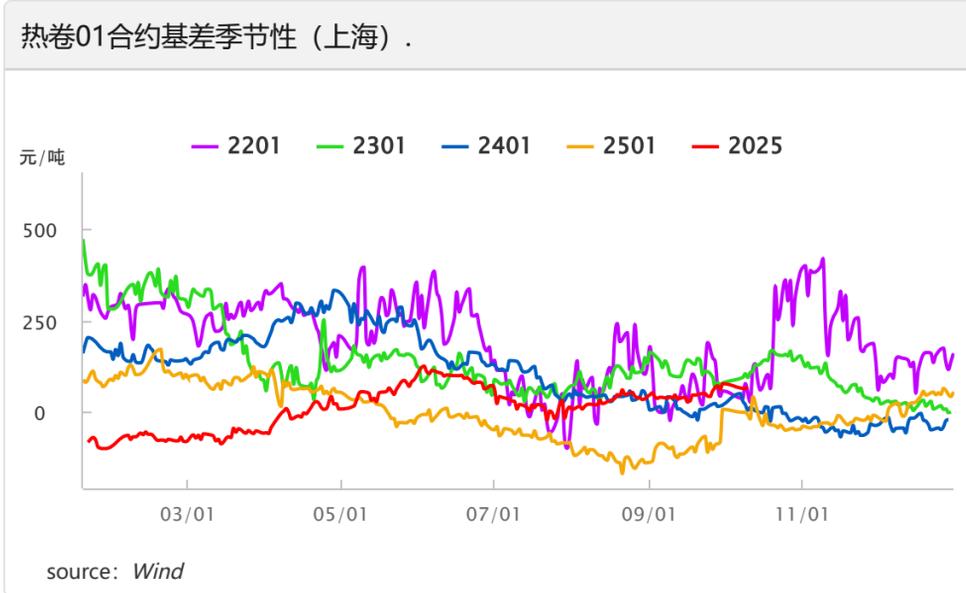
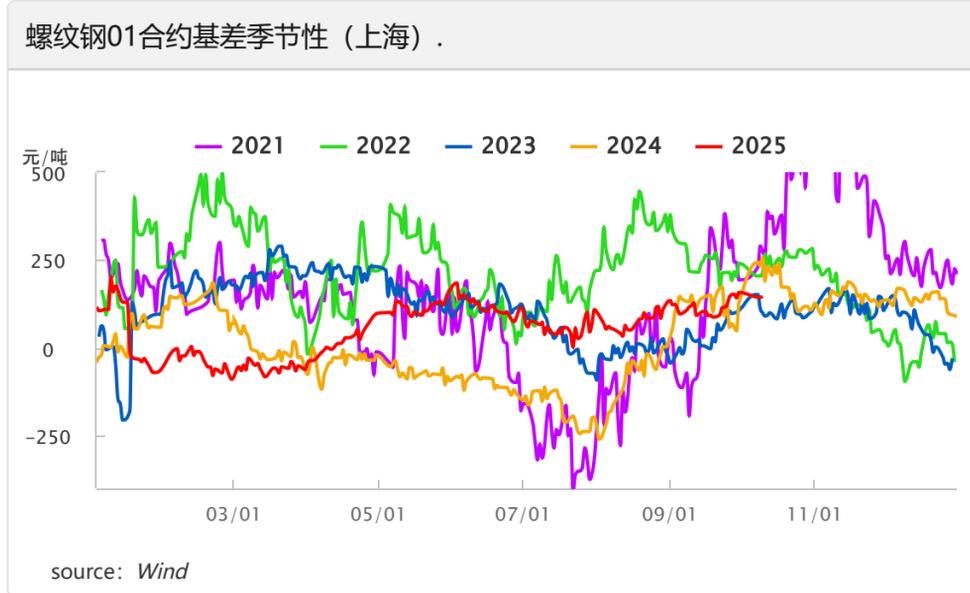
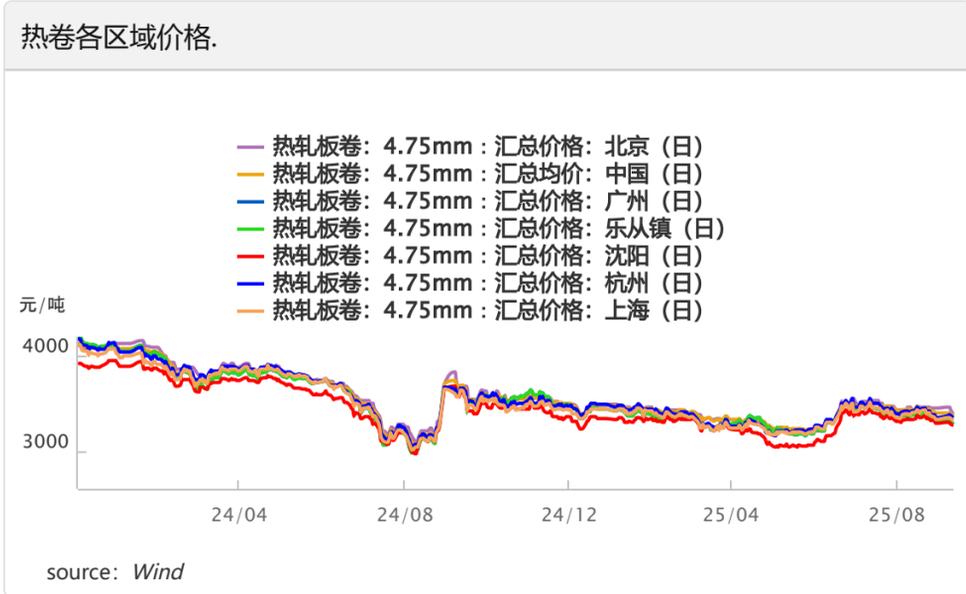
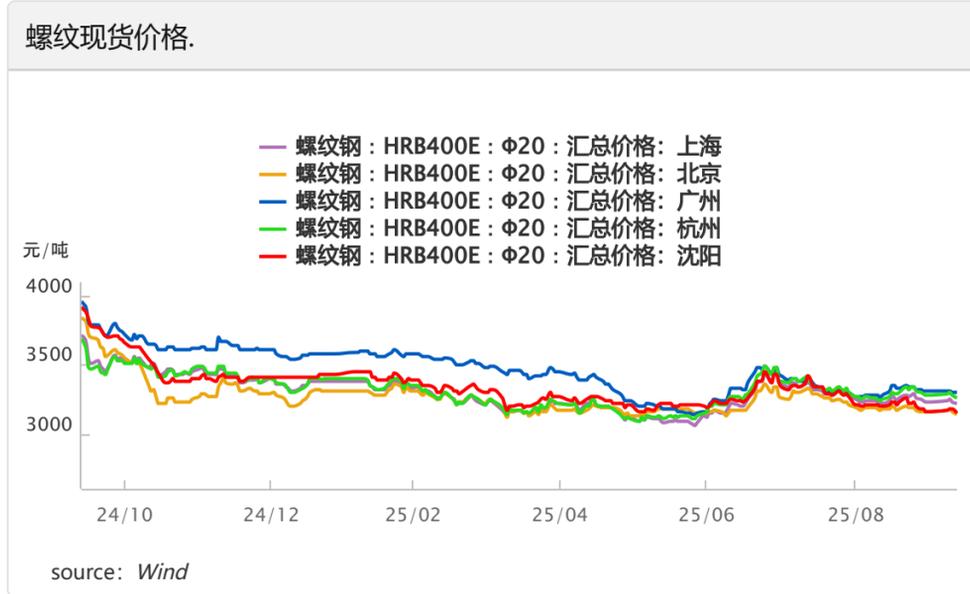
单位 (元/吨)	2025-10-13	2025-10-11
螺纹钢汇总价格: 中国	3237	3250
螺纹钢汇总价格: 上海	3220	3230

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-10-13	2025-10-11
01螺纹基差 (上海)	137	127
05螺纹基差 (上海)	81	71

螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140
螺纹钢汇总价格：杭州	3260	3280
螺纹钢汇总价格：天津	3190	3200
热卷汇总价格：上海	3320	3340
热卷汇总价格：乐从	3280	3310
热卷汇总价格：沈阳	3270	3280

10螺纹基差（上海）	234	211
螺纹主力基差（北京）	57	57
01热卷基差（上海）	59	55
05热卷基差（上海）	46	48
10热卷基差（上海）	-117	-
主力热卷基差（北京）	119	145

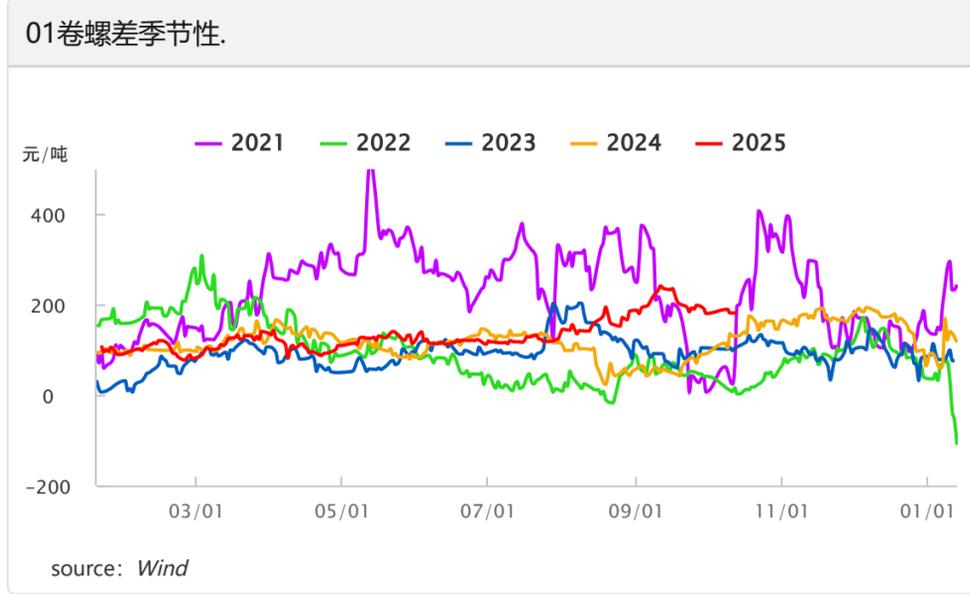


卷螺差.

	2025-10-13	2025-10-10
01卷螺差	182	182
05卷螺差	133	133
10卷螺差	387	387

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-10-13	2025-10-11
卷螺现货价差（上海）	100	110
卷螺现货价差（北京）	240	270
卷螺现货价差（沈阳）	120	100



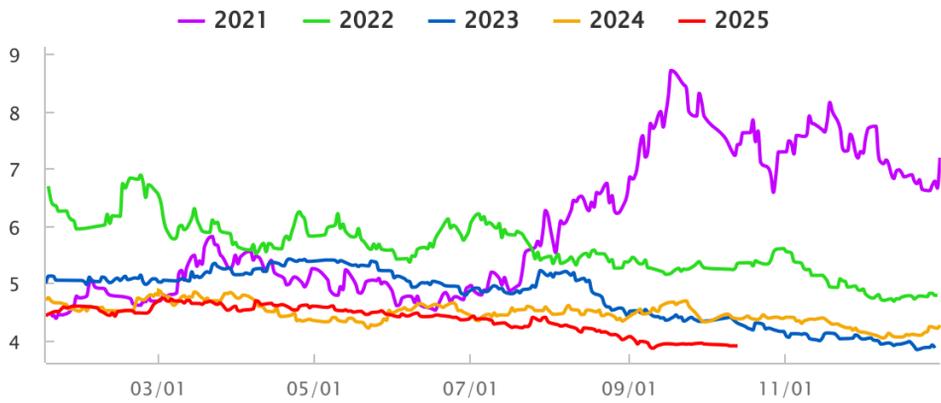
螺纹铁矿比值.

	2025-10-13	2025-10-10
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.

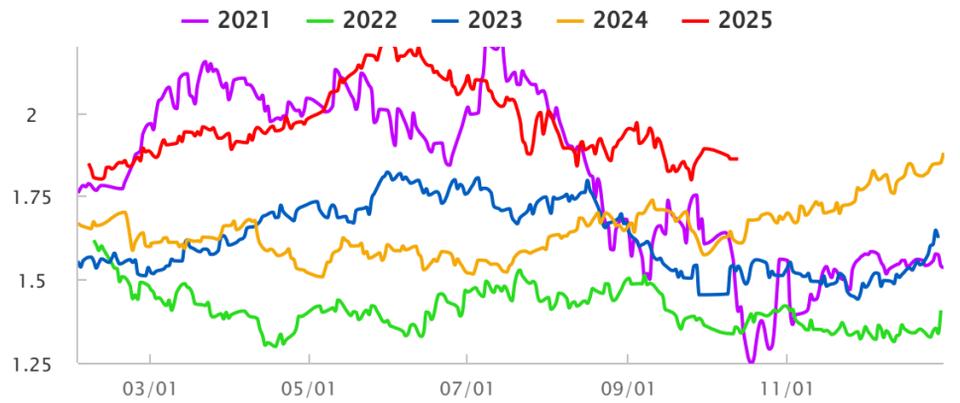
	2025-10-13	2025-10-10
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

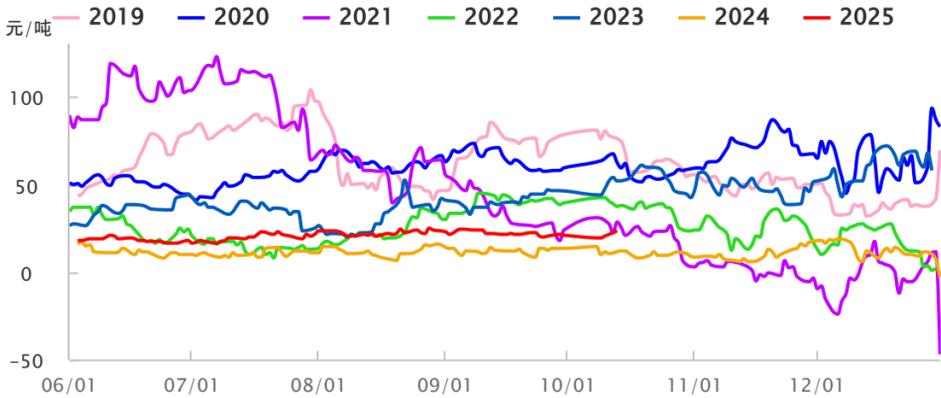
## 铁矿日报

短期铁矿石基本面边际承压，发运偏高，库存超季节性累库，下游铁水有支撑，但钢材需求偏弱，库存累积，利润下降，产业链矛盾累积。短期节奏上需要关注宏观预期能否支撑起估值上行，否则价格很难趋势上行，价格预计先涨后跌，仍在区间内震荡。

### 铁矿石价格数据

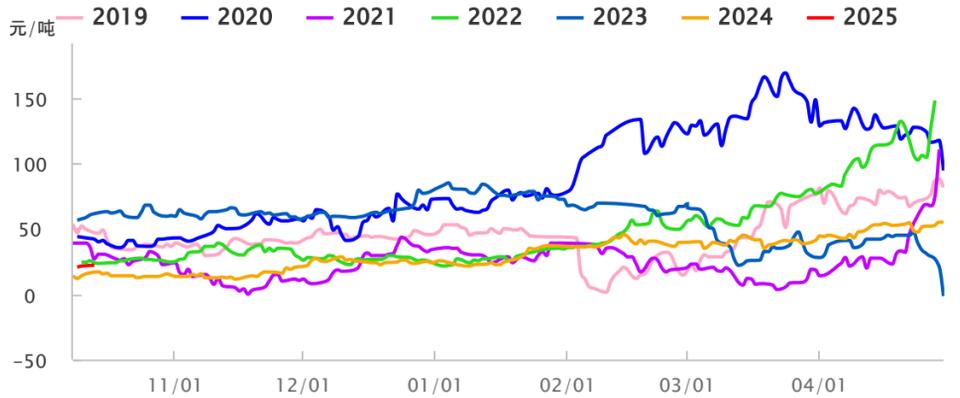
指标名称	2025-10-13	2025-10-10	2025-09-26	日变化	周变化
01合约收盘价	804.5	795	790	9.5	14.5
05合约收盘价	781	774.5	769.5	6.5	11.5
09合约收盘价	759	753	750.5	6	8.5
01基差	-16.5	-7	-5	-9.5	-11.5
05基差	7	15.5	15.5	-8.5	-8.5
09基差	29	37	35	-8	-6
日照PB粉	788	790	778	-2	10
日照卡粉	923	925	917	-2	6
日照超特	714	716	705	-2	9

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



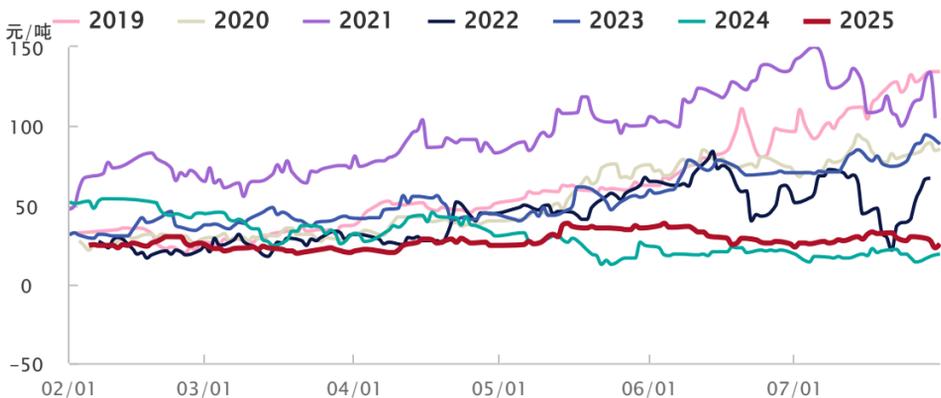
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



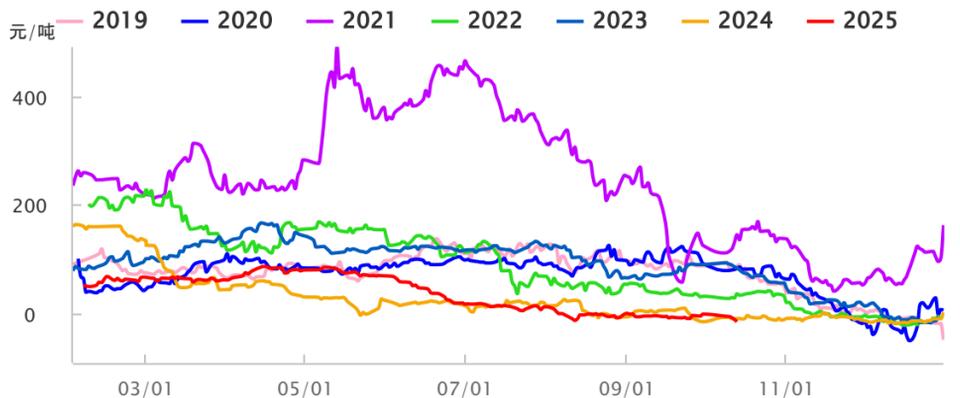
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



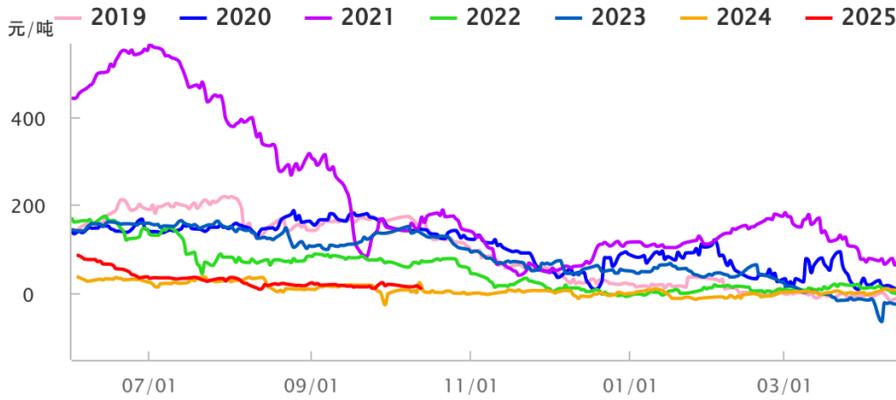
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

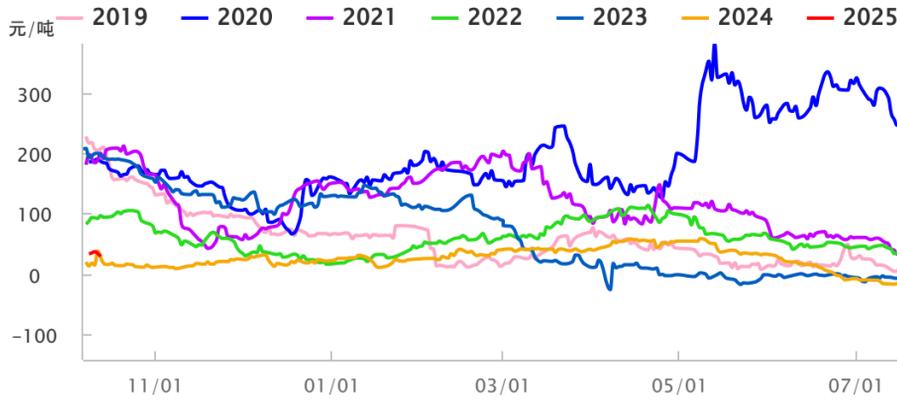


source: Wind

铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



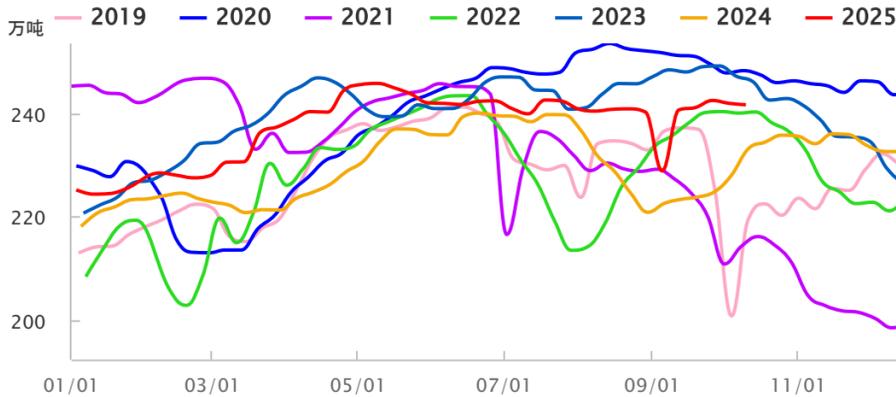
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



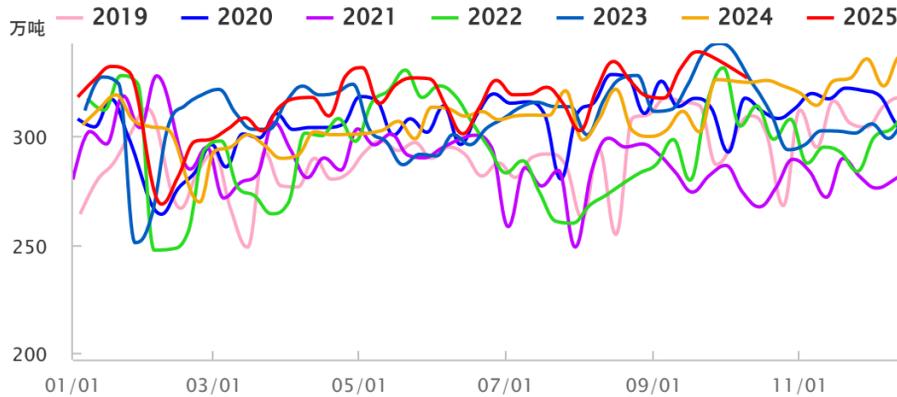
铁矿石基本面数据

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	3207.5	3279	3573.1	-71.5	-365.6
澳巴发运量	2666.5	2727.4	2850.8	-60.9	-184.3
45港到港量	3045.8	2608.7	2362.3	437.1	683.5
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

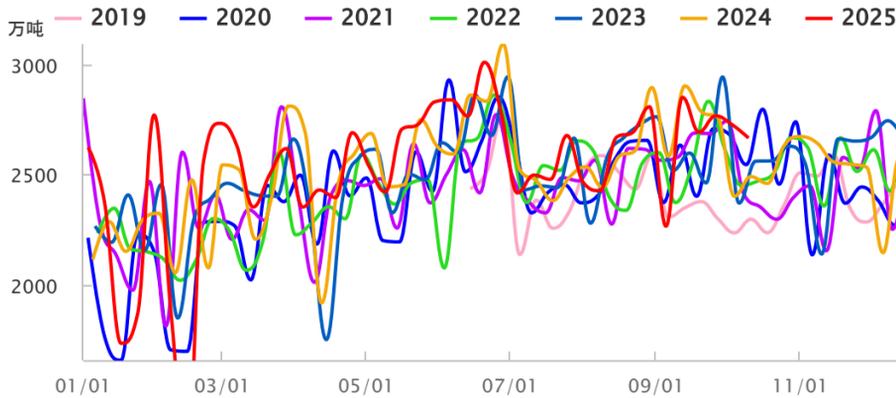
中国周度日均铁水产量.



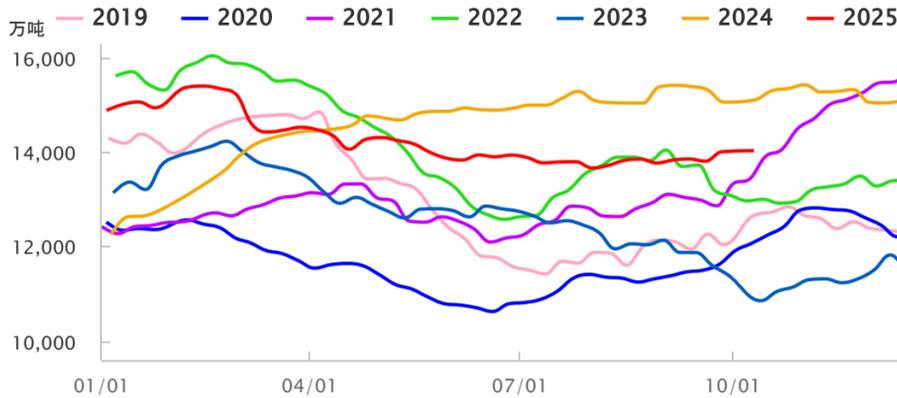
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年).



## 煤焦日报

近期下游成材供需矛盾边际恶化，钢厂盈利承压，黑色呈现出明显的旺季不旺特征。节前补库结束，下游继续补库的驱动不足，煤焦库存结构承压，部分坑口已有下调报价的行为，焦炭成本支撑松动，二轮提涨难度增大。中长期，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，四季度焦煤供应弹性受限。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

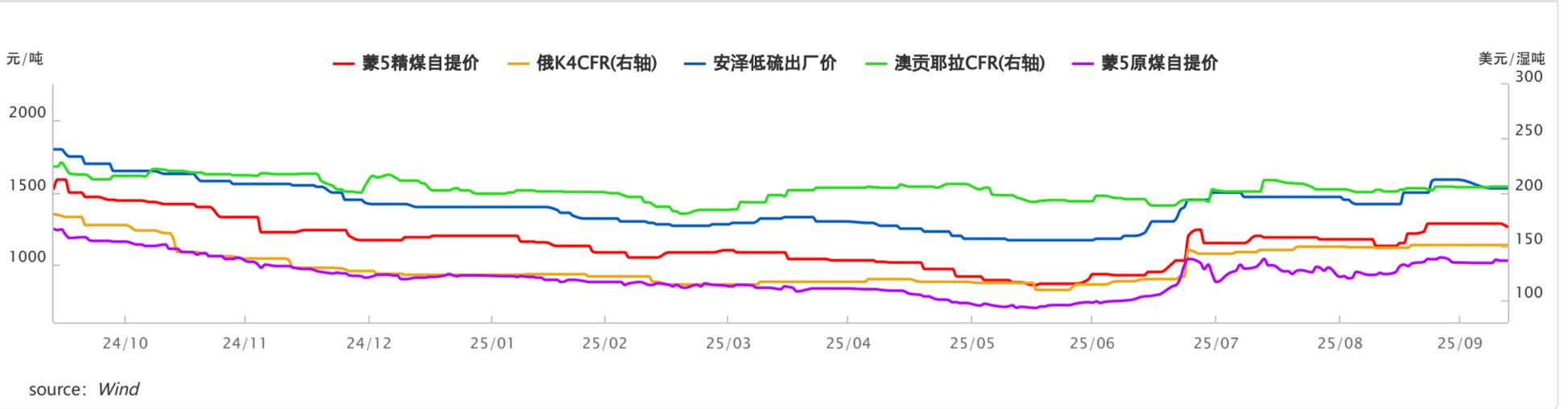
	2025-10-13	2025-10-10	2025-09-26	日环比	周环比
焦煤仓单成本 (唐山蒙5#)	1200	1200	1200	0	0
焦煤主力基差 (唐山蒙5#)	38.5	35.5	-35.0	3.0	73.5
焦煤仓单成本 (口岸蒙5#)	1225	1200	1243	25	-18
焦煤主力基差 (口岸蒙5#)	64.2	36.2	-4.7	28.0	69.0
焦煤仓单成本 (沁源低硫)	1232	1232	1294	0	-61
焦煤主力基差 (沁源低硫)	71.2	68.2	59.1	3.0	12.2
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1247	1245	1245	1	2
焦煤主力基差 (澳峰景)	86	81	13	4	73
焦煤09-01	185	185	156	0	29
焦煤05-09	-87	-87	-71	0	-16
焦煤01-05	-98	-98	-85	0	-13
焦炭仓单成本 (日照港湿熄)	1583	1562	1605	22	-22
焦炭主力基差 (日照港湿熄)	-83.1	-92.1	-122.8	9.0	39.7
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	230	225.5	0	4.5
焦炭05-09	-77.5	-77.5	-82.5	0	5
焦炭01-05	-152.5	-152.5	-143	0	-9.5
盘面焦化利润	-76	-93	-80	16.992	4
主力矿焦比	0.477	0.477	0.467	0.000	0.010
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

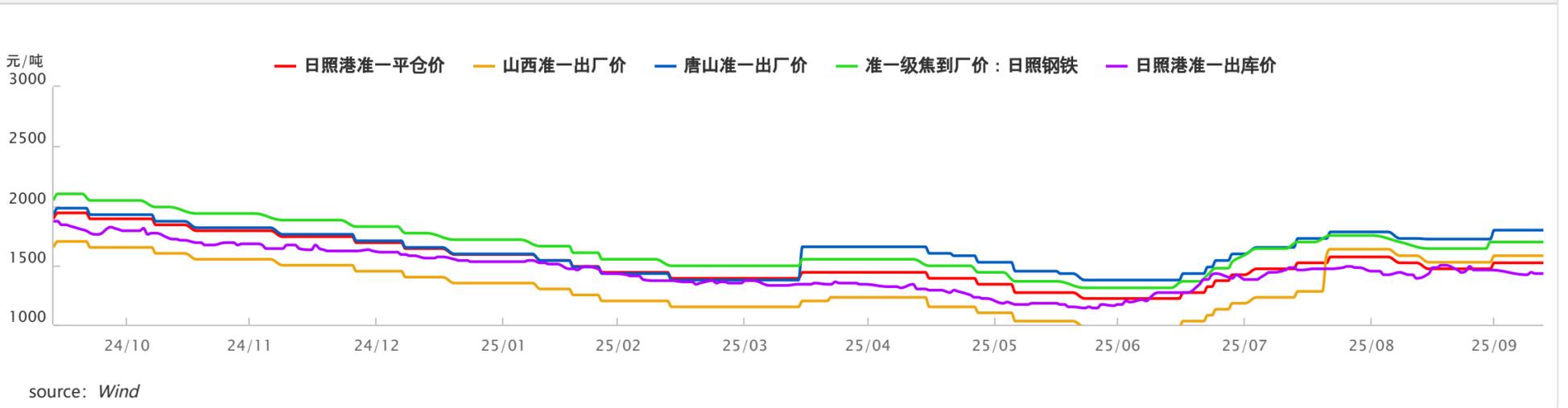
指标名称	价格类型	单位	2025-10-13	2025-10-11	2025-09-29	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1530	1530	1590	0	-60
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1028	1028	1018	0	10
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	995	995	998	0	-3
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1120	1120	1145	0	-25
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1259	1285	1285	-26	-26
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1422	1422	1422	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	200	200	199	0	1
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	205.5	205.5	205	0	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	107.9	107.9	104.5	0	3.4
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	186	186	185	0	1
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	1430	1430	1460	0	-30
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	235	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	54	53	13	1	41
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	364	342	379	22	-16
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-29	-28	98	-1	-127
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-32	-32	-13	0	-20

俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	-103	-102	-103	-1	0
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-20	-20	-37	-1	17
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	101	102	116	-1	-15
焦炭出口利润	利润	元/吨	348	347	384	1	-36
焦煤/动力煤	比价	/	2.1955	2.2272	2.3787	-0.0317	-0.1832

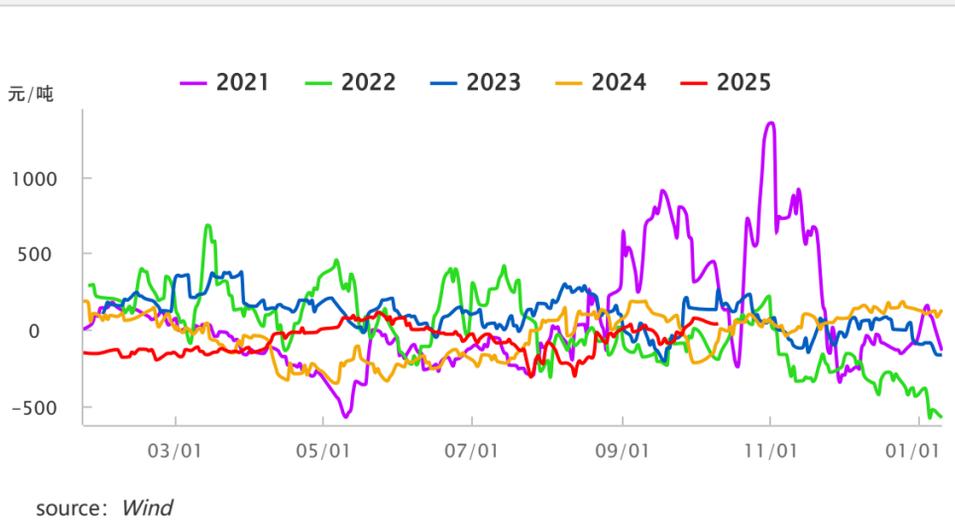
焦煤现货价格 (五地) .



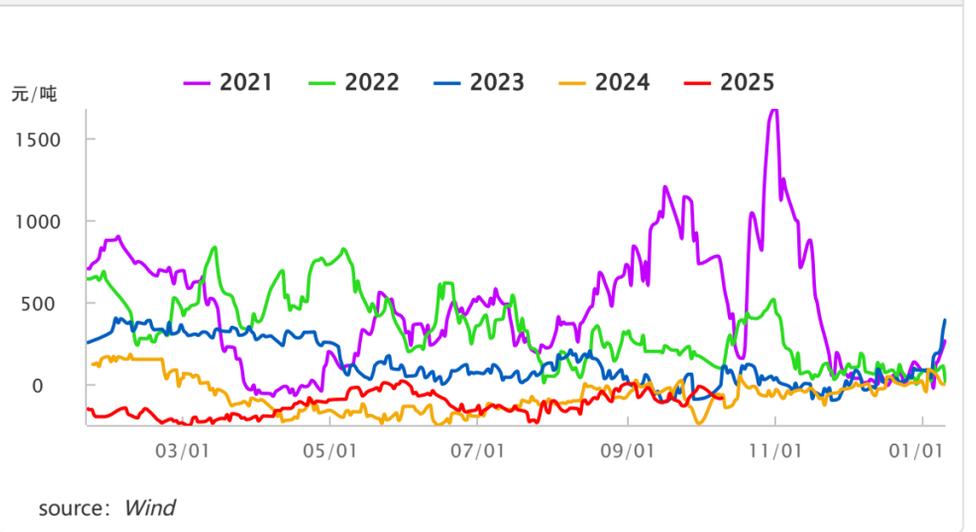
准一级焦现货价格图.



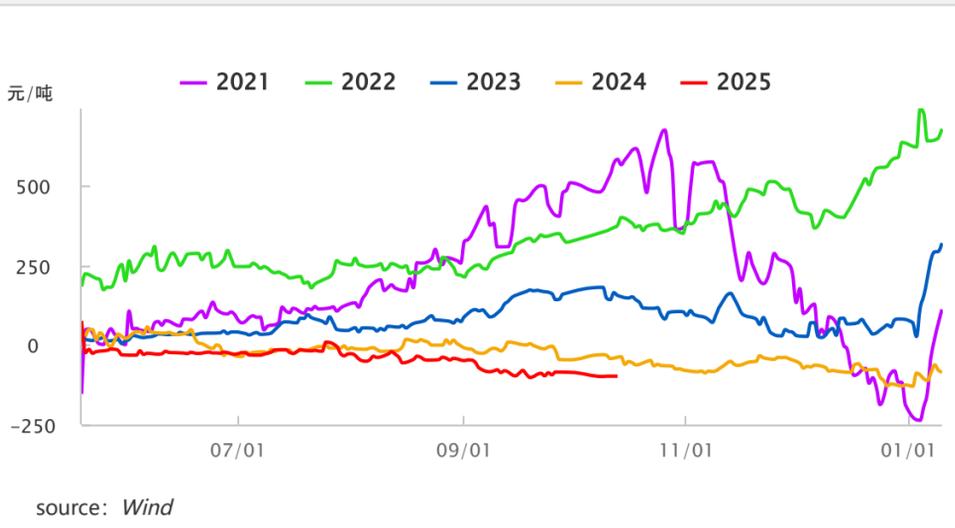
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



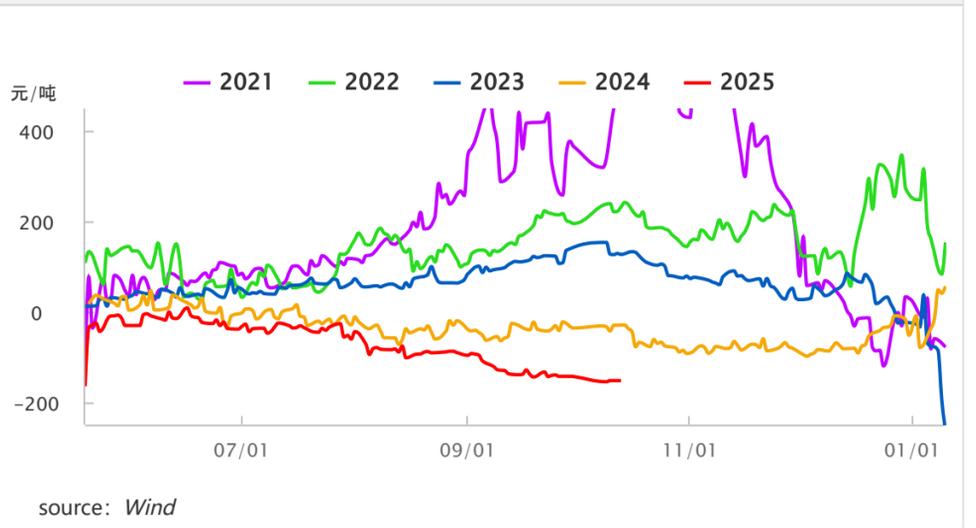
焦炭01基差:日照港季节性.



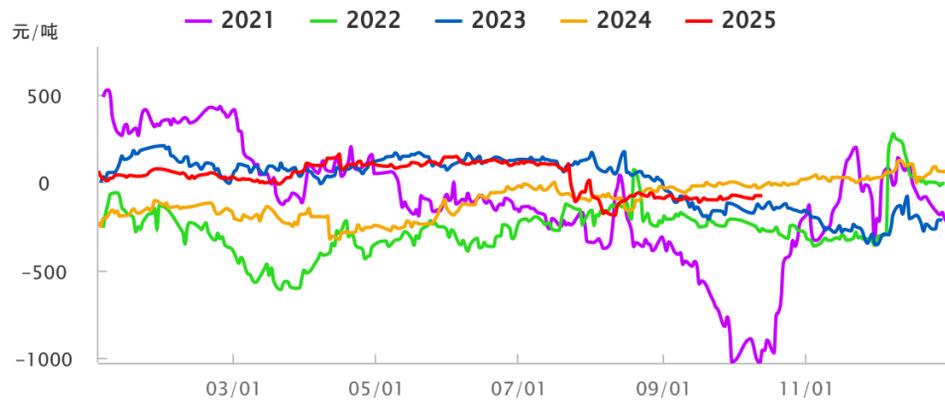
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



焦炭期货月差 (01-05) 季节性.

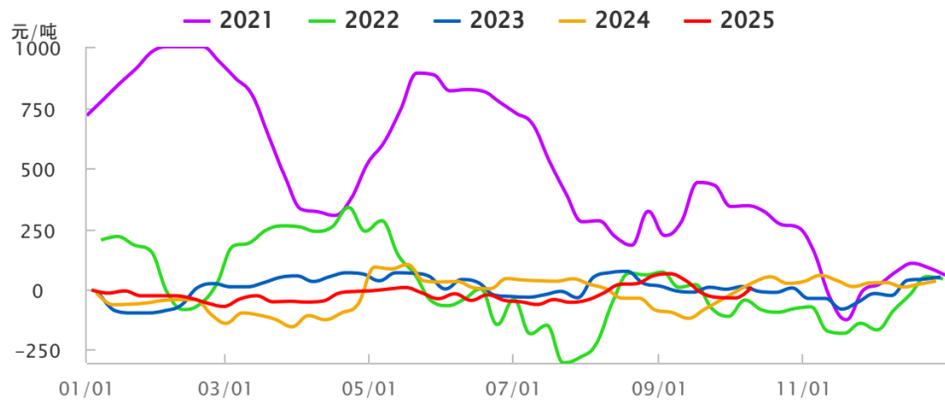


主力盘面焦化利润季节性.



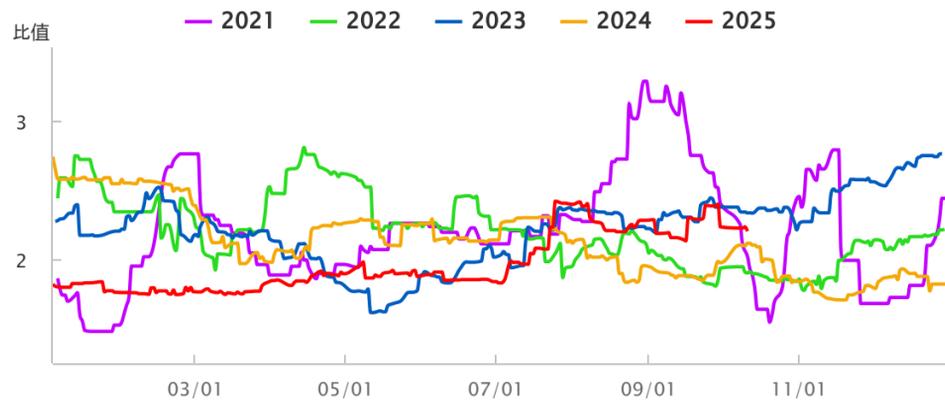
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



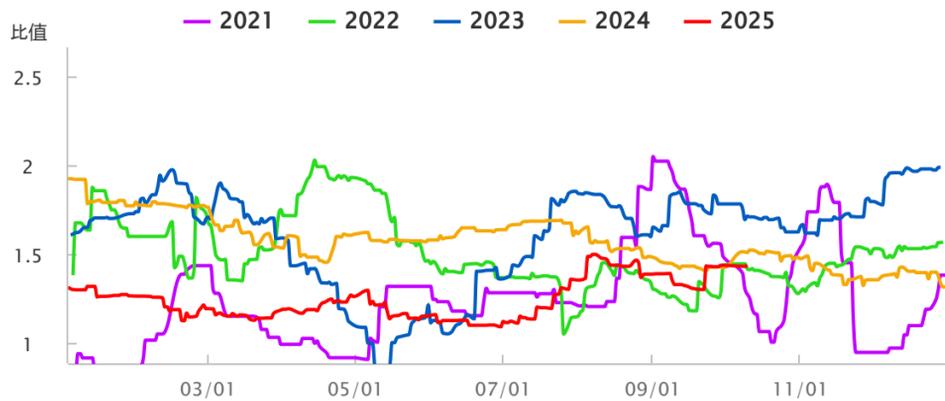
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



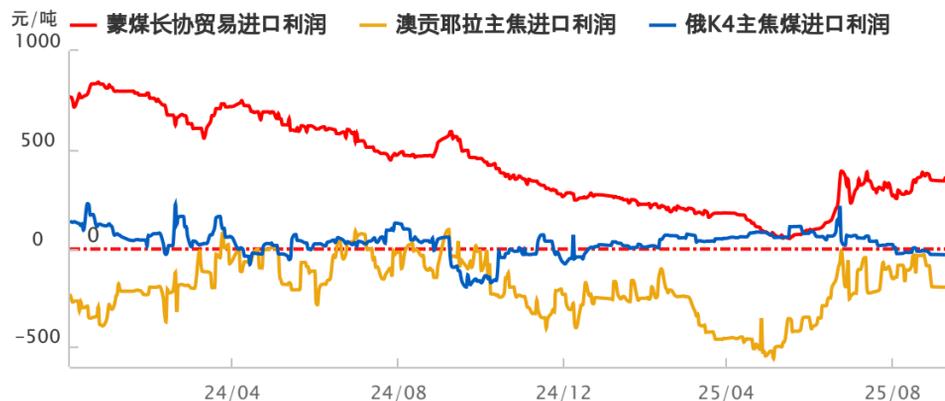
source: wind

内外焦煤价差.



source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



source: Wind

## 铁合金日报

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。硅铁的产量维持高位，锰硅的产量已连续多周下滑，供应端的矛盾相对硅铁不大，近期锰硅相对硅铁较强。另一方面兰炭、电价、锰矿价格价格平稳，但铁合金高供应弱需求的格局未改变，焦煤价格的持续回落，成本支撑的有效性面临挑战。

### 硅铁日度数据

	2025-10-13	2025-10-10	2025-09-26	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	94	58	-106	36	200
硅铁01-05	-112	-112	-124	0	12
硅铁05-09	-112	-112	-80	0	-32
硅铁09-01	224	224	204	0	20
硅铁现货：宁夏	5230	5280	5350	-50	-120
硅铁现货：内蒙	5300	5300	5400	0	-100
硅铁现货：青海	5250	5300	5350	-50	-100
硅铁现货：陕西	5200	5250	5330	-50	-130
硅铁现货：甘肃	5250	5300	5350	-50	-100
兰炭小料	700	700	700	0	0
秦皇岛动力煤	709	705	701	4	8

榆林动力煤	580	575	585	5	-5
硅铁仓单	15040	16304	17710	-1264	-2670

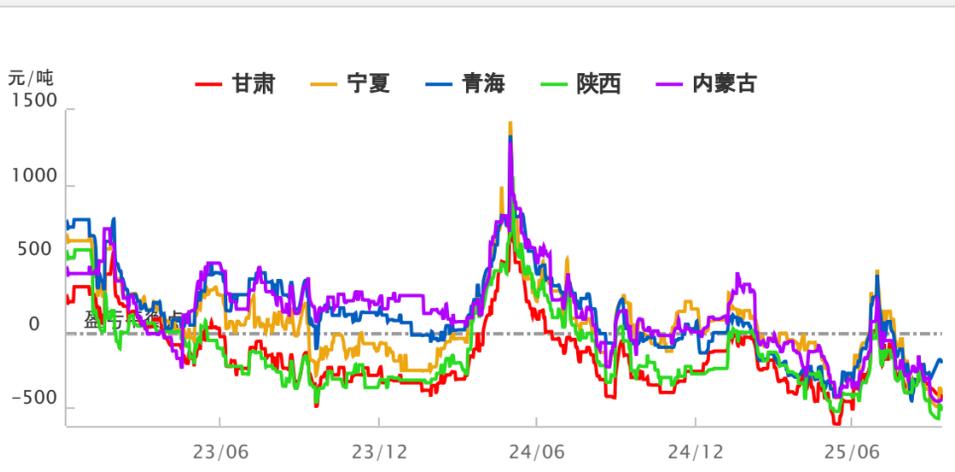
source: 同花顺,wind,南华研究

### 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	5600	5620	5620	-20	-20
硅锰现货: 内蒙	5650	5670	5680	-20	-30
硅锰现货: 贵州	5680	5680	5680	0	0
硅锰现货: 广西	5700	5700	5700	0	0
硅锰现货: 云南	5650	5650	5650	0	0
天津澳矿	39.7	39.8	39.8	-0.1	-0.1
天津南非矿	34	34	34.2	0	-0.2
天津加蓬矿	40	40	40	0	0
钦州南非矿	37	37	36.5	0	0.5
钦州加蓬矿	40.8	40.8	40.8	0	0
内蒙化工焦	1160	1160	1110	0	50
硅锰仓单	54041	54335	59475	-294	-5434

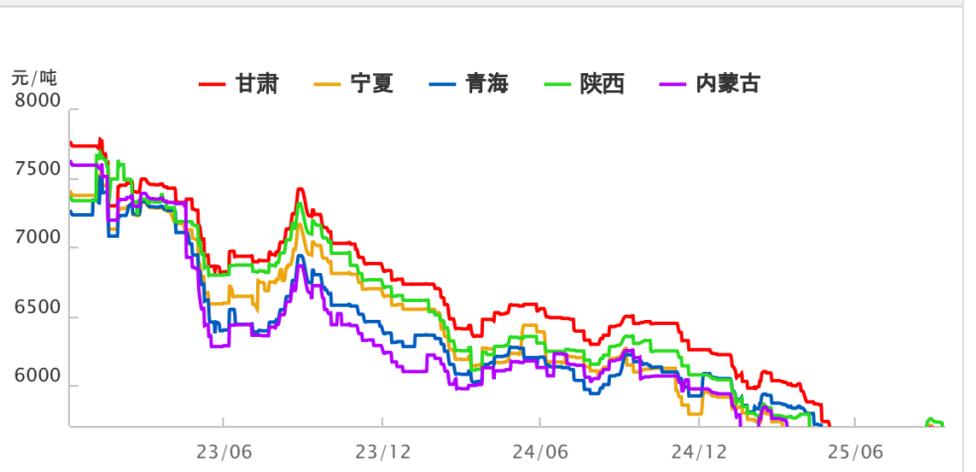
source: 同花顺,南华研究

### 硅铁生产利润.



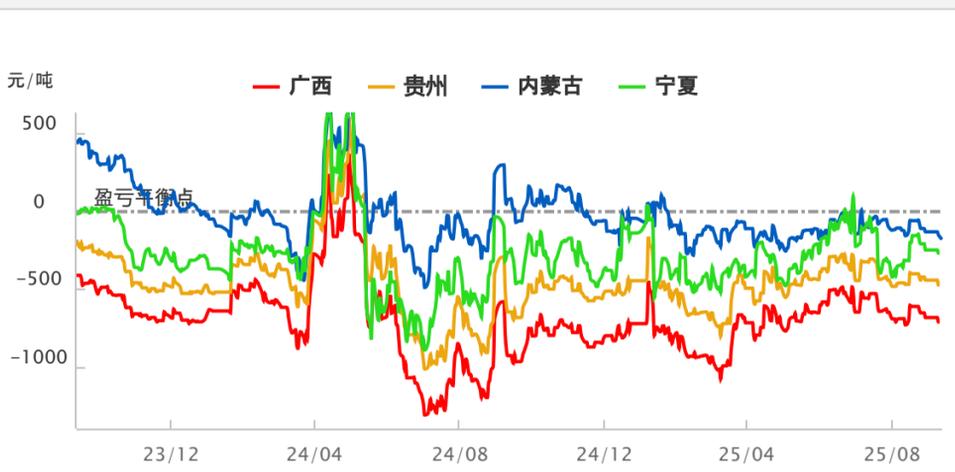
source: Wind

### 硅铁生产成本.



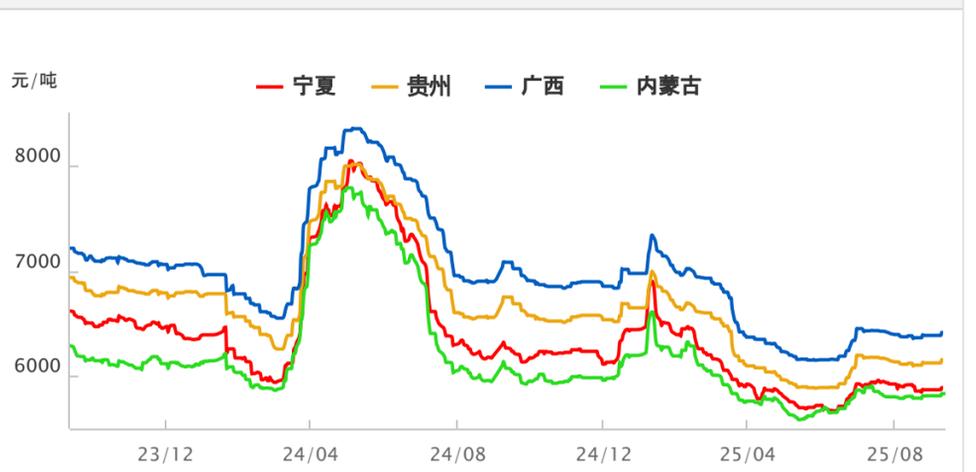
source: Wind

### 硅锰生产利润.



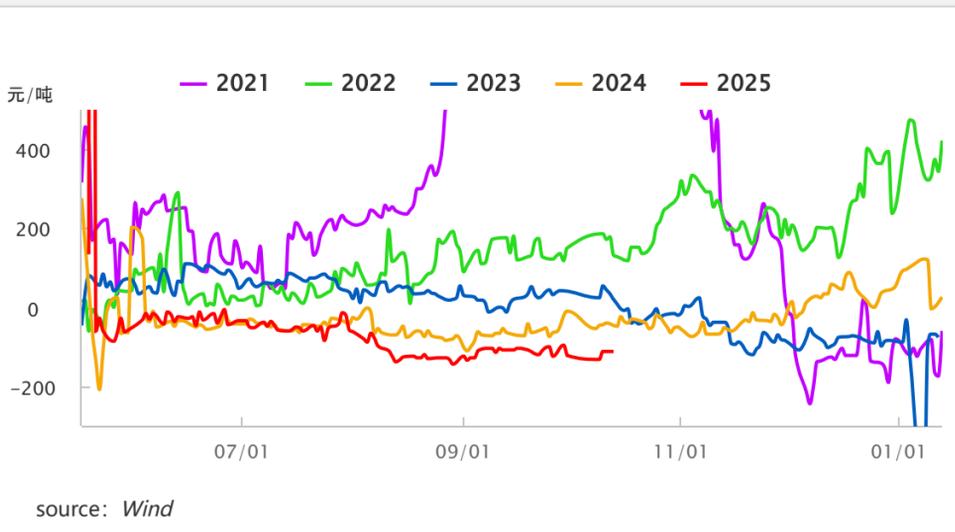
source: Wind

### 硅锰产区成本.

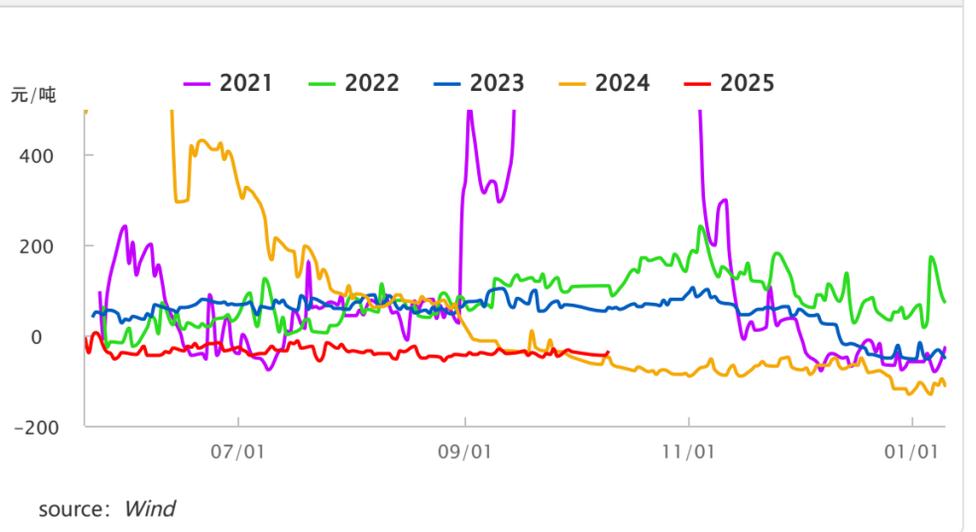


source: Wind

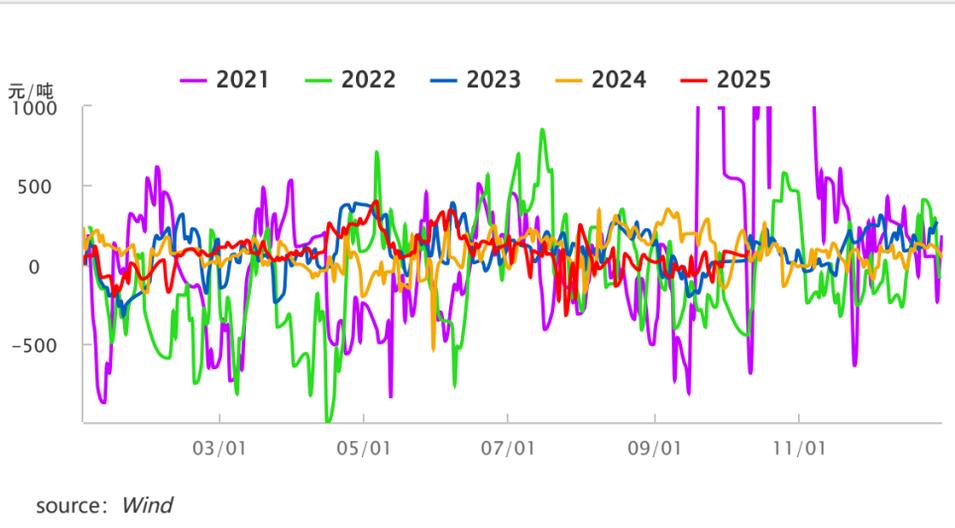
硅铁01-05月差季节性.



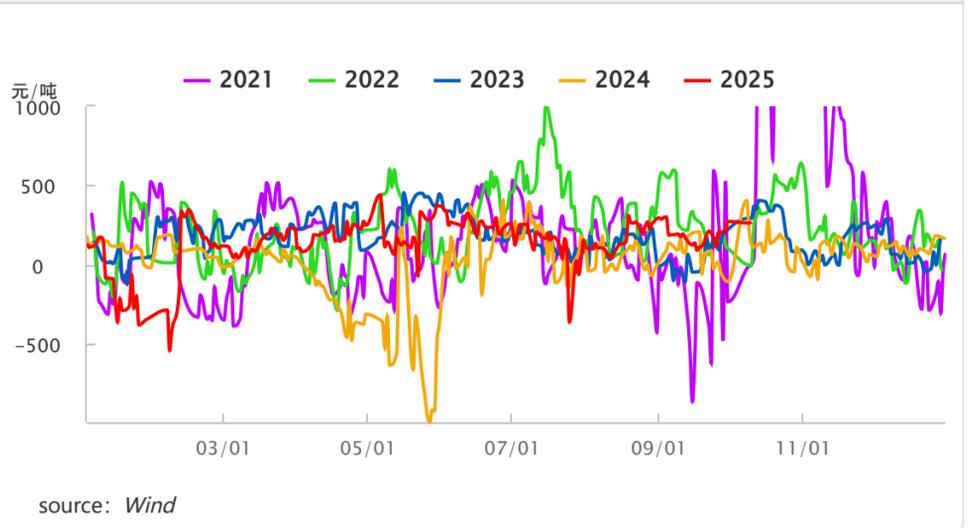
硅锰01-05月差季节性.



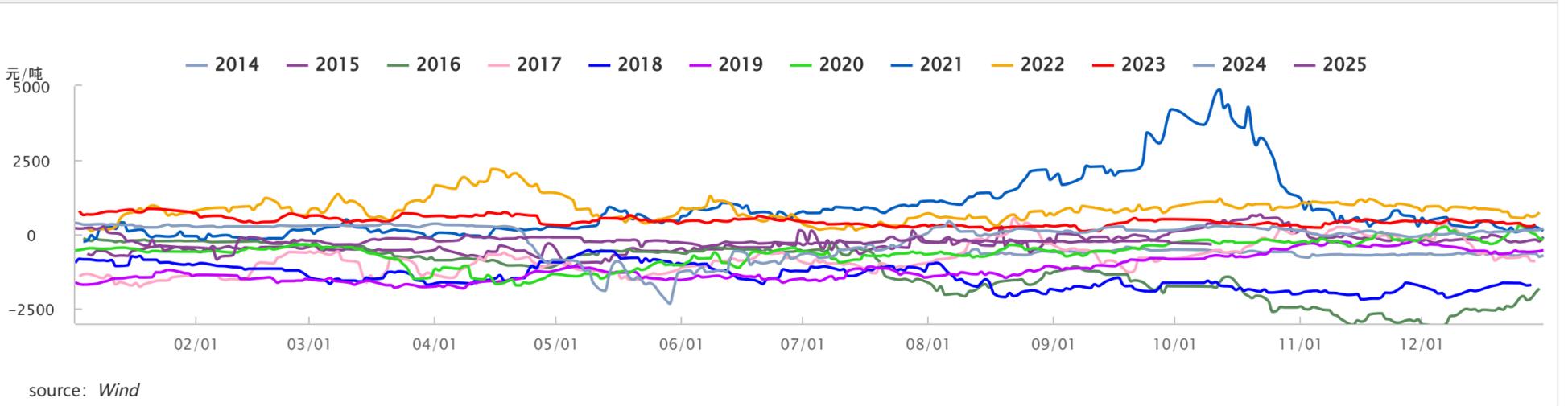
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



双硅主力价差 (硅铁-硅锰).



.....  
**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。上游碱厂开始累库，关注持续性。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，但下方成本支撑，空间有限。

纯碱盘面价格/月差

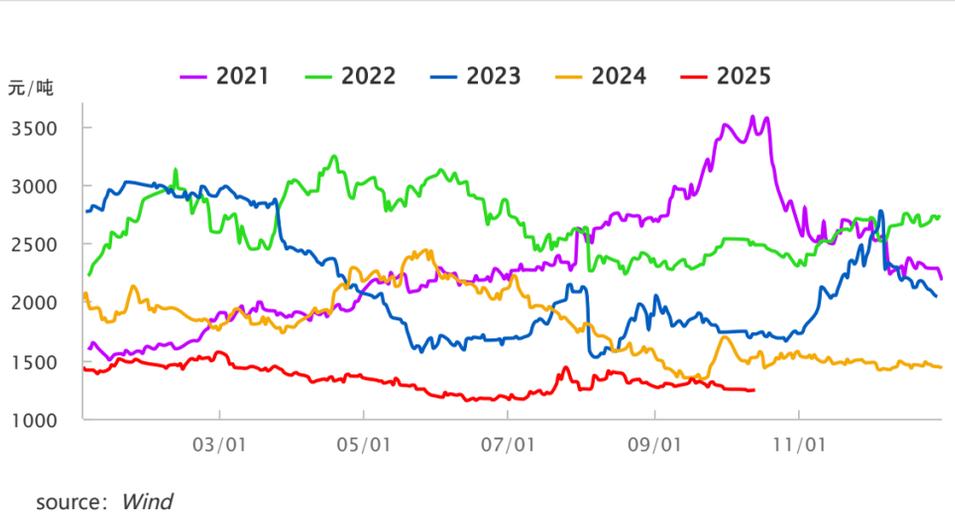
	2025-10-13	2025-10-10	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1336	1332	4	0.3%
纯碱09合约	1406	1406	0	0%
纯碱01合约	1247	1240	7	0.56%
月差 (5-9)	-70	-74	4	-5.41%
月差 (9-1)	159	166	-7	-4.22%
月差 (1-5)	-89	-92	3	-3.26%
沙河重碱基差	-80	-80	0	
青海重碱基差	-260	-260	0	

纯碱现货价格/价差

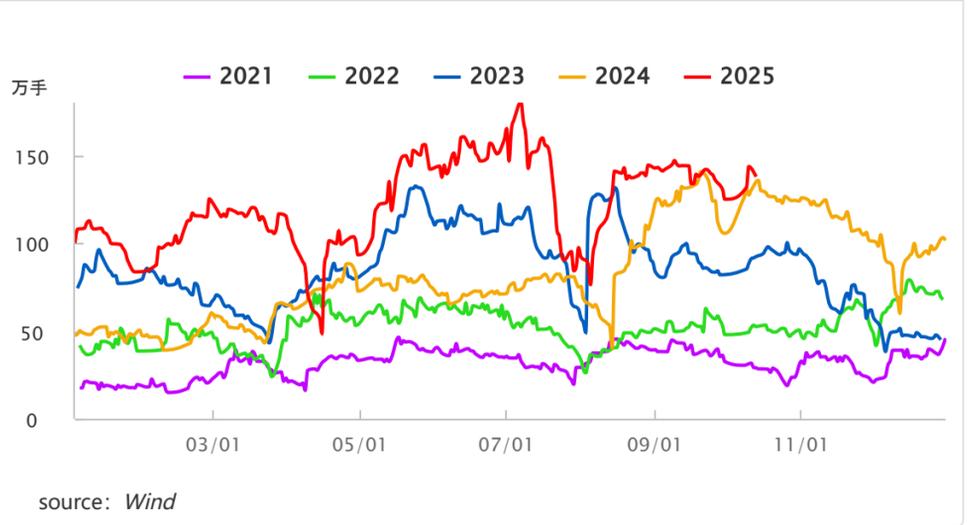
地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-10-13	2025-10-11	日涨跌	2025-10-13	2025-10-11	日涨跌	

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	950	980	-30	950	980	-30	0
沙河	1177	1160	17				

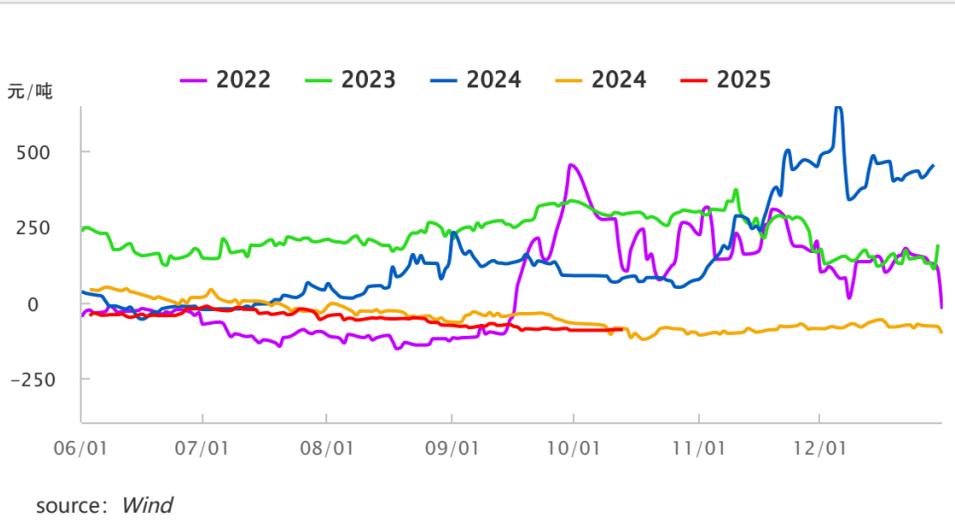
纯碱期货主力收盘价季节性.



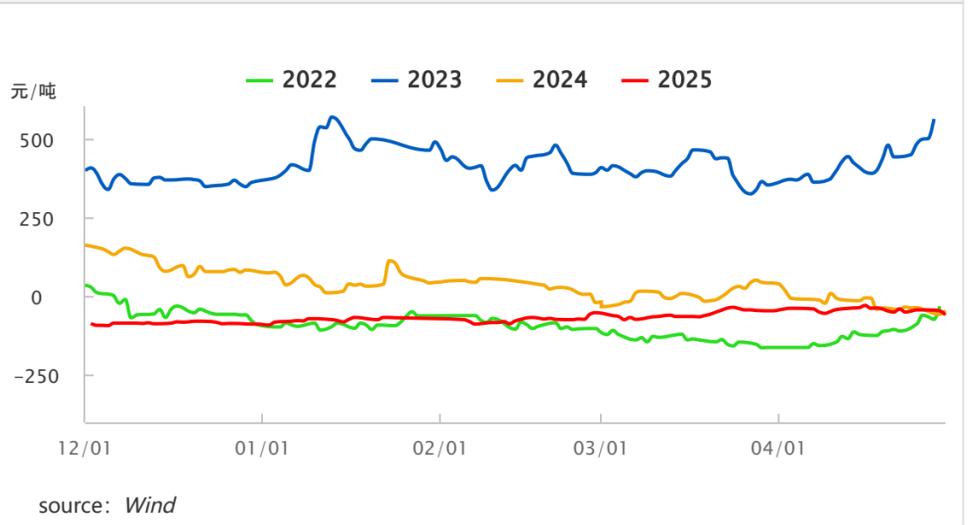
纯碱期货主力持仓量季节性.



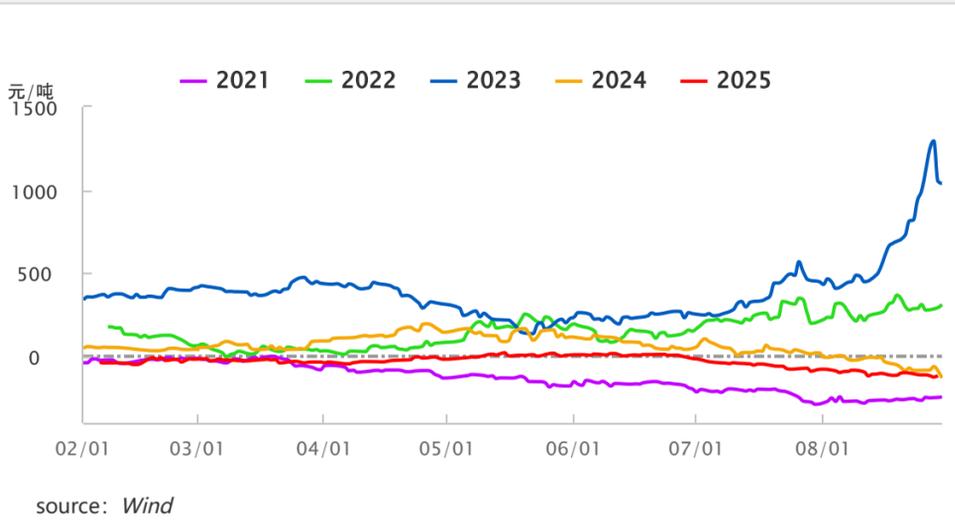
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



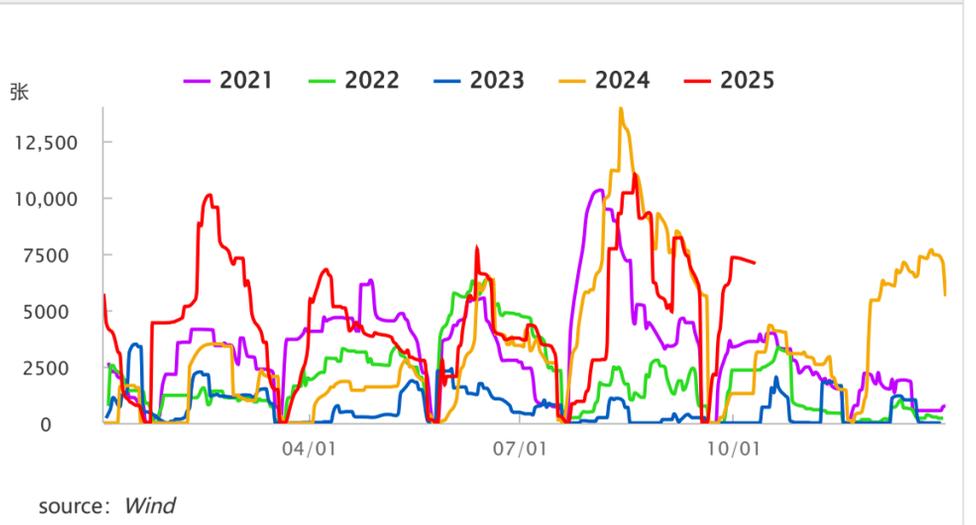
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



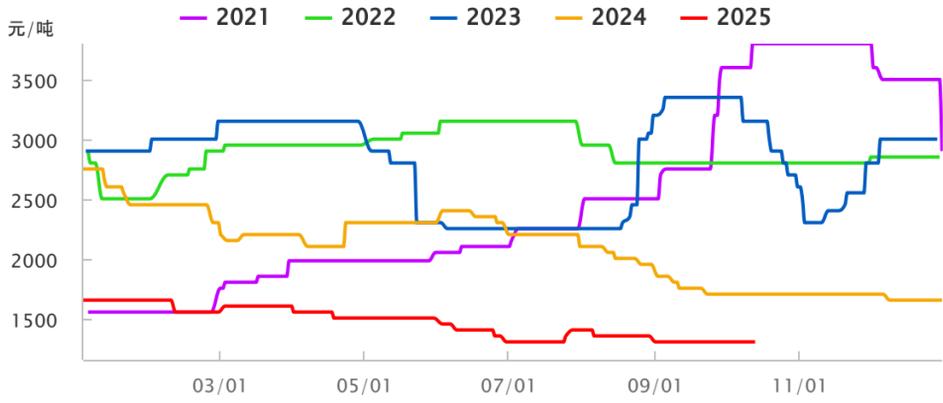
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

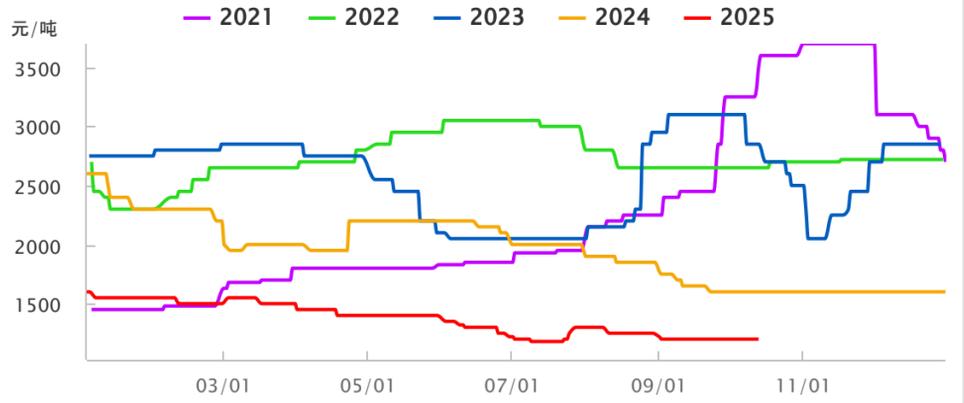


华北地区重碱市场价 季节性.



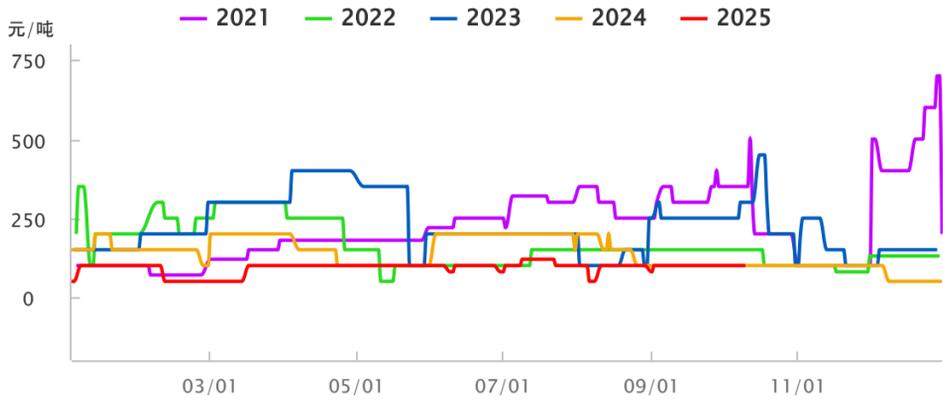
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



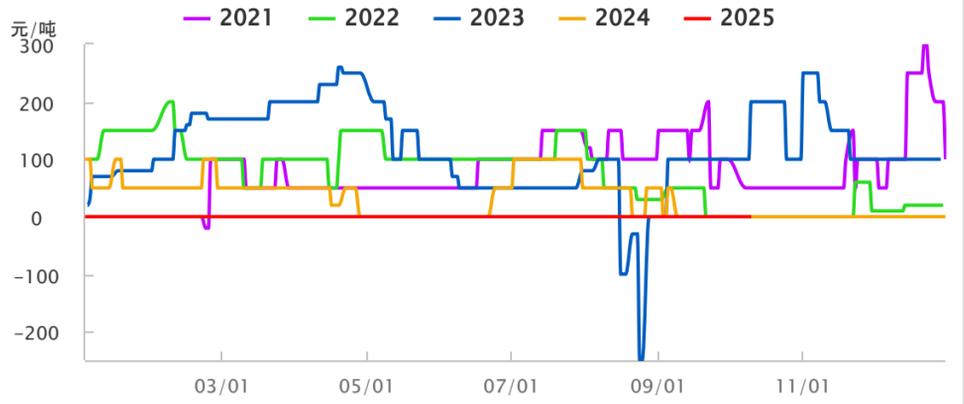
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



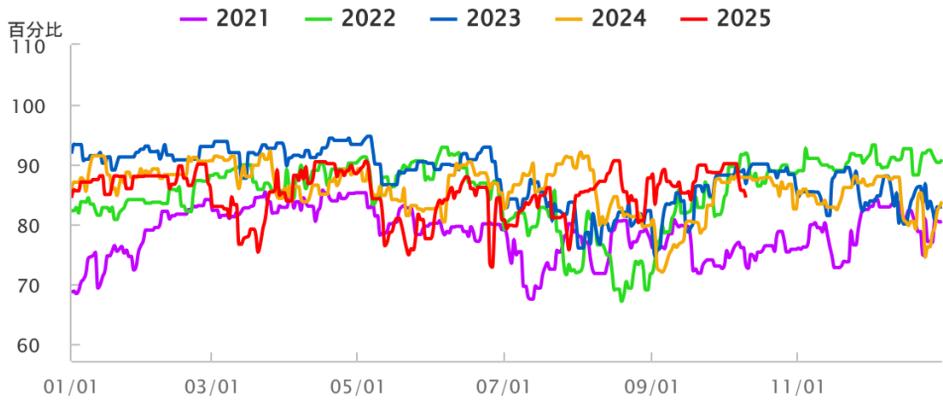
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



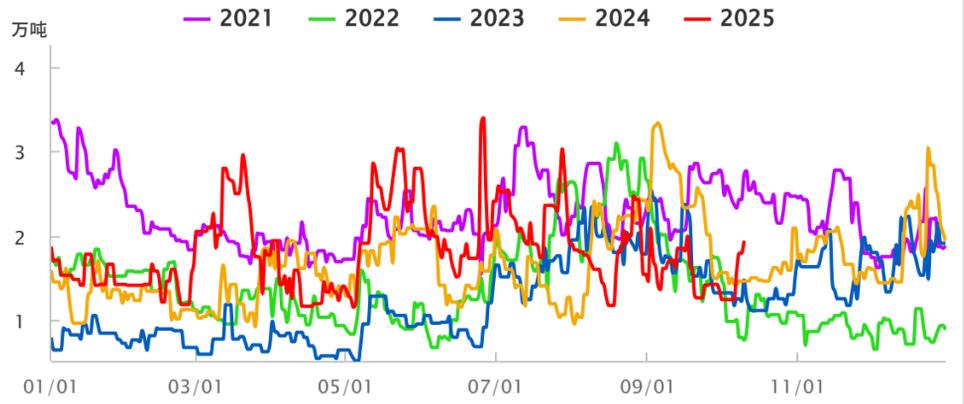
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



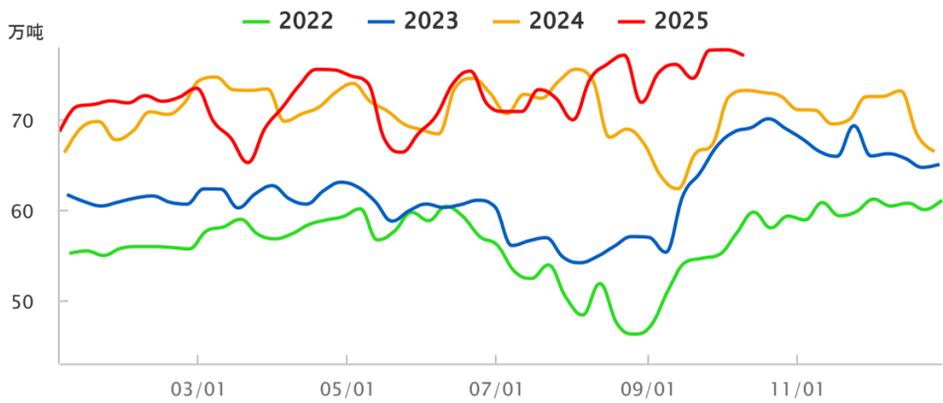
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



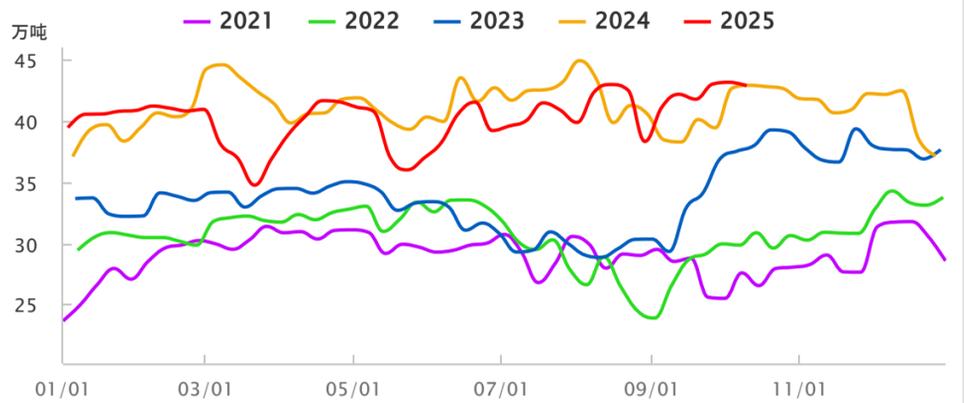
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



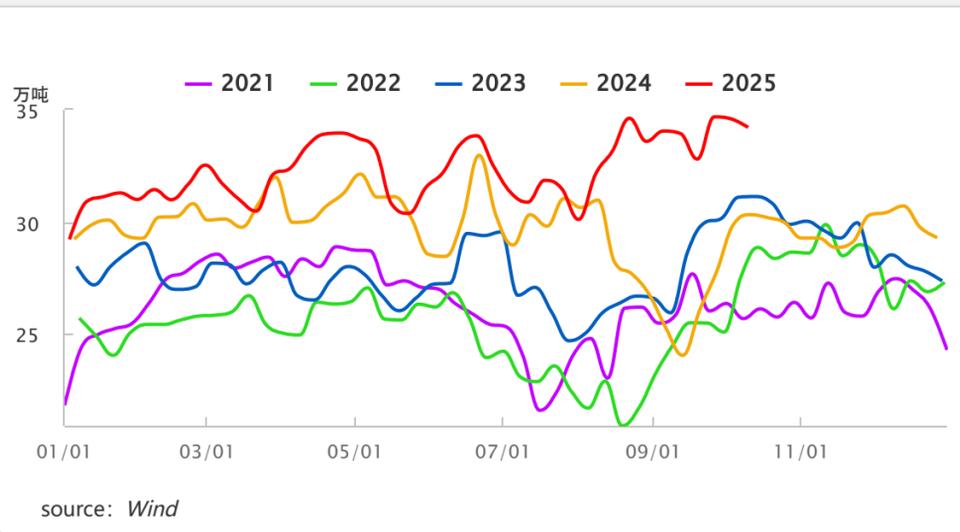
source: Wind

重碱周度产量 季节性.

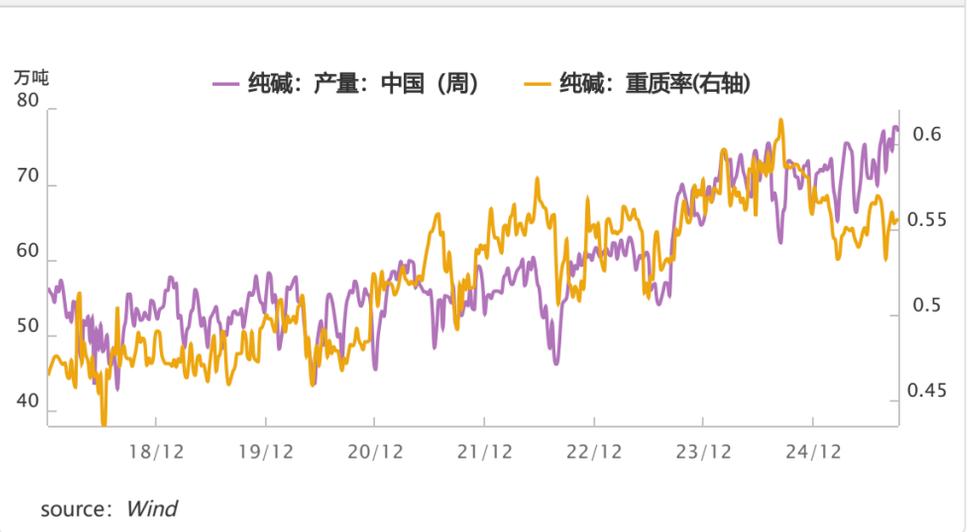


source: Wind

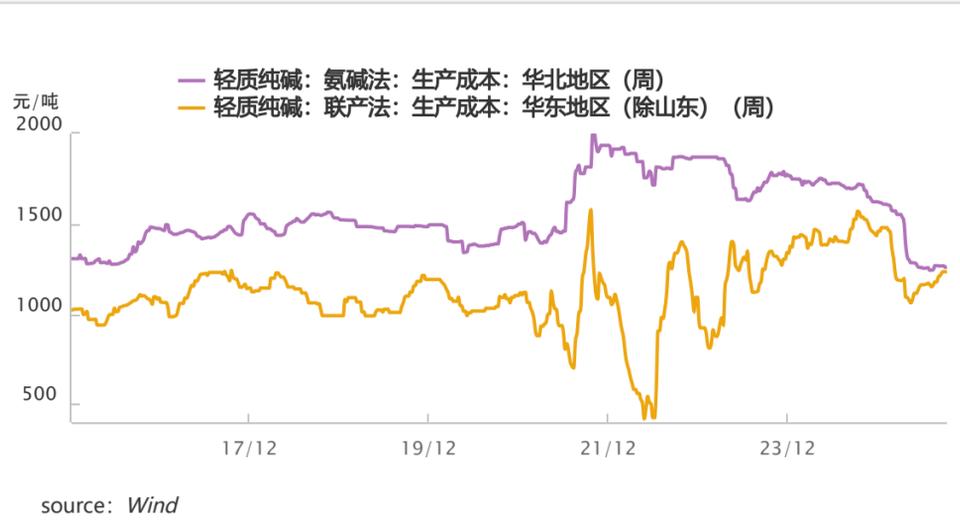
轻碱周度产量 季节性.



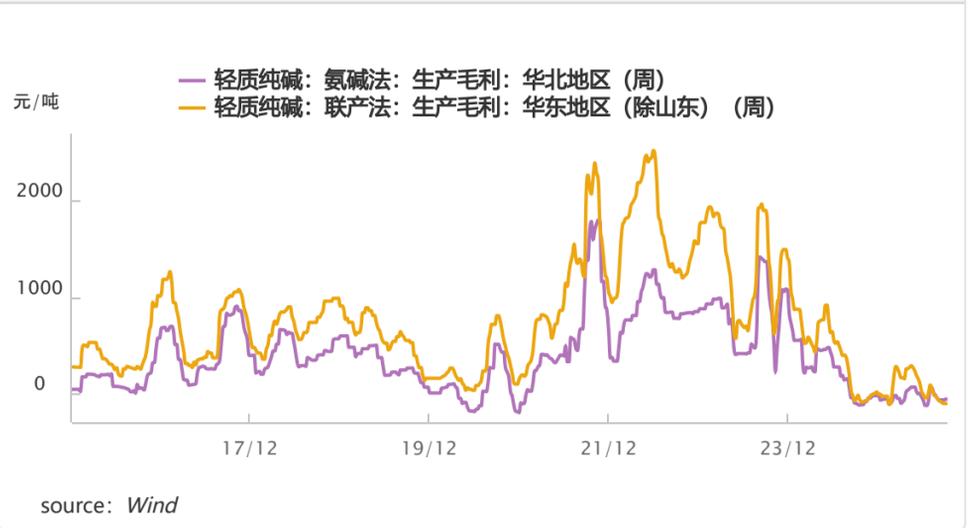
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



.....  
**玻璃日报**

近期来来回回传沙河煤改气进程, 或推迟至11月落实, 具体有待跟踪, 主要是落地时间以及停线的影响程度略有分歧。同时, 玻璃产销一般, 上游累库略超预期, 部分玻璃产线仍有点火意愿, 本月有2-3条产线或有点火/复产计划, 日熔或继续小幅回升。继续等待产业政策是否有进一步的明确指示。目前, 玻璃上中游库存高位, 现实需求疲弱限制价格高度。

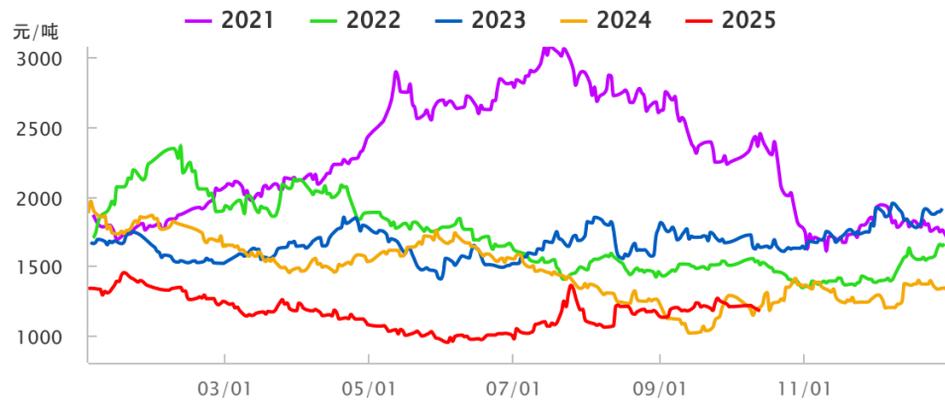
玻璃盘面价格/月差

	2025-10-13	2025-10-10	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1313	1334	-21	-1.57%
玻璃09合约	1392	1407	-15	-1.07%
玻璃01合约	1179	1207	-28	-2.32%
月差 (5-9)	-79	-73	-6	
月差 (9-1)	213	200	13	
月差 (1-5)	-134	-127	-7	
05合约基差 (沙河)	-108	-107	-1.2	
05合约基差 (湖北)	-134	-178	44	
09合约基差 (沙河)	-181.4	-180.2	-1.2	
09合约基差 (湖北)	-247	-247	0	

玻璃日度产销情况

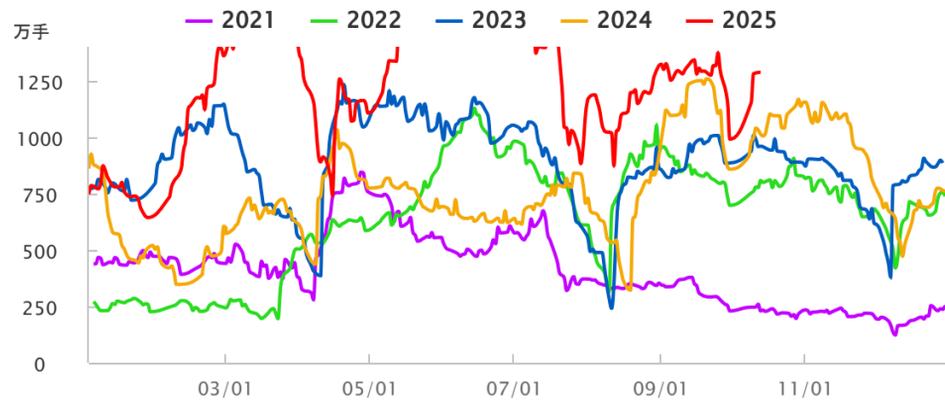
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-10-10	61	82	82	100
2025-10-09	90	88	108	110
2025-10-08	60	106	90	90
2025-10-07	70	64	94	93
2025-10-06	48	47	60	60
2025-10-05	54	62	50	50
2025-10-04	59	65	40	45

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



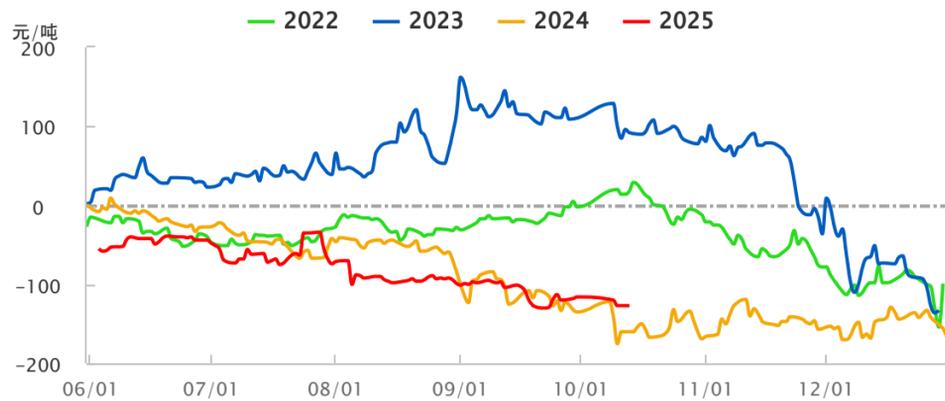
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



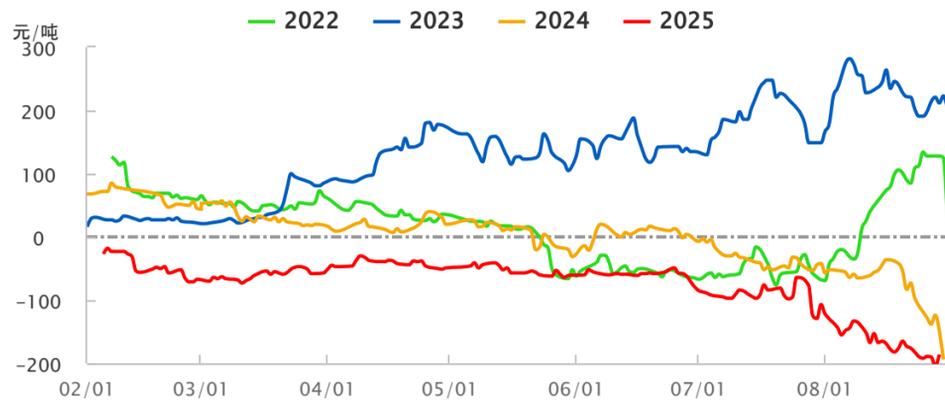
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



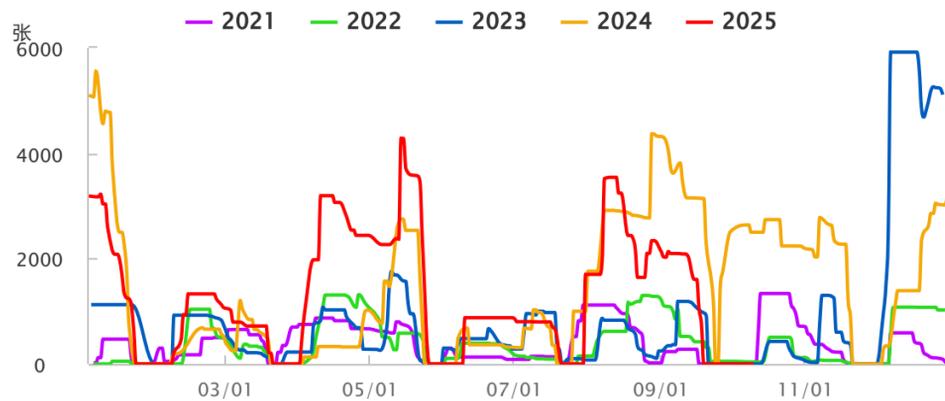
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



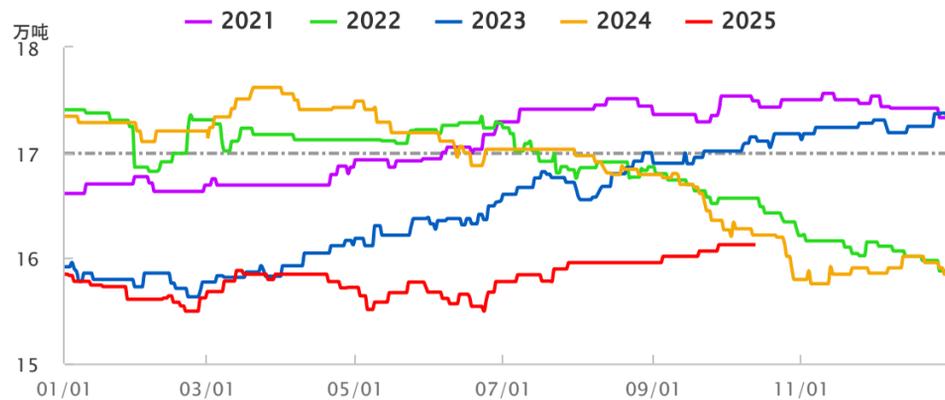
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



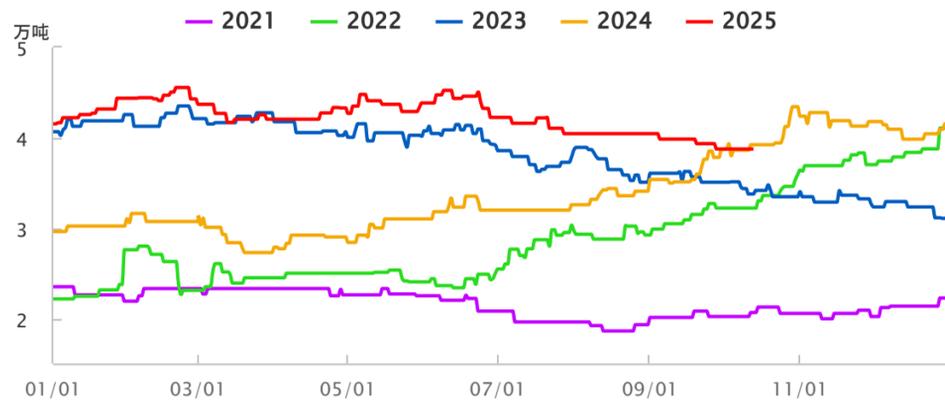
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



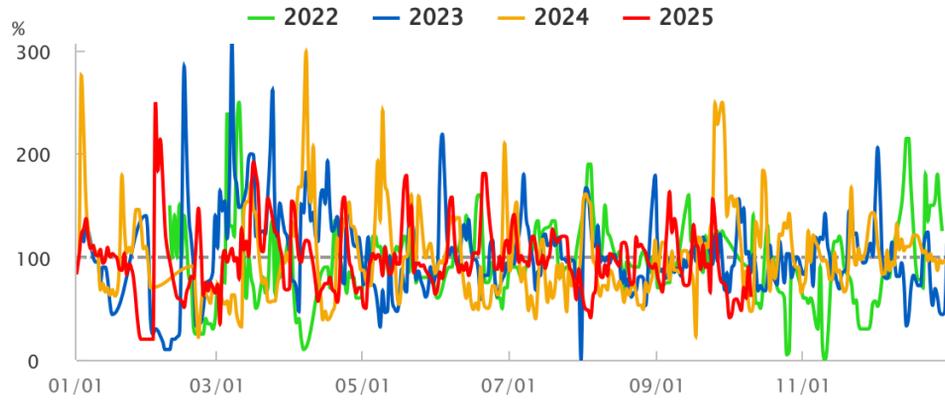
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



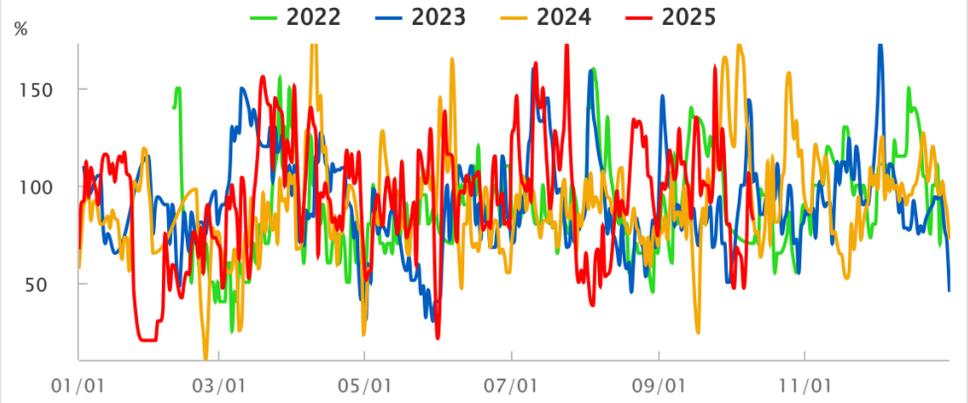
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



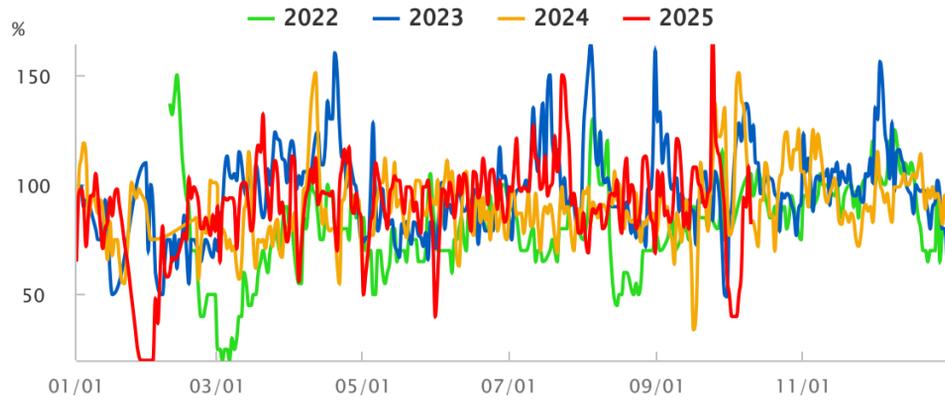
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



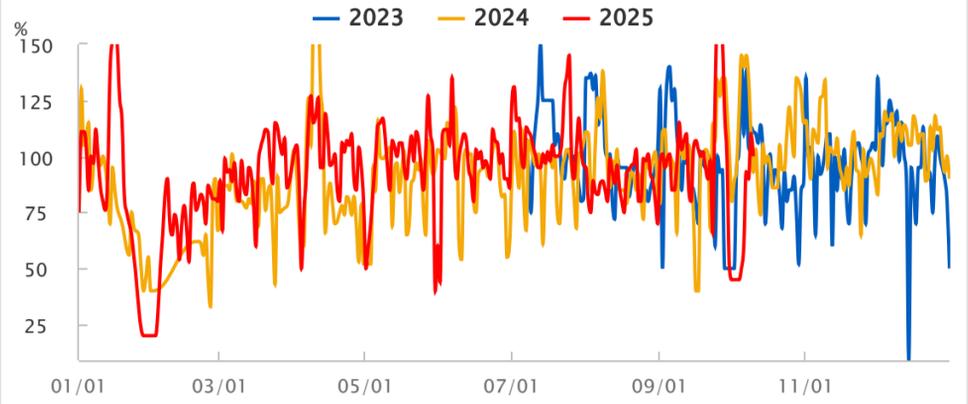
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



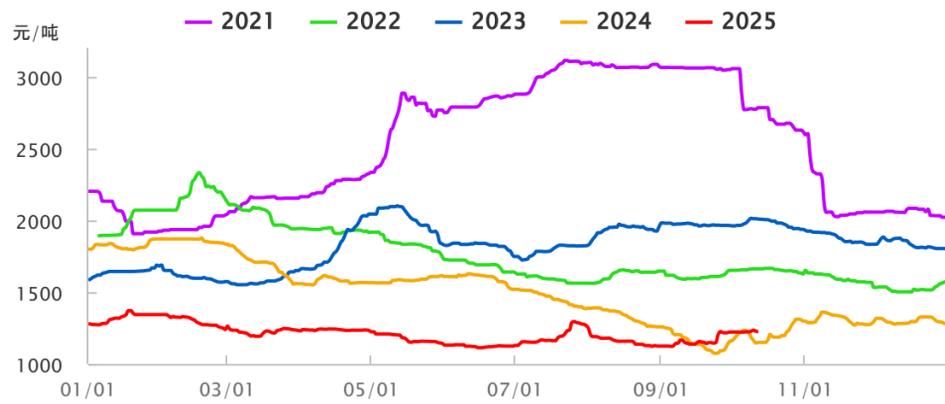
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



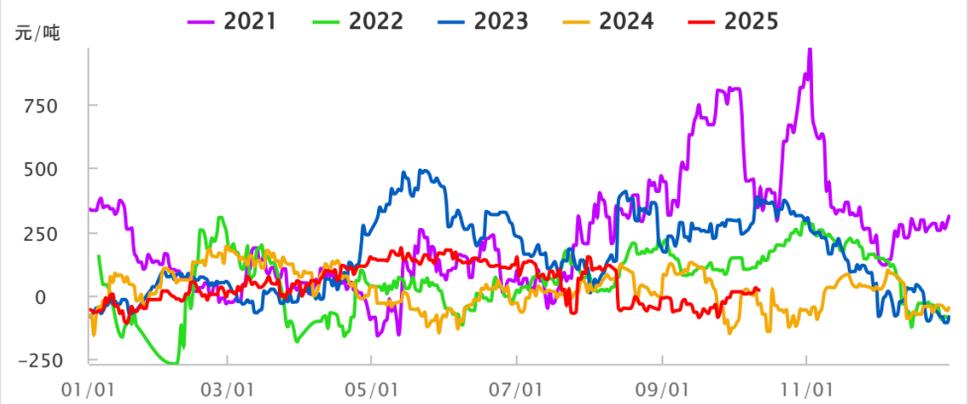
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



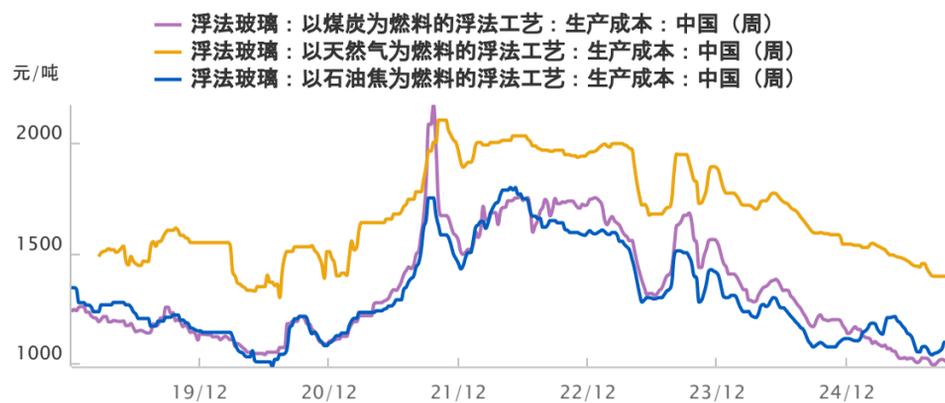
source: Wind

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