



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

本周五大材库存呈现去化，令市场情绪略有改善，但去库更多属于季节性现象，整体去库速度仍慢于往年同期。尤其热卷库存持续超季节性累积，压力凸显。此前表现较好的热卷因利润尚可，在钢厂整体盈利收缩的背景下，成为部分产能转产的选择，导致其供应压力逐步加大。目前来看，无论是前期强势品种还是其他品类均面临压力，后续或仍需通过减产来缓解供需矛盾，因此市场下行趋势可能尚未结束。近期焦煤现货偏强带动盘面上涨，进而推升钢材成本支撑，但国内焦煤供应仍处于复产周期，其持续性有待观察。四中全会临近，市场虽存一定政策预期，但若无超预期利好出现，基本面仍将主导走势。在当前钢材库存压力未实质缓解的背景下，预计盘面反弹动力有限，后续关注宏观政策动向以及钢材去库幅度。

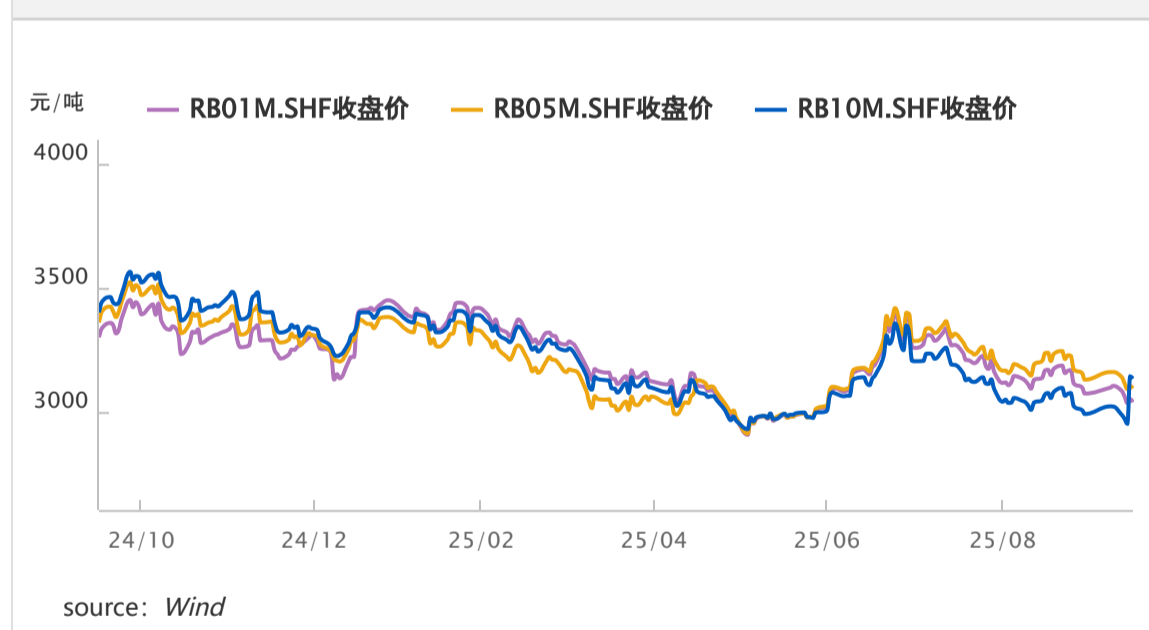
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-10-17	2025-10-16
螺纹钢01合约收盘价	3037	3049
螺纹钢05合约收盘价	3093	3102
螺纹钢10合约收盘价	3132	3141
热卷01合约收盘价	3204	3219
热卷05合约收盘价	3224	3233
热卷10合约收盘价	3254	3254

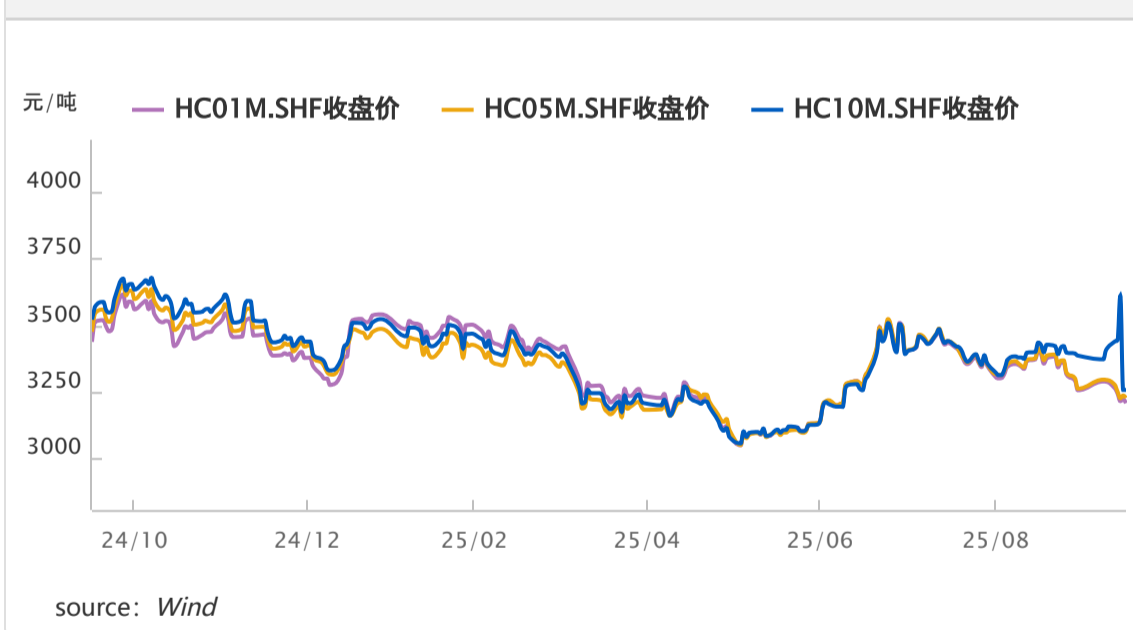
螺纹、热卷月差.

	2025-10-17	2025-10-16
螺纹01-05月差	-56	-53
螺纹05-10月差	-39	-39
螺纹10-01月差	95	92
热卷01-05月差	-20	-14
热卷05-10月差	-30	-21
热卷10-01月差	50	35

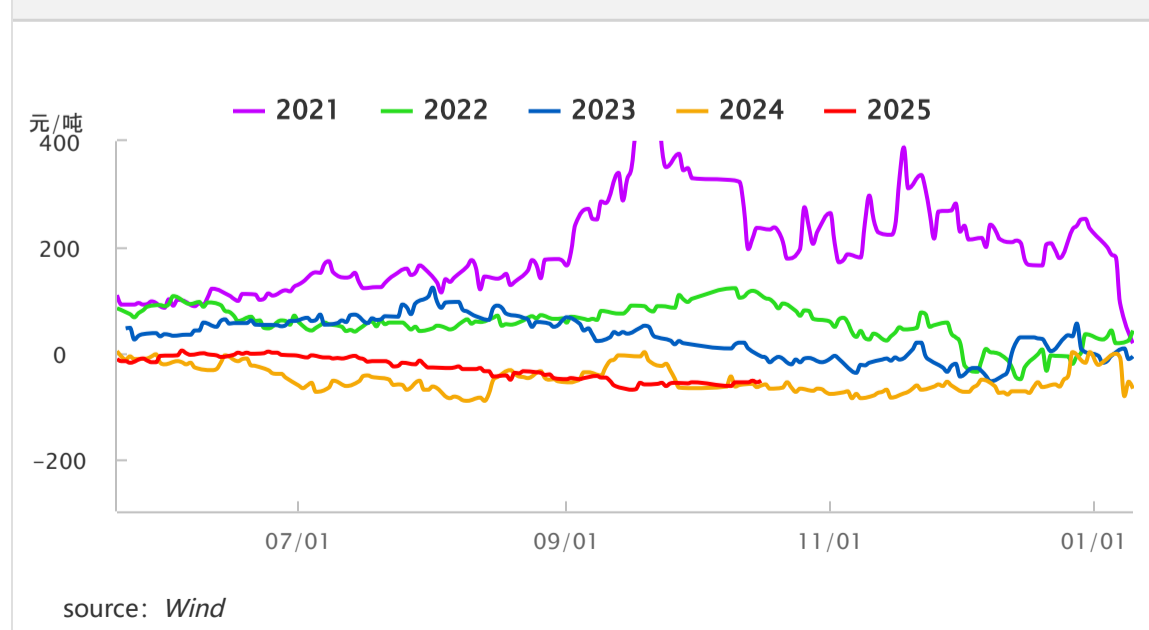
螺纹盘面价格.



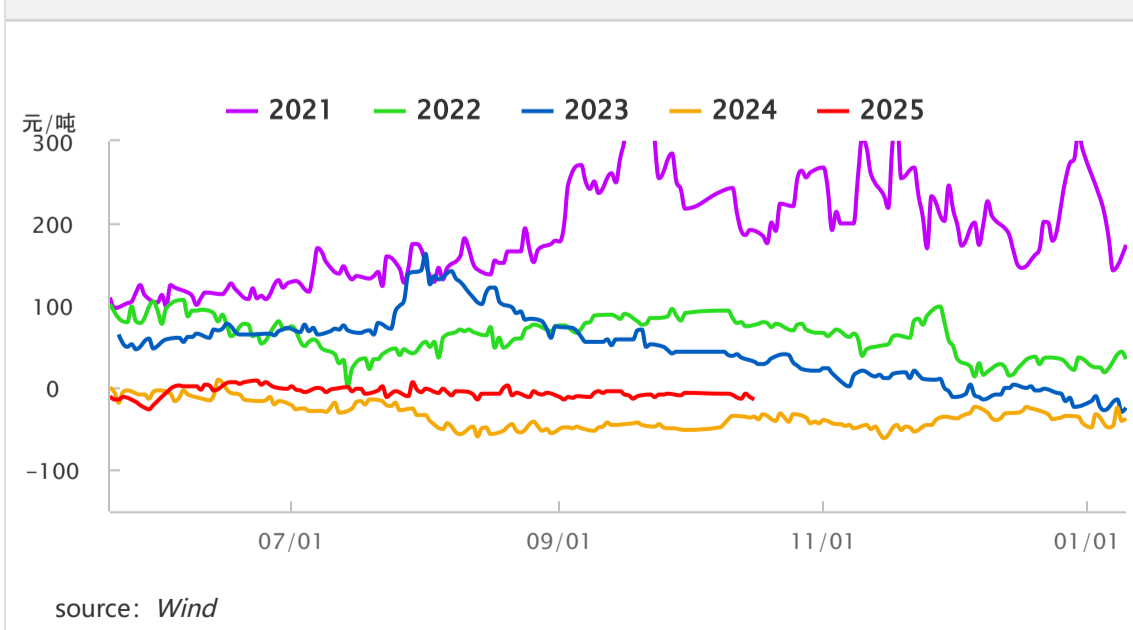
热卷盘面价格.



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)	2025-10-17	2025-10-16
----------	------------	------------

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-10-17	2025-10-16
----------	------------	------------

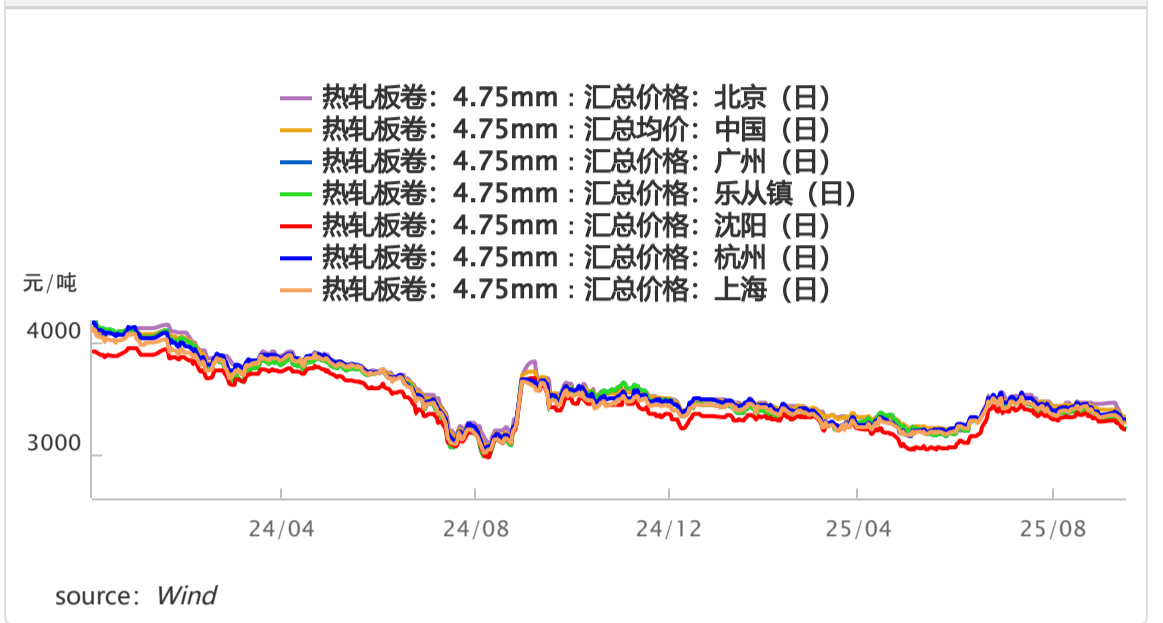
螺纹钢汇总价格：中国	3215	3212
螺纹钢汇总价格：上海	3200	3190
螺纹钢汇总价格：北京	3090	3090
螺纹钢汇总价格：杭州	3240	3240
螺纹钢汇总价格：天津	3120	3120
热卷汇总价格：上海	3270	3280
热卷汇总价格：乐从	3220	3230
热卷汇总价格：沈阳	3220	3220

01螺纹基差（上海）	163	141
05螺纹基差（上海）	107	88
10螺纹基差（上海）	68	49
螺纹主力基差（北京）	53	51
01热卷基差（上海）	66	61
05热卷基差（上海）	46	47
10热卷基差（上海）	16	26
主力热卷基差（北京）	126	111

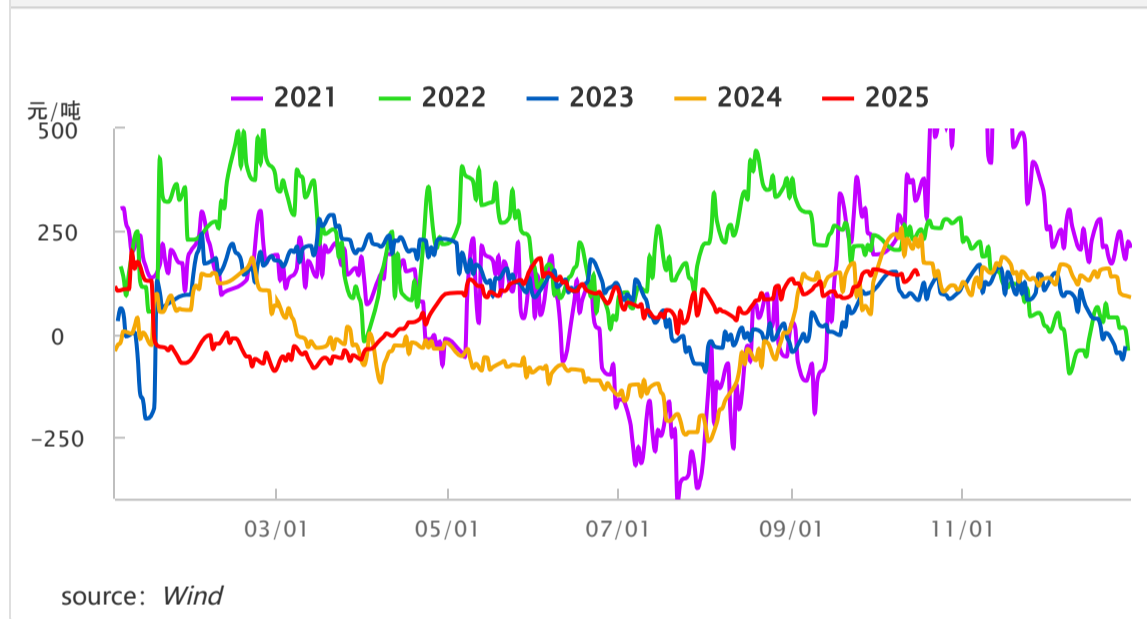
螺纹钢现货价格.



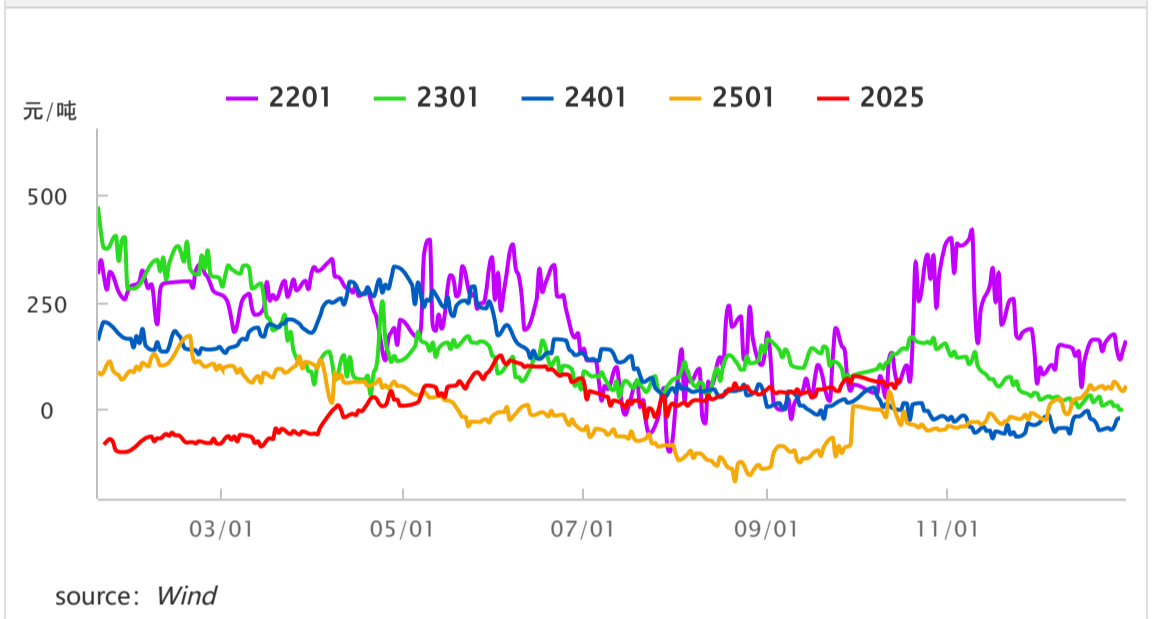
热卷各区域价格.



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）.



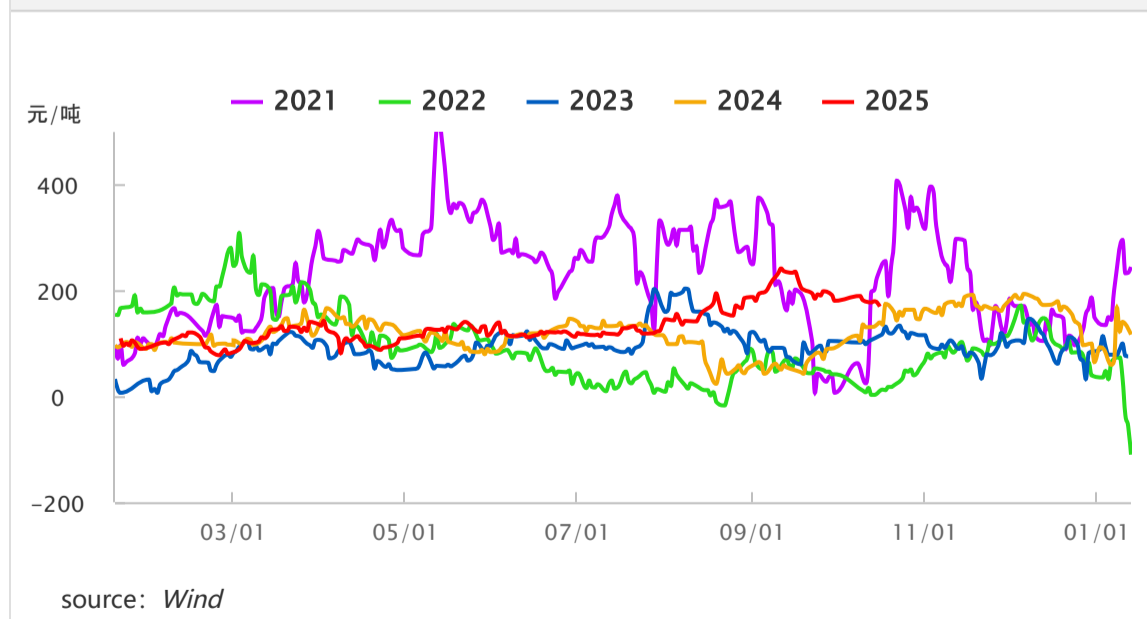
卷螺差.

	2025-10-17	2025-10-16
01卷螺差	167	170
05卷螺差	131	131
10卷螺差	122	113

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-10-17	2025-10-16
卷螺现货价差（上海）	70	90
卷螺现货价差（北京）	240	230
卷螺现货价差（沈阳）	100	100

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



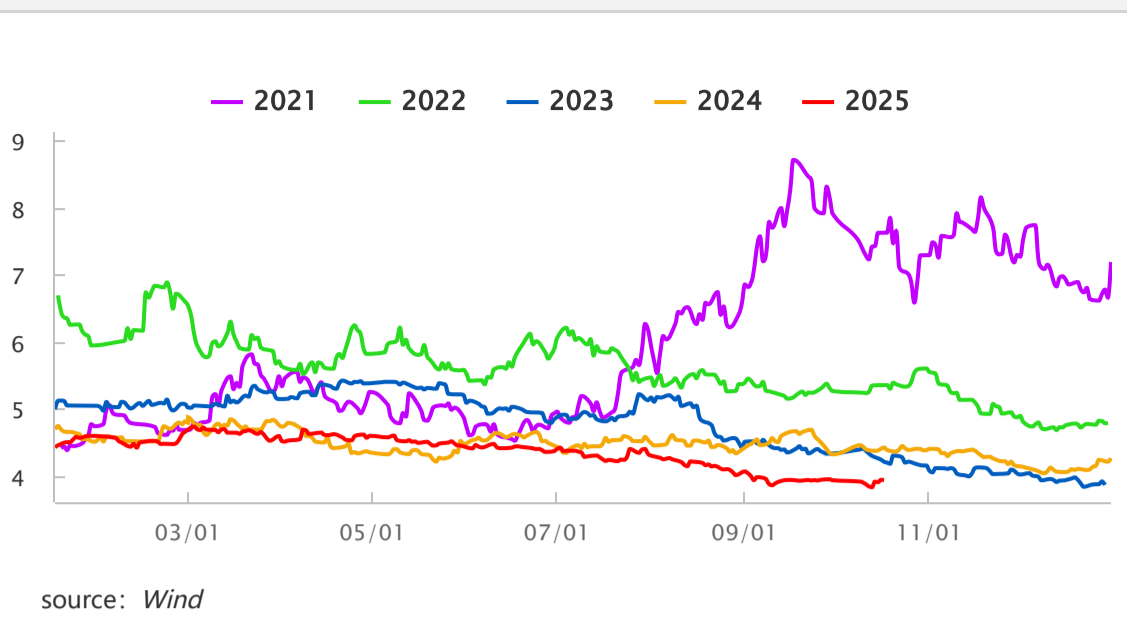
螺纹铁矿比值.

	2025-10-17	2025-10-16
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

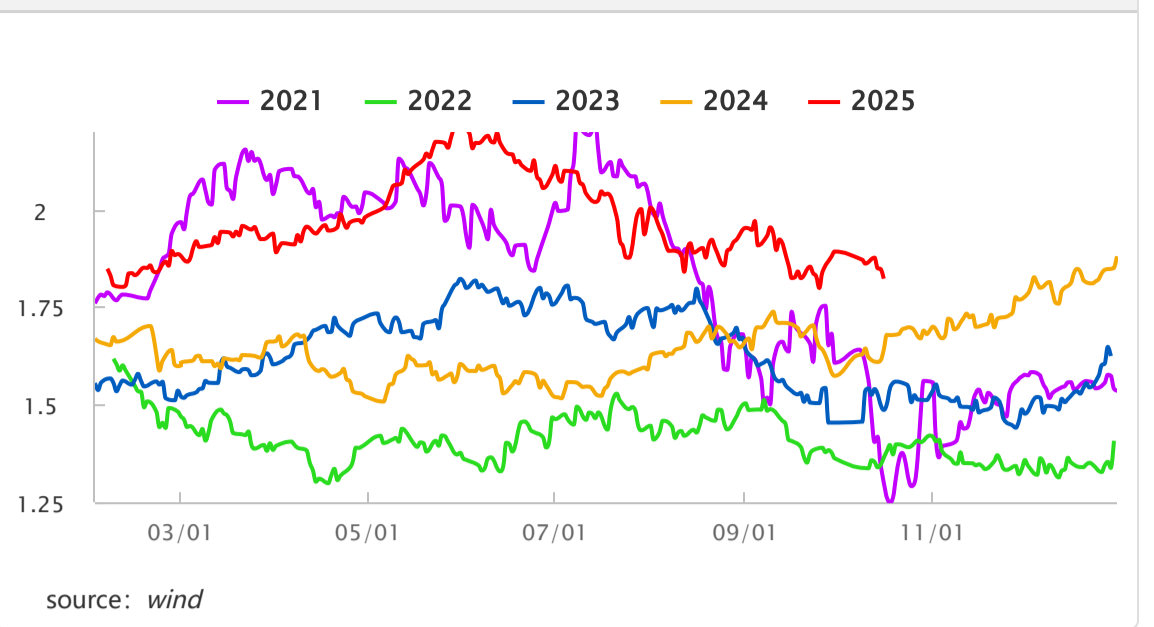
螺纹焦炭比值.

	2025-10-17	2025-10-16
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.



01螺纹/01焦炭季节性.



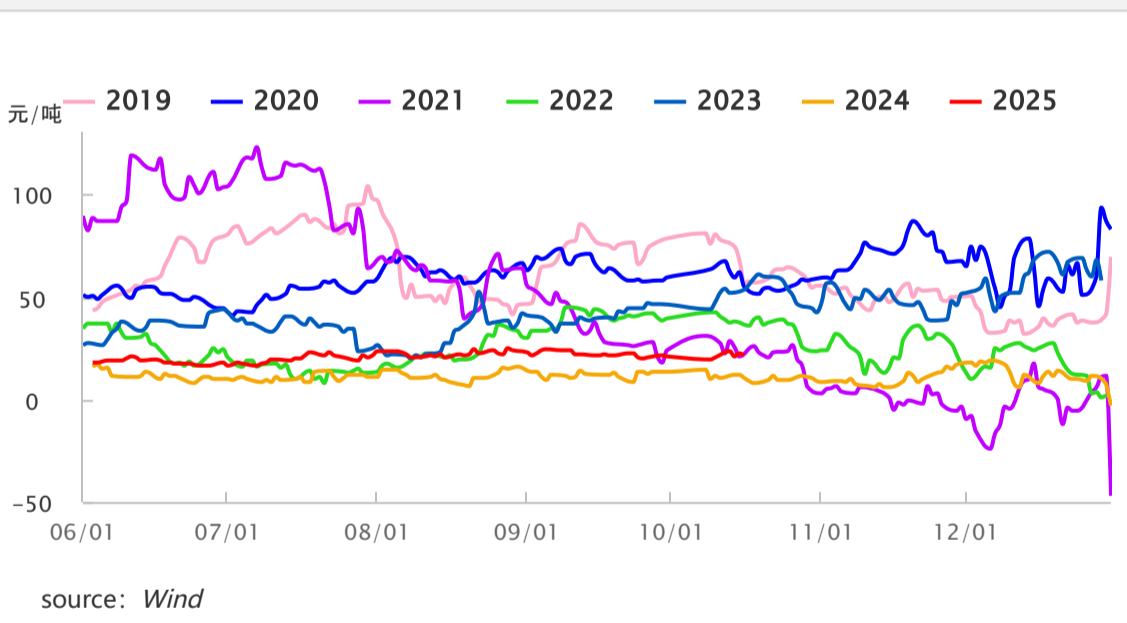
铁矿日报

近期铁矿显著走弱，一方面有宏观上市场风险偏好变弱的原因，另一方面焦煤近期又有供给端收缩的预期，价格偏强运行，挤压铁矿石价格；黑色整体基本面偏弱，但没有进一步恶化，钢厂产量略有缩减，库存压力小幅缓解。铁水维持，发运偏高，使得铁矿石库存压力增加。整体来看，短期基本面承压，但边际上风险有所释放，没有进一步恶化。

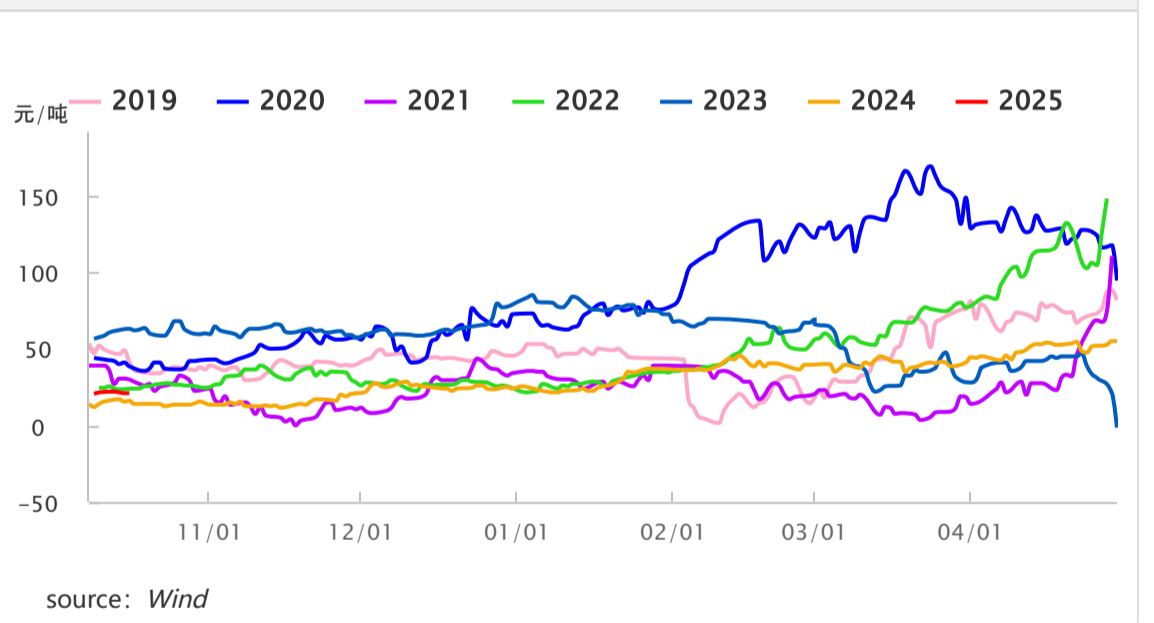
铁矿石价格数据

指标名称	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10	日变化	周变化
01合约收盘价	771	773.5	795	-2.5	-24
05合约收盘价	750	752	774.5	-2	-24.5
09合约收盘价	728.5	731	753	-2.5	-24.5
01基差	7	4.5	-7	2.5	14
05基差	28	26	15.5	2	12.5
09基差	49.5	47	37	2.5	12.5
日照PB粉	778	778	790	0	-12
日照卡粉	904	904	925	0	-21
日照超特	703	703	716	0	-13

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



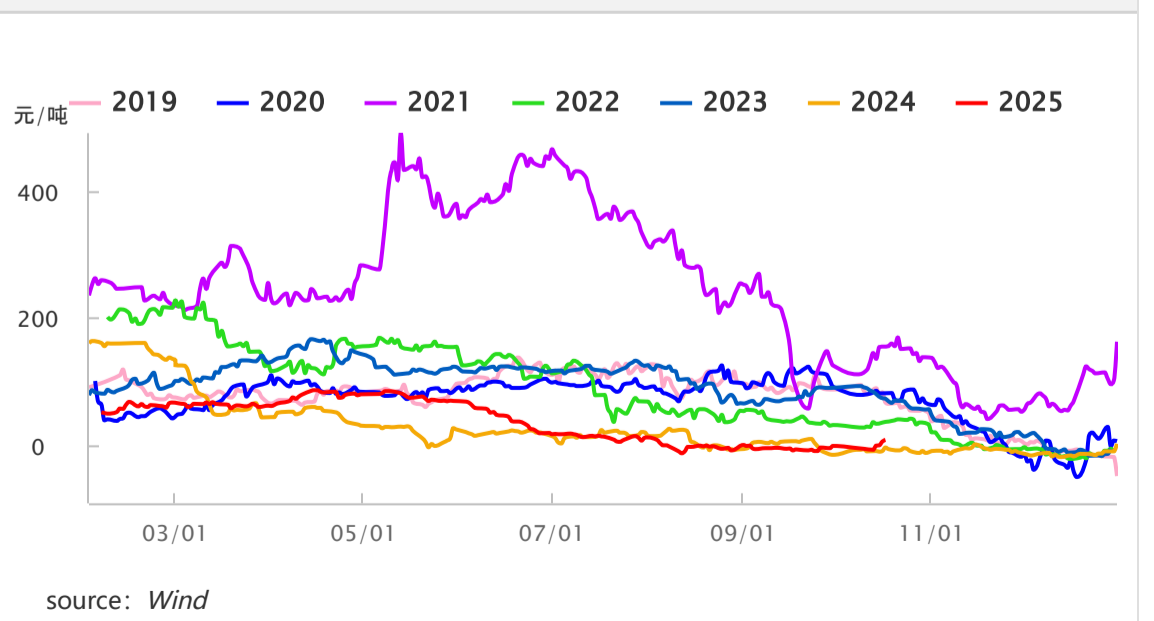
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



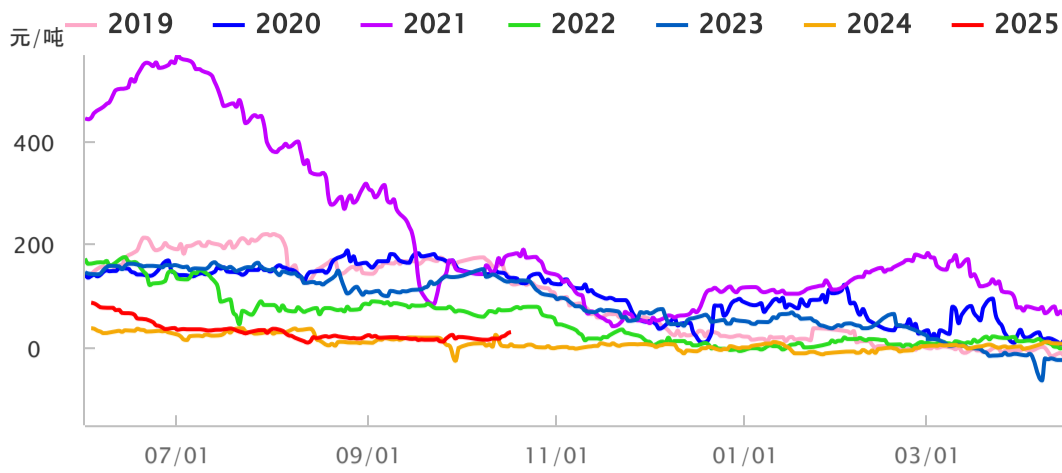
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



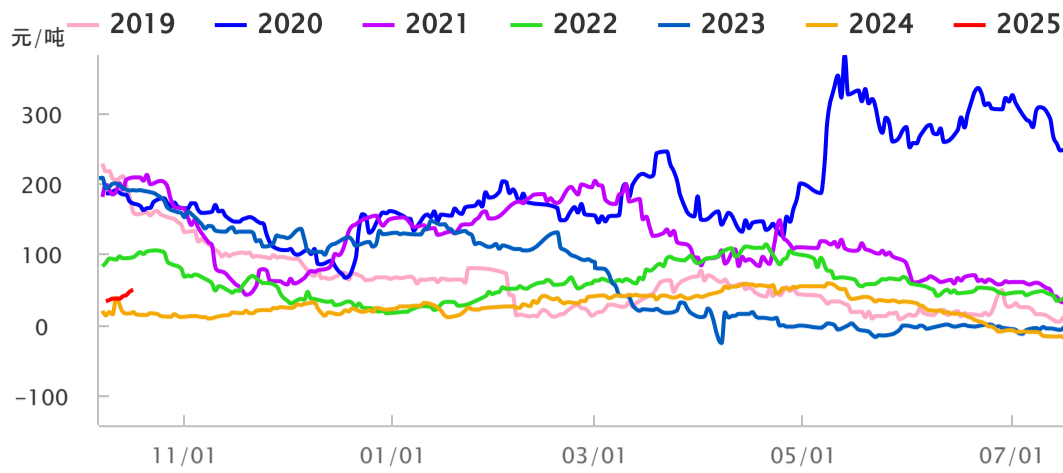
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



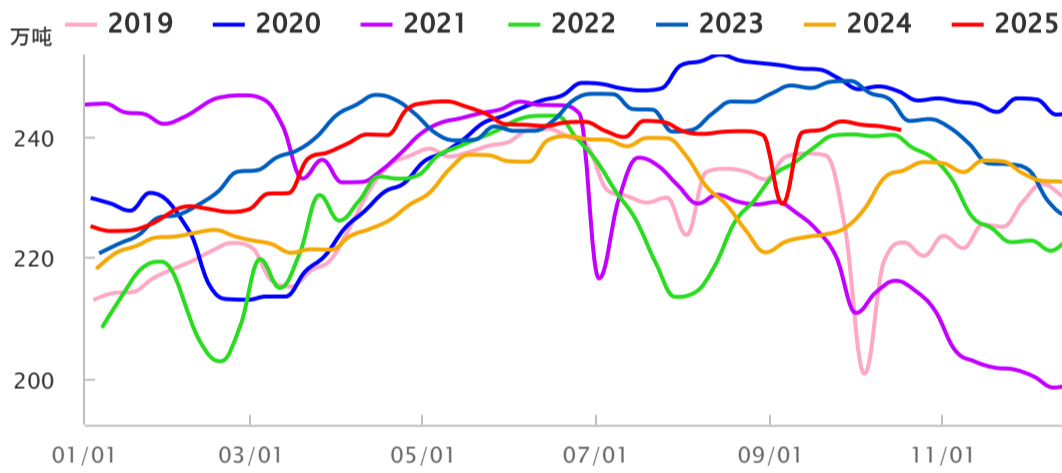
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



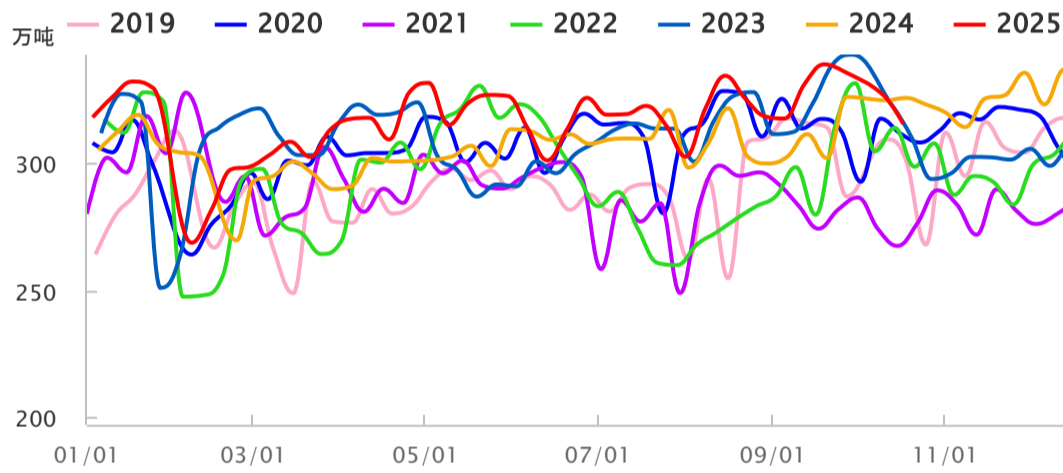
铁矿石基本面数据

指标名称	2025-10-17	2025-10-10	2025-09-19	周变化	月变化
日均铁水产量	240.95	241.54	241.02	-0.59	-0.07
45港疏港量	315.72	327	331.28	-11.28	-15.56
五大钢材表需	875	751	850	124	25
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	14278.27	14024.5	13849.47	253.77	428.8
247家钢厂库存	8982.73	9046.19	9309.43	-63.46	-326.7
247钢厂可用天数	30.21	30.24	31.3	-0.03	-1.09

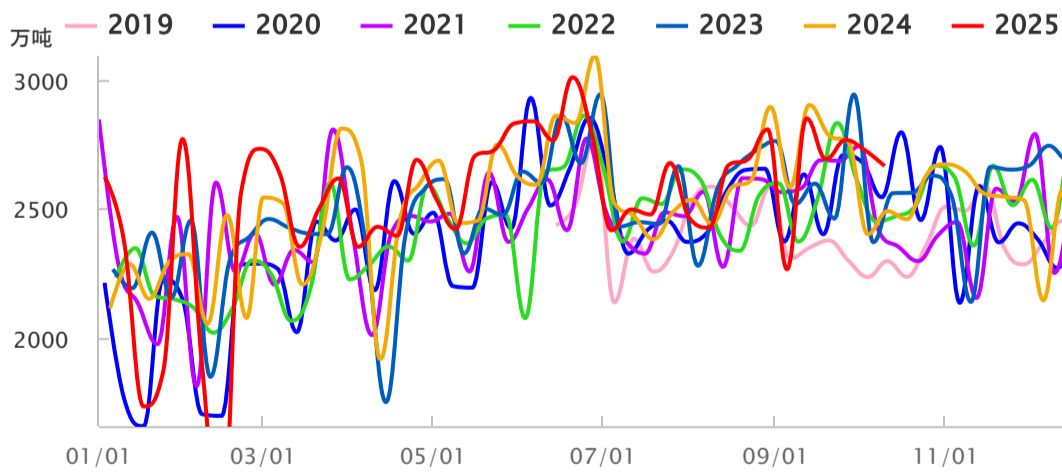
中国周度日均铁水产量.



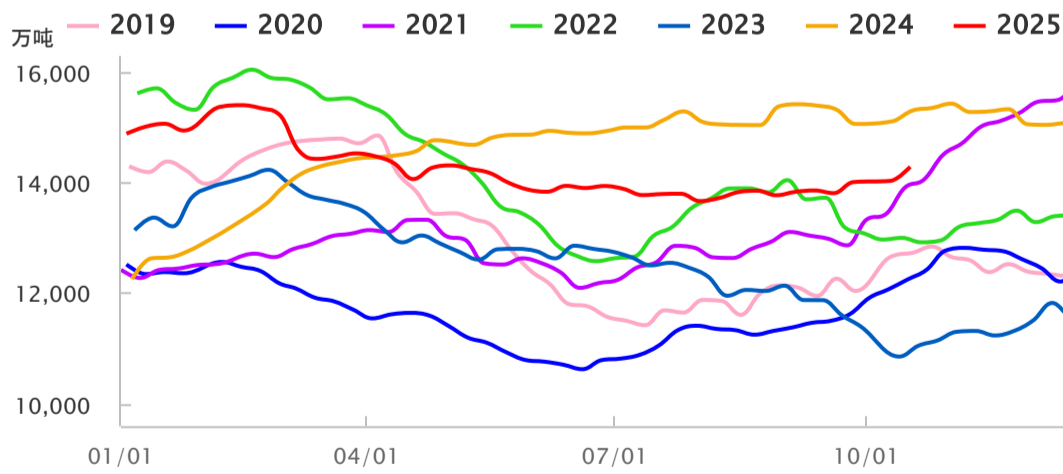
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



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

当前焦煤现货市场呈现资源偏紧格局。节前坑口存在超卖行为，上游库存压力普遍较轻，矿方挺价意愿强烈。口岸蒙煤供应同步趋紧，国庆期间通关作业暂停，且监管区库存处于偏低水平。叠加市场对即将召开的四中全会有一定政策预期，多重因素共同为焦煤盘面价格构筑了较强的底部支撑。不过，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，焦煤反弹空间受限，呈现下有基本面现实支撑，上有负反馈风险压制的特征。本轮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

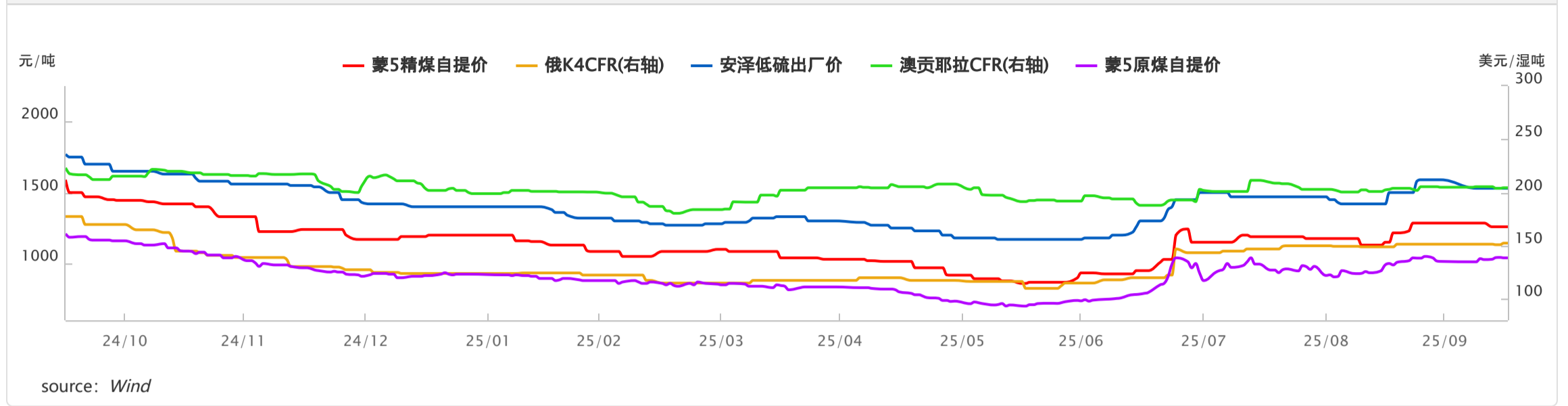
	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10	日环比	周环比
焦煤仓单成本 (唐山蒙5#)	1200	1200	1200	0	0
焦煤主力基差 (唐山蒙5#)	20.5	14.0	38.5	6.5	-18.0
焦煤仓单成本 (口岸蒙5#)	1232	1232	1218	0	14
焦煤主力基差 (口岸蒙5#)	53.0	46.5	64.2	6.5	-11.2
焦煤仓单成本 (沁源低硫)	1232	1232	1232	0	0
焦煤主力基差 (沁源低硫)	46.7	81.2	68.2	-34.5	-21.5
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1235	1236	1247	-1	-11
焦煤主力基差 (澳峰景)	50	85	81	-35	-32
焦煤09-01	161	166.5	185	-5.5	-24
焦煤05-09	-78.5	-82.5	-87	4	8.5
焦煤01-05	-82.5	-84	-98	1.5	15.5
焦炭仓单成本 (日照港湿熄)	1605	1605	1573	0	32
焦炭主力基差 (日照港湿熄)	-71.1	-67.6	-83.1	-3.5	12.0
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	-54.0	-50.5	-44.5	-3.5	-9.5
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	34.0	37.5	43.5	-3.5	-9.5
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	-47.1	-43.6	-37.6	-3.5	-9.5
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	59.0	62.5	68.5	-3.5	-9.5
焦炭09-01	230	227.5	230	2.5	0
焦炭05-09	-82	-75.5	-77.5	-6.5	-4.5
焦炭01-05	-148	-152	-152.5	4	4.5
盘面焦化利润	-88	-101	-76	13.709	-12
主力矿焦比	0.460	0.463	0.477	-0.003	-0.017
主力螺焦比	1.812	1.823	1.862	-0.011	-0.050
主力炭煤比	1.424	1.412	1.436	0.012	-0.012

煤焦现货价格

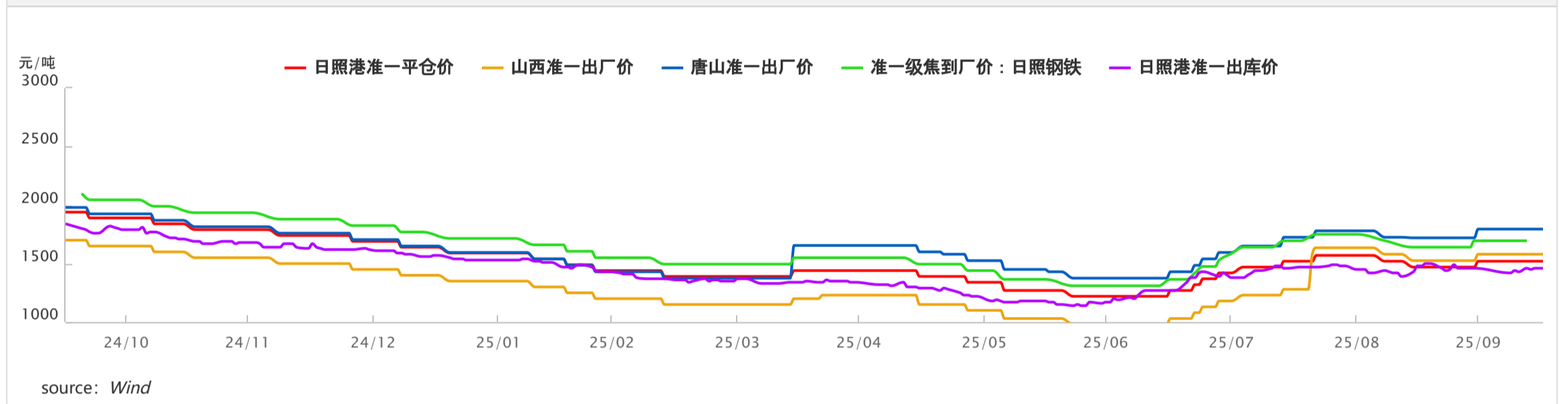
指标名称	价格类型	单位	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-11	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1530	1530	1530	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1040	1040	1028	0	12
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	995	995	995	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1130	1130	1120	0	10
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1259	1259	1285	0	-26
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1422	1422	1422	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	198	198	200	0	-2
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	204.5	204	205.5	0.5	-1
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	152.5	152.5	151.5	0	1
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	153.5	153.5	152.5	0	1
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	107.7	107.7	107.9	0	-0.2
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	140	140	136	0	4
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	187	187	186	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	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	1460	1460	1430	0	30
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	230	230	235	0	-5
即期焦化利润	利润	元/吨	48	51	54	-3	-7
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	318	327	323	-9	-5
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	68	52	-28	16	96
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-29	-38	-32	8	3

俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	-88	-87	-103	-1	14
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-21	-47	-20	25	-1
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	102	76	101	25	0
焦炭出口利润	利润	元/吨	309	309	344	0	-35
焦煤/动力煤	比价	/	2.1152	2.1286	2.2272	-0.0134	-0.112

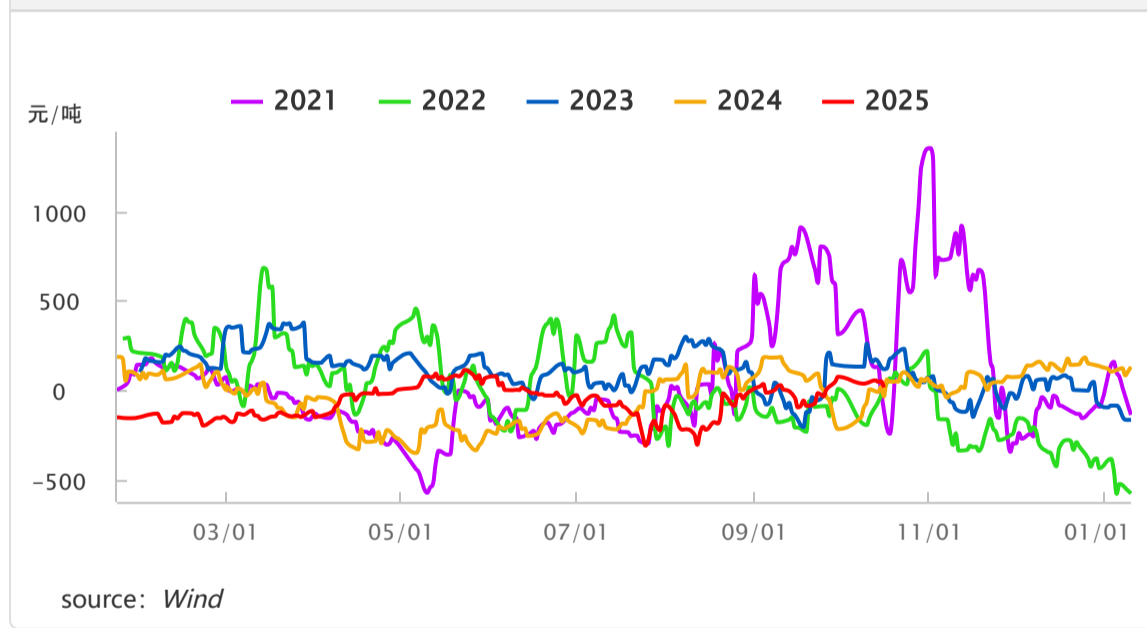
焦煤现货价格 (五地)



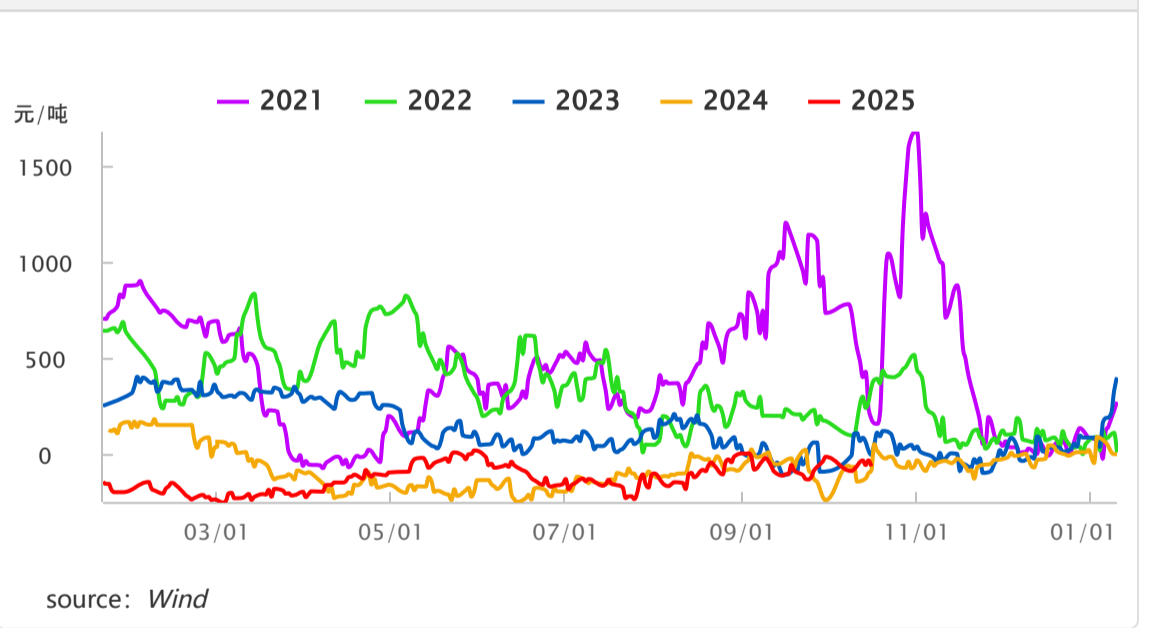
准一级焦现货价格图.



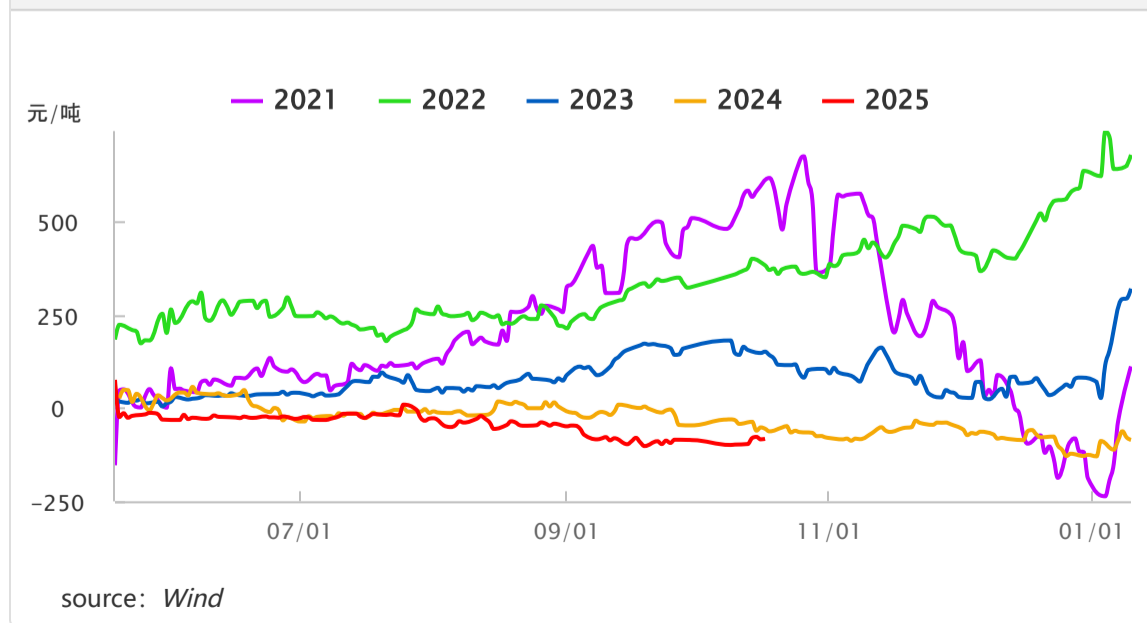
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



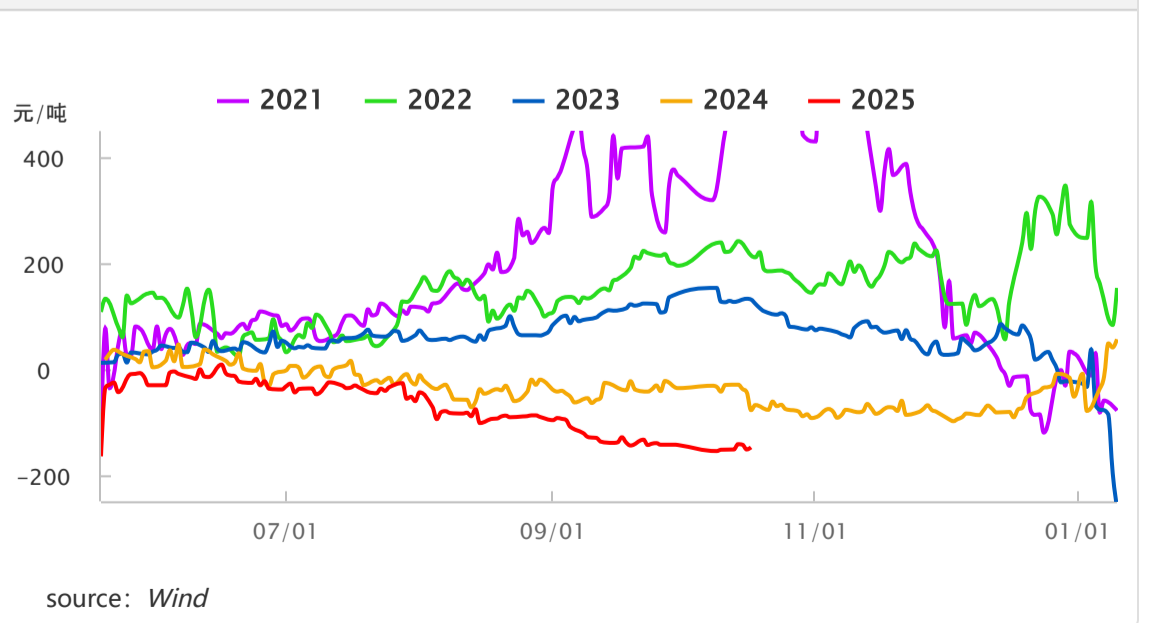
焦炭01基差:日照港季节性.



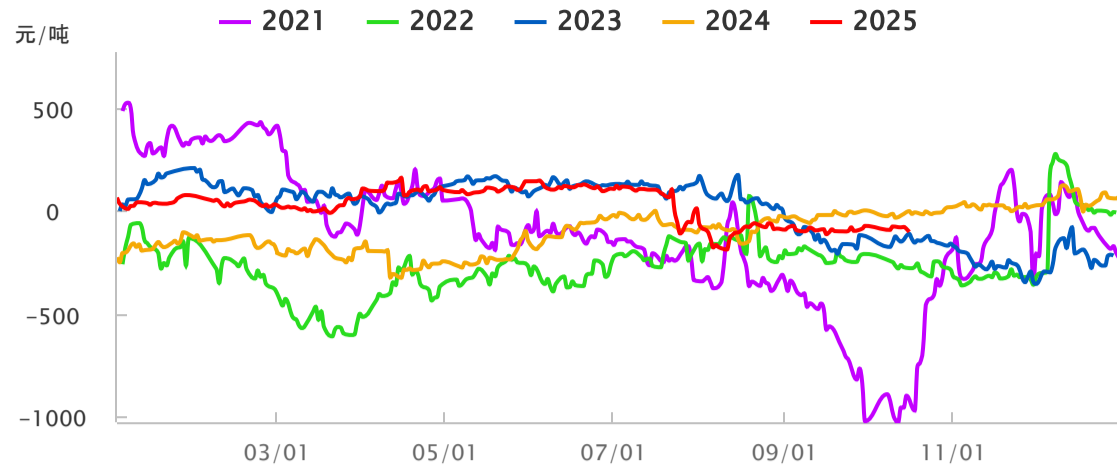
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



焦炭期货月差 (01-05) 季节性.

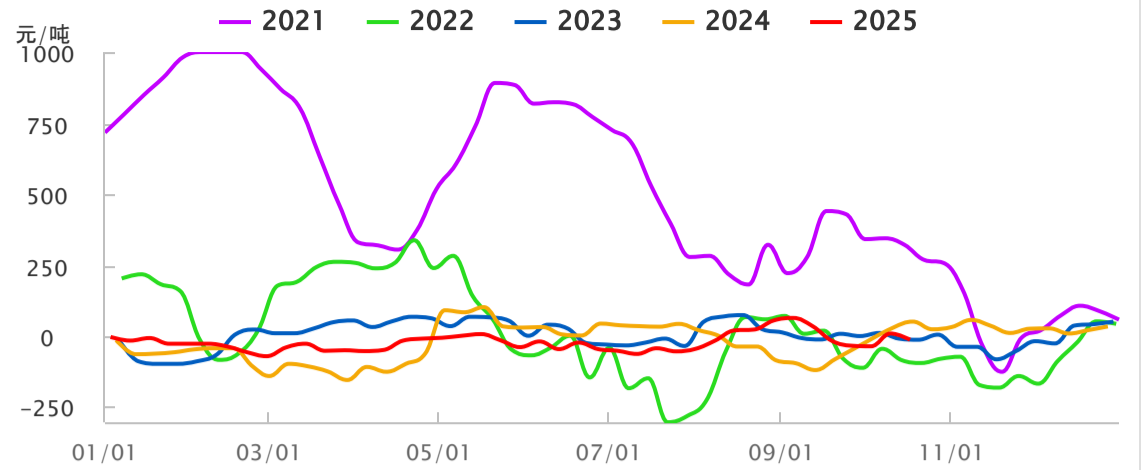


主力盘面焦化利润季节性.



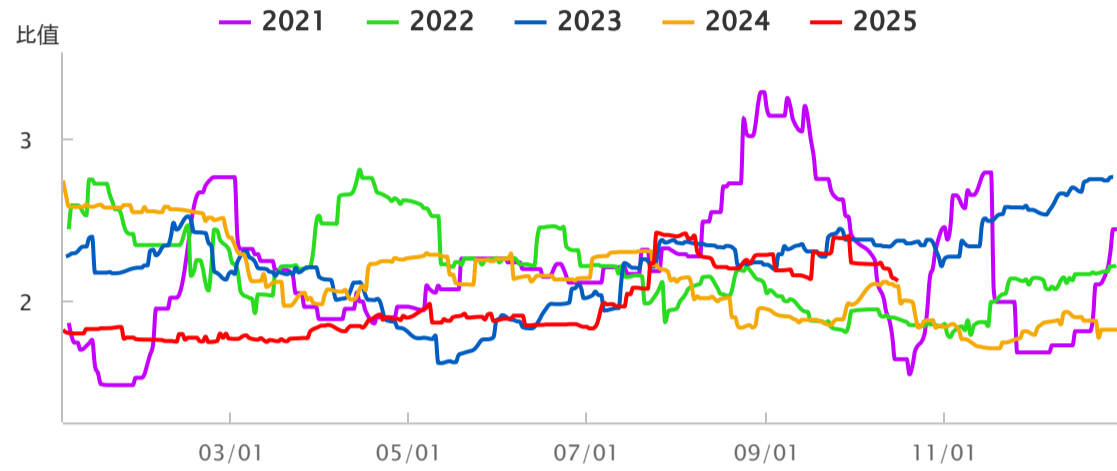
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



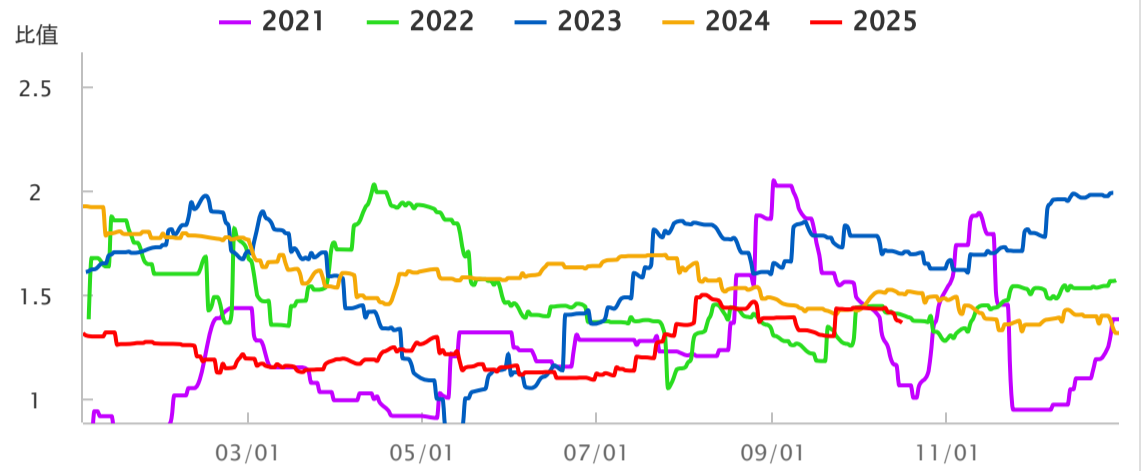
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



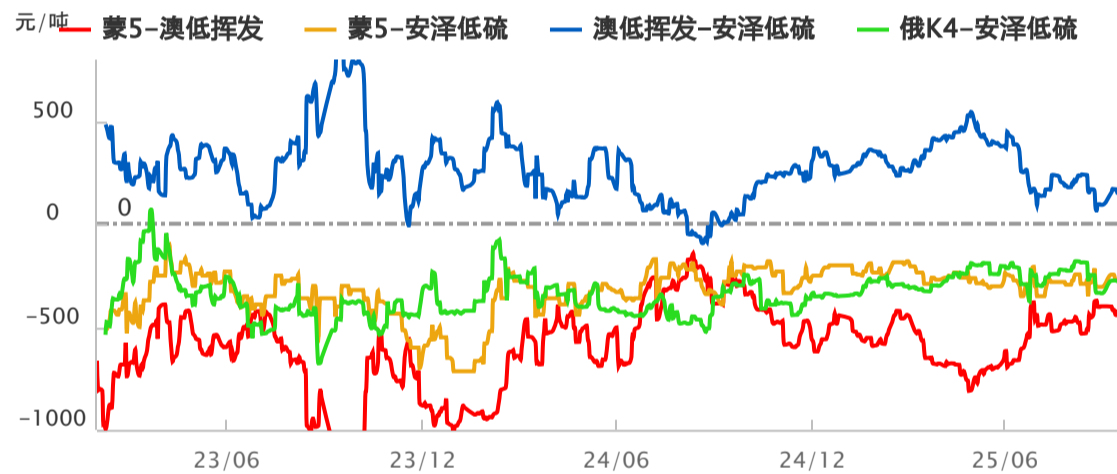
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



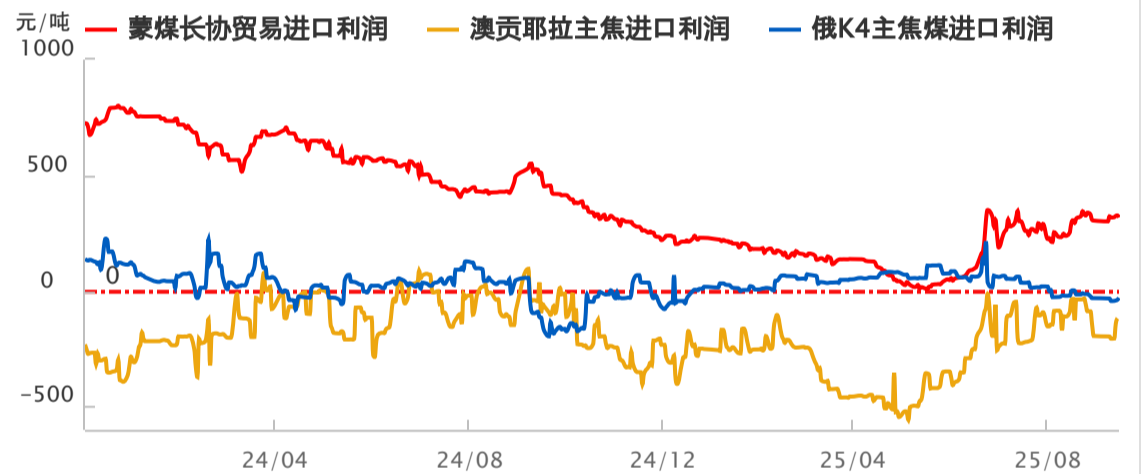
source: wind

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

	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	50	24	94	26	-44
硅铁01-05	-78	-100	-112	22	34
硅铁05-09	-102	-102	-112	0	10
硅铁09-01	180	202	224	-22	-44
硅铁现货：宁夏	5230	5200	5280	30	-50
硅铁现货：内蒙	5280	5280	5300	0	-20
硅铁现货：青海	5250	5250	5300	0	-50
硅铁现货：陕西	5230	5200	5250	30	-20
硅铁现货：甘肃	5250	5250	5300	0	-50
兰炭小料	700	700	700	0	0
秦皇岛动力煤	741	731	705	10	36

榆林动力煤	625	600	575	25	50
硅铁仓单	12205	12611	15040	-406	-2835

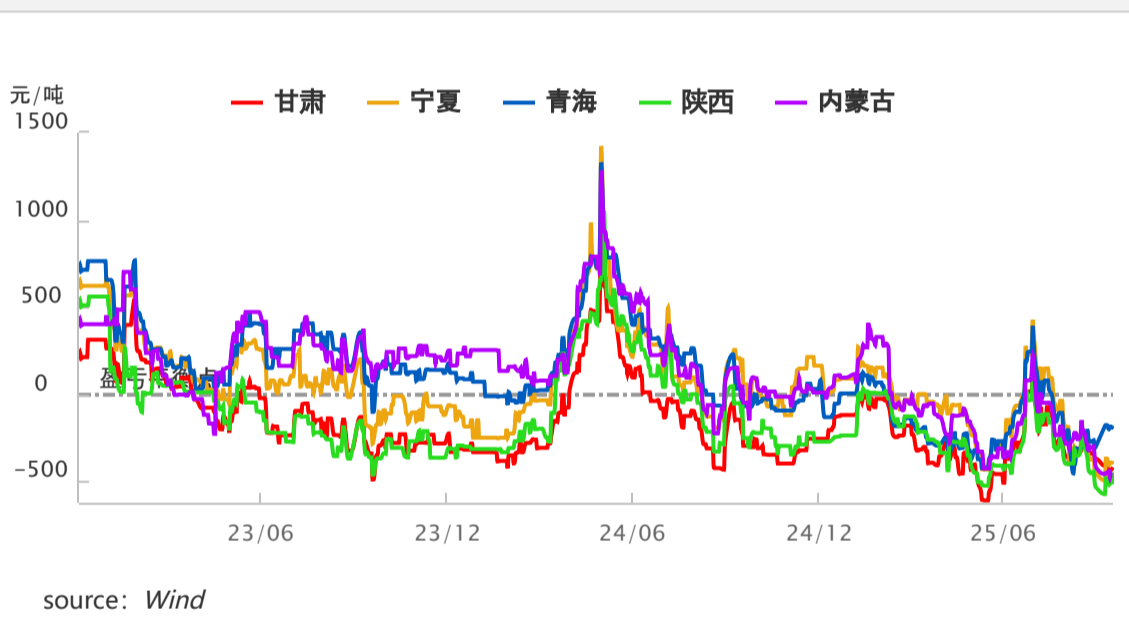
source: 同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

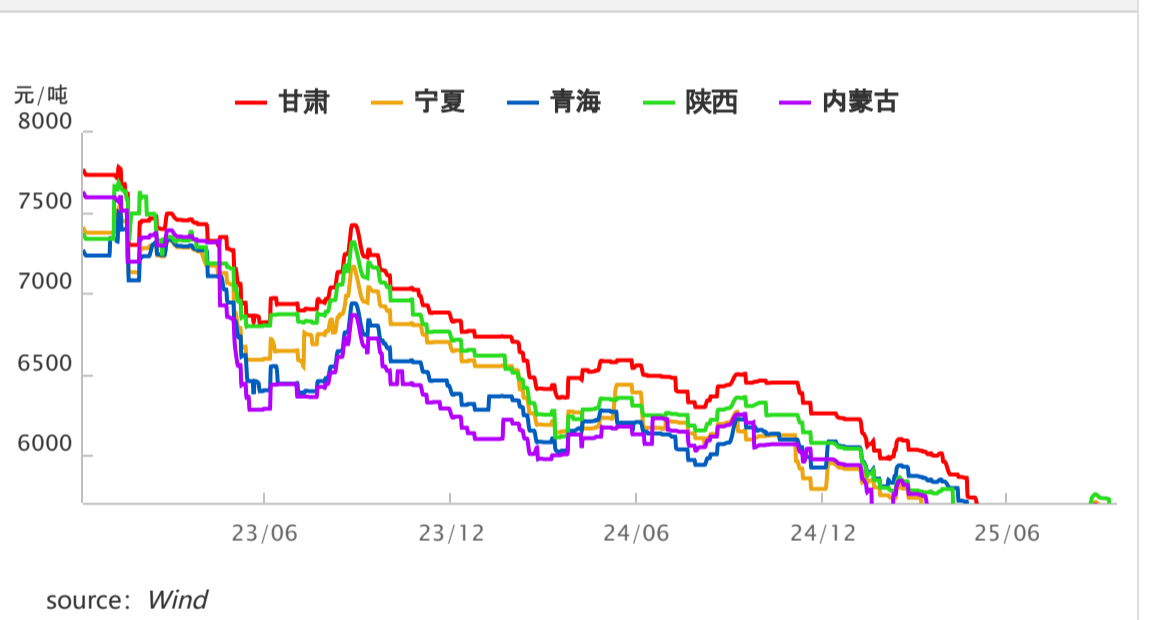
	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	312	276	270	36	42
硅锰01-05	-42	-36	-34	-6	-8
硅锰05-09	-32	-30	-42	-2	10
硅锰09-01	74	66	76	8	-2
双硅价差	-288	-298	-324	10	36
硅锰现货: 宁夏	5600	5600	5620	0	-20
硅锰现货: 内蒙	5680	5680	5670	0	10
硅锰现货: 贵州	5600	5600	5680	0	-80
硅锰现货: 广西	5650	5650	5700	0	-50
硅锰现货: 云南	5600	5600	5650	0	-50
天津澳矿	39.2	39.3	39.8	-0.1	-0.6
天津南非矿	33.8	33.8	34	0	-0.2
天津加蓬矿	39.8	39.8	40	0	-0.2
钦州南非矿	37.5	37.5	37	0	0.5
钦州加蓬矿	40.8	40.8	40.8	0	0
内蒙化工焦	1160	1160	1160	0	0
硅锰仓单	47940	48976	54041	-1036	-6101

source: 同花顺,南华研究

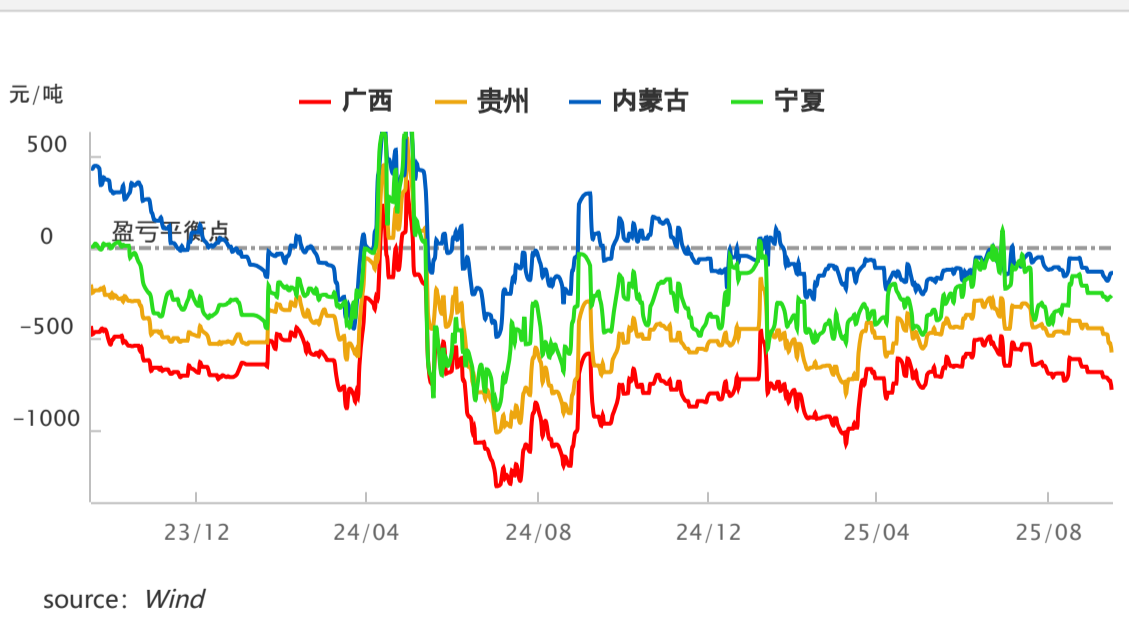
硅铁生产利润.



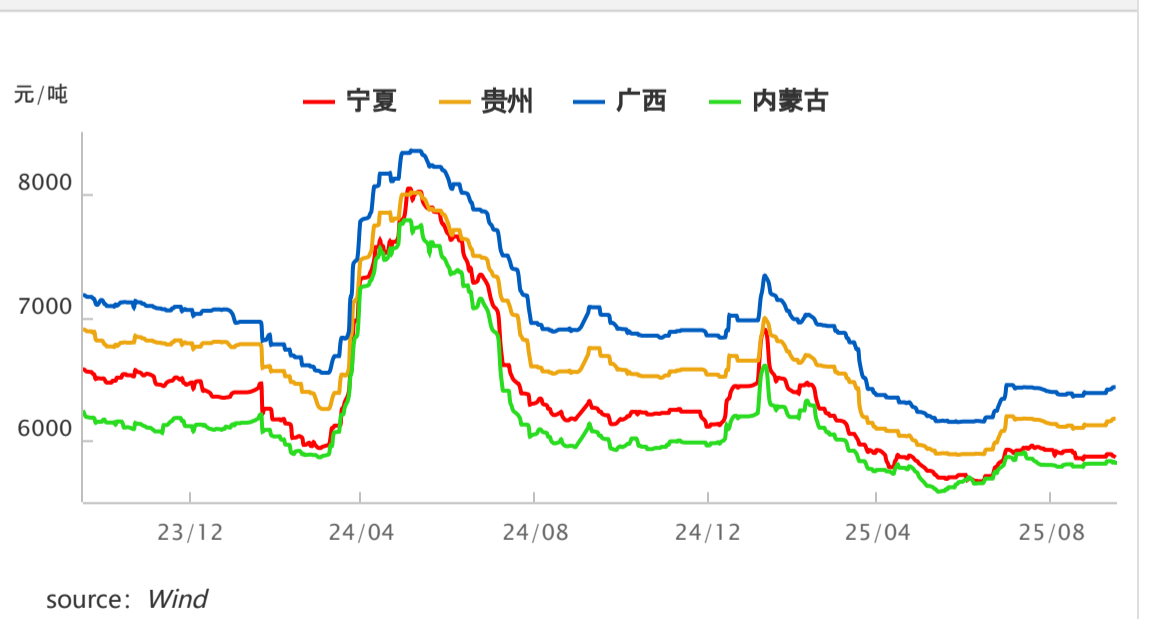
硅铁生产成本.

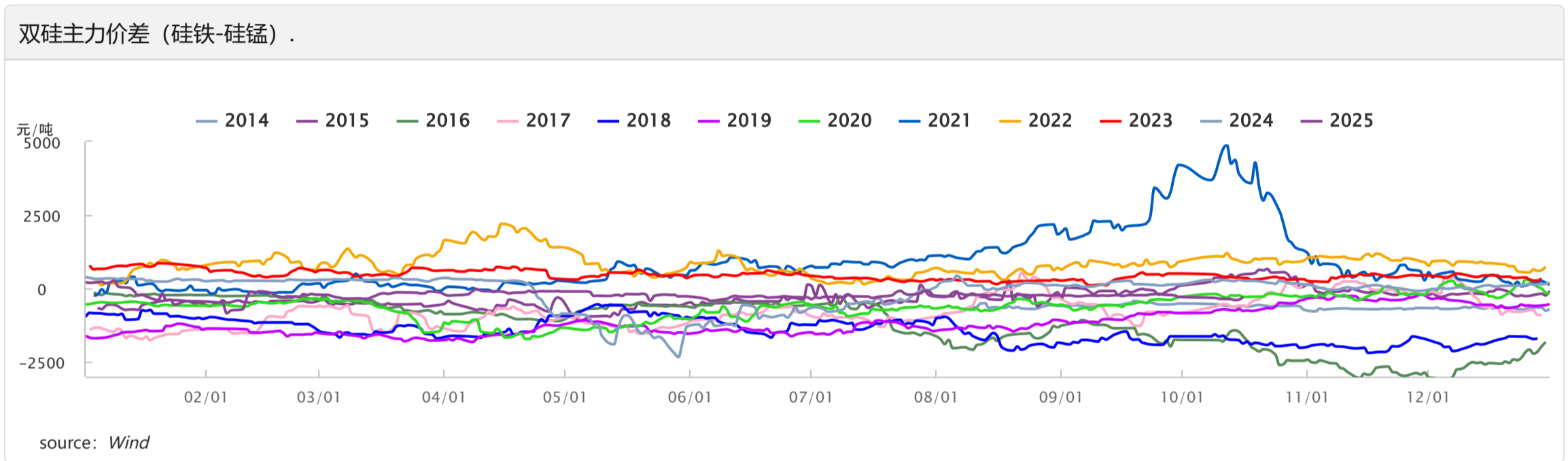
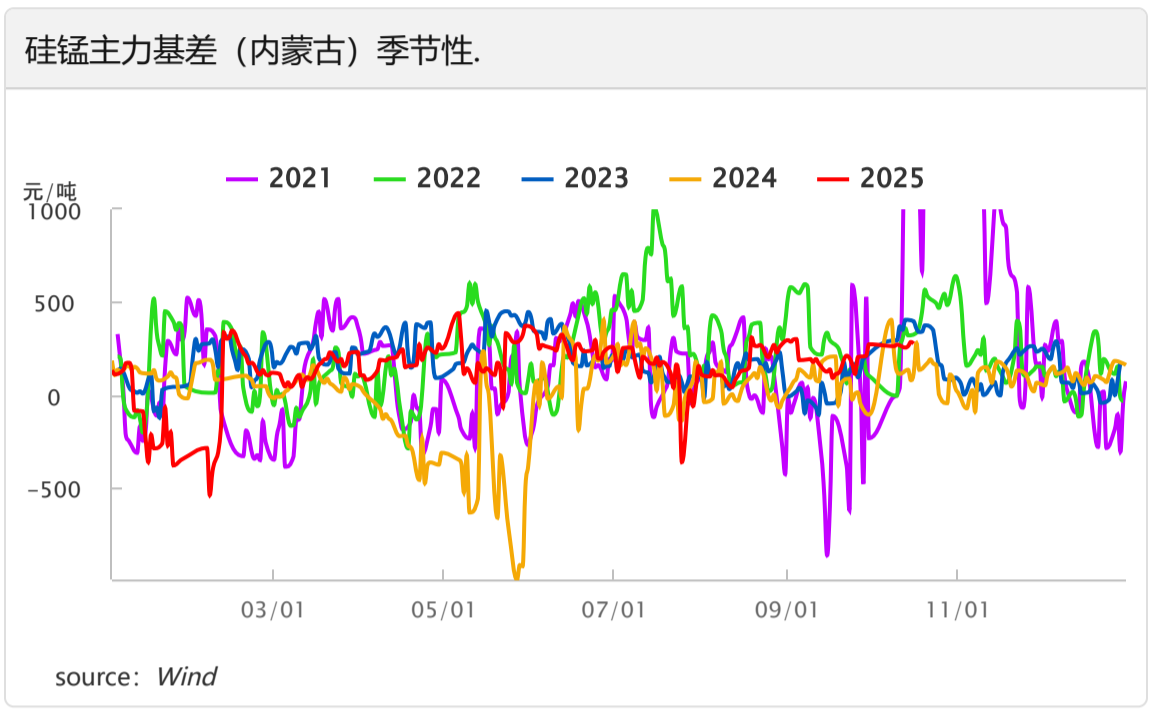
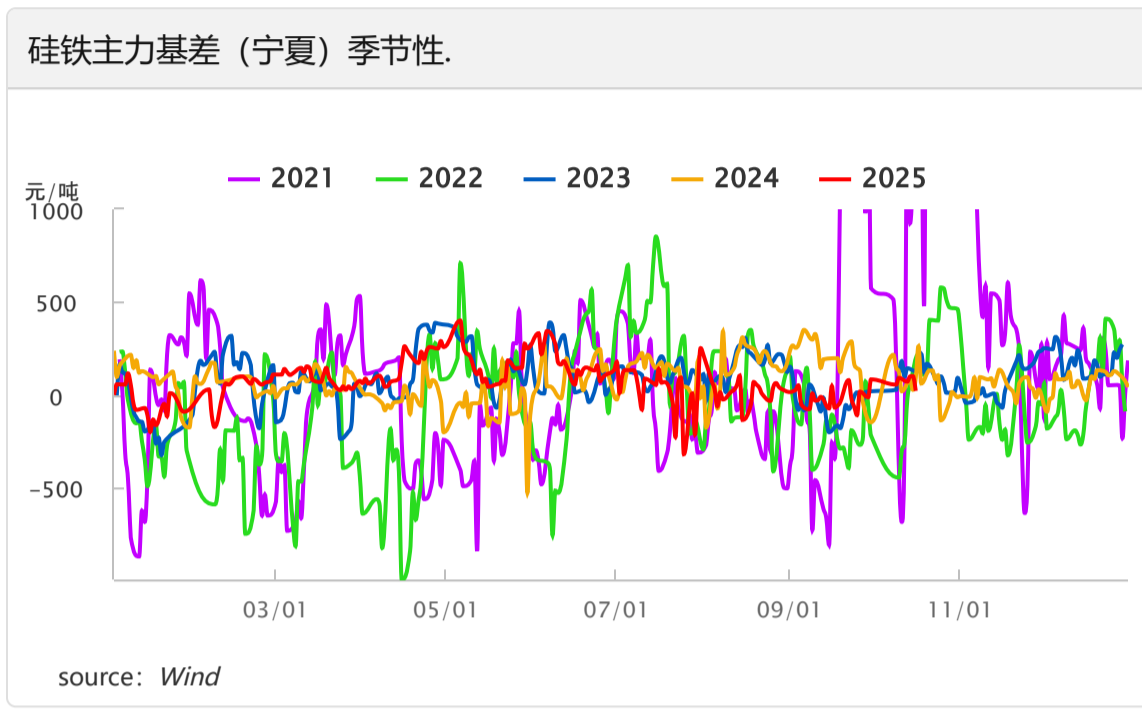
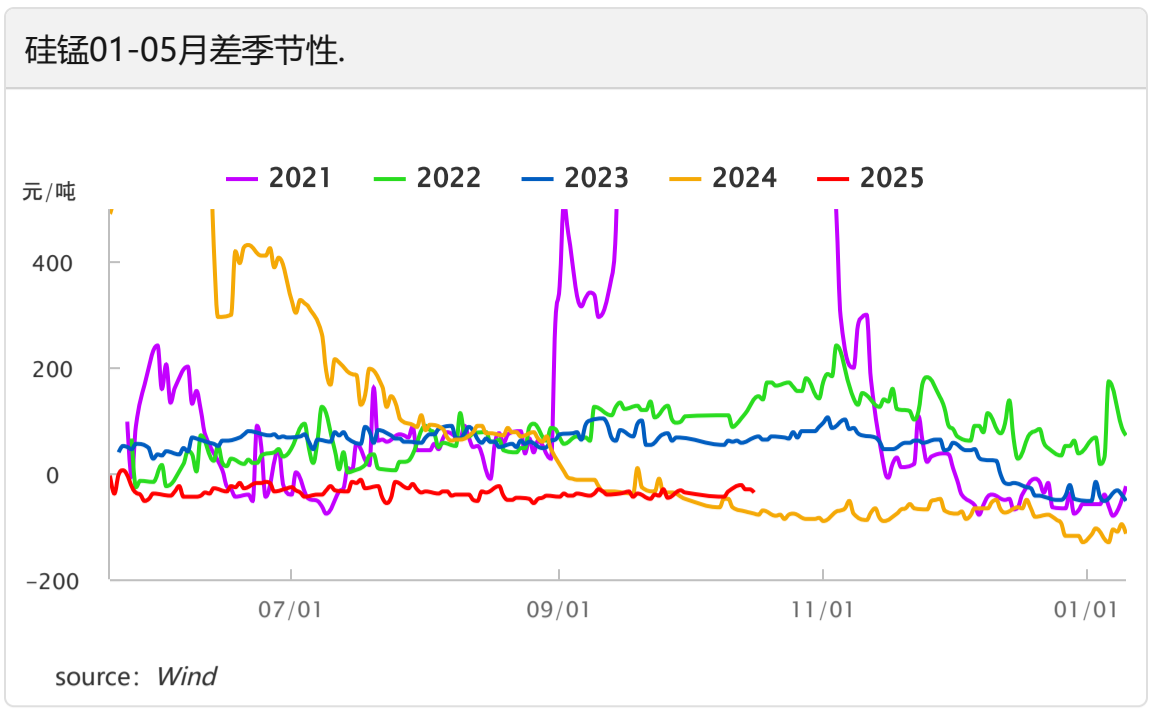
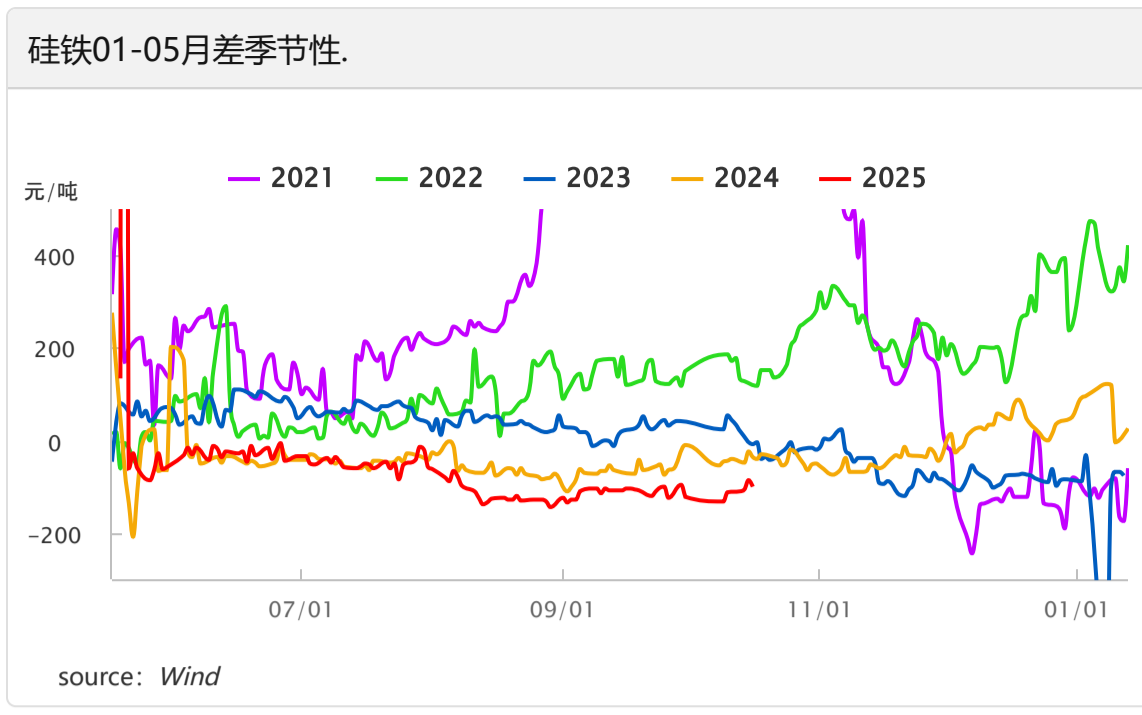


硅锰生产利润.



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。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

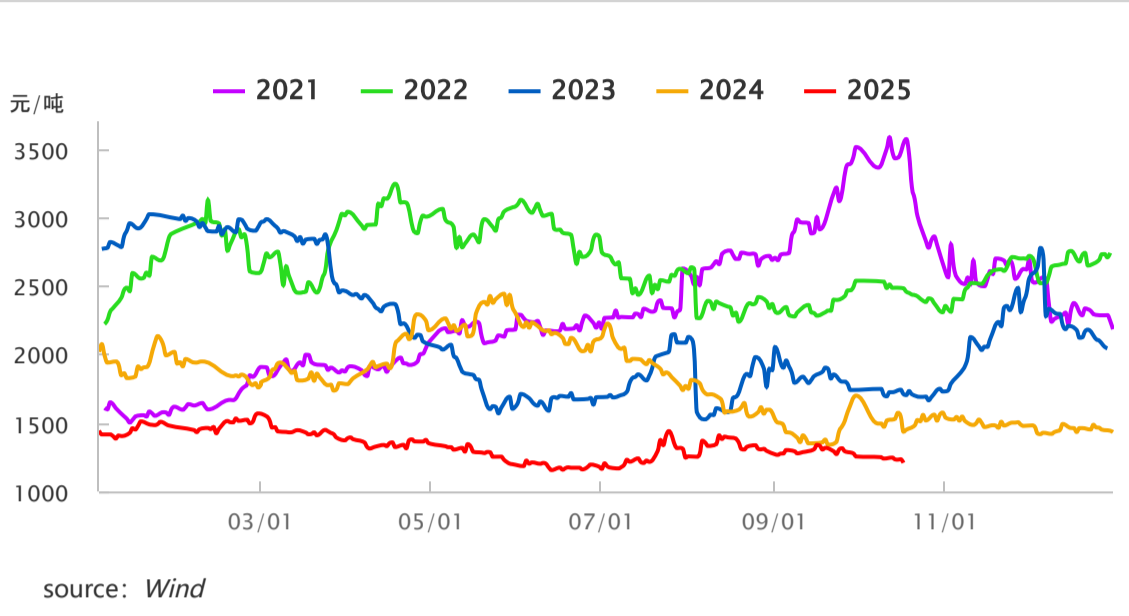
	2025-10-17	2025-10-16	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1294	1325	-31	-2.34%
纯碱09合约	1360	1384	-24	-1.73%
纯碱01合约	1209	1235	-26	-2.11%
月差 (5-9)	-66	-59	-7	11.86%
月差 (9-1)	151	149	2	1.34%
月差 (1-5)	-85	-90	5	-5.56%
沙河重碱基差	-44	-70	26	
青海重碱基差	-259	-285	26	

纯碱现货价格/价差

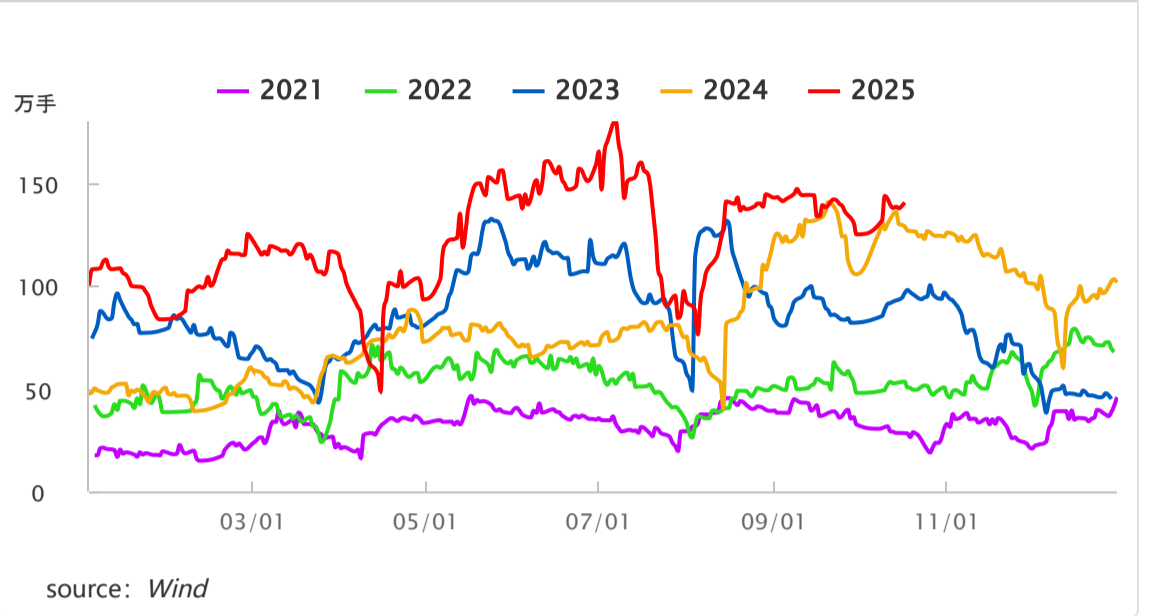
地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-10-17	2025-10-16	日涨跌	2025-10-17	2025-10-16	日涨跌	

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	1130	1130	0	120
东北	1400	1400	0	1300	1300	0	100
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	950	950	0	950	950	0	0
沙河	1154	1165	-11				

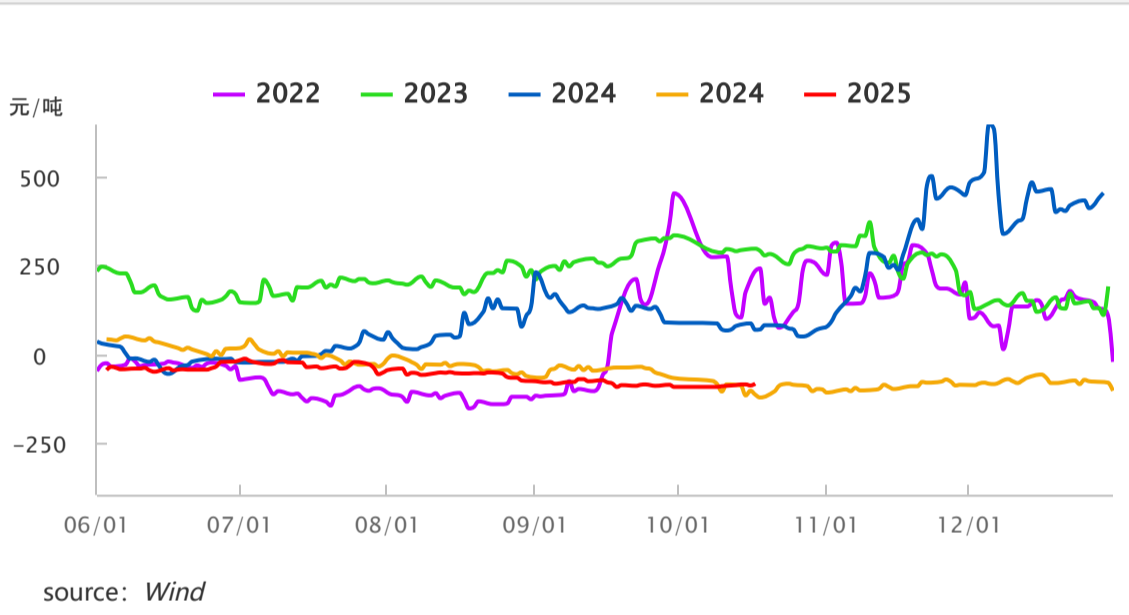
纯碱期货主力收盘价季节性.



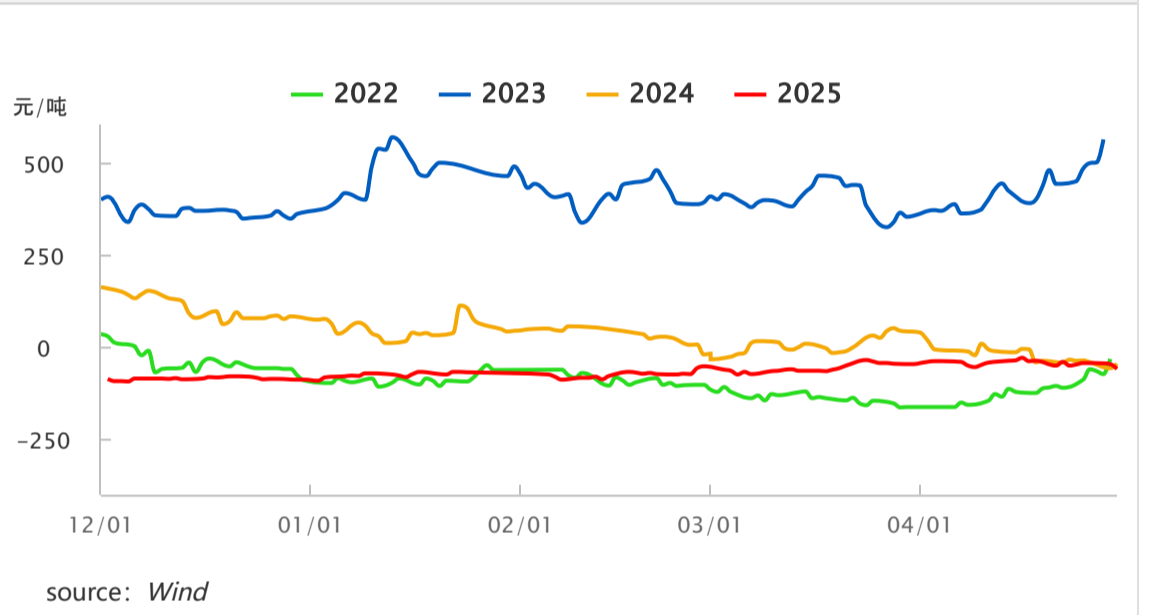
纯碱期货主力持仓量季节性.



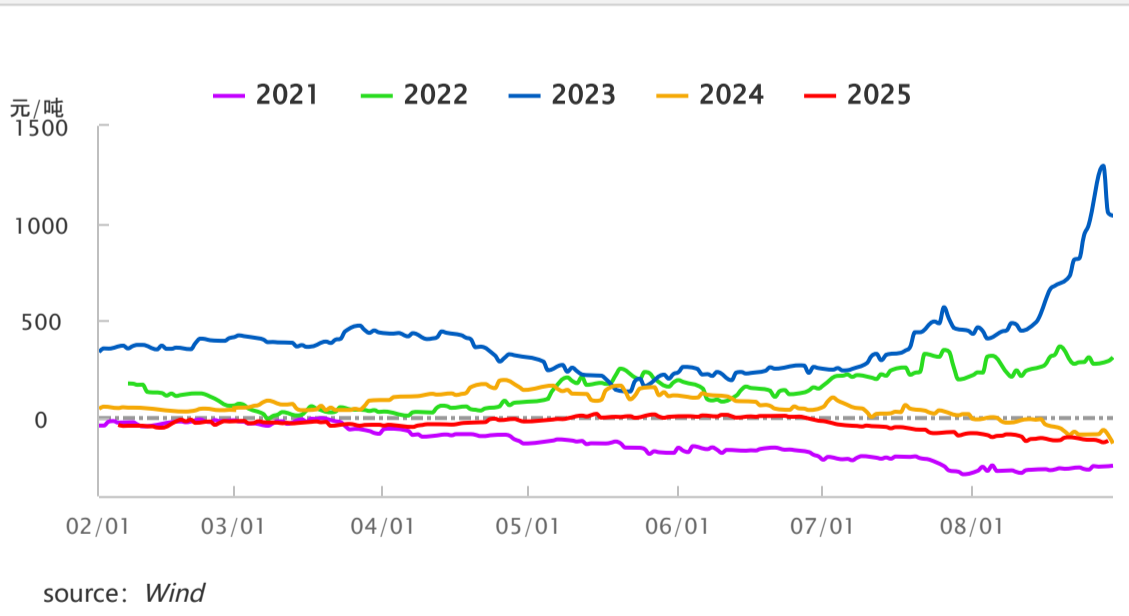
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



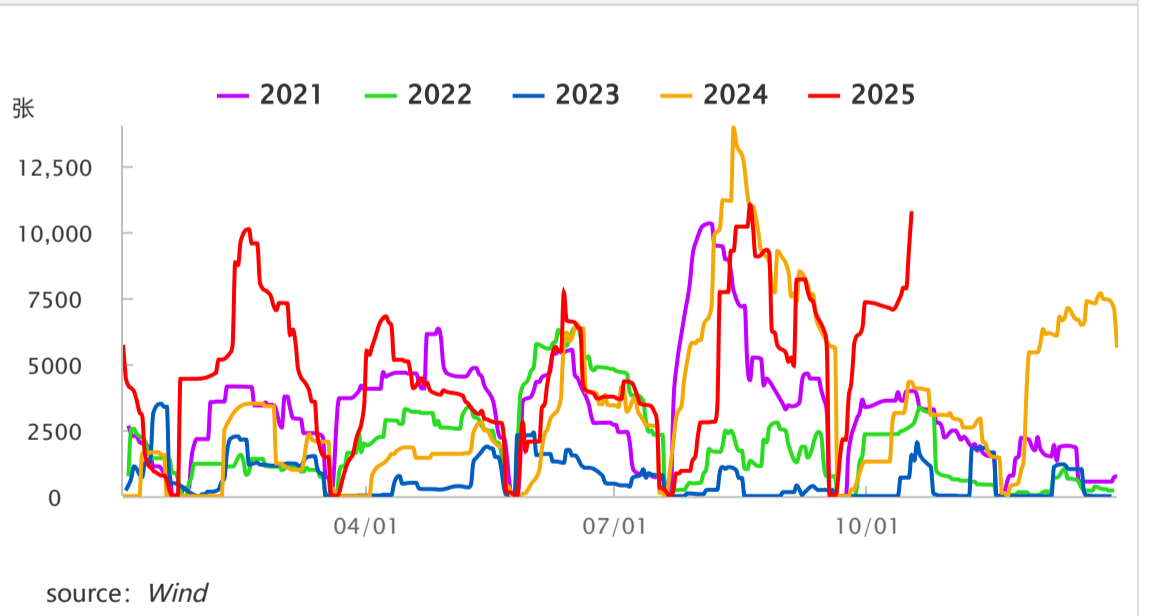
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



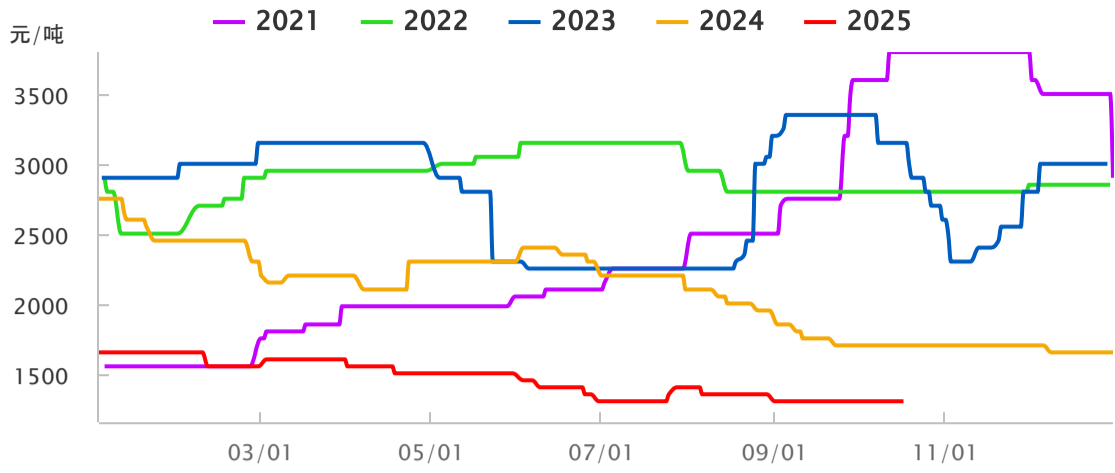
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

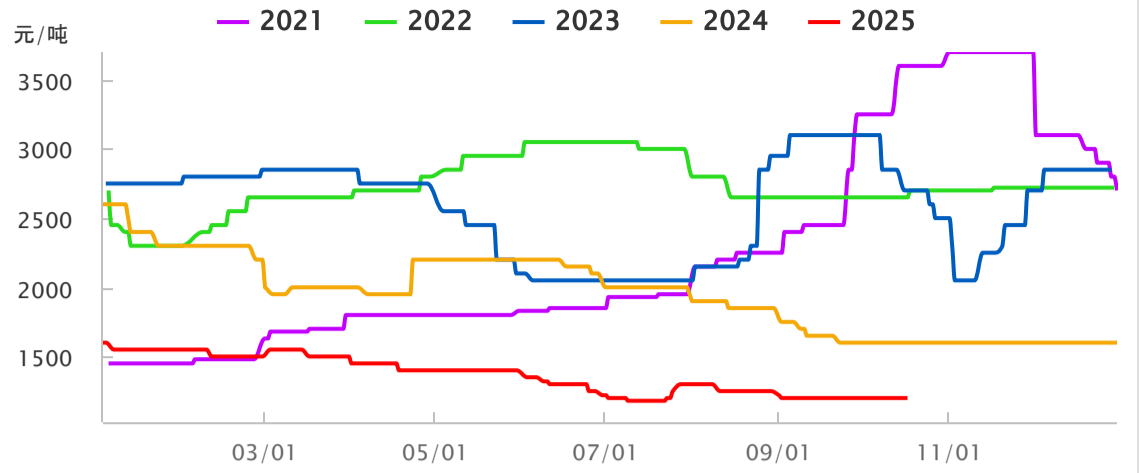


华北地区重碱市场价 季节性.



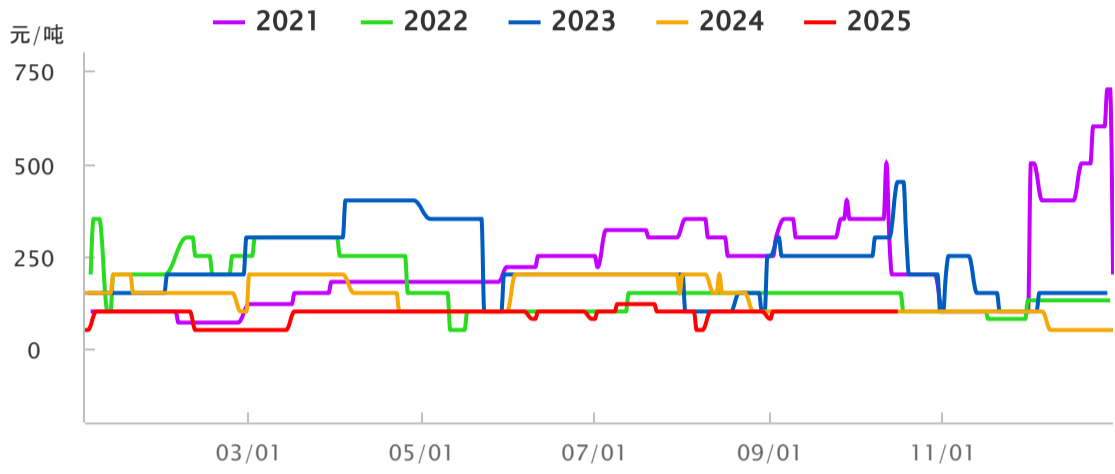
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



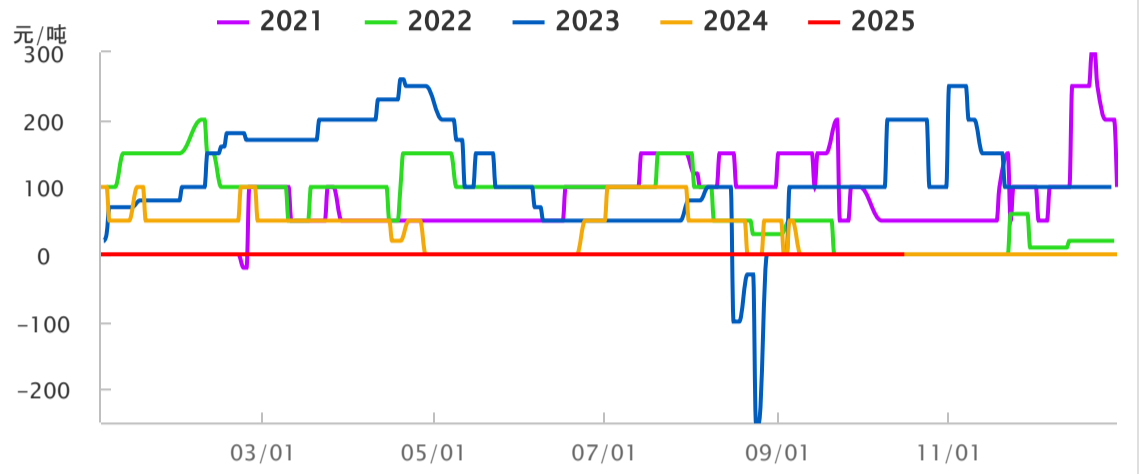
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



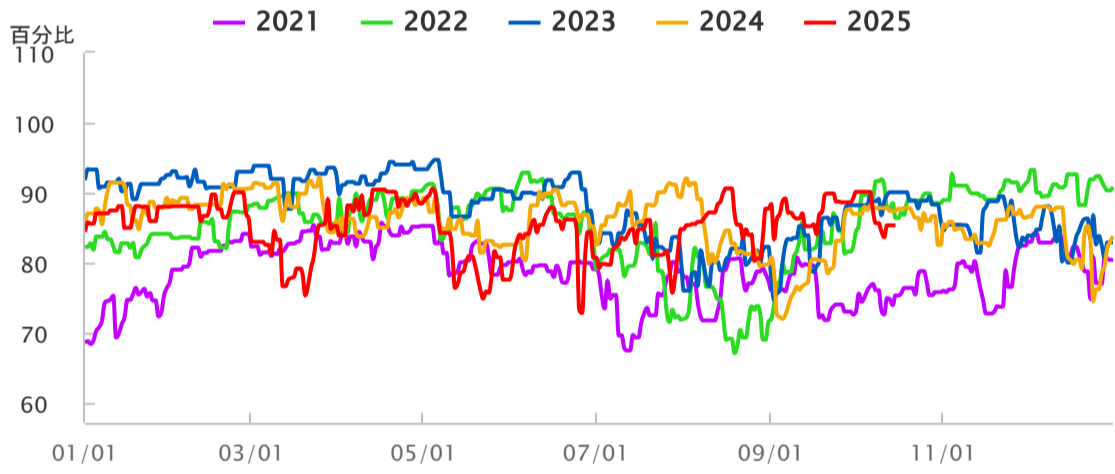
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



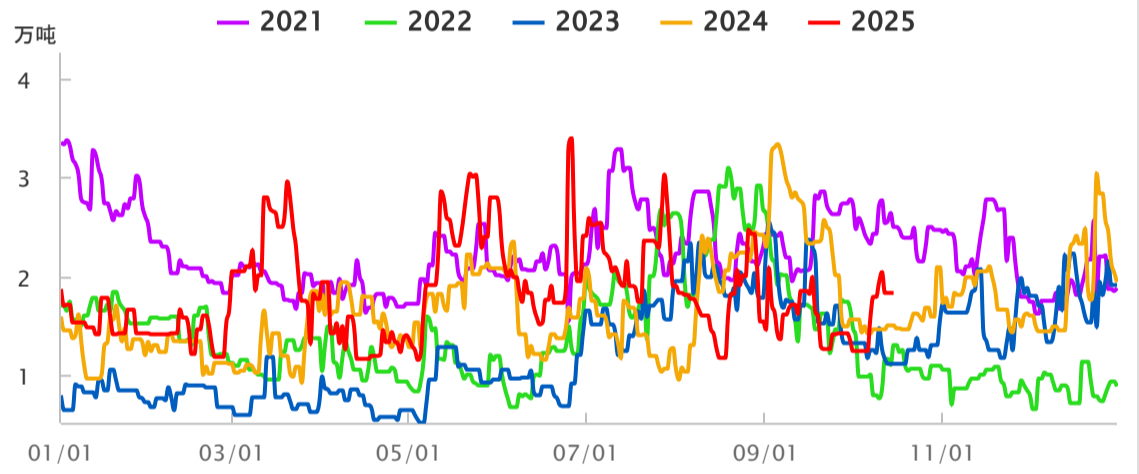
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



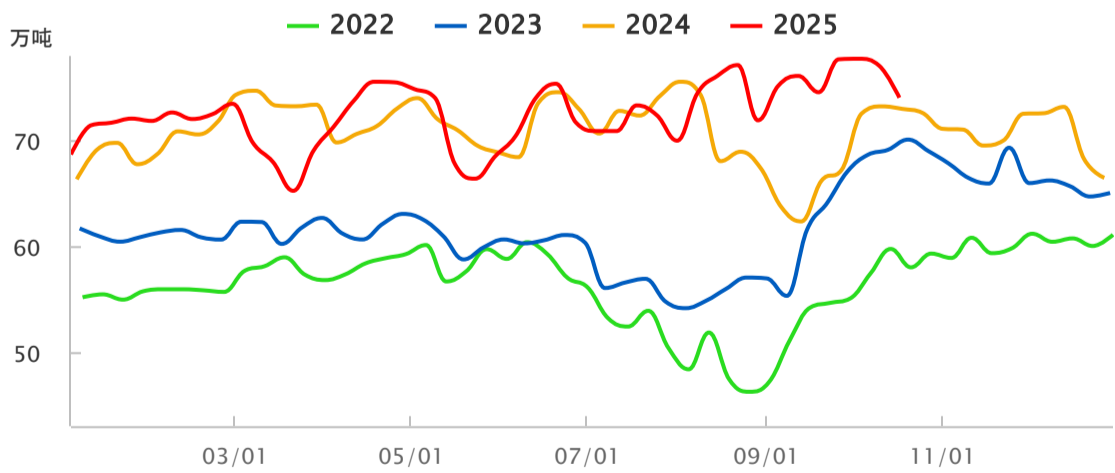
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



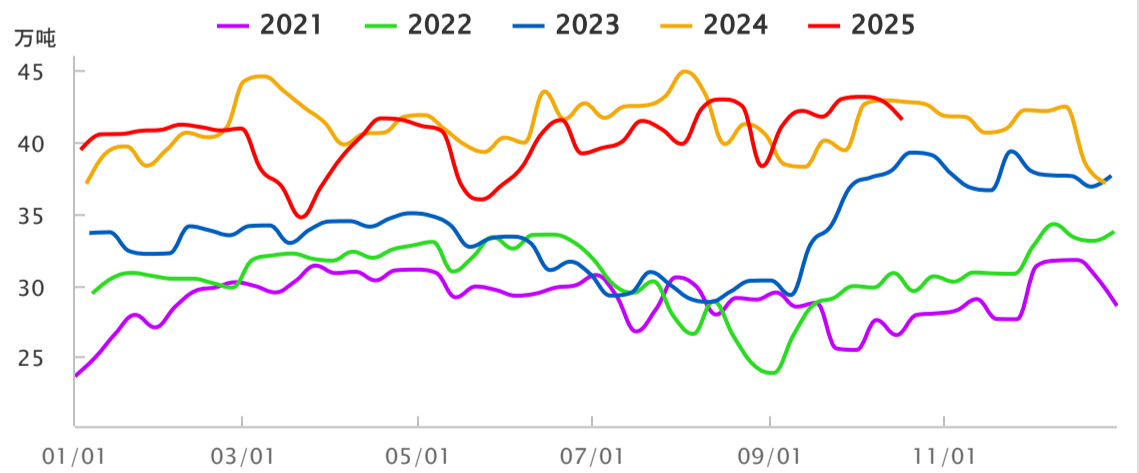
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



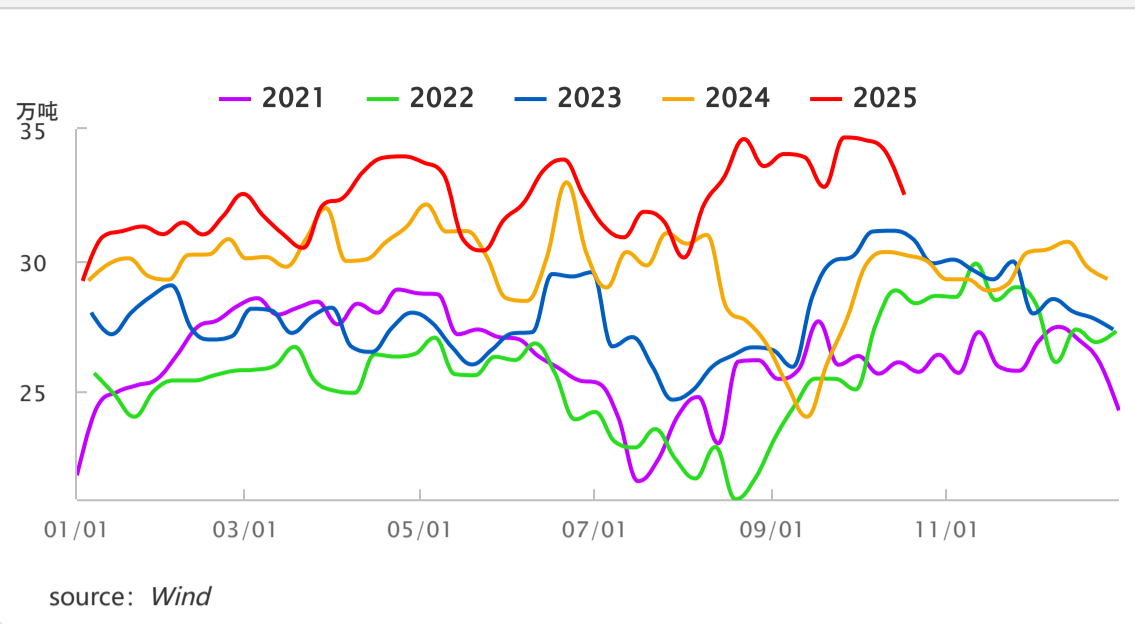
source: Wind

重碱周度产量 季节性.

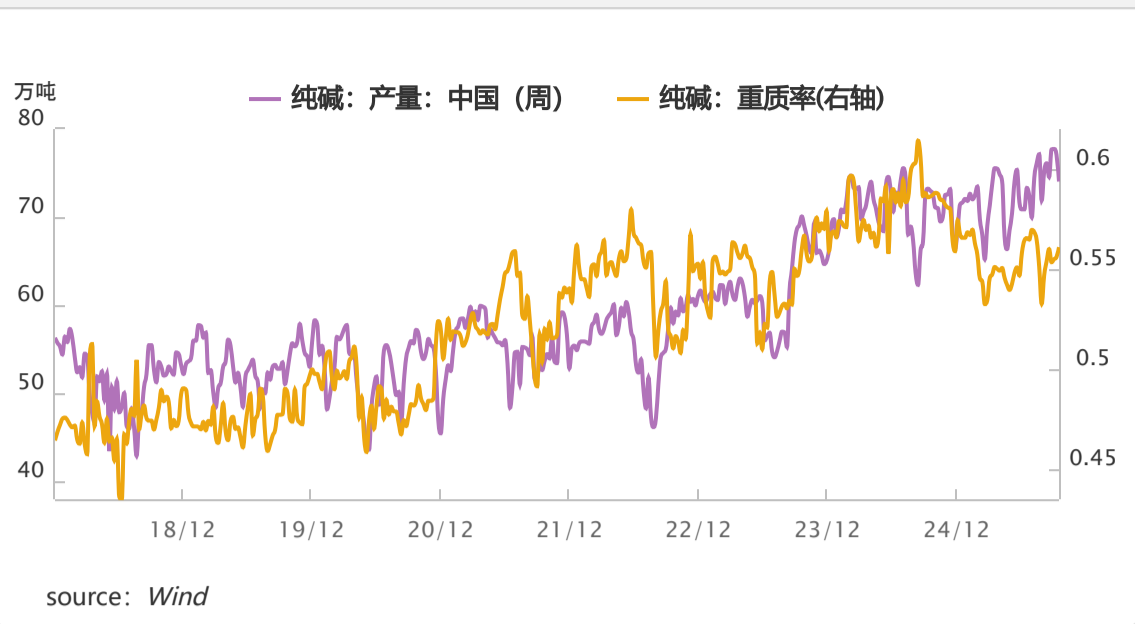


source: Wind

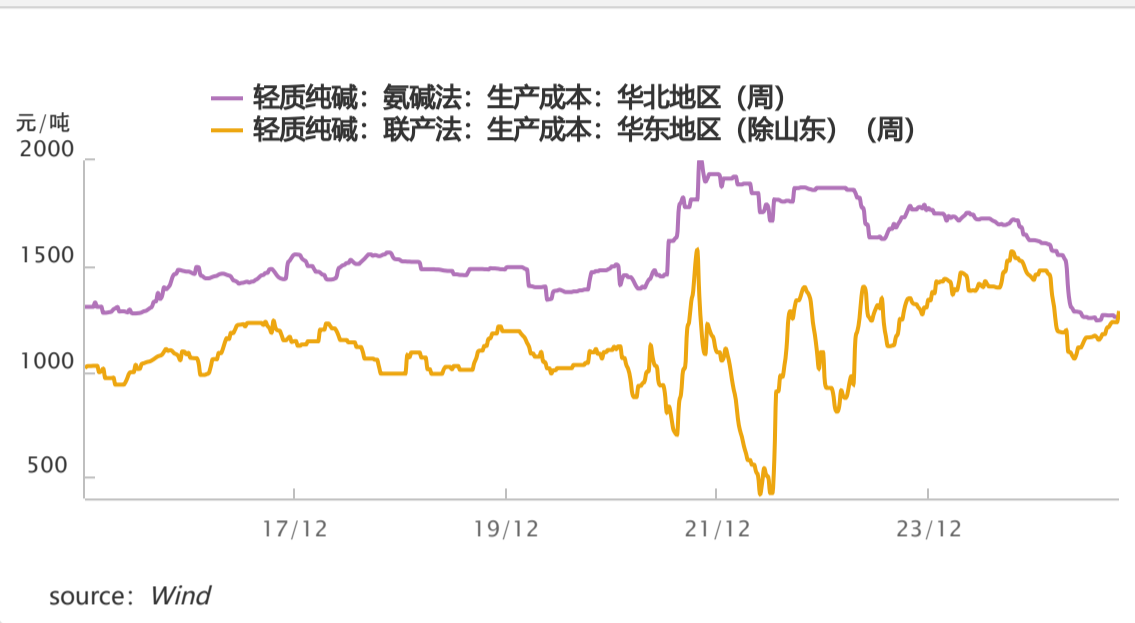
轻碱周度产量 季节性.



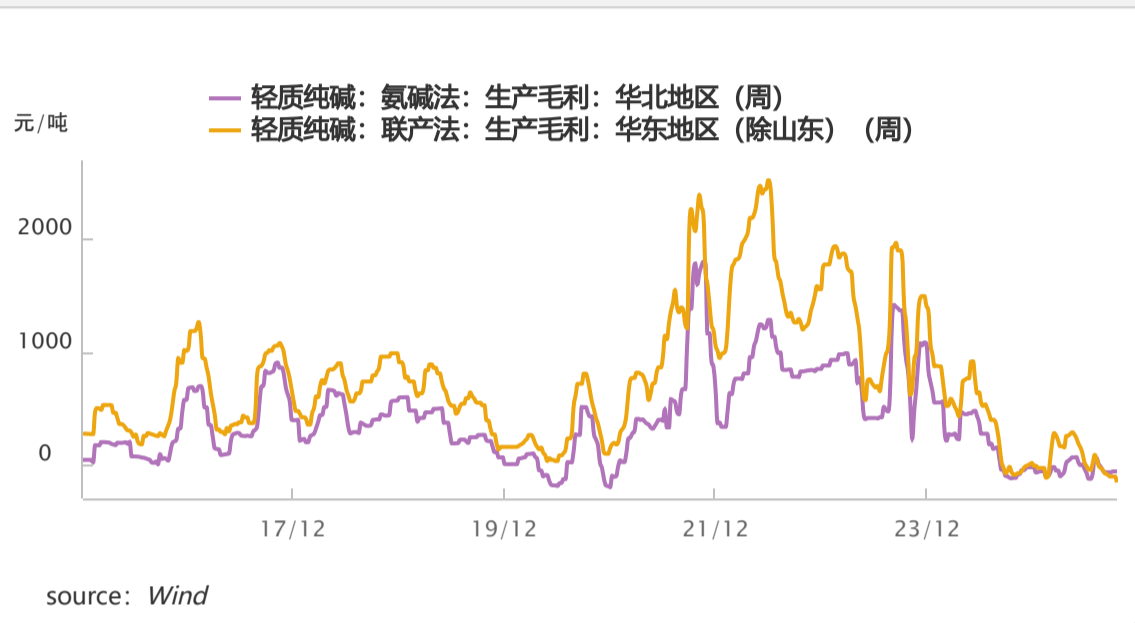
纯碱周度产量VS重质率.



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。

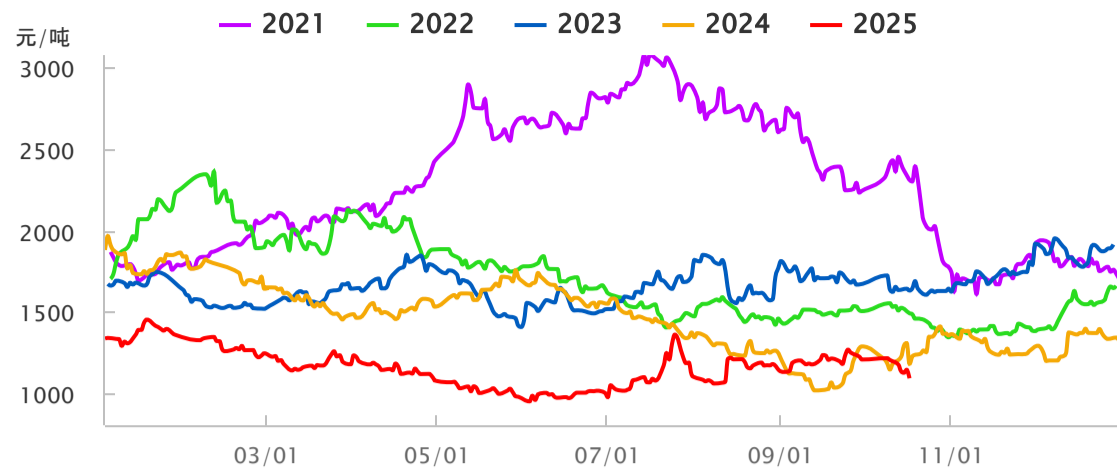
玻璃盘面价格/月差

	2025-10-17	2025-10-16	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1231	1284	-53	-4.13%
玻璃09合约	1322	1360	-38	-2.79%
玻璃01合约	1095	1147	-52	-4.53%
月差 (5-9)	-91	-76	-15	
月差 (9-1)	227	213	14	
月差 (1-5)	-136	-137	1	
01合约基差 (沙河)	19	60	-41	
01合约基差 (湖北)	13	31	-18	
05合约基差 (沙河)	-118	-77	-41	
05合约基差 (湖北)	-124	-107	-17	
09合约基差 (沙河)	-194	-153	-41	
09合约基差 (湖北)	-200	-191	-9	

玻璃日度产销情况

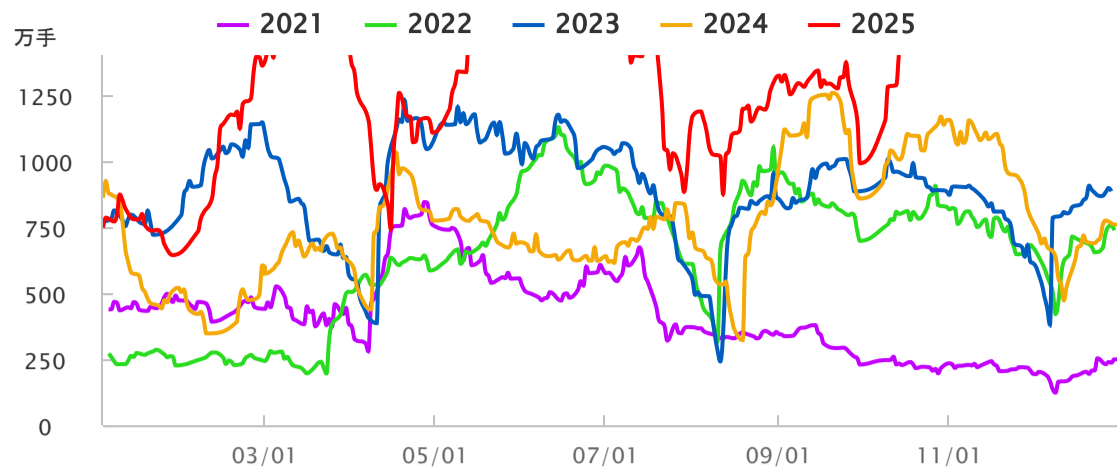
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-10-16	48	50	97	83
2025-10-15	40	58	92	83
2025-10-14	43	62	95	86
2025-10-13	63	69	84	96
2025-10-12	31	56	63	70
2025-10-11	44	73	81	80
2025-10-10	61	86	88	102

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



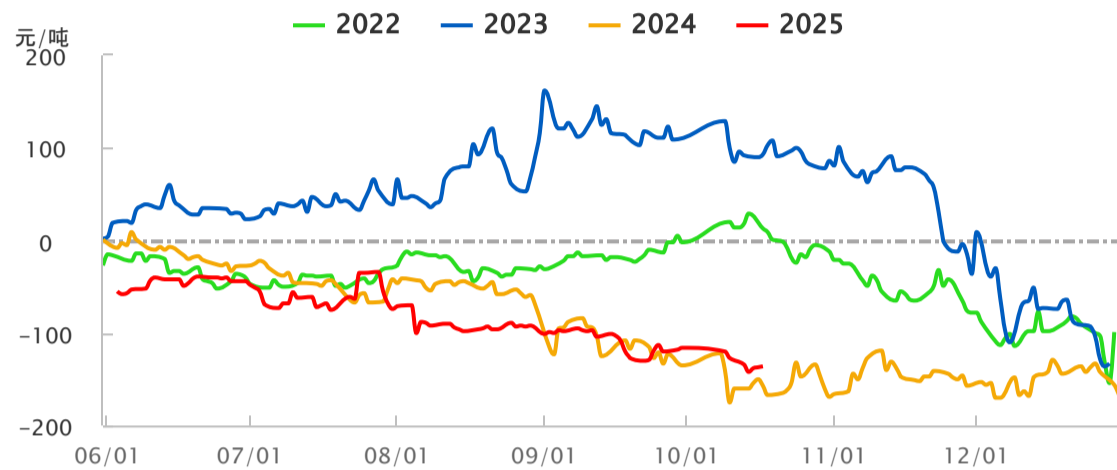
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



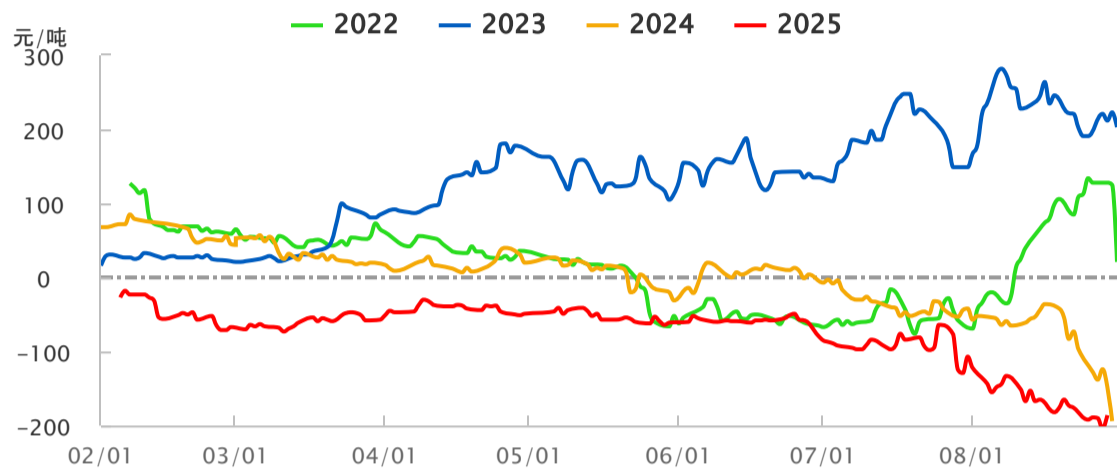
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



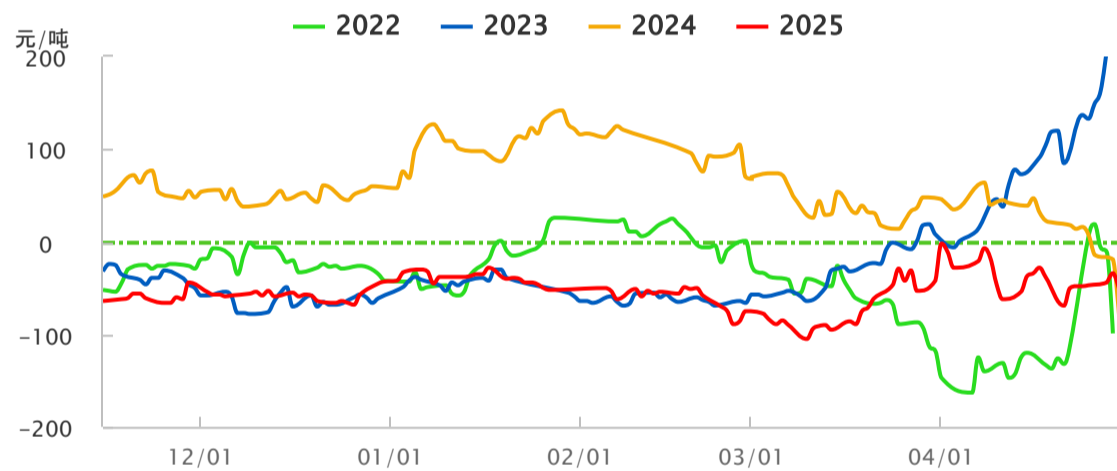
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



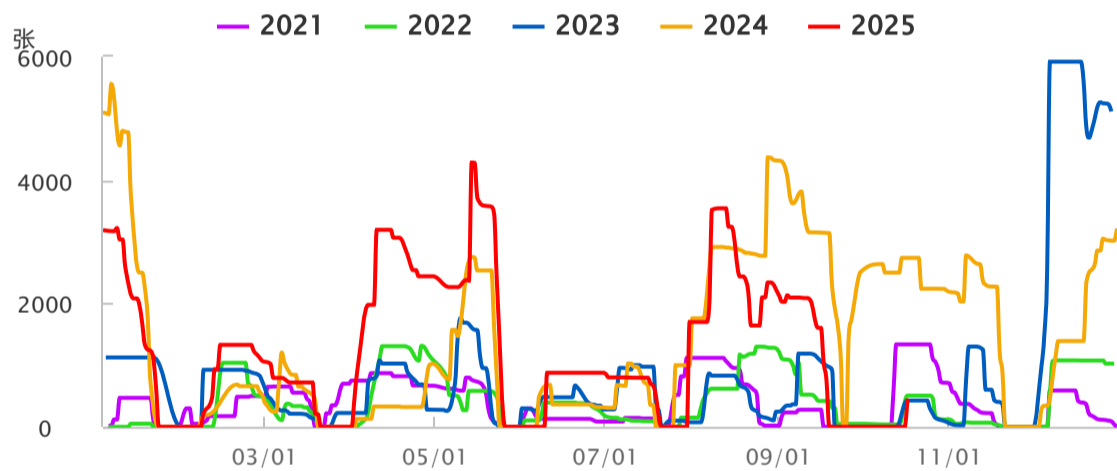
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



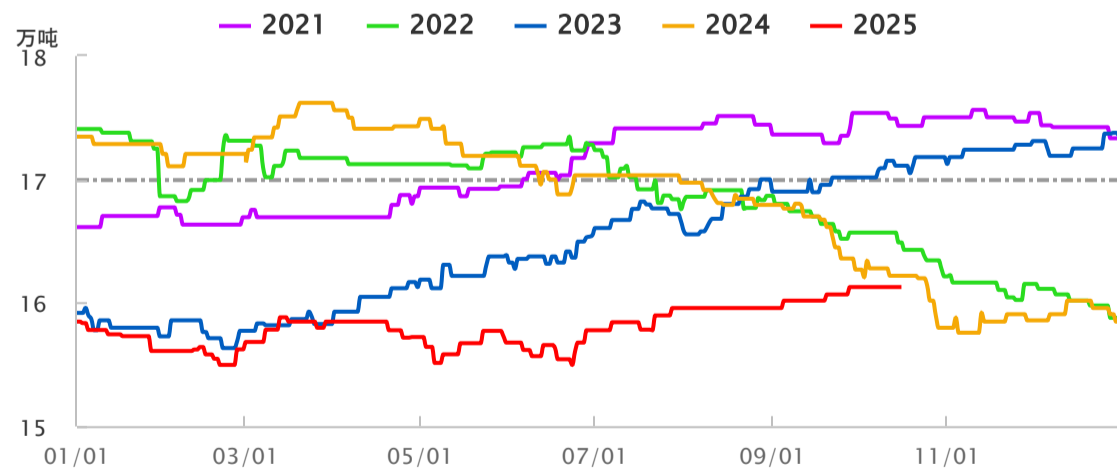
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



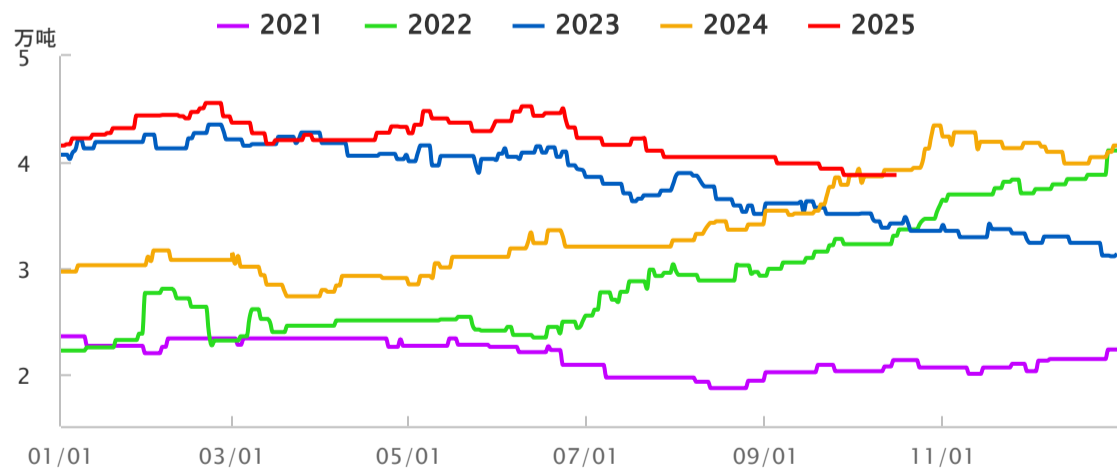
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



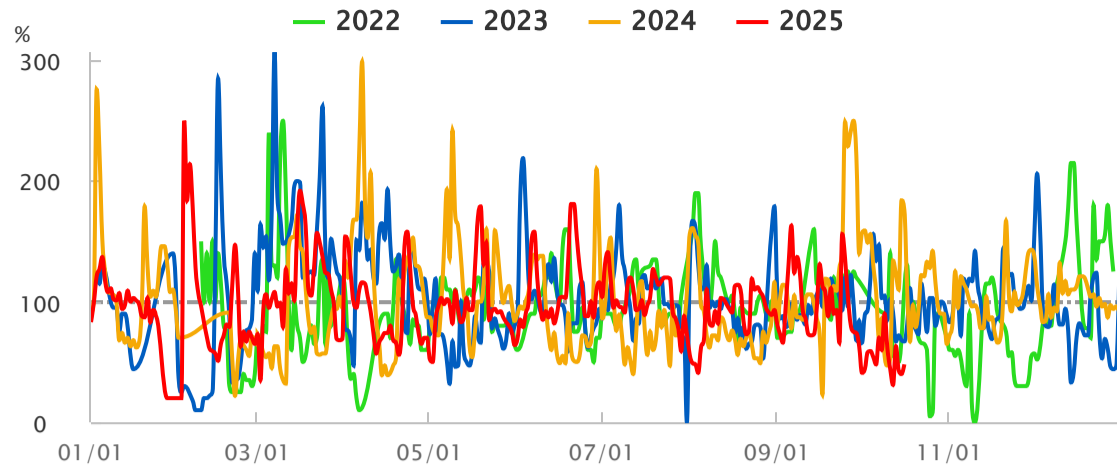
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



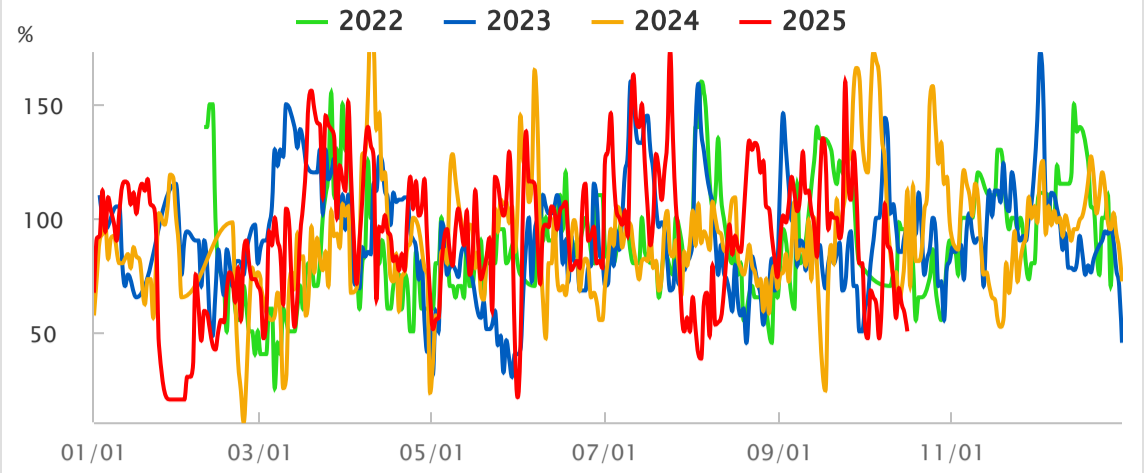
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



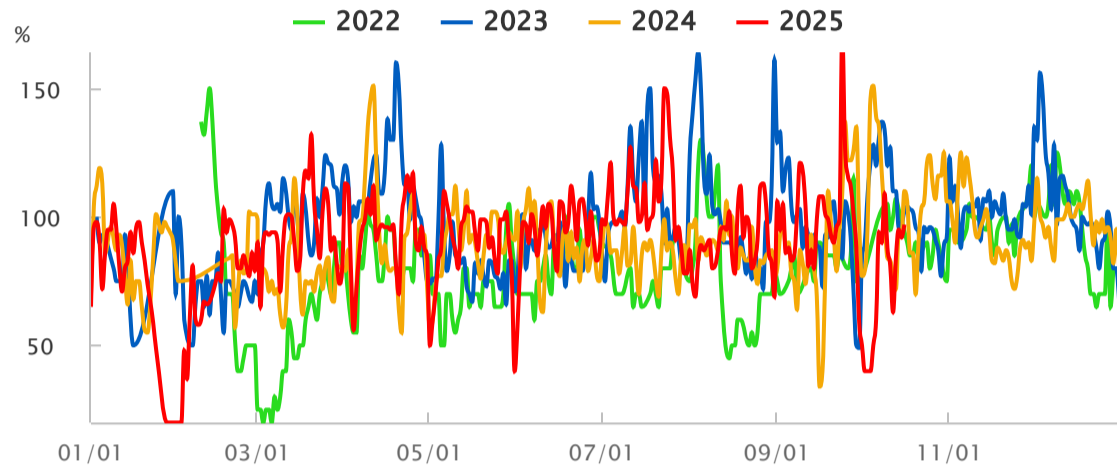
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



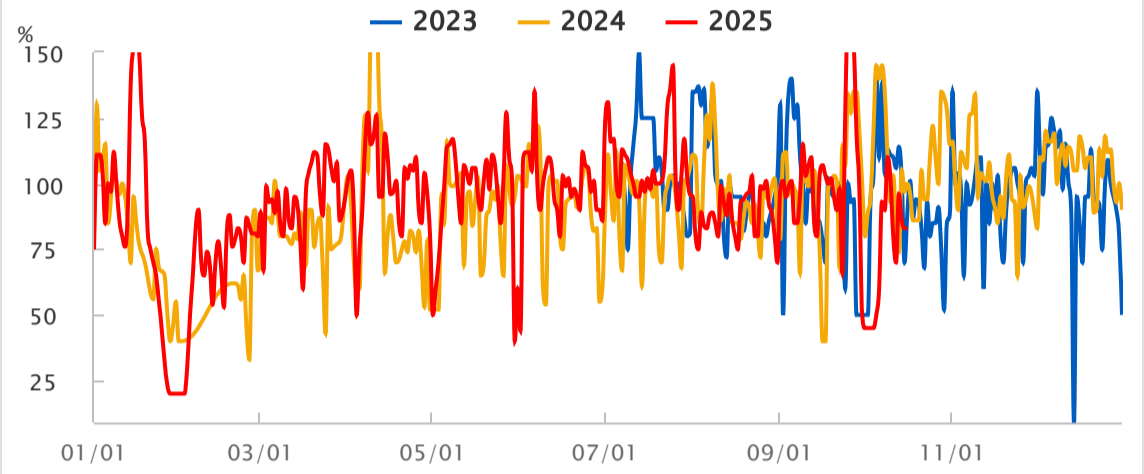
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



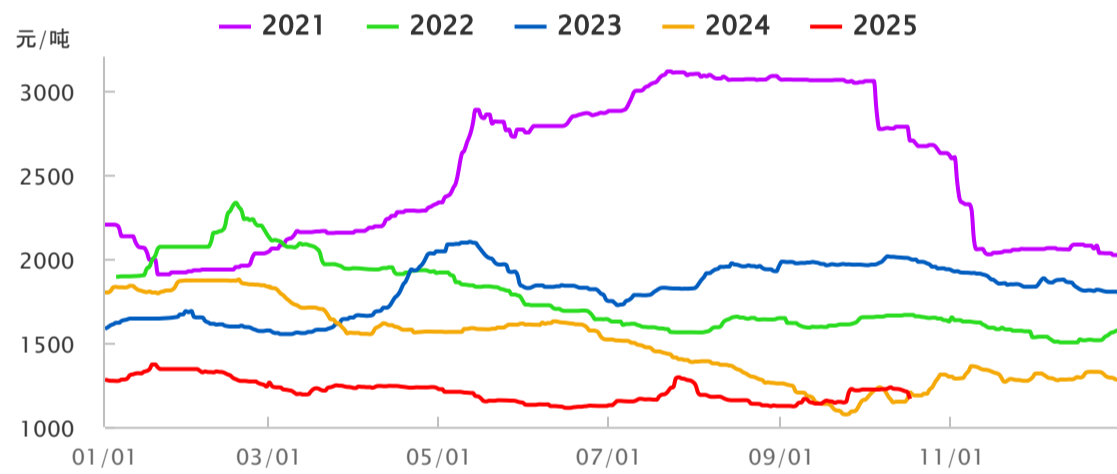
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



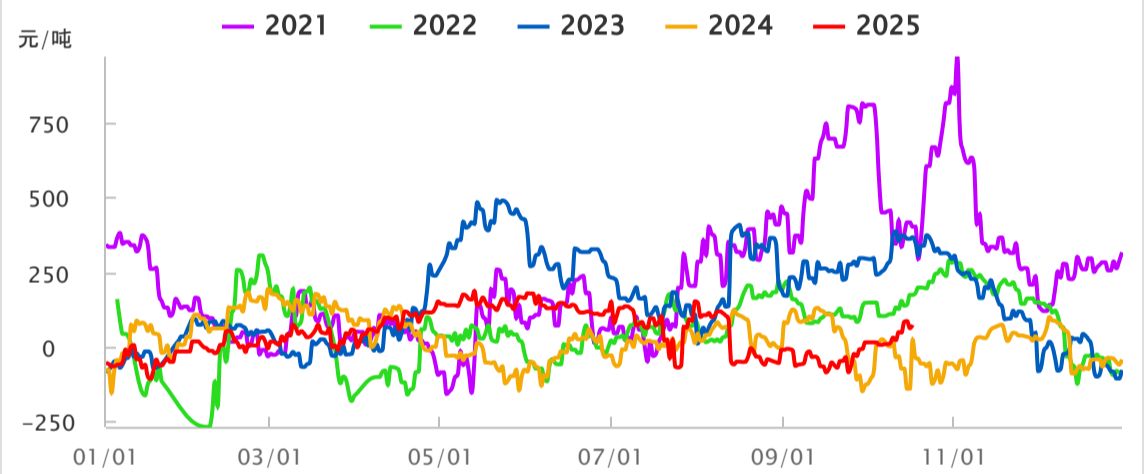
source: Wind

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