



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

综合来看整体成材下方受到原料成本的支撑，但上方驱动又被库存压制，预计成材区间震荡，螺纹的运行区间可能在2900-3200之间，热卷的运行区间在3100-3400之间。同时需关注钢材的去库速度和下游的消费情况，风险点在于钢铁企业盈利率的下跌可能会引发负反馈风险。

螺纹、热卷盘面价格.

	2025-11-14	2025-11-13
螺纹钢01合约收盘价	3053	3046
螺纹钢05合约收盘价	3105	3100
螺纹钢10合约收盘价	-	3139
热卷01合约收盘价	3256	3254
热卷05合约收盘价	3268	3263
热卷10合约收盘价	3290	3288

螺纹、热卷月差.

	2025-11-14	2025-11-13
螺纹01-05月差	-52	-54
螺纹05-10月差	-34	-39
螺纹10-01月差	-	93
热卷01-05月差	-12	-9
热卷05-10月差	-22	-25
热卷10-01月差	34	34

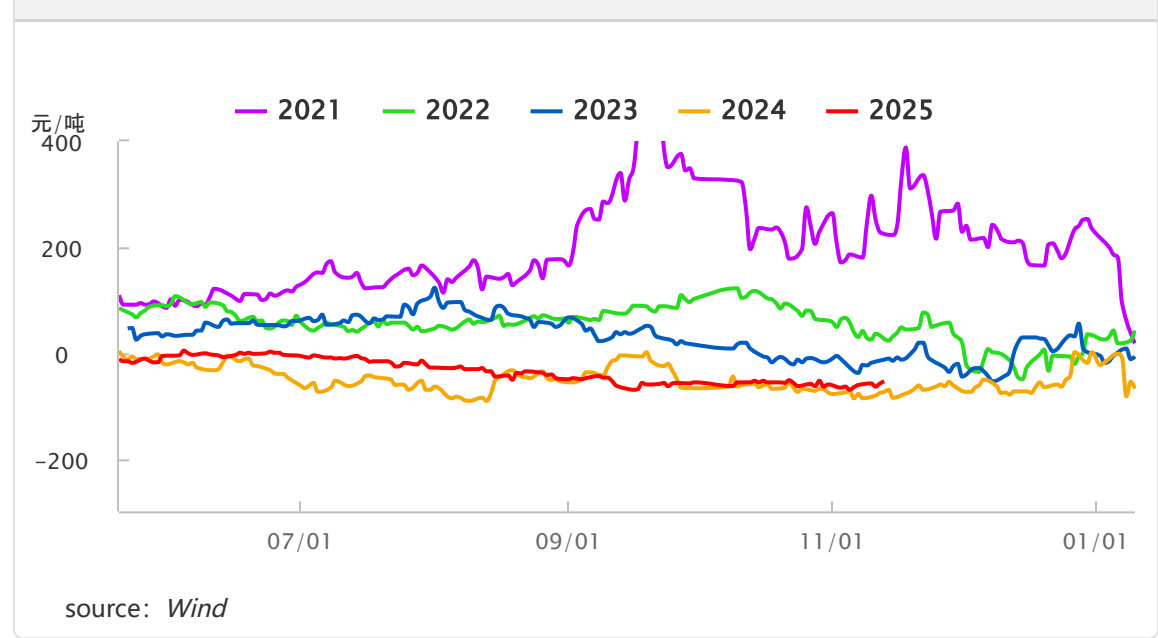
螺纹盘面价格.



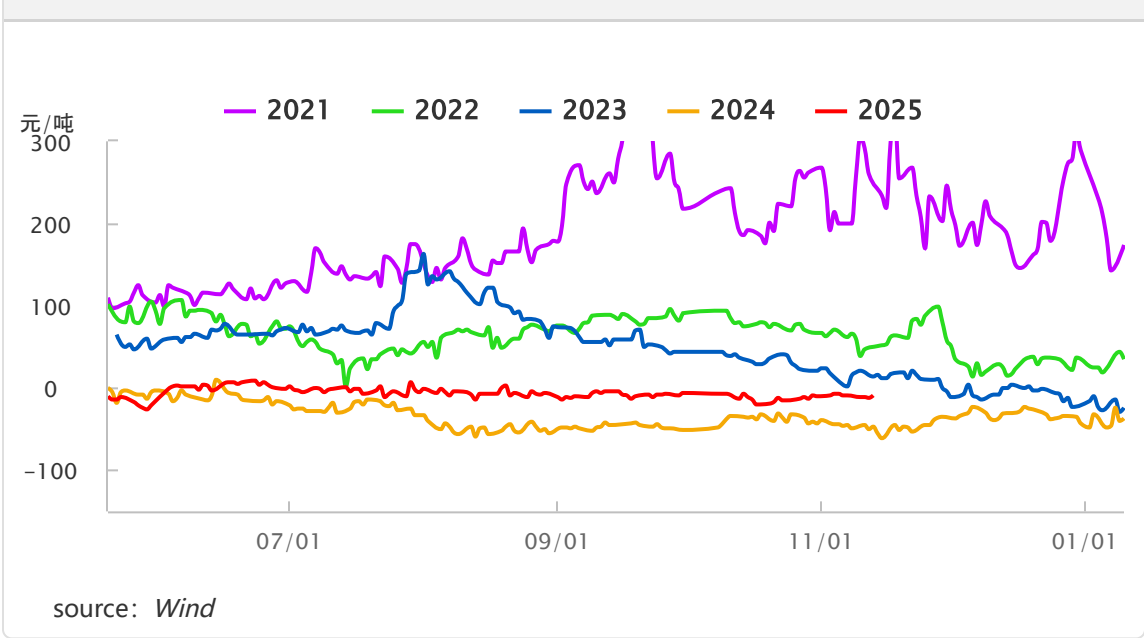
热卷盘面价格.



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..

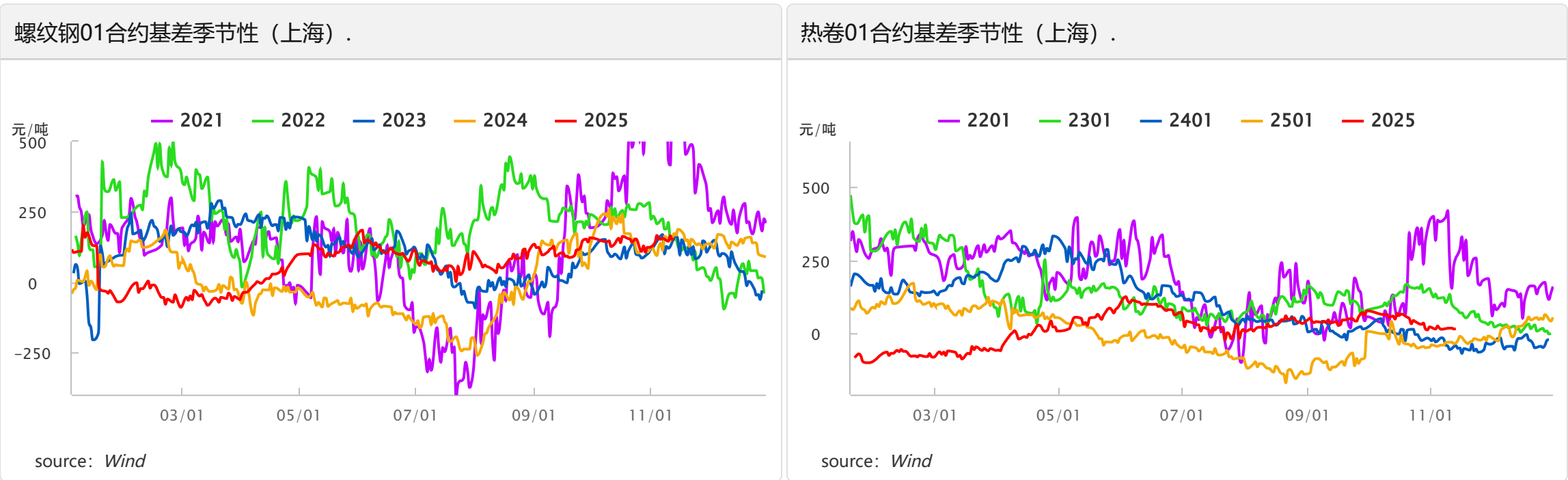
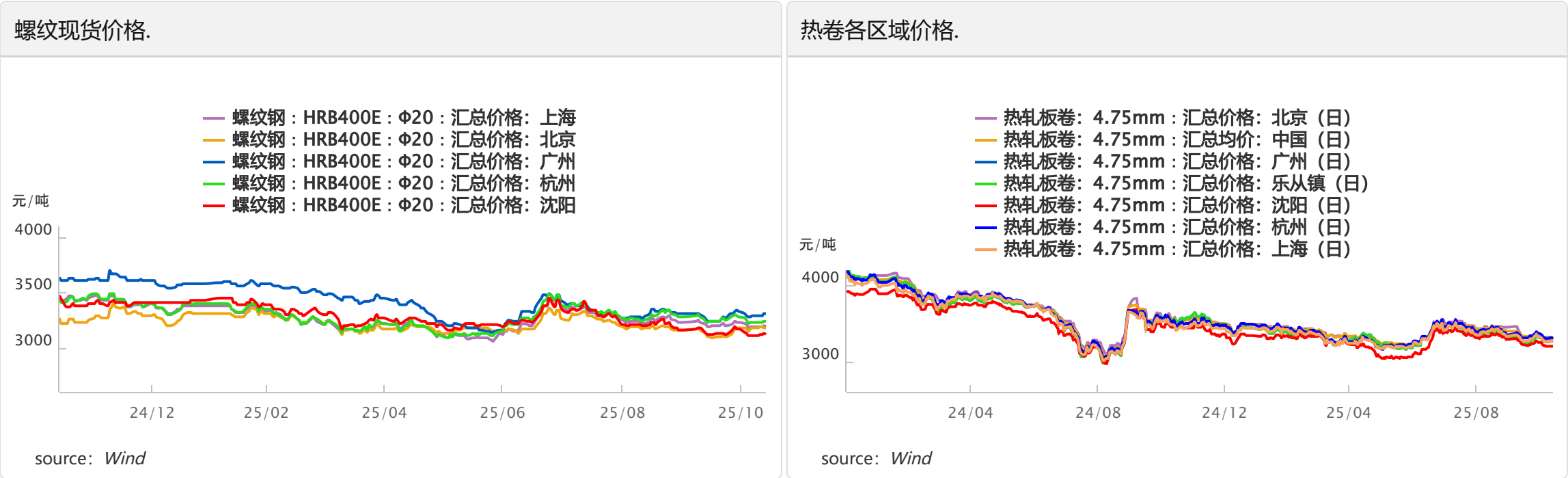
单位 (元/吨)	2025-11-14	2025-11-13
螺纹钢汇总价格：中国	3240	3237
螺纹钢汇总价格：上海	3190	3200
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3180
螺纹钢汇总价格：杭州	3240	3240

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-11-14	2025-11-13
01螺纹基差（上海）	137	154
05螺纹基差（上海）	85	100
10螺纹基差（上海）	51	61
螺纹主力基差（北京）	127	134

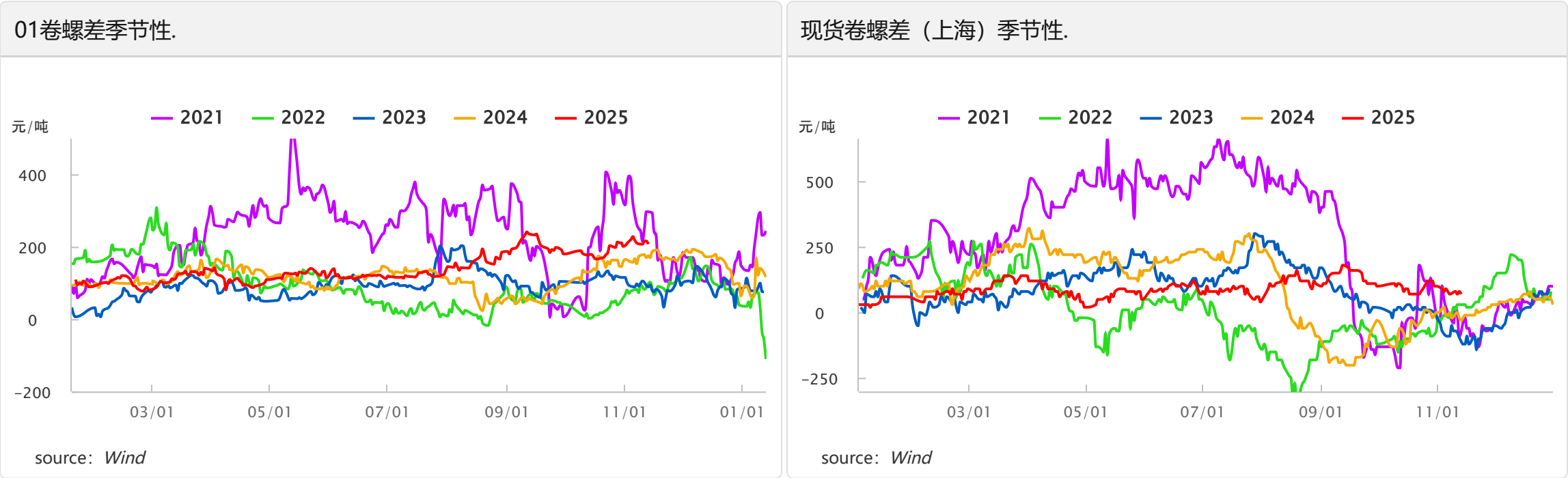
螺纹钢汇总价格：天津	3210	3210
热卷汇总价格：上海	3260	3270
热卷汇总价格：乐从	3270	3270
热卷汇总价格：沈阳	3200	3200

01热卷基差（上海）	4	16
05热卷基差（上海）	-8	7
10热卷基差（上海）	-30	-18
主力热卷基差（北京）	66	66



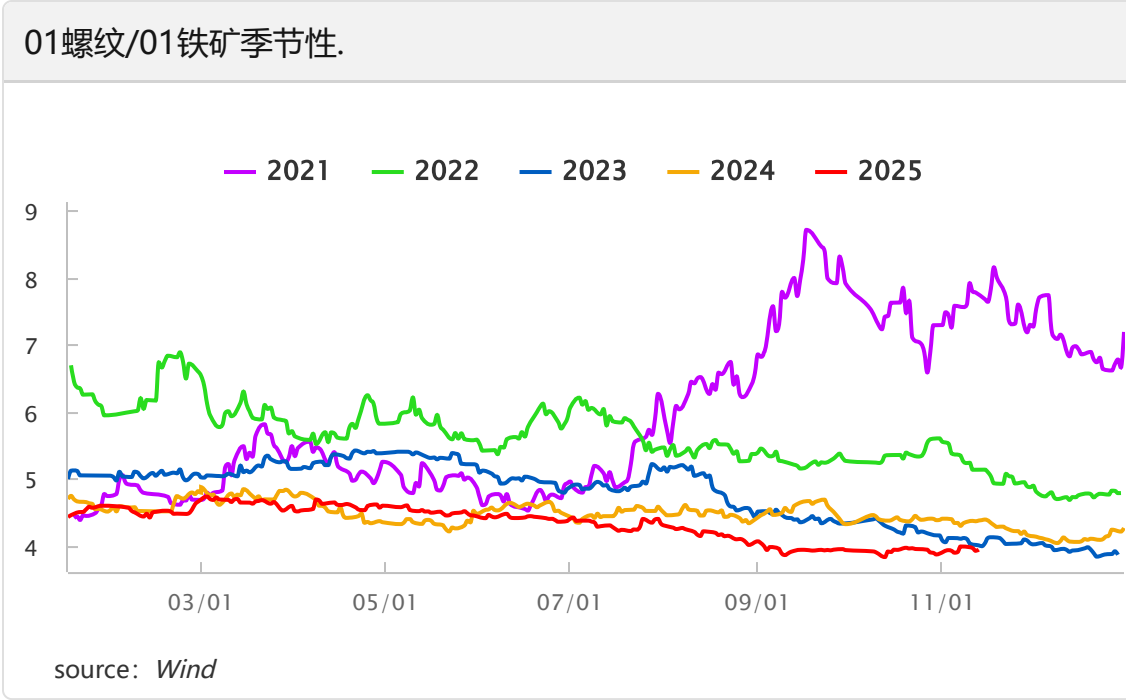
卷螺差.	2025-11-14	2025-11-13
01卷螺差	203	208
05卷螺差	163	163
10卷螺差	151	149

卷螺现货价差.	2025-11-14	2025-11-13
单位（元/吨）		
卷螺现货价差（上海）	70	70
卷螺现货价差（北京）	140	140
卷螺现货价差（沈阳）	80	70



螺纹铁矿比值.	2025-11-14	2025-11-13
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	-	4

螺纹焦炭比值.	2025-11-14	2025-11-13
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	-	2



..

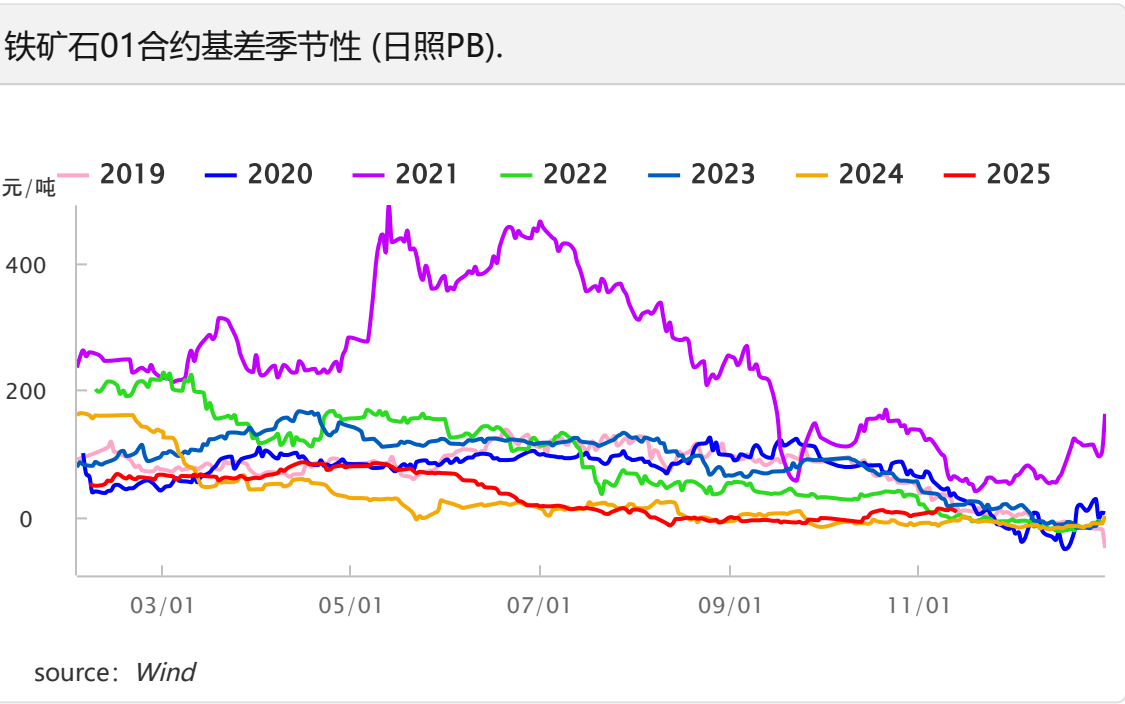
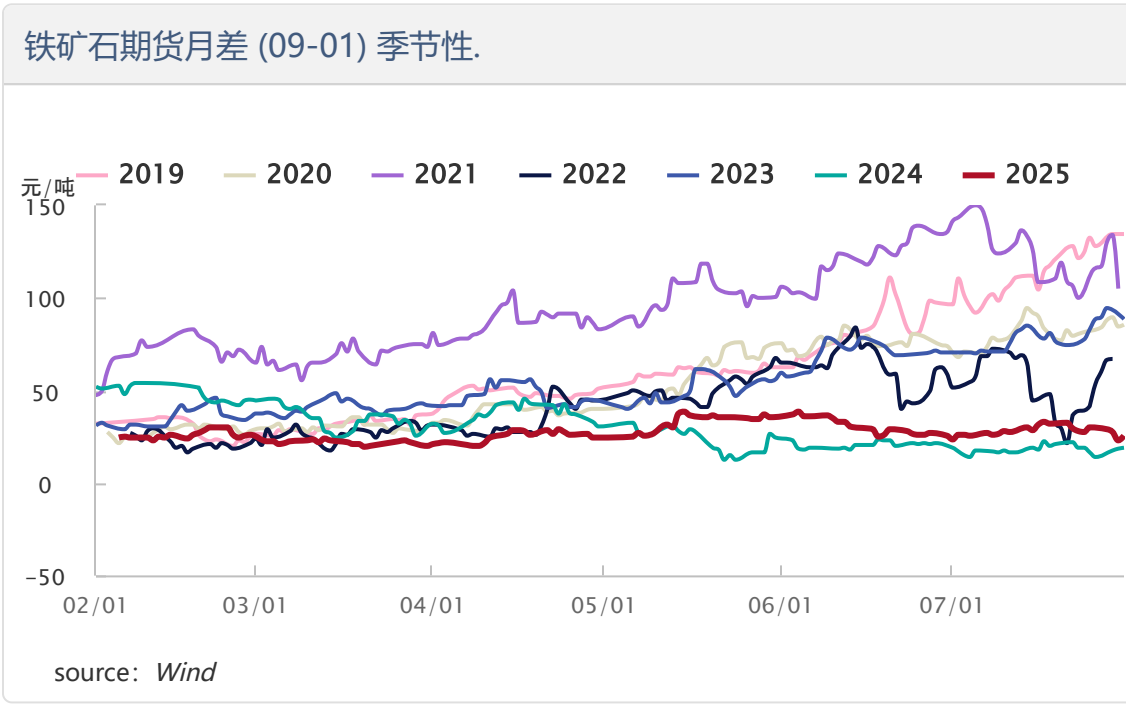
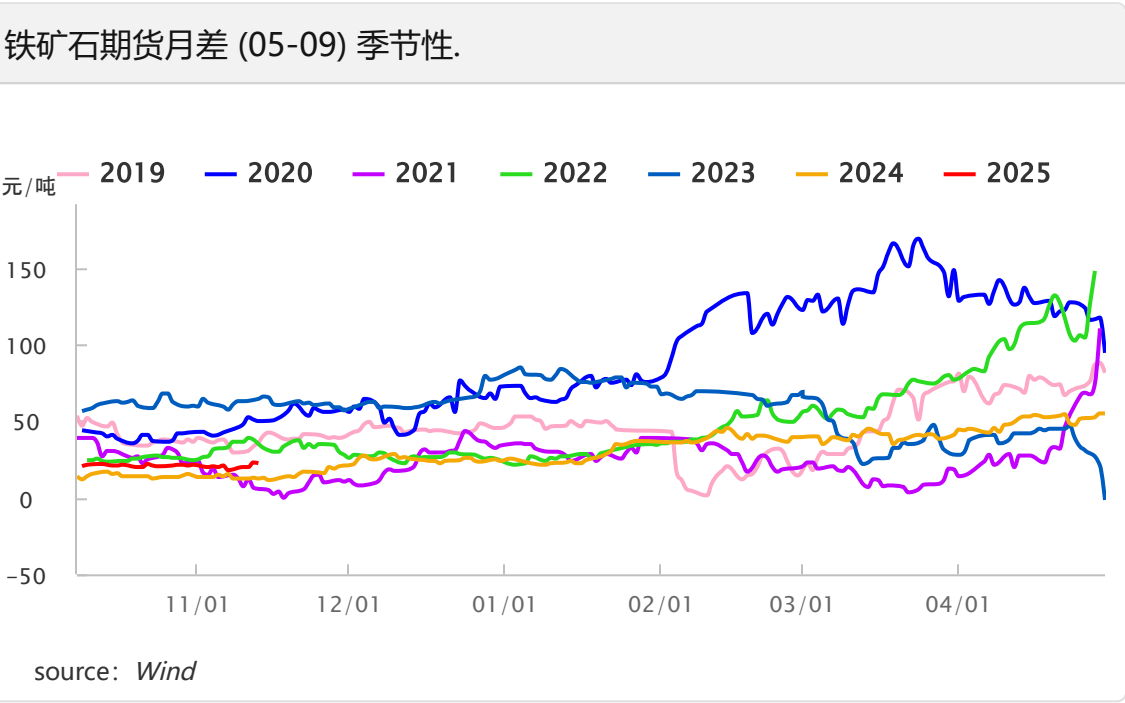
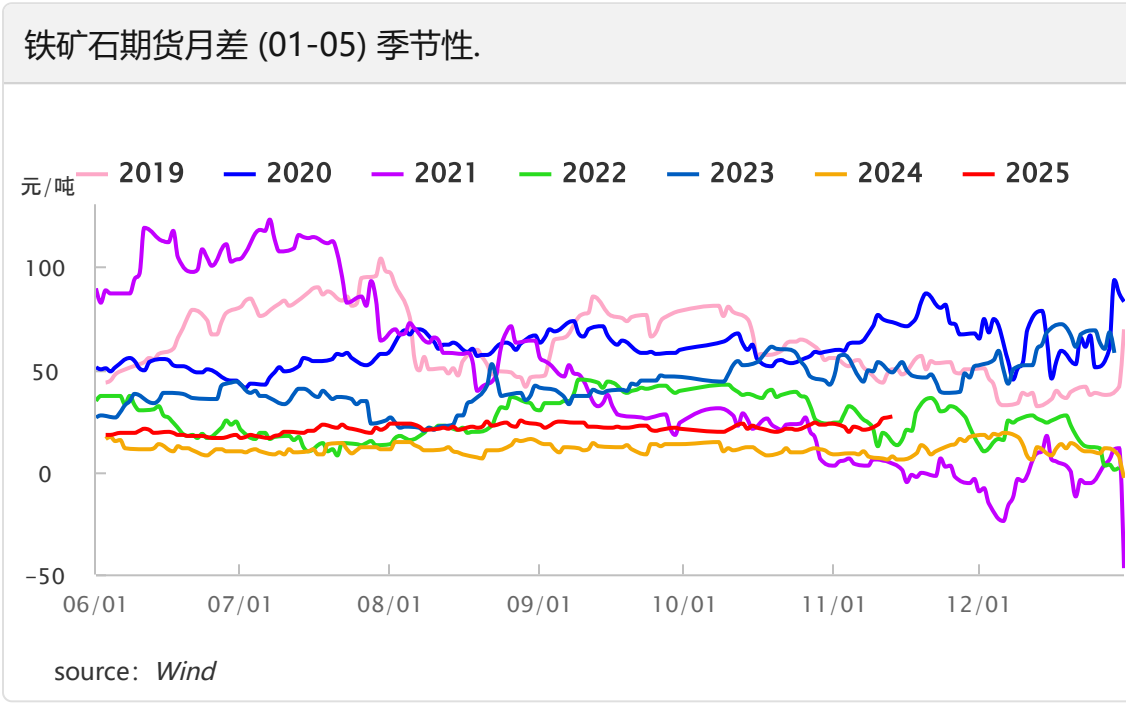
铁矿日报

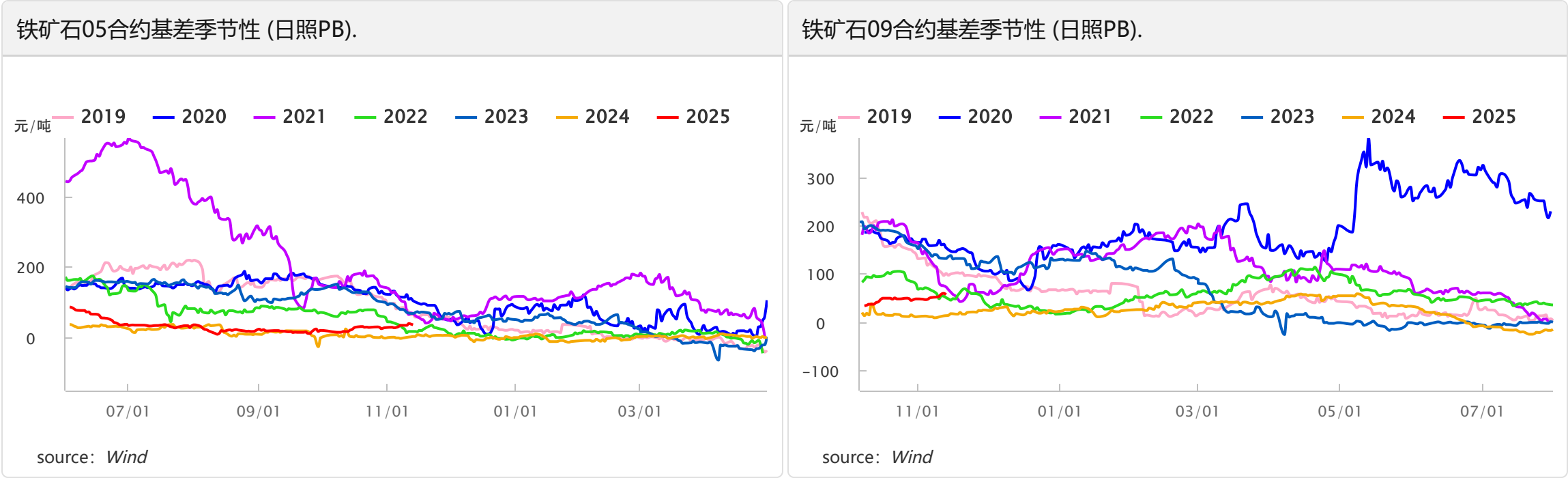
铁矿石和焦煤价格再次形成跷跷板效应，焦煤价格大跌使得铁矿石价格有反弹空间。边际上，铁矿石发货减少，钢厂利润边际改善，焦煤压制减弱，叠加前期基差较高，使得短期价格可能有修复空间，下跌速率减缓。下游钢材供需双弱，热卷虽减产，但需求也下滑，因此高库存问题仍在。但整体供应仍偏多，铁水下降的情况下，港口库存累库趋势不变。不过短期铁矿石结构性缺货，可交割品库存偏低，尽管铁矿石库存累库但基差持续走高。总得来说，短期价格偏震荡运行，驱动不显著。

铁矿石价格数据

指标名称	2025-11-14	2025-11-13	2025-11-07	日变化	周变化
01合约收盘价	772.5	772.5	760.5	0	12
05合约收盘价	743.5	745.5	740	-2	3.5
09合约收盘价	721.5	723	722	-1.5	-0.5
01基差	7.5	10	7.5	-2.5	0
05基差	34.5	36.5	29	-2	5.5
09基差	57	59.5	50	-2.5	7
日照PB粉	784	783	773	1	11
日照卡粉	884	883	878	1	6
日照超特	673	672	673	1	0

source: 同花顺,南华研究

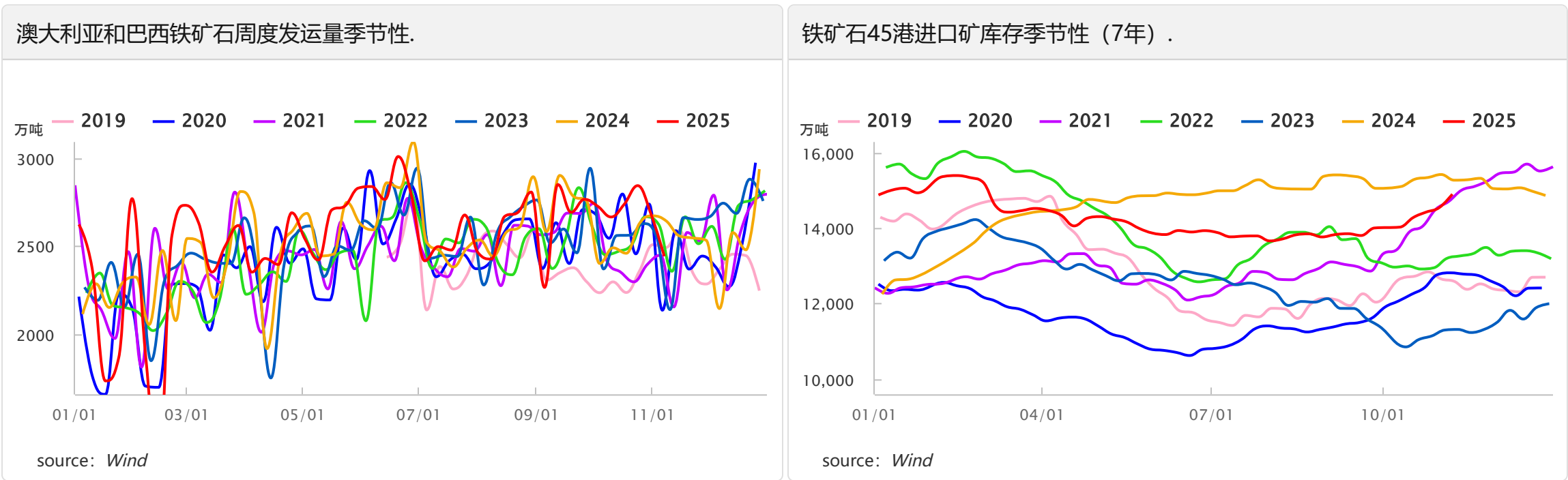
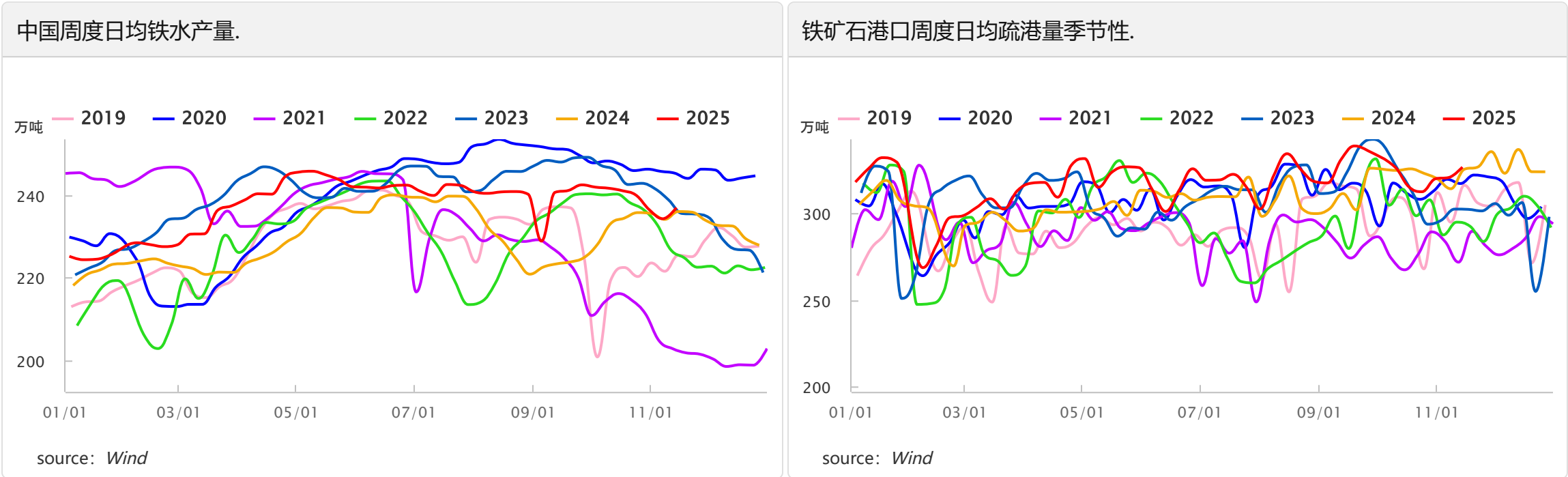




铁矿石基本面数据

指标名称	2025-11-14	2025-11-07	2025-10-17	周变化	月变化
日均铁水产量	236.88	234.22	240.95	2.66	-4.07
45港疏港量	326.95	320.93	315.72	6.02	11.23
五大钢材表需	861	867	875	-6	-15
全球发运量	3069	3213.8	3207.5	-144.8	-138.5
澳巴发运量	2443.3	2683.5	2666.5	-240.2	-223.2
45港到港量	2741.2	3218.4	3045.8	-477.2	-304.6
45港库存	15129.71	14898.83	14278.27	230.88	851.44
247家钢厂库存	9076.01	9009.94	8982.73	66.07	93.28
247钢厂可用天数	31.02	31.21	30.21	-0.19	0.81

source: 钢联 南华研究



...

煤焦日报

近期国家发改委发布了关于召开2025-2026年供暖季能源保供视频会议的公告，其中强调稳定能源生产供应、做好高峰期能源保障工作，对期货盘面及市场情绪产生一定影响。但考虑到能源保供为每年例行强调的政策方向，其并非导致盘面下行的核心原因。关键因素在于近期焦煤及动力煤现货价格涨幅较大，终端下游接受意愿不足，市场观望情绪浓厚，同时上游矿山也存在恐高情绪、加快出货节奏。另一方面，下游钢厂亏损加剧，计划检修的钢厂数量增多，铁水产量持续回落，煤焦需求呈现季节性走弱。因此，短期来看，期货盘面与现货价格或面临一定调整压力。

但从中长期来看，查超产与安全生产政策仍将制约焦煤供应弹性，叠加即将启动的冬储补库需求，预计焦煤现货价格下行空间有限。后续需重点关注焦煤主产区对超产的查处力度及安监政策强度，若四季度焦煤供应持续偏紧，再配合冬储需求的释放，黑色系整体估值重心有望上移。

煤焦盘面价格

	2025-11-14	2025-11-13	2025-11-07	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5#）	1328	1328	1238	0	90
焦煤主力基差（唐山蒙5#）	135.5	113.5	-32.5	22.0	168.0
焦煤仓单成本（口岸蒙5#）	1303	1303	1374	0	-71
焦煤主力基差（口岸蒙5#）	110.9	88.9	103.7	22.0	7.1
焦煤仓单成本（沁源低硫）	1411	1411	1380	0	31
焦煤主力基差（沁源低硫）	196.6	191.6	89.4	5.0	107.2
焦煤仓单成本（PLV）	1374	1379	1394	-5	-20
焦煤主力基差（PLV）	160	160	104	0	56
焦煤09-01	130	112.5	99.5	17.5	30.5
焦煤05-09	-72	-65.5	-53	-6.5	-19
焦煤01-05	-58	-47	-46.5	-11	-11.5
焦炭仓单成本（日照港湿熄）	1680	1680	1723	0	-43
焦炭主力基差（日照港湿熄）	10.7	-5.8	-33.3	16.5	44.0
焦炭仓单成本（晋中湿熄）港口交割	1731	1731	1731	0	0
焦炭主力基差（晋中湿熄）港口交割	44.7	41.2	-45.8	3.5	90.5
焦炭仓单成本（吕梁干熄）港口交割	1820	1820	1820	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）港口交割	150.5	134.0	63.5	16.5	87
焦炭仓单成本（晋中湿熄）厂库交割	1738	1738	1738	0.0	0.0
焦炭主力基差（晋中湿熄）厂库交割	51.6	48.1	-38.9	3.5	90.5
焦炭仓单成本（吕梁干熄）厂库交割	1845	1845	1845	0	0
焦炭主力基差（吕梁干熄）厂库交割	175.5	159.0	88.5	16.5	87
焦炭09-01	230	219	208	11	22
焦炭05-09	-87.5	-85	-78.5	-2.5	-9
焦炭01-05	-142.5	-134	-129.5	-8.5	-13
盘面焦化利润	-112	-120	-121	8.007	9
主力矿焦比	0.463	0.458	0.433	0.005	0.030
主力螺焦比	1.829	1.807	1.727	0.022	0.101
主力炭煤比	1.403	1.395	1.391	0.008	0.011

source：同花顺,南华研究,上海钢联

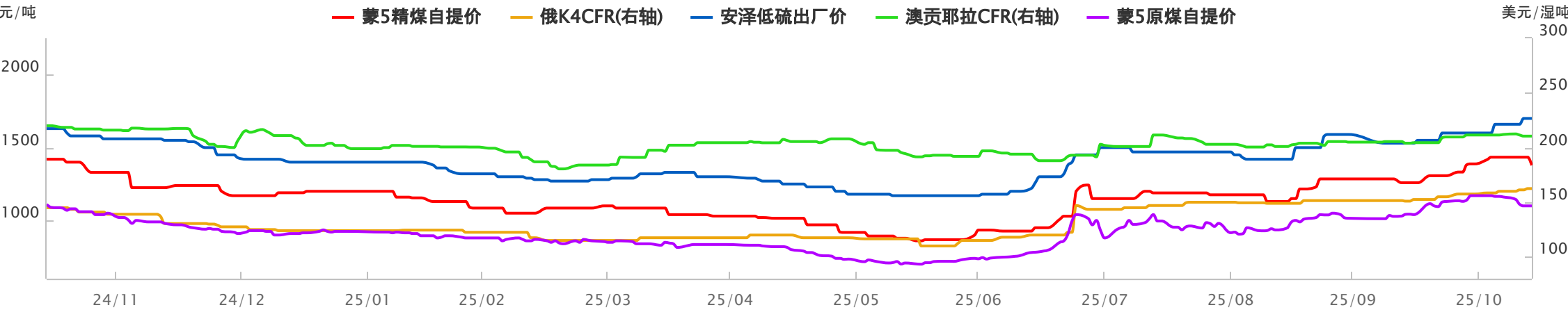
煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-11-14	2025-11-13	2025-11-07	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1700	1700	1660	0	40
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1161	0	-61
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1080	1080	1140	0	-60
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1210	1210	1247	0	-37
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1378	1434	1434	-56	-56
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1550	1550	1460	0	90
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	208	208	209	0	-1
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	210.5	210.5	211.5	0	-1
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	162.5	162.5	160	0	2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	165.3	165.3	164.8	0	0.5
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	115.7	115.7	115.6	0	0.1
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	145	145	145	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	209	210	209	-1	0
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	1430	1430	1430	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1640	1640	1640	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1530	1530	1570	0	-40
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1620	1620	1620	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	235	235	235	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-48	-48	-40	0	-8
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	380	379	443	1	-63

澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	34	-38	50	4	-84
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-27	-21	19	-6	-46
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-120	-103	-101	-16	-19
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	8	15	23	-7	-15
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	160	157	172	3	-12
焦炭出口利润	利润	元/吨	237	237	244	0	-7
焦煤/动力煤	比价	/	2.2517	2.1958	2.2472	0.0559	0.0045

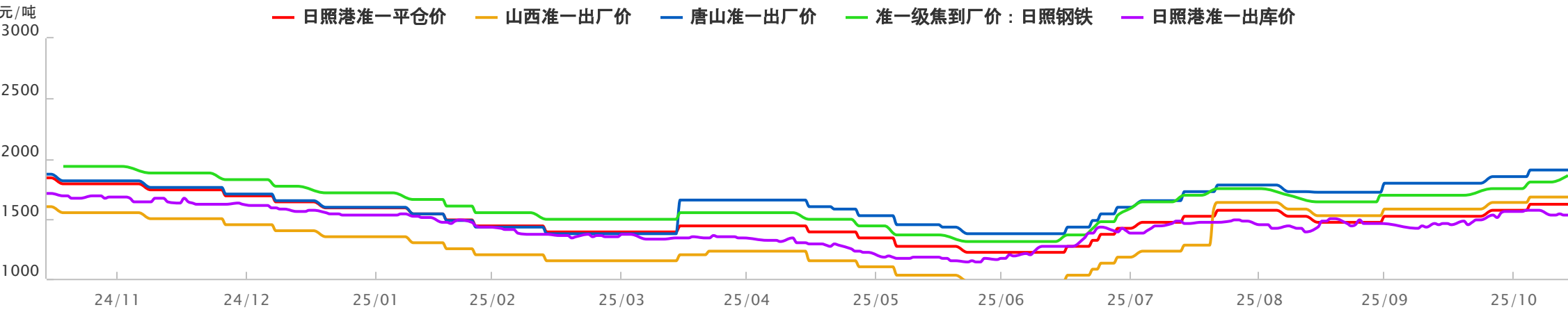
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格（五地）.



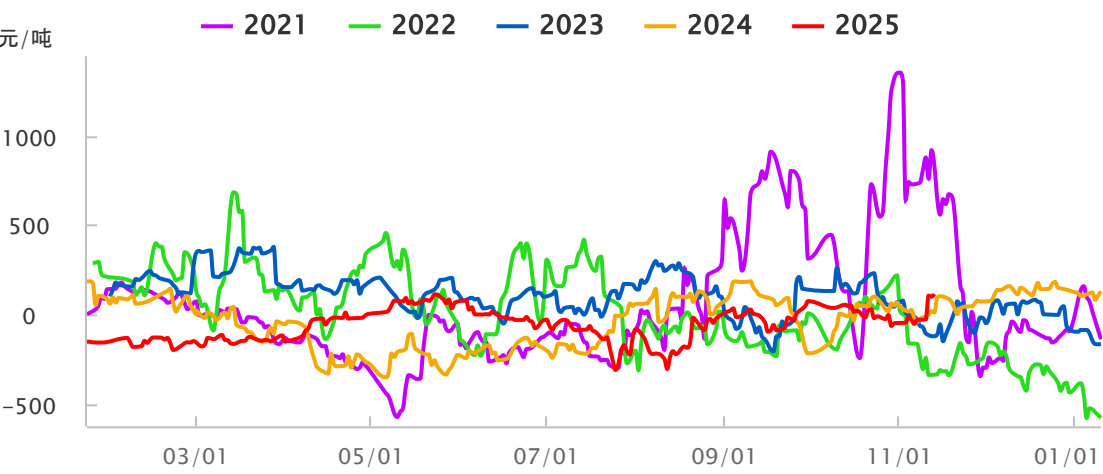
source：Wind

准一级焦现货价格图.



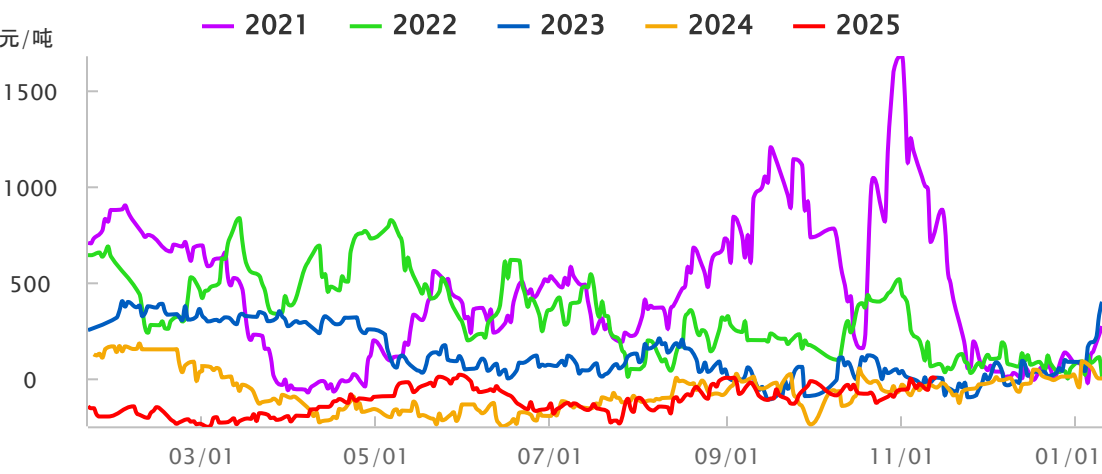
source：Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



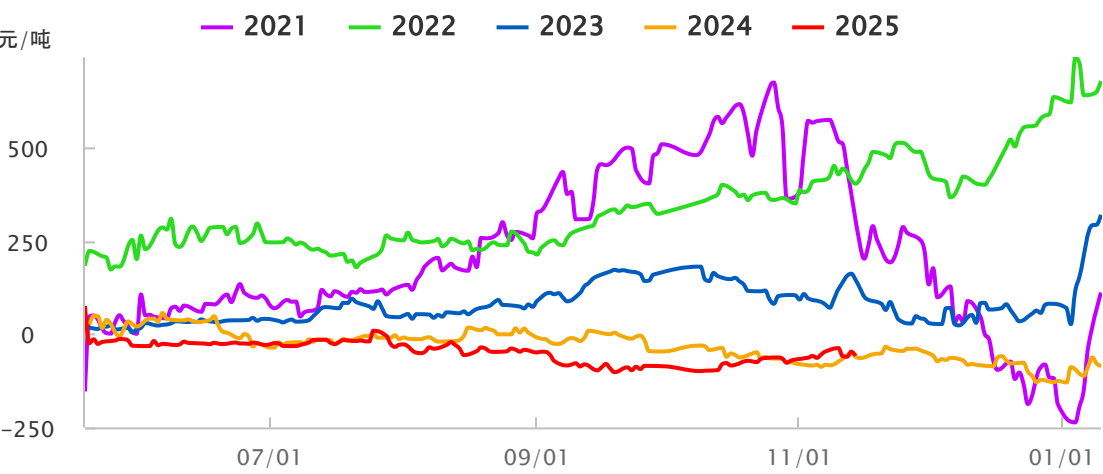
source：Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



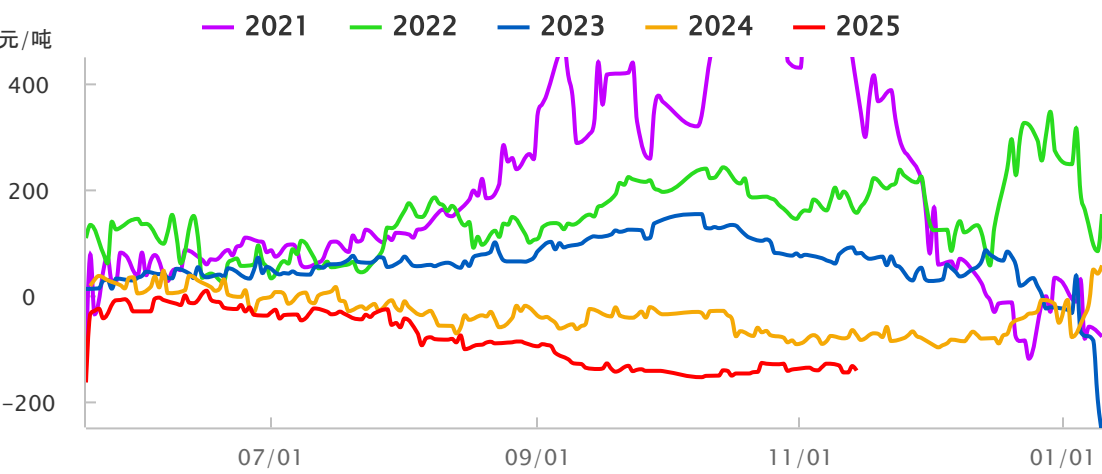
source：Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.

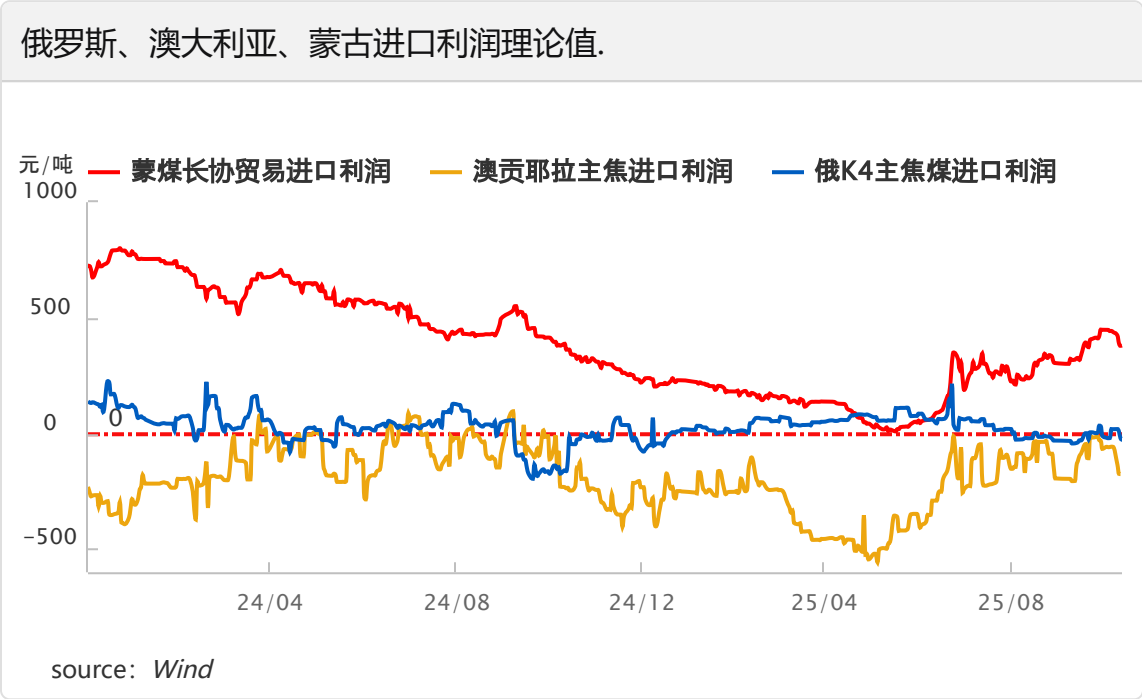
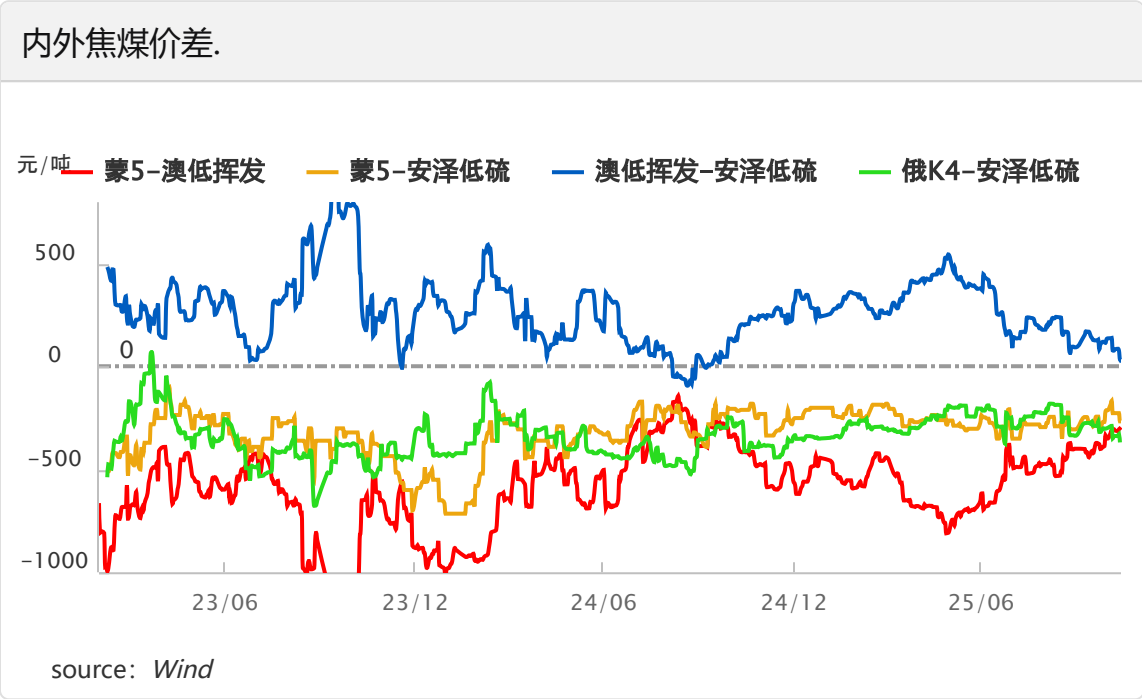
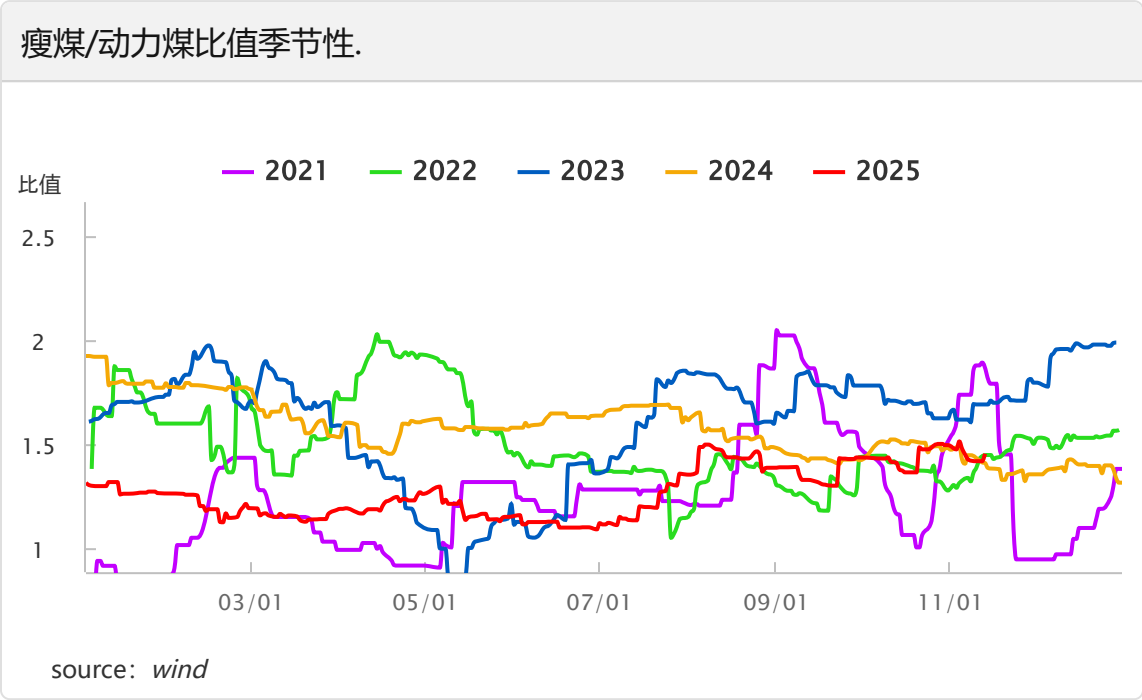
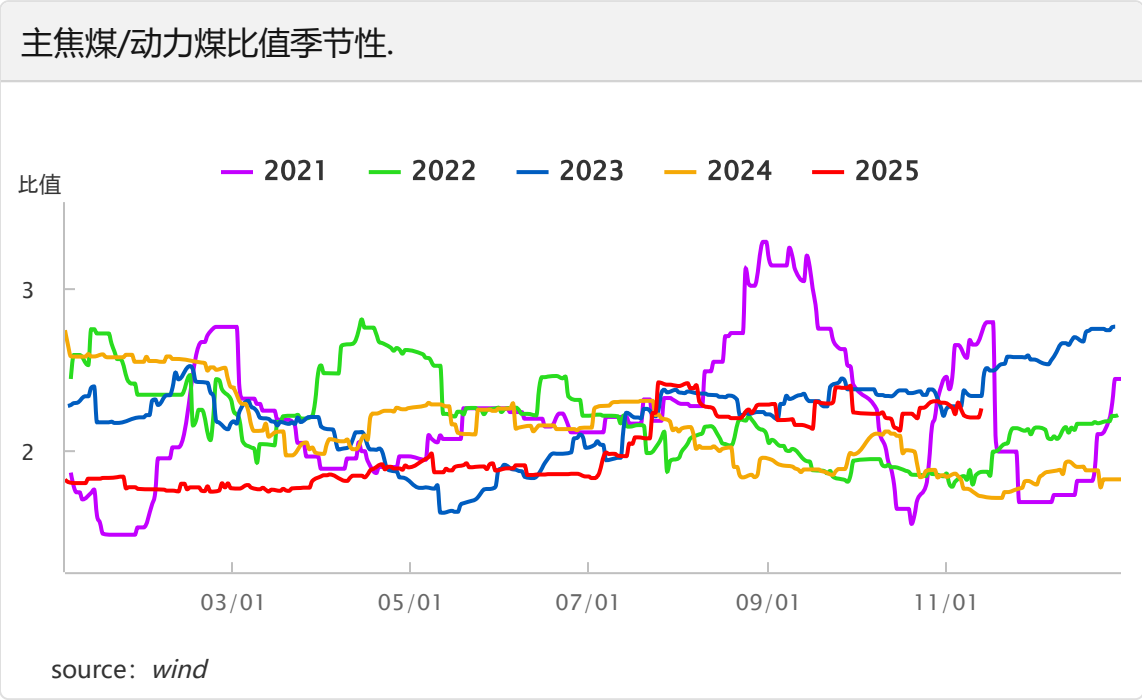
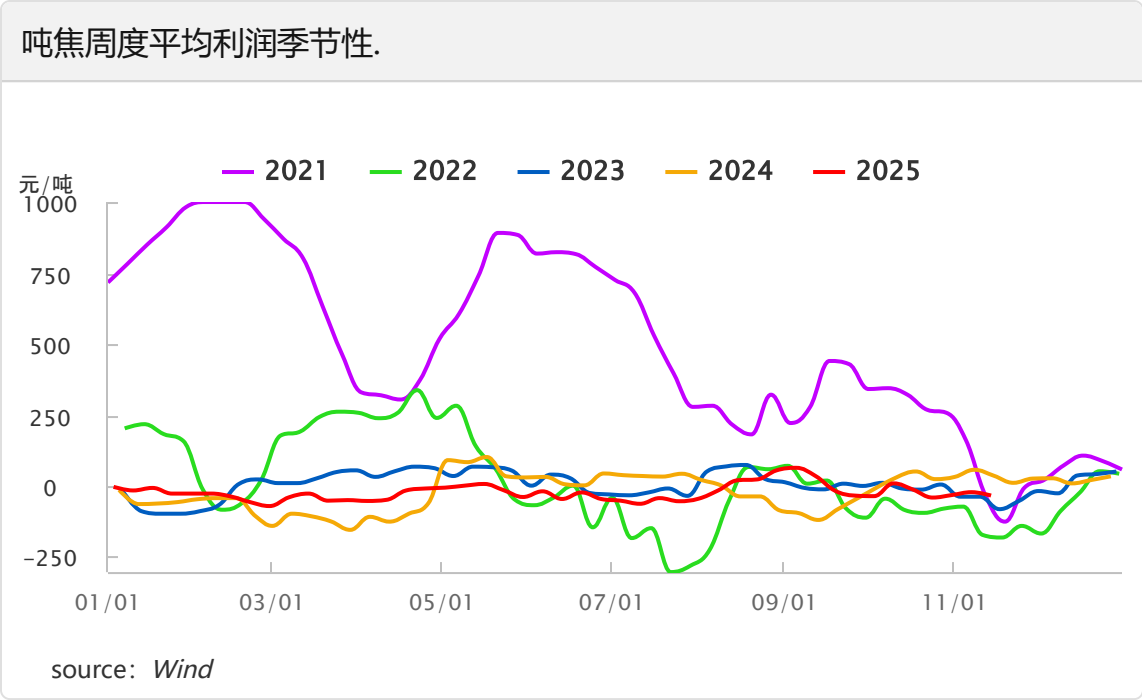


source：Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



source：Wind



....

铁合金日报

随着宏观情绪的落地，铁合金回归自身高库存和弱需求的基本面，但下方受到成本端的支撑，预计铁合金偏震荡。

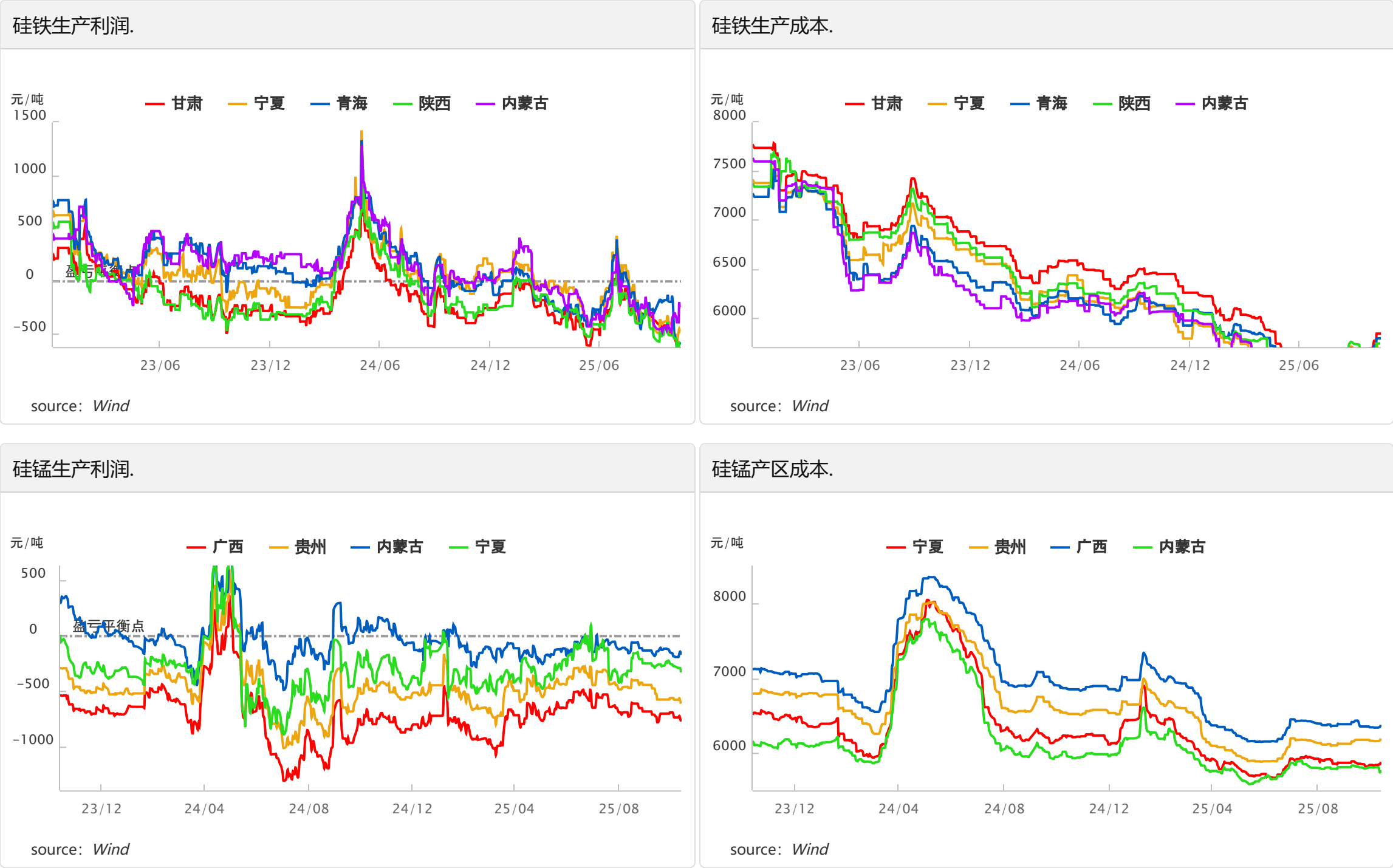
硅铁日度数据

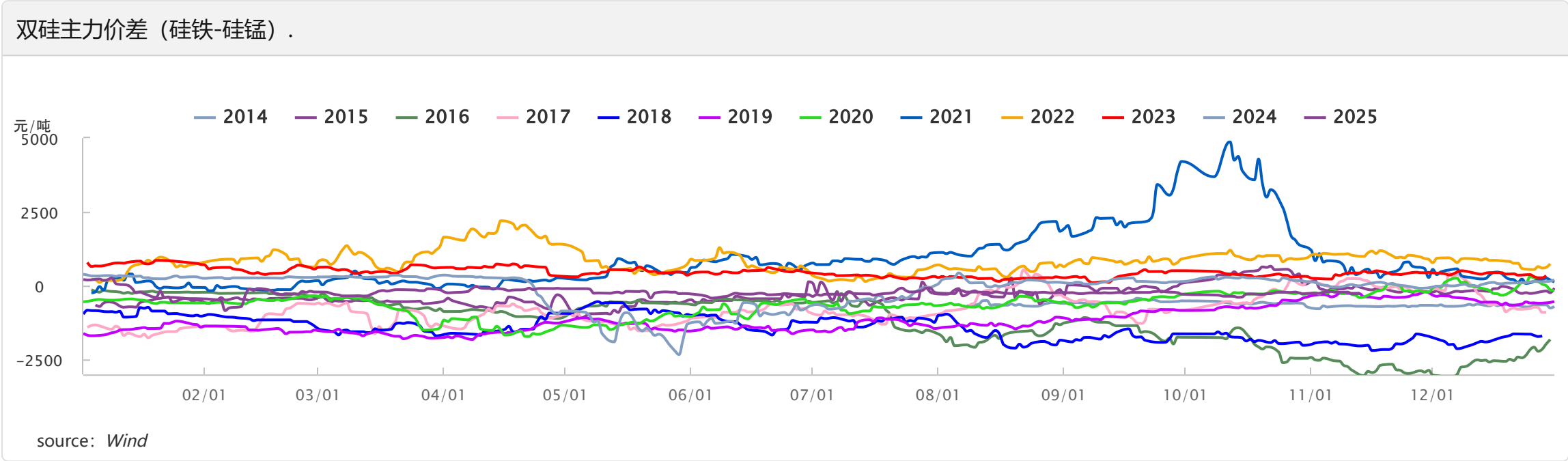
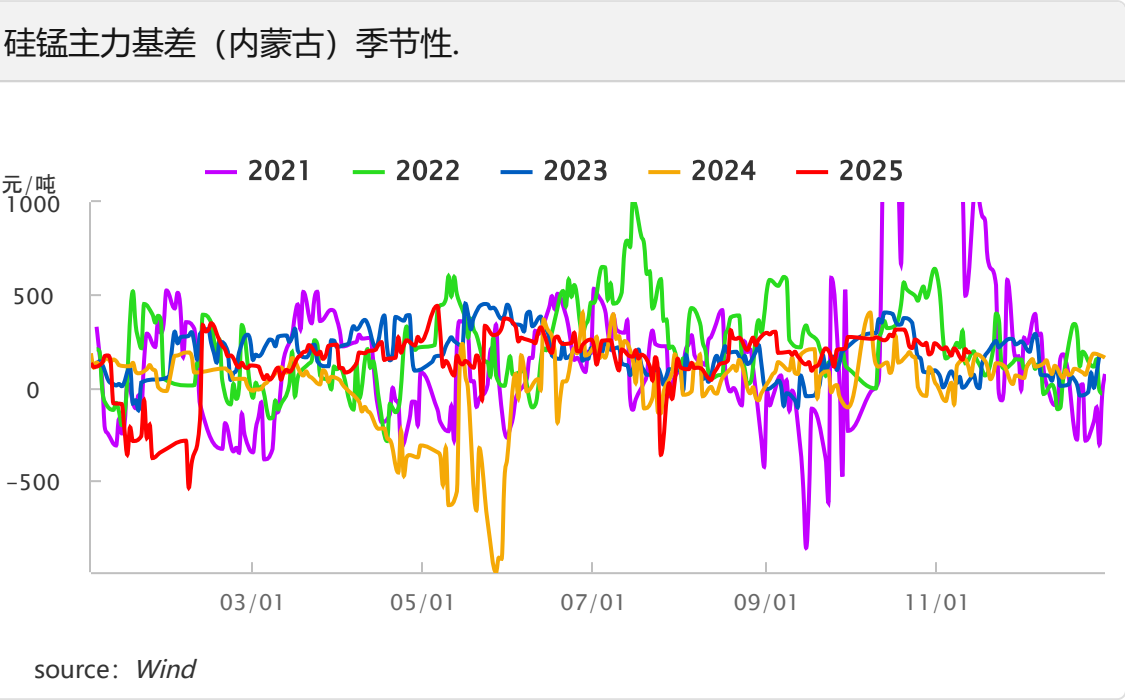
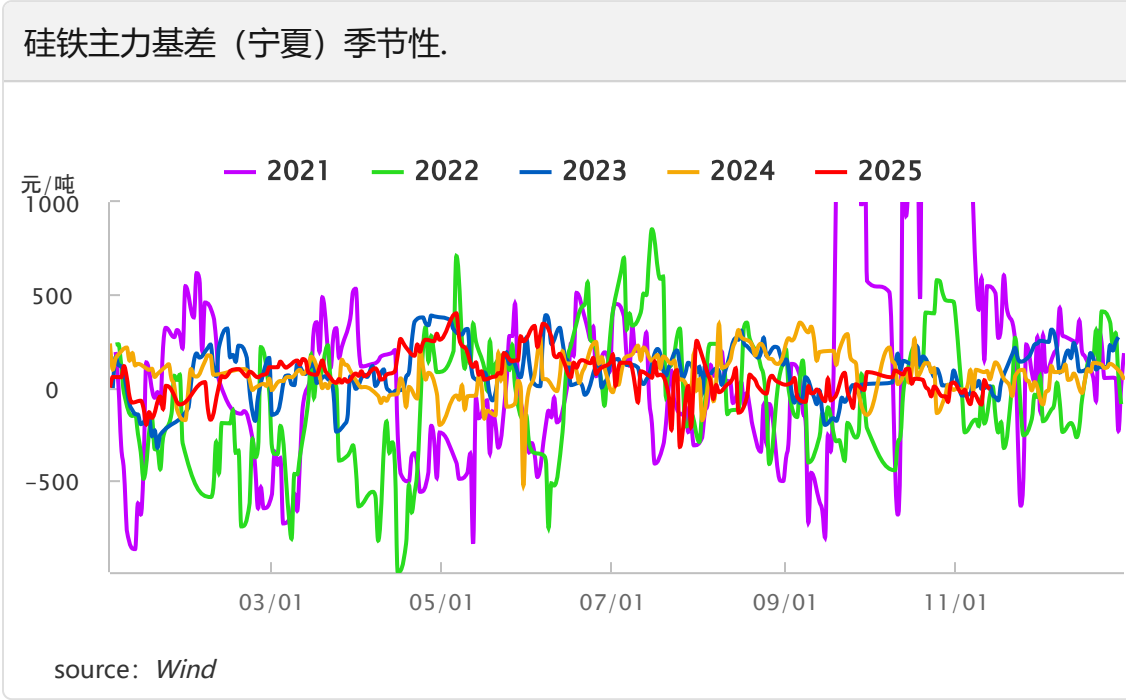
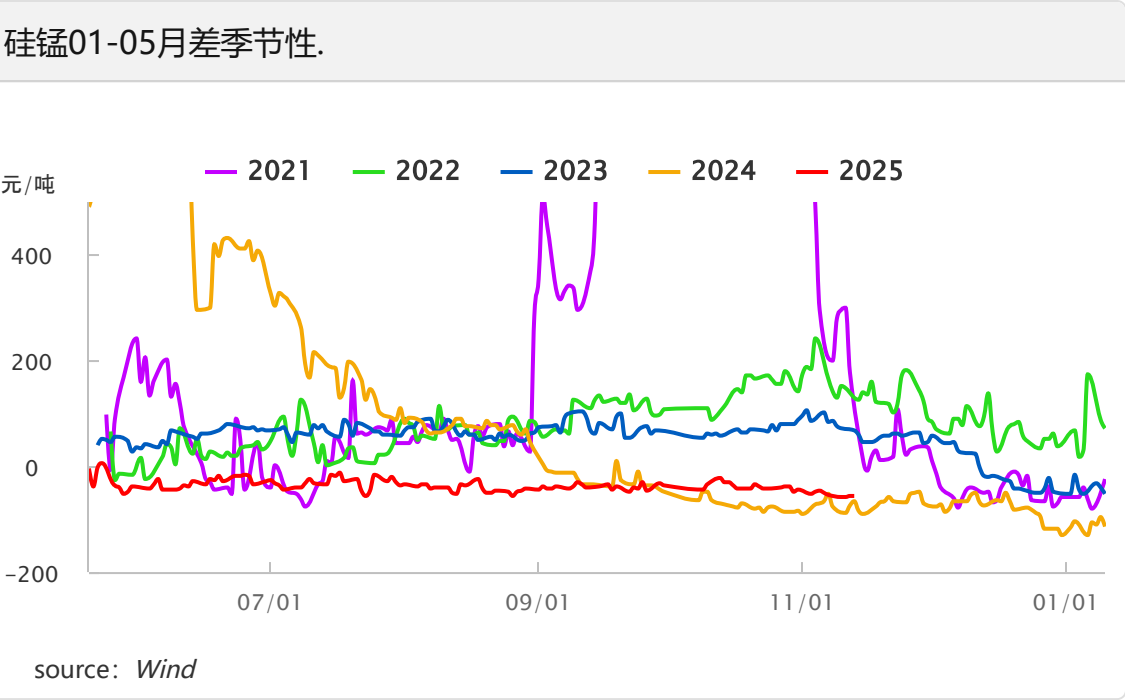
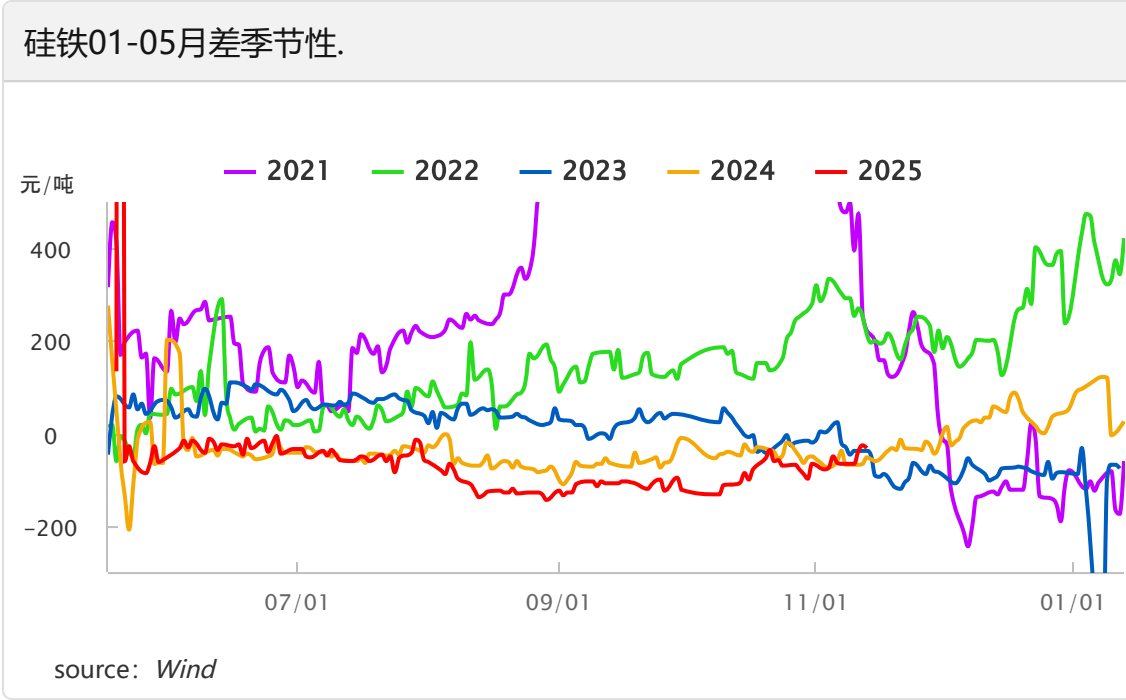
	2025-11-14	2025-11-13	2025-11-07	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	10	-6	-26	16	36
硅铁01-05	-12	-32	-66	20	54
硅铁05-09	-70	-82	-80	12	10
硅铁09-01	82	114	146	-32	-64
硅铁现货：宁夏	5250	5250	5250	0	0
硅铁现货：内蒙	5280	5280	5300	0	-20
硅铁现货：青海	5300	5300	5270	0	30
硅铁现货：陕西	5230	5230	5200	0	30
硅铁现货：甘肃	5250	5250	5250	0	0
兰炭小料	820	820	820	0	0
秦皇岛动力煤	834	834	808	0	26
榆林动力煤	670	675	670	-5	0
硅铁仓单	8450	8450	5699	0	2751

硅锰日度数据

	2025-11-14	2025-11-13	2025-11-07	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	202	194	210	8	-8
硅锰01-05	-60	-56	-54	-4	-6
硅锰05-09	-44	-60	-38	16	-6
硅锰09-01	104	116	92	-12	12
双硅价差	-258	-250	-234	-8	-24
硅锰现货：宁夏	5550	5550	5560	0	-10
硅锰现货：内蒙	5600	5600	5620	0	-20
硅锰现货：贵州	5580	5580	5580	0	0
硅锰现货：广西	5600	5600	5600	0	0
硅锰现货：云南	5580	5580	5580	0	0
天津澳矿	39.5	39.5	39	0	0.5
天津南非矿	34.3	34.3	34.2	0	0.1
天津加蓬矿	40.5	40.3	40	0.2	0.5
钦州南非矿	37	37	37	0	0
钦州加蓬矿	40.8	40.8	40.8	0	0
内蒙化工焦	1230	1230	1160	0	70
硅锰仓单	19863	18663	14358	1200	5505

source: 同花顺,南华研究





.....

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3继续。光伏玻璃低位开启累库，日熔开始下滑，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

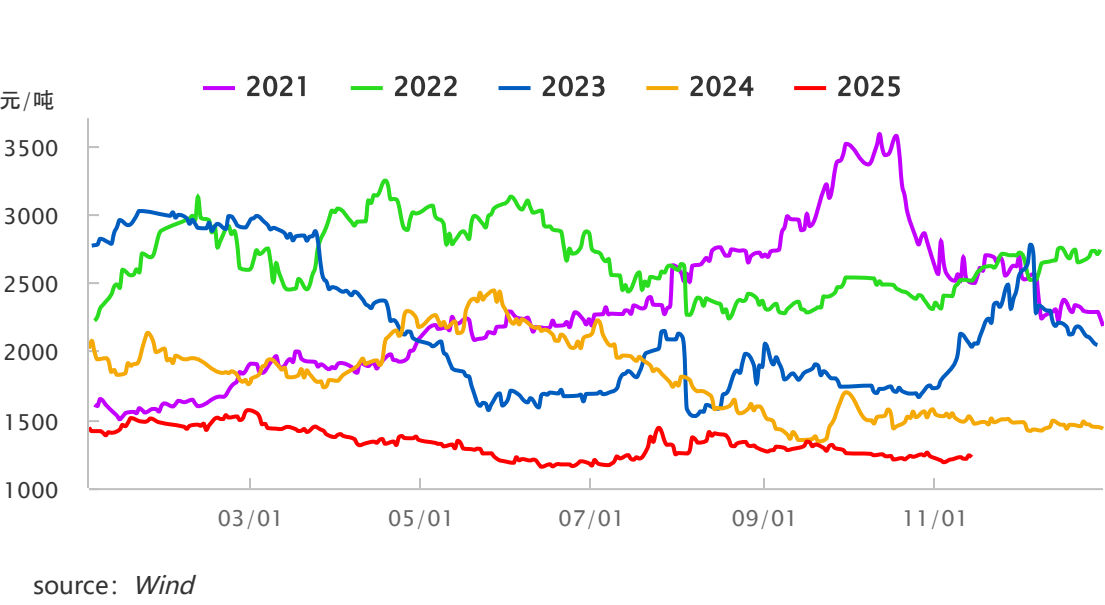
	2025-11-14	2025-11-13	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1301	1305	-4	-0.31%
纯碱09合约	1369	1375	-6	-0.44%
纯碱01合约	1226	1239	-13	-1.05%
月差 (5-9)	-68	-70	2	-2.86%
月差 (9-1)	143	136	7	5.15%
月差 (1-5)	-75	-66	-9	13.64%
沙河重碱基差	-45	-50	5	
青海重碱基差	-309	-284	-25	

纯碱现货价格/价差

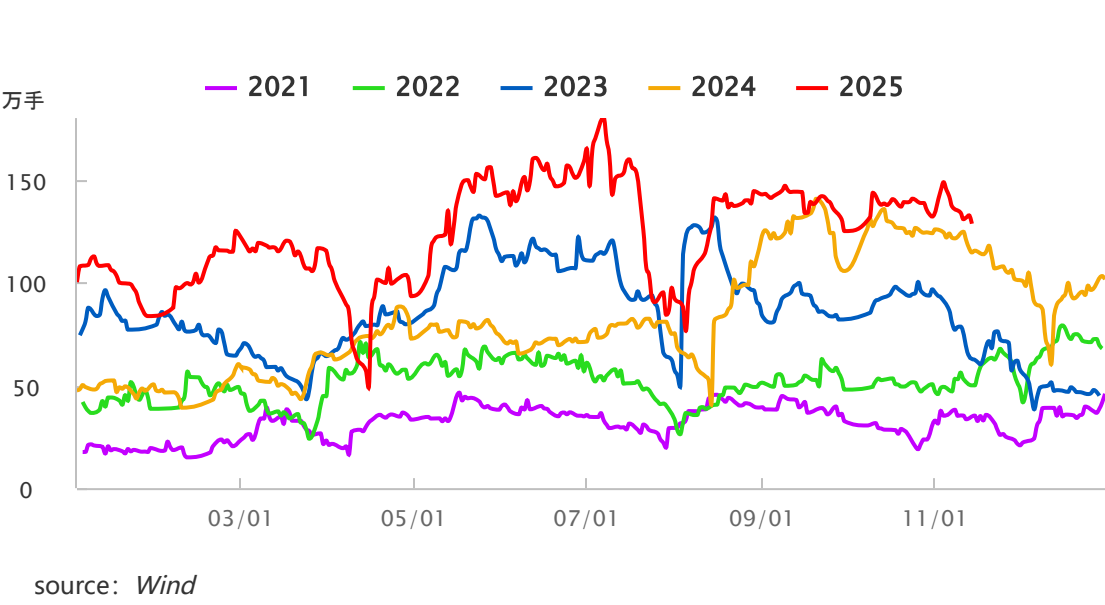
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-11-14	2025-11-13	日涨跌	2025-11-14	2025-11-13	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50

华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1150	1150	0	100
华中	1250	1250	0	1150	1150	0	100
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1250	1250	0	1200	1200	0	50
青海	930	930	0	930	930	0	0
沙河	1176	1194	-18				

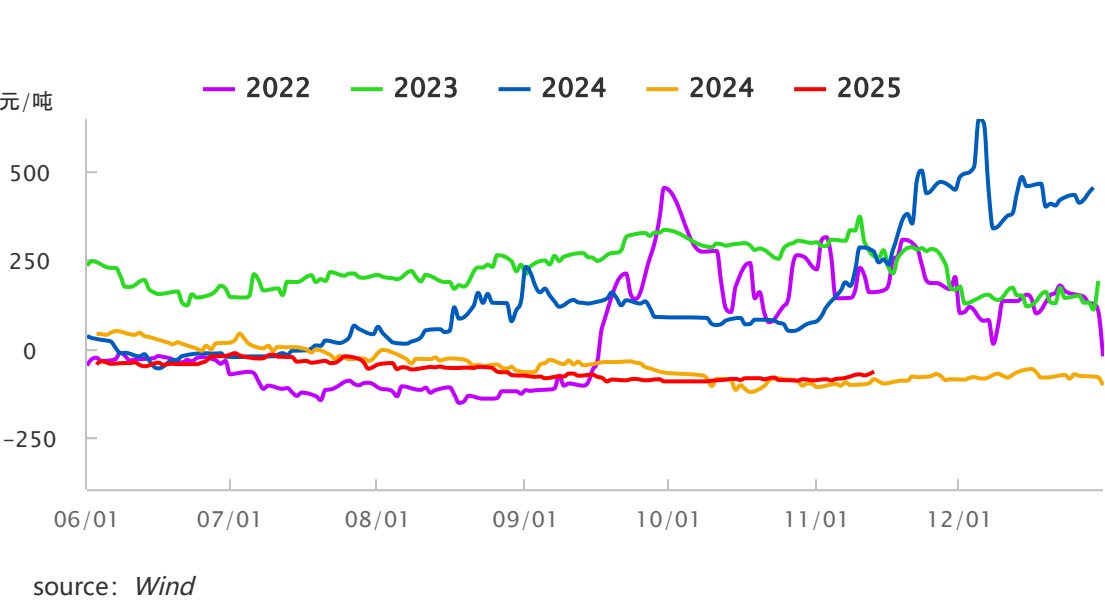
纯碱期货主力收盘价季节性.



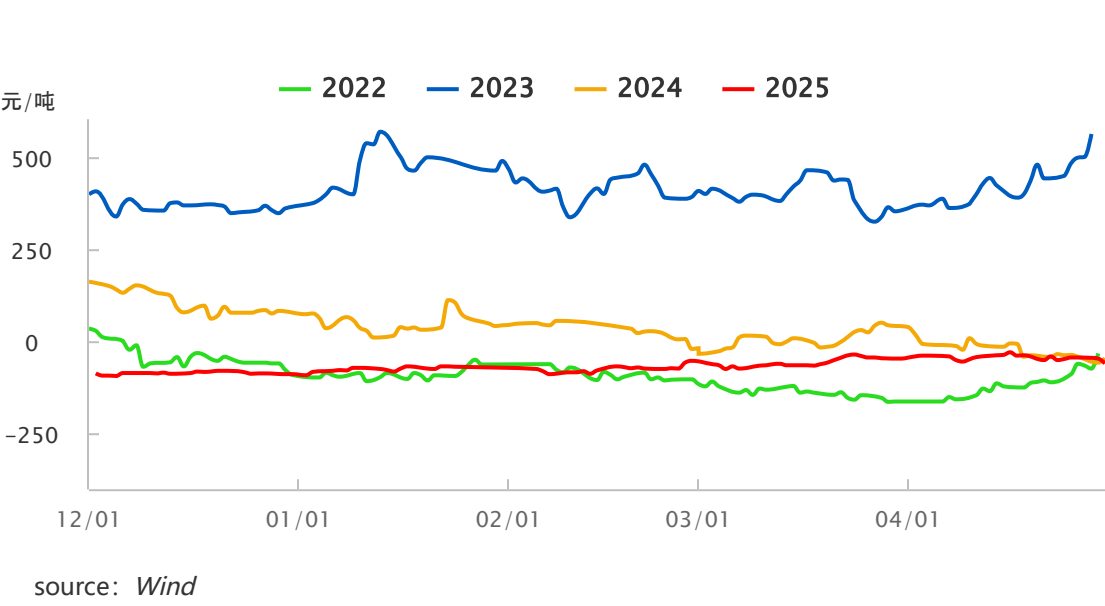
纯碱期货主力持仓量季节性.



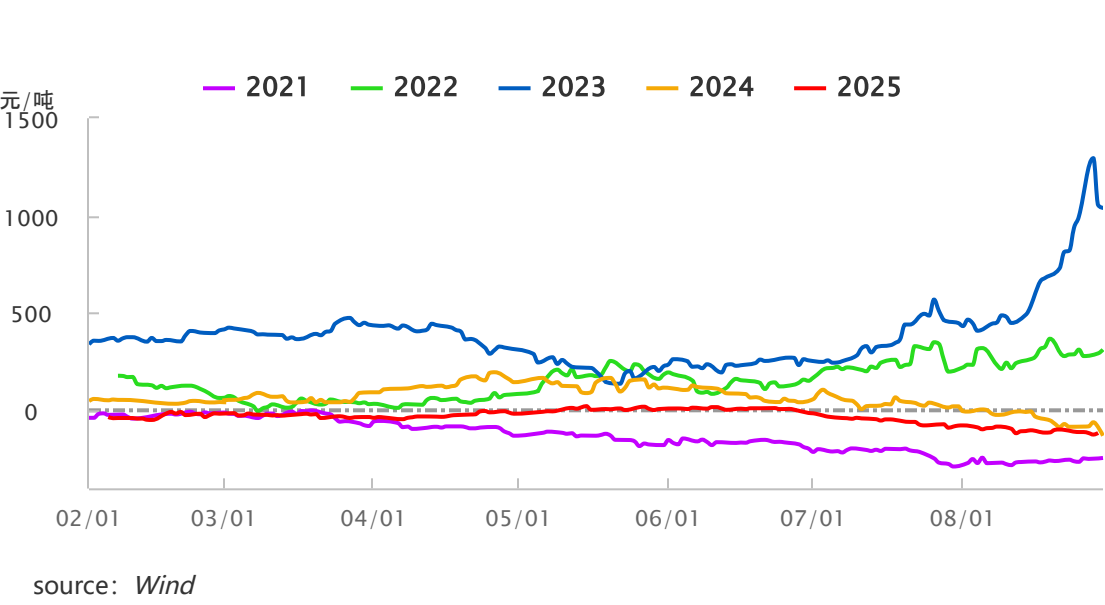
纯碱期货月差（01-05）季节性.



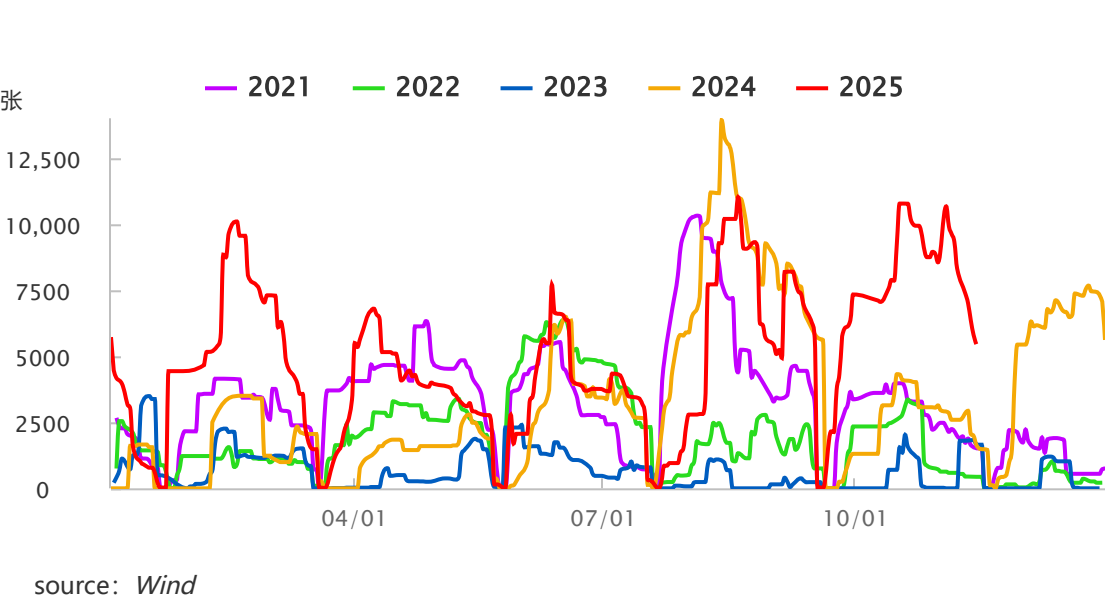
纯碱期货月差（05-09）季节性.



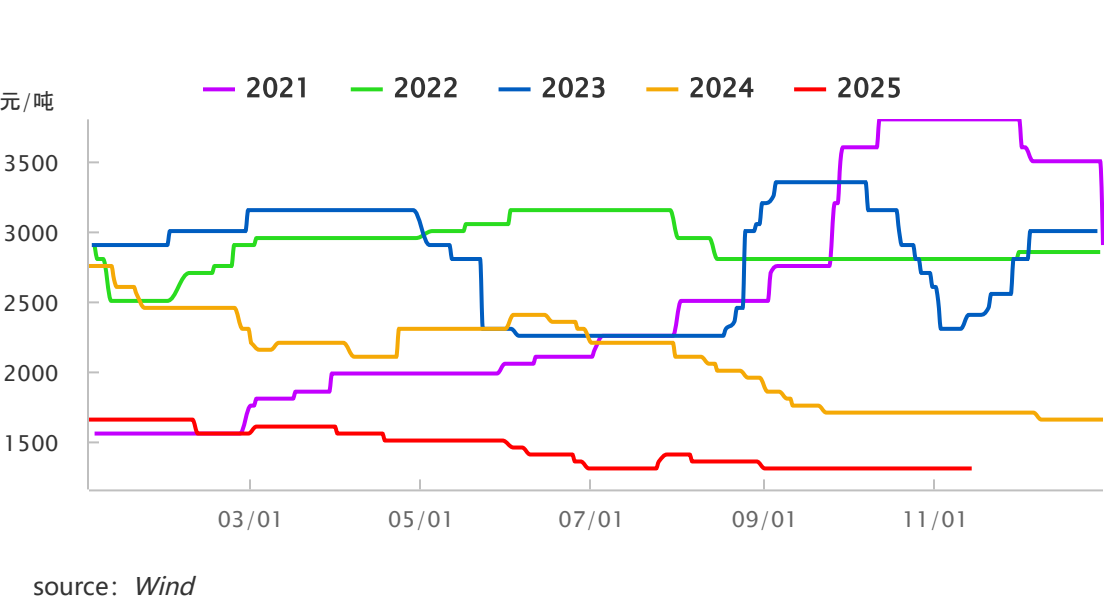
纯碱期货月差（09-01）季节性.



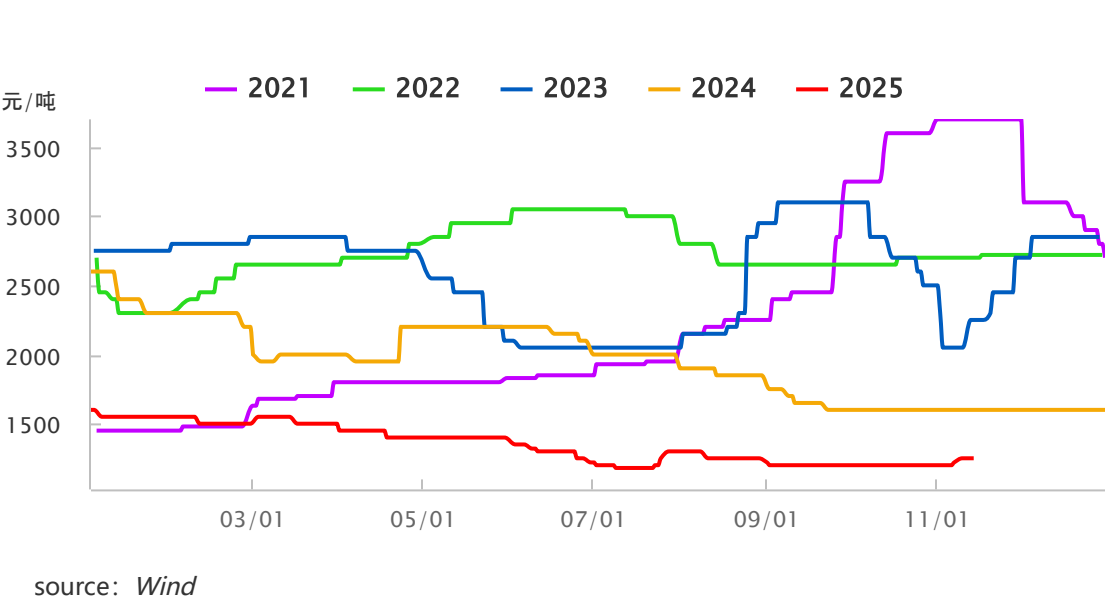
纯碱仓单数量合计 季节性.



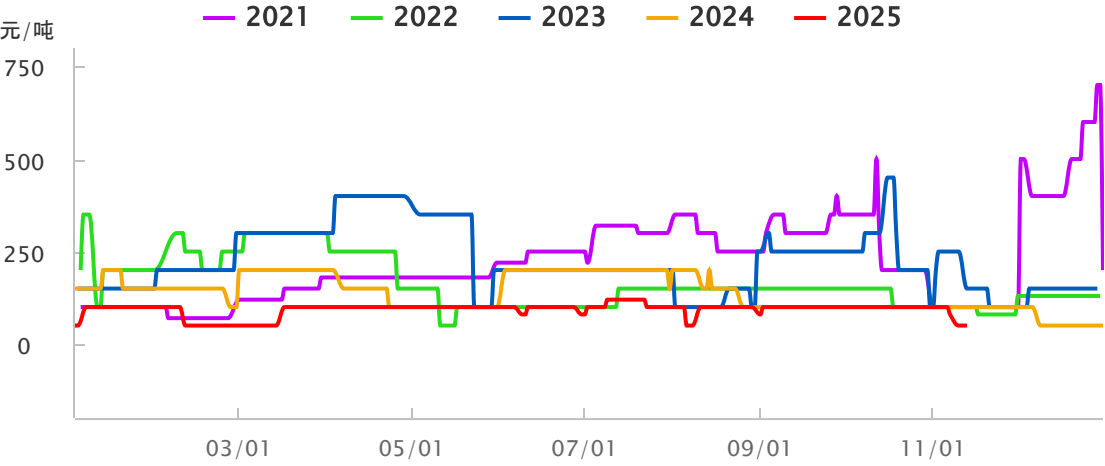
华北地区重碱市场价 季节性.



华北地区轻碱市场价 季节性.

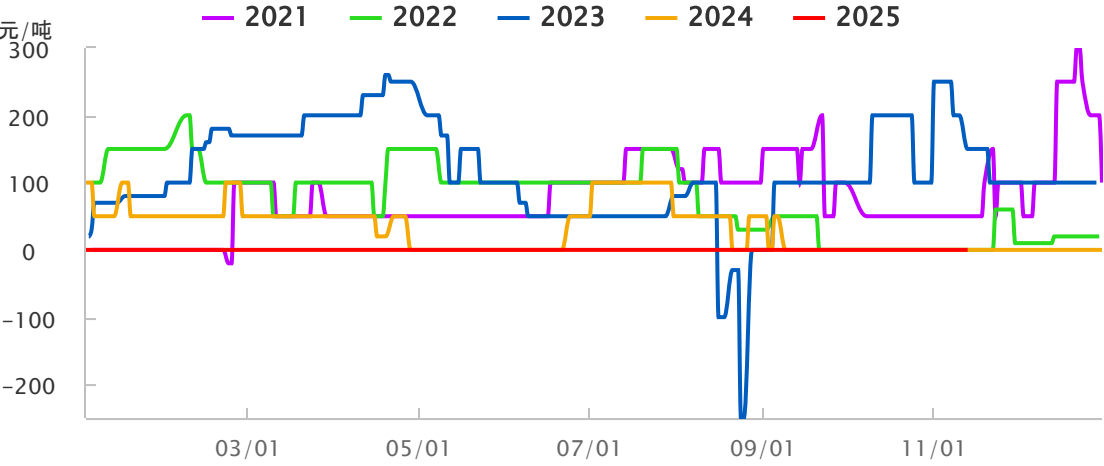


纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



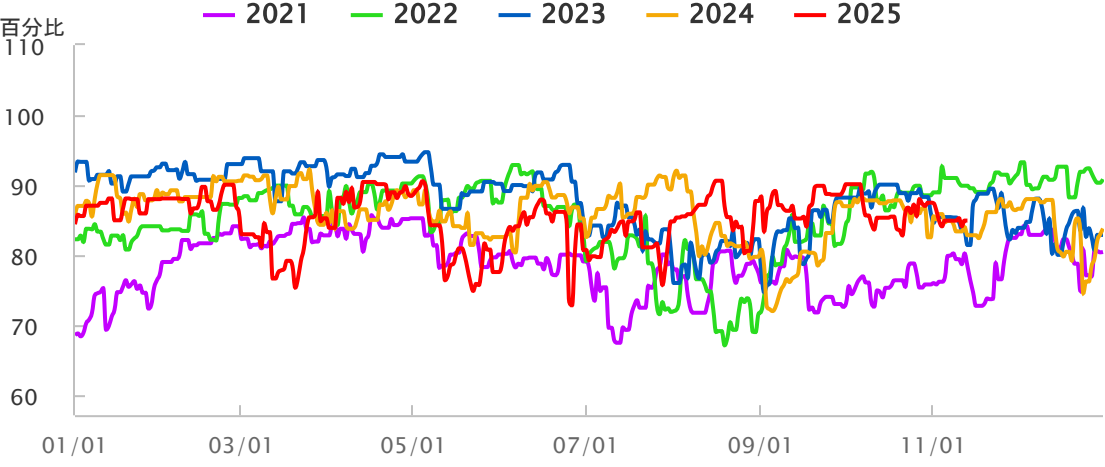
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



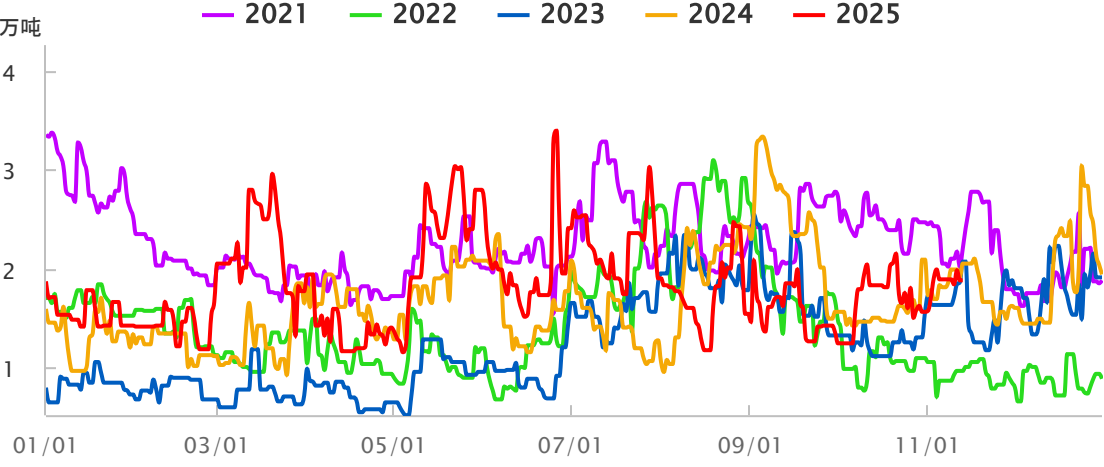
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



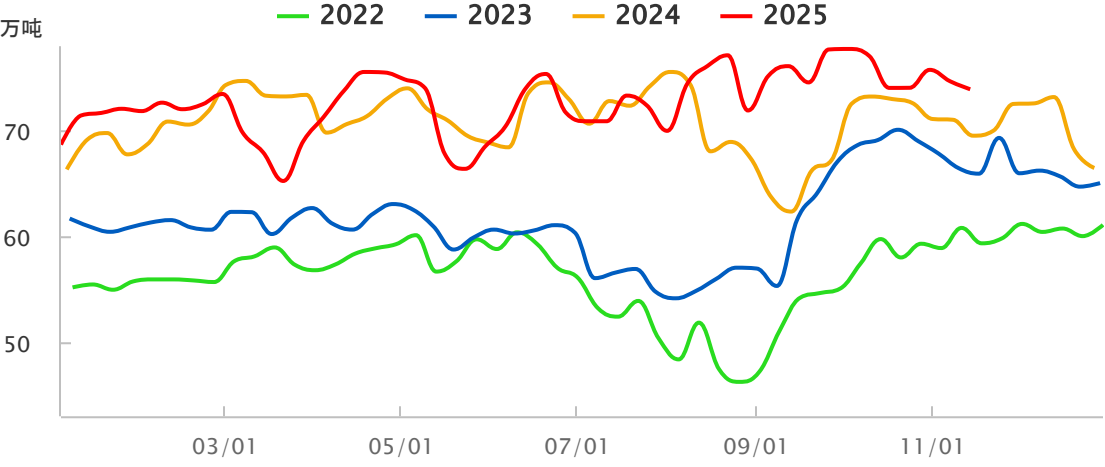
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



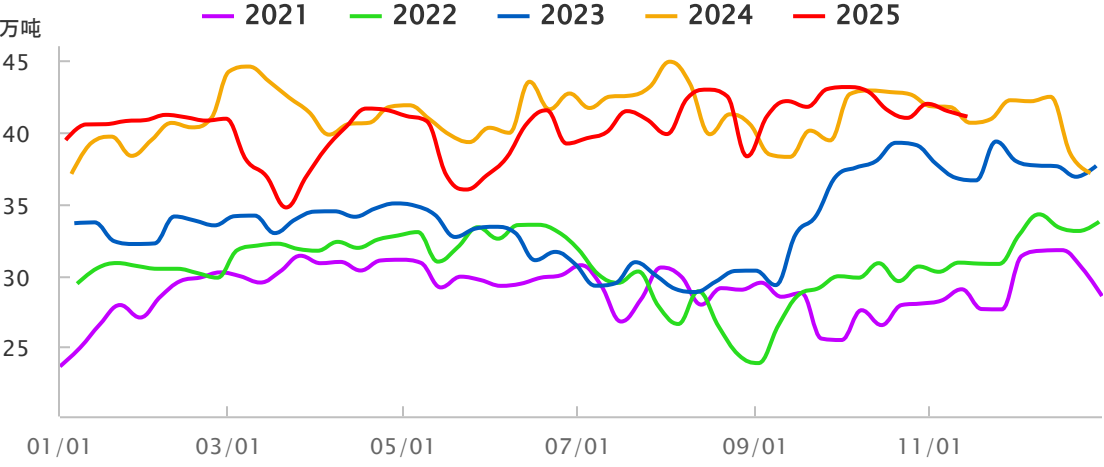
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



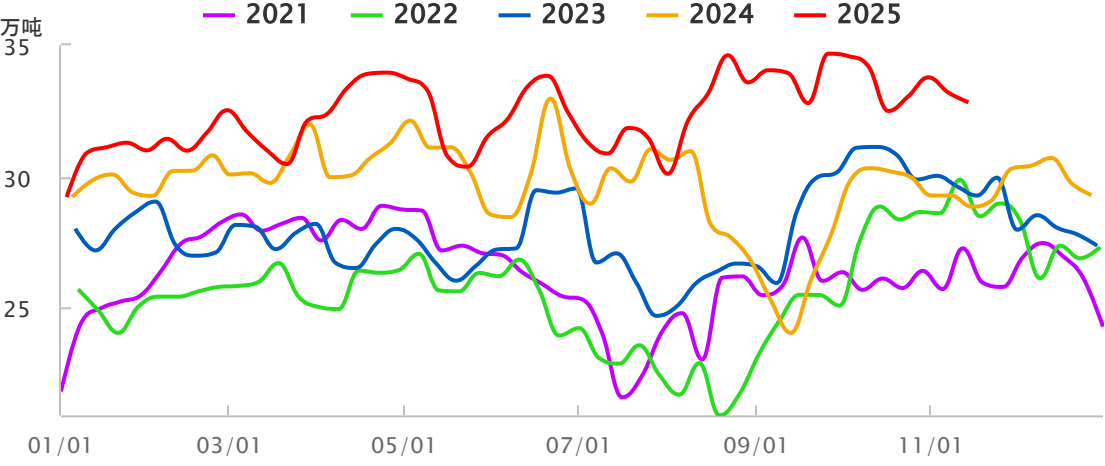
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



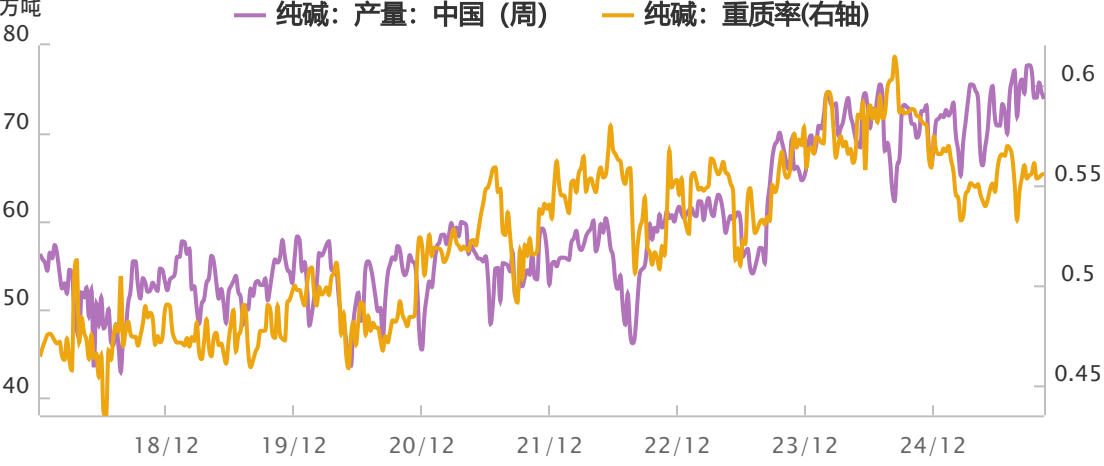
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.

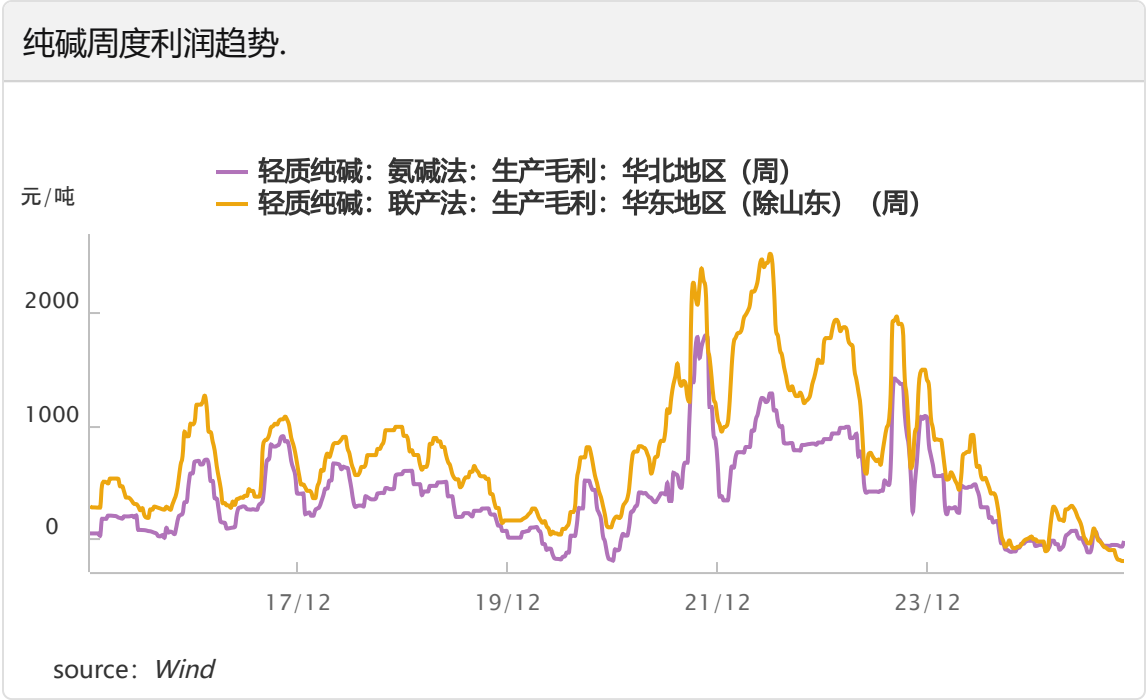
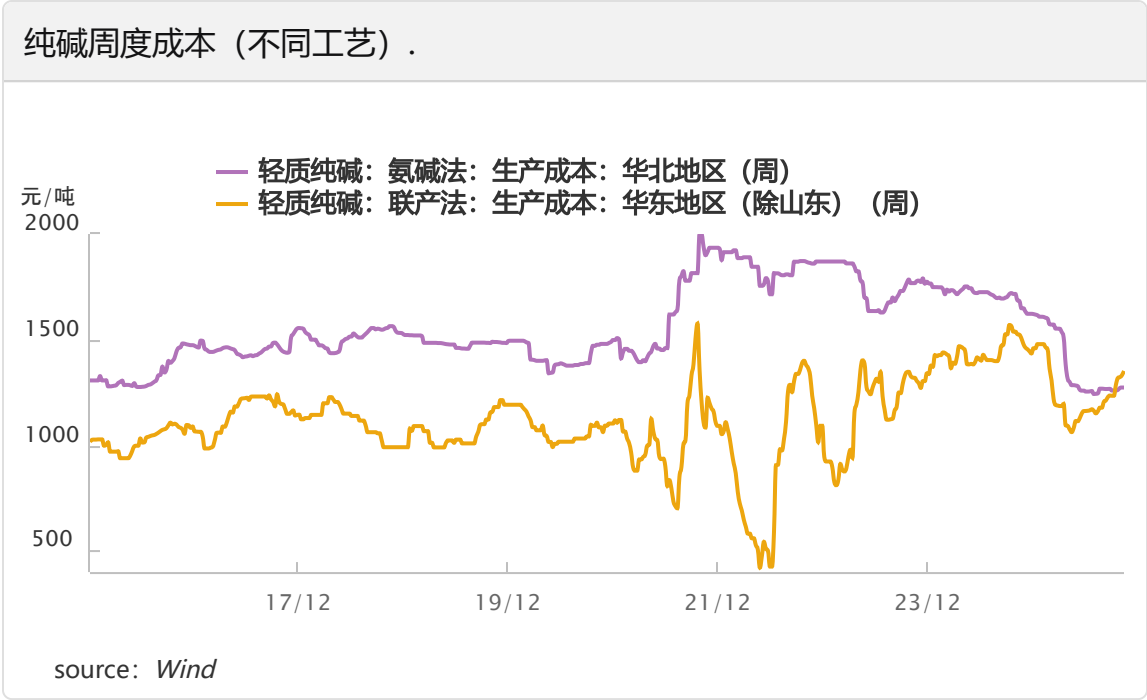


source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.



source: Wind



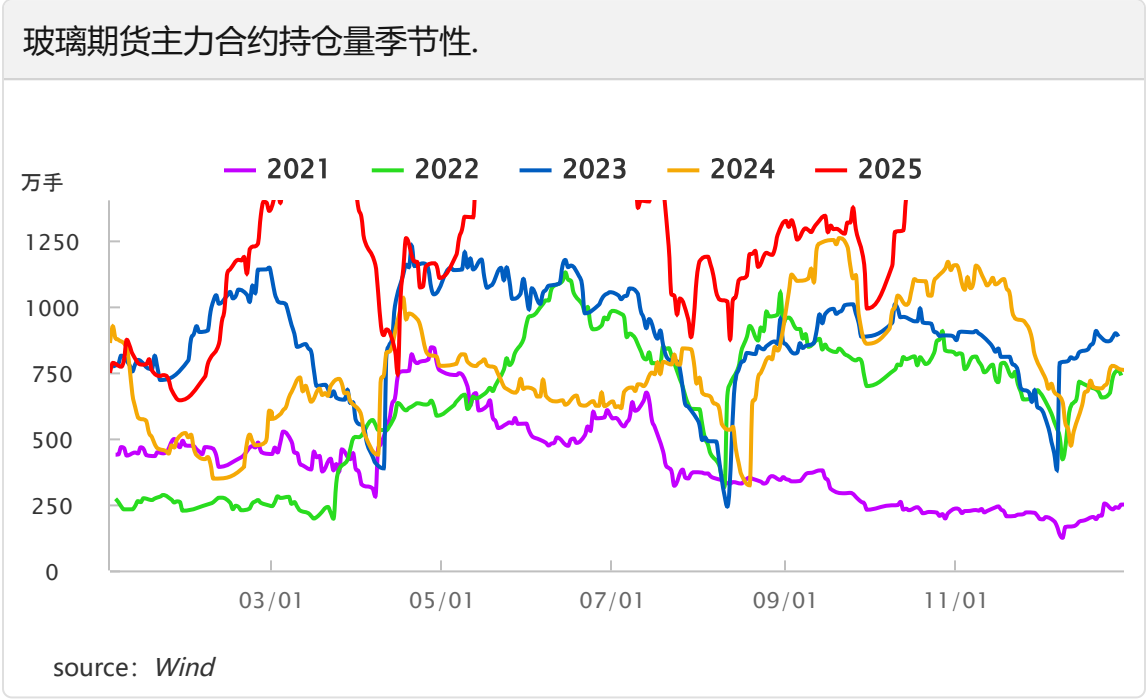
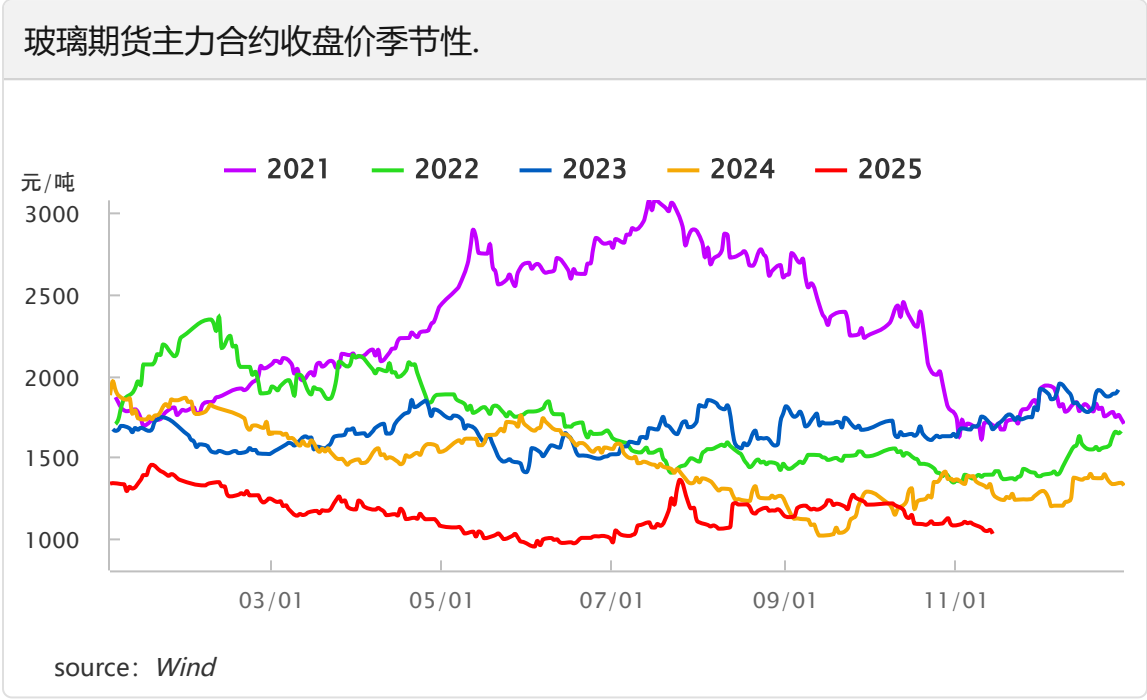
.....

玻璃日报

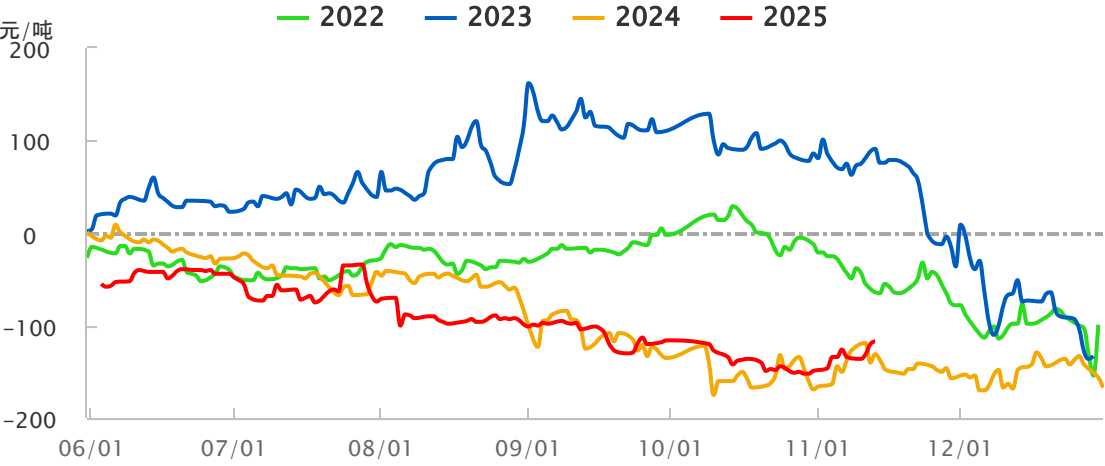
近期产销走弱明显，叠加中游高库存，现货压力不容小觑，盘面给出降价预期。沙河煤改气逐步落地，合计影响日熔2400吨，目前看影响有限，基本在预期之内。后续供应日熔仍有有小幅下滑预期。目前玻璃01合约持仓高位，博弈或持续至临近交割。玻璃结构性矛盾依然存在，没有超预期的减产发生，01合约玻璃的终点是向下的，但实现路径上或等到临近交割。远期又有成本支撑和政策预期。

玻璃盘面价格/月差	2025-11-14	2025-11-13	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1160	1173	-13	-1.11%
玻璃09合约	1240	1244	-4	-0.32%
玻璃01合约	1032	1056	-24	-2.27%
月差（5-9）	-80	-71	-9	
月差（9-1）	208	188	20	
月差（1-5）	-128	-117	-11	
01合约基差（沙河）	61	68	-7	
01合约基差（湖北）	74	81	-7	
05合约基差（沙河）	-88	-103	15	
05合约基差（湖北）	-43	-39	-4	
09合约基差（沙河）	-175	-193	18	
09合约基差（湖北）	-114	-110	-4	

玻璃日度产销情况	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-11-07	100	93	92	99
2025-11-06	130	106	113	100
2025-11-05	136	167	110	100
2025-11-04	165	138	112	100
2025-11-03	155	147	115	106
2025-11-02	166	100	89	85
2025-11-01	145	114	80	90

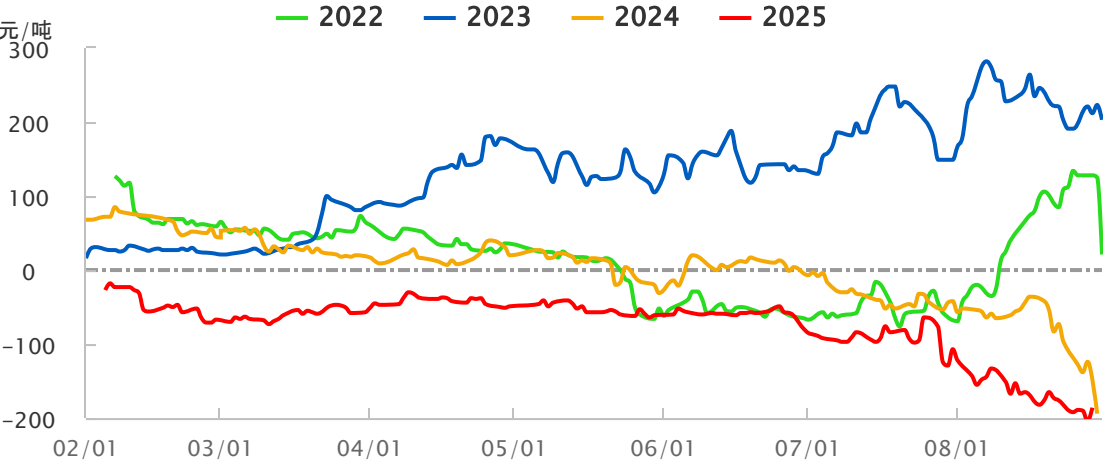


玻璃期货月差（01-05）季节性.



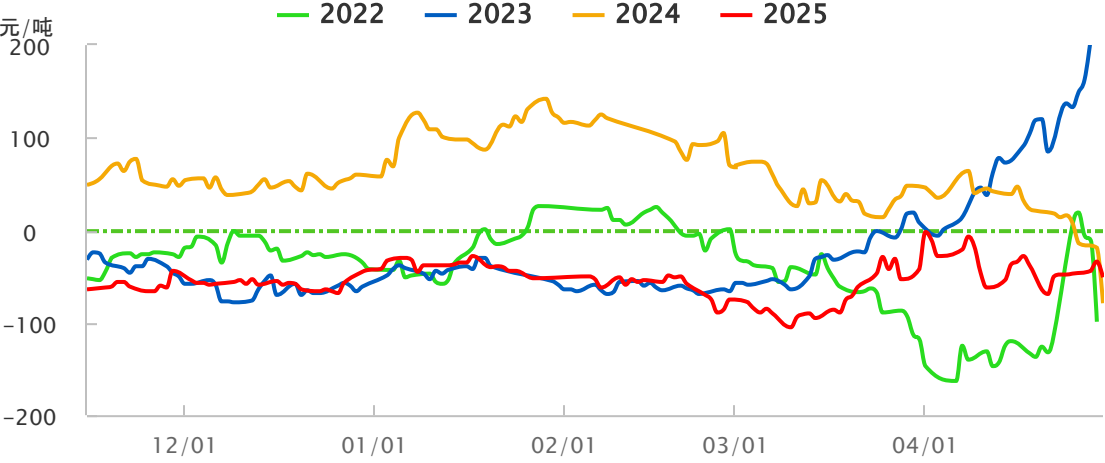
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



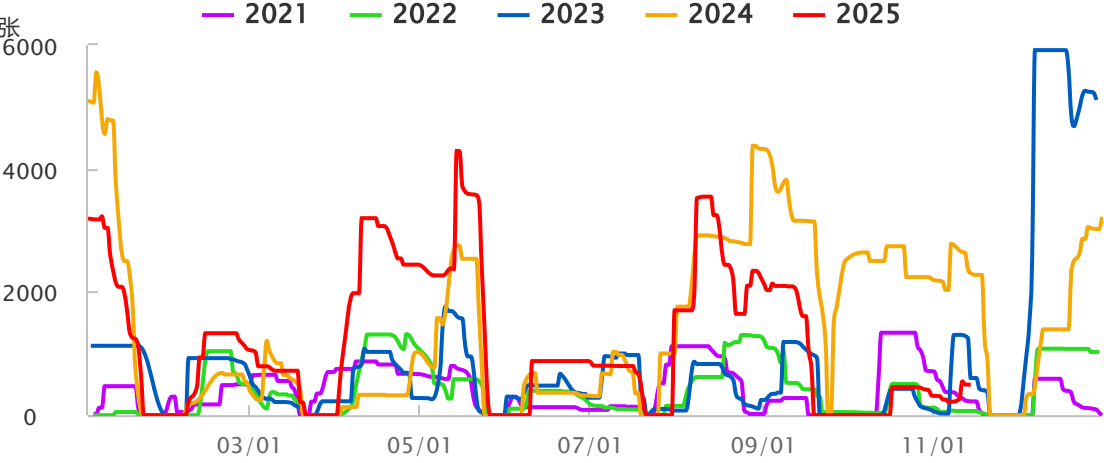
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



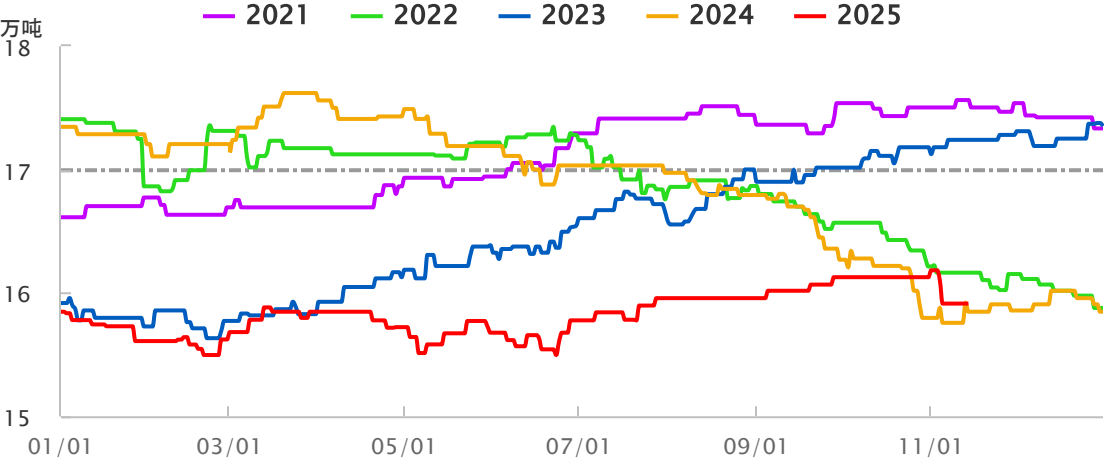
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



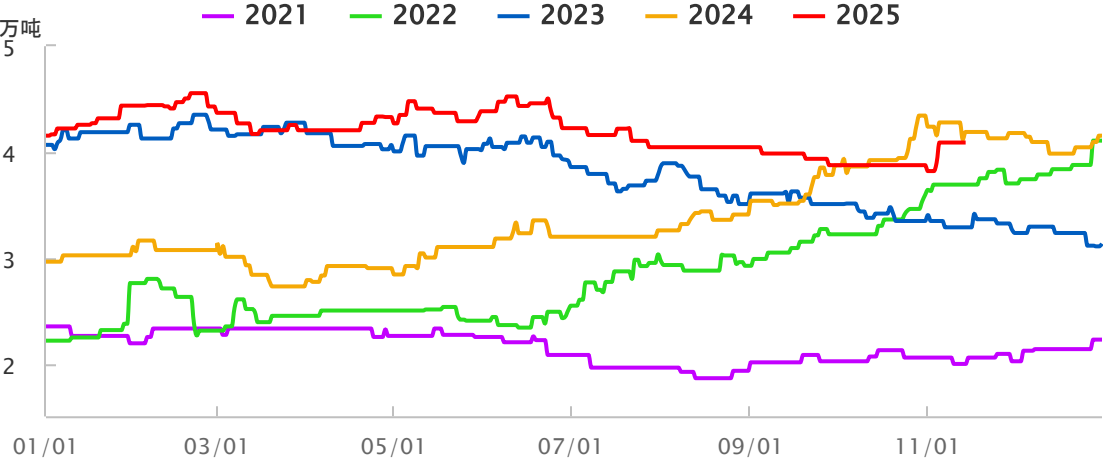
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



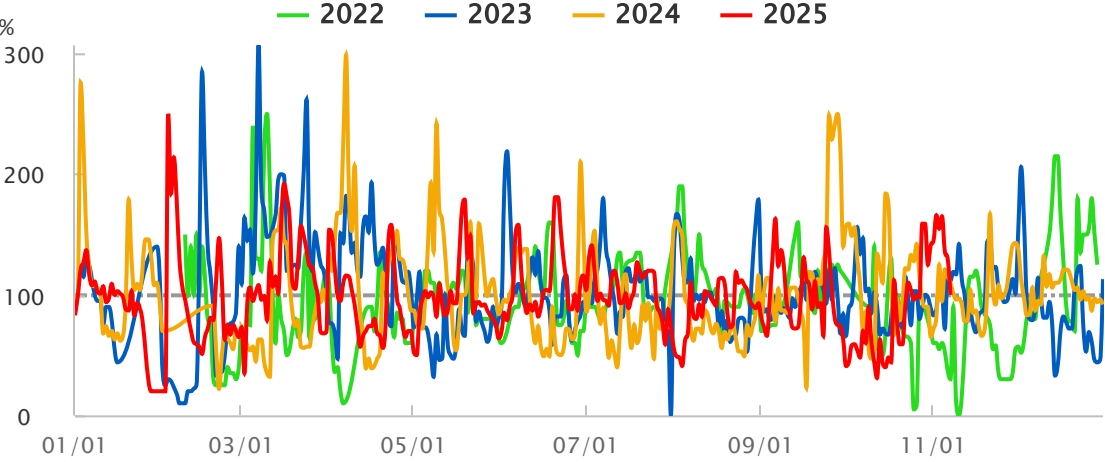
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



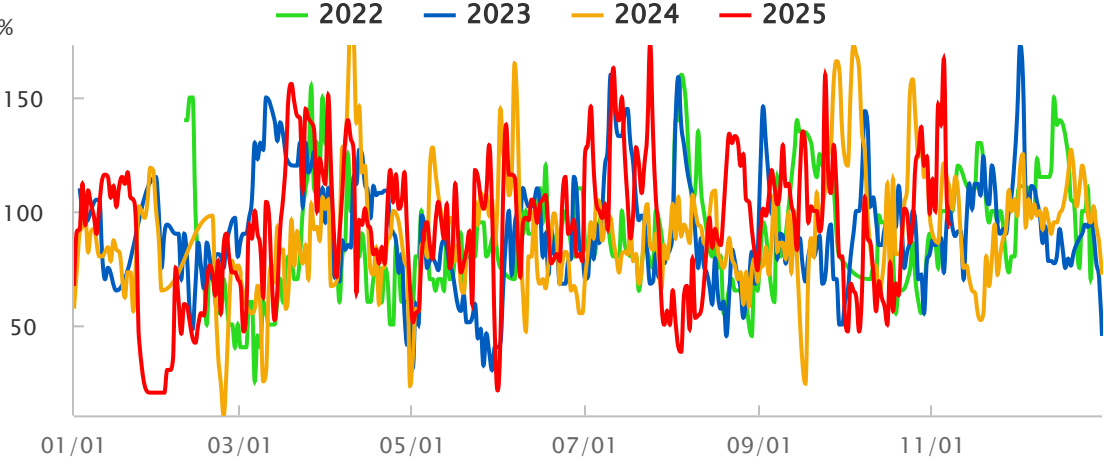
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



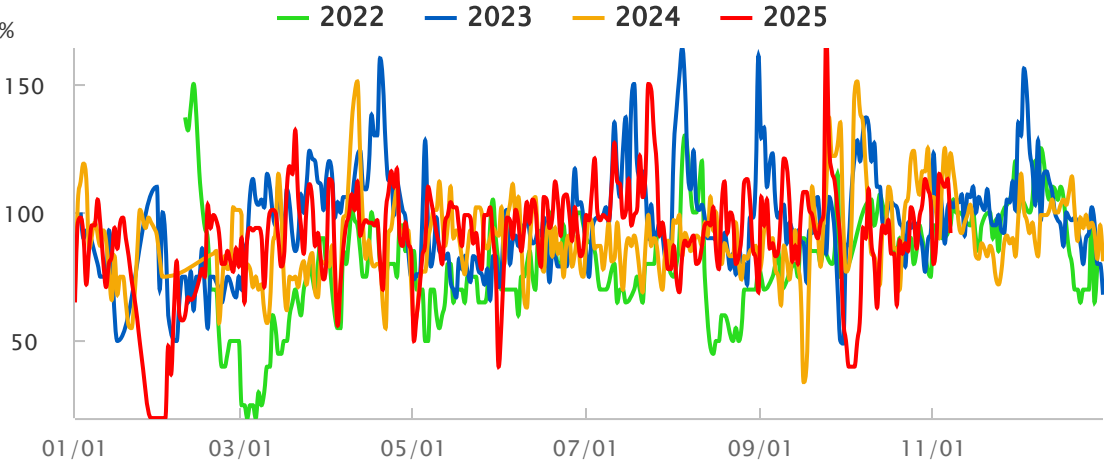
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



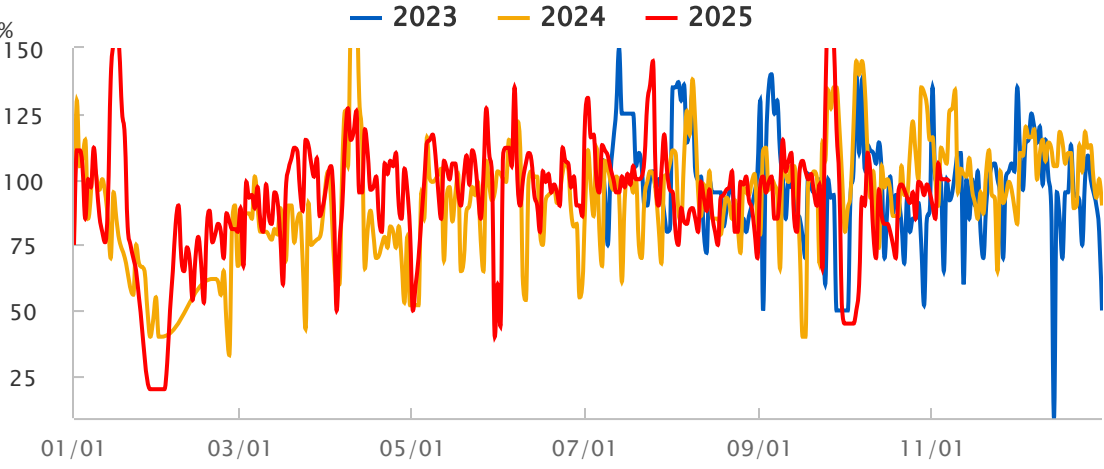
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



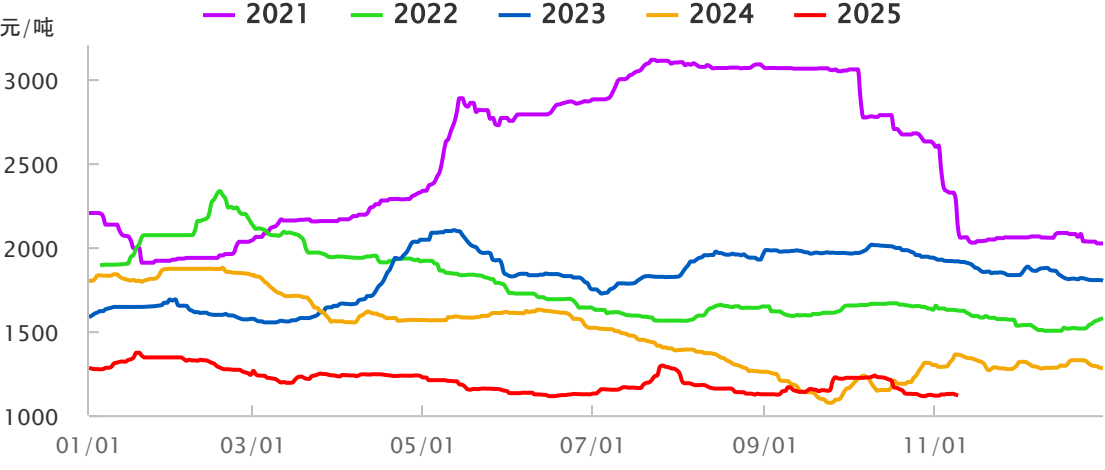
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



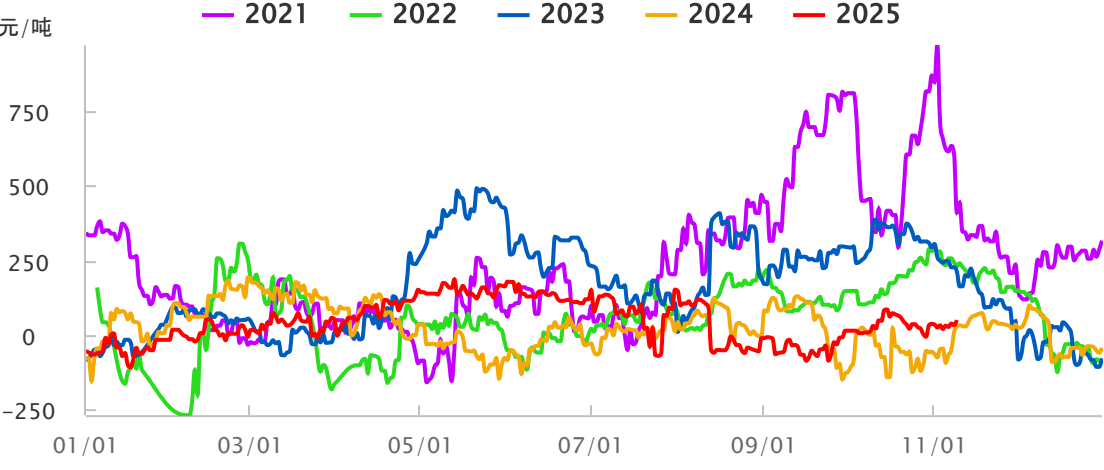
source: Wind

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