



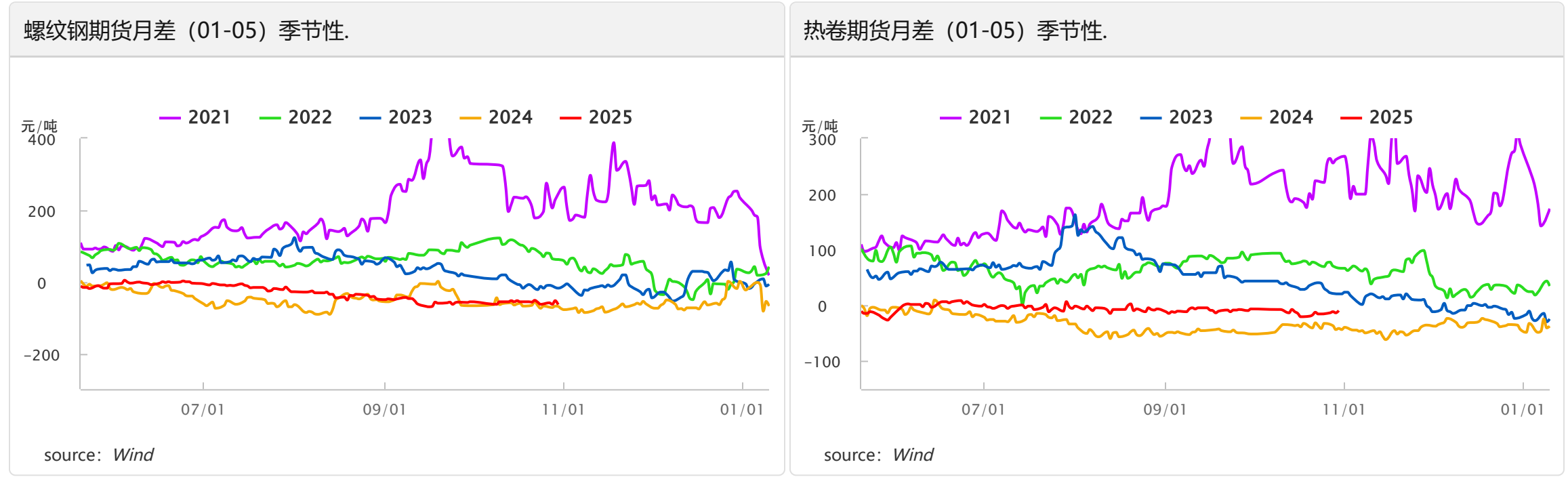
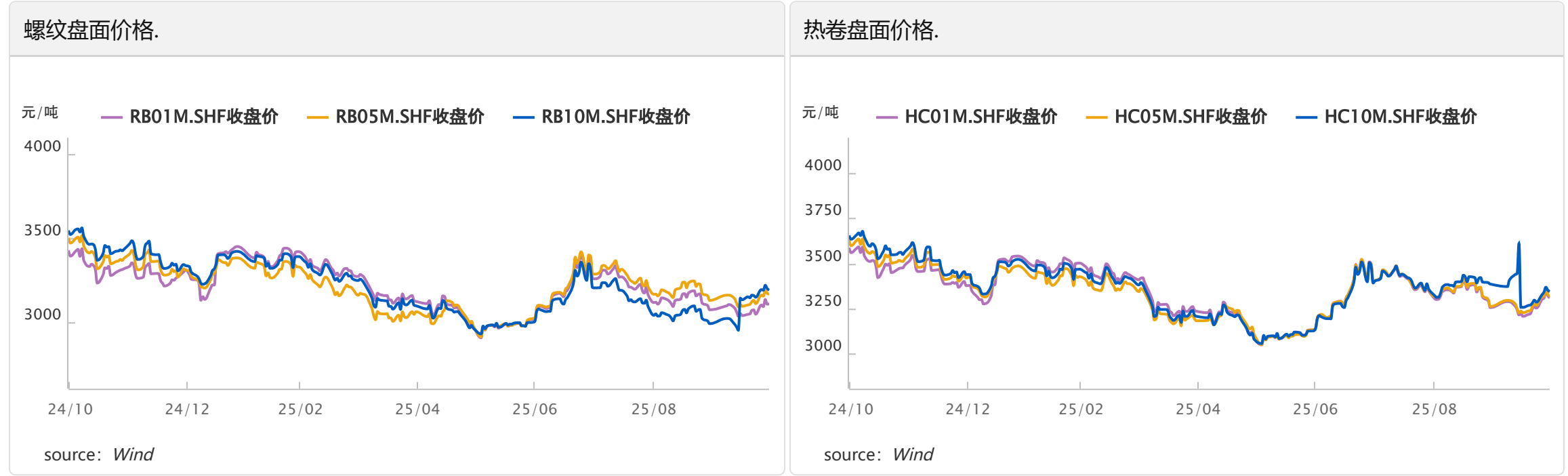
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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。

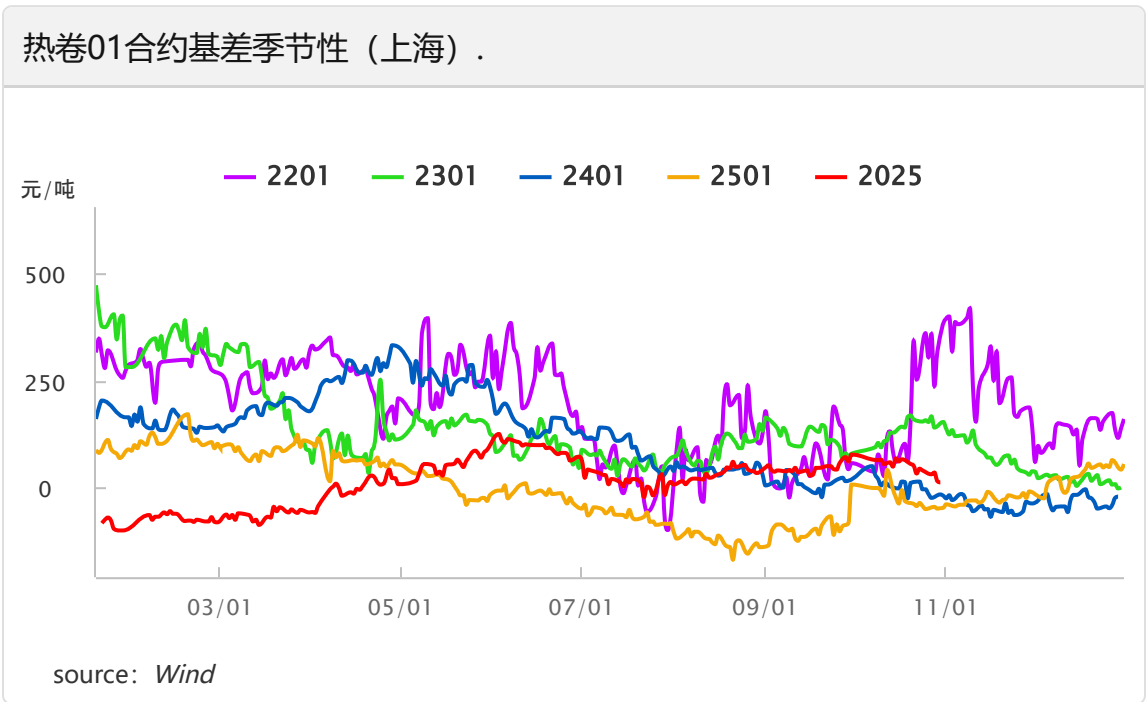
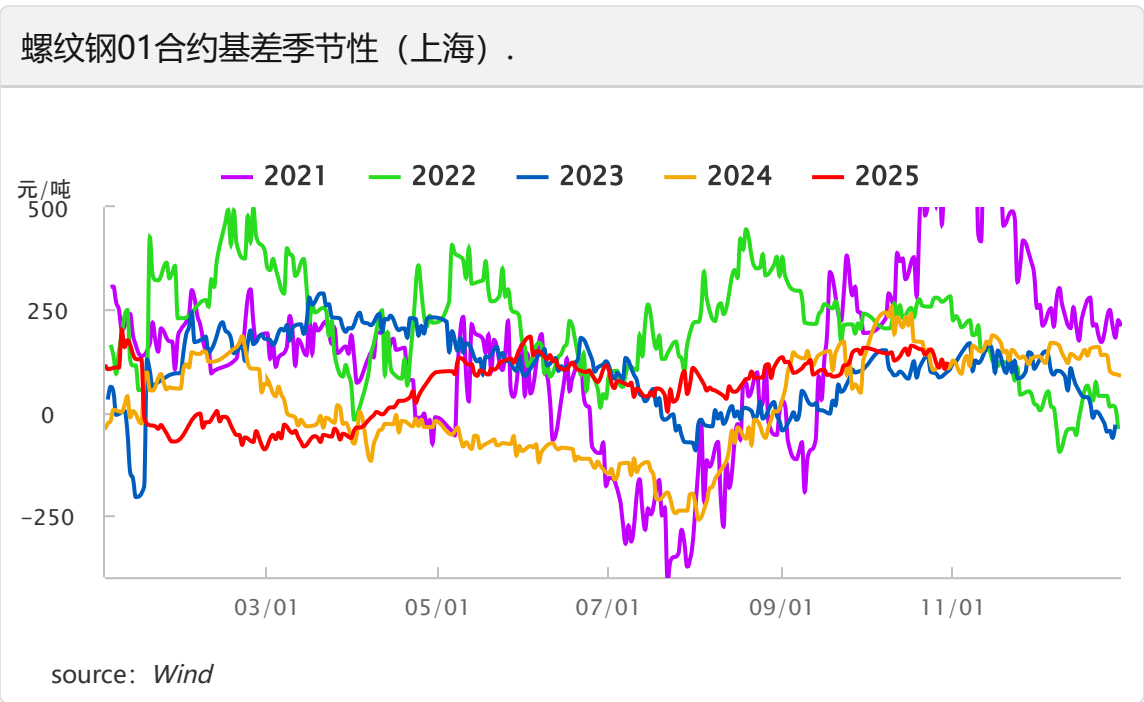
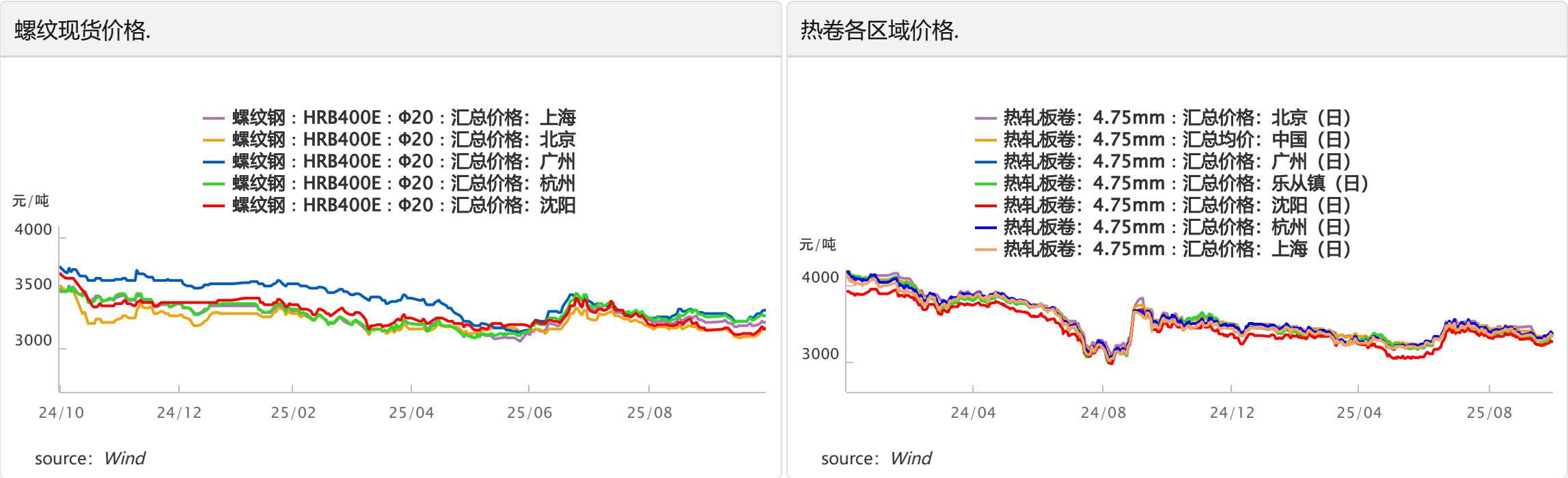
螺纹、热卷盘面价格.			螺纹、热卷月差.		
	2025-10-31	2025-10-30		2025-10-31	2025-10-30
螺纹钢01合约收盘价	3106	3106	螺纹01-05月差	-60	-64
螺纹钢05合约收盘价	3166	3170	螺纹05-10月差	-23	-29
螺纹钢10合约收盘价	3189	3199	螺纹10-01月差	83	93
热卷01合约收盘价	3308	3318	热卷01-05月差	-10	-9
热卷05合约收盘价	3318	3327	热卷05-10月差	-24	-23
热卷10合约收盘价	3342	3350	热卷10-01月差	34	32



螺纹、热卷现货价格..			螺纹、热卷基差.		
单位 (元/吨)	2025-10-31	2025-10-30	单位 (元/吨)	2025-10-31	2025-10-30
螺纹钢汇总价格：中国	3265	3265	01螺纹基差（上海）	124	124
螺纹钢汇总价格：上海	3230	3230	05螺纹基差（上海）	64	60
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3180	10螺纹基差（上海）	41	31
螺纹钢汇总价格：杭州	3290	3290	螺纹主力基差（北京）	74	74

螺纹钢汇总价格：天津	3200	3200
热卷汇总价格：上海	3350	3330
热卷汇总价格：乐从	3330	3340
热卷汇总价格：沈阳	3260	3260

01热卷基差（上海）	42	12
05热卷基差（上海）	32	3
10热卷基差（上海）	8	-20
主力热卷基差（北京）	32	22

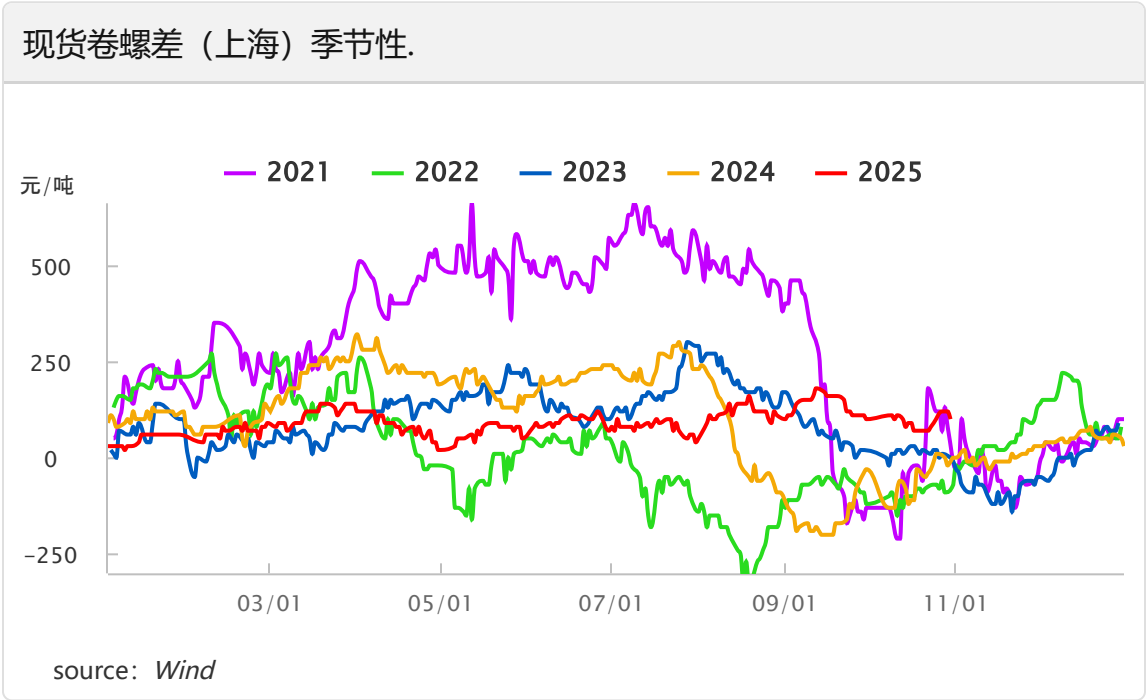
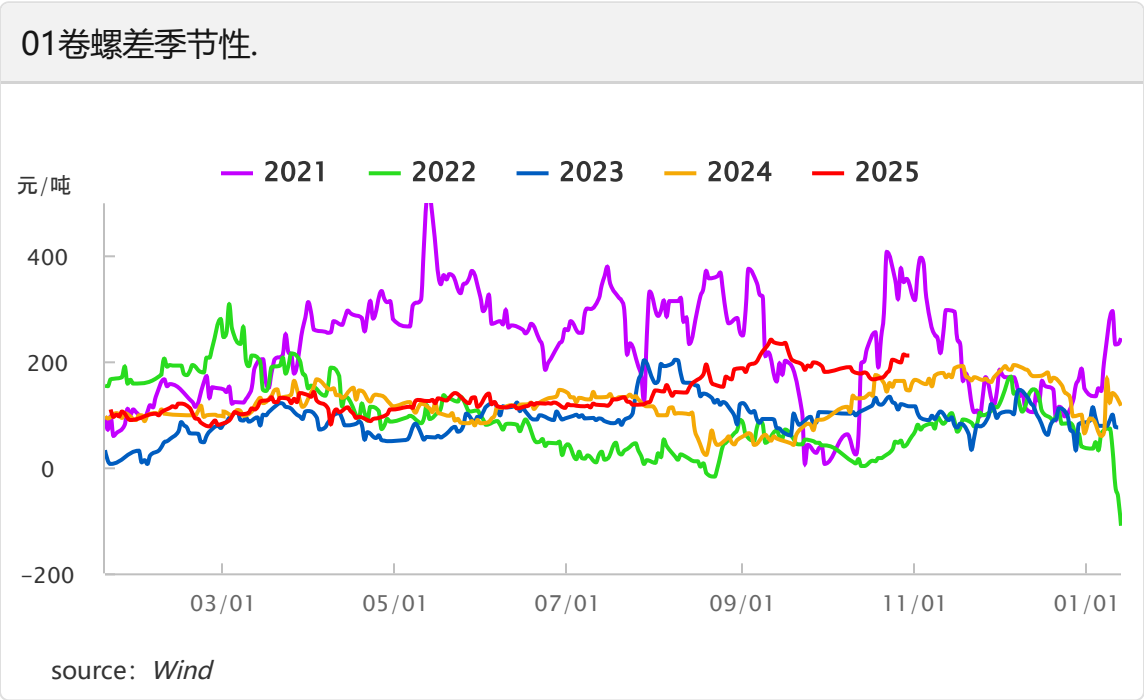


卷螺差.

	2025-10-31	2025-10-30
01卷螺差	202	212
05卷螺差	152	157
10卷螺差	153	151

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-10-31	2025-10-30
卷螺现货价差（上海）	120	100
卷螺现货价差（北京）	160	160
卷螺现货价差（沈阳）	90	90

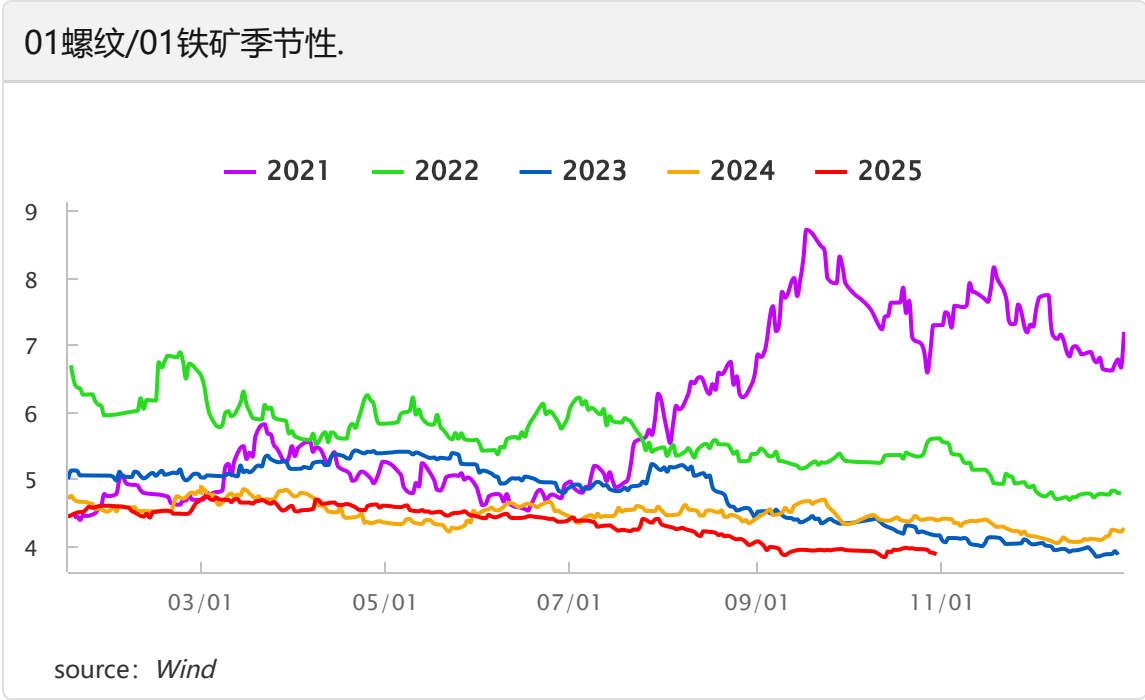


螺纹铁矿比值.

	2025-10-31	2025-10-30
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.

	2025-10-31	2025-10-30
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

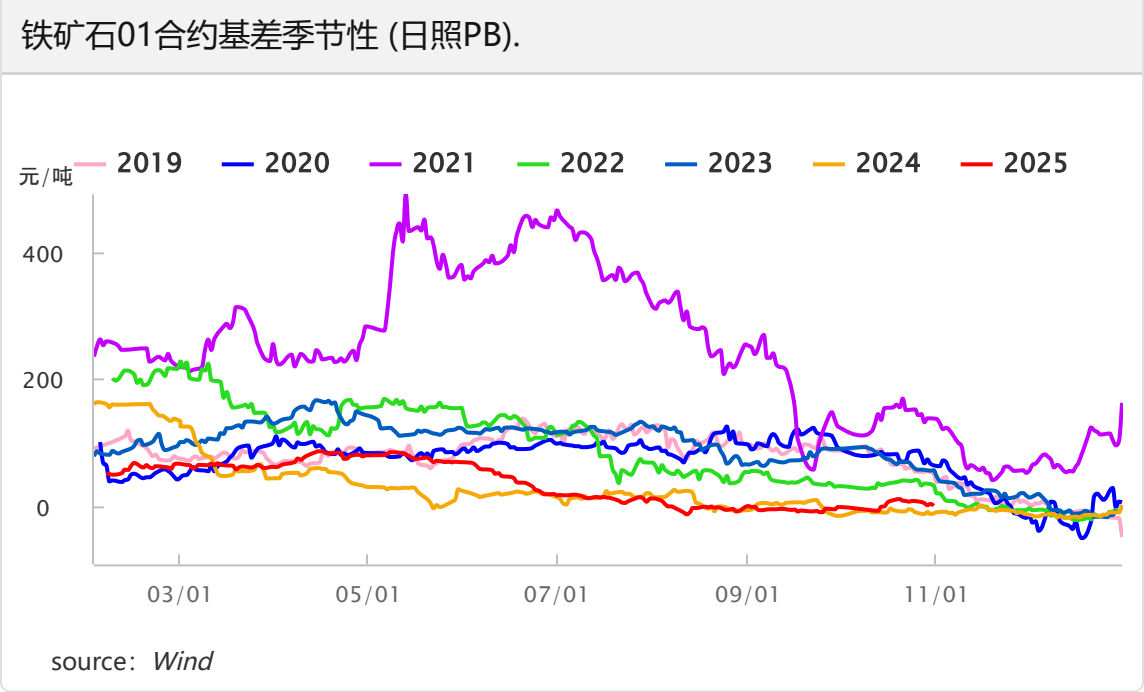
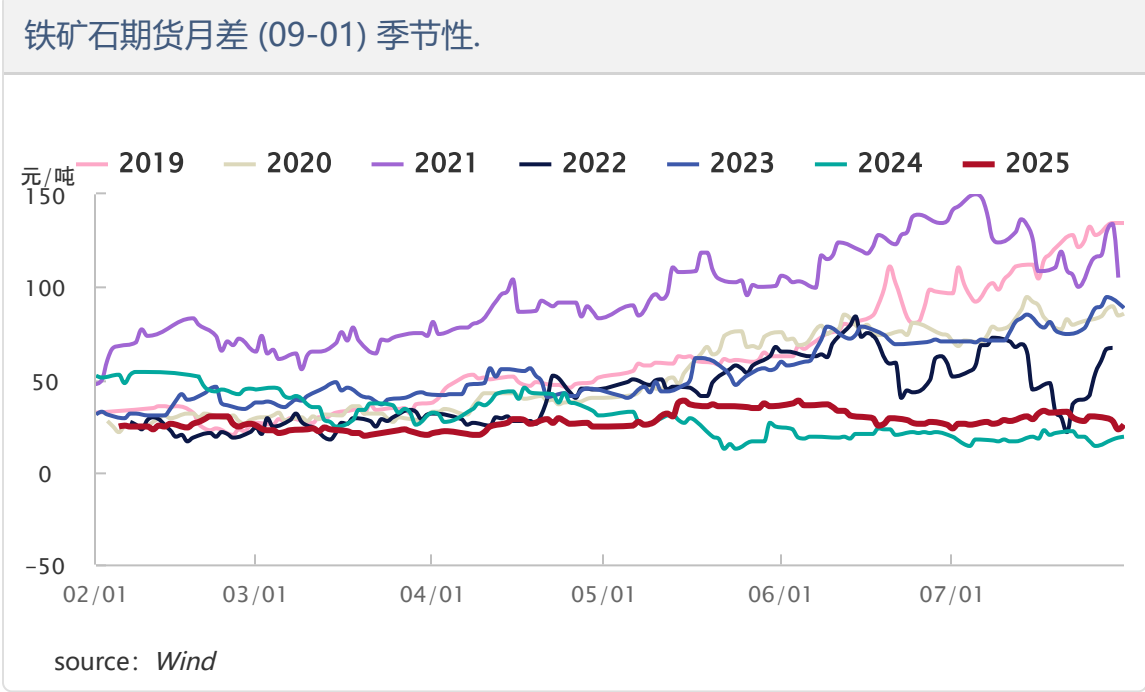
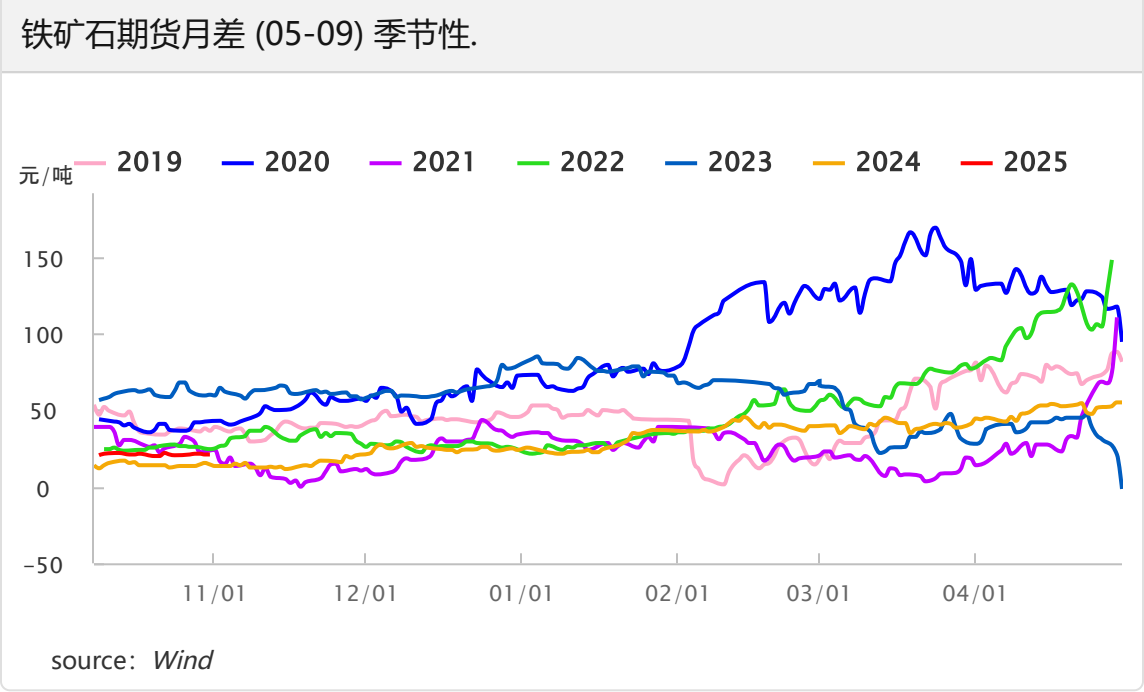
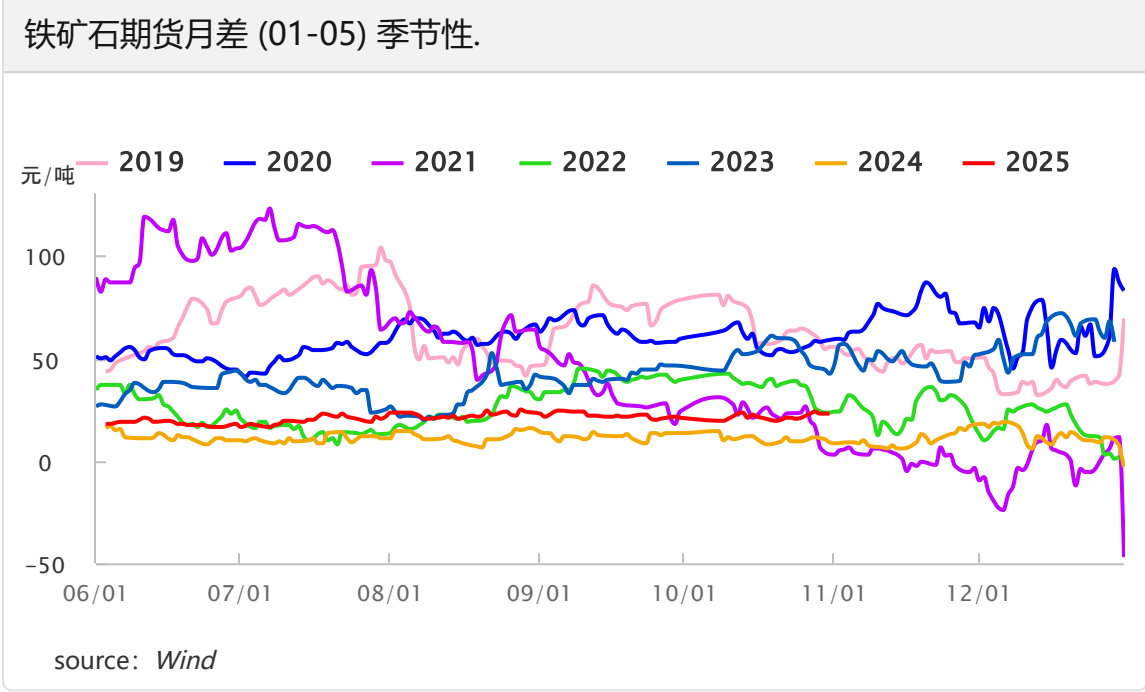


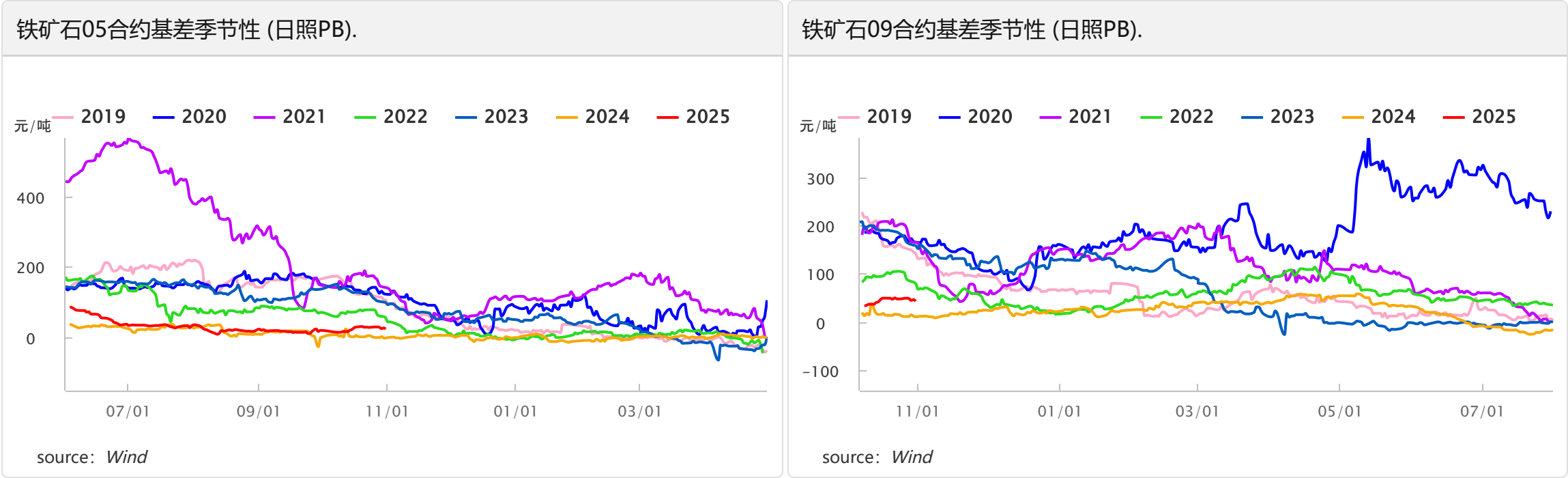
..

铁矿日报

在供应充裕、库存高企而需求提振有限的背景下，若钢厂未实现大规模实质性减产，产业链矛盾难以缓解，待宏观事件落地后，铁矿石价格预计将继续承压运行。

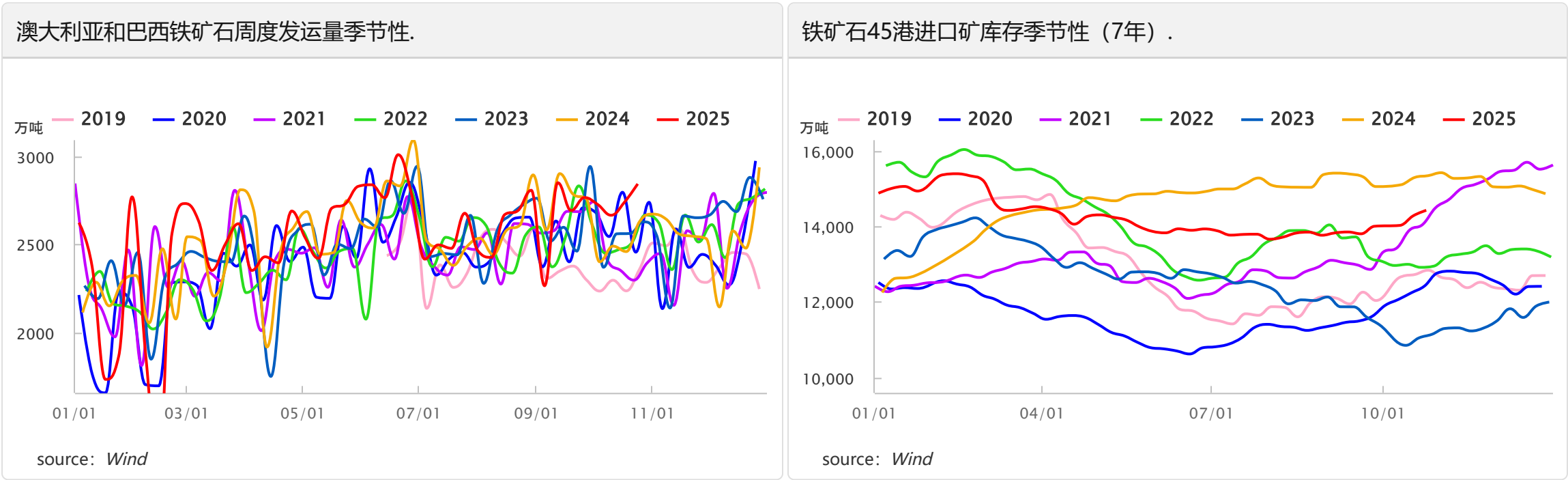
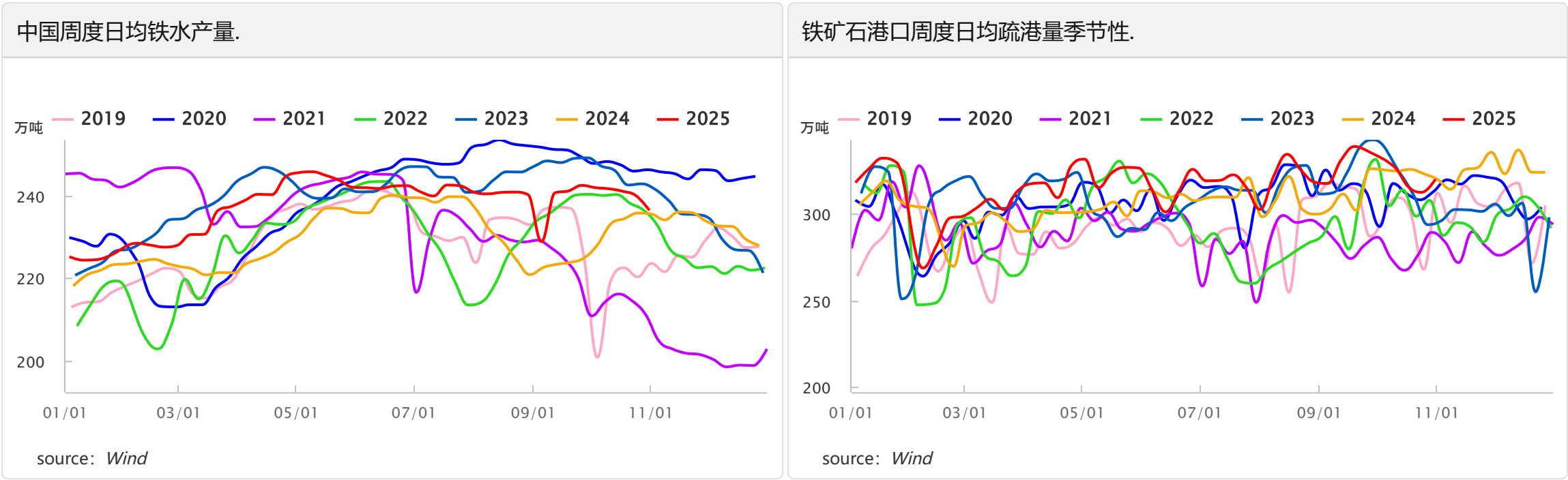
指标名称	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24	日变化	周变化
01合约收盘价	800	802.5	771	-2.5	29
05合约收盘价	776.5	779.5	750.5	-3	26
09合约收盘价	755	758.5	730	-3.5	25
01基差	-0.5	2.5	7	-3	-7.5
05基差	22.5	25.5	27.5	-3	-5
09基差	43.5	46.5	48	-3	-4.5
日照PB粉	802	805	778	-3	24
日照卡粉	917	920	901	-3	16
日照超特	711	714	702	-3	9





铁矿石基本面数据

指标名称	2025-10-31	2025-10-24	2025-10-03	周变化	月变化
日均铁水产量	236.36	239.9	241.81	-3.54	-5.45
45港疏港量	320.16	312.65	336.4	7.51	-16.24
五大钢材表需	916	893	905	24	12
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	14542.48	14423.59	14000.28	118.89	542.2
247家钢厂库存	8849.86	9079.19	10036.79	-229.33	-1186.93
247钢厂可用天数	30.35	30.63	33.59	-0.28	-3.24



...

煤焦日报

近期下游炼钢厂集中补库，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。三轮提涨已经开启，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。唐山地区执行临时限产计划，本周铁水产量环比大幅下滑，后续关注环保政策是否延续。从原料需求角度看，高炉限产对煤焦需求而言虽是利空因素，但当前焦煤供应偏紧，局部地区铁水收缩并不会导致焦煤供应大量过剩。后续关注焦煤产区查超产及安监强度。

煤焦盘面价格

	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24	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#）	-48.5	-50.5	-11.0	2.0	-37.5
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1380	1380	1334	0	45
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	93.8	91.8	85.8	2.0	8.0
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）	-4.7	-18.7	24.8	14.0	-29.5
焦煤仓单成本（澳峰景）	1289	1284	1267	6	22
焦煤主力基差（澳峰景）	1	-18	9	20	-8
焦煤09-01	134	140.5	134.5	-6.5	-0.5
焦煤05-09	-66	-69.5	-70.5	3.5	4.5
焦煤01-05	-68	-71	-64	3	-4
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1712	1712	1637	0	75
焦炭主力基差（日照港湿熄）	-64.6	-74.1	-120.3	9.5	55.8
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	-100.7	-110.2	-135.5	9.5	34.8
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	-12.0	-21.5	-47.5	9.5	35.5
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	-93.7	-103.2	-128.6	9.5	34.8
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	13.0	3.5	-22.5	9.5	35.5
焦炭09-01	223.5	226	204	-2.5	19.5
焦炭05-09	-84	-85.5	-74.5	1.5	-9.5
焦炭01-05	-139.5	-140.5	-129.5	1	-10
盘面焦化利润	-127	-120	-96	-7.039	-30
主力矿焦比	0.450	0.449	0.439	0.001	0.012
主力螺焦比	1.748	1.739	1.733	0.009	0.015
主力炭煤比	1.386	1.392	1.412	-0.005	-0.026

source：同花顺,南华研究,上海钢联

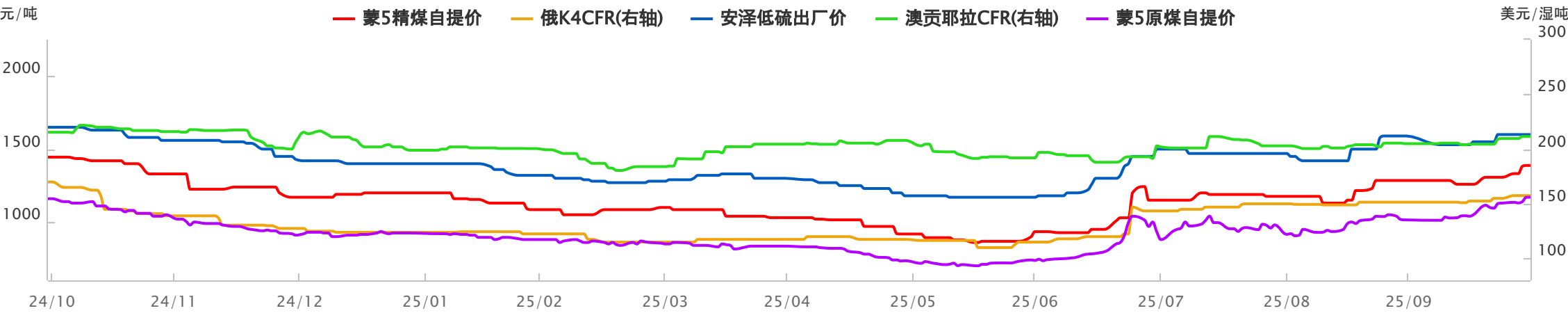
煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1600	1600	1600	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1170	1170	1130	0	40
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1110	1110	1100	0	10
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1239	1239	1210	0	29
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1388	1388	1307	0	81
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	209	205	203	4	6
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	211.5	211.5	209.1	0	2.4
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	162	162	154	0	8
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	111.9	111.9	108	0	3.9
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	142.5	142.5	141.5	0	1
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	210	197	193	13	17
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	1560	1560	1490	0	70
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	233	233	230	0	3
即期焦化利润	利润	元/吨	-36	-28	-38	-7	2
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	421	411	373	9	48
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	147	162	42	-15	105
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	34	4	-25	30	59

俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-97	-123	-87	26	-9
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	19	18	-6	1	26
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	154	148	119	6	35
焦炭出口利润	利润	元/吨	272	272	309	0	-37
焦煤/动力煤	比价	/	2.2868	2.2958	2.2556	-0.009	0.0312

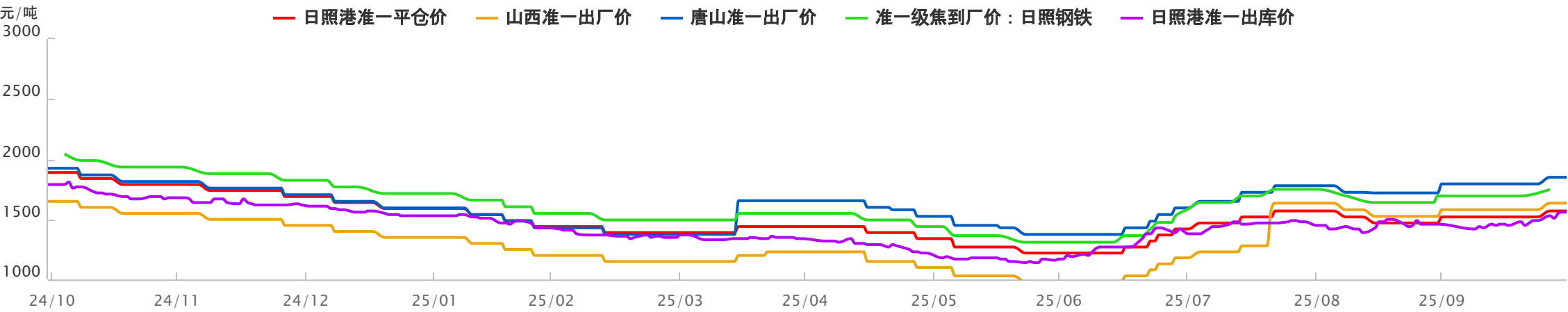
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格（五地）.



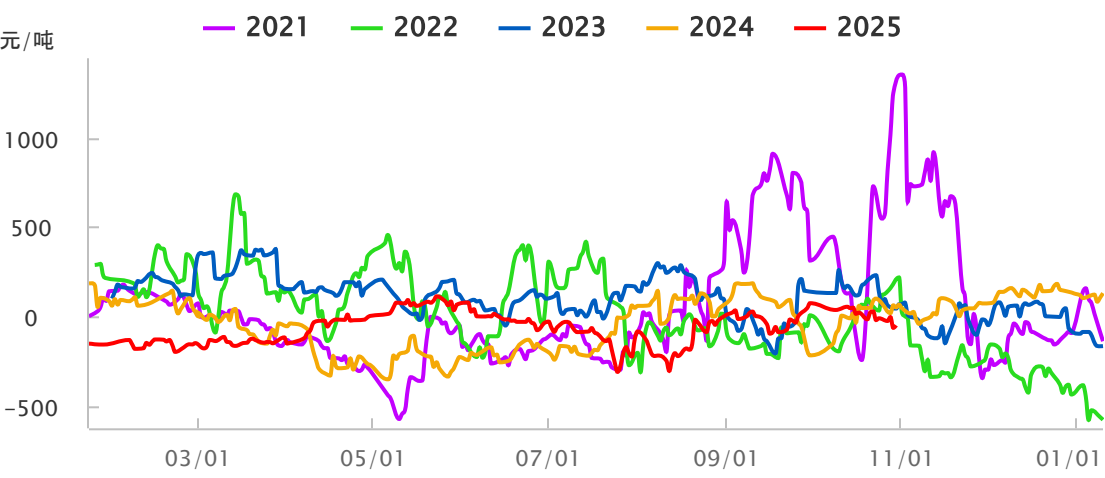
source：Wind

准一级焦现货价格图.



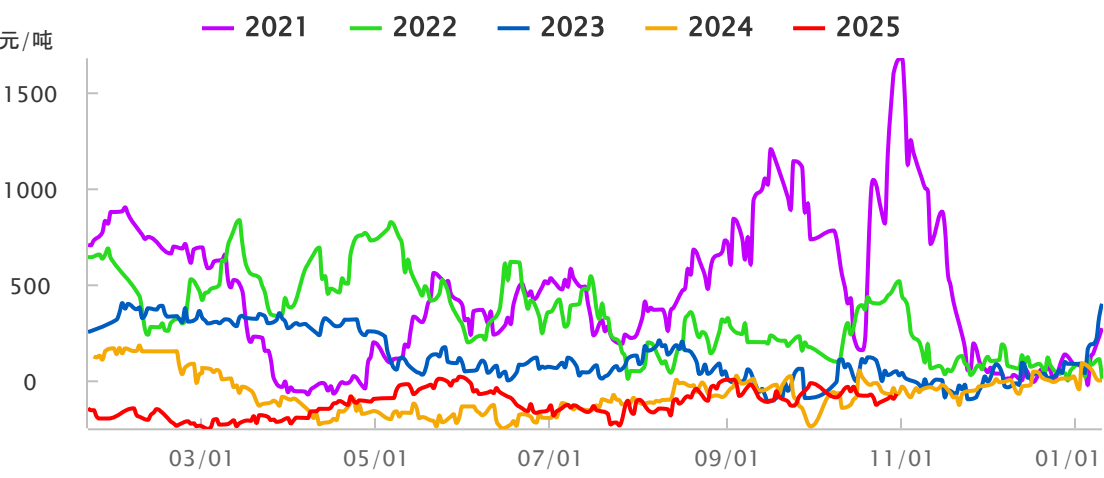
source：Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



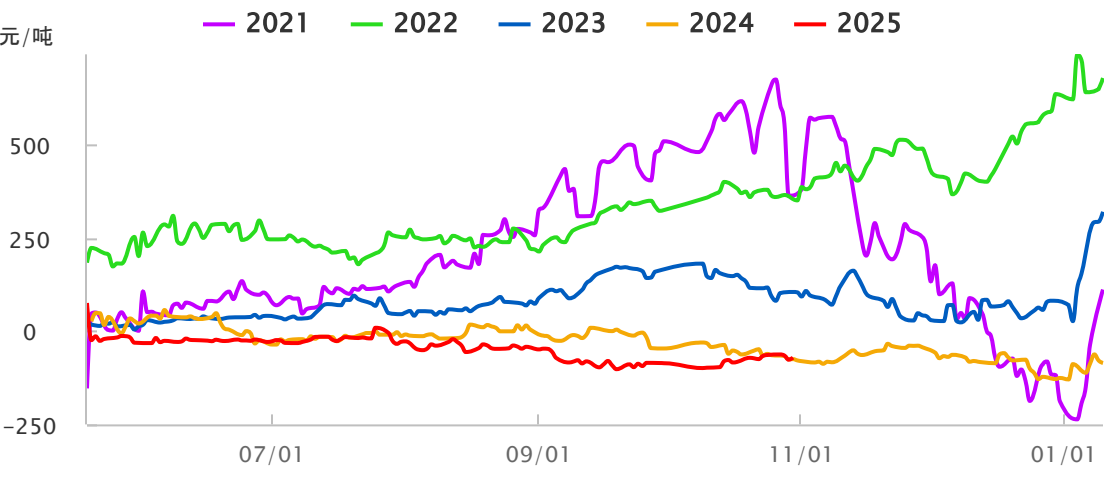
source：Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



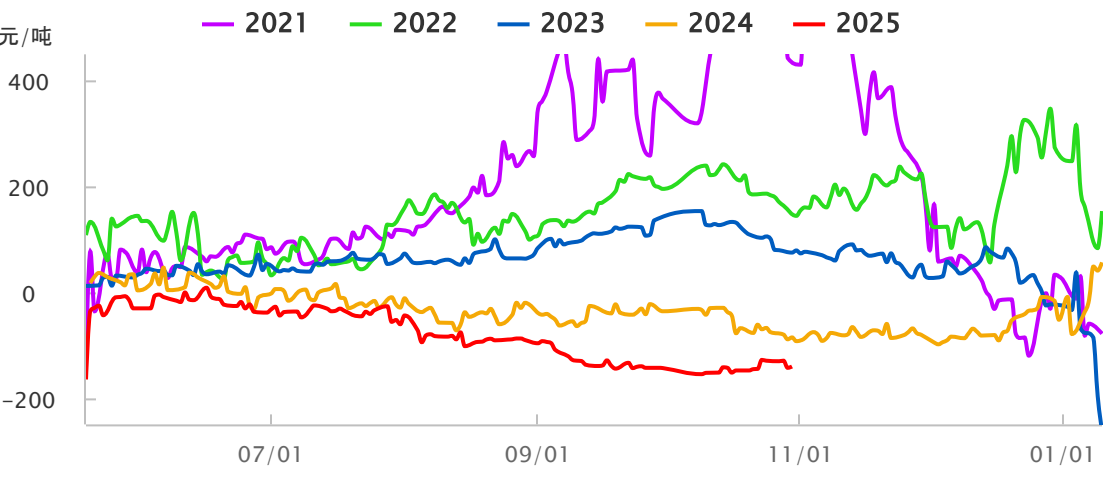
source：Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.

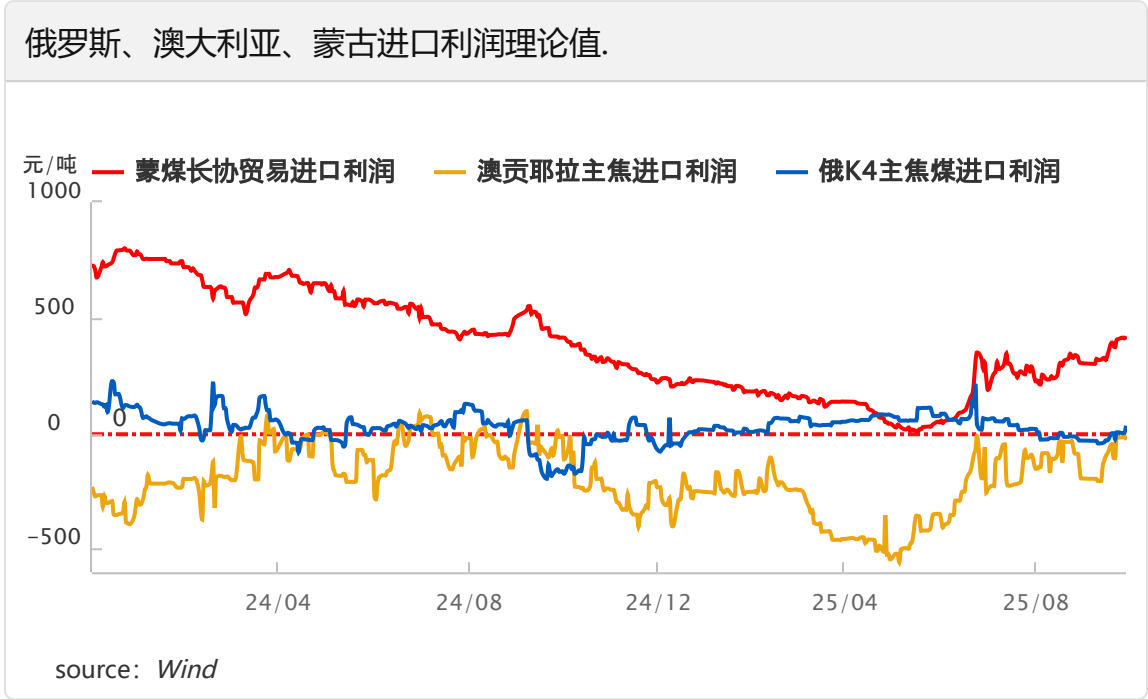
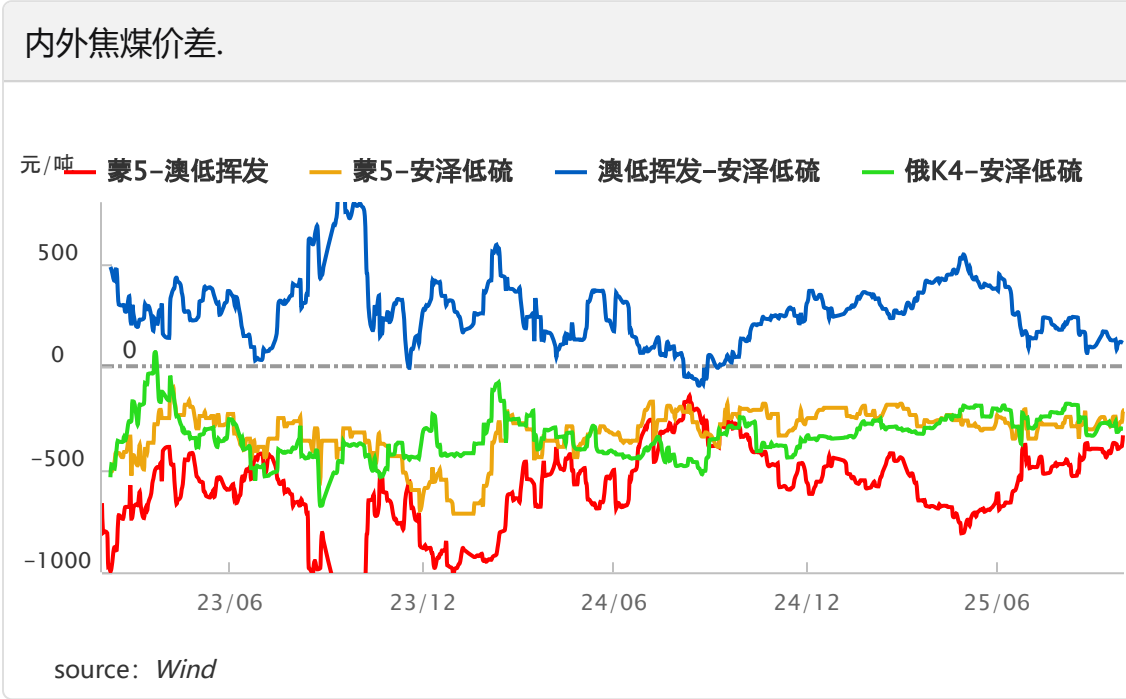
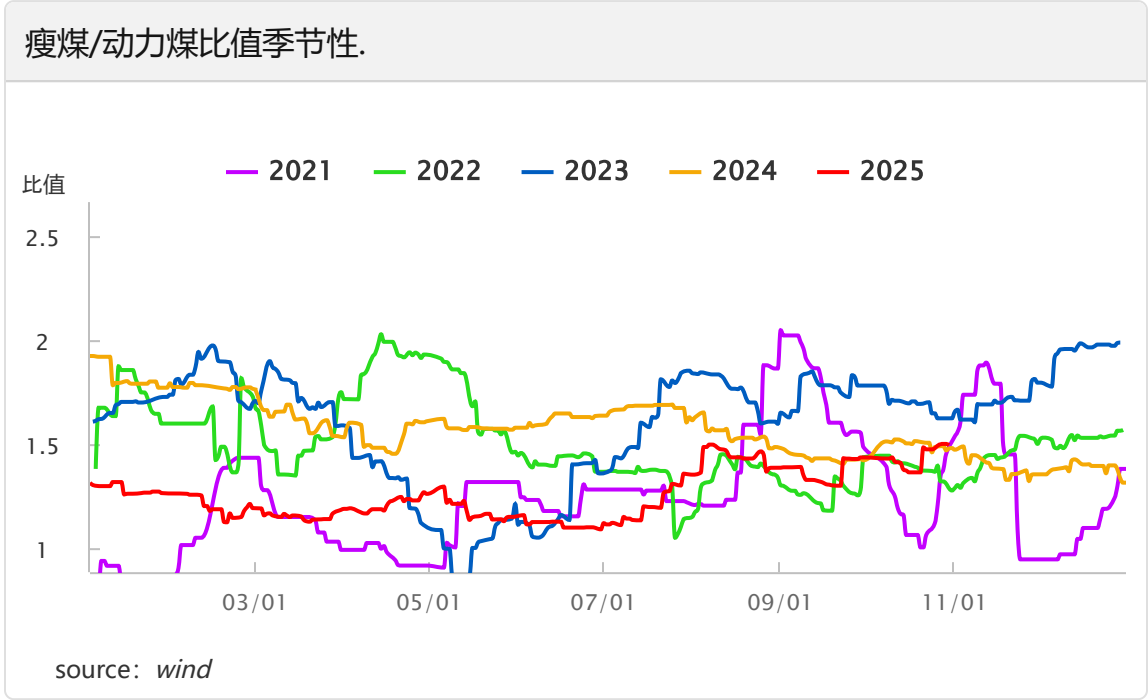
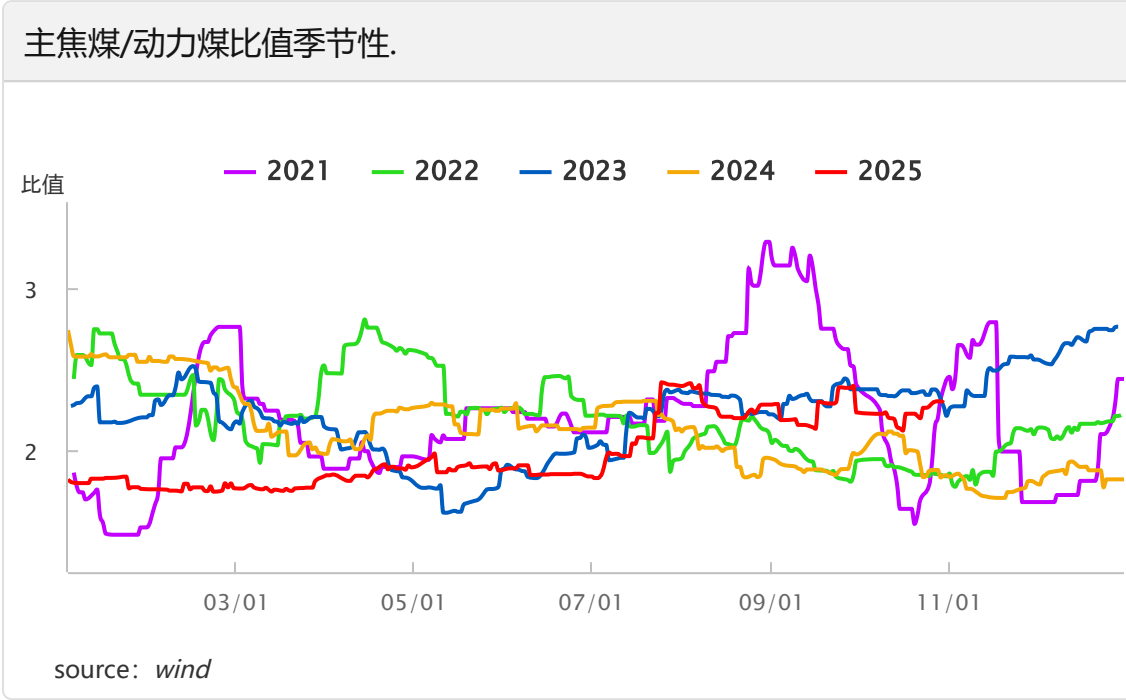
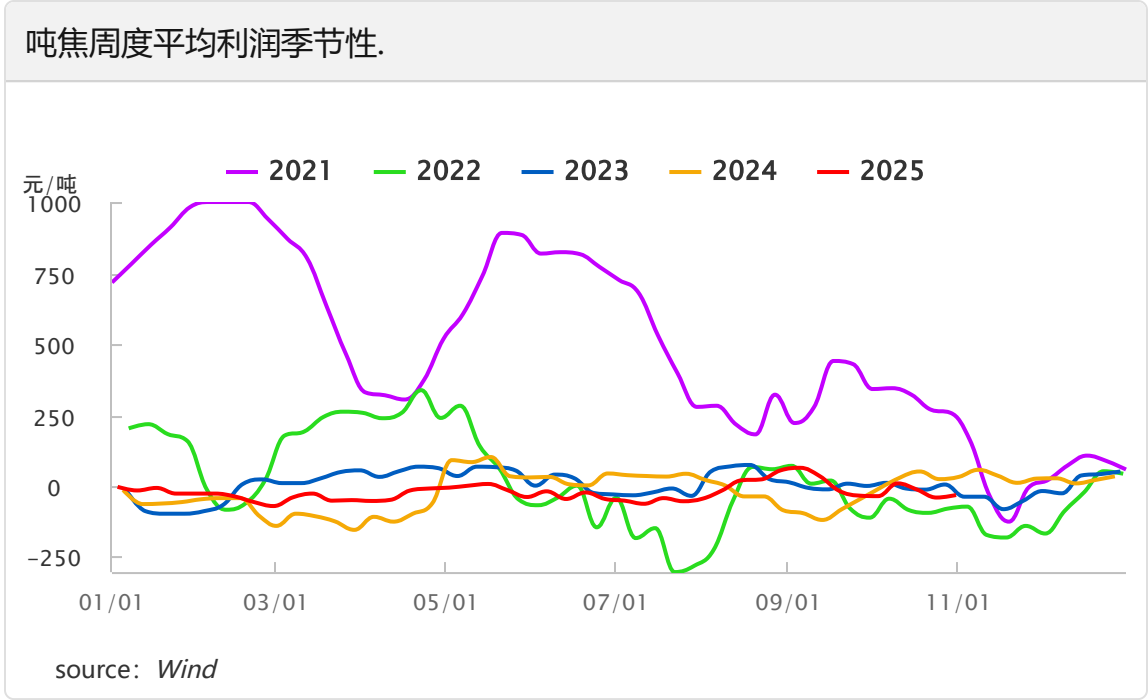
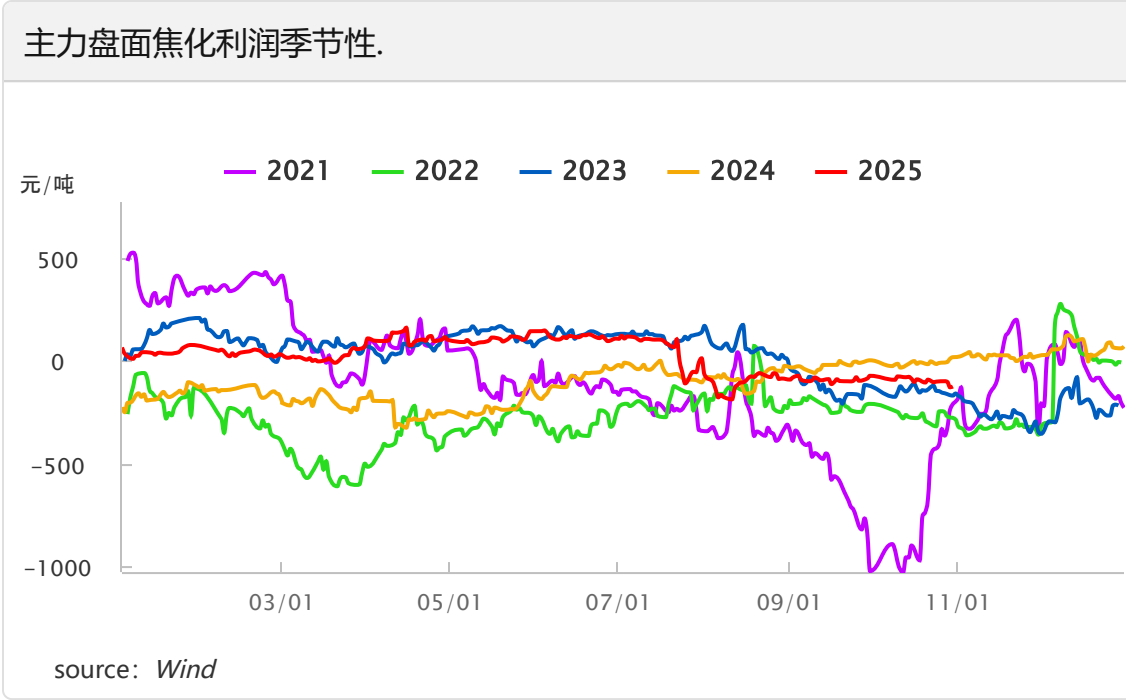


source：Wind

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

	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	30	20	8	10	22
硅铁01-05	-66	-98	-70	32	4
硅铁05-09	-108	-84	-68	-24	-40
硅铁09-01	174	182	138	-8	36
硅铁现货：宁夏	5270	5320	5300	-50	-30
硅铁现货：内蒙	5350	5350	5350	0	0
硅铁现货：青海	5320	5350	5300	-30	20
硅铁现货：陕西	5250	5300	5280	-50	-30
硅铁现货：甘肃	5300	5300	5300	0	0
兰炭小料	750	750	750	0	0
秦皇岛动力煤	770	770	770	0	0

榆林动力煤	625	625	640	0	-15
硅铁仓单	4471	2624	11163	1847	-6692

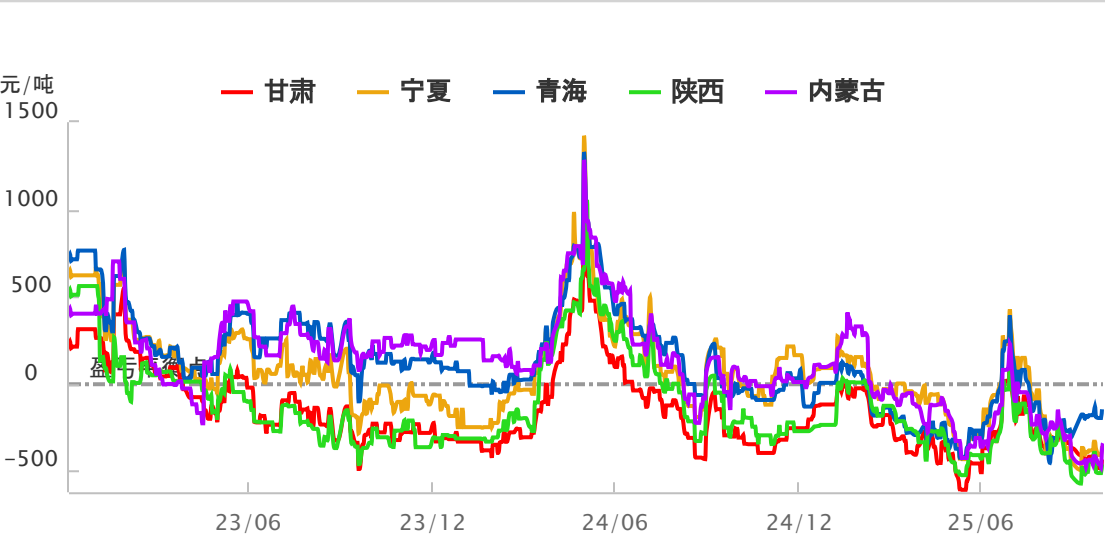
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	238	188	258	50	-20
硅锰01-05	-44	-48	-42	4	-2
硅锰05-09	-40	-34	-24	-6	-16
硅锰09-01	84	82	66	2	18
双硅价差	-272	-292	-230	20	-42
硅锰现货：宁夏	5590	5600	5580	-10	10
硅锰现货：内蒙	5660	5680	5680	-20	-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	39	39	39	0	0
天津南非矿	34.2	34.2	34	0	0.2
天津加蓬矿	39.8	39.8	39.7	0	0.1
钦州南非矿	37	37.5	37.5	-0.5	-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	9794	8100	44876	1694	-35082

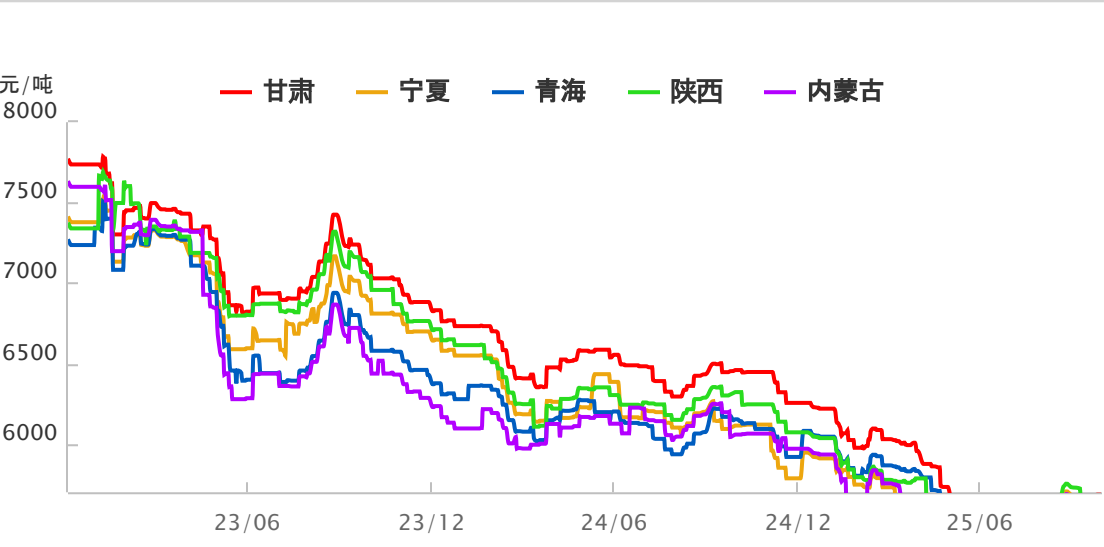
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



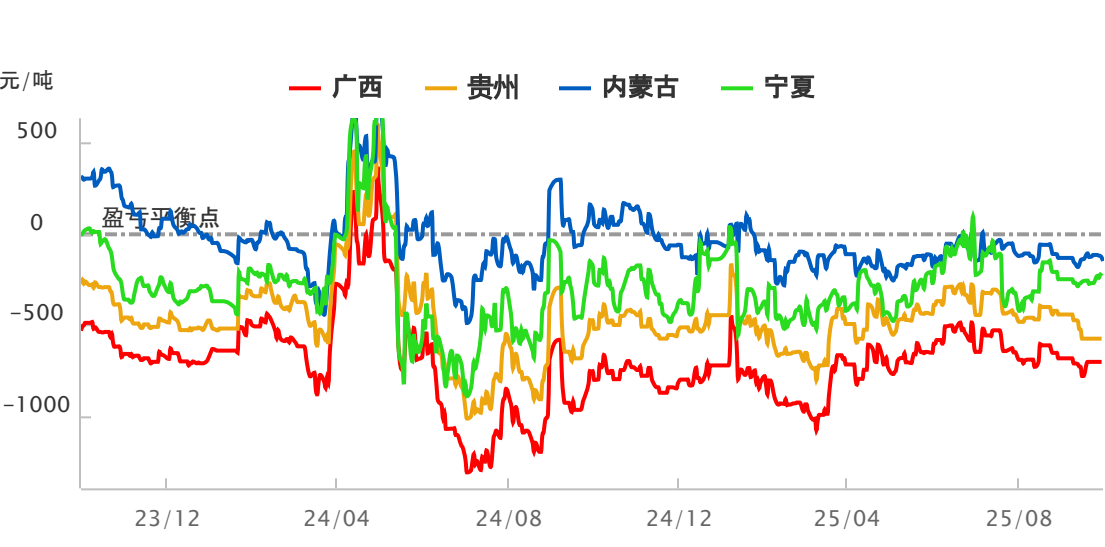
source：Wind

硅铁生产成本.



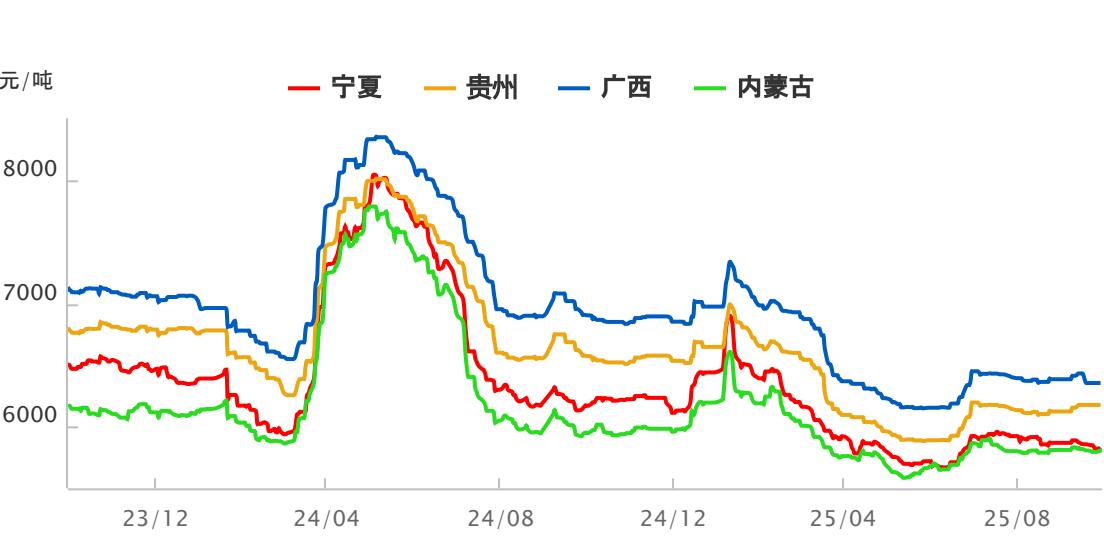
source：Wind

硅锰生产利润.

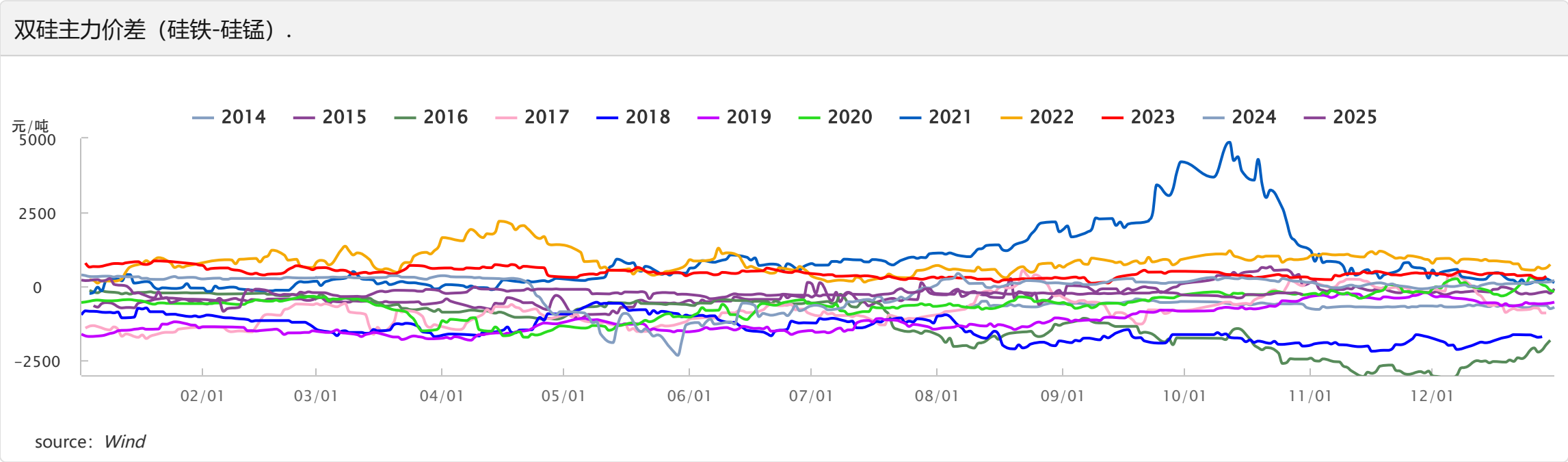
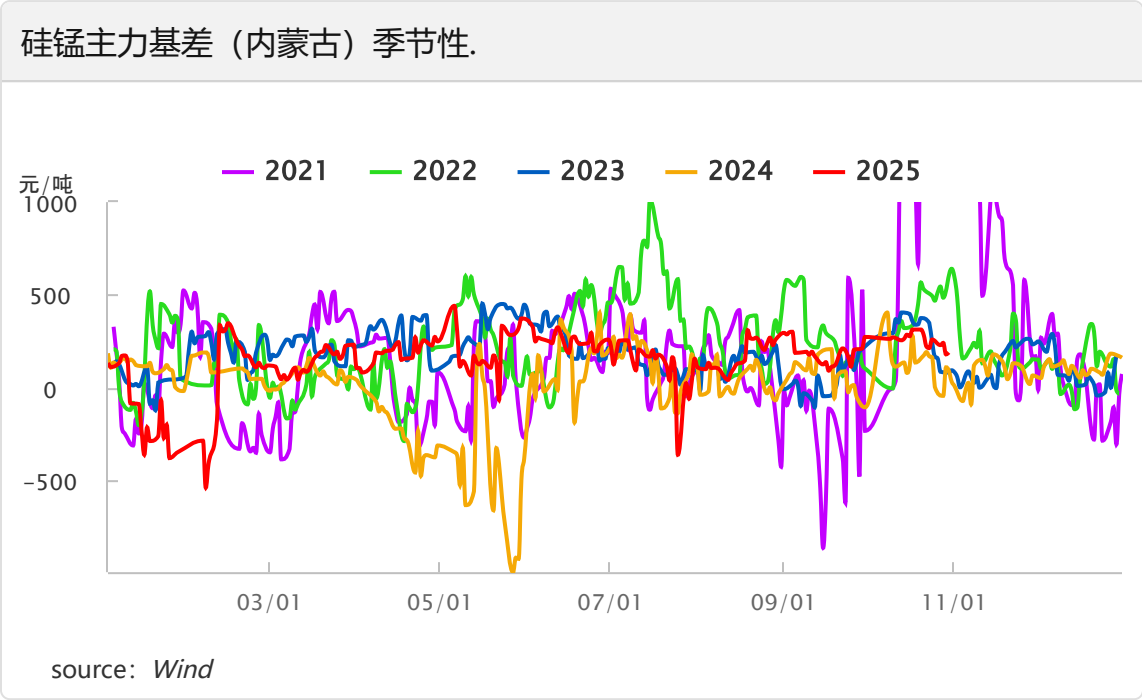
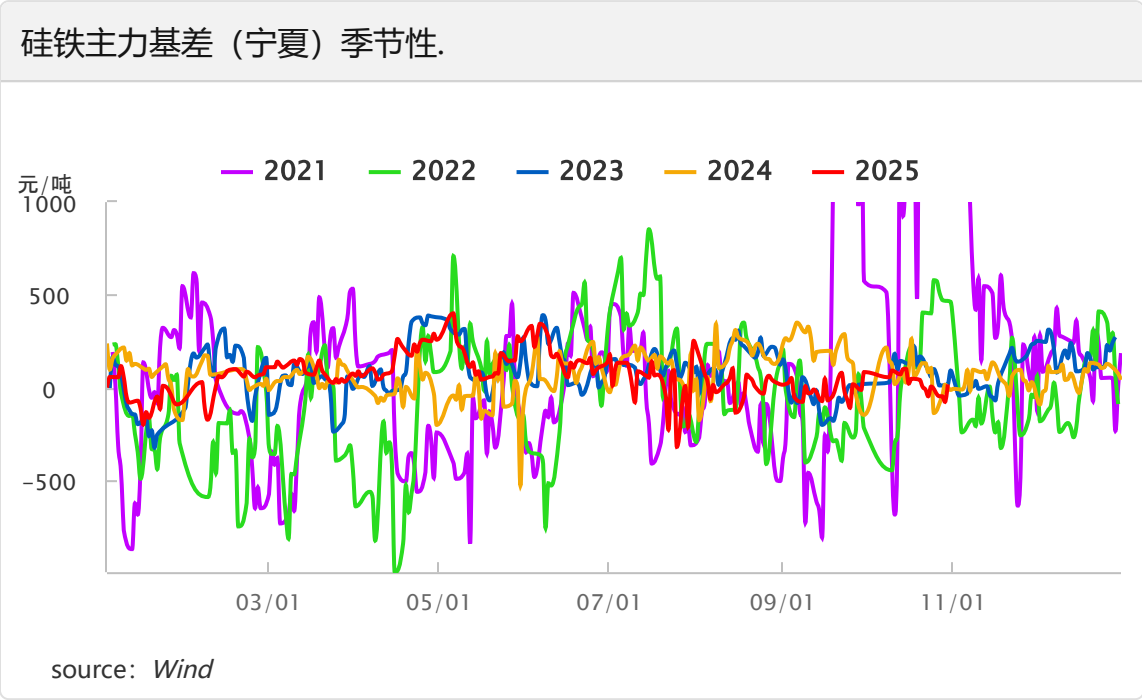
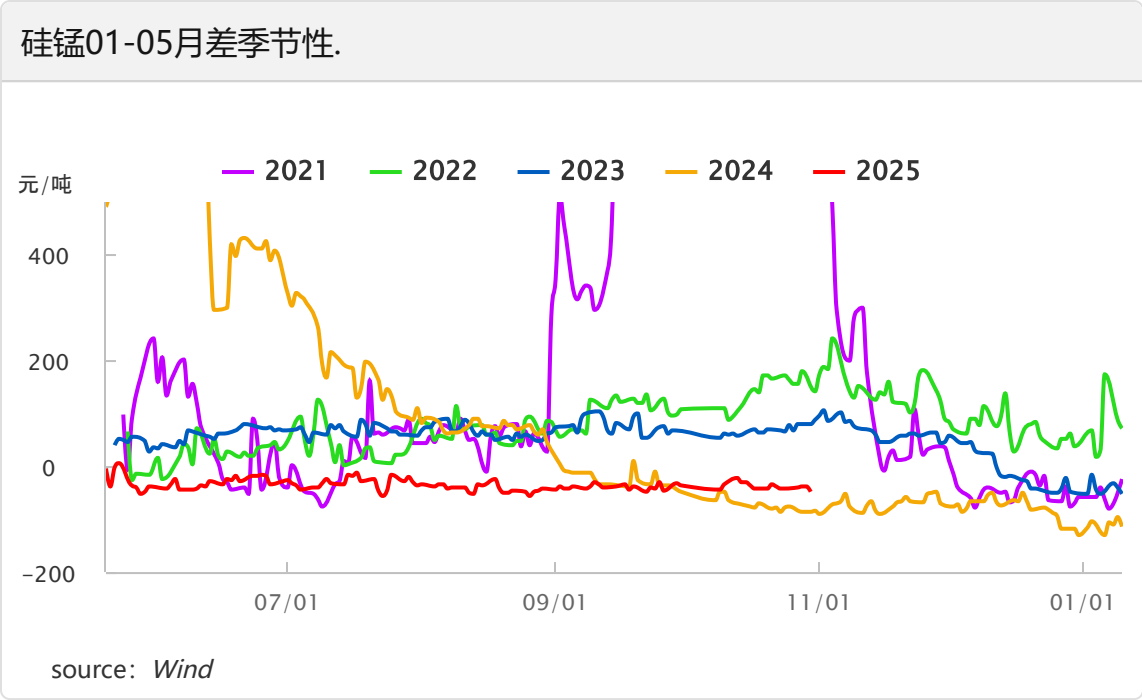
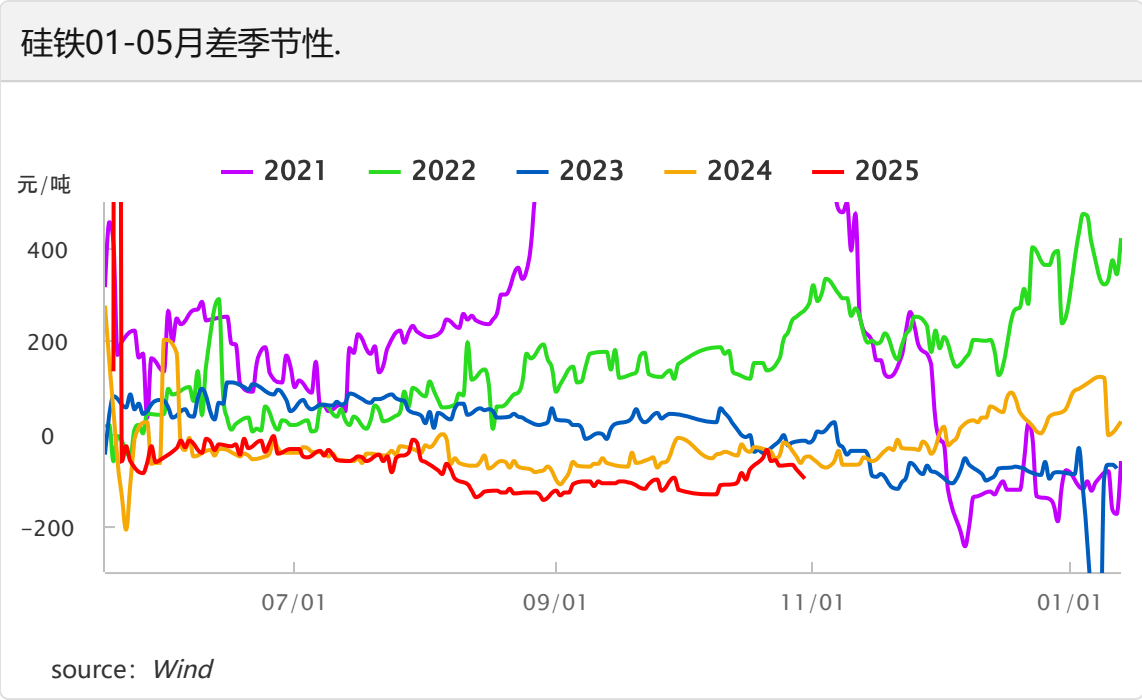


source：Wind

硅锰产区成本.



source：Wind



.....

纯碱日报

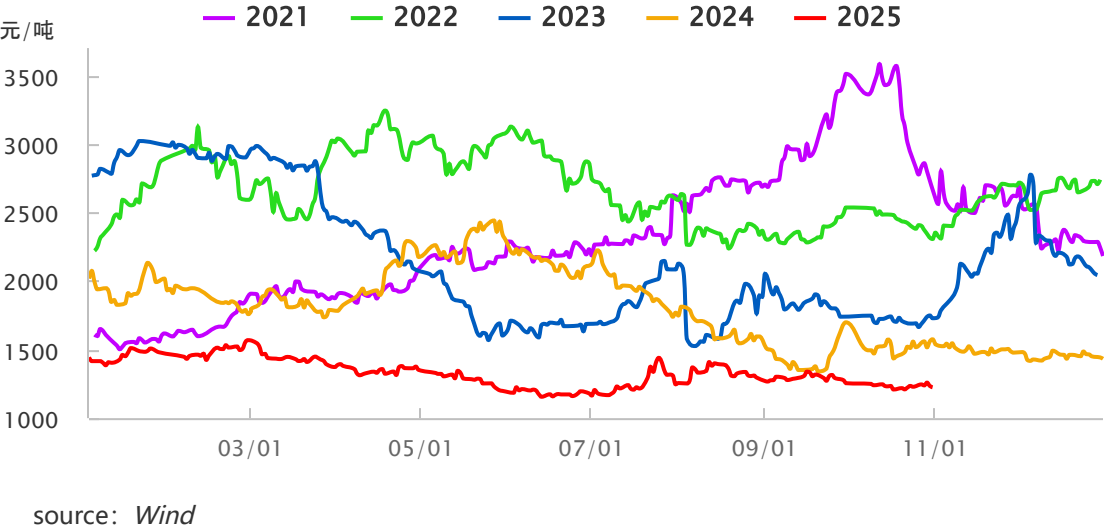
纯碱以成本定价为主，虽然成本端预期坚实，其中动力煤预期偏强，盐价目前低位暂稳（尚未看到趋势性上涨），但没有减产的情况下估值难以有向上弹性。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，正常检修继续。光伏玻璃低位开启累库，日熔持稳。纯碱刚需整体企稳，重碱平衡继续保持过剩。9月纯碱出口超过18万吨，符合预期，一定程度上继续缓解国内压力。上中游库存整体保持高位限制纯碱价格，但下方成本支撑，空间有限。

纯碱盘面价格/月差				
	2025-10-31	2025-10-30	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1316	1324	-8	-0.6%
纯碱09合约	1383	1382	1	0.07%
纯碱01合约	1225	1235	-10	-0.81%
月差（5-9）	-67	-58	-9	15.52%
月差（9-1）	158	147	11	7.48%
月差（1-5）	-91	-89	-2	2.25%
沙河重碱基差	-40	-50	10	
青海重碱基差	-275	-285	10	

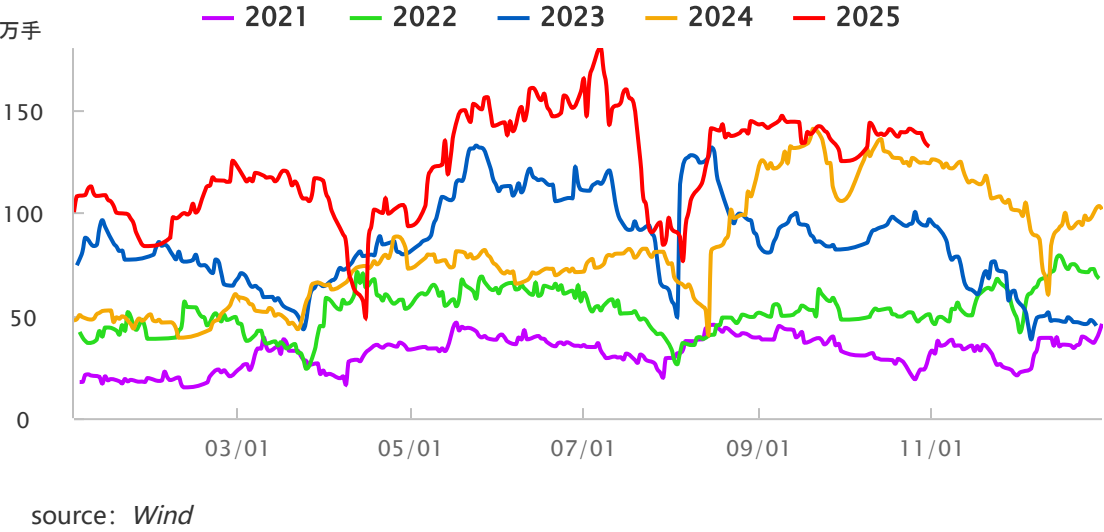
纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-10-31	2025-10-30	日涨跌	2025-10-31	2025-10-30	日涨跌	重碱-轻碱

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	1175	1185	-10				

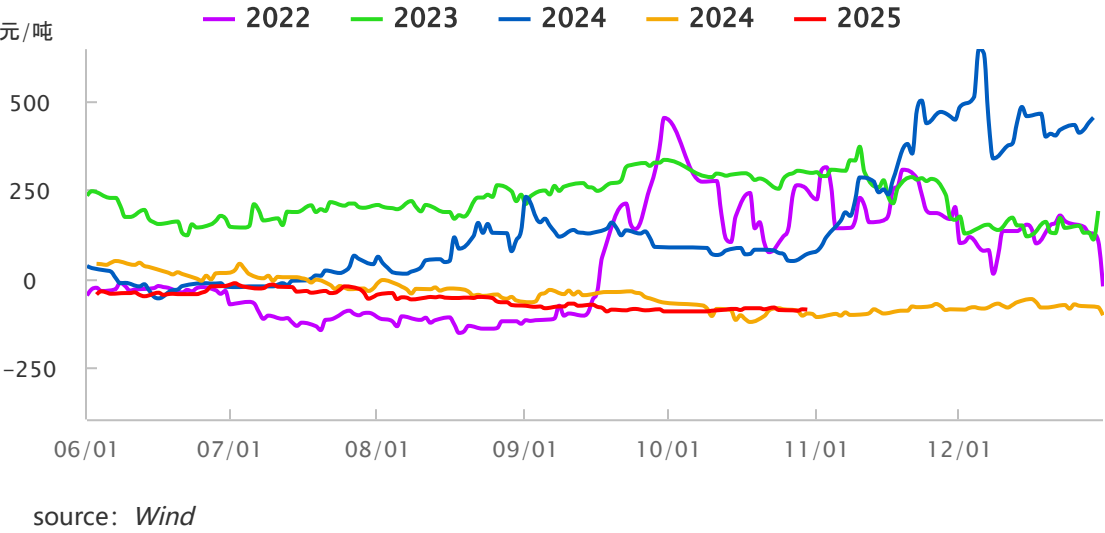
纯碱期货主力收盘价季节性.



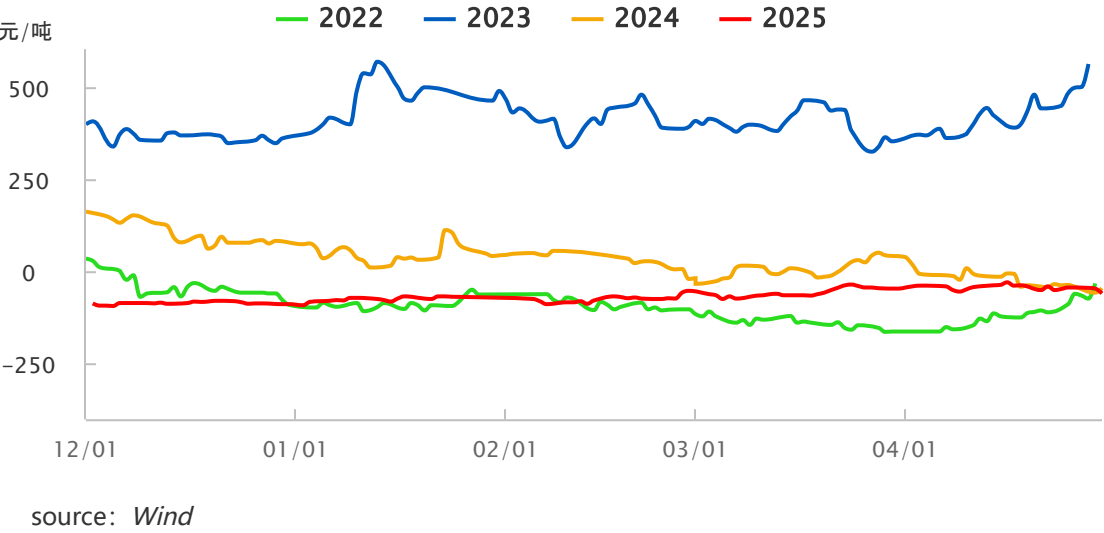
纯碱期货主力持仓量季节性.



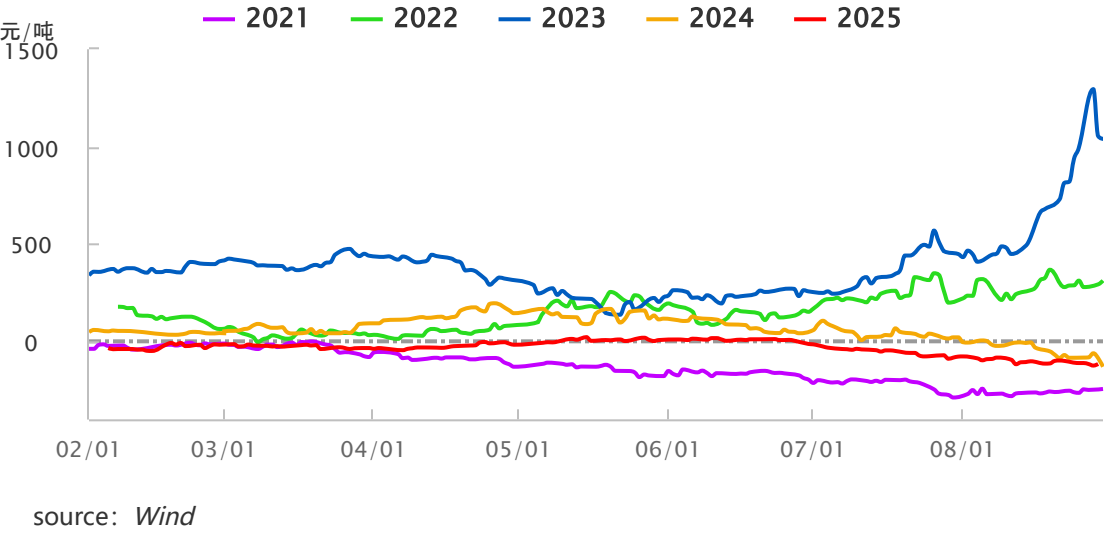
纯碱期货月差（01-05）季节性.



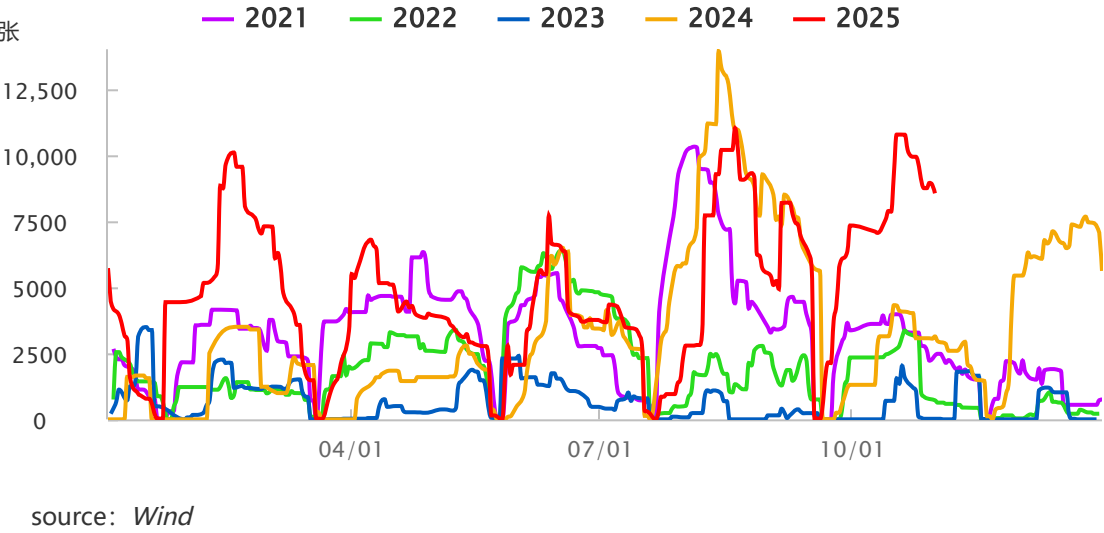
纯碱期货月差（05-09）季节性.



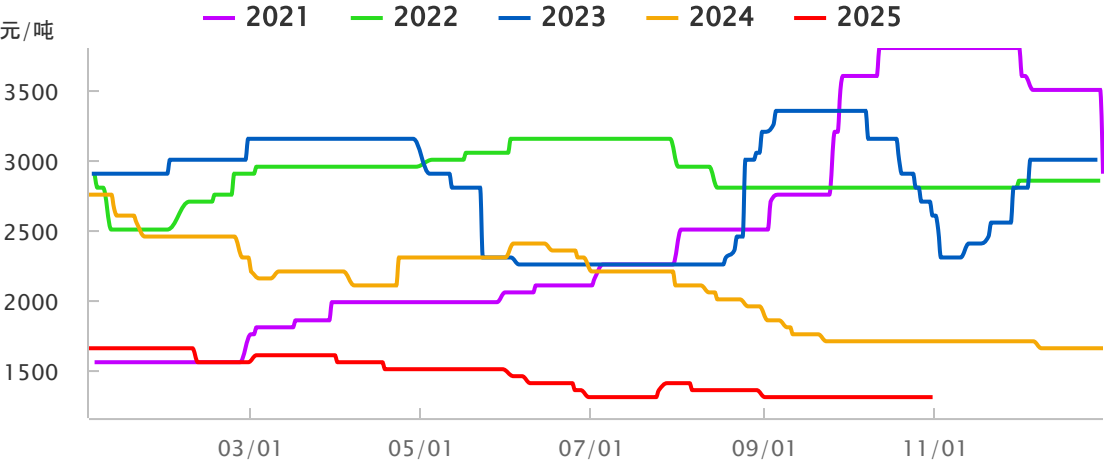
纯碱期货月差（09-01）季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

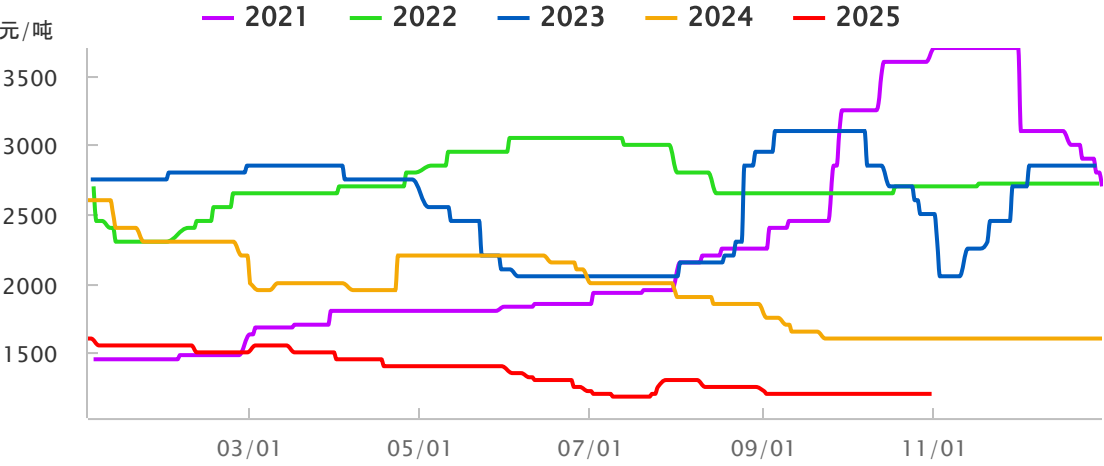


华北地区重碱市场价 季节性.



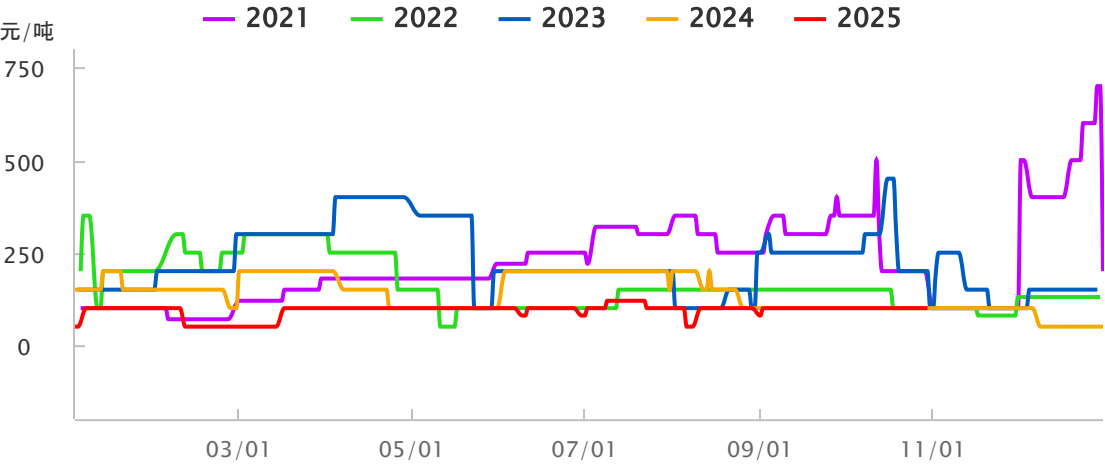
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



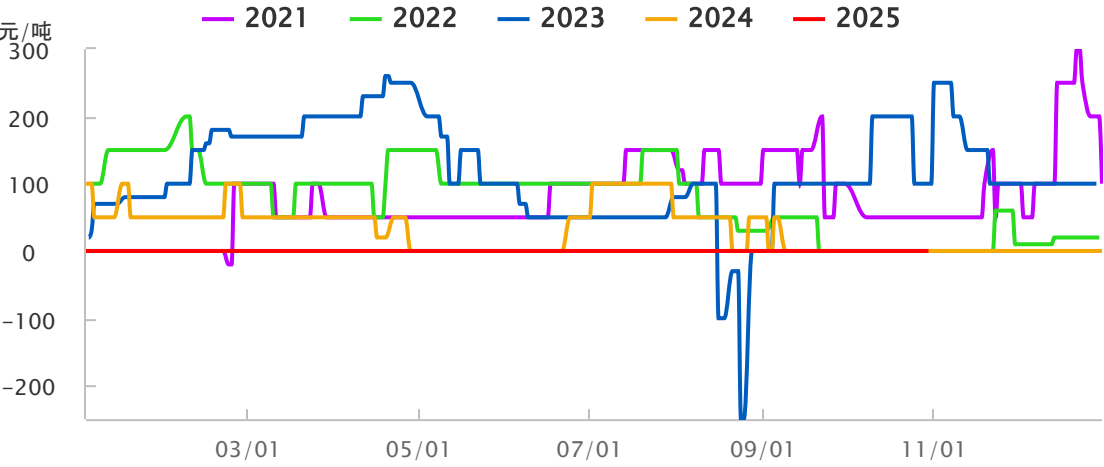
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



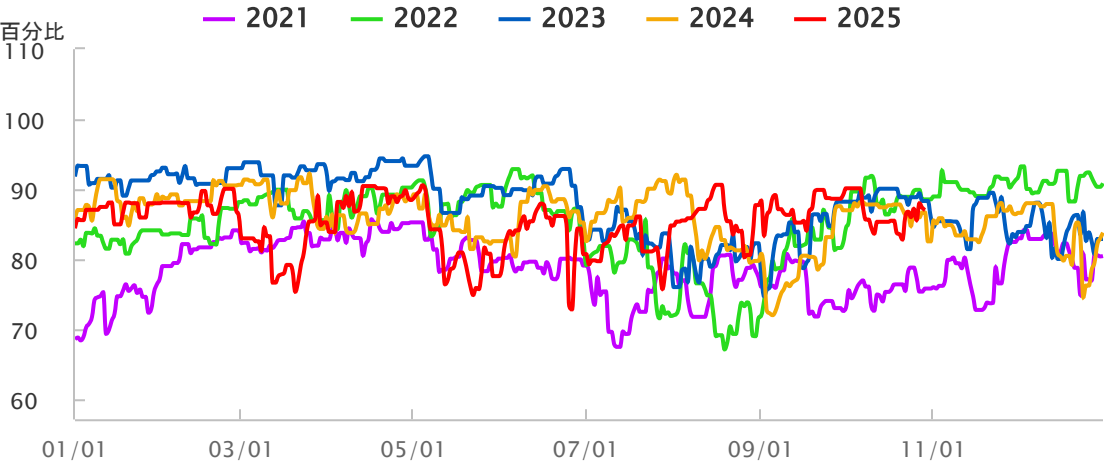
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱） 季节性.



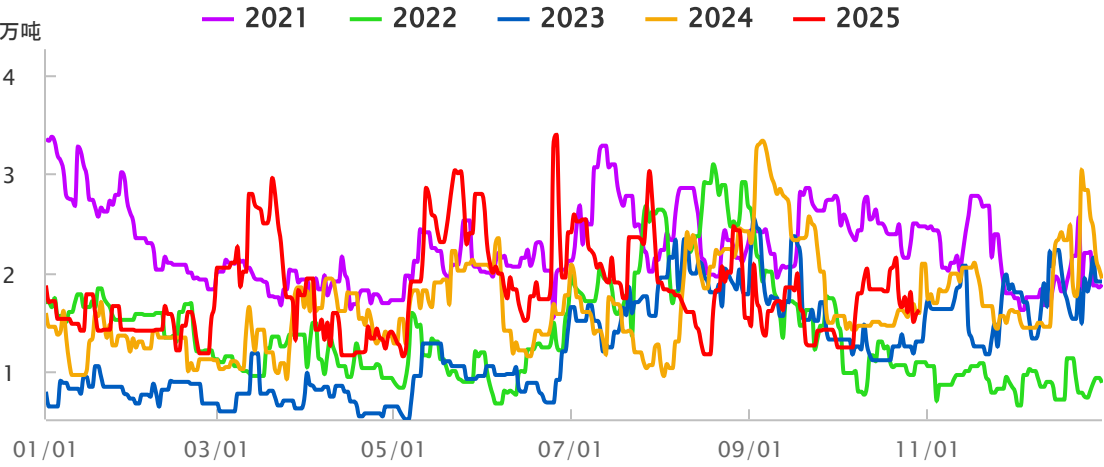
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



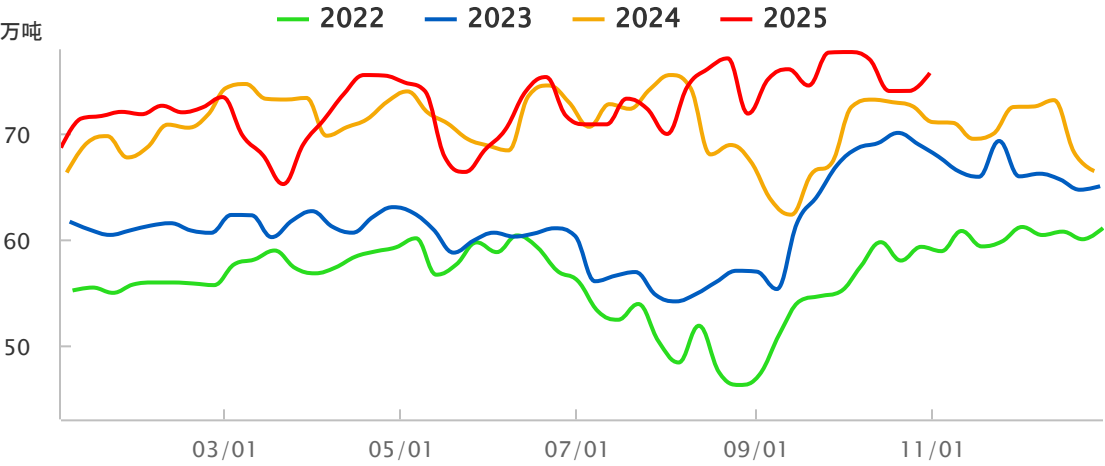
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



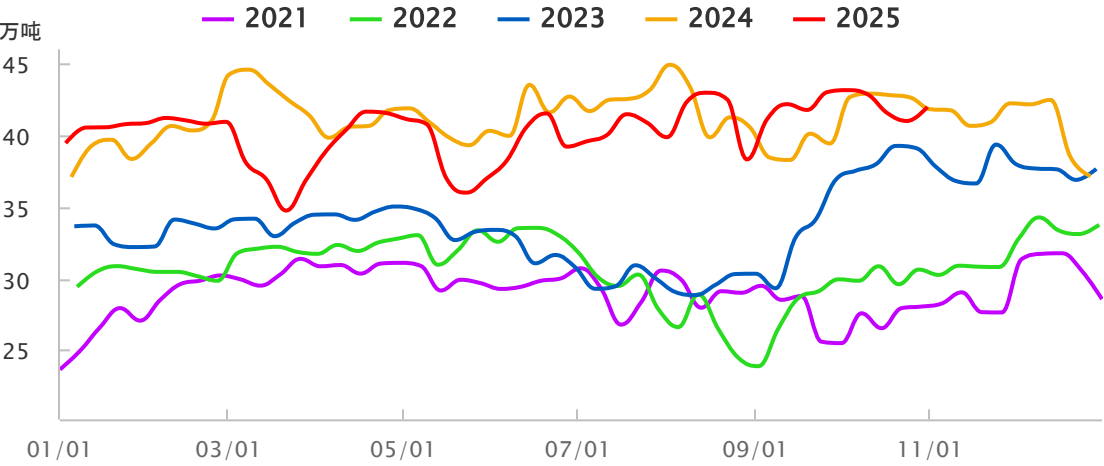
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.

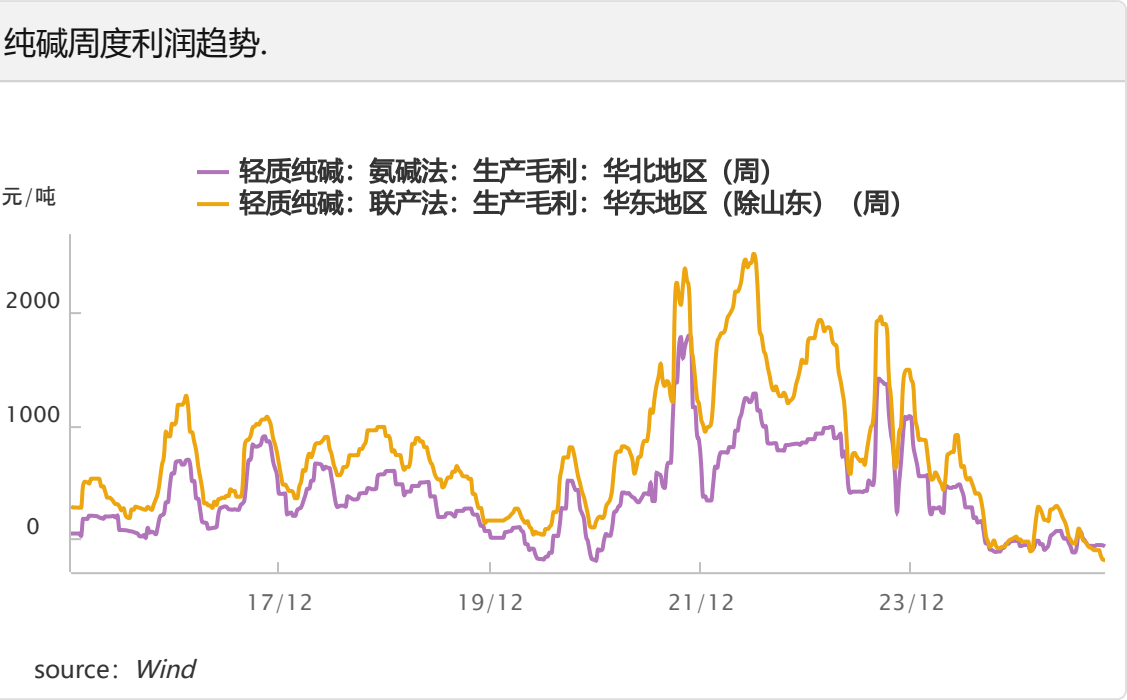
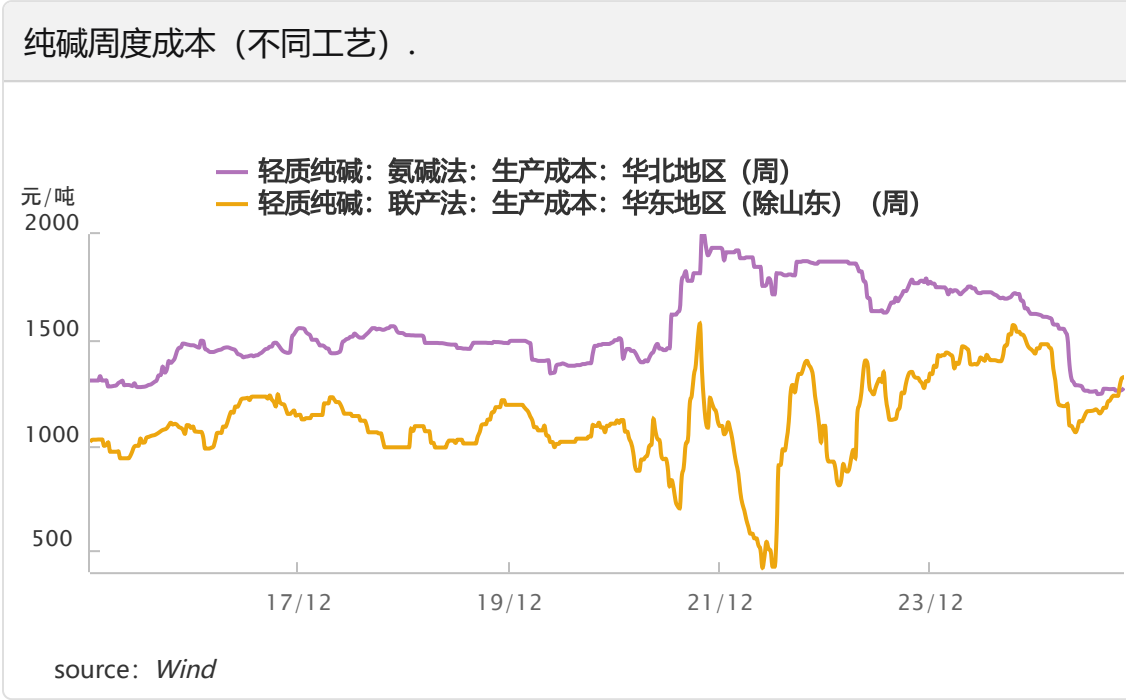
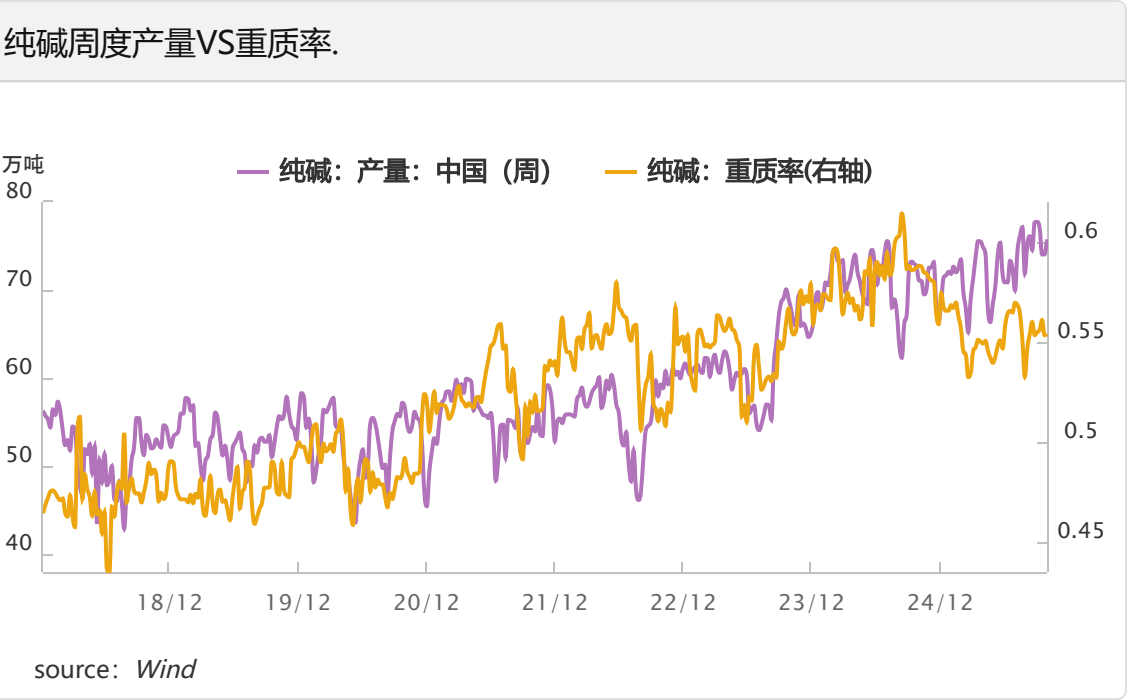
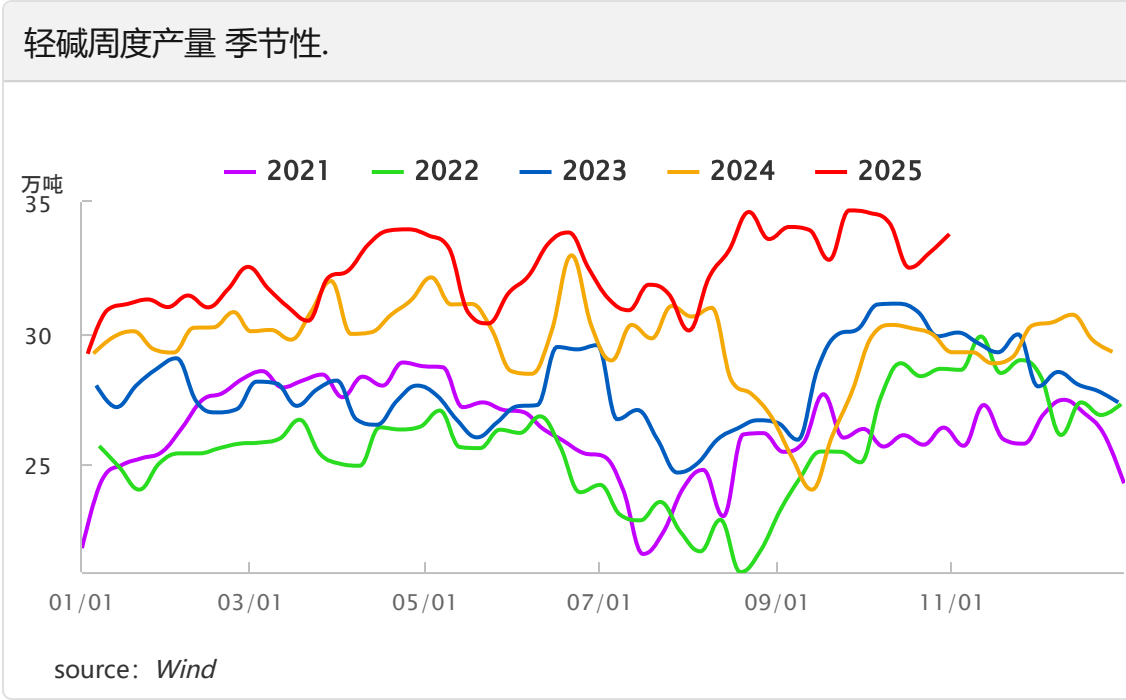


source: Wind

重碱周度产量 季节性.



source: Wind



.....

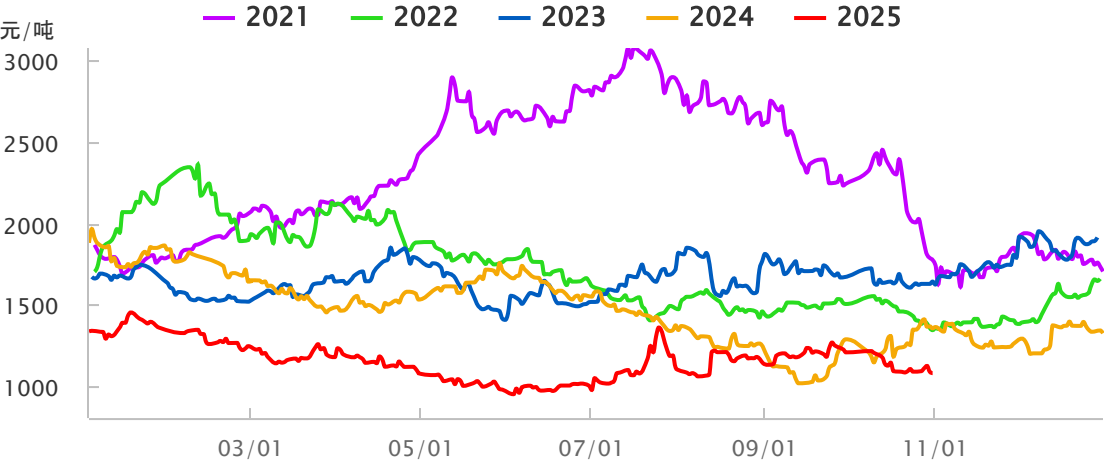
玻璃日报

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				
	2025-10-31	2025-10-30	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1232	1243	-11	-0.88%
玻璃09合约	1328	1327	1	0.08%
玻璃01合约	1083	1091	-8	-0.73%
月差（5-9）	-96	-84	-12	
月差（9-1）	245	236	9	
月差（1-5）	-149	-152	3	
01合约基差（沙河）	27	30	-3	
01合约基差（湖北）	-51	-51	0	
05合约基差（沙河）	-125	-122	-3	
05合约基差（湖北）	-203	-203	0	
09合约基差（沙河）	-209	-206	-3	
09合约基差（湖北）	-287	-287	0	

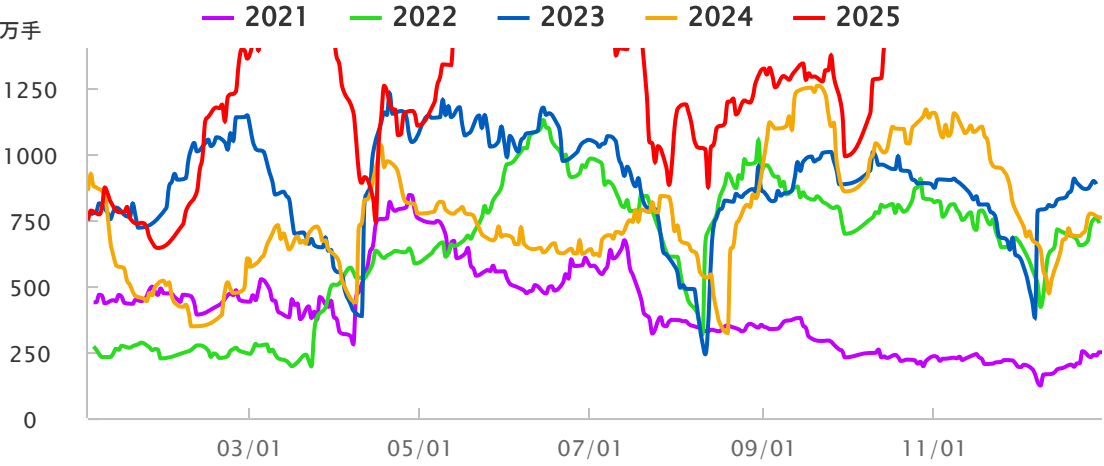
玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-10-30	125	124	109	98
2025-10-29	159	120	113	94
2025-10-28	159	137	103	98
2025-10-27	98	126	98	99
2025-10-26	99	121	86	85
2025-10-25	96	95	98	95
2025-10-24	104	86	102	91

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



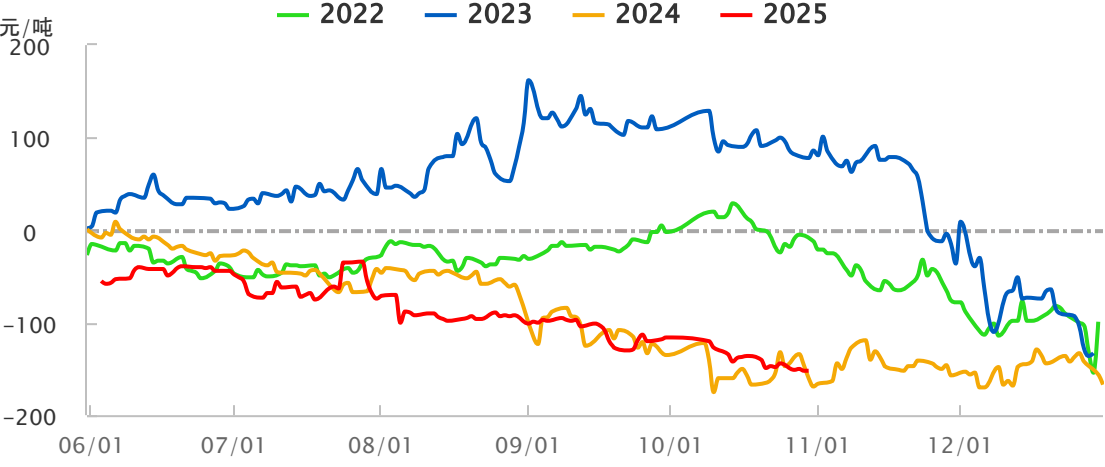
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



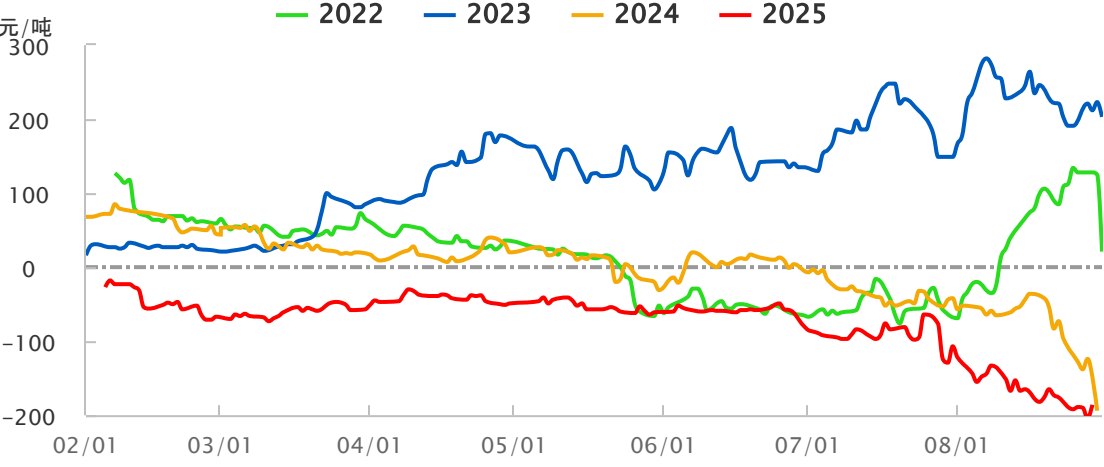
source: Wind

玻璃期货月差（01-05）季节性.



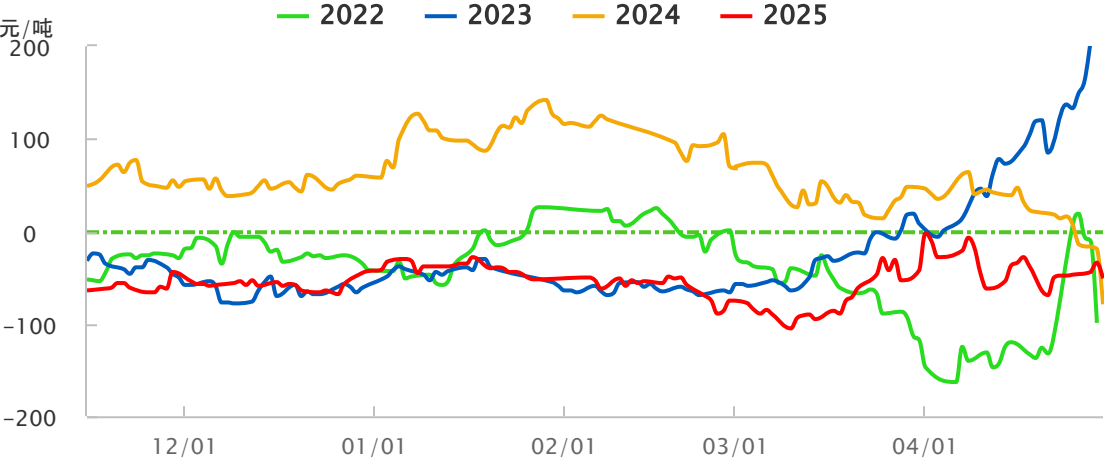
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



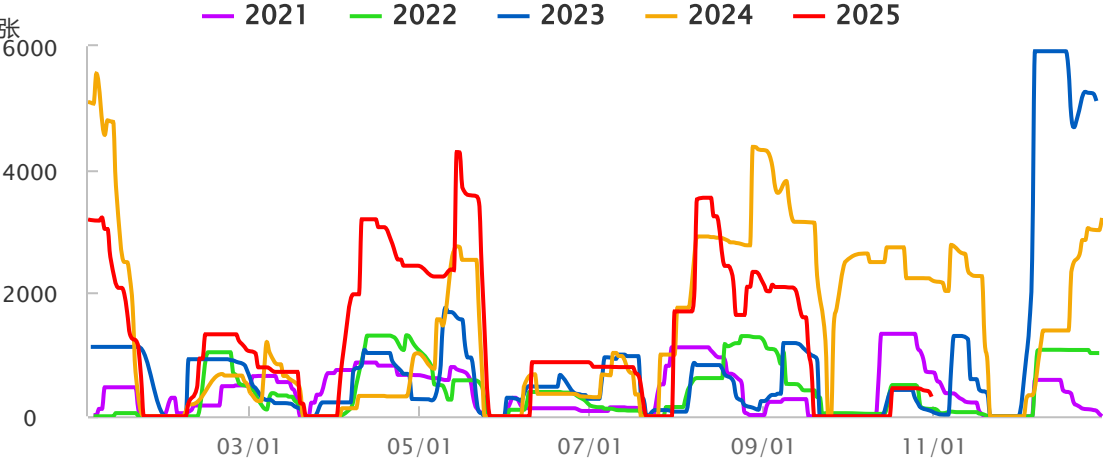
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



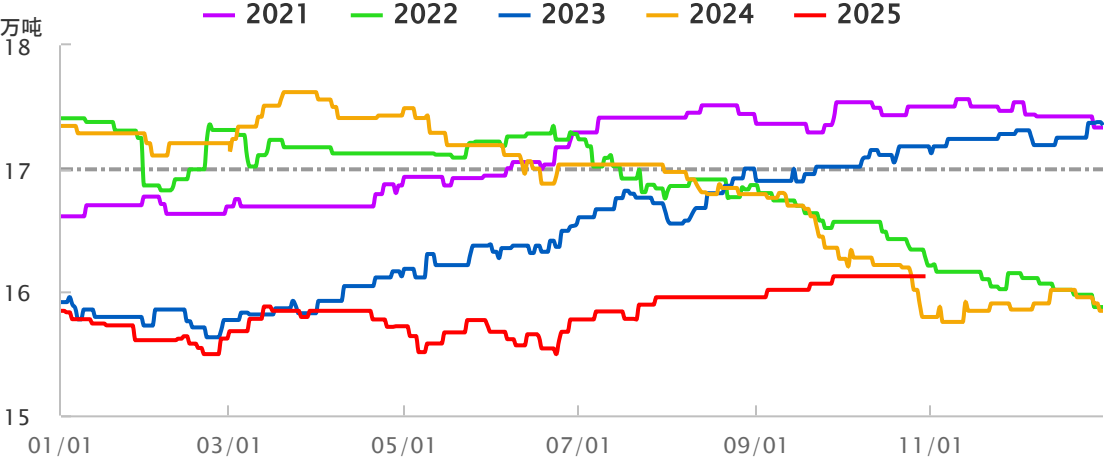
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



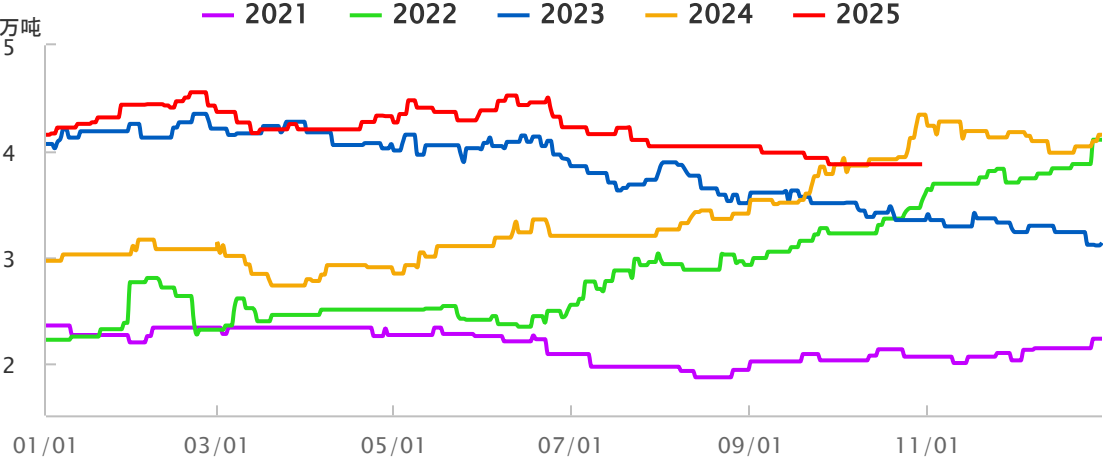
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



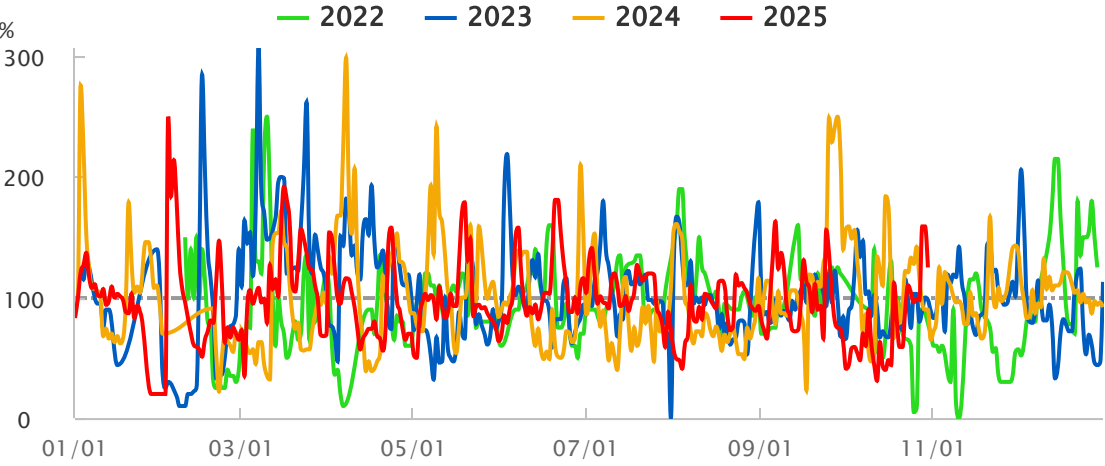
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



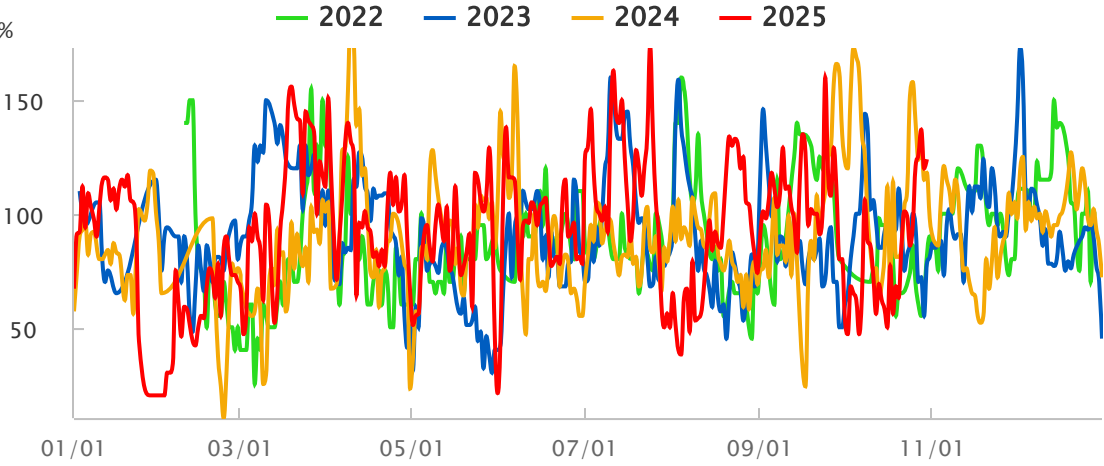
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



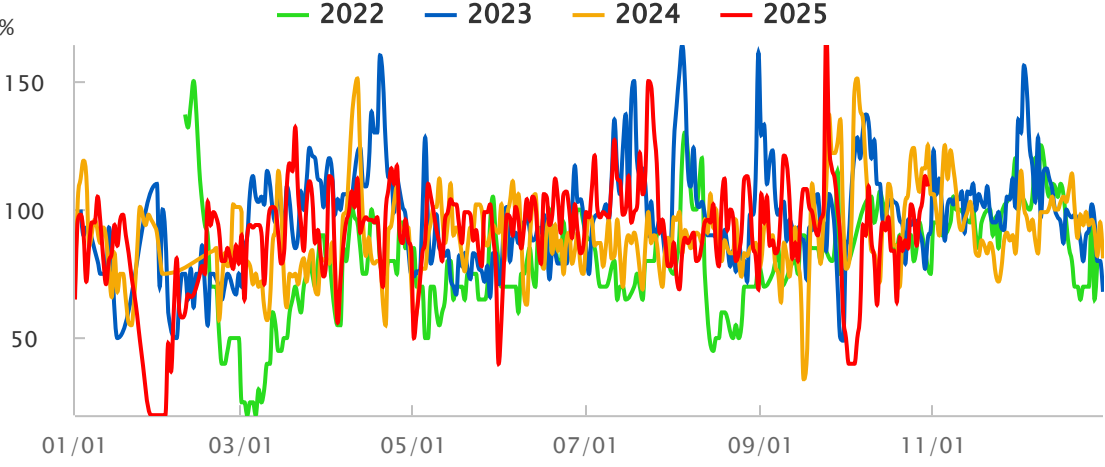
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



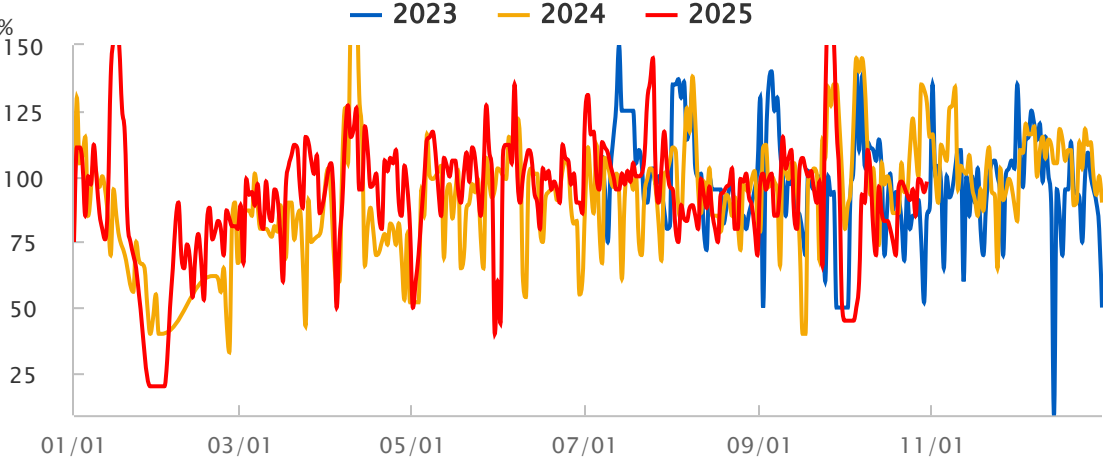
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



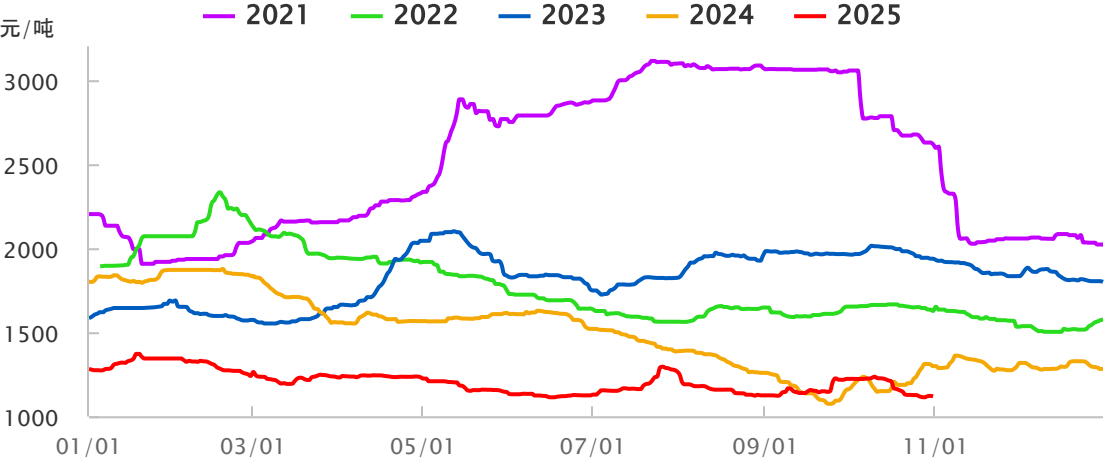
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



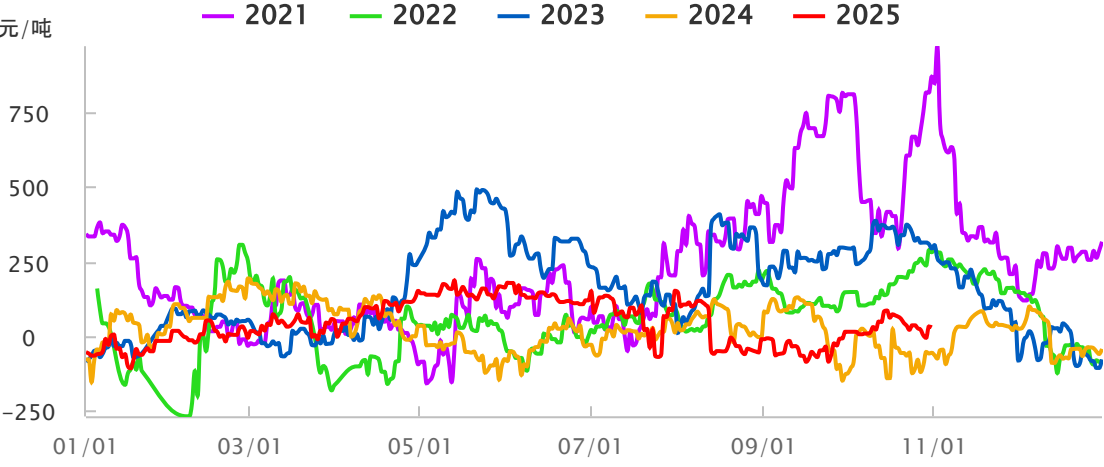
source: Wind

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