

黑色产业链日报  
2025/12/08

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况下做出修改，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利。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。

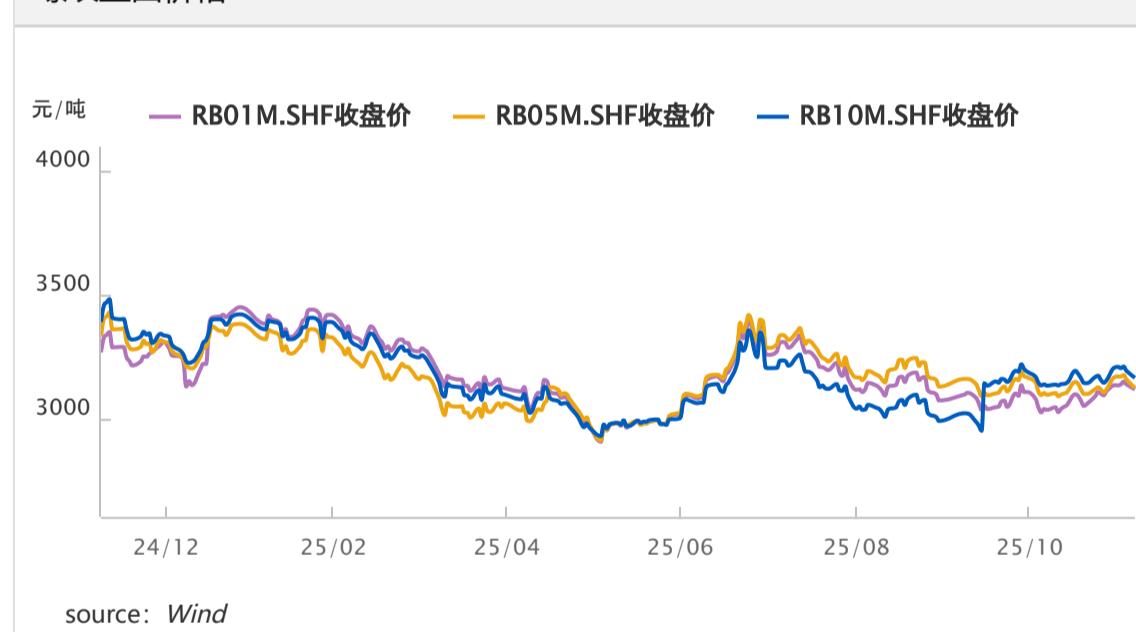
## 钢材日报

综合来看整体成材下方受到原料成本和政策预期的支撑，原料端让利，利润逐渐改善，市场可能提前交易市场预期，钢材价格区间震荡。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，以及召开的中央工作会议是否有关于钢材的超预期政策，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.

	2025-12-08	2025-12-05		2025-12-08	2025-12-05
螺纹钢01合约收盘价	3117	3137	螺纹01-05月差	-20	-20
螺纹钢05合约收盘价	3123	3157	螺纹05-10月差	-35	-35
螺纹钢10合约收盘价	3164	3192	螺纹10-01月差	55	55
热卷01合约收盘价	3290	3312	热卷01-05月差	-8	-8
热卷05合约收盘价	3291	3320	热卷05-10月差	-9	-9
热卷10合约收盘价	3302	3329	热卷10-01月差	17	17

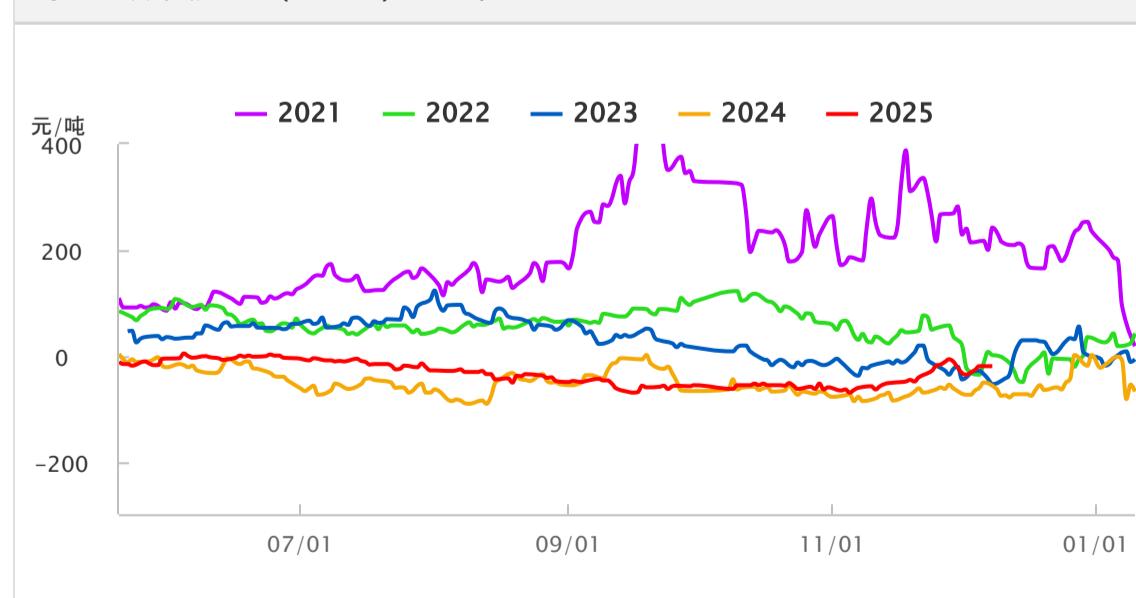
## 螺纹盘面价格.



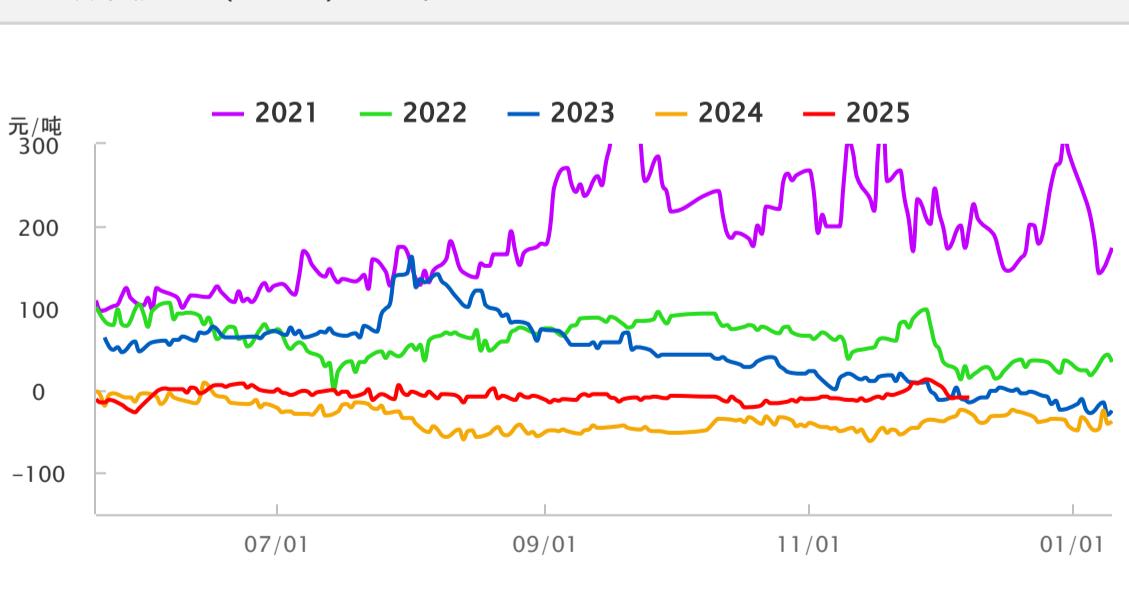
## 热卷盘面价格.



## 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..

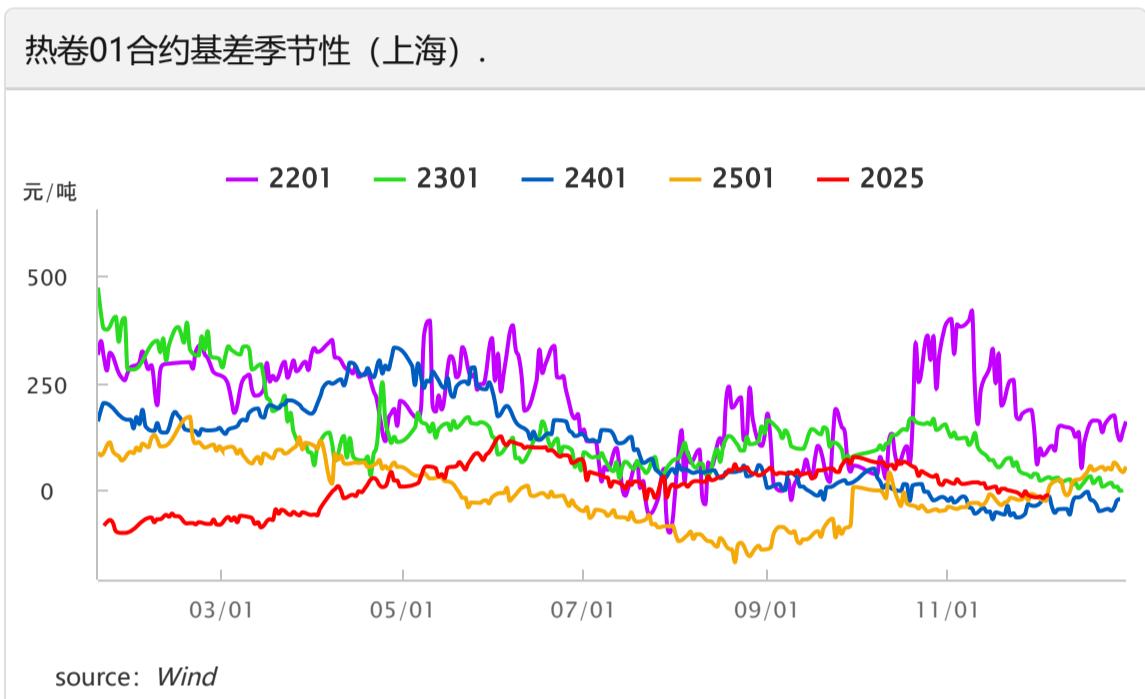
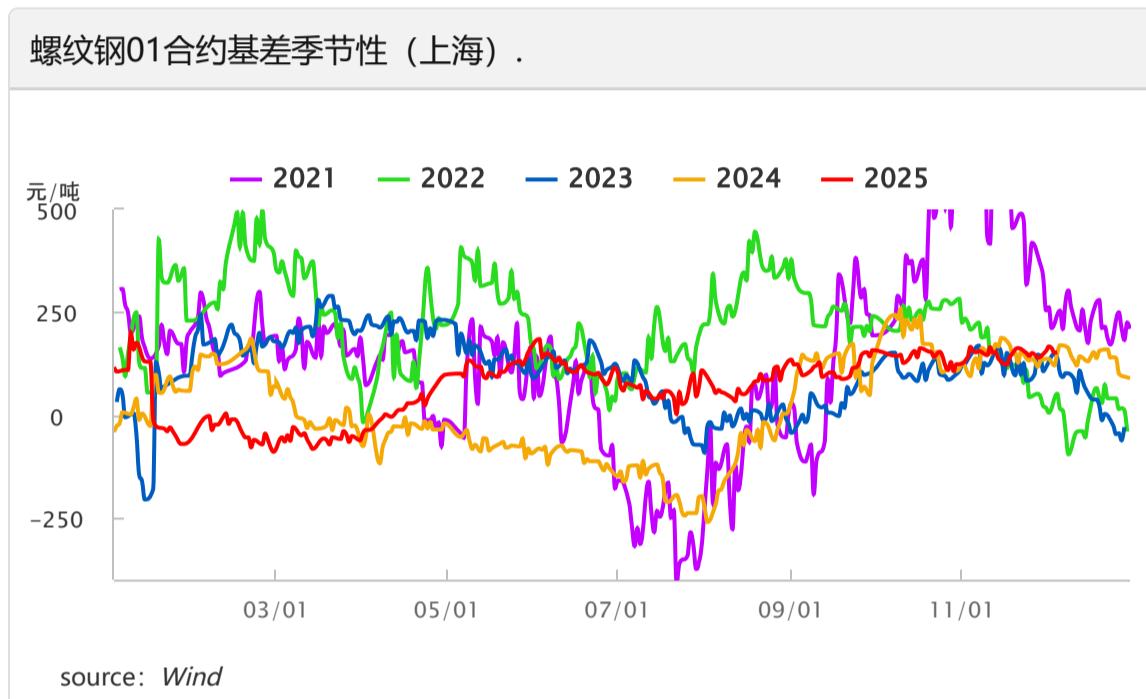
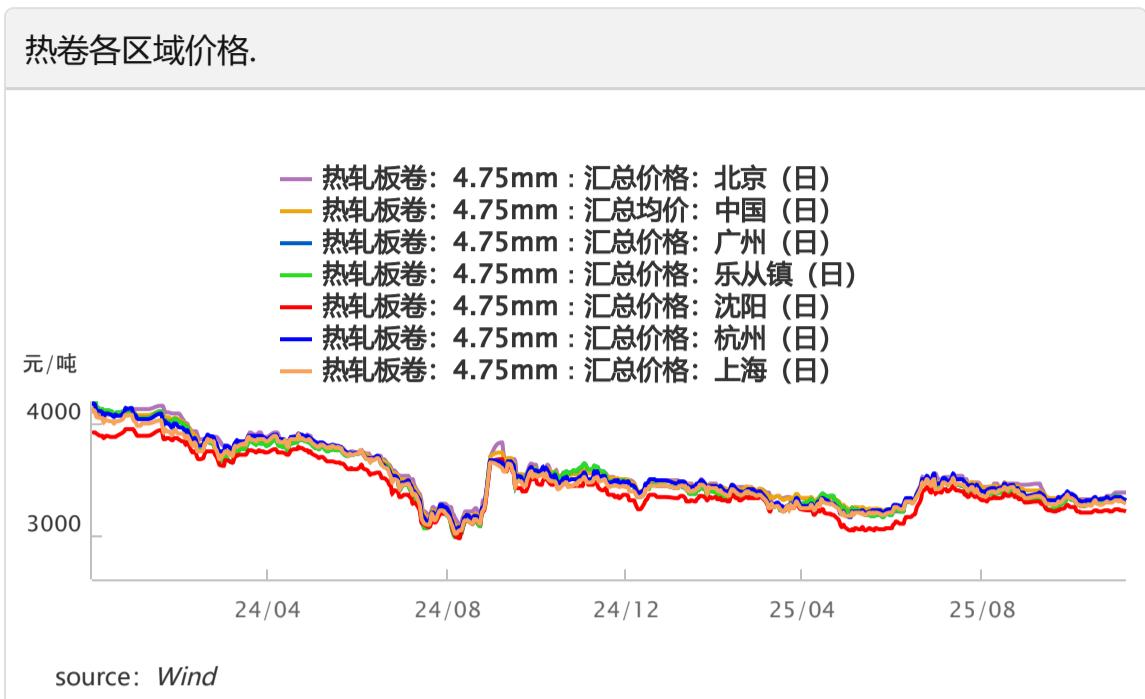
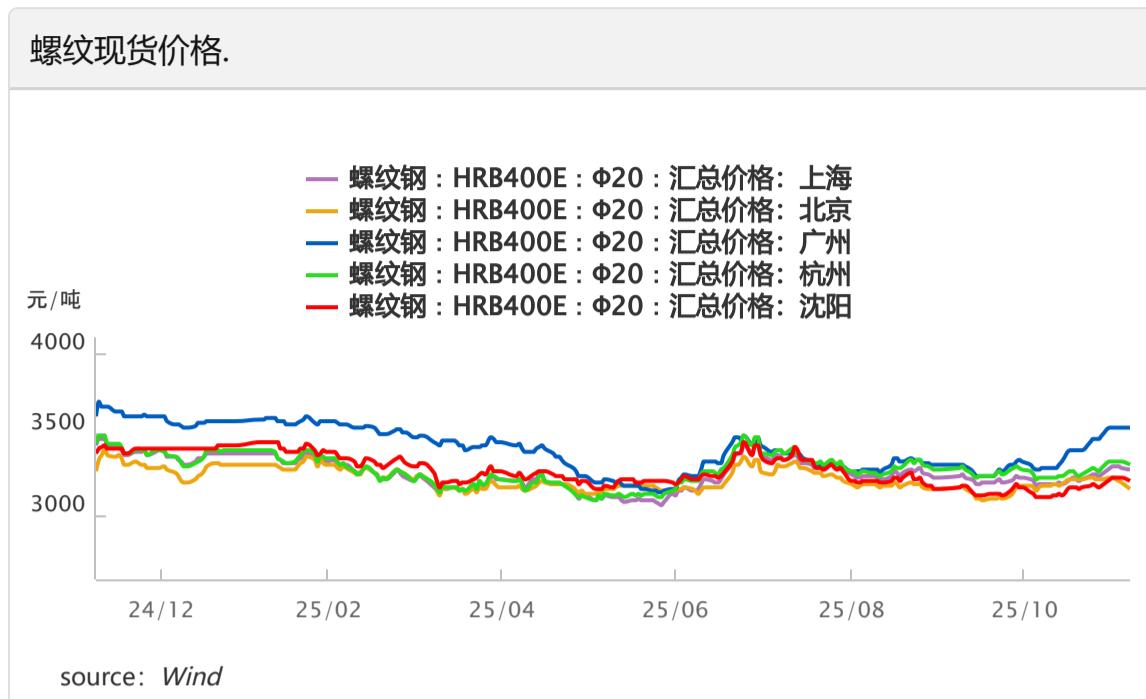
单位 (元/吨)	2025-12-08	2025-12-05
螺纹钢汇总价格：中国	3310	3326
螺纹钢汇总价格：上海	3280	3290
螺纹钢汇总价格：北京	3160	3160

## 螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-12-08	2025-12-05
01螺纹基差 (上海)	163	153
05螺纹基差 (上海)	157	133
10螺纹基差 (上海)	116	98

螺纹钢汇总价格: 杭州	3310	3330
螺纹钢汇总价格: 天津	3190	3200
热卷汇总价格: 上海	3280	3300
热卷汇总价格: 乐从	3310	3330
热卷汇总价格: 沈阳	3210	3220

螺纹主力基差 (北京)	37	43
01热卷基差 (上海)	-10	-12
05热卷基差 (上海)	-11	-20
10热卷基差 (上海)	-22	-29
主力热卷基差 (北京)	89	60

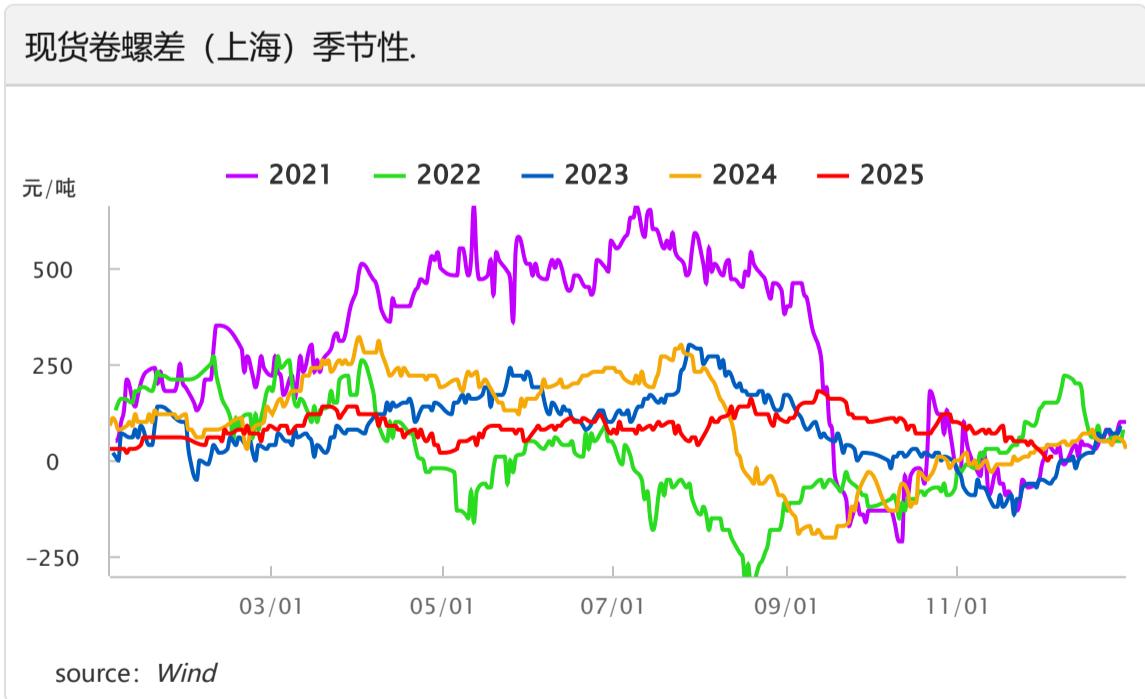
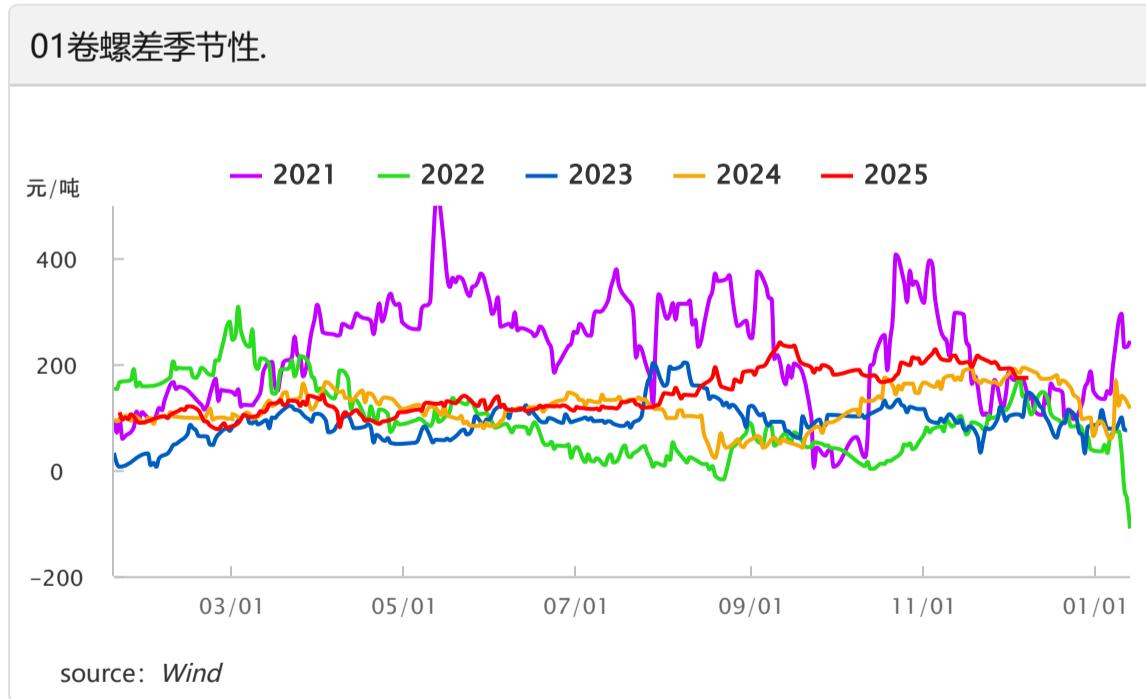


卷螺差.

	2025-12-08	2025-12-05
01卷螺差	175	175
05卷螺差	163	163
10卷螺差	137	137

卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2025-12-08	2025-12-05
卷螺现货价差 (上海)	0	10
卷螺现货价差 (北京)	220	180
卷螺现货价差 (沈阳)	0	-10



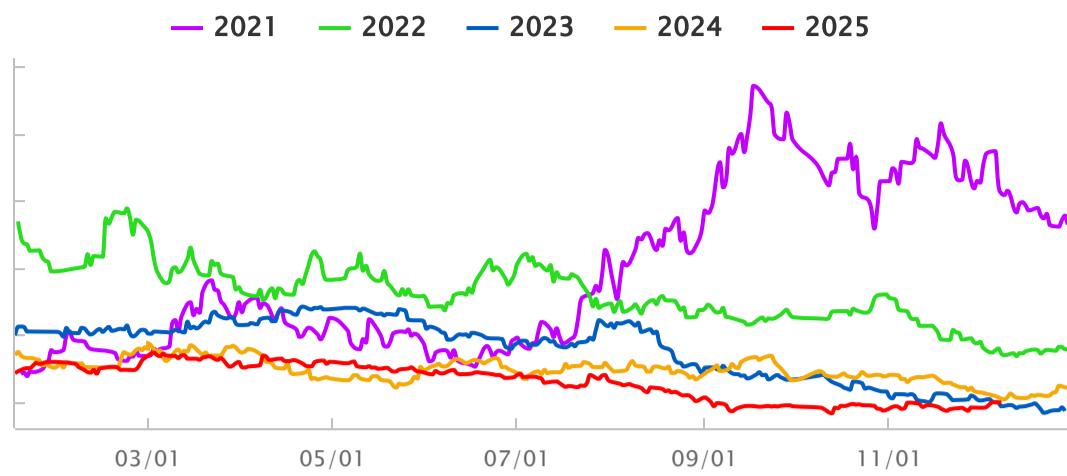
螺纹铁矿比值.

	2025-12-08	2025-12-05
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

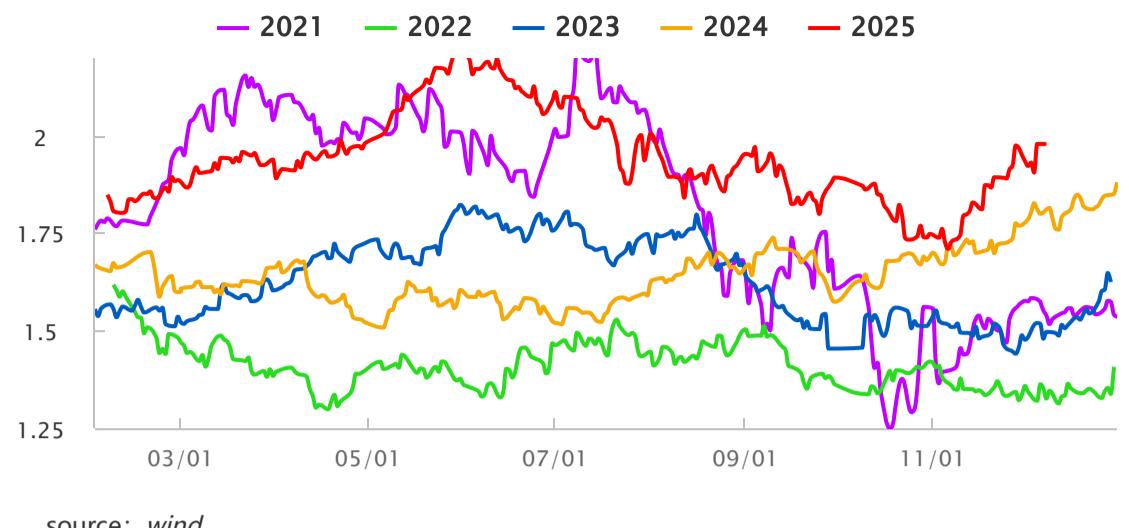
螺纹焦炭比值.

	2025-12-08	2025-12-05
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.



## 01螺纹/01焦炭季节性.



## 铁矿日报

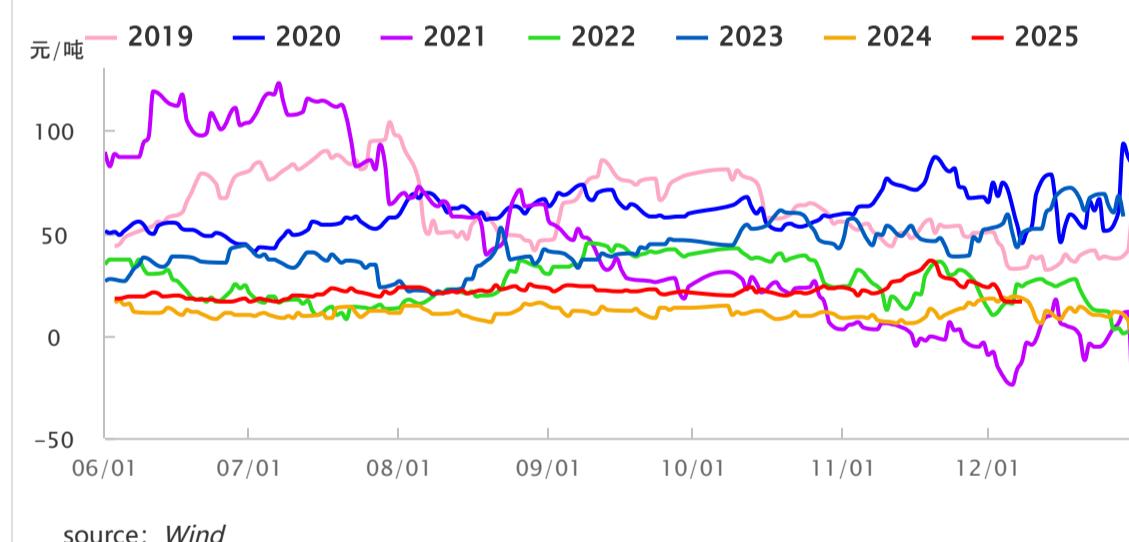
近期铁矿石交易的基本面权重略上升，但随着产业链矛盾的降低、钢厂利润的回升，和冬储原料补库的刚性需求的加强，预计铁矿石价格下方空间有限。并且随着宏观周的到来，价格对宏观面的交易权重可能上升。

### 铁矿石价格数据

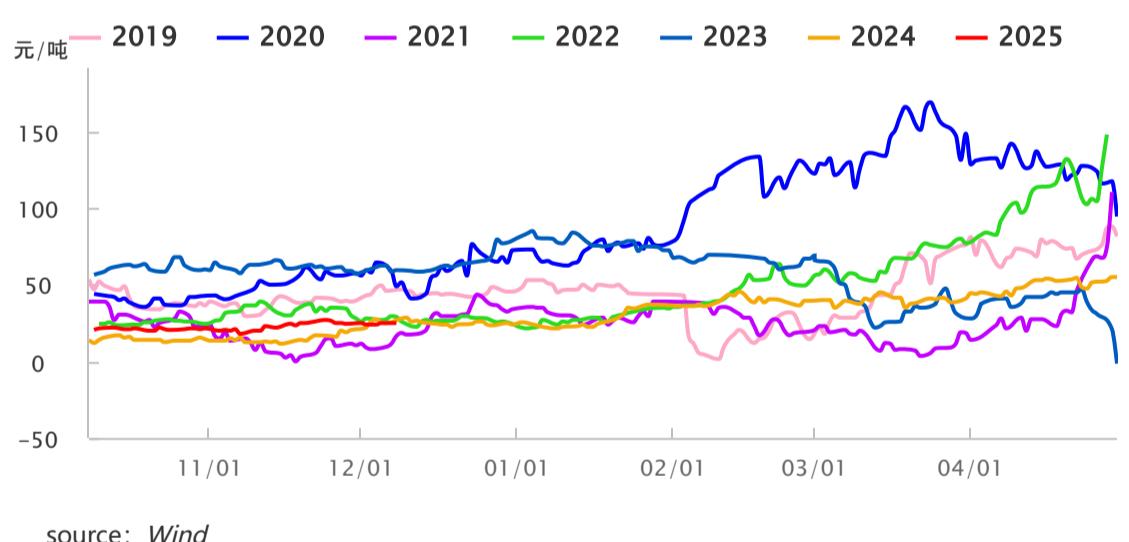
指标名称	2025-12-08	2025-12-05	2025-12-01	日变化	周变化
01合约收盘价	778.5	785.5	801	-7	-22.5
05合约收盘价	760.5	769	777.5	-8.5	-17
09合约收盘价	737	744	752.5	-7	-15.5
01基差	1.5	-1.5	-1	3	2.5
05基差	18	16	25	2	-7
09基差	43	40	49.5	3	-6.5
日照PB粉	787	787	797	0	-10
日照卡粉	870	870	890	0	-20
日照超特	675	675	690	0	-15

source: 同花顺南华研究

### 铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



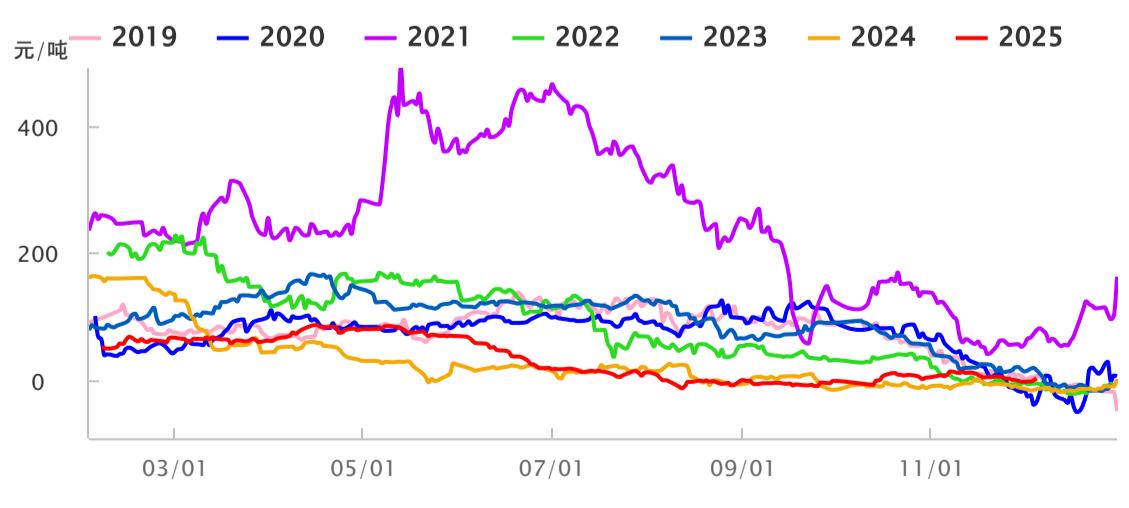
### 铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



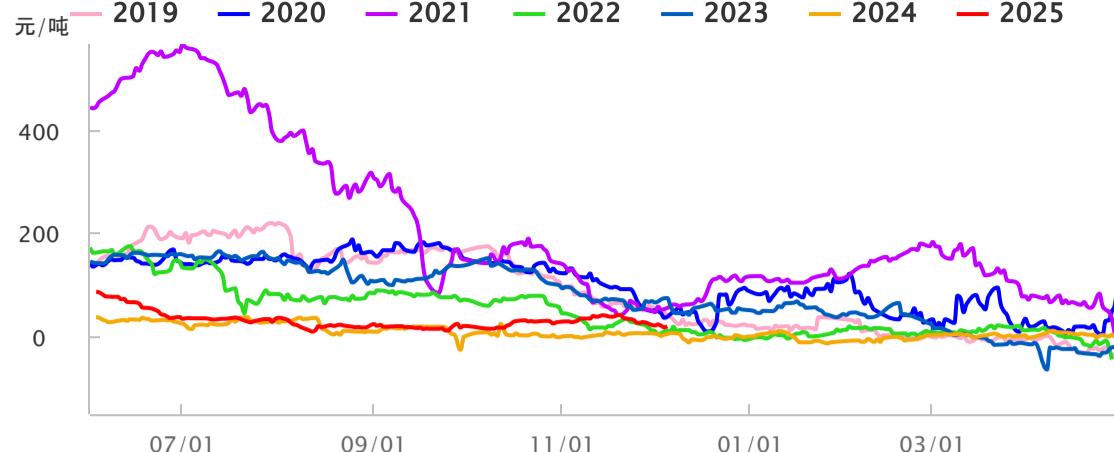
### 铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



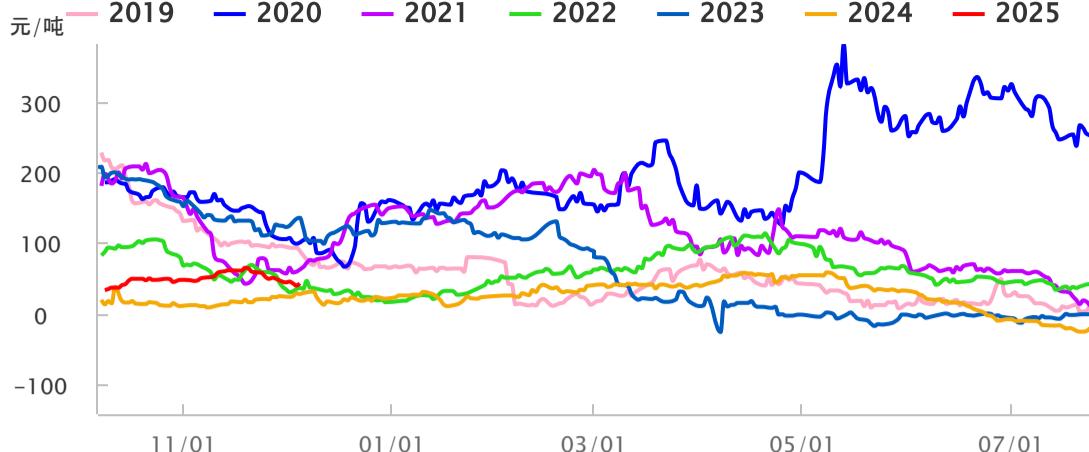
### 铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



## 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).



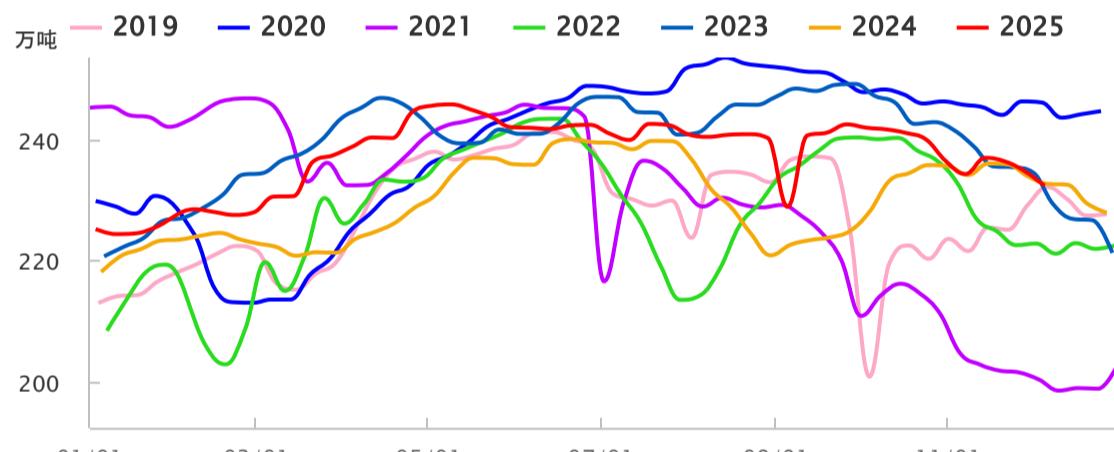
source: Wind

## 铁矿石基本面数据

指标名称	2025-12-05	2025-11-28	2025-11-07	周变化	月变化
日均铁水产量	232.3	234.68	234.22	-2.38	-1.92
45港疏港量	318.45	330.58	320.93	-12.13	-2.48
五大钢材表需	864	888	867	-24	-3
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	2480.5	2699.3	2741.2	-218.8	-260.7
45港库存	15300.81	15210.12	14898.83	90.69	401.98
247家钢厂库存	8984.73	8942.48	9009.94	42.25	-25.21
247钢厂可用天数	31.52	30.9	31.21	0.62	0.31

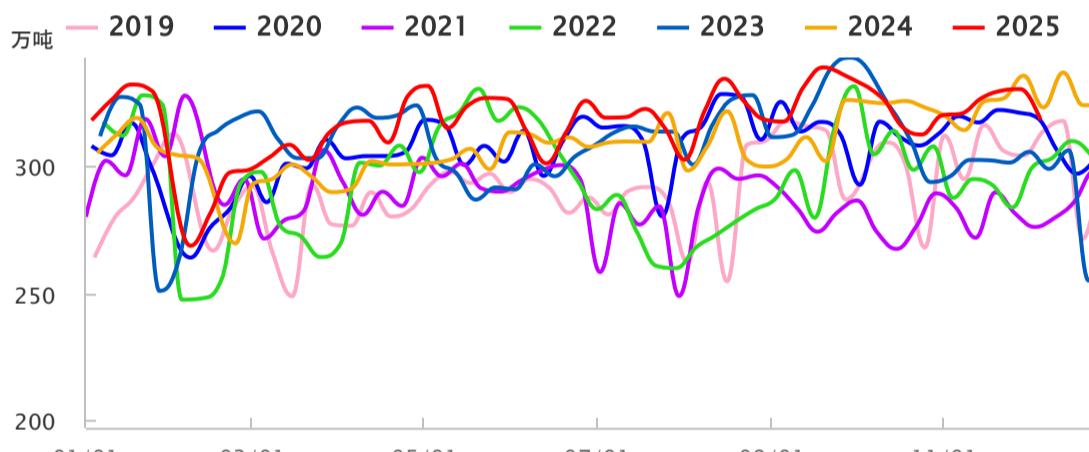
source: 钢联 南华研究

## 中国周度日均铁水产量.



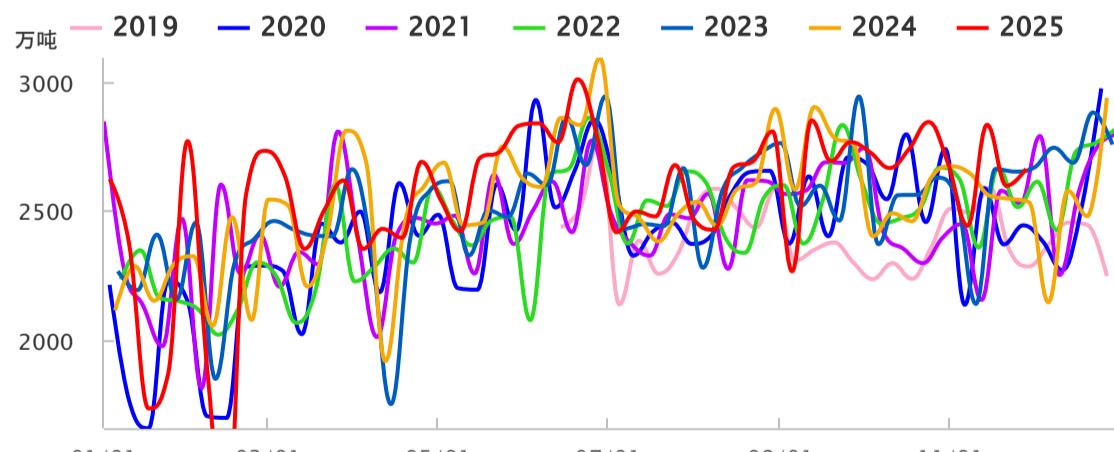
source: Wind

## 铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



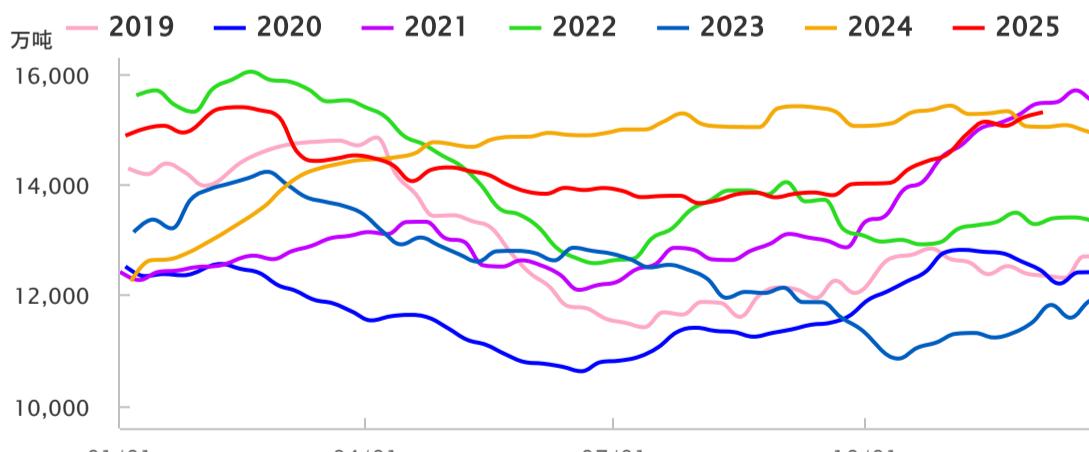
source: Wind

## 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

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，导致焦煤过剩幅度加深。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

2025-12-08

2025-12-05

2025-12-01

日环比

周环比

焦煤09-01	148.5	148.5	152	0	-3.5
焦煤05-09	-64.5	-64.5	-62	0	-2.5
焦煤01-05	-84	-84	-90	0	6
焦炭09-01	215	215	214	0	1
焦炭05-09	-66	-66	-63.5	0	-2.5
焦炭01-05	-149	-149	-150.5	0	1.5
盘面焦化利润	-28	-17	-50	-11.283	22
主力矿焦比	0.496	0.496	0.495	0.000	0.001
主力螺焦比	1.992	1.923	1.975	0.069	0.017
主力炭煤比	1.485	1.490	1.466	-0.005	0.019

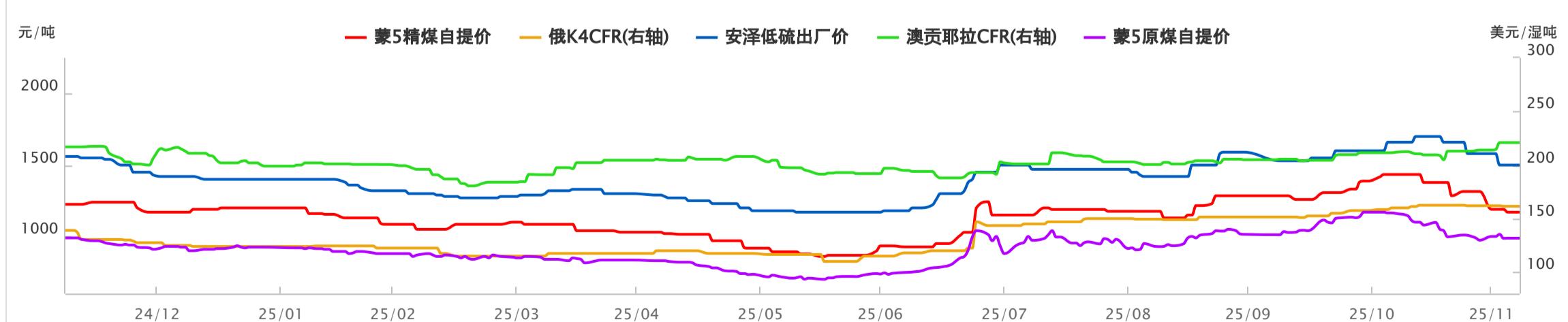
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

### 煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-12-08	2025-12-05	2025-12-01	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1500	1500	1580	0	-80
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	988	988	1000	0	-12
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	940	940	940	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1060	1060	1090	0	-30
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1170	1170	1190	0	-20
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1390	1390	1390	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	161.5	161.5	162	0	-0.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	141.3	141.3	145.3	0	-4
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	117.4	117.4	117.2	0	0.2
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	144	144	144.5	0	-0.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	205	205	204	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	1450	1450	1450	0	0
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	248	248	248	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	45	36	47	9	-2
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	270	269	256	1	14
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-57	-47	-35	-10	-23
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-74	-74	-69	0	-5
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	62	62	29	0	33
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-70	-65	-69	-5	-1
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	79	79	63	0	16
焦炭出口利润	利润	元/吨	323	323	273	0	50
焦煤/动力煤	比价	/	2.0617	2.052	2.0522	0.0097	0.0095

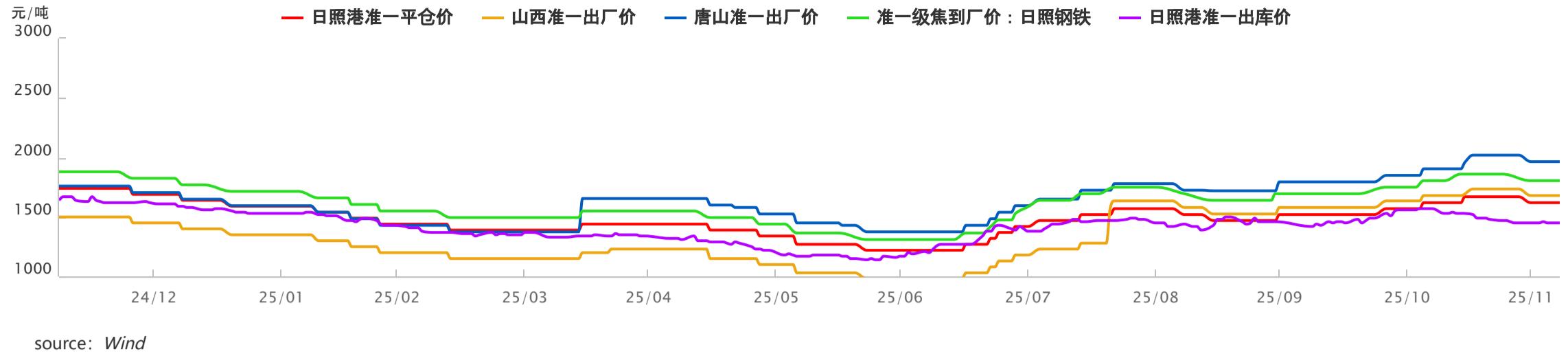
source: 南华研究,同花顺wind,上海钢联

### 焦煤现货价格 (五地) .

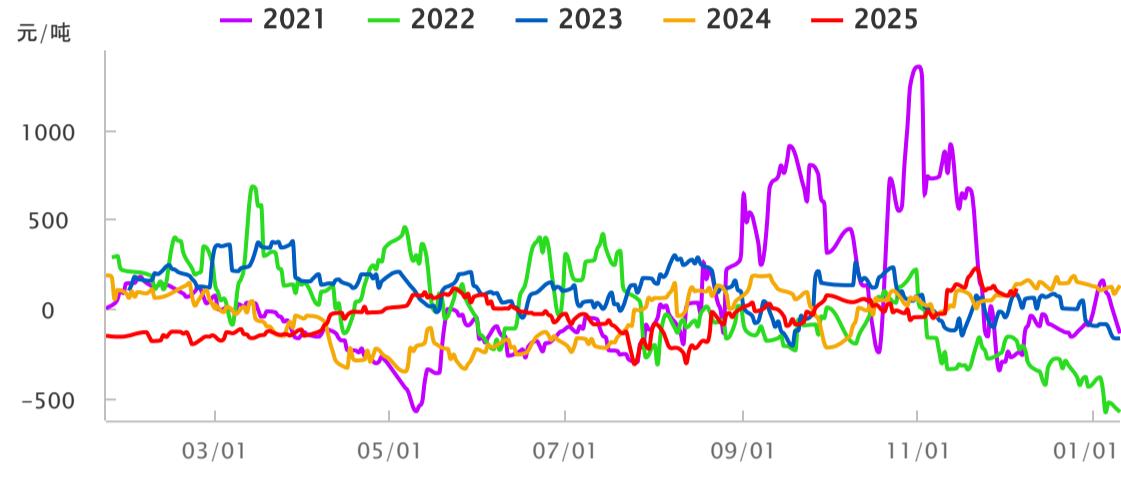


source: Wind

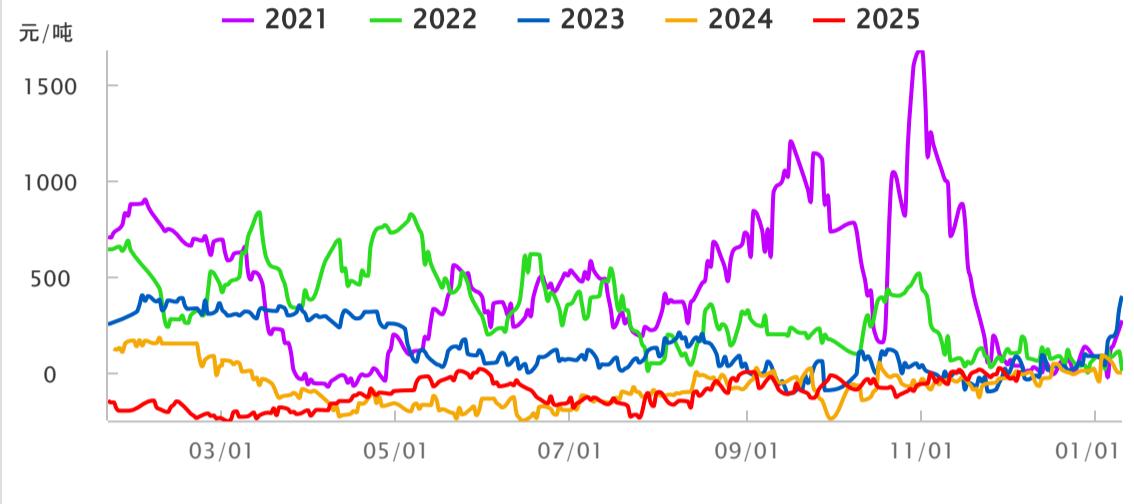
## 准一级焦现货价格图.



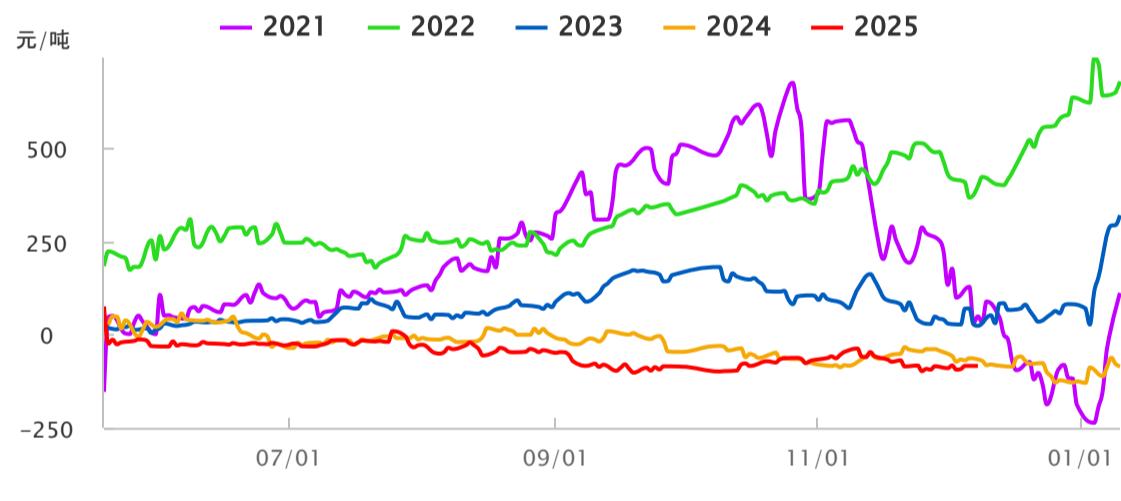
## 焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



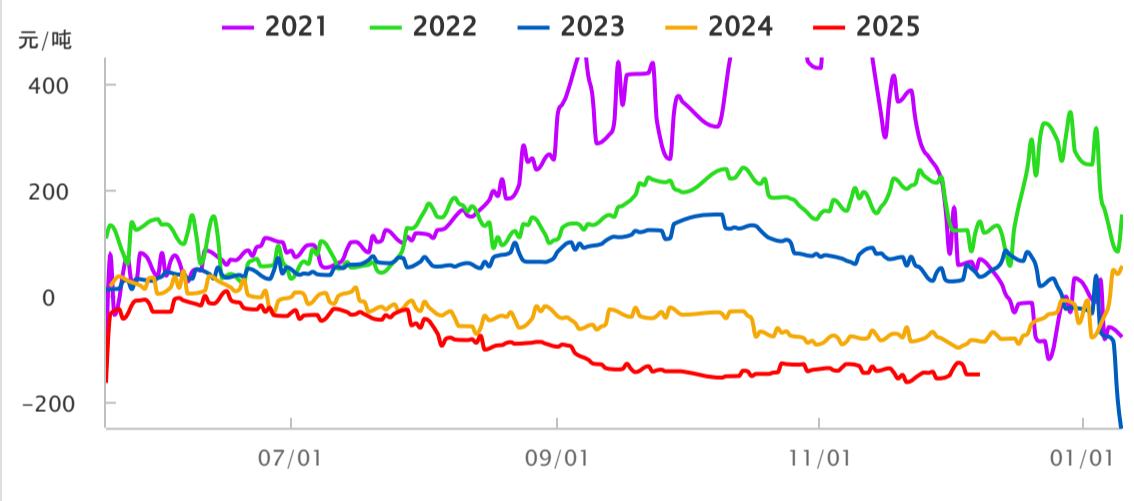
## 焦炭01基差: 日照港季节性.



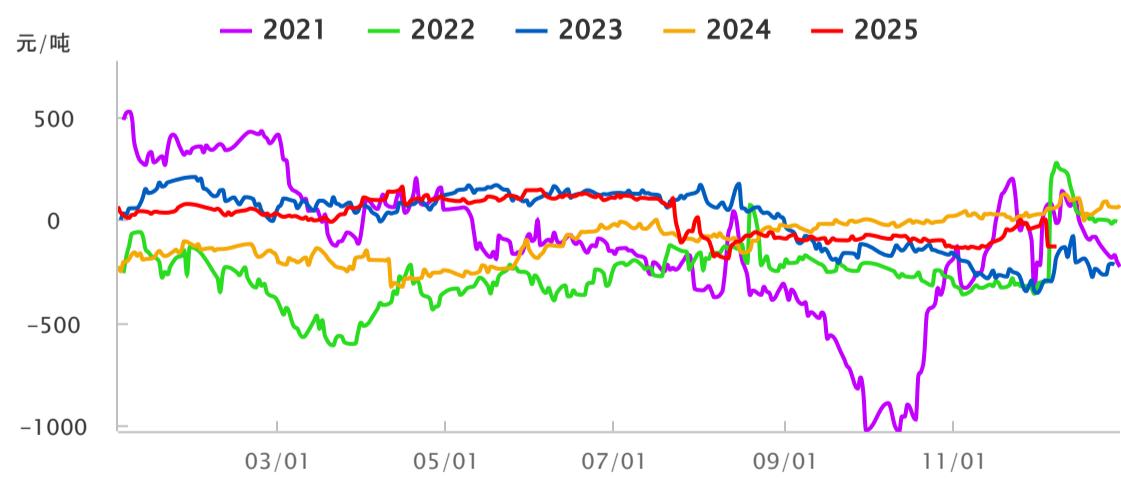
## 焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



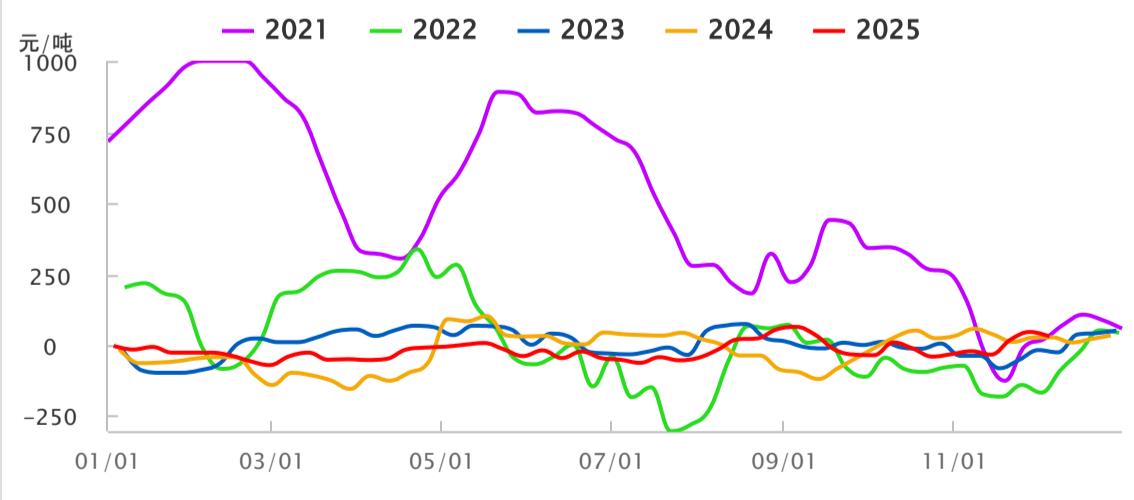
## 焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



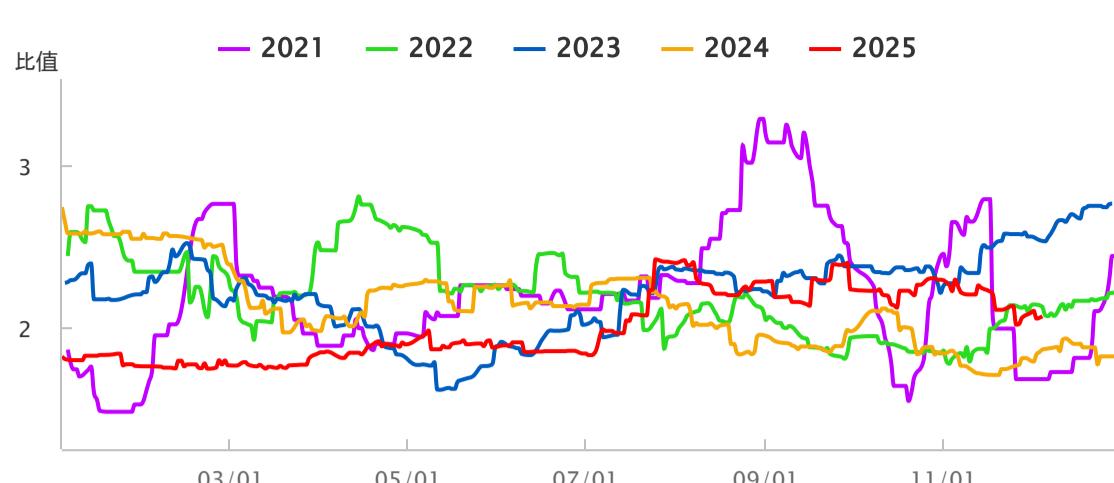
## 主力盘面焦化利润季节性.



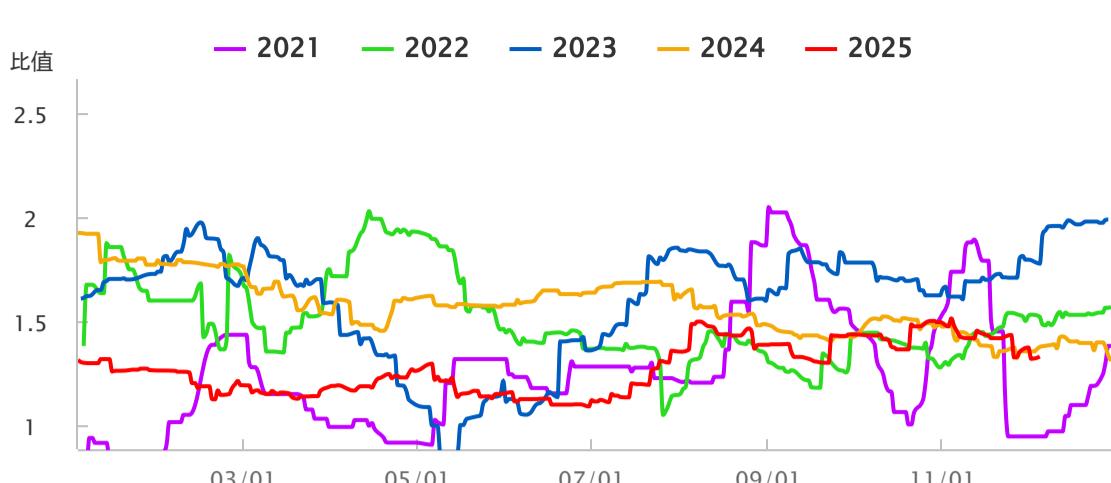
## 吨焦周度平均利润季节性.



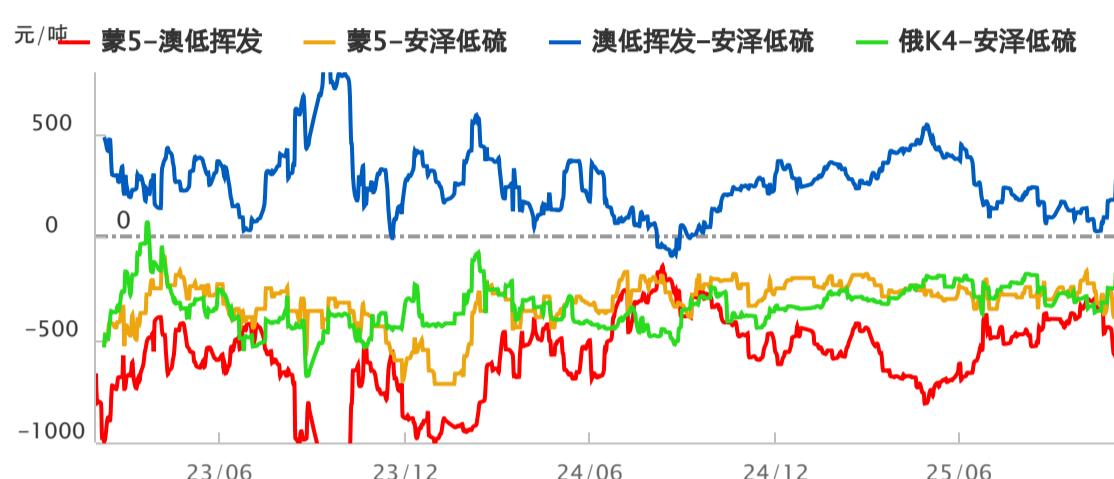
## 主焦煤/动力煤比值季节性.



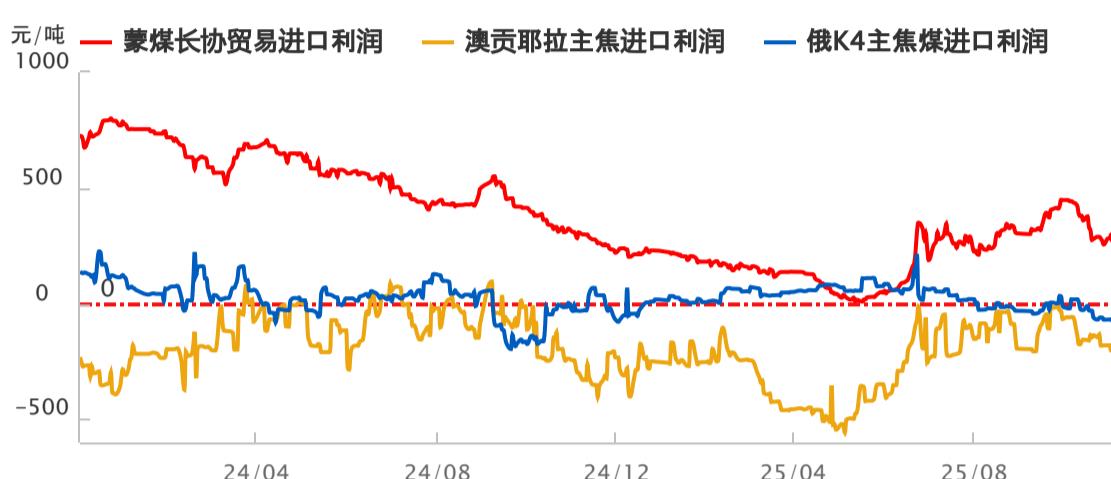
## 瘦煤/动力煤比值季节性.



## 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

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以及铁合金的低估值，铁合金下方空间有限，预计铁合金震荡偏弱。但近期市场可能在提前交易12月份政策预期，钢材价格近期震荡偏强，可能会小幅带动铁合金价格，但铁合金震荡偏弱的趋势还难以改变。

### 硅铁日度数据

	2025-12-08	2025-12-05	2025-12-01	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-24	-96	60	72	-84
硅铁01-05	-34	-34	-8	0	-26
硅铁05-09	-60	-60	-62	0	2
硅铁09-01	94	94	70	0	24
硅铁现货：宁夏	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货：内蒙	5230	5250	5250	-20	-20
硅铁现货：青海	5250	5250	5250	0	0
硅铁现货：陕西	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货：甘肃	5200	5200	5200	0	0
兰炭小料	820	820	820	0	0
秦皇岛动力煤	785	791	816	-6	-31
榆林动力煤	645	650	675	-5	-30
硅铁仓单	13368	13588	11387	-220	1981

source: 同花顺,wind,南华研究

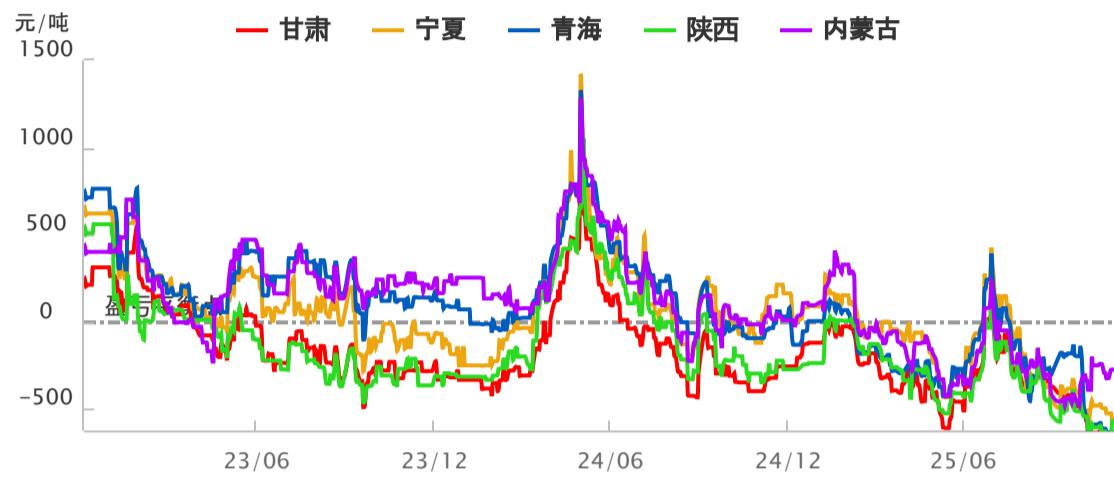
### 硅锰日度数据

	2025-12-05	2025-12-04	2025-11-28	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	122	84	238	38	-116
硅锰01-05	-50	-50	-54	0	4
硅锰05-09	-48	-52	-66	4	18
硅锰09-01	98	102	120	-4	-22
双硅价差	-284	-250	-222	-34	-62
硅锰现货：宁夏	5510	5520	5510	-10	0
硅锰现货：内蒙	5530	5530	5530	0	0
硅锰现货：贵州	5520	5520	5520	0	0

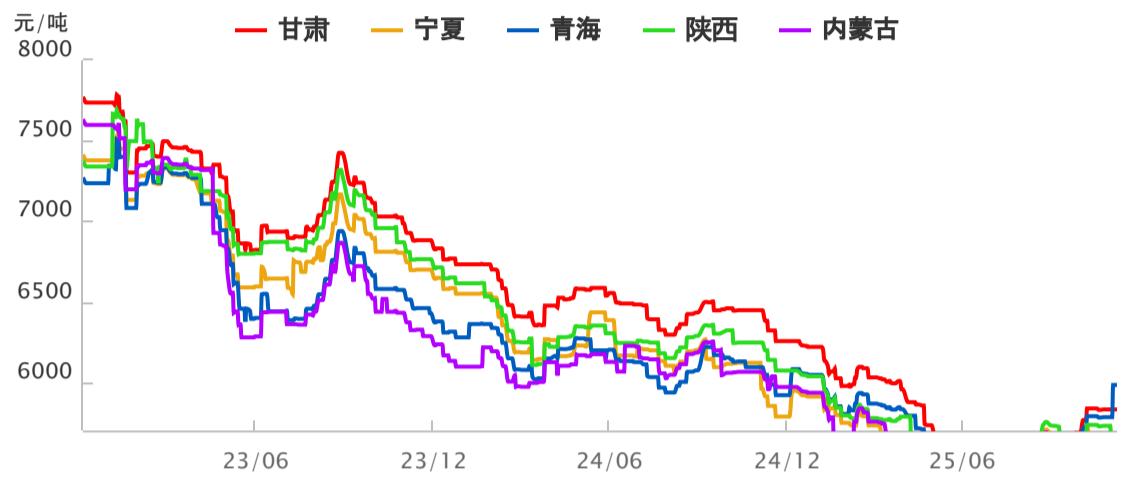
硅锰现货：广西	5550	5550	5550	0	0
硅锰现货：云南	5520	5520	5520	0	0
天津澳矿	41.5	41.5	40	0	1.5
天津南非矿	34.2	34.2	34.2	0	0
天津加蓬矿	43.5	43.5	42	0	1.5
钦州南非矿	36.3	36.3	36.5	0	-0.2
钦州加蓬矿	42	42	40.8	0	1.2
内蒙化工焦	1180	1180	1230	0	-50
硅锰仓单	24528	21207	14758	3321	9770

source: 同花顺, 南华研究

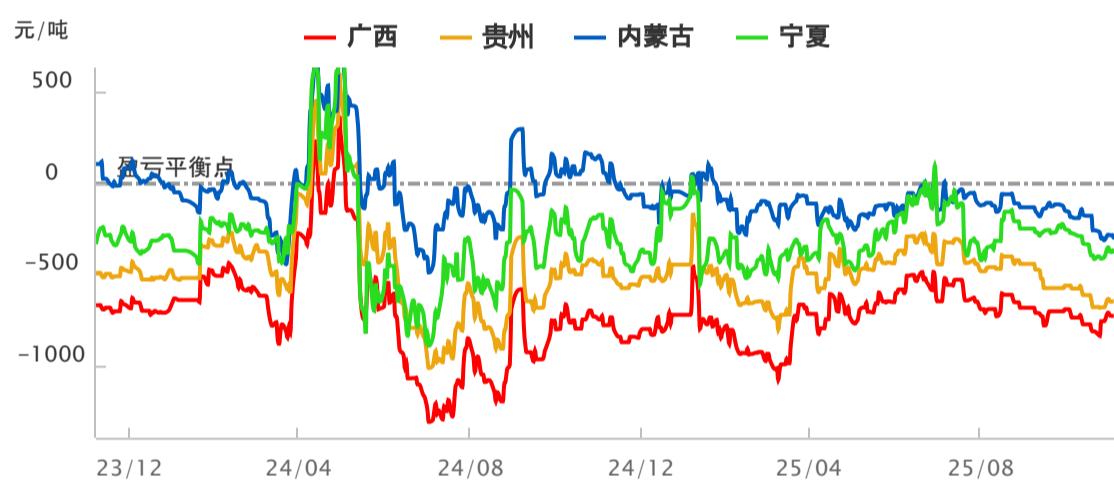
#### 硅铁生产利润.



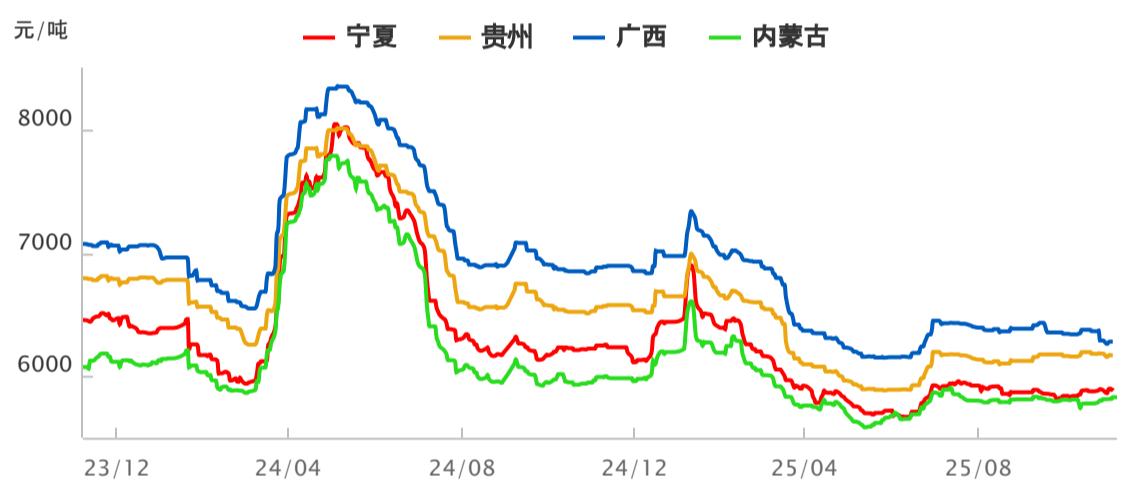
#### 硅铁生产成本.



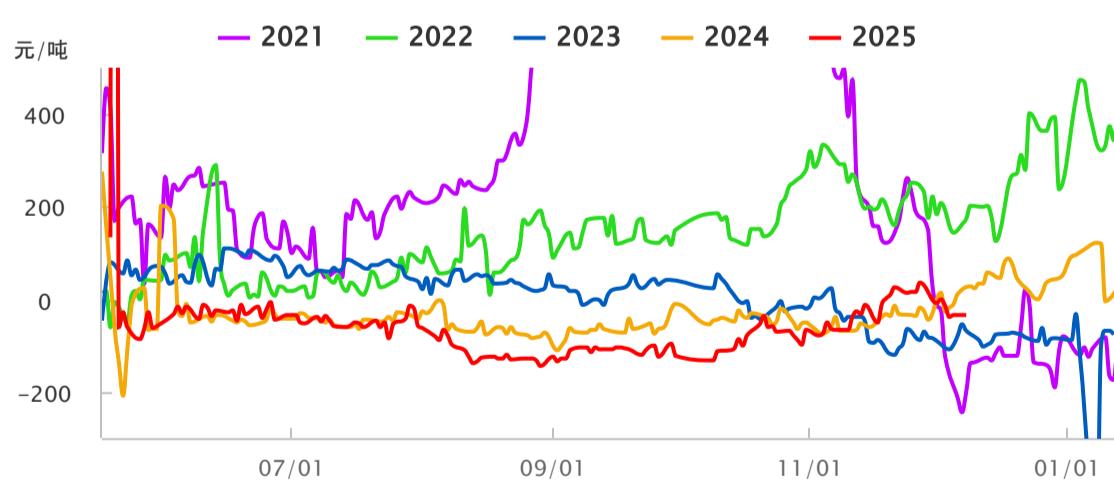
#### 硅锰生产利润.



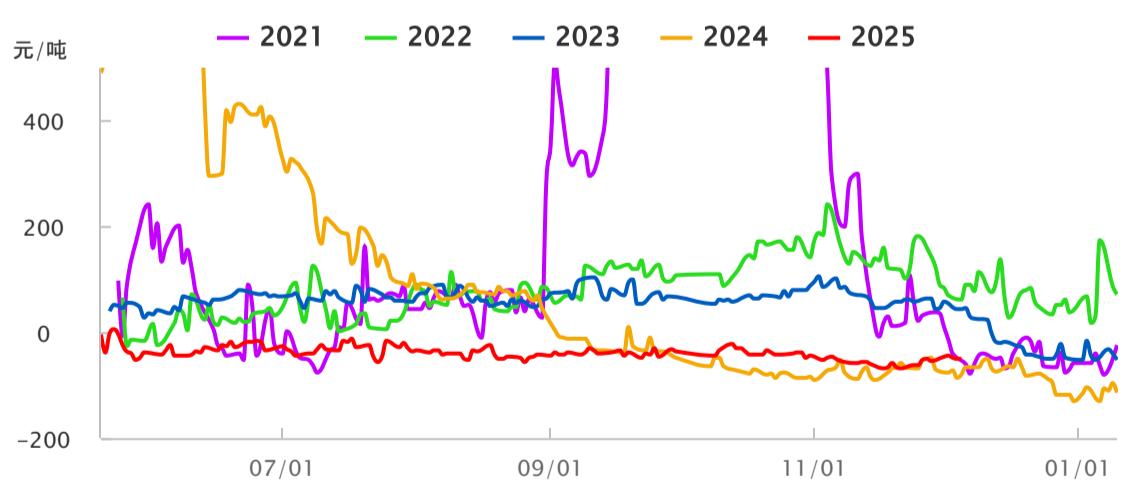
#### 硅锰产区成本.



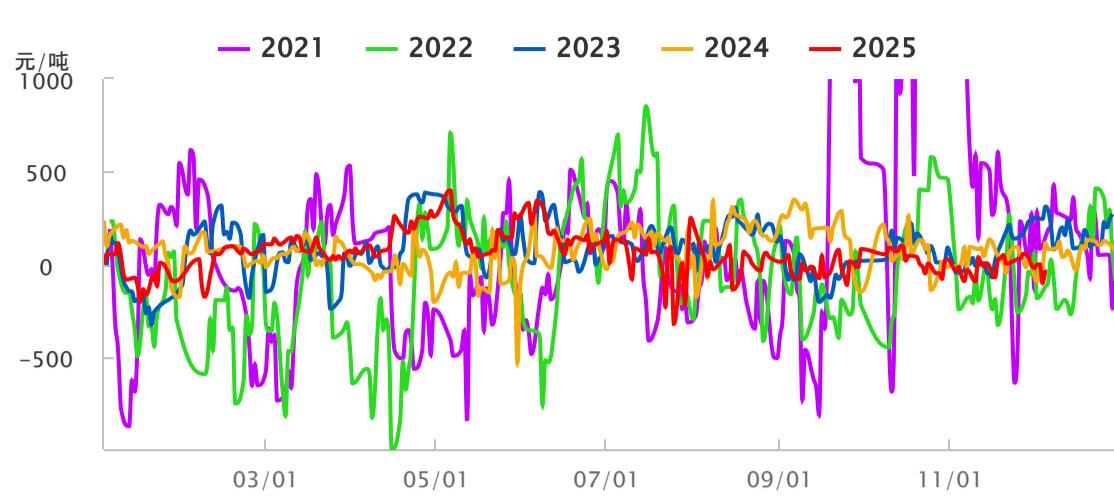
#### 硅铁01-05月差季节性.



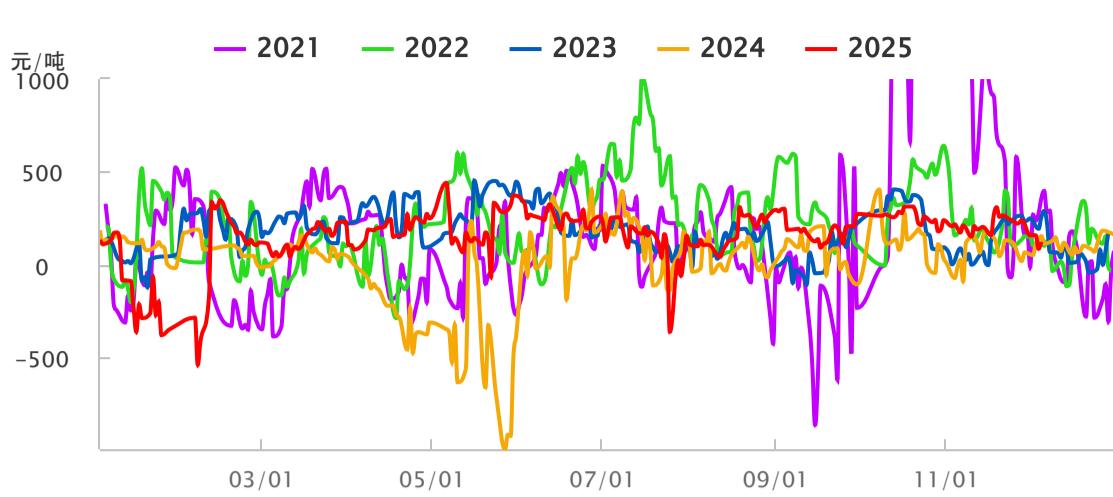
#### 硅锰01-05月差季节性.



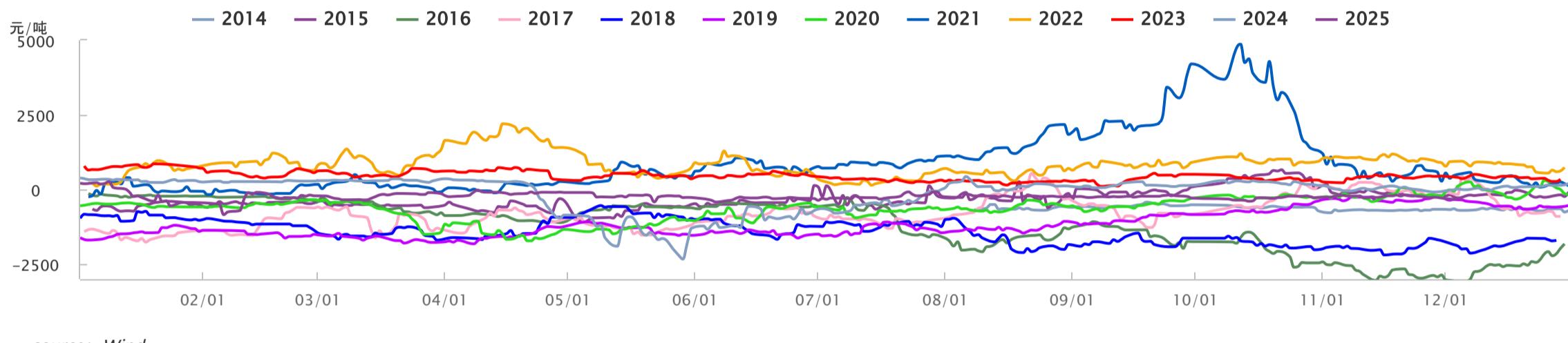
## 硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



## 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

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

	2025-12-08	2025-12-05	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1199	1213	-14	-1.15%
纯碱09合约	1254	1275	-21	-1.65%
纯碱01合约	1133	1137	-4	-0.35%
月差 (5-9)	-55	-62	7	-11.29%
月差 (9-1)	121	138	-17	-12.32%
月差 (1-5)	-66	-76	10	-13.16%
沙河重碱基差	-20	-30	10	
青海重碱基差	-207	-207	0	

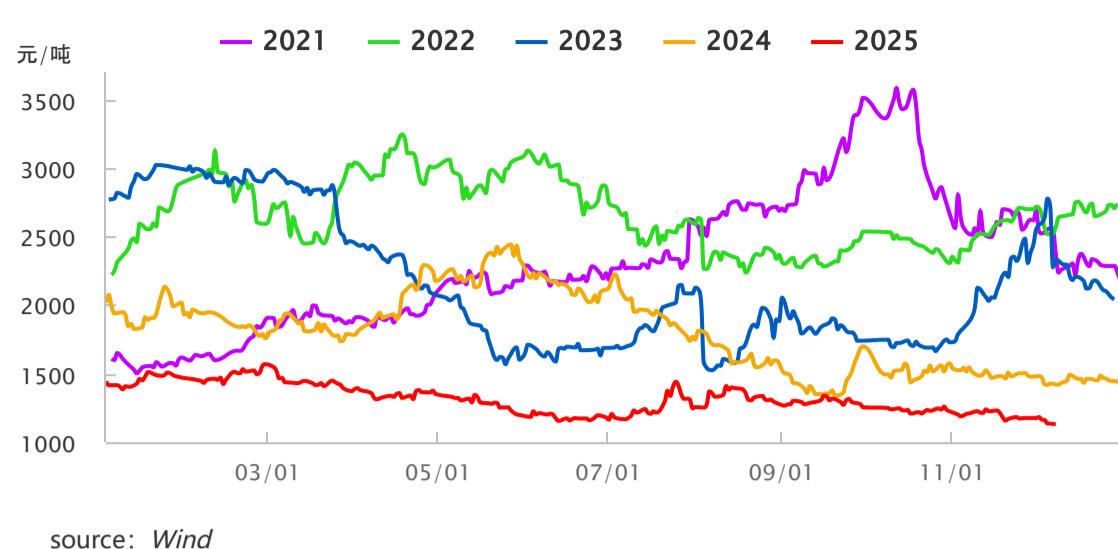
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

### 纯碱现货价格/价差

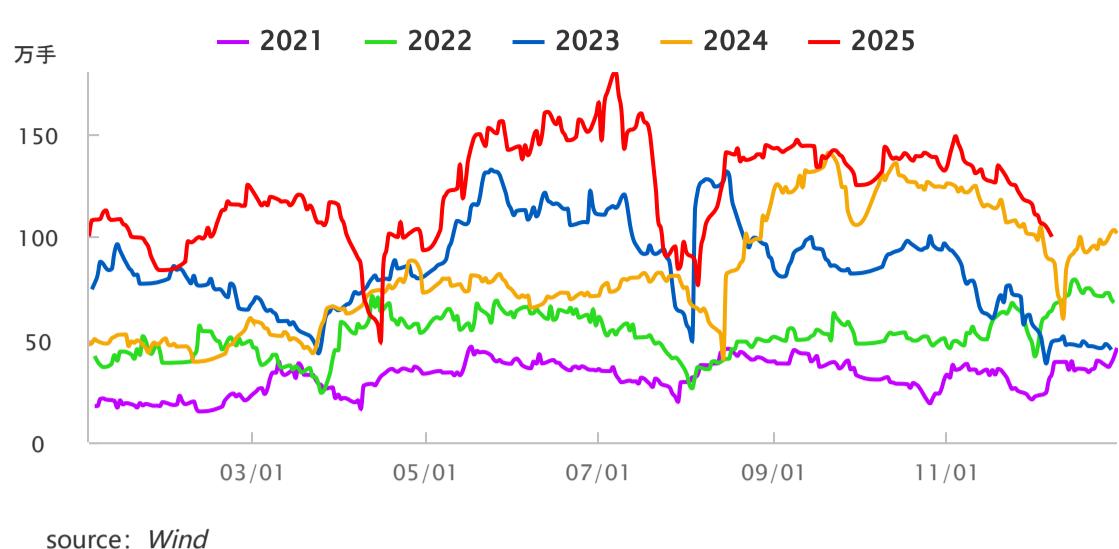
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-12-08	2025-12-05	日涨跌	2025-12-08	2025-12-05	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华中	1250	1250	0	1150	1150	0	100
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	930	930	0	930	930	0	0
沙河	1123	1117	6				

source: 上海钢联,南华研究

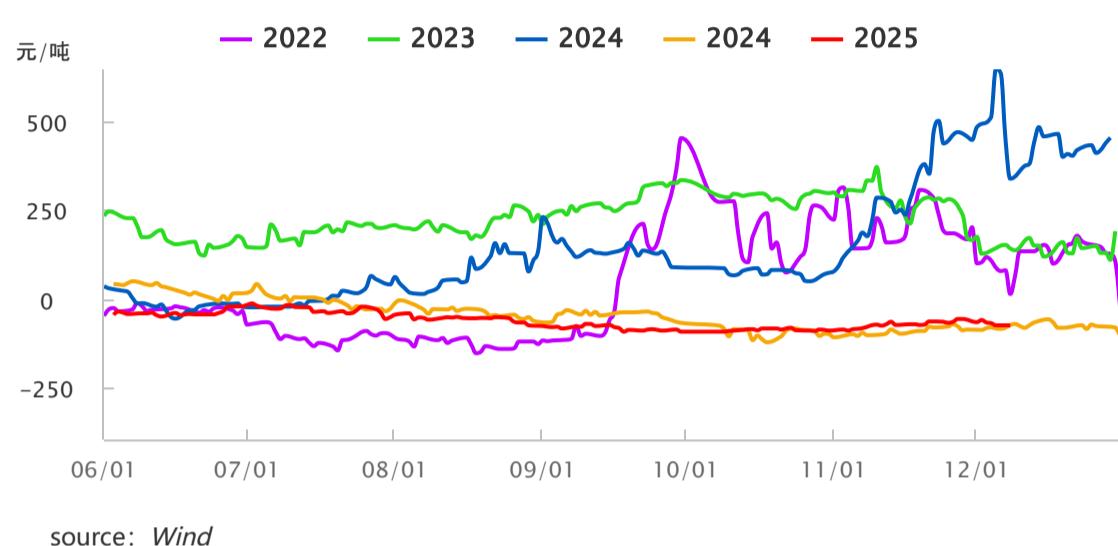
纯碱期货主力收盘价季节性.



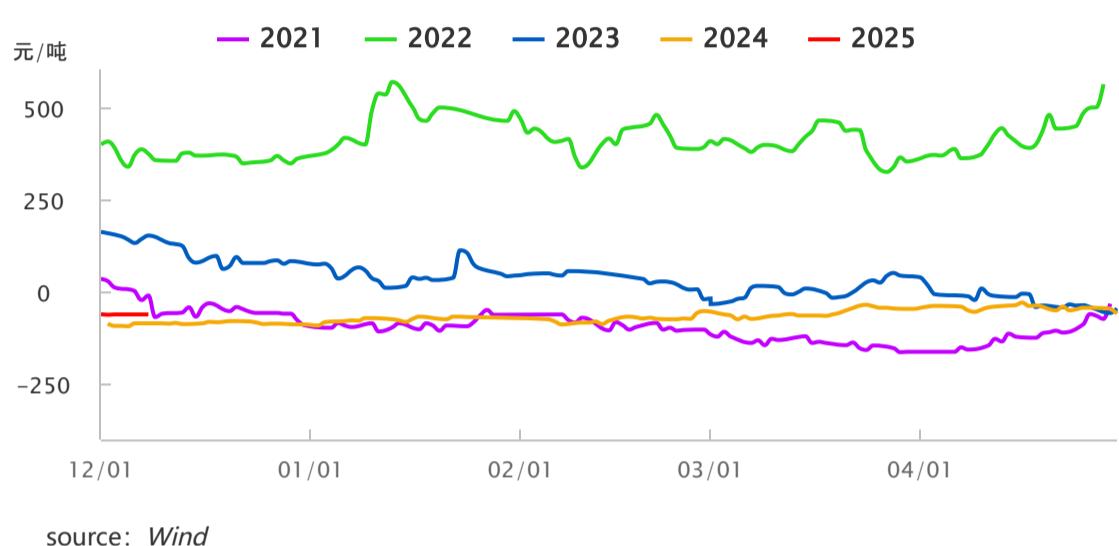
纯碱期货主力持仓量季节性.



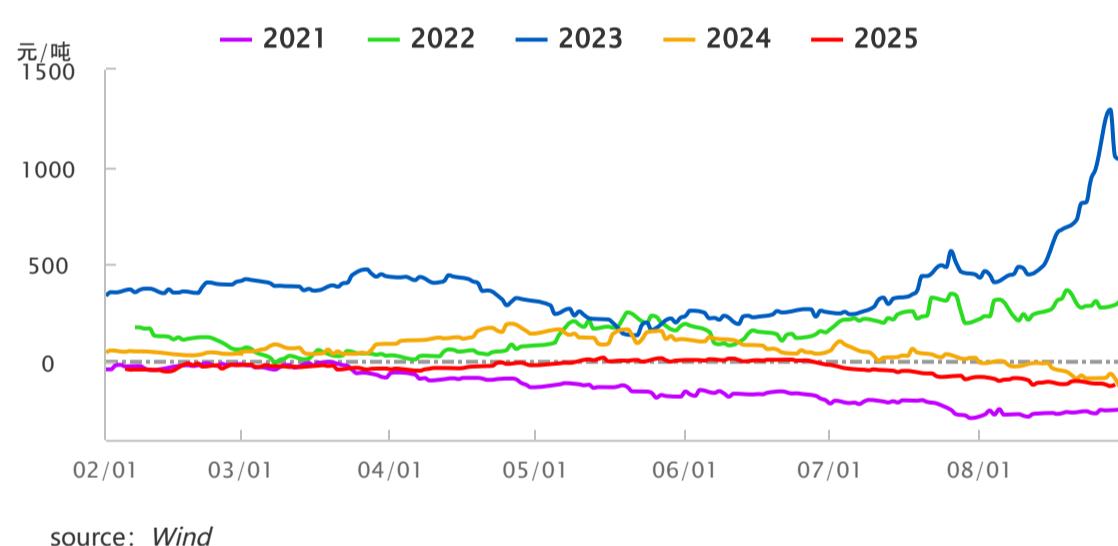
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



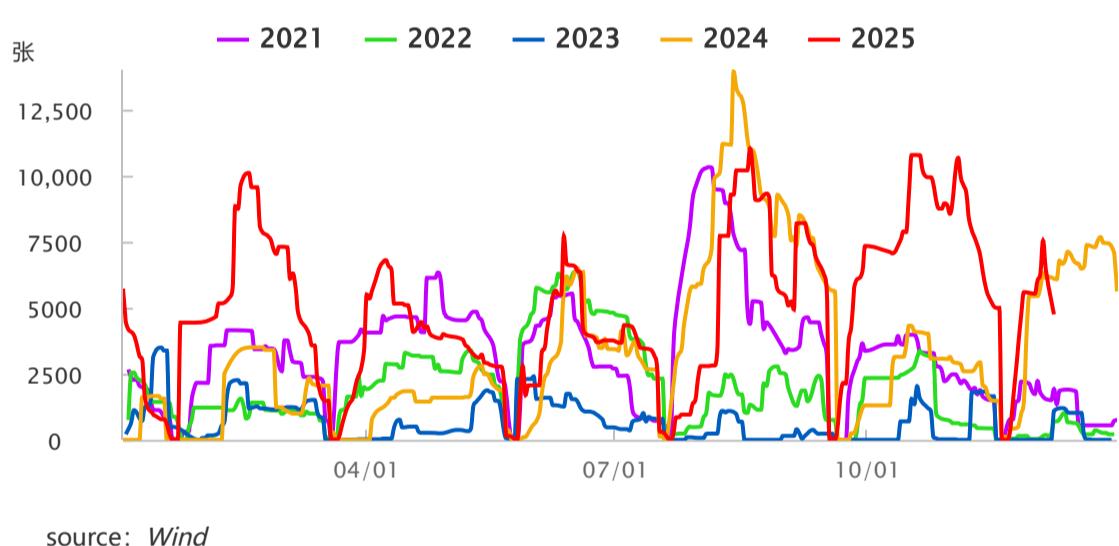
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



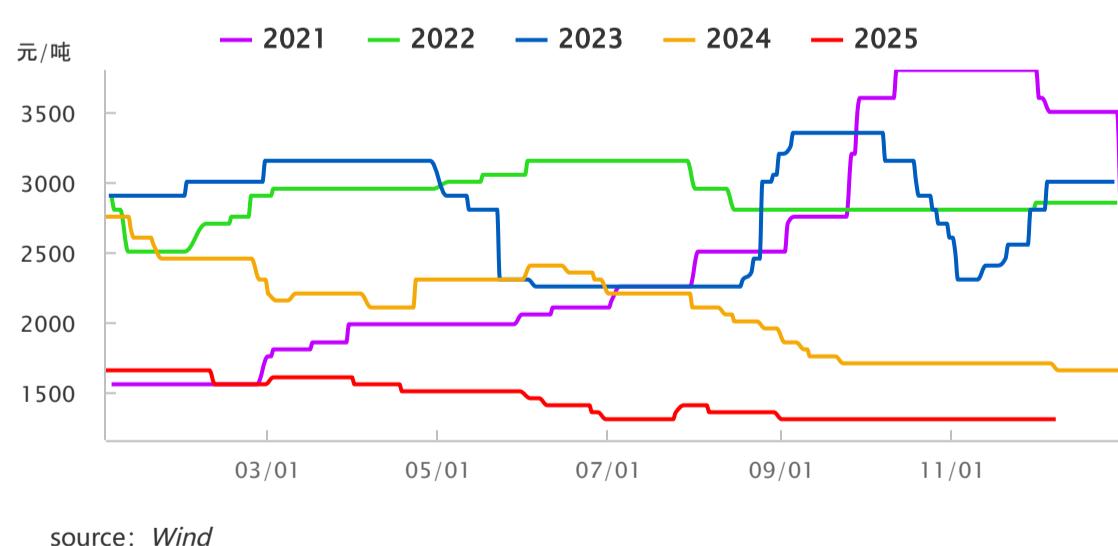
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



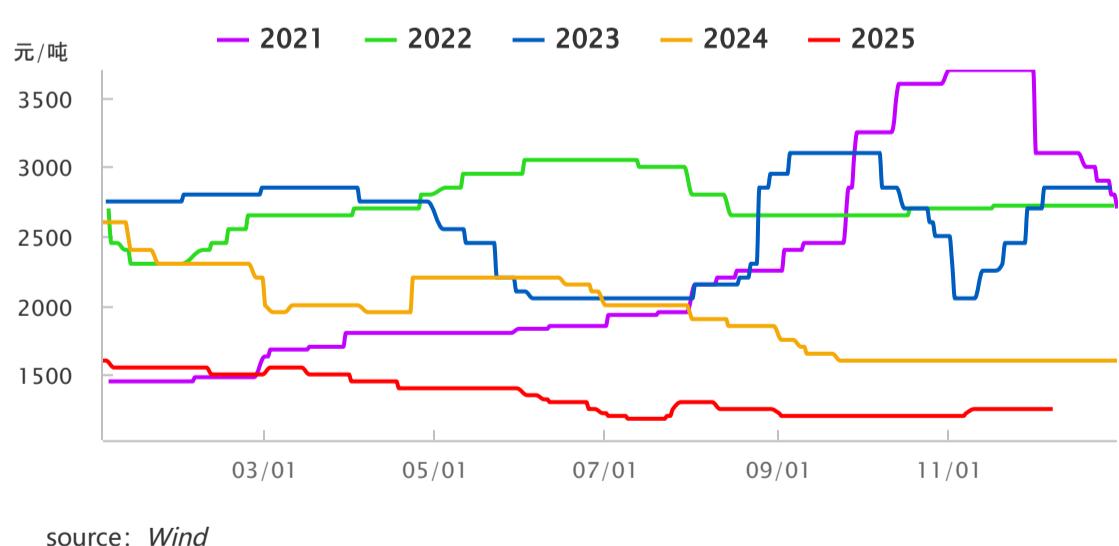
纯碱仓单数量合计 季节性.



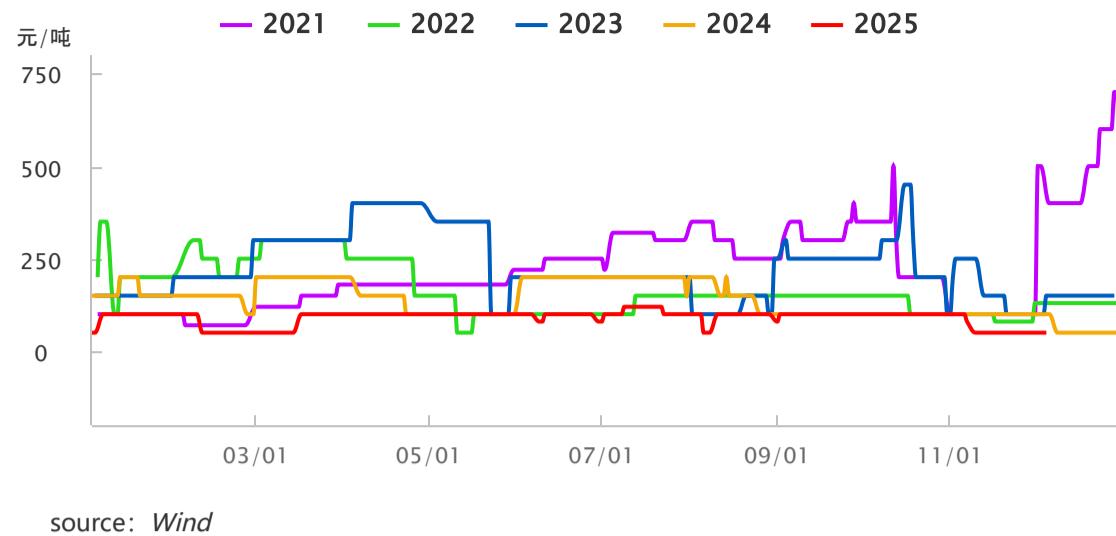
华北地区重碱市场价 季节性.



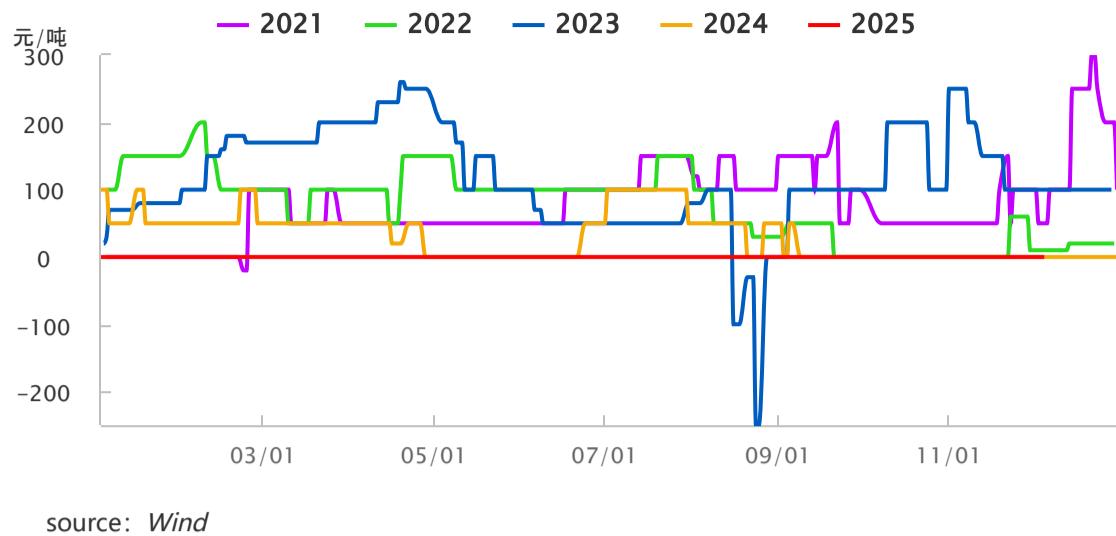
华北地区轻碱市场价 季节性.



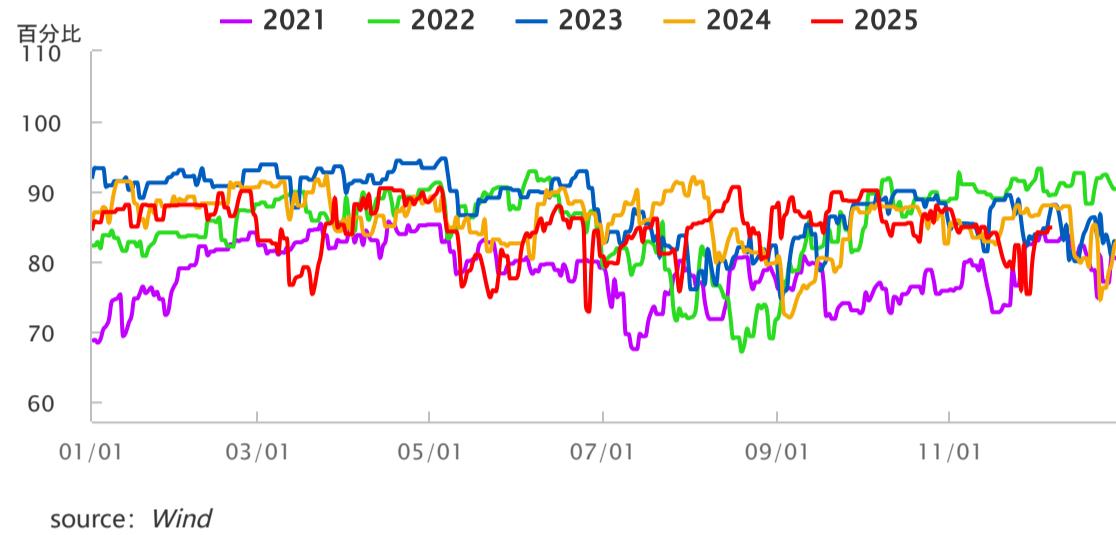
### 纯碱华北地区价差(重碱-轻碱)季节性.



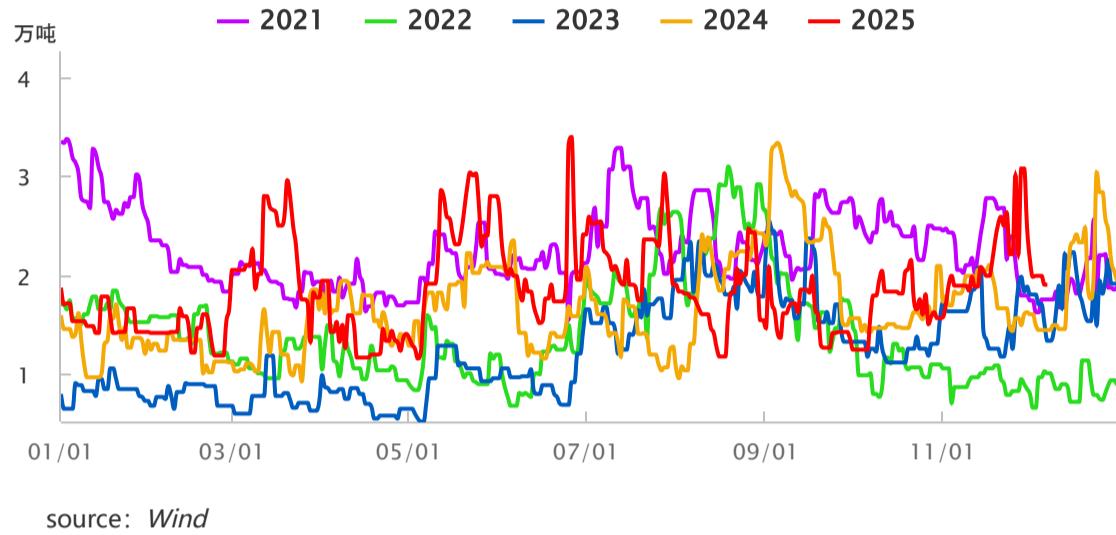
### 纯碱青海地区价差(重碱-轻碱)季节性.



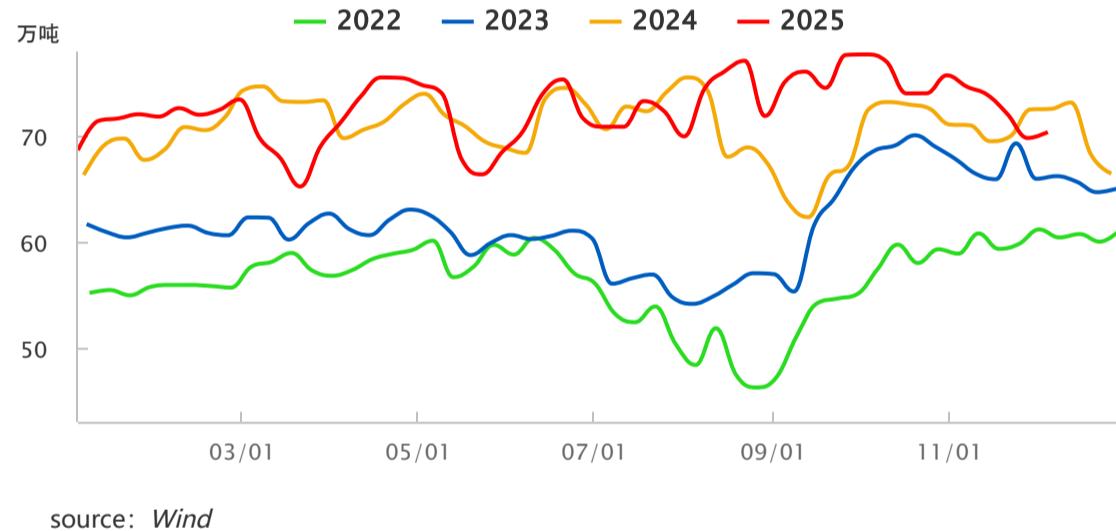
### 纯碱日度产能利用率季节性.



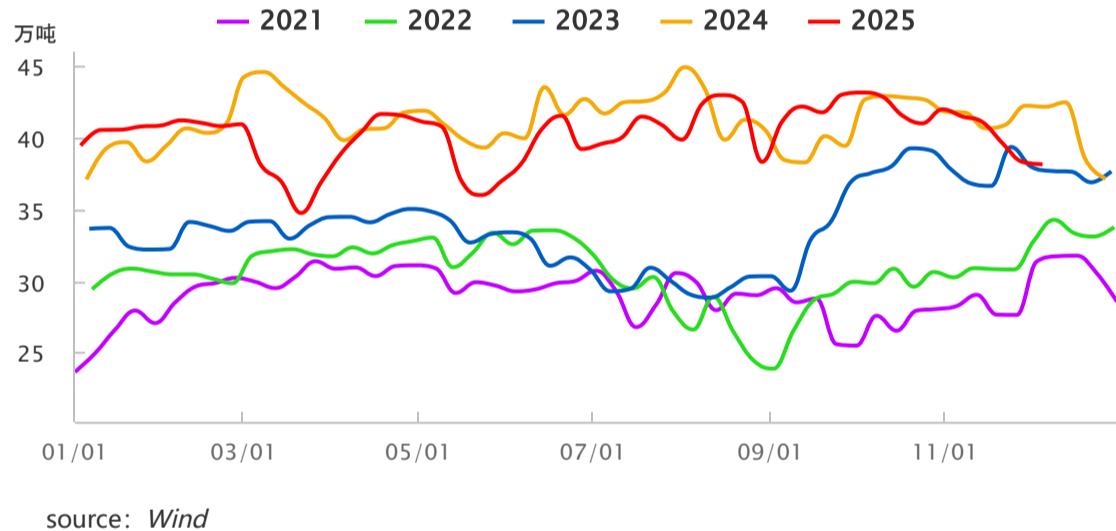
### 纯碱日度损失量季节性.



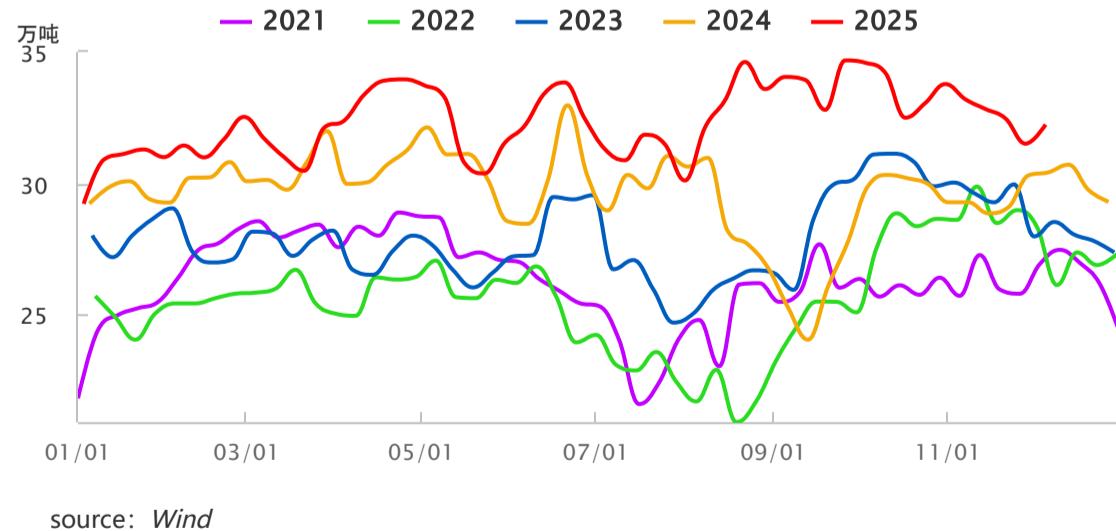
### 纯碱周度产量季节性.



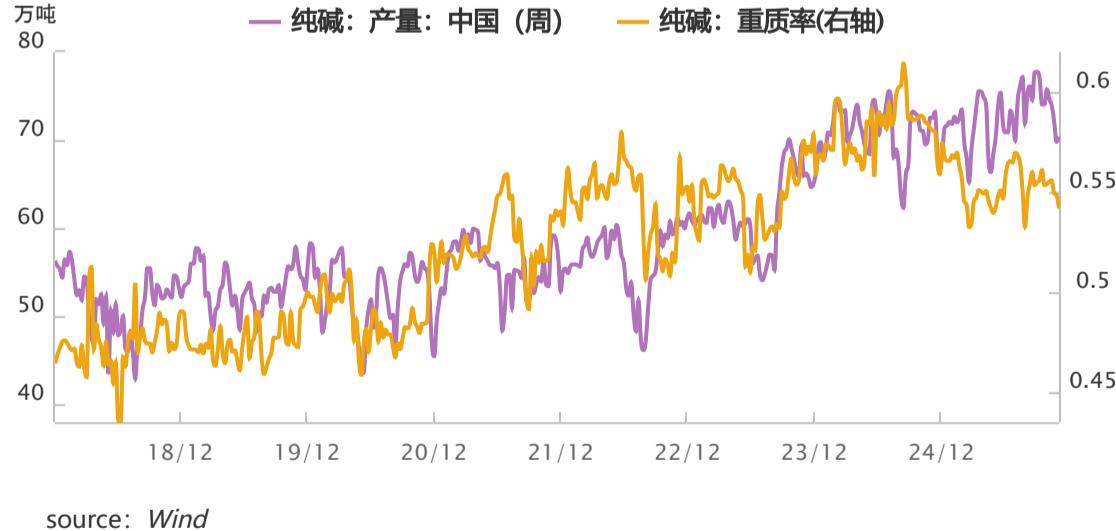
### 重碱周度产量季节性.



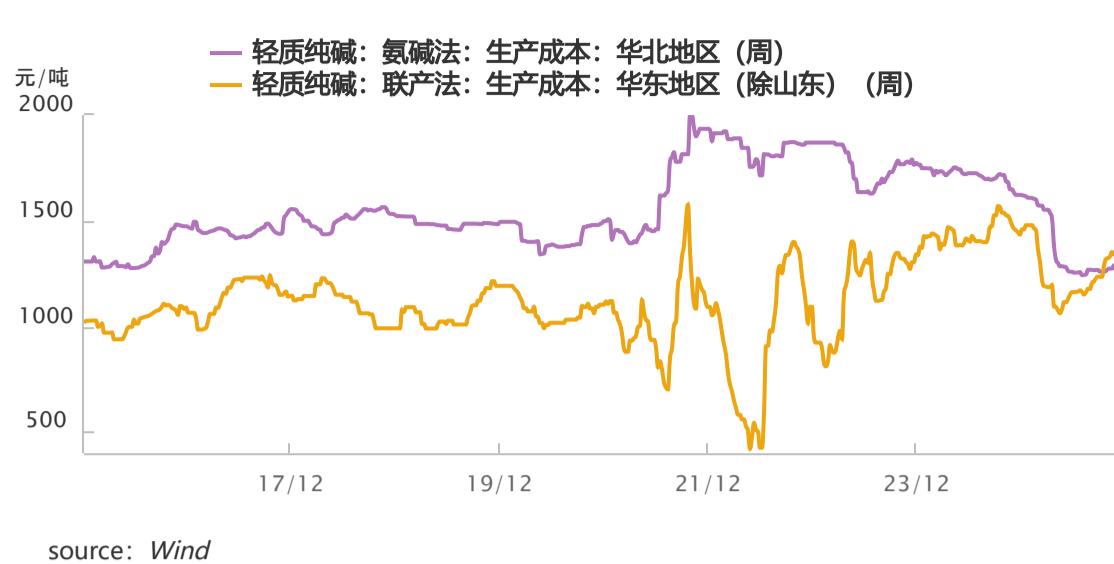
### 轻碱周度产量季节性.



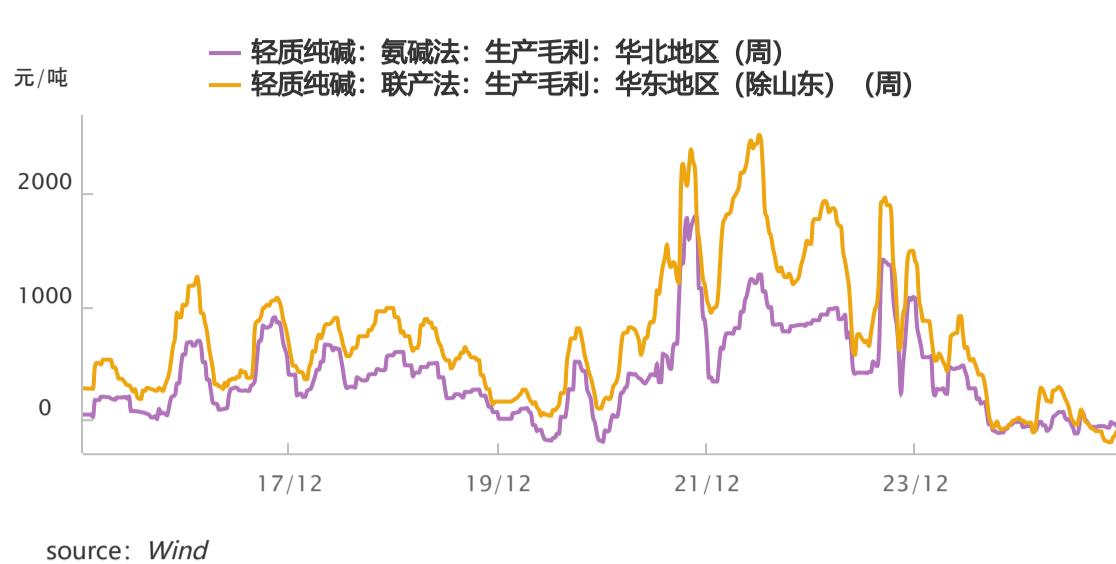
### 纯碱周度产量VS重质率.



## 纯碱周度成本 (不同工艺) .



## 纯碱周度利润趋势.



## 玻璃日报

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），关键是湖北的现货以及仓单预期。现实层面，随着近期冷修加速且日熔有进一步下滑预期，但终端进入淡季，且沙河湖北期现+贸易商库存维持高位，现货压力尚存，观察中游库存去化程度。

### 玻璃盘面价格/月差

	2025-12-08	2025-12-05	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1115	1131	-16	-1.41%
玻璃09合约	1176	1188	-12	-1.01%
玻璃01合约	1002	994	8	0.8%
月差 (5-9)	-61	-57	-4	
月差 (9-1)	174	194	-20	
月差 (1-5)	-113	-137	24	
01合约基差 (沙河)	55	56	-1	
01合约基差 (湖北)	136	120	16	
05合约基差 (沙河)	-66	-66	0	
05合约基差 (湖北)	15	-1	16	
09合约基差 (沙河)	-127	-127	0	
09合约基差 (湖北)	-46	-58	12	

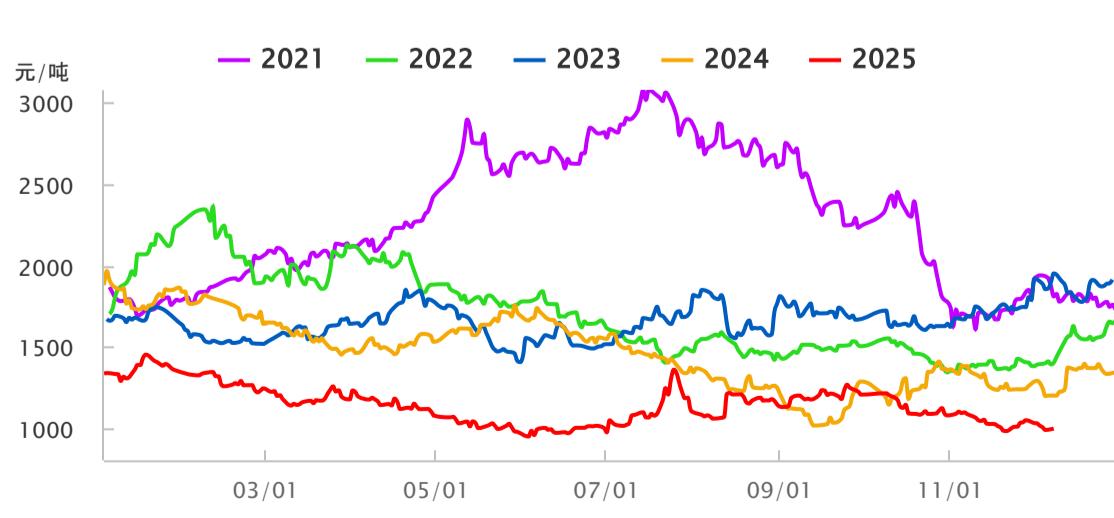
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

### 玻璃日度产销情况

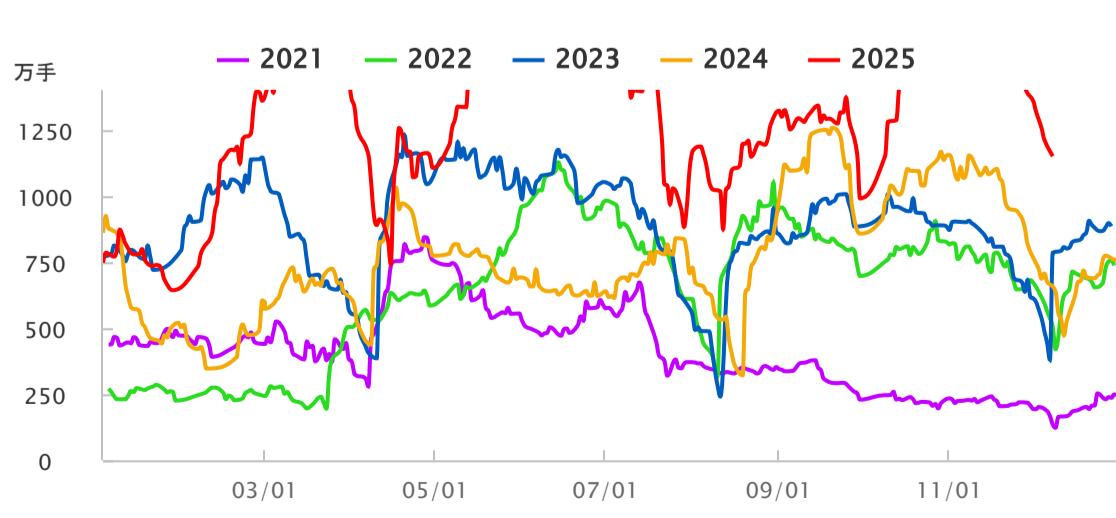
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-05	99	109	93	115
2025-12-04	97	113	105	128
2025-12-03	109	99	98	131
2025-12-02	101	129	122	113
2025-12-01	97	108	95	112
2025-11-30	101	120	84	90
2025-11-29	117	145	90	90

source: 南华研究

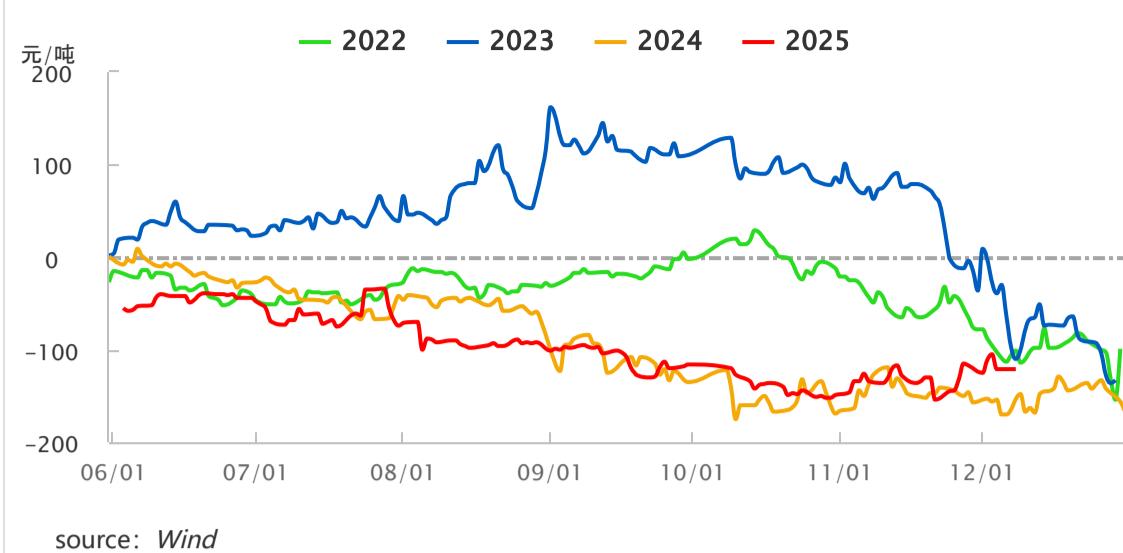
## 玻璃期货主力合约收盘价季节性.



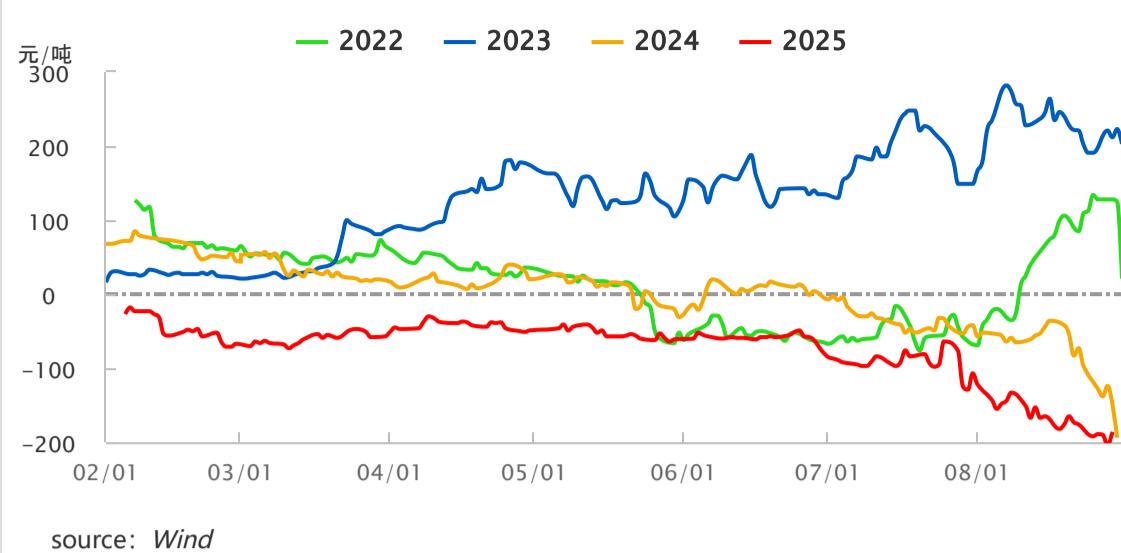
## 玻璃期货主力合约持仓量季节性.



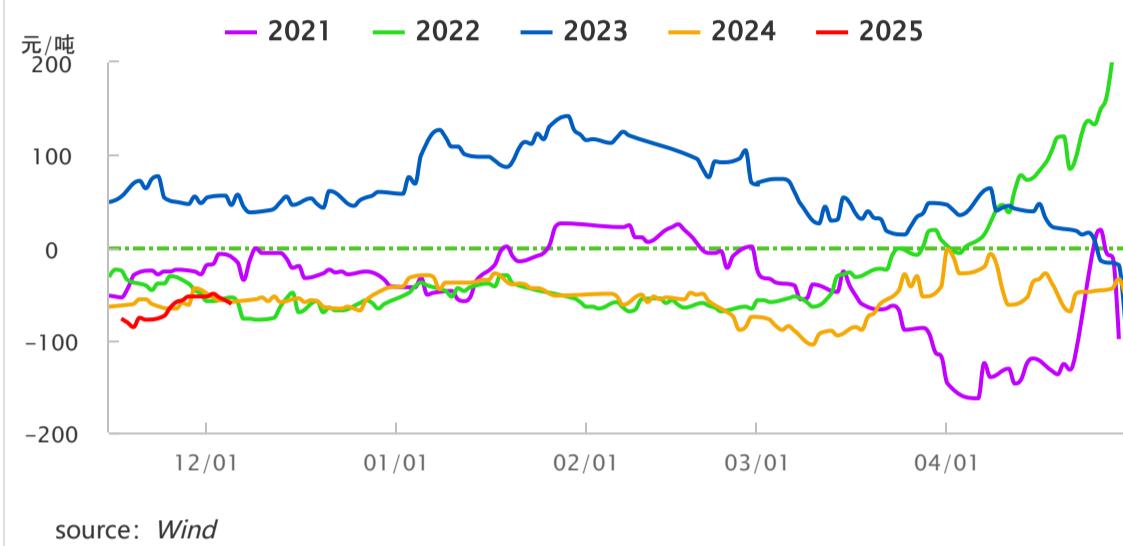
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



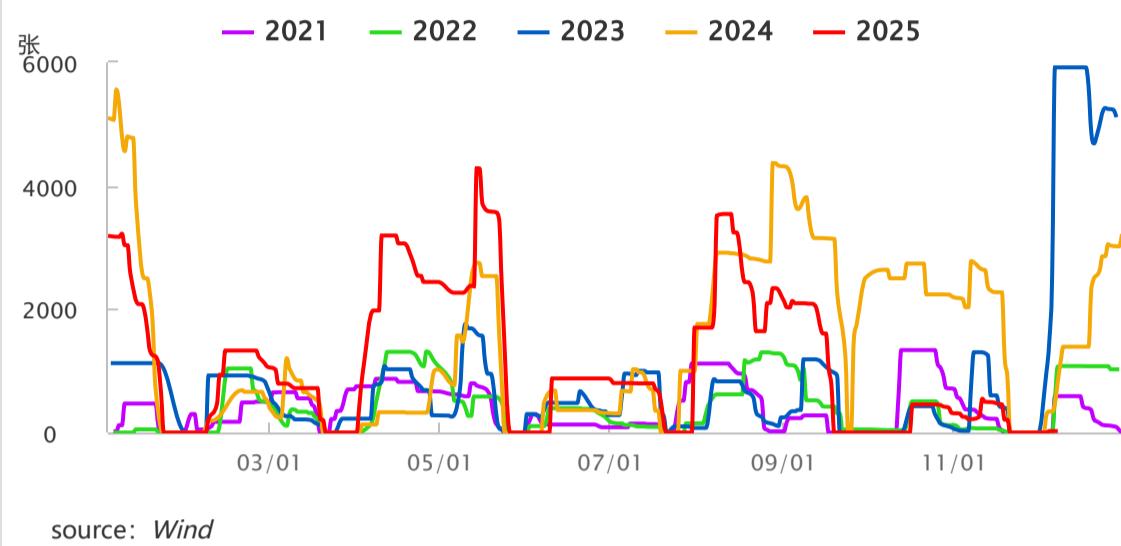
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



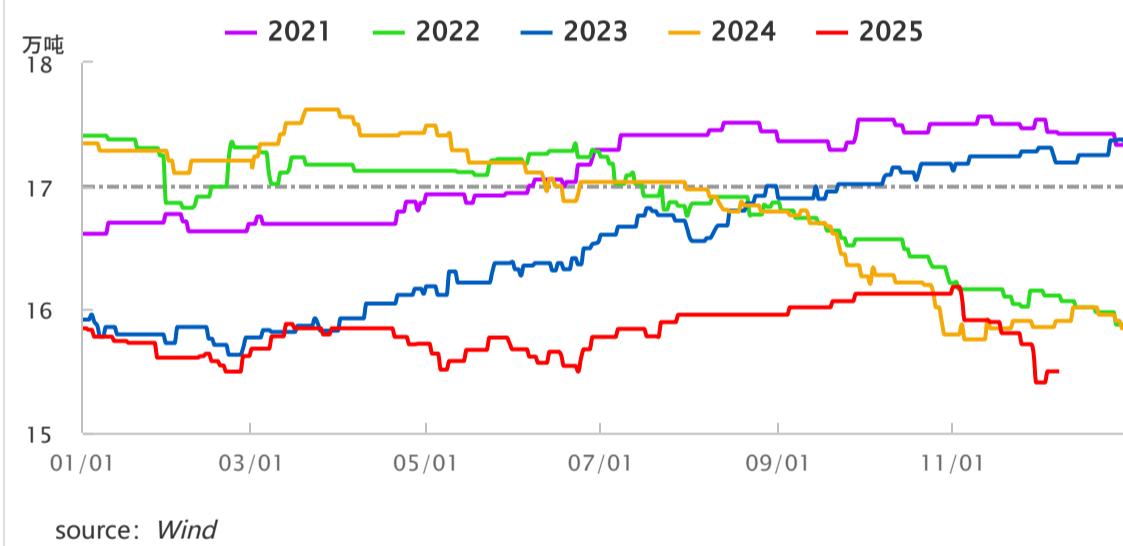
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



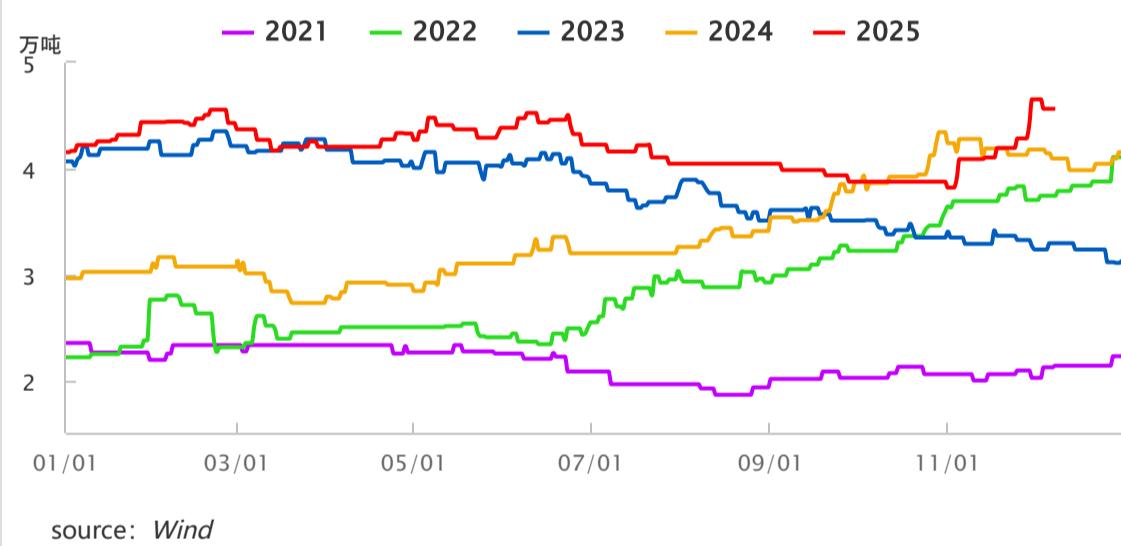
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



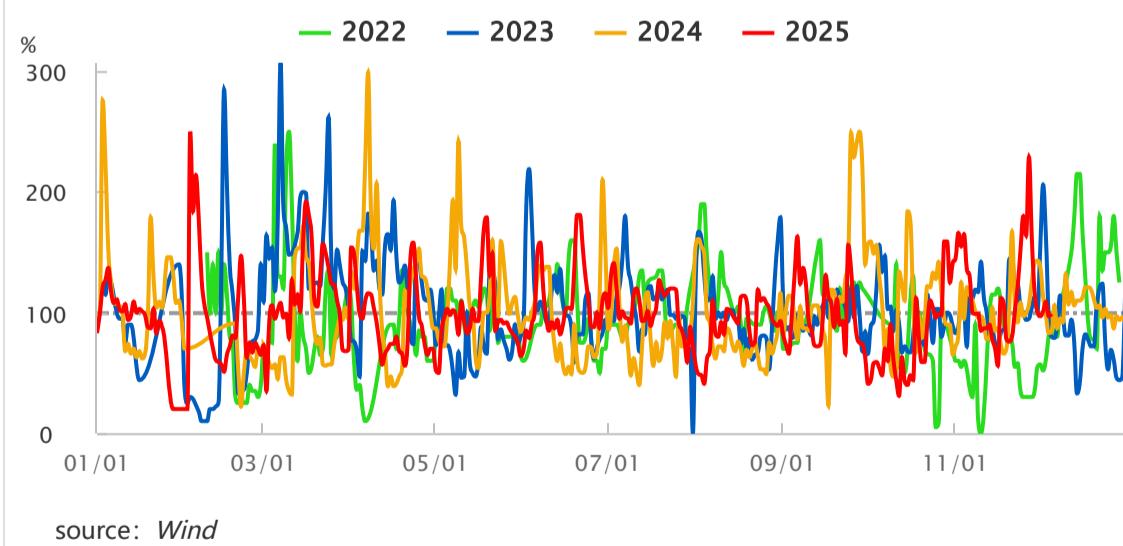
浮法玻璃日熔量 季节性.



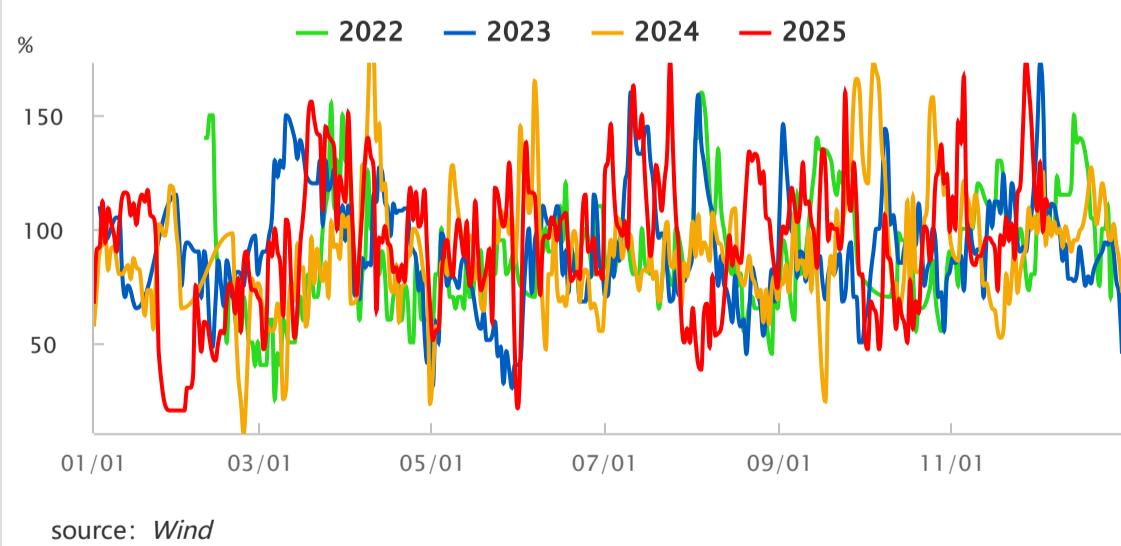
浮法玻璃日度损失量 季节性.



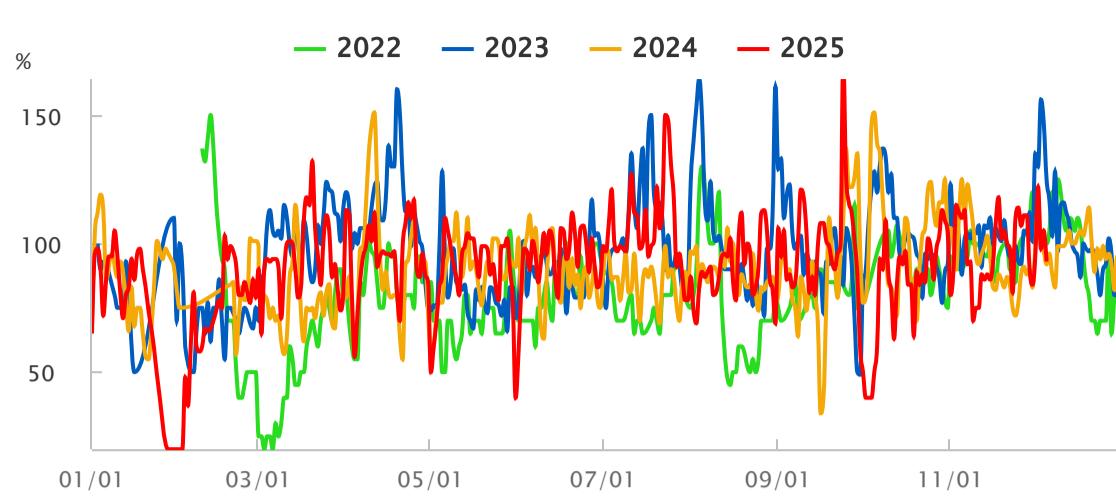
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



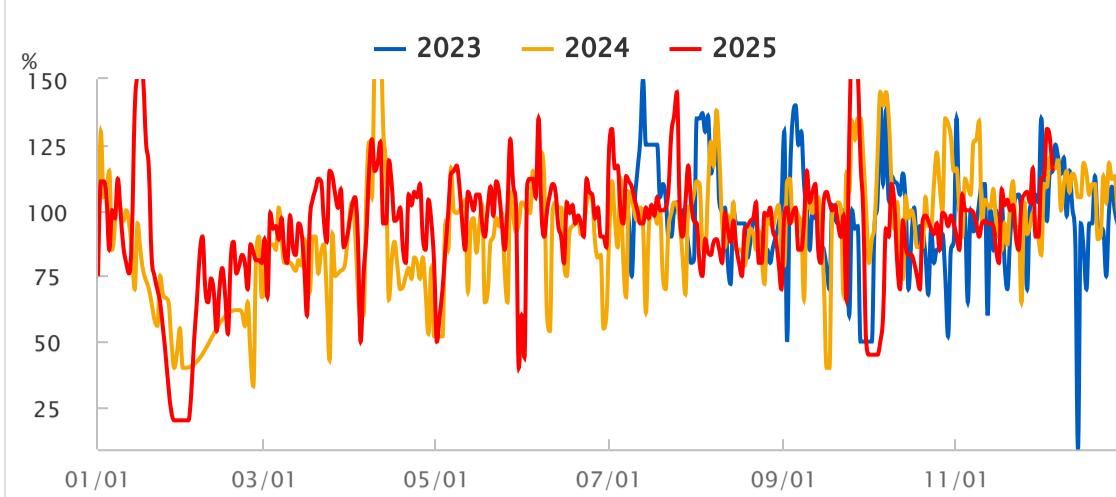
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



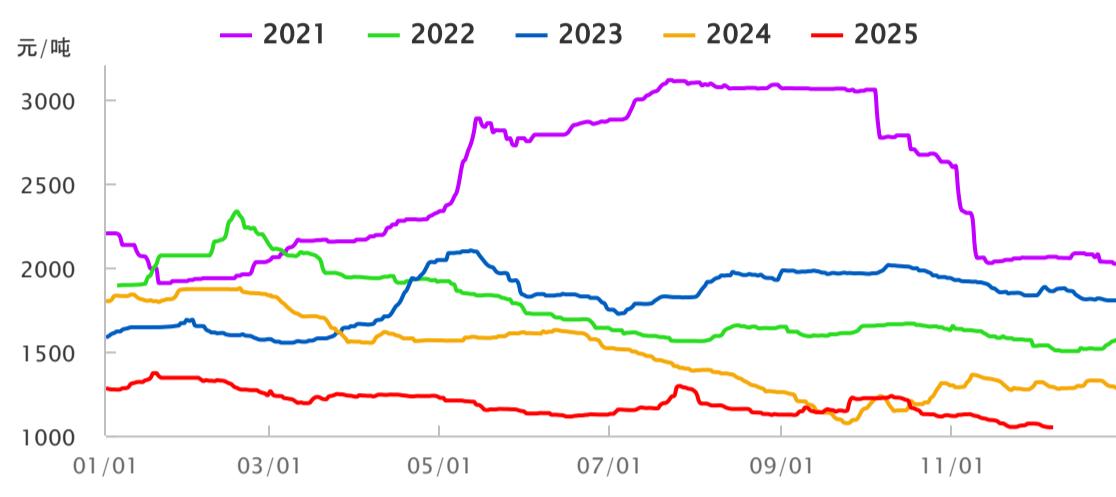
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



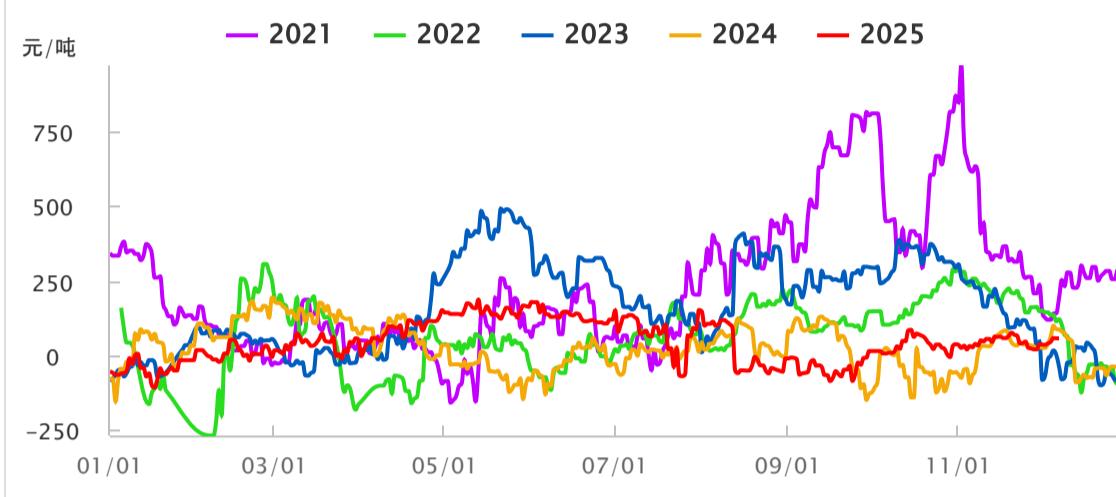
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



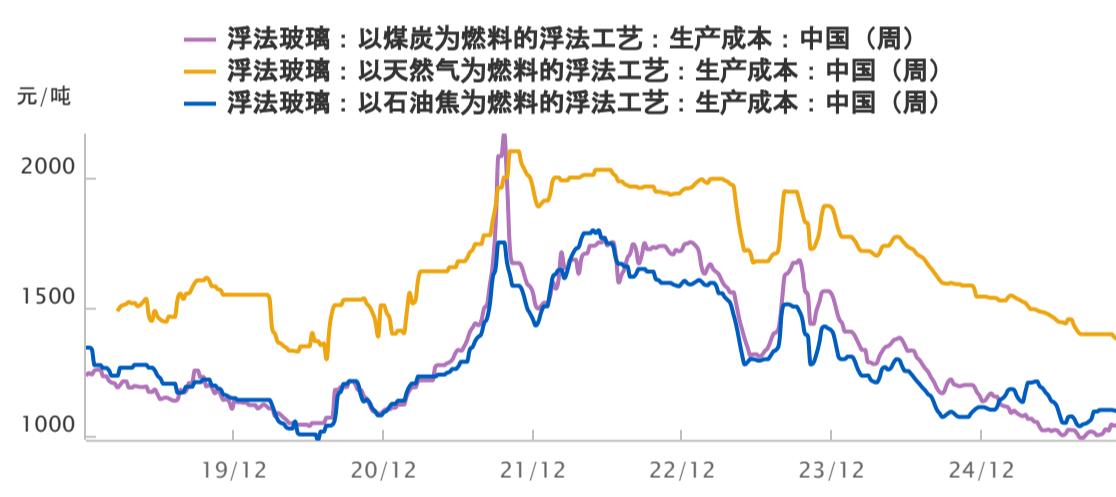
沙河交割品价格-均价季节性.



玻璃主力合约基差 (沙河交割品) 季节性.



浮法玻璃不同工艺成本情况.



浮法玻璃不同工艺利润 (现货) .

