



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，利润逐渐改善，市场可能提前交易市场预期，钢材价格震荡偏。螺纹的运行区间可能在3000-3300之间，热卷的运行区间在3200-3500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.

	2025-12-02	2025-12-01
螺纹钢01合约收盘价	3133	3134
螺纹钢05合约收盘价	3169	3167
螺纹钢10合约收盘价	3208	3206
热卷01合约收盘价	3325	3327
热卷05合约收盘价	3322	3320
热卷10合约收盘价	3338	3333

螺纹、热卷月差.

	2025-12-02	2025-12-01
螺纹01-05月差	-36	-33
螺纹05-10月差	-39	-39
螺纹10-01月差	75	72
热卷01-05月差	3	7
热卷05-10月差	-16	-13
热卷10-01月差	13	6

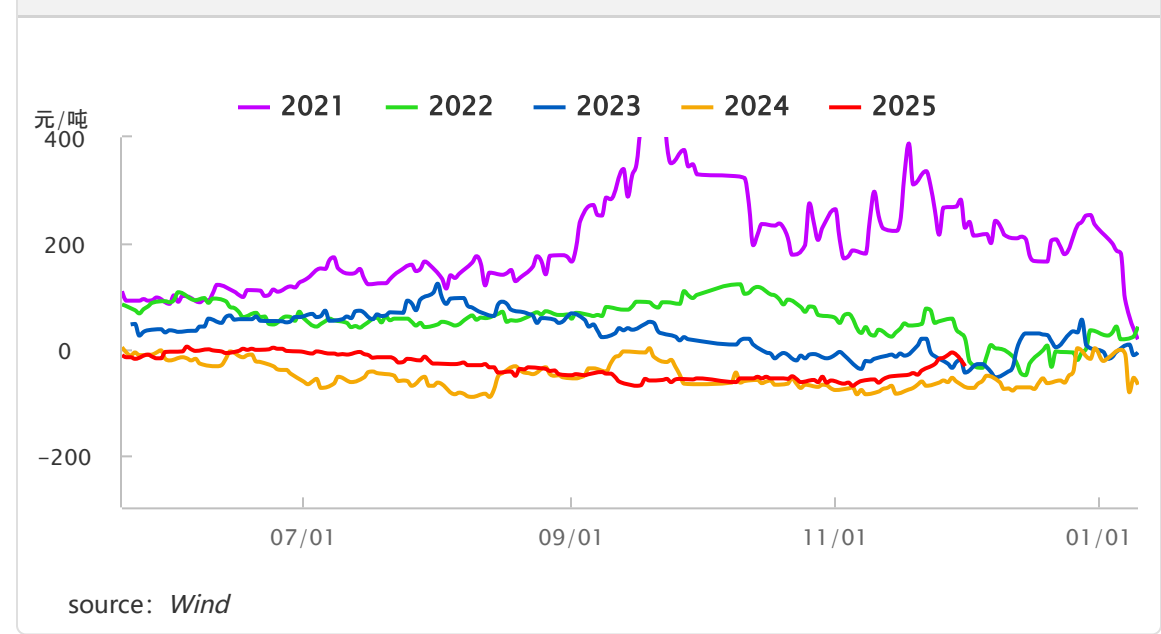
螺纹盘面价格.



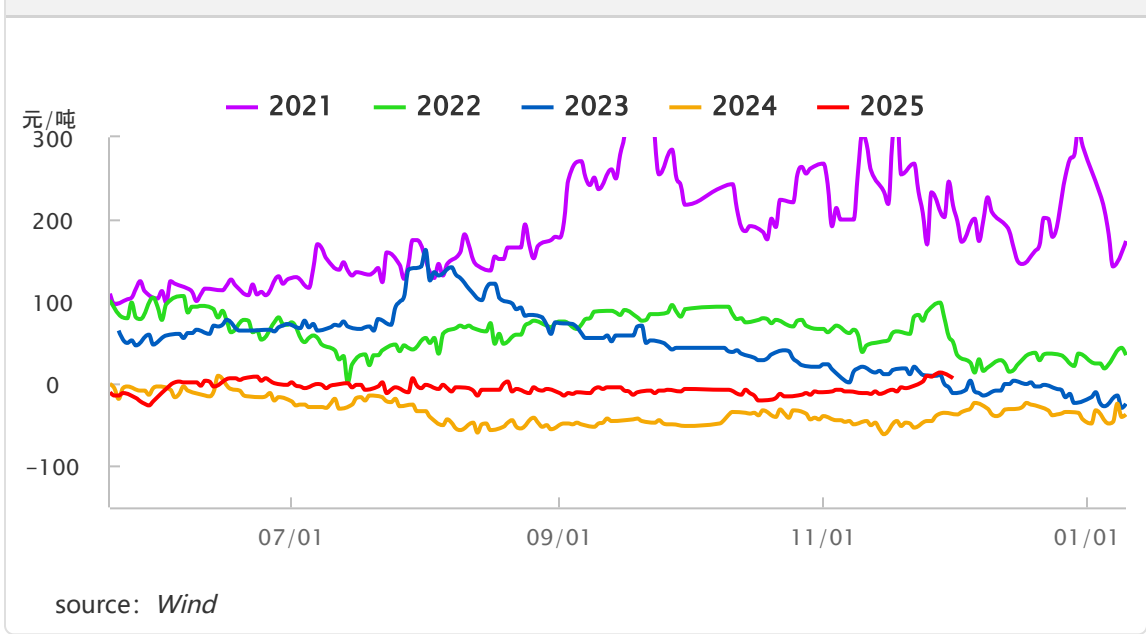
热卷盘面价格.



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..

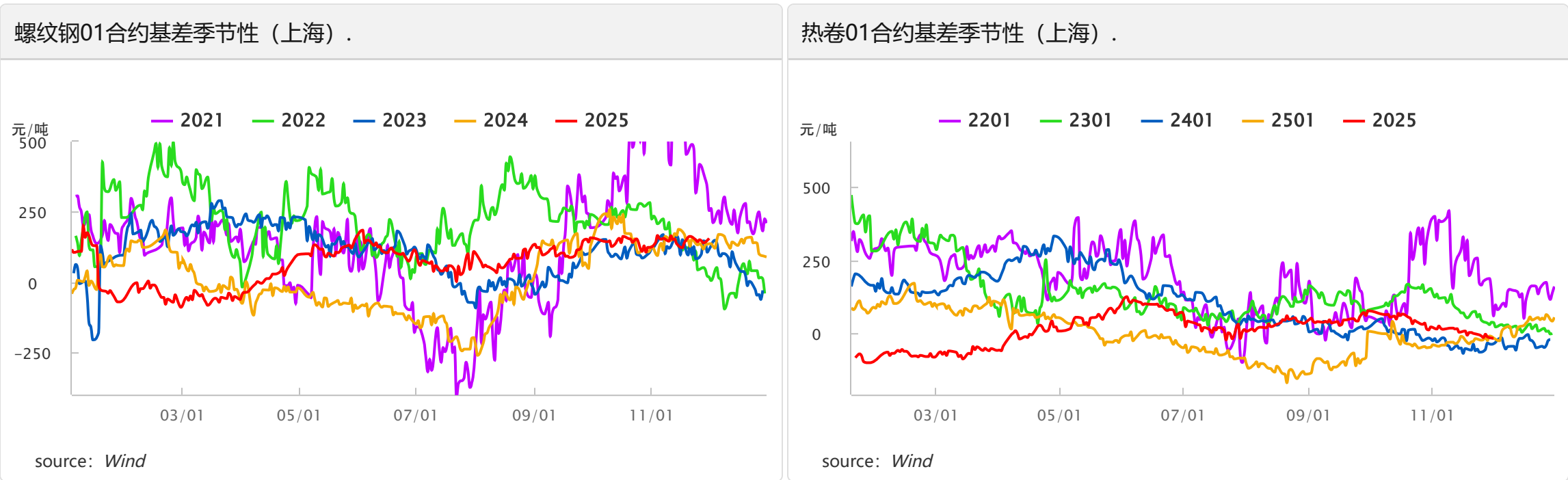
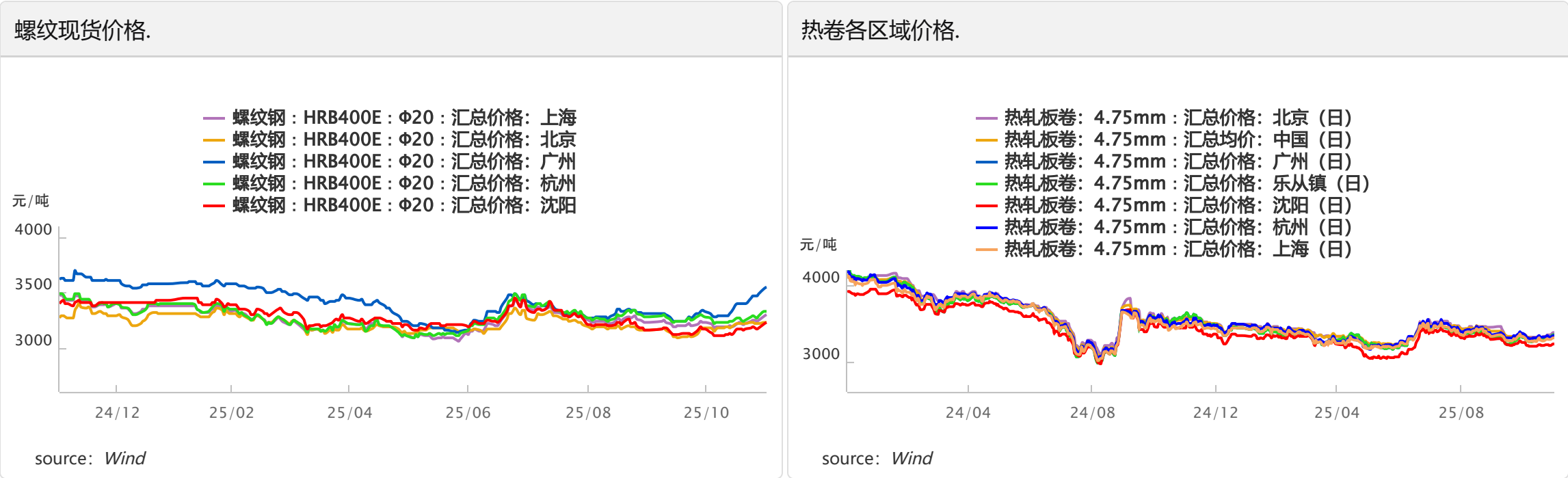
单位 (元/吨)	2025-12-02	2025-12-01
螺纹钢汇总价格：中国	3331	3320
螺纹钢汇总价格：上海	3300	3290
螺纹钢汇总价格：北京	3230	3230
螺纹钢汇总价格：杭州	3330	3330

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-12-02	2025-12-01
01螺纹基差（上海）	167	156
05螺纹基差（上海）	131	123
10螺纹基差（上海）	92	84
螺纹主力基差（北京）	97	96

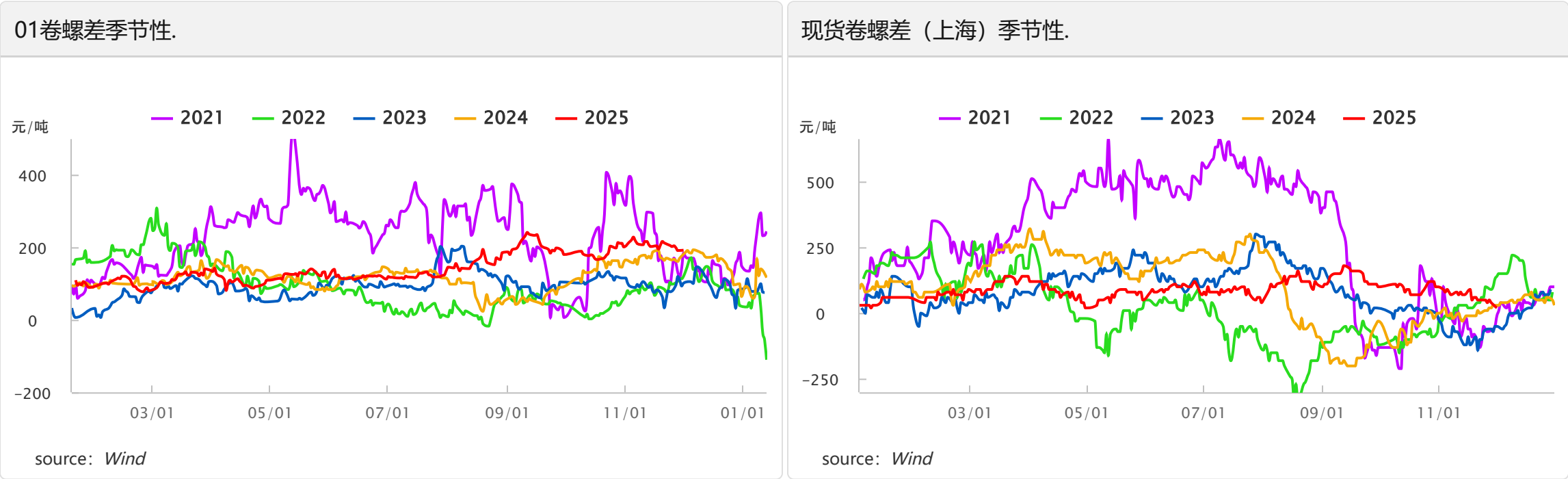
螺纹钢汇总价格：天津	3220	3220
热卷汇总价格：上海	3310	3310
热卷汇总价格：乐从	3350	3350
热卷汇总价格：沈阳	3230	3230

01热卷基差（上海）	-15	-17
05热卷基差（上海）	-12	-10
10热卷基差（上海）	-28	-23
主力热卷基差（北京）	55	53



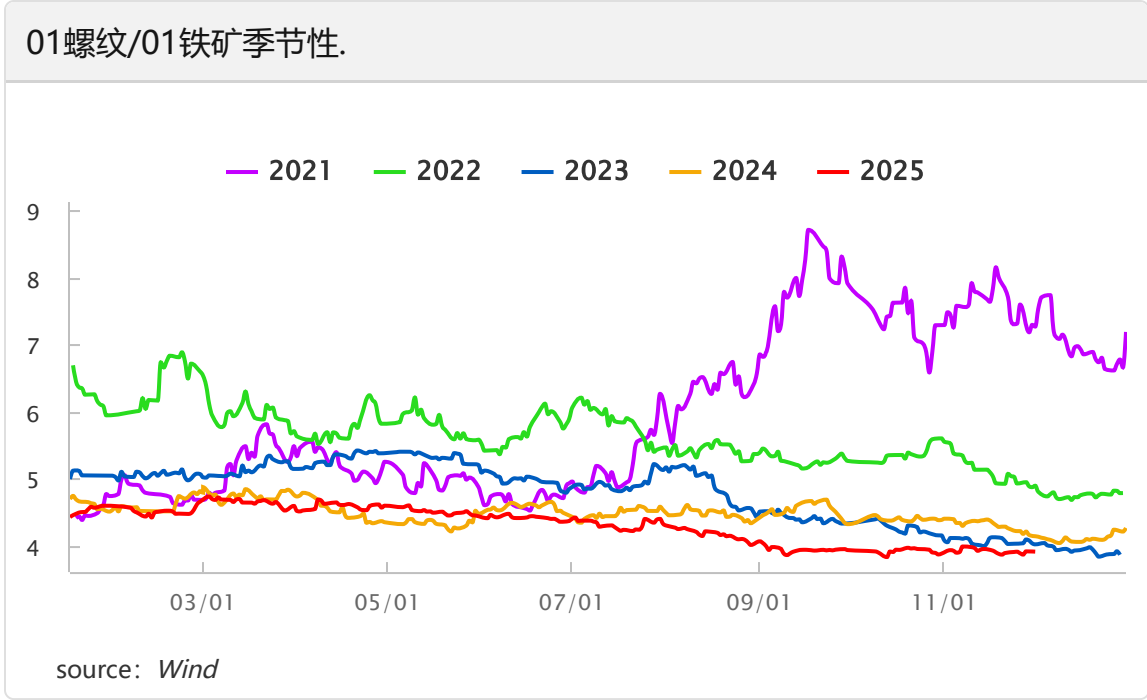
卷螺差.	2025-12-02	2025-12-01
01卷螺差	192	193
05卷螺差	153	153
10卷螺差	130	127

卷螺现货价差.	2025-12-02	2025-12-01
单位（元/吨）		
卷螺现货价差（上海）	10	20
卷螺现货价差（北京）	150	150
卷螺现货价差（沈阳）	0	10



螺纹铁矿比值.	2025-12-02	2025-12-01
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.	2025-12-02	2025-12-01
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

短期铁矿石基本面有所好转，估值迎来修复，价格维持高位震荡。需求端，尽管高炉检修季节性增多导致铁水产量环比下降，但钢厂利润在成本端焦煤价格连续下跌后获得支撑并有所回升，限制了铁水产量大幅下滑的空间。同时，钢厂进口矿库存维持在相对低位，冬储补库预期临近，使得港口疏港量维持在较高水平，对现货形成支撑。

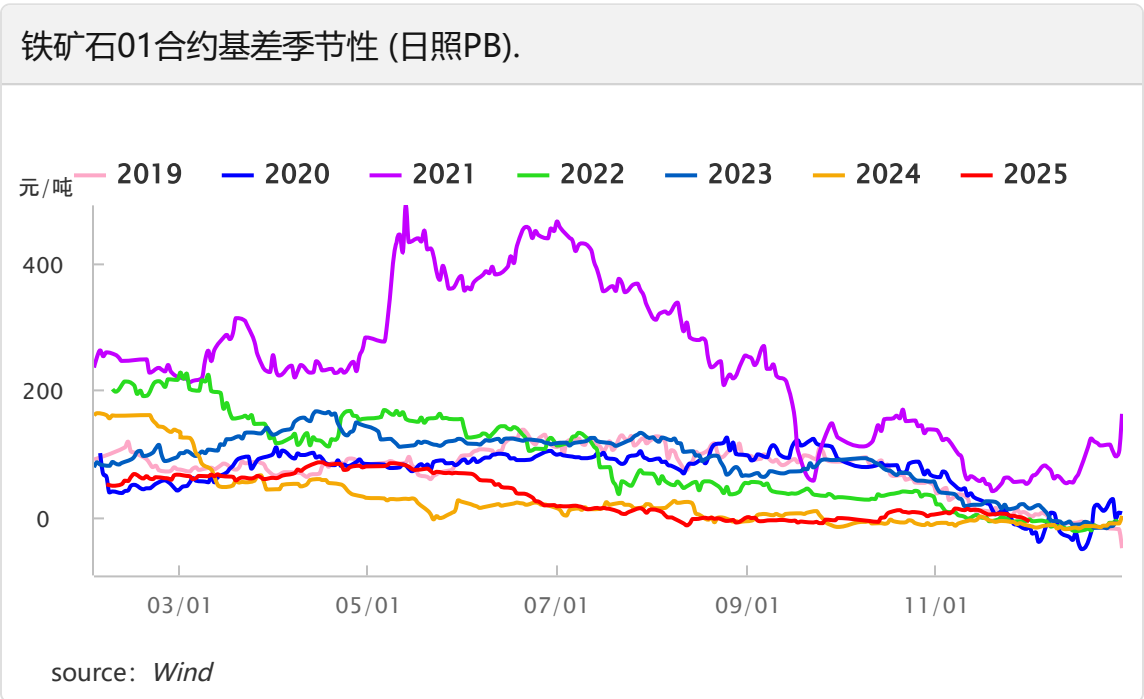
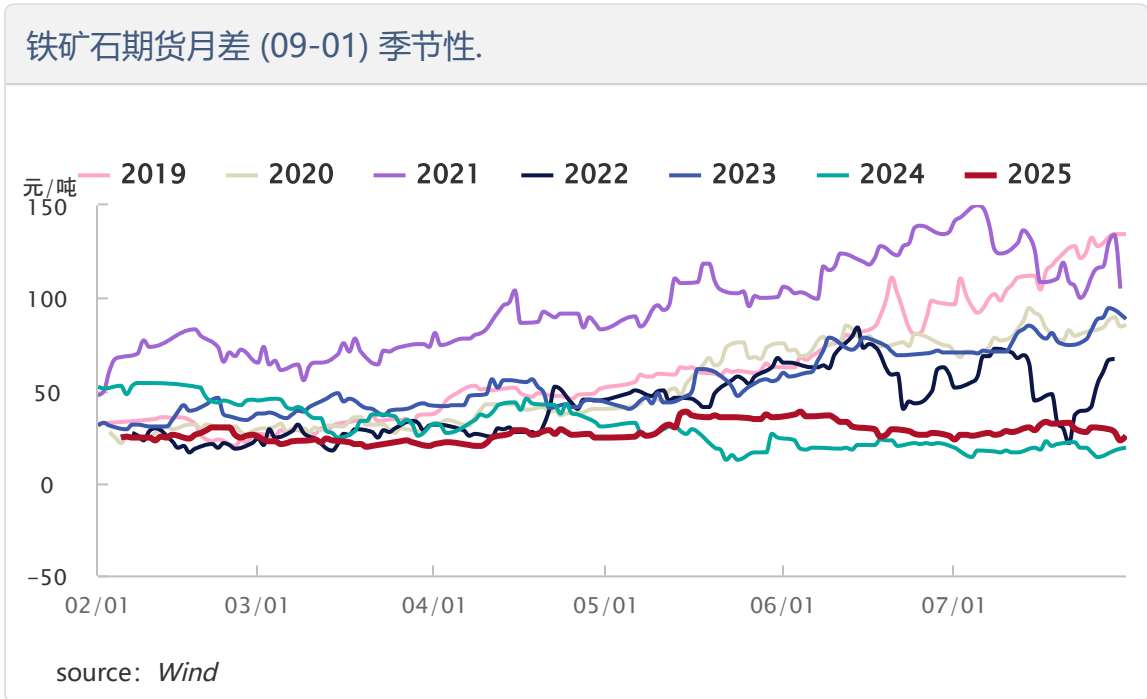
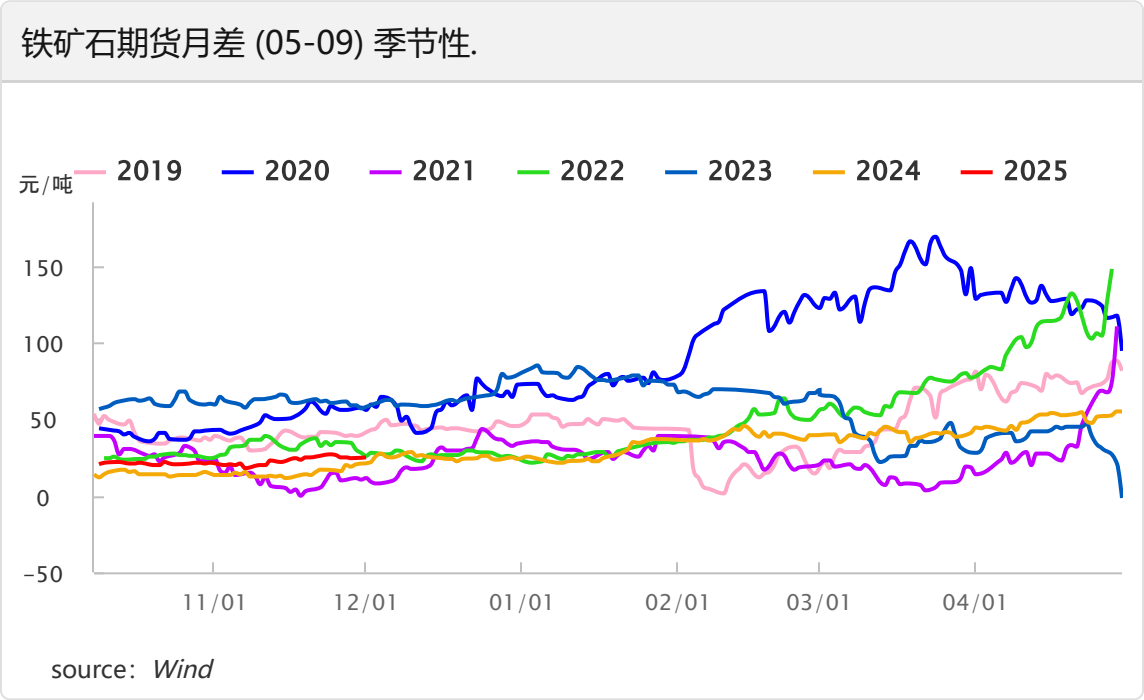
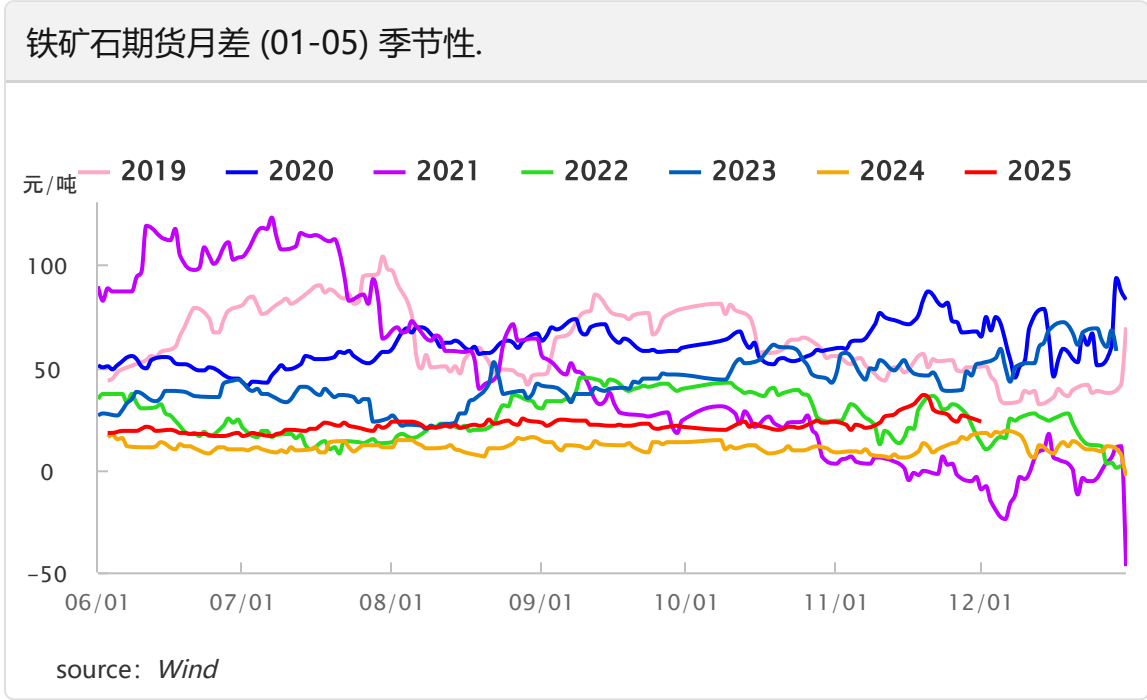
钢材需求方面，螺纹钢库存去化，热卷需求也表现强劲。估值层面，焦煤价格显著回落，为铁矿石价格提供了支撑，铁矿石基差也得到一定修复。宏观上，市场对美联储降息的预期升温，风险偏好边际改善。

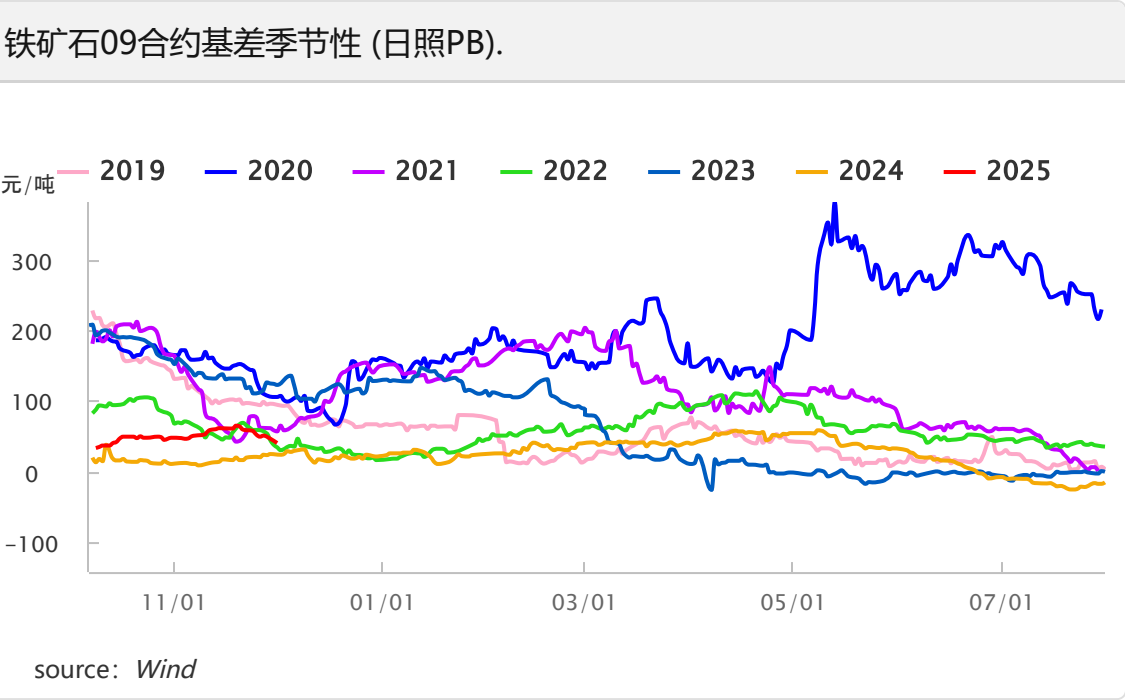
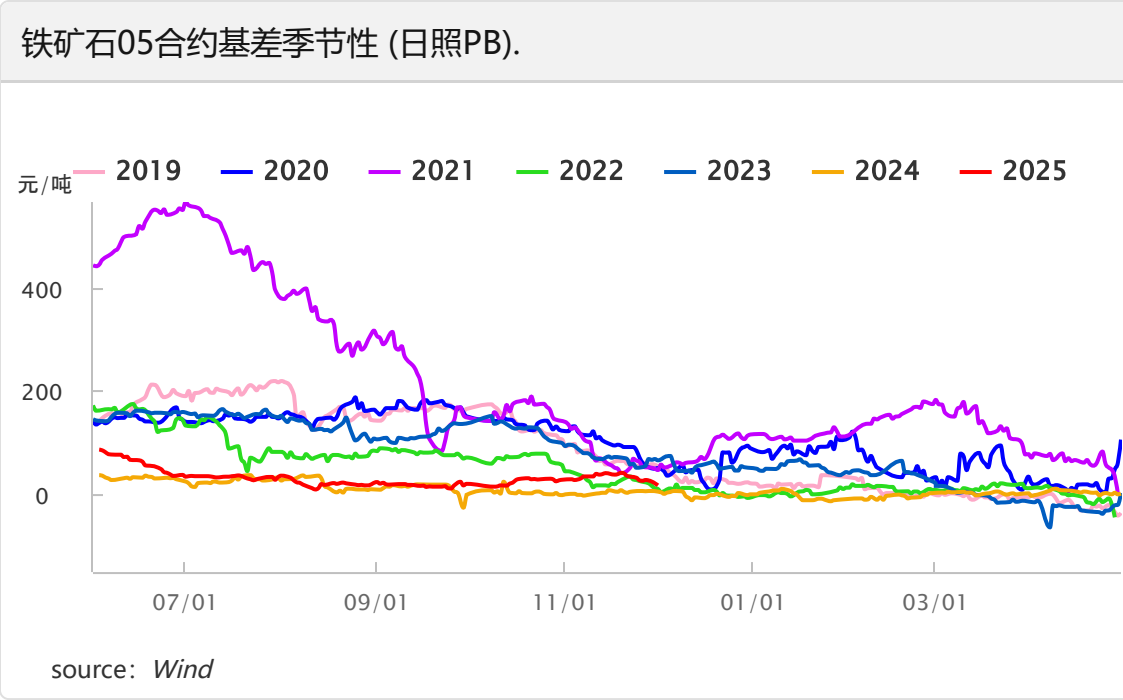
综合来看，当前铁矿石供需矛盾不突出，港口库存累积速度有所放缓。预计价格将延续高位震荡格局。

铁矿石价格数据

指标名称	2025-12-02	2025-12-01	2025-11-25	日变化	周变化
01合约收盘价	800.5	801	794	-0.5	6.5
05合约收盘价	775.5	777.5	769.5	-2	6
09合约收盘价	751.5	752.5	743	-1	8.5
01基差	-8	-1	3.5	-7	-11.5
05基差	15.5	25	30.5	-9.5	-15
09基差	40.5	49.5	57.5	-9	-17
日照PB粉	797	797	795	0	2
日照卡粉	890	890	889	0	1
日照超特	690	690	679	0	11

source: 同花顺,南华研究

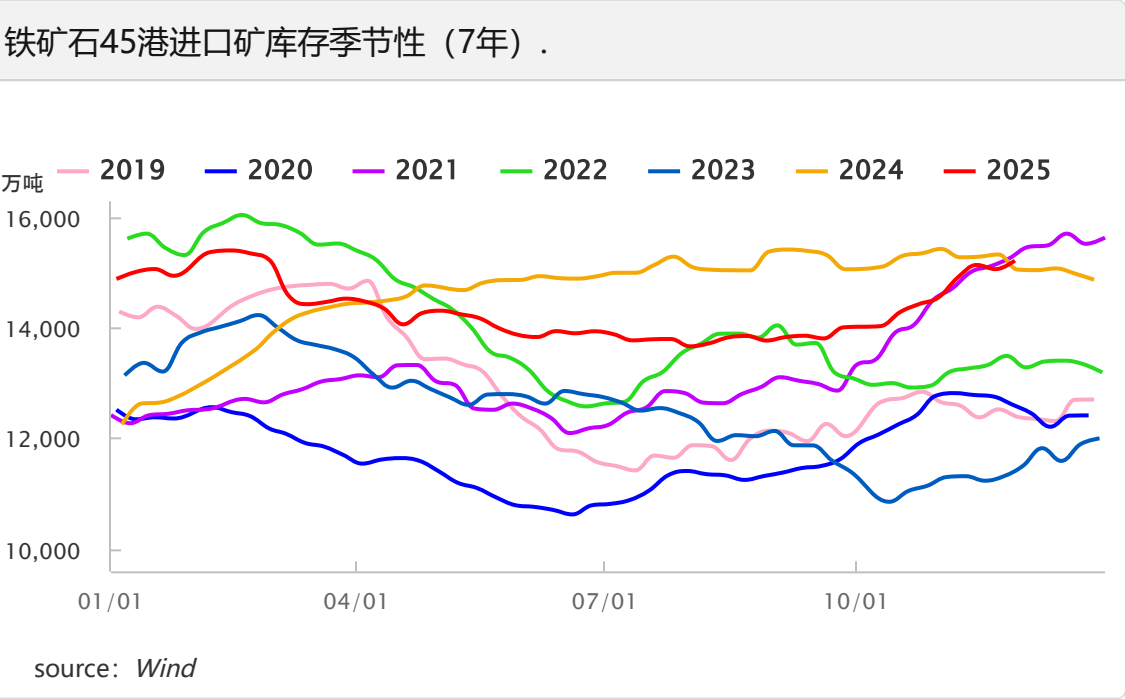
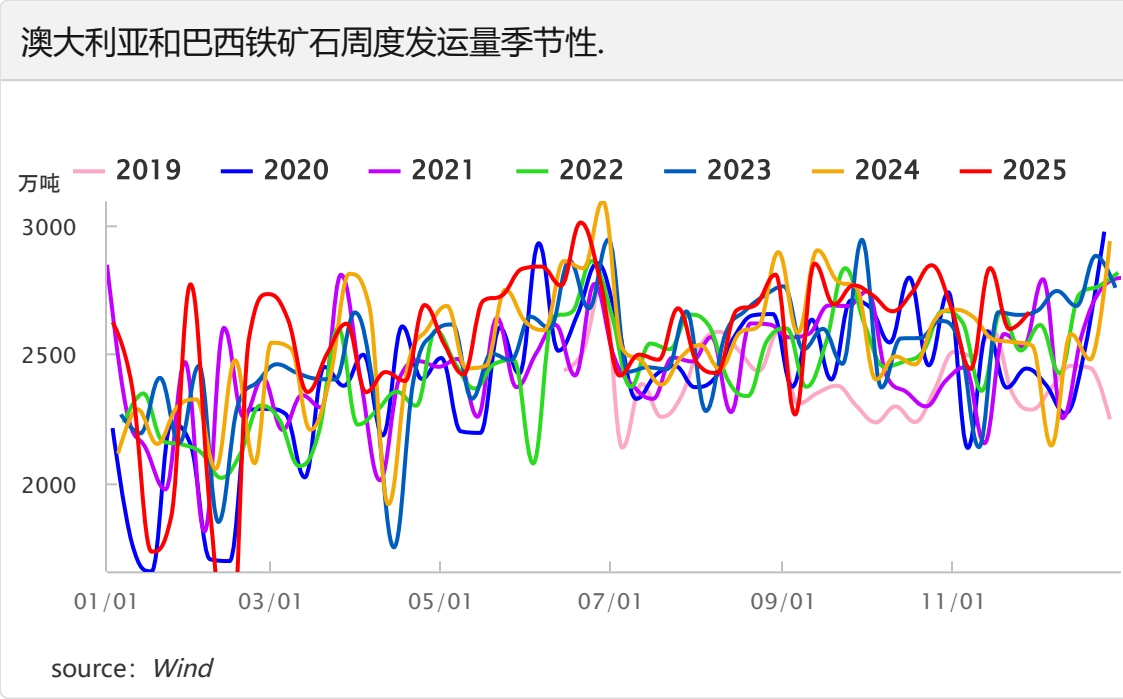
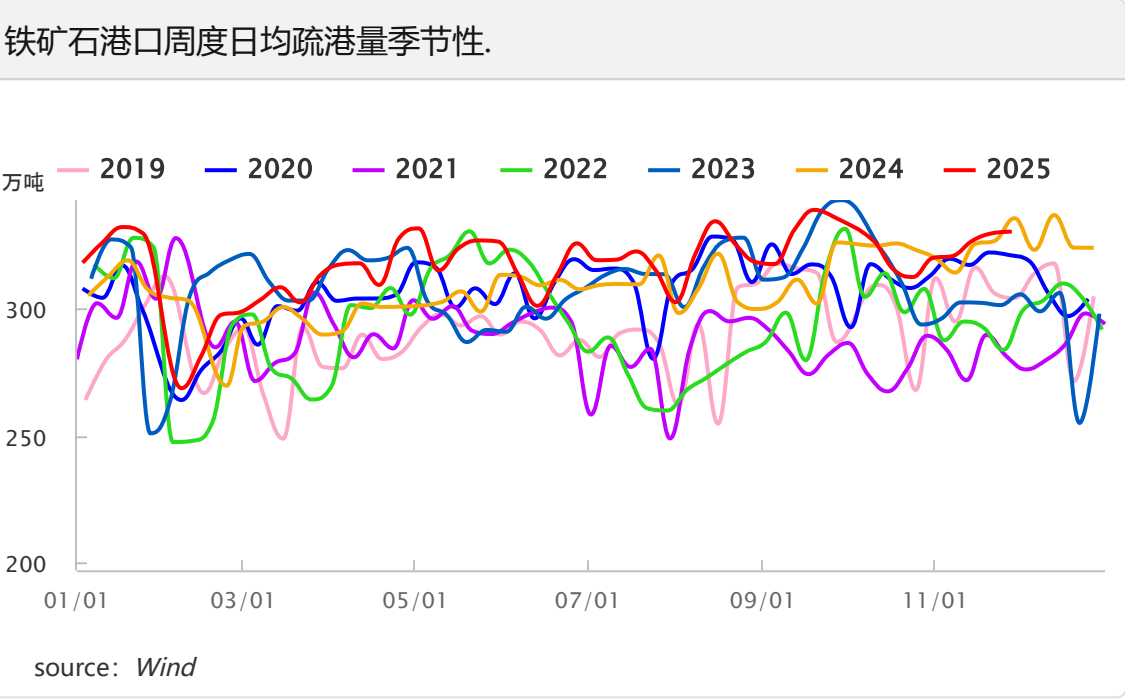
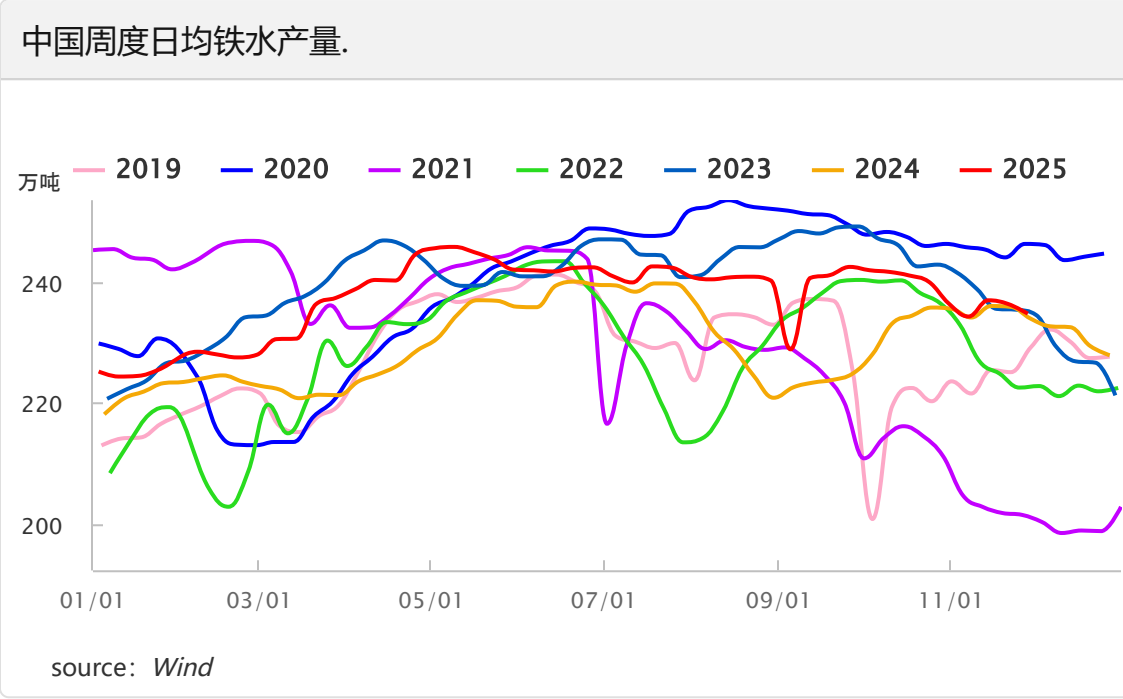




铁矿石基本面数据

指标名称	2025-11-28	2025-11-21	2025-10-31	周变化	月变化
日均铁水产量	234.68	236.28	236.36	-1.6	-1.68
45港疏港量	330.58	329.92	320.16	0.66	10.42
五大钢材表需	888	894	916	-6	-28
全球发运量	3323.2	3278.4	3213.8	44.8	109.4
澳巴发运量	2663.2	2597.5	2683.5	65.7	-20.3
45港到港量	2699.3	2817.1	3218.4	-117.8	-519.1
45港库存	15210.12	15054.65	14542.48	155.47	667.64
247家钢厂库存	8942.48	9001.23	8849.86	-58.75	92.62
247钢厂可用天数	30.9	30.86	30.35	0.04	0.55

source: 钢联 南华研究



...

煤焦日报

整体来看，焦煤供应边际变化有限，但终端钢厂利润承压，铁水持续减产，焦煤供需转为小幅过剩。叠加焦企受提降预期影响，主动控制原料采购节奏，上游矿山库存压力渐显，短期煤价仍将承压。焦炭方面，因入炉煤成本下行，即期焦化利润修复，后续焦炭供应预计回升。随着焦企开工逐步恢复，焦炭或面临累库压力，后续需重点关注主流钢厂提降节奏，考虑到盘面已提前计价4–5轮提降，焦炭现货或面临2轮以上提降压力。

煤焦盘面价格

	2025-12-02	2025-12-01	2025-11-25	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤09-01	148	152	166	-4	-18
焦煤05-09	-65	-62	-68	-3	3
焦煤01-05	-83	-90	-98	7	15
焦炭09-01	201	214	208.5	-13	-7.5
焦炭05-09	-66	-63.5	-63	-2.5	-3
焦炭01-05	-135	-150.5	-145.5	15.5	10.5
盘面焦化利润	-38	-42	-13	3.975	-25
主力矿焦比	0.491	0.495	0.483	-0.003	0.008
主力螺焦比	1.923	1.935	1.890	-0.013	0.032
主力炭煤比	1.472	1.469	1.496	0.003	-0.024

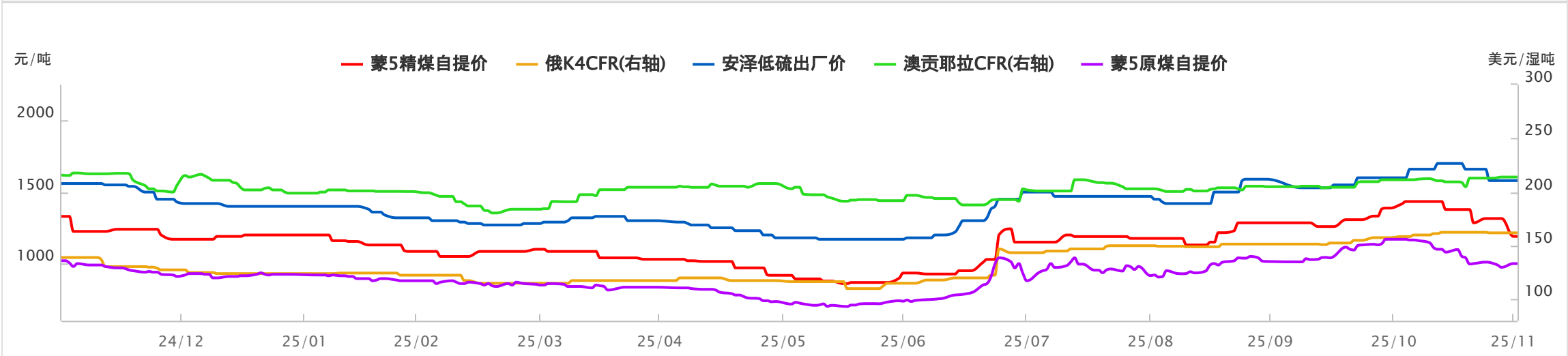
source：同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-12-02	2025-12-01	2025-11-25	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1580	1580	1580	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1000	1000	1008	0	-8
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	940	940	970	0	-30
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1090	1090	1107	0	-17
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1190	1190	1315	0	-125
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1390	1390	1420	0	-30
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	162	162	162	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	145.3	145.3	145.3	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	117.2	117.2	119.7	0	-2.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	144.5	144.5	144.5	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	204	204	204	0	0
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1430	1430	1480	0	-50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1640	1640	1695	0	-55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1450	1450	1470	0	-20
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1620	1620	1670	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	248	248	248	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	55	47	16	8	39
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	256	272	280	-16	-24
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-35	-44	-3	9	-32
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-69	-60	-60	-9	-9
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	29	28	-12	1	41
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-69	-70	-70	1	1
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	63	67	92	-4	-29
焦炭出口利润	利润	元/吨	274	273	283	1	-9
焦煤/动力煤	比价	/	2.0144	2.0097	2.1014	0.0047	-0.087

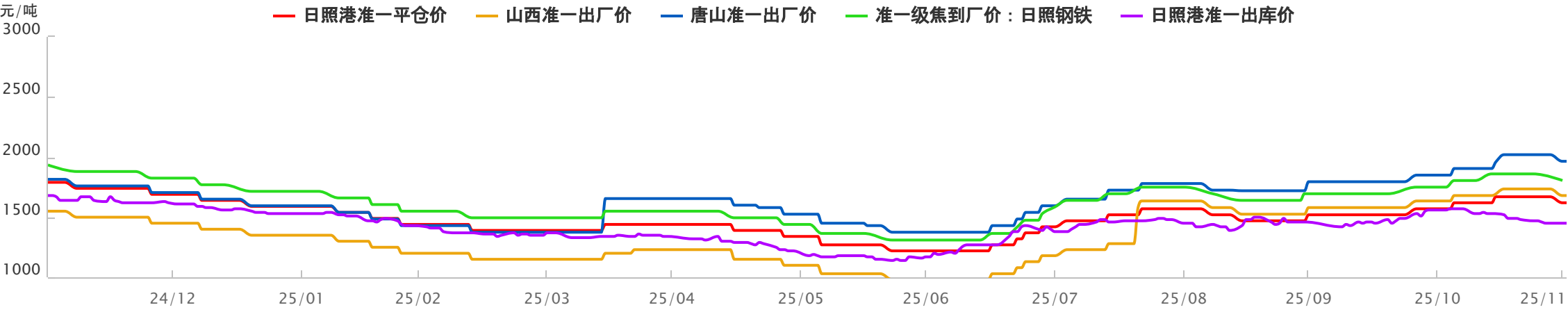
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格（五地）.



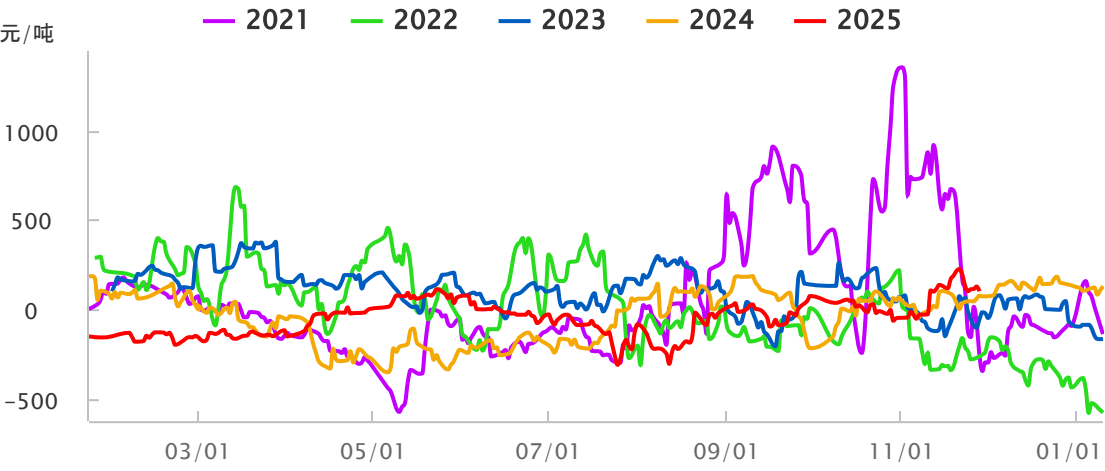
source：Wind

准一级焦现货价格图.



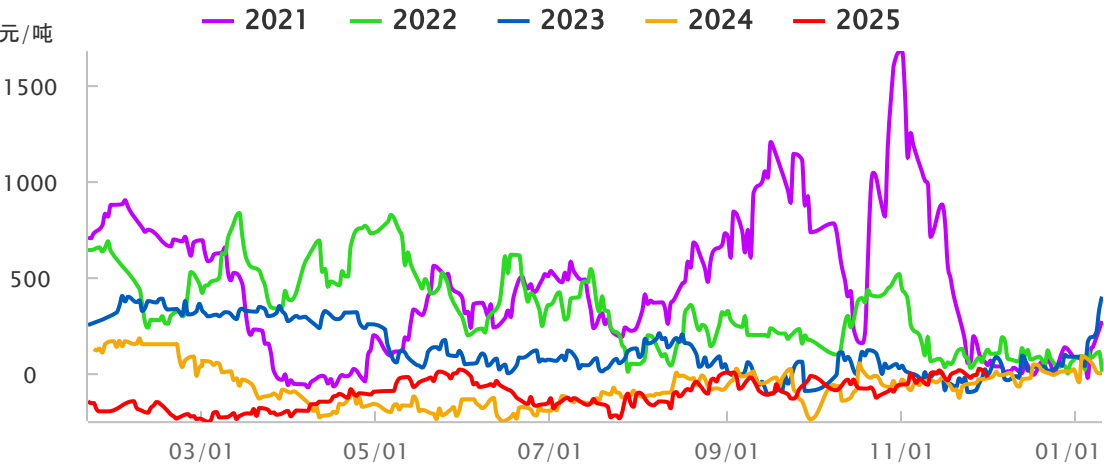
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



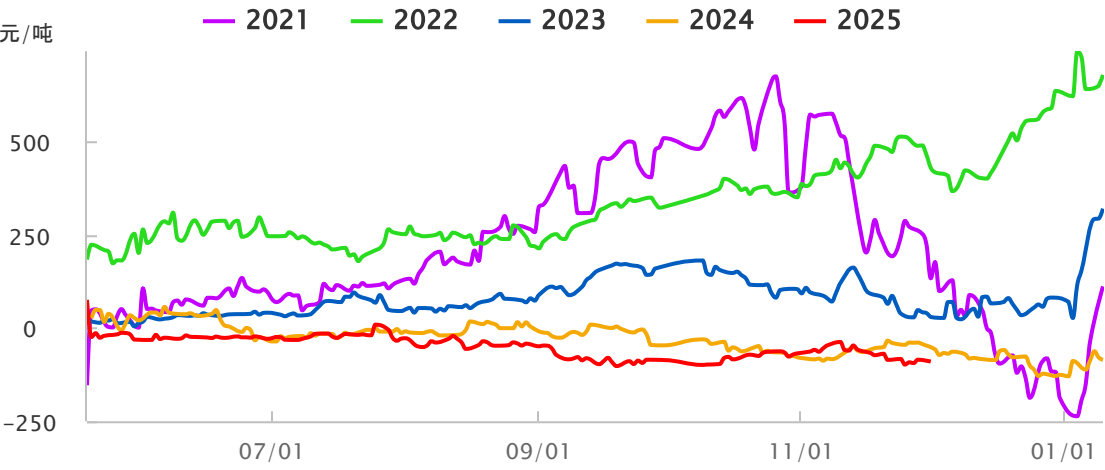
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



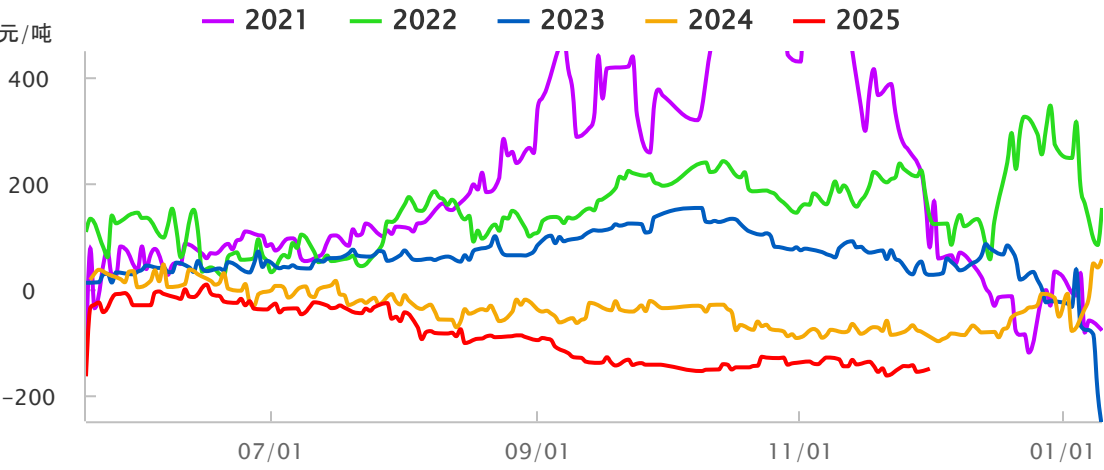
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



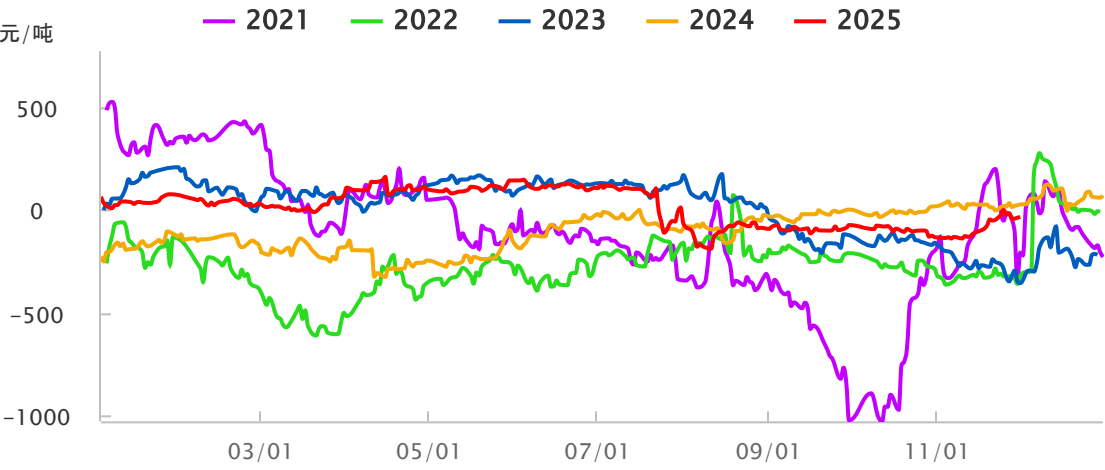
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



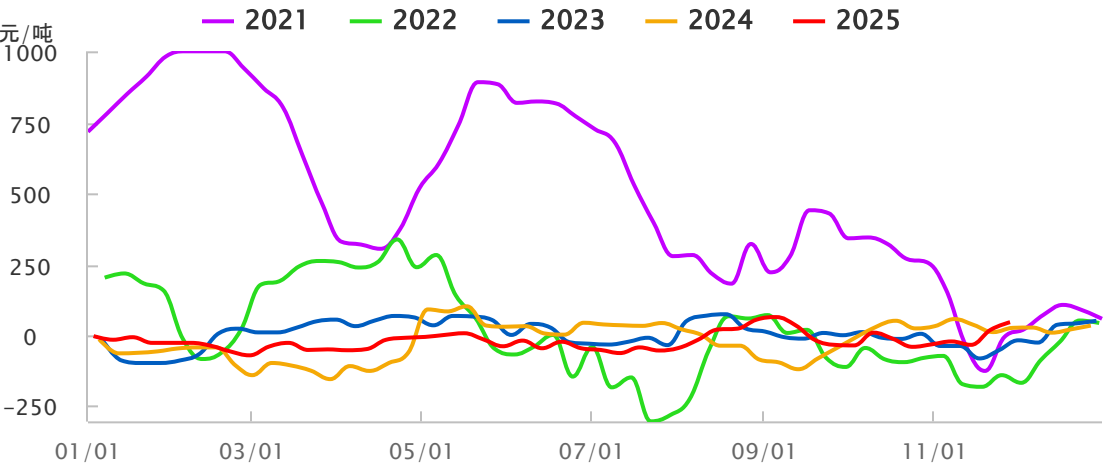
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.

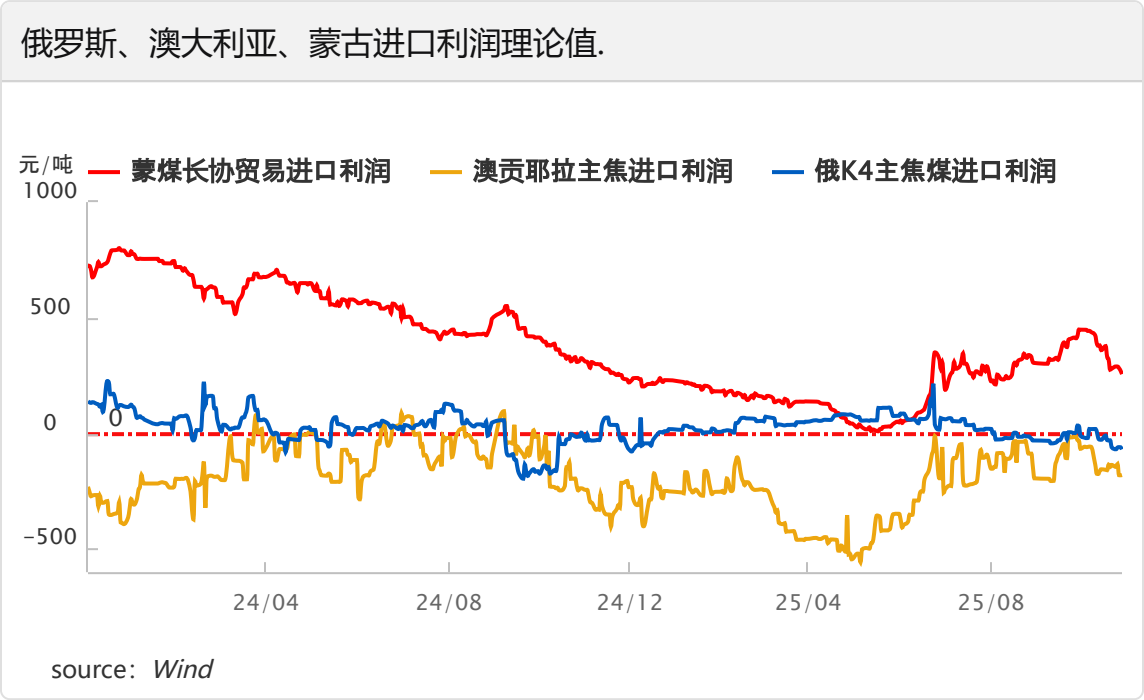
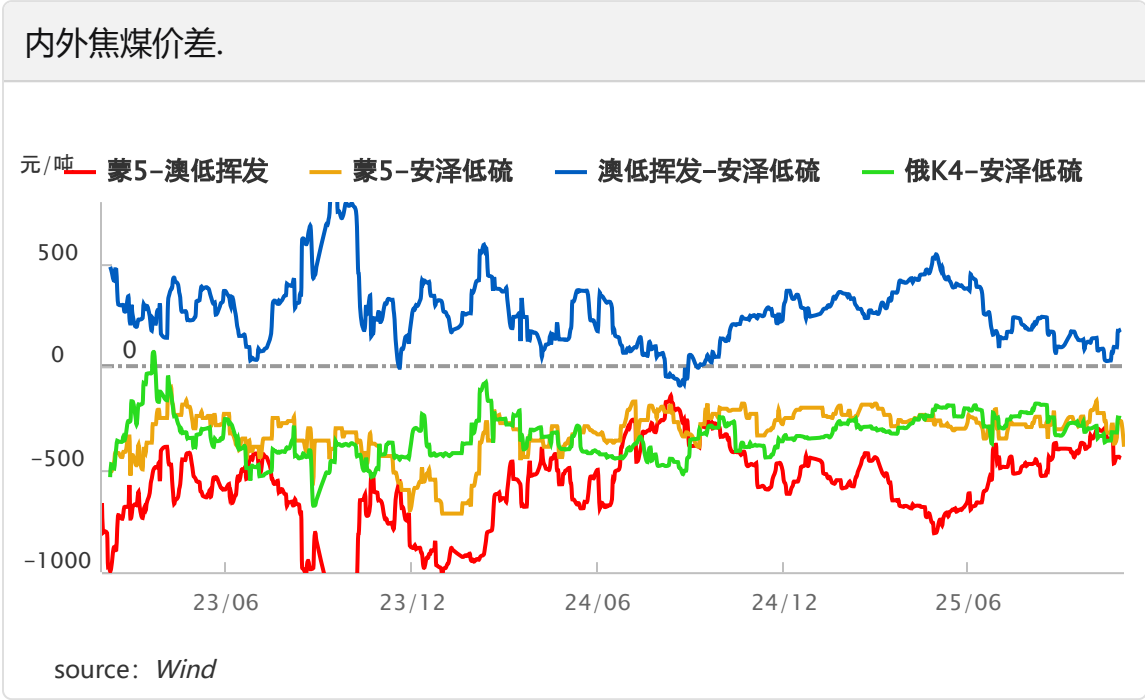
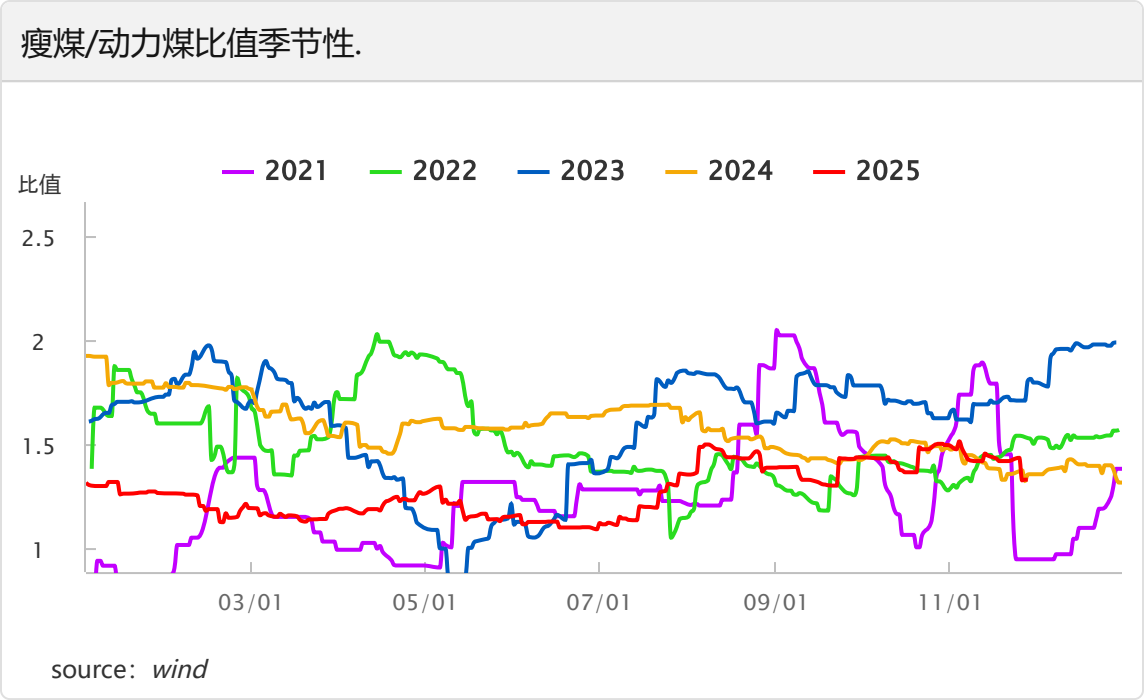
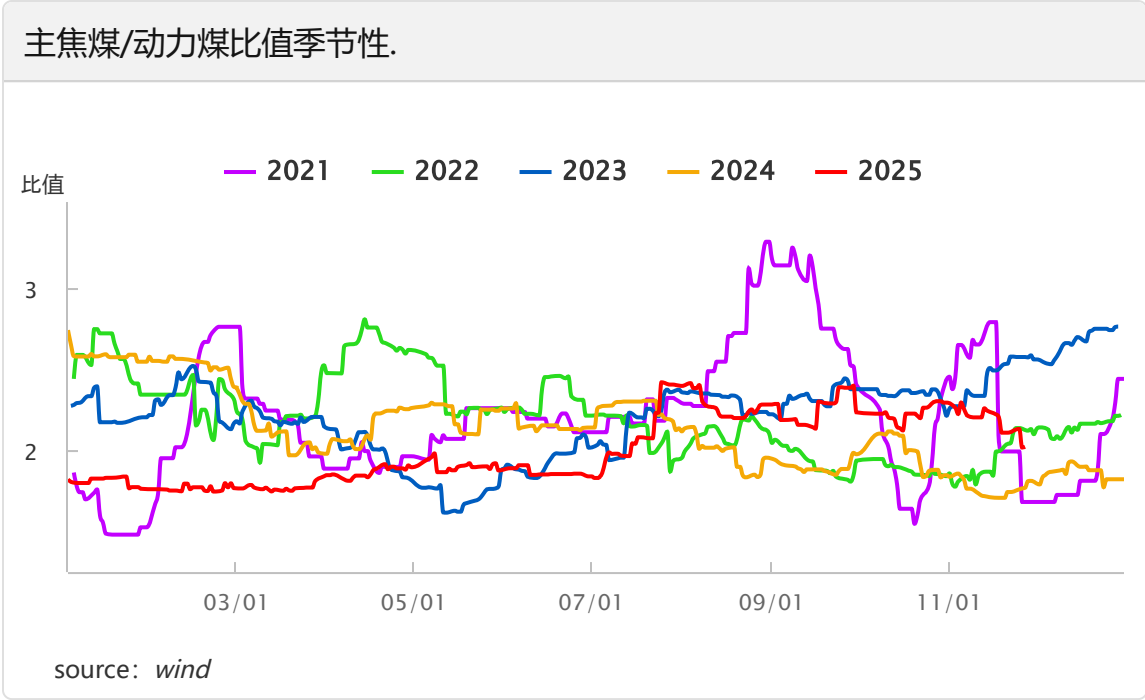


source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



source: Wind



....

铁合金日报

铁合金面临自身高库存和弱需求的基本面，成本端焦煤价格受保供影响下，成本重心可能下移，但供应端维持减产的趋势，铁合金下方空间有限，预计铁合金震荡偏弱。近期成材价格较为强势，市场可能提前炒作市场预期，从而带动铁合金的反弹，但铁合金自身基本面偏弱，反弹后可能仍回归自身基本面。

硅铁日度数据

	2025-12-02	2025-12-01	2025-11-25	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	2	-16	32	18	-30
硅铁01-05	0	-8	16	8	-16
硅铁05-09	-60	-62	-84	2	24
硅铁09-01	60	70	68	-10	-8
硅铁现货：宁夏	5200	5200	5230	0	-30
硅铁现货：内蒙	5250	5250	5230	0	20
硅铁现货：青海	5250	5250	5270	0	-20
硅铁现货：陕西	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货：甘肃	5200	5200	5250	0	-50
兰炭小料	820	820	820	0	0
秦皇岛动力煤	808	816	834	-8	-26
榆林动力煤	660	665	680	-5	-20
硅铁仓单	11316	11387	10841	-71	475

source: 同花顺wind,南华研究

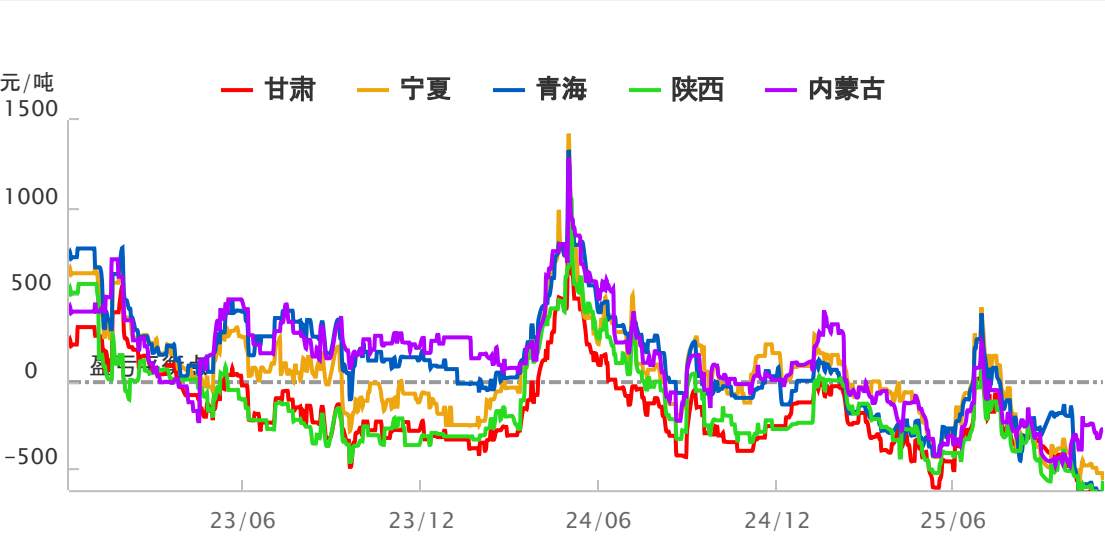
硅锰日度数据

	2025-12-02	2025-12-01	2025-11-25	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	158	156	234	2	-76
硅锰01-05	-44	-46	-62	2	18
硅锰05-09	-60	-62	-72	2	12
硅锰09-01	104	108	134	-4	-30
双硅价差	-274	-258	-188	-16	-86
硅锰现货：宁夏	5520	5510	5480	10	40
硅锰现货：内蒙	5530	5530	5520	0	10
硅锰现货：贵州	5520	5520	5500	0	20

硅锰现货：广西	5550	5550	5530	0	20
硅锰现货：云南	5520	5520	5500	0	20
天津澳矿	40.5	40	39.8	0.5	0.7
天津南非矿	34.3	34.2	34.3	0.1	0
天津加蓬矿	43	42	41	1	2
钦州南非矿	36.5	36.5	36.5	0	0
钦州加蓬矿	41.5	40.8	40.8	0.7	0.7
内蒙化工焦	1180	1230	1230	-50	-50
硅锰仓单	15851	14758	21189	1093	-5338

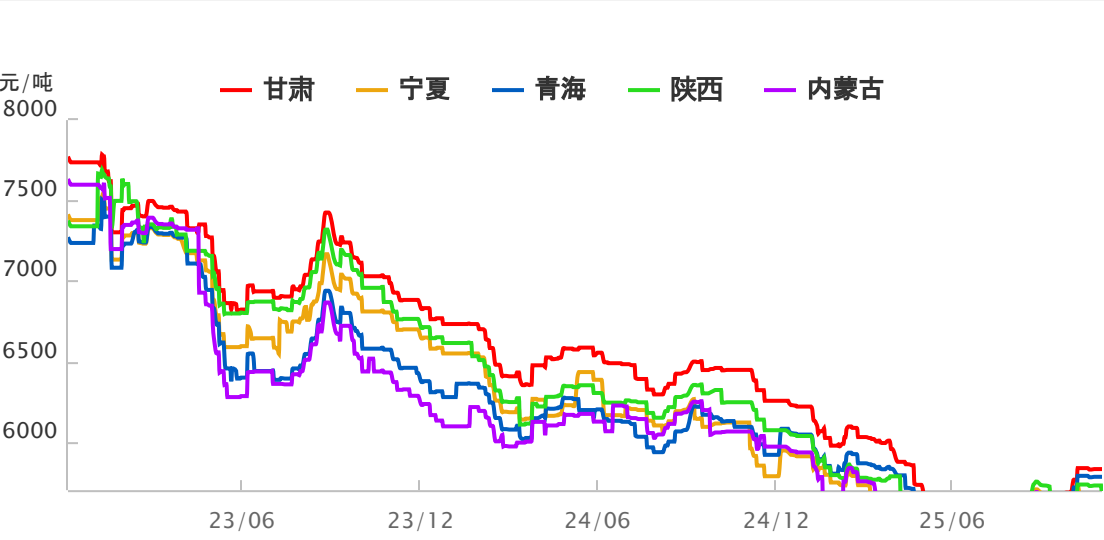
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



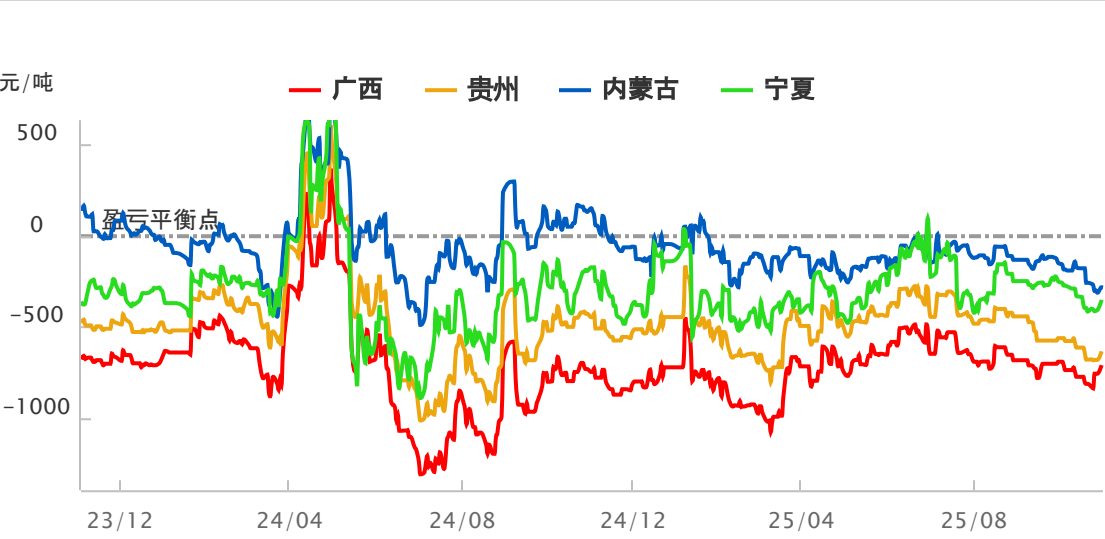
source: Wind

硅铁生产成本.



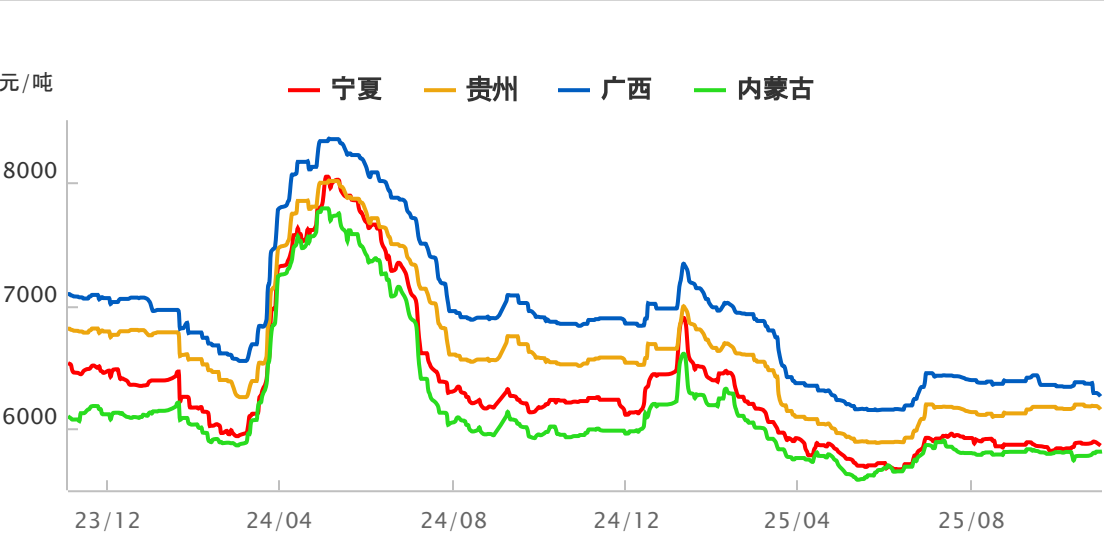
source: Wind

硅锰生产利润.



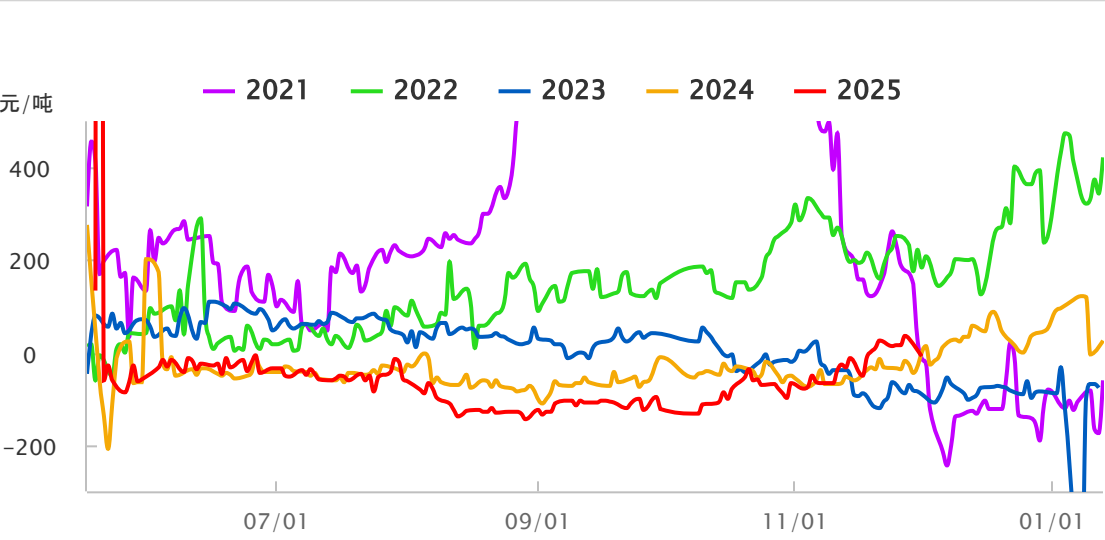
source: Wind

硅锰产区成本.



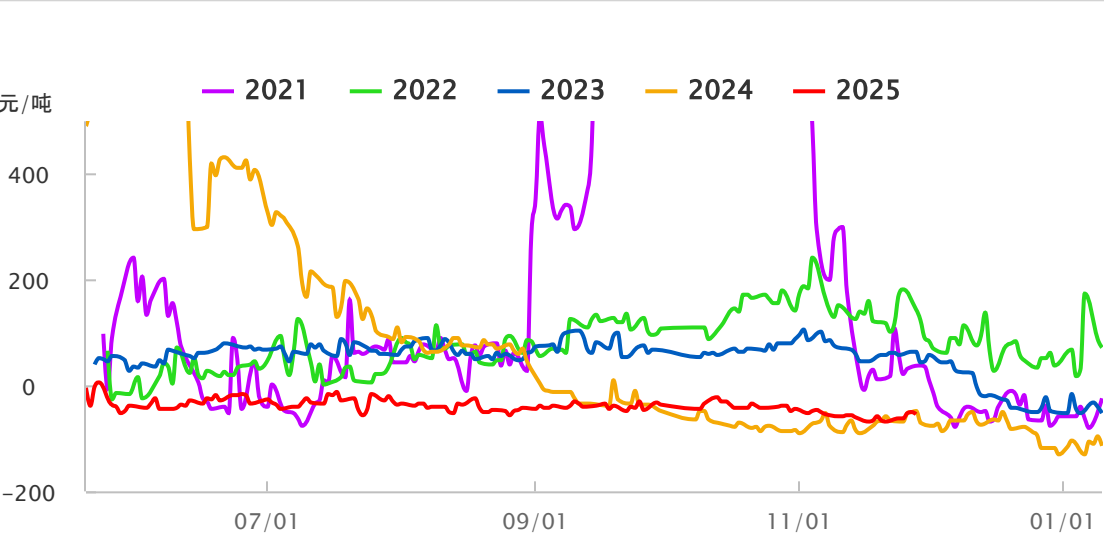
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.

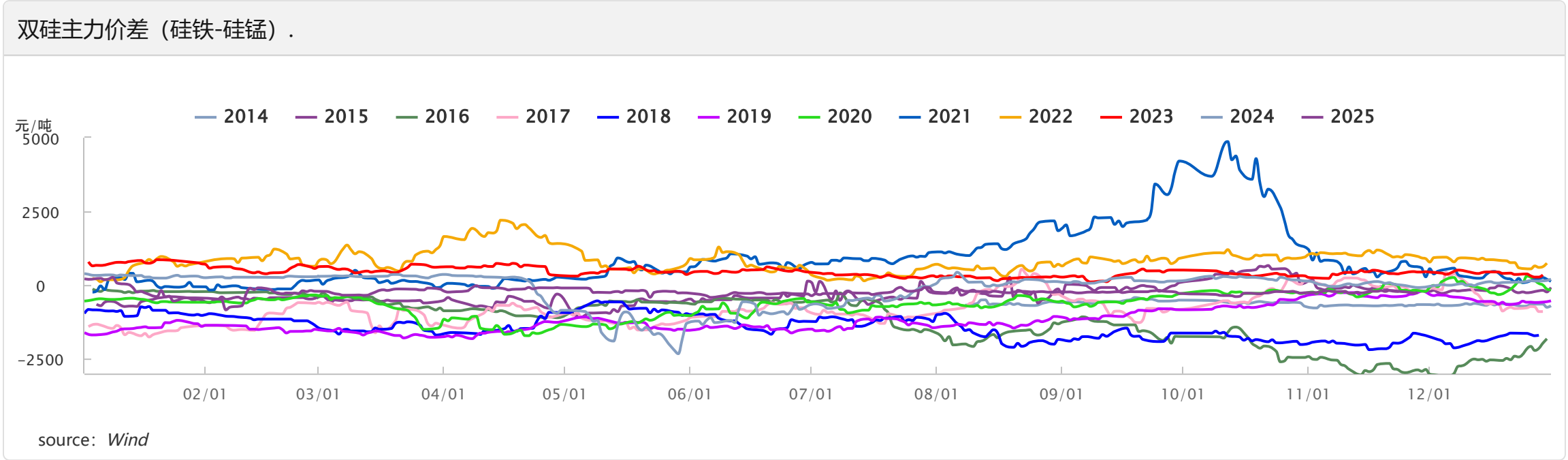
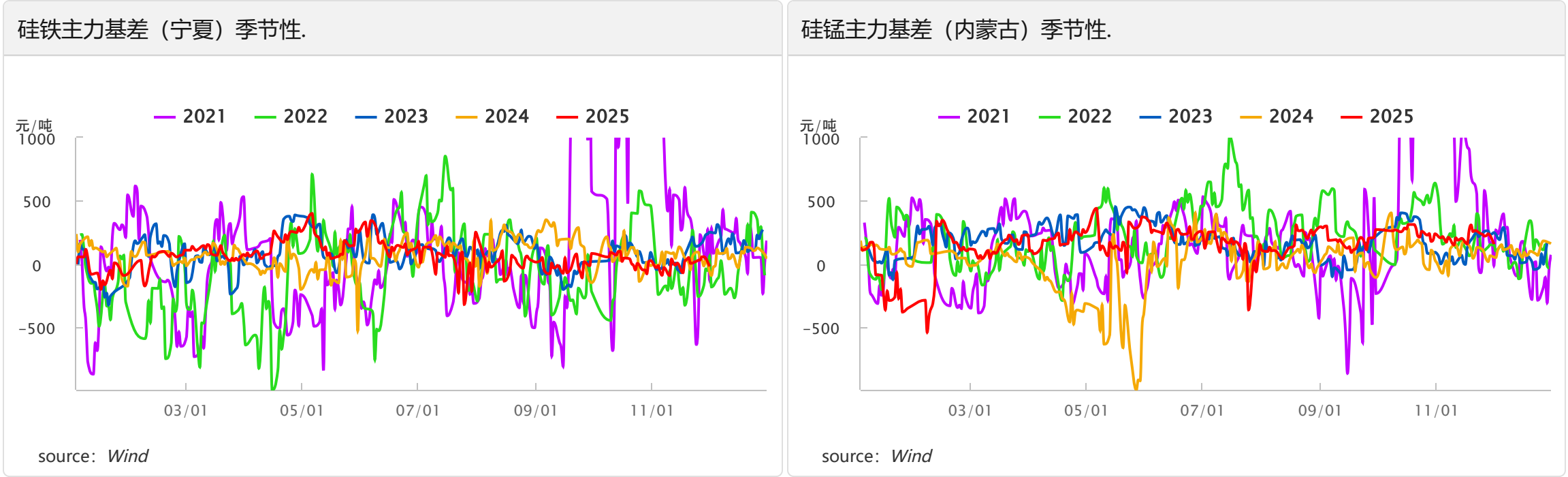


source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



source: Wind



.....

纯碱日报

纯碱以成本定价为主，虽然成本端预期坚实，但没有趋势性减产的情况下估值难以有向上弹性。且玻璃冷修加速，纯碱刚需预期进一步走弱。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，光伏玻璃低位开启累库，日熔相对稳定，重碱平衡继续保持过剩。10月纯碱出口超过21万吨，维持高位，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。

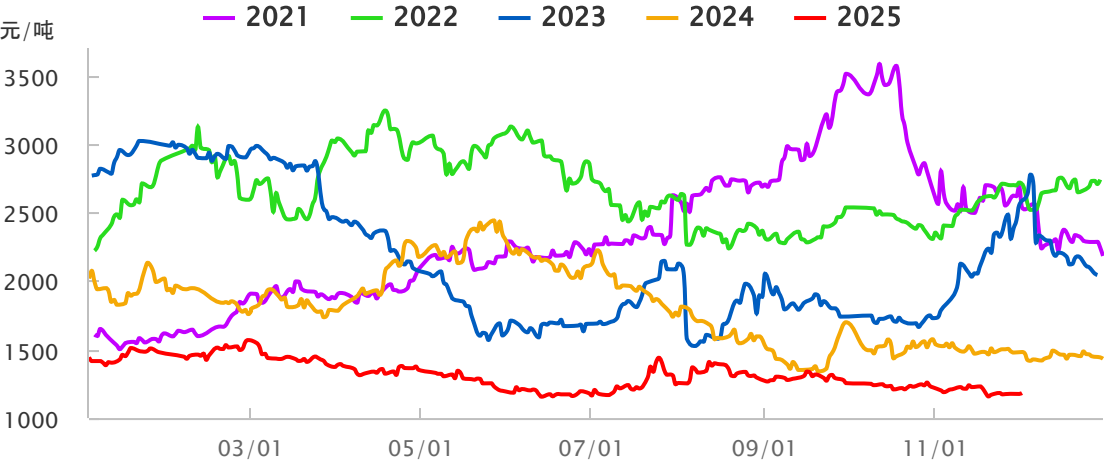
纯碱盘面价格/月差				
	2025-12-02	2025-12-01	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1244	1243	1	0.08%
纯碱09合约	1307	1304	3	0.23%
纯碱01合约	1183	1176	7	0.6%
月差 (5-9)	-63	-61	-2	3.28%
月差 (9-1)	124	128	-4	-3.13%
月差 (1-5)	-61	-67	6	-8.96%
沙河重碱基差	-25	-30	5	
青海重碱基差	-246	-247	1	

source：同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差							
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-12-02	2025-12-01	日涨跌	2025-12-02	2025-12-01	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	1200	1200	0	50
华中	1250	1250	0	1150	1150	0	100
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	930	930	0	930	930	0	0
沙河	1163	1176	-13				

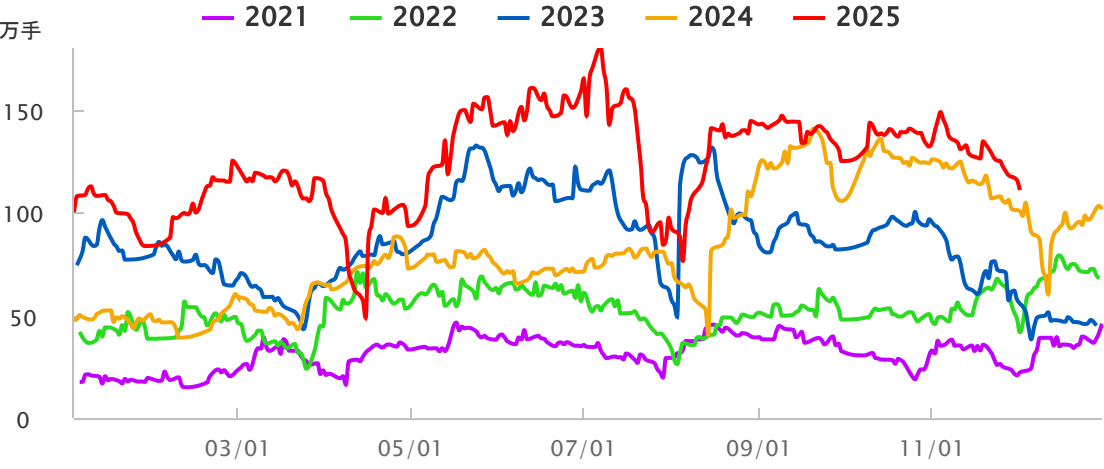
source：上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



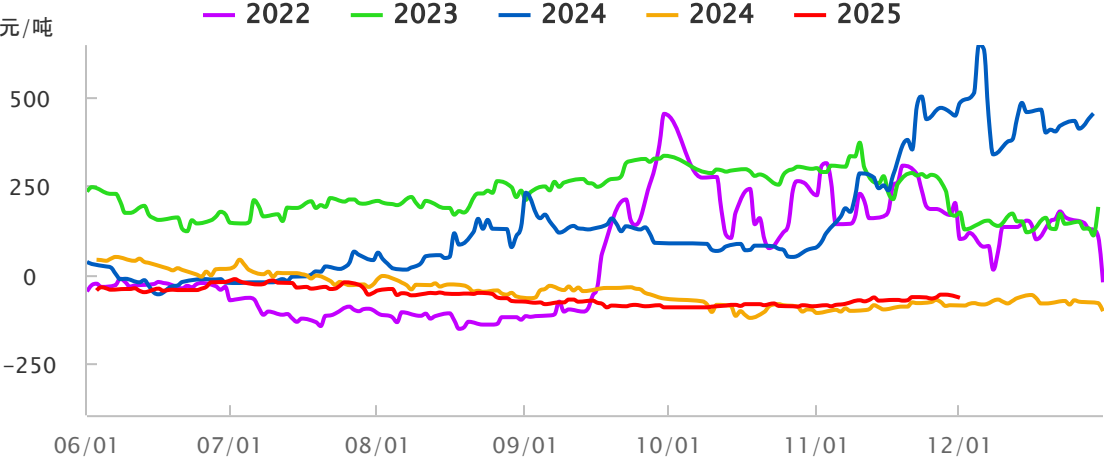
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



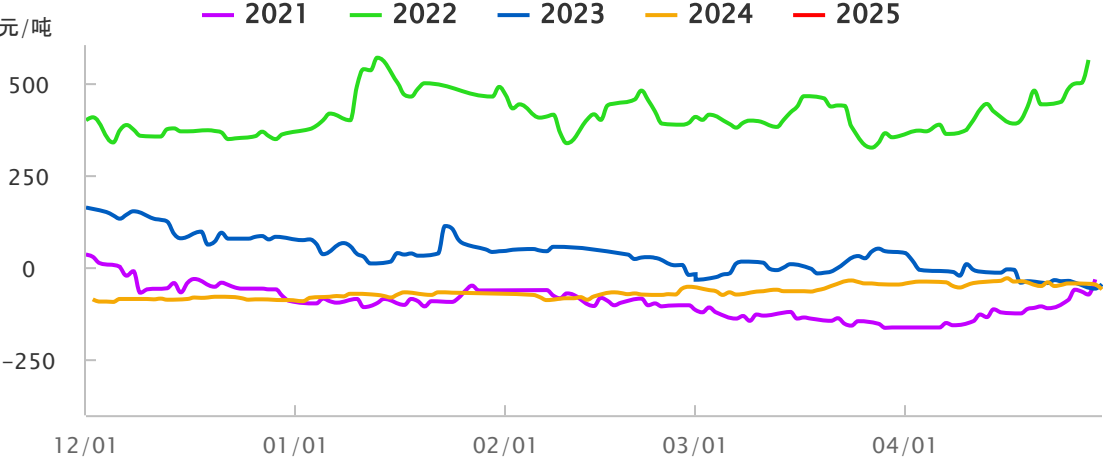
source: Wind

纯碱期货月差（01-05）季节性.



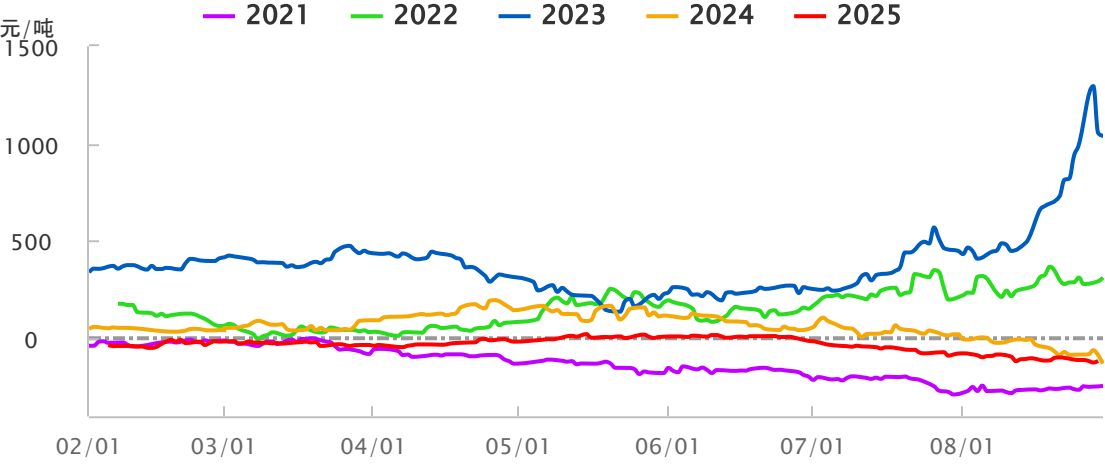
source: Wind

纯碱期货月差（05-09）季节性.



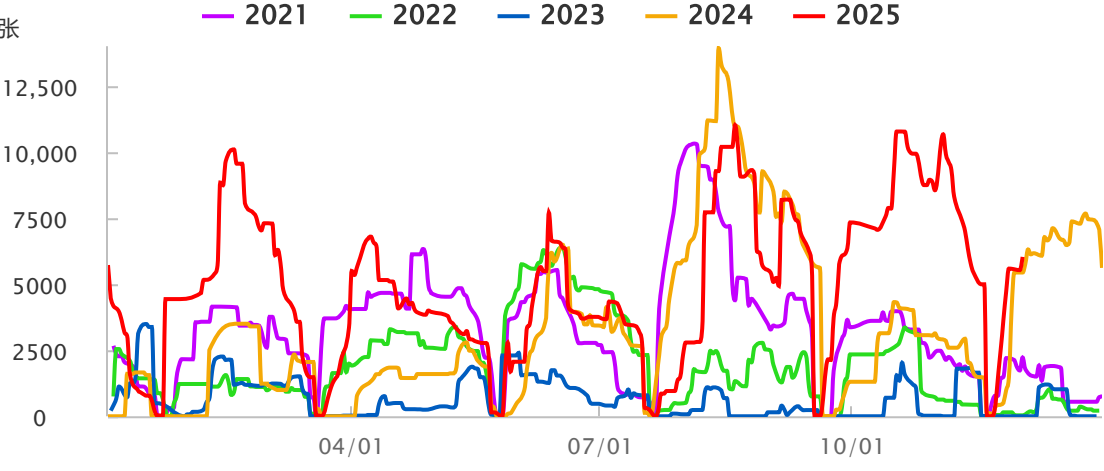
source: Wind

纯碱期货月差（09-01）季节性.



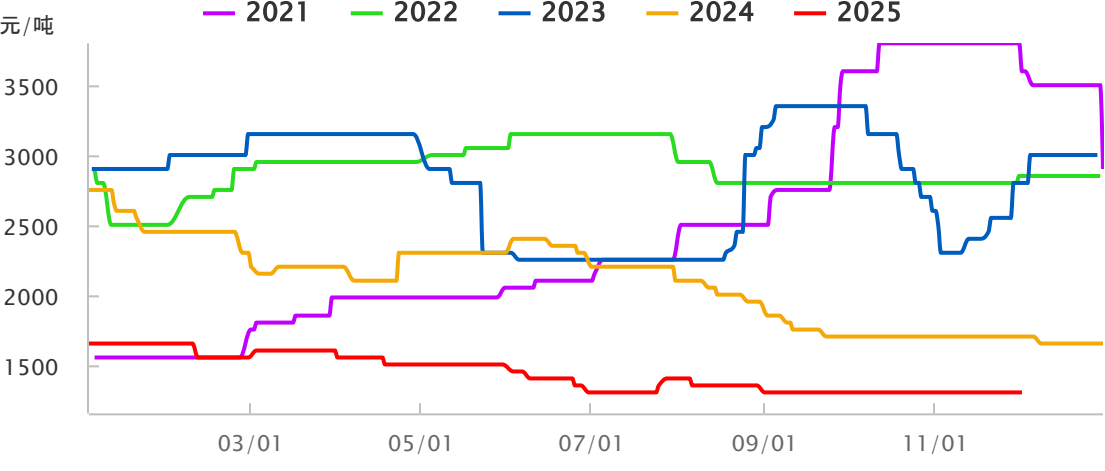
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



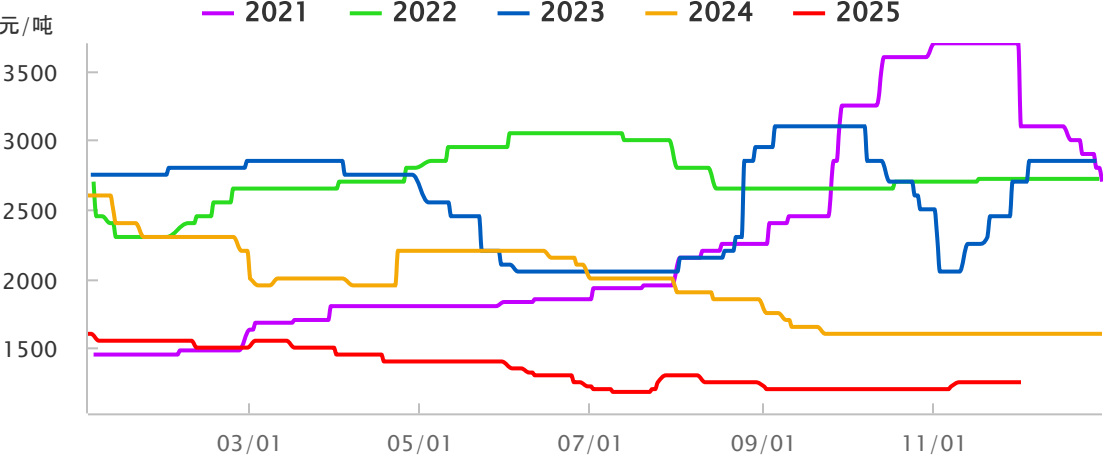
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



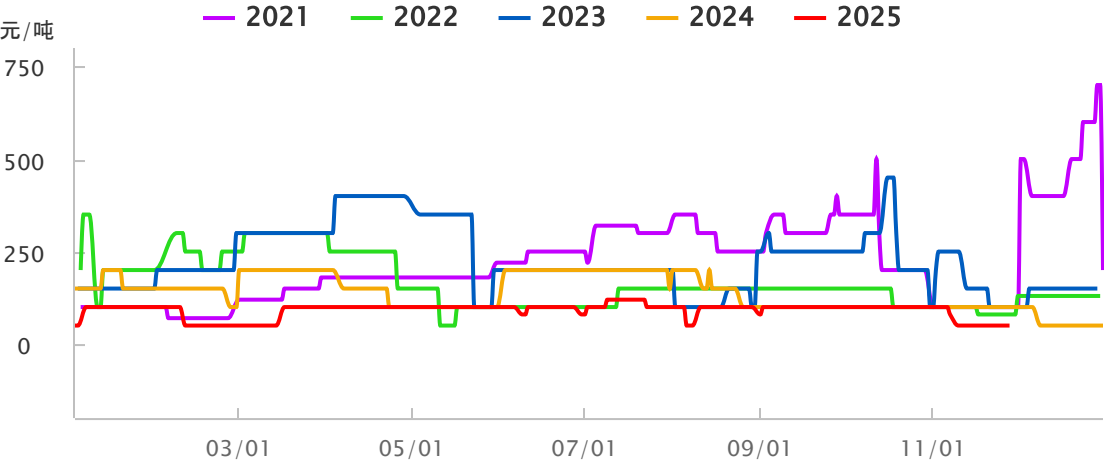
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



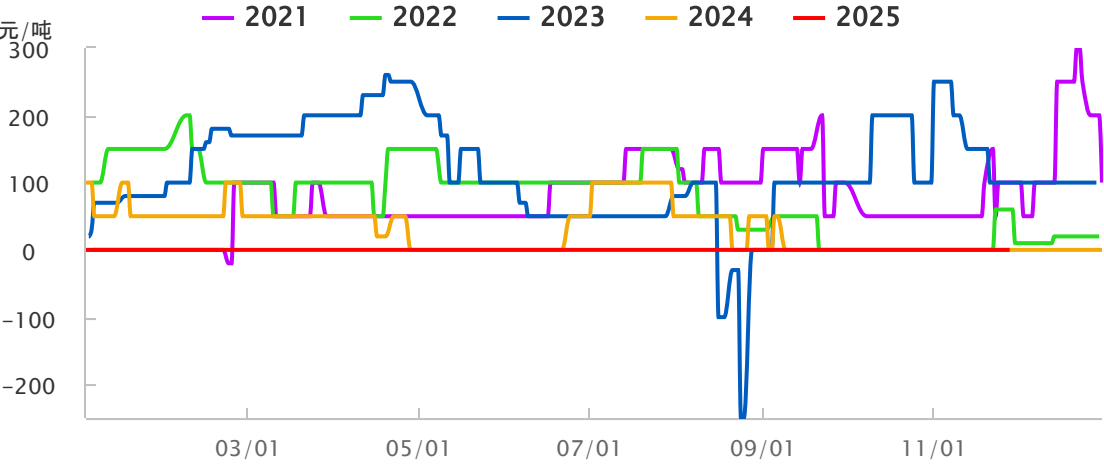
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



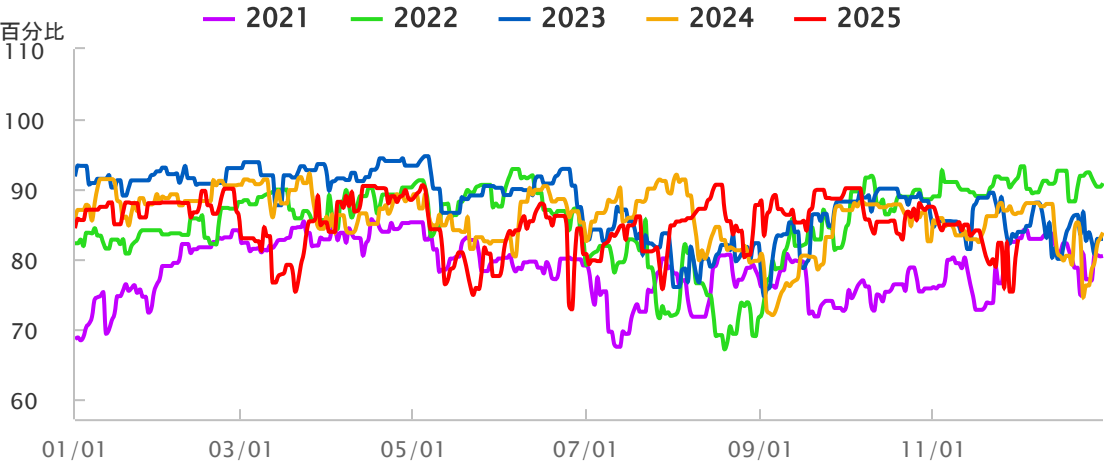
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



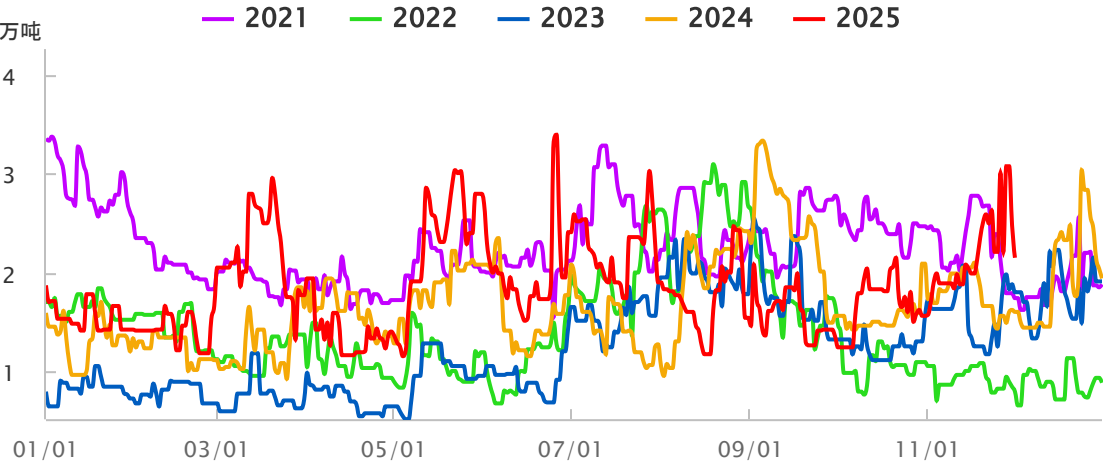
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



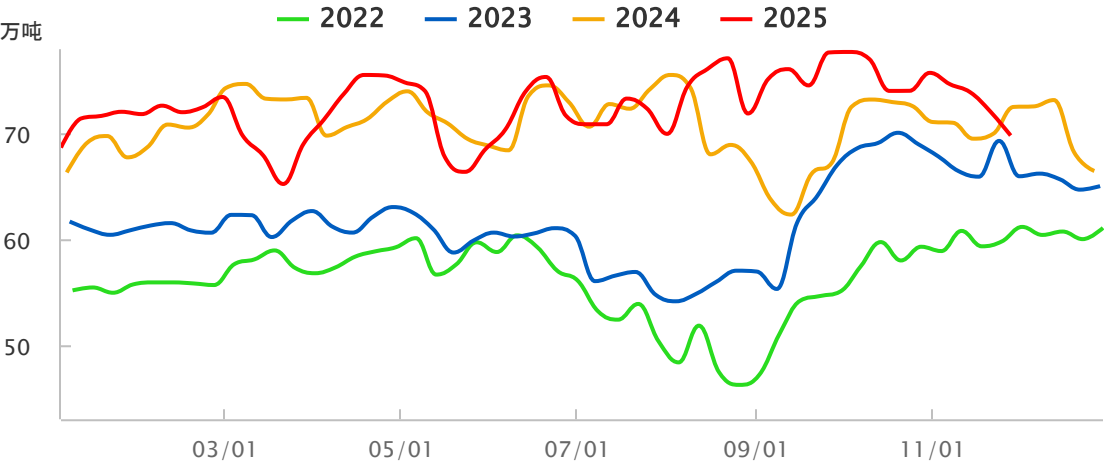
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



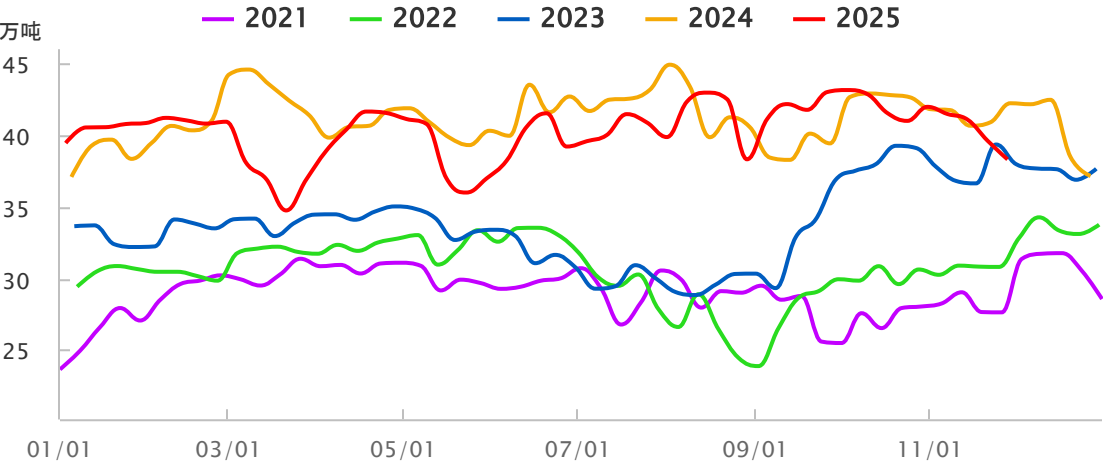
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



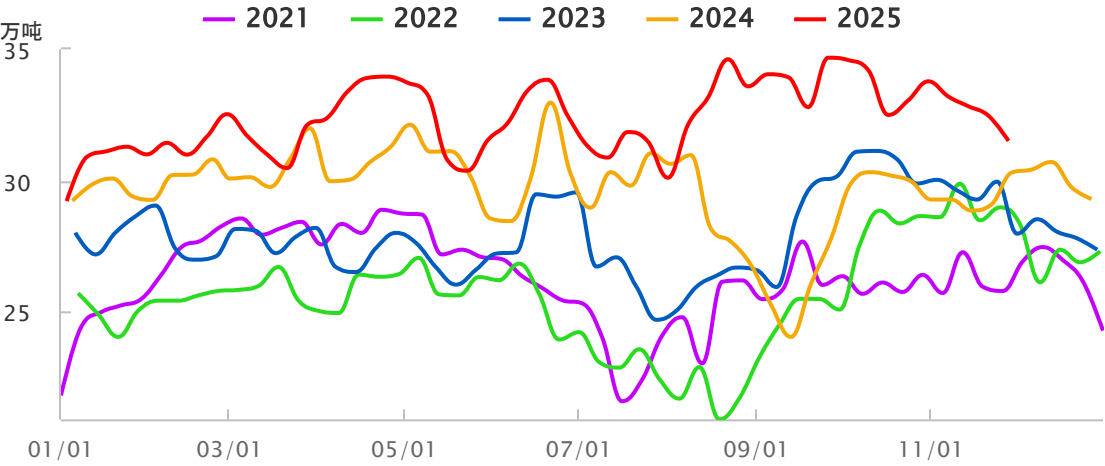
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



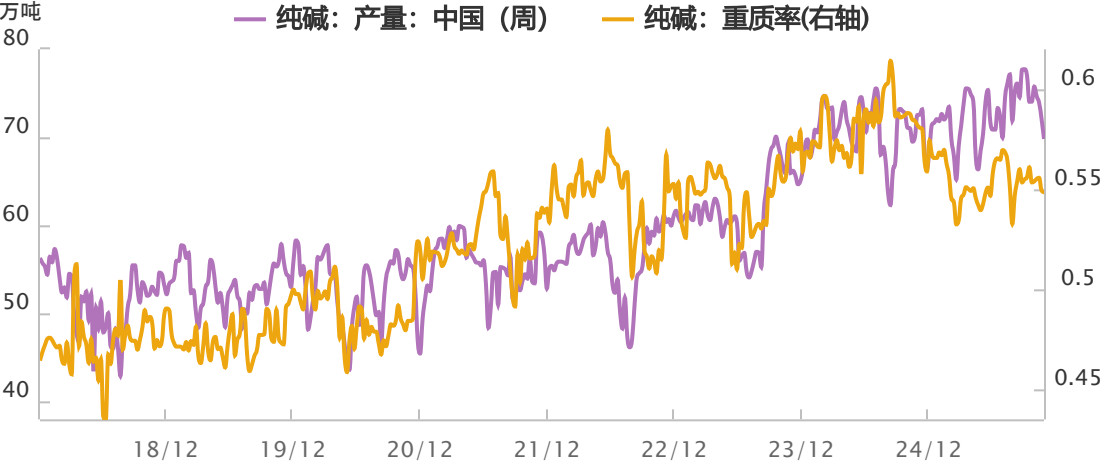
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.

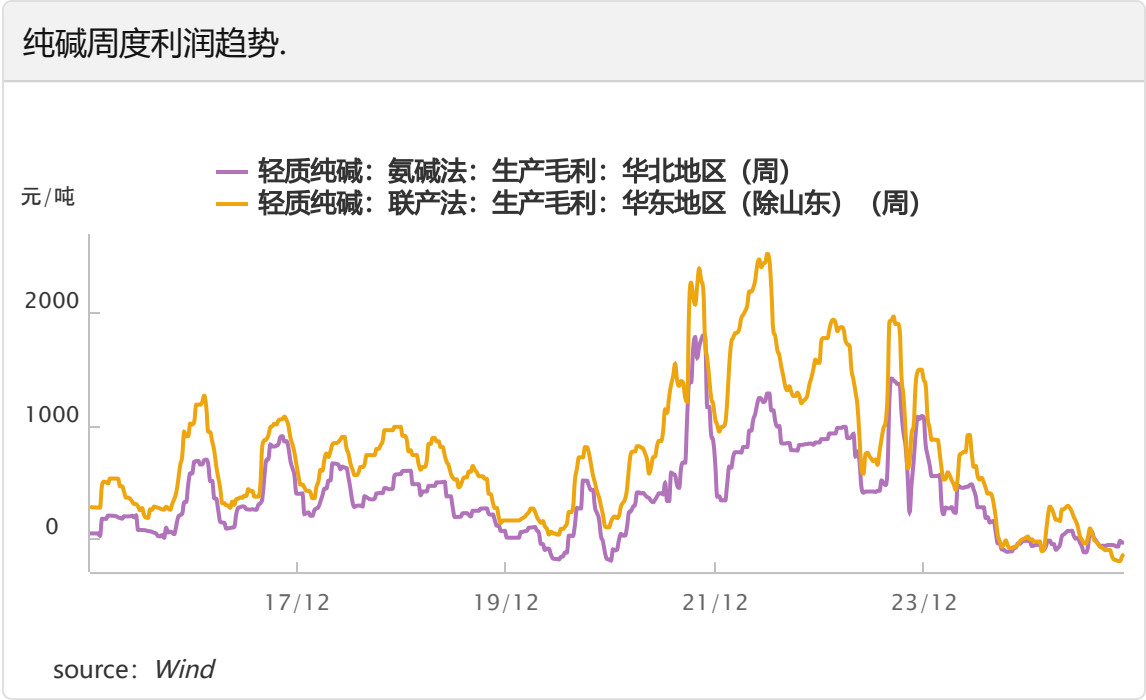
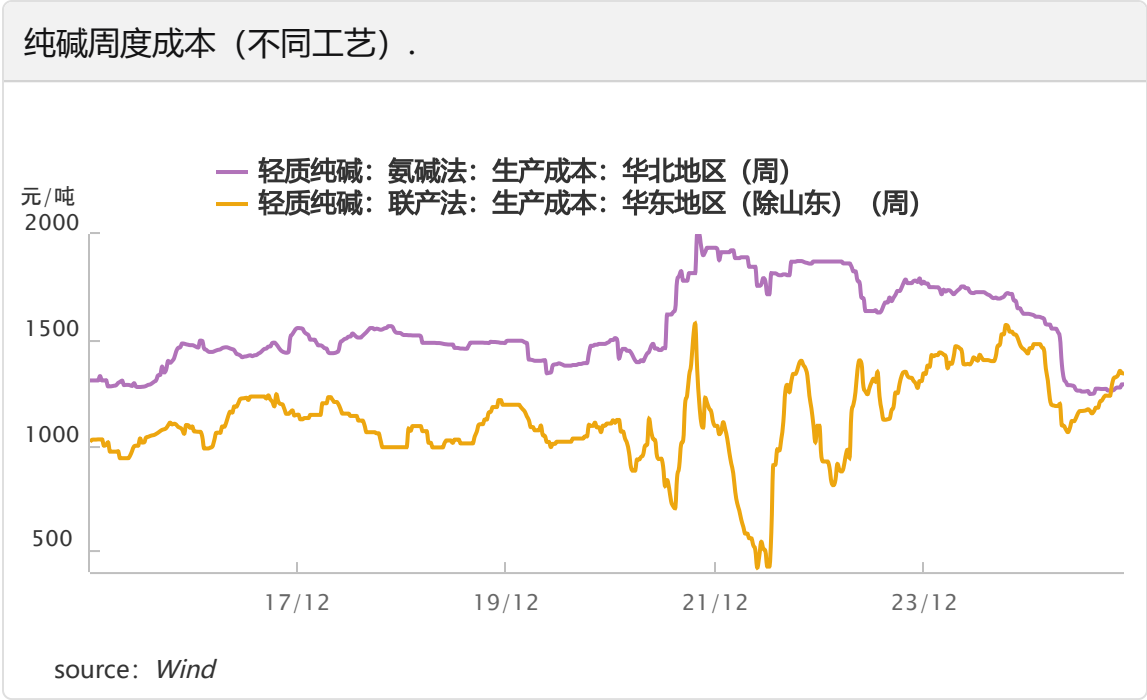


source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.



source: Wind



.....

玻璃日报

12月玻璃产线冷修预期再起，落地情况待定，肯定影响远月定价和市场预期，不过近月01仍将跟随现实（交割逻辑），关键是湖北的现货预期，这取决于后续湖北产线的冷修程度。现实层面，随着近期冷修加速且日熔有进一步下滑预期，玻璃短期近端走强，现货提涨，但持续性有待观察。沙河湖北期现+贸易商库存维持高位，淡季来临，现货压力尚存，观察中游库存去化程度。

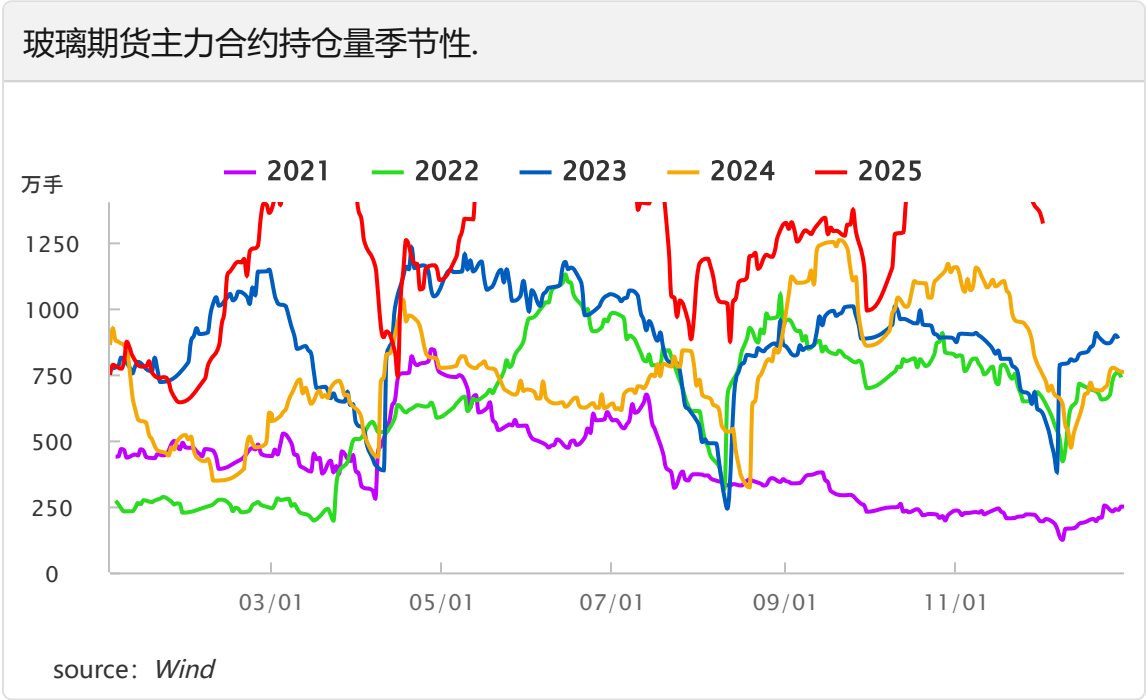
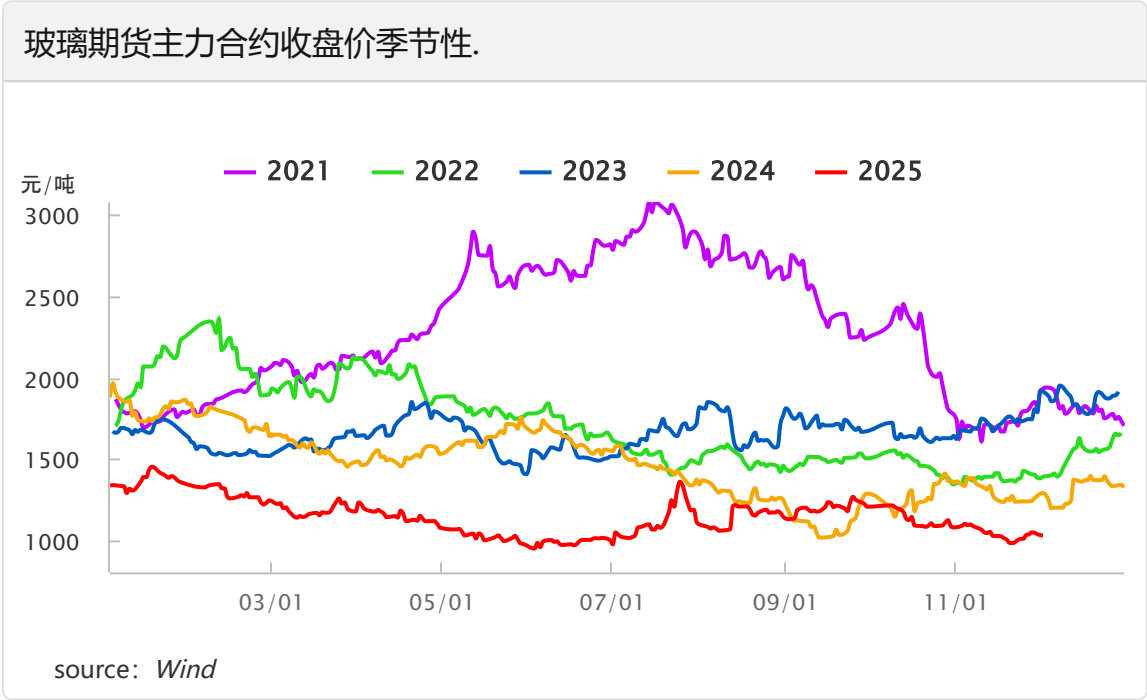
玻璃盘面价格/月差	2025-12-02	2025-12-01	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1145	1161	-16	-1.38%
玻璃09合约	1195	1214	-19	-1.57%
玻璃01合约	1034	1036	-2	-0.19%
月差（5-9）	-50	-53	3	
月差（9-1）	161	178	-17	
月差（1-5）	-111	-125	14	
01合约基差（沙河）	35	18	17	
01合约基差（湖北）	94	37	57	
05合约基差（沙河）	-90	-99	9	
05合约基差（湖北）	-31	-80	49	
09合约基差（沙河）	-143	-152	9	
09合约基差（湖北）	-84	-133	49	

source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

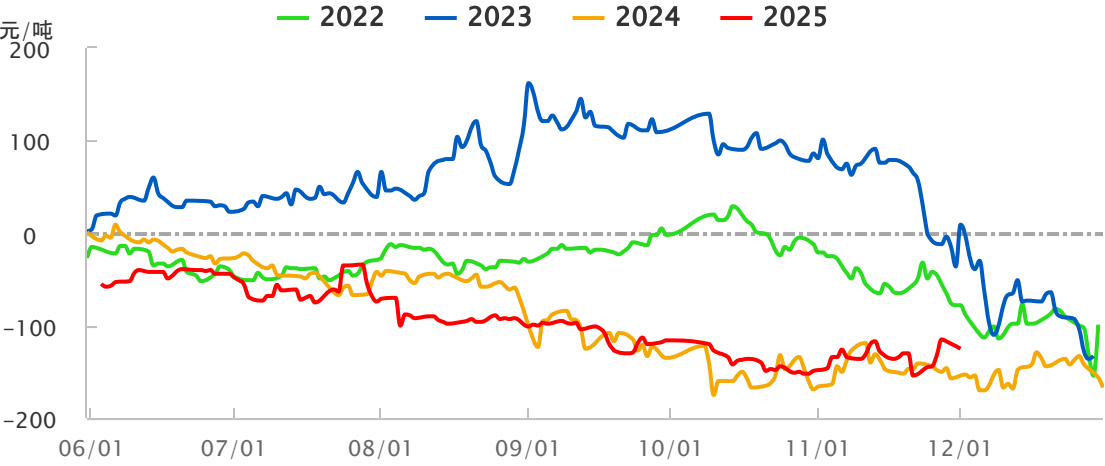
玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-11-28	162	160	111	116
2025-11-27	229	174	110	103
2025-11-26	164	146	107	107
2025-11-25	180	119	114	106
2025-11-24	152	115	110	103
2025-11-23	122	87	81	85
2025-11-22	101	102	98	90

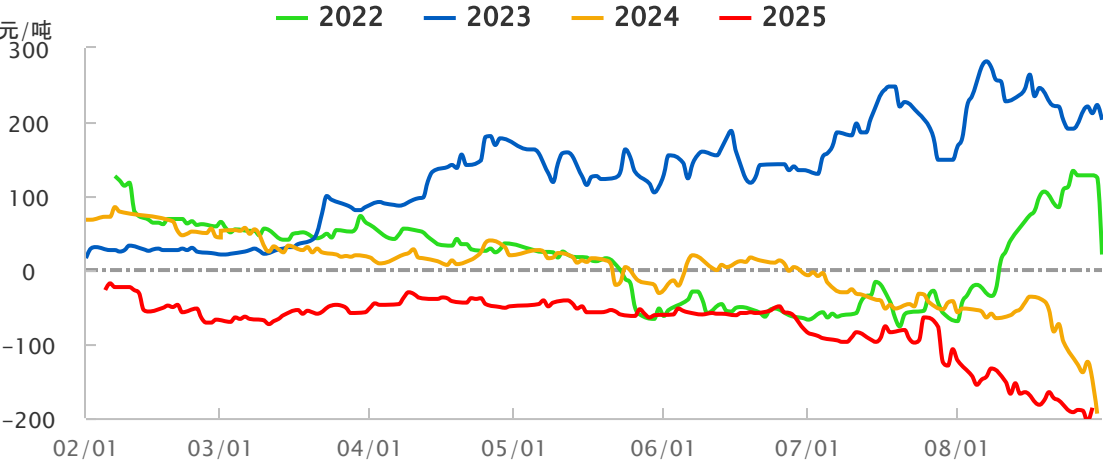
source: 南华研究



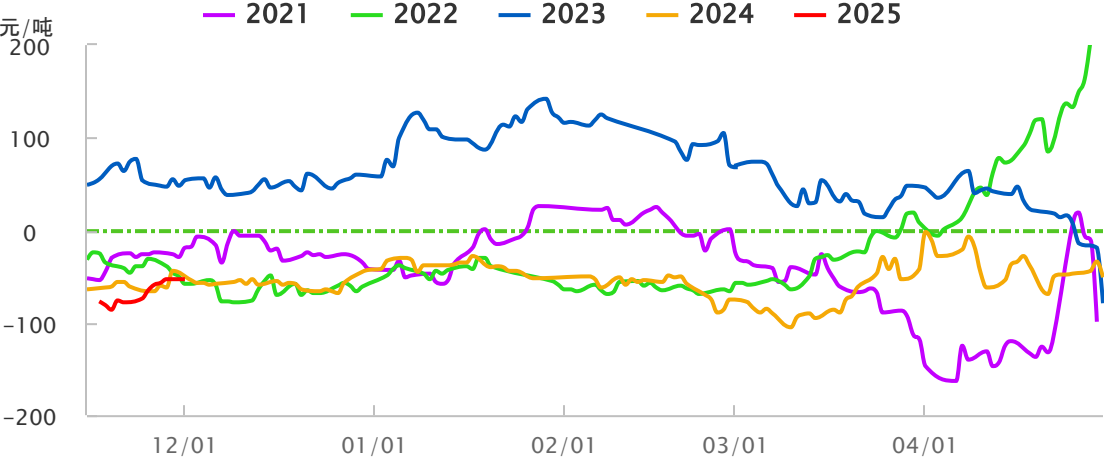
玻璃期货月差（01-05）季节性.



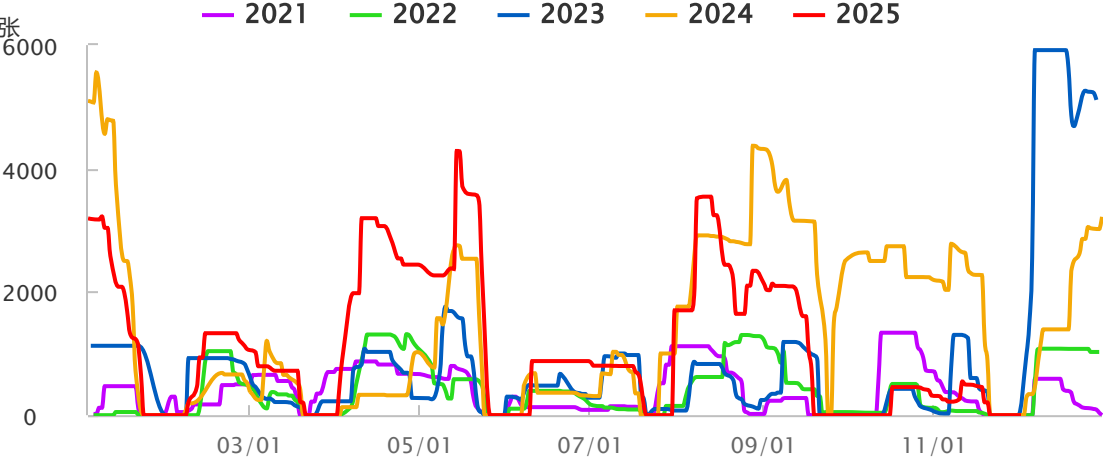
玻璃期货月差（09-01）季节性.



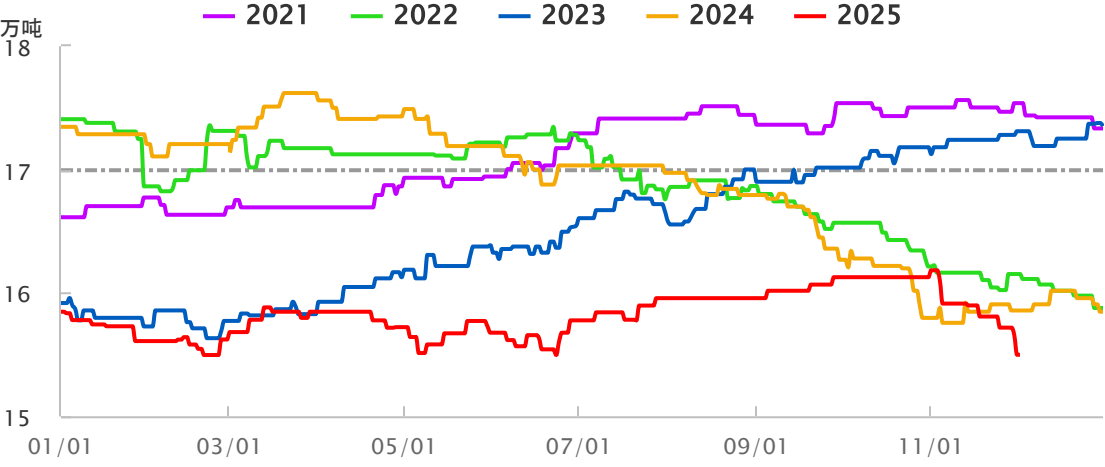
玻璃期货月差（05-09）季节性.



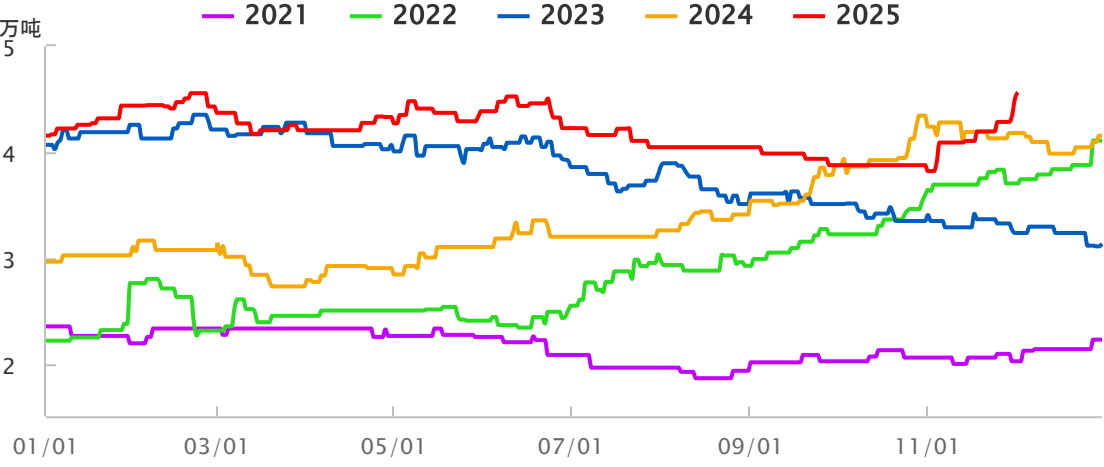
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



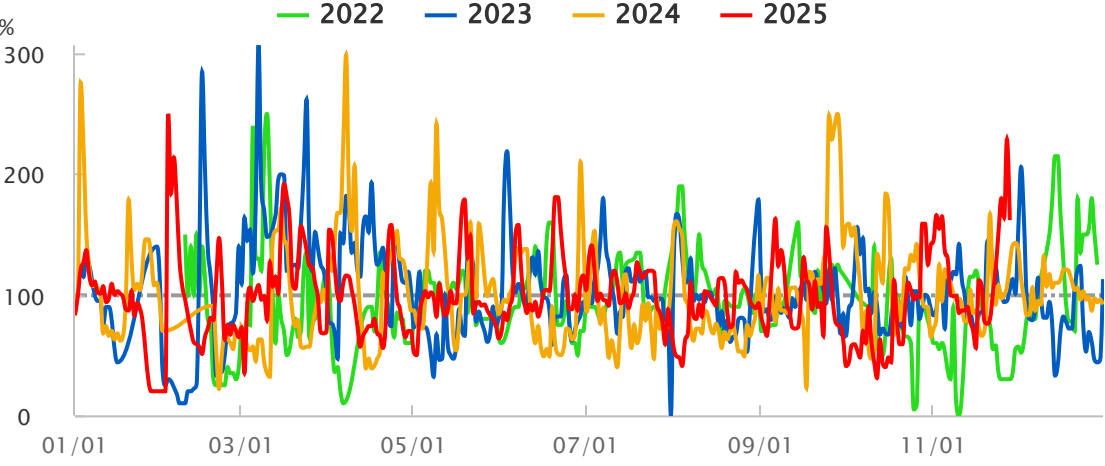
浮法玻璃日熔量 季节性.



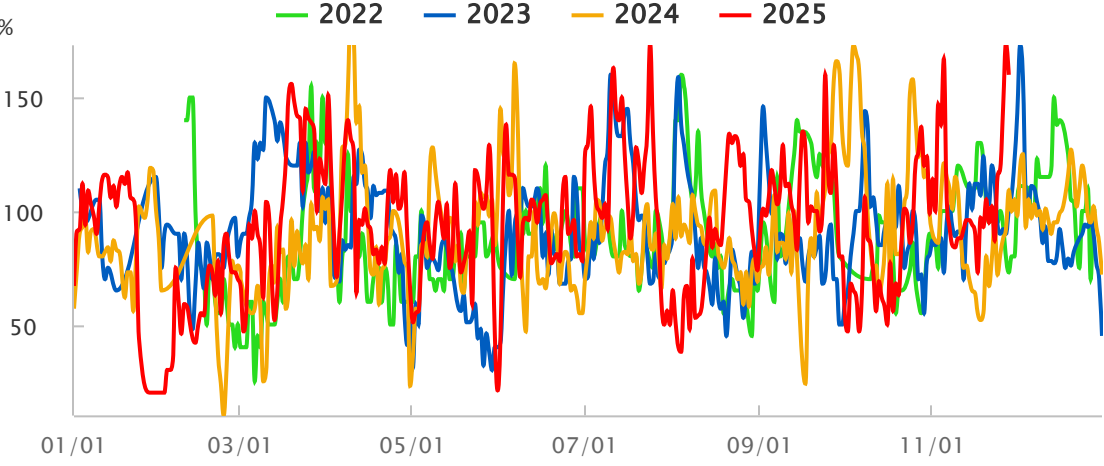
浮法玻璃日度损失量 季节性.



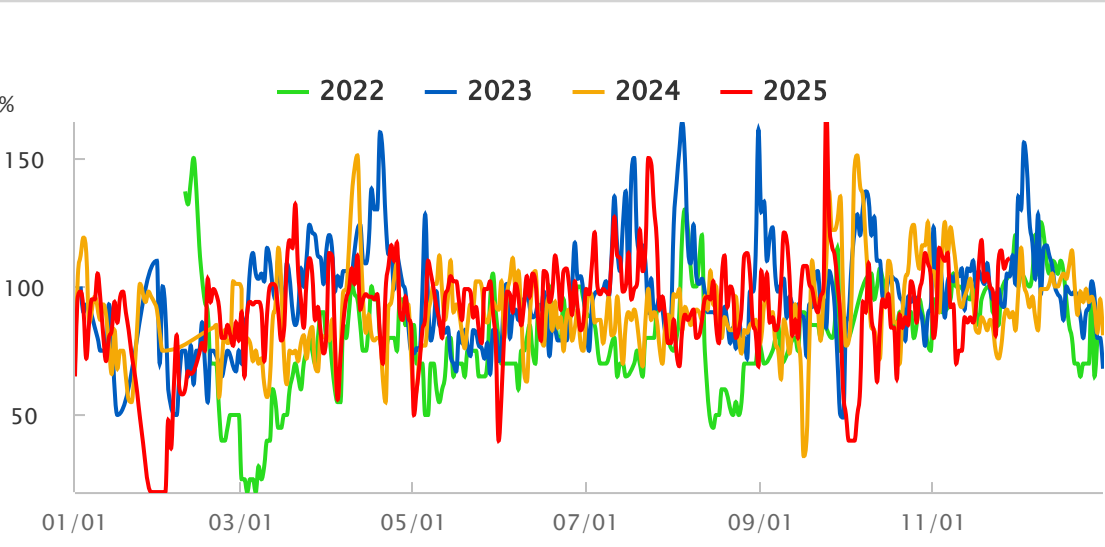
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



玻璃日度产销率-湖北地区季节性.

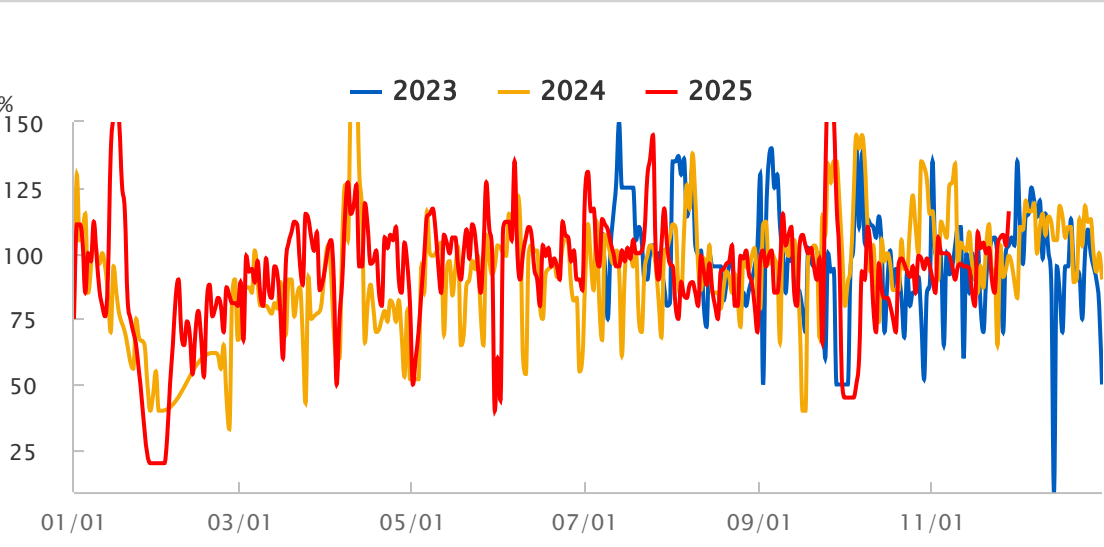


玻璃日度产销率-华东地区季节性.



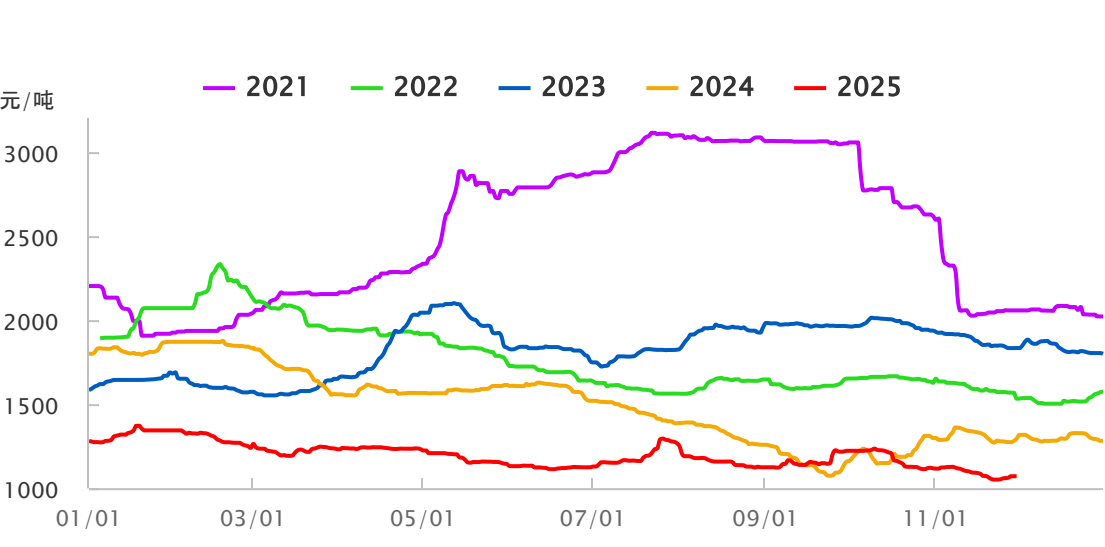
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



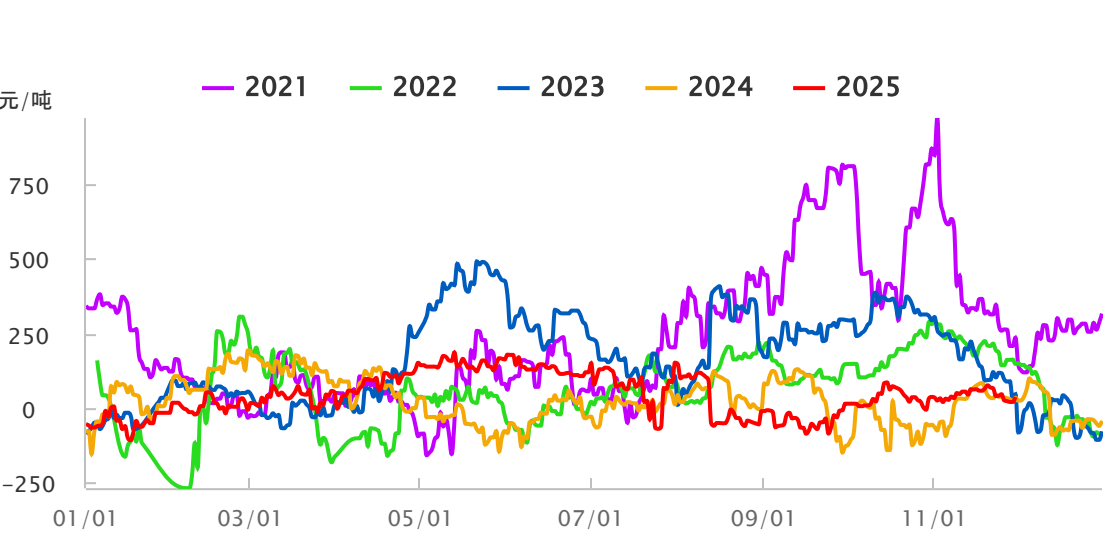
source: Wind

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