



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

近日，美国对全球钢铁增加关税，昨日印度宣布将在未来六个月内对来自中国的钢铁产品征收15%-25%的临时关税，韩国考虑对我国厚板征收反倾销税，对我国钢材出口或造成一定影响，另外，建材需求启动较慢，市场预期较为悲观，钢厂复产积极性较弱，本周铁水出现下滑，从检修数据来看，下周仍有下滑迹象，相应来看钢厂对原料的补库积极性也较低，盘面出现承压下行。后续需关注下游需求启动，若需求明显回暖，在当前低产量低库存状态下，盘面易出现反弹。目前旺季成材需求尚待验证，政府新增债券整体偏前置，后续天气转好，建筑项目需求或会提升；从去年9月开始，由于多个钢厂对印度出口的BIS认证没有续约，我国对印度的钢材直接出口量有大量下滑，因此该事件带来的影响较为有限，目前我国钢材出口价格在全球仍处于低洼水平，具备性价比，钢材出口端也不宜过度悲观。

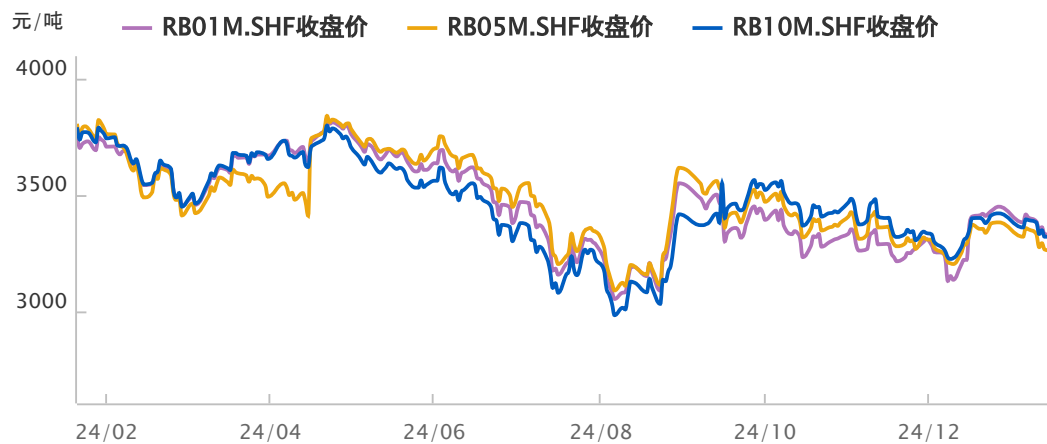
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-02-14	2025-02-13
螺纹钢01合约收盘价	3330	3330
螺纹钢05合约收盘价	3262	3265
螺纹钢10合约收盘价	3320	3320
热卷01合约收盘价	3451	3451
热卷05合约收盘价	3377	3387
热卷10合约收盘价	3419	3425

螺纹、热卷月差.

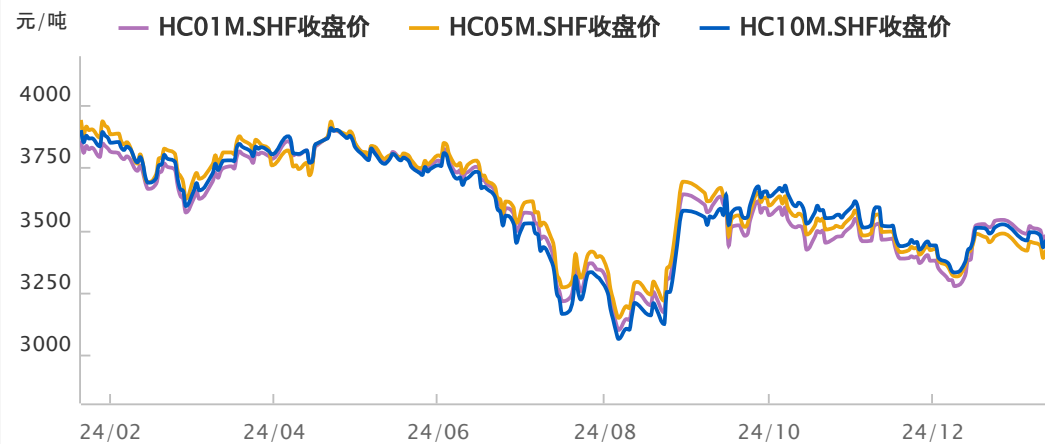
	2025-02-14	2025-02-13
螺纹01-05月差	68	65
螺纹05-10月差	-58	-55
螺纹10-01月差	-10	-10
热卷01-05月差	74	64
热卷05-10月差	-42	-38
热卷10-01月差	-32	-26

螺纹盘面价格.



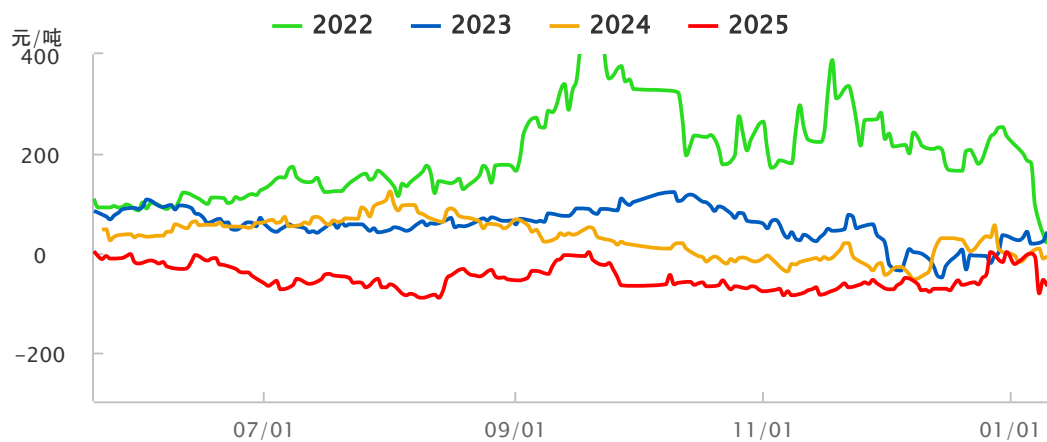
source: Wind

热卷盘面价格.



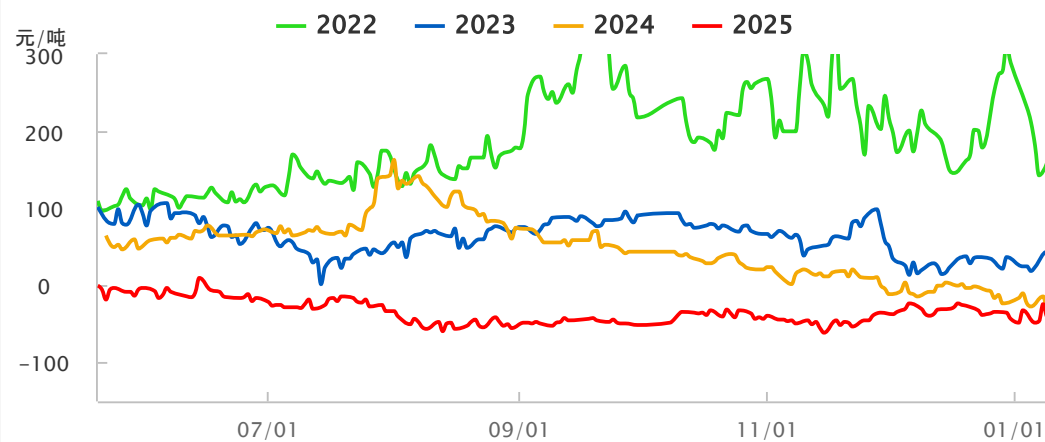
source: Wind

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

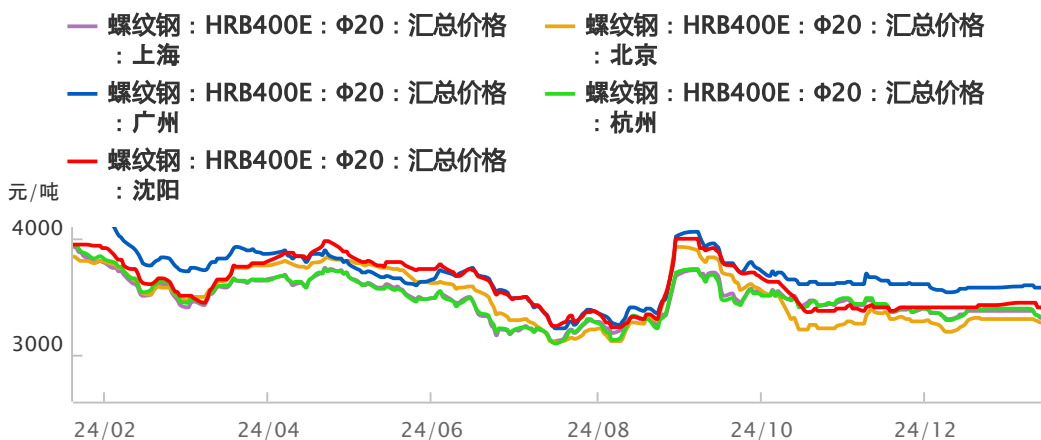
螺纹、热卷现货价格.

单位 (元/吨)	2025-02-14	2025-02-13
螺纹钢汇总价格: 中国	3441	3446
螺纹钢汇总价格: 上海	3320	3320
螺纹钢汇总价格: 北京	3280	3280
螺纹钢汇总价格: 杭州	3320	3330
螺纹钢汇总价格: 天津	3280	3280
热卷汇总价格: 上海	3390	3390
热卷汇总价格: 乐从	3370	3370
热卷汇总价格: 沈阳	3310	3300

螺纹、热卷基差.

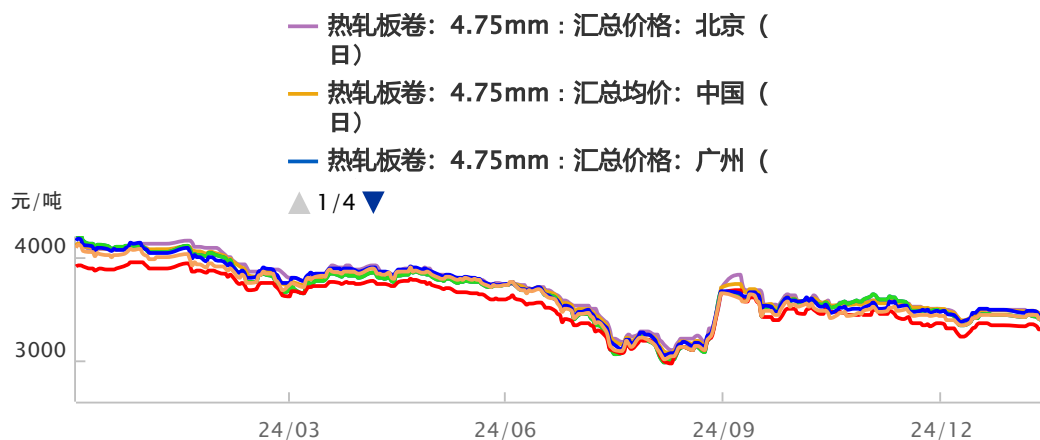
单位 (元/吨)	2025-02-14	2025-02-13
01螺纹基差 (上海)	-10	-10
05螺纹基差 (上海)	58	55
10螺纹基差 (上海)	0	0
螺纹主力基差 (北京)	18	15
01热卷基差 (上海)	-61	-61
05热卷基差 (上海)	13	3
10热卷基差 (上海)	-29	-35
主力热卷基差 (北京)	83	73

螺纹现货价格.



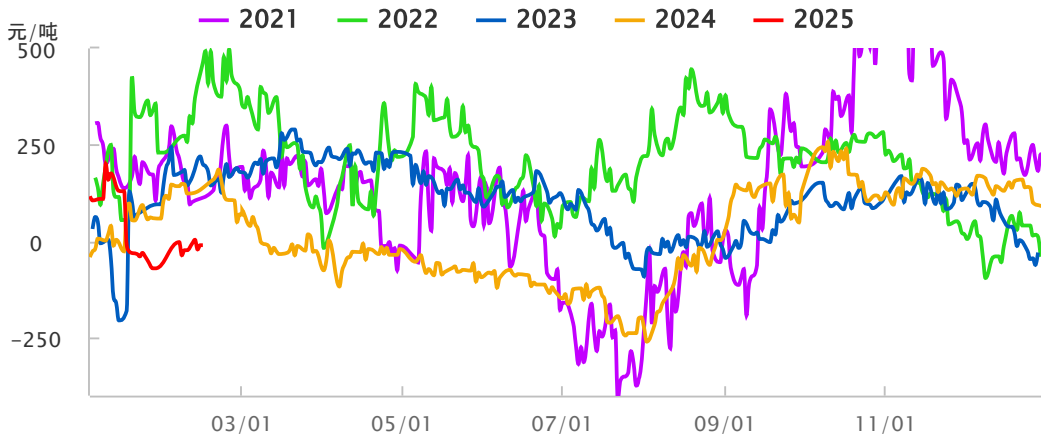
source: Wind

热卷各区域价格.



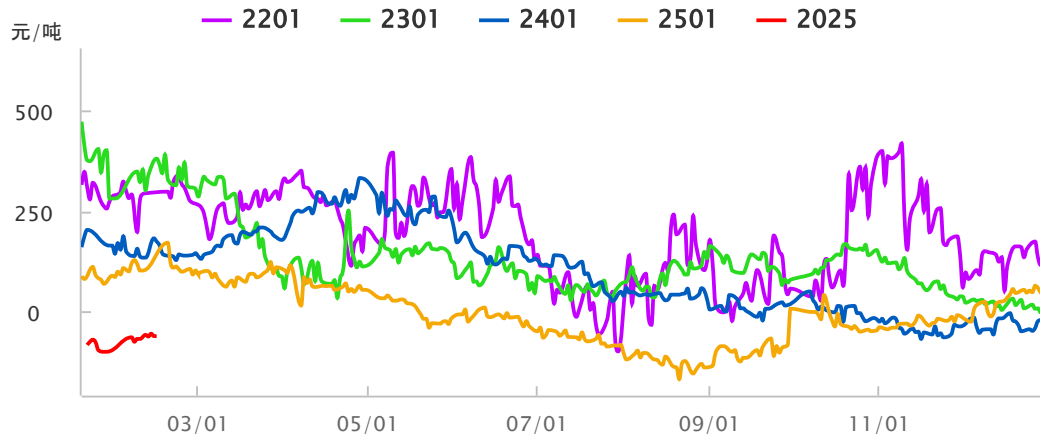
source: Wind

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

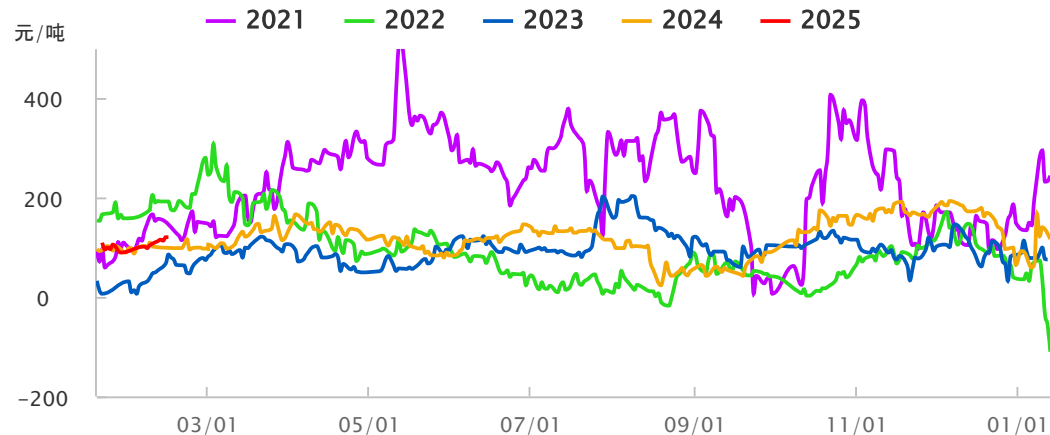
卷螺差.

	2025-02-14	2025-02-13
01卷螺差	121	121
05卷螺差	115	122
10卷螺差	99	105

卷螺现货价差.

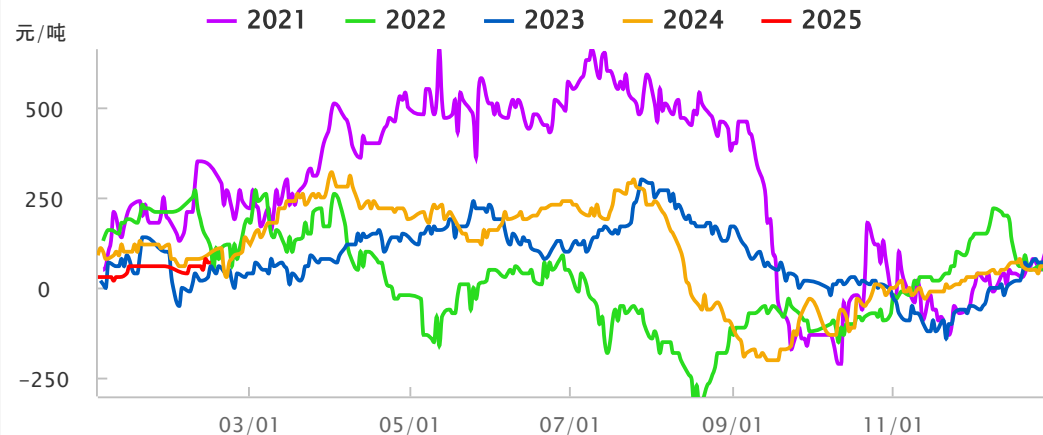
单位 (元/吨)	2025-02-14	2025-02-13
卷螺现货价差 (上海)	70	70
卷螺现货价差 (北京)	180	180
卷螺现货价差 (沈阳)	-80	-110

01卷螺差季节性.



source: Wind

现货卷螺差（上海）季节性.



source: Wind

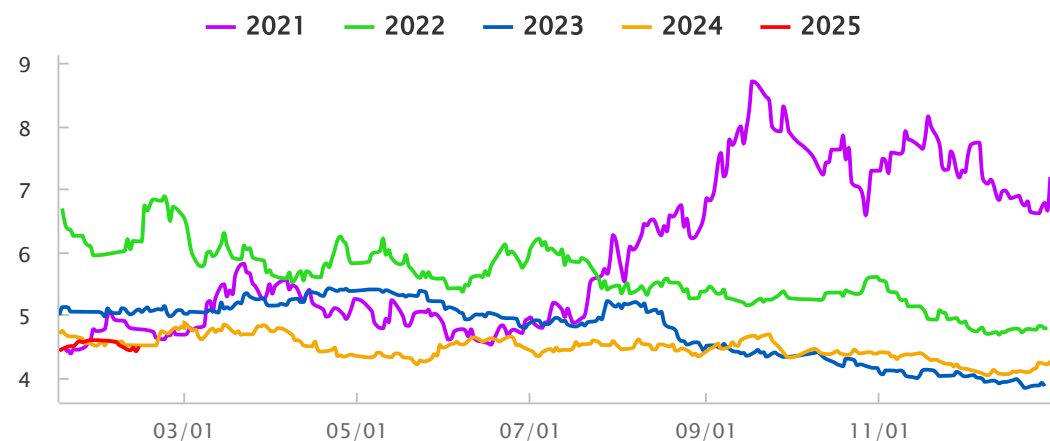
螺纹铁矿比值.

	2025-02-14	2025-02-13
01螺纹/01铁矿	5	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

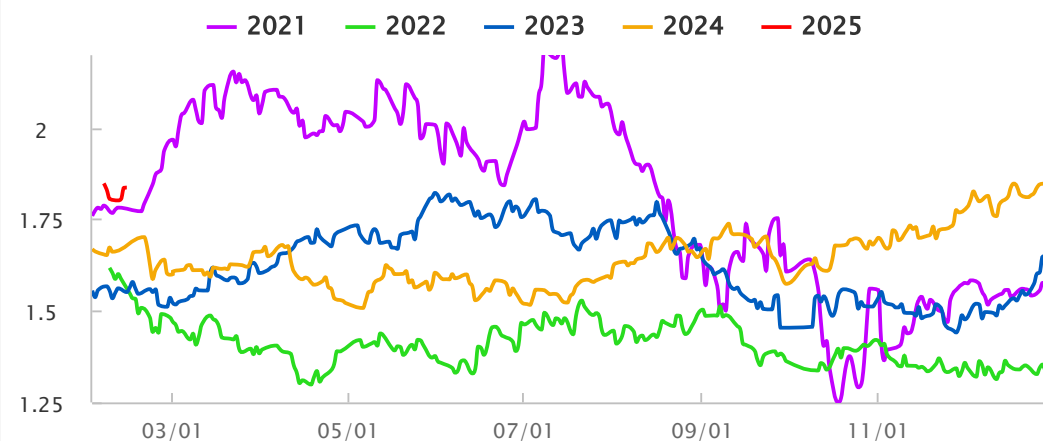
	2025-02-14	2025-02-13
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

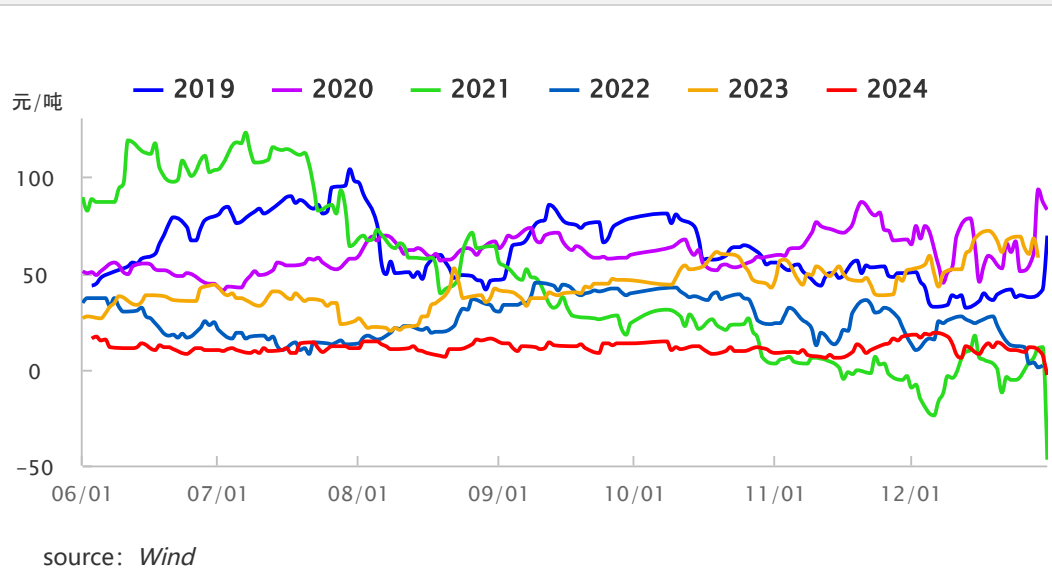
铁矿日报

供应端，发运短期偏低。飓风影响发运，短期铁矿石现货偏紧。需求端，铁水产量回升至228万吨，但钢厂盈利和接单一般，检修增多，铁水继续上行空间有限。复工后，下游反馈资金到位和需求一般。

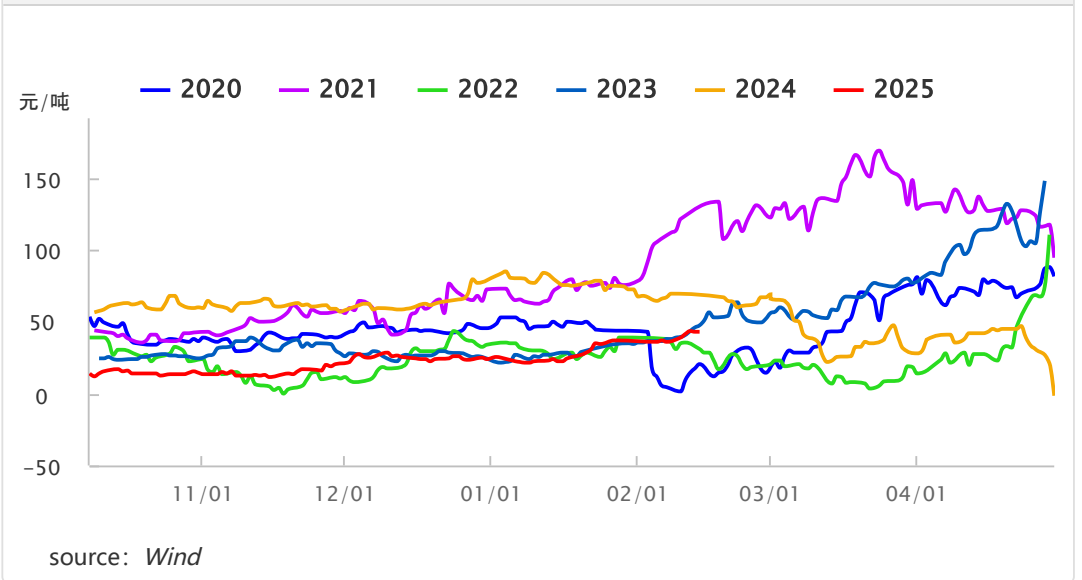
铁矿石价格数据

指标名称	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	日变化	周变化
01合约收盘价	739	740.5	756.5	-1.5	-17.5
05合约收盘价	810.5	808	817	2.5	-6.5
09合约收盘价	765	765	781	0	-16
01基差	75.5	56	49.5	19.5	26
05基差	8	-12.5	-12	20.5	20
09基差	51	31	24	20	27
日照PB粉	805	803	810	2	-5
日照卡粉	922	920	925	2	-3
日照超特	667	665	675	2	-8

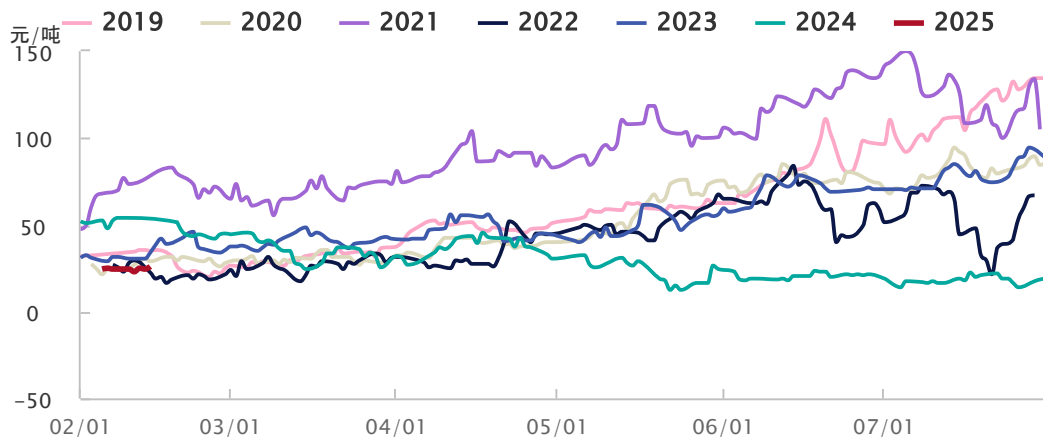
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.

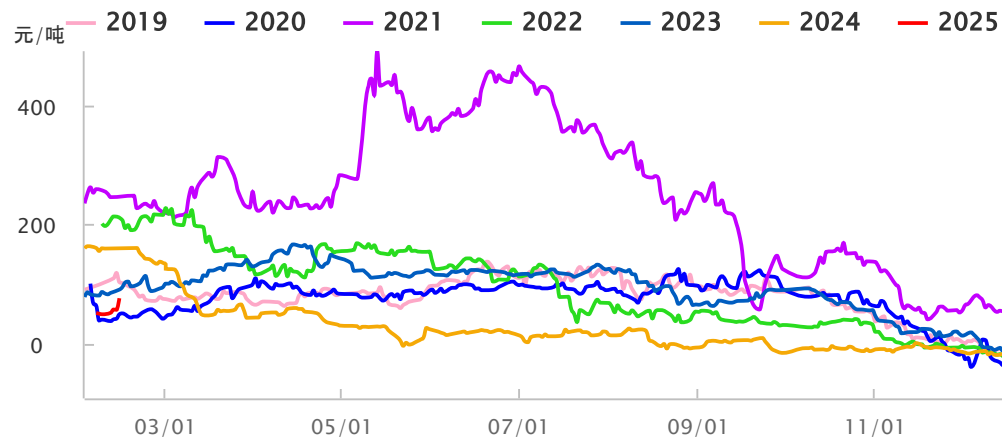


铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



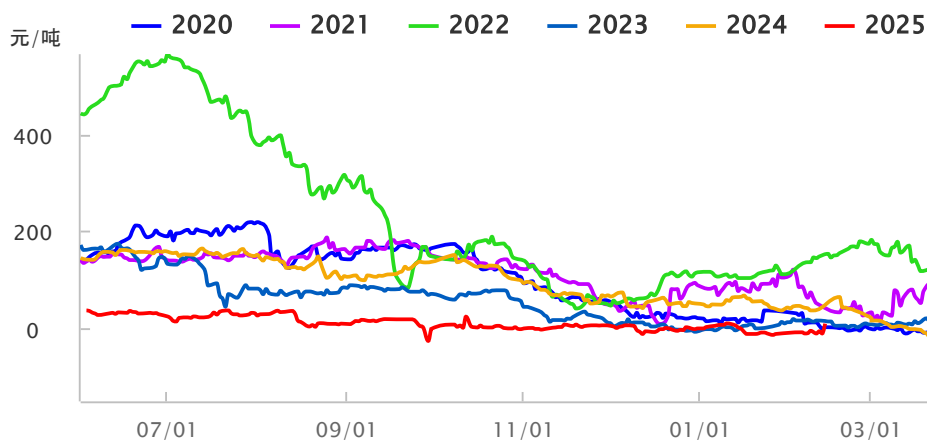
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



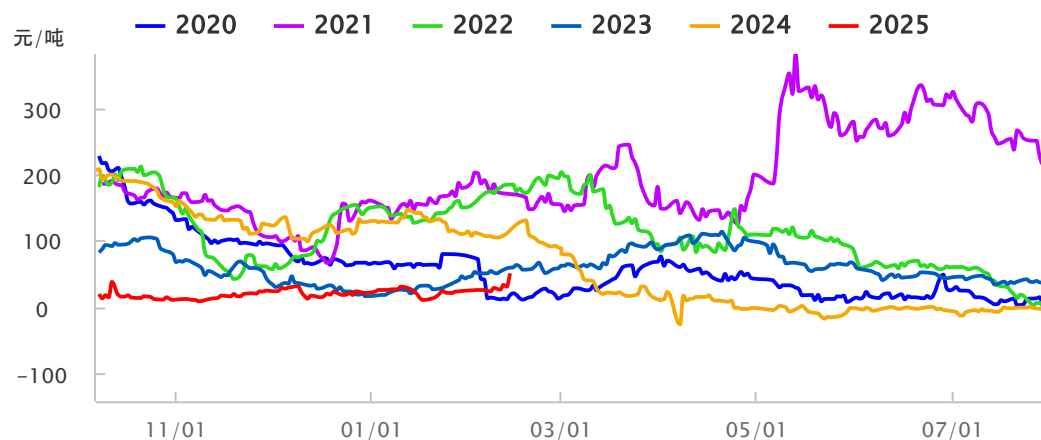
source: Wind

铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



source: Wind

铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



source: Wind

铁矿石基本面数据

指标名称	2025-02-14	2025-02-07	2025-01-10	周变化	月变化
日均铁水产量	227.99	228.44	224.37	-0.45	3.62
45港疏港量	281.49	268.67	326.27	12.82	-44.78
五大钢材表需	662	576	805	87	-143
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	15392.53	15367.68	15002.96	24.85	389.57
247家钢厂库存	9142.81	9464.74	10074.08	-321.93	-931.27

247钢厂可用天数

32.22

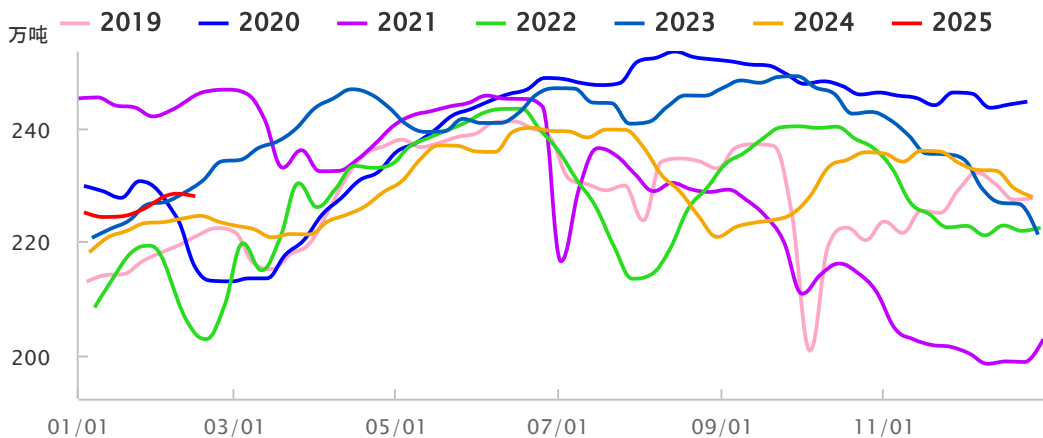
33.19

36.01

-0.97

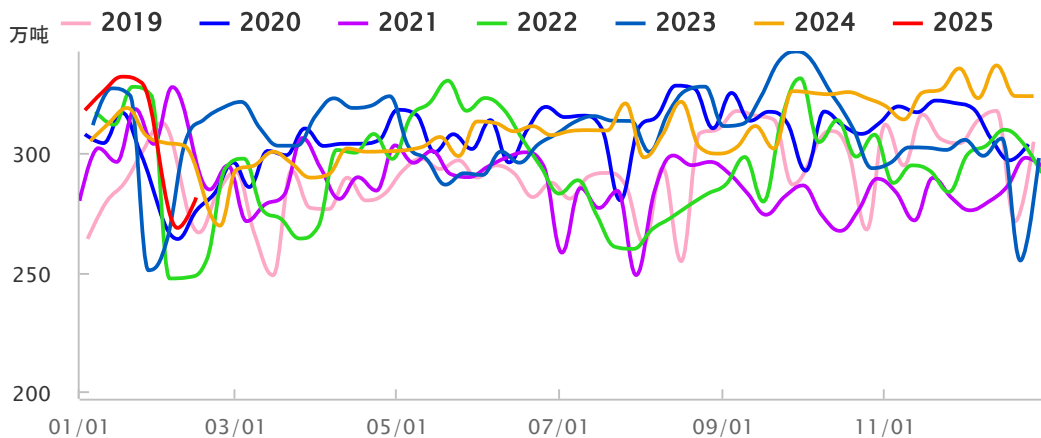
-3.79

中国日均铁水产量.



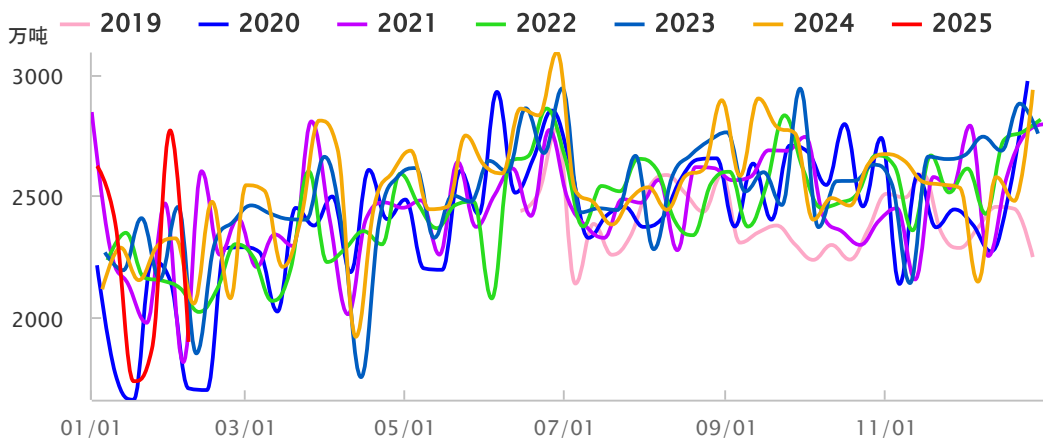
source: Wind

铁矿石港口日均疏港量季节性.



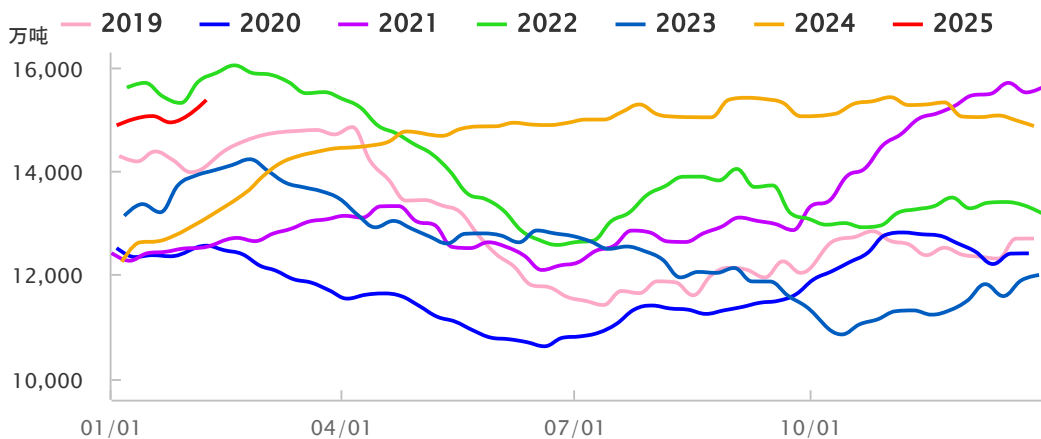
source: Wind

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，目前市场博弈9轮提降预期，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

2025-02-14

2025-02-13

日环比

周环比

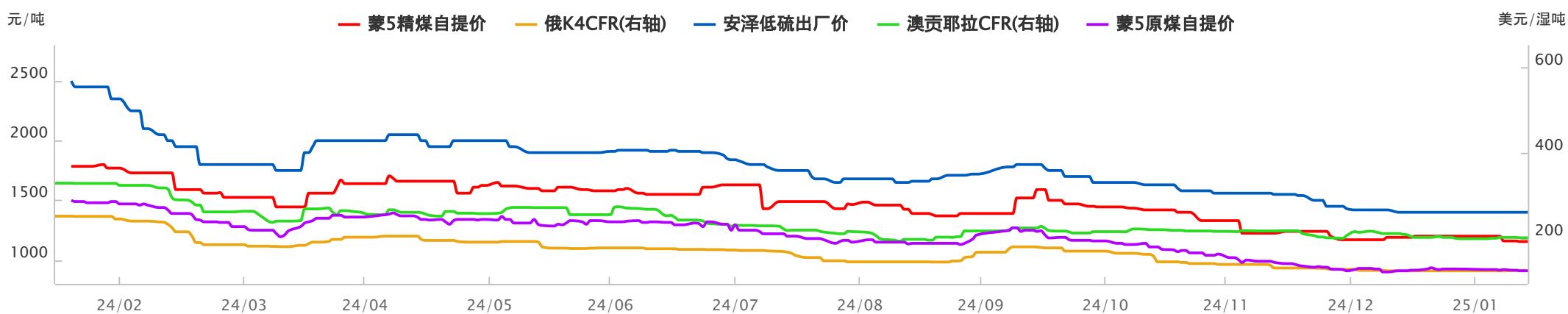
焦煤主力基差 (唐山蒙5)	-1	-30	29	38
焦煤主力基差 (澳峰景)	116	113	3	-29
焦煤09-01	-50	-38	-12	-15
焦煤05-09	-90.5	-91	0.5	-8.5
焦煤01-05	140.5	129	11.5	23.5
焦炭主力基差 (日照港)	-34	-63	30	31
焦炭主力基差 (吕梁)	-81	-111	29.5	-1.3478
焦炭09-01	-42.5	-32.5	-10	9
焦炭05-09	-77.5	-75.5	-2	-10
焦炭01-05	120	108	12	1
盘面焦化利润	30	30	0	-23
主力矿焦比	0.4774	0.4811	-0.0037	0.0091
主力螺焦比	1.9291	1.9117	0.0174	0.0059
主力炭煤比	1.5391	1.5391	0	-0.0102

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-08	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	910	910	920	0	-10
蒙3#精煤	自提价	元/吨	1015	1025	1030	-10	-15
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1155	1155	1160	0	-5
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1320	1320	1310	0	10
澳大利亚贡耶拉	CFR价	美元/湿吨	201.1	201.1	202	0	-0.9
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	124	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	129	129	131.5	0	-2.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	130.5	130.5	131	0	-0.5
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	1510	1510	1540	0	-30
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	249	249	253	0	-4
即期焦化利润	利润	元/吨	31	29	38	2	-7
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	147	152	159	-5	-12
澳煤进口利润 (贡耶拉)	利润	元/吨	-246	-236	-232	-10	-14

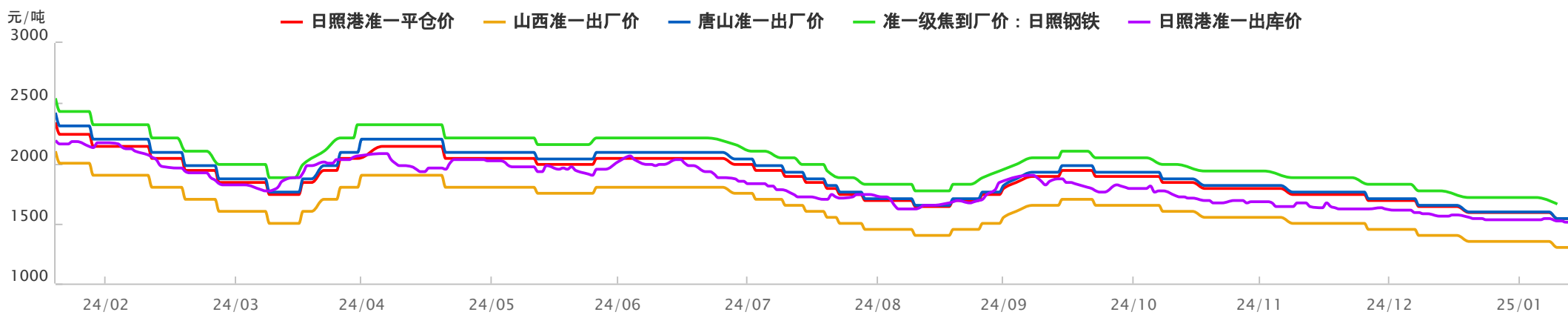
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	26	26	33	0	-7
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	40	40	60	0	-20
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	14	20	23	-6	-9
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	27	6	-11	21	38
焦炭出口利润	利润	元/吨	281	281	259	0	22
焦煤/动力煤	比价	/	1.7529	1.7871	1.7444	-0.0342	0.0085

焦煤现货价格.



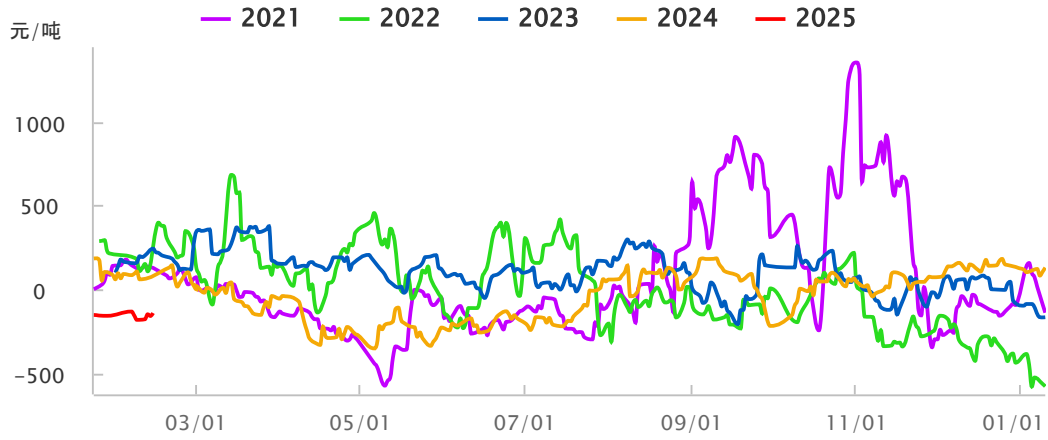
source: Wind

准一级焦现货价格图.



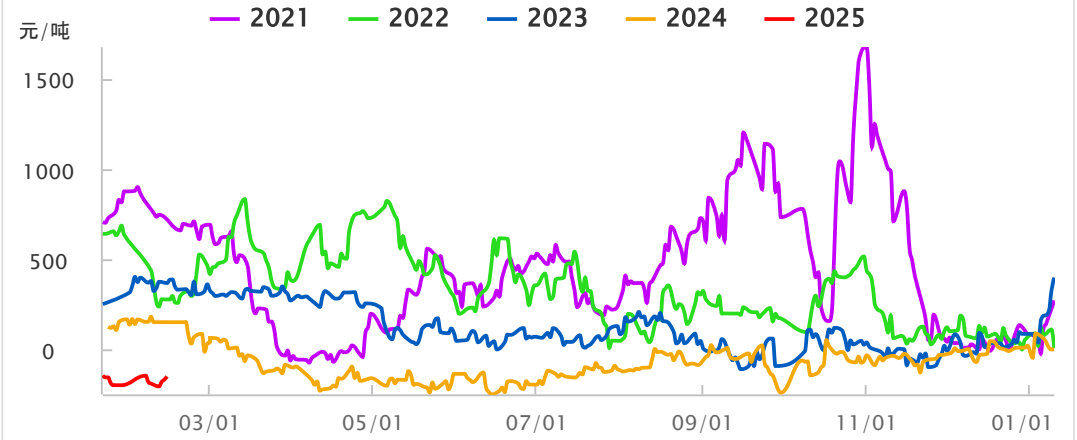
source: Wind

焦煤01合约基差季节性 (唐山蒙5) .



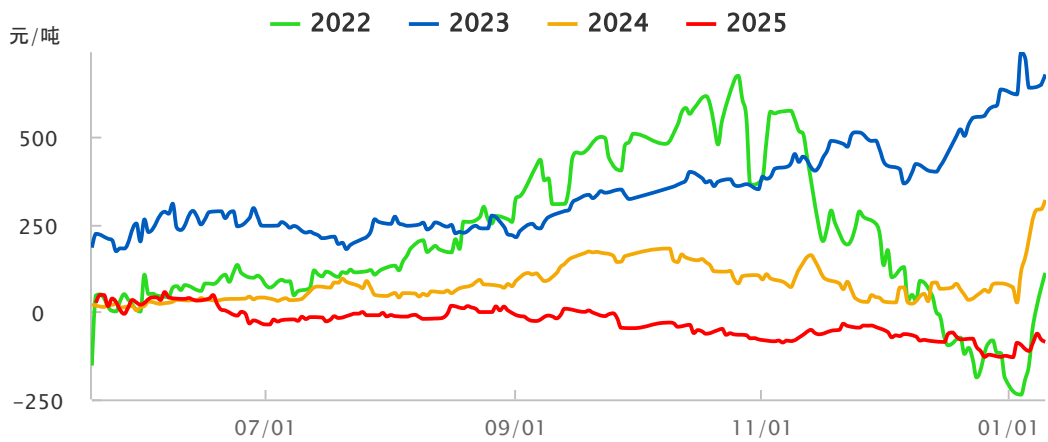
source: Wind

焦炭01基差: 日照港季节性.



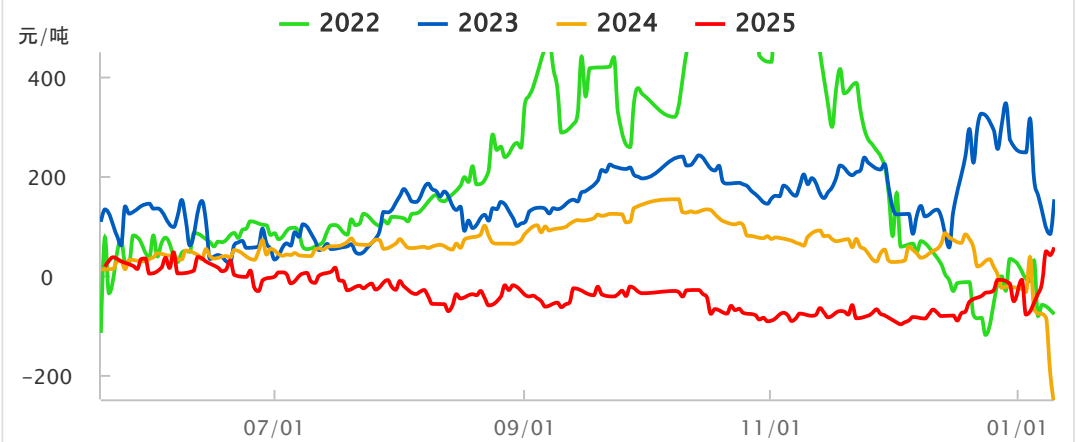
source: Wind

焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



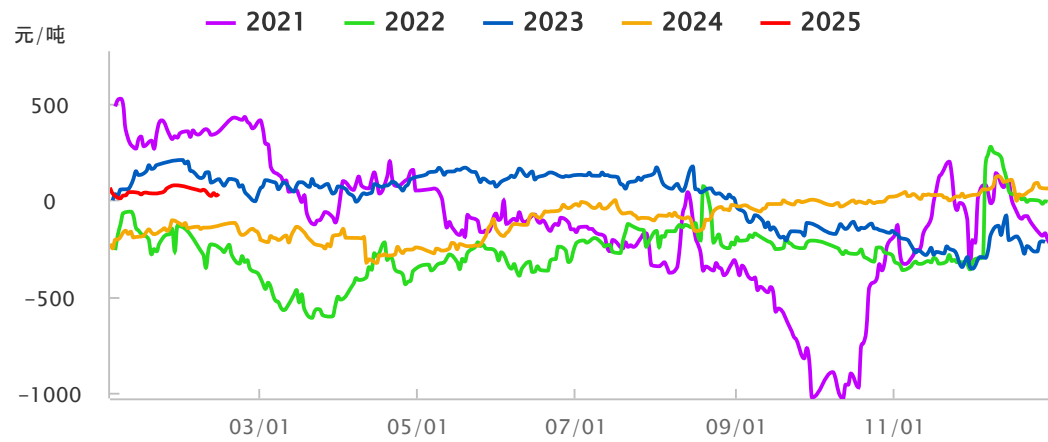
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



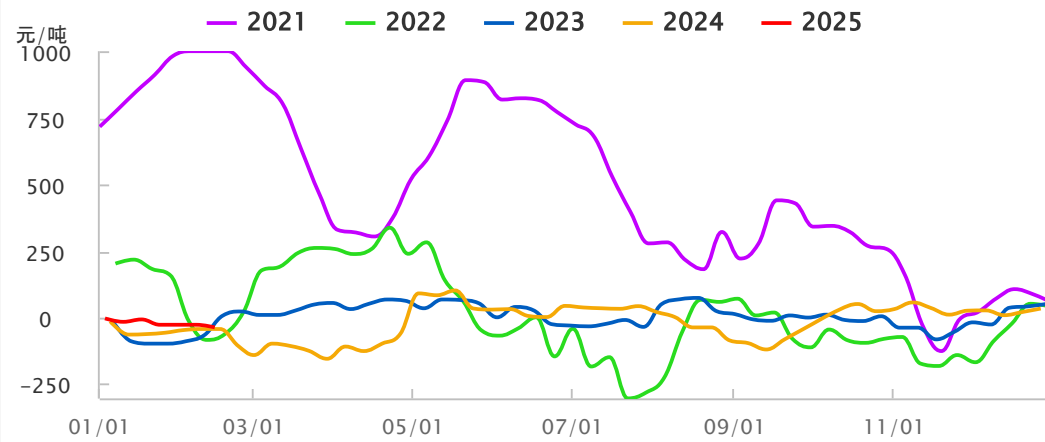
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



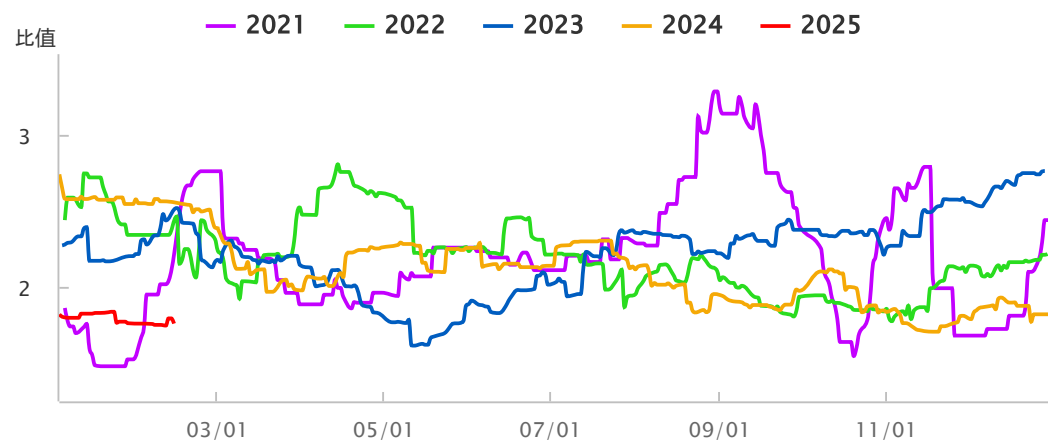
source: Wind

吨焦平均利润.



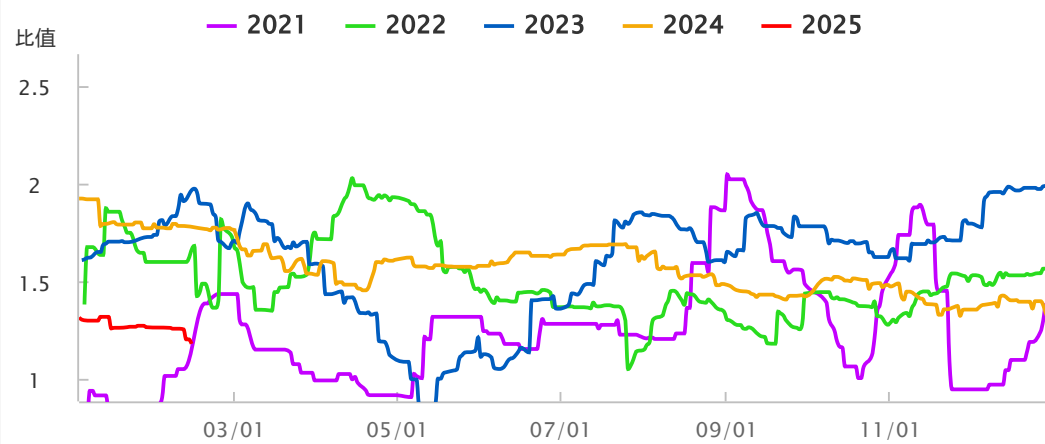
source: Wind

焦煤/动力煤比值季节性.



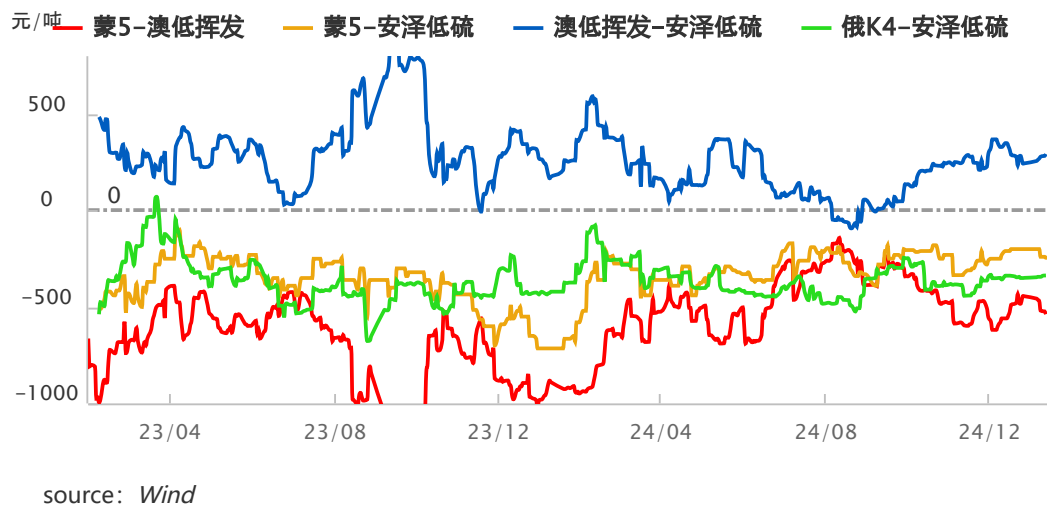
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.

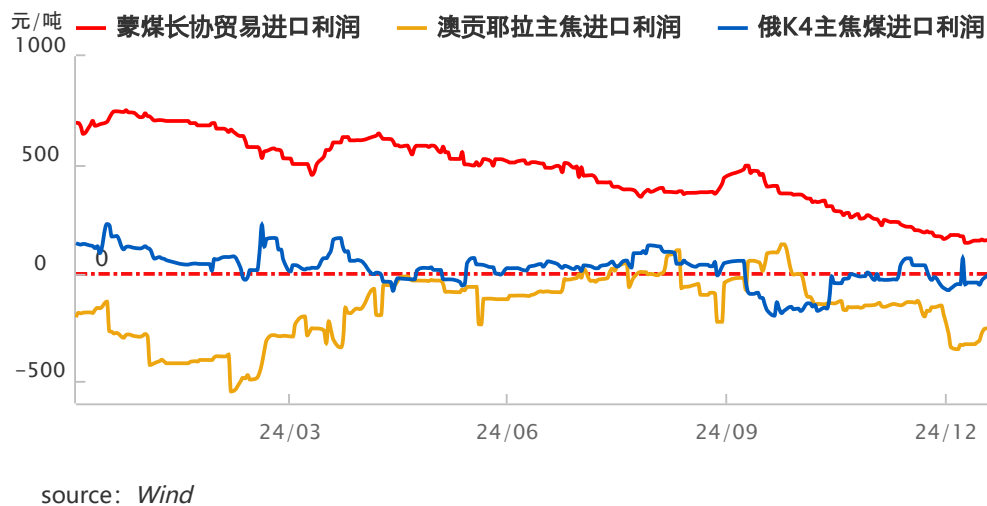


source: wind

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

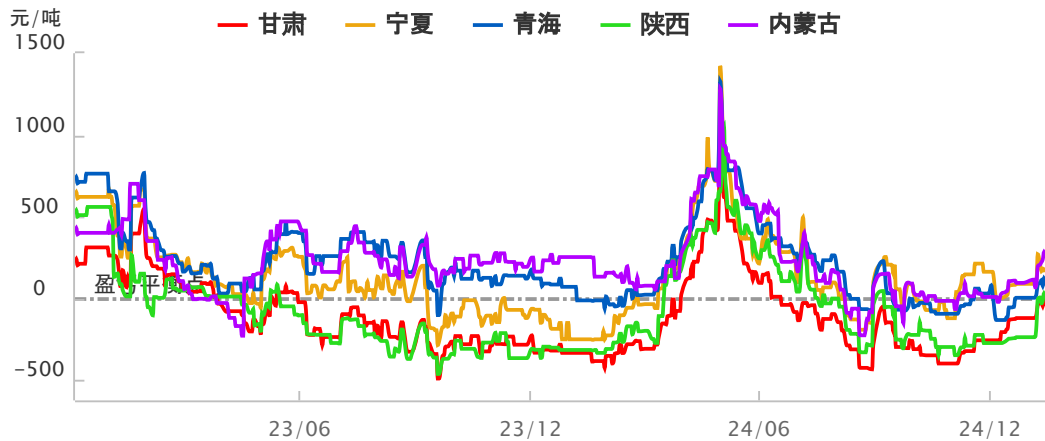
	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	92	68	-170	24	262
硅铁01-05	104	104	92	0	12
硅铁05-09	-44	-46	-40	2	-4
硅铁09-01	-60	-58	-52	-2	-8
硅铁现货：宁夏	6100	6100	6200	0	-100
硅铁现货：内蒙	6150	6150	6150	0	0
硅铁现货：青海	6100	6100	6150	0	-50
硅铁现货：陕西	6200	6200	6250	0	-50
硅铁现货：甘肃	6150	6150	6200	0	-50
兰炭小料	735	735	765	0	-30

秦皇岛动力煤	742	746	753	-4	-11
榆林动力煤	615	625	635	-10	-20
硅铁仓单	17899	17532	15469	367	2430

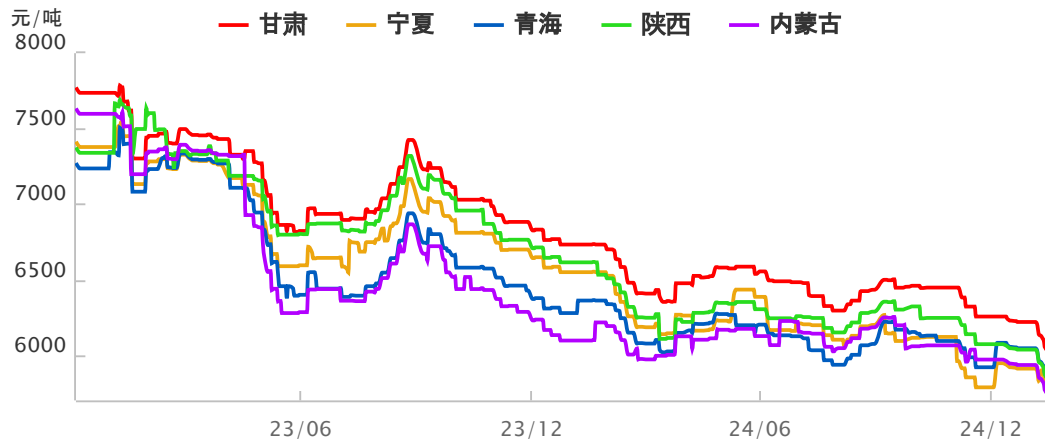
硅锰日度数据

	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	346	310	-412	36	758
硅锰01-05	46	54	-302	-8	348
硅锰05-09	-22	-16	232	-6	-254
硅锰09-01	-24	-38	70	14	-94
双硅价差	-96	-158	-792	62	696
硅锰现货：宁夏	6100	6130	6800	-30	-700
硅锰现货：内蒙	6350	6400	6550	-50	-200
硅锰现货：贵州	6400	6450	6650	-50	-250
硅锰现货：广西	6450	6500	6700	-50	-250
硅锰现货：云南	6350	6400	6600	-50	-250
天津澳矿	50	51	54	-1	-4
天津南非矿	39	40	42.5	-1	-3.5
天津加蓬矿	48	49	54.5	-1	-6.5
钦州南非矿	39	39	39	0	0
钦州加蓬矿	50	51	50	-1	0
内蒙化工焦	1245	1245	1275	0	-30
硅锰仓单	85996	85668	83924	328	2072

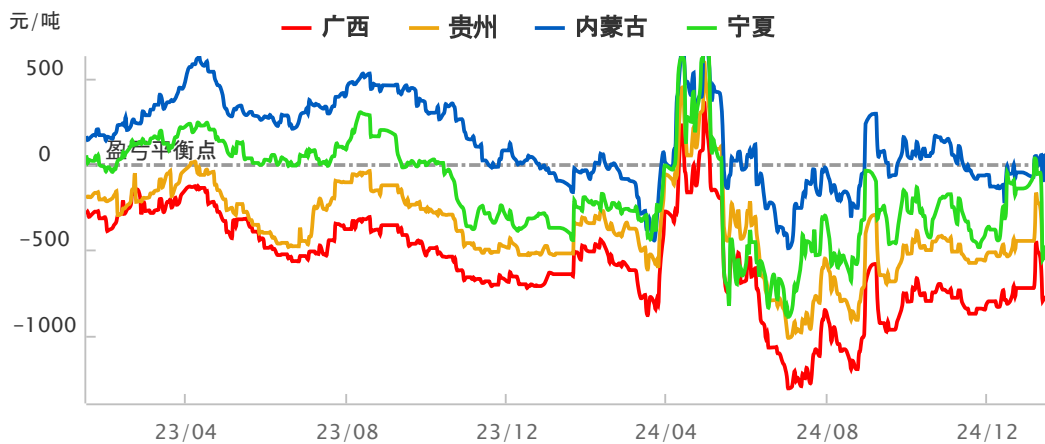
硅铁生产利润.



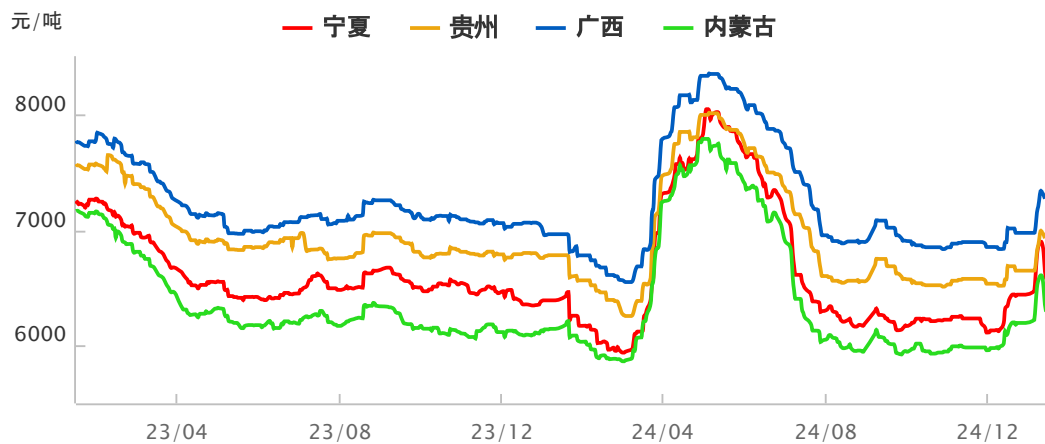
硅铁生产成本.



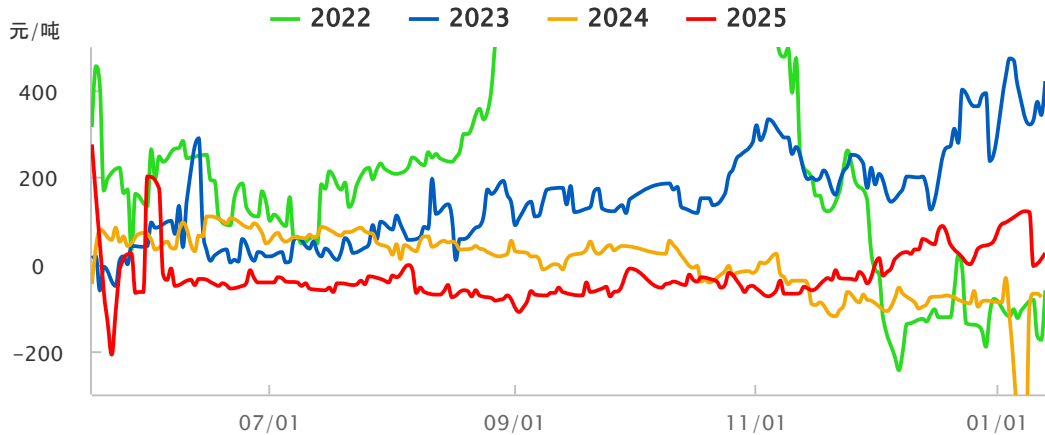
硅锰生产利润.



硅锰产区成本.

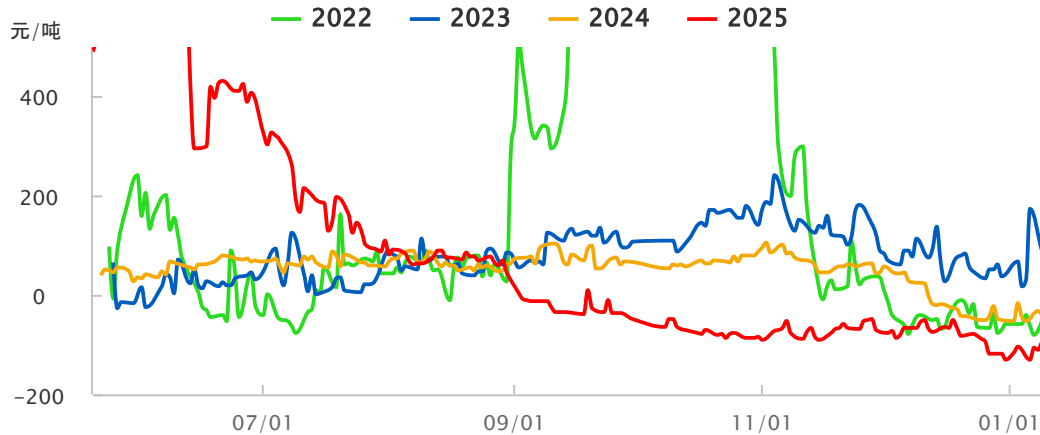


硅铁01-05月差季节性.



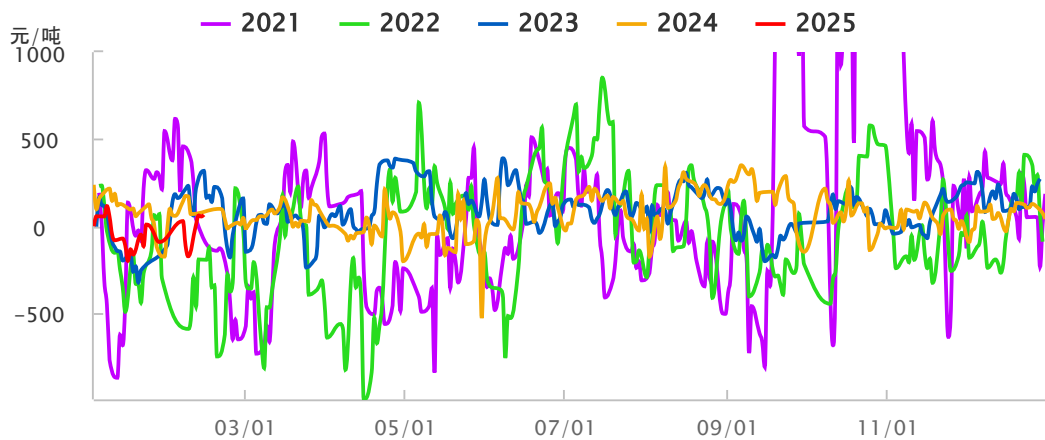
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



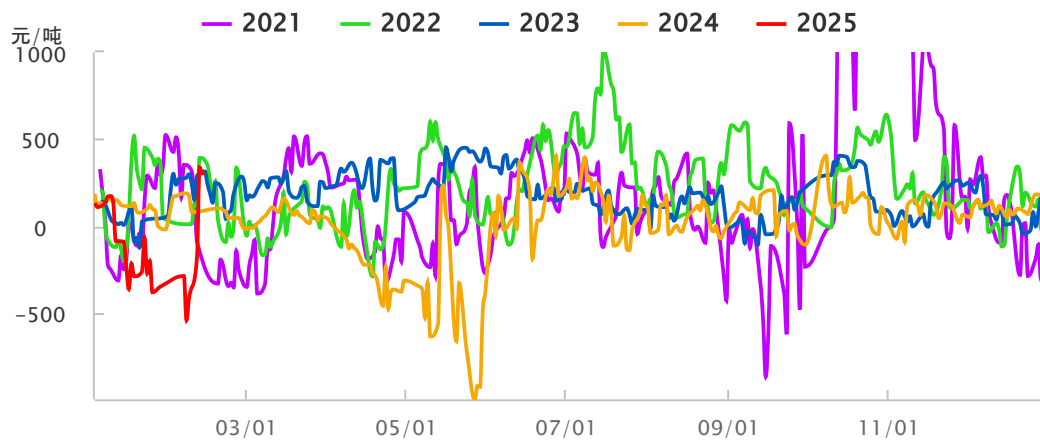
source: Wind

硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



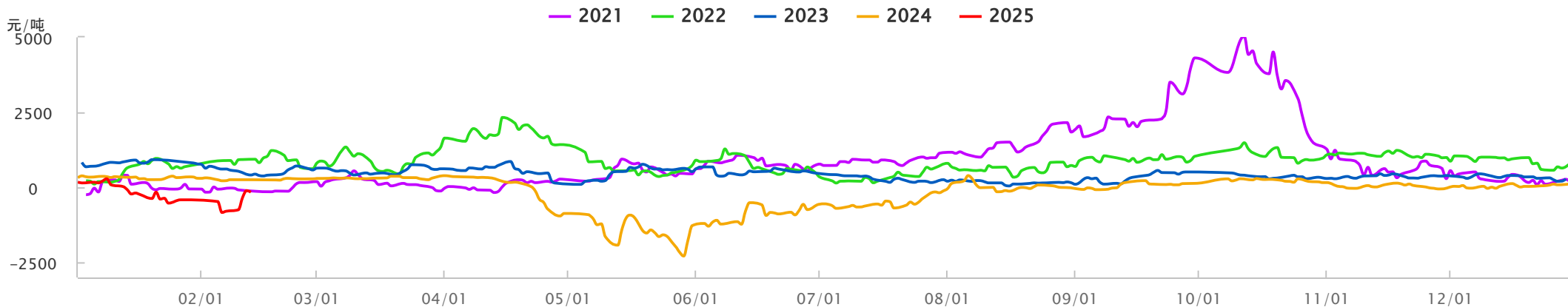
source: Wind

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

近日玻璃各地产销持续偏弱，未有起色。从本身玻璃供需格局看，供应端处于低位波动状态，但1-2月整体冷修尚不及预期，且仍有新点火产线，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，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错配。

玻璃盘面价格/月差

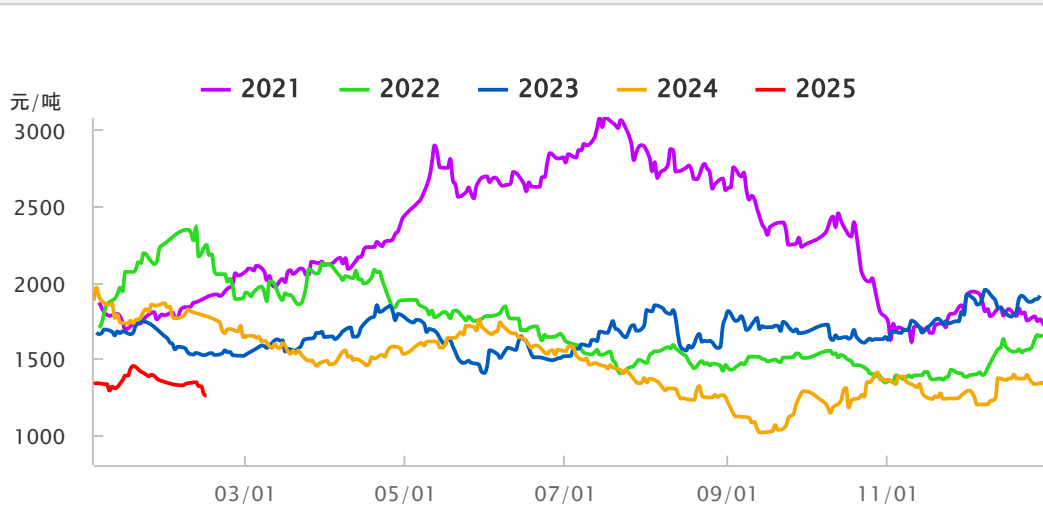
	2025-02-14	2025-02-13	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1261	1271	-10	-0.79%
玻璃09合约	1315	1327	-12	-0.9%
玻璃01合约	1371	1381	-10	-0.72%
月差 (5-9)	-54	-56	2	
月差 (9-1)	-56	-54	-2	
月差 (1-5)	110	110	0	
基差 (沙河)	49	4	45.2	

玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-02-12	61	44	67	54
2025-02-11	71	51	66	69
2025-02-10	83	58	67	74
2025-02-09	96	59	60	65

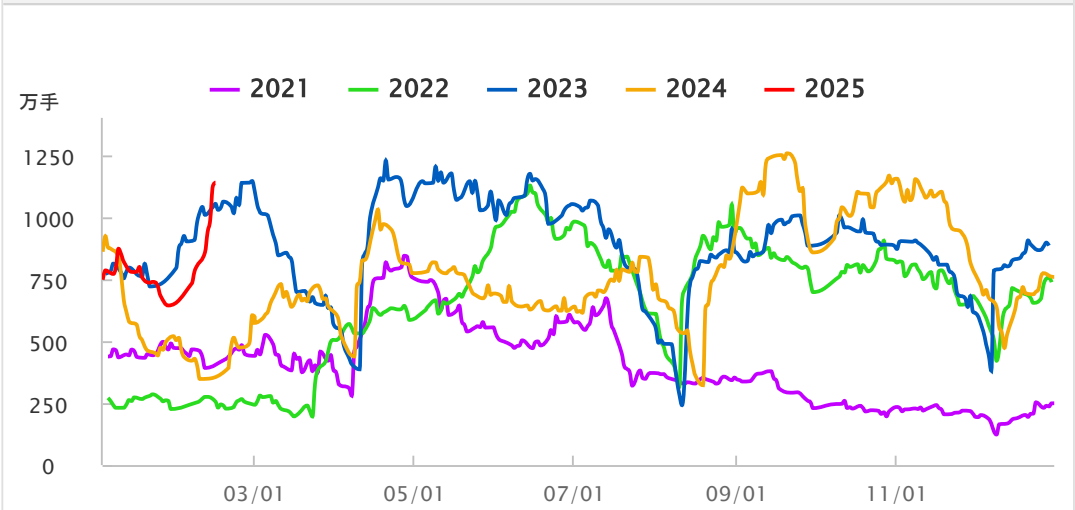
2025-02-08	107	46	58	70
2025-02-07	129	61	60	90
2025-02-06	179	75	81	83

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



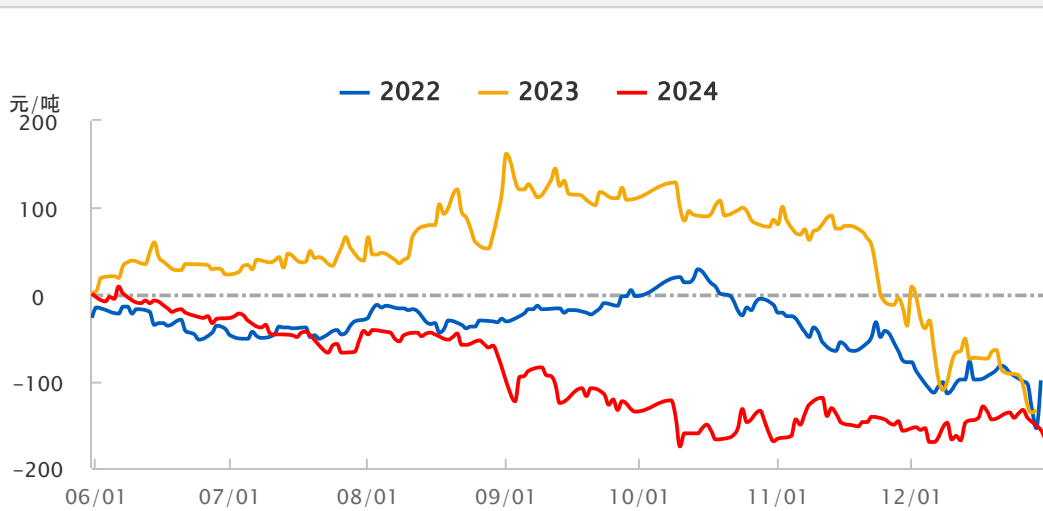
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



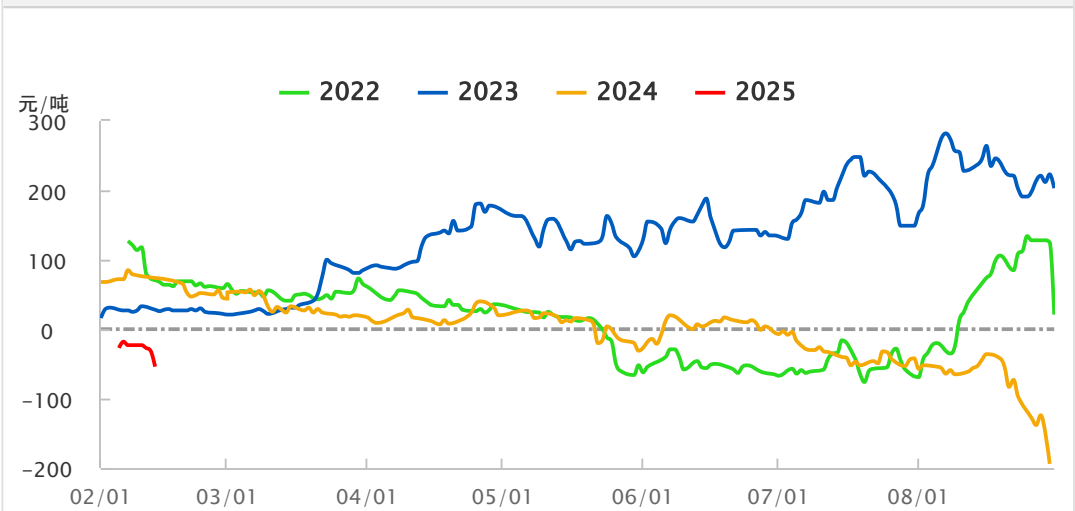
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



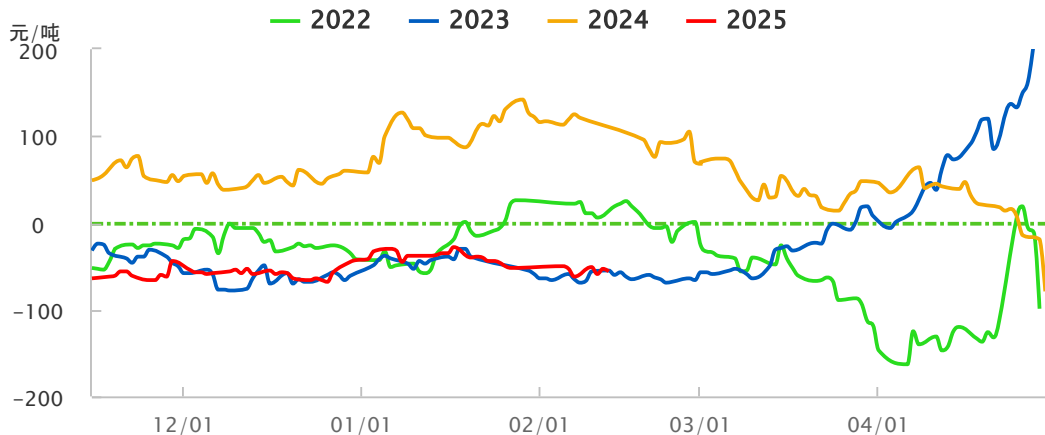
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



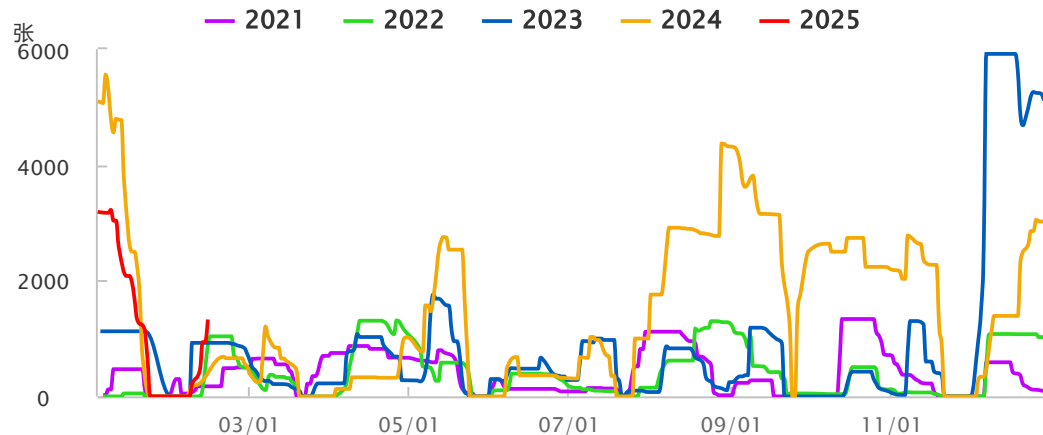
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



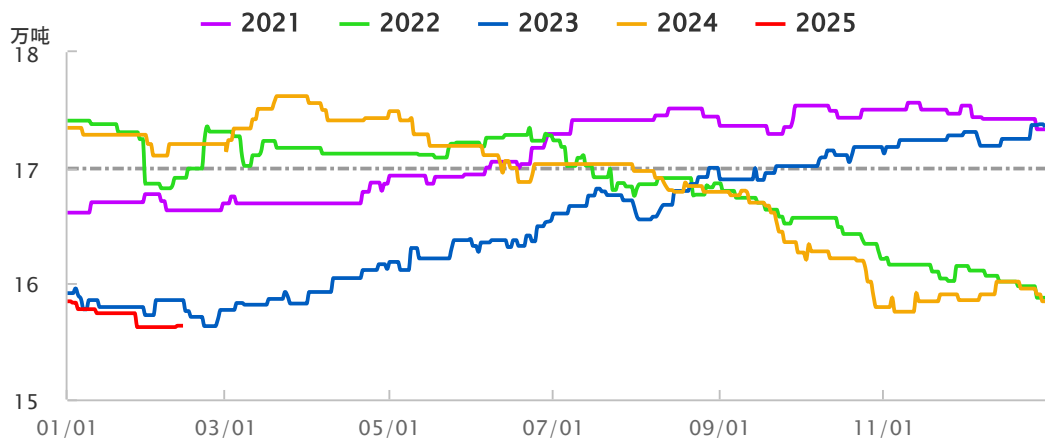
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



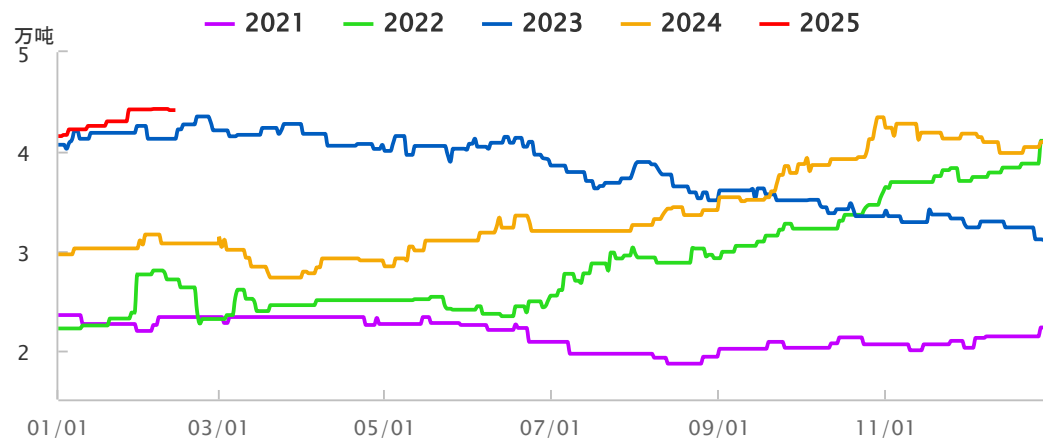
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



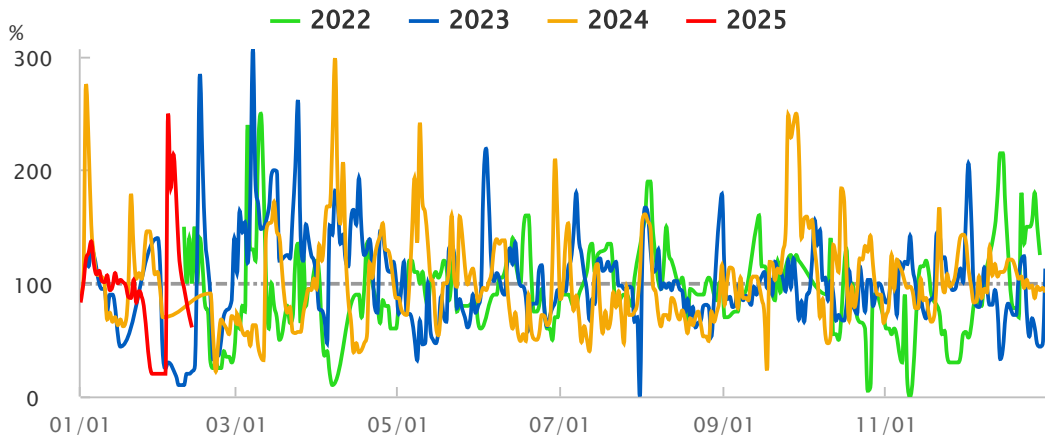
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



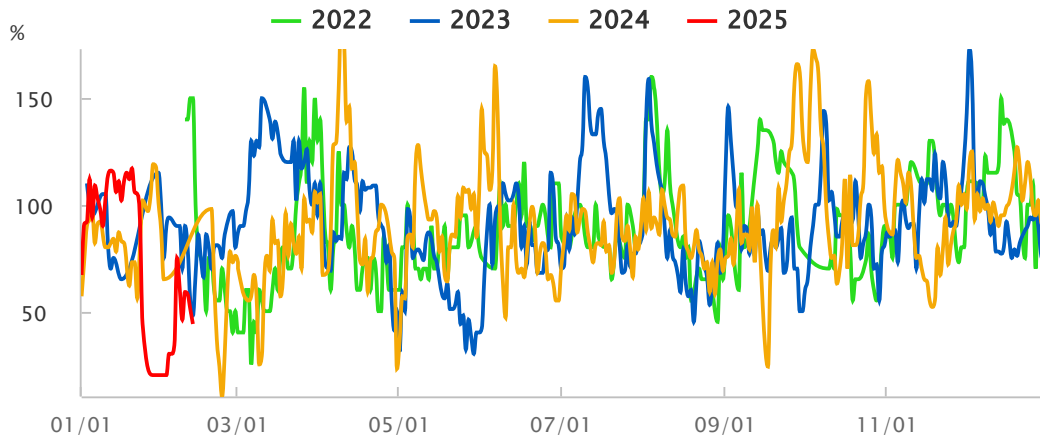
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



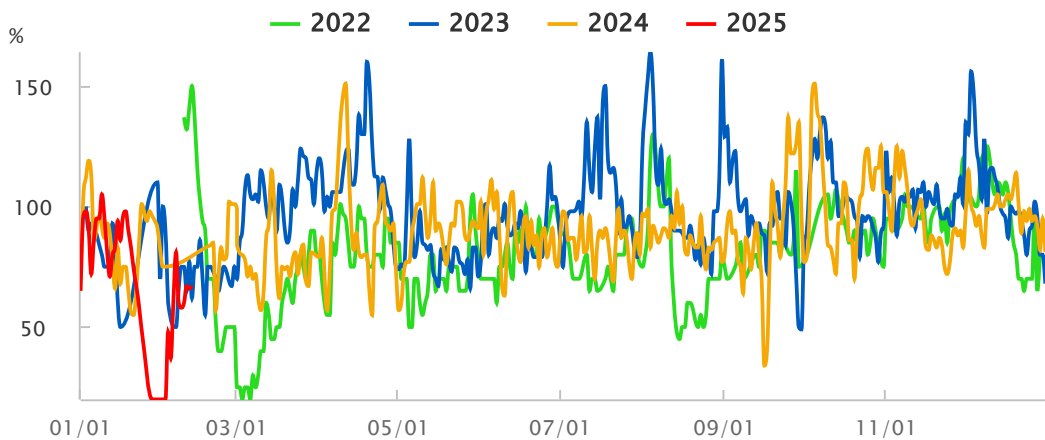
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



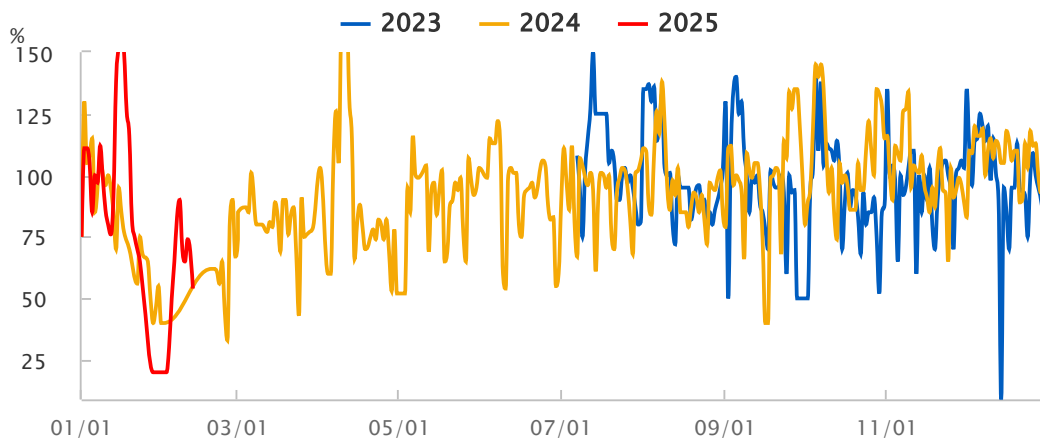
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



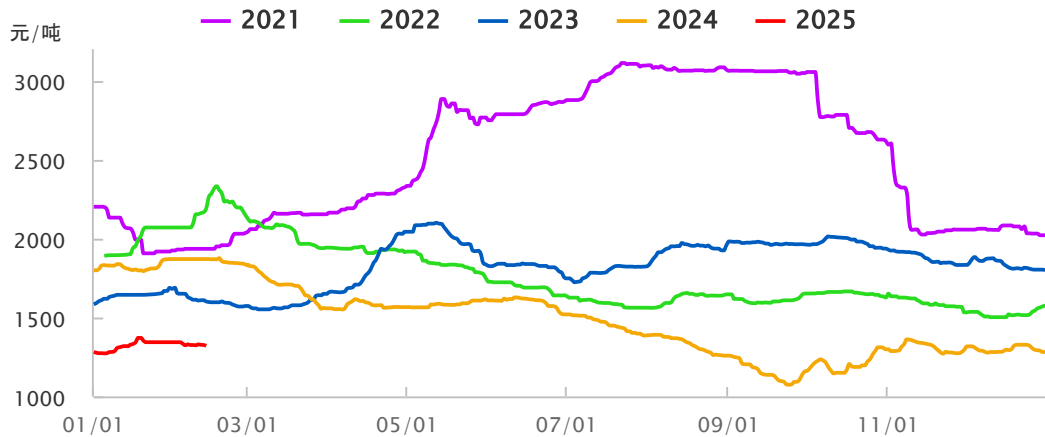
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



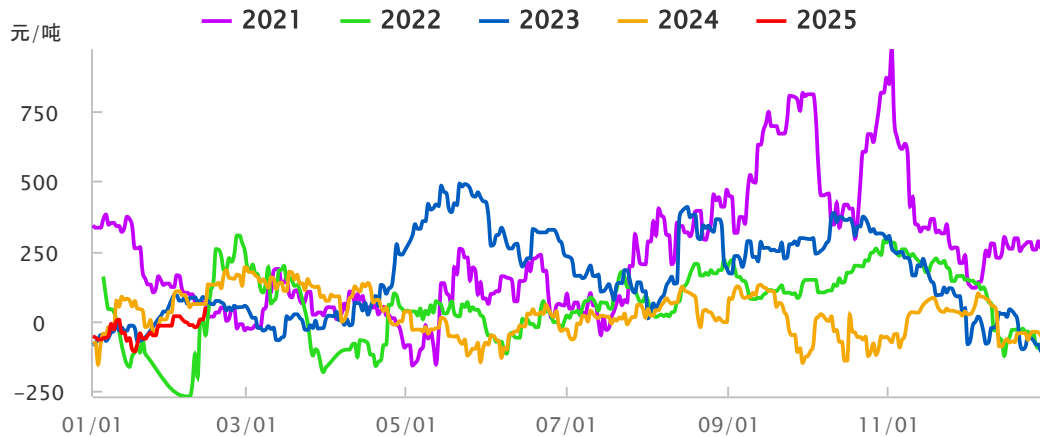
source: Wind

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

	2025-02-14	2025-02-13	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1458	1425	33	2.32%

纯碱09合约	1537	1513	24	1.59%
纯碱01合约	1586	1561	25	1.6%
月差 (5-9)	-79	-88	9	-10.23%
月差 (9-1)	-49	-48	-1	2.08%
月差 (1-5)	128	136	-8	-5.88%
沙河重碱基差	-25	-25	0	
青海重碱基差	-345	-390	45	

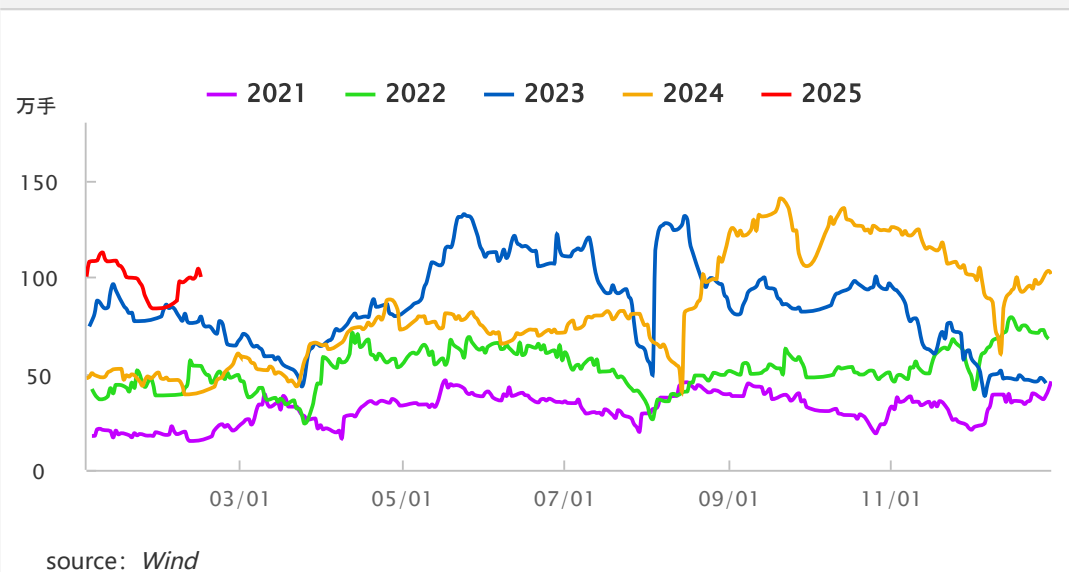
纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-02-14	2025-02-13	日涨跌	2025-02-14	2025-02-13	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	1433	1400	33				

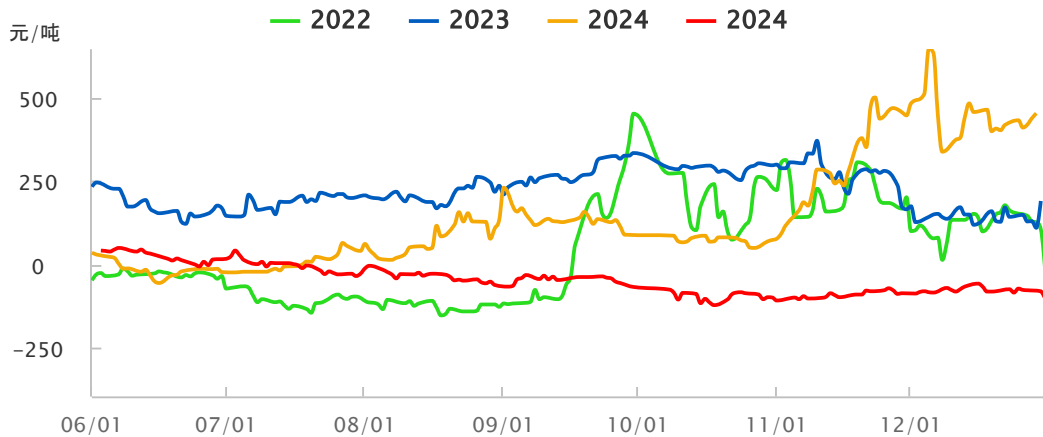
纯碱期货主力收盘价季节性.



纯碱期货主力持仓量季节性.

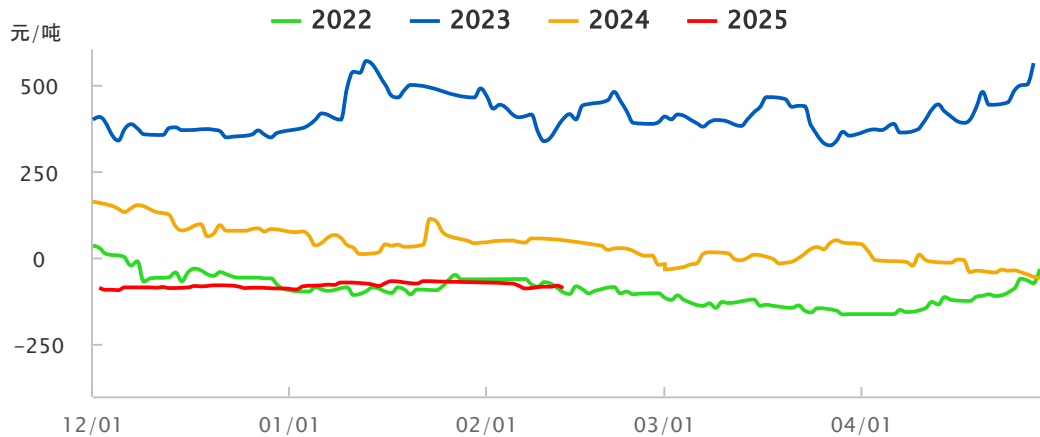


纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



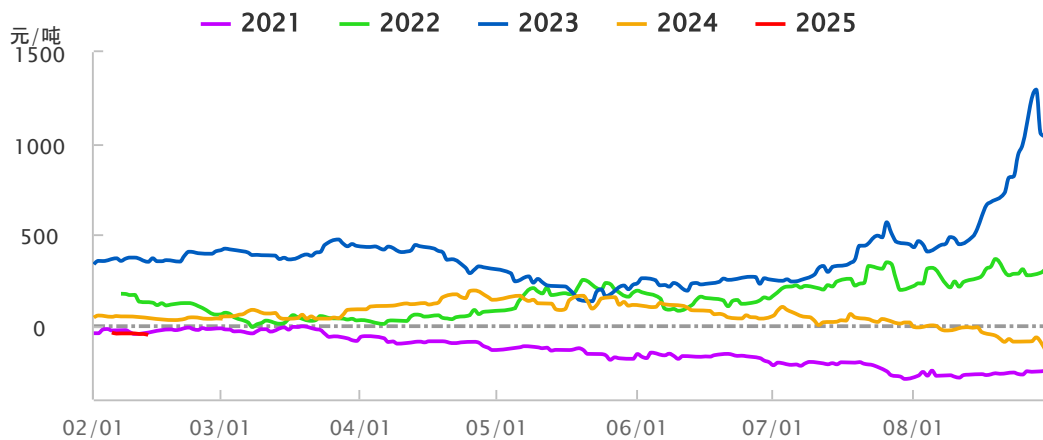
source: Wind

纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



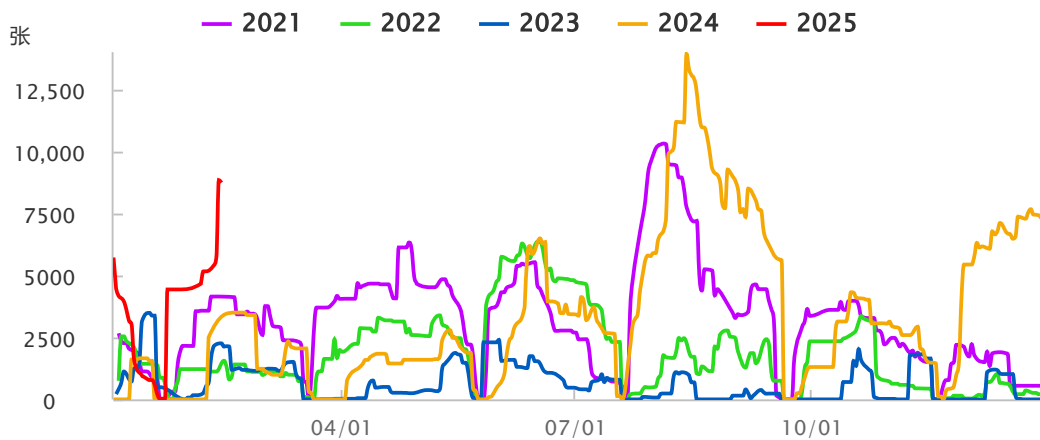
source: Wind

纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



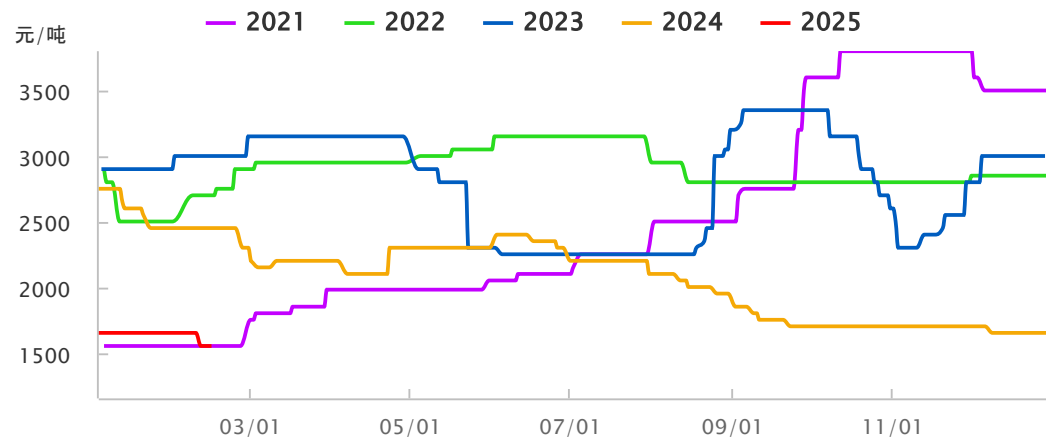
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



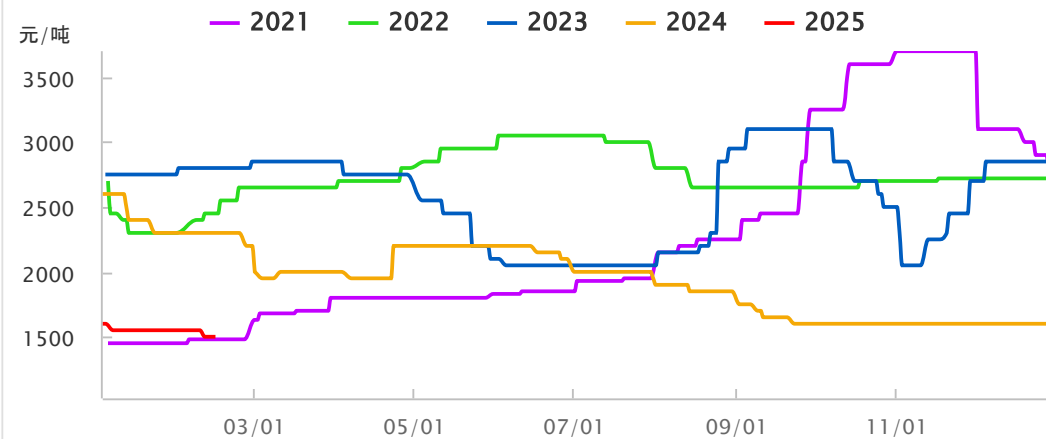
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



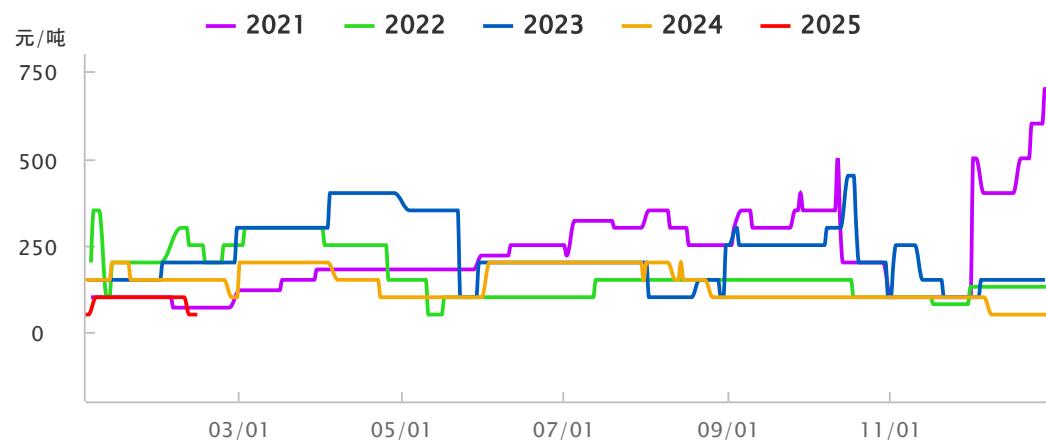
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



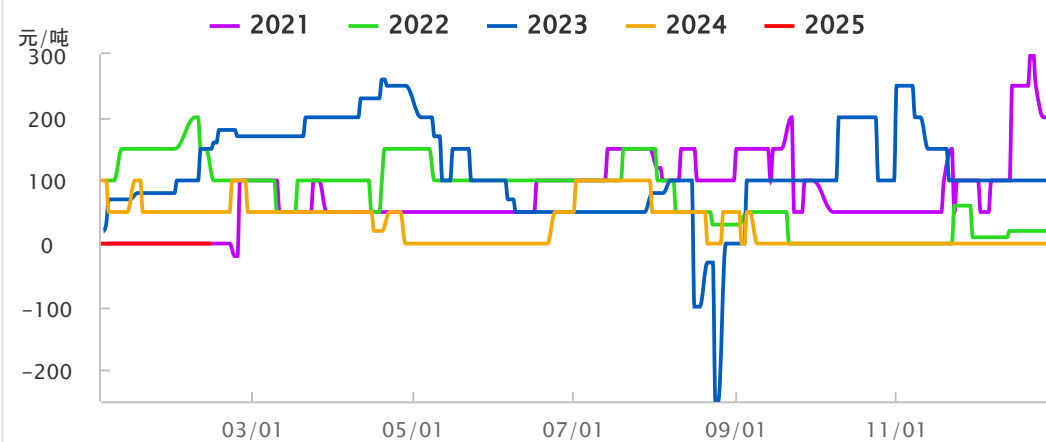
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



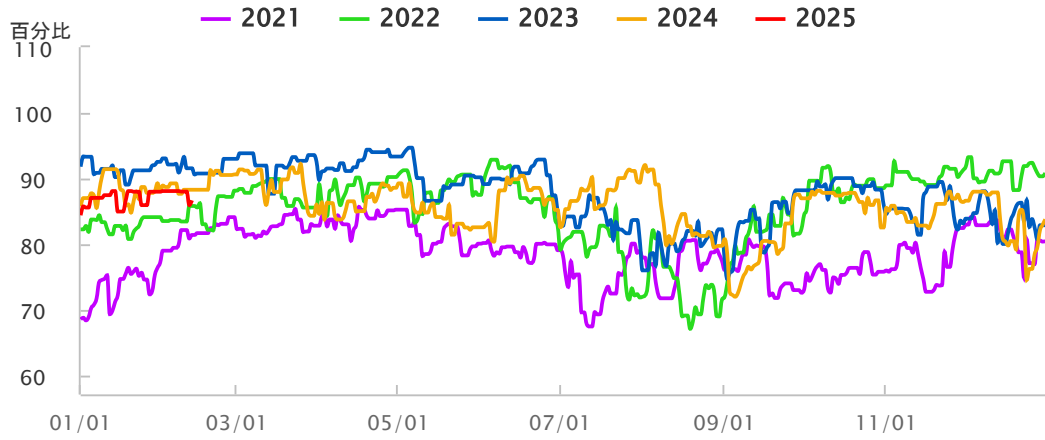
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



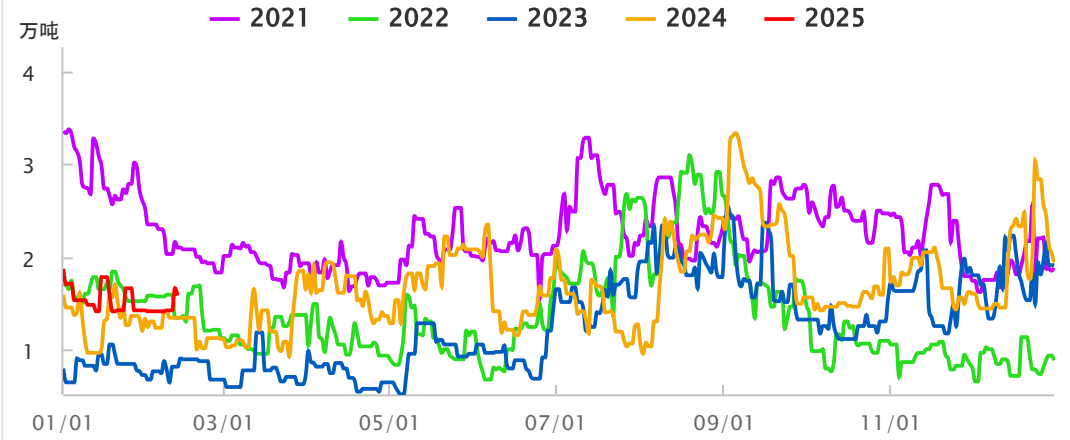
source: Wind

纯碱产能利用率（日度）季节性.



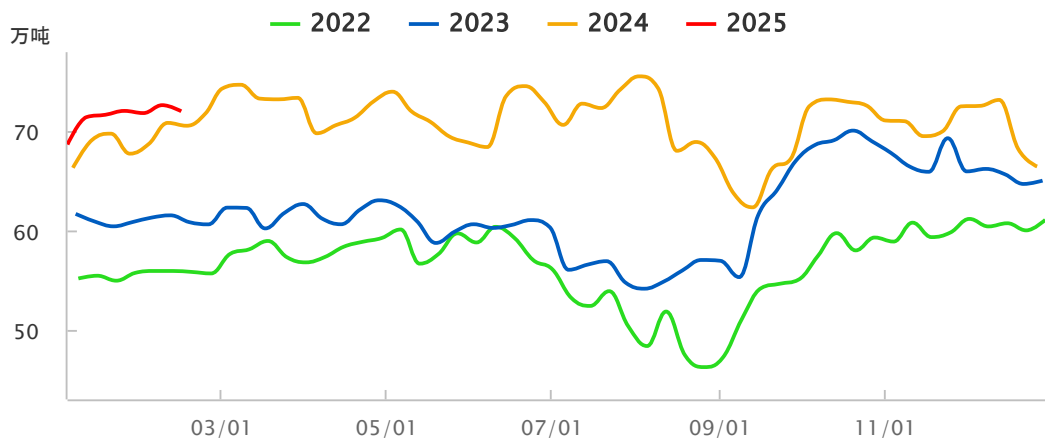
source: Wind

纯碱损失量（日度）季节性.



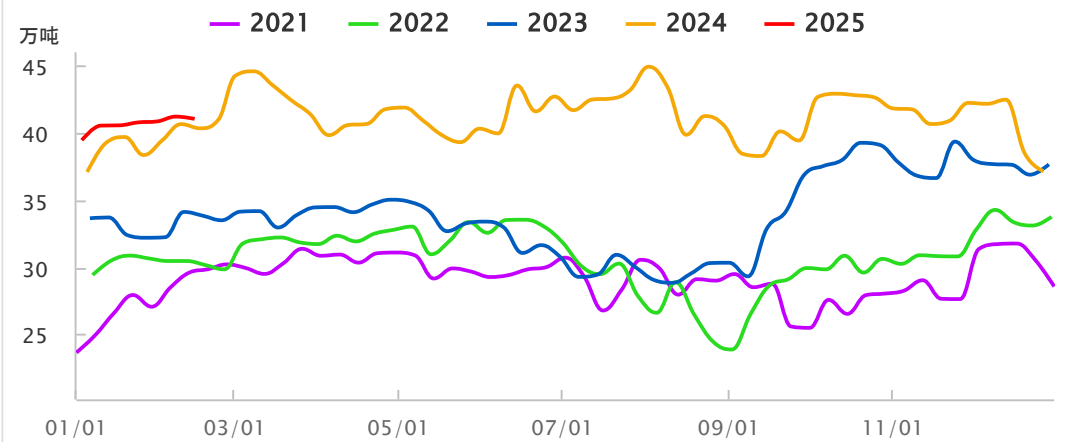
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



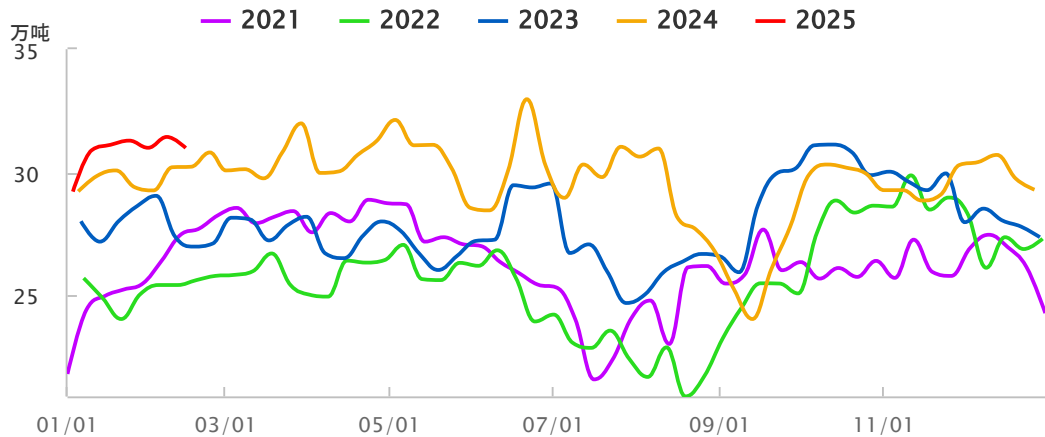
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



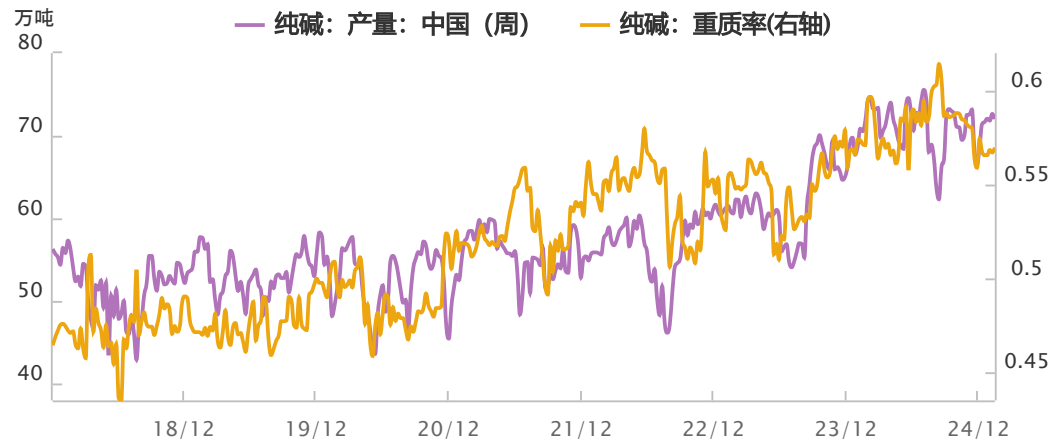
source: Wind

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