



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

近期主要关注的焦点还是在于本周召开的四中全会，市场博弈会议是否会出台刺激政策，钢材价格可能出现小幅反弹，但钢材基本面偏弱的情况反弹高度有限，后续回落的可能性相对较大。短期看反弹，但中长期仍偏弱。

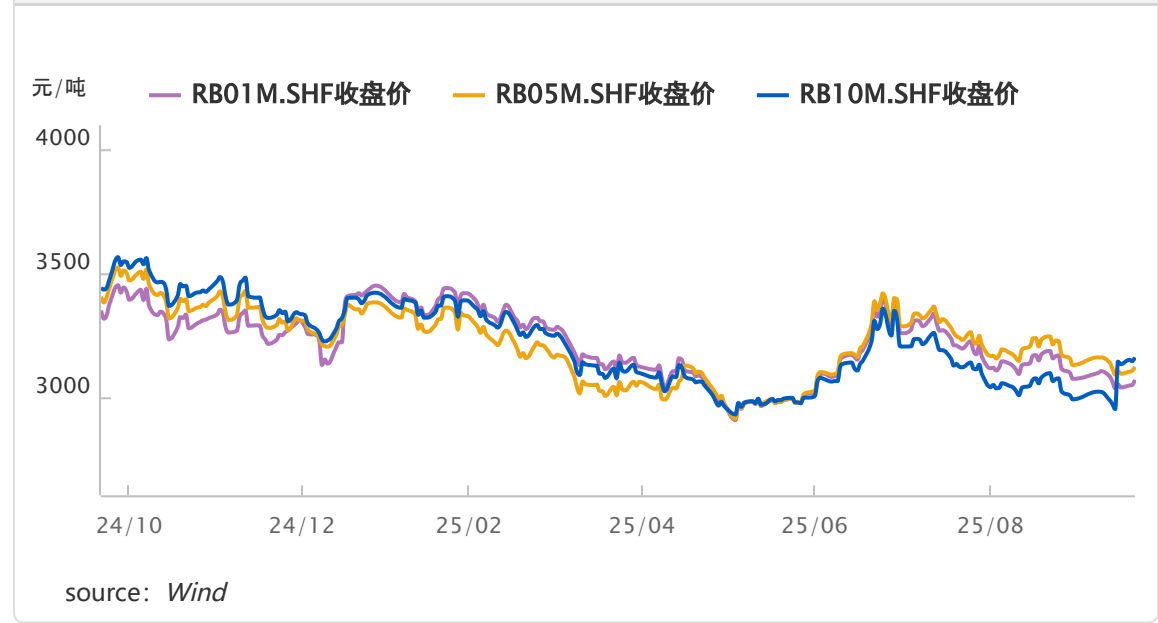
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-10-22	2025-10-21
螺纹钢01合约收盘价	3068	3047
螺纹钢05合约收盘价	3120	3104
螺纹钢10合约收盘价	3159	3144
热卷01合约收盘价	3247	3219
热卷05合约收盘价	3259	3236
热卷10合约收盘价	3279	3267

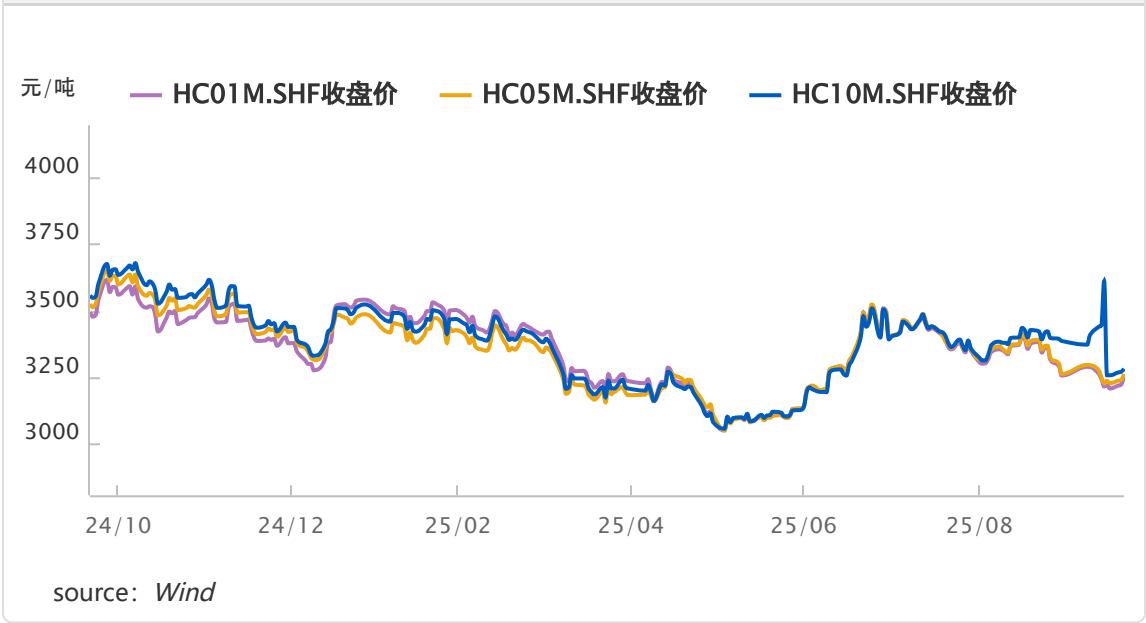
螺纹、热卷月差.

	2025-10-22	2025-10-21
螺纹01-05月差	-52	-57
螺纹05-10月差	-39	-40
螺纹10-01月差	91	97
热卷01-05月差	-12	-17
热卷05-10月差	-20	-31
热卷10-01月差	32	48

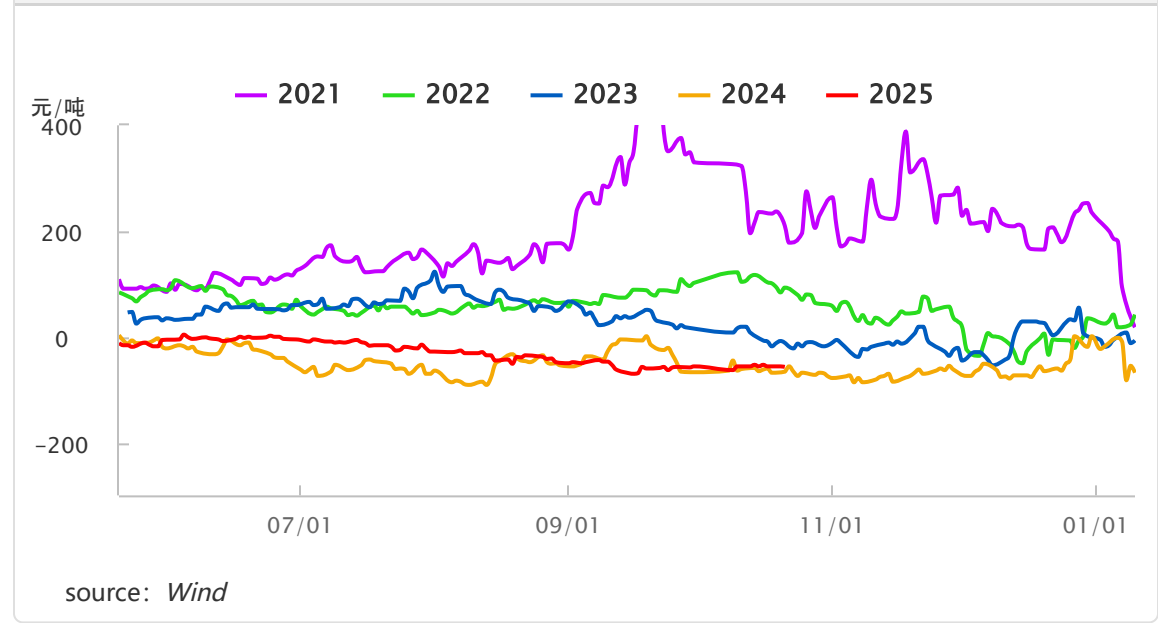
螺纹盘面价格.



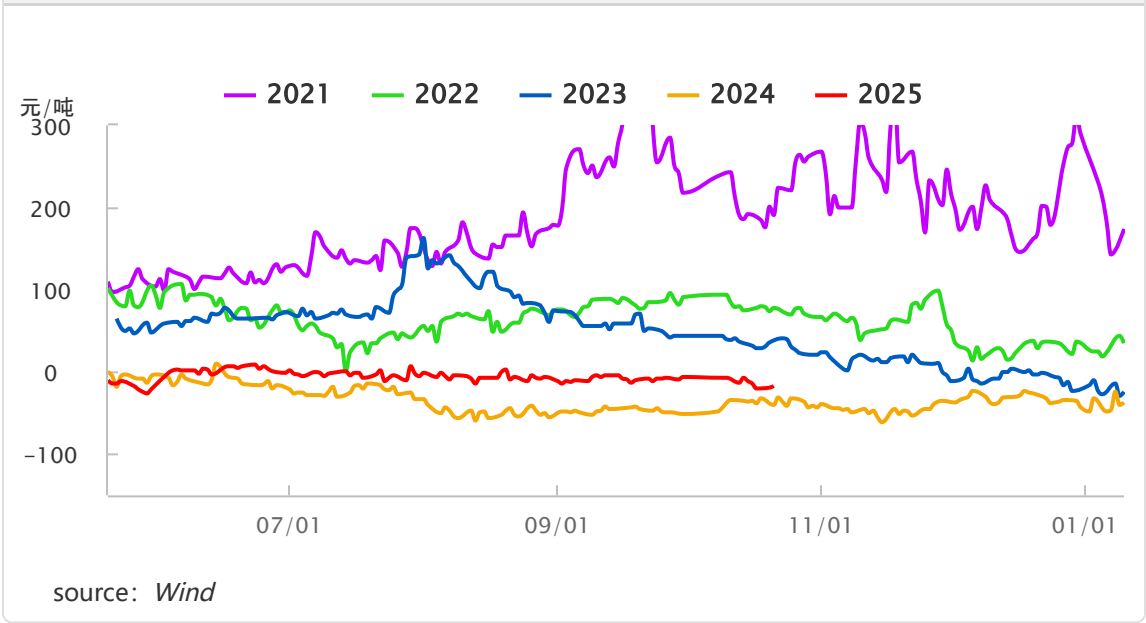
热卷盘面价格.



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）	2025-10-22	2025-10-21
螺纹钢汇总价格：中国	3215	3212
螺纹钢汇总价格：上海	3210	3200
螺纹钢汇总价格：北京	3100	3100

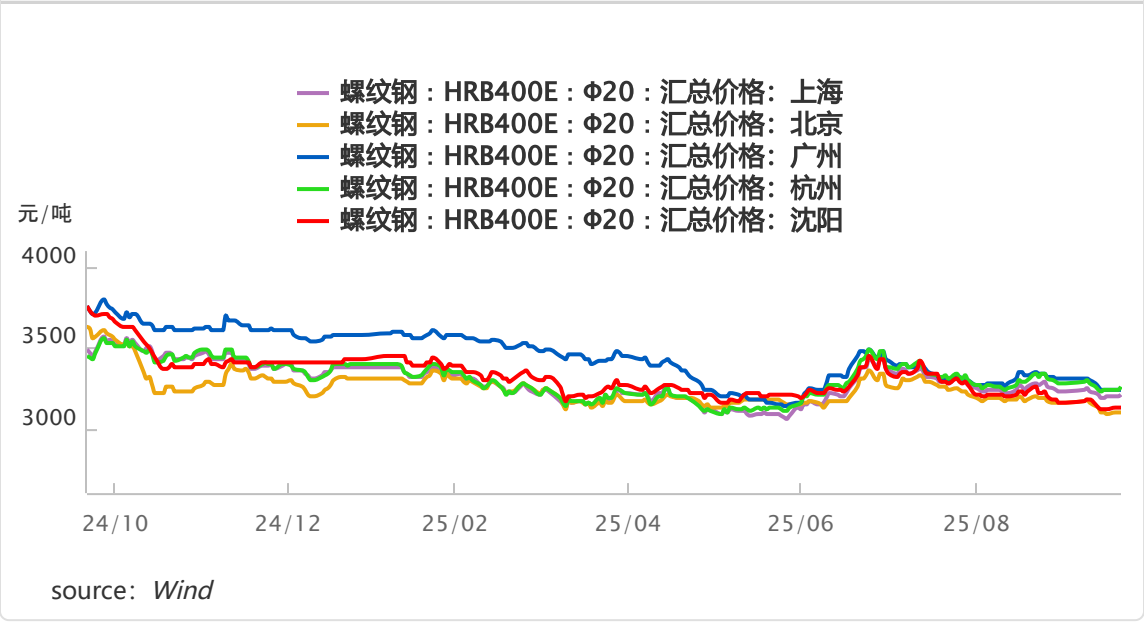
螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-10-22	2025-10-21
01螺纹基差（上海）	142	153
05螺纹基差（上海）	90	96
10螺纹基差（上海）	51	56

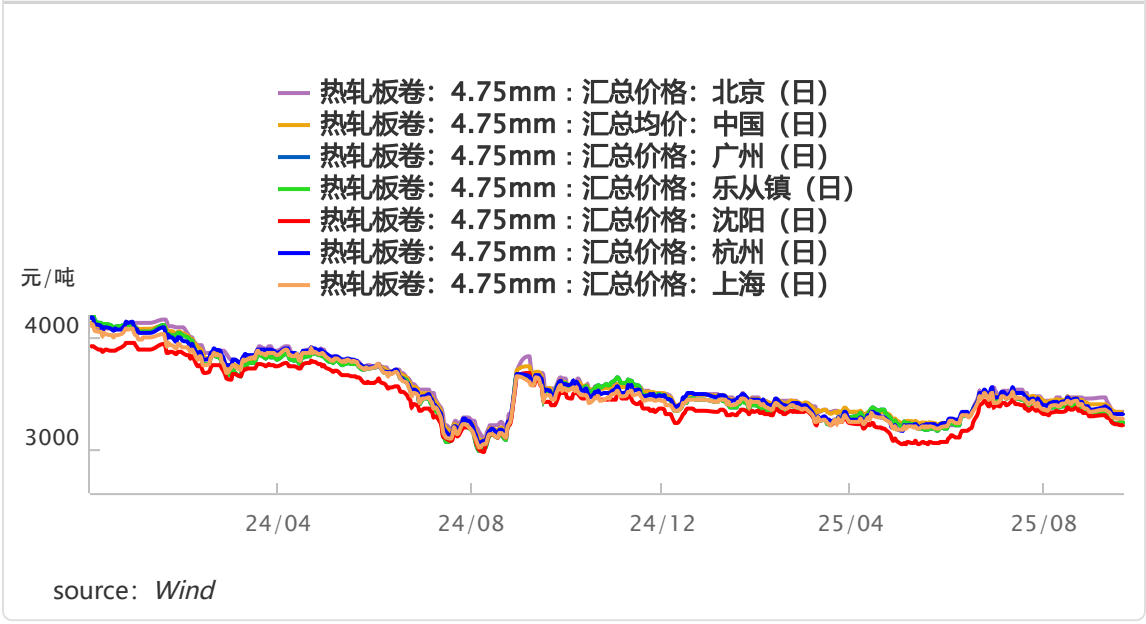
螺纹钢汇总价格：杭州	3260	3240
螺纹钢汇总价格：天津	3110	3110
热卷汇总价格：上海	3280	3270
热卷汇总价格：乐从	3250	3230
热卷汇总价格：沈阳	3220	3210

螺纹主力基差（北京）	32	53
01热卷基差（上海）	33	51
05热卷基差（上海）	21	34
10热卷基差（上海）	1	3
主力热卷基差（北京）	83	111

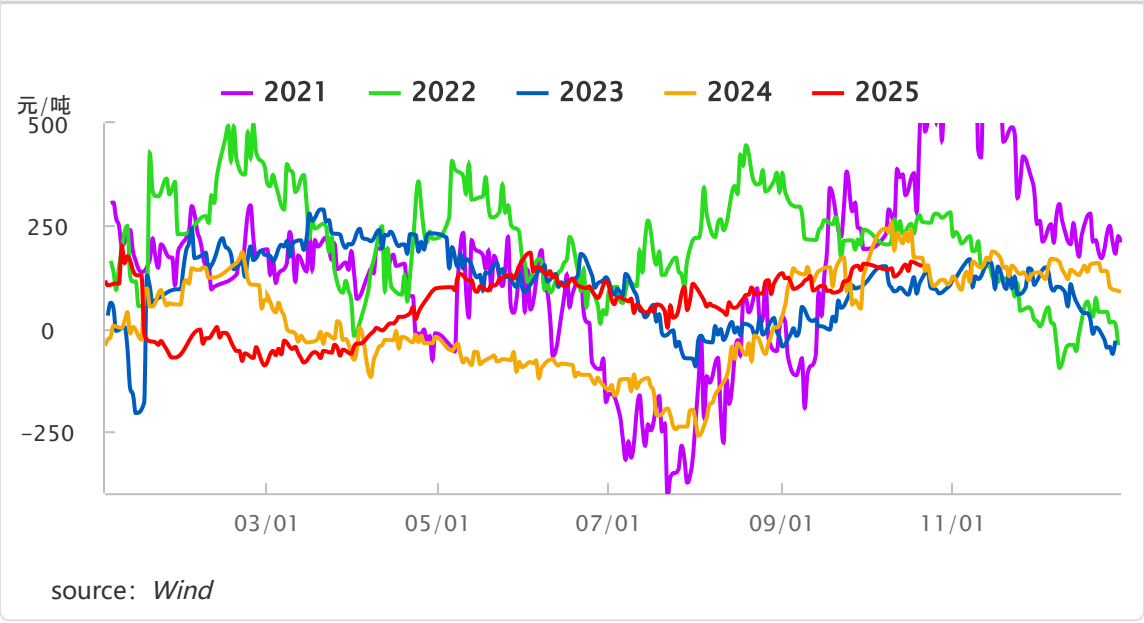
螺纹现货价格.



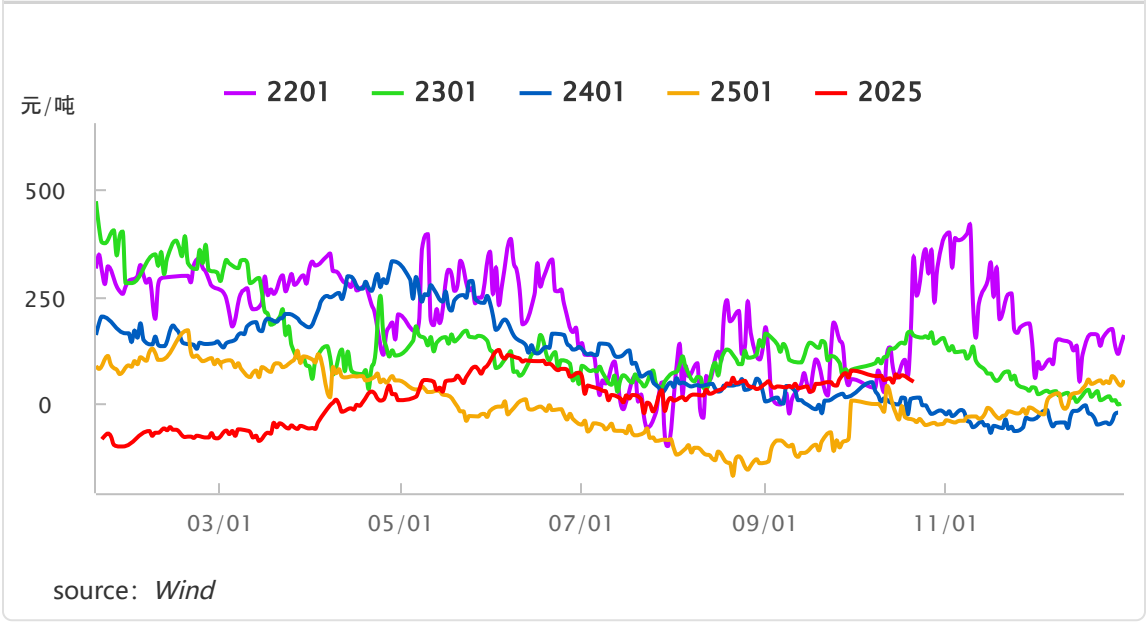
热卷各区域价格.



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）.



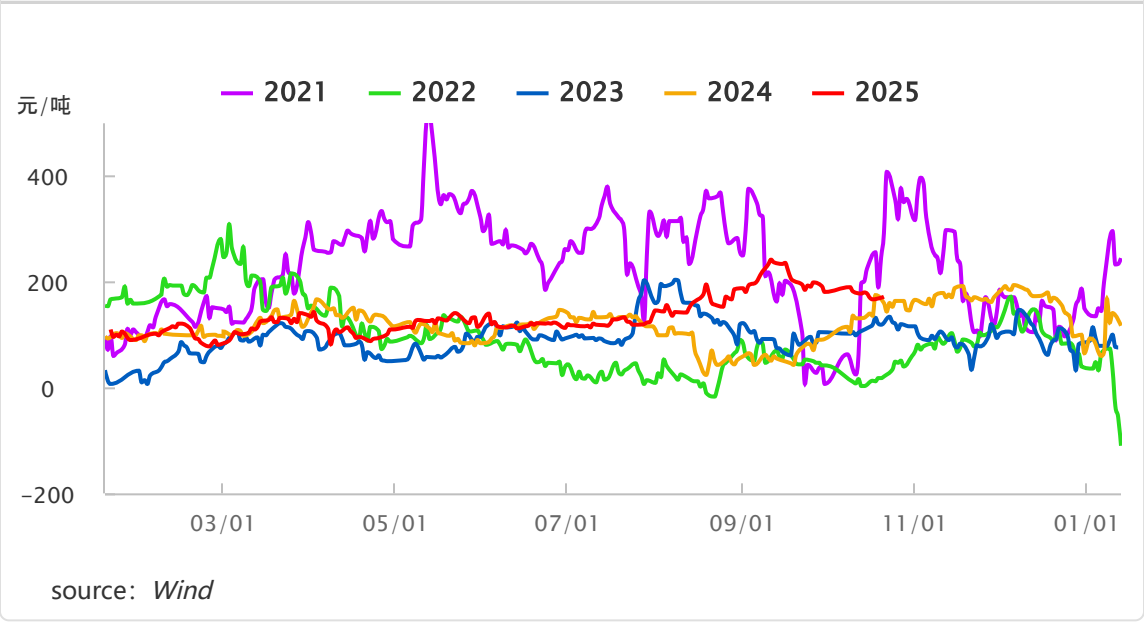
卷螺差.

	2025-10-22	2025-10-21
01卷螺差	179	172
05卷螺差	139	132
10卷螺差	120	123

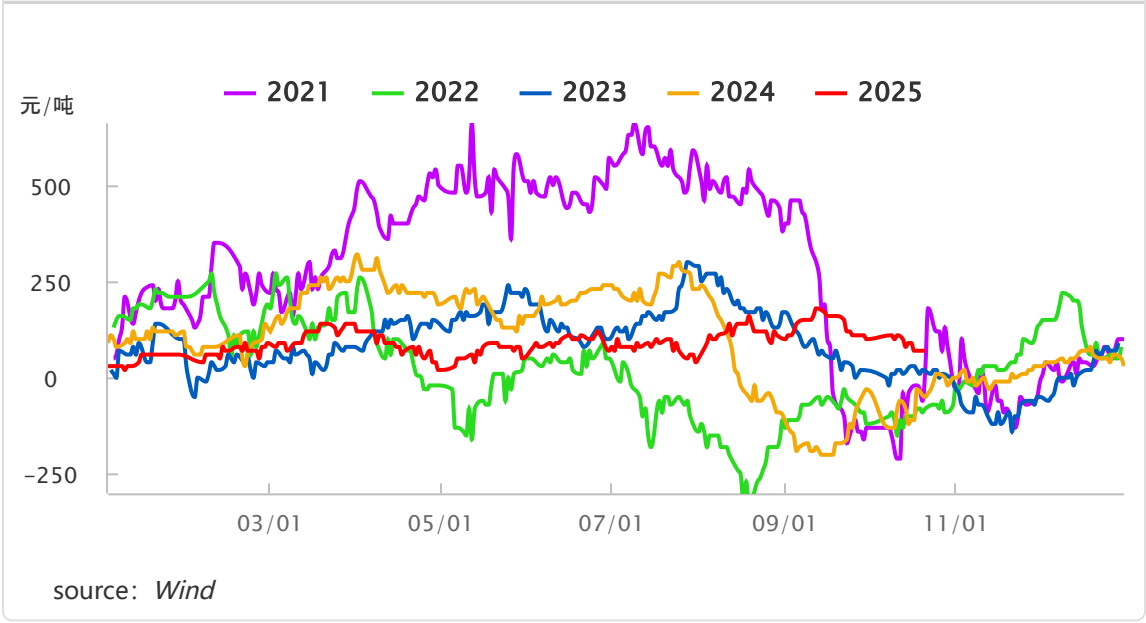
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-10-22	2025-10-21
卷螺现货价差（上海）	70	70
卷螺现货价差（北京）	230	230
卷螺现货价差（沈阳）	90	80

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.

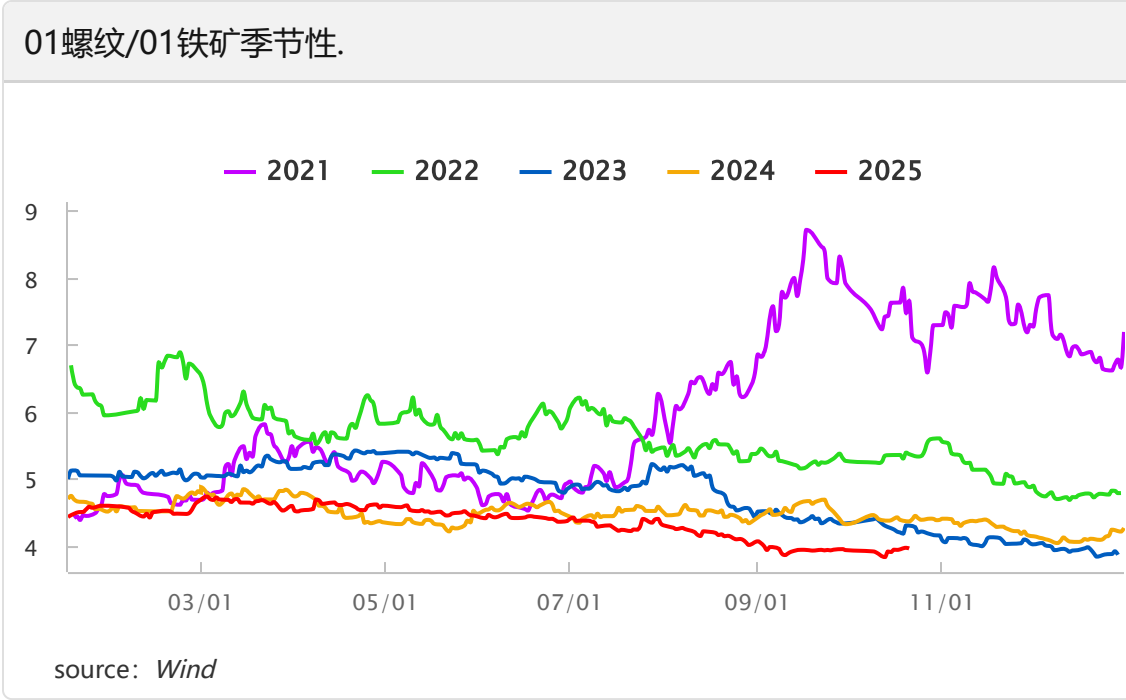


螺纹铁矿比值.

	2025-10-22	2025-10-21
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.

	2025-10-22	2025-10-21
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



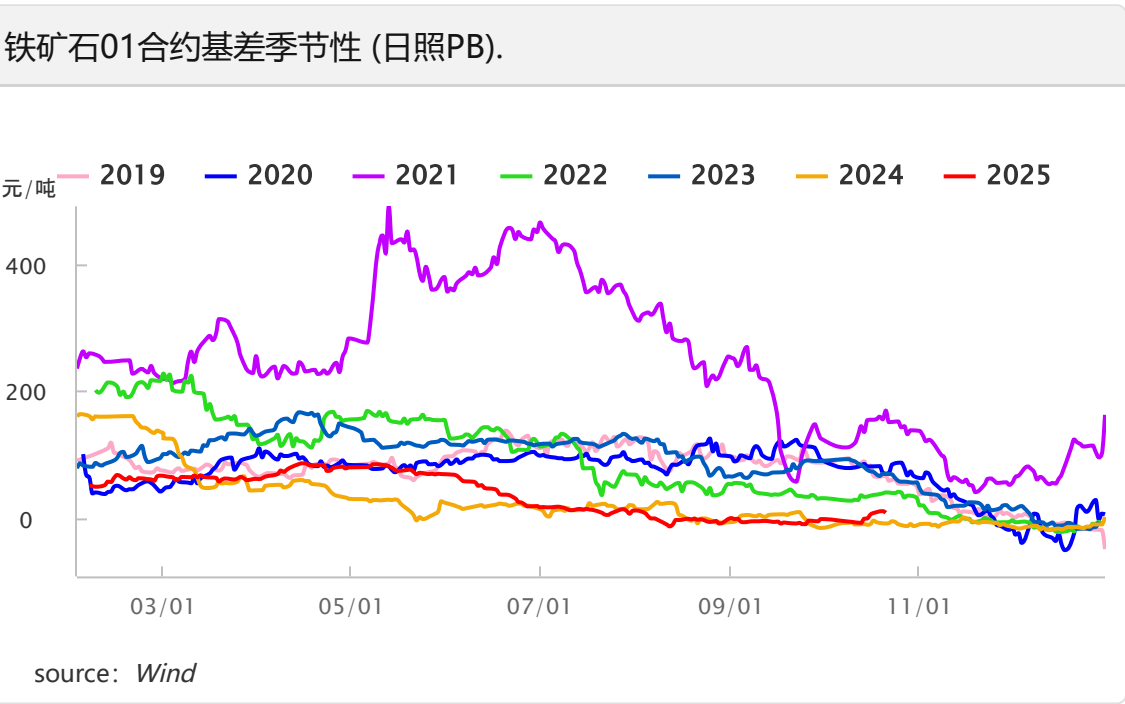
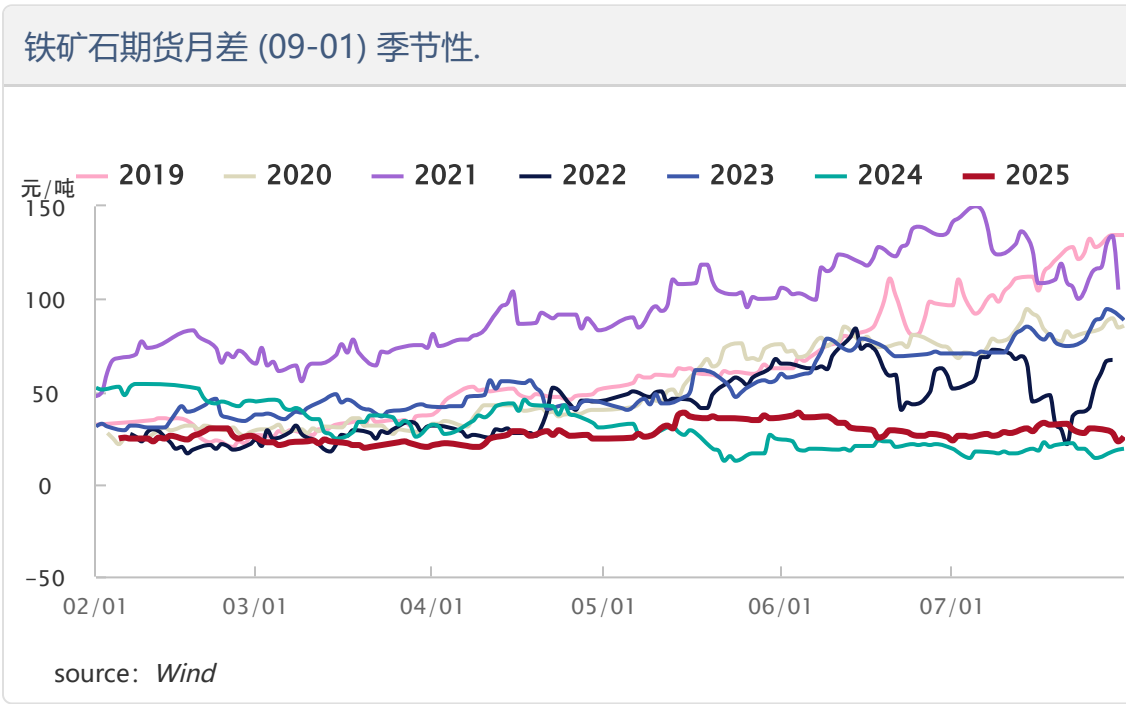
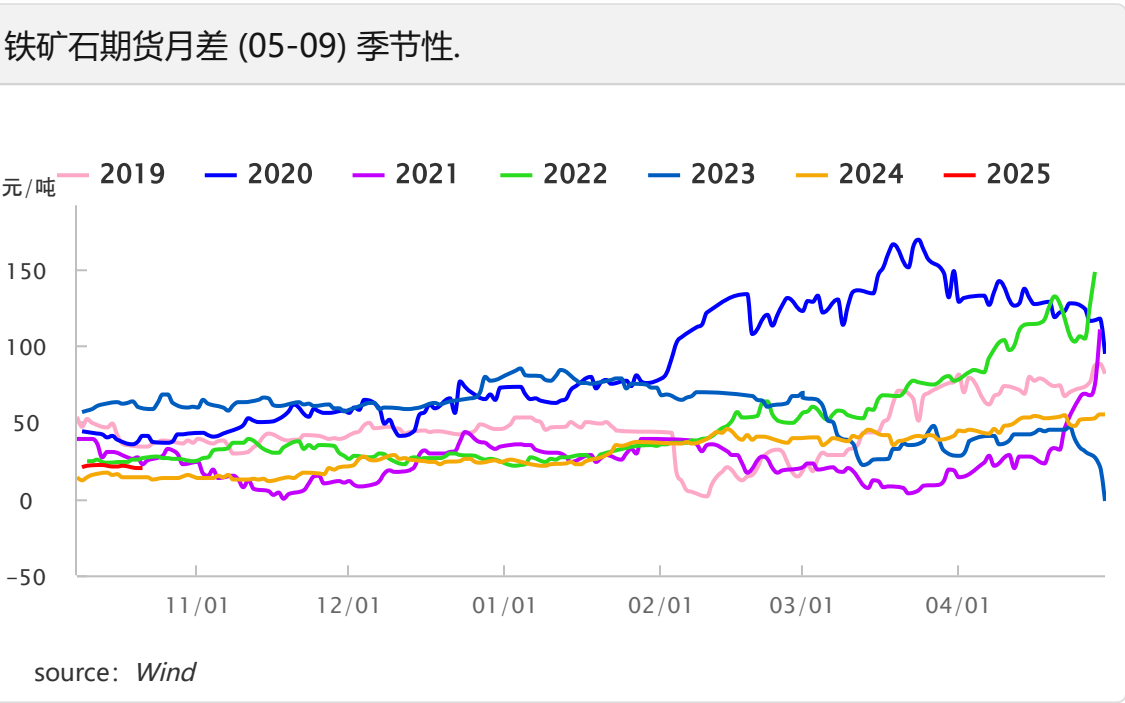
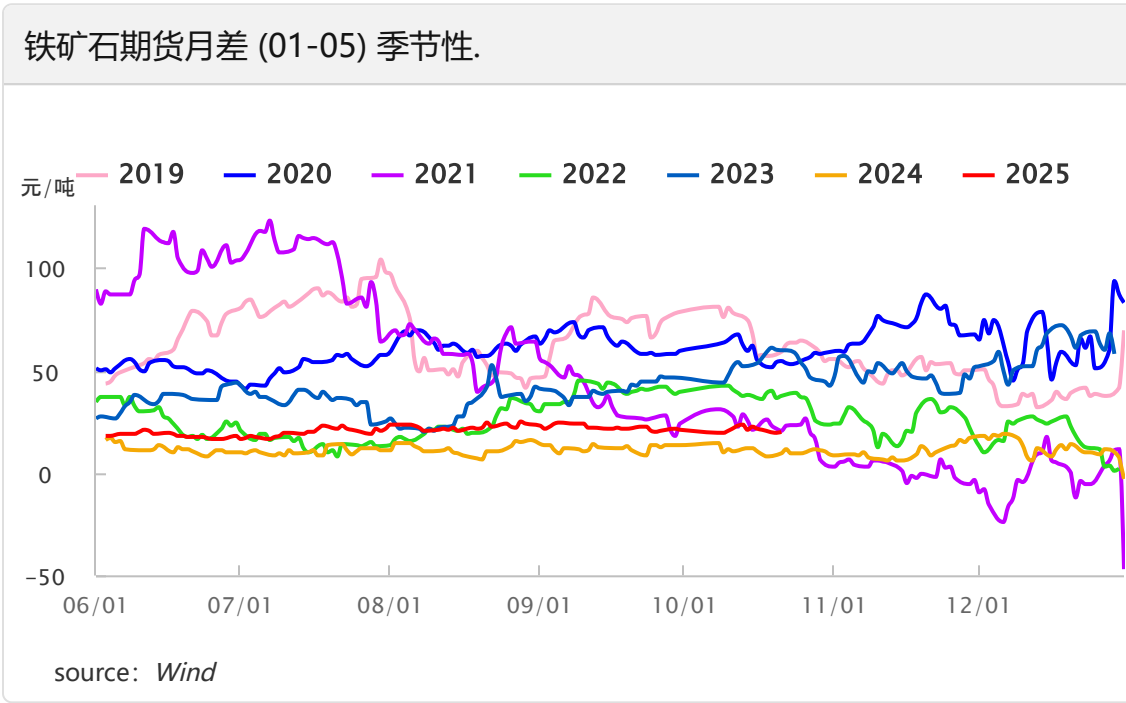
..

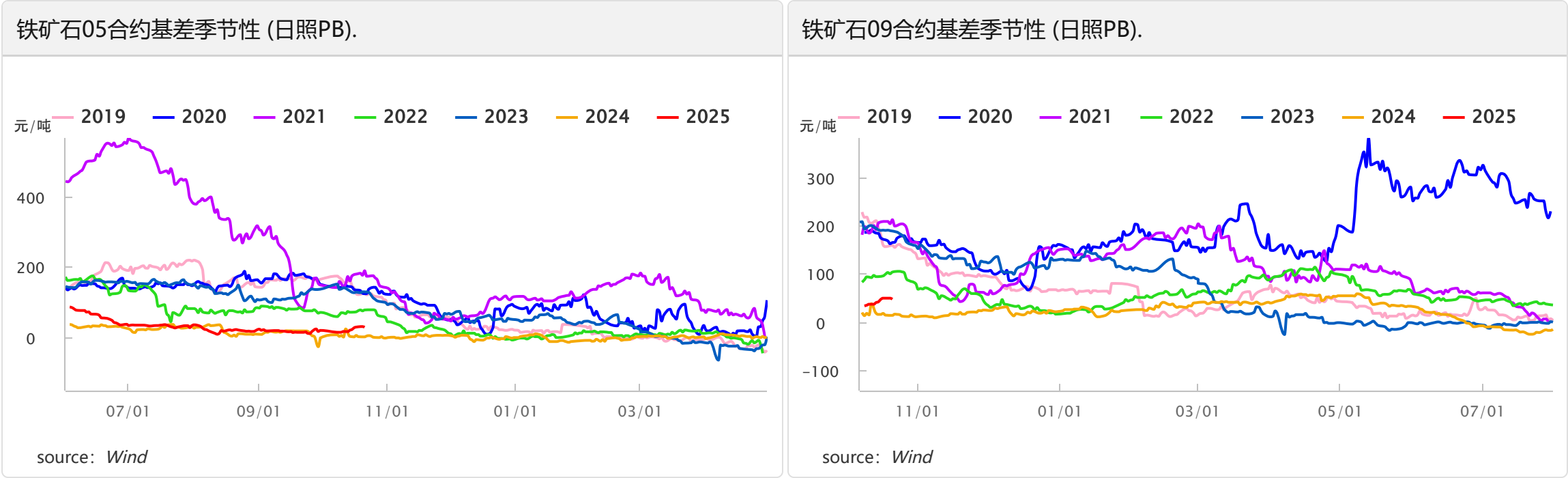
铁矿日报

当前铁矿石市场在宏观情绪与基本面双重压力下弱势运行。中美贸易摩擦持续发酵抑制市场风险偏好，加剧工业品价格集体回调。基本面呈现“供强需弱”格局：供应端，海外发运量维持季节性高位，港口库存已出现超季节性累积，全国45港库存环比增加，供应宽松态势延续；需求端，尽管日均铁水产量仍处240万吨以上高位，但钢厂利润急剧收缩至盈亏边缘，成材销售疲软及库存压力通过负反馈机制传导至原料端，压制铁矿采购意愿。短期价格估值虽因基差走阔而偏低，情绪有所释放，但上行驱动不足。未来关键变量在于政策面信号，市场密切关注二十届四中全会对“十五五”规划的定调以及中美经贸磋商进展，若出台实质性内需刺激政策或贸易摩擦缓和，有望提振市场预期并托底矿价。

铁矿石价格数据

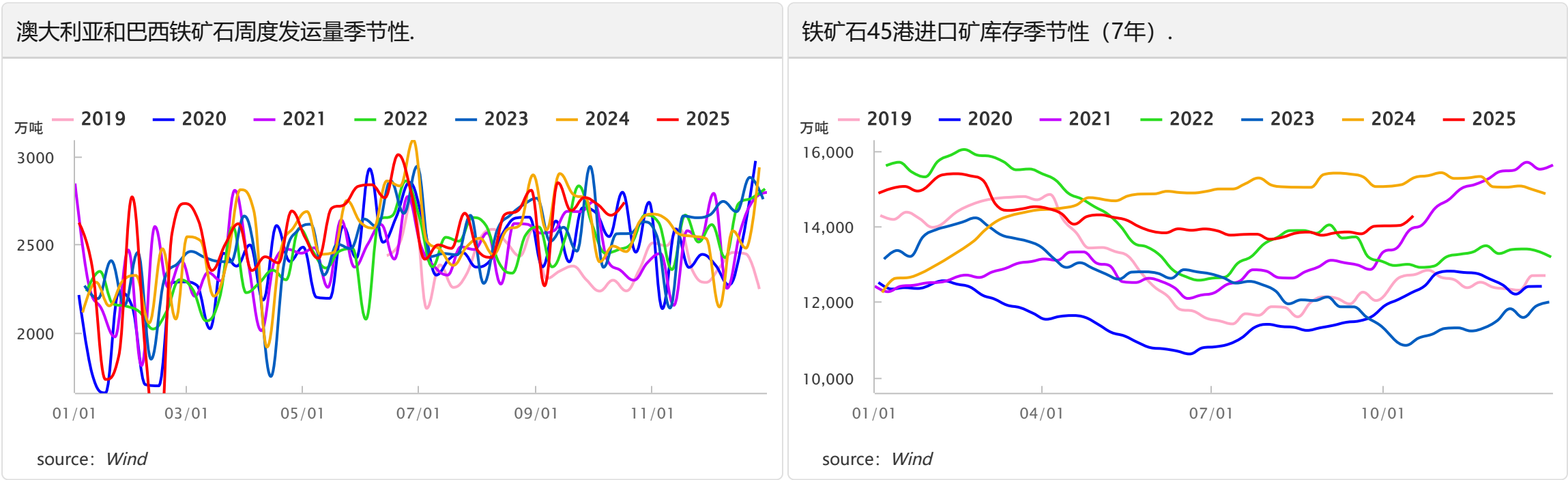
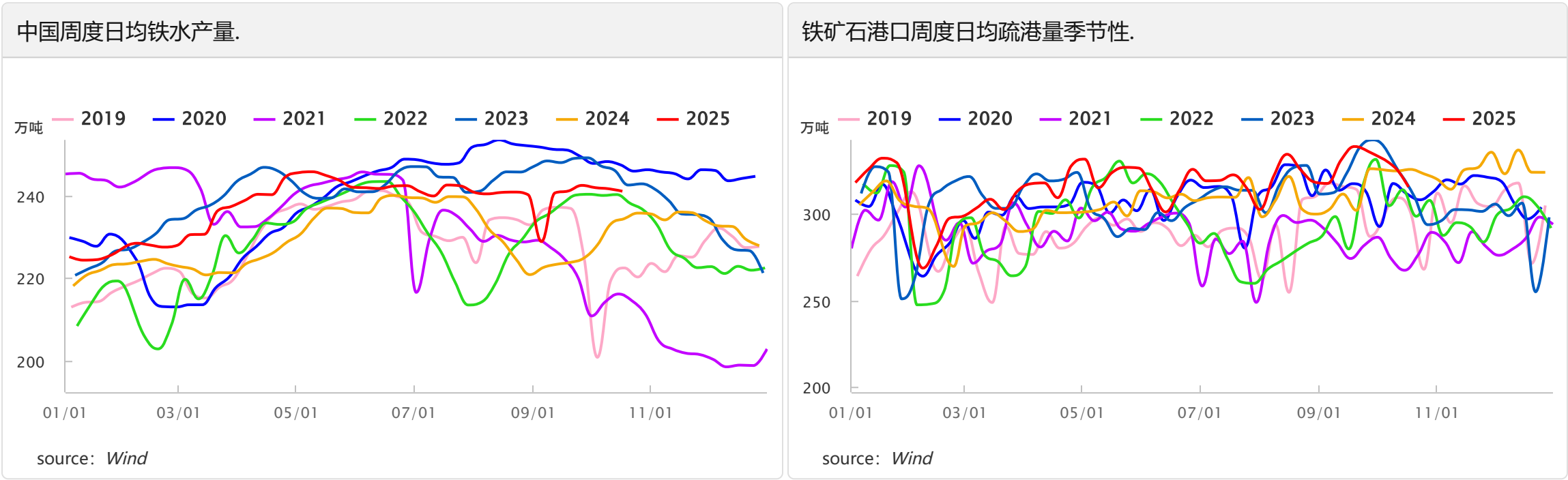
指标名称	2025-10-22	2025-10-21	2025-10-15	日变化	周变化
01合约收盘价	774	769.5	776.5	4.5	-2.5
05合约收盘价	753	749.5	754	3.5	-1
09合约收盘价	731	729.5	733	1.5	-2
01基差	7.5	10	-2	-2.5	9.5
05基差	27.5	29.5	19	-2	8.5
09基差	47.5	49.5	40.5	-2	7
日照PB粉	779	777	775	2	4
日照卡粉	906	904	903	2	3
日照超特	704	702	703	2	1





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	3333.5	3207.5	3324.8	126	8.7
澳巴发运量	2740	2666.5	2693.3	73.5	46.7
45港到港量	2519.4	3045.8	2675	-526.4	-155.6
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



...

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

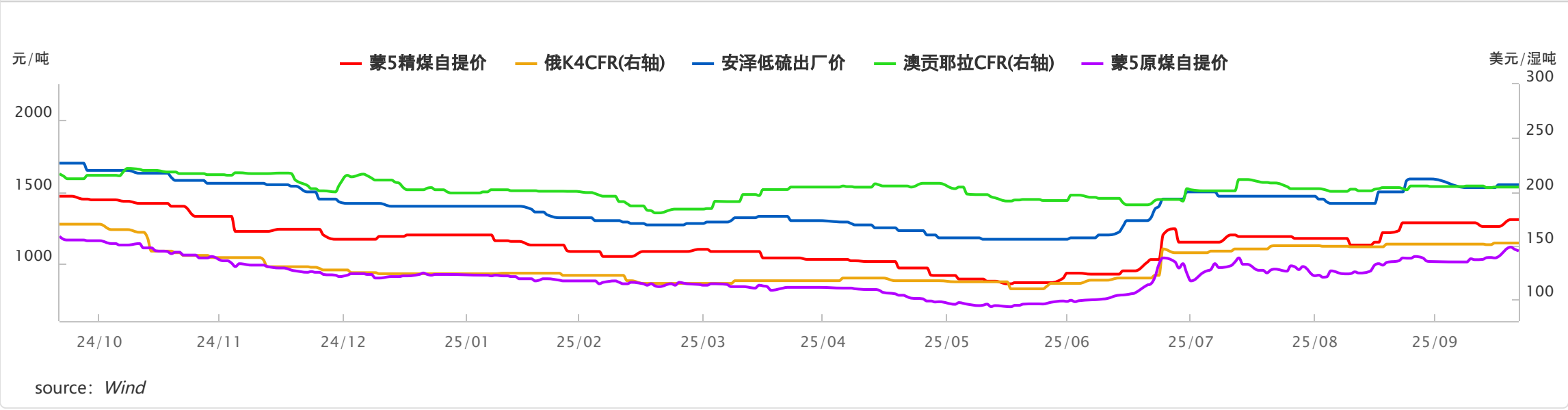
	2025-10-22	2025-10-21	2025-10-15	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1238	1200	1200	0	38
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	28.0	22.5	48.5	5.5	-20.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1288	1300	1235	-13	52
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	78.2	123.2	84.5	-45.0	-6.2
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1283	1232	1232	51	51
焦煤主力基差（沁源低硫）	106.3	16.2	78.7	90.1	27.6
焦煤仓单成本（澳峰景）	1234	1234	1246	0	-12
焦煤主力基差（澳峰景）	57	18	93	39	-36
焦煤09-01	153	149	161	4	-8
焦煤05-09	-78	-76	-83.5	-2	5.5
焦煤01-05	-75	-73	-77.5	-2	2.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1594	1594	1605	0	-11
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-115.4	-77.9	-37.1	-37.5	-78.3
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1622	1622	1622	0	0
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	-87.5	-50.0	-20.0	-37.5	-67.5
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	0.5	38.0	68.0	-37.5	-67.5
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	-80.6	-43.1	-13.1	-37.5	-67.5
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	25.5	63.0	93.0	-37.5	-67.5
焦炭09-01	220	247	229.5	-27	-9.5
焦炭05-09	-75	-101.5	-86.5	26.5	11.5
焦炭01-05	-145	-145.5	-143	0.5	-2
盘面焦化利润	-93	-87	-86	-6.657	-8
主力矿焦比	0.453	0.460	0.473	-0.007	-0.020
主力螺焦比	1.795	1.822	1.848	-0.028	-0.053
主力炭煤比	1.417	1.425	1.428	-0.008	-0.011

煤焦现货价格

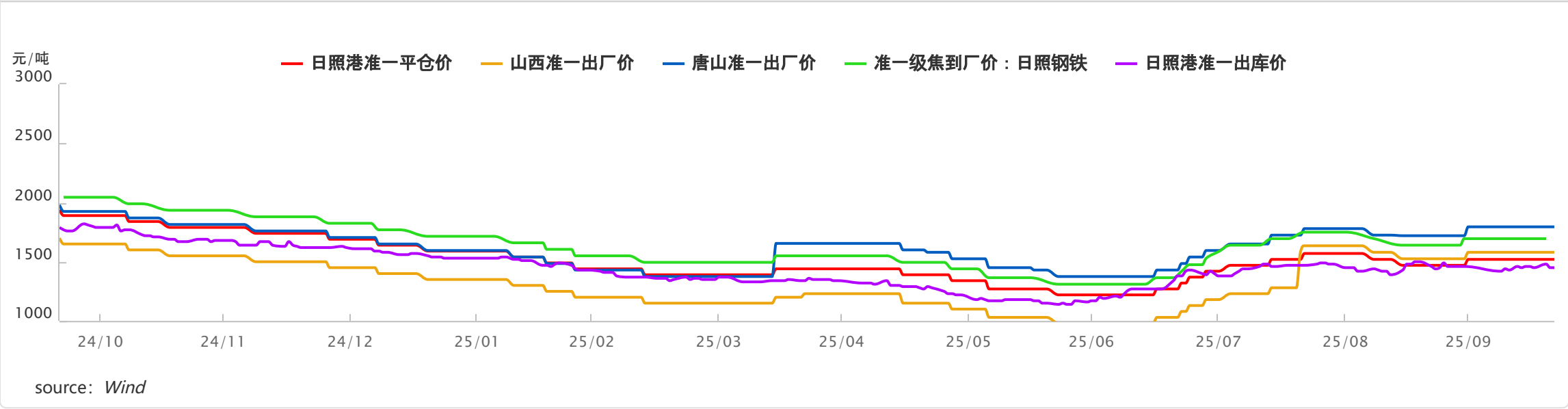
指标名称	价格类型	单位	2025-10-22	2025-10-21	2025-10-15	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1550	1550	1530	0	20
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1089	1100	1043	-11	46
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	995	995	995	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1180	1180	1130	0	50
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1307	1307	1259	0	48
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1460	1422	1422	38	38
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	198	198	198	0	0
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	204.5	204.5	204	0	0.5
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	152.5	152.5	151	0	1.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	154	154	153.3	0	0.7
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	108	108	107.7	0	0.3
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	140	140	140	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	189	189	187	0	2
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	1450	1450	1460	0	-10
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	31	41	55	-10	-24
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	393	337	319	56	74
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	70	68	-29	2	99
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	1	-30	-43	31	44

俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	-83	-88	-102	6	19
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-1	-11	-20	11	19
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	120	99	79	21	41
焦炭出口利润	利润	元/吨	308	308	348	0	-40
焦煤/动力煤	比价	/	2.2052	2.2191	2.1367	-0.0139	0.0685

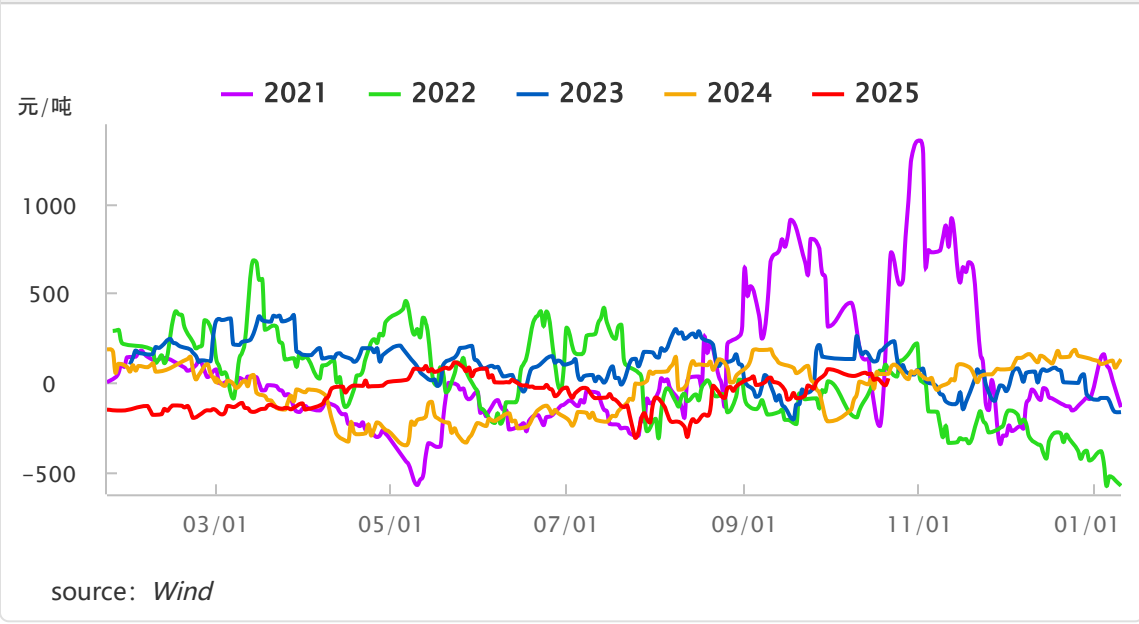
焦煤现货价格（五地）.



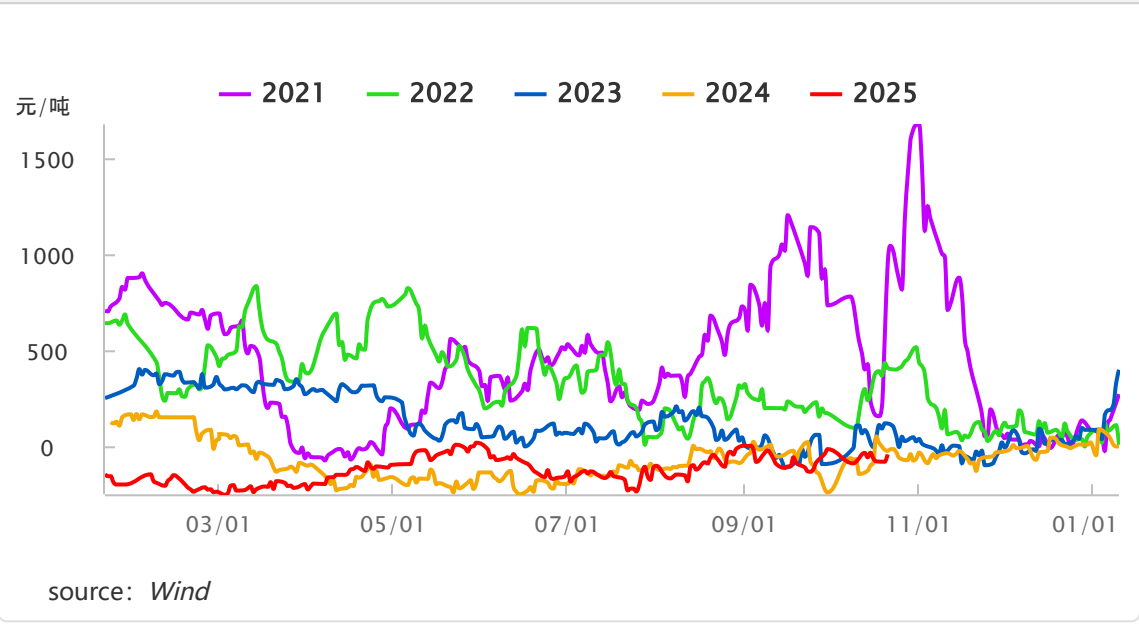
准一级焦现货价格图.



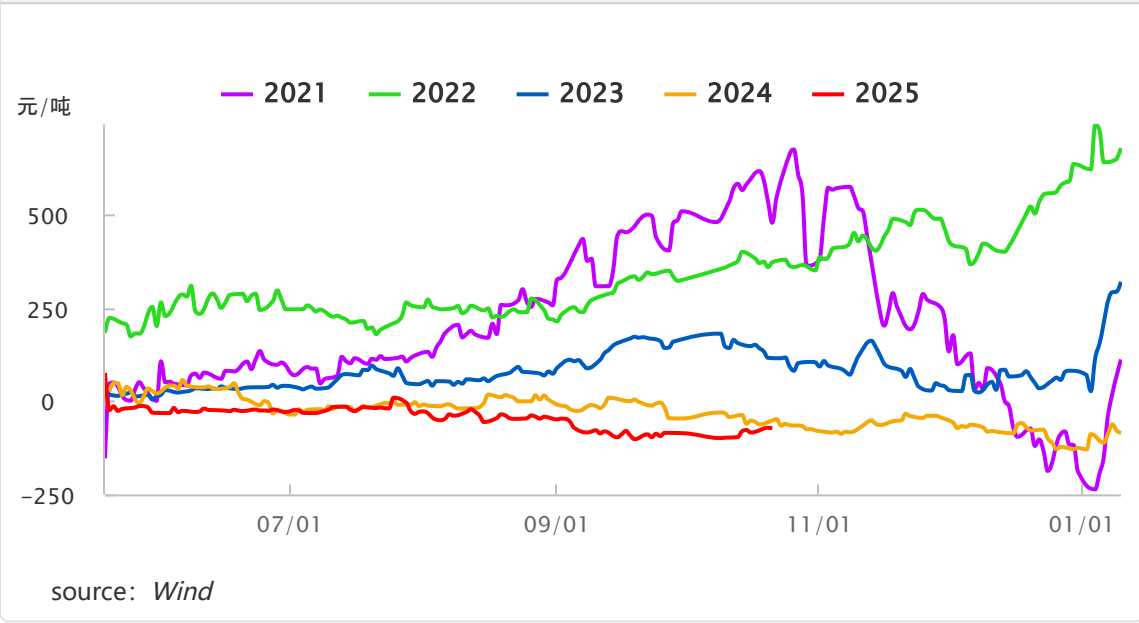
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



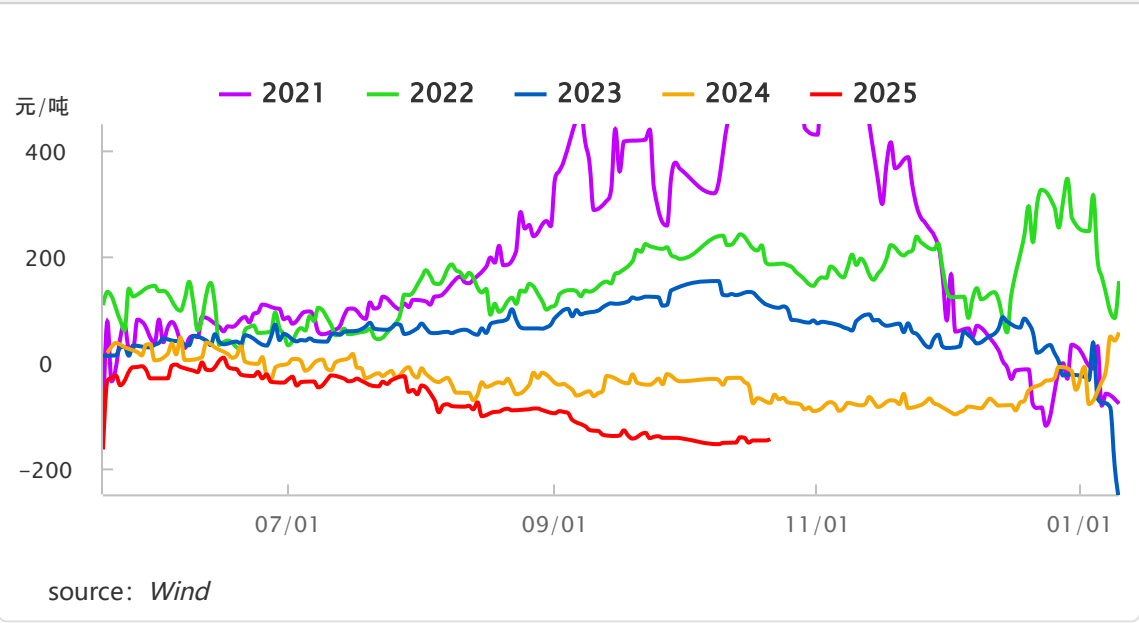
焦炭01基差：日照港季节性.

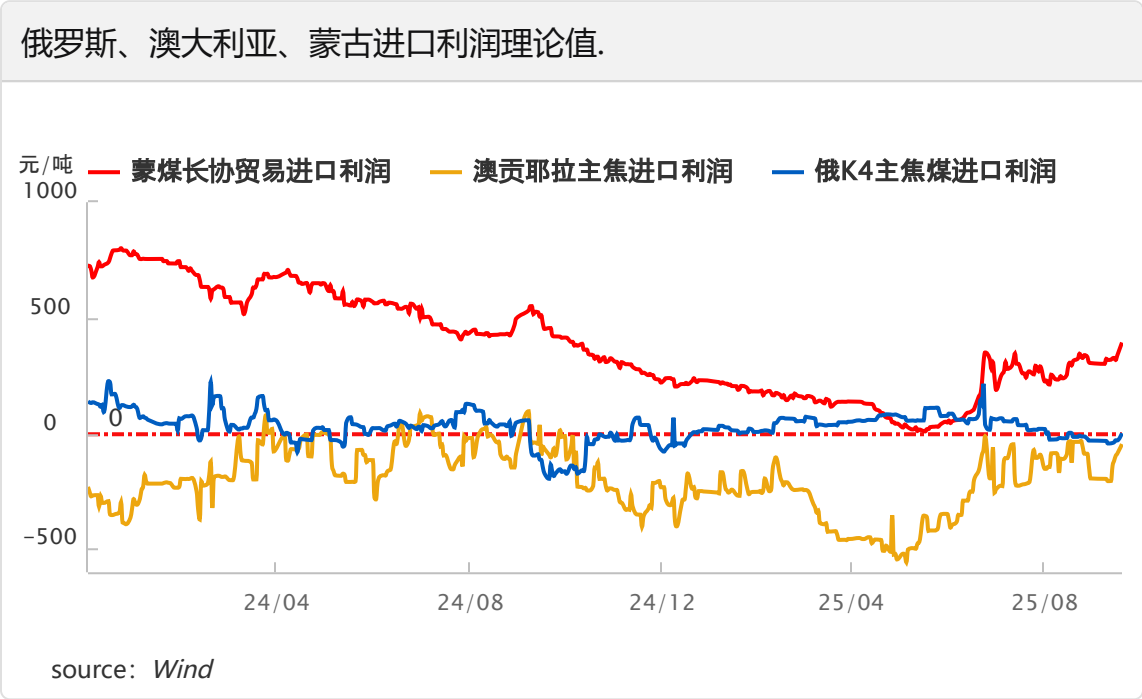
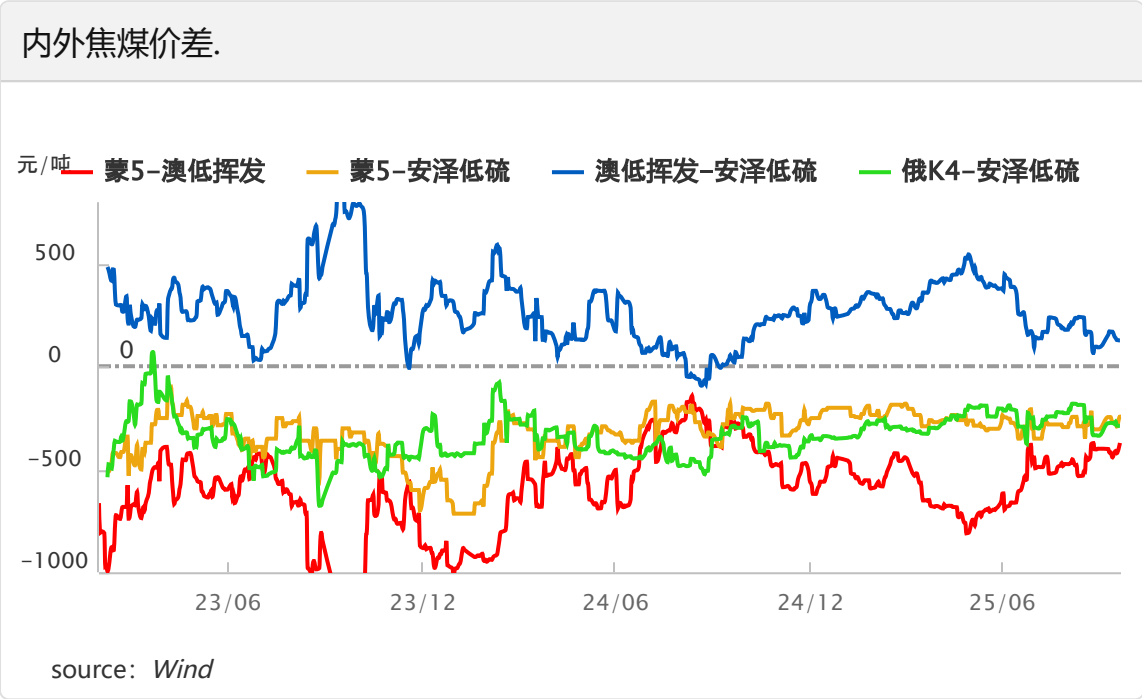
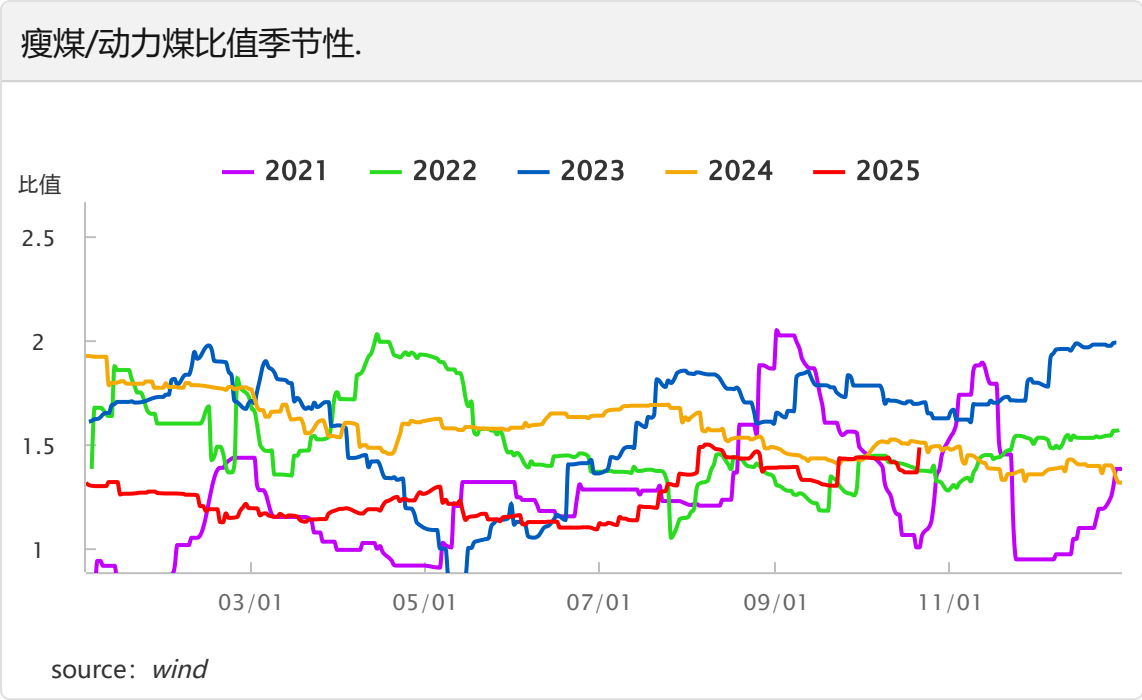
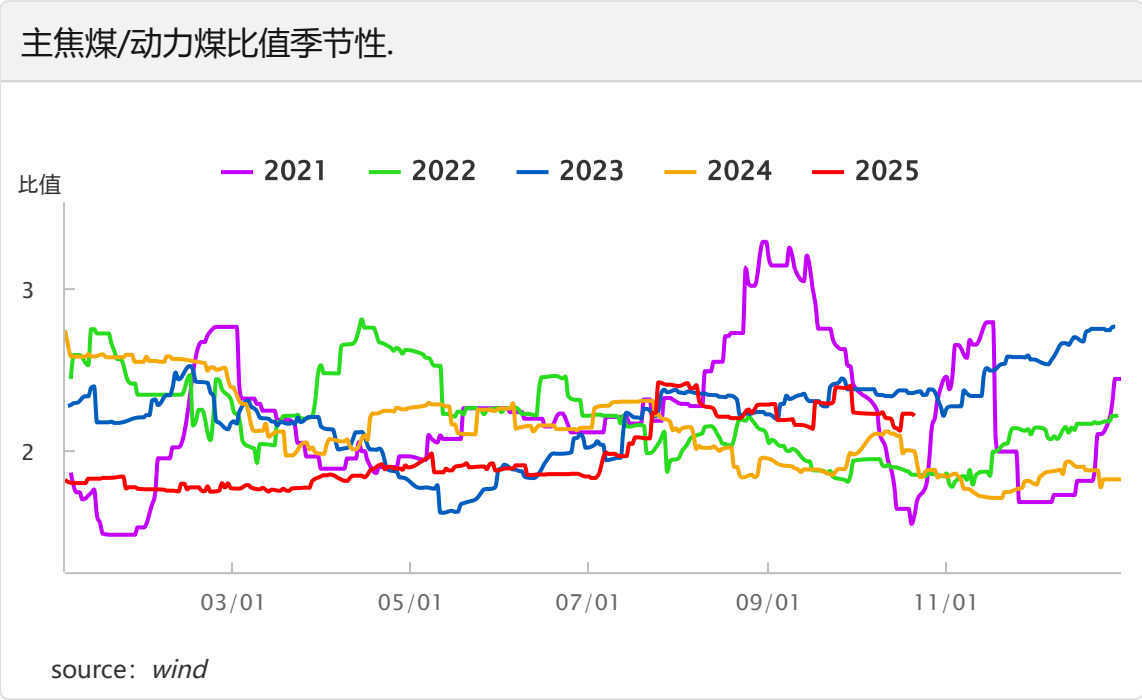
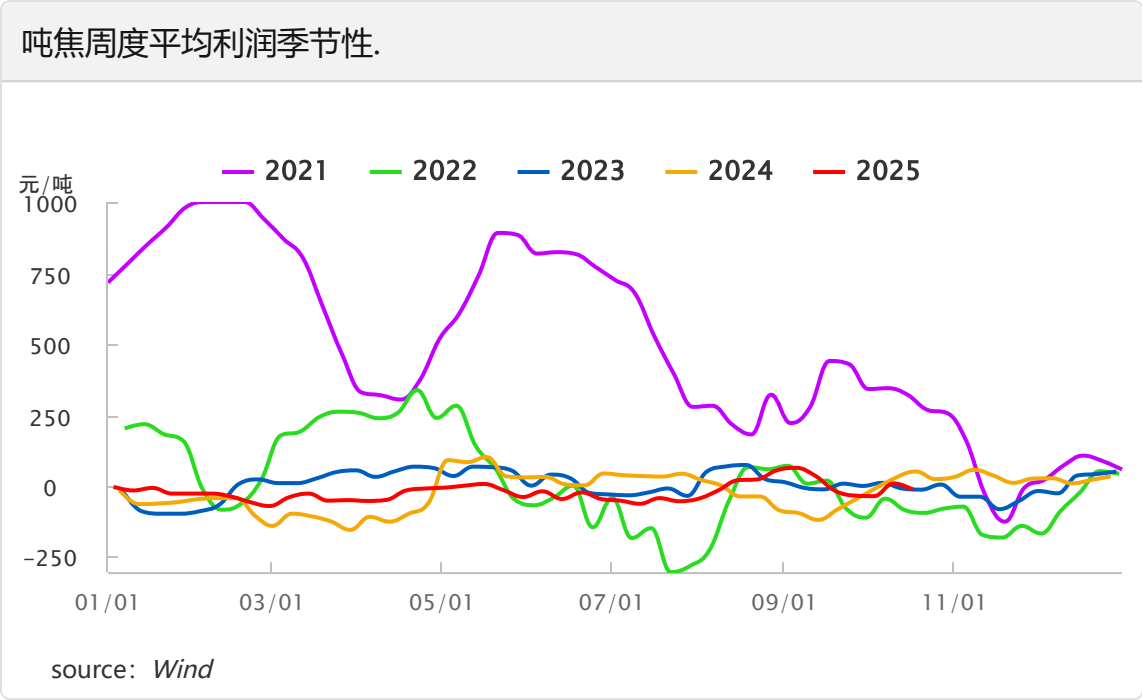


焦煤期货月差（01-05）季节性.



焦炭期货月差（01-05）季节性.





....

铁合金日报

中美摩擦的不确定，对本就弱勢的鋼材基本面上雪上加霜，鐵合金下游弱需求，五大材超季節性累庫，自身庫存也位於高位，去庫壓力較大。本周四中全會召開，若沒有超預期的刺激政策，鐵合金價格仍將承压。

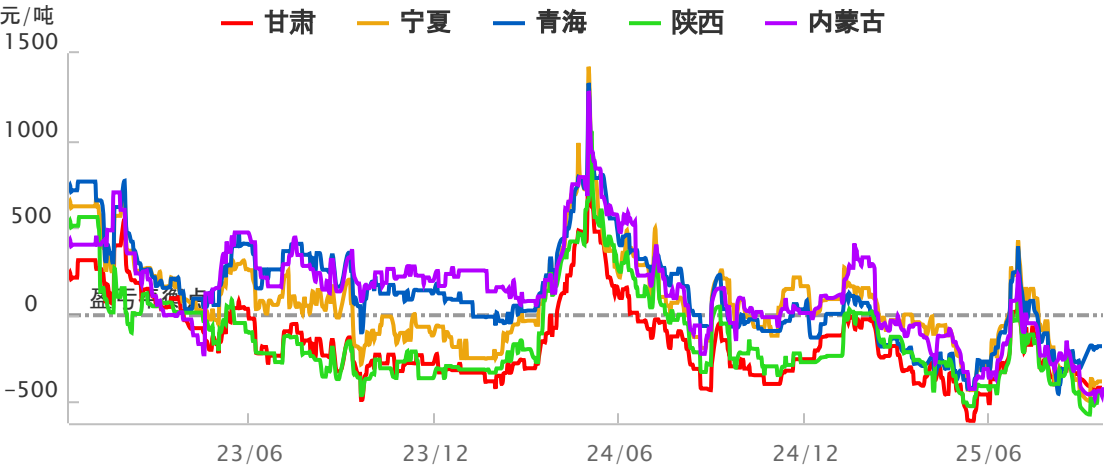
硅铁日度数据

	2025-10-22	2025-10-21	2025-10-15	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-8	6	104	-14	-112
硅铁01-05	-60	-36	-86	-24	26
硅铁05-09	-78	-106	-116	28	38
硅铁09-01	138	142	202	-4	-64
硅铁现货：宁夏	5280	5230	5200	50	80
硅铁现货：内蒙	5300	5250	5280	50	20
硅铁现货：青海	5270	5250	5250	20	20
硅铁现货：陕西	5280	5230	5200	50	80
硅铁现货：甘肃	5270	5250	5250	20	20
兰炭小料	700	700	700	0	0
秦皇岛动力煤	762	756	720	6	42
榆林动力煤	640	640	595	0	45

硅铁仓单	11011	11400	13137	-389	-2126
source: 同花顺,wind,南华研究					
硅锰日度数据					
	2025-10-22	2025-10-21	2025-10-15	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	220	284	284	-64	-64
硅锰01-05	-38	-34	-30	-4	-8
硅锰05-09	-24	-26	-36	2	12
硅锰09-01	62	60	66	2	-4
双硅价差	-272	-272	-370	0	98
硅锰现货：宁夏	5580	5580	5600	0	-20
硅锰现货：内蒙	5680	5680	5680	0	0
硅锰现货：贵州	5600	5600	5650	0	-50
硅锰现货：广西	5650	5650	5700	0	-50
硅锰现货：云南	5600	5600	5630	0	-30
天津澳矿	39	39.2	39.5	-0.2	-0.5
天津南非矿	34	34	34	0	0
天津加蓬矿	39.8	39.8	39.8	0	0
钦州南非矿	37.5	37.5	37.5	0	0
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	46292	46638	49756	-346	-3464

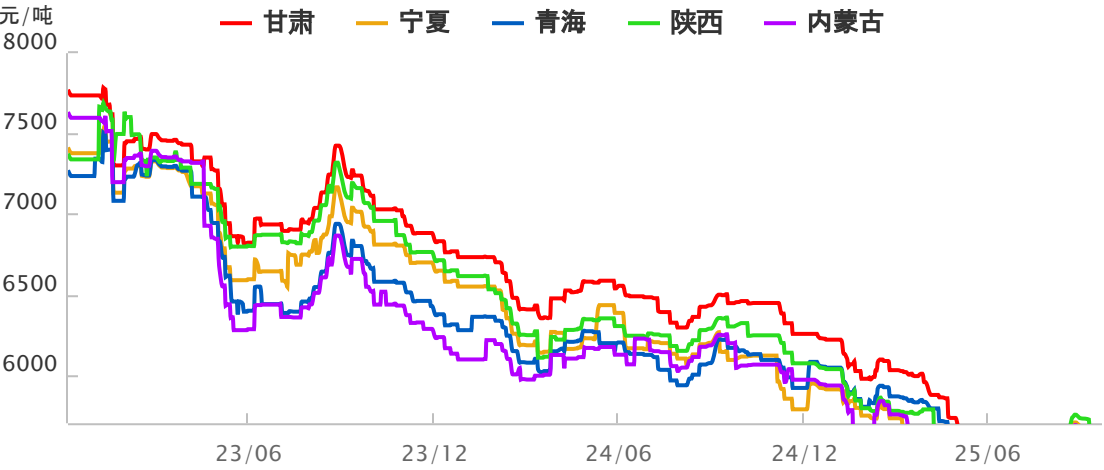
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



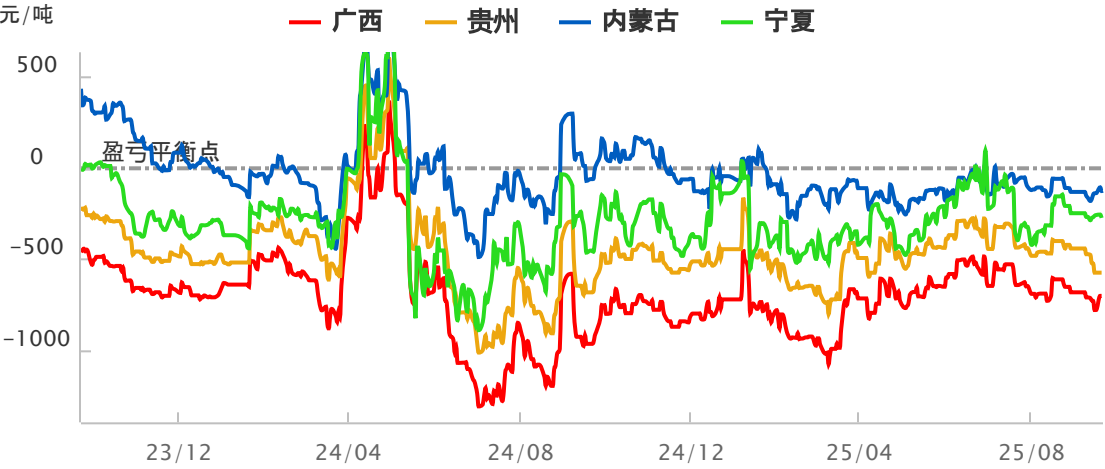
source: Wind

硅铁生产成本.



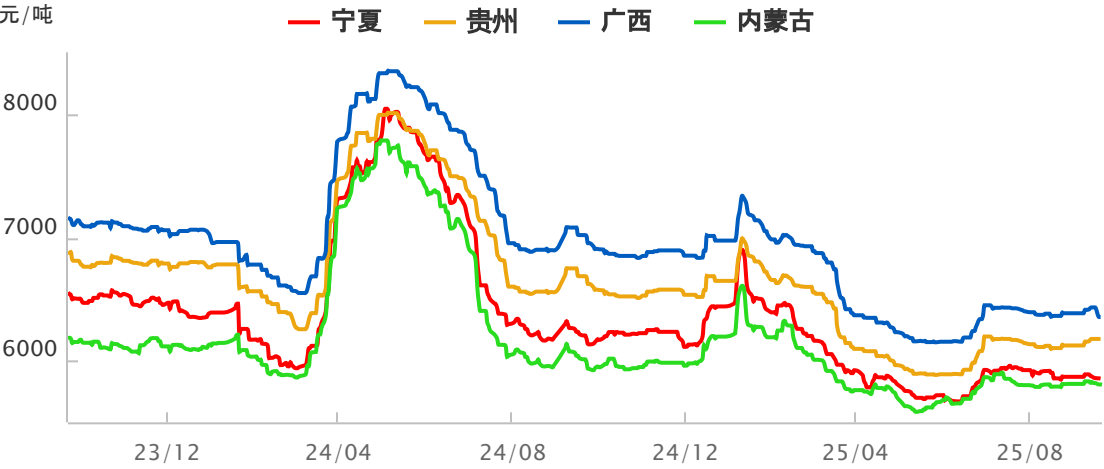
source: Wind

硅锰生产利润.

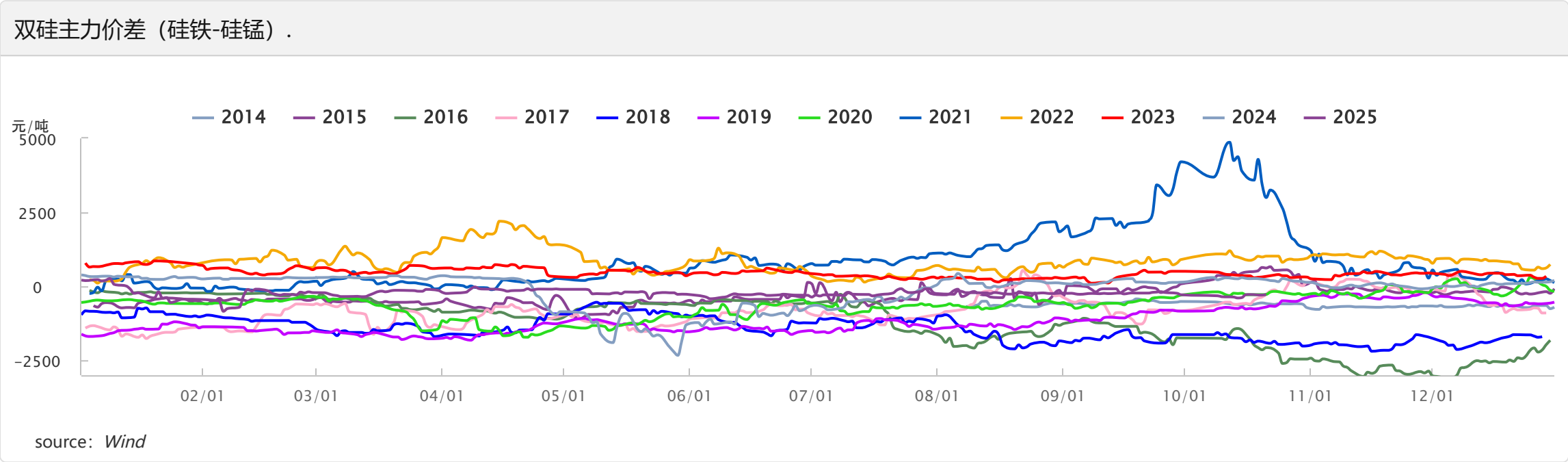
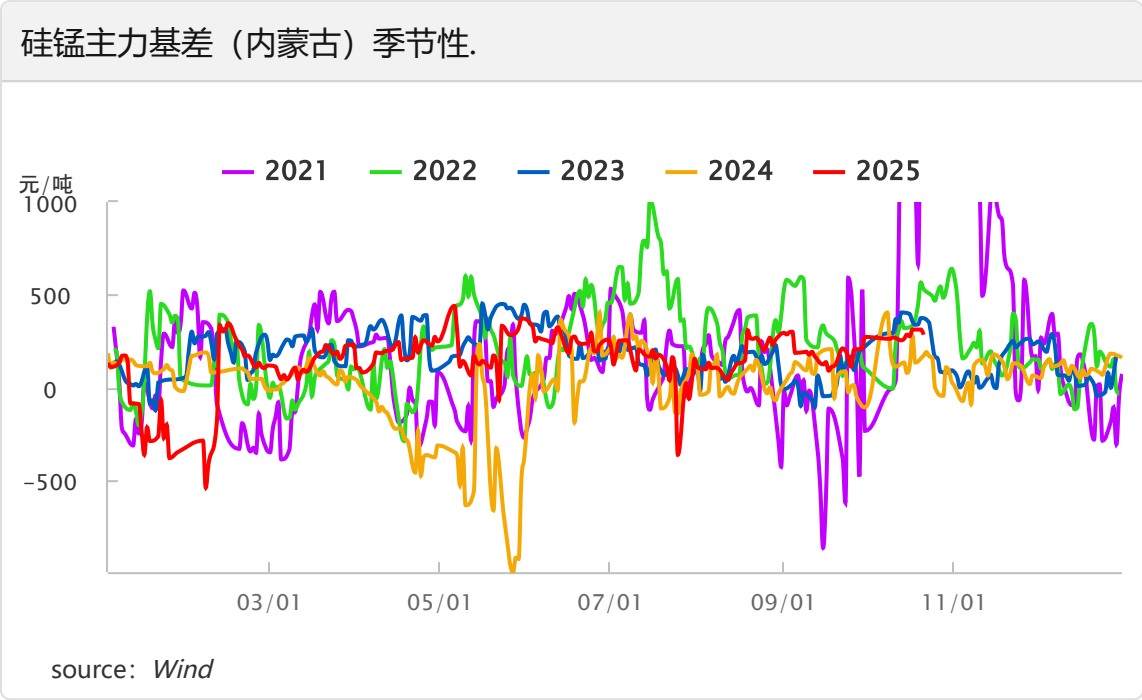
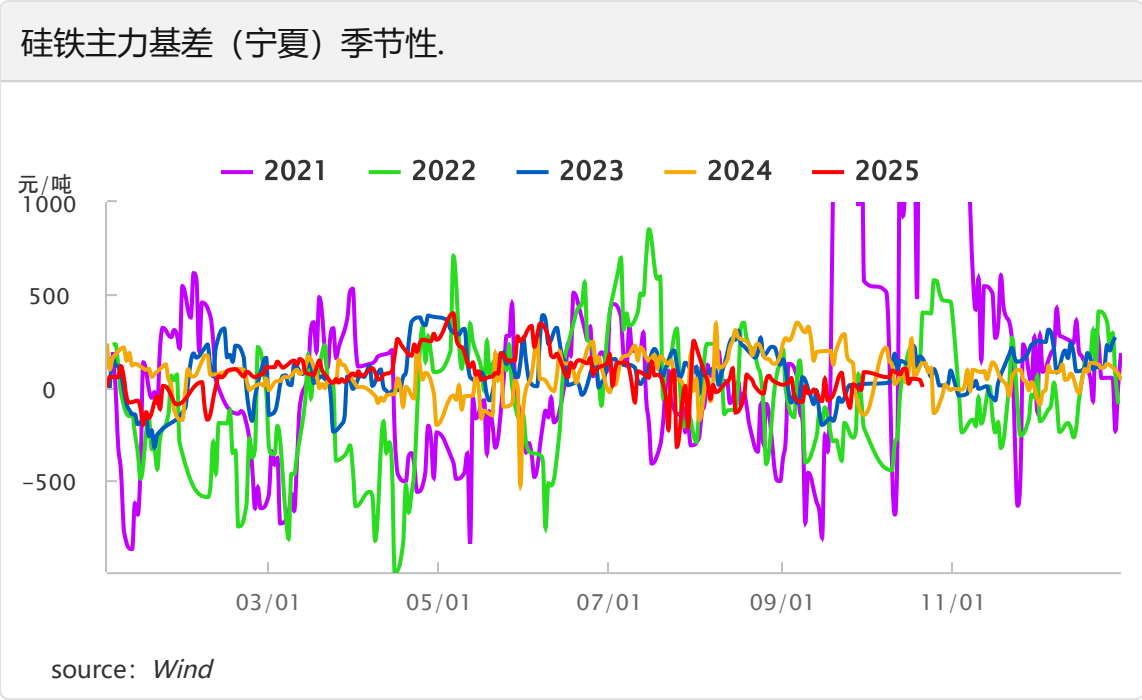
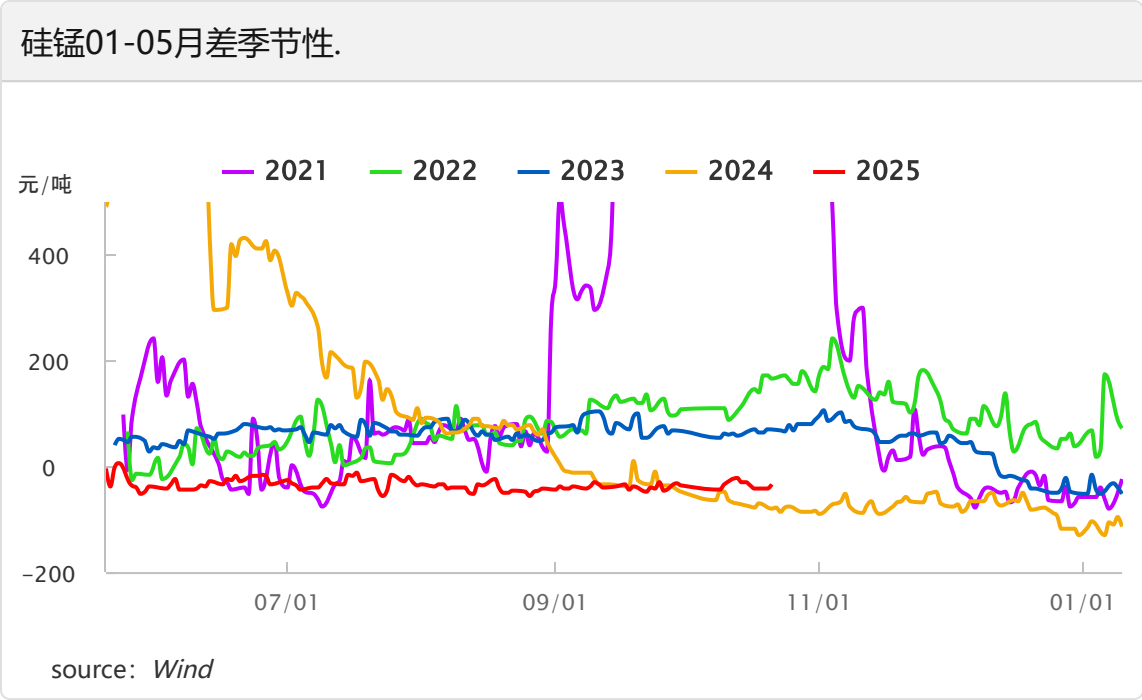
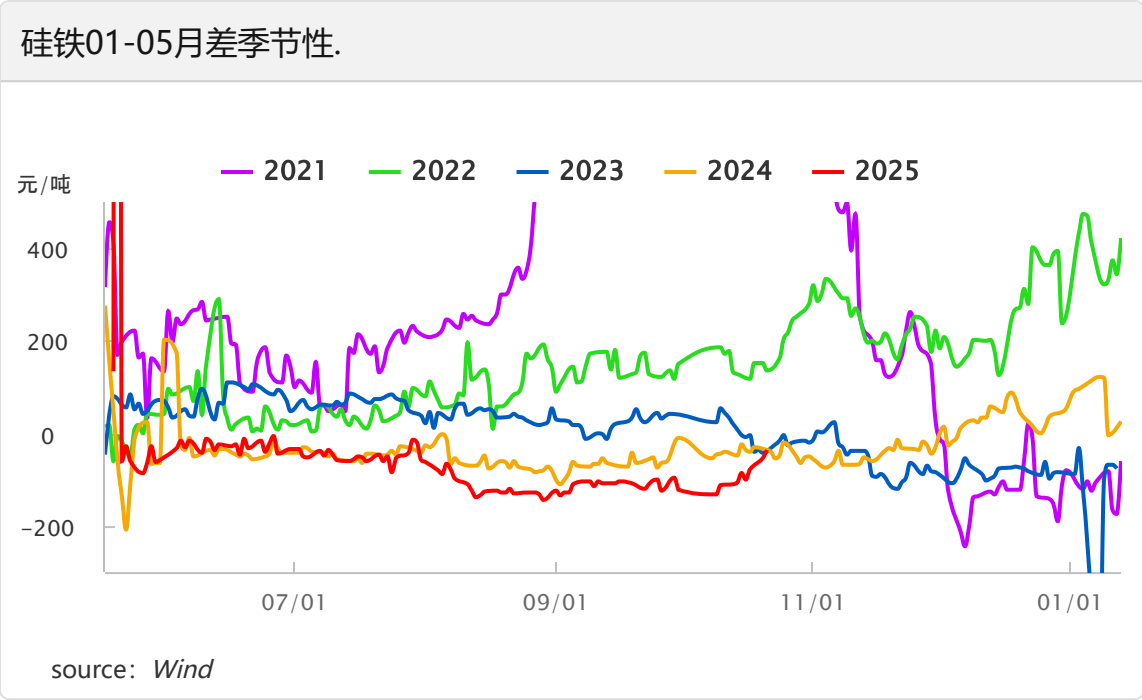


source: Wind

硅锰产区成本.



source: Wind



.....

纯碱日报

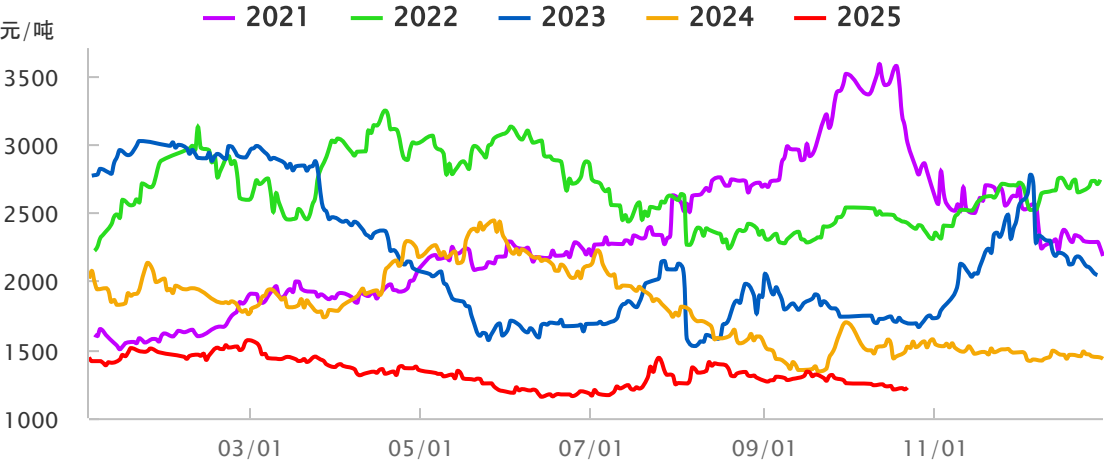
市场情绪和焦点会有反复，增加纯碱波动。远兴二期点火，正式进入试车阶段，纯碱远期供应压力持续。上游碱厂开始累库，关注持续性。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续。光伏玻璃基本面环比进一步改善，光伏玻璃成品库存去化至相对低位。纯碱刚需企稳，重碱平衡继续保持过剩。8月纯碱出口超过20万吨，好于预期，一定程度上缓解国内压力。上中游库存整体保持高位限制纯碱价格，但下方成本支撑，空间有限。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-10-22	2025-10-21	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1308	1298	10	0.77%
纯碱09合约	1370	1361	9	0.66%
纯碱01合约	1223	1210	13	1.07%
月差 (5-9)	-62	-63	1	-1.59%
月差 (9-1)	147	151	-4	-2.65%
月差 (1-5)	-85	-88	3	-3.41%
沙河重碱基差	-73	-60	-13	
青海重碱基差	-273	-260	-13	

纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-10-22	2025-10-21	日涨跌	2025-10-22	2025-10-21	日涨跌	重碱-轻碱

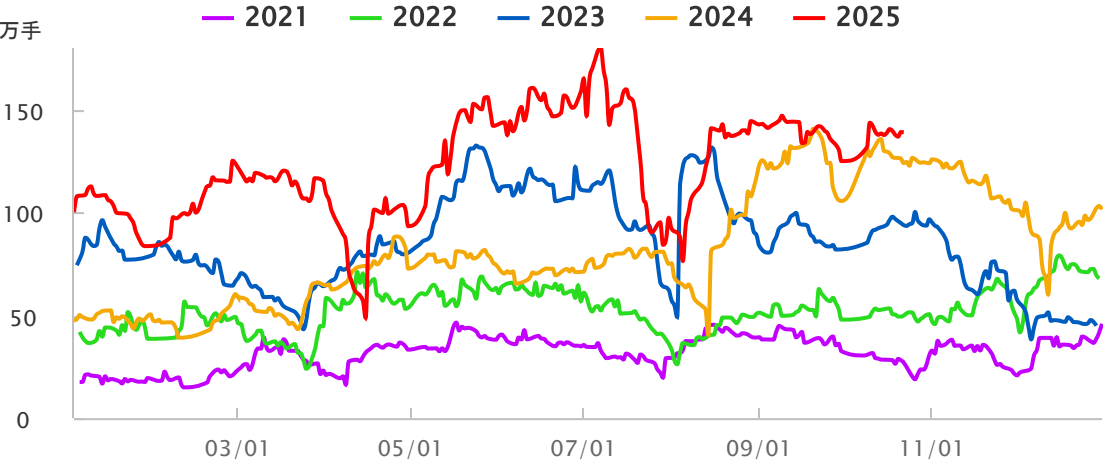
华北	1300	1300	0	1200	1200	0	100
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1130	1130	0	120
华中	1250	1250	0	1130	1130	0	120
东北	1400	1400	0	1300	1300	0	100
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	950	950	0	950	950	0	0
沙河	1173	1150	23				

纯碱期货主力收盘价季节性.



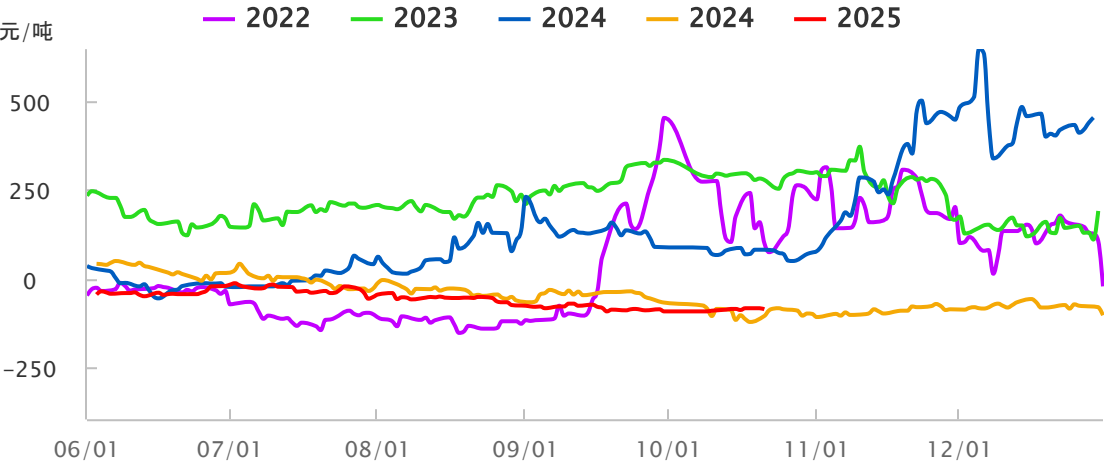
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



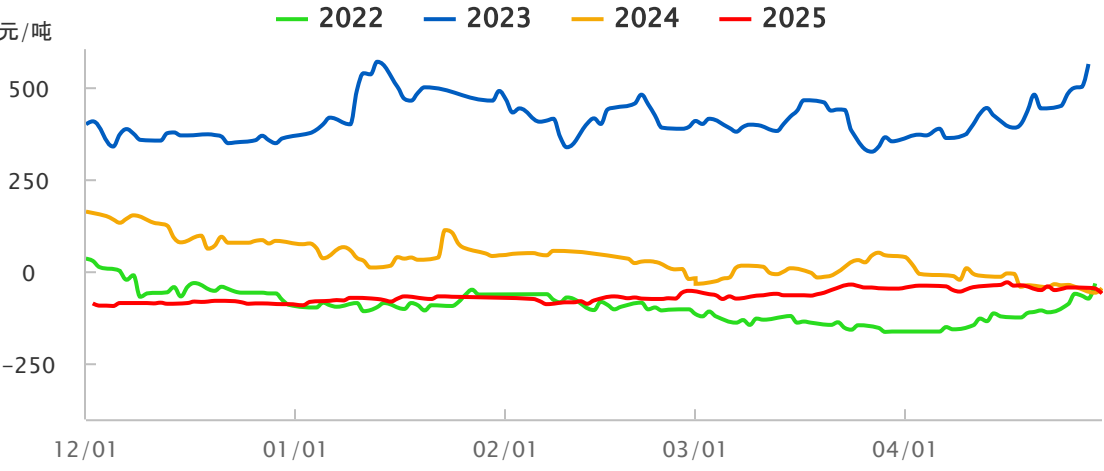
source: Wind

纯碱期货月差（01-05）季节性.



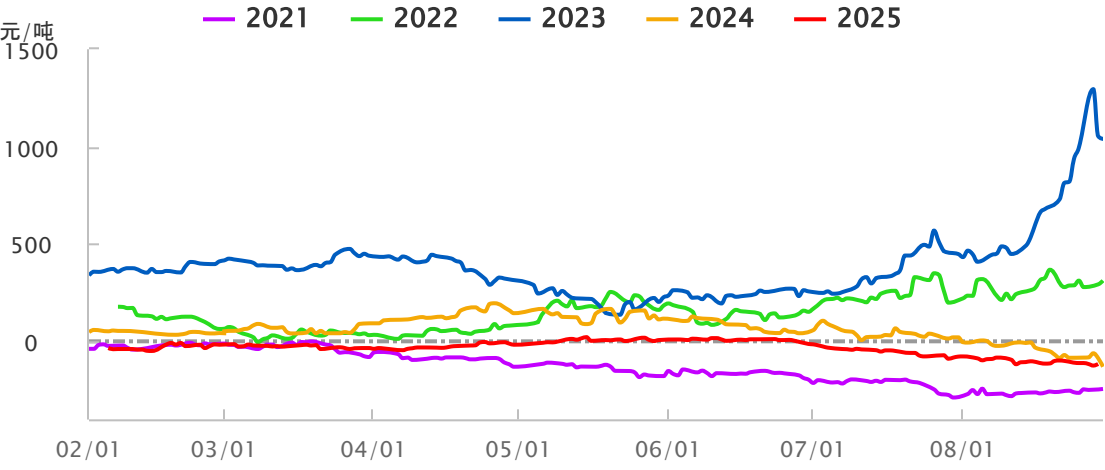
source: Wind

纯碱期货月差（05-09）季节性.



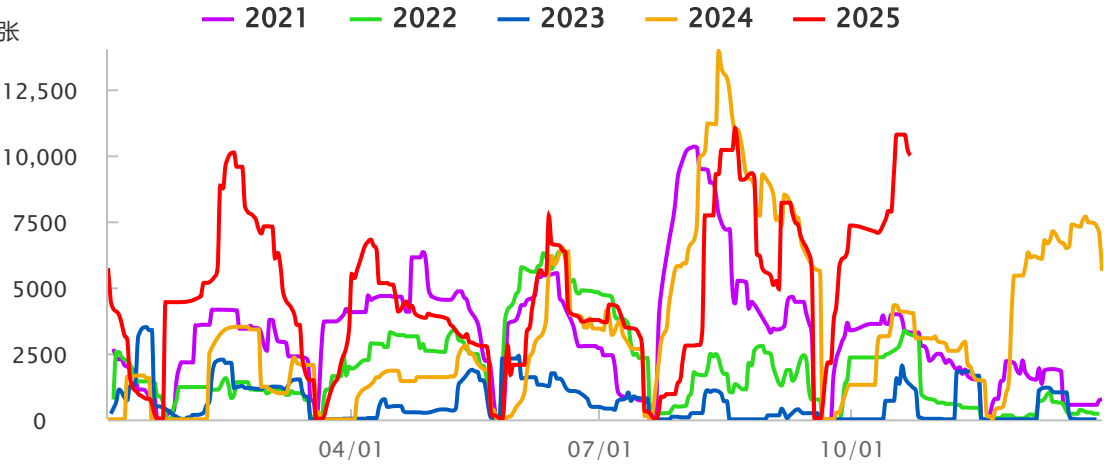
source: Wind

纯碱期货月差（09-01）季节性.



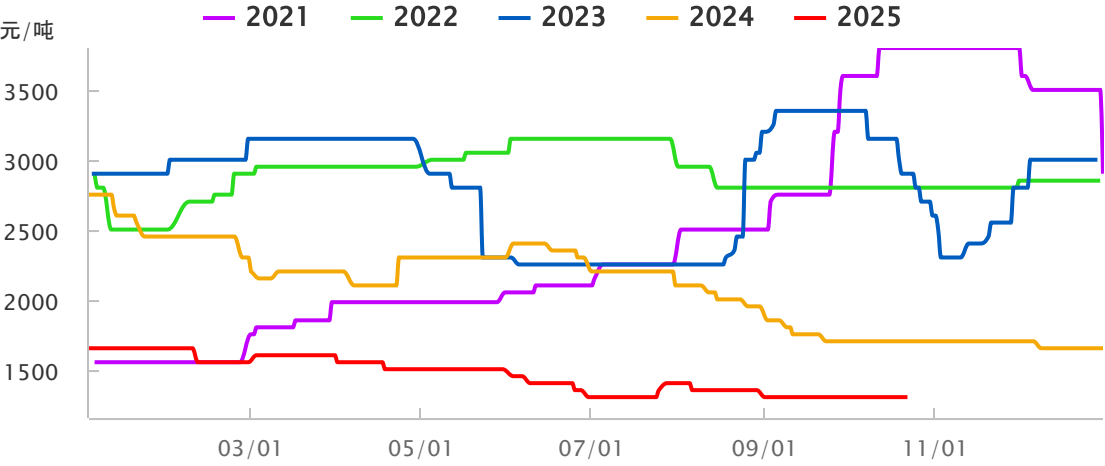
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



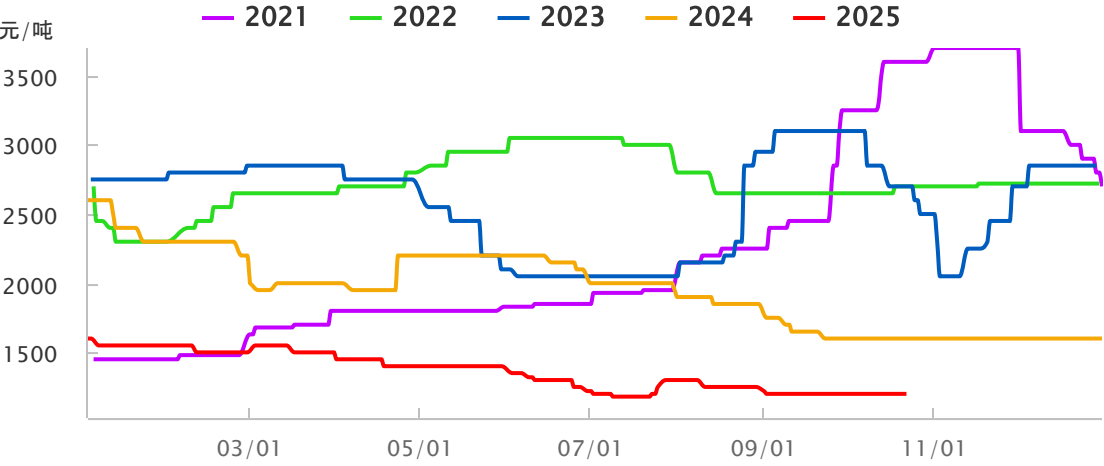
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



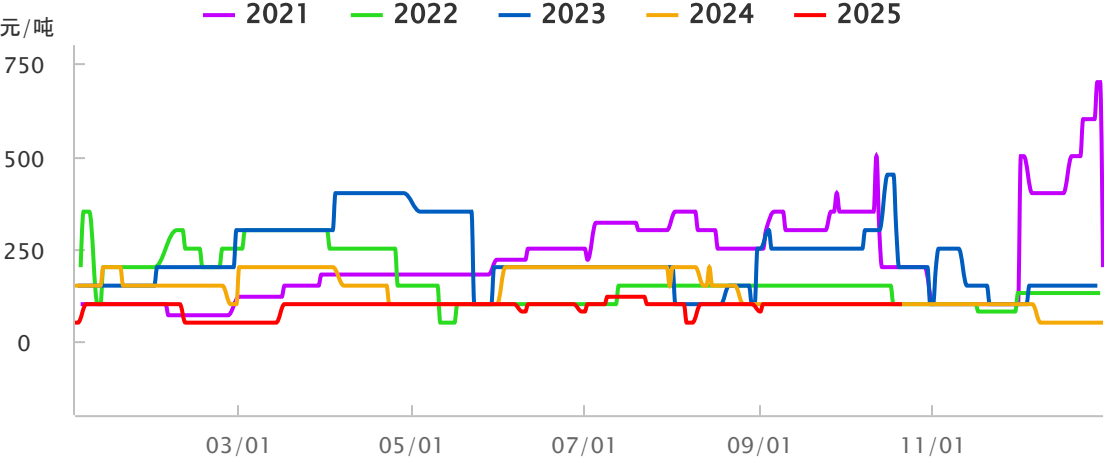
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



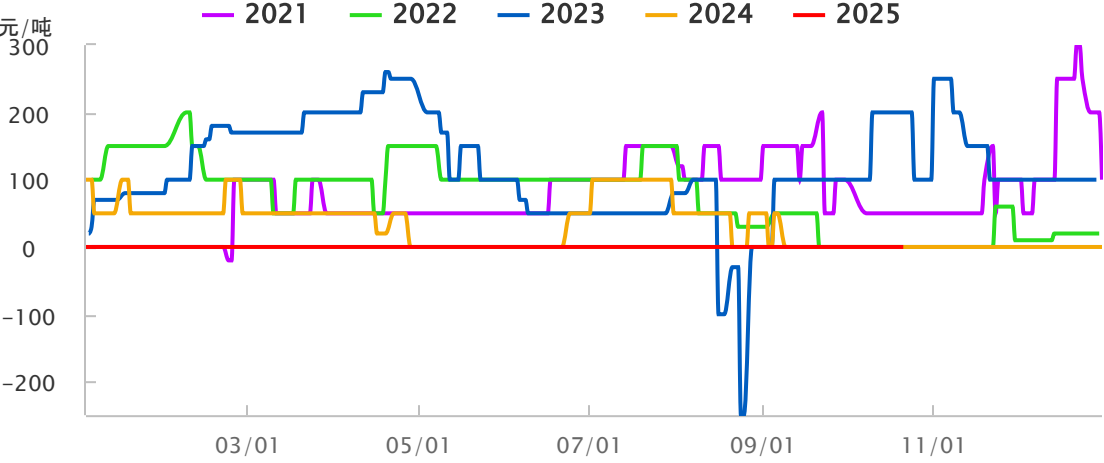
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



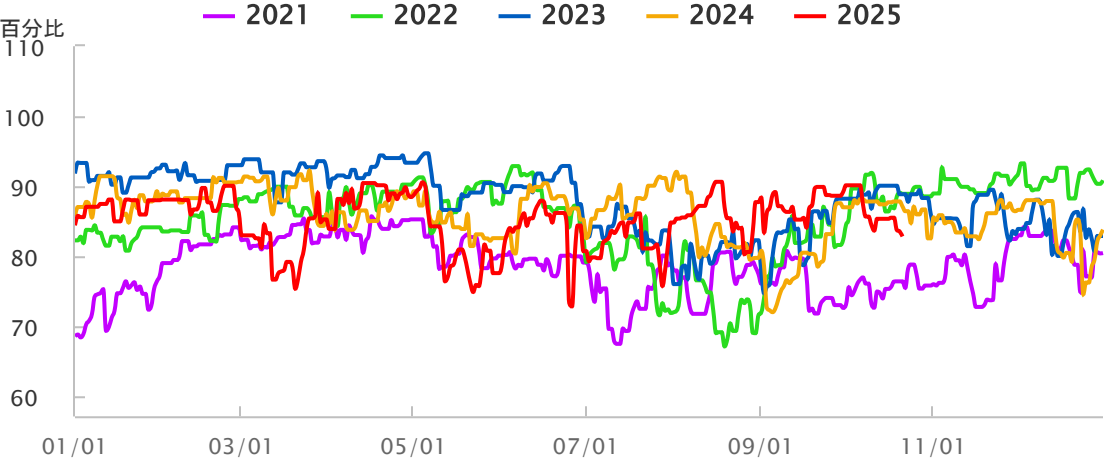
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



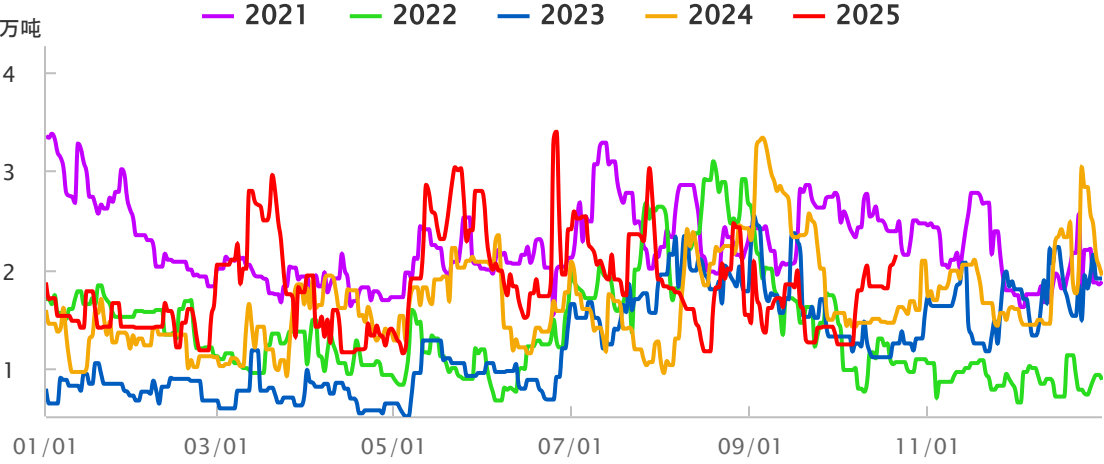
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



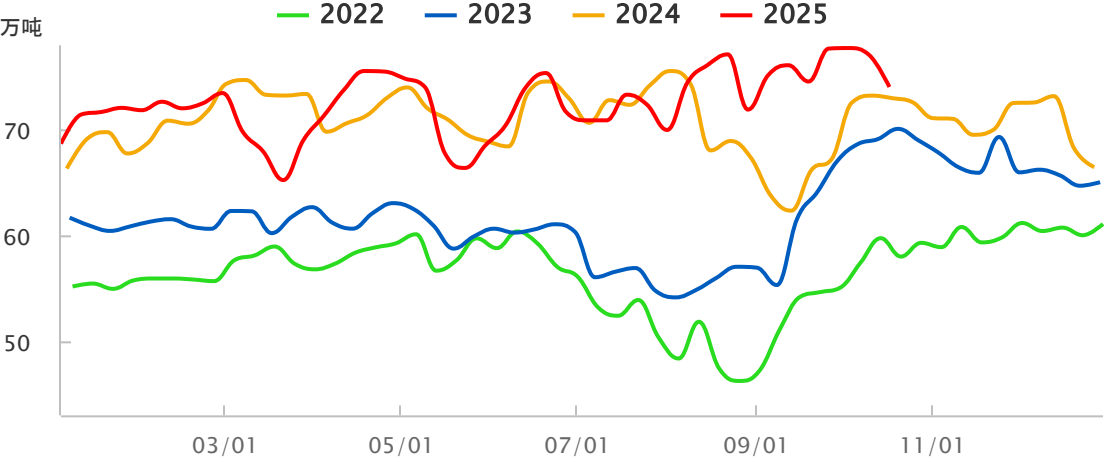
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



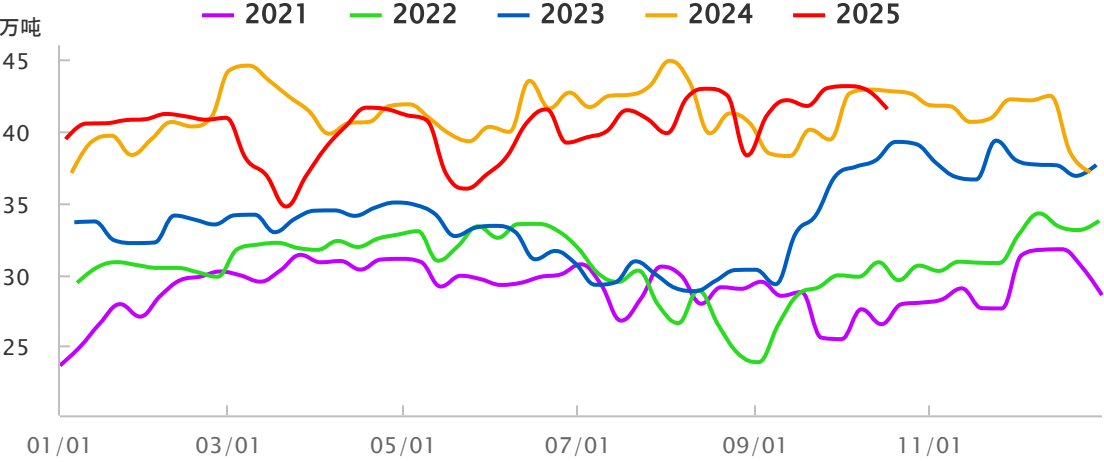
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

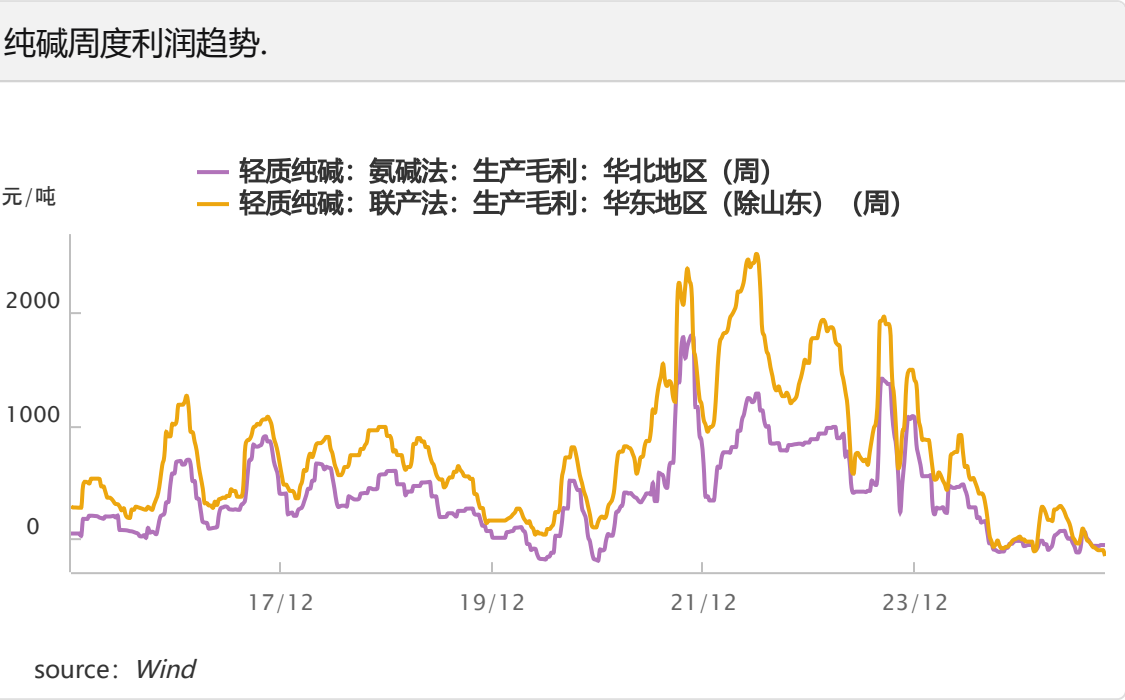
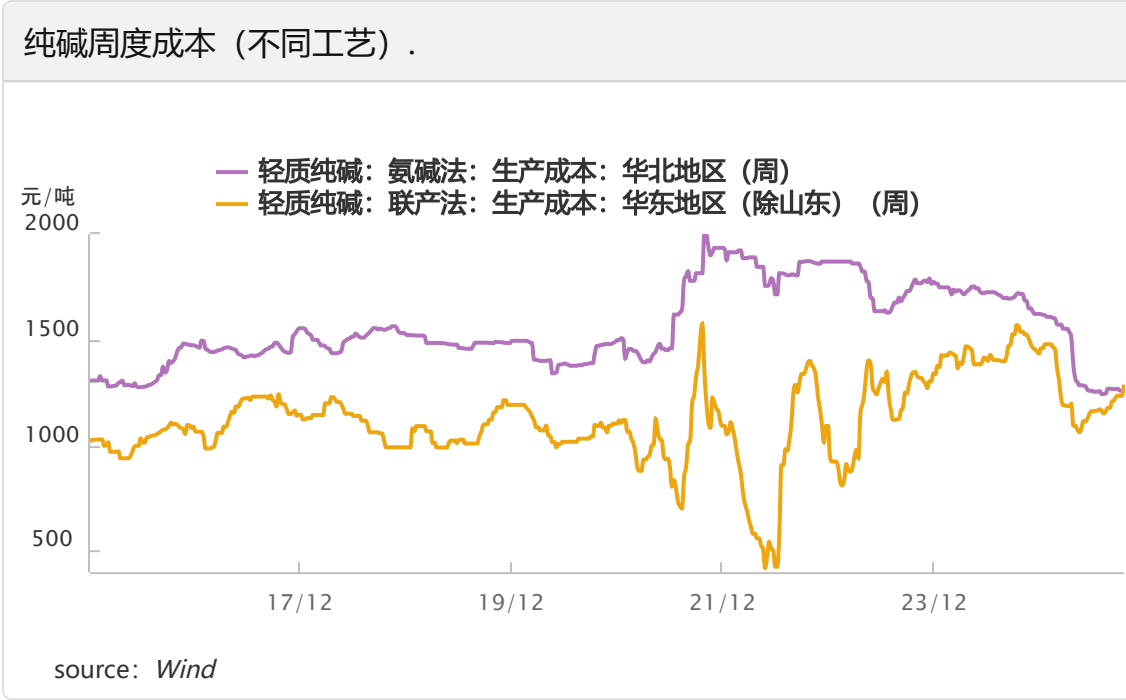
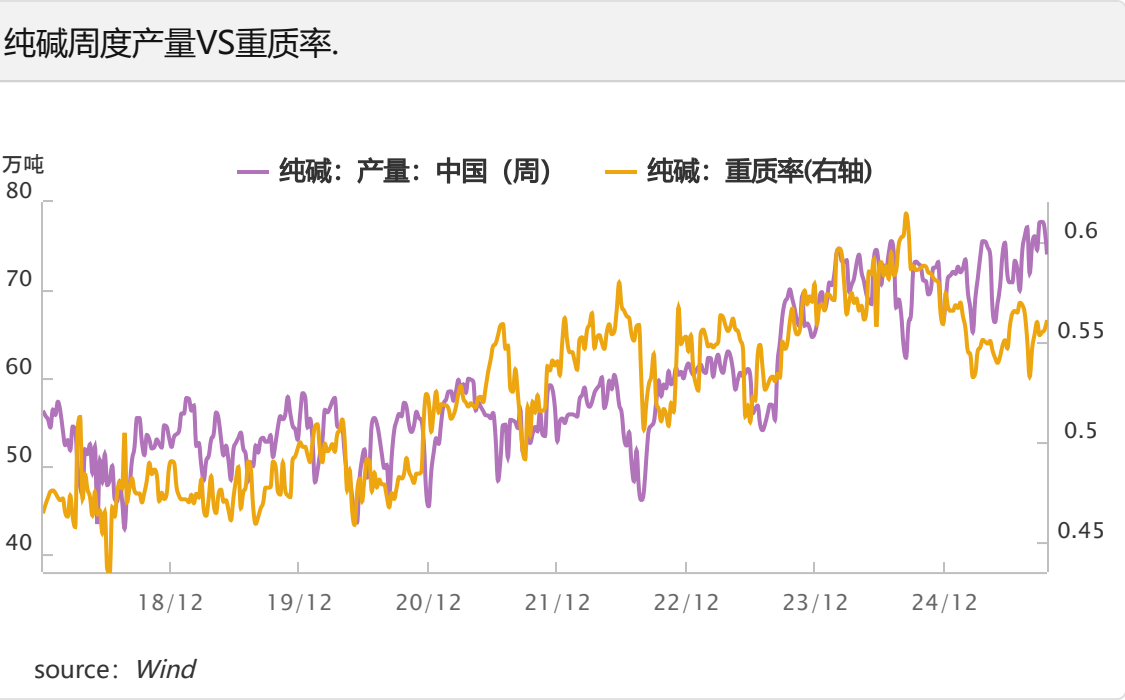
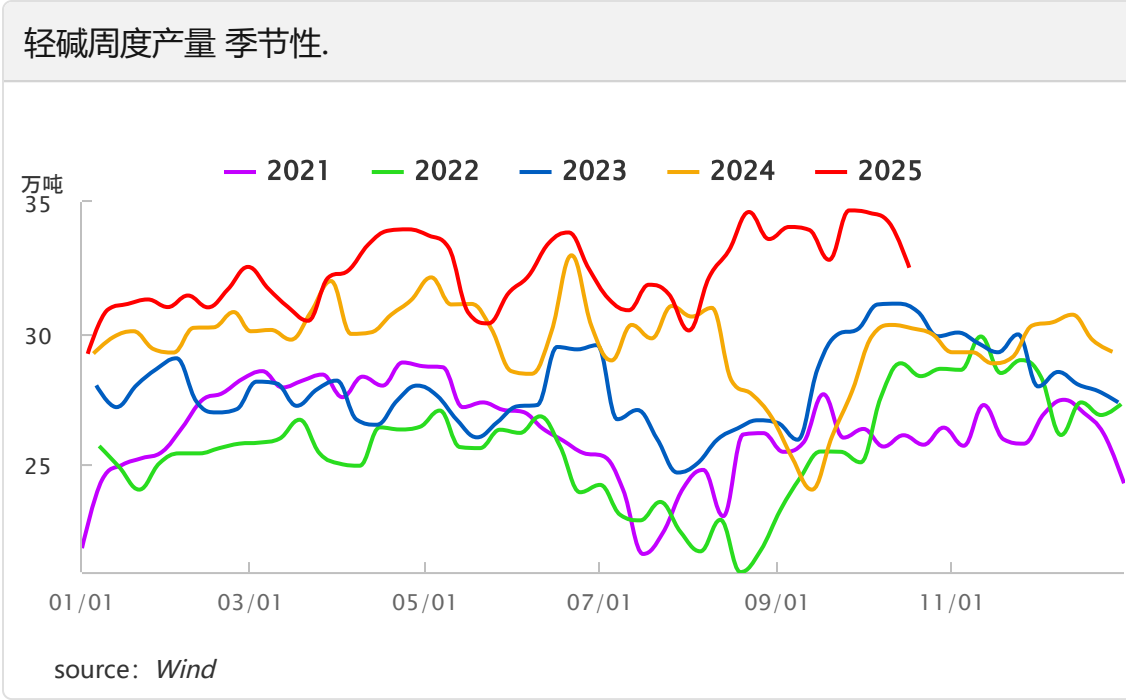


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

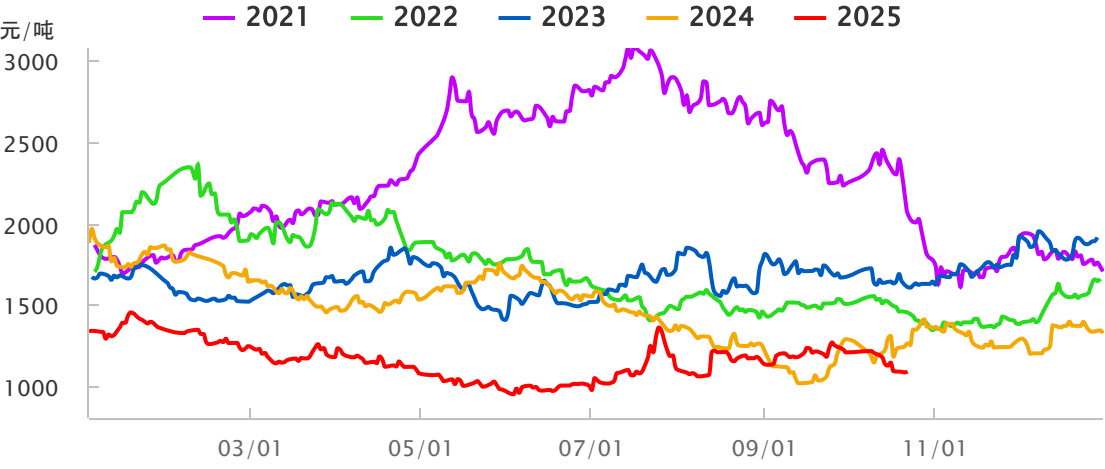
玻璃日报

现货继续降价，湖北低价现货降至1090元。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。整体玻璃产销偏差，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，现实需求疲弱压制价格。

玻璃盘面价格/月差				
	2025-10-22	2025-10-21	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1241	1236	5	0.4%
玻璃09合约	1330	1322	8	0.61%
玻璃01合约	1094	1087	7	0.64%
月差（5-9）	-89	-86	-3	
月差（9-1）	236	235	1	
月差（1-5）	-147	-149	2	
01合约基差（沙河）	33	42	-9	
01合约基差（湖北）	-14	-7	-7	
05合约基差（沙河）	-114	-107	-7	
05合约基差（湖北）	-161	-156	-5	
09合约基差（沙河）	-203	-193	-10	
09合约基差（湖北）	-242	-199	-43	

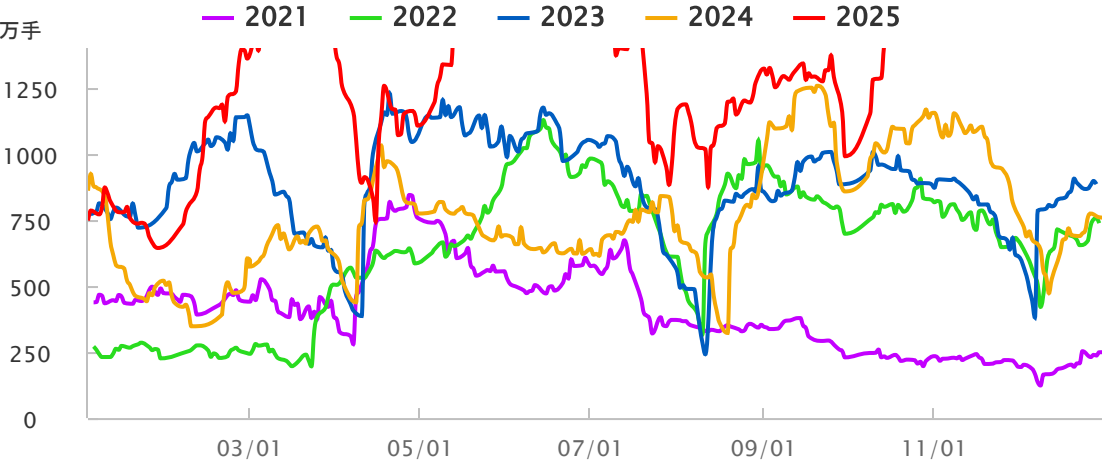
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-10-21	59	86	84	98
2025-10-20	59	63	89	96
2025-10-19	80	68	64	70
2025-10-18	112	56	84	75
2025-10-17	44	77	84	80
2025-10-16	48	50	97	83
2025-10-15	40	58	92	83

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



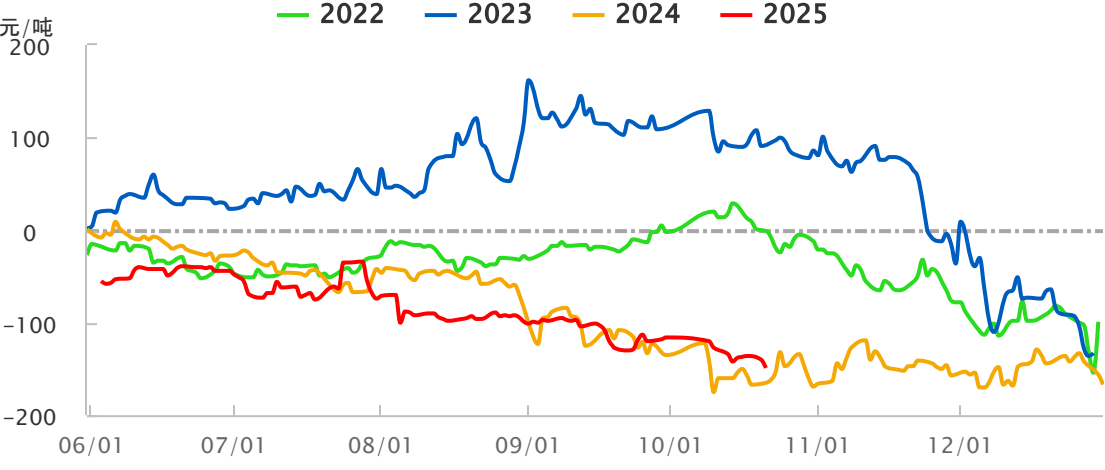
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



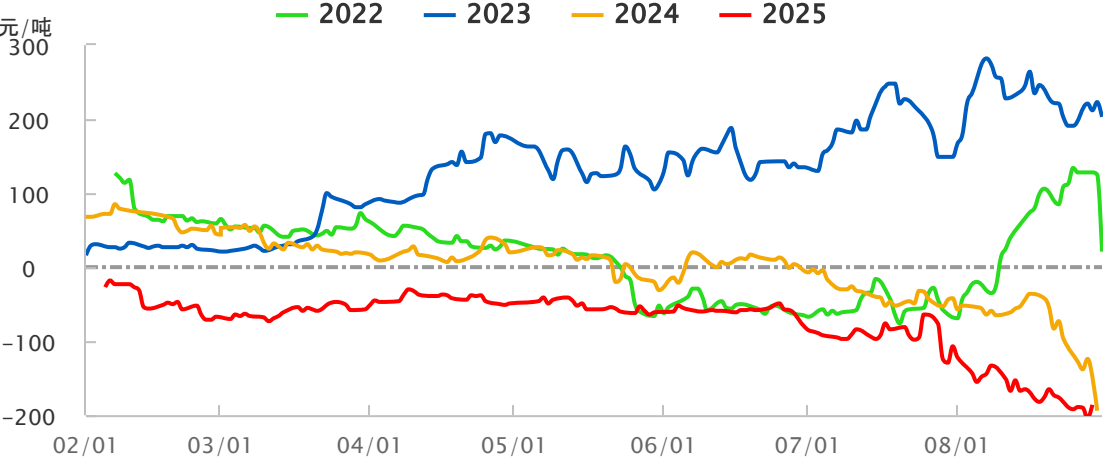
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



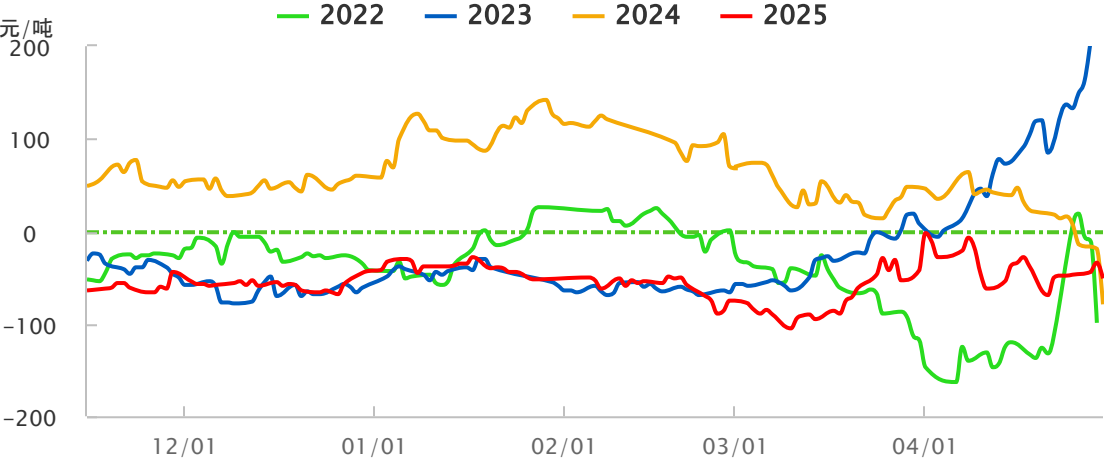
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



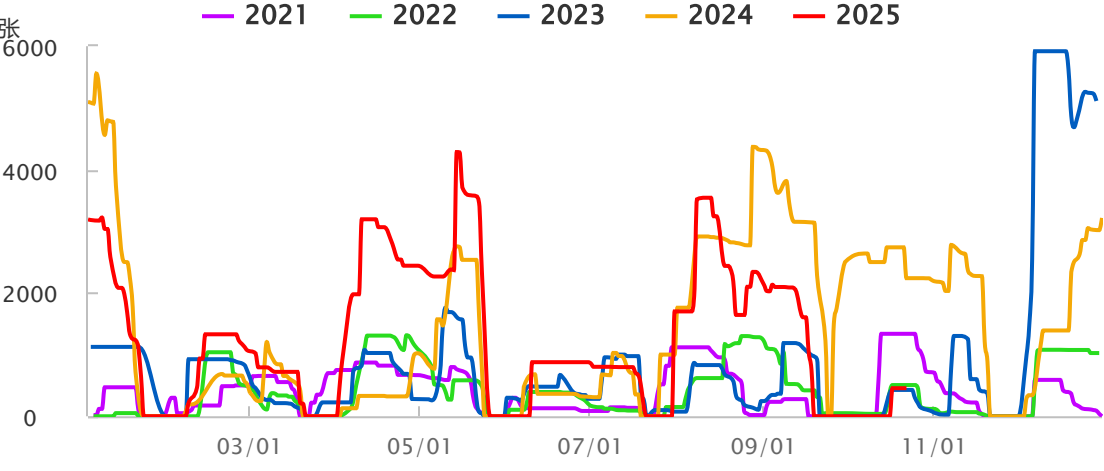
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



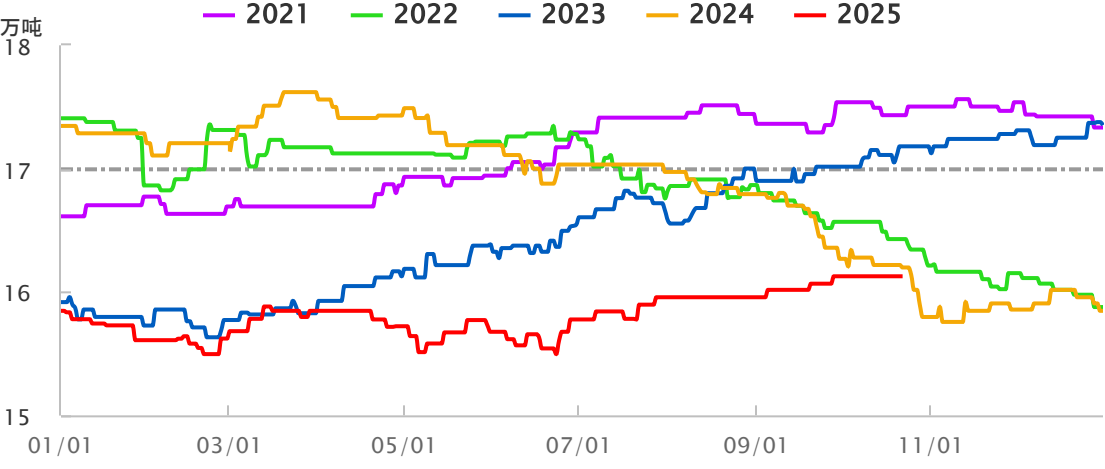
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



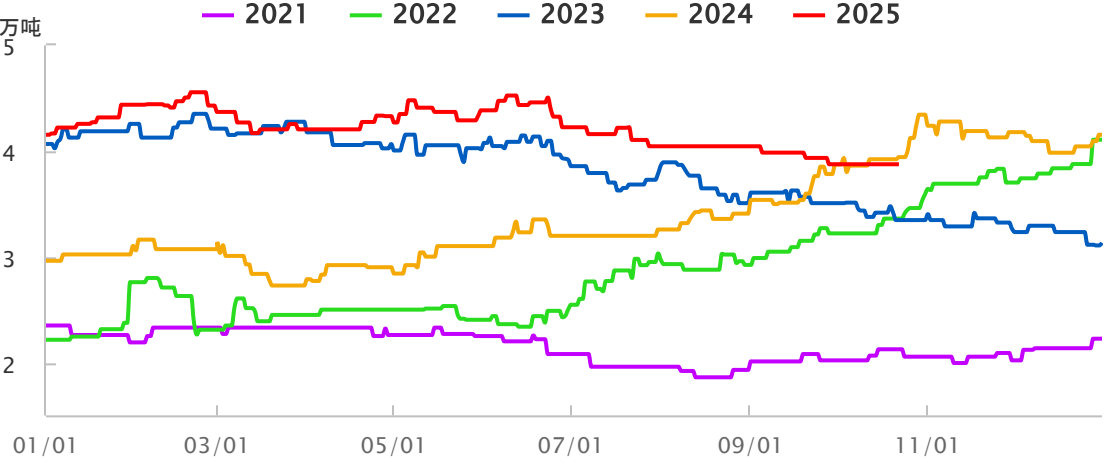
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



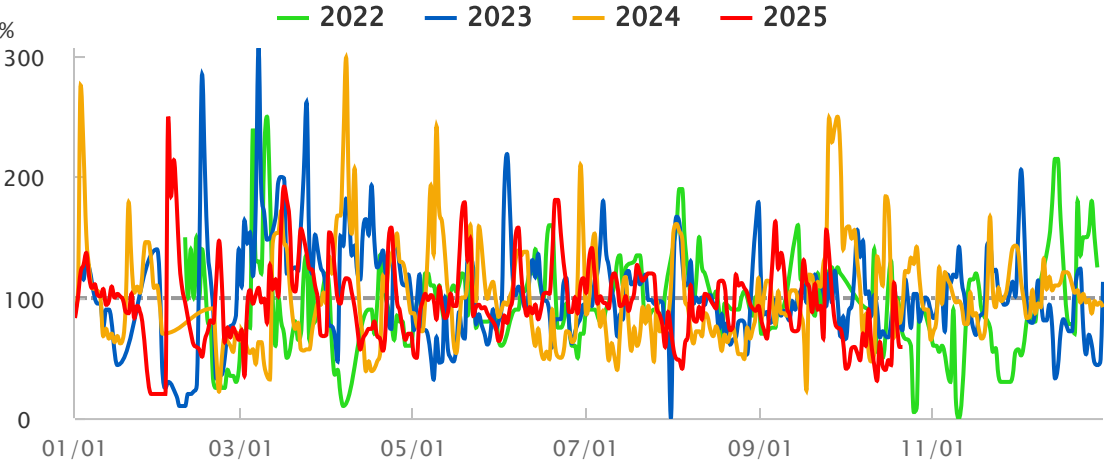
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



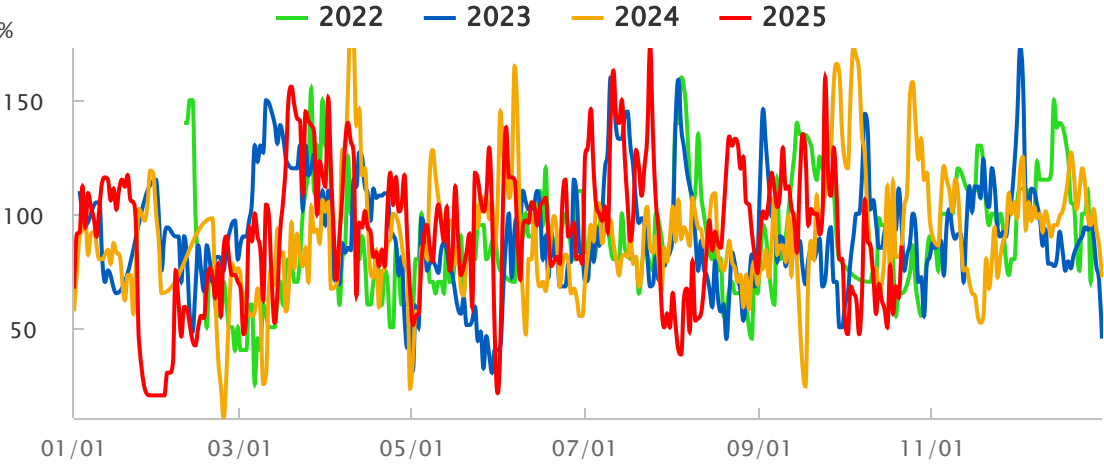
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



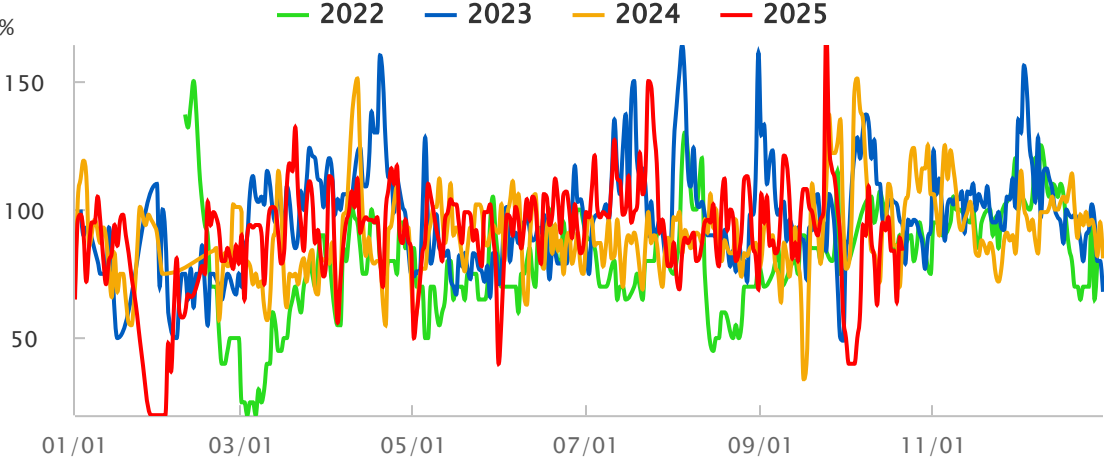
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



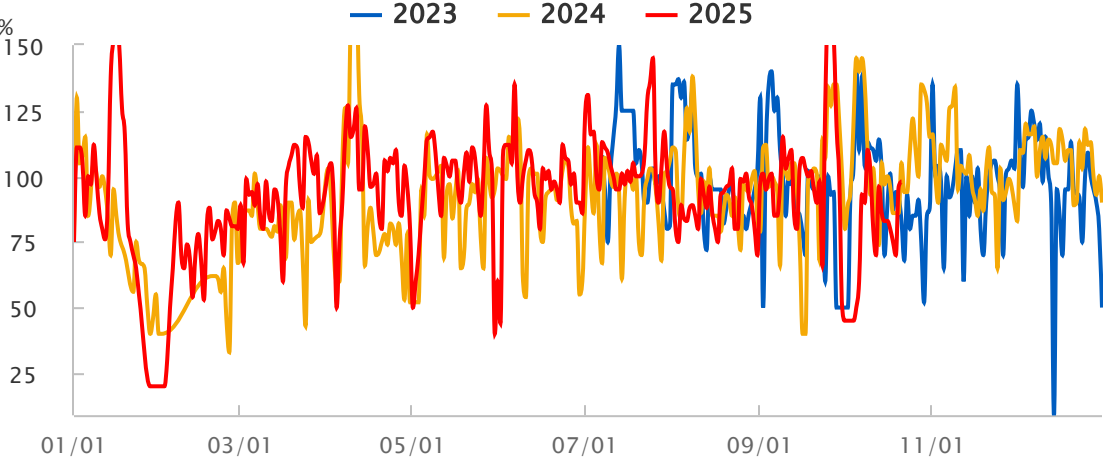
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



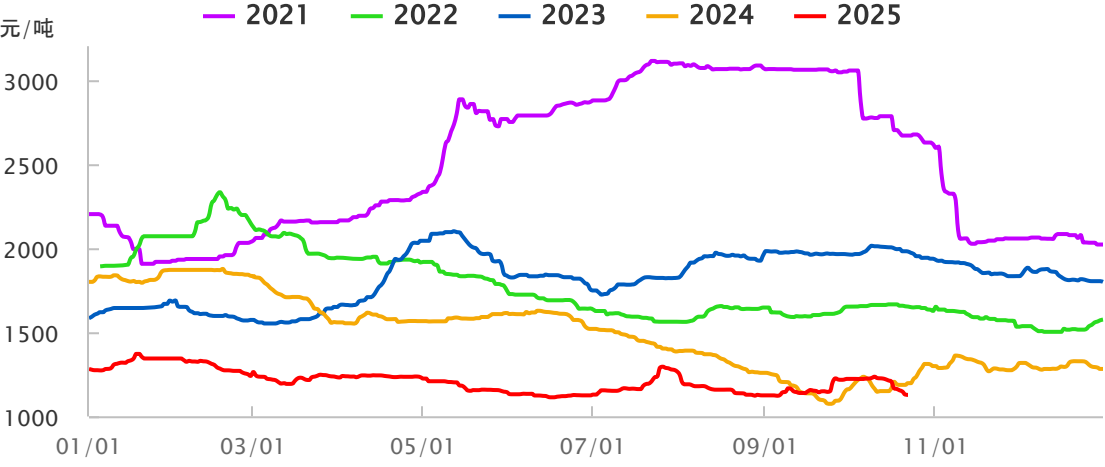
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



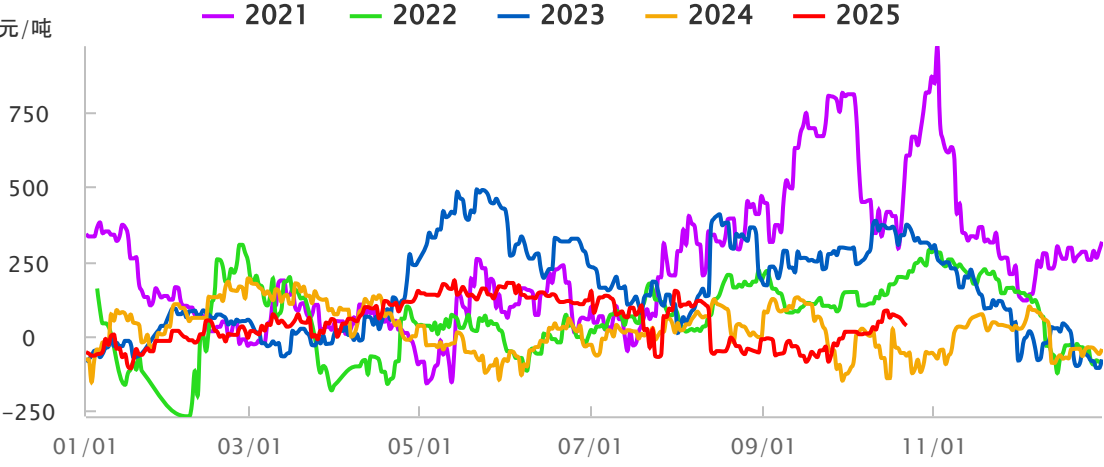
source: Wind

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