



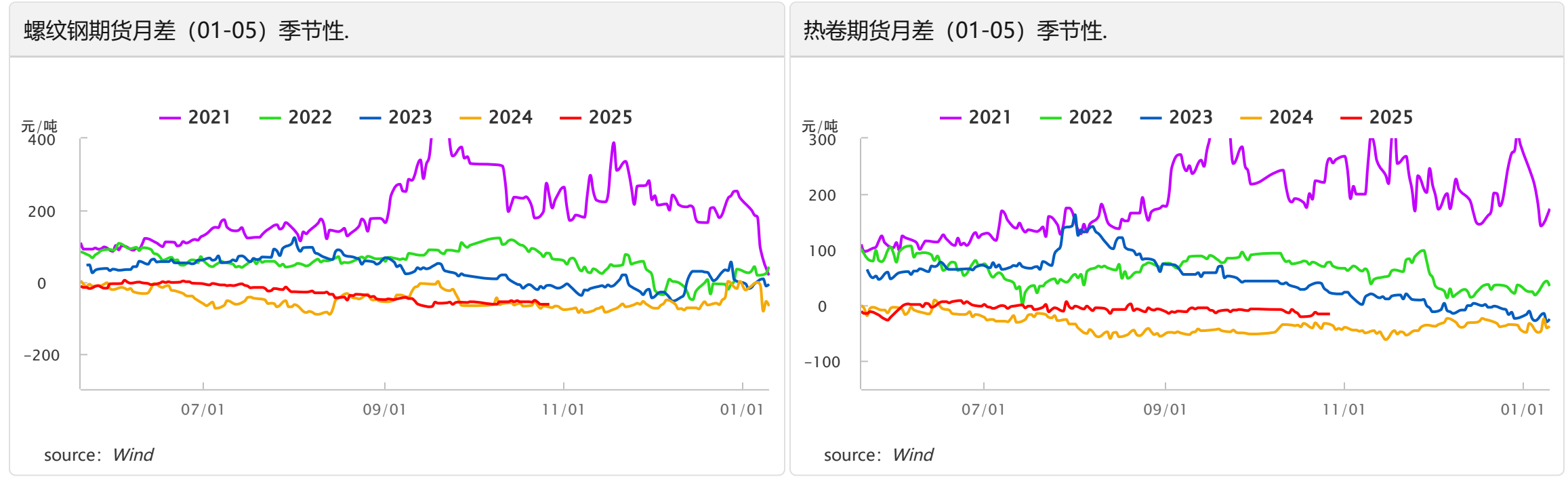
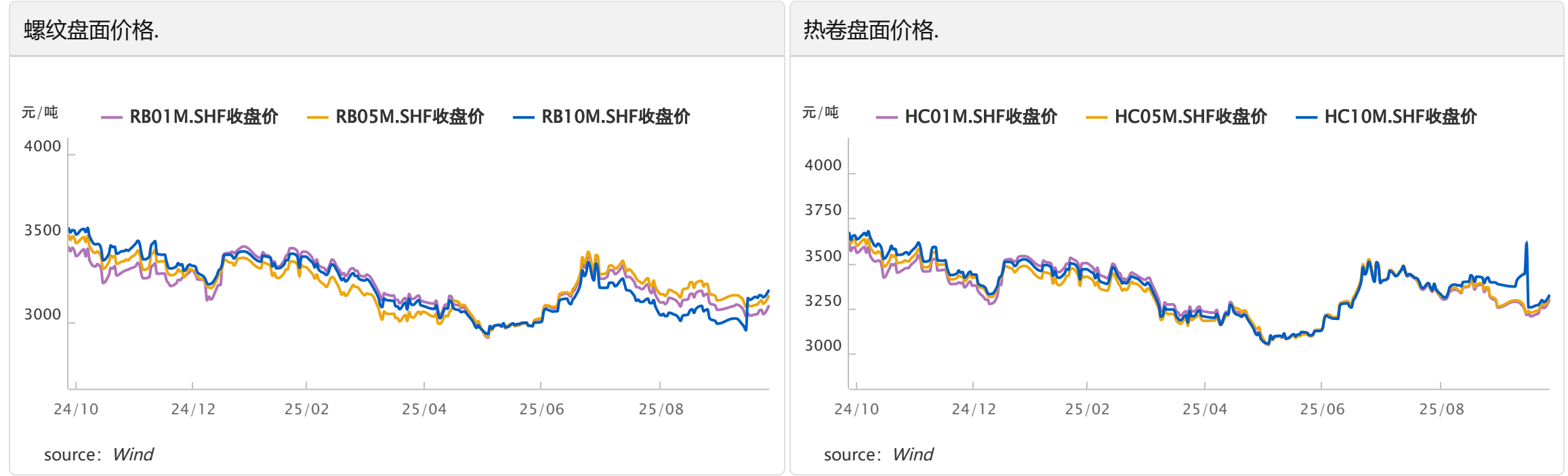
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

钢材价格预计小幅反弹，下游消费端虽并未看到实质性的好转，但粗钢存在减产预期，钢材价格后续维持震荡。

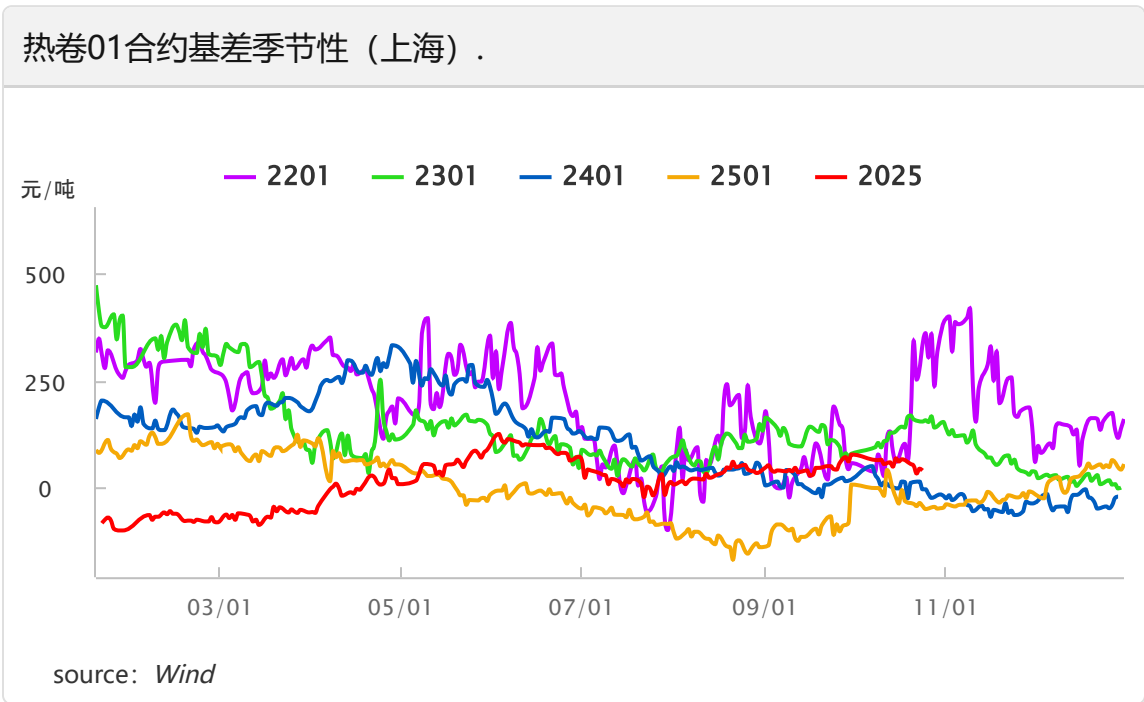
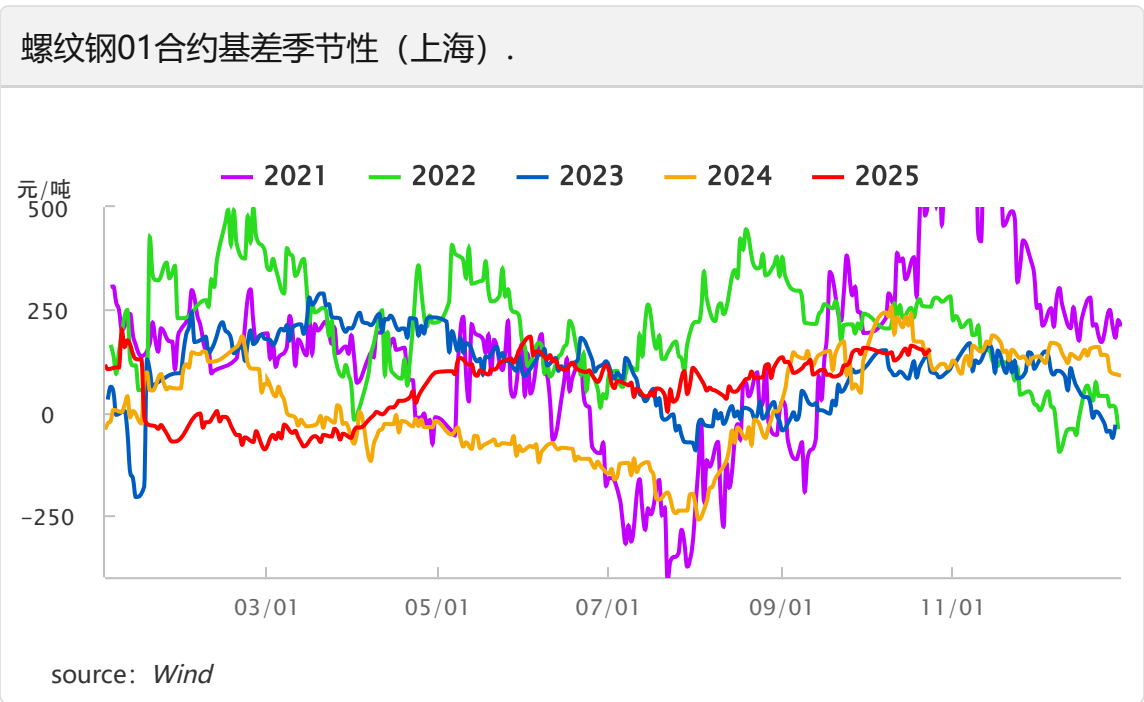
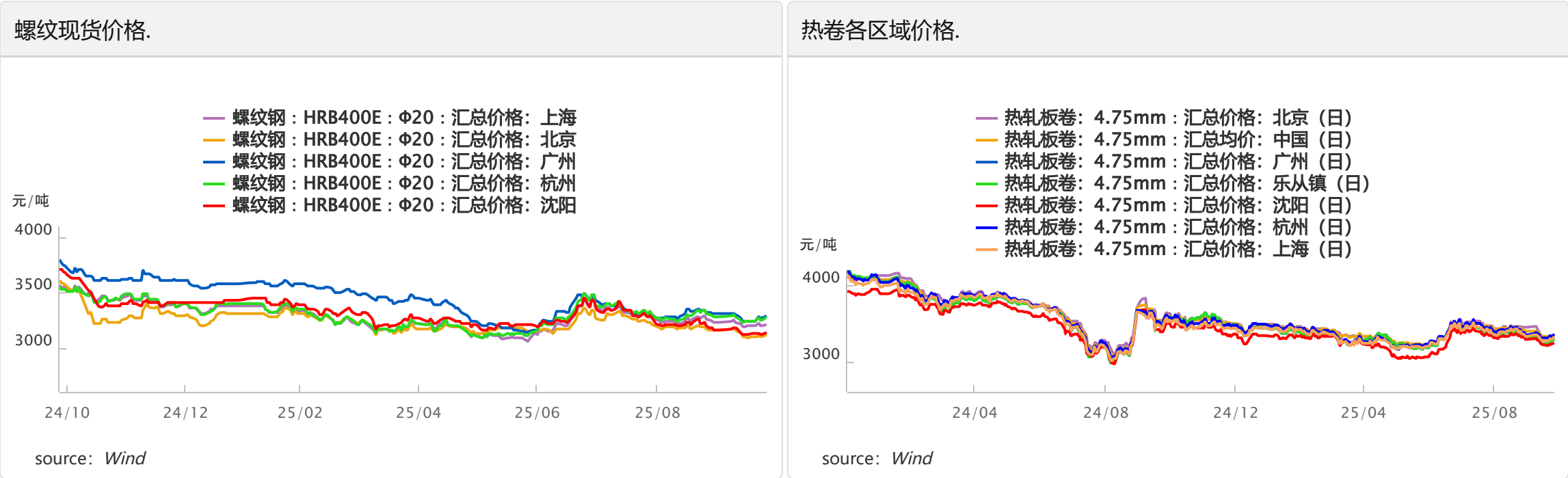
螺纹、热卷盘面价格.			螺纹、热卷月差.		
	2025-10-27	2025-10-24		2025-10-27	2025-10-24
螺纹钢01合约收盘价	3100	3046	螺纹01-05月差	-63	-63
螺纹钢05合约收盘价	3159	3109	螺纹05-10月差	-38	-38
螺纹钢10合约收盘价	3192	3147	螺纹10-01月差	101	101
热卷01合约收盘价	3299	3250	热卷01-05月差	-15	-15
热卷05合约收盘价	3312	3265	热卷05-10月差	-18	-18
热卷10合约收盘价	3325	3283	热卷10-01月差	33	33



螺纹、热卷现货价格..			螺纹、热卷基差.		
单位 (元/吨)	2025-10-27	2025-10-24	单位 (元/吨)	2025-10-27	2025-10-24
螺纹钢汇总价格：中国	3232	3219	01螺纹基差（上海）	110	154
螺纹钢汇总价格：上海	3210	3200	05螺纹基差（上海）	51	91
螺纹钢汇总价格：北京	3120	3120	10螺纹基差（上海）	18	53
螺纹钢汇总价格：杭州	3280	3250	螺纹主力基差（北京）	20	54

螺纹钢汇总价格：天津	3140	3110
热卷汇总价格：上海	3330	3290
热卷汇总价格：乐从	3300	3270
热卷汇总价格：沈阳	3240	3230

01热卷基差（上海）	31	40
05热卷基差（上海）	18	25
10热卷基差（上海）	5	7
主力热卷基差（北京）	41	80

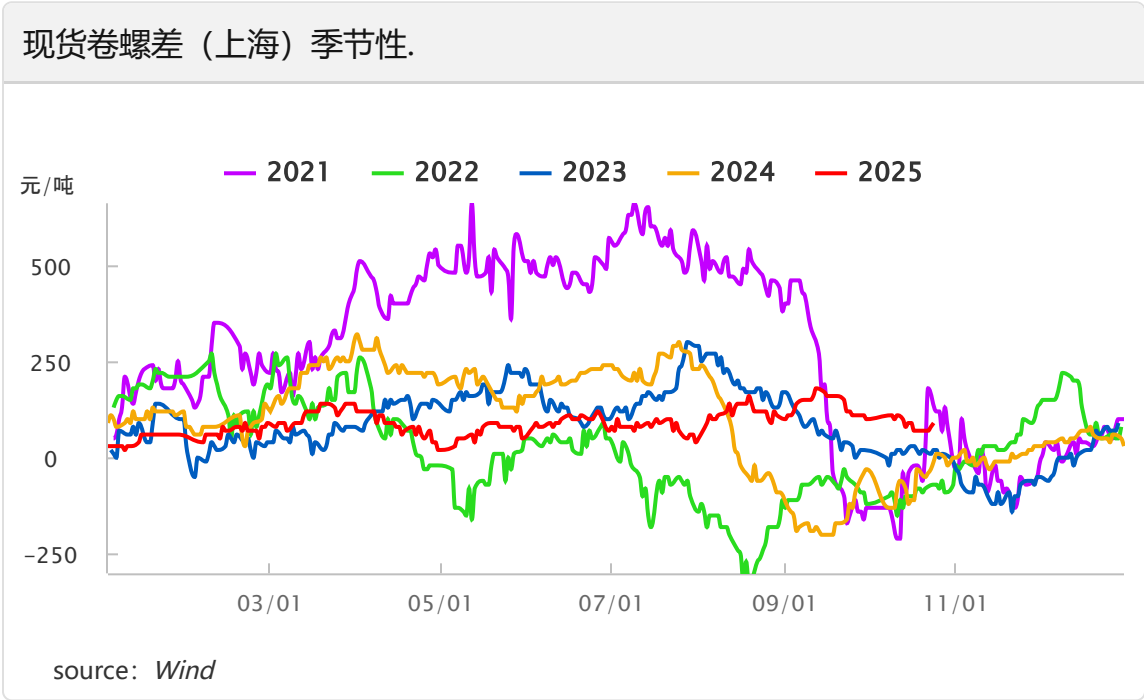
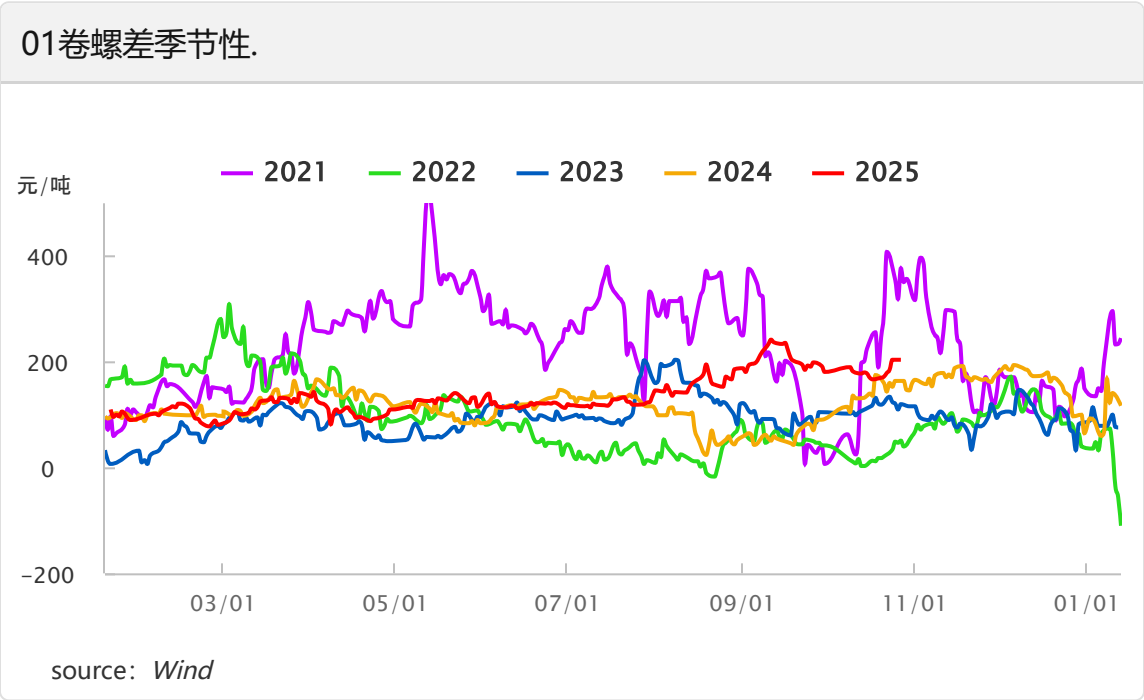


卷螺差.

	2025-10-27	2025-10-24
01卷螺差	204	204
05卷螺差	156	156
10卷螺差	136	136

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-10-27	2025-10-24
卷螺现货价差（上海）	120	90
卷螺现货价差（北京）	220	230
卷螺现货价差（沈阳）	100	110

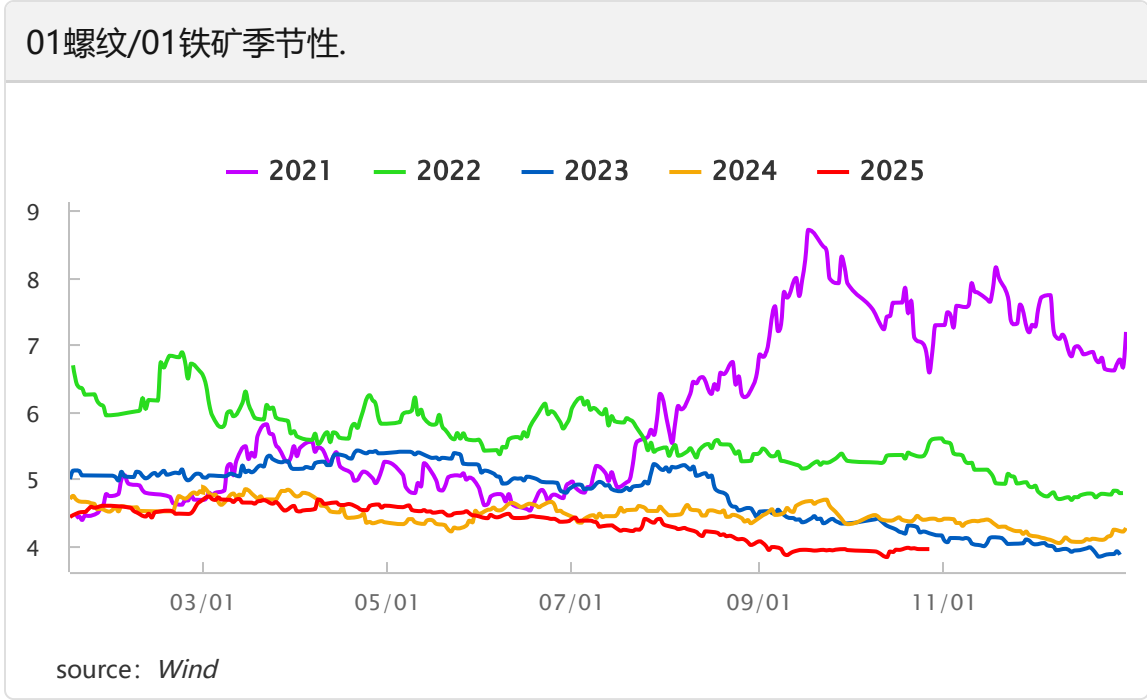


螺纹铁矿比值.

	2025-10-27	2025-10-24
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.

	2025-10-27	2025-10-24
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



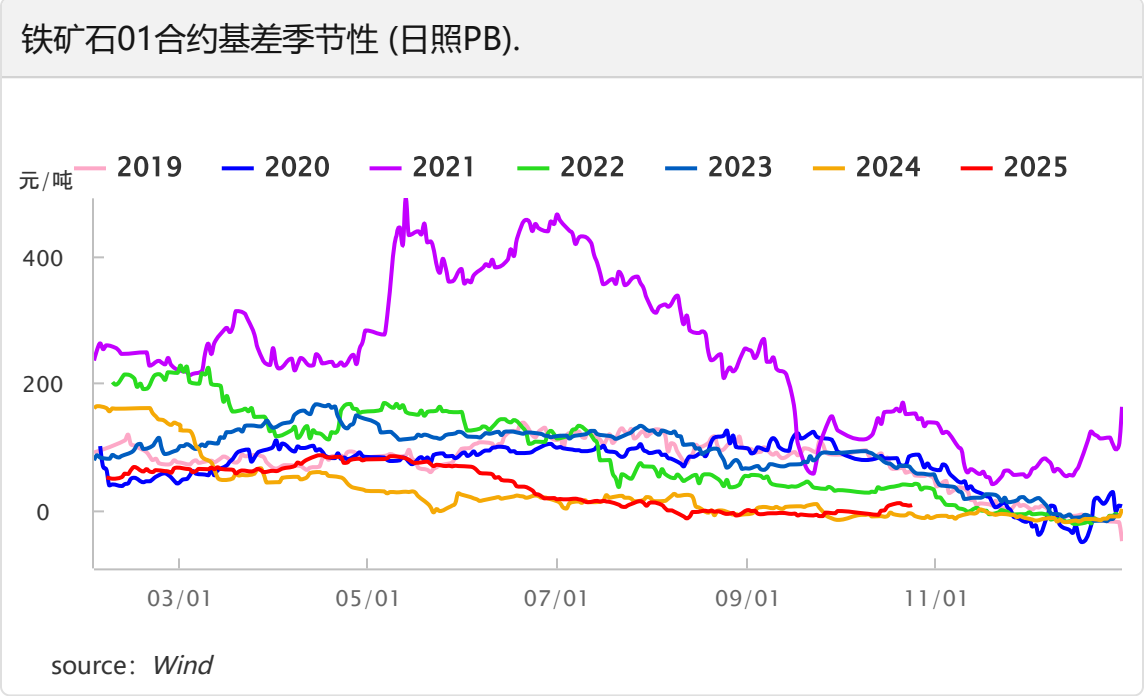
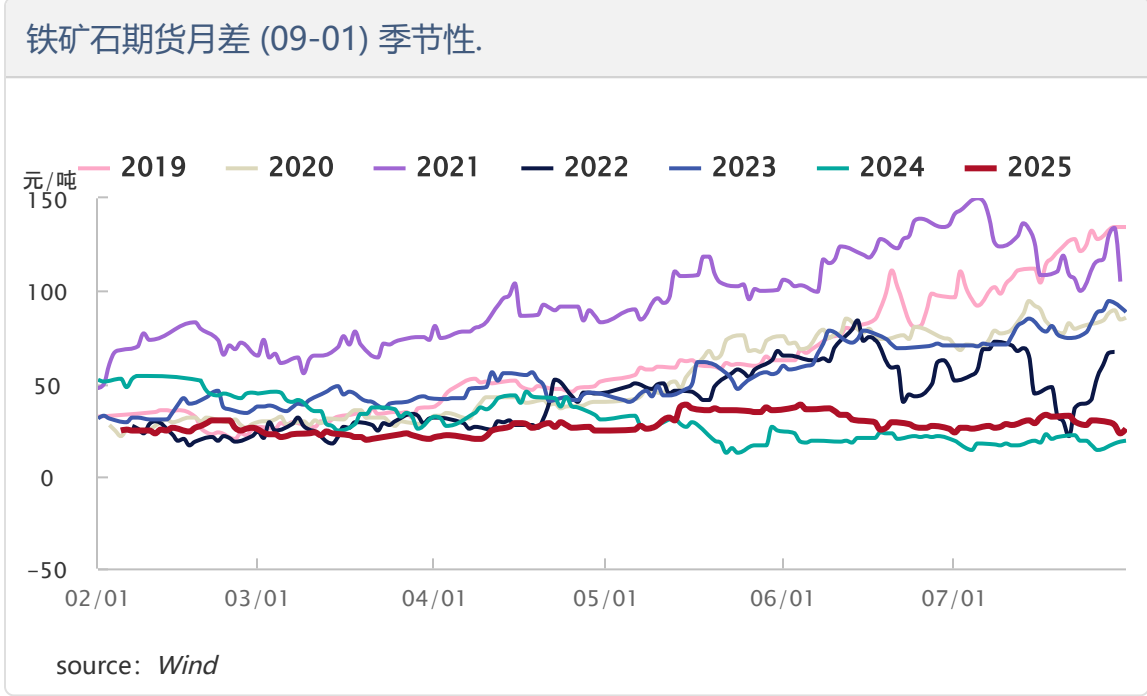
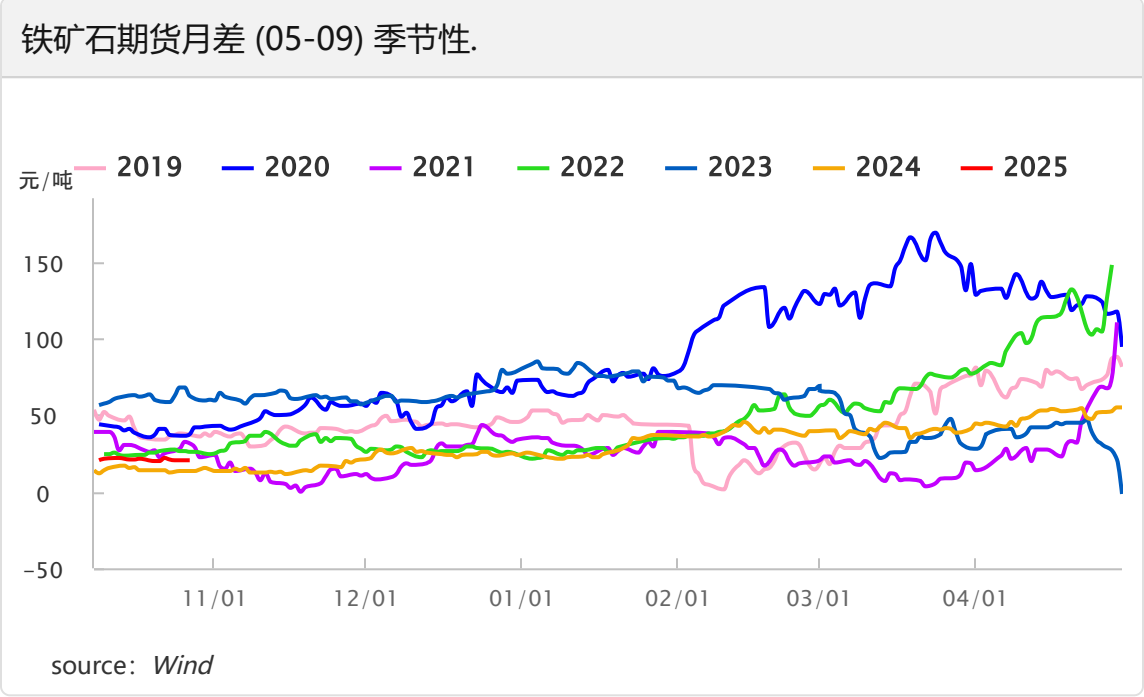
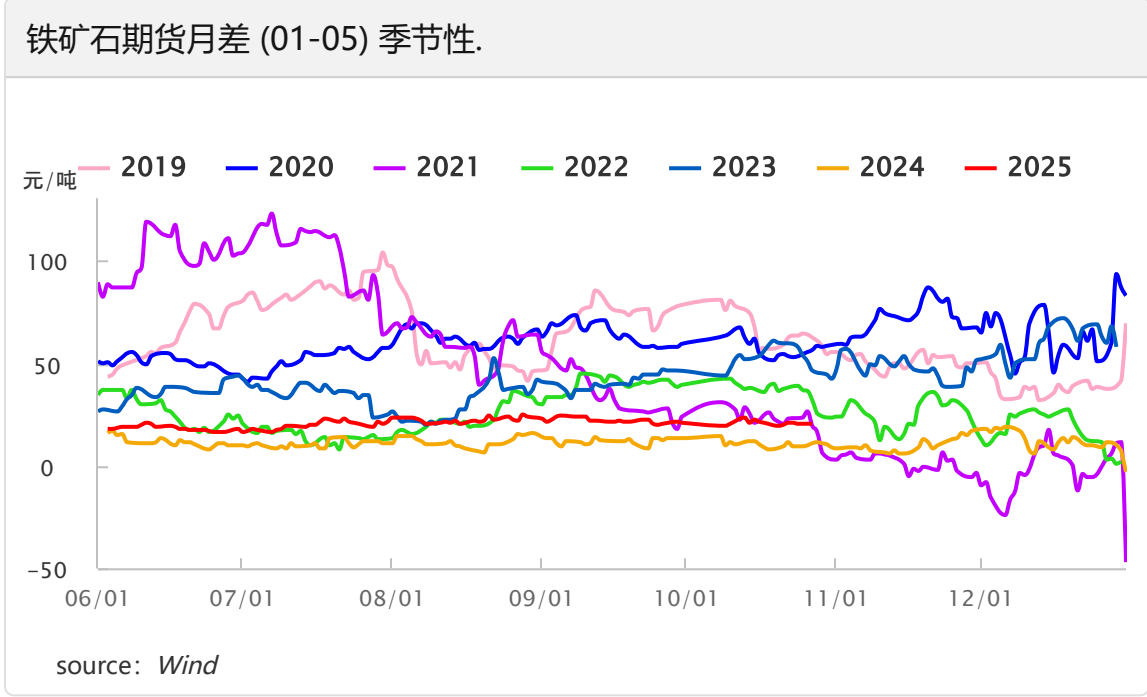
..

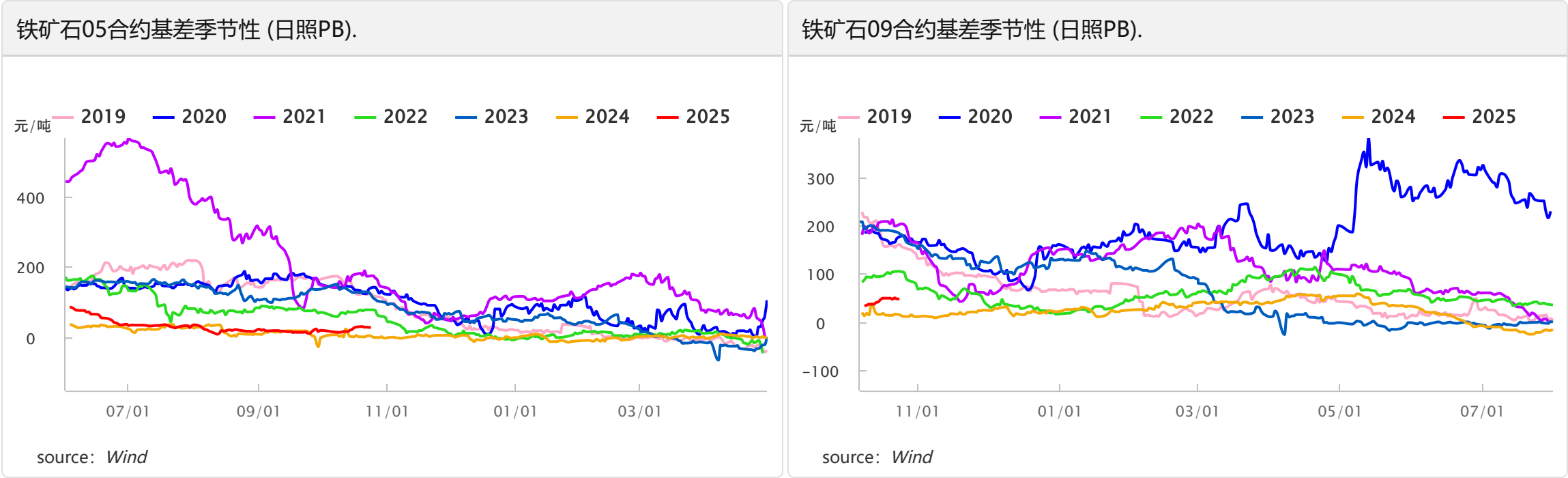
铁矿日报

铁矿石市场面临供应充裕、港口库存高企、需求提振有限的压力。在钢厂未实现大规模实质性减产前，产业链矛盾难以缓解。待宏观事件落地后，市场将回归基本面主导，铁矿石价格预计继续承压运行。

铁矿石价格数据

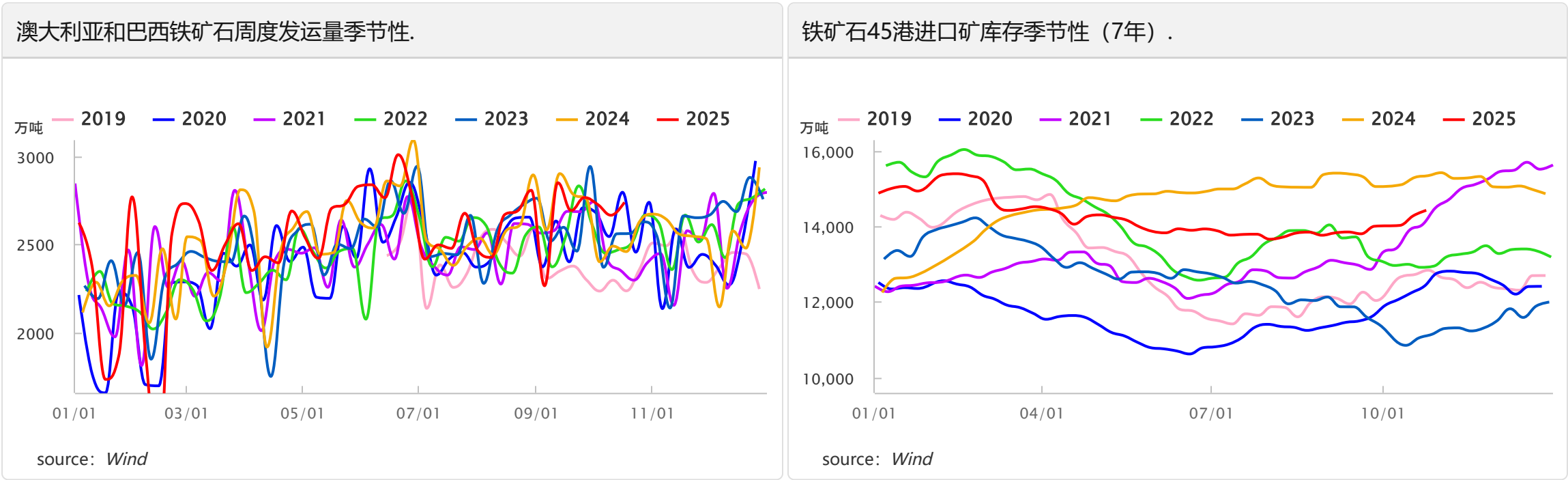
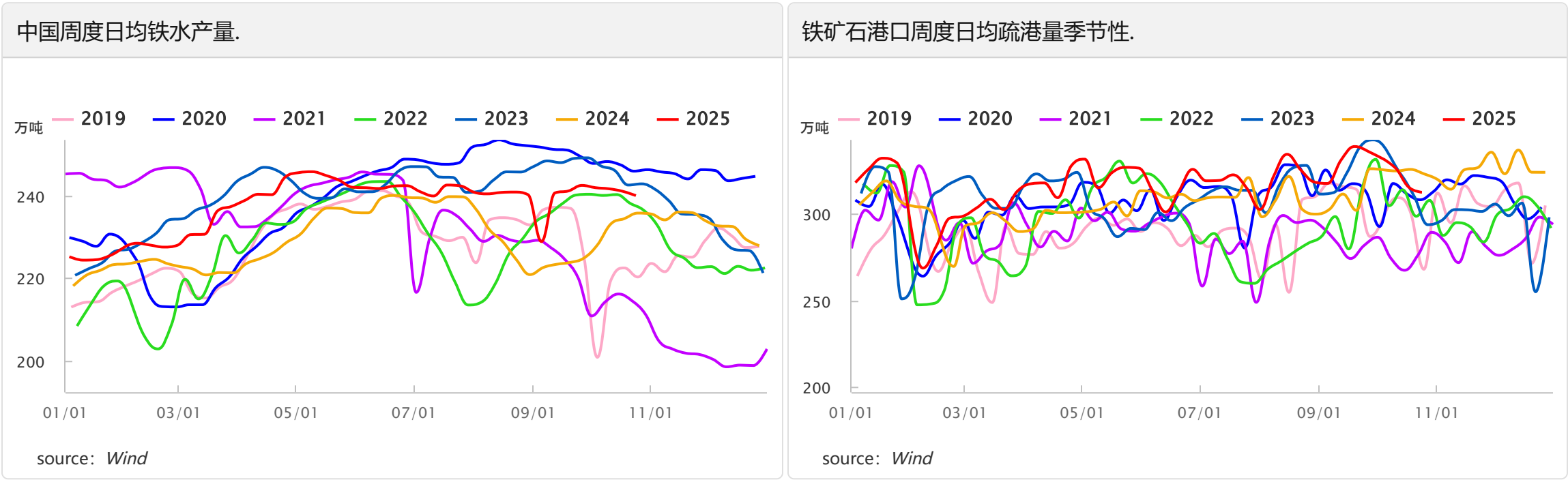
指标名称	2025-10-27	2025-10-24	2025-10-20	日变化	周变化
01合约收盘价	786.5	771	767	15.5	19.5
05合约收盘价	763.5	750.5	747.5	13	16
09合约收盘价	742.5	730	727.5	12.5	15
01基差	7	6	7	1	0
05基差	27.5	27	28	0.5	-0.5
09基差	48	48	49.5	0	-1.5
日照PB粉	782	778	777	4	5
日照卡粉	905	901	901	4	4
日照超特	706	702	700	4	6





铁矿石基本面数据

指标名称	2025-10-24	2025-10-17	2025-09-26	周变化	月变化
日均铁水产量	239.9	240.95	242.36	-1.05	-2.46
45港疏港量	312.65	315.72	339.17	-3.07	-26.52
五大钢材表需	893	875	874	17	19
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	2029.1	2519.4	2360.5	-490.3	-331.4
45港库存	14423.59	14278.27	13801.08	145.32	622.51
247家钢厂库存	9079.19	8982.73	9736.39	96.46	-657.2
247钢厂可用天数	30.63	30.21	32.53	0.42	-1.9



...

煤焦日报

近期下游焦钢厂集中补库，叠加部分产区矿山开工下滑，焦煤库存结构改善，现货市场呈现资源偏紧格局，带动焦煤基差与月间正套双双走强。焦化利润受损严重，二轮提涨即将落地，不排除焦煤继续上涨挤压焦化利润的可能，独立焦企生产积极性受挫，焦炭供应偏紧，叠加焦煤成本支撑，短期焦价或偏强运行。与煤焦的强势表现相反，临近淡季，钢材需求边际走弱，高铁水导致成材库存矛盾激化，钢价承压下行，钢厂利润持续收缩，潜在的负反馈风险将制约短期内煤焦价格反弹高度。

煤焦盘面价格

	2025-10-27	2025-10-24	2025-10-20	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1238	1238	1200	0	38
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-11.0	-21.0	20.5	10.0	-31.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1334	1331	1245	3	90
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	85.8	72.4	65.5	13.4	20.3
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1283	1283	1232	0	51
焦煤主力基差（沁源低硫）	34.8	24.8	53.2	10.0	-18.4
焦煤仓单成本（澳峰景）	1276	1267	1235	9	41
焦煤主力基差（澳峰景）	28	9	56	19	-29
焦煤09-01	134.5	134.5	144.5	0	-10
焦煤05-09	-70.5	-70.5	-73	0	2.5
焦煤01-05	-64	-64	-71.5	0	7.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1637	1637	1594	0	43
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-120.3	-130.8	-81.9	10.5	-38.5
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	-135.5	-146.0	-54.0	10.5	-81.5
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	-47.5	-58.0	34.0	10.5	-81.5
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	-128.6	-139.1	-47.1	10.5	-81.5
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	-22.5	-33.0	59.0	10.5	-81.5
焦炭09-01	204	204	230	0	-26
焦炭05-09	-74.5	-74.5	-82	0	7.5
焦炭01-05	-129.5	-129.5	-148	0	18.5
盘面焦化利润	-96	-100	-88	4.066	-8
主力矿焦比	0.439	0.439	0.449	0.000	-0.010
主力螺焦比	1.733	1.737	1.812	-0.004	-0.079
主力炭煤比	1.412	1.408	1.424	0.004	-0.012

source：同花顺,南华研究,上海钢联

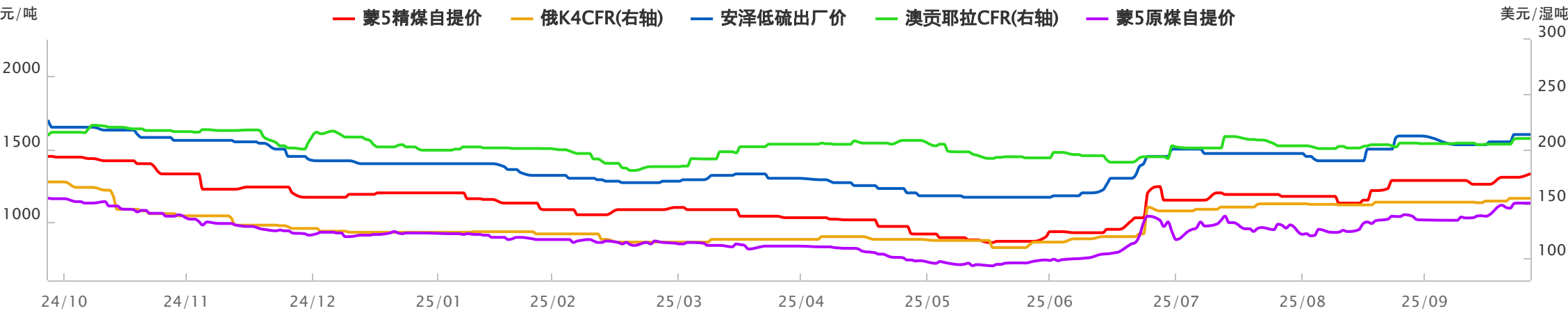
煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-10-27	2025-10-24	2025-10-20	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1600	1600	1550	0	50
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1130	1130	1115	0	15
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	995	0	105
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1210	1210	1180	0	30
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1332	1307	1307	25	25
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1460	1460	1422	0	38
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	203	203	198	0	5
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	209.7	209.1	204.5	0.6	5.2
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	155	155	152.5	0	2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	154	154	153.5	0	0.5
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	108	108	108	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	141.5	141.5	140	0	1.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	193	193	189	0	4
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	1490	1490	1480	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	230	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-55	-44	-9	-11	-46
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	408	405	337	3	71
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	164	42	52	122	112
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	5	5	-30	0	35

俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-87	-87	-88	0	1
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	6	14	-11	-8	18
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	154	139	99	15	55
焦炭出口利润	利润	元/吨	309	309	309	0	0
焦煤/动力煤	比价	/	2.2556	2.2556	2.2191	0	0.0365

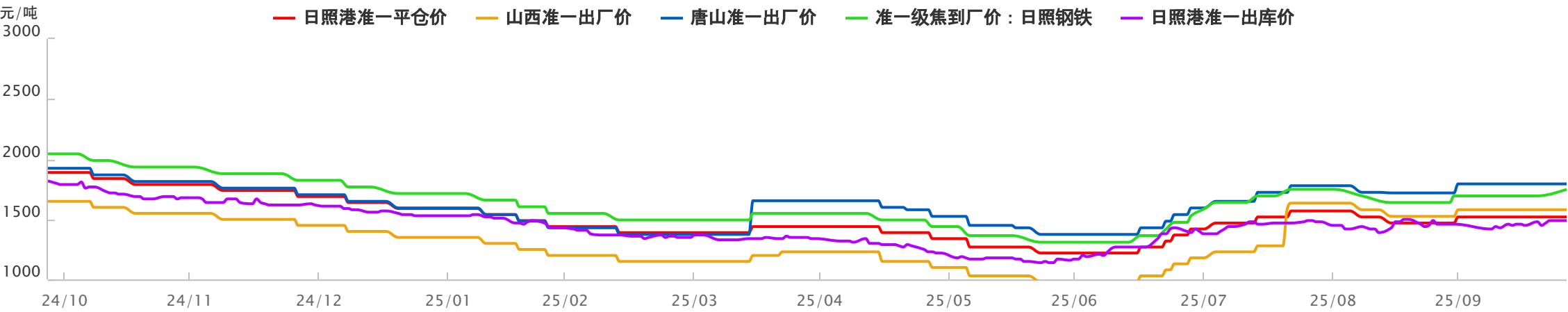
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格（五地）.



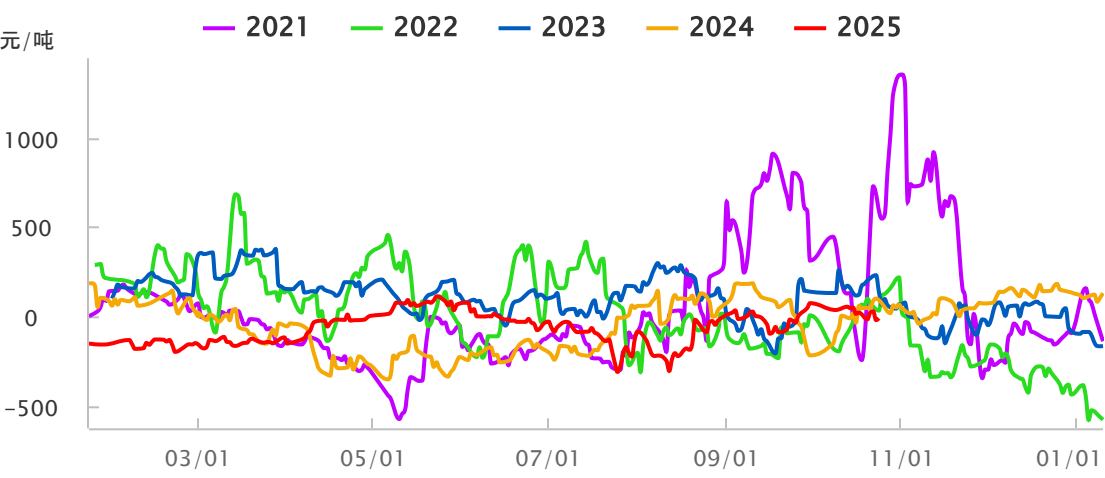
source: Wind

准一级焦现货价格图.



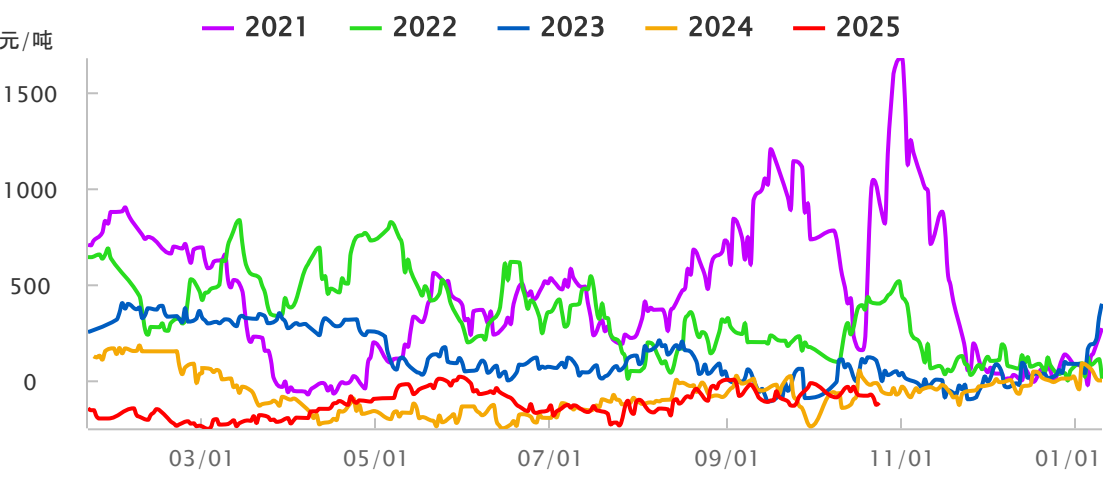
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



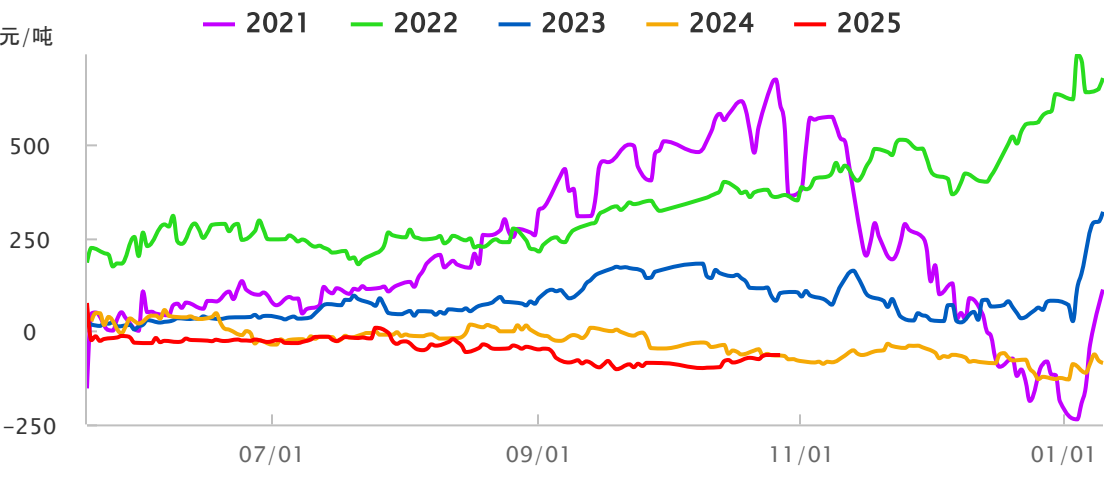
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



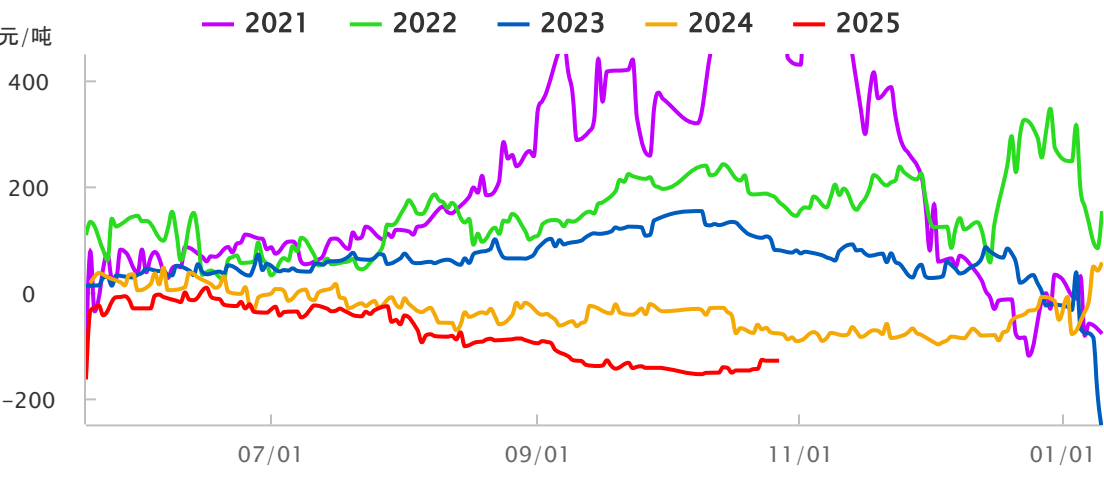
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.

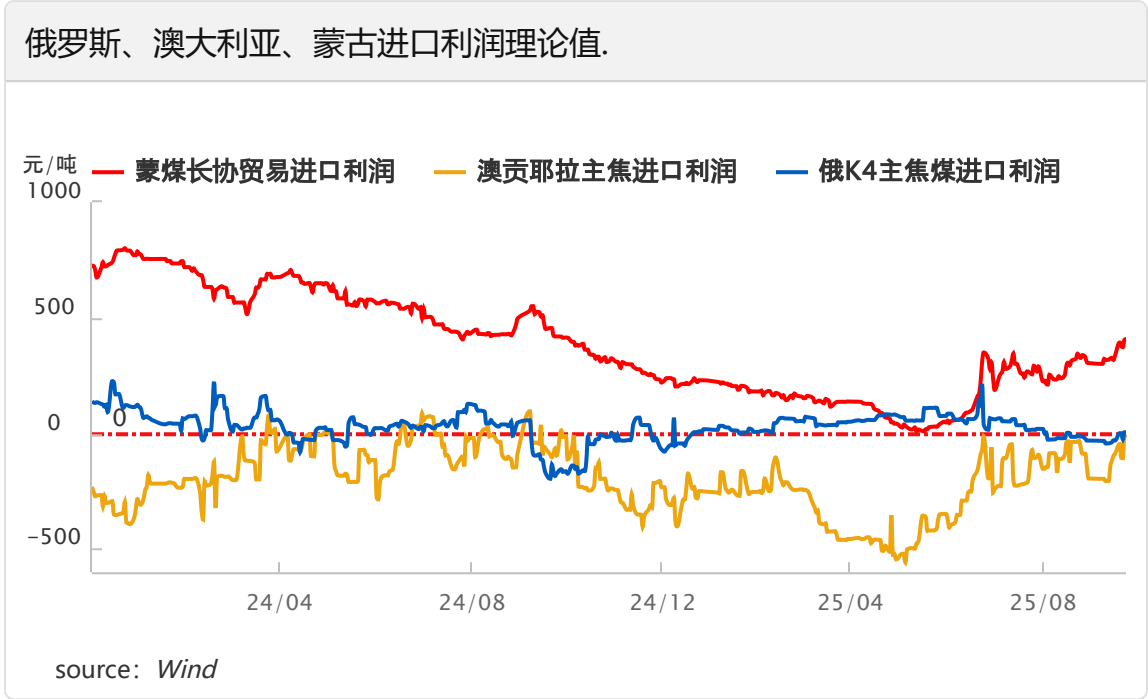
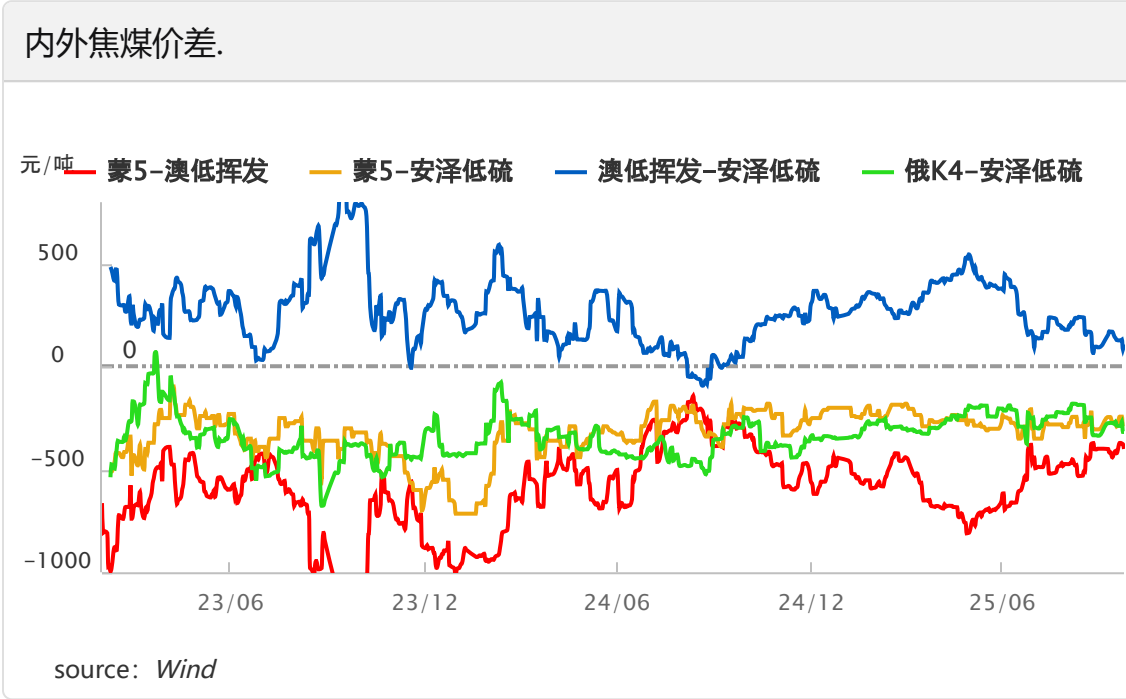
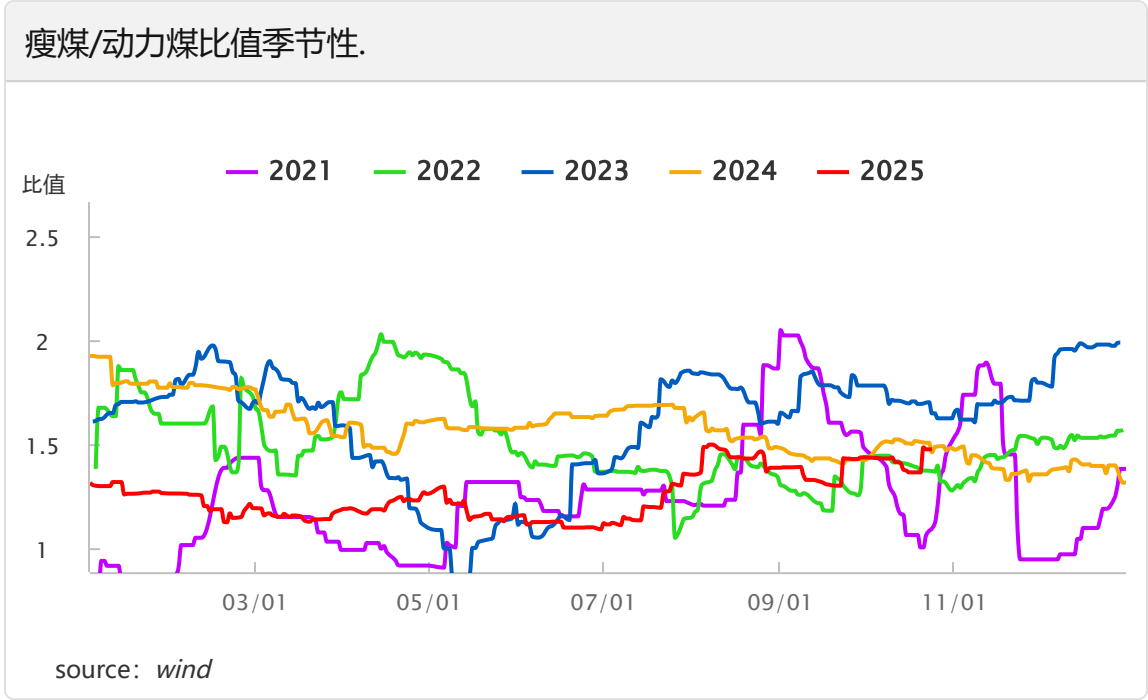
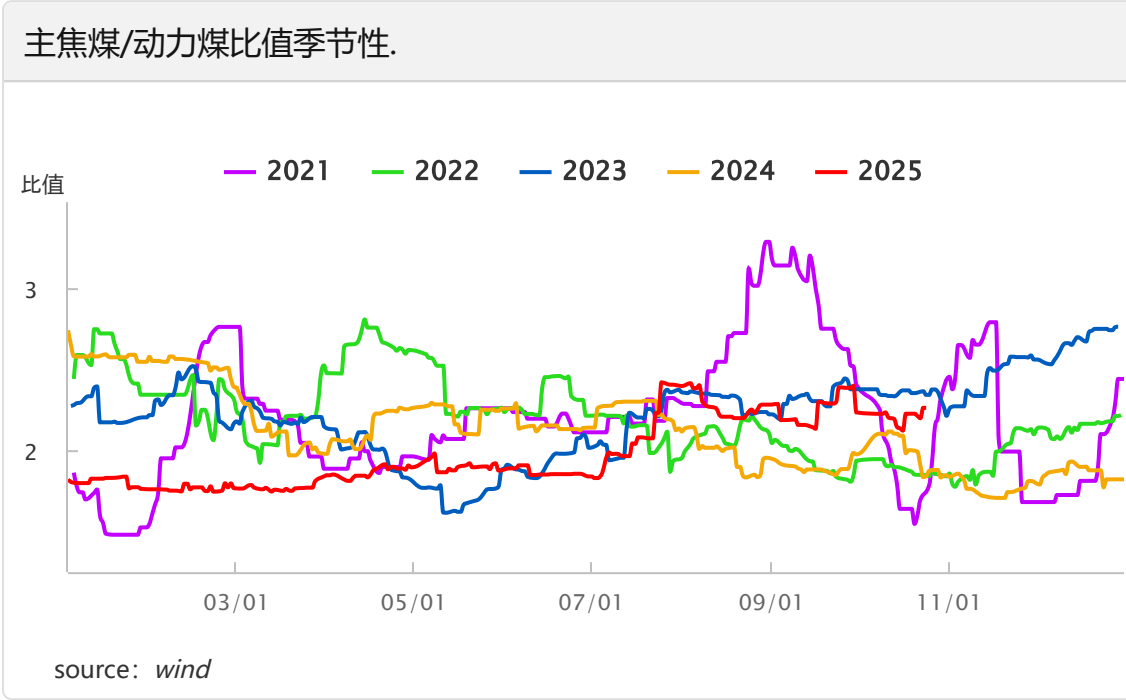
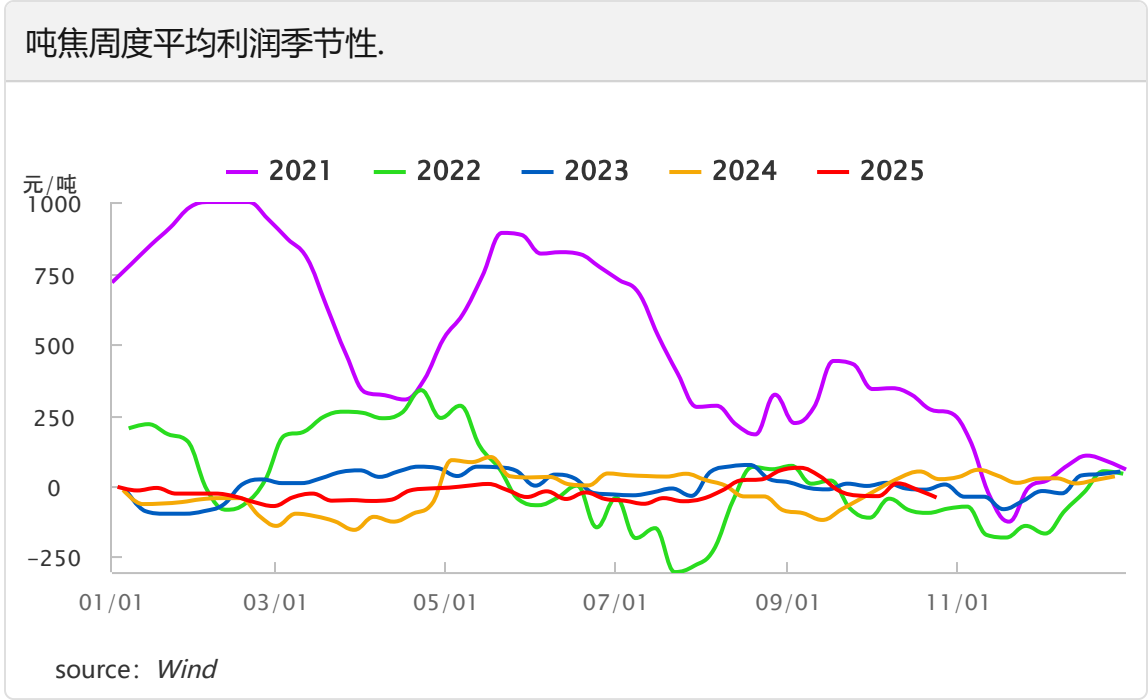
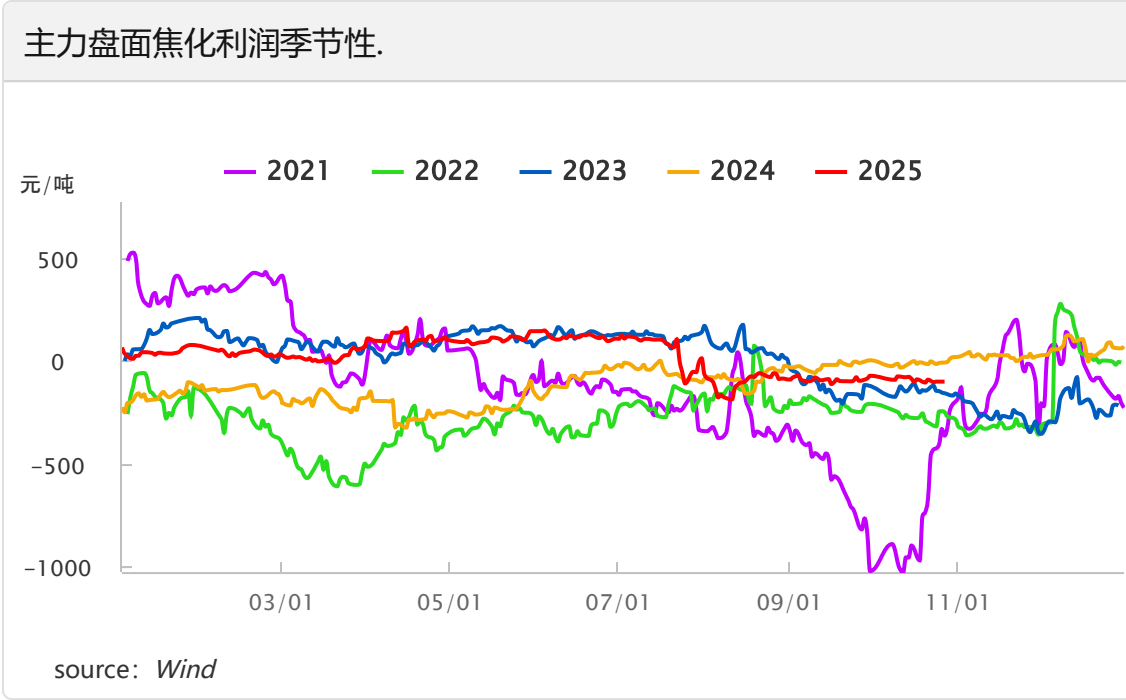


source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



source: Wind



....

铁合金日报

高库存与弱需求的矛盾：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，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。铁合金库存高位，硅锰企业库存均位于近5年最高水平，硅锰企业库存环比+11.8%，库存压力较大。钢厂盈利率大幅下滑，本周跌破50%，黑色负反馈风险正逐渐放大，对本就弱势的钢材基本面雪上加霜，铁合金下游弱需求，五大材超季节性累库，自身库存也位于高位，去库压力较大。四中全会结束，未见超预期的总量刺激或房地产强刺激，对周期与地产链的强反弹支撑有限。

硅铁日度数据

	2025-10-27	2025-10-24	2025-10-20	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	8	-44	50	52	-42
硅铁01-05	-70	-70	-54	0	-16
硅铁05-09	-68	-68	-110	0	42
硅铁09-01	138	138	164	0	-26
硅铁现货：宁夏	5270	5300	5230	-30	40
硅铁现货：内蒙	5320	5350	5280	-30	40
硅铁现货：青海	5300	5300	5250	0	50
硅铁现货：陕西	5250	5280	5230	-30	20
硅铁现货：甘肃	5250	5300	5250	-50	0
兰炭小料	750	750	700	0	50
秦皇岛动力煤	770	770	748	0	22

榆林动力煤	630	640	635	-10	-5
硅铁仓单	10715	11163	12103	-448	-1388

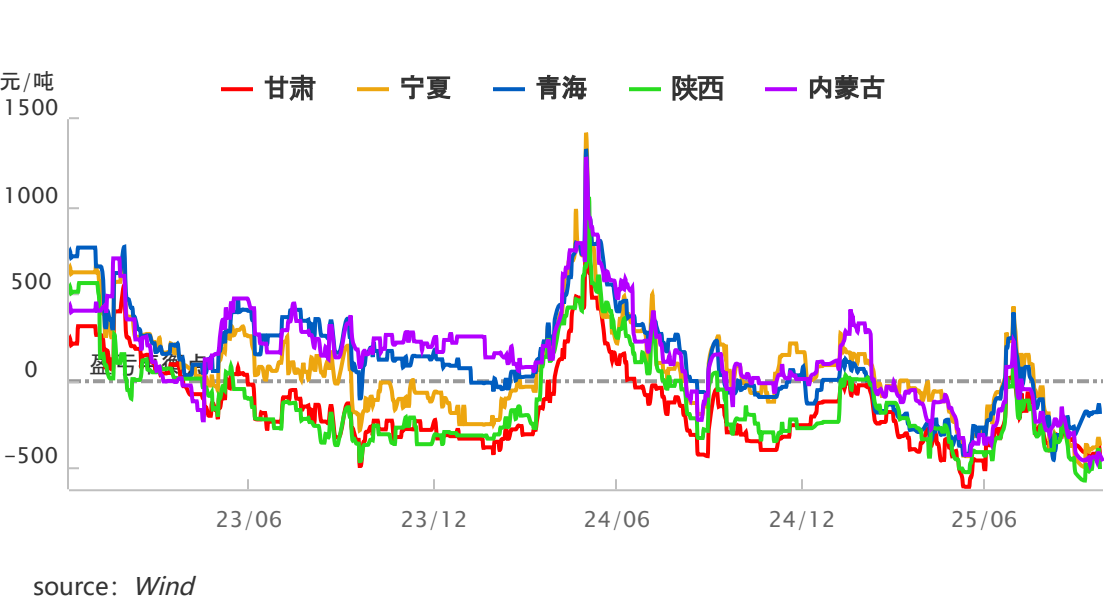
source: 同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

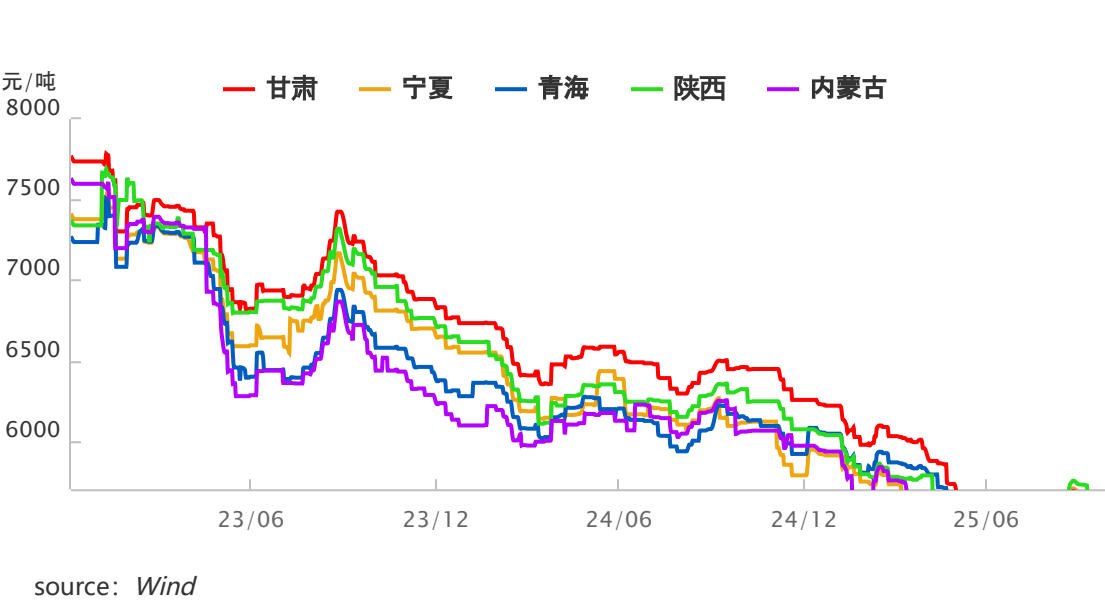
	2025-10-24	2025-10-23	2025-10-17	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	258	212	312	46	-54
硅锰01-05	-42	-42	-42	0	0
硅锰05-09	-24	-38	-32	14	8
硅锰09-01	66	80	74	-14	-8
双硅价差	-230	-244	-288	14	58
硅锰现货：宁夏	5580	5580	5600	0	-20
硅锰现货：内蒙	5680	5680	5700	0	-20
硅锰现货：贵州	5600	5600	5600	0	0
硅锰现货：广西	5650	5650	5650	0	0
硅锰现货：云南	5600	5600	5600	0	0
天津澳矿	38.8	39	39.2	-0.2	-0.4
天津南非矿	34	34	34	0	0
天津加蓬矿	39.7	39.7	39.8	0	-0.1
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	44027	44876	47636	-849	-3609

source: 同花顺,南华研究

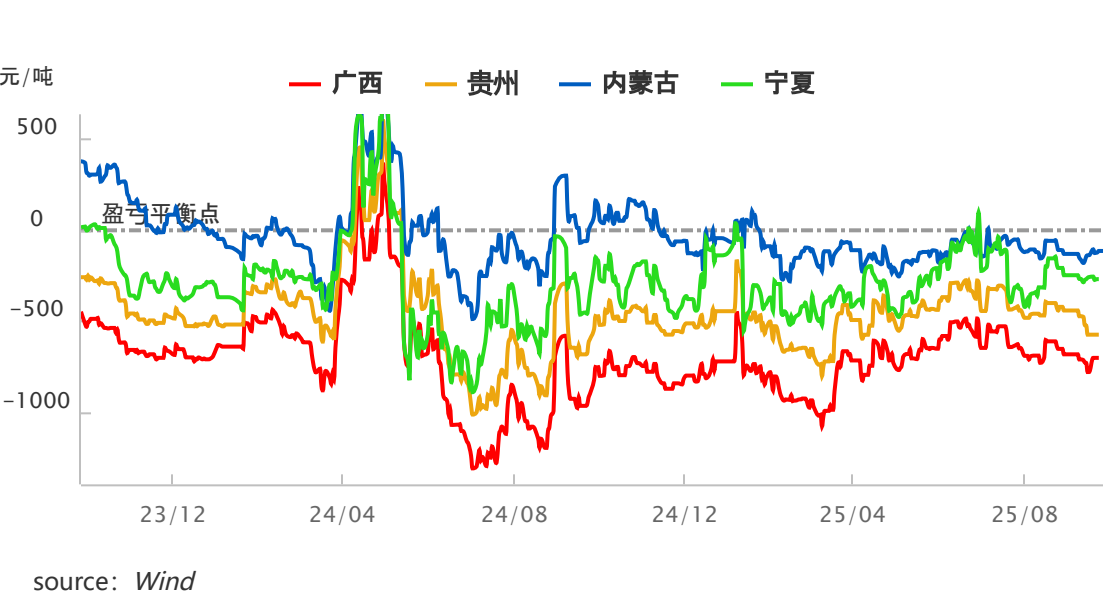
硅铁生产利润.



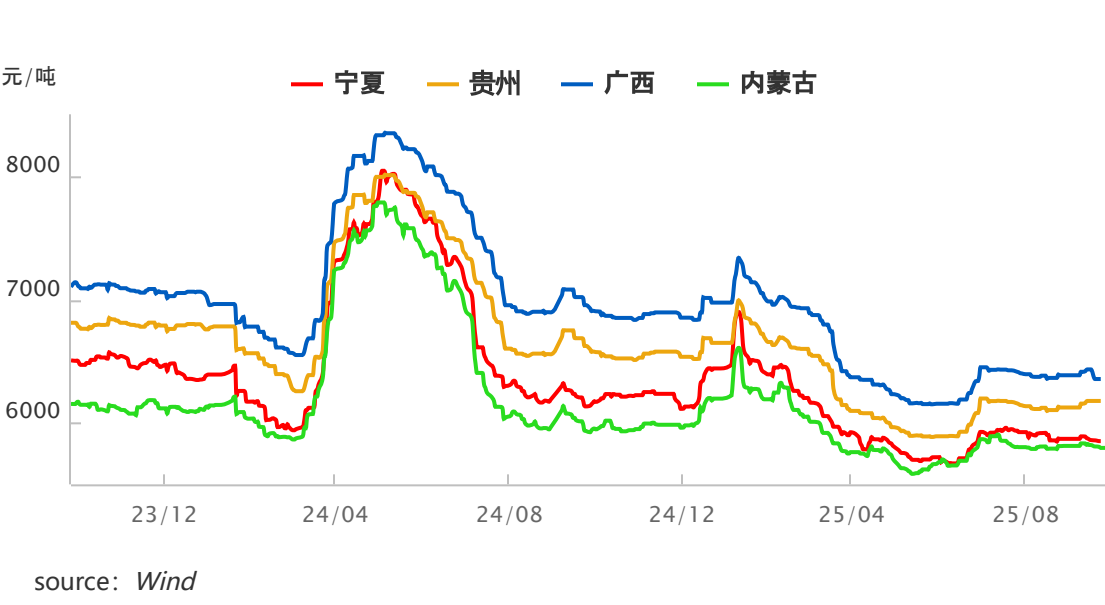
硅铁生产成本.

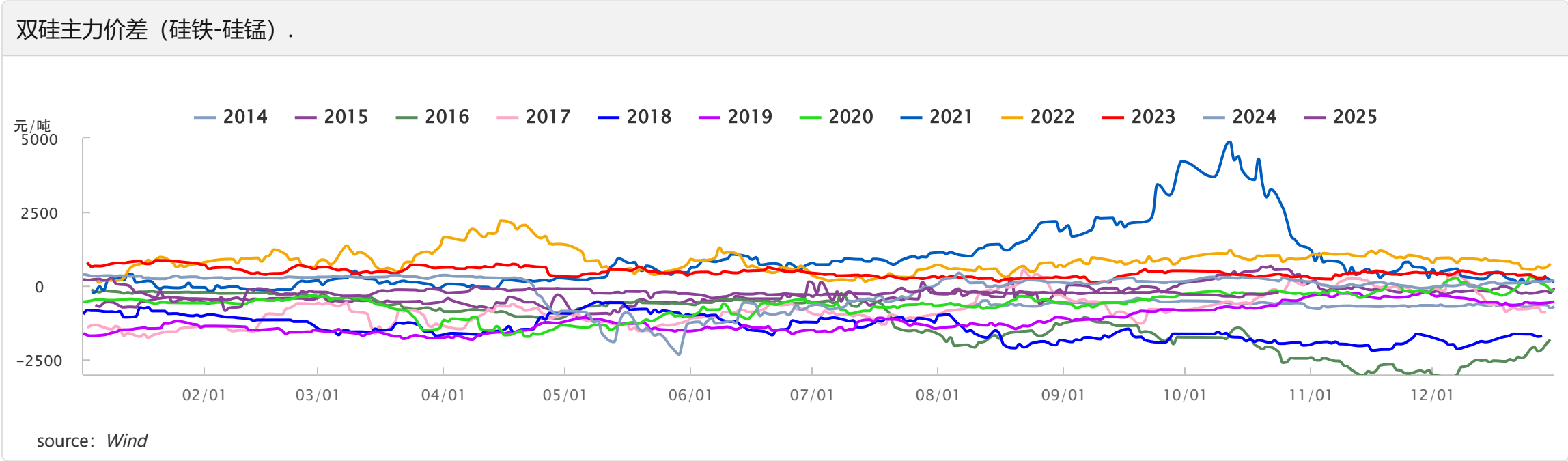
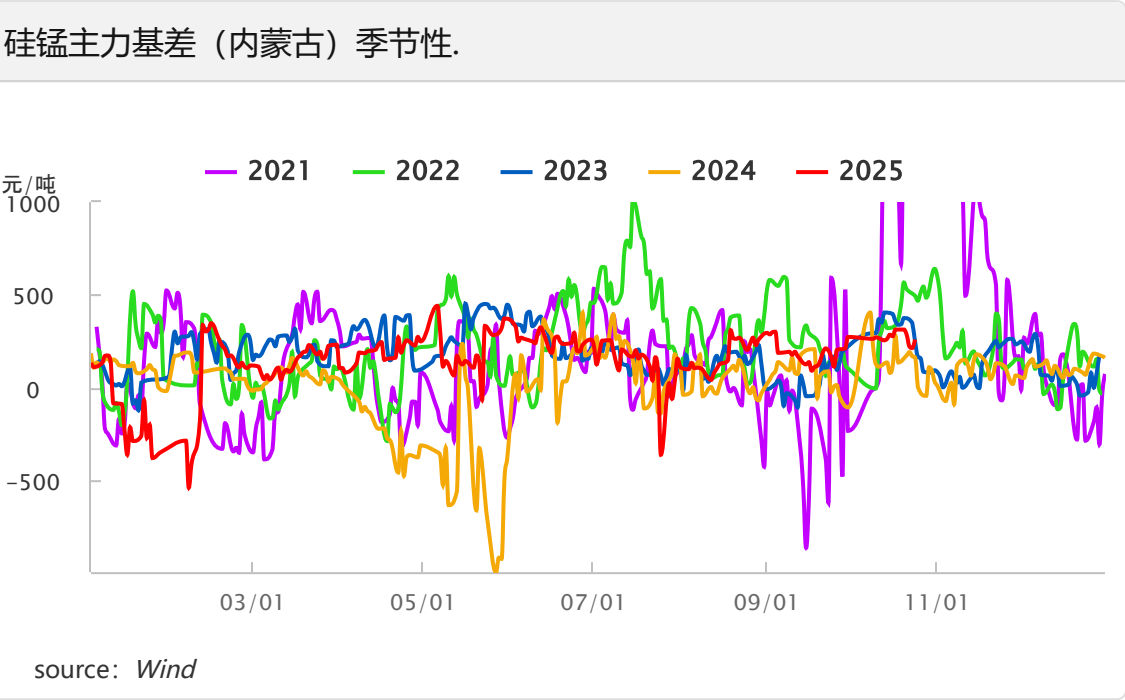
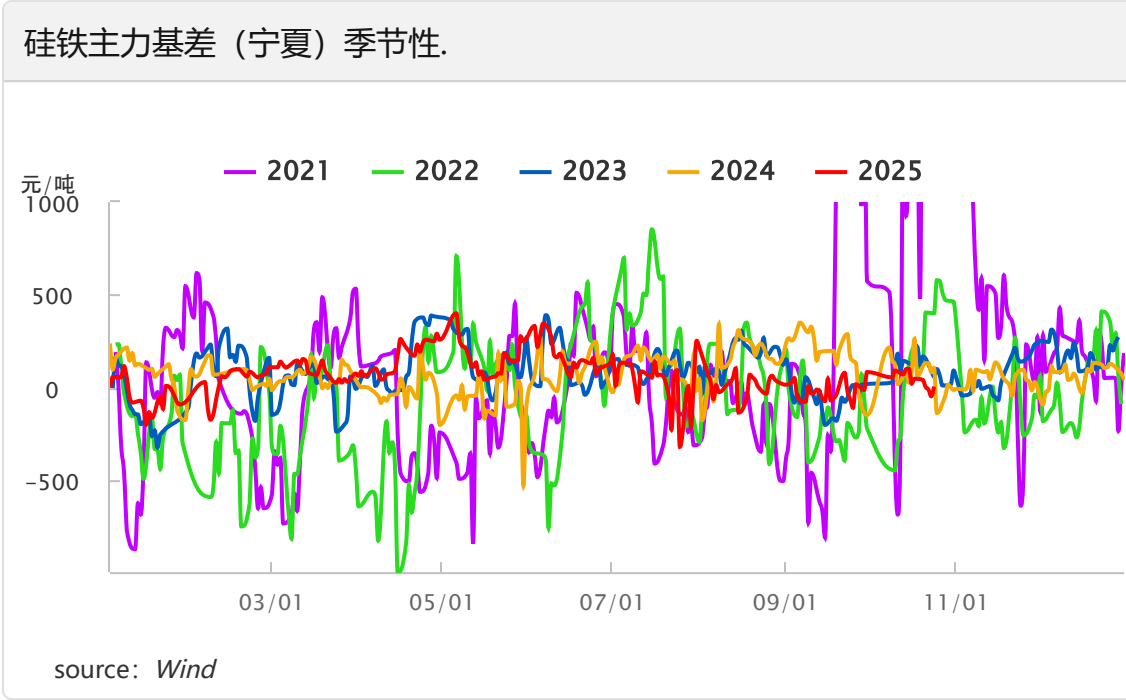
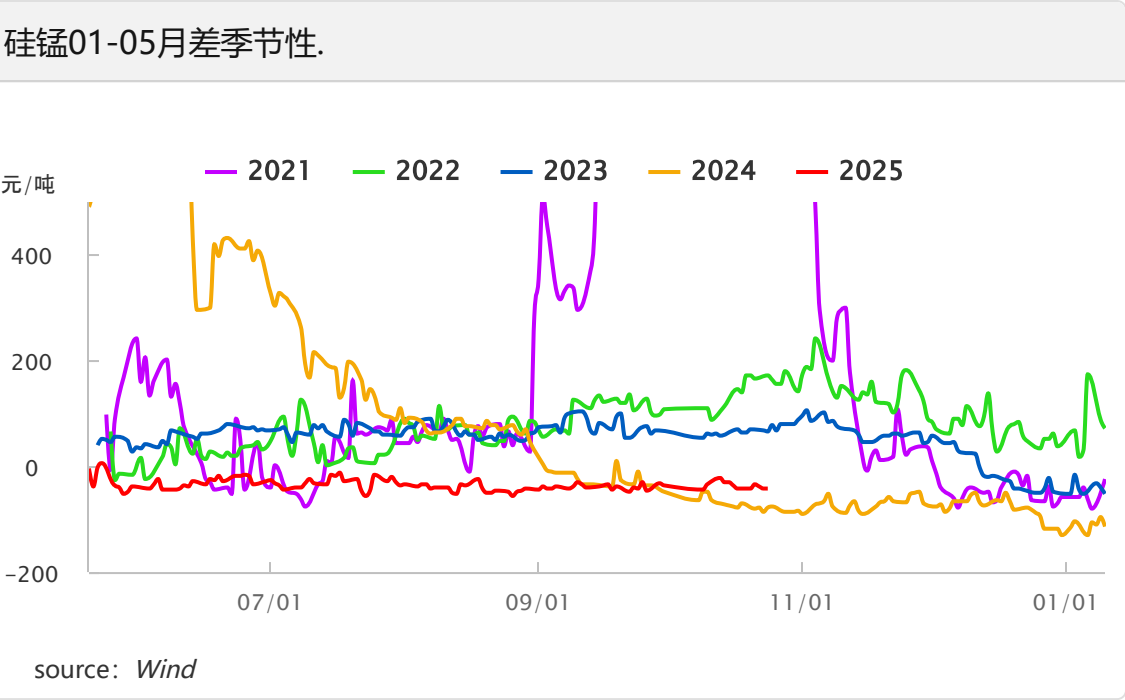
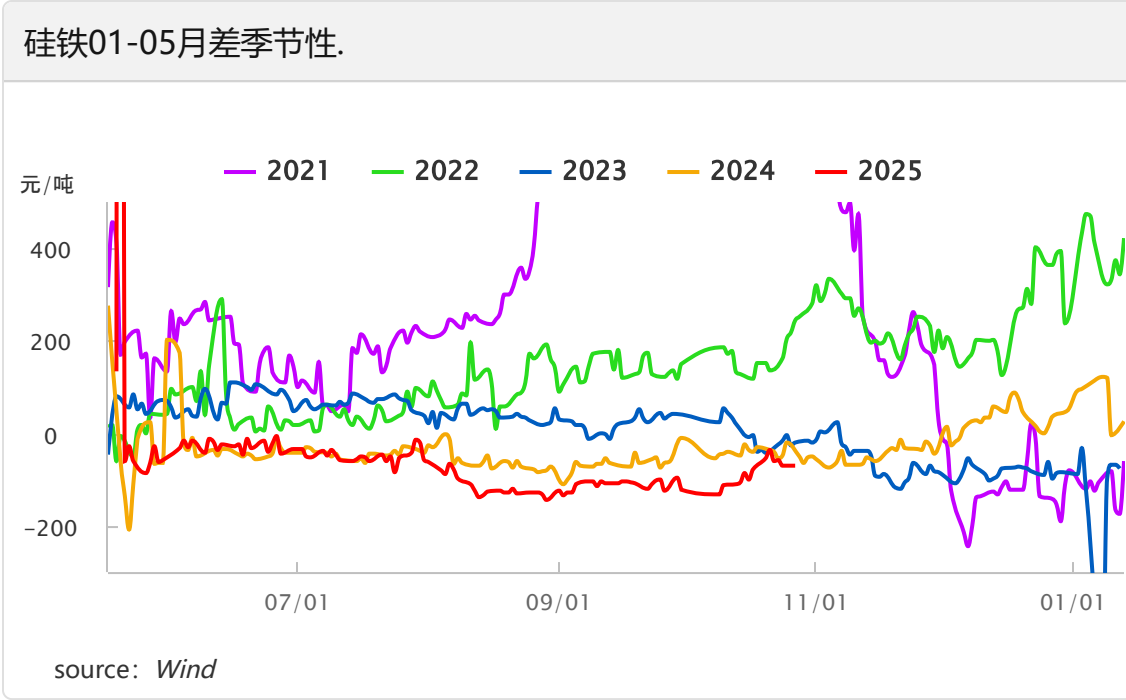


硅锰生产利润.



硅锰产区成本.





.....

纯碱日报

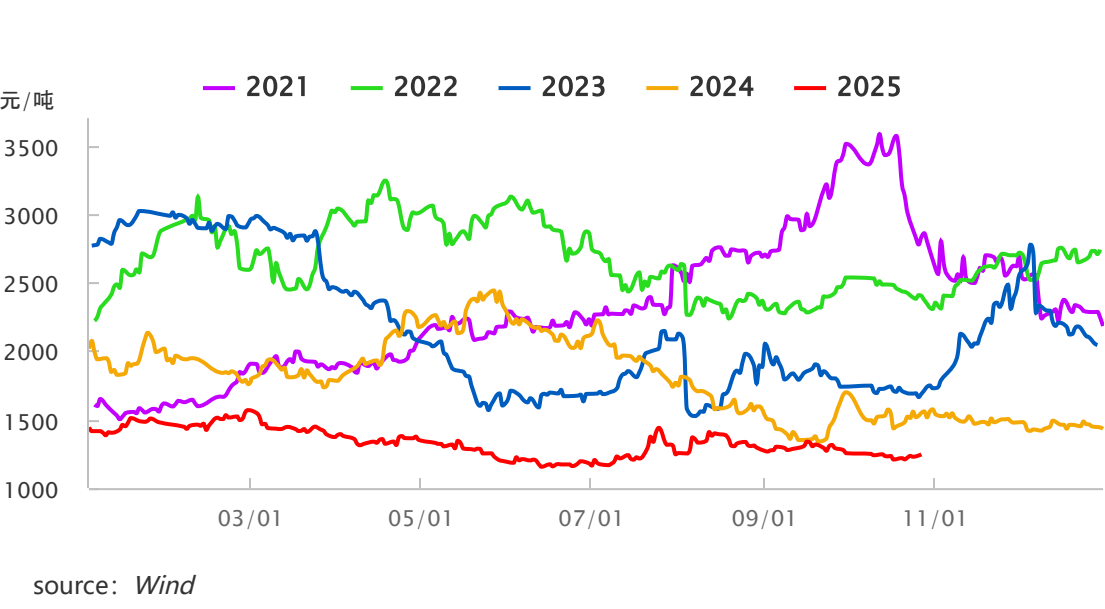
纯碱以成本定价为主，虽然成本端预期坚实，其中动力煤预期偏强，盐价目前低位暂稳（尚未看到趋势性上涨），但没有减产的情况下估值难以有向上弹性。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续。光伏玻璃低位开启累库，日熔持稳。纯碱刚需整体企稳，重碱平衡继续保持过剩。9月纯碱出口超过18万吨，符合预期，一定程度上继续缓解国内压力。上中游库存整体保持高位限制纯碱价格，但下方成本支撑，空间有限。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-10-27	2025-10-24	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1337	1319	18	1.36%
纯碱09合约	1390	1379	11	0.8%
纯碱01合约	1246	1229	17	1.38%
月差（5-9）	-53	-60	7	-11.67%
月差（9-1）	144	150	-6	-4%
月差（1-5）	-91	-90	-1	1.11%
沙河重碱基差	-55	-50	-5	
青海重碱基差	-279	-279	0	

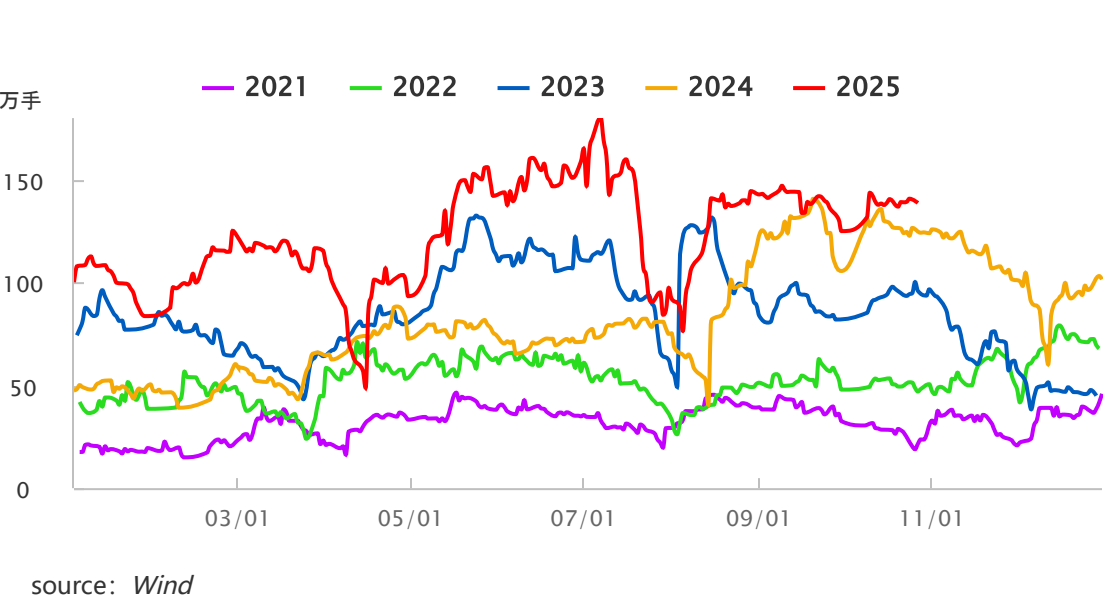
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-10-27	2025-10-24	日涨跌	2025-10-27	2025-10-24	日涨跌	重碱-轻碱

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	1191	1174	17				

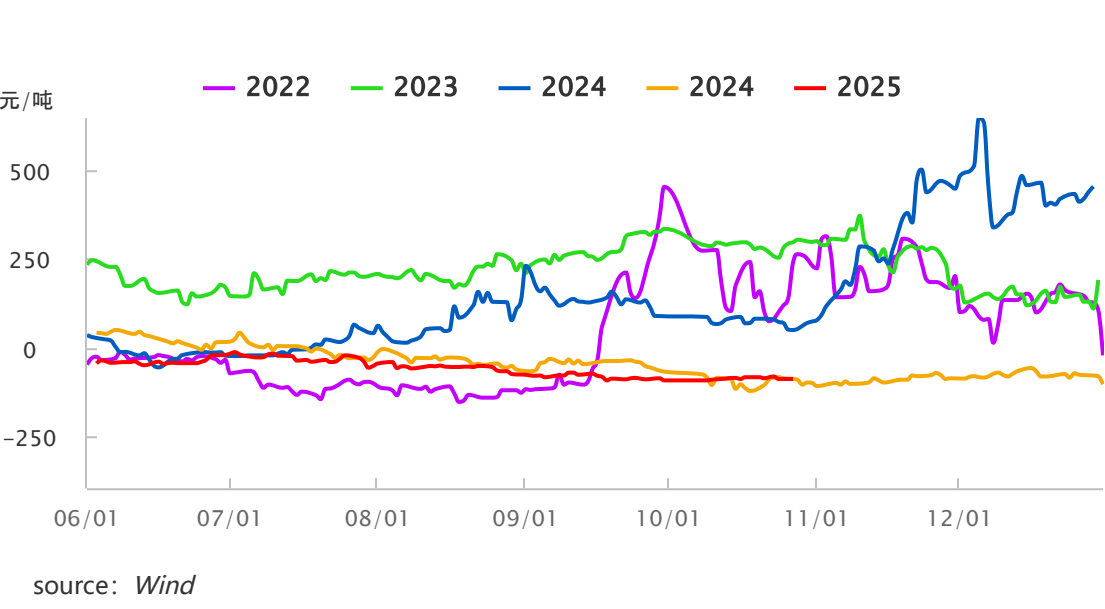
纯碱期货主力收盘价季节性.



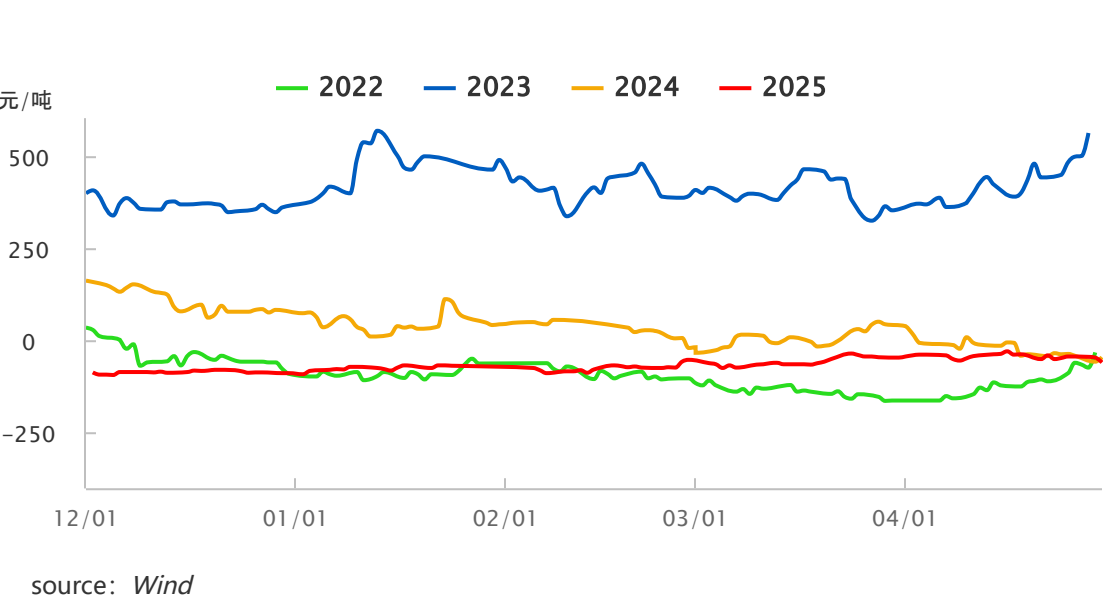
纯碱期货主力持仓量季节性.



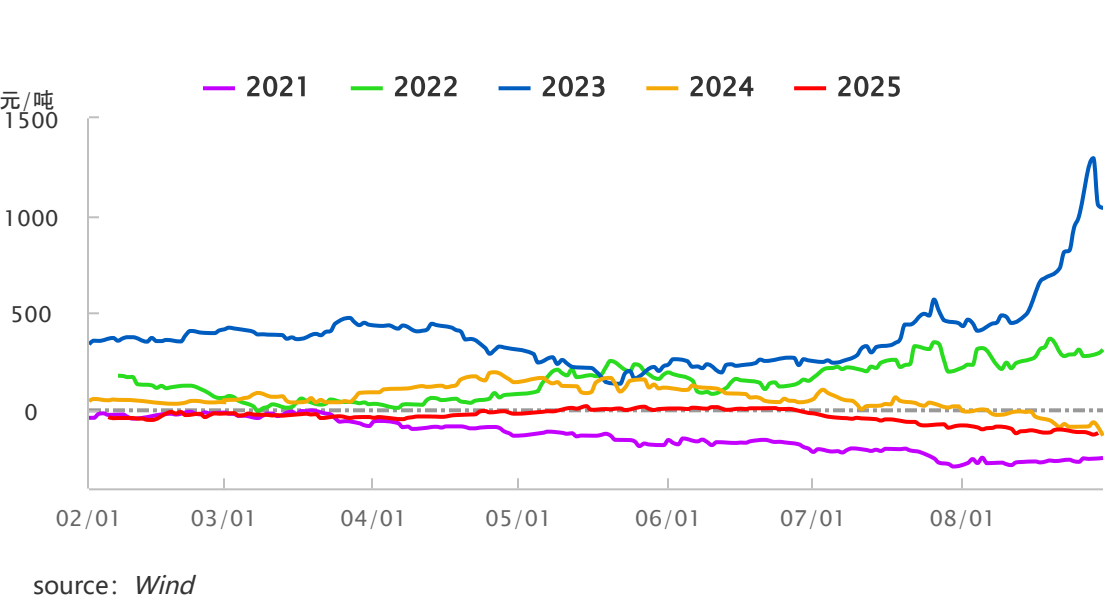
纯碱期货月差（01-05）季节性.



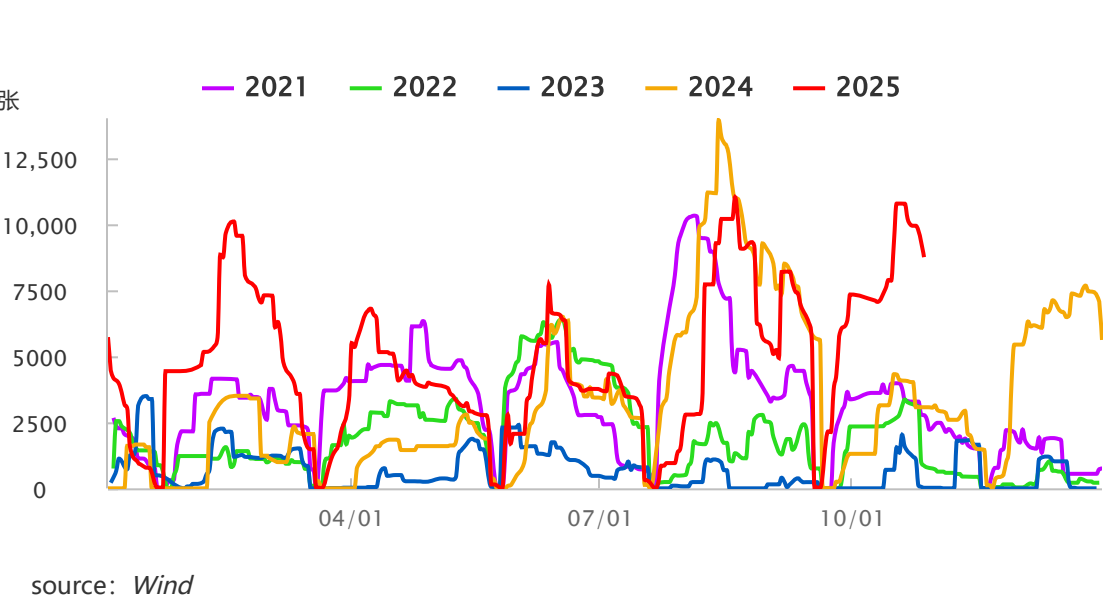
纯碱期货月差（05-09）季节性.



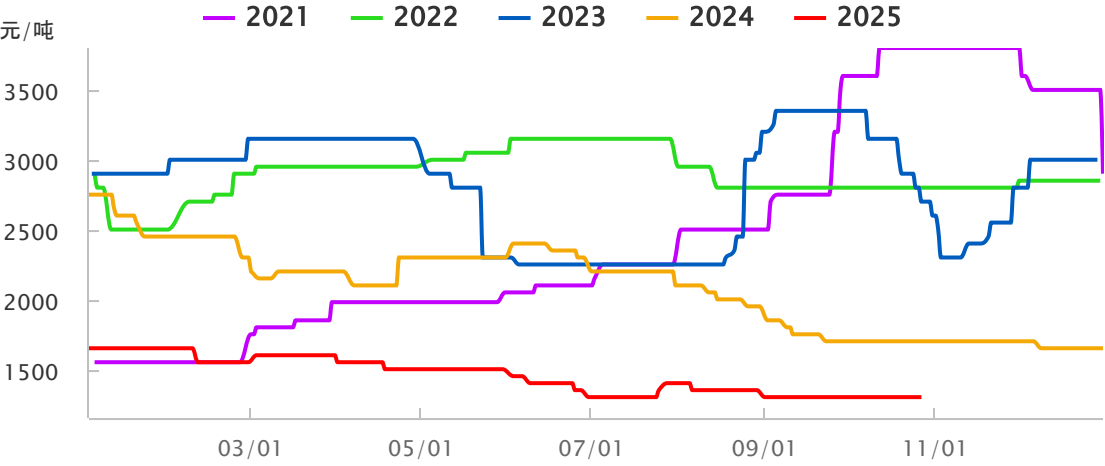
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

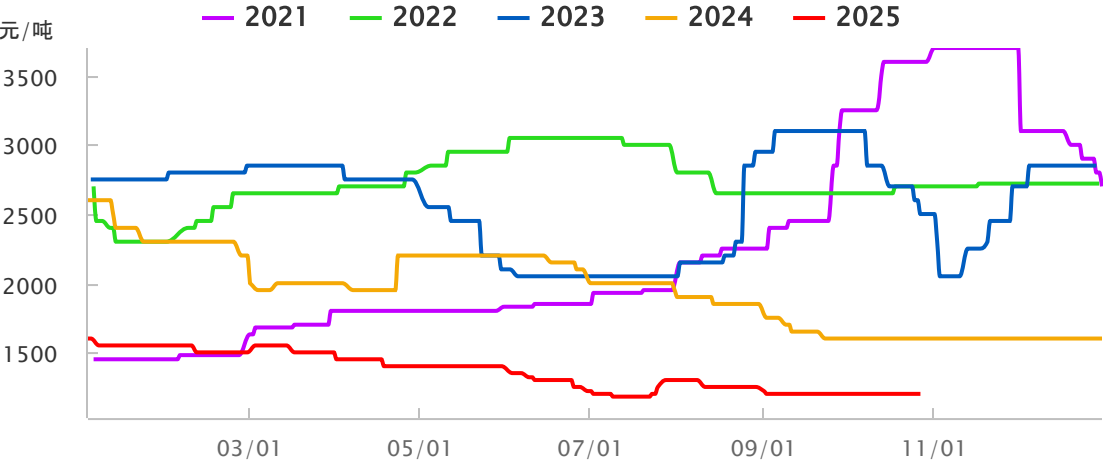


华北地区重碱市场价 季节性.



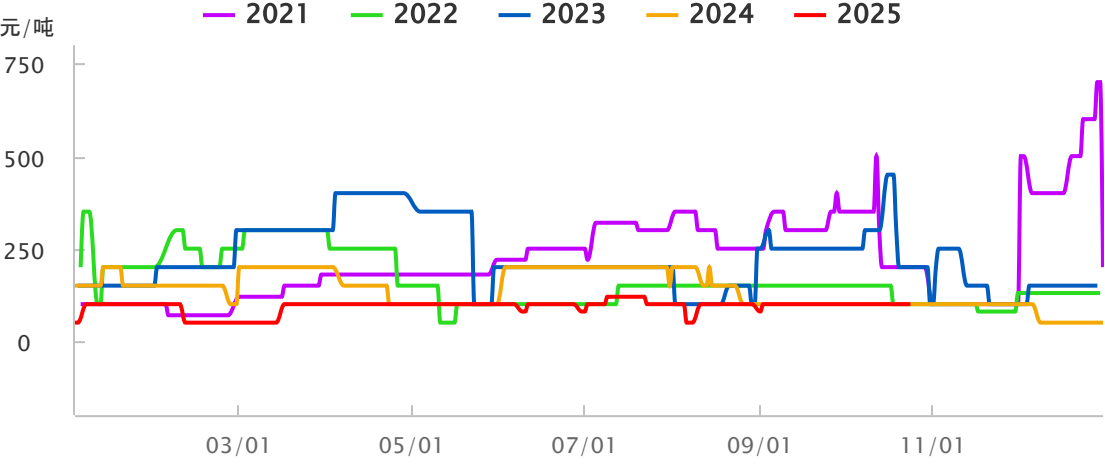
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



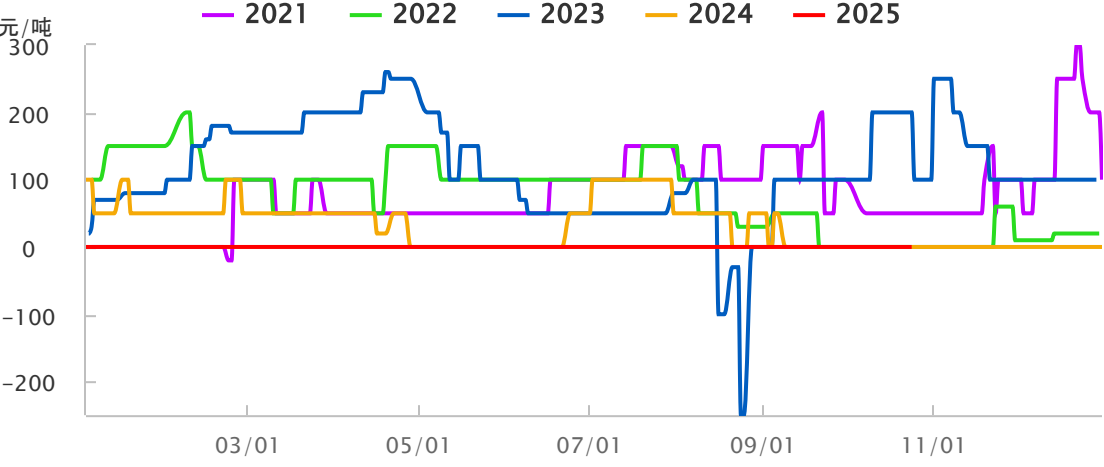
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



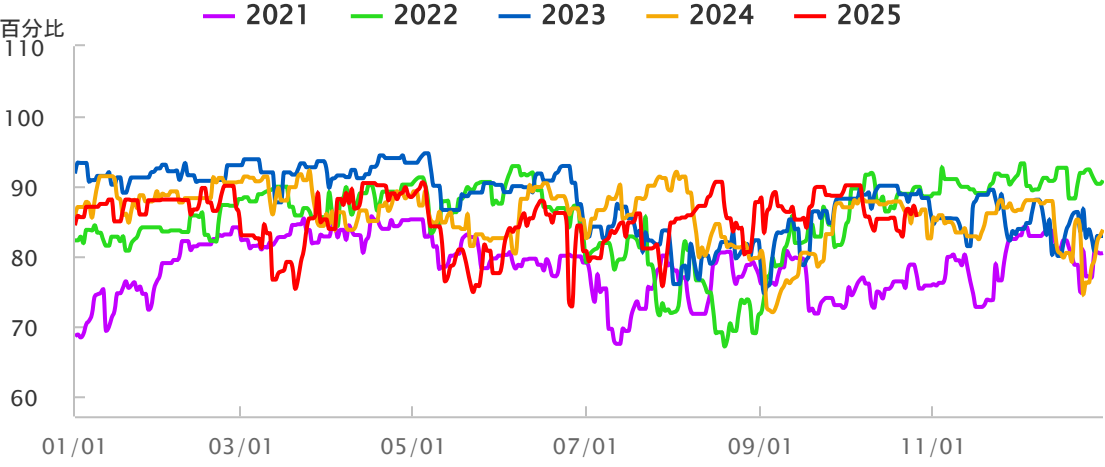
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



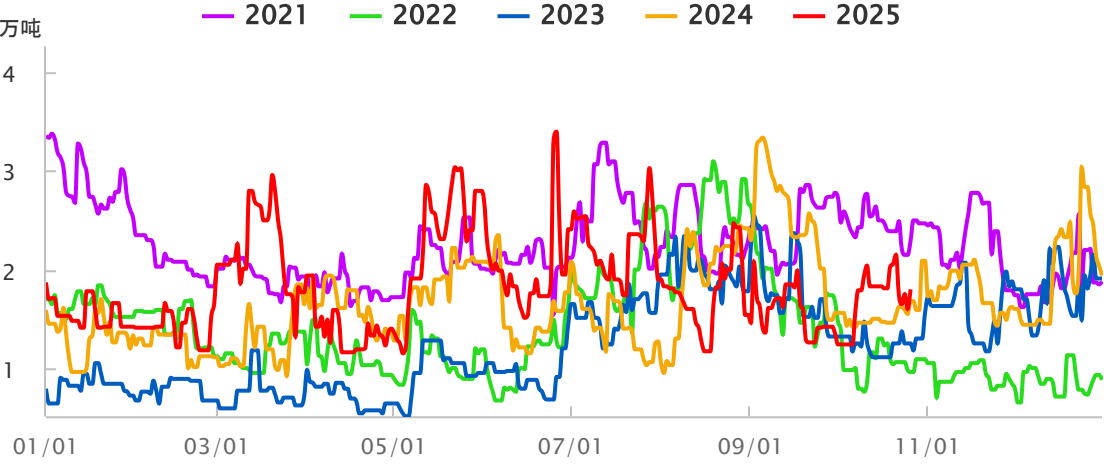
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



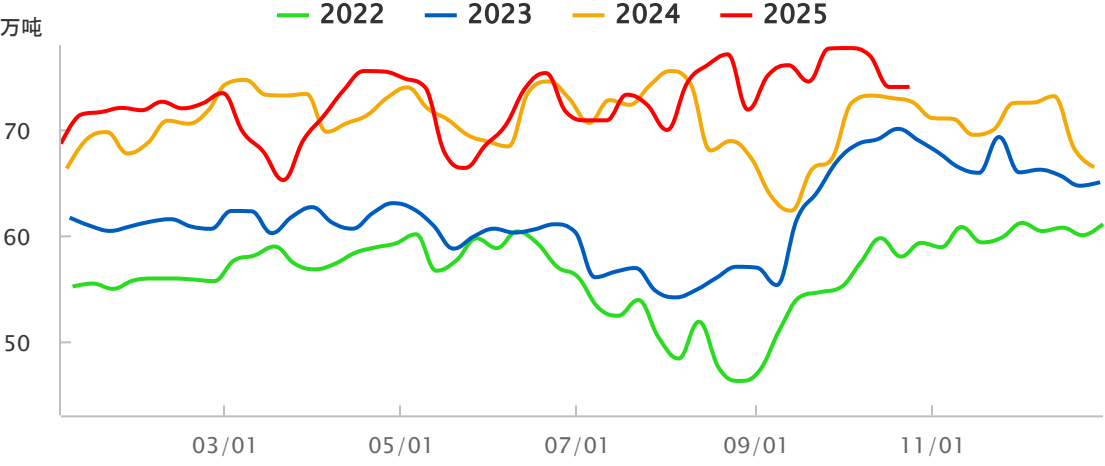
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



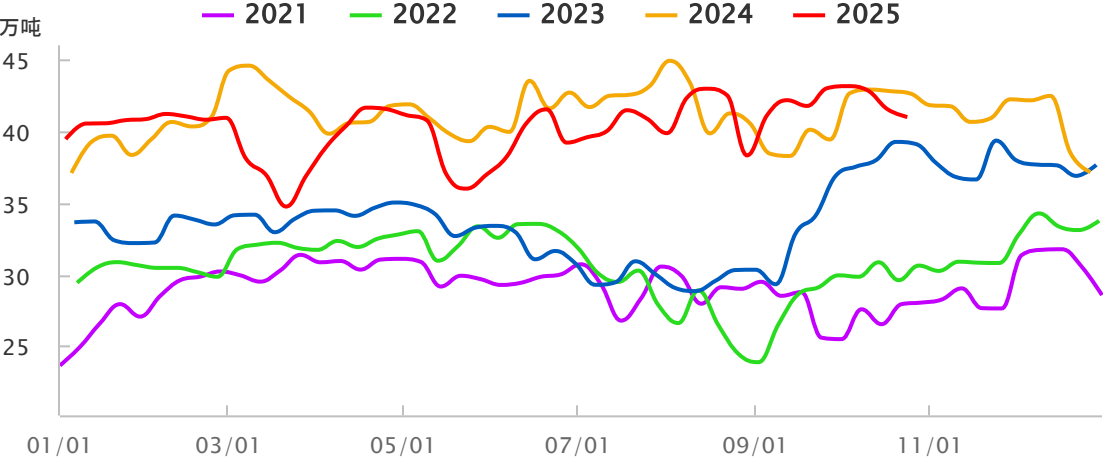
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

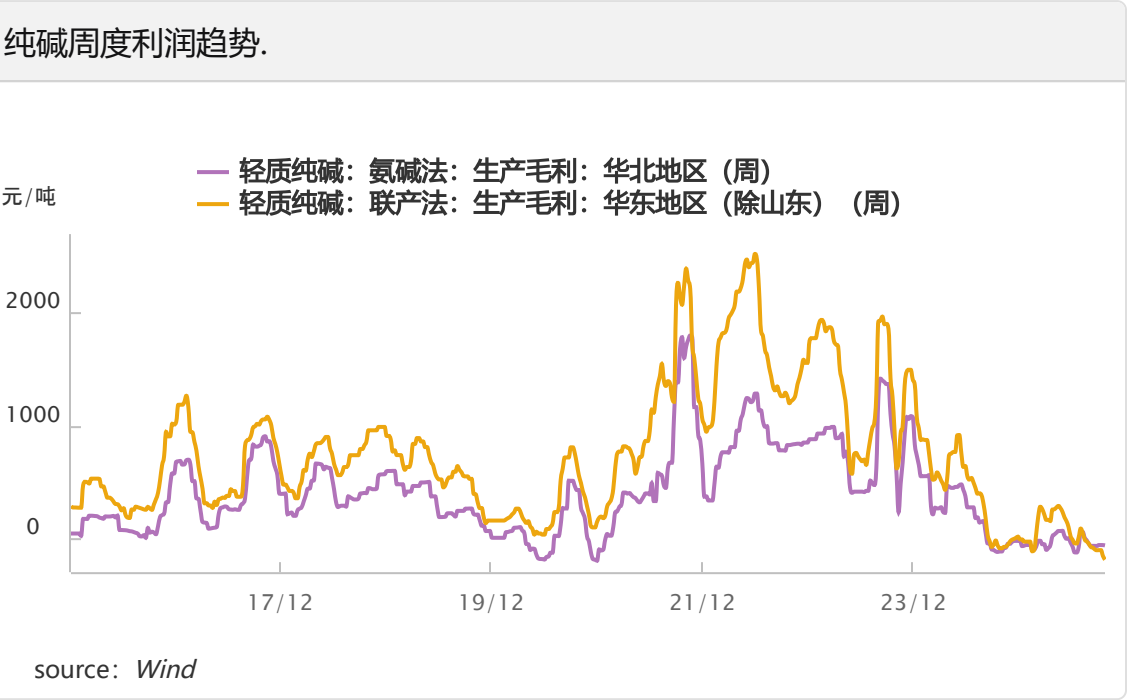
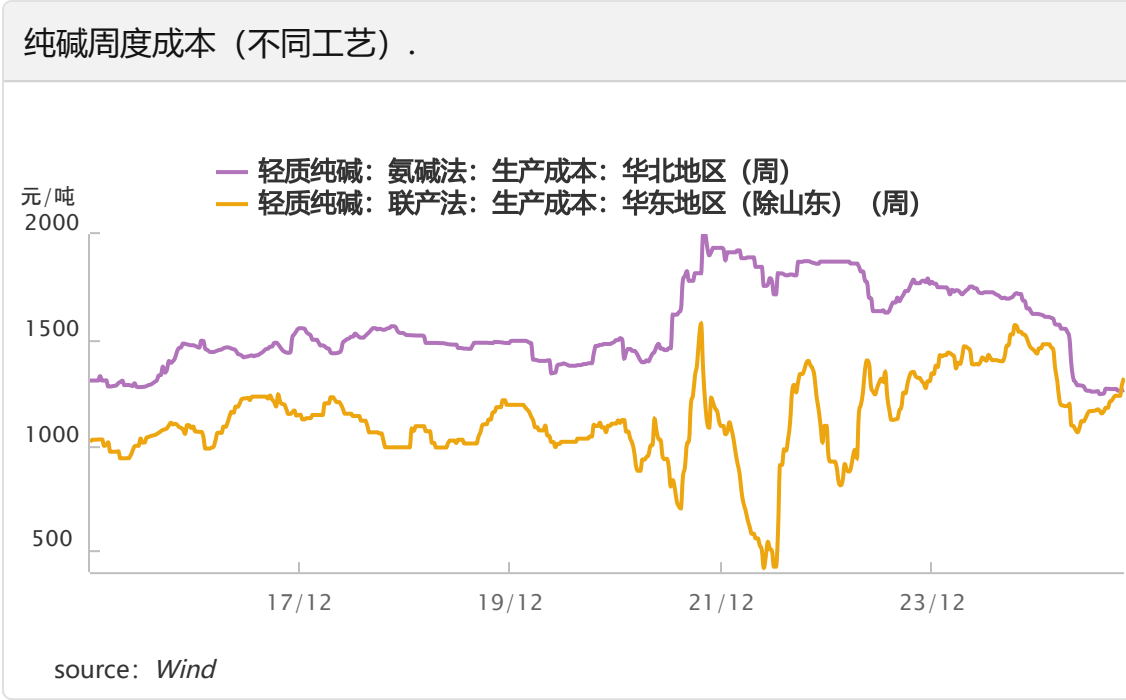
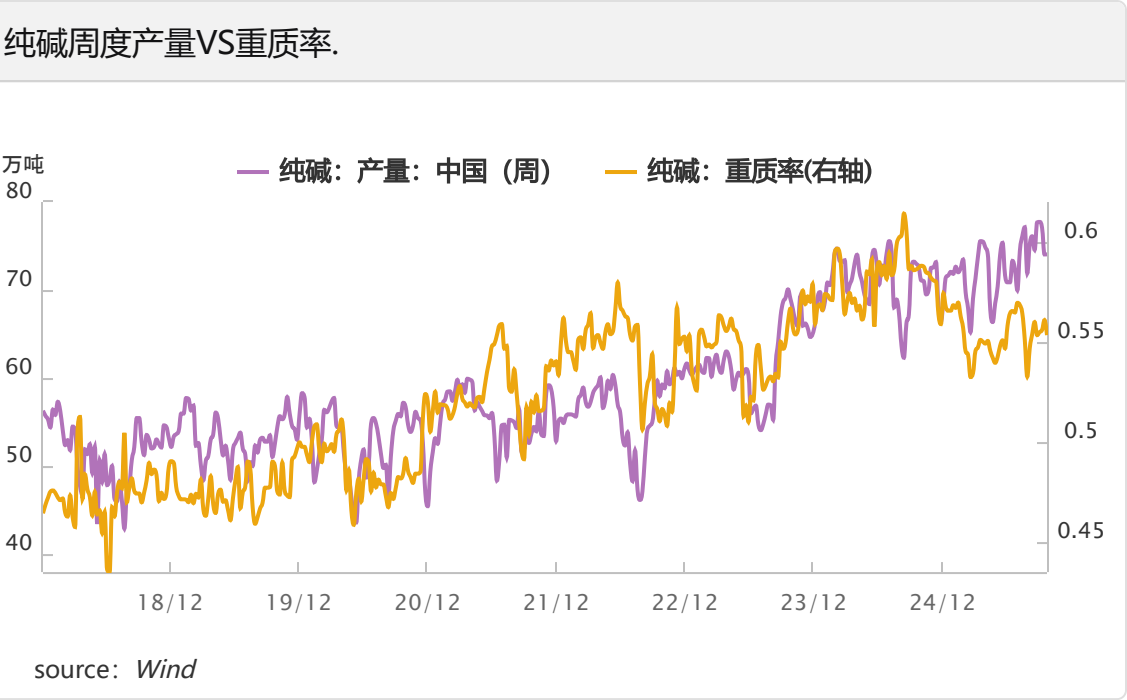
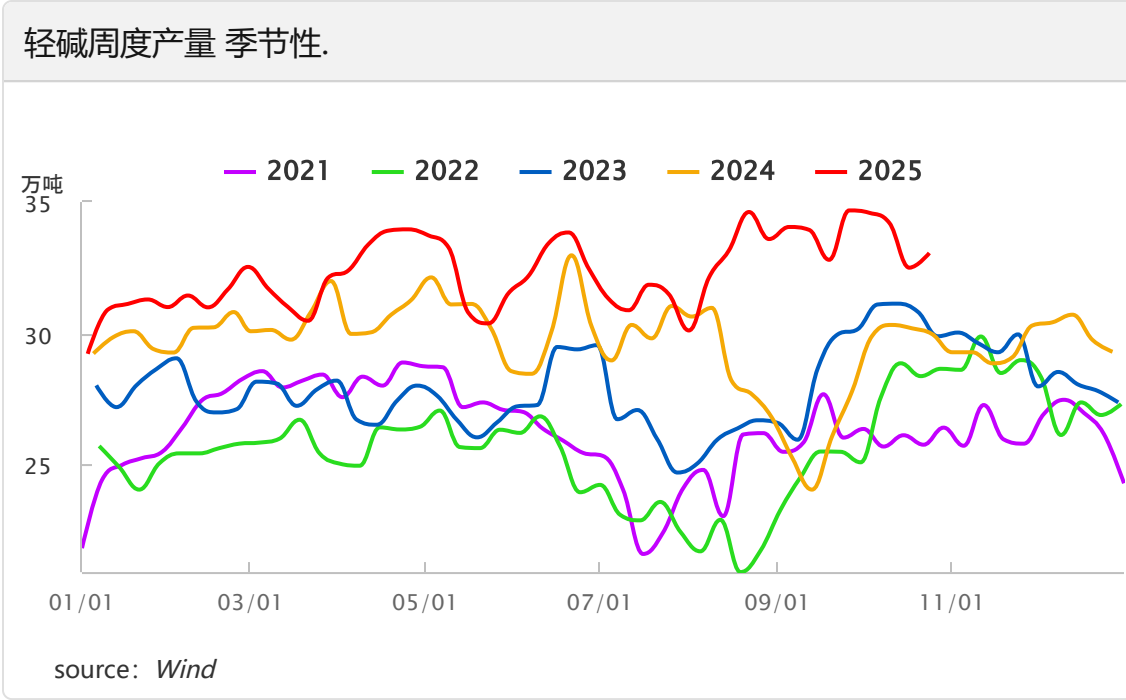


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

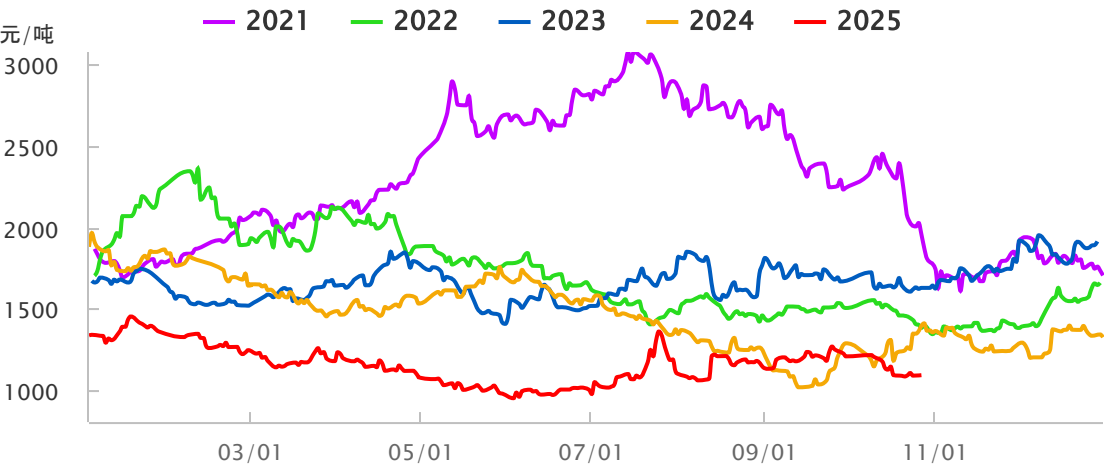
玻璃日报

玻璃产销持续偏弱（周均85）， 周内现货继续降价（但产销改善非常有限）， 目前湖北厂家现货低价在1020-1040元/吨；中游高库存， 去化幅度偏慢， 旺季表现一般。此外， 周三工信部召开玻璃产业座谈会， 关注实际情况， 或对盘面产生干扰。目前玻璃01合约持仓创新高， 博弈或持续至临近交割。玻璃结构性矛盾依然存在， 如果没有真实减产的发生， 01合约玻璃纯碱的终点是向下的， 但实现路径上或等到临近交割。远期又有成本支撑和政策预期。关注供应预期变化。

玻璃盘面价格/月差				
	2025-10-27	2025-10-24	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1246	1236	10	0.81%
玻璃09合约	1334	1327	7	0.53%
玻璃01合约	1095	1092	3	0.27%
月差（5-9）	-88	-91	3	
月差（9-1）	239	235	4	
月差（1-5）	-151	-144	-7	
01合约基差（沙河）	27	34	-7	
01合约基差（湖北）	-12	-28	16	
05合约基差（沙河）	-117	-110	-7	
05合约基差（湖北）	-156	-176	20	
09合约基差（沙河）	-208	-201	-7	
09合约基差（湖北）	-247	-263	16	

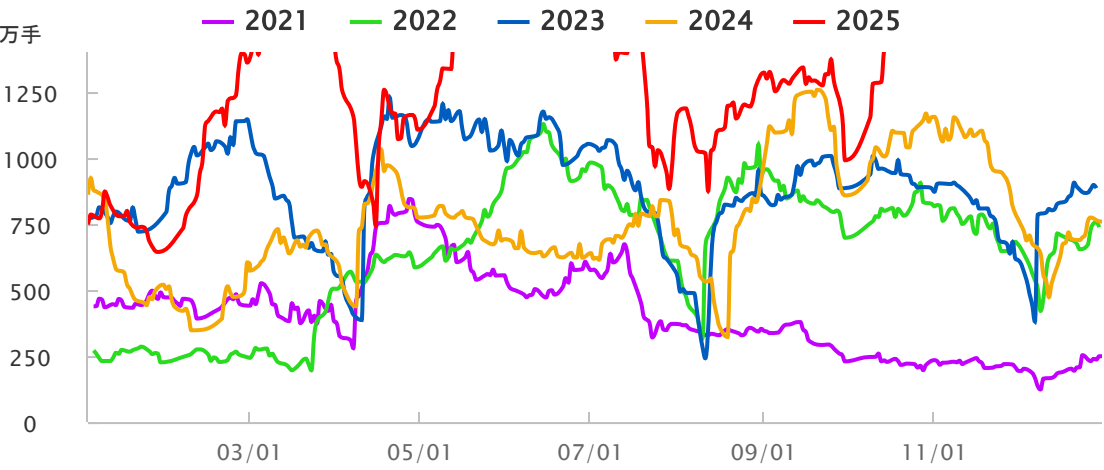
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-10-26	99	121	86	85
2025-10-25	96	95	98	95
2025-10-24	104	86	102	91
2025-10-23	110	99	85	93
2025-10-22	91	101	88	96
2025-10-21	59	86	84	98
2025-10-20	59	63	89	96

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



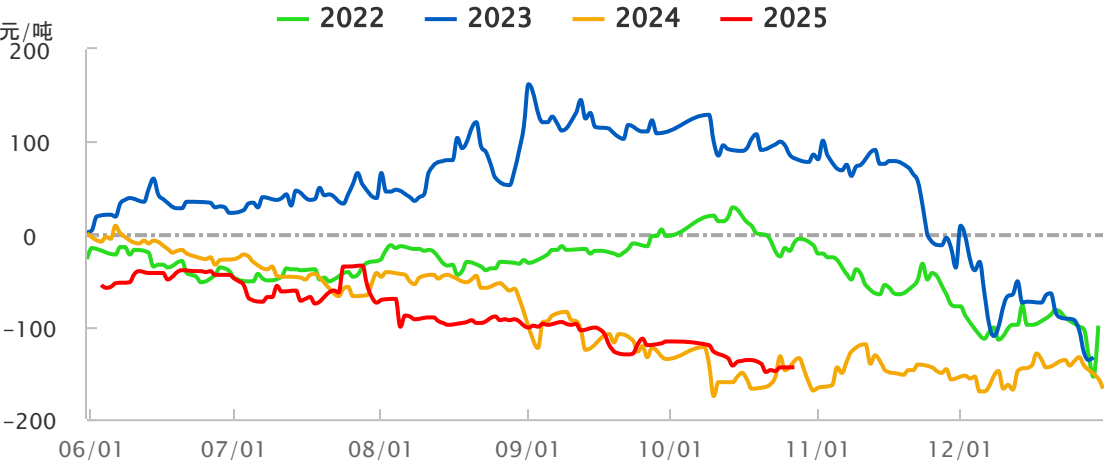
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



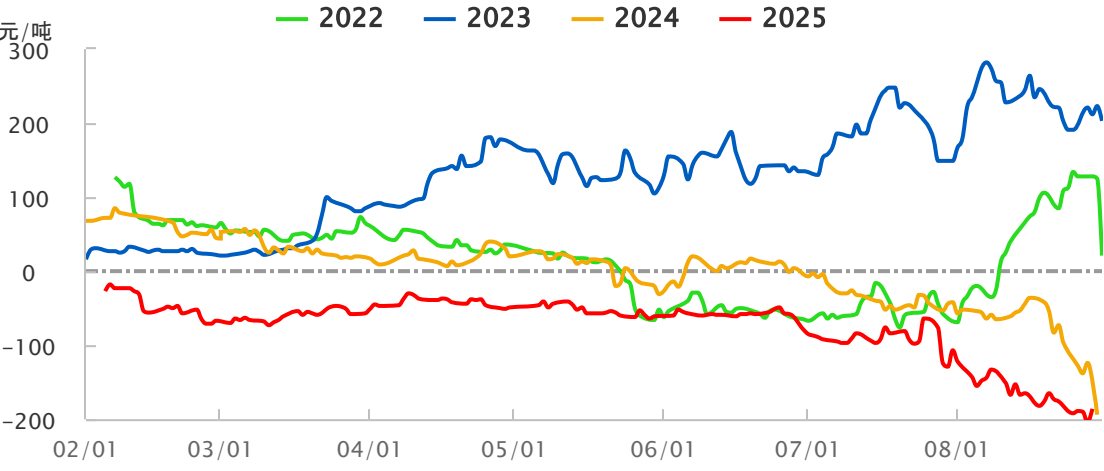
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



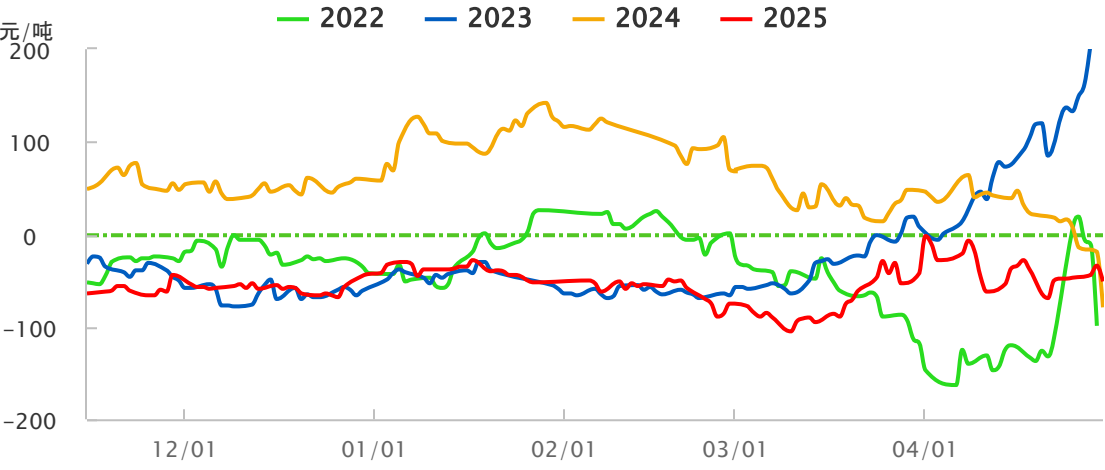
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



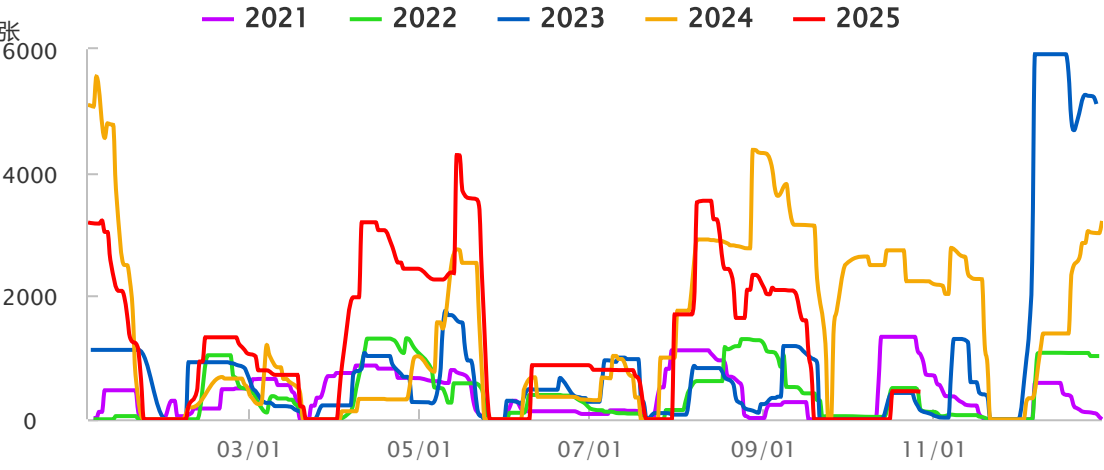
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



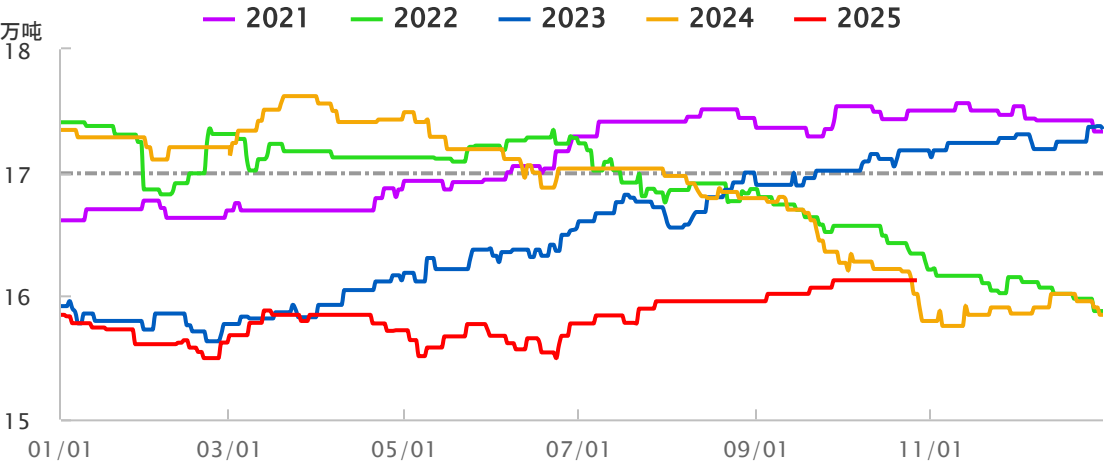
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



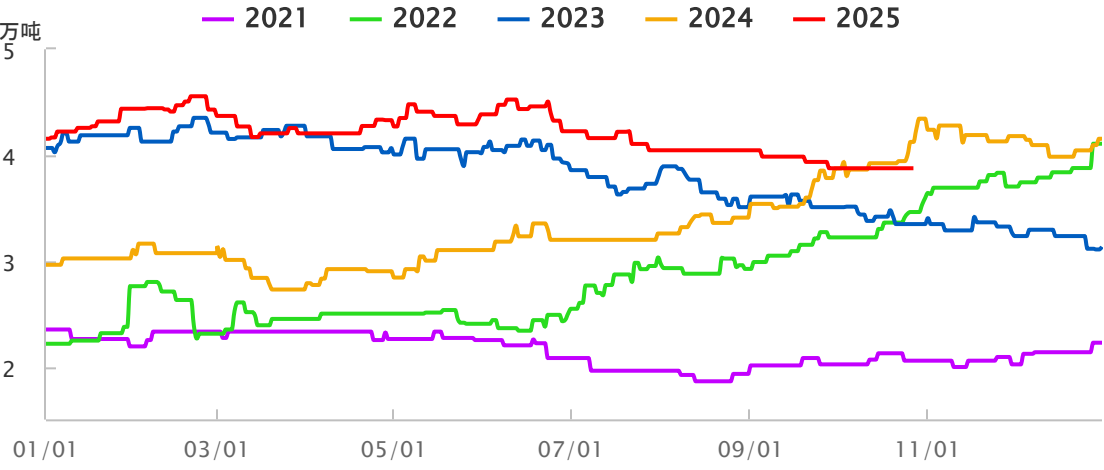
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



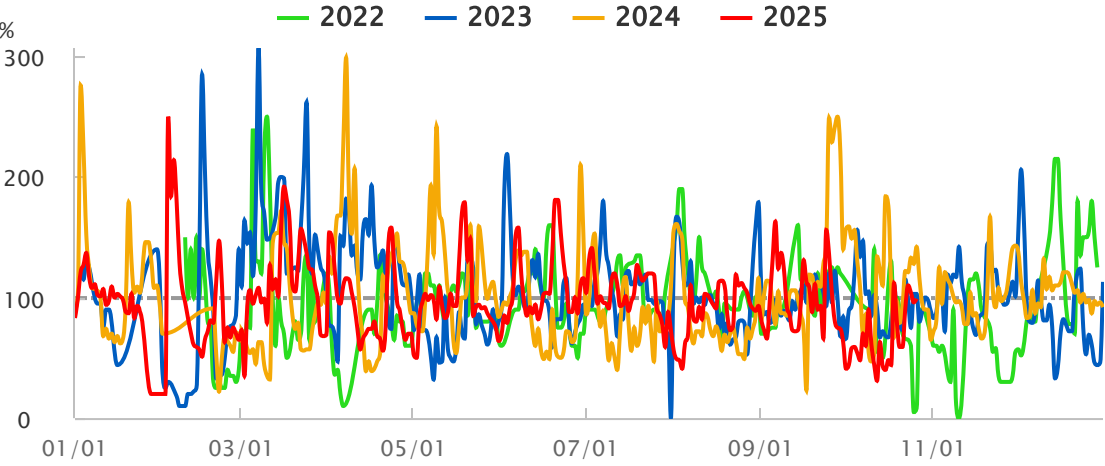
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



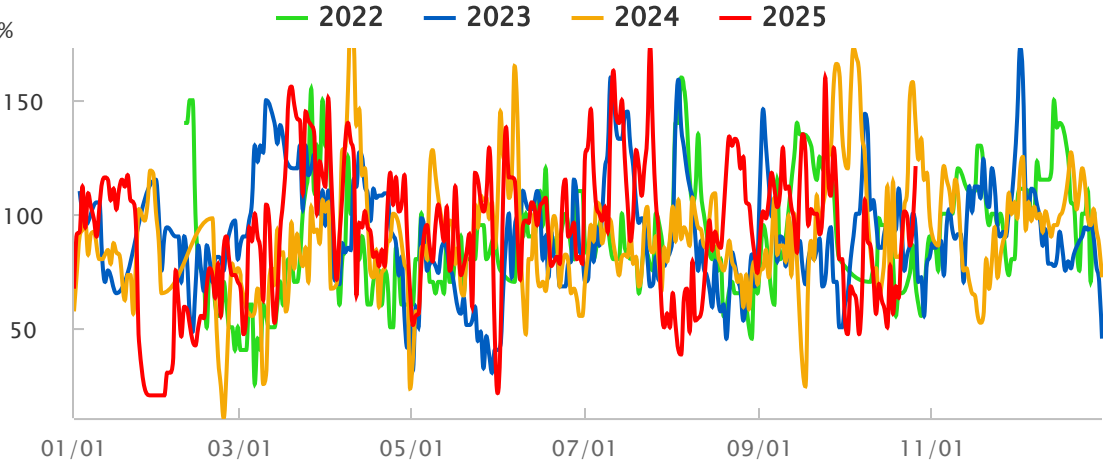
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



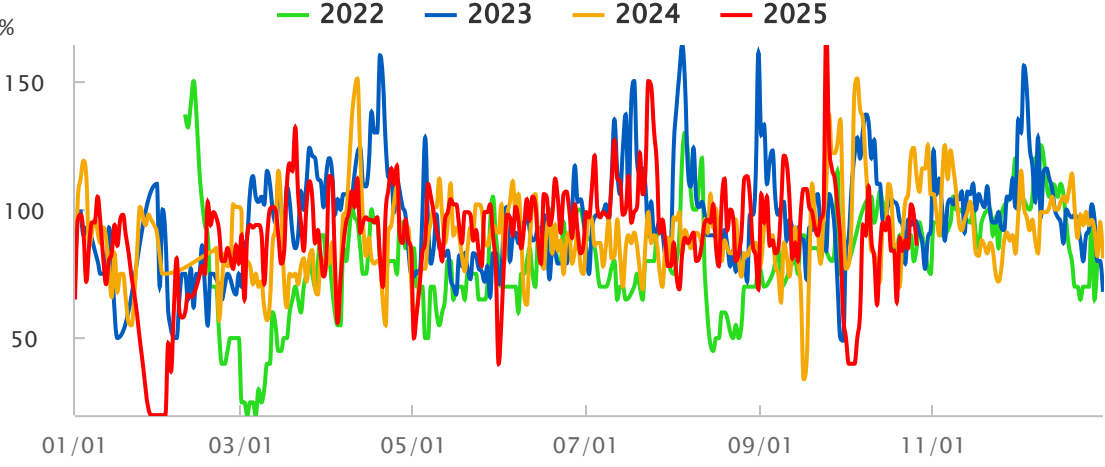
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



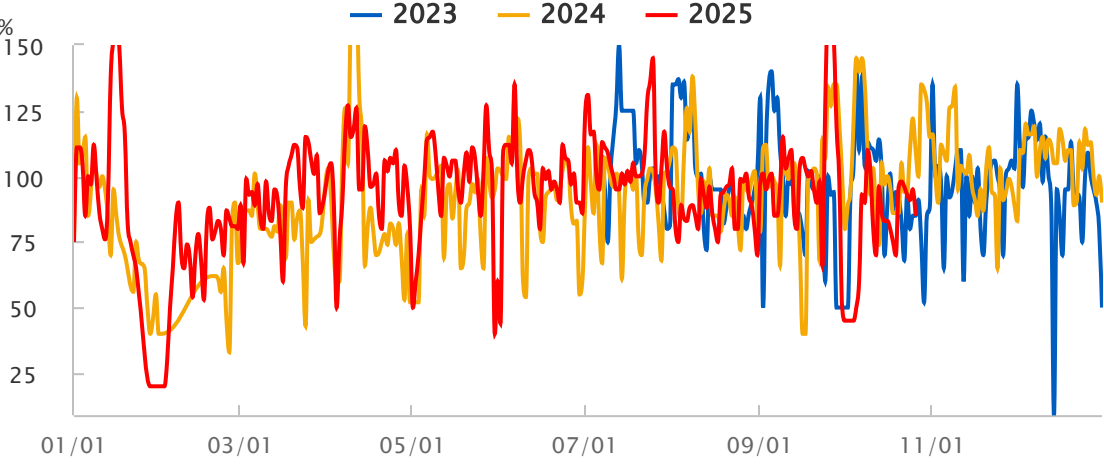
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



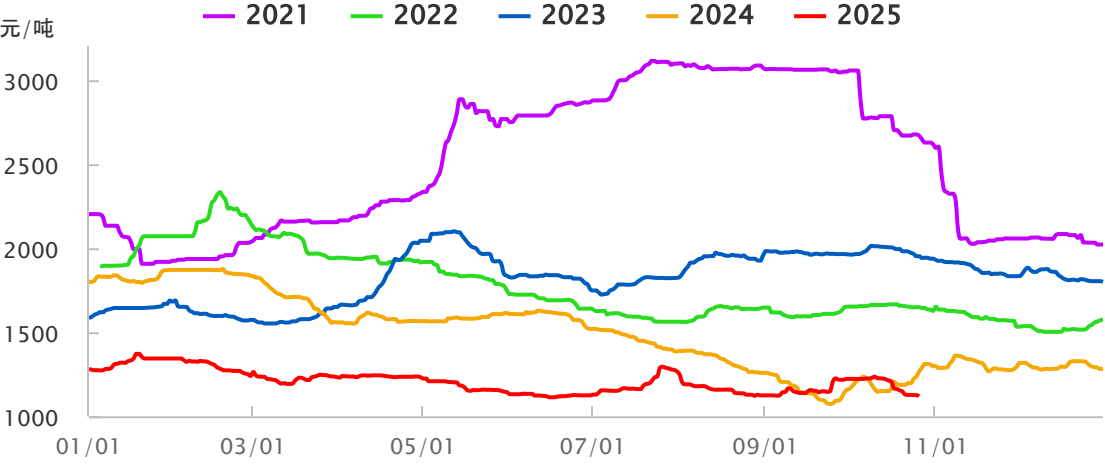
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



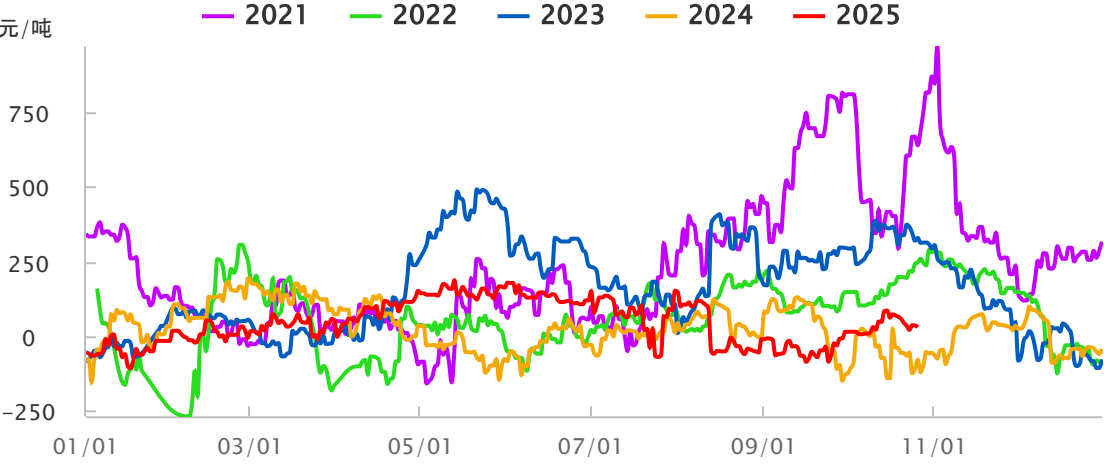
source: Wind

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