

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

钢材延续超季节性累库态势，需求端未显现季节性显著走强特征，而供应端仍维持高位。当前除受阅兵影响的行政性减产外，长流程钢厂因仍有利润空间，自主减产动力明显不足，这种供需格局易催生负反馈--即钢材需求疲软压制钢价，进而挤压钢厂利润，倒逼钢厂减产并缩减原料需求，最终引发成本下移。不过目前负反馈尚未形成，市场仍处于压制钢价与钢厂利润的初期阶段；若后续需求端仍无改善，钢材盘面的下行空间将取决于钢厂对利润收缩的容忍程度，以及原料端是否存在进一步让利空间。综合来看，近期宏观面缺乏强驱动支撑，盘面交易重心已转向基本面，而当前钢材基本面仍呈持续走弱态势，暂未出现明显改善信号，这一格局预计或将继续压制盘面下行，后续关注成材旺季需求表现以及宏观政策变化影响。

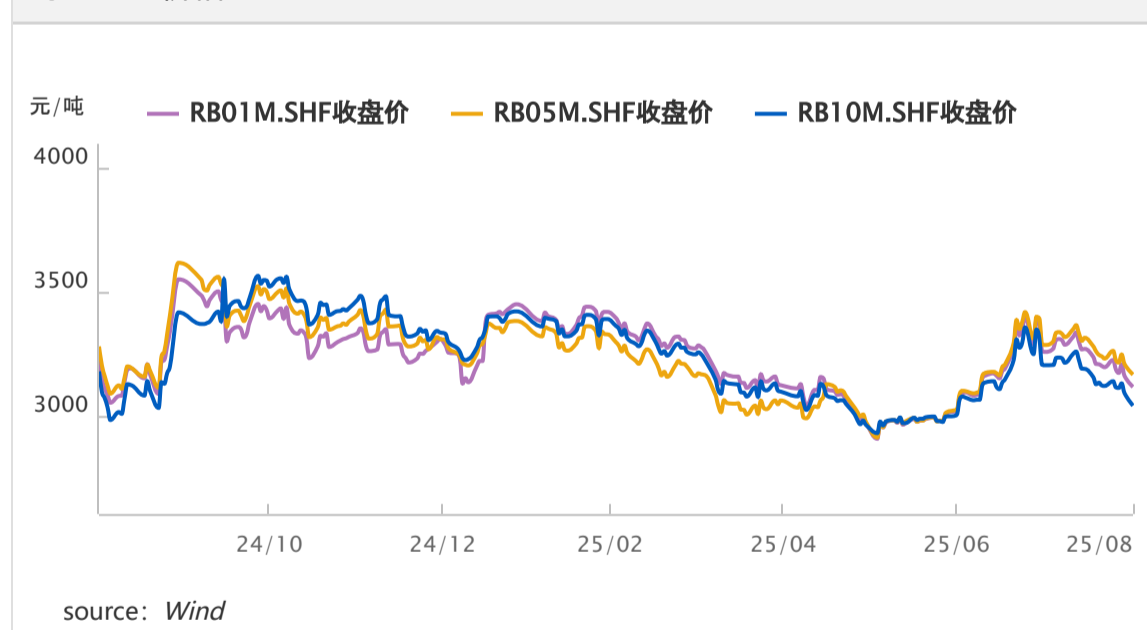
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-09-01	2025-08-29
螺纹钢01合约收盘价	3115	3160
螺纹钢05合约收盘价	3165	3208
螺纹钢10合约收盘价	3039	3090
热卷01合约收盘价	3303	3346
热卷05合约收盘价	3314	3352
热卷10合约收盘价	3320	3355

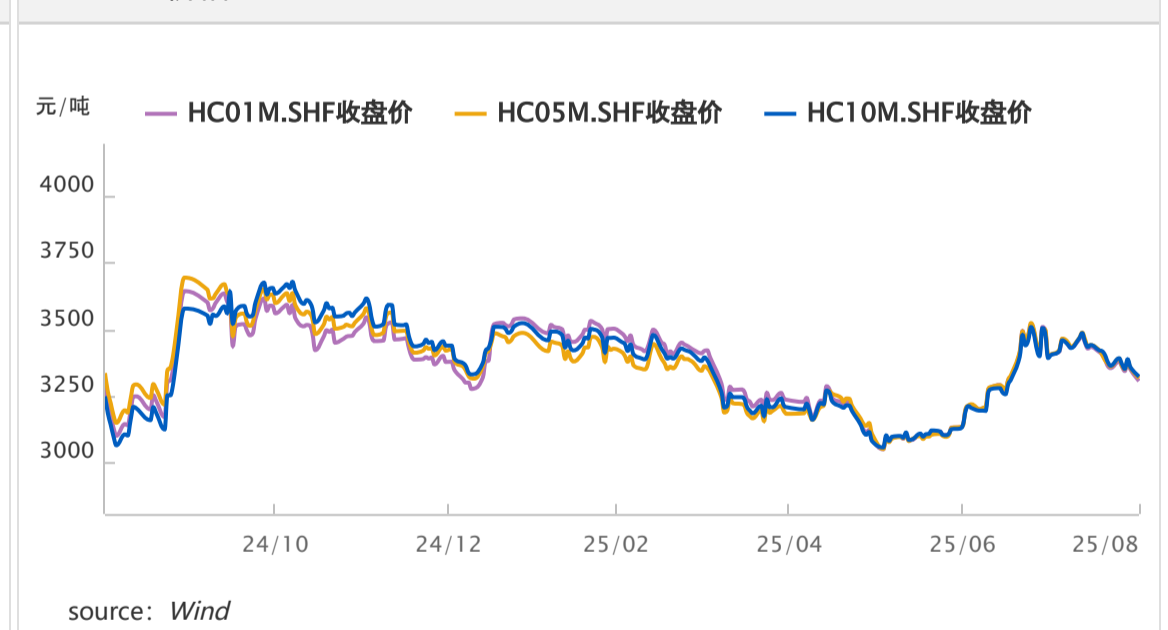
螺纹、热卷月差.

	2025-09-01	2025-08-29
螺纹01-05月差	-48	-48
螺纹05-10月差	118	118
螺纹10-01月差	-70	-70
热卷01-05月差	-6	-6
热卷05-10月差	-3	-3
热卷10-01月差	9	9

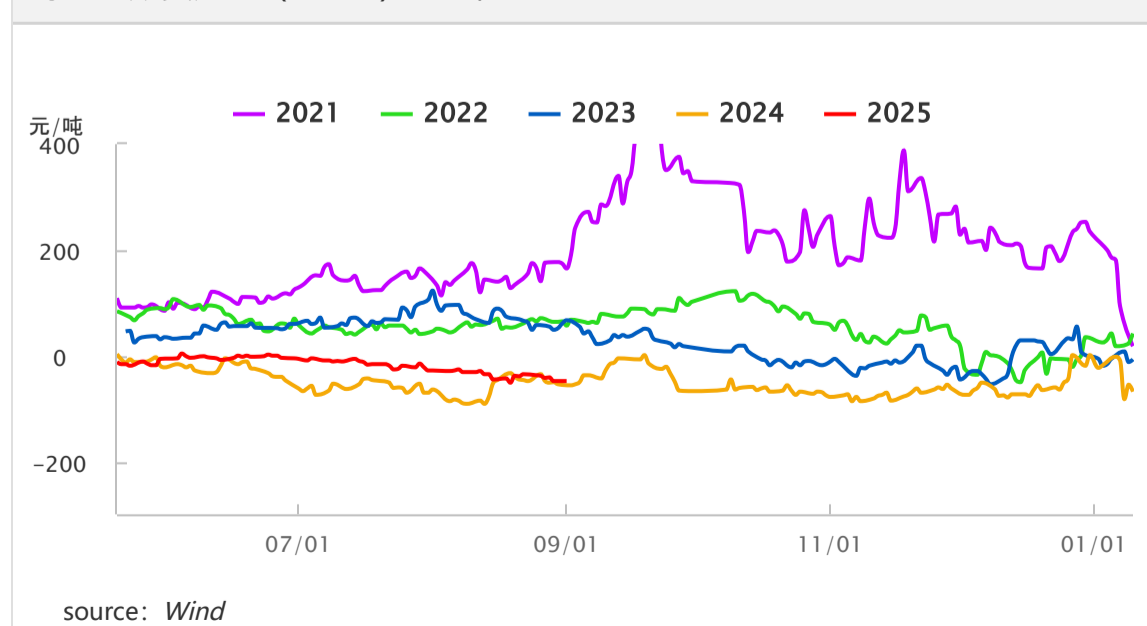
螺纹盘面价格.



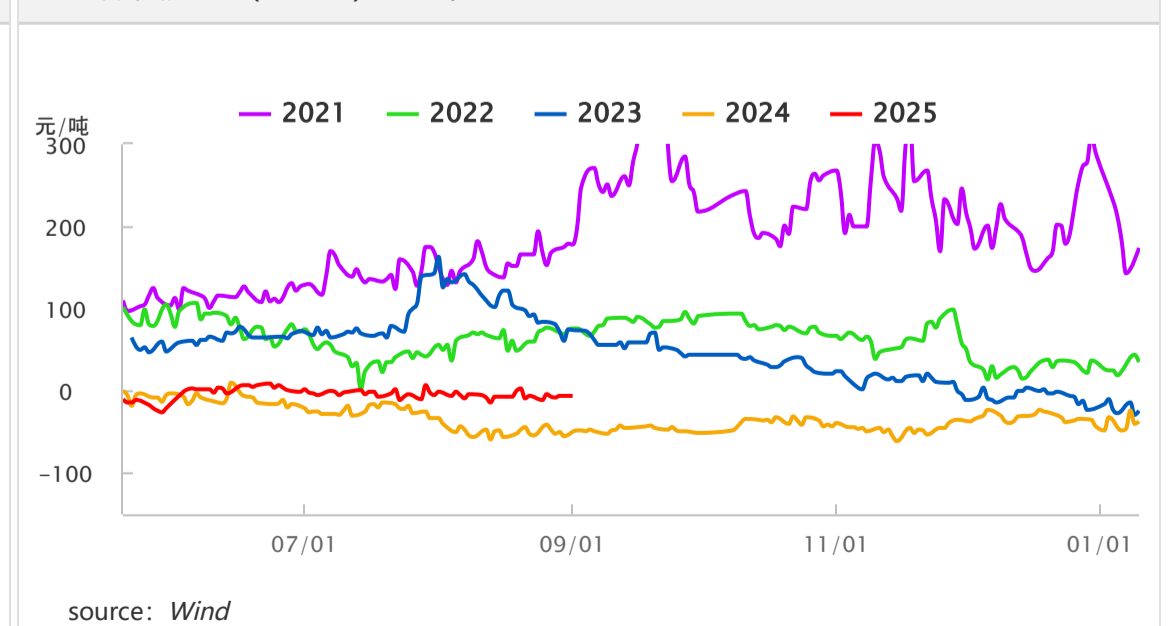
热卷盘面价格.



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)	2025-09-01	2025-08-29
----------	------------	------------

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-09-01	2025-08-29
----------	------------	------------

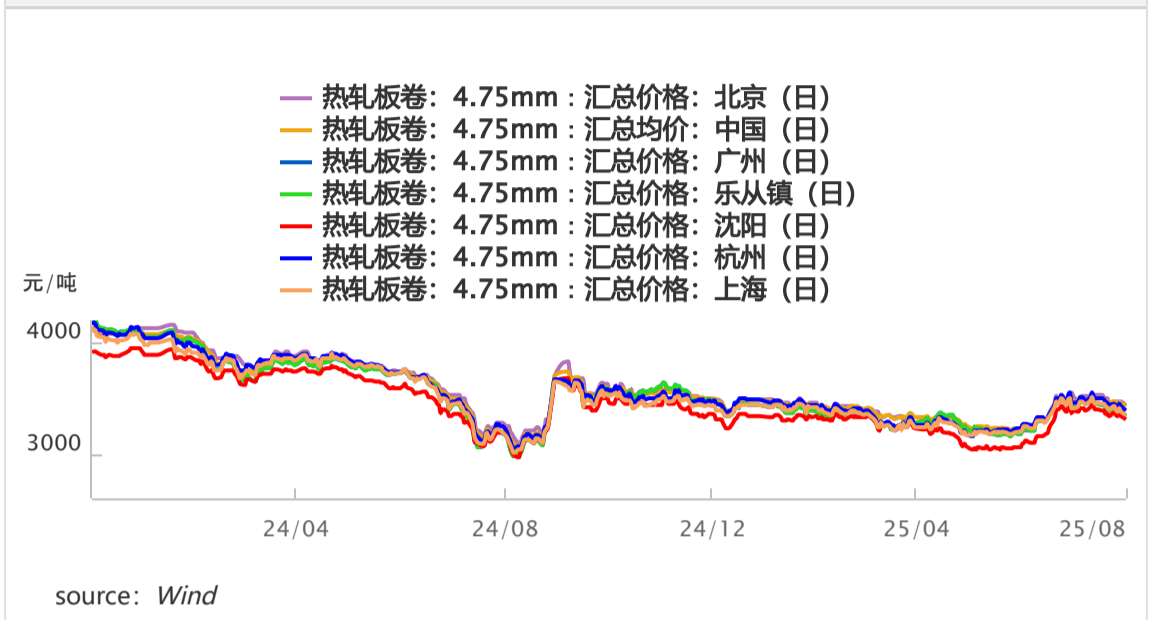
螺纹钢汇总价格：中国	3302	3326
螺纹钢汇总价格：上海	3250	3270
螺纹钢汇总价格：北京	3190	3190
螺纹钢汇总价格：杭州	3270	3300
螺纹钢汇总价格：天津	3210	3240
热卷汇总价格：上海	3350	3380
热卷汇总价格：乐从	3340	3380
热卷汇总价格：沈阳	3310	3340

01螺纹基差（上海）	135	110
05螺纹基差（上海）	85	62
10螺纹基差（上海）	211	180
螺纹主力基差（北京）	75	120
01热卷基差（上海）	47	34
05热卷基差（上海）	36	28
10热卷基差（上海）	30	25
主力热卷基差（北京）	127	124

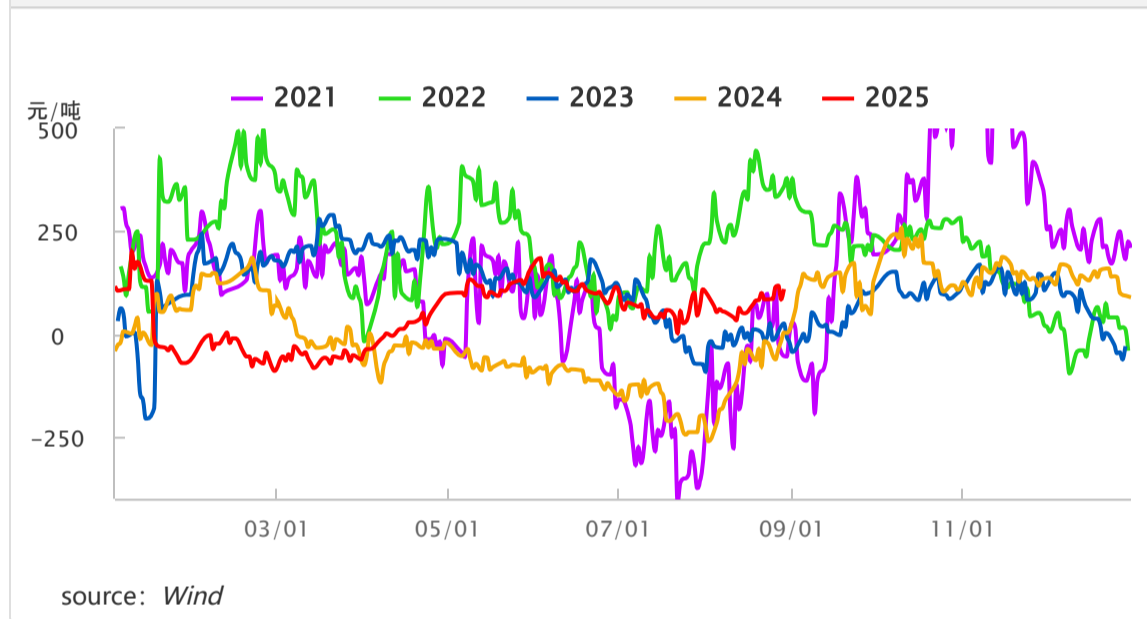
螺纹钢现货价格.



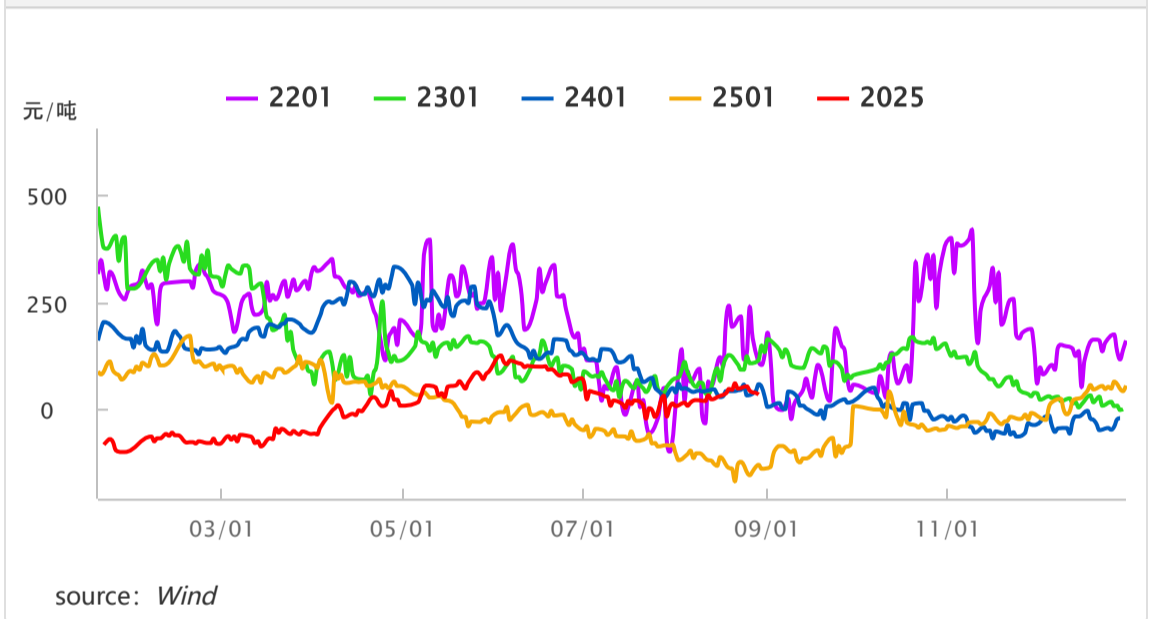
热卷各区域价格.



螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



热卷01合约基差季节性（上海）.



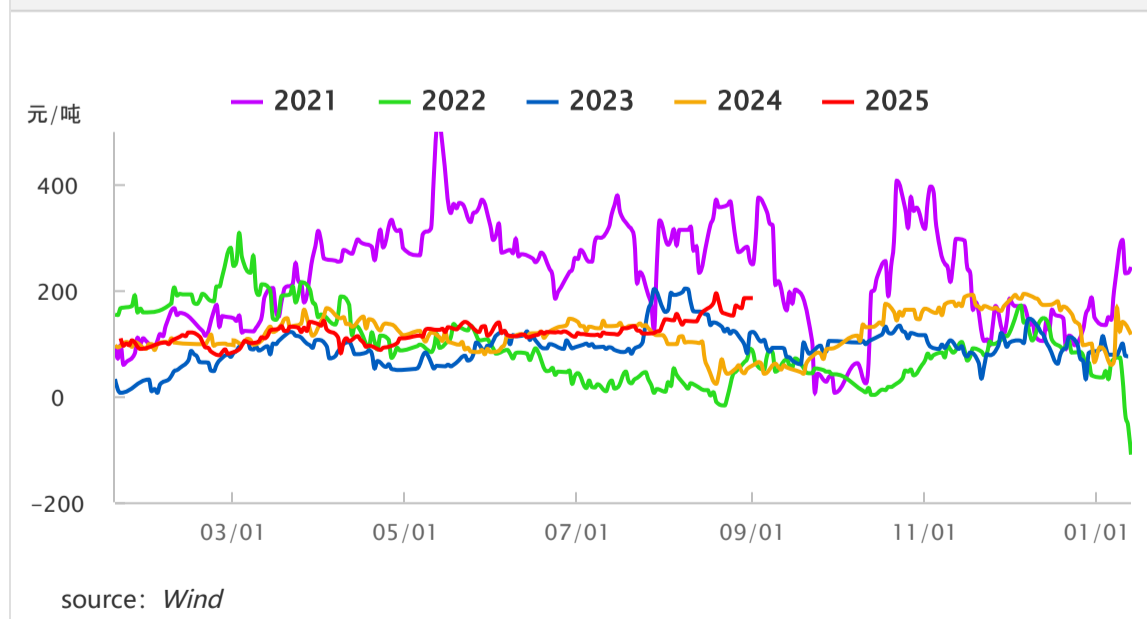
卷螺差.

	2025-09-01	2025-08-29
01卷螺差	186	186
05卷螺差	144	144
10卷螺差	265	265

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-09-01	2025-08-29
卷螺现货价差（上海）	100	110
卷螺现货价差（北京）	240	260
卷螺现货价差（沈阳）	80	70

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



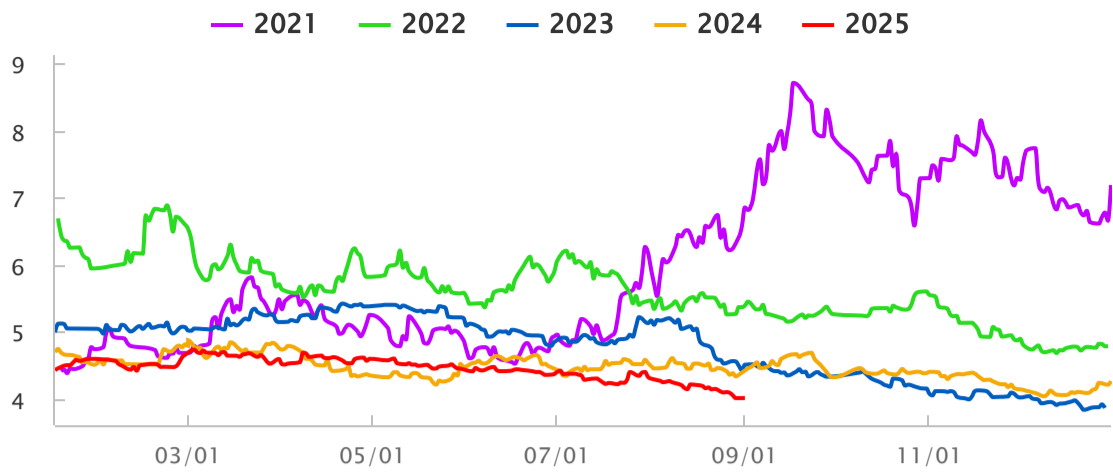
螺纹铁矿比值.

	2025-09-01	2025-08-29
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.

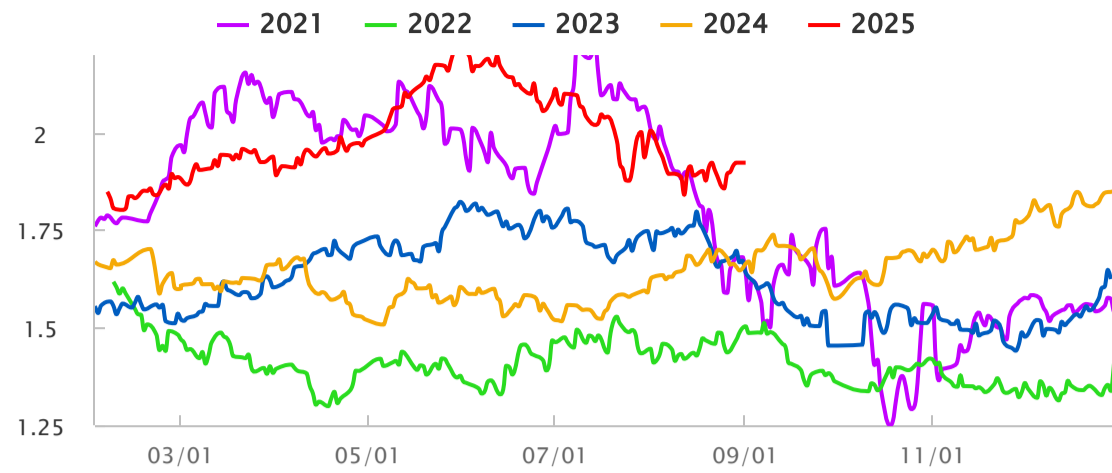
	2025-09-01	2025-08-29
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

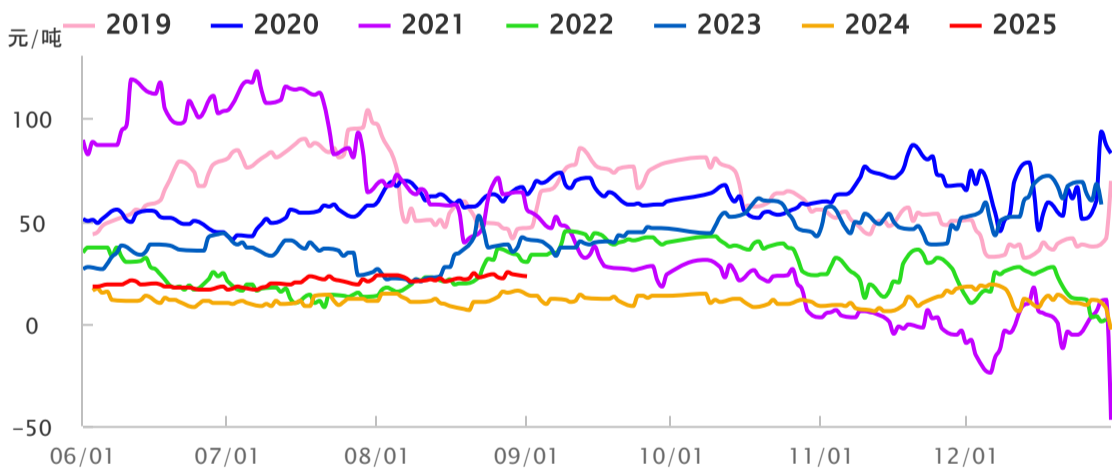
## 铁矿日报

目前铁矿石基本面平稳，但钢材的现货库存压力在积累、铁矿石高发运压力也在逐渐增加。此外预期的支撑也将在9月旺季和降息后面临检验，价格冲高回落的风险在加大。

### 铁矿石价格数据

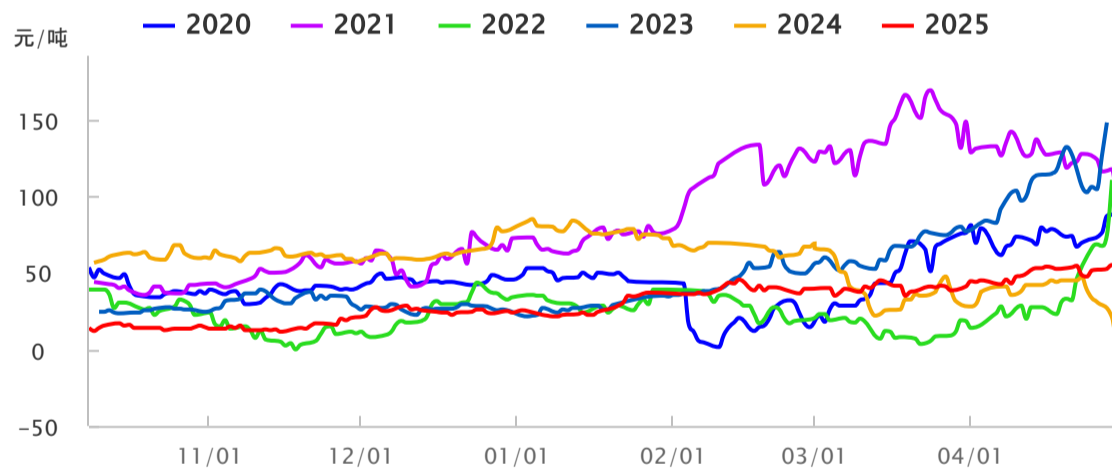
指标名称	2025-09-01	2025-08-29	2025-08-25	日变化	周变化
01合约收盘价	766	787.5	787	-21.5	-21
05合约收盘价	743	763.5	763	-20.5	-20
09合约收盘价	801.5	803	806.5	-1.5	-5
01基差	-5	-8.5	-7	3.5	2
05基差	18	15.5	17	2.5	1
09基差	-40.5	-24	-26.5	-16.5	-14
日照PB粉	761	779	780	-18	-19
日照卡粉	873	891	887	-18	-14
日照超特	657	673	668	-16	-11

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



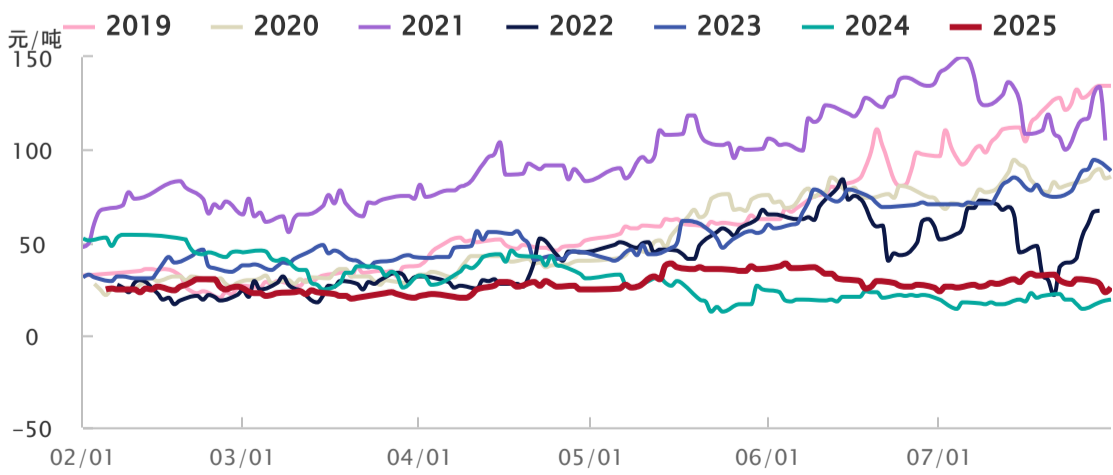
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



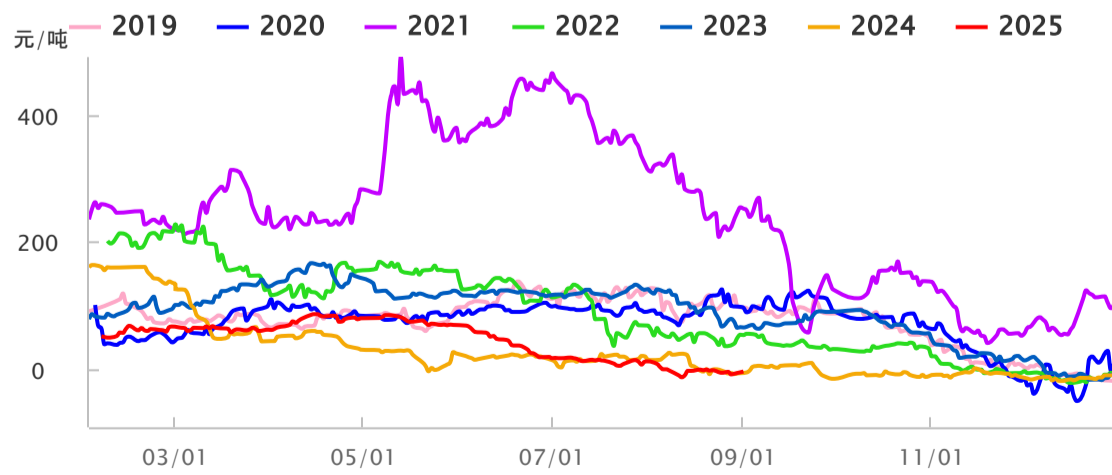
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



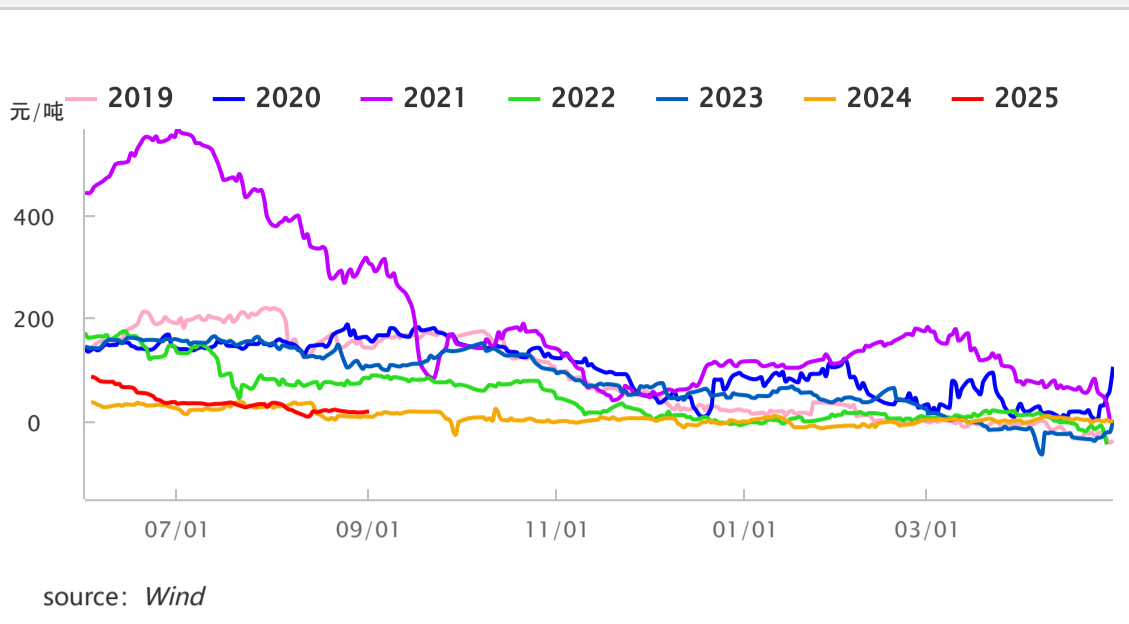
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

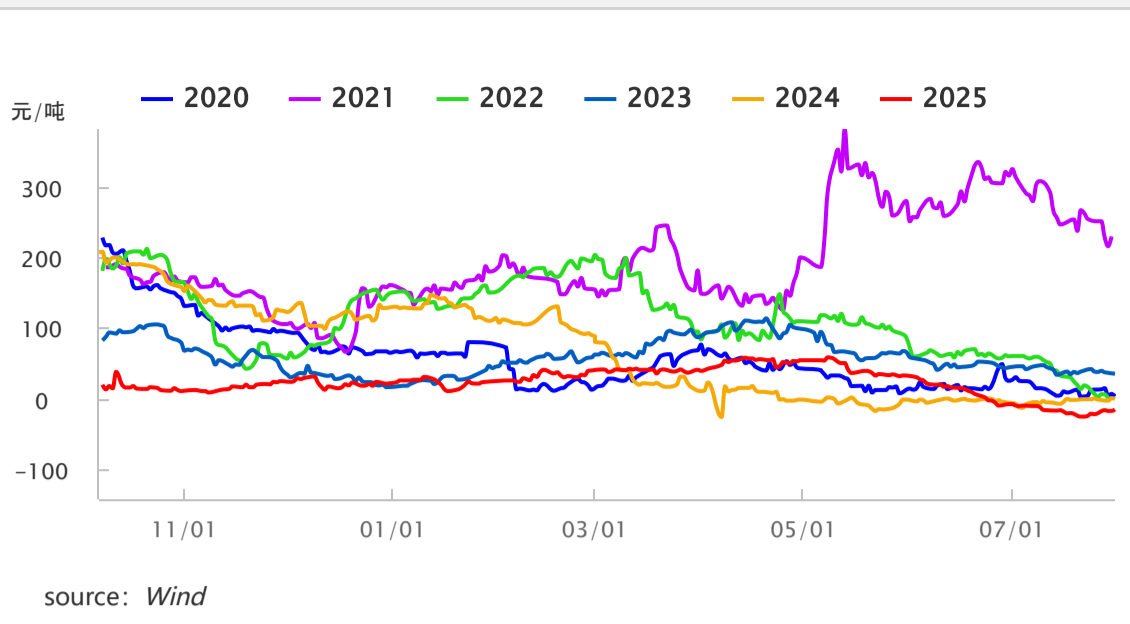


source: Wind

铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



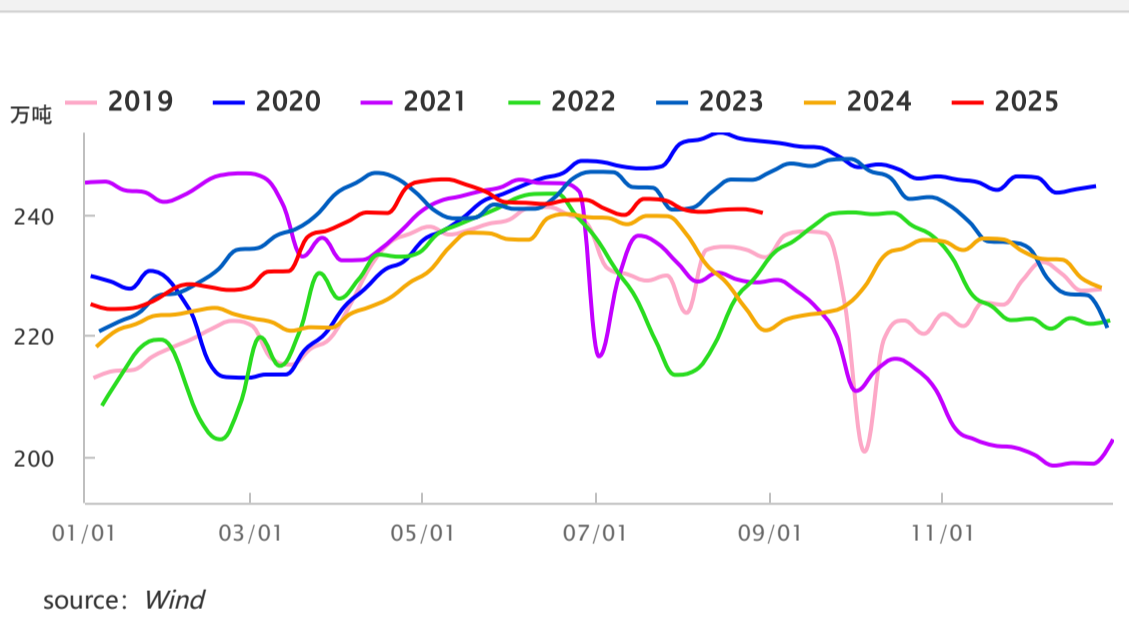
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



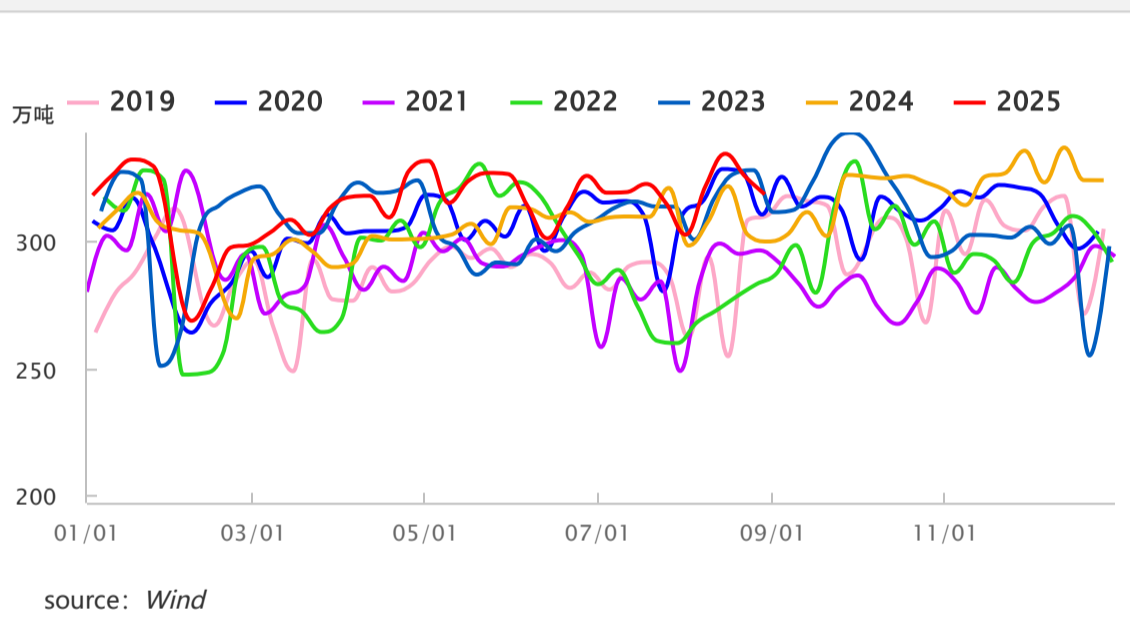
铁矿石基本面数据

指标名称	2025-08-29	2025-08-22	2025-08-01	周变化	月变化
日均铁水产量	240.13	240.75	240.71	-0.62	-0.58
45港疏港量	318.64	325.74	302.71	-7.1	15.93
五大钢材表需	858	853	852	5	6
全球发运量	3556.8	3315.8	3061.8	241	495
澳巴发运量	2808.1	2692.7	2463.9	115.4	344.2
45港到港量	2526	2393.3	2507.8	132.7	18.2
45港库存	13763.02	13845.2	13657.9	-82.18	105.12
247家钢厂库存	9007.19	9065.47	9012.09	-58.28	-4.9
247钢厂可用天数	30.42	30.44	30.09	-0.02	0.33

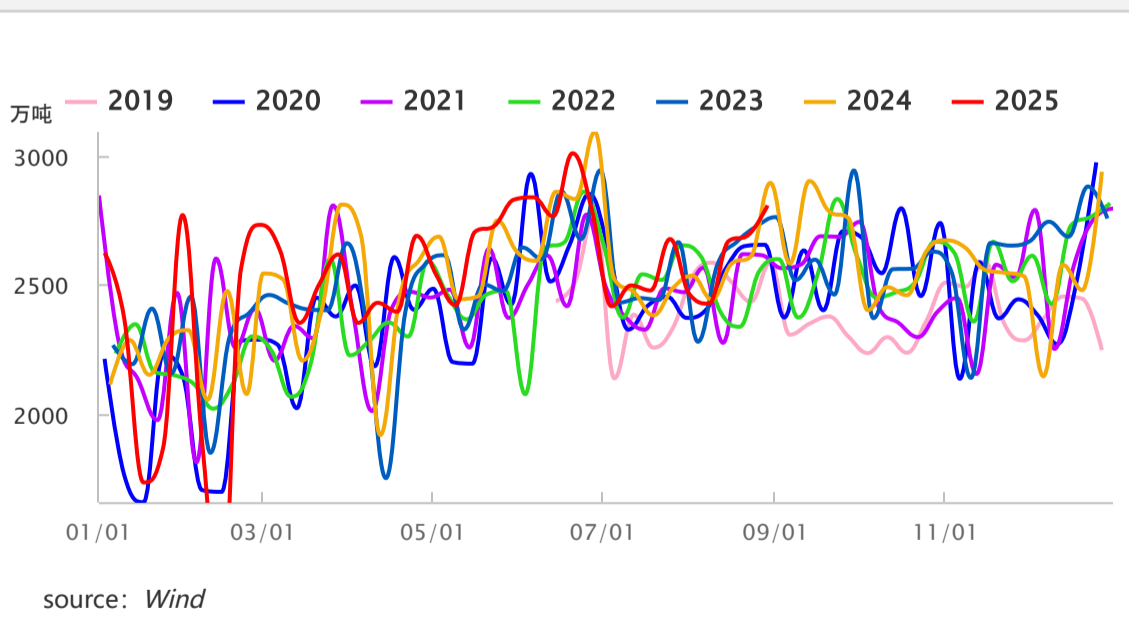
中国周度日均铁水产量.



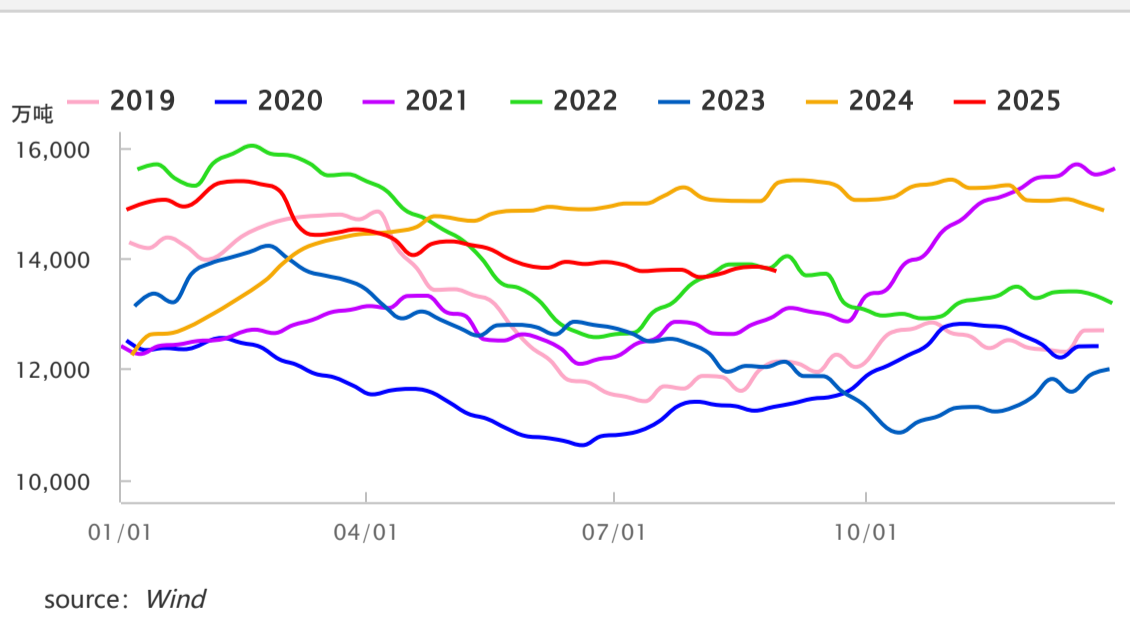
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年).



## 煤焦日报

本周产地虽频繁传出煤矿减产消息，但下游焦钢厂因限产放缓原料补库节奏，叠加动力煤日耗拐点出现，配煤价格受到拖累，盘面对利多消息并不敏感，煤焦走势相对疲软。根据供需平衡表推演，当前煤焦静态供需结构并无明显矛盾，焦炭供需结构更为健康，但即期焦化利润修复，焦炭估值相对偏高，阅兵后钢厂或开启提降周期。本周螺纹钢表需环比走高，盘面因预期差修复快速反弹，但暂未观察到表需超季节性回暖，且各地钢材社库仍在加速累积，三大家电排产、中美集装箱运量等中高频数据下滑，旺季需求仍有隐忧，也将反向制约煤焦上方高度。综上，焦煤下有查超产预期支撑，上有成材需求压制，短期盘面或维持高位宽幅震荡格局。后续关注旺季需求表现、美联储降息、煤矿查超产进度、10月四中全会等海内外风险事件。

## 煤焦盘面价格

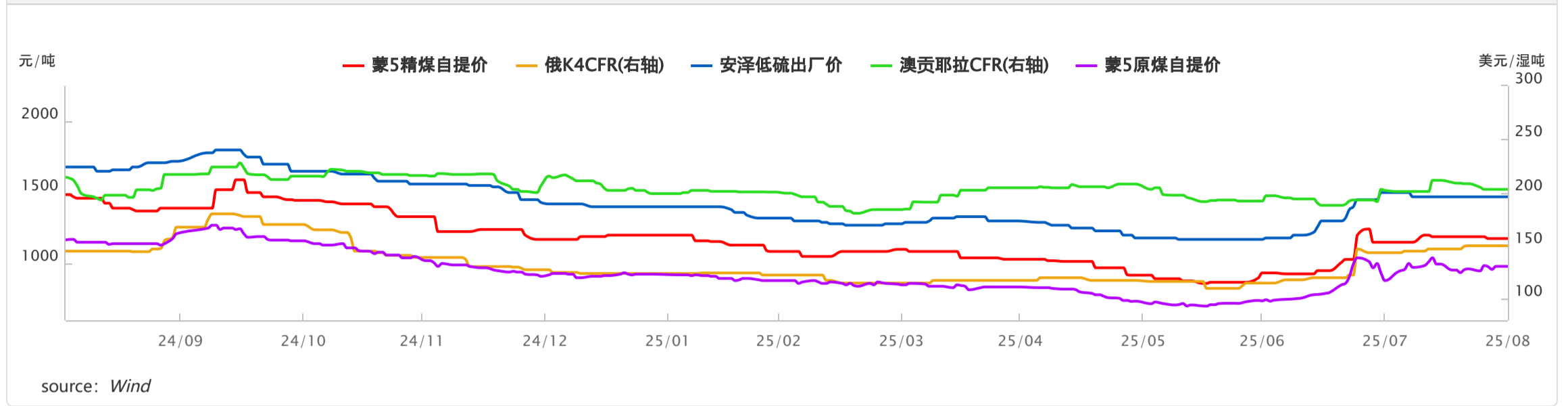
	2025-09-01	2025-08-29	2025-08-25	日环比	周环比
焦煤仓单成本 (唐山蒙5#)	1128	1128	1128	0	0
焦煤主力基差 (唐山蒙5#)	-23.5	-47.5	-34.5	24.0	11.0
焦煤仓单成本 (口岸蒙5#)	1164	1140	1143	24	20
焦煤主力基差 (口岸蒙5#)	12.9	-35.0	-18.6	47.9	31.5
焦煤仓单成本 (沁源低硫)	1181	1181	1202	0	-20
焦煤主力基差 (沁源低硫)	30.1	6.1	39.6	24.0	-9.4
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1217	1226	1270	-8	-52
焦煤主力基差 (澳峰景)	66	51	108	16	-41
焦煤09-01	-164.5	-164.5	-154	0	-10.5
焦煤05-09	206.5	206.5	200	0	6.5
焦煤01-05	-42	-42	-46	0	4
焦炭仓单成本 (日照港湿熄)	1626	1626	1616	0	11
焦炭主力基差 (日照港湿熄)	-16.6	-46.1	-62.9	29.5	46.3
焦炭仓单成本 (晋中湿熄) 港口交割	1676	1676	1676	0	0
焦炭主力基差 (晋中湿熄) 港口交割	33.3	3.8	-2.2	29.5	35.5
焦炭仓单成本 (吕梁干熄) 港口交割	1765	1765	1765	0	0
焦炭主力基差 (吕梁干熄) 港口交割	122.0	92.5	86.5	29.5	35.5
焦炭仓单成本 (晋中湿熄) 厂库交割	1683	1683	1683	0.0	0.0
焦炭主力基差 (晋中湿熄) 厂库交割	40.3	10.8	4.8	29.5	35.5
焦炭仓单成本 (吕梁干熄) 厂库交割	1790	1790	1790	0	0
焦炭主力基差 (吕梁干熄) 厂库交割	147.0	117.5	111.5	29.5	35.5
焦炭09-01	-162	-162	-84	0	-78
焦炭05-09	252.5	252.5	173.5	0	79
焦炭01-05	-90.5	-90.5	-89.5	0	-1
盘面焦化利润	-85	-85	-61	-0.373	-24
主力矿焦比	0.479	0.479	0.453	0.000	0.026
主力螺焦比	1.881	1.871	1.858	0.010	0.023
主力炭煤比	1.430	1.428	1.450	0.002	-0.020

#### 煤焦现货价格

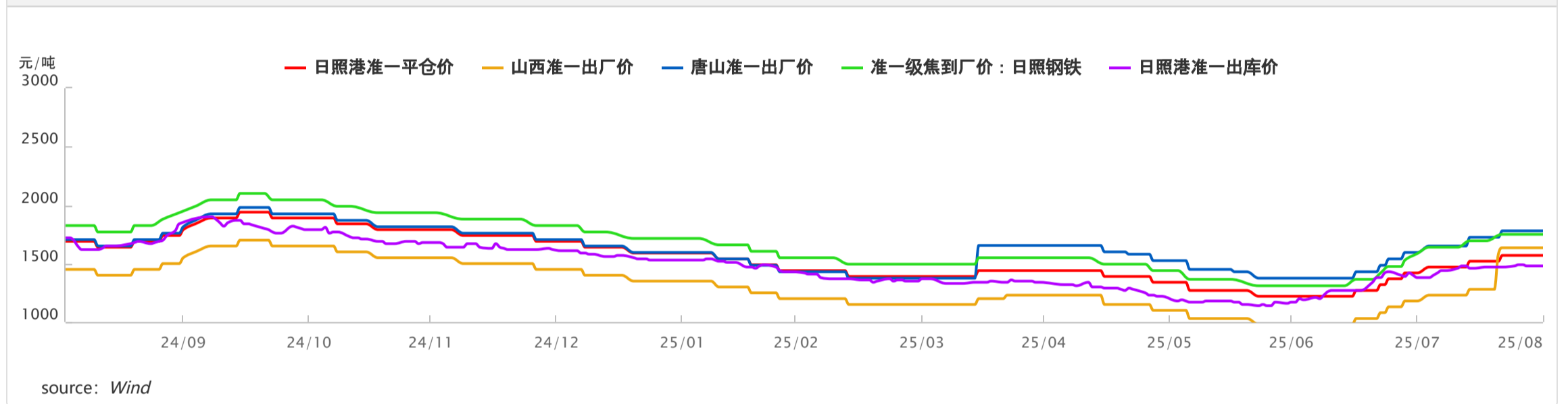
指标名称	价格类型	单位	2025-09-01	2025-08-29	2025-08-25	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	980	980	948	0	32
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	900	900	900	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1093	1093	1100	0	-7
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1176	1176	1189	0	-13
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1350	1350	1350	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	196	196	199	0	-3
澳大利亚中挥发	CFR价	美元/湿吨	203	203	207	0	-4
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	150	150	150	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	146.1	148	145.2	-1.9	0.9
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	110.4	110.4	109.9	0	0.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	133.2	133.2	133.2	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	185	185	182	0	3
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	1380	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1585	1585	1585	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1480	1480	1480	0	0
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1570	1570	1570	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	242	242	242	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	156	148	142	8	14
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	331	310	310	21	21
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	126	119	43	7	83
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	20	20	14	0	6

俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	-112	-112	-107	0	-4
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-74	-74	-76	0	2
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	50	53	28	-3	22
焦炭出口利润	利润	元/吨	343	343	355	0	-12
焦煤/动力煤	比价	/	2.275	2.2721	2.1917	0.0029	0.0833

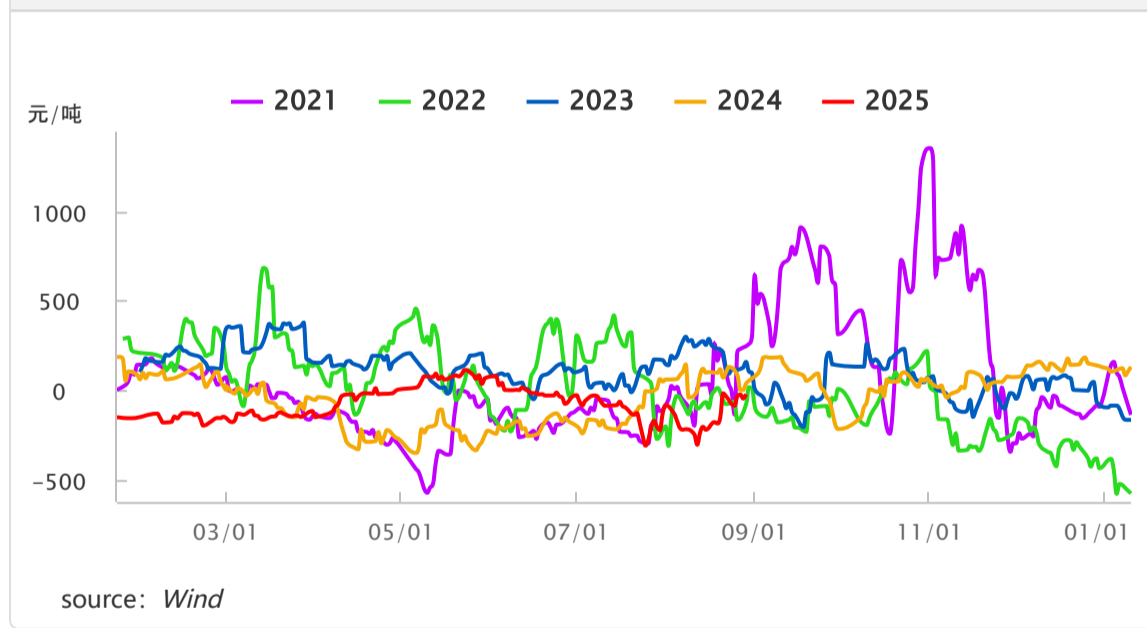
焦煤现货价格 (五地)



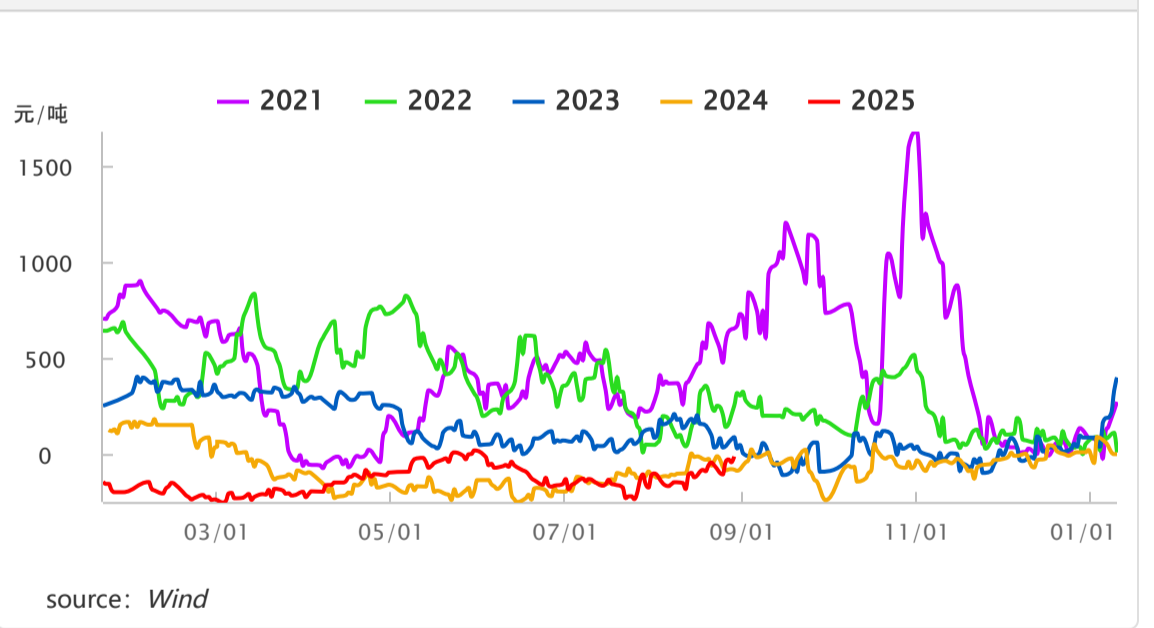
准一级焦现货价格图.



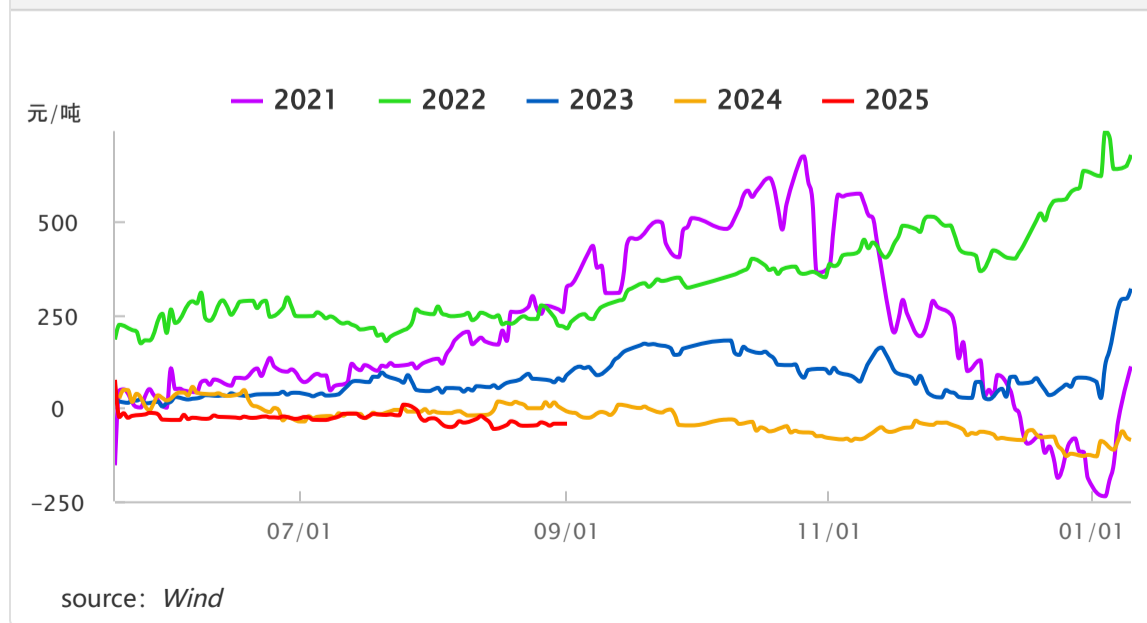
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



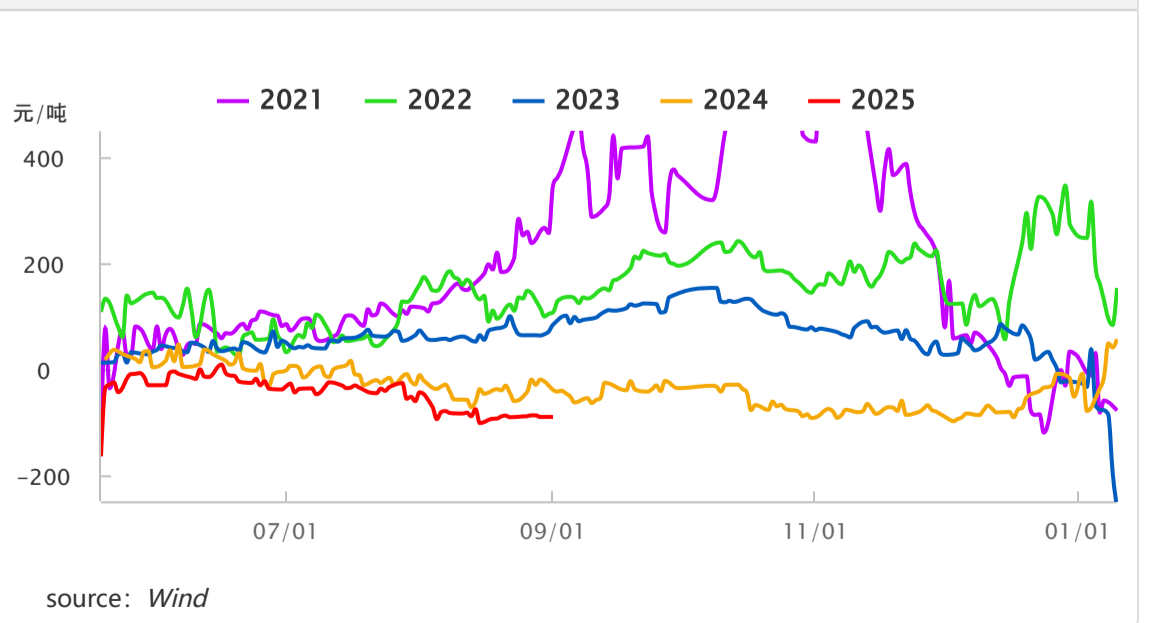
焦炭01基差:日照港季节性.



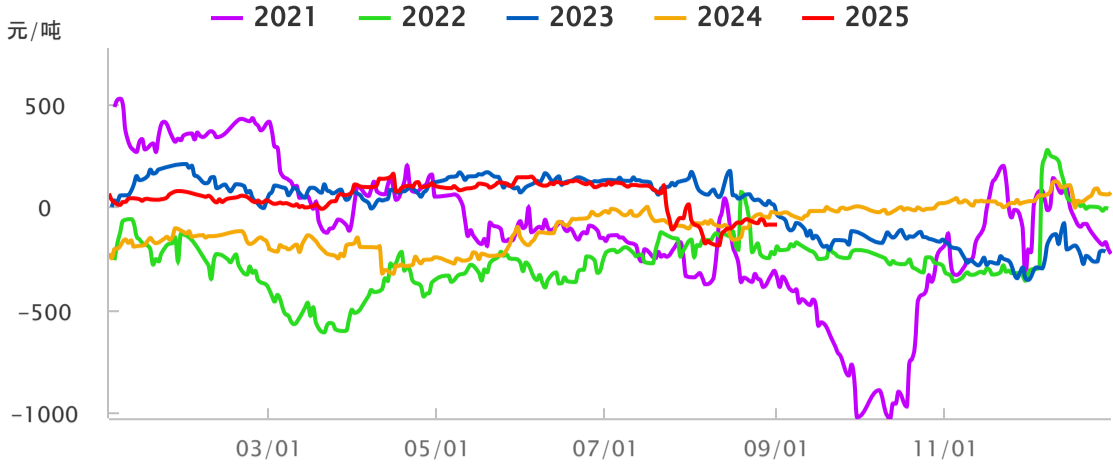
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



焦炭期货月差 (01-05) 季节性.

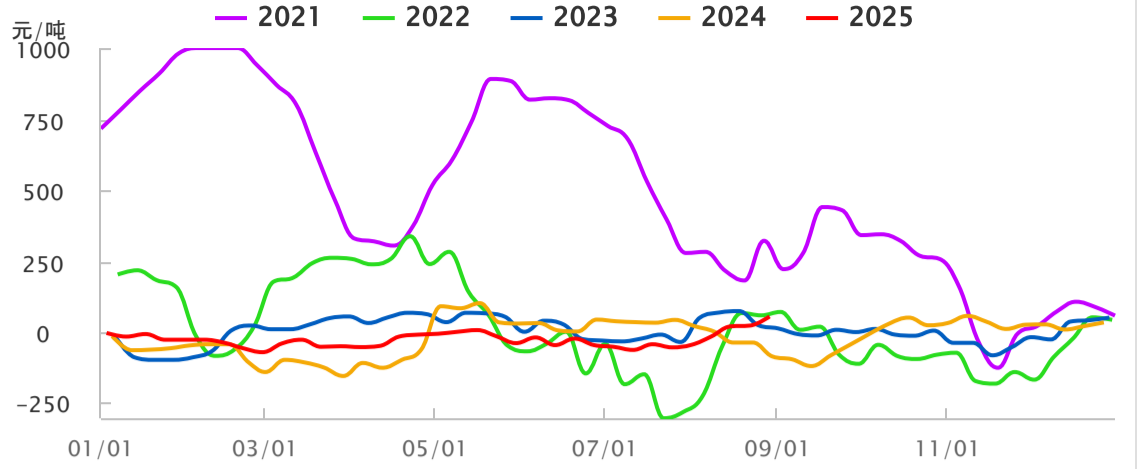


主力盘面焦化利润季节性.



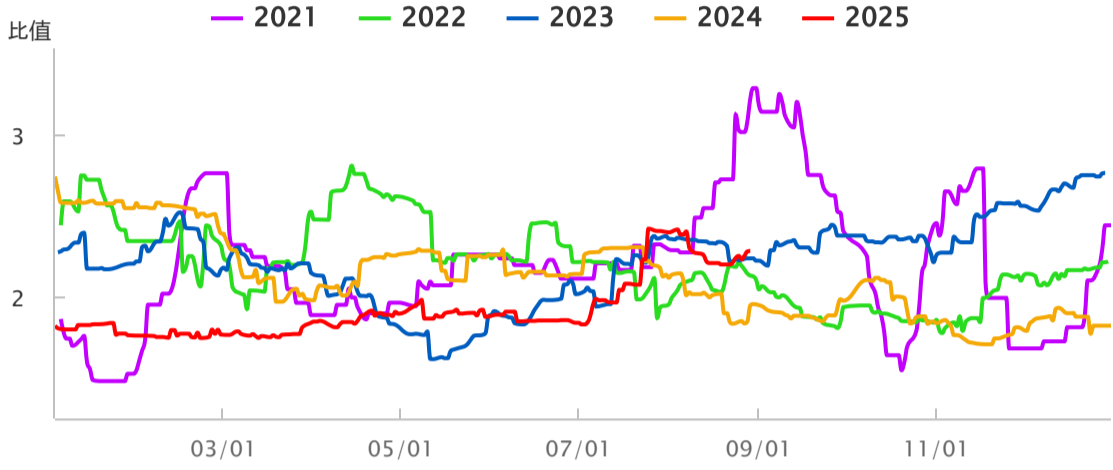
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



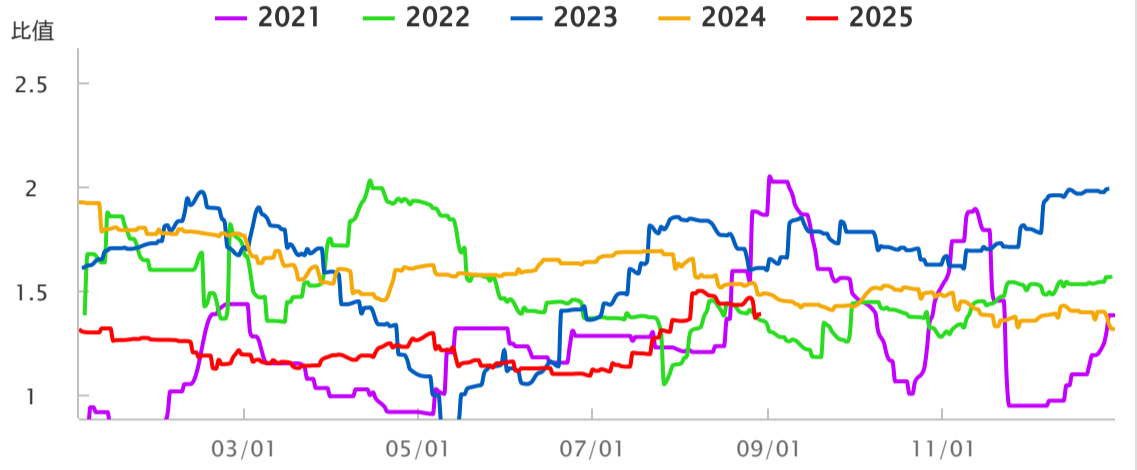
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



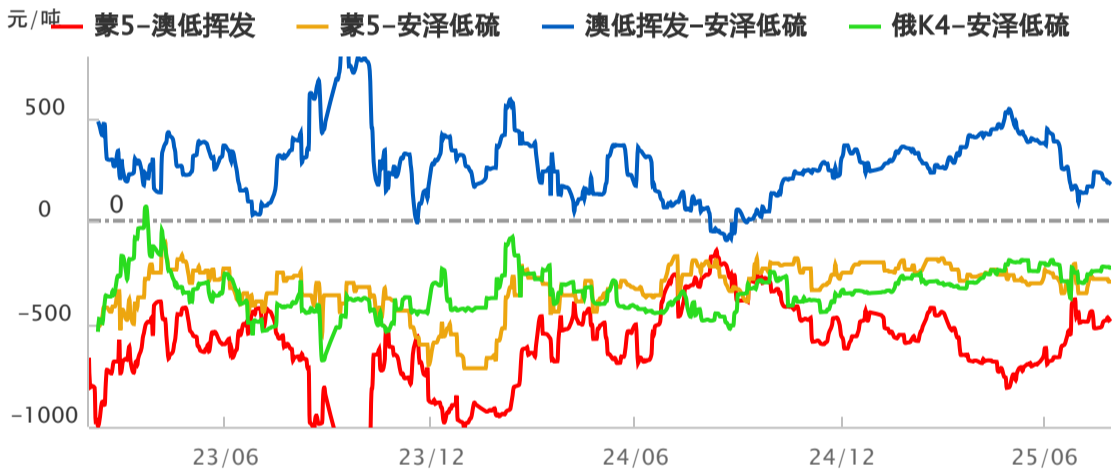
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



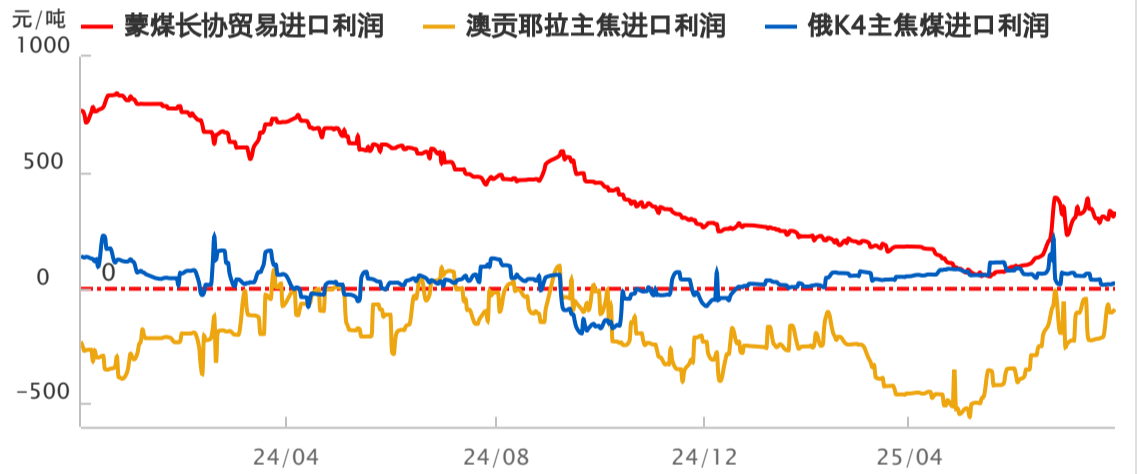
source: wind

内外焦煤价差.



source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



source: Wind

铁合金日报

铁合金底部支撑仍存，但目前高开工率和下游弱需求状态下，上方仍有压力。铁合金近期的利润持续回落，目前铁合金产量位于近5年历史同期较高水平，继续增产的驱动不强，在利润回落驱动下存在减产的可能性，需求方面阅兵前对部分地区钢厂限产，需求端并无明显改善的情况下铁合金库存可能会出现从去库到累库的可能性，铁合金上方仍有压力。

硅铁日度数据

	2025-09-01	2025-08-29	2025-08-25	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	34	46	8	-12	26
硅铁01-05	-124	-144	-128	20	4
硅铁05-09	284	308	296	-24	-12
硅铁09-01	-160	-164	-168	4	8
硅铁现货：宁夏	5300	5350	5380	-50	-80
硅铁现货：内蒙	5350	5400	5370	-50	-20
硅铁现货：青海	5300	5300	5400	0	-100
硅铁现货：陕西	5300	5400	5350	-100	-50
硅铁现货：甘肃	5300	5350	5400	-50	-100
兰炭小料	650	650	650	0	0
秦皇岛动力煤	690	692	704	-2	-14
榆林动力煤	560	560	570	0	-10

硅铁仓单	19331	19833	20234	-502	-903
------	-------	-------	-------	------	------

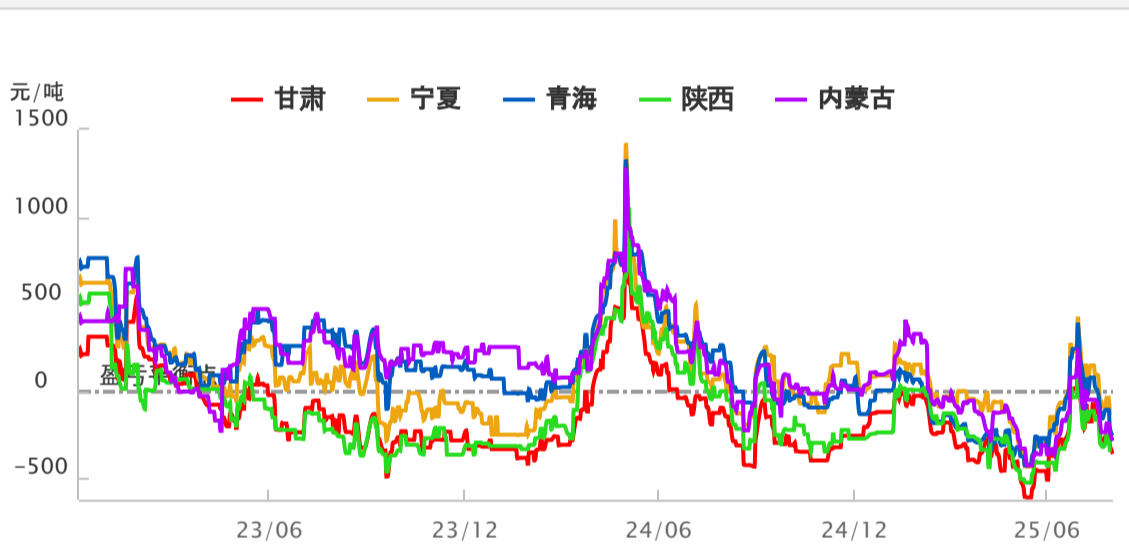
source: 同花顺,wind,南华研究

### 硅锰日度数据

	2025-09-01	2025-08-29	2025-08-25	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	258	228	268	30	-10
硅锰01-05	-44	-42	-48	-2	4
硅锰05-09	138	158	148	-20	-10
硅锰09-01	-94	-116	-100	22	6
双硅价差	-226	-218	-190	-8	-36
硅锰现货: 宁夏	5500	5600	5620	-100	-120
硅锰现货: 内蒙	5680	5700	5750	-20	-70
硅锰现货: 贵州	5650	5700	5730	-50	-80
硅锰现货: 广西	5700	5750	5780	-50	-80
硅锰现货: 云南	5650	5700	5730	-50	-80
天津澳矿	40.5	40.5	40.5	0	0
天津南非矿	34	34	34	0	0
天津加蓬矿	39.5	39.5	39.5	0	0
钦州南非矿	36.5	36.8	37.3	-0.3	-0.8
钦州加蓬矿	40.5	40.5	40.8	0	-0.3
内蒙化工焦	1110	1110	1110	0	0
硅锰仓单	65760	66567	68919	-807	-3159

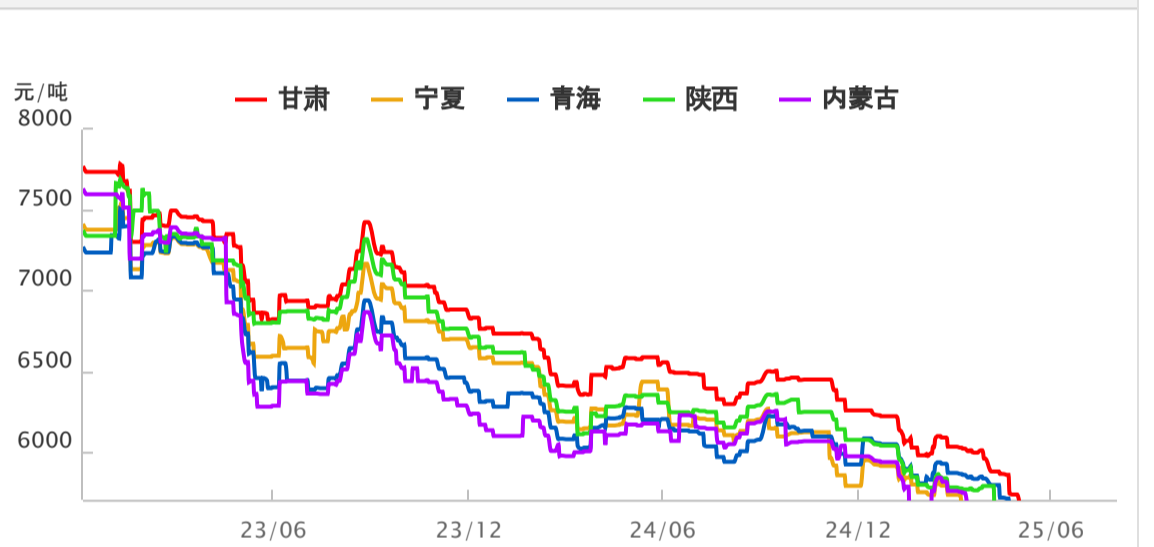
source: 同花顺,南华研究

### 硅铁生产利润.



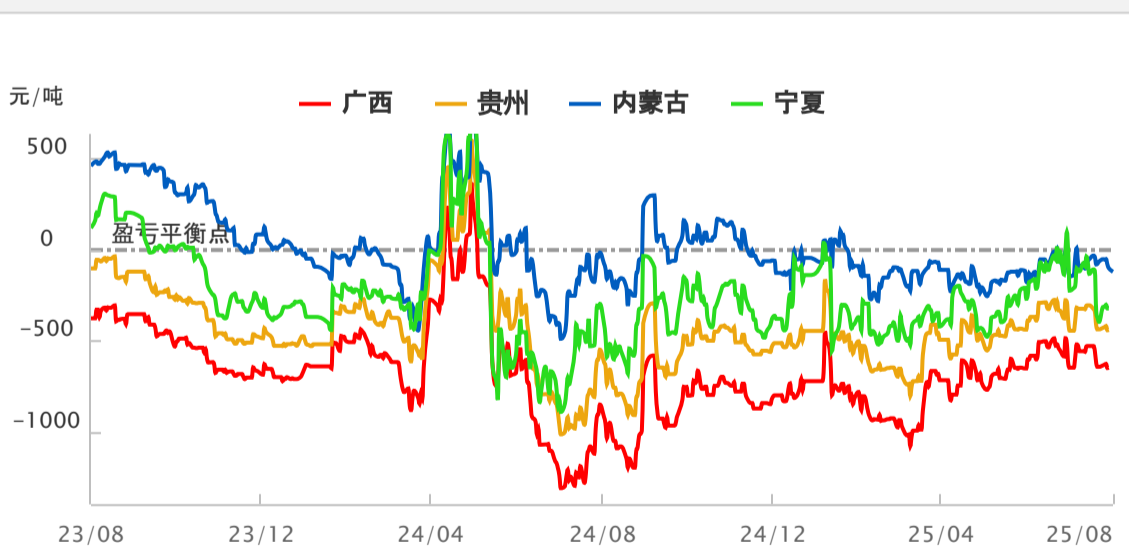
source: Wind

### 硅铁生产成本.



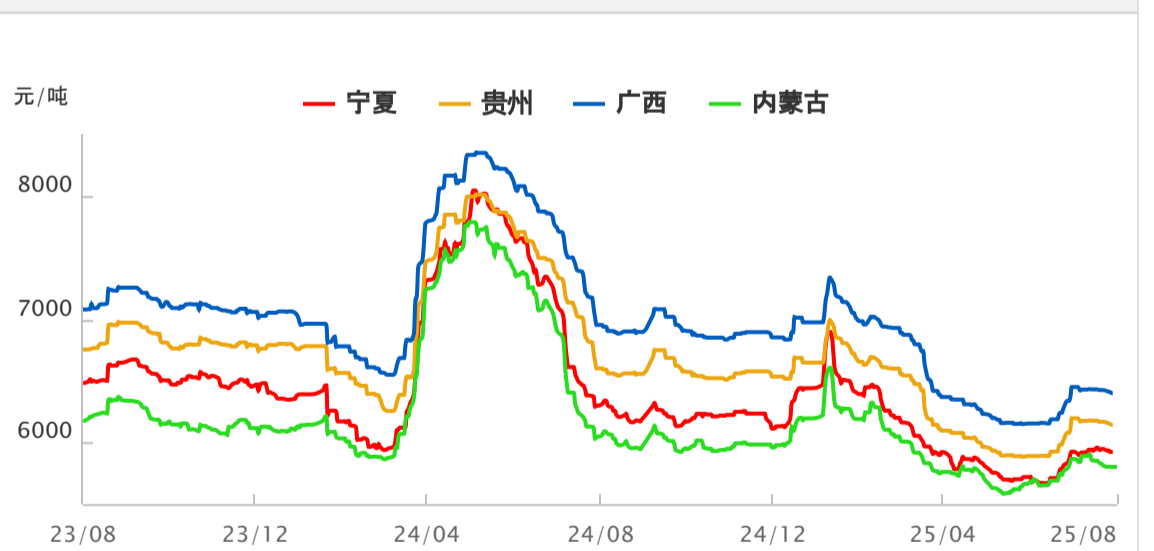
source: Wind

### 硅锰生产利润.



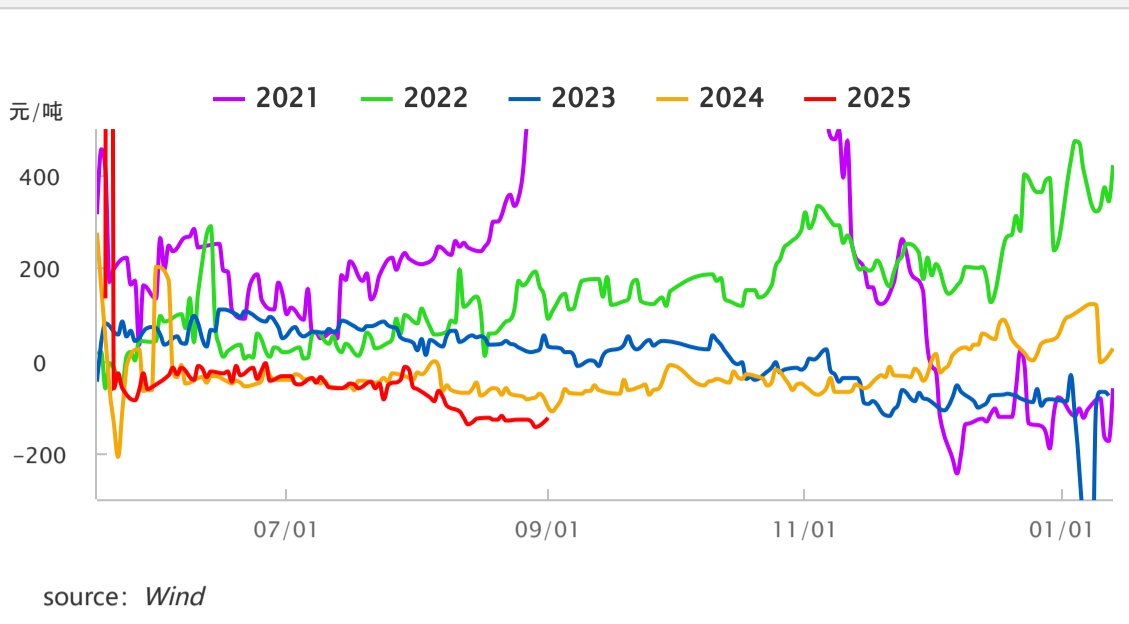
source: Wind

### 硅锰产区成本.

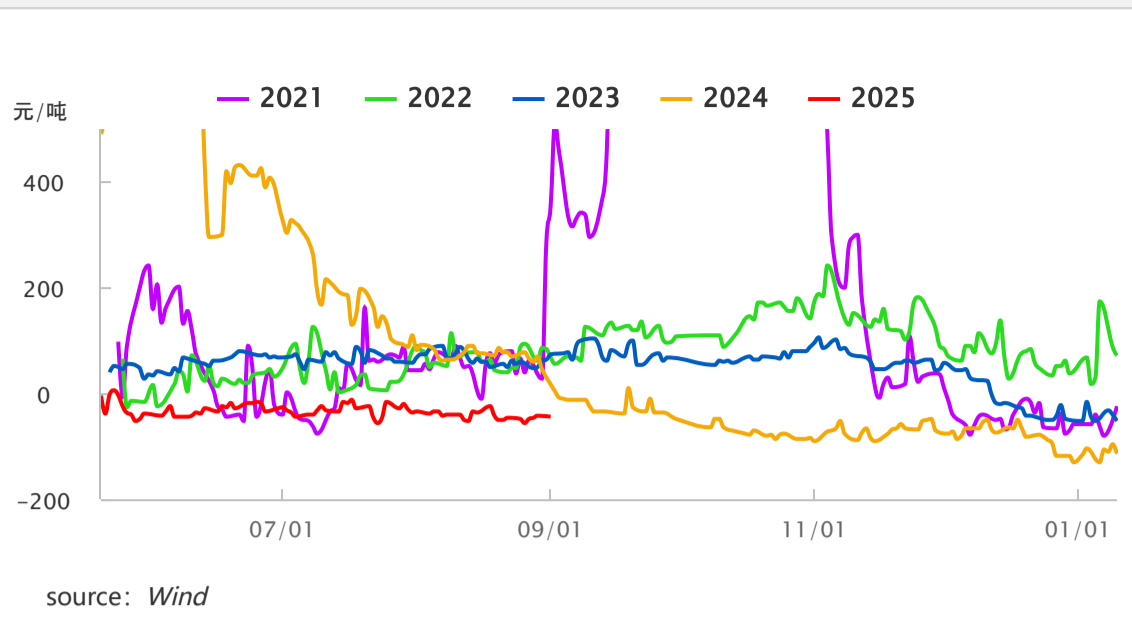


source: Wind

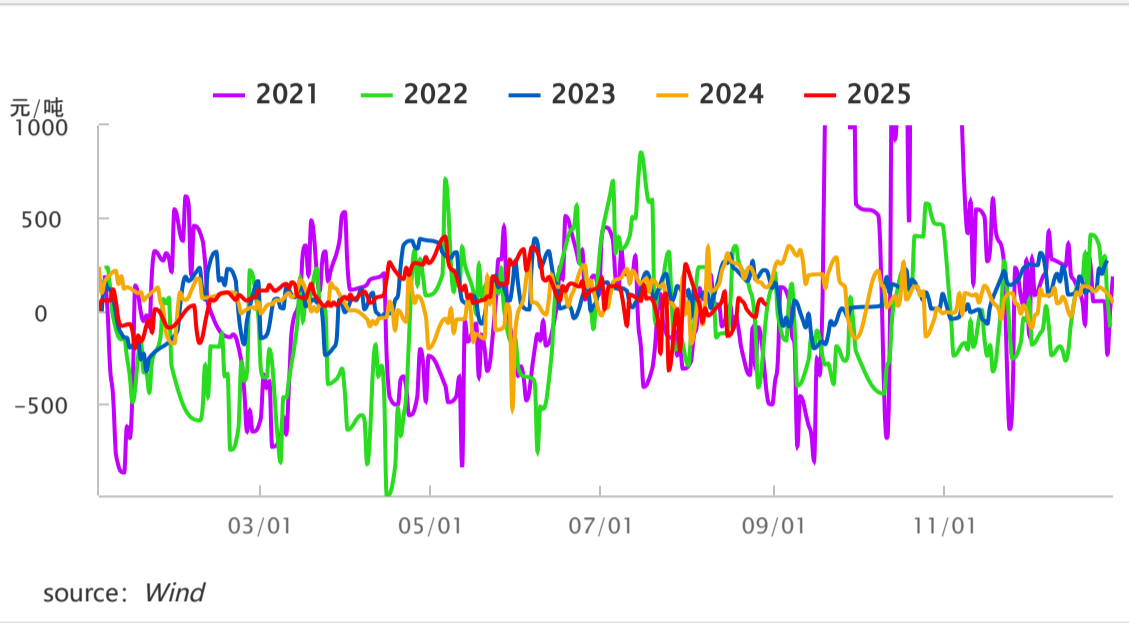
硅铁01-05月差季节性.



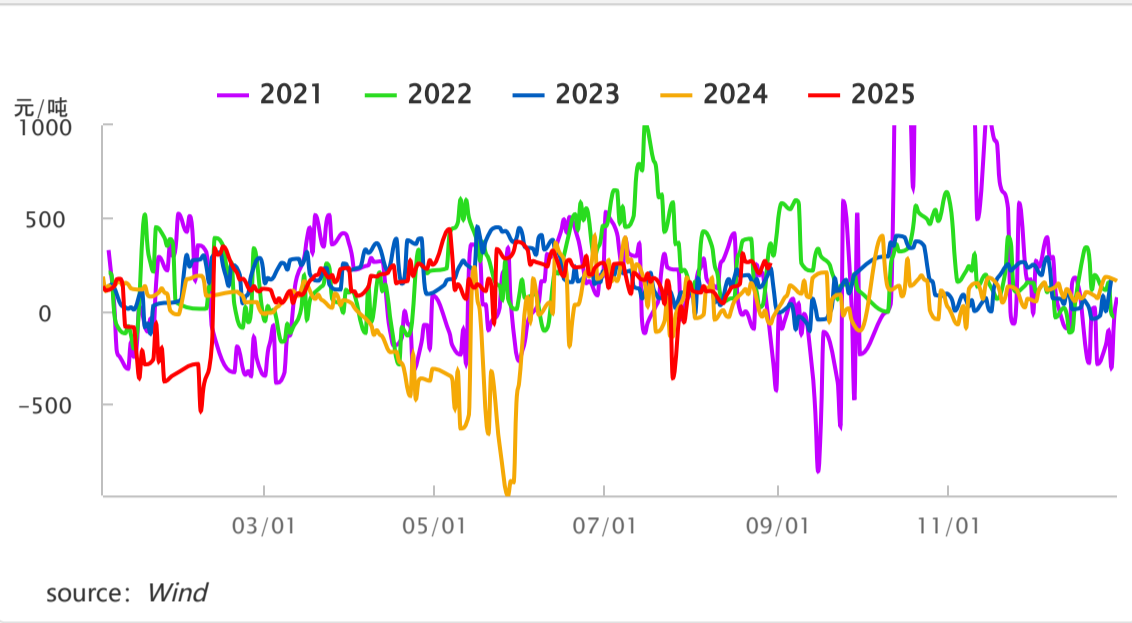
硅锰01-05月差季节性.



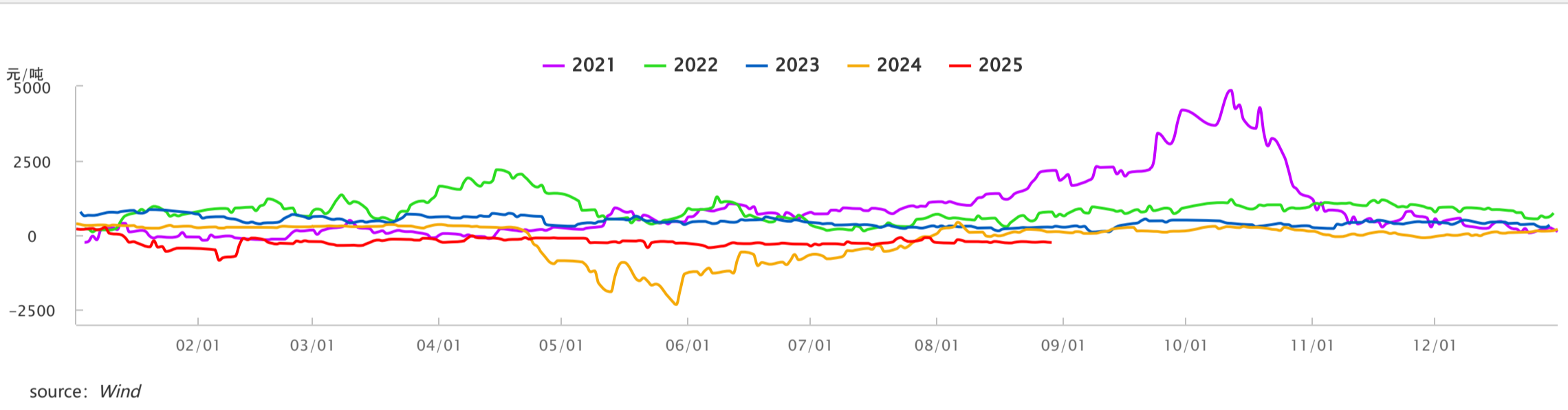
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



双硅主力价差 (硅铁-硅锰).



.....  
**纯碱日报**

市场情绪和焦点会有反复，无论什么因素引起的供应端故事或成本预期也会被反复交易，增加波动。纯碱近端价格下跌后，中下游接货意愿有所提升。当下纯碱供应维持高位预期不变，正常检修继续，关注新投情况。光伏玻璃处于持续亏损状态，不过成品库存近期去化明显，堵窑口有所恢复，光伏日熔暂稳。纯碱刚需整体维持偏弱预期，重碱平衡继续保持过剩。上中游库存继续刷新历史新高。成本端原盐和煤炭价格均有上移，关注幅度和持续性。基本面纯碱供强需弱格局不变。

纯碱盘面价格/月差

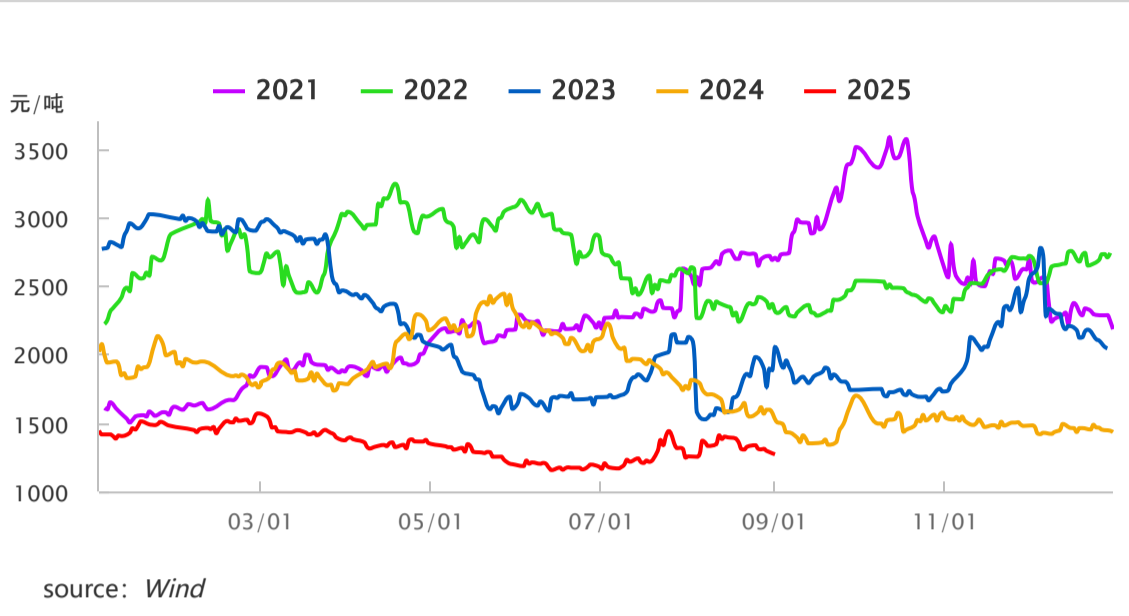
	2025-09-01	2025-08-29	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1349	1372	-23	-1.68%
纯碱09合约	1154	1180	-26	-2.2%
纯碱01合约	1271	1296	-25	-1.93%
月差 (5-9)	195	192	3	1.56%
月差 (9-1)	-117	-116	-1	0.86%
月差 (1-5)	-78	-76	-2	2.63%
沙河重碱基差	-96	-100	4	
青海重碱基差	-276	-276	0	

纯碱现货价格/价差

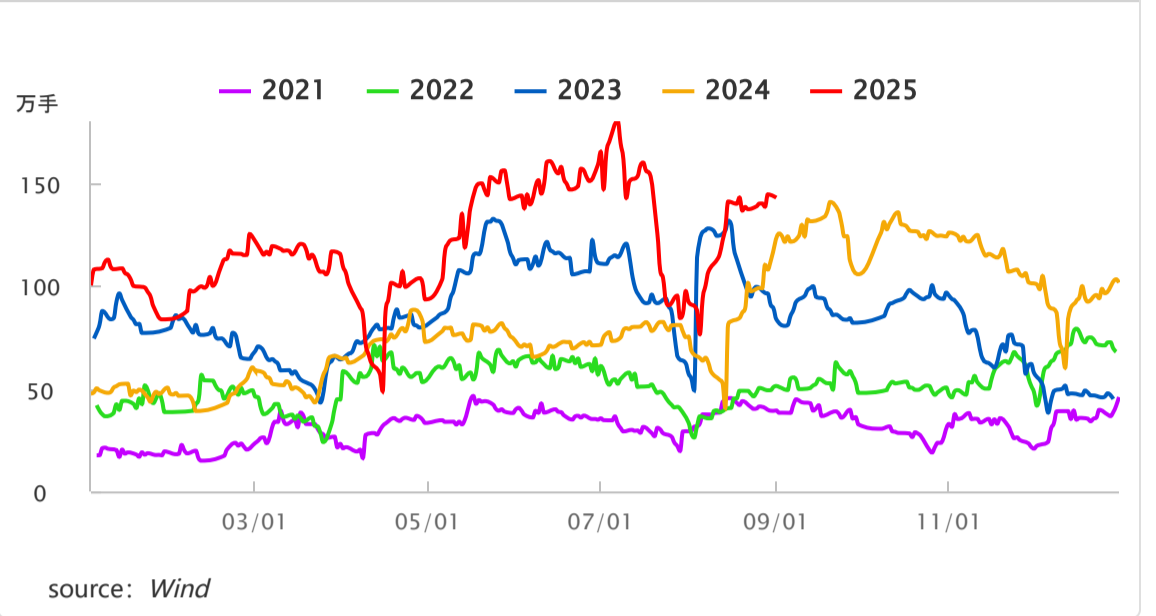
地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-09-01	2025-08-29	日涨跌	2025-09-01	2025-08-29	日涨跌	

华北	1300	1350	-50	1220	1250	-30	80
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1130	1150	-20	120
华中	1250	1250	0	1130	1150	-20	100
东北	1400	1400	0	1350	1400	-50	50
西南	1300	1300	0	1220	1220	0	80
青海	1000	1020	-20	1000	1020	-20	0
沙河	1171	1200	-29				

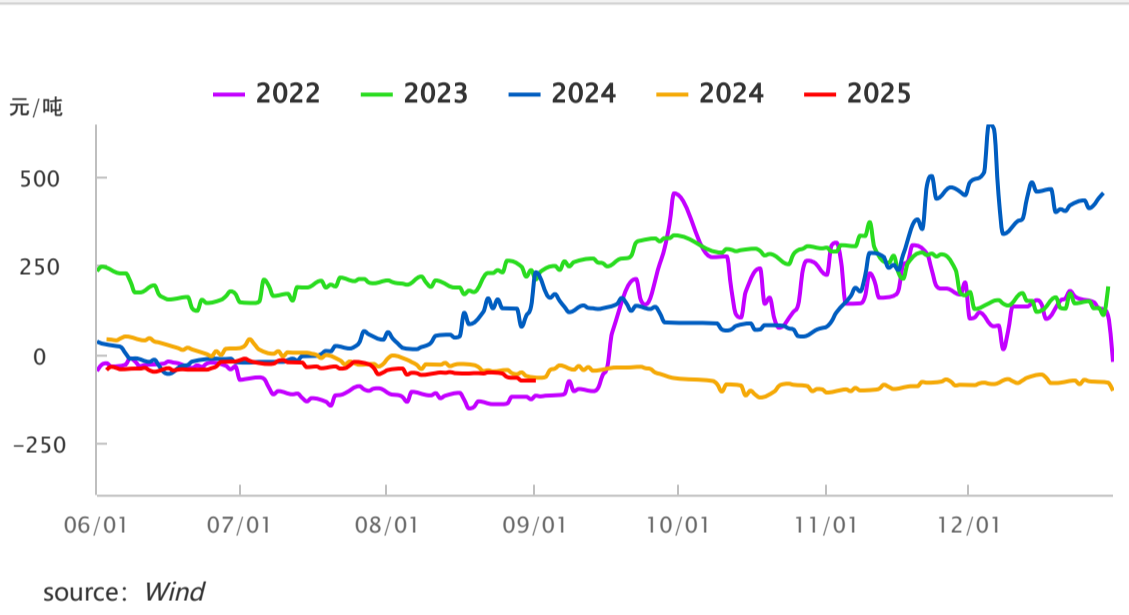
纯碱期货主力收盘价季节性.



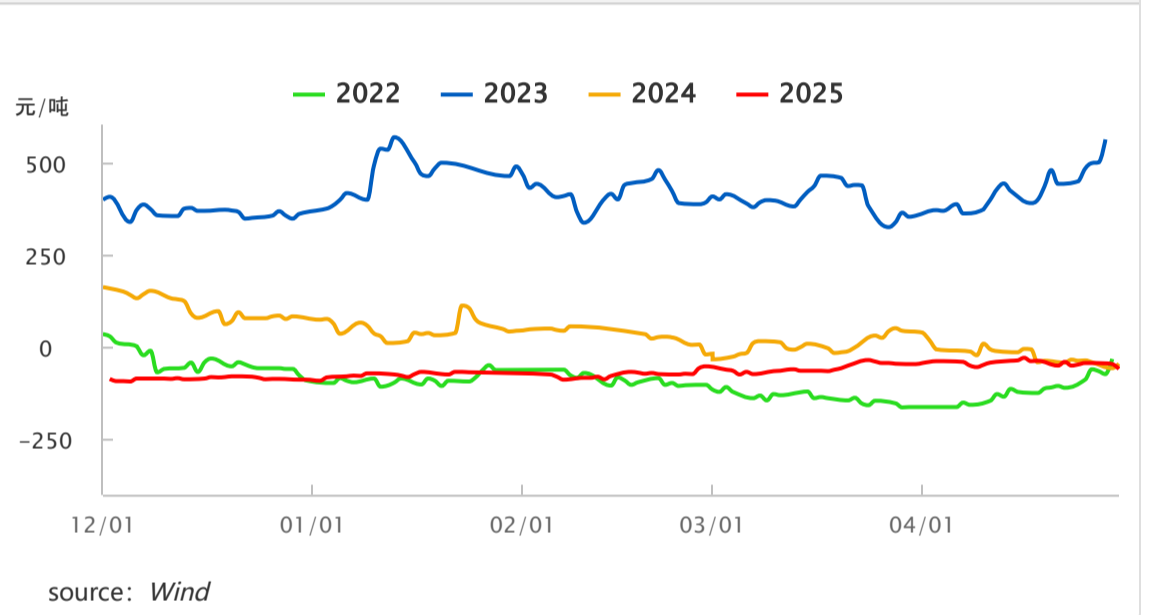
纯碱期货主力持仓量季节性.



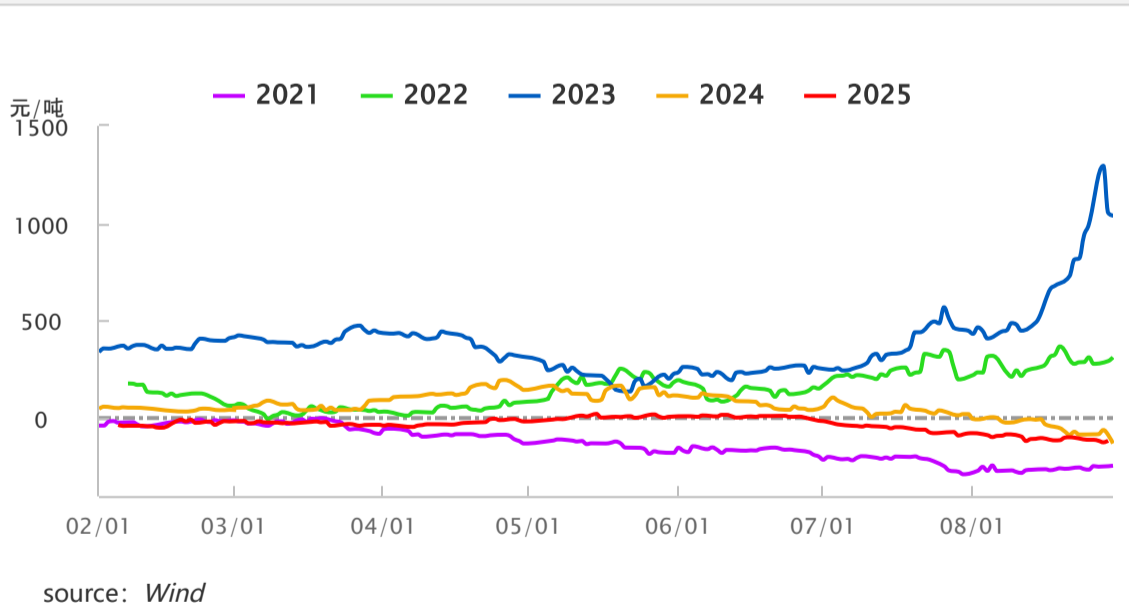
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



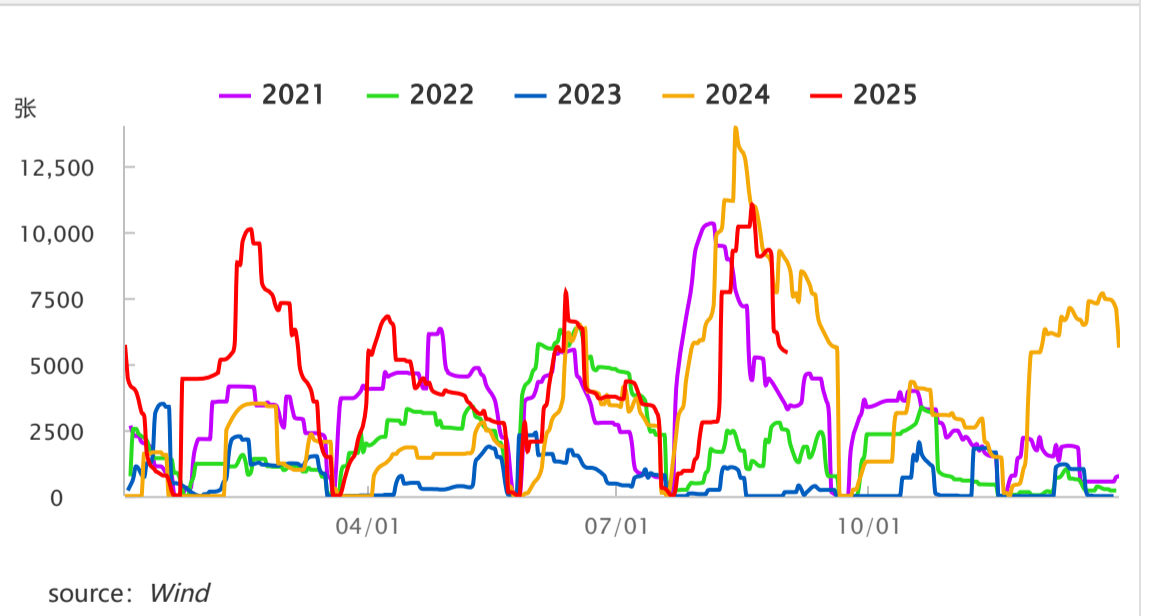
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



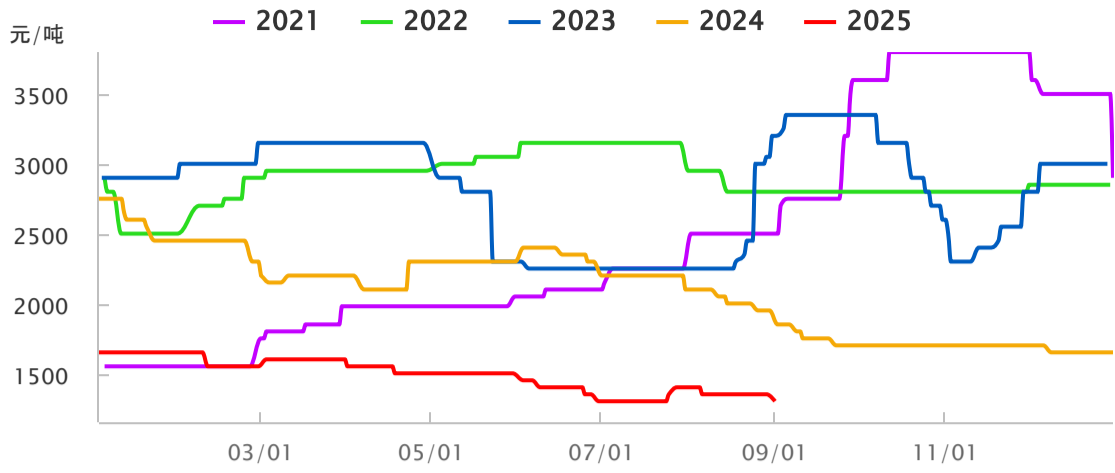
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

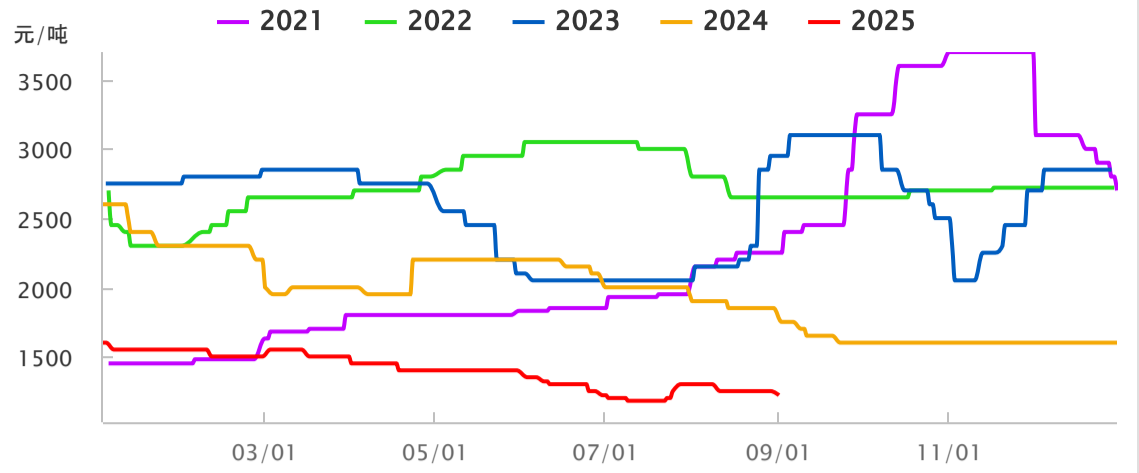


华北地区重碱市场价 季节性.



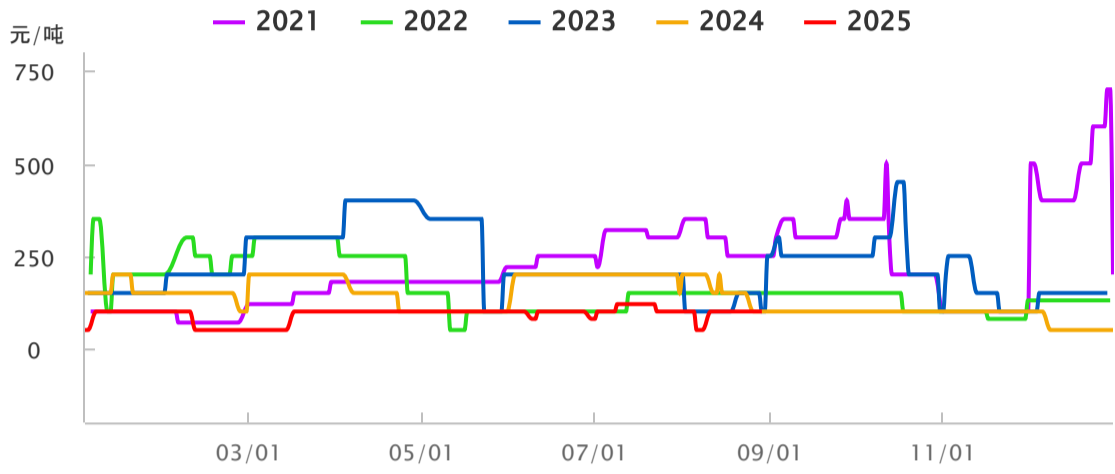
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



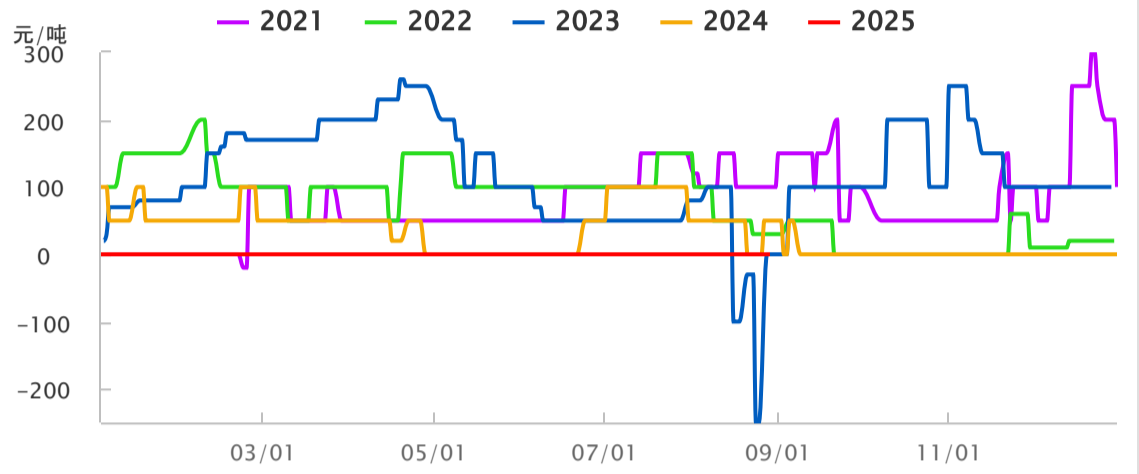
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



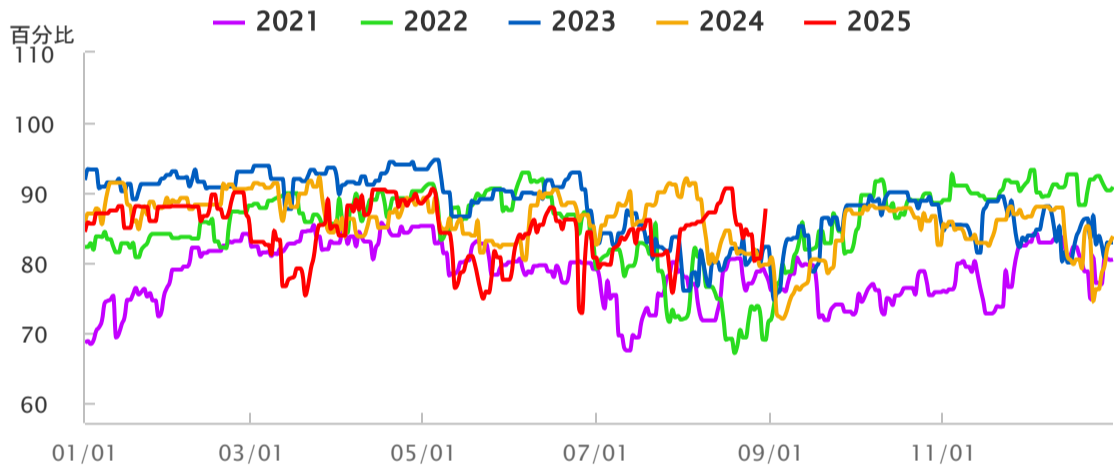
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



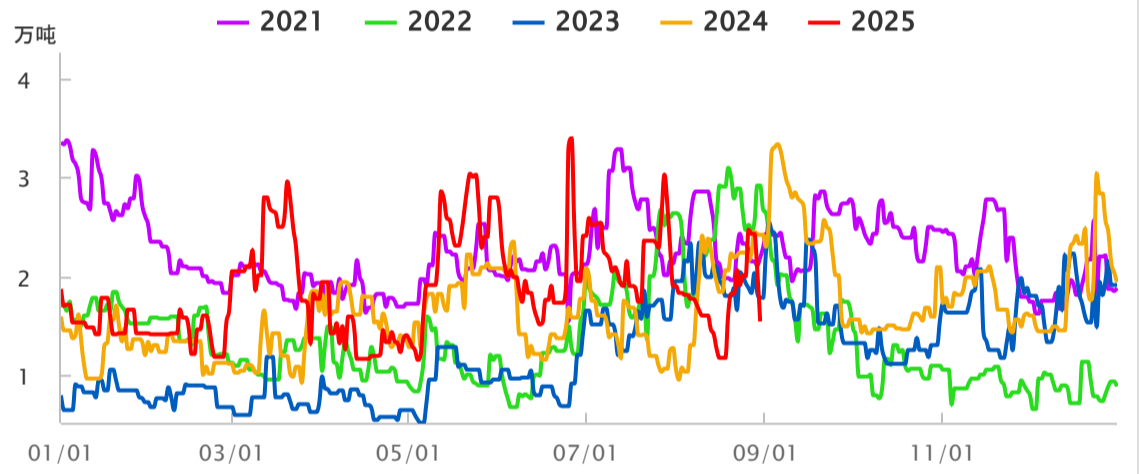
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



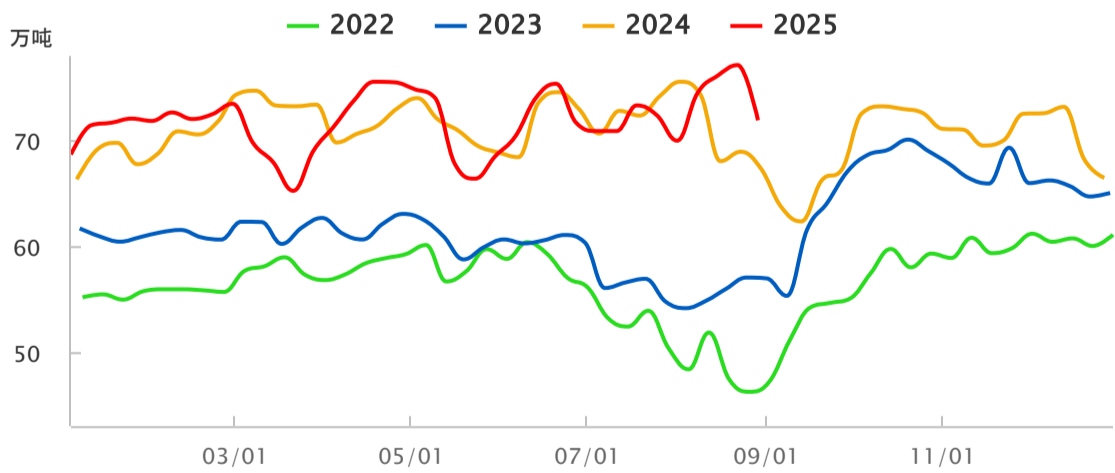
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



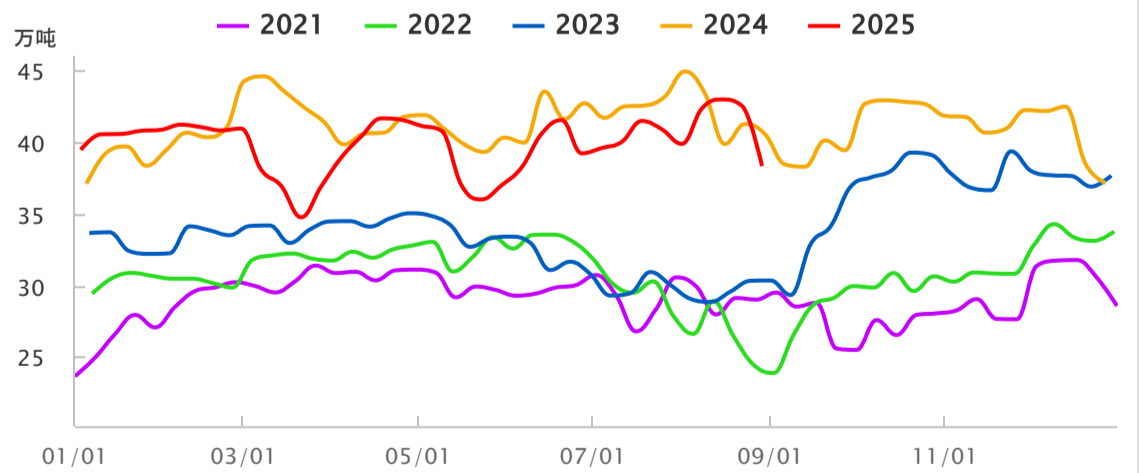
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



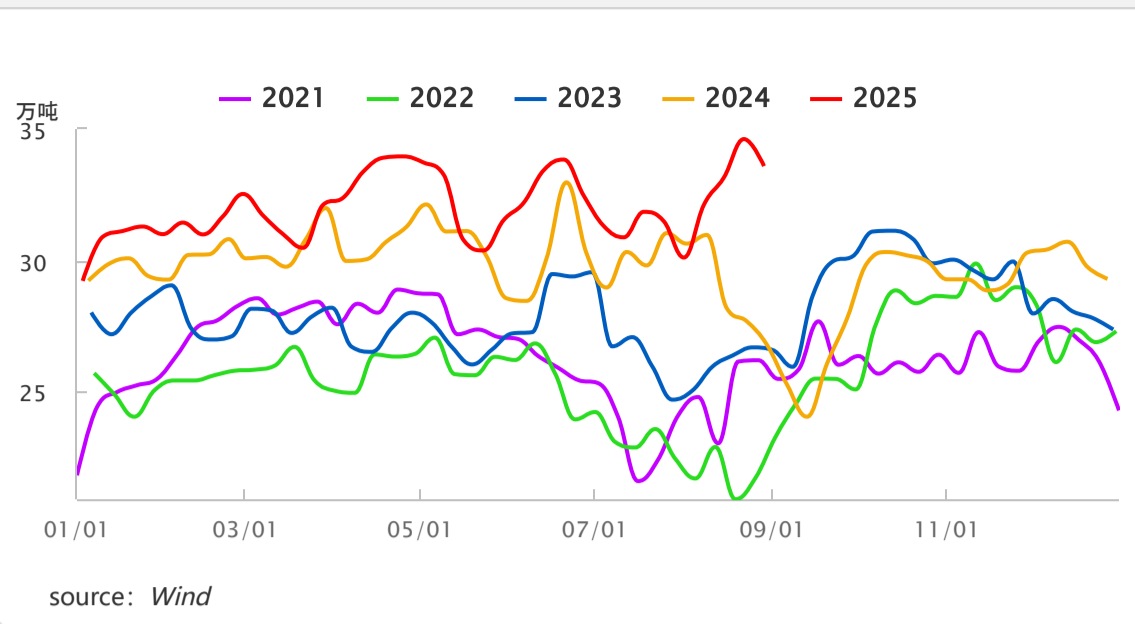
source: Wind

重碱周度产量 季节性.

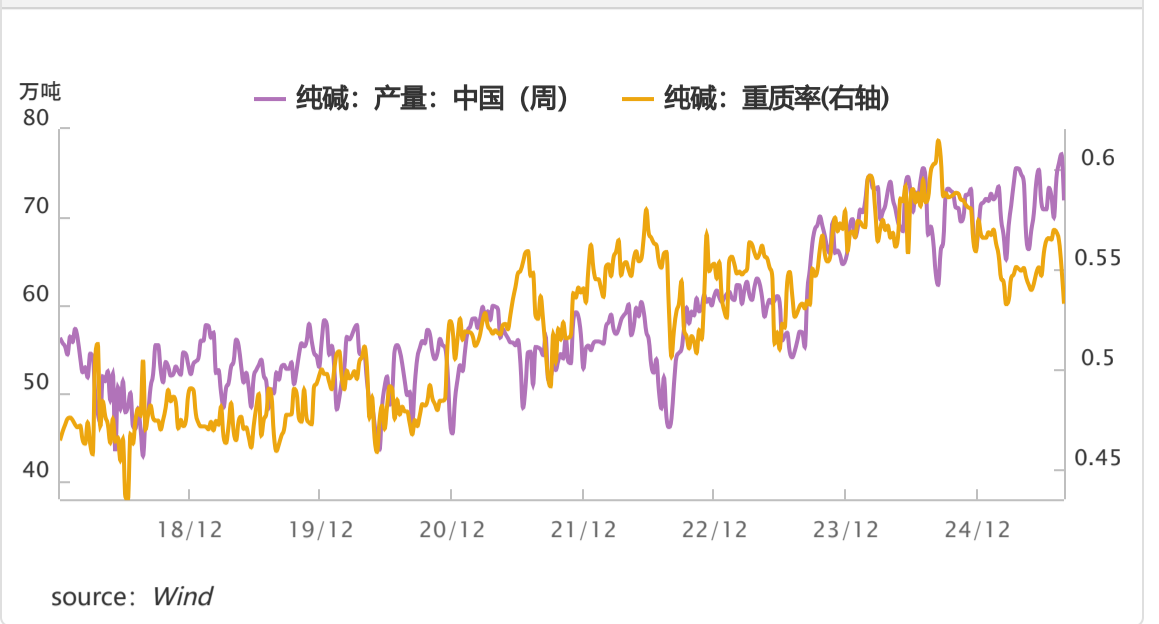


source: Wind

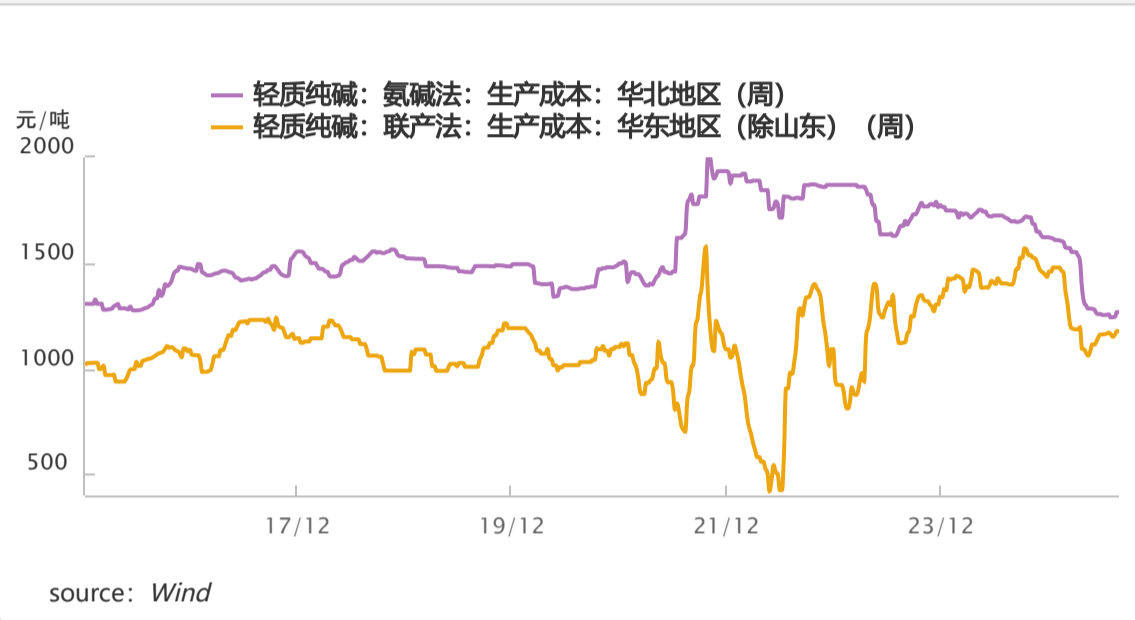
轻碱周度产量 季节性.



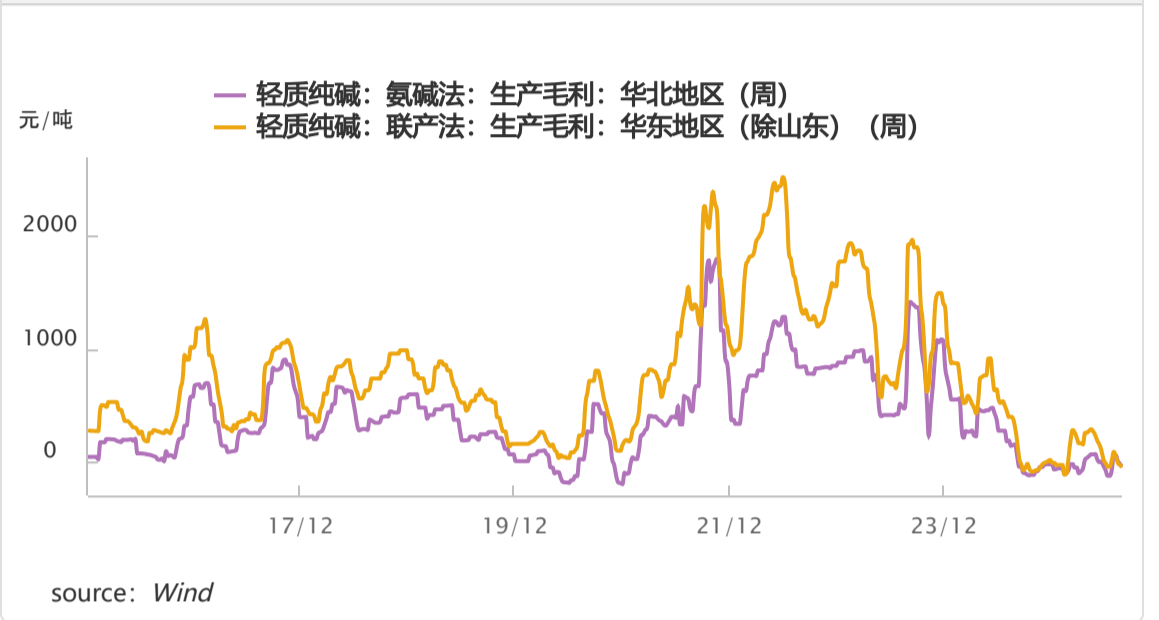
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



.....

### 玻璃日报

玻璃近端压力尚存，上中游库存高位，阶段性补库能力偏弱，煤制气和石油焦产线利润尚存，个别产线或有点火计划；政策预期则在持续与降温中反复。基本面看，供应端日熔暂稳于15.9-16万吨附近，或有小幅回升预期。1-8月玻璃累计表需预估下滑7%，现货市场整体处于弱平衡到弱过剩状态。后续进一步关注，一是供应端点火预期以及沙河产线状况，二是成本端煤价的走势，三是需求的季节性对库存影响。

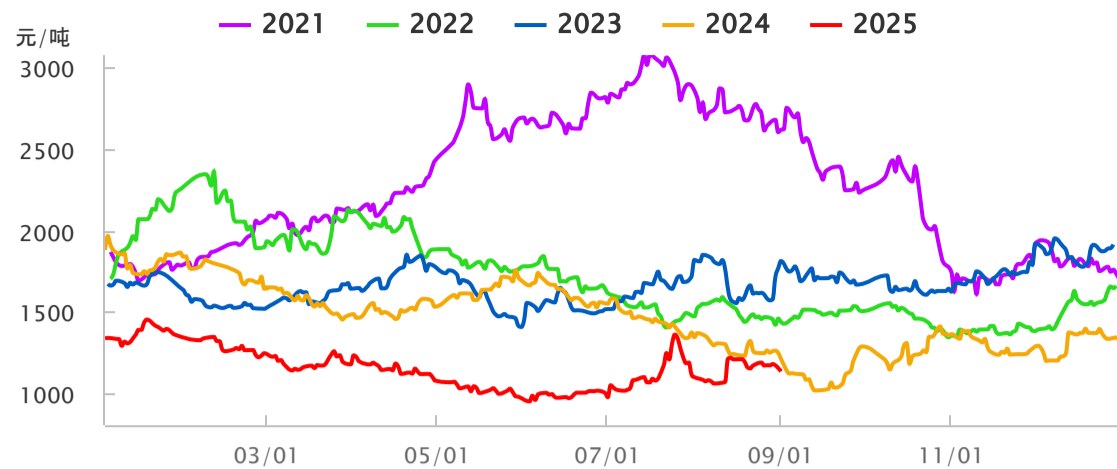
玻璃盘面价格/月差

	2025-09-01	2025-08-29	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1238	1274	-36	-2.83%
玻璃09合约	943	996	-53	-5.32%
玻璃01合约	1137	1182	-45	-3.81%
月差 (5-9)	295	278	17	
月差 (9-1)	-194	-186	-8	
月差 (1-5)	-101	-92	-9	
05合约基差 (沙河)	-114	-114	0	
05合约基差 (湖北)	-214	-247	33	
09合约基差 (沙河)	181.2	181.2	0	
09合约基差 (湖北)	24	50	-26	

玻璃日度产销情况

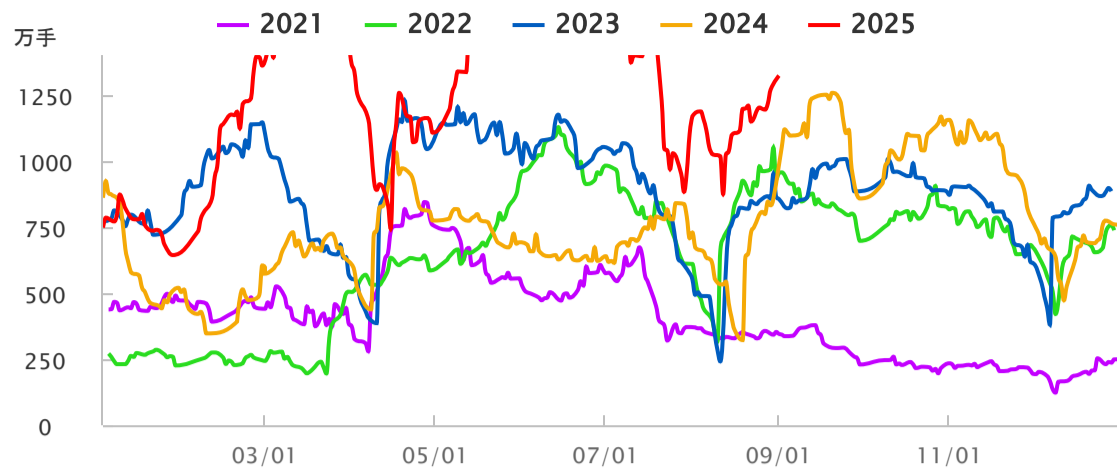
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-08-31	93	74	69	70
2025-08-30	89	82	82	80
2025-08-29	91	92	86	89
2025-08-28	95	104	105	92
2025-08-27	104	105	113	101
2025-08-26	108	125	112	98
2025-08-25	112	120	91	99

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



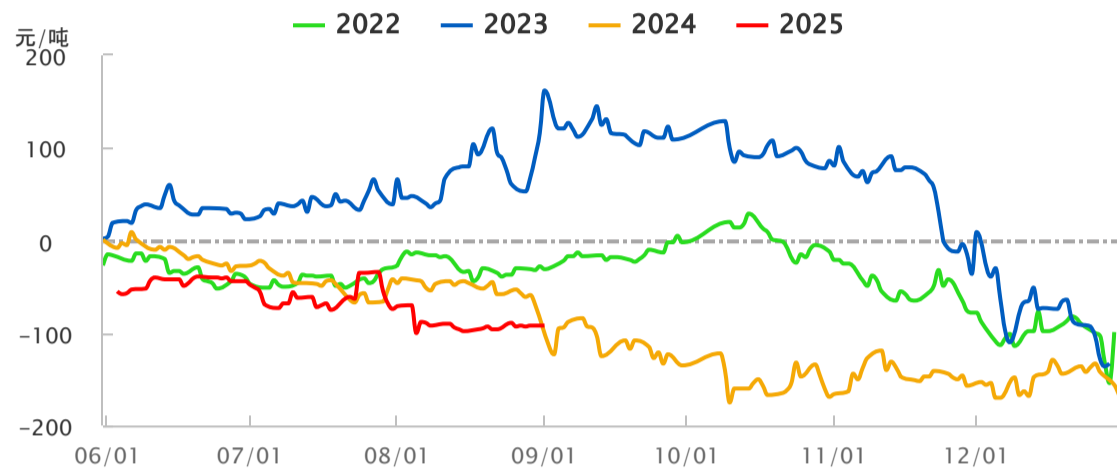
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



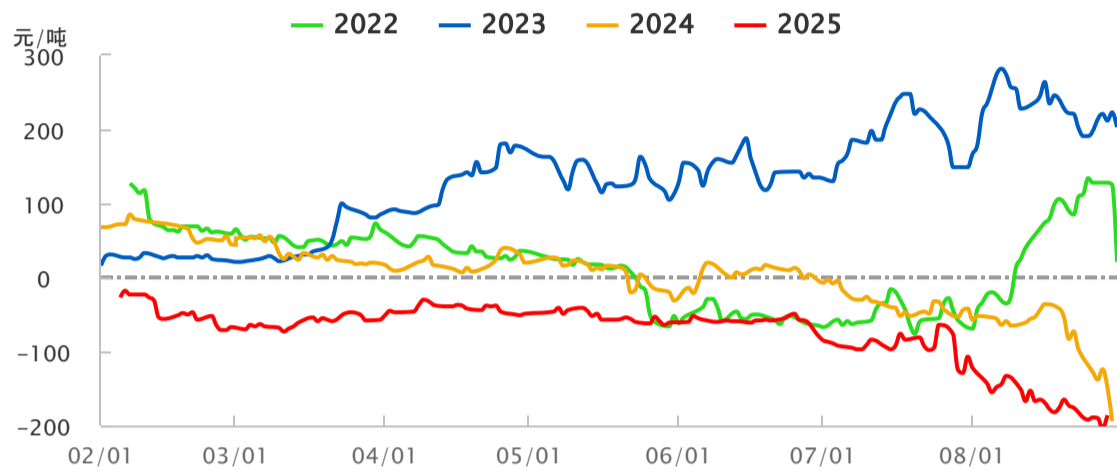
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



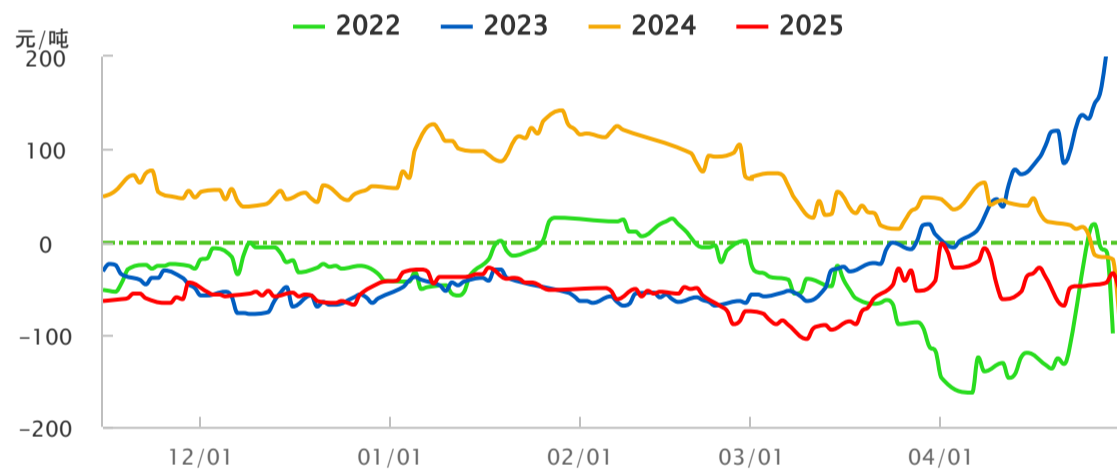
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



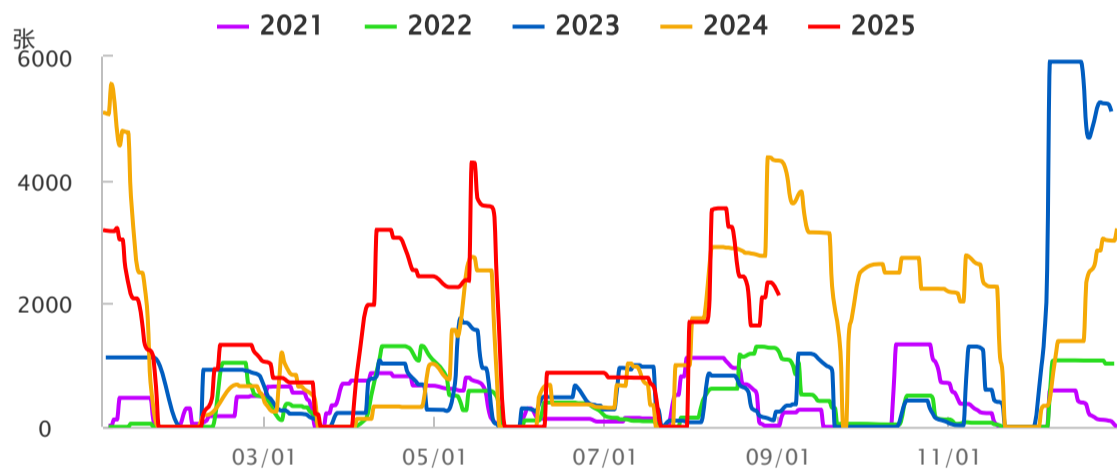
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



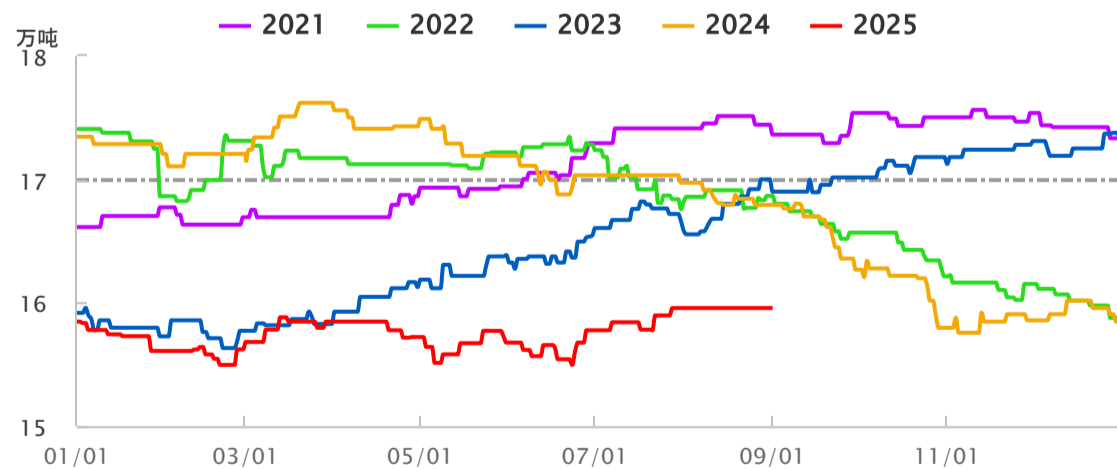
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



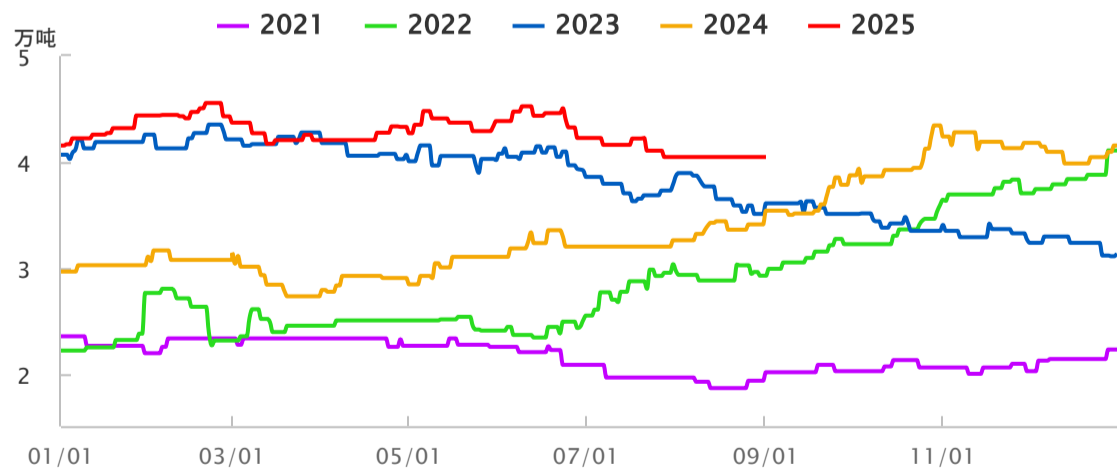
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



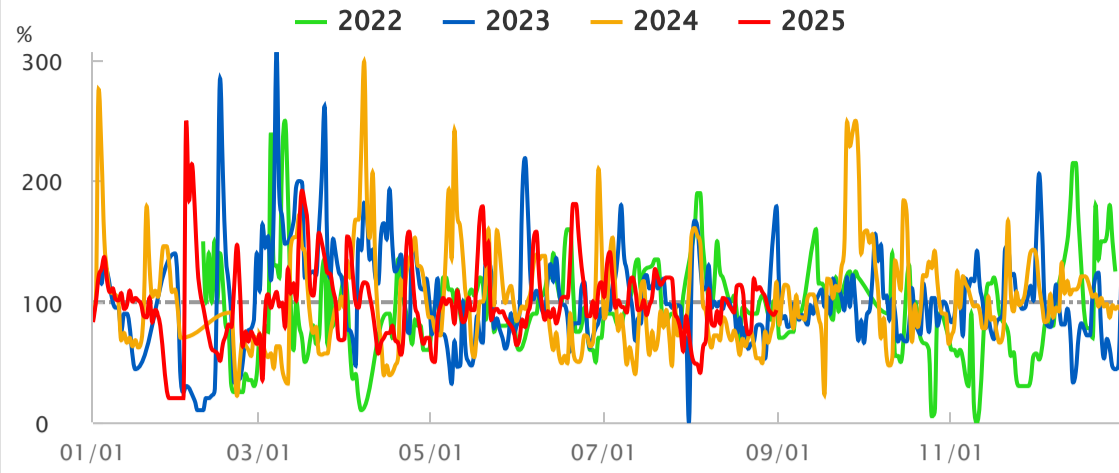
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



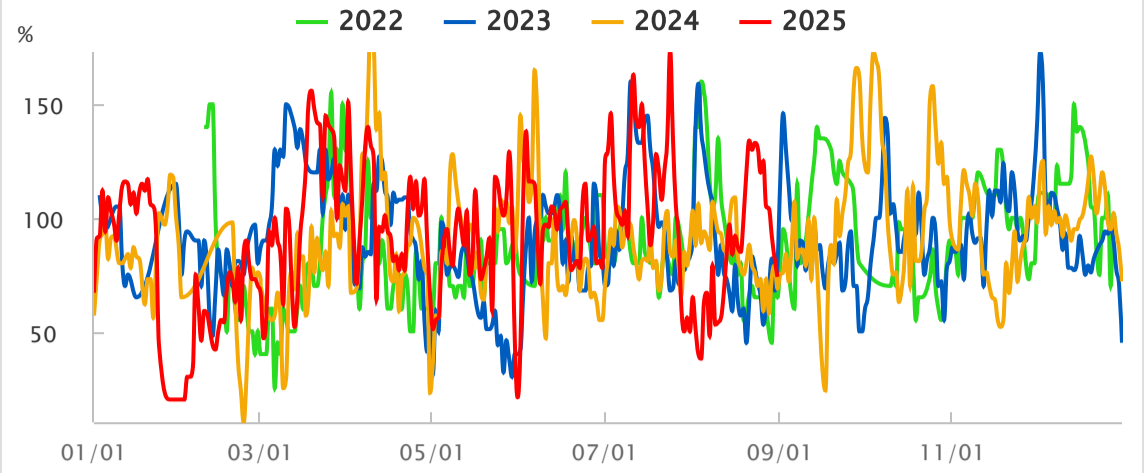
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



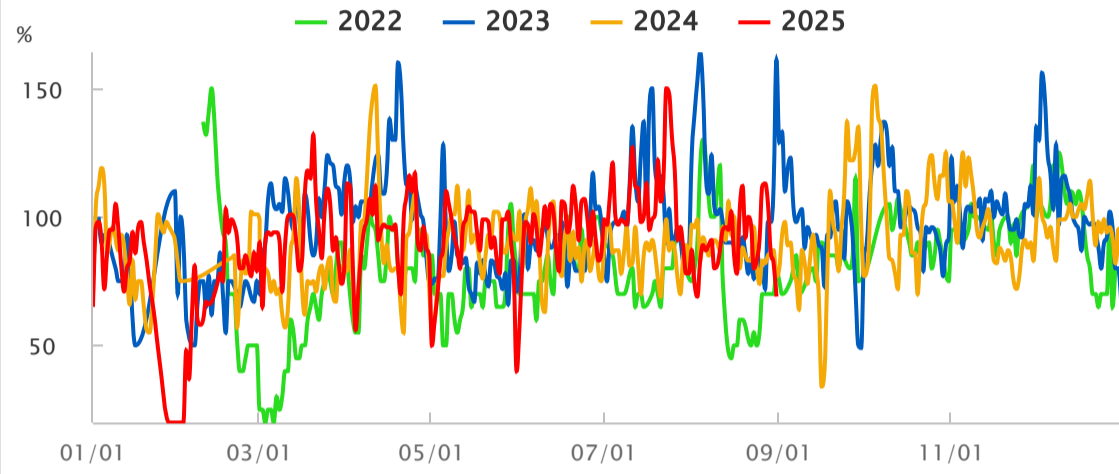
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



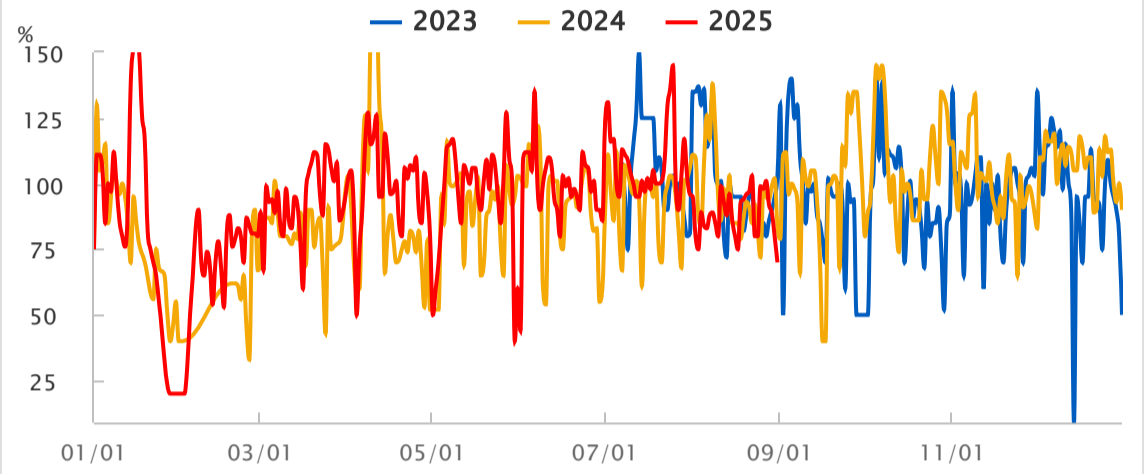
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



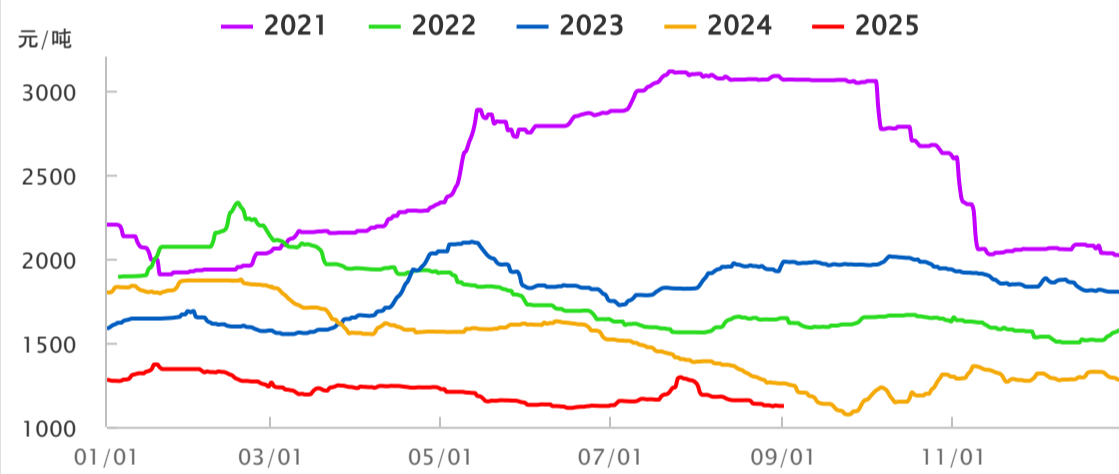
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



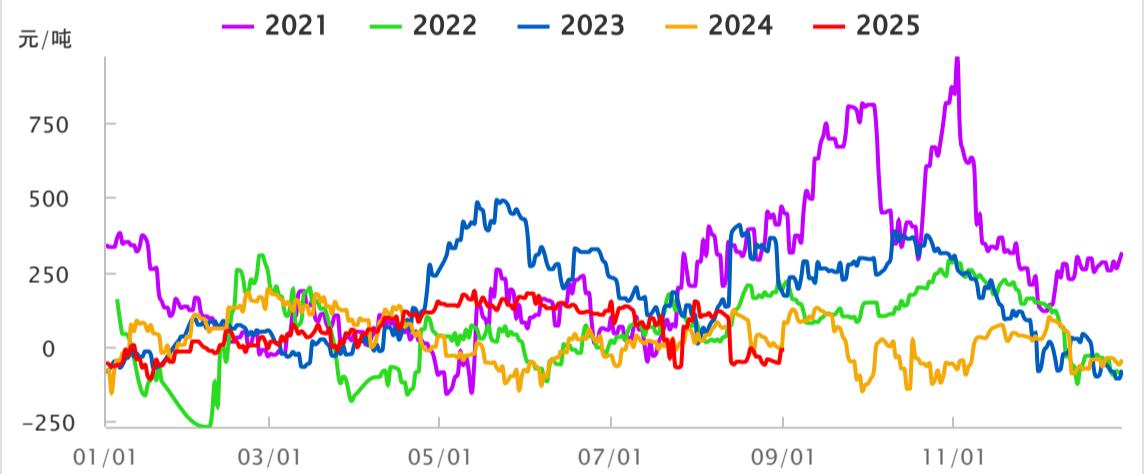
source: Wind

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