



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

由于美国对全球钢铁征加关税，虽对我国直接出口影响量很小，中国对美钢铁出口量在2024年仅仅有89万吨，但是对我国钢铁转贸易出口有一定影响，因此成材盘面表现较弱。不过从基本面上来看，成材暂无矛盾，整体仍延续低库存状态，由于飓风影响铁矿端发运，春节期间废钢加工基地暂未完全复工，再加上年后钢厂对于原料有一定补库需求，致使成材成本端也有一定支撑。另外国内对于两会，供给侧改革等仍有一定预期，因此盘面下行空间有限。预计短期盘面上下受限，呈现区间震荡，螺纹主力上方3400-3450有一定压力，下方3250-3300具备一定支撑，热卷主力在螺纹基础上加100左右。

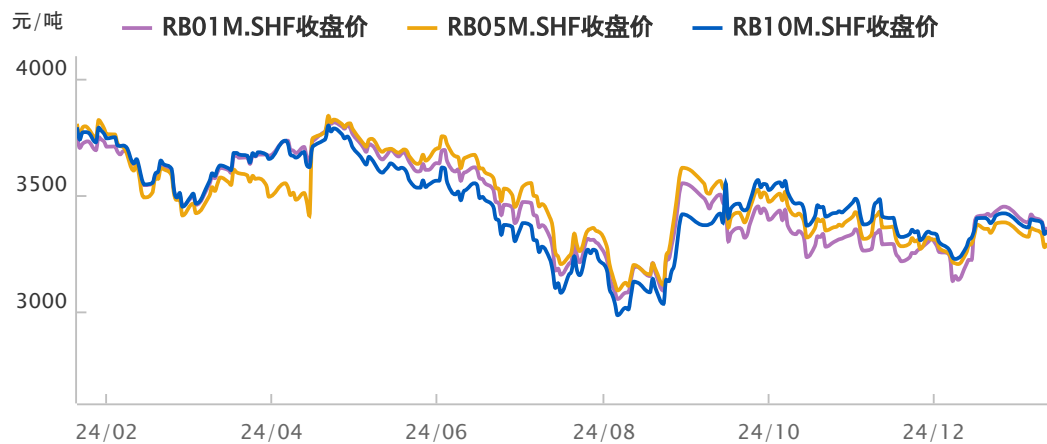
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-02-12	2025-02-11
螺纹钢01合约收盘价	3361	3346
螺纹钢05合约收盘价	3292	3275
螺纹钢10合约收盘价	3348	3332
热卷01合约收盘价	3475	3462
热卷05合约收盘价	3415	3387
热卷10合约收盘价	3455	3430

螺纹、热卷月差.

	2025-02-12	2025-02-11
螺纹01-05月差	69	71
螺纹05-10月差	-56	-57
螺纹10-01月差	-13	-14
热卷01-05月差	60	75
热卷05-10月差	-40	-43
热卷10-01月差	-20	-32

螺纹盘面价格.



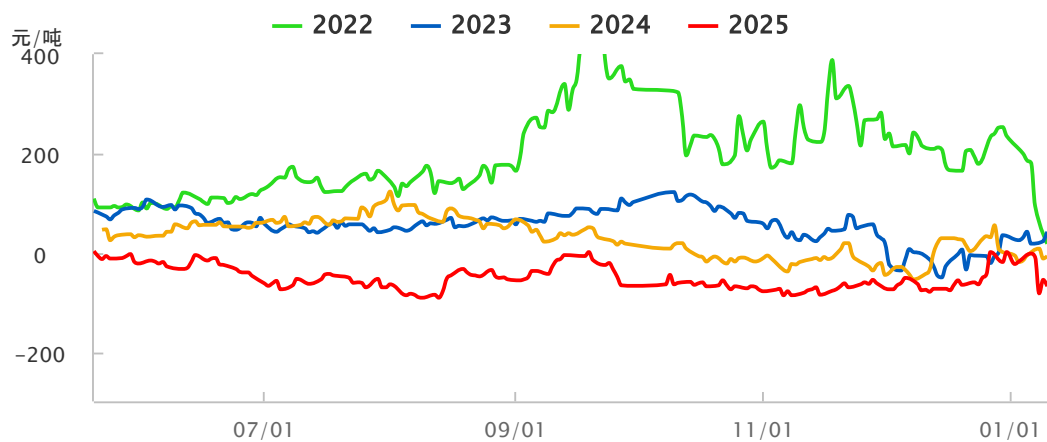
source: Wind

热卷盘面价格.



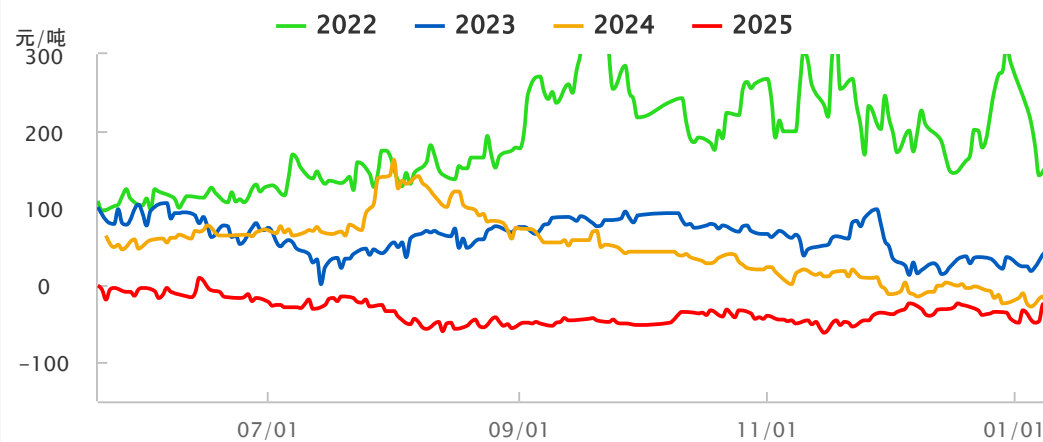
source: Wind

螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

热卷期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

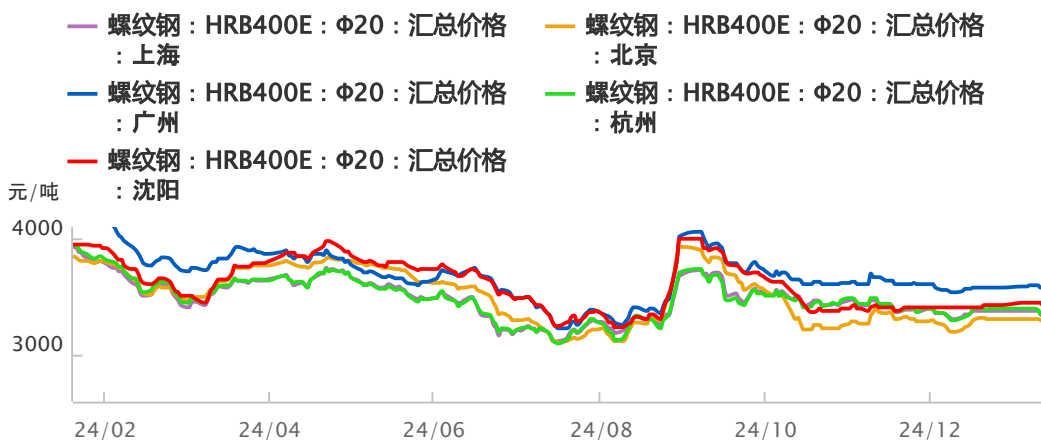
螺纹、热卷现货价格.

单位 (元/吨)	2025-02-12	2025-02-11
螺纹钢汇总价格: 中国	3453	3465
螺纹钢汇总价格: 上海	3340	3350
螺纹钢汇总价格: 北京	3290	3290
螺纹钢汇总价格: 杭州	3340	3350
螺纹钢汇总价格: 天津	3290	3300
热卷汇总价格: 上海	3420	3400
热卷汇总价格: 乐从	3390	3400
热卷汇总价格: 沈阳	3300	3300

螺纹、热卷基差.

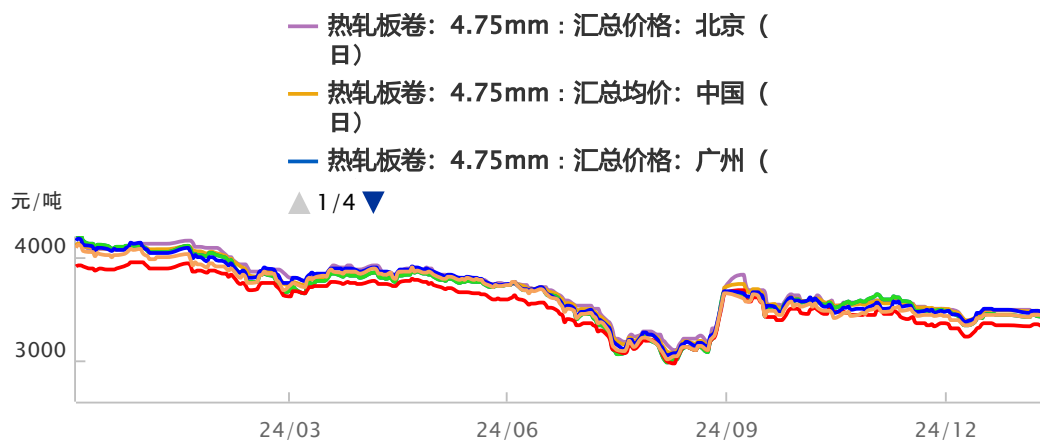
单位 (元/吨)	2025-02-12	2025-02-11
01螺纹基差 (上海)	-21	4
05螺纹基差 (上海)	48	75
10螺纹基差 (上海)	-8	18
螺纹主力基差 (北京)	-2	25
01热卷基差 (上海)	-55	-62
05热卷基差 (上海)	5	13
10热卷基差 (上海)	-35	-30
主力热卷基差 (北京)	45	73

螺纹现货价格.



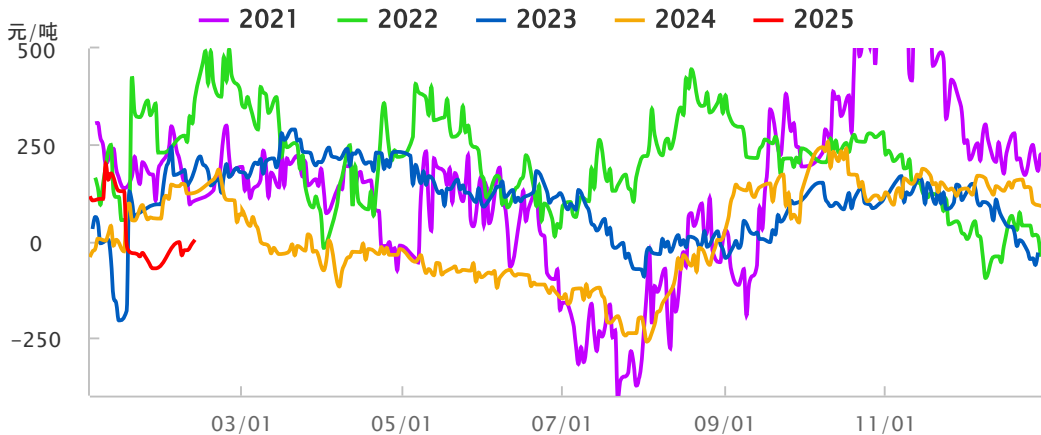
source: Wind

热卷各区域价格.



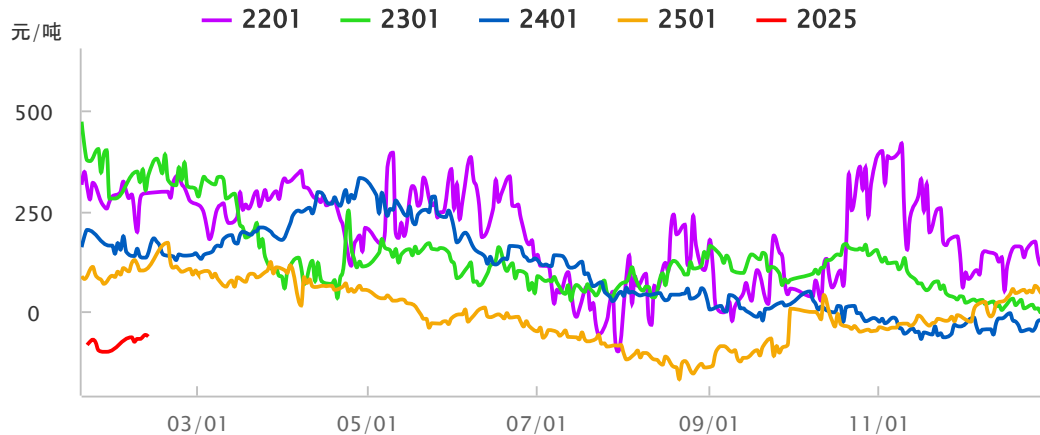
source: Wind

螺纹钢01合约基差季节性 (上海).



source: Wind

热卷01合约基差季节性 (上海).



source: Wind

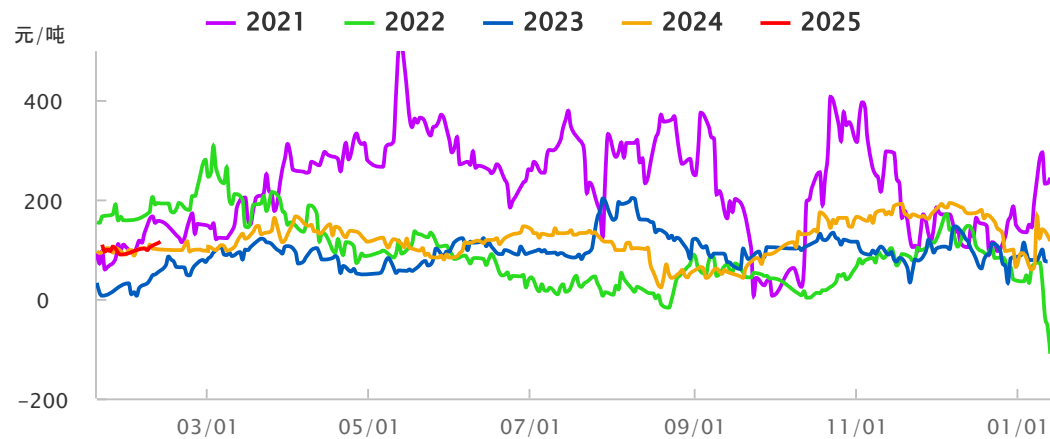
卷螺差.

	2025-02-12	2025-02-11
01卷螺差	114	116
05卷螺差	123	112
10卷螺差	107	98

卷螺现货价差.

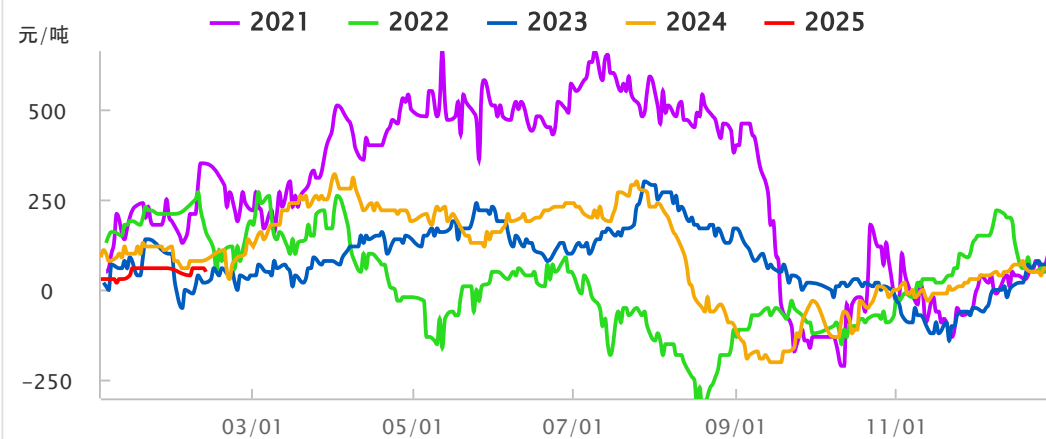
单位 (元/吨)	2025-02-12	2025-02-11
卷螺现货价差 (上海)	80	50
卷螺现货价差 (北京)	170	160
卷螺现货价差 (沈阳)	-110	-150

01卷螺差季节性.



source: Wind

现货卷螺差（上海）季节性.



source: Wind

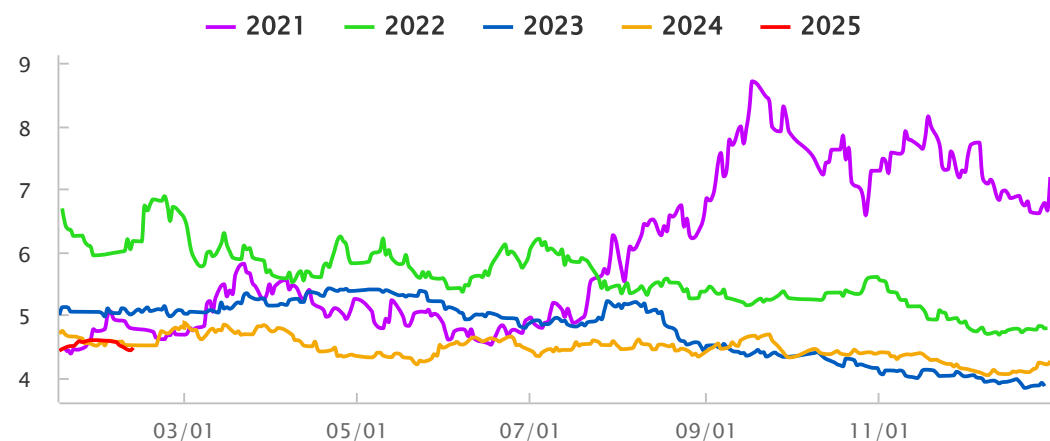
螺纹铁矿比值.

	2025-02-12	2025-02-11
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.

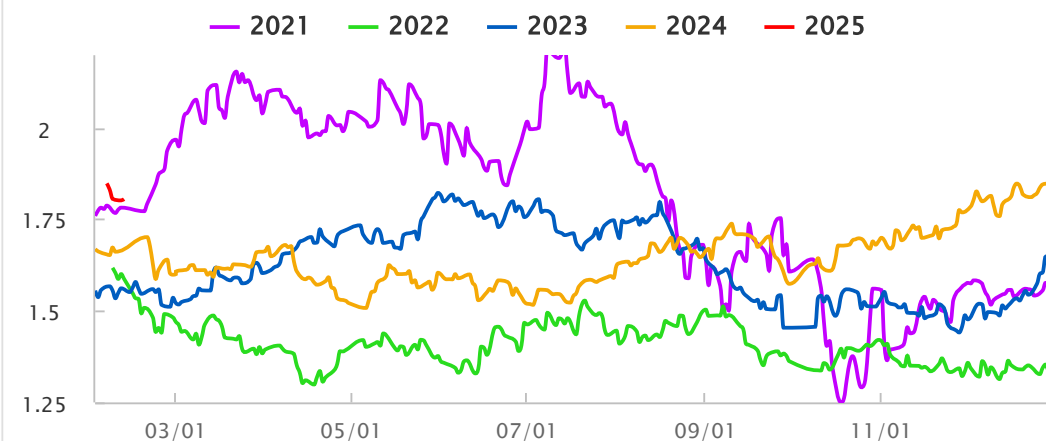
	2025-02-12	2025-02-11
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

铁矿日报

目前铁矿石基本面偏好。供应端，发运短期偏低。力拓称未来有飓风影响发运，从飓风云图上看，14U飓风正在远离西澳，18U将在2.11-14影响黑德兰港区。但飓风影响更多的是发运节奏，飓风的力度都不大，很难形成永久性的供应损失。需求端，铁水产量回升至228万吨，预计正月十五后钢厂将大规模复产，铁水产量预计

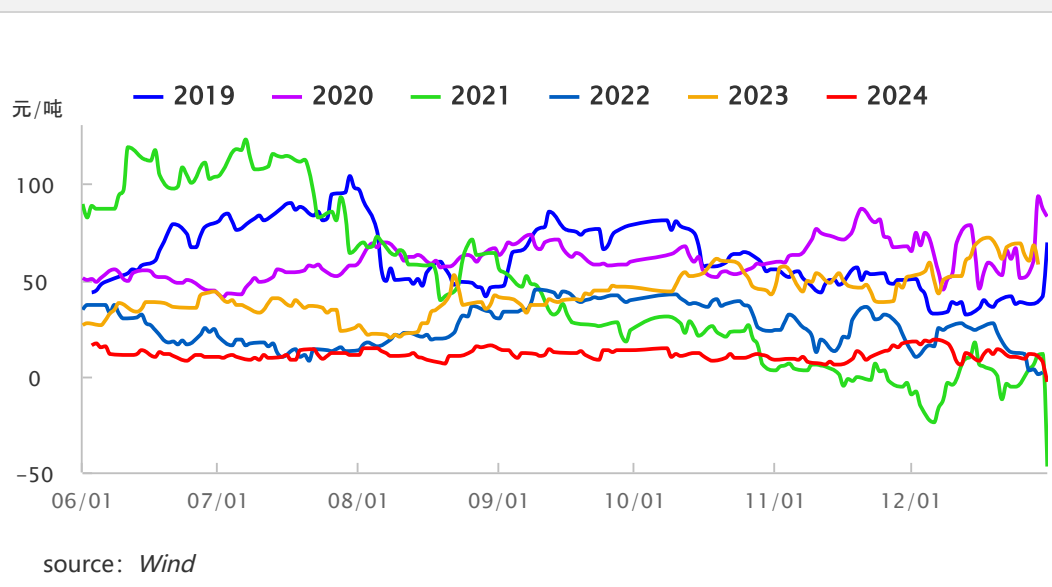
继续上行。更重要的是关注终端钢材需求，特别是资金到位的情况。目前钢材库存整体不高，若需求良好，则向上的弹性较强，反之，则继续维持产业链供需双弱的格局。在抢出口订单消化后，内需支撑性存疑。估值上，目前铁矿石估值偏高。

总结，铁矿石基本面尚可，短期供需双强，基本面缺乏趋势性，但估值中性偏高，估值跟着宏观情绪走。若市场过于乐观，期货升水上升、基差走低，则将给出现货商无风险卖出套保的机会。

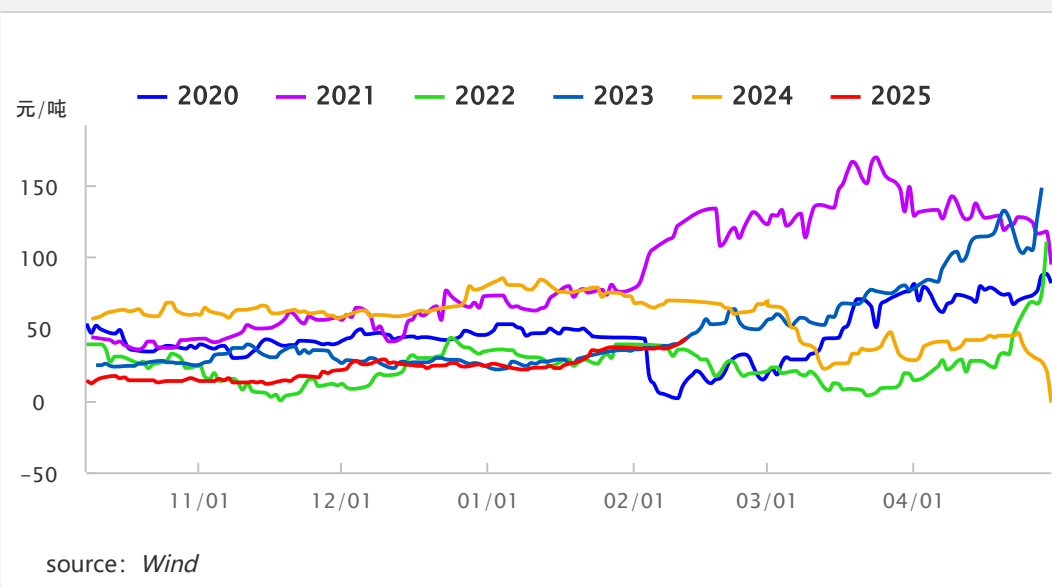
铁矿石价格数据

指标名称	2025-02-12	2025-02-11	2025-02-05	日变化	周变化
01合约收盘价	760	747.5	740.5	12.5	19.5
05合约收盘价	828.5	812	801	16.5	27.5
09合约收盘价	785	770.5	765	14.5	20
01基差	64.5	51	46.5	13.5	18
05基差	0	-12.5	-10	12.5	10
09基差	41.5	26.5	26	15	15.5
日照PB粉	806	804	805	2	1
日照卡粉	922	920	929	2	-7
日照超特	670	668	670	2	0

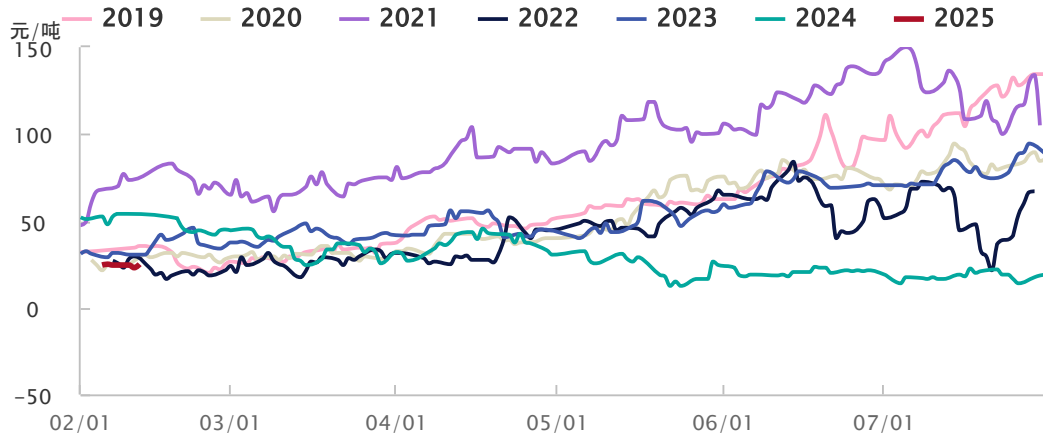
铁矿石期货01-05月差季节性 (7年) .



铁矿石期货05-09月差季节性(7年) .

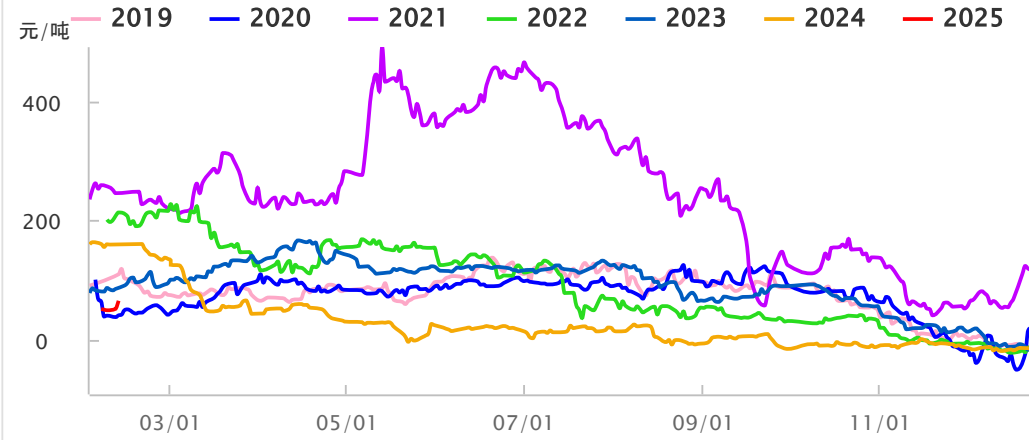


铁矿石期货09-01月差季节性 (7年).



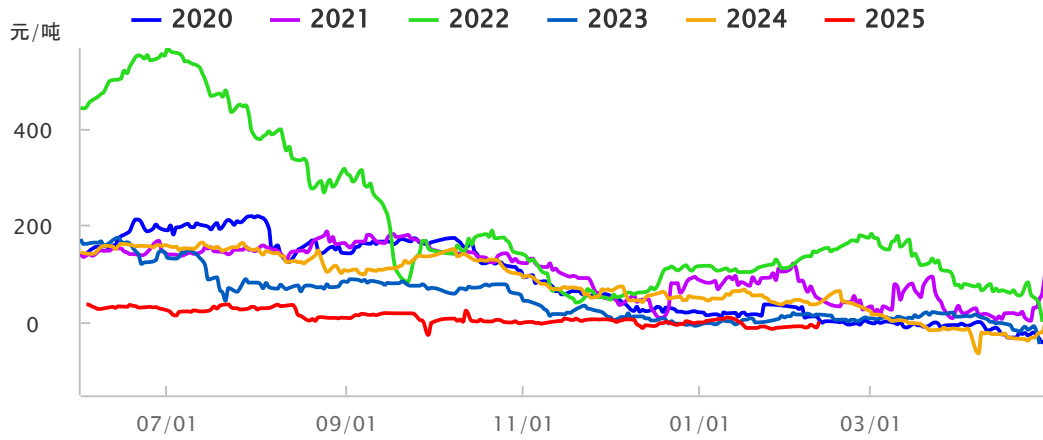
source: Wind

铁矿石01合约期货基差季节性.



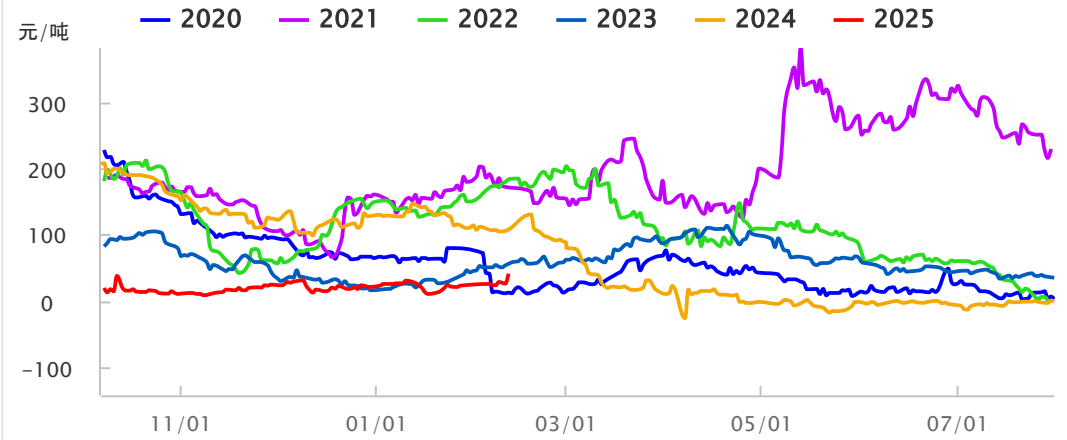
source: Wind

铁矿石05期货基差季节性.



source: Wind

铁矿石09期货基差季节性.



source: Wind

铁矿石基本面数据

指标名称	2025-02-07	2025-01-24	2025-01-03	周变化	月变化
日均铁水产量	228.44	225.45	225.2	2.99	3.24
45港疏港量	268.67	330.13	318.26	-61.46	-49.59
五大钢材表需	576	622	792	-46	-216
全球发运量	2334.9	3447.3	2815.6	-1112.4	-480.7
澳巴发运量	1898.1	2770.4	2387.5	-872.3	-489.4
45港到港量	1877.5	1762	2344	115.5	-466.5
45港库存	15367.68	14934.31	14876.94	433.37	490.74
247家钢厂库存	9464.74	10846.32	9858.93	-1381.58	-394.19

247钢厂可用天数

33.19

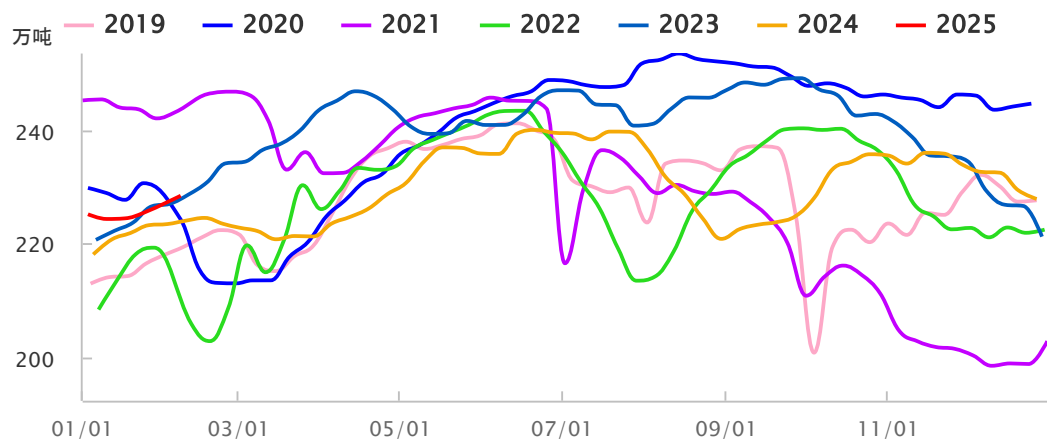
38.6

35.11

-5.41

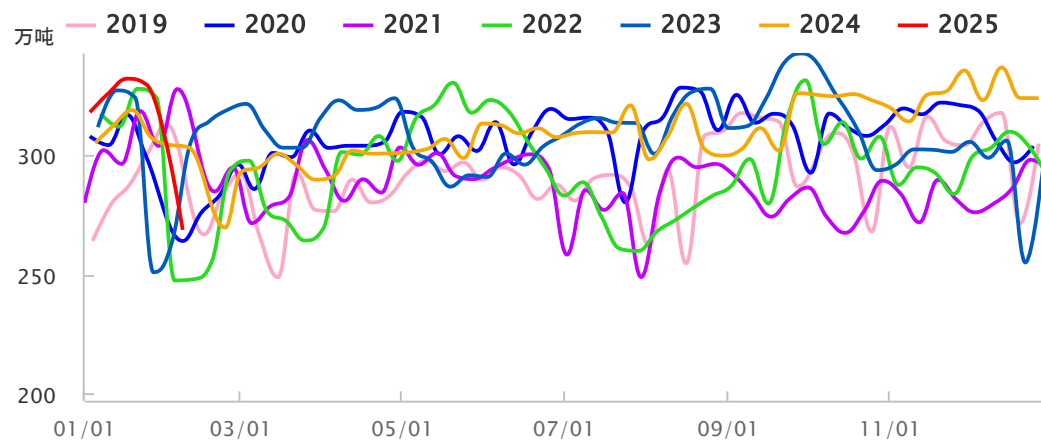
-1.92

中国日均铁水产量.



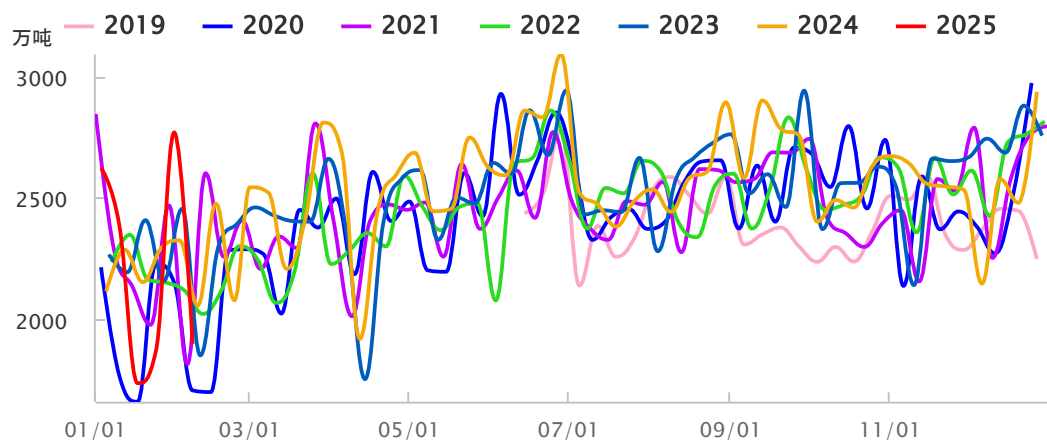
source: Wind

铁矿石港口日均疏港量季节性.



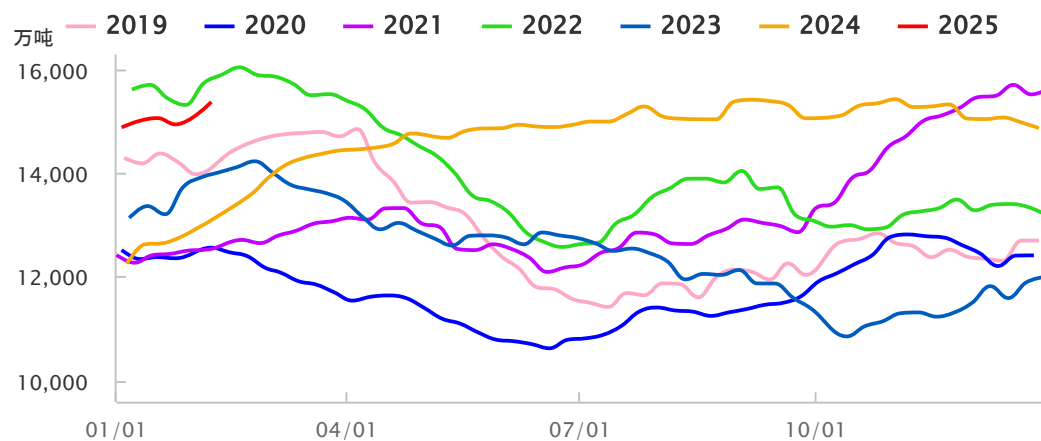
source: Wind

澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



source: Wind

铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年).



source: Wind

...

煤焦日报

节后第一周，部分煤矿和洗煤厂开始复产，焦煤产量将陆续释放。进口方面，春节期间蒙煤通关回落，近日口岸通关已恢复至700车以上，且有进一步增加预期。中方提高美国炼焦煤进口关税，美煤进口成本提高，进口窗口或关闭，但对焦煤过剩格局的帮助有限。焦化环节，近期入炉煤成本变化不大，即期焦化利润暂稳，焦企开工率小幅提高，当前焦炭周产处于历史中性水平，8轮提降落地后焦化利润有收缩的可能，需关注入炉煤能否进一步让利。展望后市，目前钢厂盈利率尚可，随着节后复产加快，双焦需求将边际回暖。不过，受天气及春节假期影响，钢材终端需求表现一般，房建开工率低于农历同期水平，钢厂对焦炭采购较为谨慎，双焦需求缺乏想象空间，焦煤供应过剩问题难以解决，供稳需弱下焦炭库销比将保持抬升，单边不建议做多，建议产业关注低基差下的套保机会。

煤焦盘面价格

2025-02-12

2025-02-11

日环比

周环比

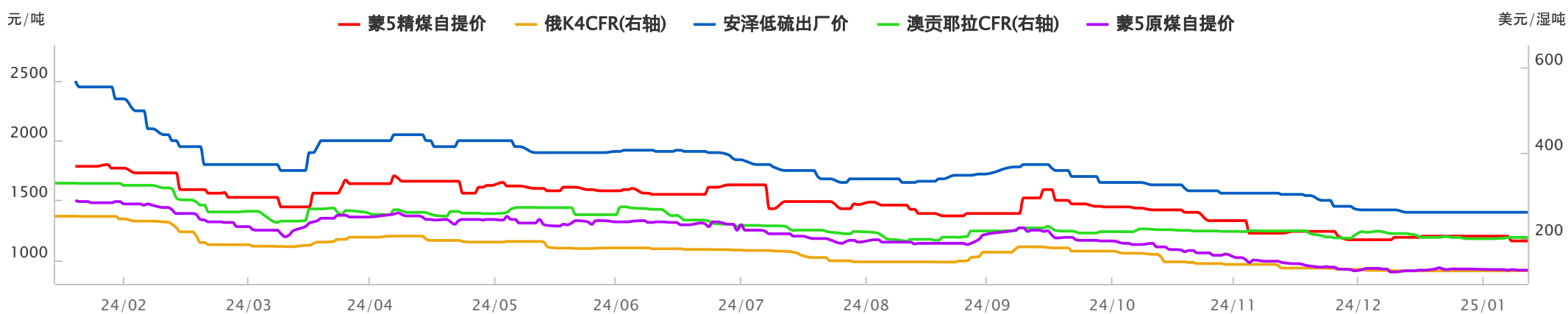
焦煤主力基差 (唐山蒙5)	-35	-60	25	13
焦煤主力基差 (澳峰景)	88	106	-18	-17
焦煤09-01	-38.5	-36	-2.5	-7
焦煤05-09	-86	-83	-3	-7
焦煤01-05	124.5	119	5.5	14
焦炭主力基差 (日照港)	-58	-77	19	47
焦炭主力基差 (吕梁)	-116	-135	19	3.6522
焦炭09-01	-55	-60.5	5.5	-17.5
焦炭05-09	-71	-72	1	-11
焦炭01-05	126	132.5	-6.5	28.5
盘面焦化利润	35	35	0	-17
主力矿焦比	0.4702	0.4734	-0.0032	0.0161
主力螺焦比	1.8964	1.9078	-0.0114	0.0017
主力炭煤比	1.5387	1.5387	0	-0.0205

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-02-12	2025-02-11	2025-02-06	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1400	1400	1400	0	0
蒙5#原煤	自提价	元/吨	915	915	920	0	-5
蒙3#精煤	自提价	元/吨	1040	1040	1050	0	-10
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1160	1160	1200	0	-40
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1310	1310	1310	0	0
澳大利亚贡耶拉	CFR价	美元/湿吨	202	202	200	0	2
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	124.5	124.5	124	0	0.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	124	124	122	0	2
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	131.5	131.5	131.5	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	131	131	131	0	0
吕梁准一级焦	出厂价	元/吨	1300	1300	1350	0	-50
日照准一级焦	出库价	元/吨	1520	1520	1530	0	-10
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1540	1540	1590	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	253	253	253	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	29	49	35	-20	-6
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	152	159	167	-6	-14
澳煤进口利润 (贡耶拉)	利润	元/吨	-235	-248	-223	13	-12

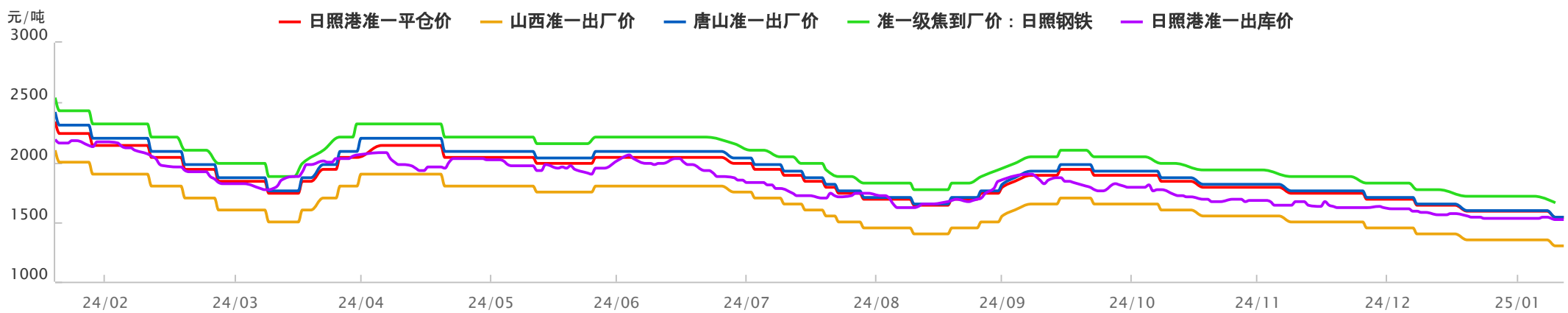
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	27	33	19	-6	8
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	40	41	66	-1	-26
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	20	21	30	-1	-10
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	6	-13	-29	19	36
焦炭出口利润	利润	元/吨	310	310	258	0	52
焦煤/动力煤	比价	/	1.7871	1.7398	1.7505	0.0473	0.0366

焦煤现货价格.



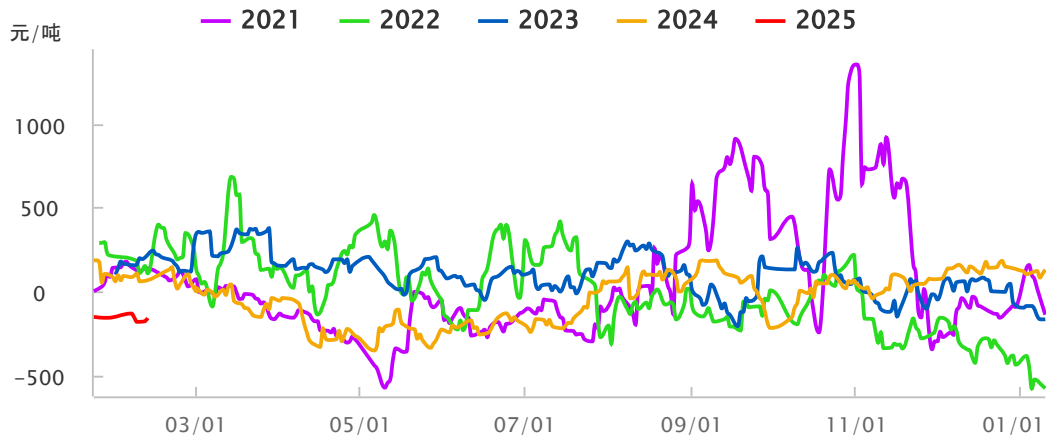
source: Wind

准一级焦现货价格图.



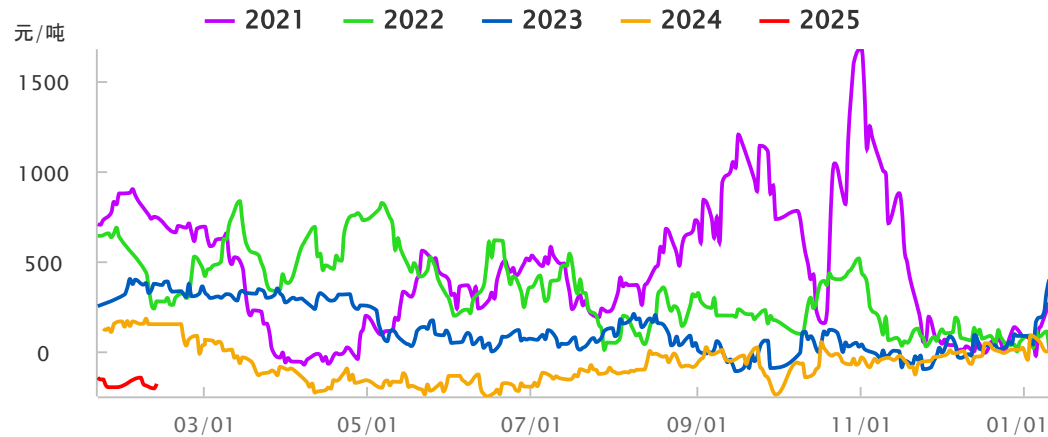
source: Wind

焦煤01基差：蒙5季节性.



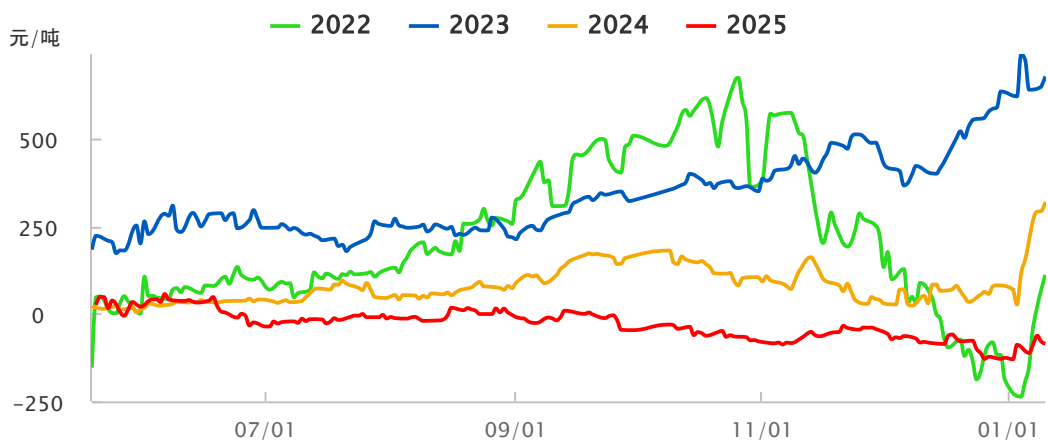
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



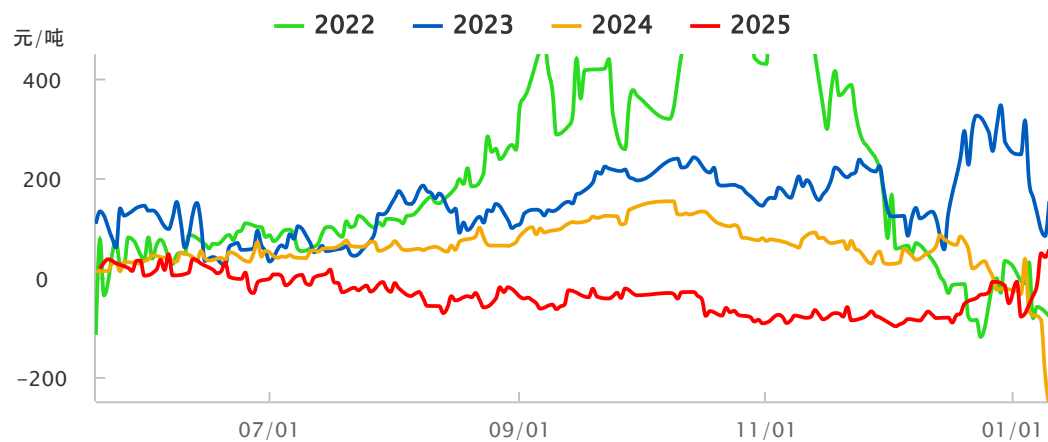
source: Wind

焦煤1-5价差季节性.



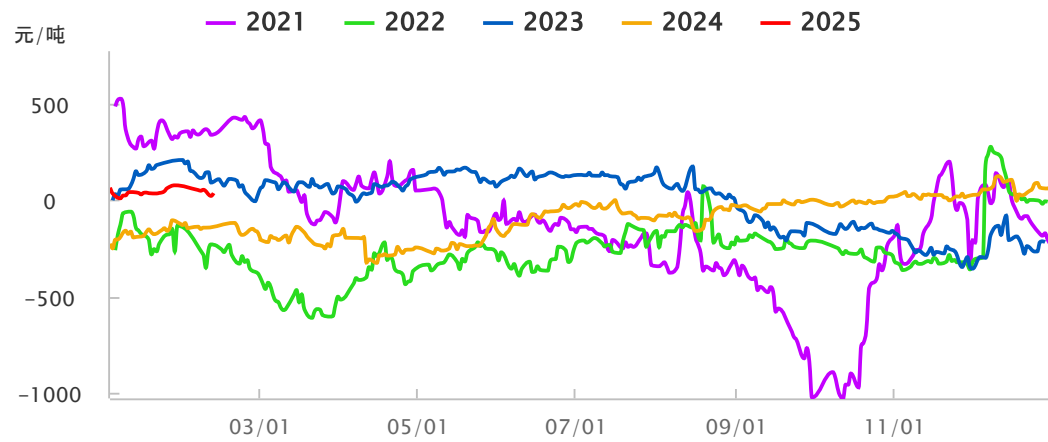
source: Wind

焦炭1-5价差季节性.



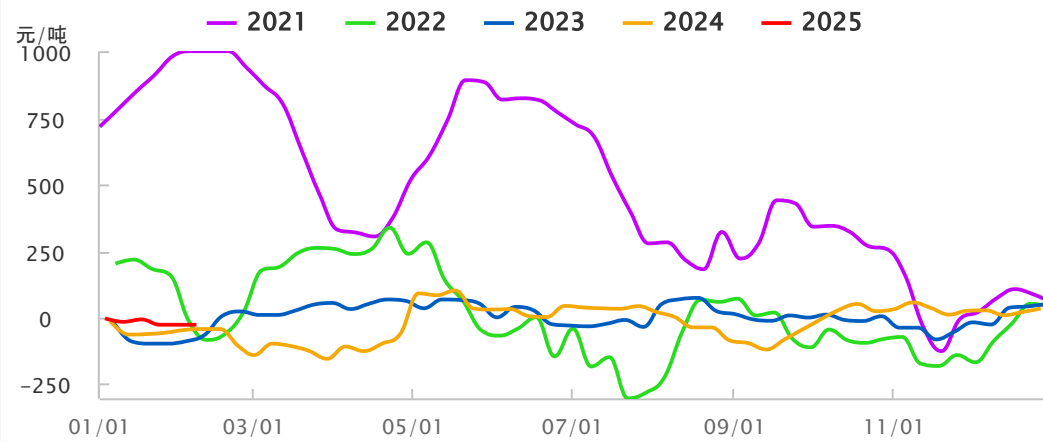
source: Wind

主力盘面焦化利润：季节性.



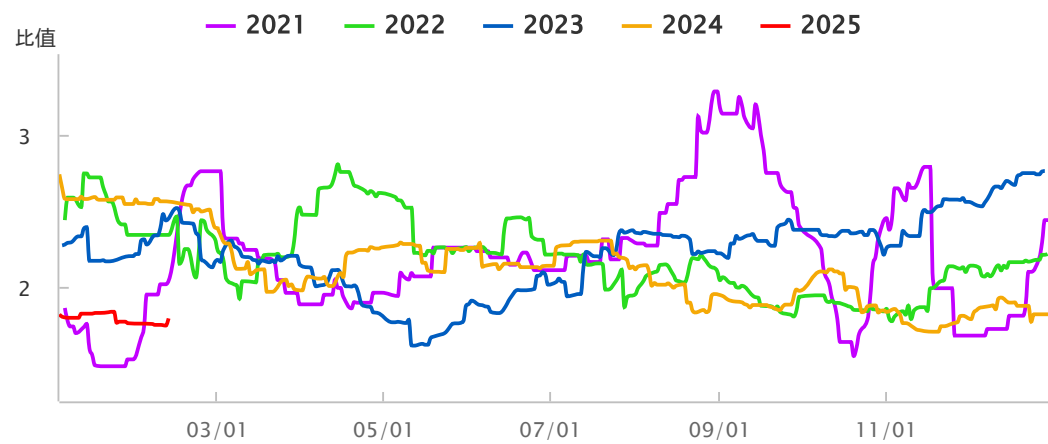
source: Wind

吨焦平均利润.



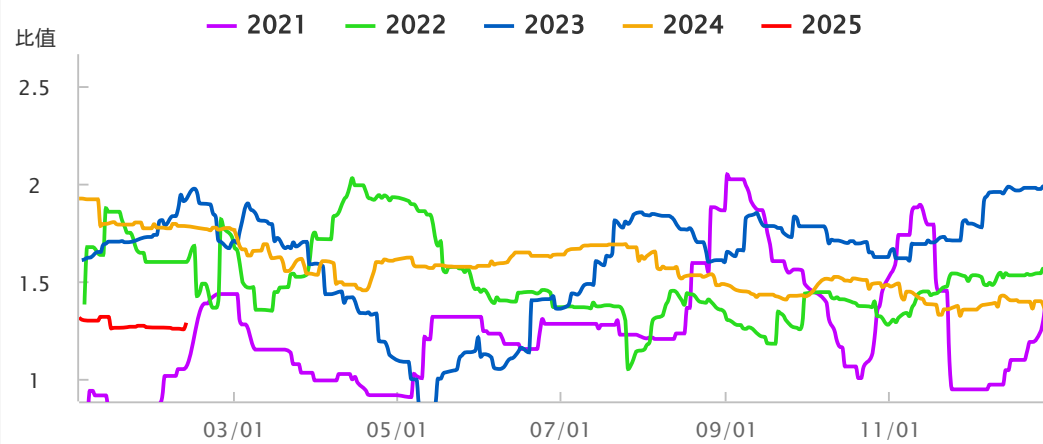
source: Wind

焦煤/动力煤：季节性.



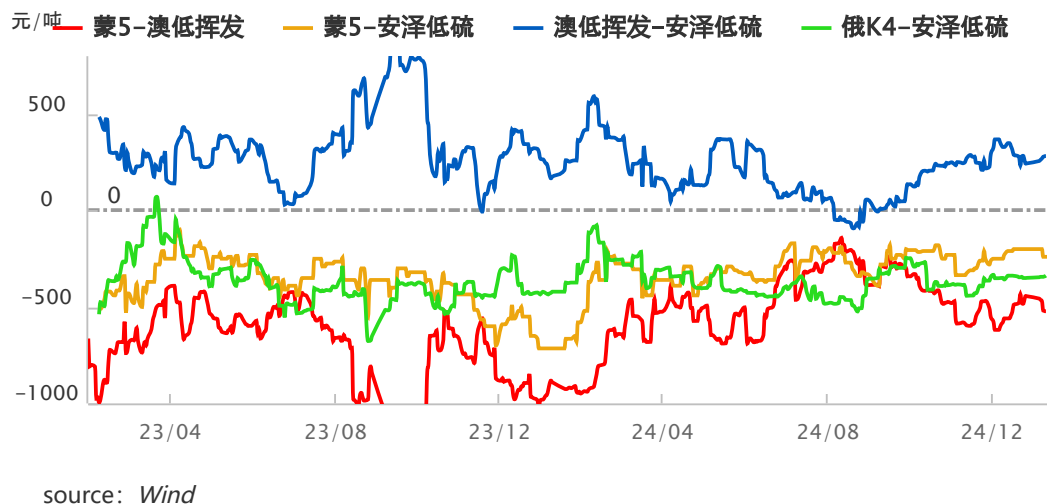
source: wind

瘦煤/动力煤：季节性.

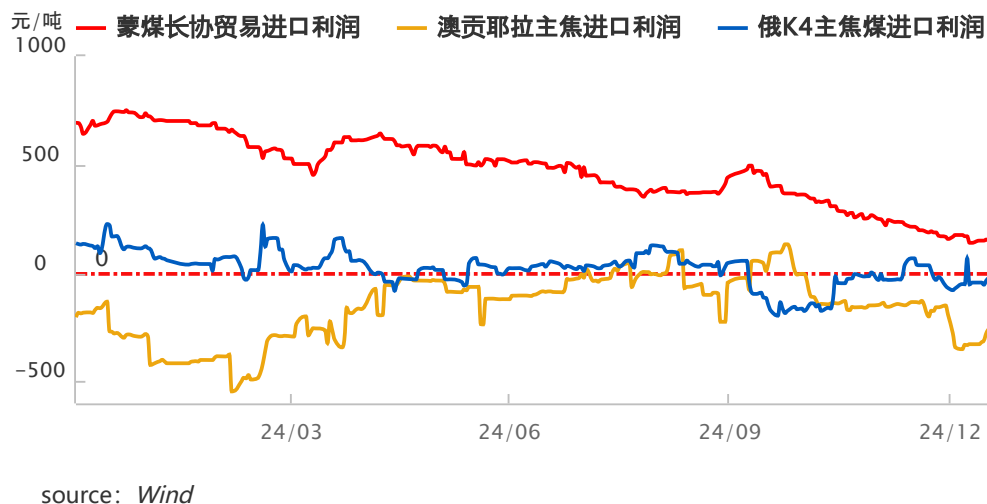


source: wind

内外焦煤价差.



俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



....

铁合金日报

硅锰：加蓬锰矿发运减量的背景下，South32在季报中表示格鲁特岛锰矿发运恢复时间由3月推迟至6月份。加蓬和澳大利亚作为高品质锰矿的主要进口国，预计高品矿供应偏紧。在此背景下，港口锰矿价格纷纷涨价，加蓬产锰矿和澳矿涨4.2%；南非半碳酸矿涨6.7%，高铁酸锰矿涨5%。锰矿高价格将助推硅锰成本上升，短期内硅锰易涨难跌。硅锰本周产量19.33万吨，环比下降1.78%；企业开工率40.69%，环比下降0.54%。上周为春节刚开工，元宵节未过，部分企业还处于休假状态，产量下降也属正常。螺纹钢产量为183.8万吨，环比增加3.5%；硅锰需求量为11.38万吨，环比增加0.98%，硅锰周度需求节后回升，但从历史同期消费量看，硅锰周度需求处近5年历史同期最低水平。港口库存人仍然维持去库状态，处于历史同期最低水平。港口锰矿出港量也处于同期相对较低水平，预计下周到港量也相对较少，港口库存将进一步下降。

硅铁：硅铁周产量11.03万吨，和上周产量持平；企业开工率为37.8%，部分地区亏损，复产动力不大。硅铁需求量1.78万吨，环比小幅增加。1月镁锭产量7.54万吨，同比增加12%，对硅铁的需求依旧有支持。第七轮煤炭提降，内蒙部分企业下调兰炭采购价格，但部分地区传出上调电价，可能会对硅铁成本存在支撑。

硅铁日度数据

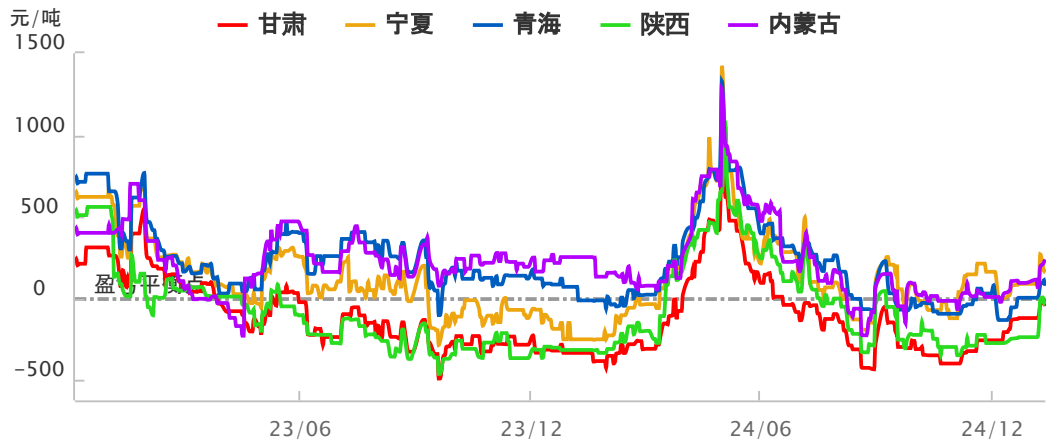
	2025-02-12	2025-02-11	2025-02-05	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	58	64	32	-6	26
硅铁01-05	108	78	-6260	30	6368
硅铁05-09	-56	-62	-60	6	4
硅铁09-01	-52	-16	6320	-36	-6372
硅铁现货：宁夏	6150	6150	6100	0	50
硅铁现货：内蒙	6150	6150	6100	0	50
硅铁现货：青海	6100	6150	6150	-50	-50
硅铁现货：陕西	6200	6200	6150	0	50
硅铁现货：甘肃	6150	6200	6200	-50	-50
兰炭小料	735	765	800	-30	-65

秦皇岛动力煤	747	751	753	-4	-6
榆林动力煤	625	630	635	-5	-10
硅铁仓单	16319	15469	15110	850	1209

硅锰日度数据

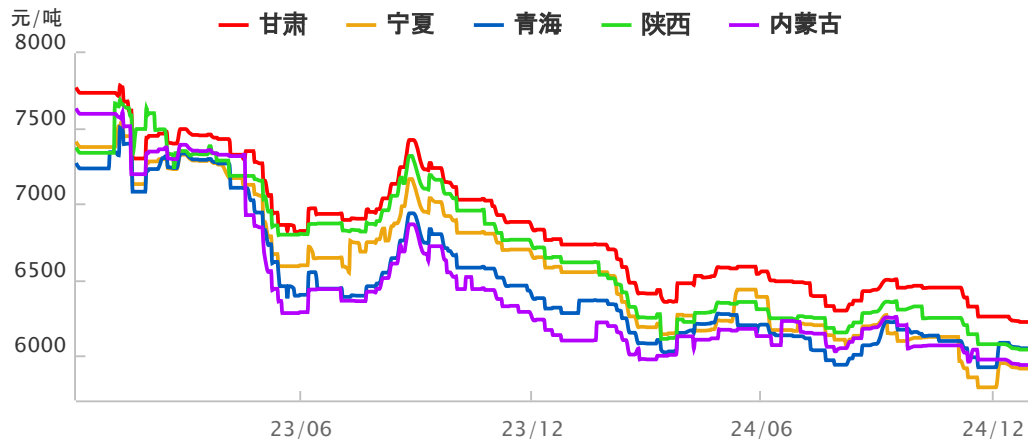
	2025-02-12	2025-02-11	2025-02-05	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	302	336	-288	-34	590
硅锰01-05	48	-82	-88	130	136
硅锰05-09	-24	92	50	-116	-74
硅锰09-01	-24	-10	38	-14	-62
双硅价差	-106	-328	-470	222	364
硅锰现货：宁夏	6250	6750	6650	-500	-400
硅锰现货：内蒙	6400	6650	6400	-250	0
硅锰现货：贵州	6450	6650	6300	-200	150
硅锰现货：广西	6500	6700	6350	-200	150
硅锰现货：云南	6400	6600	6250	-200	150
天津澳矿	55	55	50	0	5
天津南非矿	42	43	40	-1	2
天津加蓬矿	52	55	50	-3	2
钦州南非矿	39.5	39.5	36.5	0	3
钦州加蓬矿	52	53	46.5	-1	5.5
内蒙化工焦	1245	1245	1275	0	-30
硅锰仓单	85554	84154	82838	1400	2716

硅铁生产利润.



source: Wind

硅铁生产成本.



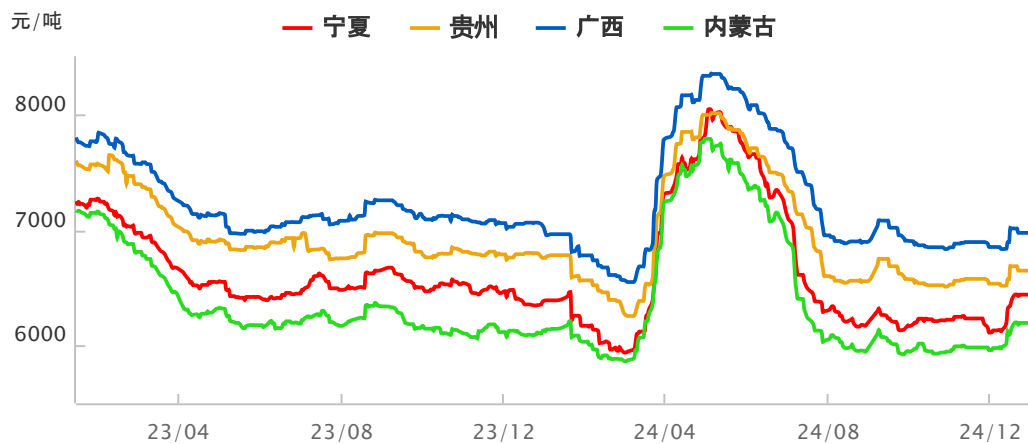
source: Wind

硅锰生产利润.



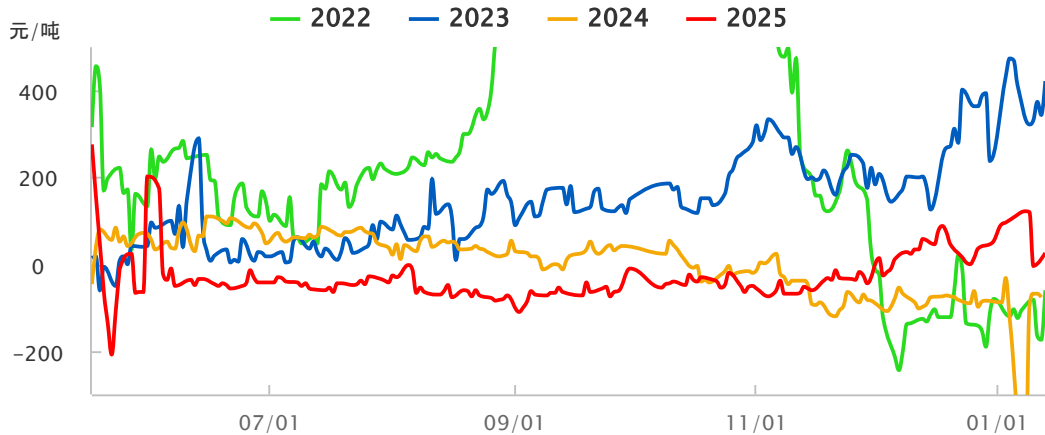
source: Wind

硅锰产区成本.



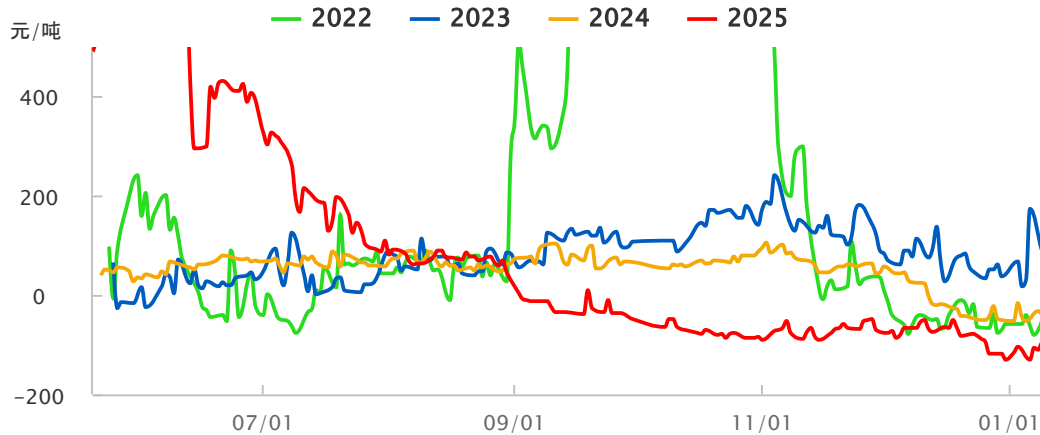
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



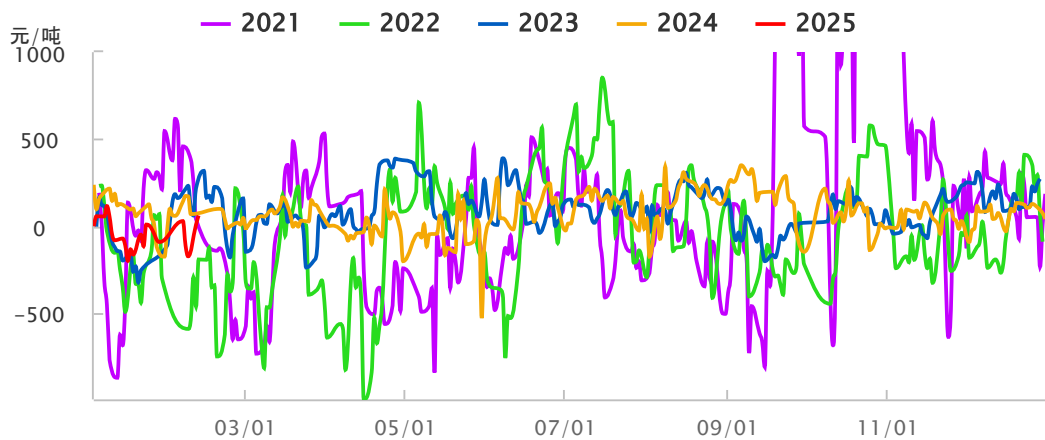
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



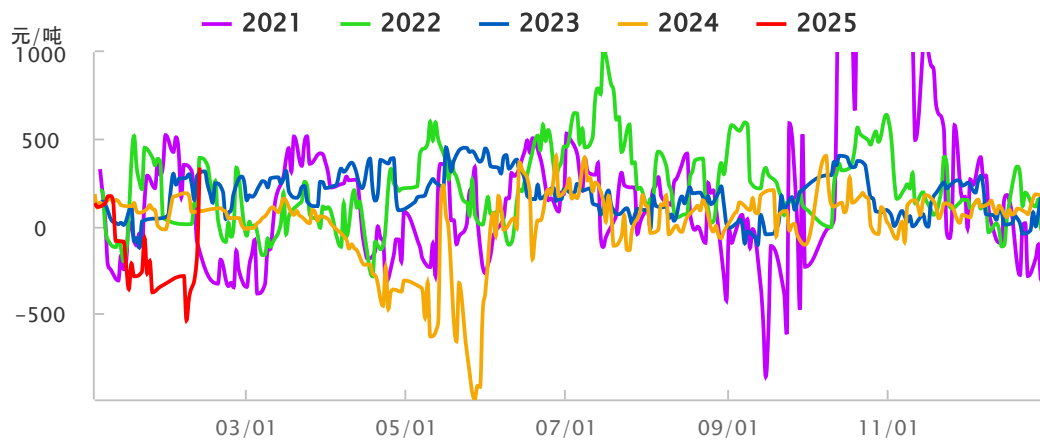
source: Wind

硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



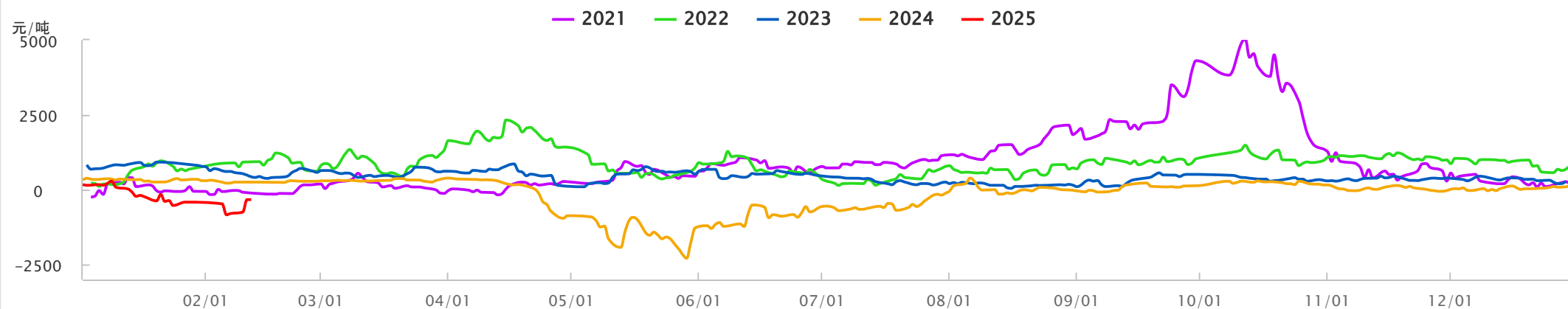
source: Wind

硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



source: Wind

双硅主力价差（硅铁-硅锰）



source: Wind

玻璃日报

节后归来，沙河产销突出，以节前订货未拉以及贸易商预定为主，其他区域则未有起色。从本身玻璃供需格局看，相对健康，供应端处于低位波动状态，但1-2月整体冷修尚不及预期。后续关注上游产能在相对低价状态下是否延续出清态势以及价格变动之下点火节奏的边际变化。市场对远期需求存在博弈，虽然全年角度看，从地产竣工推导确实无法给到过于乐观的需求预期，但供应同比下滑显著的背景下，不排除阶段性或迎来一波供需错配行情且或提前在盘面交易。远期需求尚不能证伪的前提下，盘面以预期推动为主。

玻璃盘面价格/月差

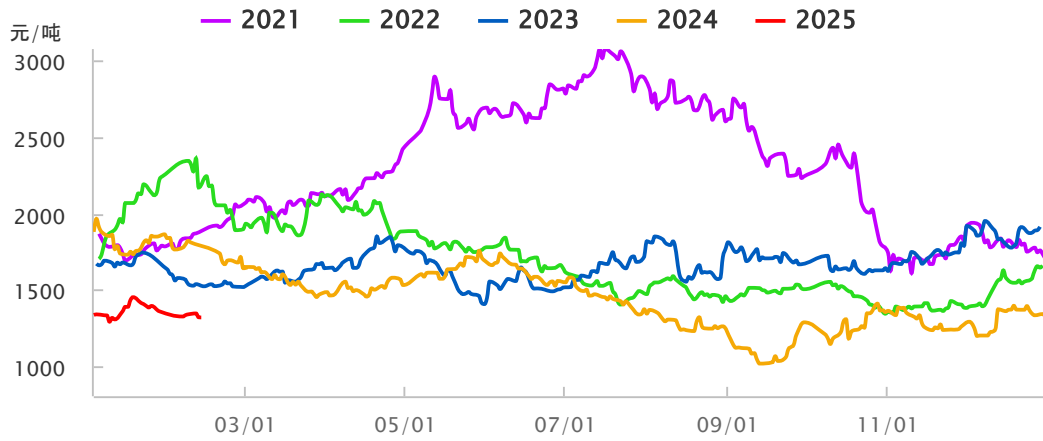
	2025-02-12	2025-02-11	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1322	1323	-1	-0.08%
玻璃09合约	1375	1382	-7	-0.51%
玻璃01合约	1406	1409	-3	-0.21%
月差 (5-9)	-53	-59	6	
月差 (9-1)	-31	-27	-4	
月差 (1-5)	84	86	-2	
基差 (沙河)	-24	-16	-7.8	

玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-02-10	83	58	67	74
2025-02-09	96	59	60	65
2025-02-08	107	46	58	70

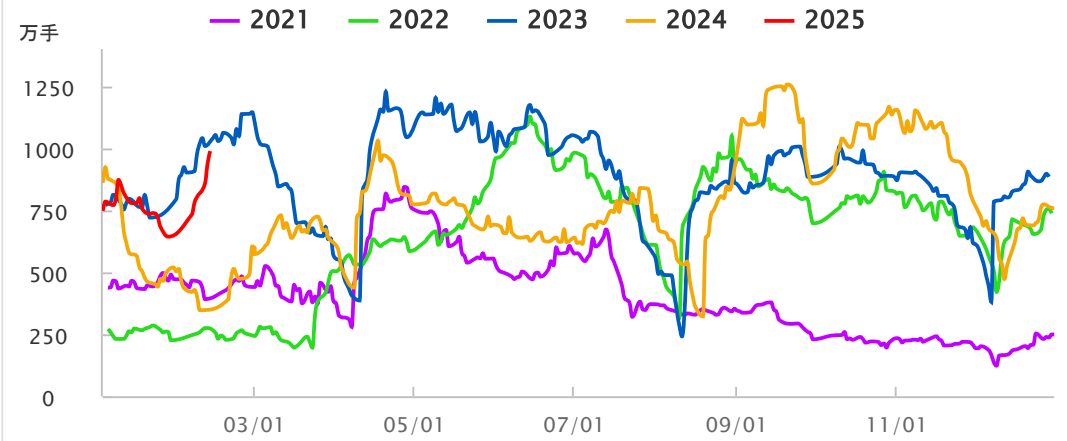
2025-02-07	129	61	60	90
2025-02-06	179	75	81	83
2025-02-05	214	34	61	65
2025-02-04	184	30	37	50

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



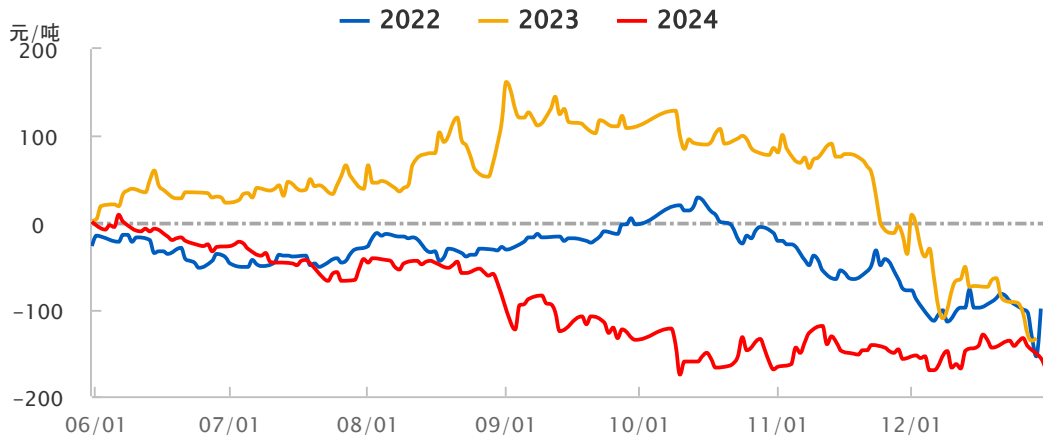
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



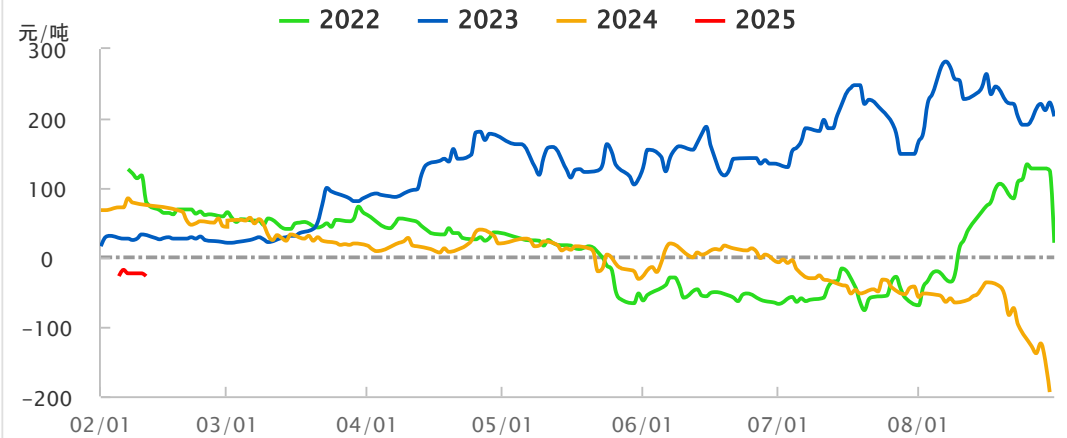
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



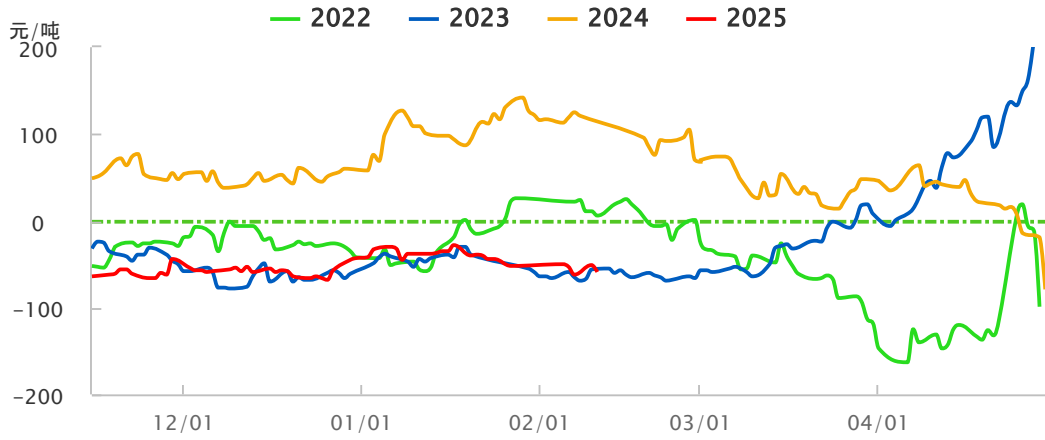
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



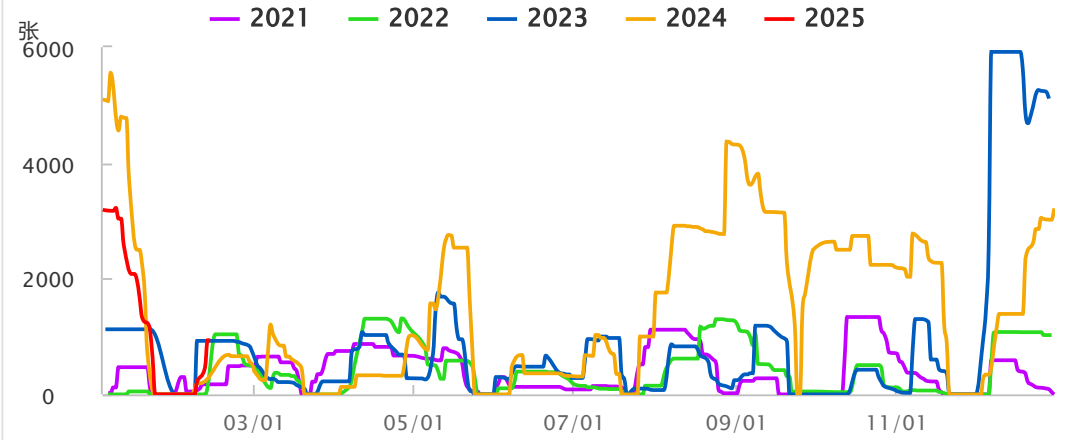
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



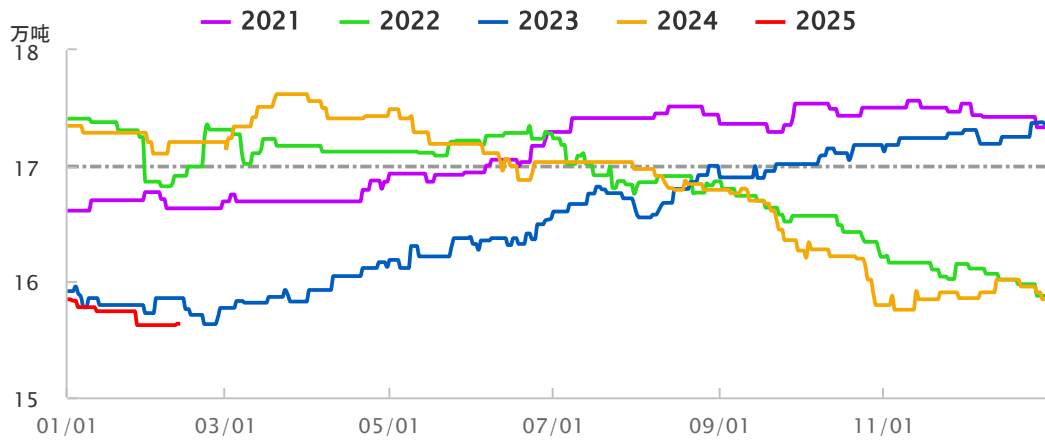
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



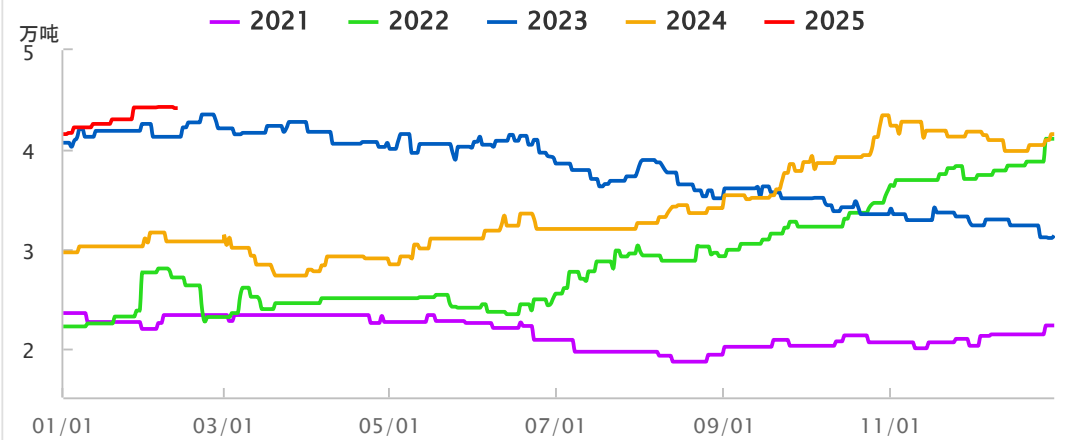
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



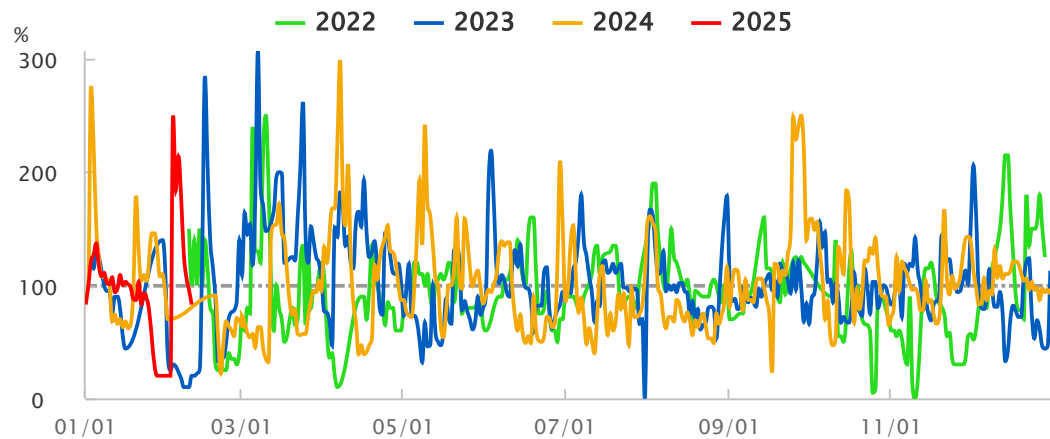
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



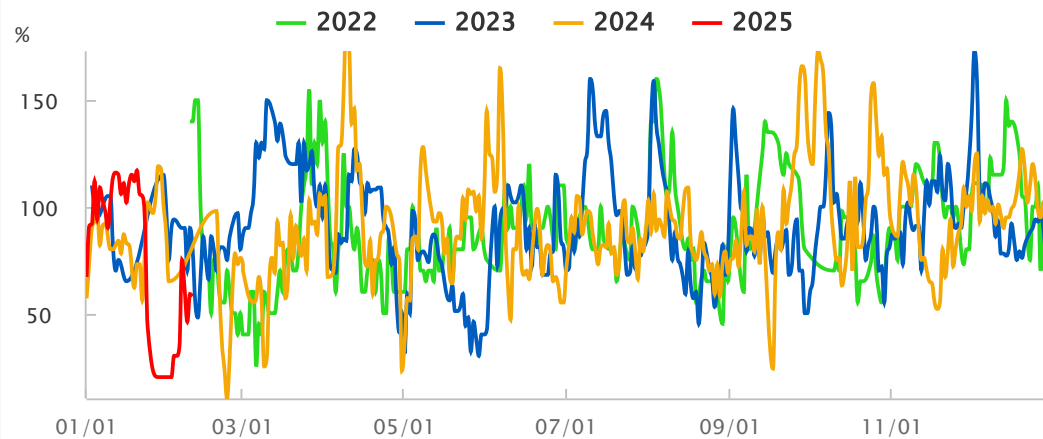
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



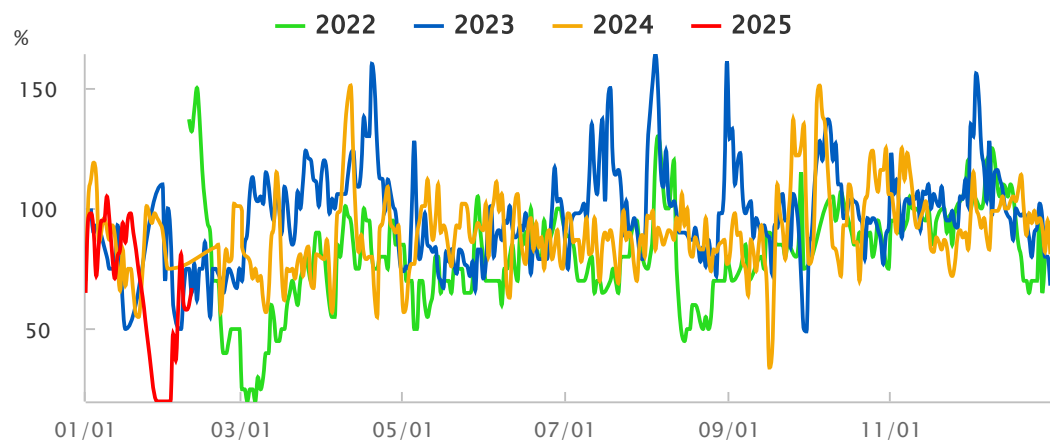
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



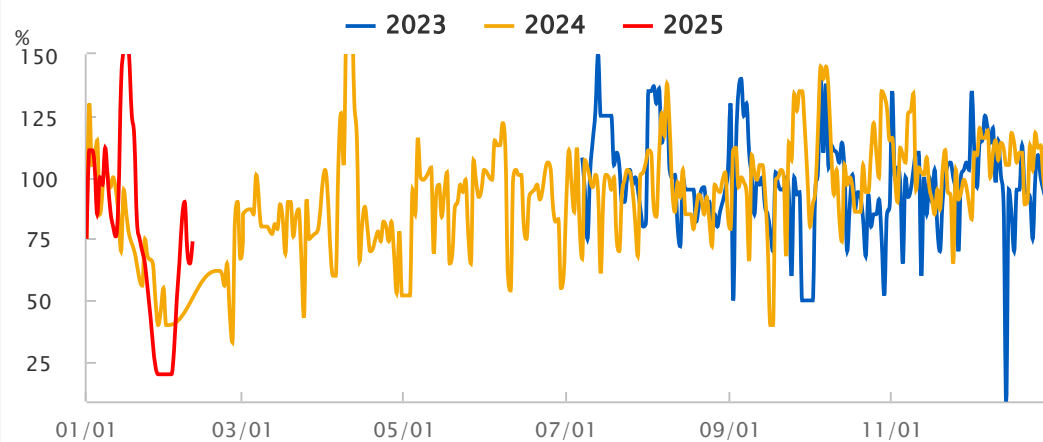
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



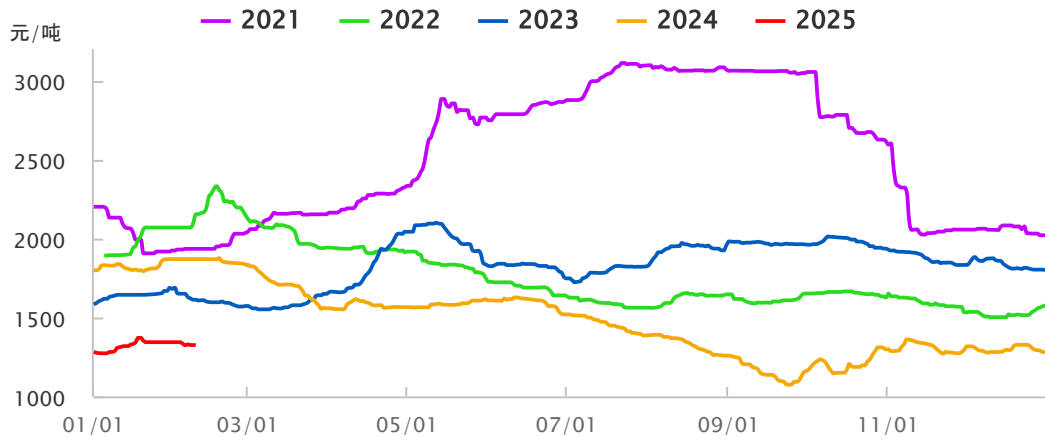
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



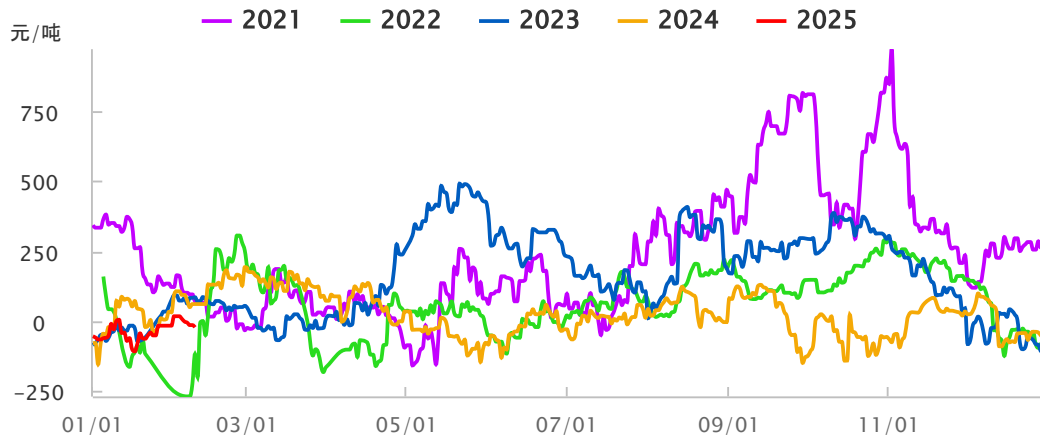
source: Wind

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

.....

纯碱日报

关注2月下旬大厂检修影响。近端供应端产量高位波动，检修较少，不排除后续仍有部分装置变动或检修预期对产量造成阶段性波动，但尚不影响整体供需格局，市场仍处于中长期过剩预期不变的共识中。需求端，从浮法玻璃和光伏倒推，刚需继续承压。新产能方面，保持推迟态势。短期供应高位持稳，下游补库已至相对高位，需求预期下滑，整体供需格局不变。

纯碱盘面价格/月差

	2025-02-12	2025-02-11	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1470	1455	15	1.03%

纯碱09合约	1551	1539	12	0.78%
纯碱01合约	1593	1581	12	0.76%
月差 (5-9)	-81	-84	3	-3.57%
月差 (9-1)	-42	-42	0	0%
月差 (1-5)	123	126	-3	-2.38%
沙河重碱基差	-17	-25	8	
青海重碱基差	-375	-383	8	

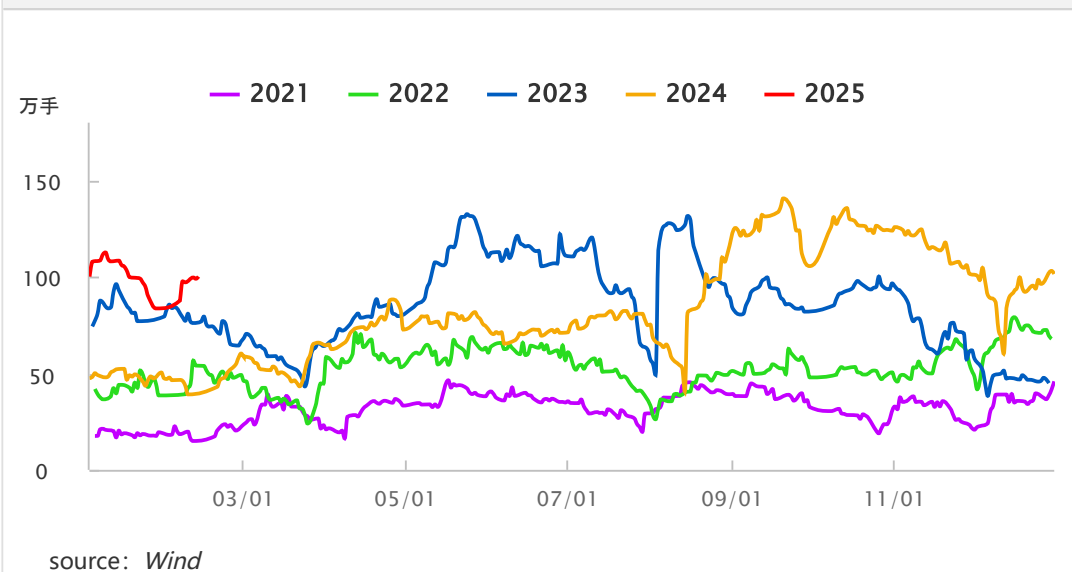
纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-02-12	2025-02-11	日涨跌	2025-02-12	2025-02-11	日涨跌	
华北	1550	1550	0	1500	1500	0	50
华南	1650	1650	0	1600	1600	0	50
华东	1450	1450	0	1350	1350	0	100
华中	1400	1400	0	1350	1350	0	50
东北	1550	1550	0	1550	1550	0	0
西南	1500	1500	0	1400	1400	0	100
青海	1080	1080	0	1080	1080	0	0
沙河	1440	1440	0				

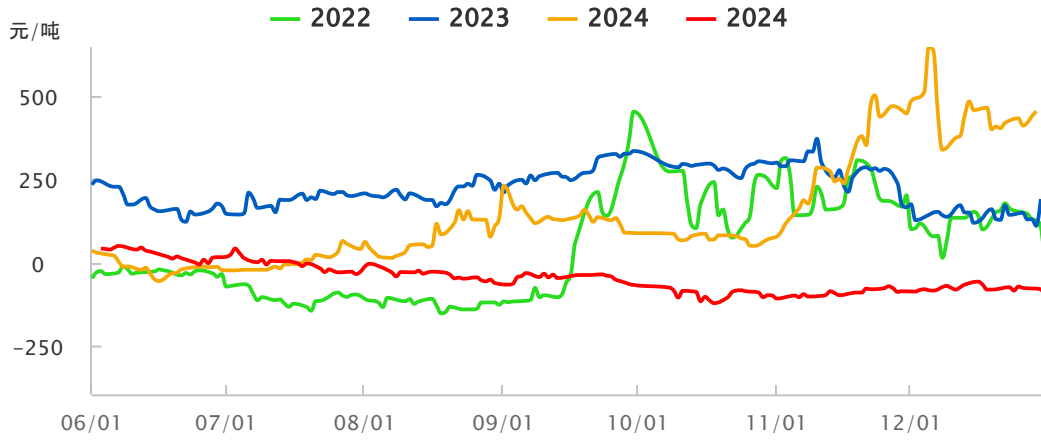
纯碱期货主力收盘价季节性.



纯碱期货主力持仓量季节性.

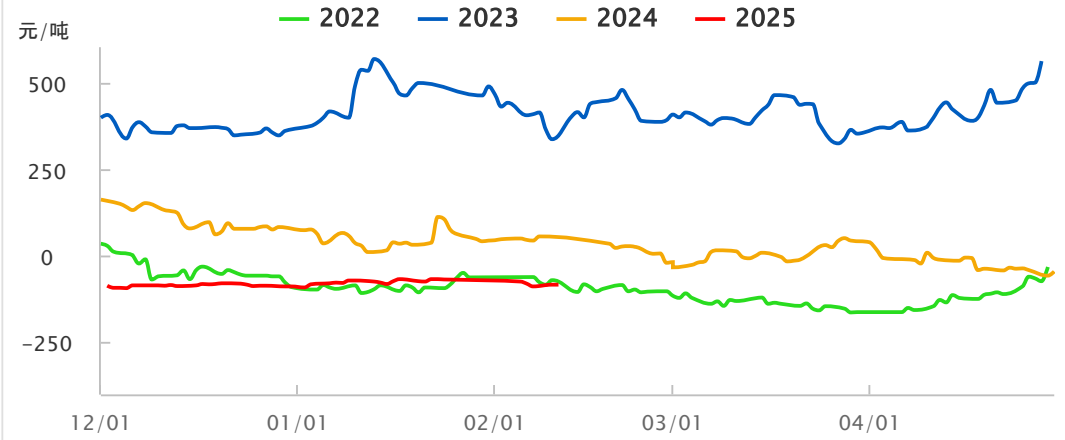


纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



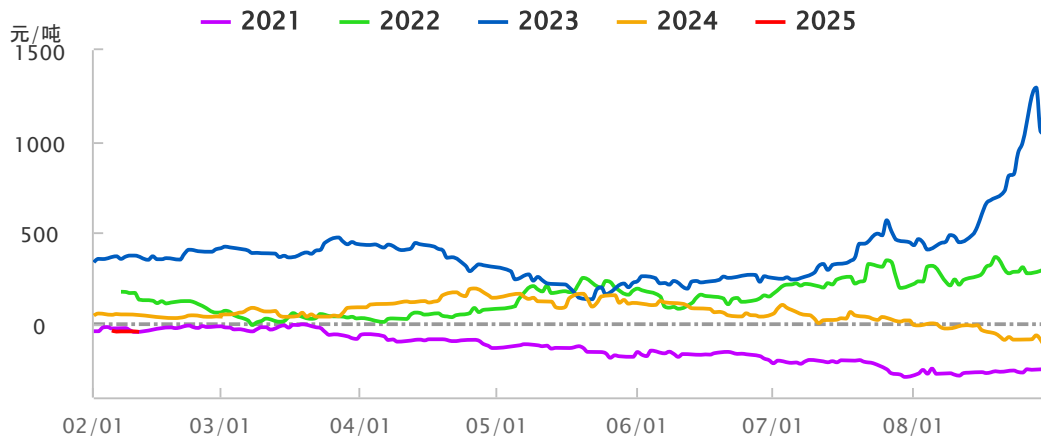
source: Wind

纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



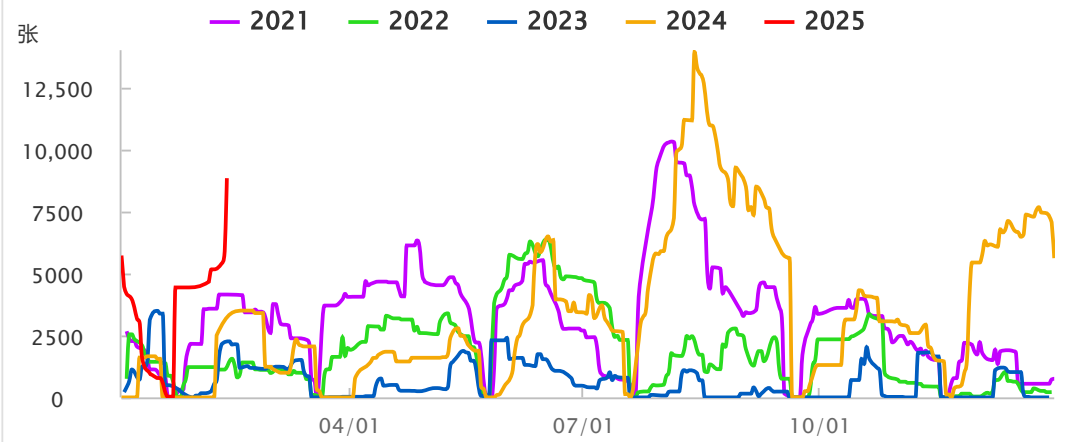
source: Wind

纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



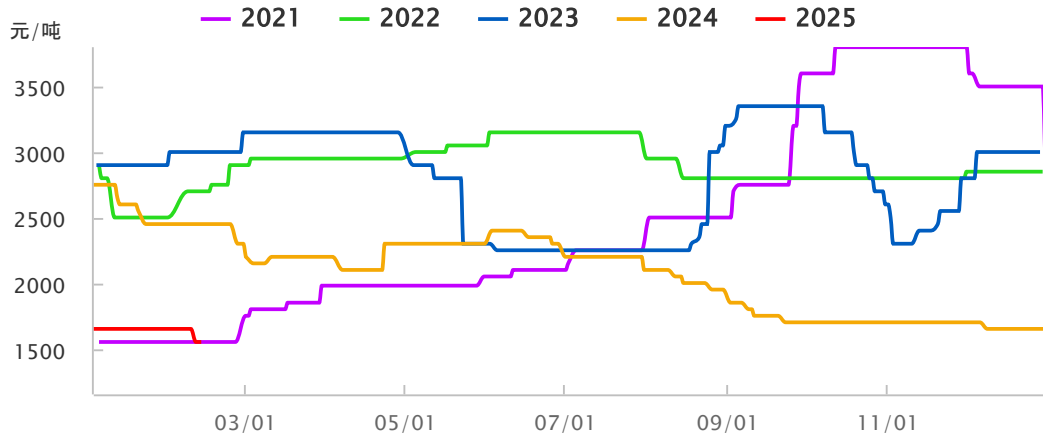
source: Wind

仓单数量: 纯碱: 总计季节性.



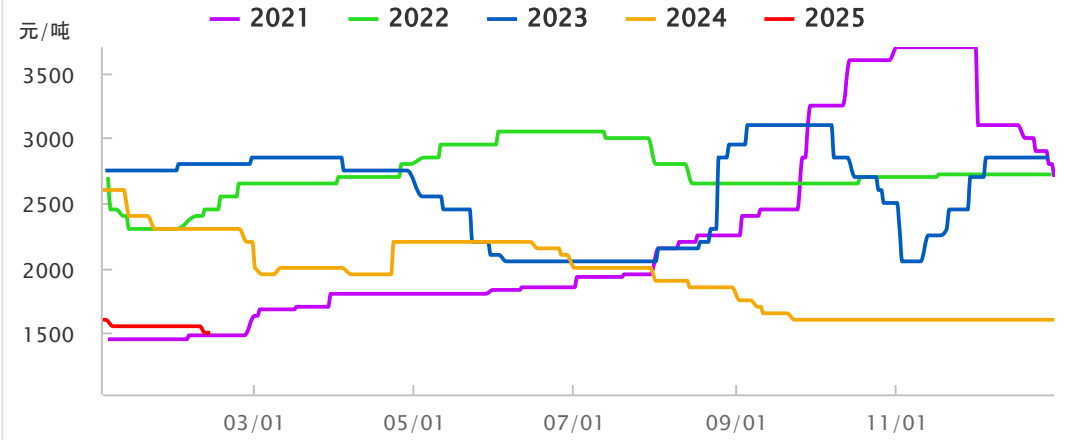
source: Wind

纯碱：重质：市场价：华北地区（日）季节性.



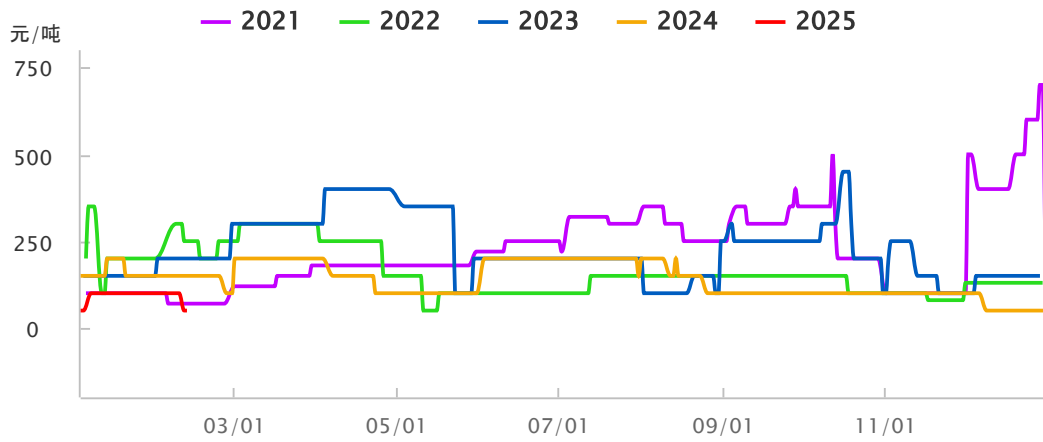
source: Wind

纯碱：轻质：市场价：华北地区（日）季节性.



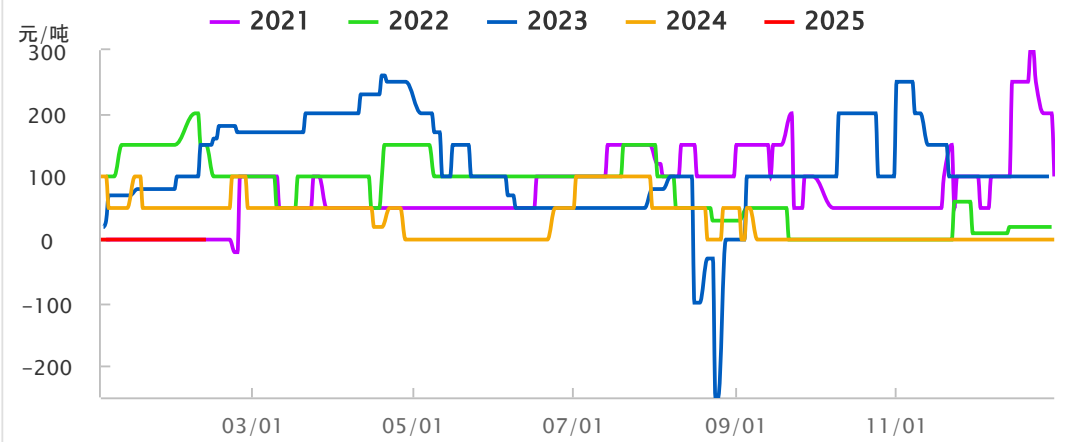
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



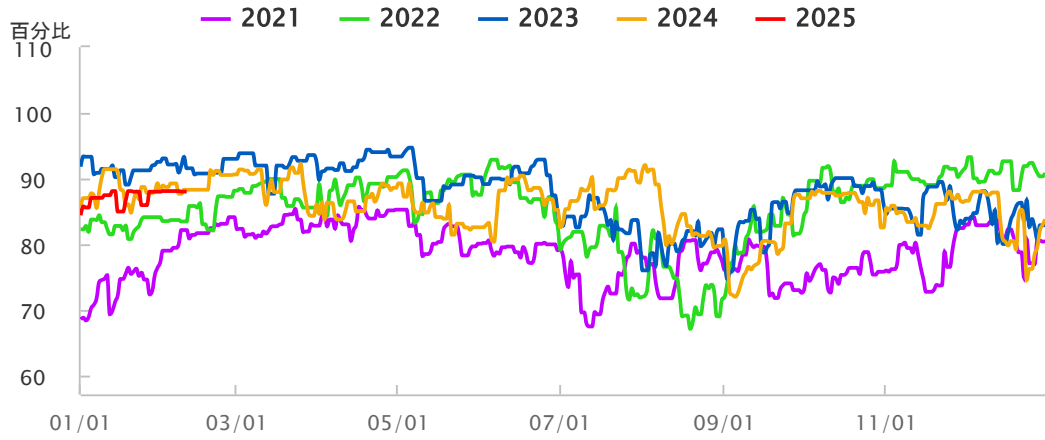
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



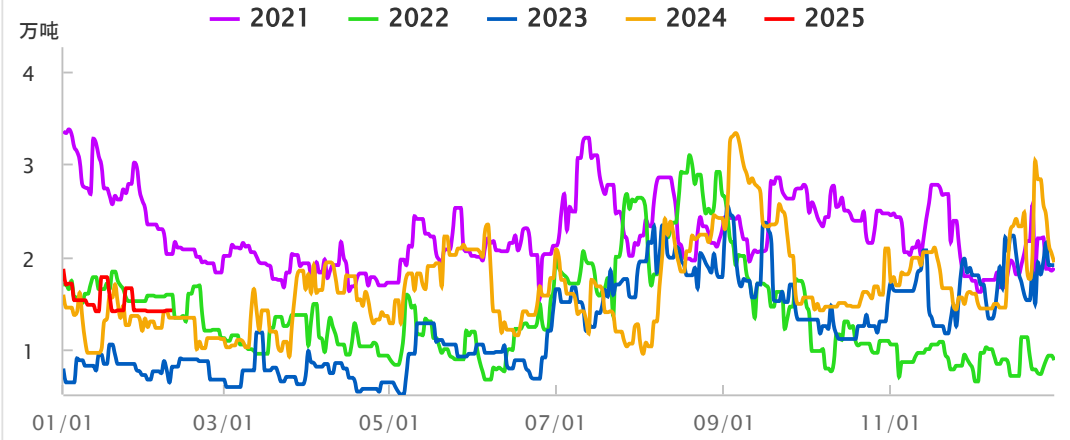
source: Wind

纯碱：产能利用率：中国（日）季节性.



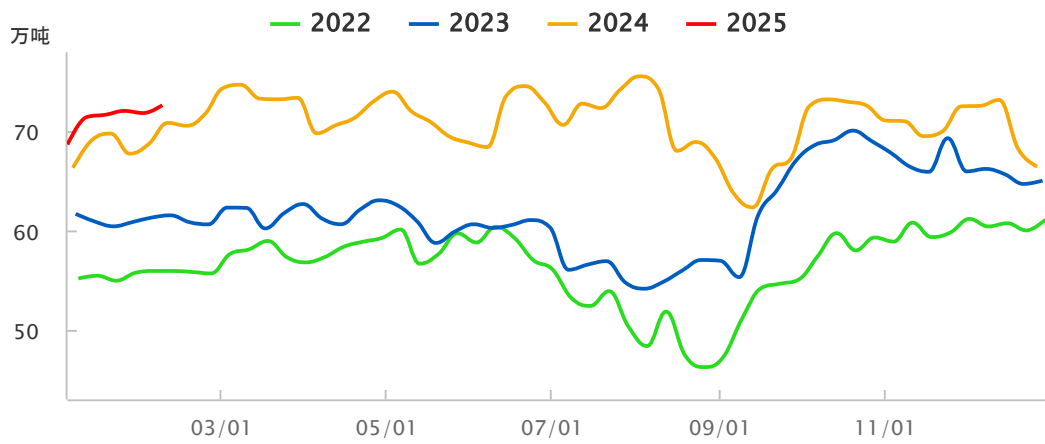
source: Wind

纯碱：损失量：中国（日）季节性.



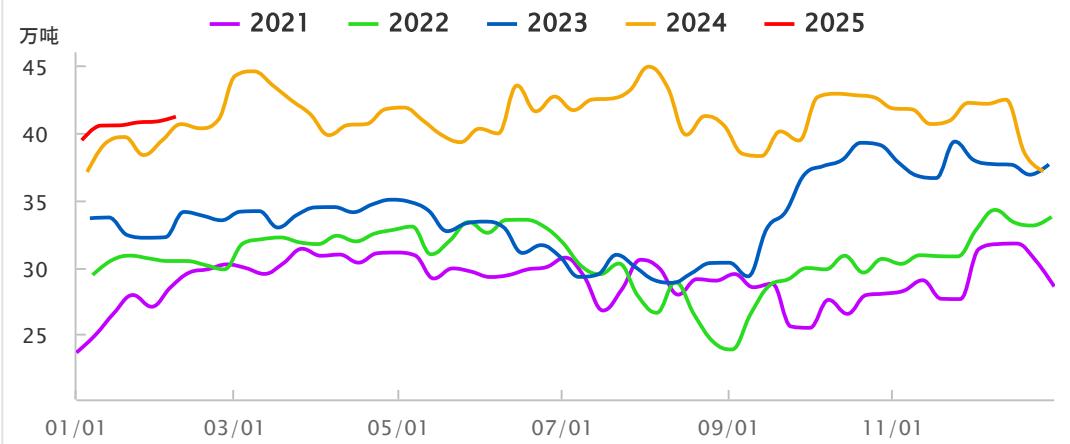
source: Wind

纯碱：产量：中国（周）季节性.



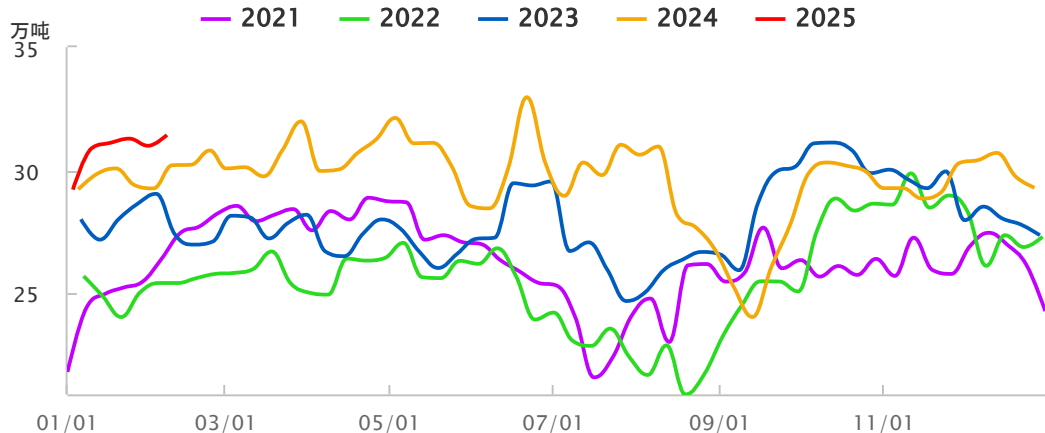
source: Wind

重质纯碱：国内企业：产量（周）季节性.



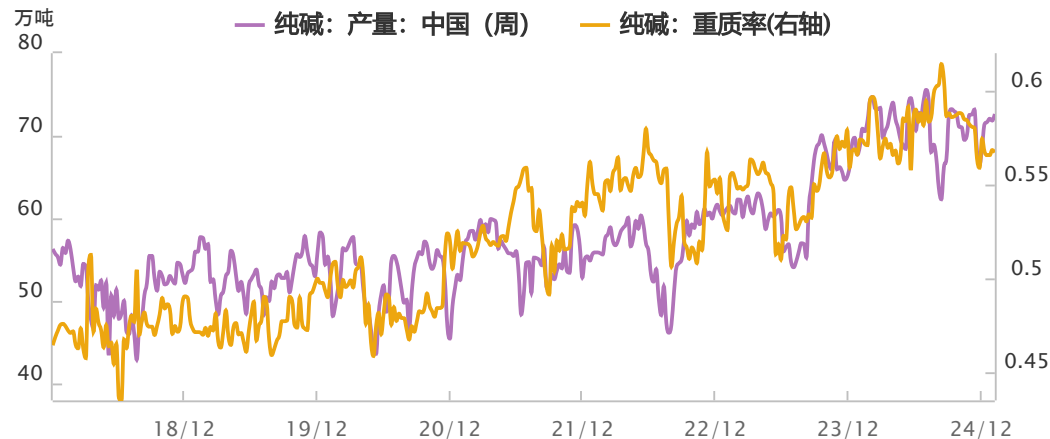
source: Wind

轻质纯碱：国内企业：产量（周）季节性.



source: Wind

纯碱产量VS重质率.



source: Wind

纯碱成本（不同工艺）.



source: Wind

纯碱利润趋势.



source: Wind