



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.

	2025-10-29	2025-10-28
螺纹钢01合约收盘价	3133	3091
螺纹钢05合约收盘价	3186	3154
螺纹钢10合约收盘价	3218	3189
热卷01合约收盘价	3345	3305
热卷05合约收盘价	3358	3316
热卷10合约收盘价	3366	3339

螺纹、热卷月差.

	2025-10-29	2025-10-28
螺纹01-05月差	-53	-63
螺纹05-10月差	-32	-35
螺纹10-01月差	85	98
热卷01-05月差	-13	-11
热卷05-10月差	-8	-23
热卷10-01月差	21	34

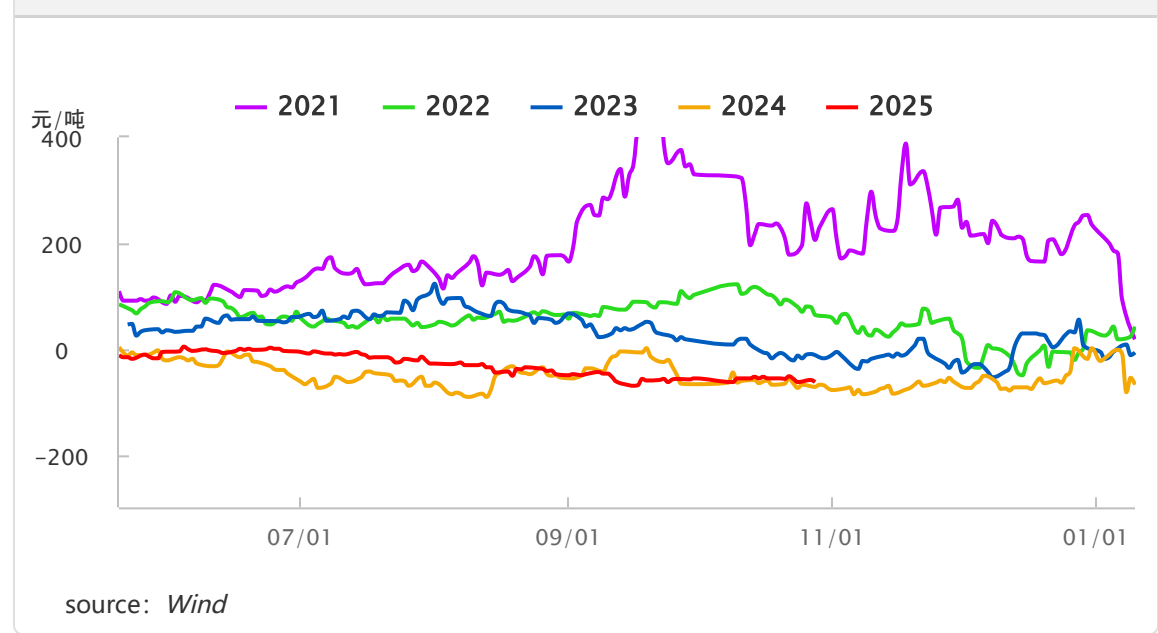
螺纹盘面价格.



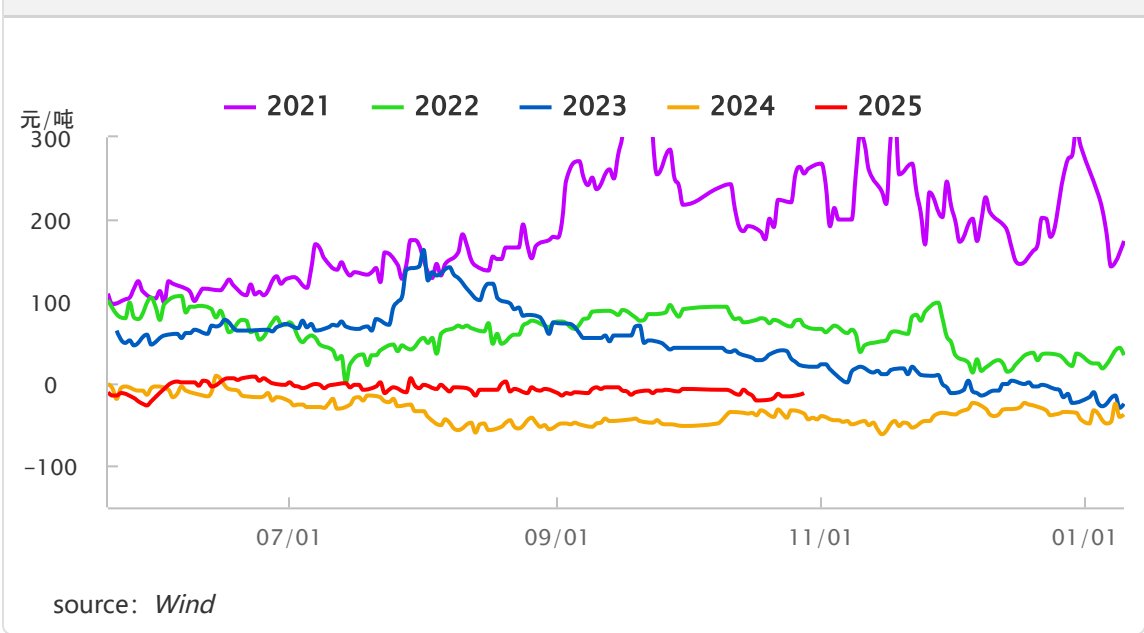
热卷盘面价格.



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..

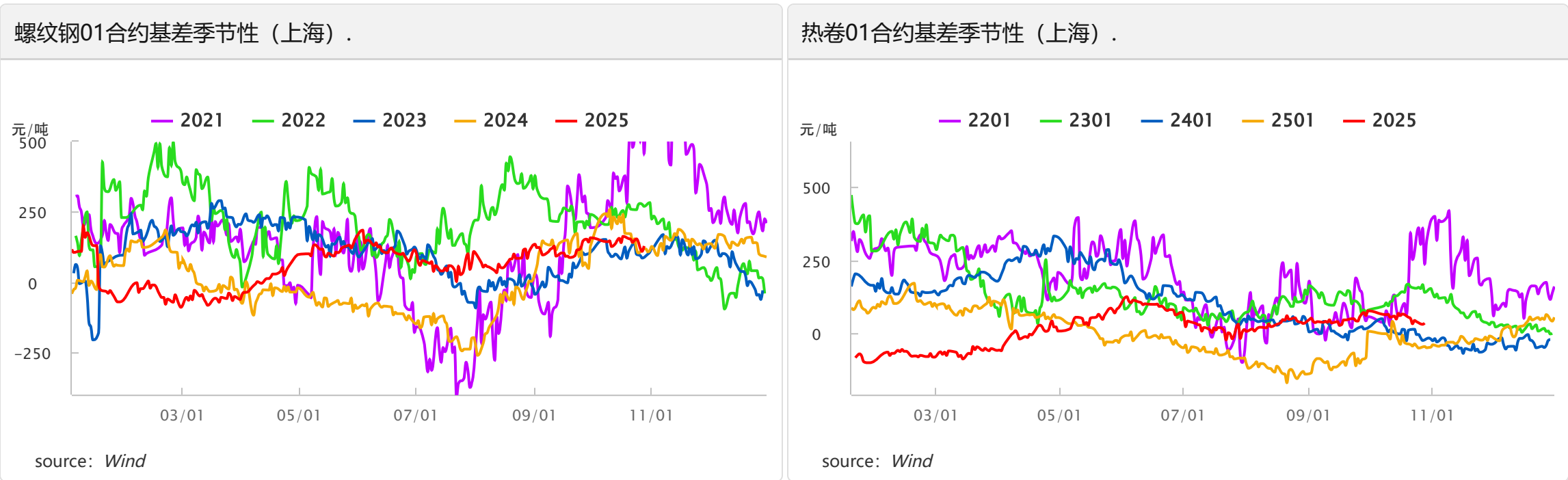
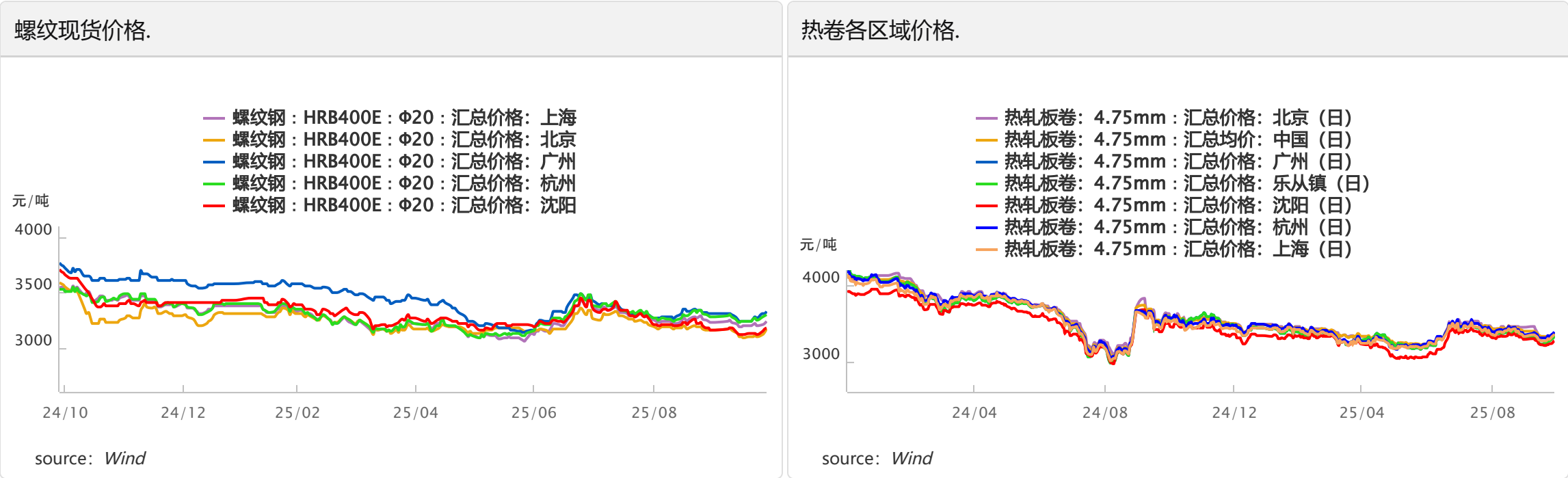
单位（元/吨）	2025-10-29	2025-10-28
螺纹钢汇总价格：中国	3260	3249
螺纹钢汇总价格：上海	3240	3220
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3170
螺纹钢汇总价格：杭州	3300	3290

螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-10-29	2025-10-28
01螺纹基差（上海）	107	129
05螺纹基差（上海）	54	66
10螺纹基差（上海）	22	31
螺纹主力基差（北京）	37	49

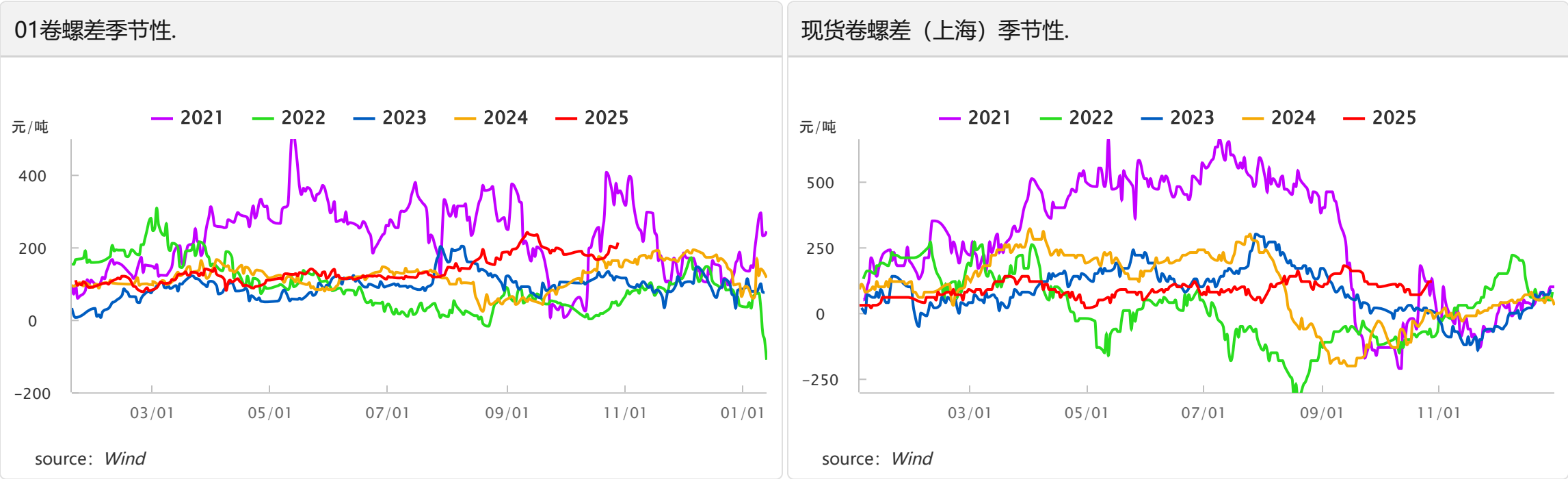
螺纹钢汇总价格：天津	3180	3150
热卷汇总价格：上海	3360	3340
热卷汇总价格：乐从	3340	3310
热卷汇总价格：沈阳	3270	3260

01热卷基差（上海）	15	35
05热卷基差（上海）	2	24
10热卷基差（上海）	-6	1
主力热卷基差（北京）	-5	35



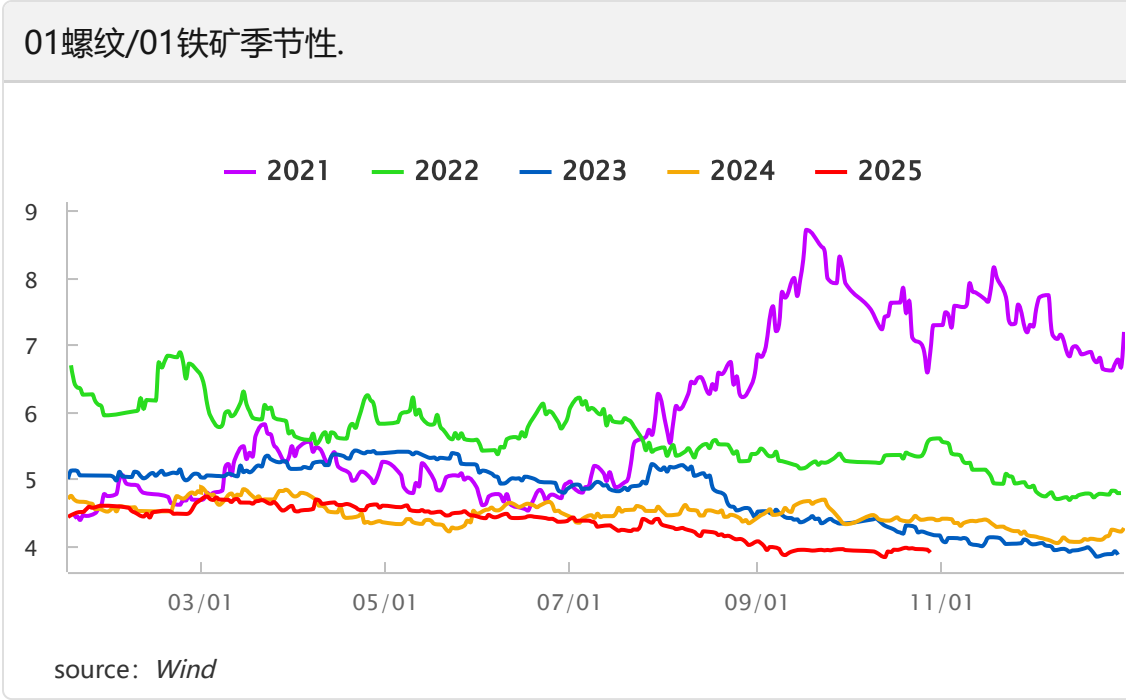
卷螺差.	2025-10-29	2025-10-28
01卷螺差	212	214
05卷螺差	172	162
10卷螺差	148	150

卷螺现货价差.	2025-10-29	2025-10-28
单位（元/吨）		
卷螺现货价差（上海）	120	120
卷螺现货价差（北京）	170	200
卷螺现货价差（沈阳）	90	90



螺纹铁矿比值.	2025-10-29	2025-10-28
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.	2025-10-29	2025-10-28
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



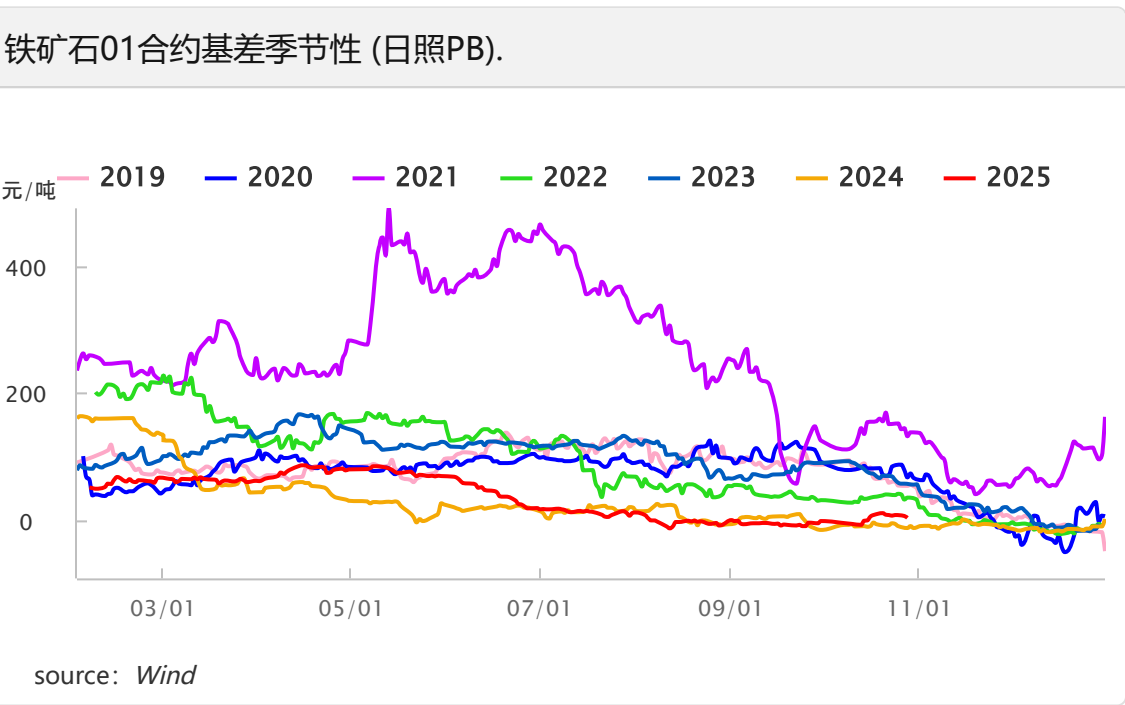
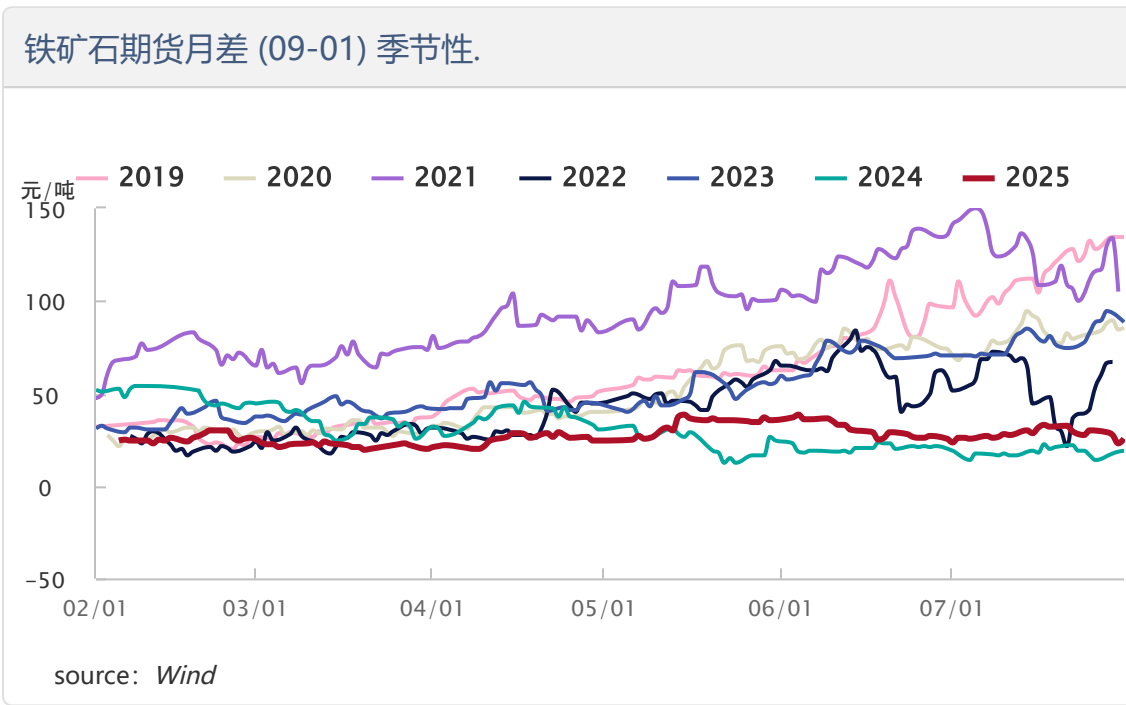
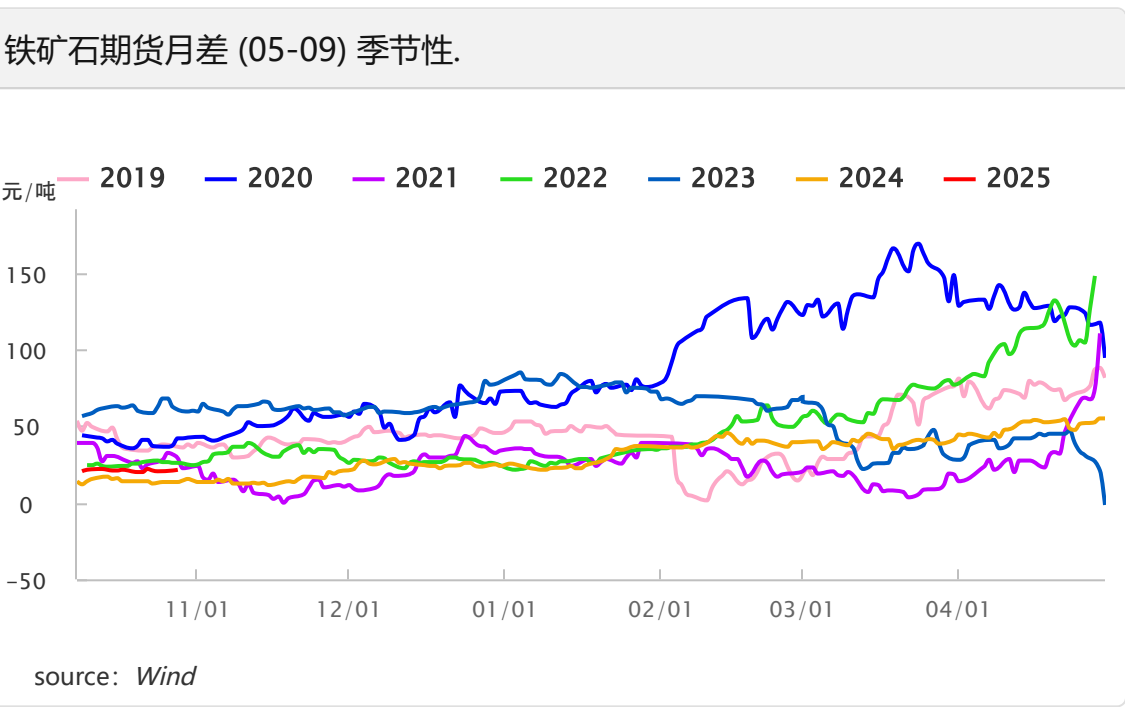
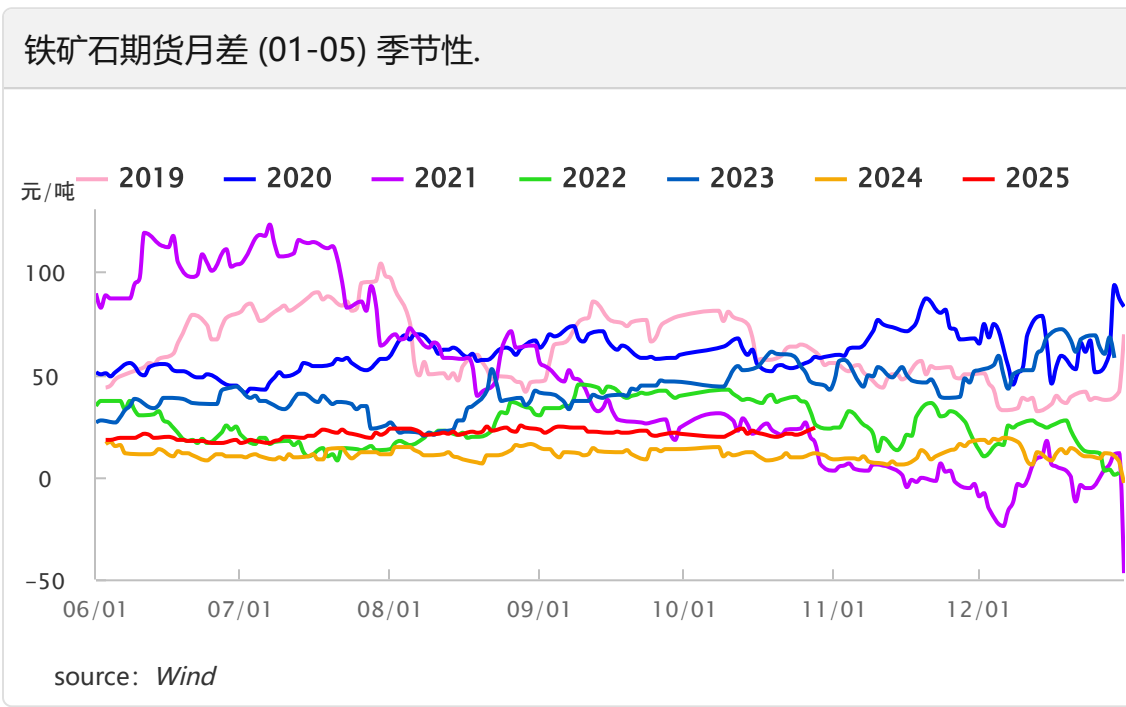
..

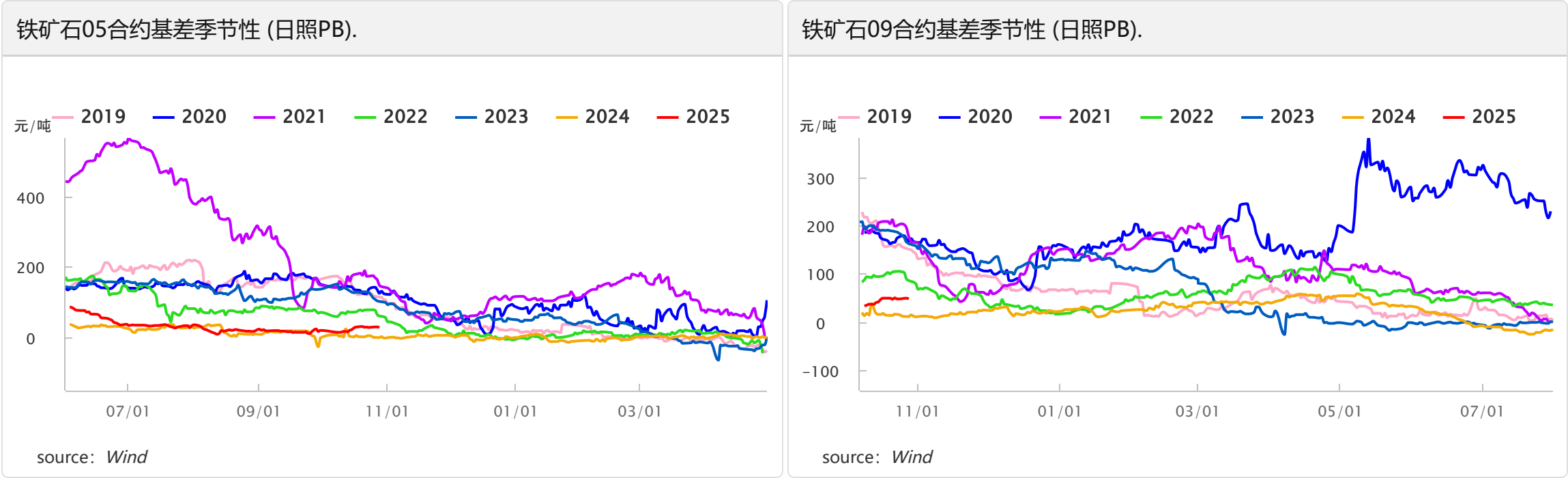
铁矿日报

当前铁矿石市场供需宽松，价格受宏观预期支撑。供应端，全球发运量维持高位，港口库存持续快速累积，45港库存已达1.44亿吨，形成显著供应压力。需求端，铁水产量虽边际回落但仍处高位，钢厂减产力度有限，而终端钢材需求疲软且品种分化，叠加焦煤价格上涨挤压钢厂利润，进一步抑制铁矿石需求。宏观层面，“十五五”规划减弱对传统基建刺激，需求缺乏政策支撑。展望后市，在供应充裕、库存高企而需求提振有限的根本矛盾下，待宏观事件影响平息后，铁矿石价格预计将继续承压运行。

铁矿石价格数据

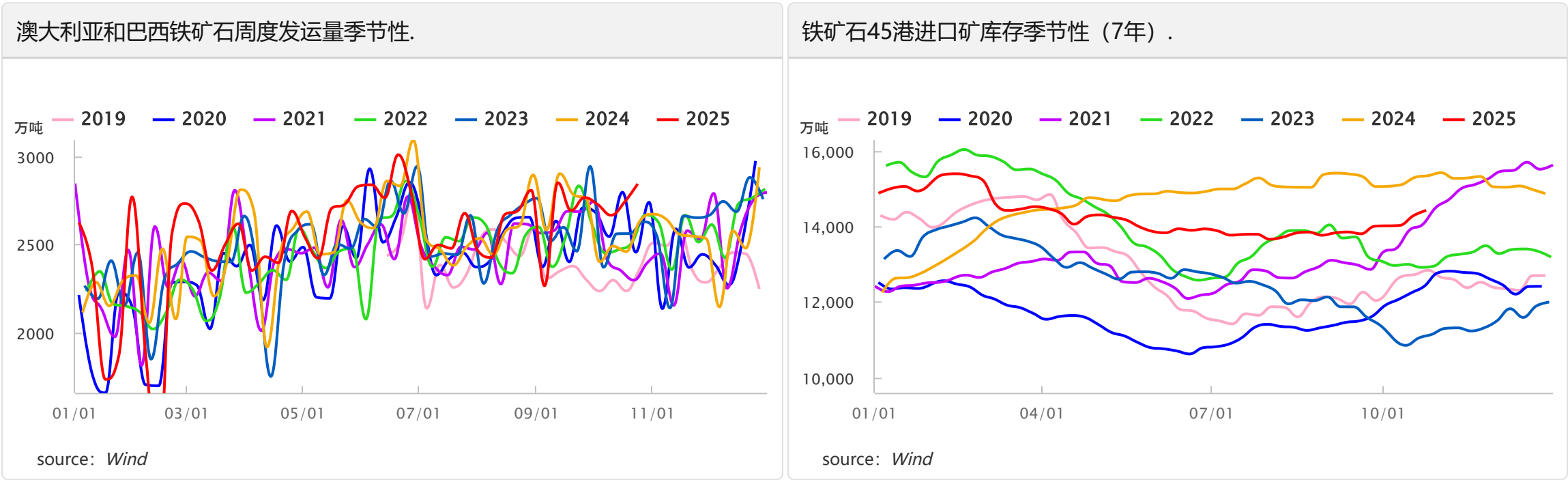
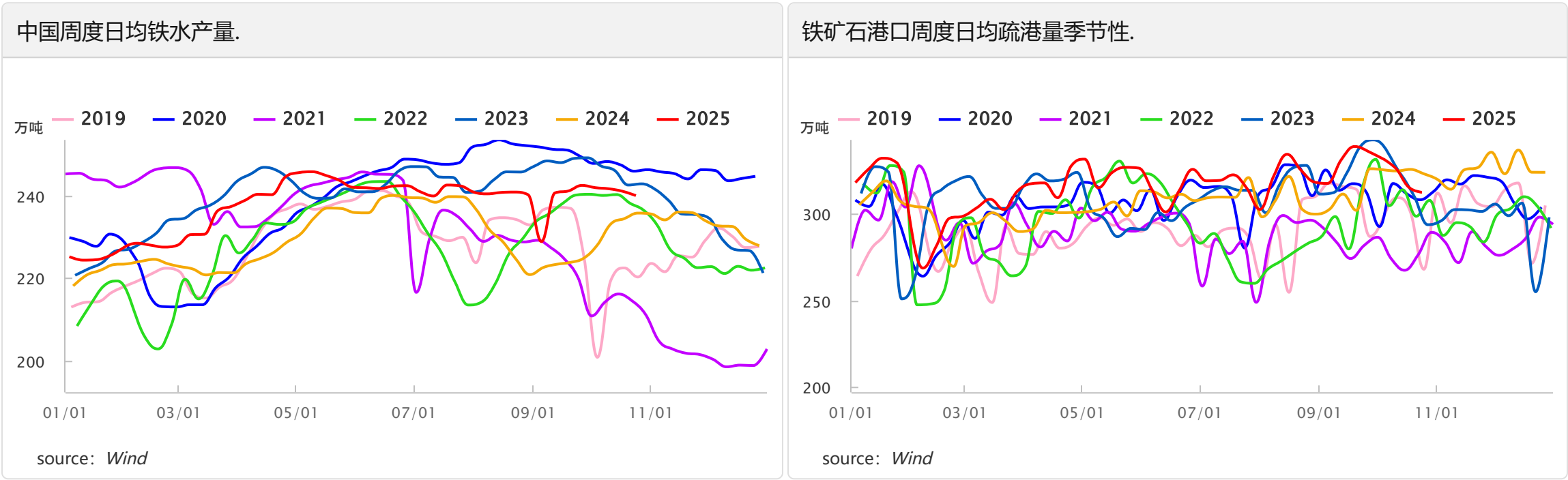
指标名称	2025-10-29	2025-10-28	2025-10-22	日变化	周变化
01合约收盘价	804.5	792.5	774	12	30.5
05合约收盘价	781.5	768.5	753	13	28.5
09合约收盘价	760	747	731	13	29
01基差	2.5	5.5	7.5	-3	-5
05基差	26.5	28.5	27.5	-2	-1
09基差	48	49.5	47.5	-1.5	0.5
日照PB粉	801	796	781	5	20
日照卡粉	923	918	905	5	18
日照超特	714	709	705	5	9





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	3388.4	3333.5	3475.4	54.9	-87
澳巴发运量	2844.5	2740	2767	104.5	77.5
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

	2025-10-29	2025-10-28	2025-10-22	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1238	1238	1238	0	0
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	-64.5	-4.5	28.0	-60.0	-92.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1335	1335	1295	0	41
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	33.5	93.5	85.0	-60.0	-51.6
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1283	1283	1283	0	0
焦煤主力基差（沁源低硫）	41.3	19.8	106.3	21.5	-65.0
焦煤仓单成本（澳峰景）	1269	1272	1234	-3	35
焦煤主力基差（澳峰景）	27	8	57	18	-30
焦煤09-01	150	140.5	153	9.5	-3
焦煤05-09	-73.5	-75	-78	1.5	4.5
焦煤01-05	-76.5	-65.5	-75	-11	-1.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1659	1659	1616	0	43
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-142.3	-88.8	-93.9	-53.5	-48.5
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1676	1676	1622	0	54
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	-124.7	-71.2	-87.5	-53.5	-37.2
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1765	1765	1710	0	55
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	-36.0	17.5	0.5	-53.5	-36.5
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1683	1683	1629	0.0	54.3
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	-117.7	-64.2	-80.6	-53.5	-37.2
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1790	1790	1735	0	55
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	-11.0	42.5	25.5	-53.5	-36.5
焦炭09-01	233.5	228	220	5.5	13.5
焦炭05-09	-90.5	-98.5	-75	8	-15.5
焦炭01-05	-143	-129.5	-145	-13.5	2
盘面焦化利润	-125	-99	-93	-26.525	-32
主力矿焦比	0.447	0.454	0.453	-0.007	-0.006
主力螺焦比	1.740	1.769	1.795	-0.029	-0.055
主力炭煤比	1.387	1.411	1.417	-0.024	-0.030

source：同花顺,南华研究,上海钢联

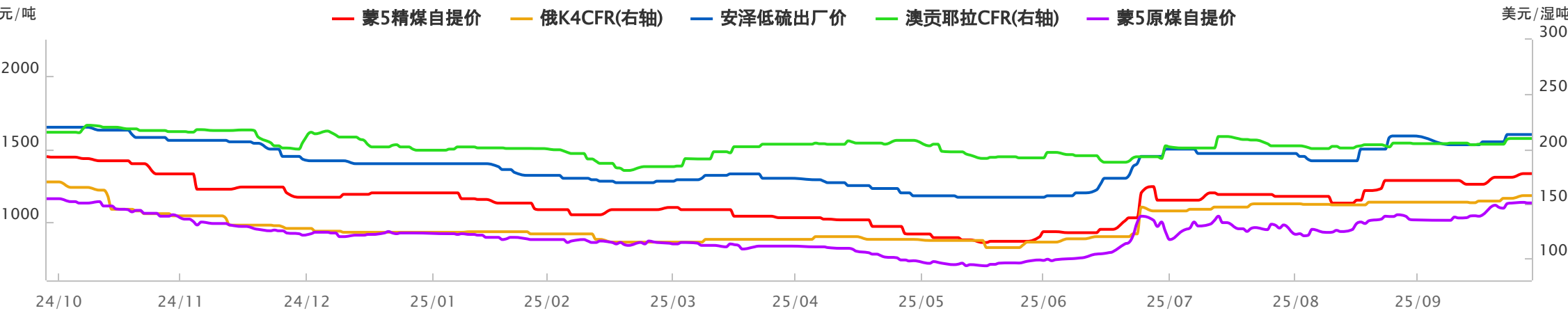
煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-10-29	2025-10-28	2025-10-22	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	1131	1131	1095	0	36
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1065	0	35
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1225	1225	1180	0	45
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1332	1332	1307	0	25
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1460	1460	1460	0	0
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	209.7	204.5	0	5.2
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	157.5	157.5	155	0	2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	159	159	154	0	5
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	111.6	111.6	108	0	3.6
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	142.5	142.5	140	0	2.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	195	195	189	0	6
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	1380	1380	1330	0	50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1585	1585	1530	0	55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1510	1510	1470	0	40
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1570	1570	1520	0	50
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	-10	-55	-19	45	9
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	414	408	393	6	21
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	163	164	70	-1	93
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	2	5	1	-4	0

俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	123	-87	-83	-36	-40
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	16	6	-1	10	17
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	137	154	120	-18	17
焦炭出口利润	利润	元/吨	255	255	308	0	-53
焦煤/动力煤	比价	/	2.2958	2.2928	2.2052	0.003	0.0906

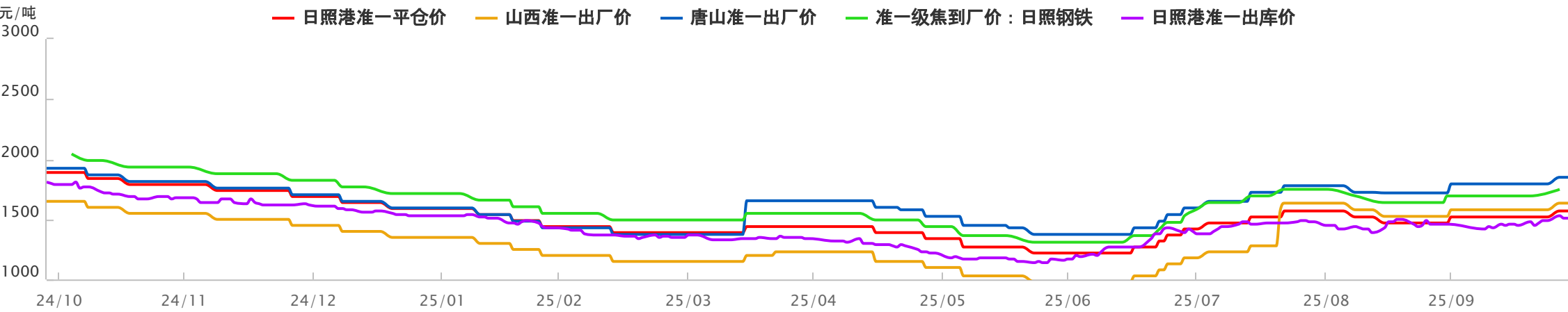
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格（五地）.



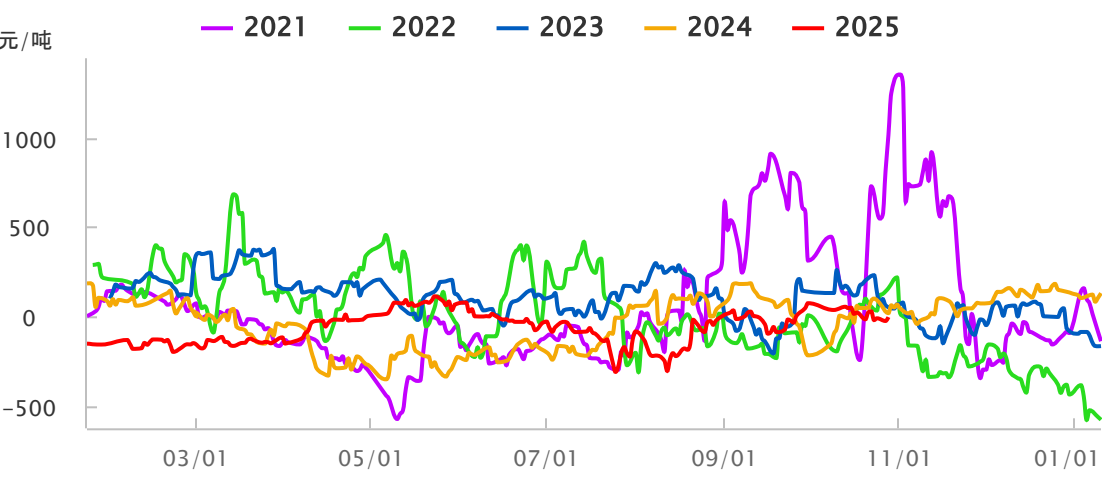
source：Wind

准一级焦现货价格图.



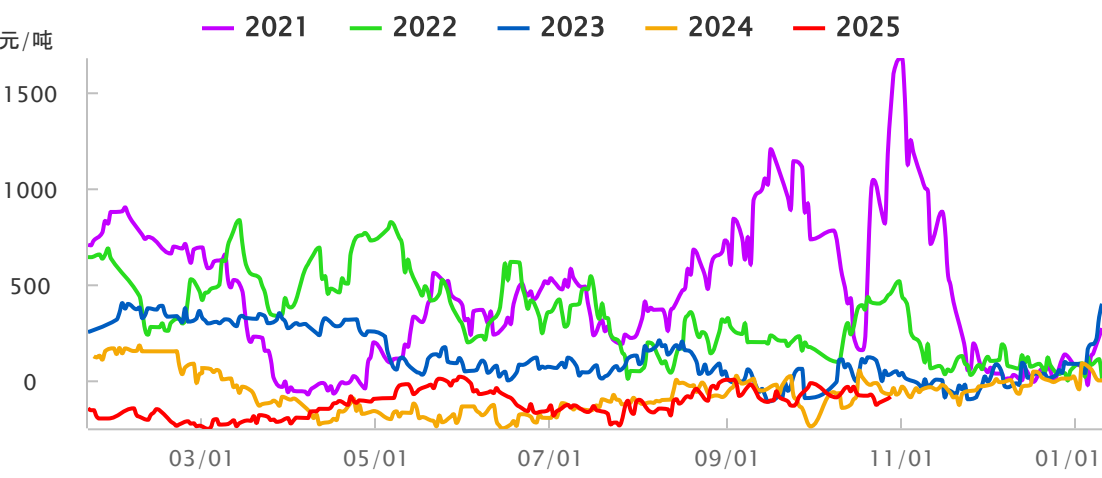
source：Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



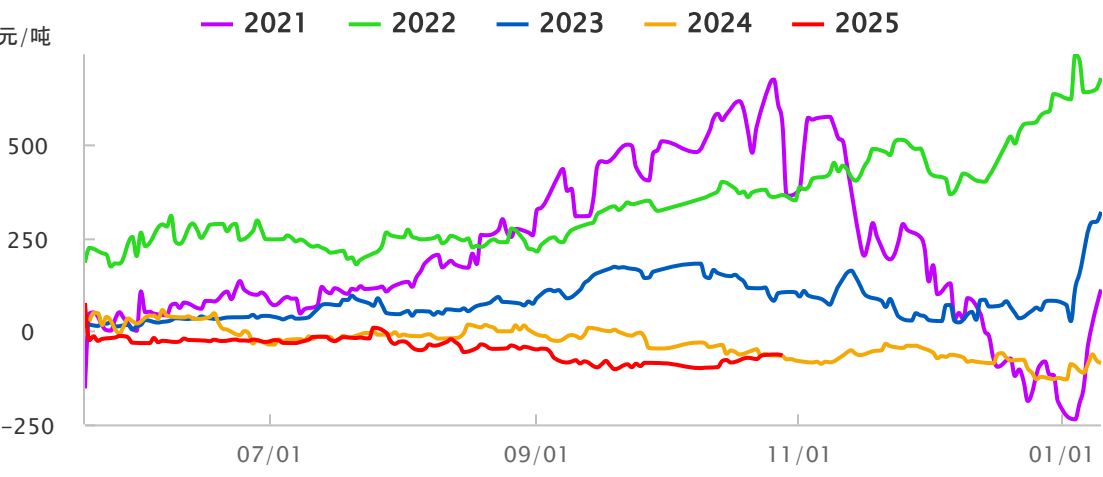
source：Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



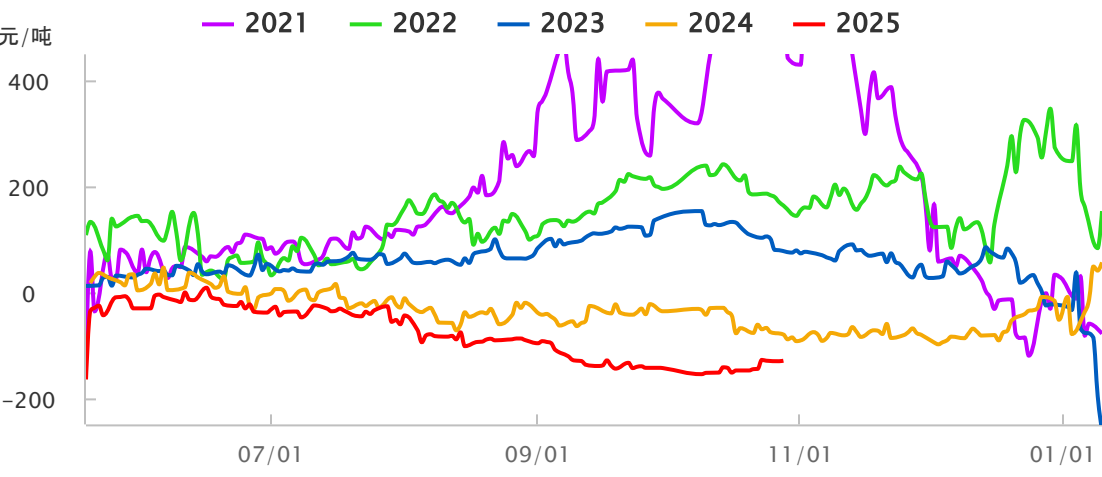
source：Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.

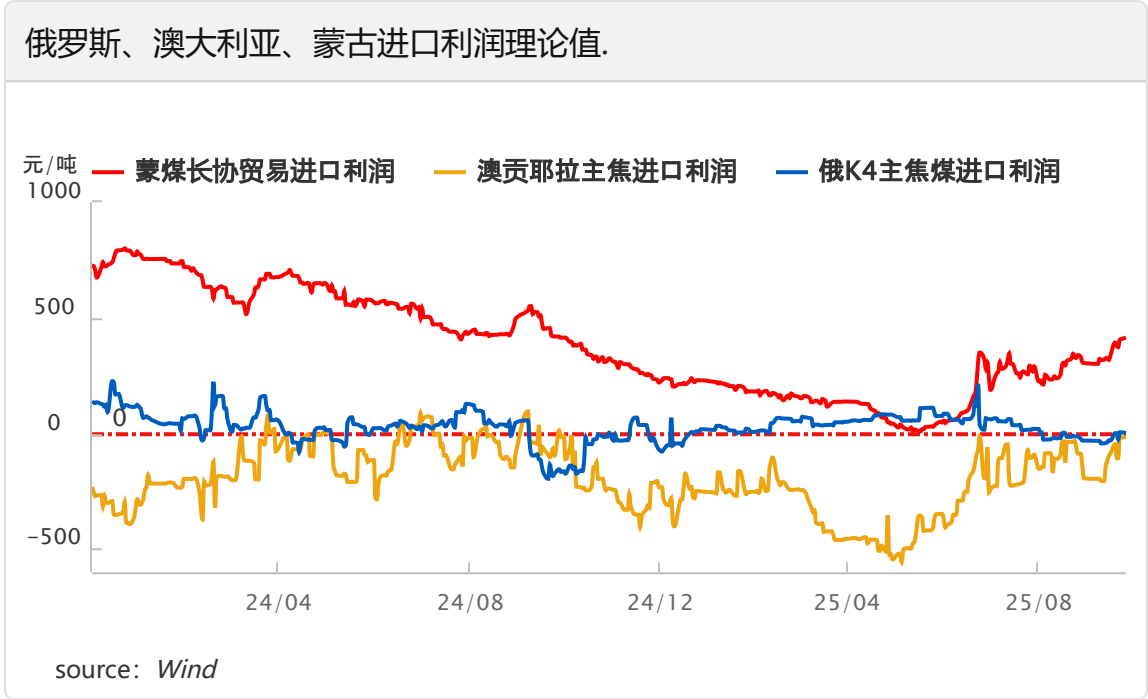
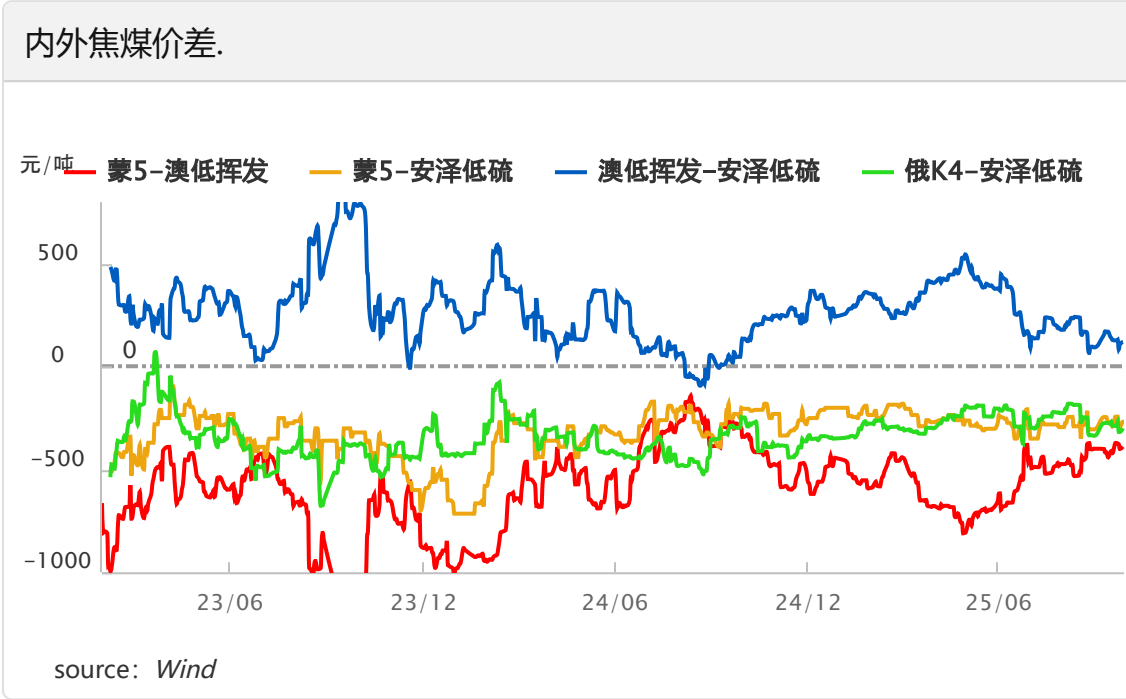
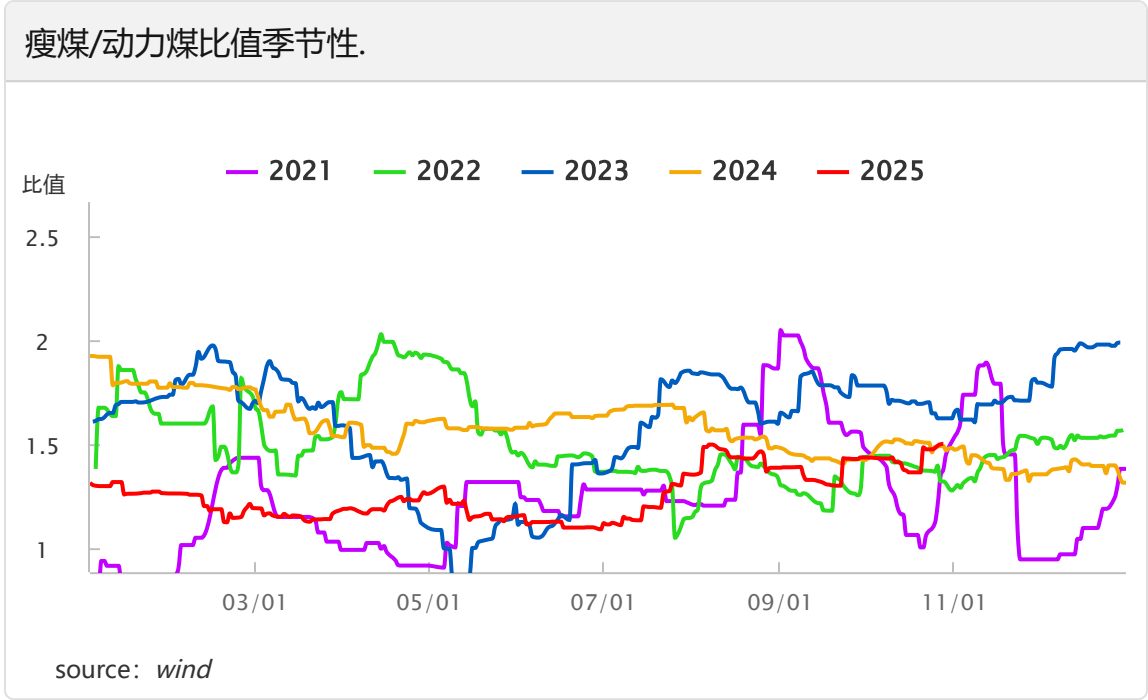
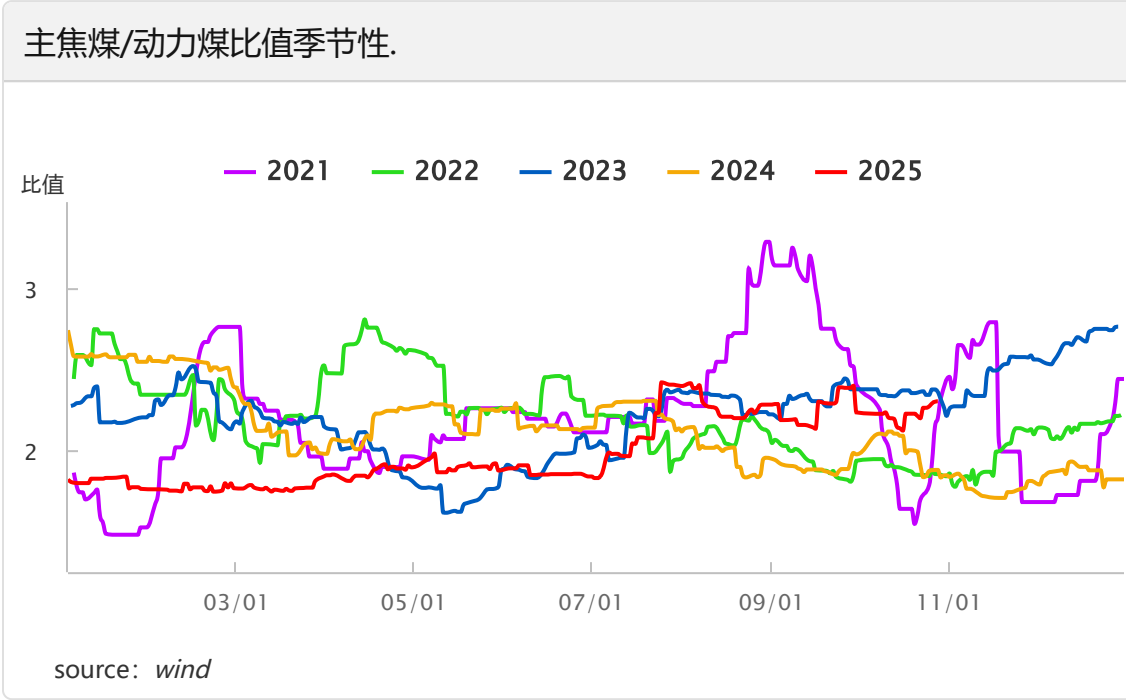
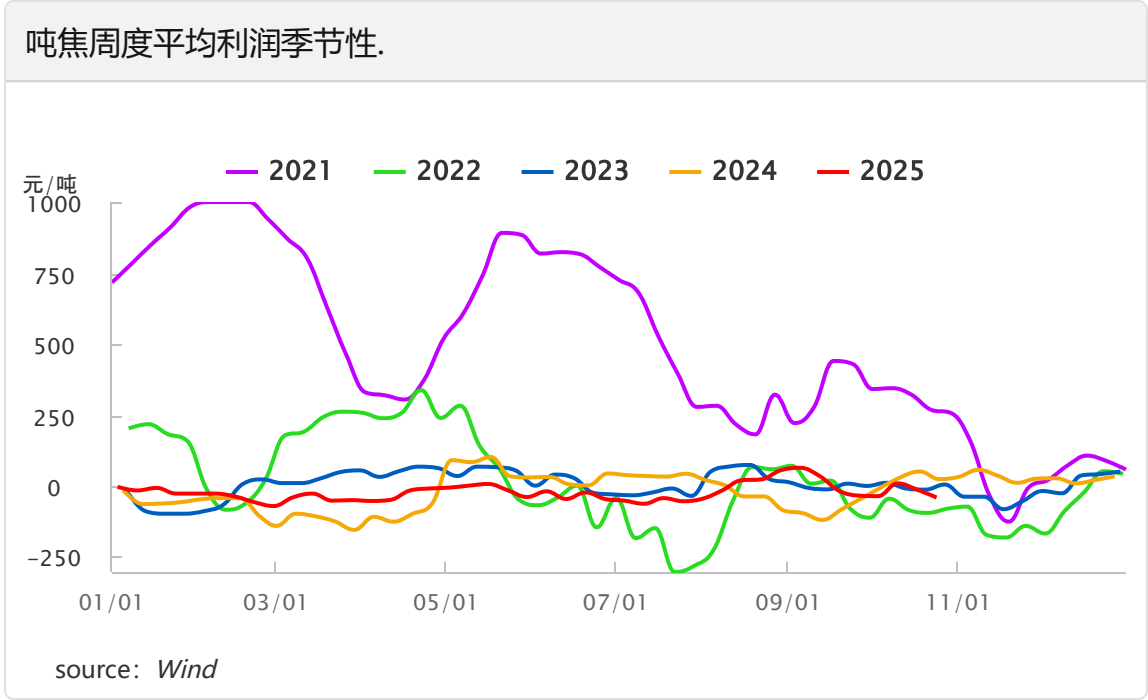
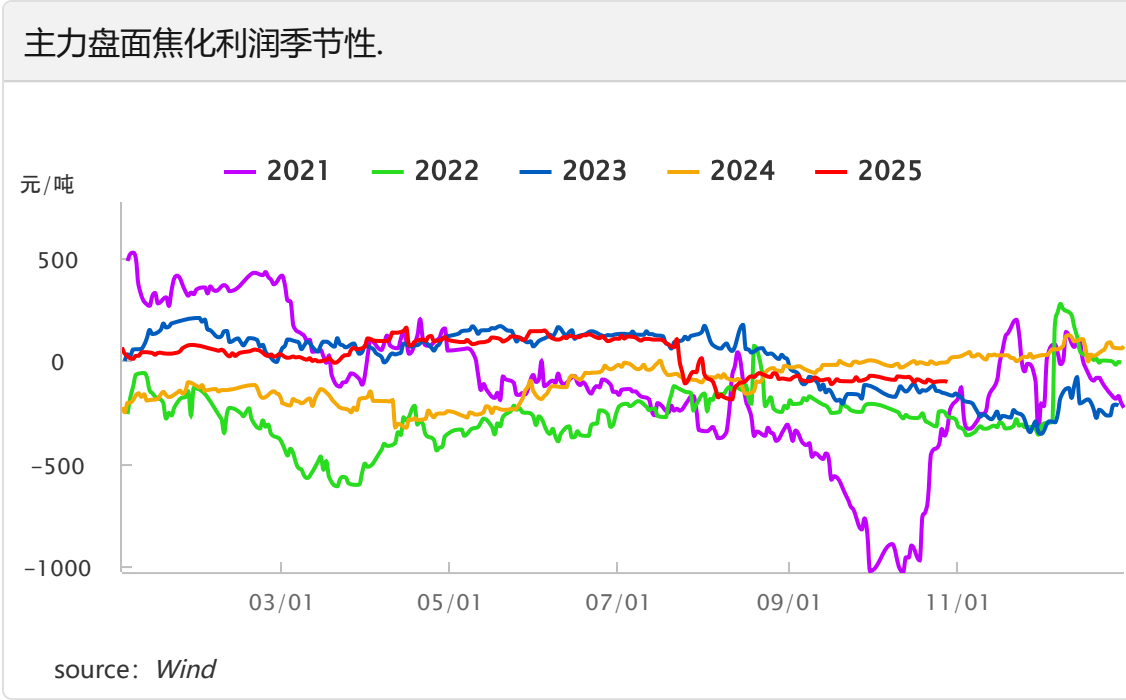


source：Wind

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

	2025-10-29	2025-10-28	2025-10-22	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-74	-44	-8	-30	-66
硅铁01-05	-88	-78	-60	-10	-28
硅铁05-09	-58	-66	-78	8	20
硅铁09-01	146	144	138	2	8
硅铁现货：宁夏	5270	5270	5280	0	-10
硅铁现货：内蒙	5300	5320	5300	-20	0
硅铁现货：青海	5300	5300	5270	0	30
硅铁现货：陕西	5250	5250	5280	0	-30
硅铁现货：甘肃	5250	5250	5270	0	-20
兰炭小料	750	750	700	0	50
秦皇岛动力煤	770	770	762	0	8

榆林动力煤	625	630	640	-5	-15
硅铁仓单	0	8675	11011	-8675	-11011

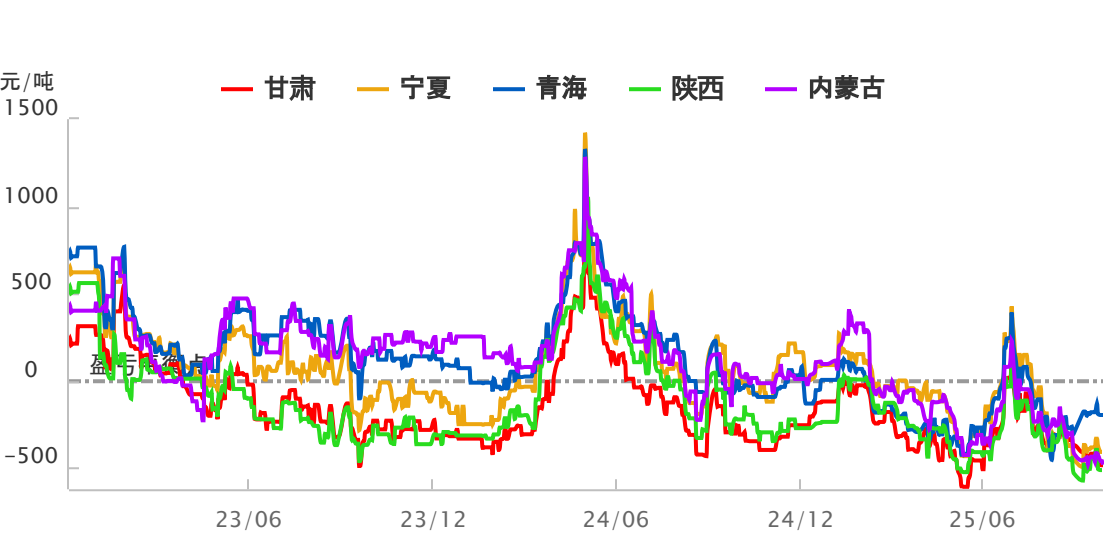
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-10-29	2025-10-28	2025-10-22	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	178	240	220	-62	-42
硅锰01-05	-38	-38	-38	0	0
硅锰05-09	-34	-26	-24	-8	-10
硅锰09-01	72	64	62	8	10
双硅价差	-258	-226	-272	-32	14
硅锰现货：宁夏	5600	5580	5580	20	20
硅锰现货：内蒙	5680	5680	5680	0	0
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	38.8	39	0	-0.2
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	0	38603	46292	-38603	-46292

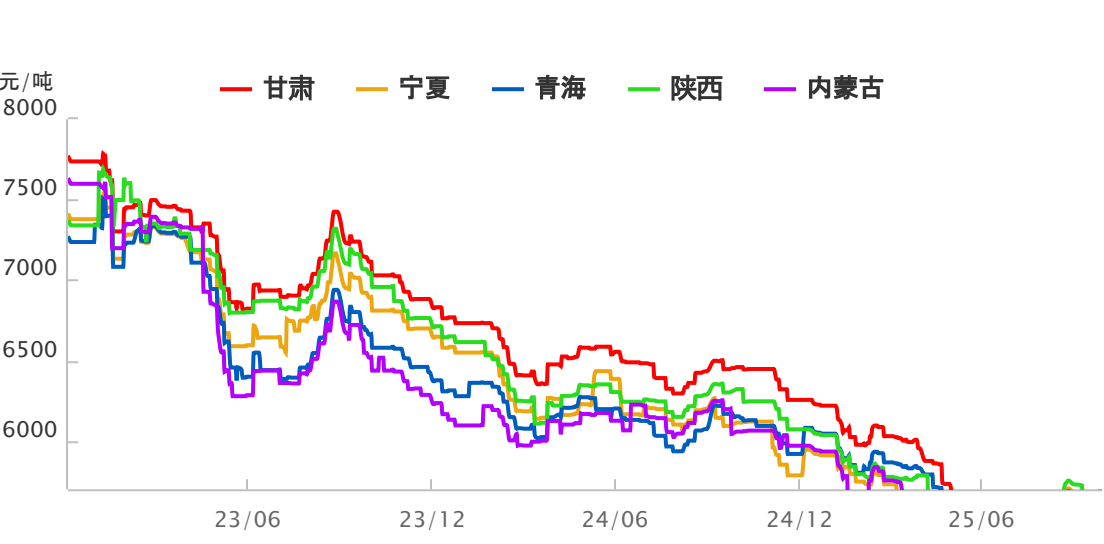
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



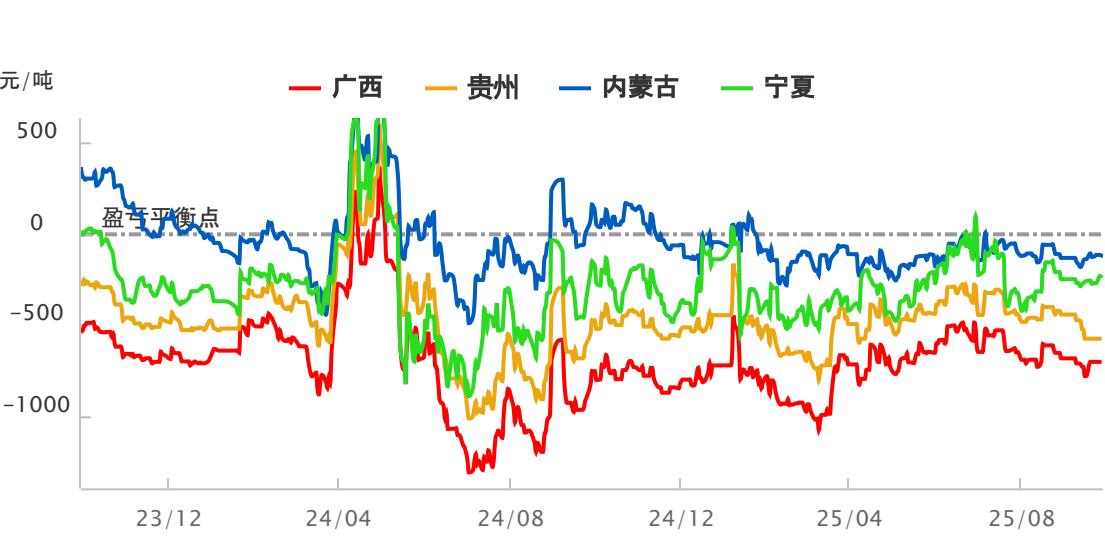
source：Wind

硅铁生产成本.



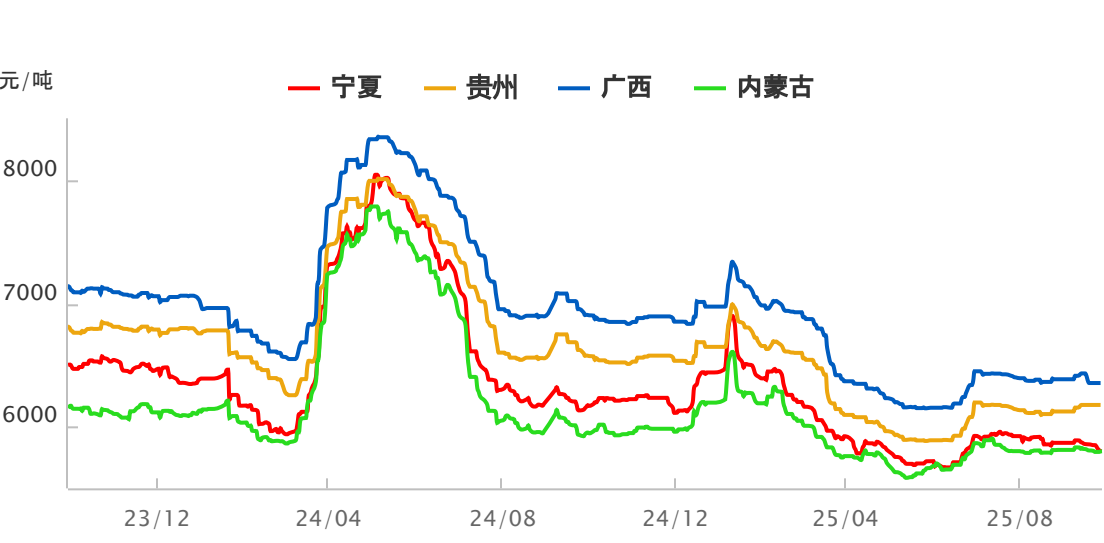
source：Wind

硅锰生产利润.

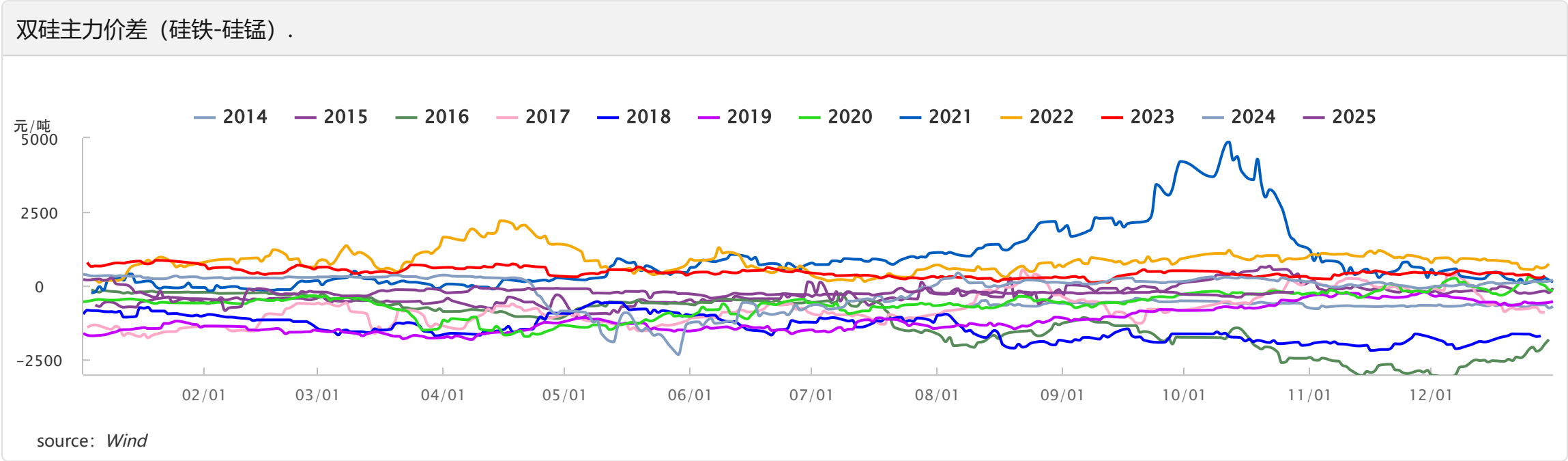
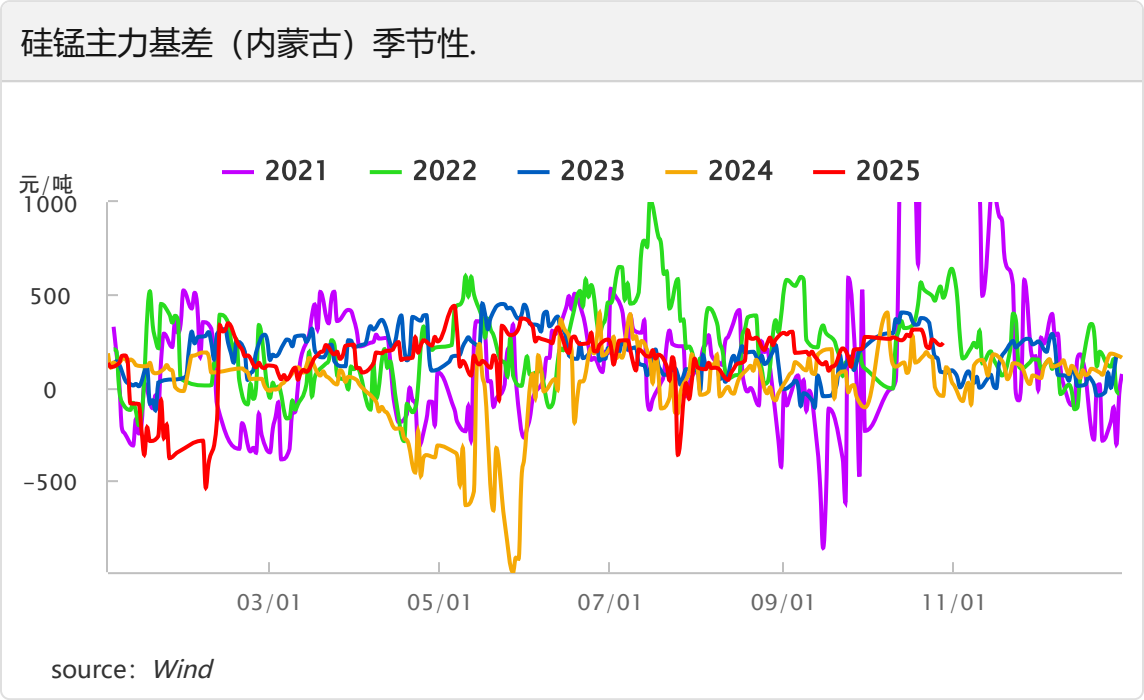
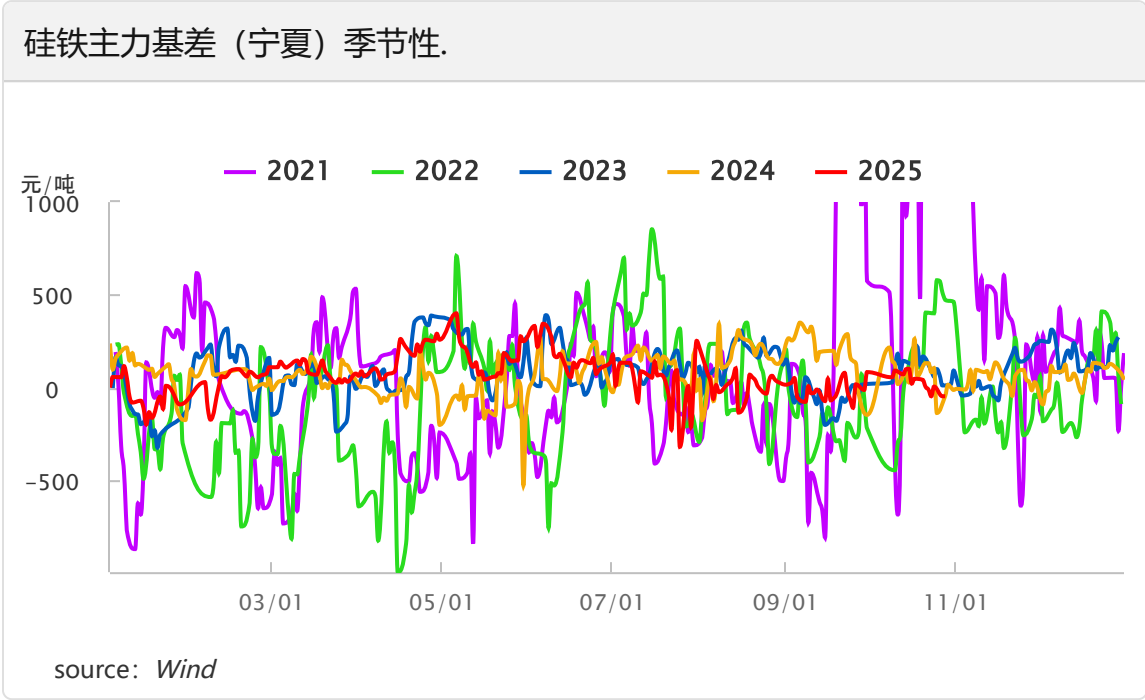
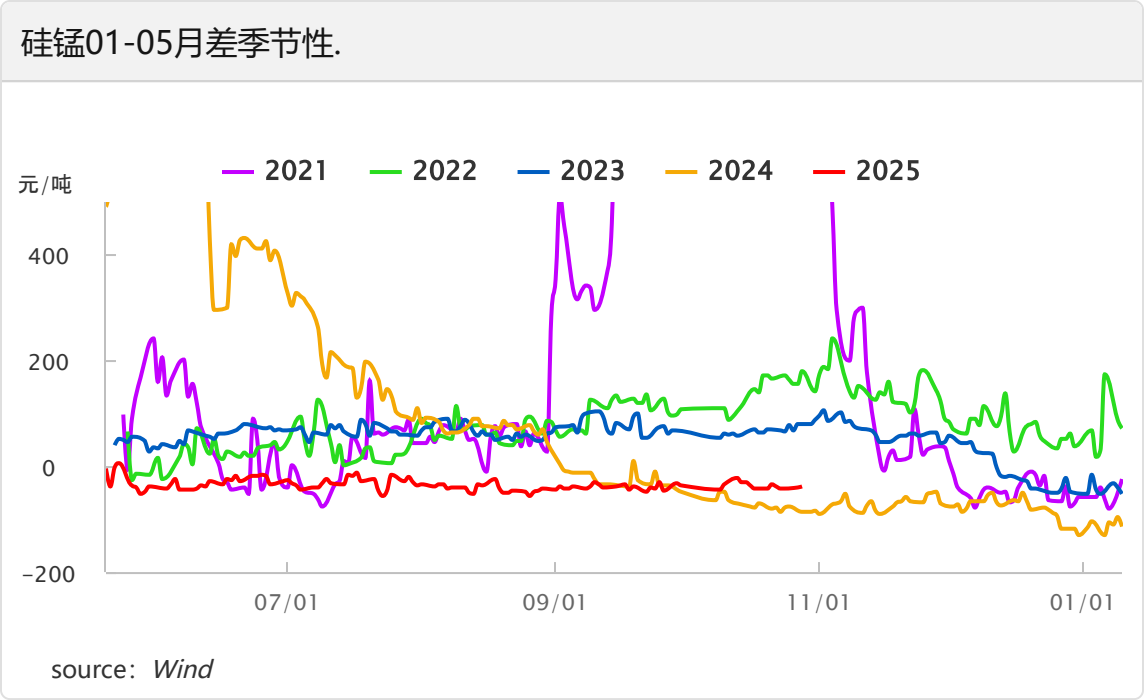
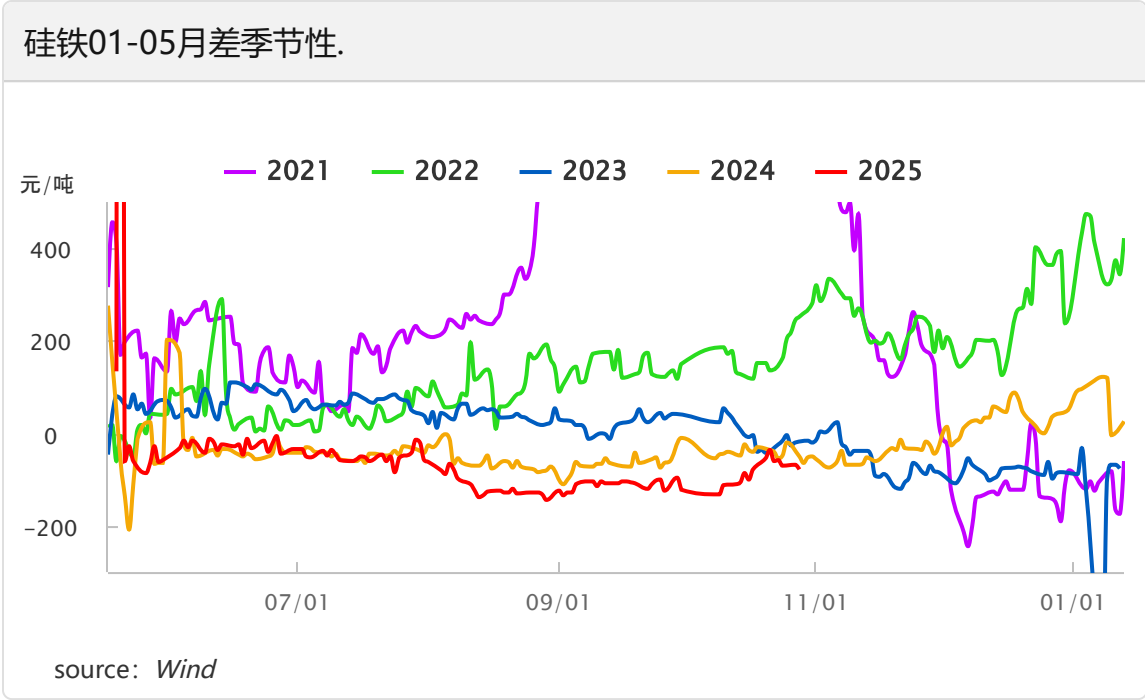


source：Wind

硅锰产区成本.



source：Wind



.....

纯碱日报

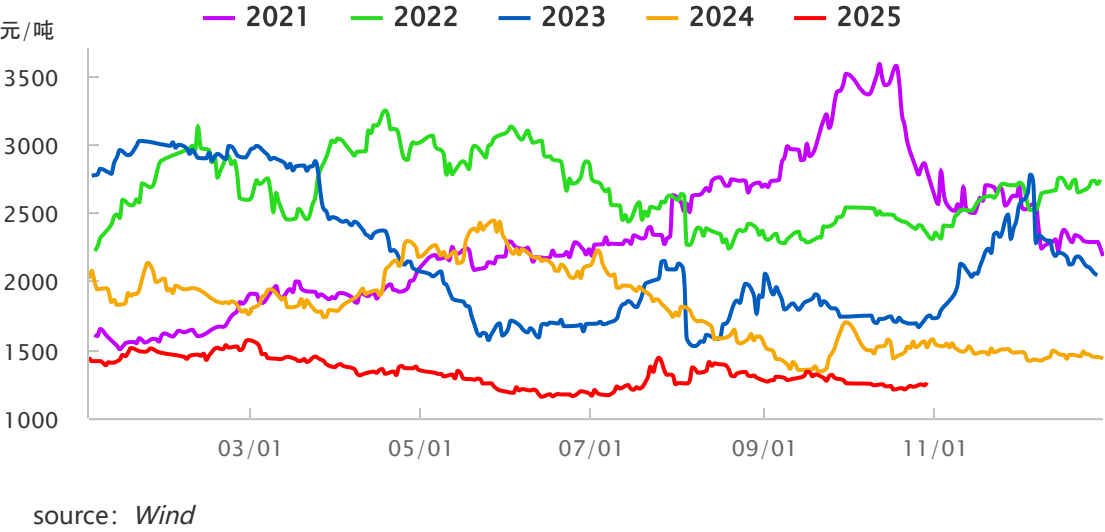
纯碱以成本定价为主，虽然成本端预期坚实，其中动力煤预期偏强，盐价目前低位暂稳（尚未看到趋势性上涨），但没有减产的情况下估值难以有向上弹性。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续。光伏玻璃低位开启累库，日熔持稳。纯碱刚需整体企稳，重碱平衡继续保持过剩。9月纯碱出口超过18万吨，符合预期，一定程度上继续缓解国内压力。上中游库存整体保持高位限制纯碱价格，但下方成本支撑，空间有限。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-10-29	2025-10-28	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1347	1331	16	1.2%
纯碱09合约	1400	1384	16	1.16%
纯碱01合约	1259	1239	20	1.61%
月差（5-9）	-53	-53	0	0%
月差（9-1）	141	145	-4	-2.76%
月差（1-5）	-88	-92	4	-4.35%
沙河重碱基差	-50	-55	5	
青海重碱基差	-289	-296	7	

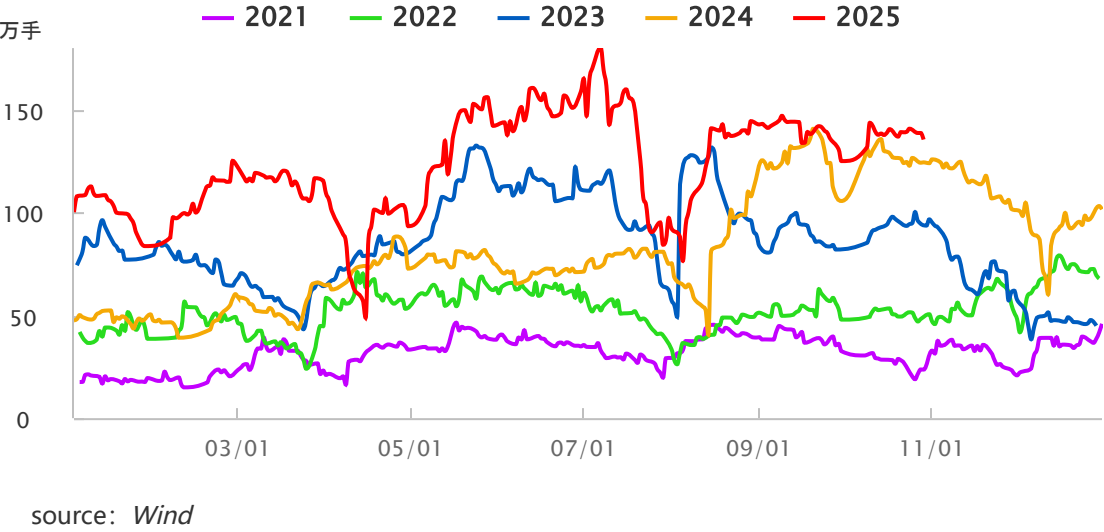
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-10-29	2025-10-28	日涨跌	2025-10-29	2025-10-28	日涨跌	重碱-轻碱

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	1189	1189	0				

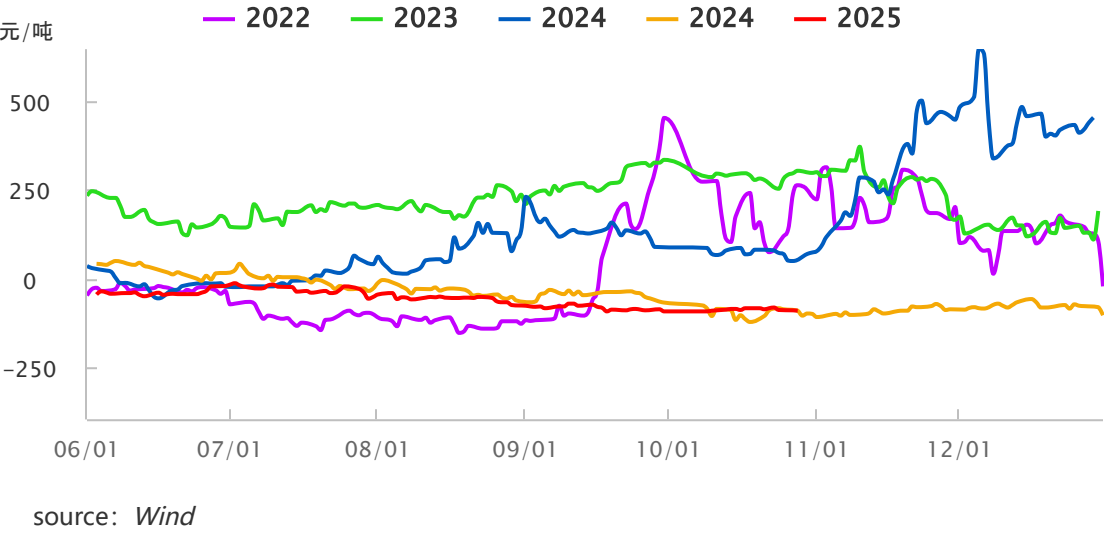
纯碱期货主力收盘价季节性.



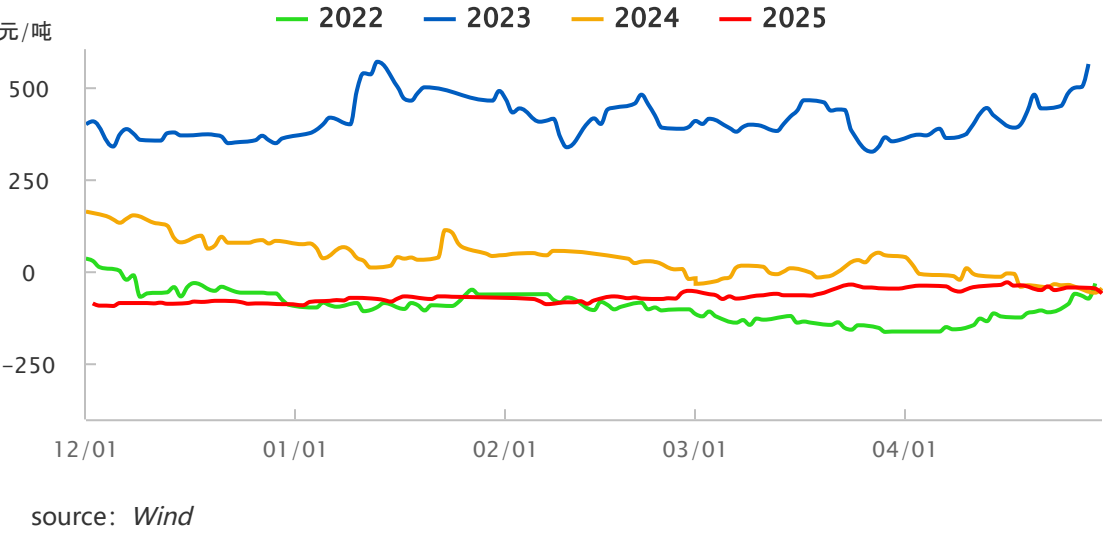
纯碱期货主力持仓量季节性.



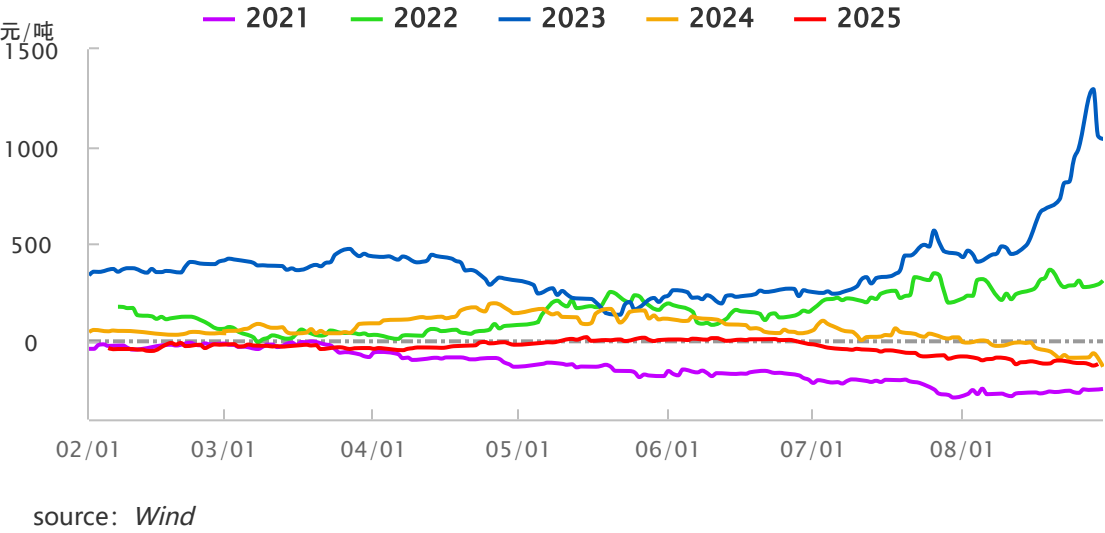
纯碱期货月差（01-05）季节性.



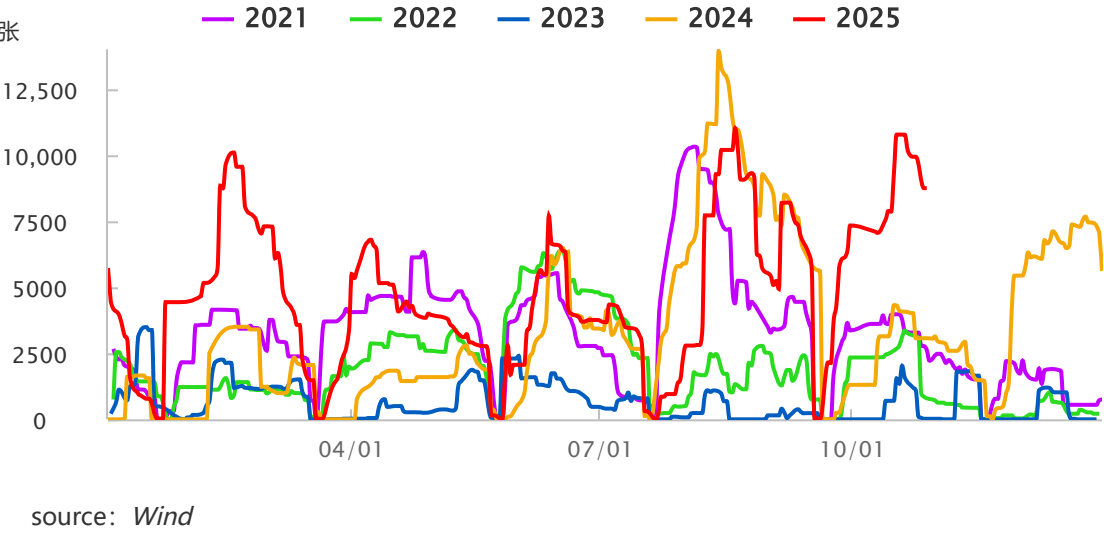
纯碱期货月差（05-09）季节性.



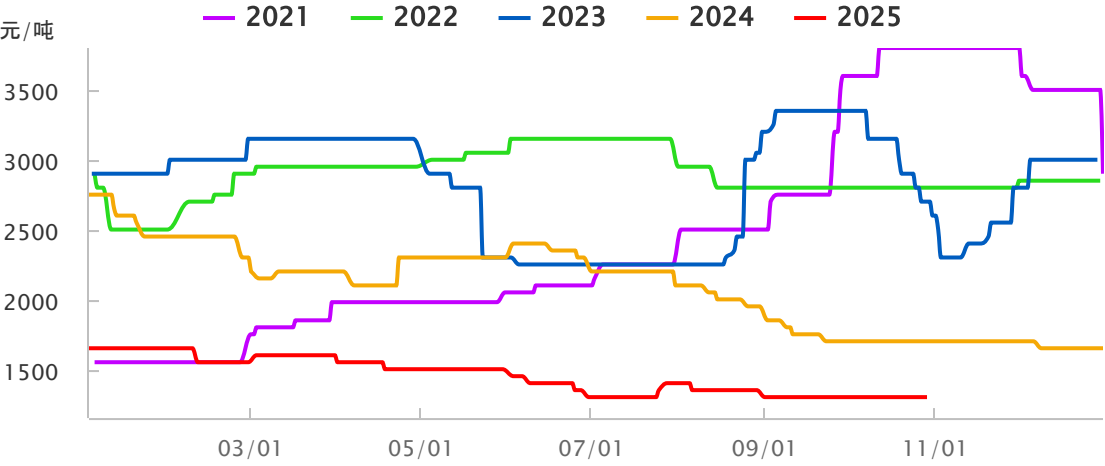
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

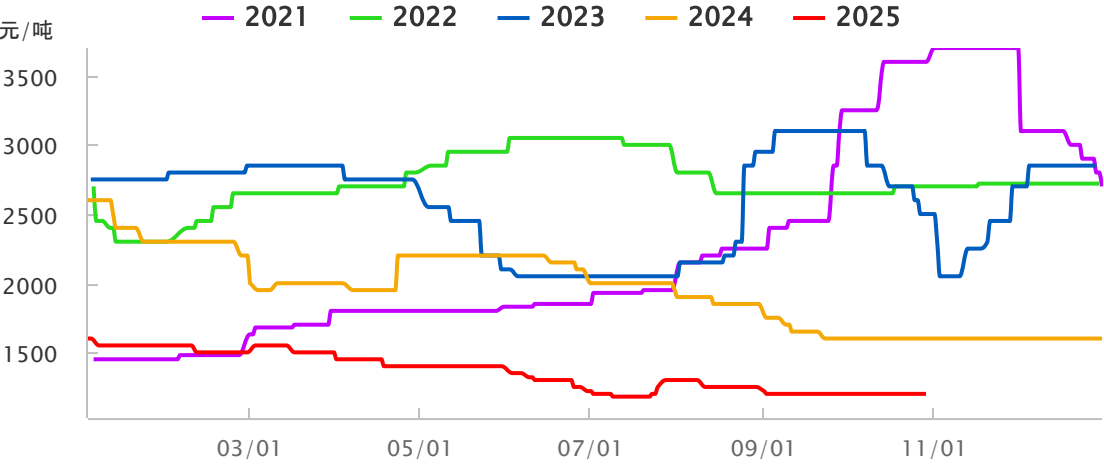


华北地区重碱市场价 季节性.



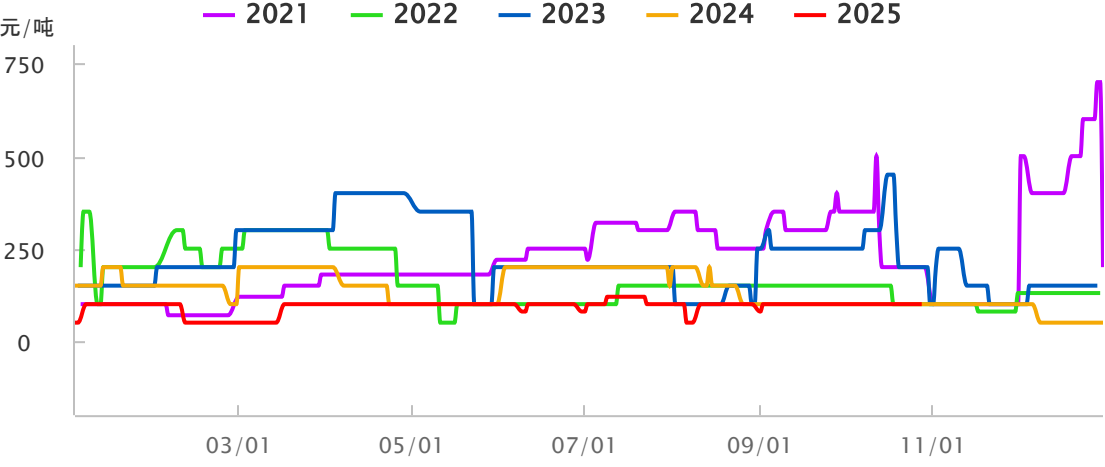
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



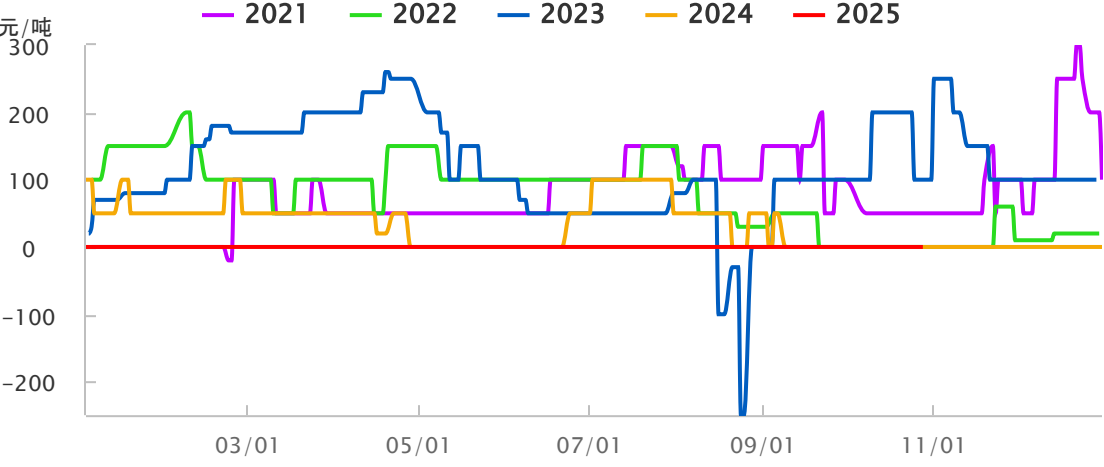
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



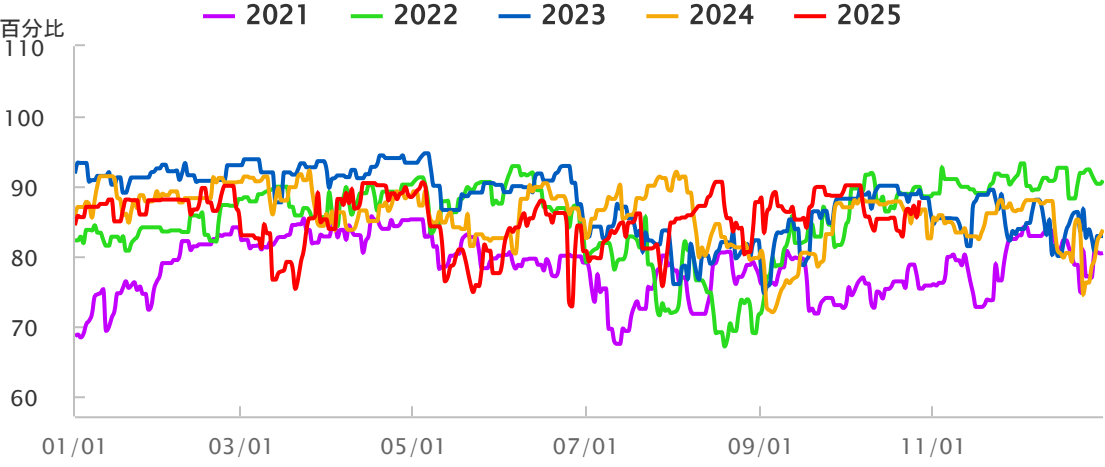
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



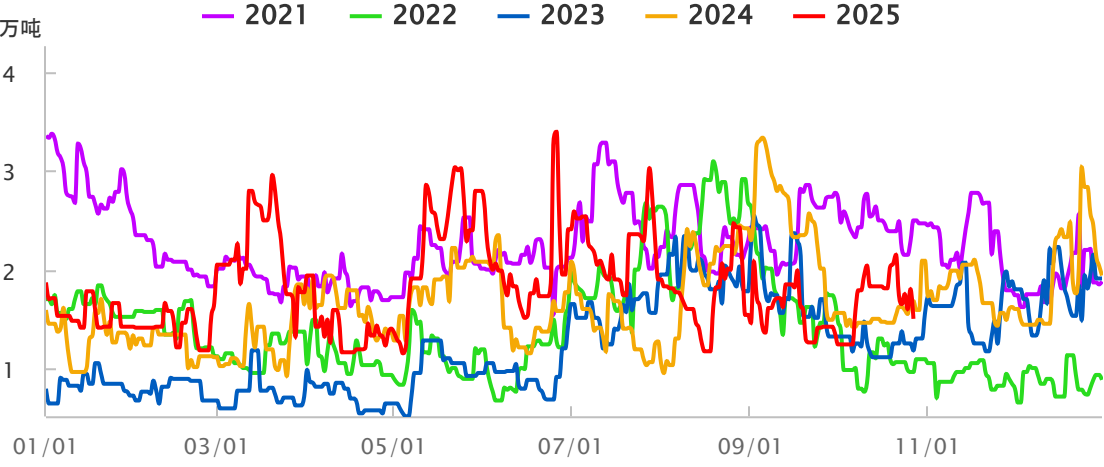
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



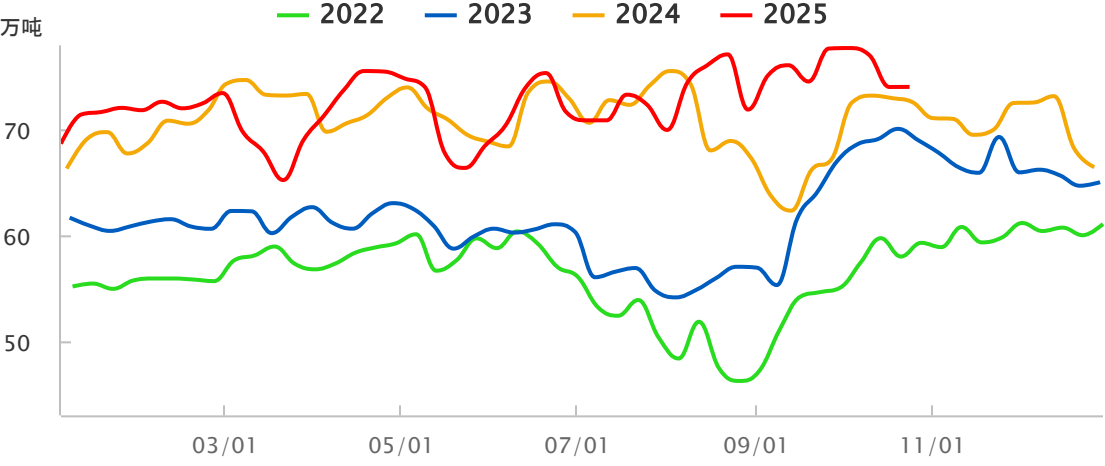
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



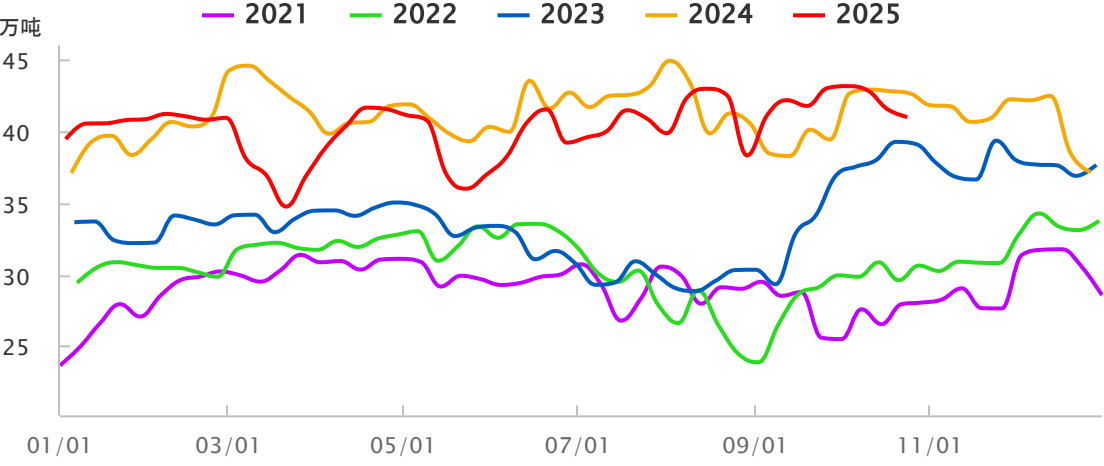
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

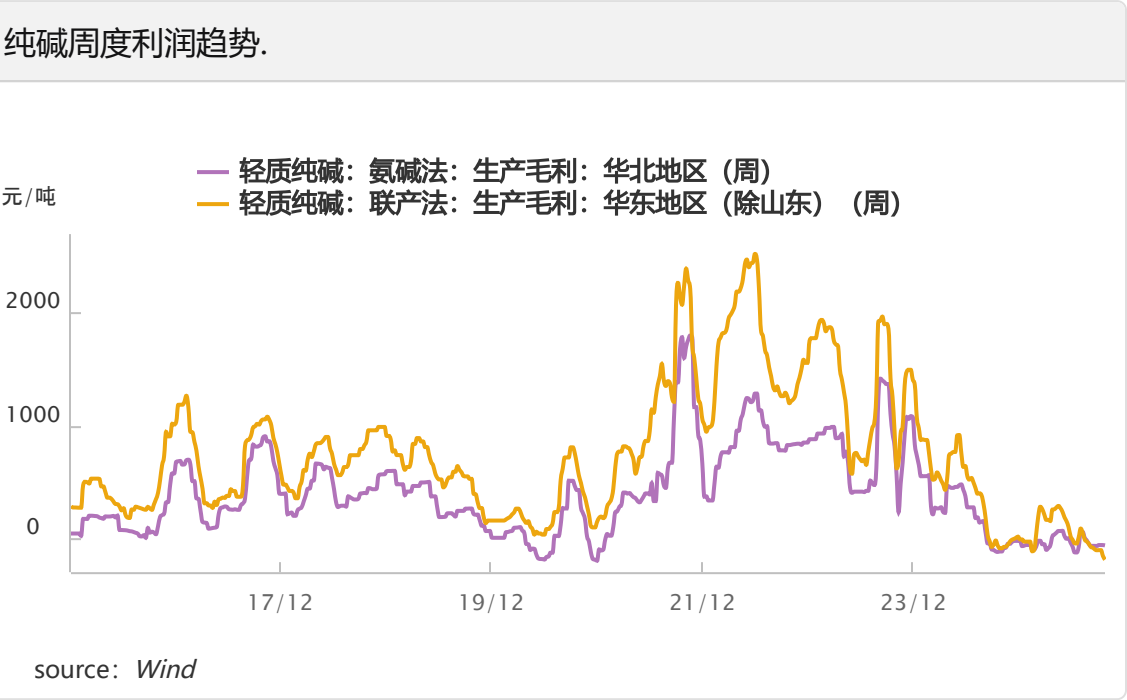
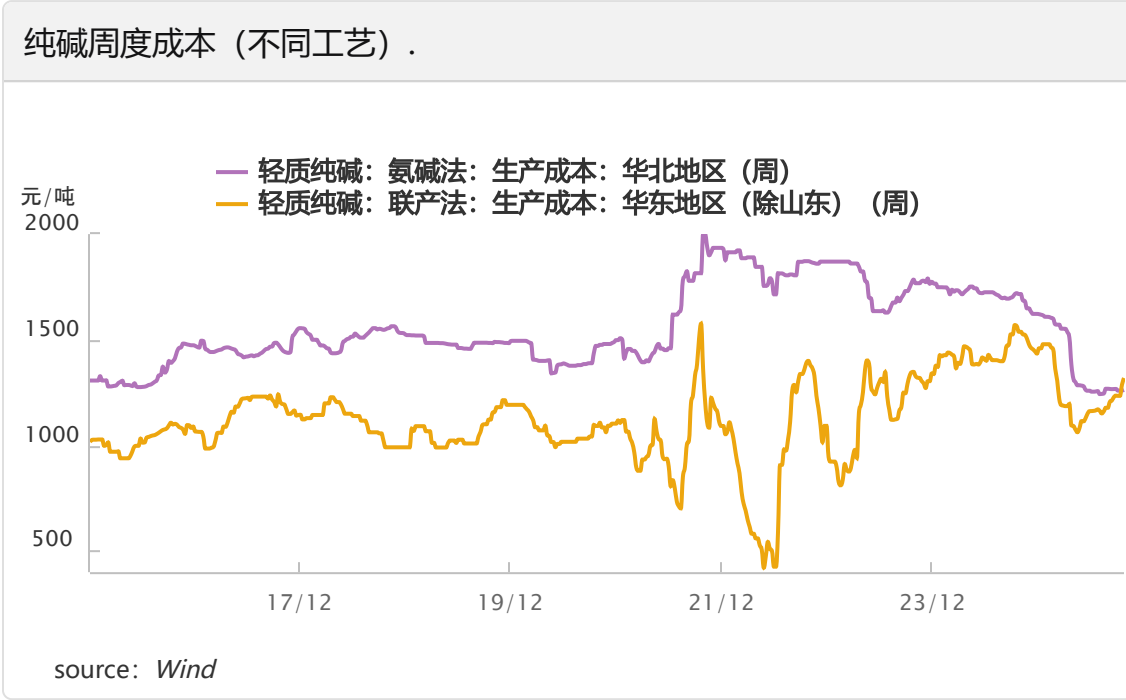
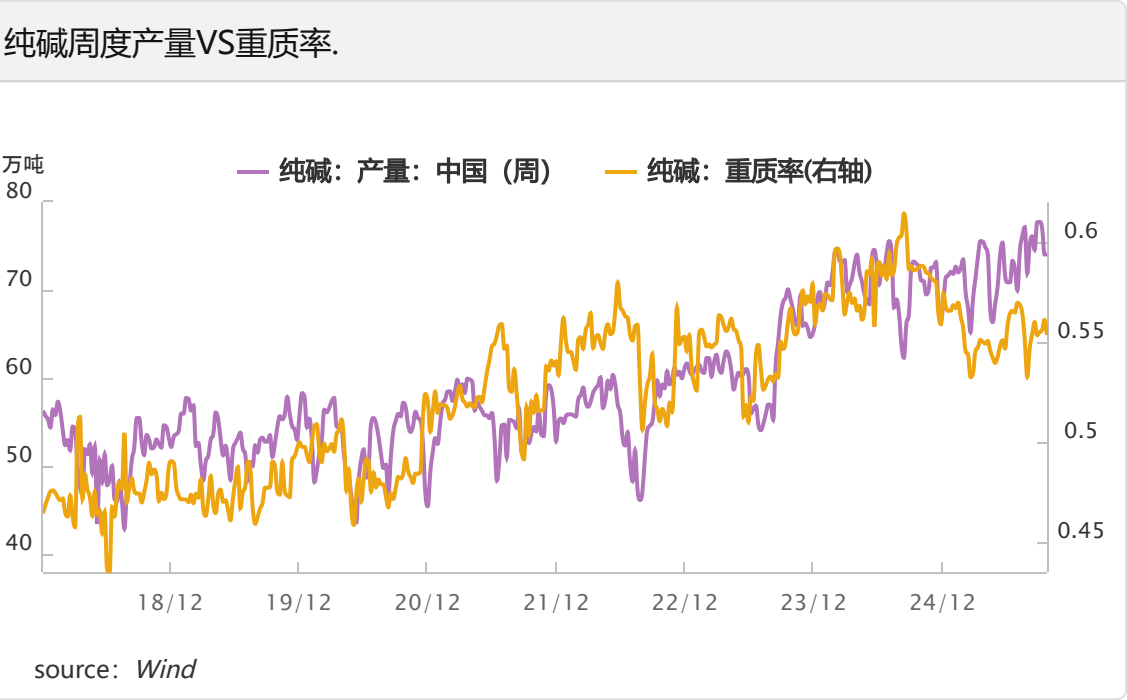
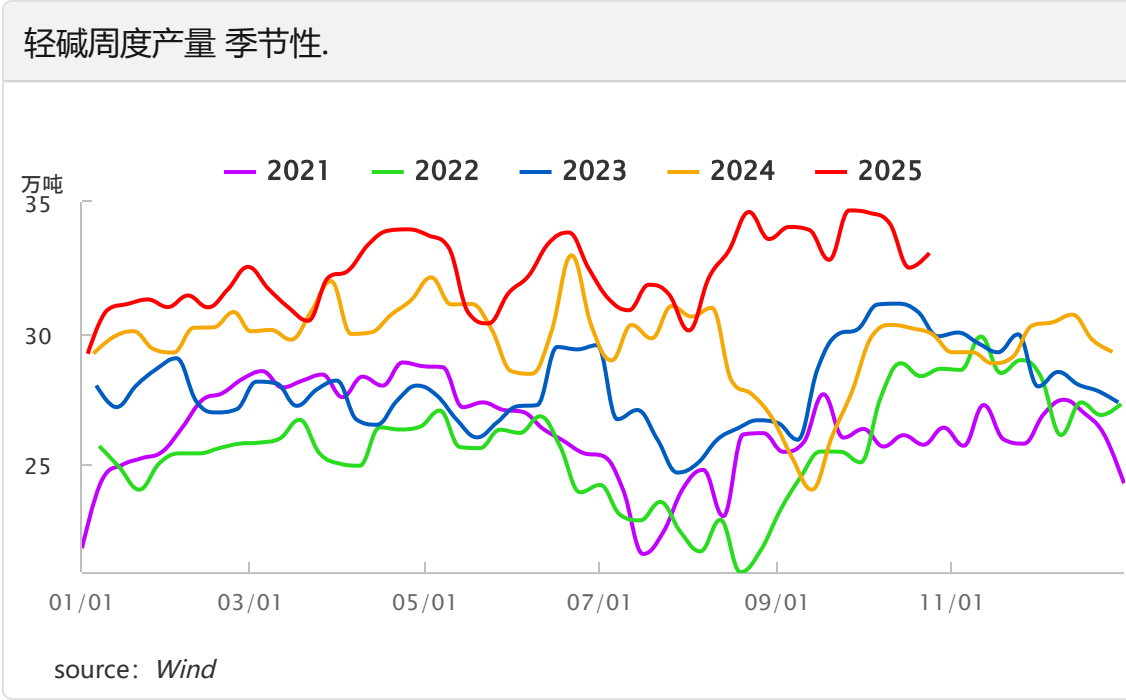


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

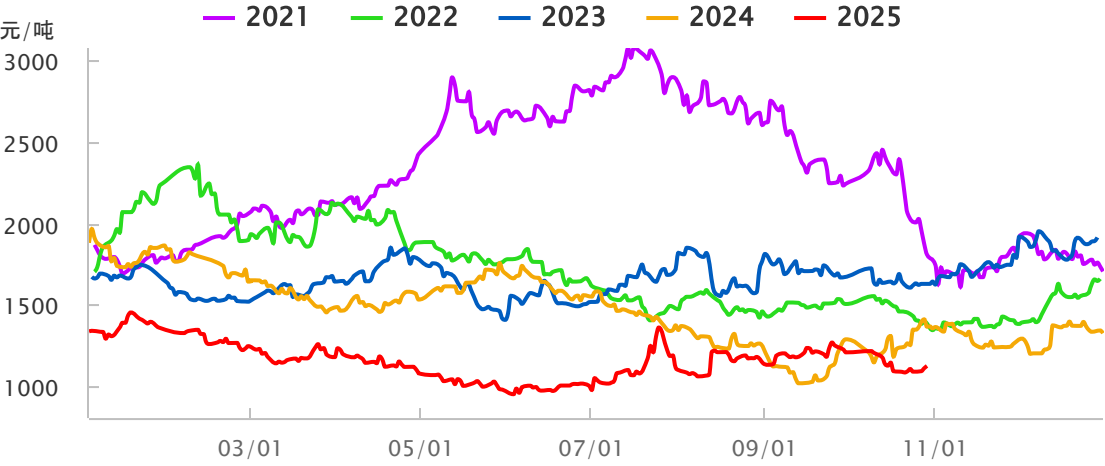
玻璃日报

现货继续降价后，产销开始改善，观察持续性。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				
	2025-10-29	2025-10-28	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1279	1263	16	1.27%
玻璃09合约	1357	1343	14	1.04%
玻璃01合约	1127	1113	14	1.26%
月差（5-9）	-78	-80	2	
月差（9-1）	230	230	0	
月差（1-5）	-152	-150	-2	
01合约基差（沙河）	6	24	-18	
01合约基差（湖北）	-73	-55	-18	
05合约基差（沙河）	-127	-110	-17	
05合约基差（湖北）	-223	-206	-17	
09合约基差（沙河）	-215	-201	-14	
09合约基差（湖北）	-303	-294	-9	

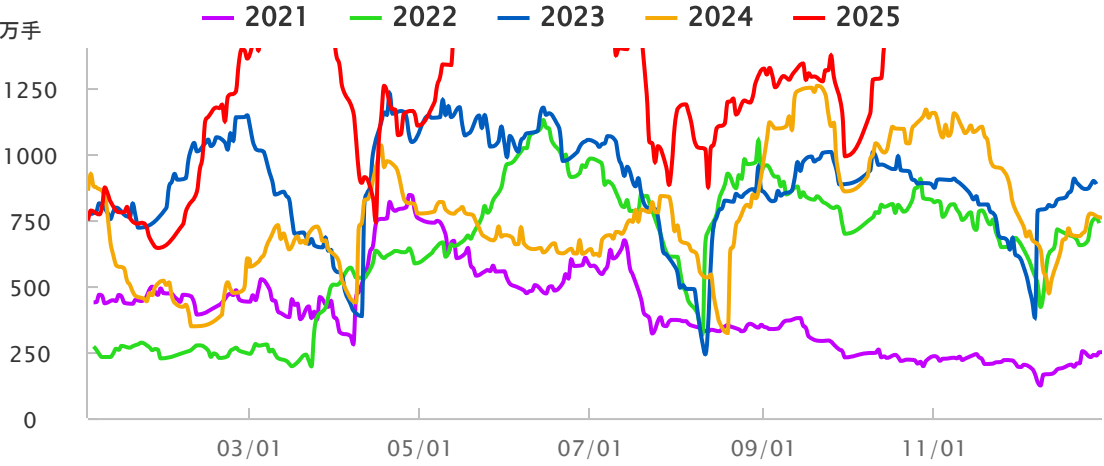
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-10-28	159	137	103	98
2025-10-27	98	126	98	99
2025-10-26	99	121	86	85
2025-10-25	96	95	98	95
2025-10-24	104	86	102	91
2025-10-23	110	99	85	93
2025-10-22	91	101	88	96

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



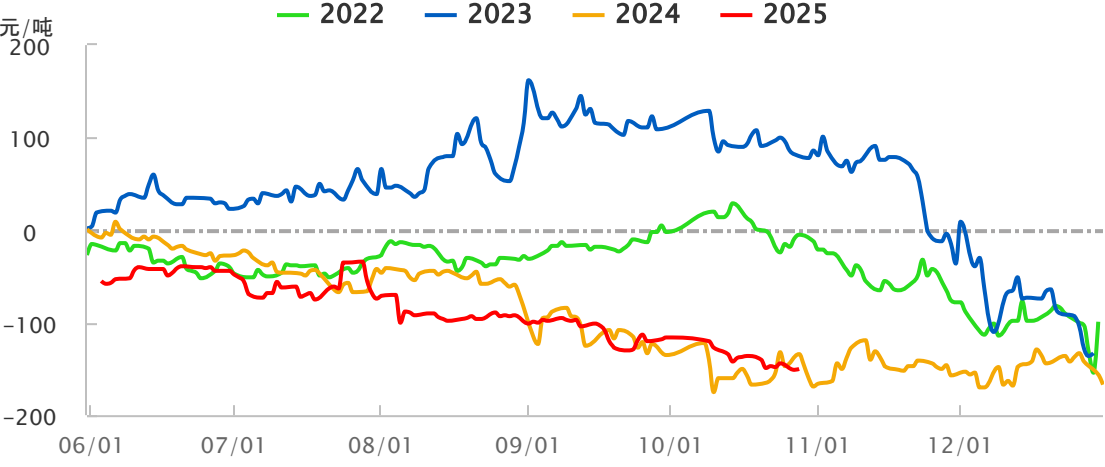
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



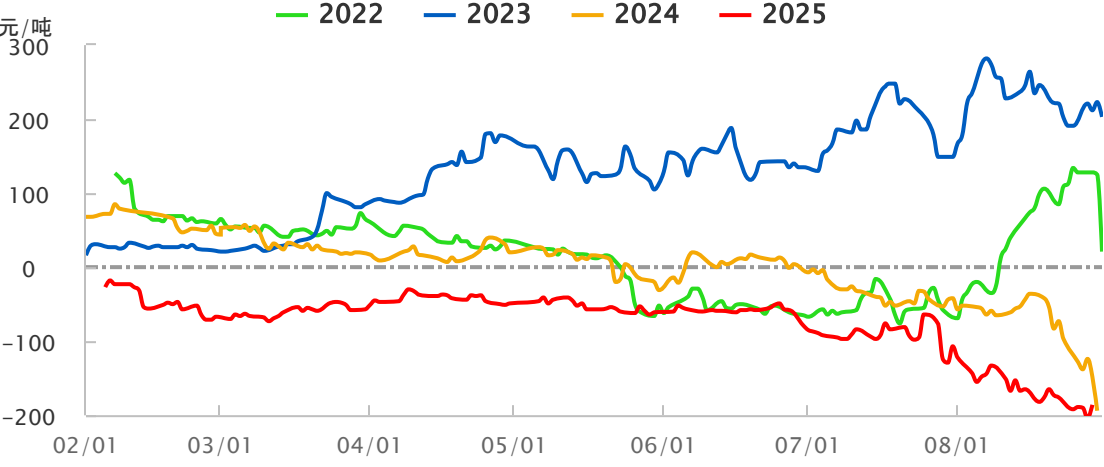
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



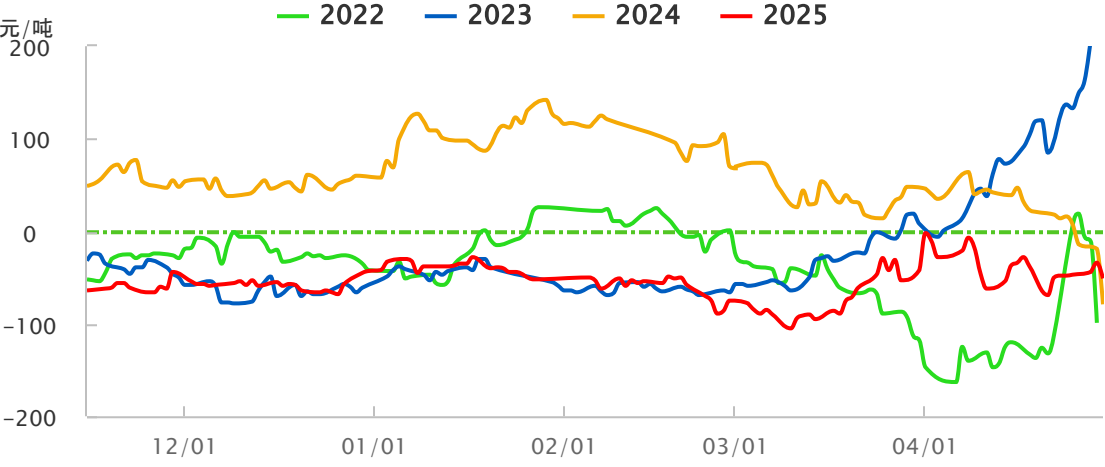
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



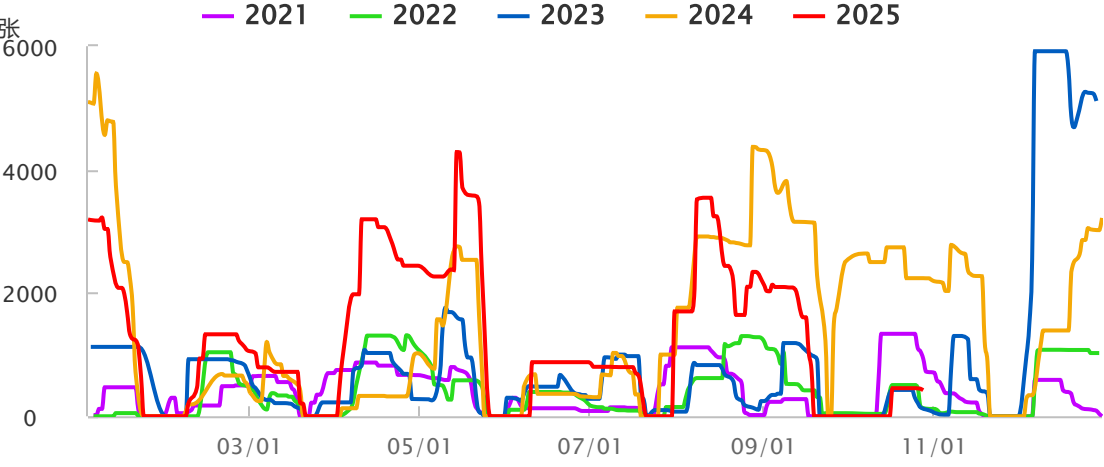
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



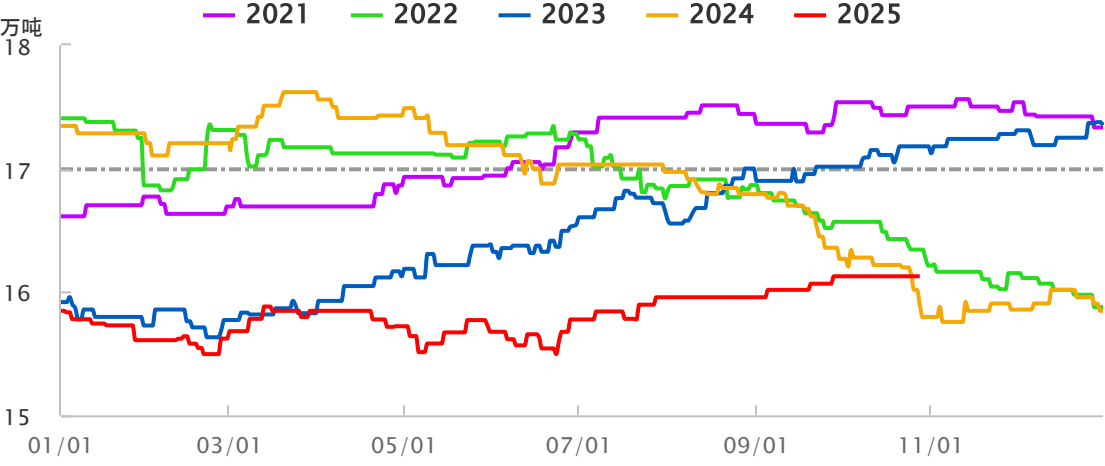
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



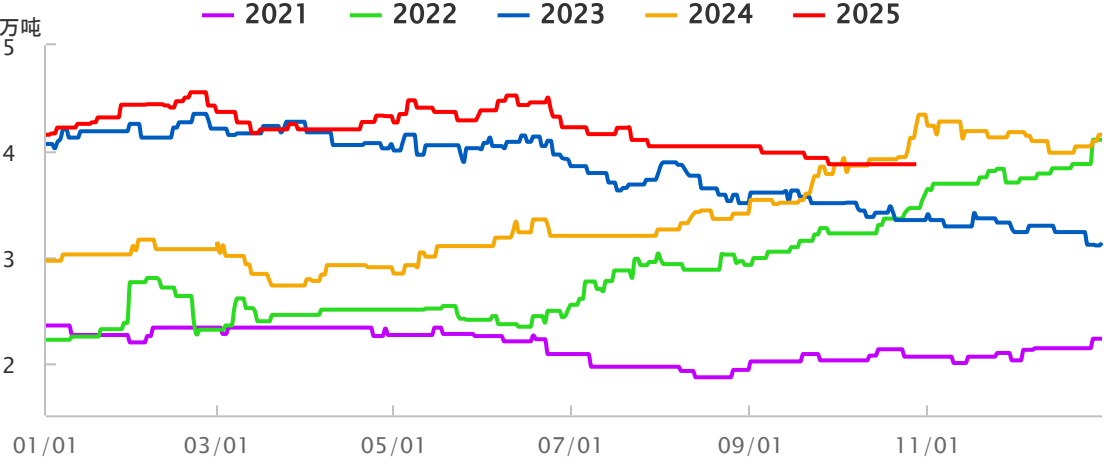
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



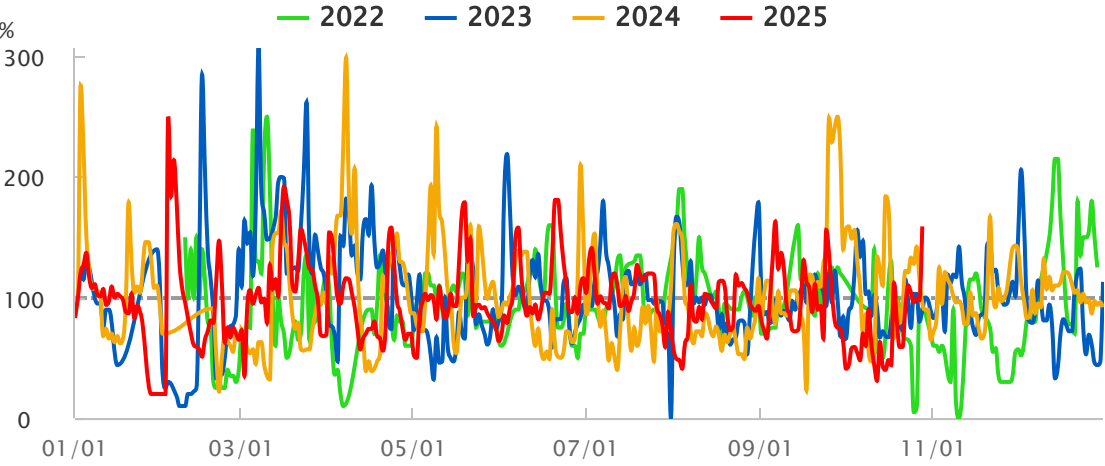
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



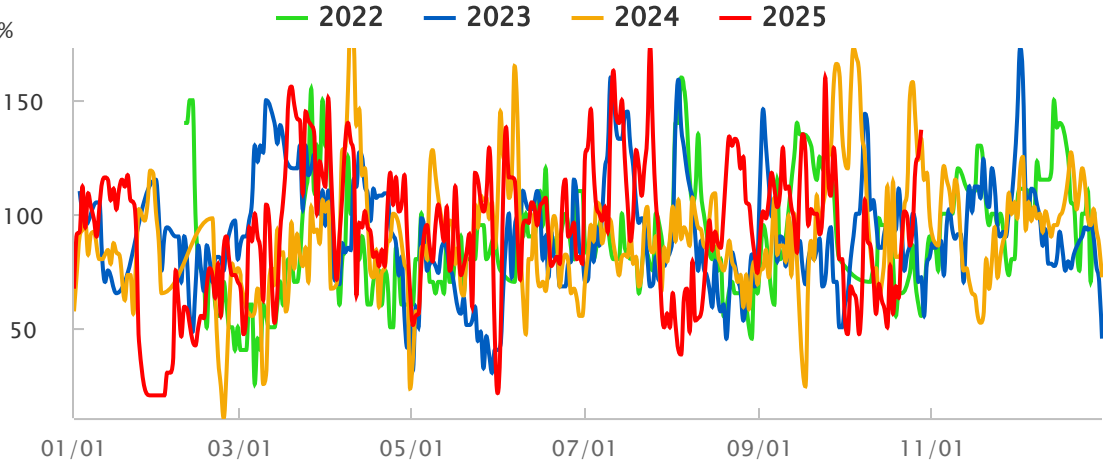
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



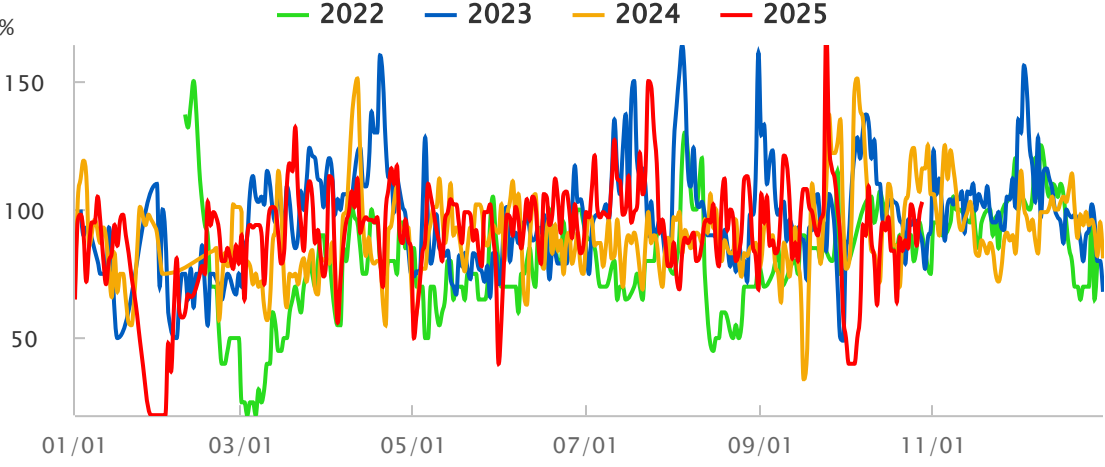
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



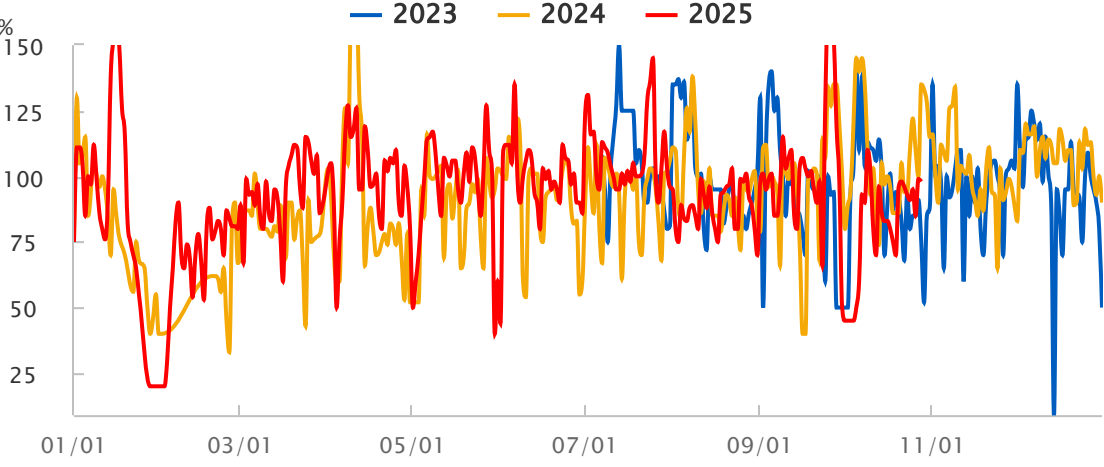
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



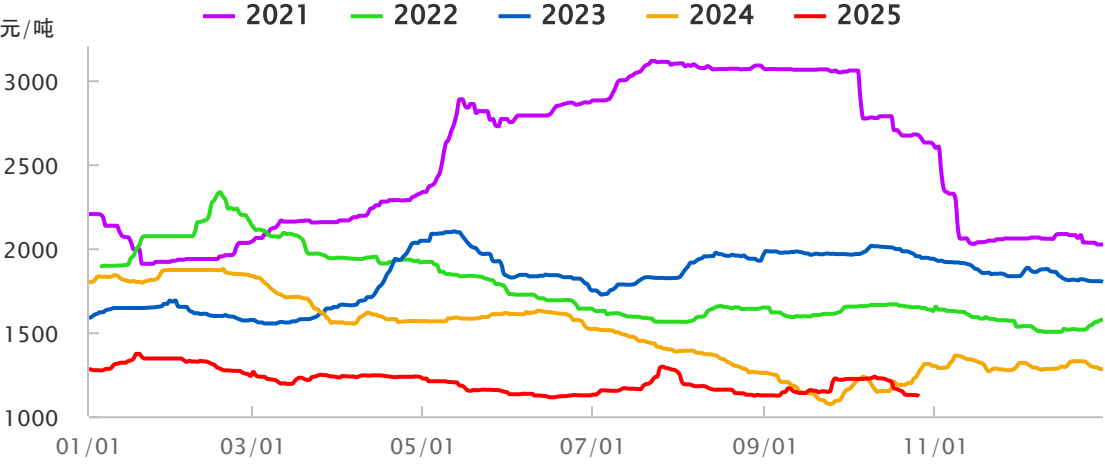
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



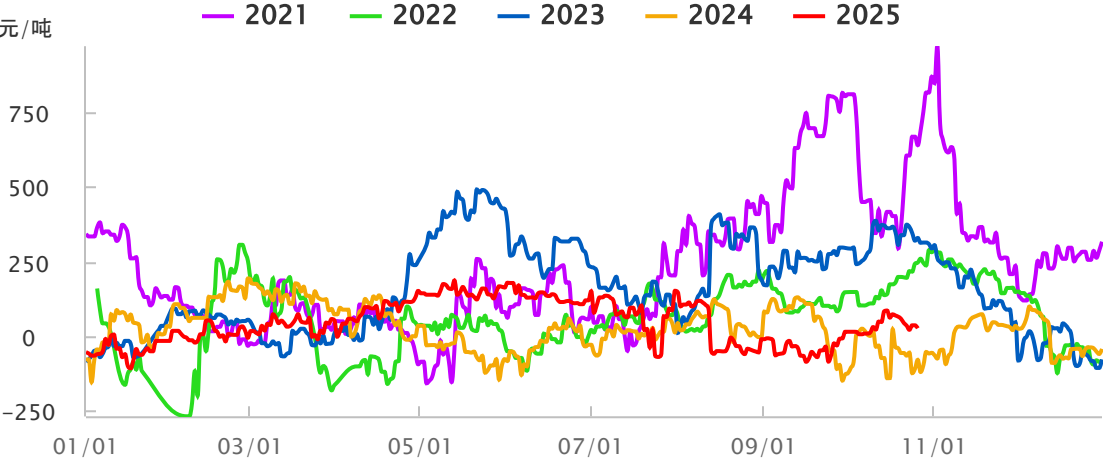
source: Wind

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