

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。

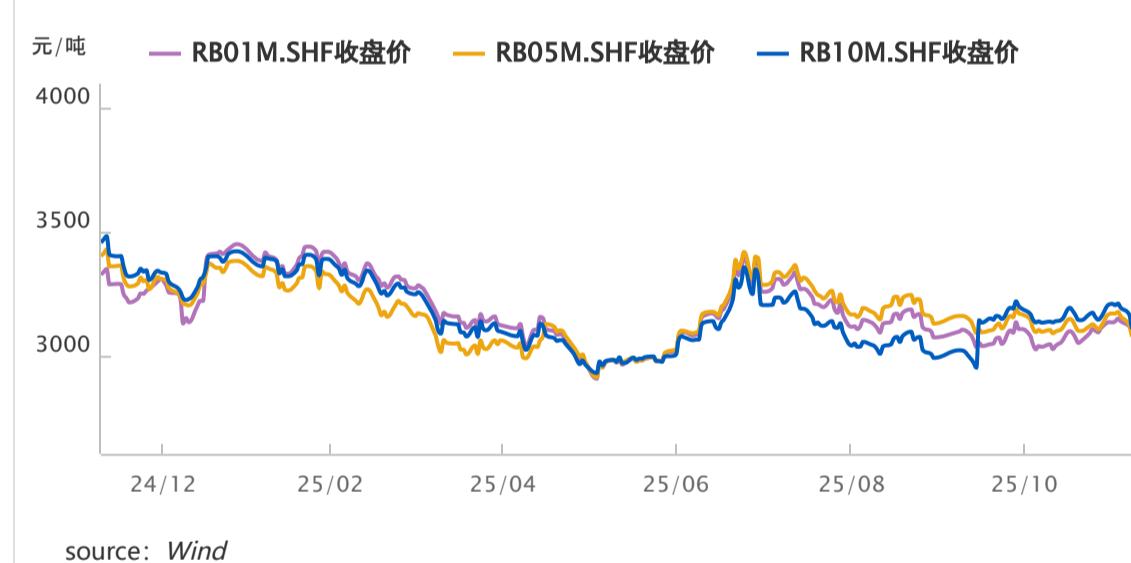
钢材日报

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，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.

	2025-12-10	2025-12-09		2025-12-10	2025-12-09
螺纹钢01合约收盘价	3115	3093	螺纹01-05月差	-2	14
螺纹钢05合约收盘价	3117	3079	螺纹05-10月差	-32	-32
螺纹钢10合约收盘价	3149	3111	螺纹10-01月差	34	18
热卷01合约收盘价	3280	3258	热卷01-05月差	-2	6
热卷05合约收盘价	3282	3252	热卷05-10月差	-10	-6
热卷10合约收盘价	3292	3258	热卷10-01月差	12	0

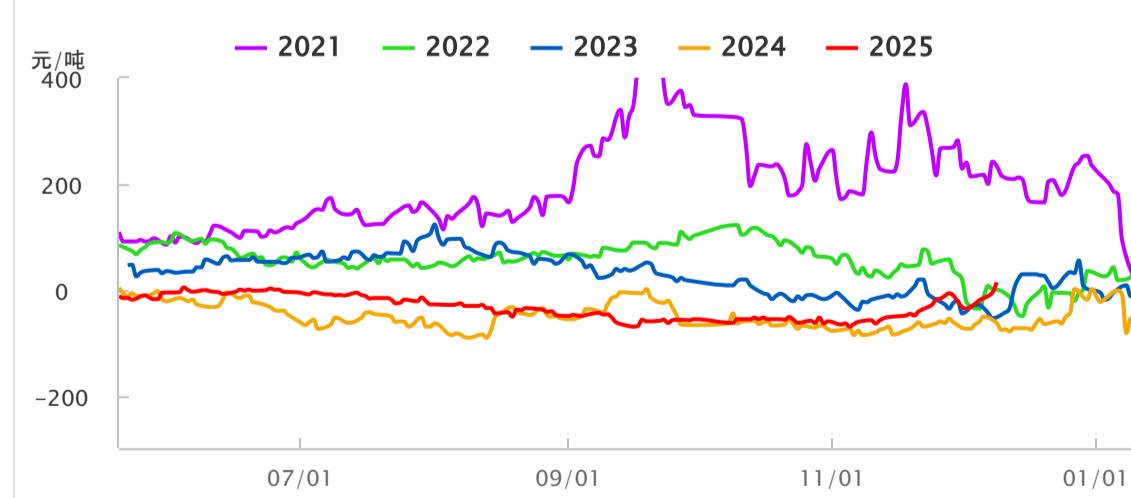
螺纹盘面价格.



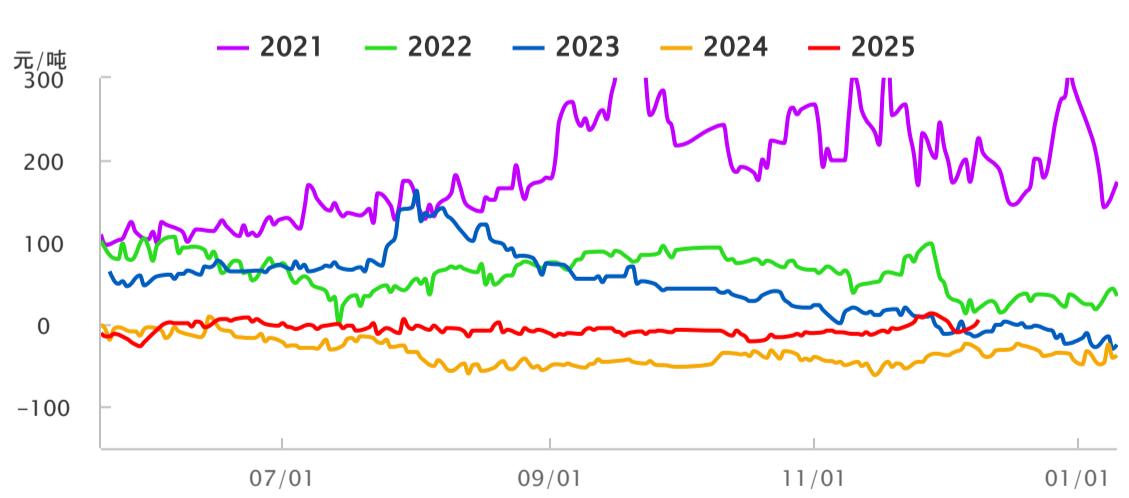
热卷盘面价格.



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)	2025-12-10	2025-12-09
螺纹钢汇总价格：中国	3299	3293
螺纹钢汇总价格：上海	3280	3260
螺纹钢汇总价格：北京	3150	3150
螺纹钢汇总价格：杭州	3310	3280

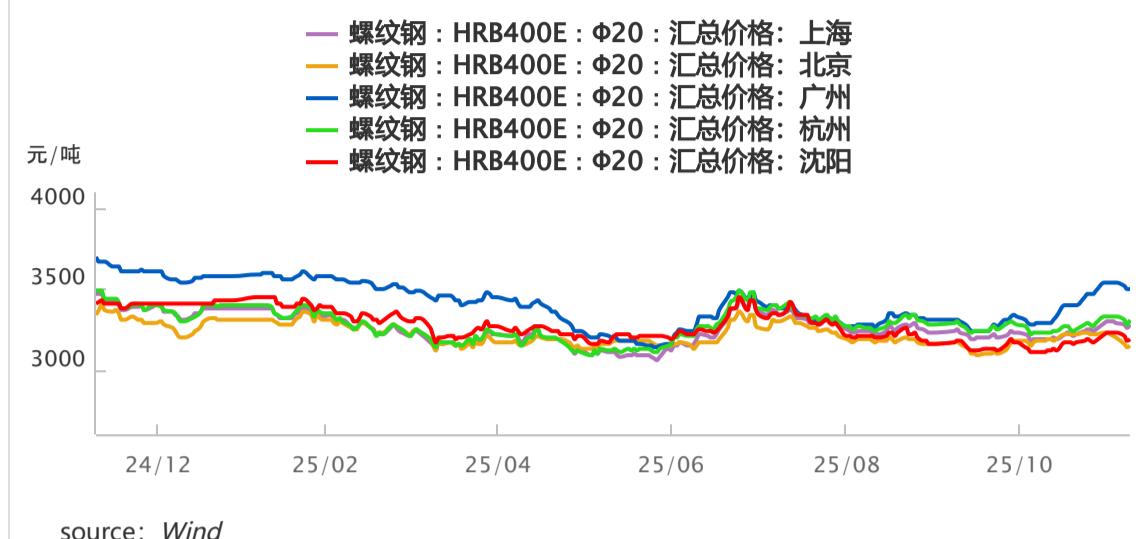
螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-12-10	2025-12-09
01螺纹基差 (上海)	165	167
05螺纹基差 (上海)	163	181
10螺纹基差 (上海)	131	149
螺纹主力基差 (北京)	33	61

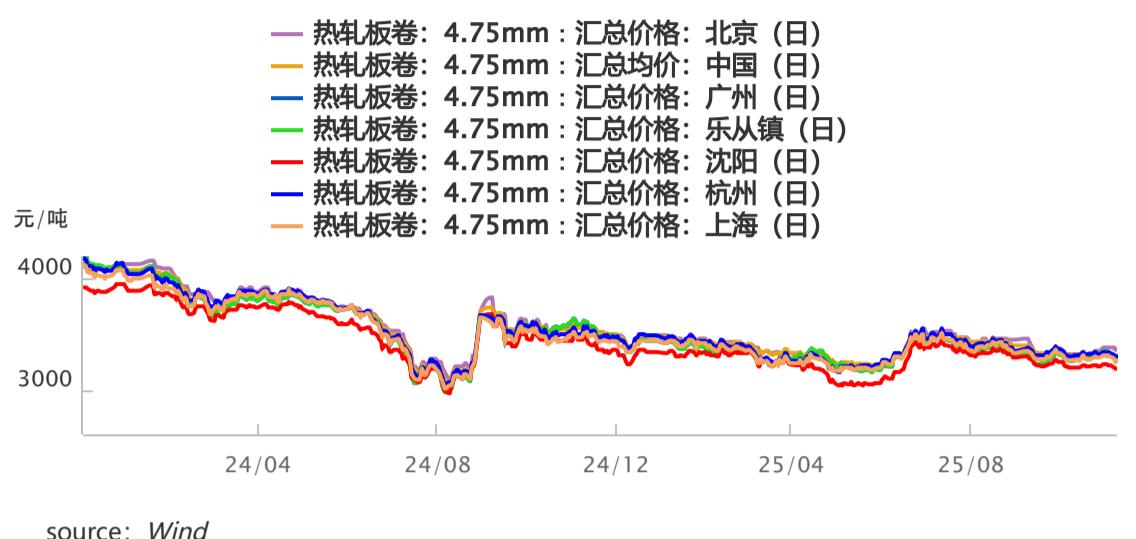
螺纹钢汇总价格: 天津	3170	3160
热卷汇总价格: 上海	3280	3250
热卷汇总价格: 乐从	3300	3270
热卷汇总价格: 沈阳	3190	3190

01热卷基差 (上海)	0	-8
05热卷基差 (上海)	-2	-2
10热卷基差 (上海)	-12	-8
主力热卷基差 (北京)	78	108

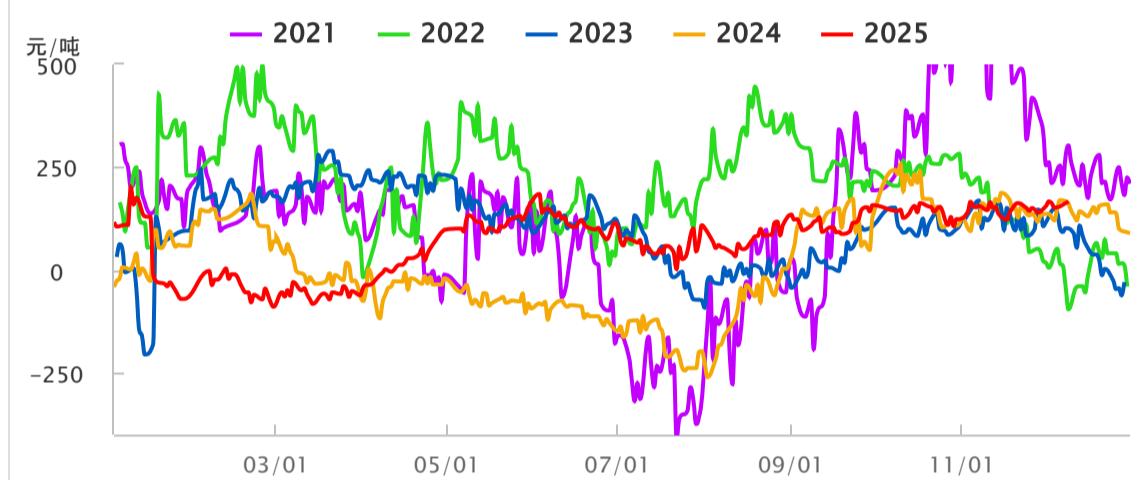
螺纹现货价格.



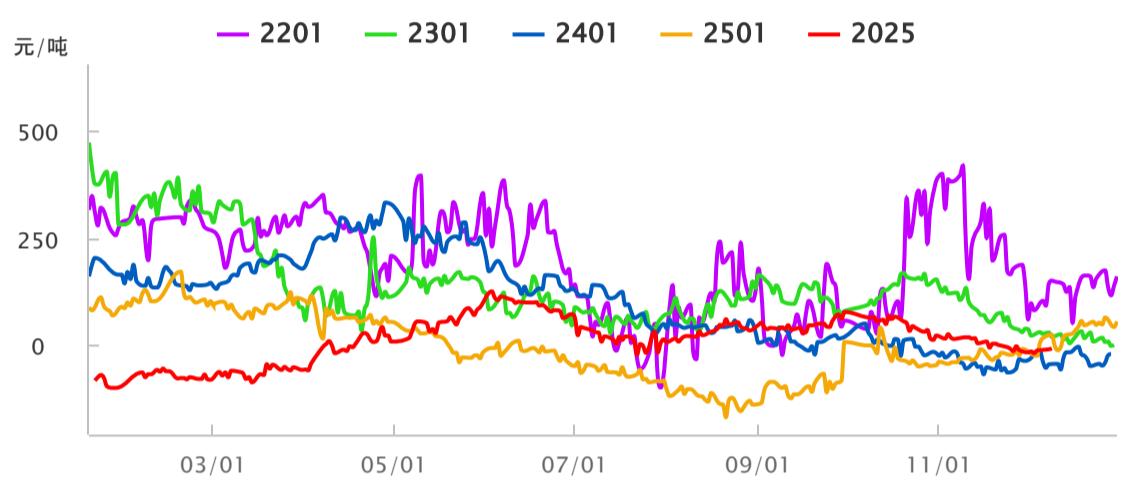
热卷各区域价格.



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) .



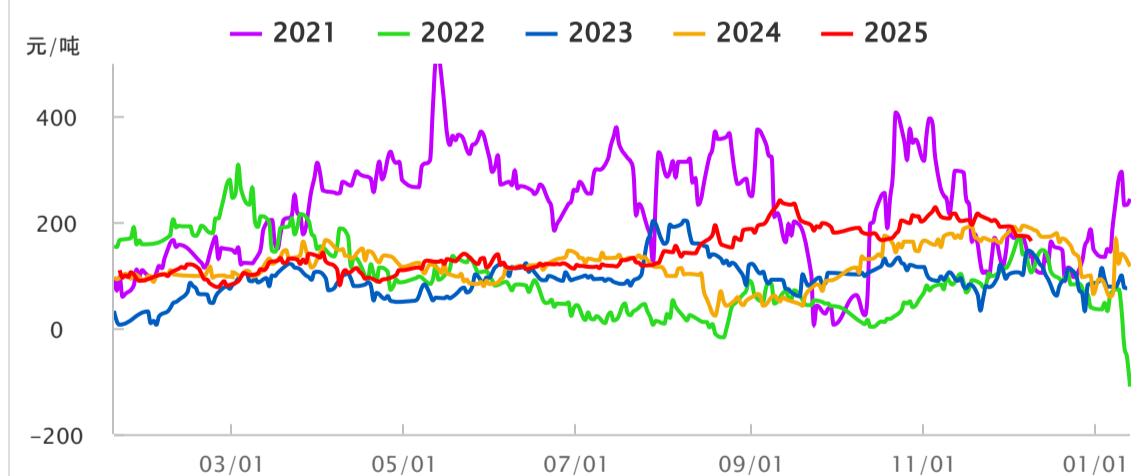
卷螺差.

	2025-12-10	2025-12-09
01卷螺差	165	165
05卷螺差	165	173
10卷螺差	143	147

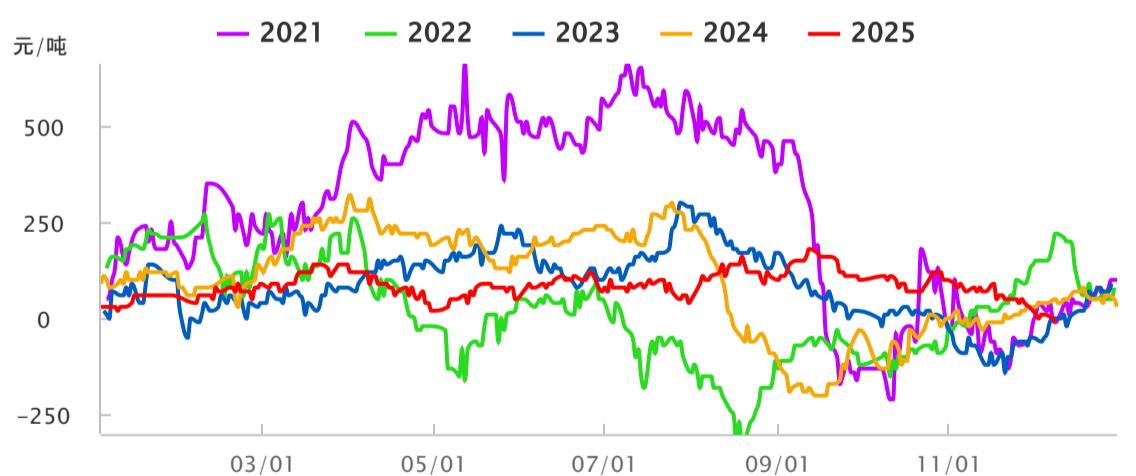
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2025-12-10	2025-12-09
卷螺现货价差 (上海)	0	-10
卷螺现货价差 (北京)	210	220
卷螺现货价差 (沈阳)	0	10

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



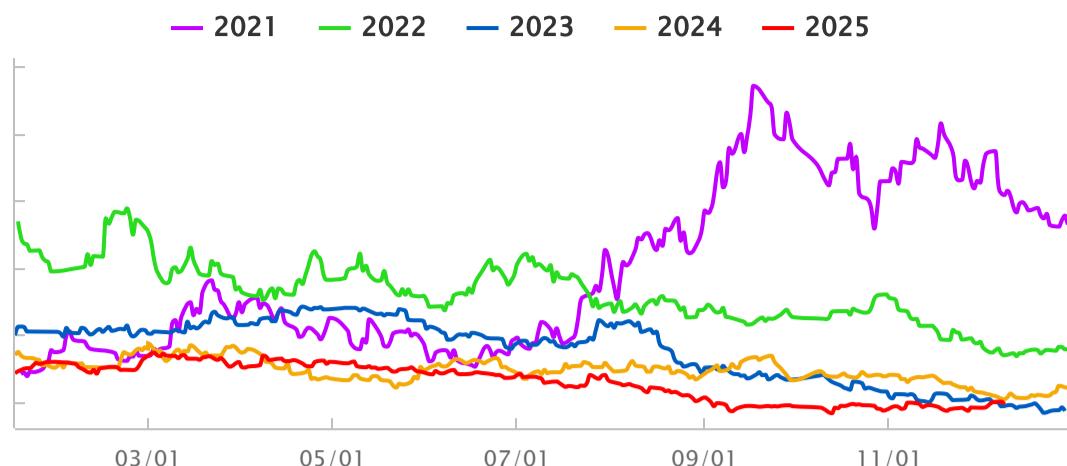
螺纹铁矿比值.

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

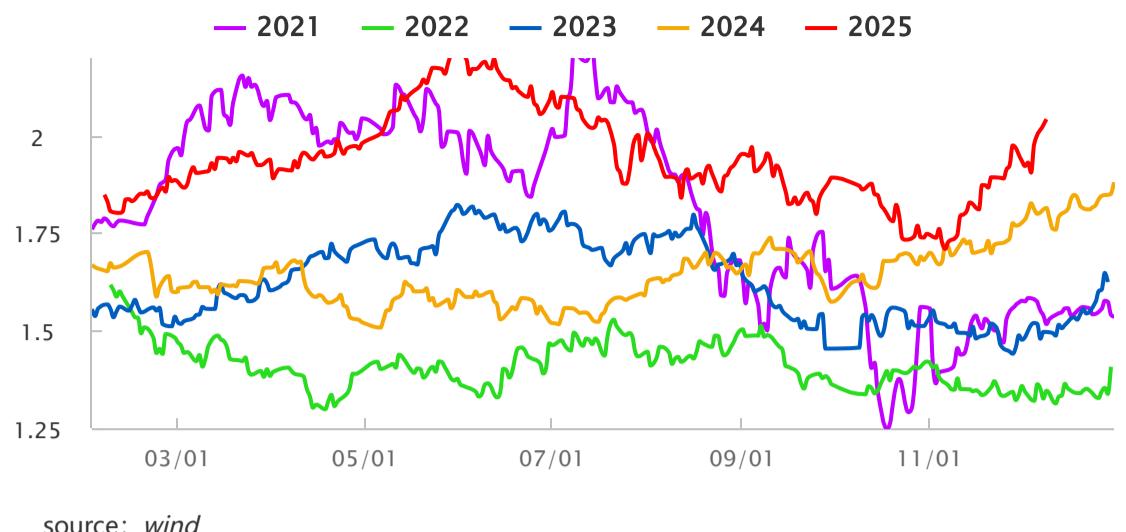
螺纹焦炭比值.

	2025-12-10	2025-12-09
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

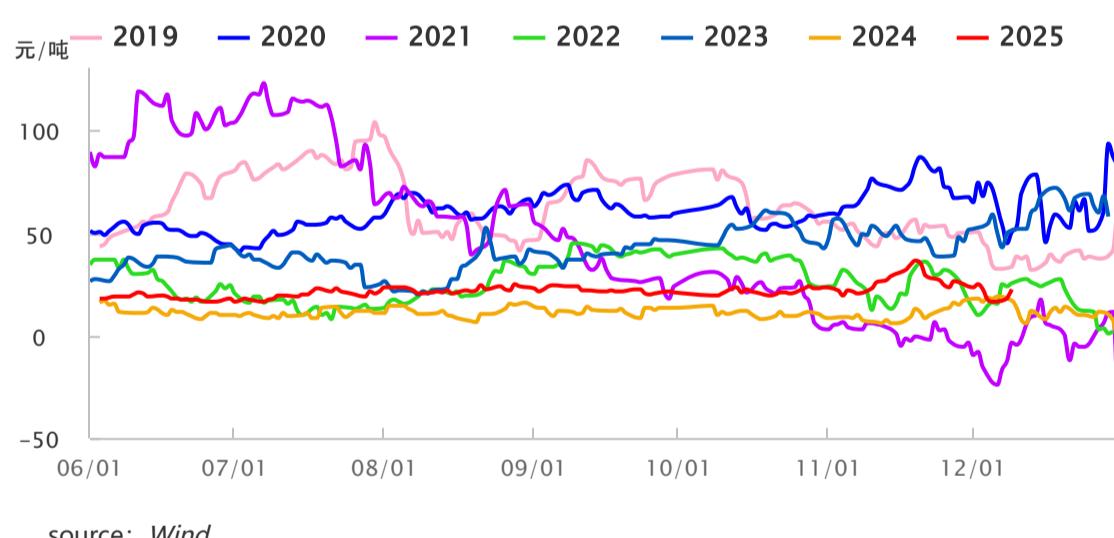
近期铁矿石交易基本面权重略升，但随产业链矛盾缓解、钢厂利润回升及冬储补库刚性需求增强，价格下方空间预计有限。宏观周临近，价格对宏观面的交易权重可能上升。供应端，全球发运累计同比增3250万吨，非主流矿贡献主要增量。港口库存继续累积，交割品资源短缺情况缓解。需求端，铁水产量季节性下降，但钢厂利润回升后进一步减产动力不强。钢厂铁矿库存偏低，节前补库刚需对价格形成支撑宏观方面，重点关注美联储议息会议与国内经济工作会议可能带来的预期差。短期价格或随宏观情绪波动。整体来看，预计铁矿价格下行后，下方买盘支撑有支撑，下行空间有限。

铁矿石价格数据

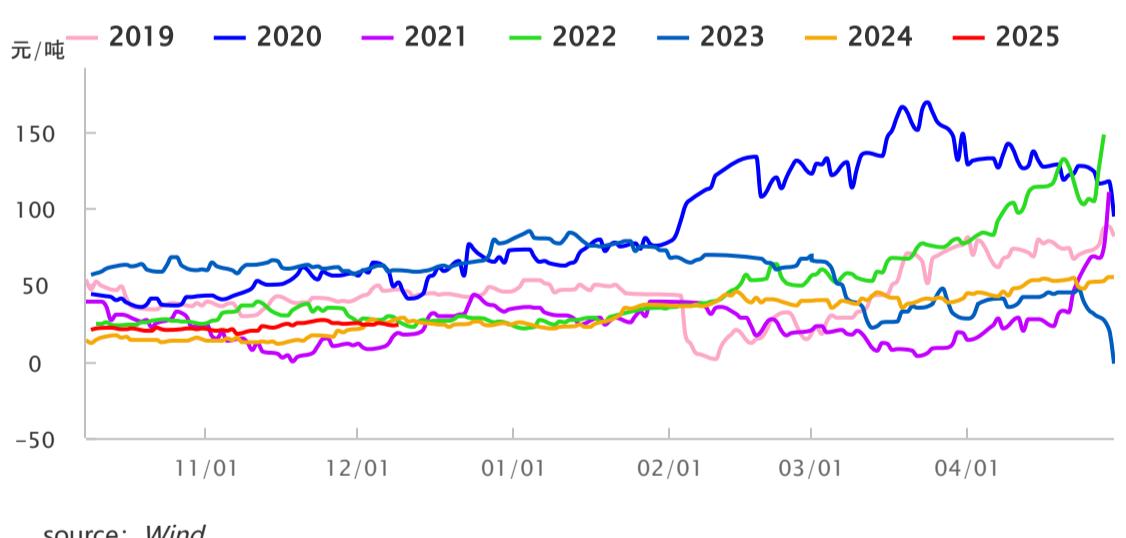
指标名称	2025-12-10	2025-12-09	2025-12-03	日变化	周变化
01合约收盘价	787.5	780	799.5	7.5	-12
05合约收盘价	769	757.5	777	11.5	-8
09合约收盘价	745	733.5	753	11.5	-8
01基差	3	4.5	-3.5	-1.5	6.5
05基差	25.5	22.5	21.5	3	4
09基差	49.5	46	45.5	3.5	4
日照PB粉	785	783	796	2	-11
日照卡粉	867	865	883	2	-16
日照超特	670	668	685	2	-15

source: 同花顺南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



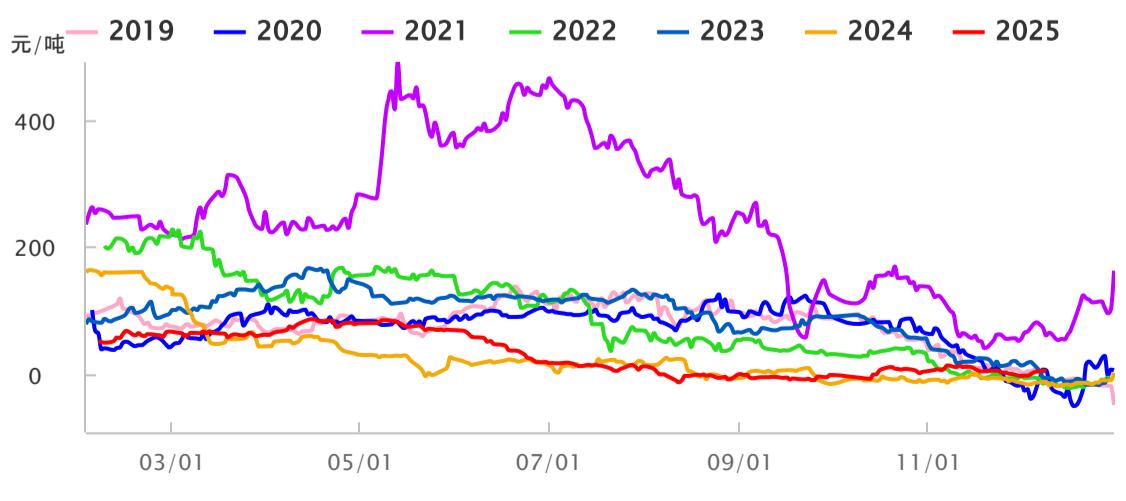
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.

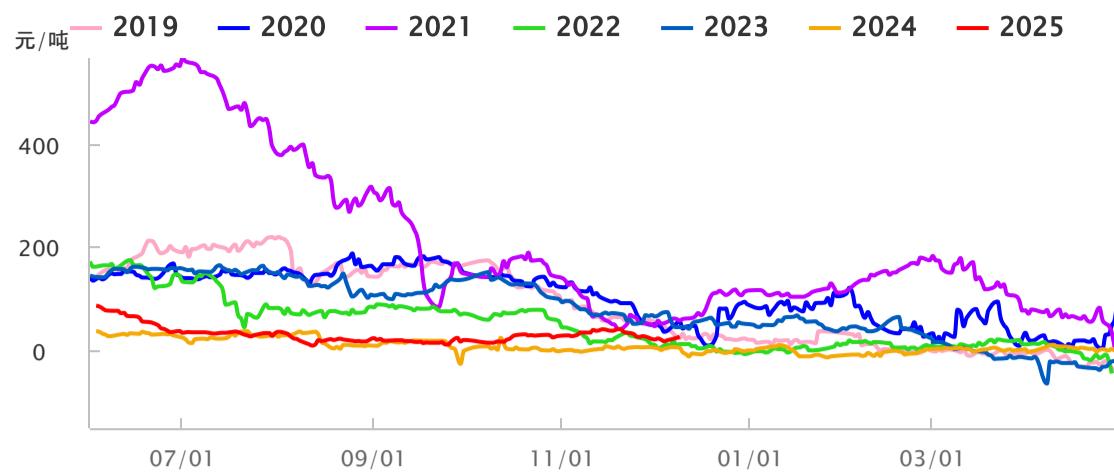


铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

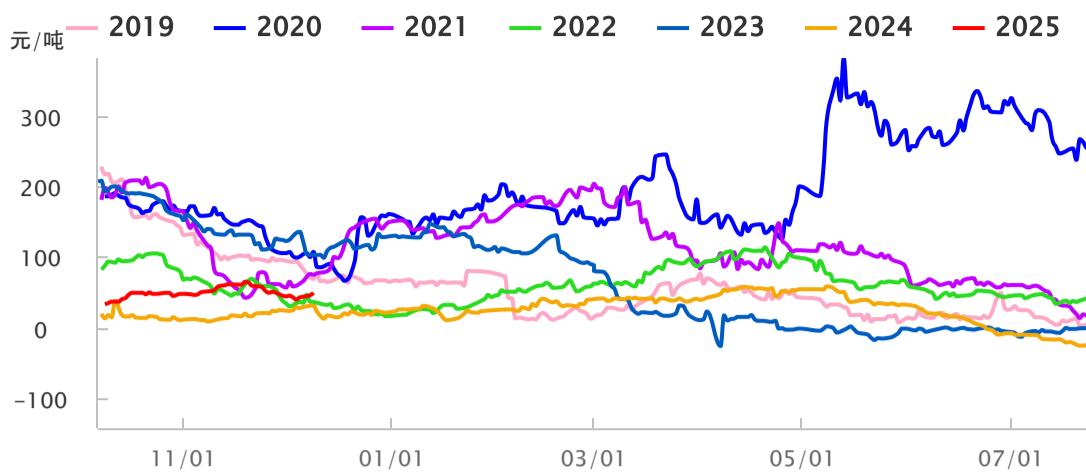


source: Wind

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).

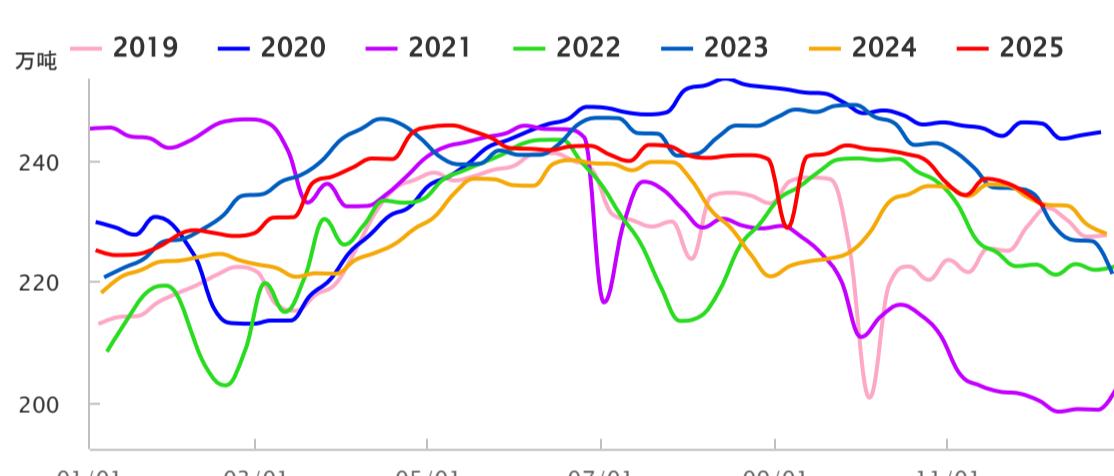


铁矿石基本面数据

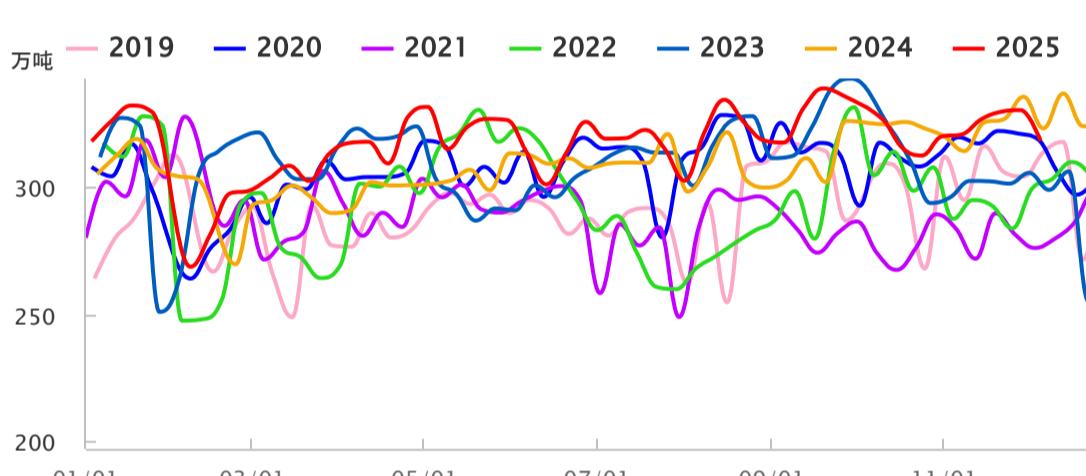
指标名称	2025-12-05	2025-11-28	2025-11-07	周变化	月变化
日均铁水产量	232.3	234.68	234.22	-2.38	-1.92
45港疏港量	318.45	330.58	320.93	-12.13	-2.48
五大钢材表需	864	888	867	-24	-3
全球发运量	3368.6	3323.2	3069	45.4	299.6
澳巴发运量	2556.7	2663.2	2443.3	-106.5	113.4
45港到港量	2480.5	2699.3	2741.2	-218.8	-260.7
45港库存	15300.81	15210.12	14898.83	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

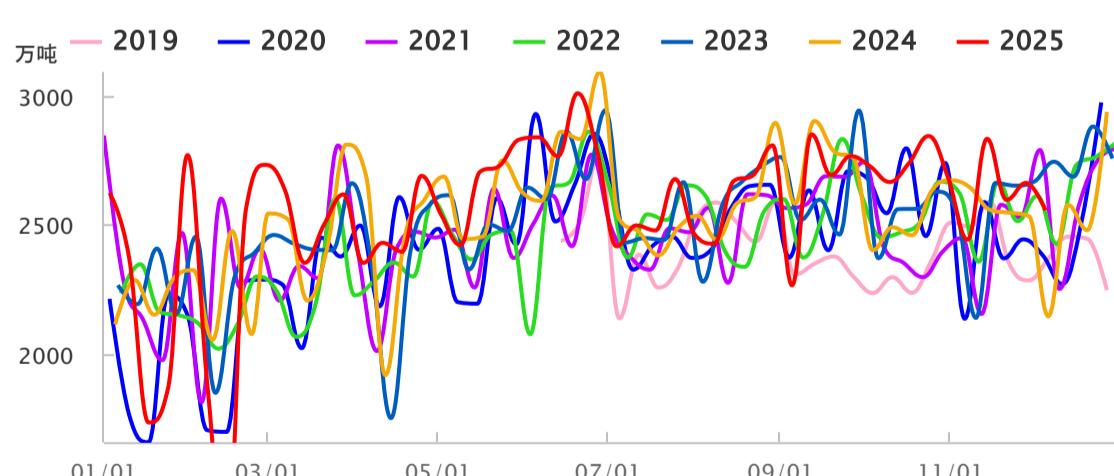
中国周度日均铁水产量.



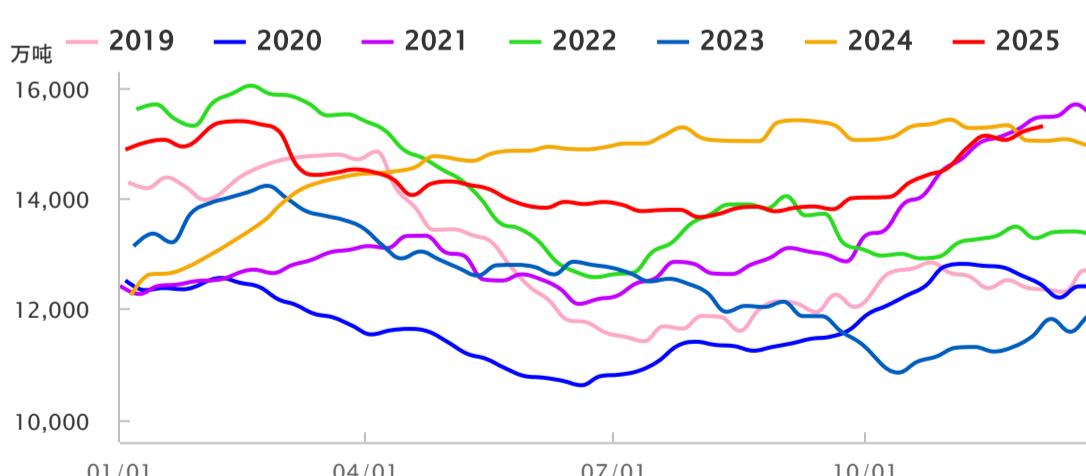
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



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

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5轮提降, 焦炭现货或面临3轮以上提降压力。

煤焦盘面价格

2025-12-10

2025-12-09

2025-12-03

日环比

周环比

焦煤09-01	185.5	177.5	162.5	8	23
焦煤05-09	-78.5	-79	-68.5	0.5	-10
焦煤01-05	-107	-98.5	-94	-8.5	-13
焦炭09-01	255	243	179.5	12	75.5
焦炭05-09	-81	-80	-52.5	-1	-28.5
焦炭01-05	-174	-163	-127	-11	-47
盘面焦化利润	22	-17	-17	39.291	40
主力矿焦比	0.504	0.500	0.492	0.003	0.011
主力螺焦比	2.041	2.034	1.951	0.008	0.091
主力炭煤比	1.544	1.504	1.493	0.040	0.051

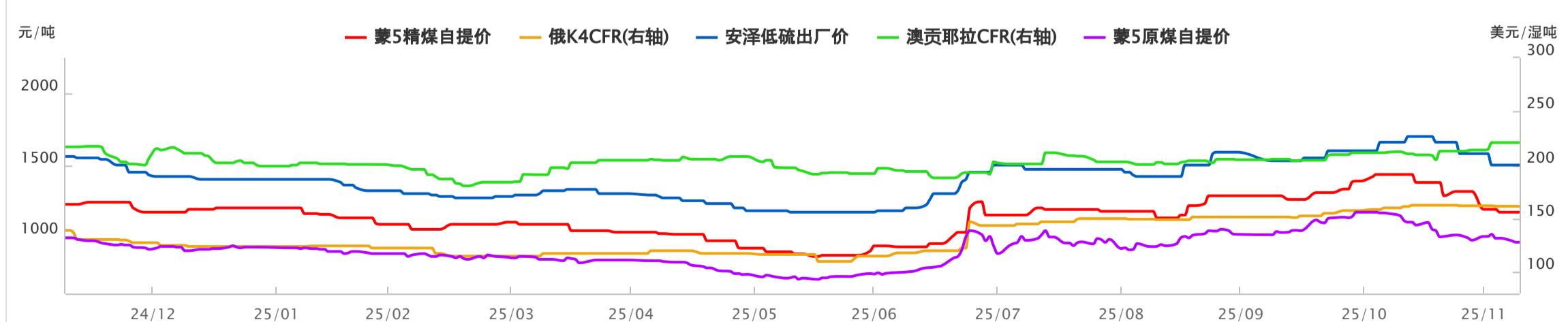
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-12-10	2025-12-09	2025-12-03	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1500	1500	1500	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	960	960	1015	0	-55
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	1048	1048	1093	0	-45
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	1350	1350	1390	0	-40
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	117.4	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	143.5	143.5	144.5	0	-1
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	52	48	12	4	40
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	252	270	282	-18	-30
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-111	-49	-51	-62	-61
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-84	-74	-68	-10	-16
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	52	62	29	-10	23
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-85	-70	-69	-15	-16
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	69	79	86	-10	-17
焦炭出口利润	利润	元/吨	321	324	323	-3	-2
焦煤/动力煤	比价	/	2.0795	2.0744	2.0949	0.0051	-0.0154

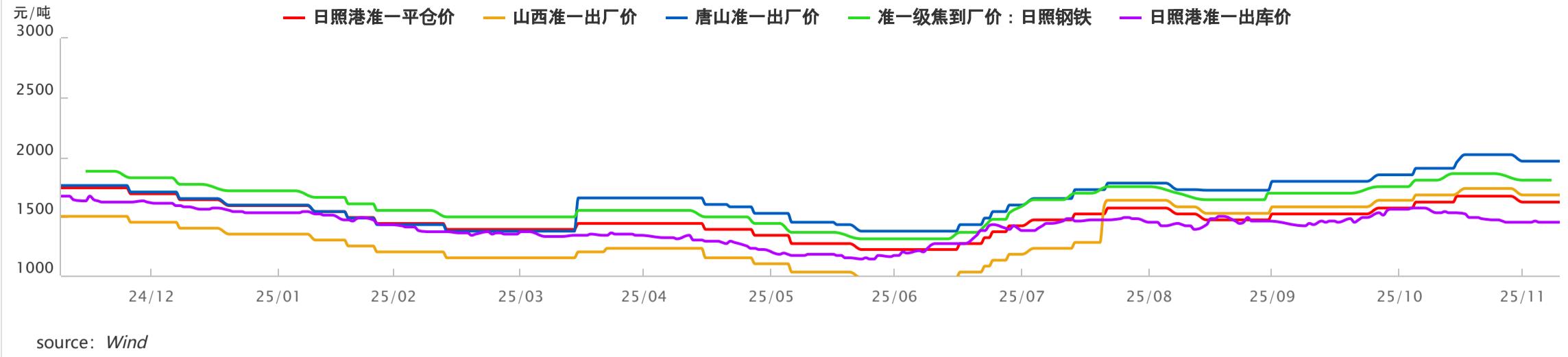
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地) .

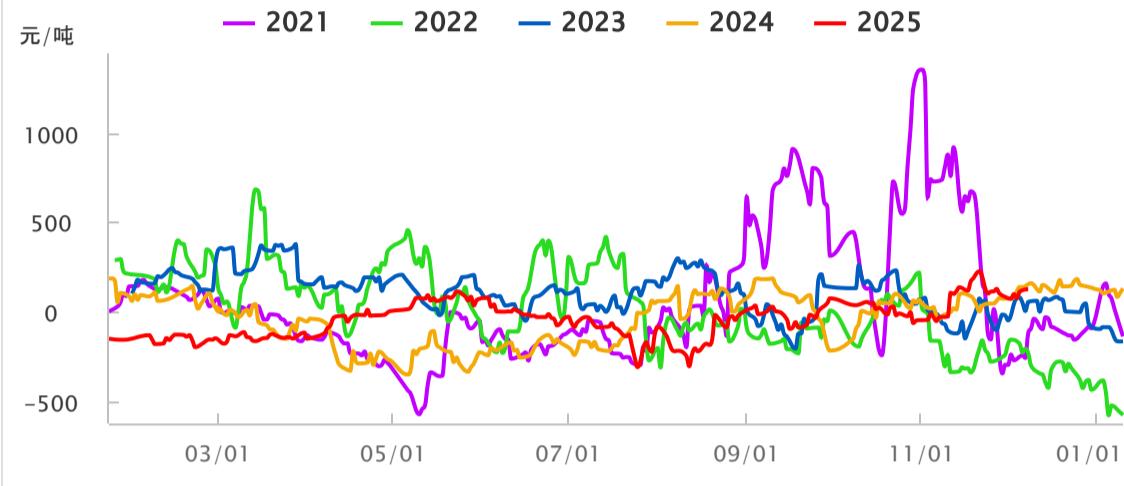


source: Wind

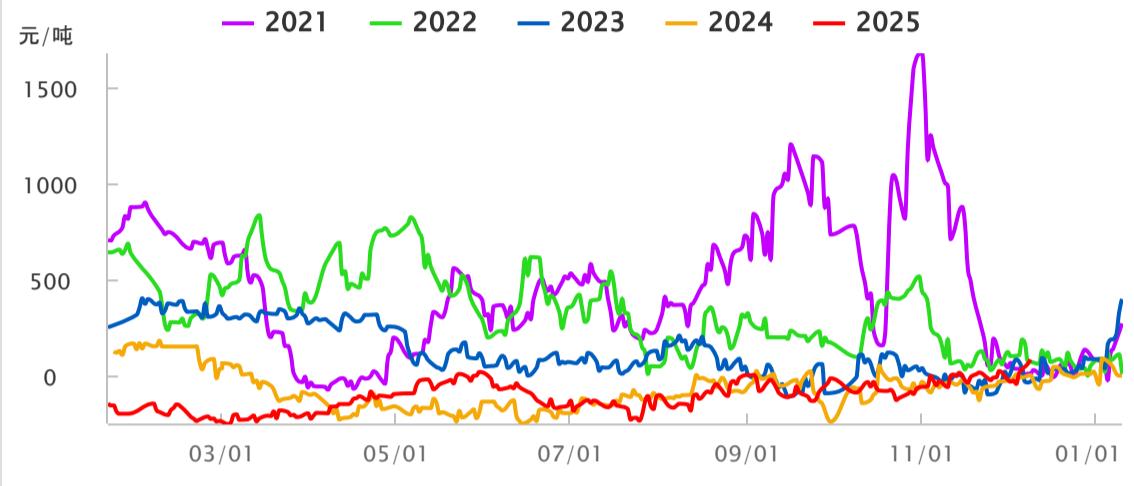
准一级焦现货价格图.



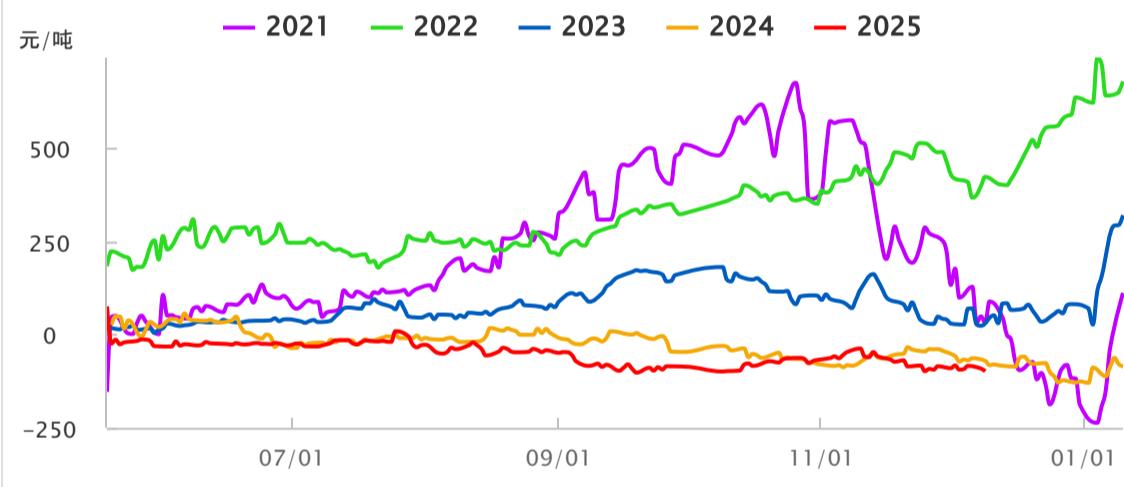
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



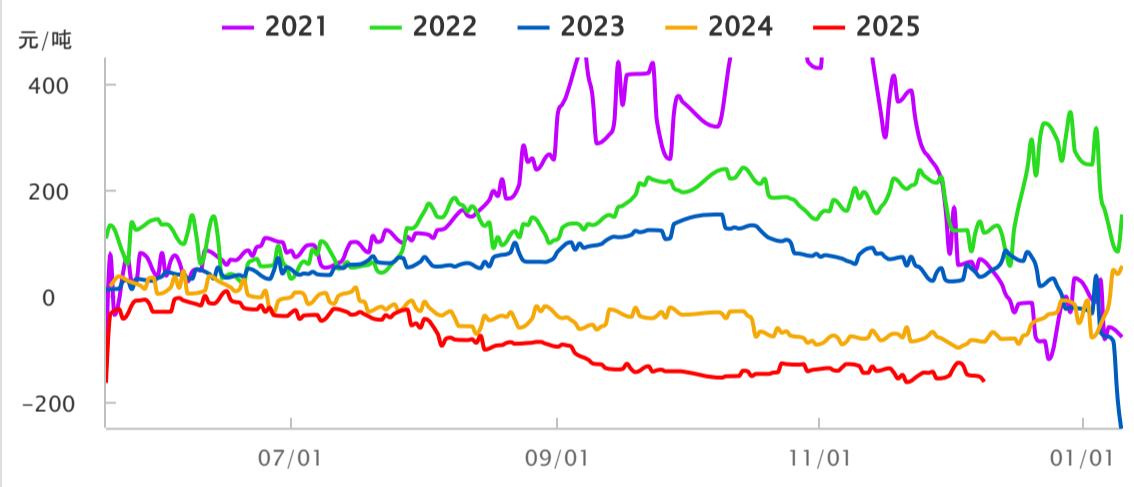
焦炭01基差: 日照港季节性.



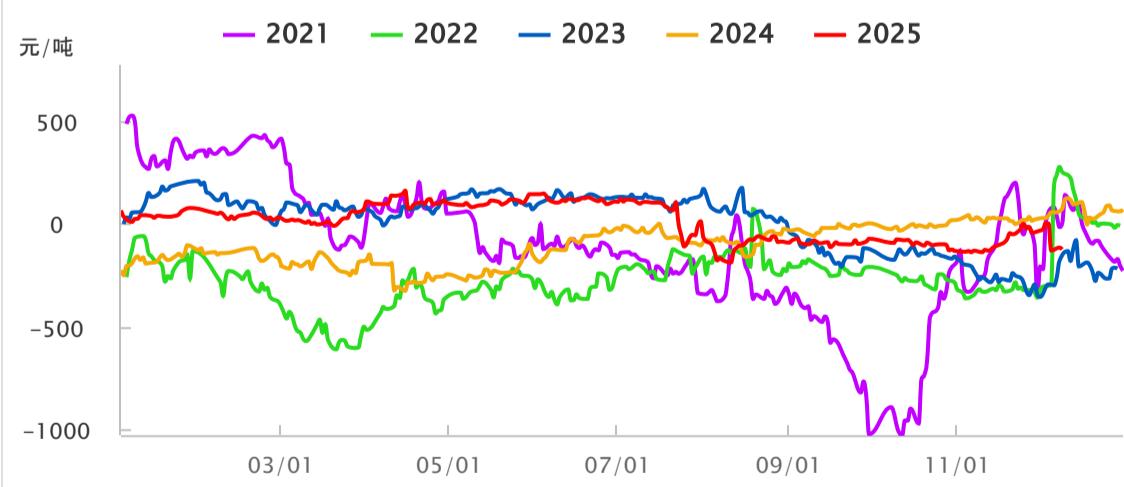
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



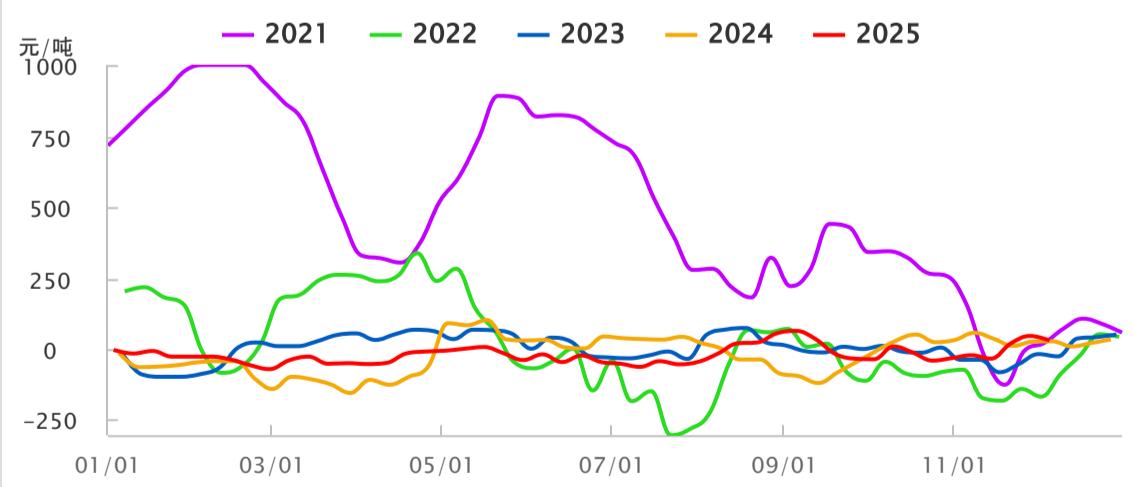
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



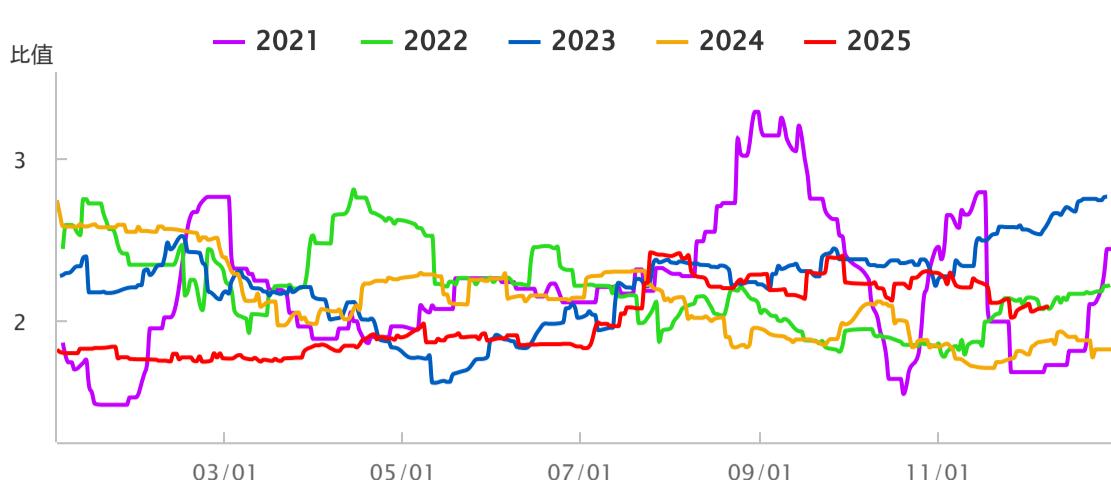
主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.

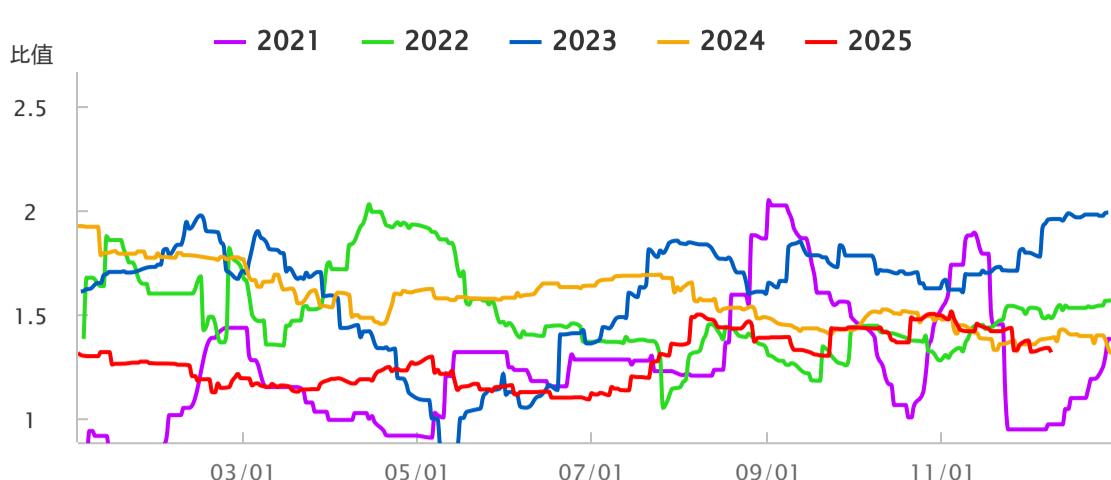


主焦煤/动力煤比值季节性.



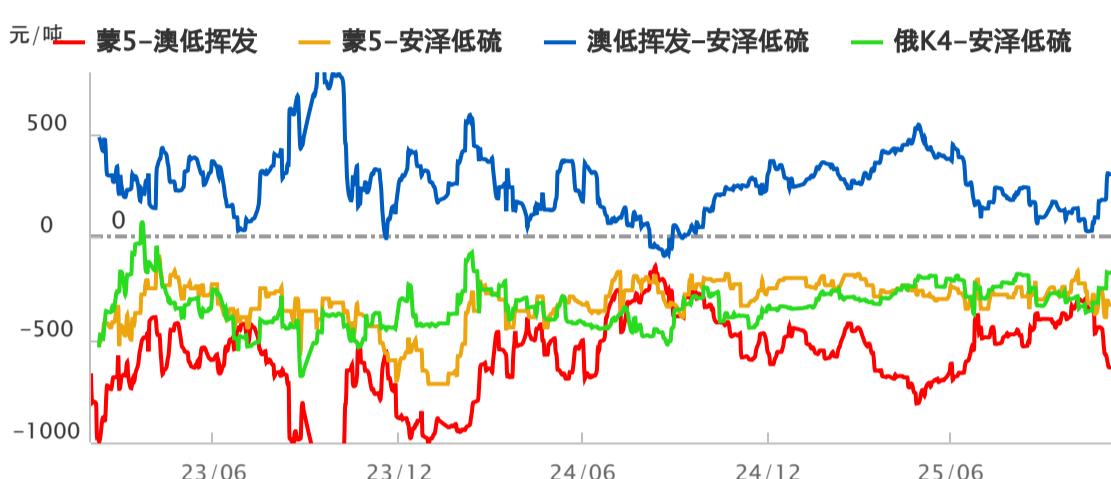
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



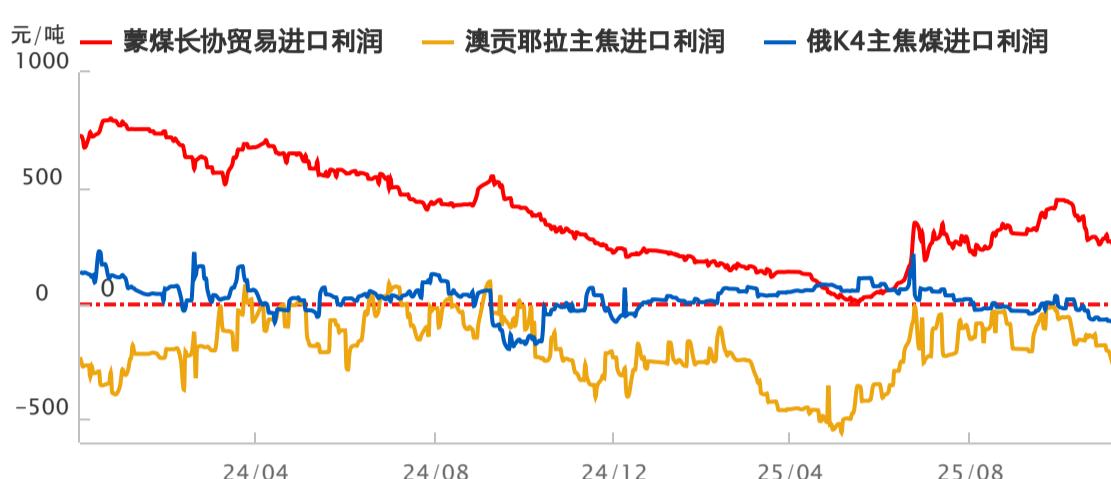
source: wind

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。但也要防止利润亏损导致的减产驱动，在低估值下可能出现的反弹。

硅铁日度数据

	2025-12-10	2025-12-09	2025-12-03	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	16	-12	4	28	12
硅铁01-05	-22	-22	-14	0	-8
硅铁05-09	-62	-46	-64	-16	2
硅铁09-01	84	68	78	16	6
硅铁现货: 宁夏	5200	5200	5200	0	0
硅铁现货: 内蒙	5200	5200	5250	0	-50
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	769	779	803	-10	-34
榆林动力煤	630	630	655	0	-25
硅铁仓单	13320	13327	11255	-7	2065

source: 同花顺,wind,南华研究

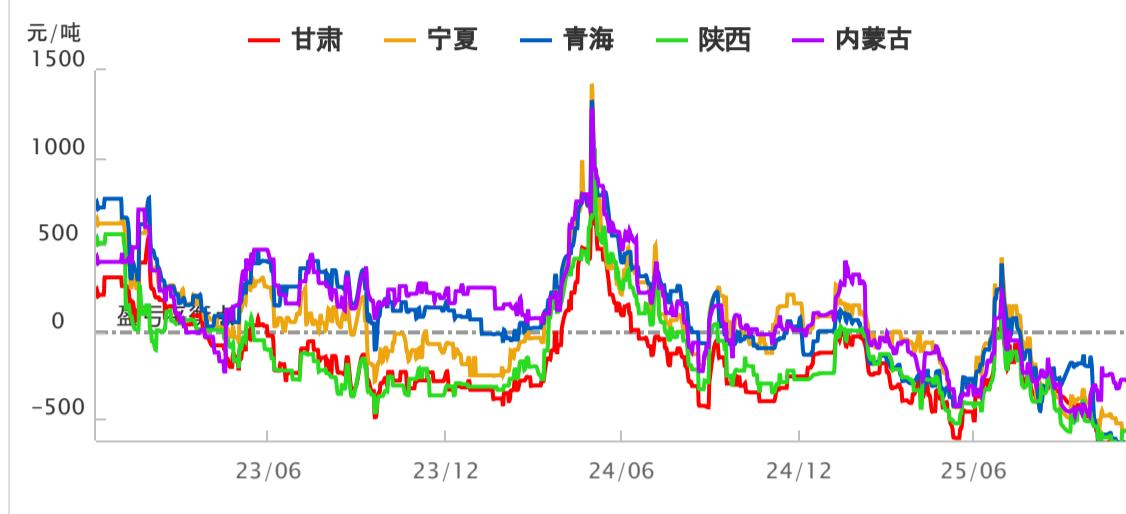
硅锰日度数据

	2025-12-10	2025-12-09	2025-12-03	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	146	128	156	18	-10
硅锰01-05	-50	-46	-48	-4	-2
硅锰05-09	-42	-46	-54	4	12
硅锰09-01	92	92	102	0	-10
双硅价差	-290	-270	-278	-20	-12
硅锰现货: 宁夏	5490	5490	5520	0	-30
硅锰现货: 内蒙	5520	5510	5530	10	-10
硅锰现货: 贵州	5520	5520	5520	0	0

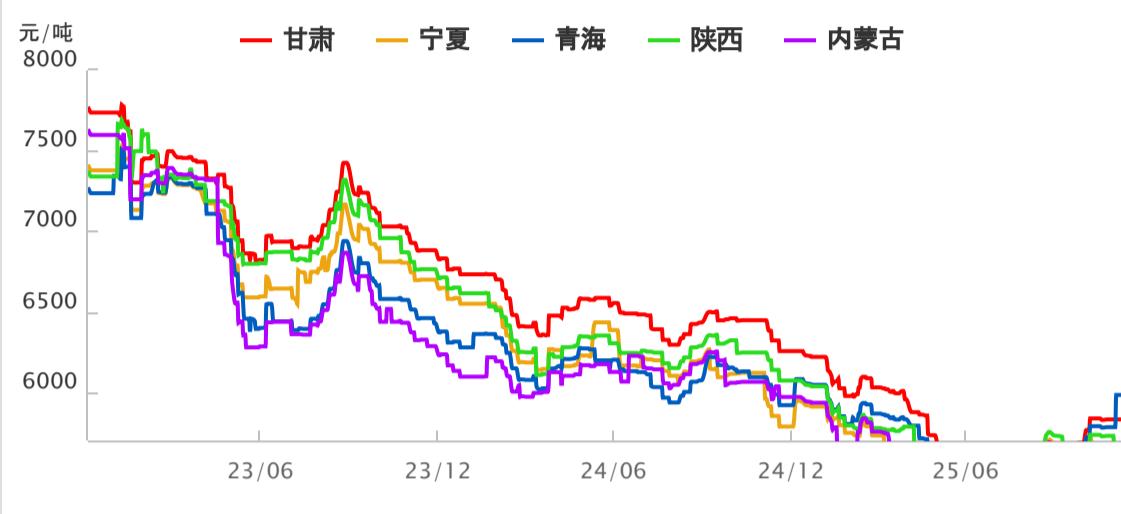
硅锰现货: 广西	5550	5550	5550	0	0
硅锰现货: 云南	5520	5520	5520	0	0
天津澳矿	41.7	41.5	40.8	0.2	0.9
天津南非矿	34.2	34.2	34.3	0	-0.1
天津加蓬矿	43.5	43.5	43	0	0.5
钦州南非矿	36.2	36.2	36.5	0	-0.3
钦州加蓬矿	42	42	41.5	0	0.5
内蒙化工焦	1180	1180	1180	0	0
硅锰仓单	24664	24664	15851	0	8813

source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



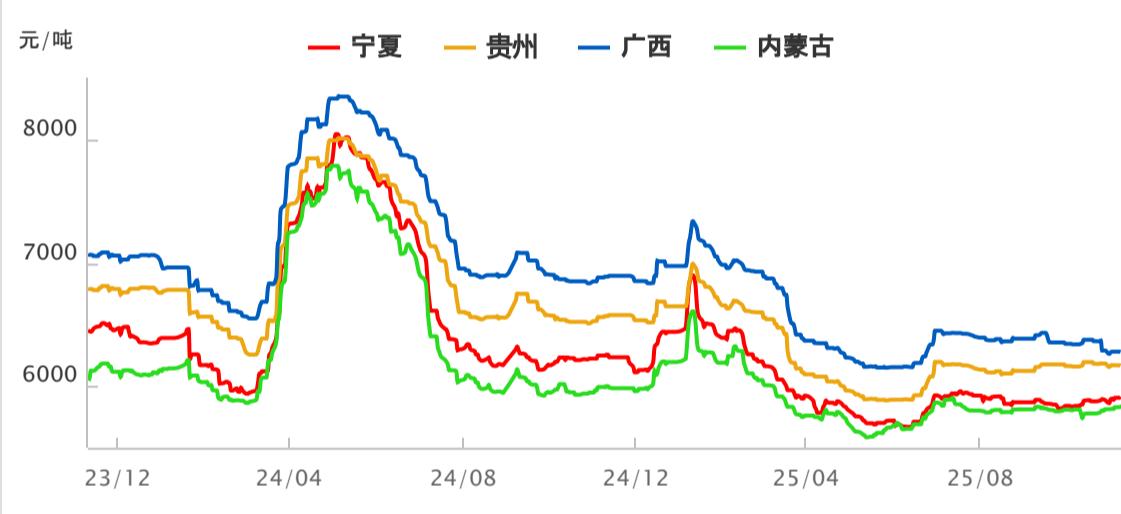
硅铁生产成本.



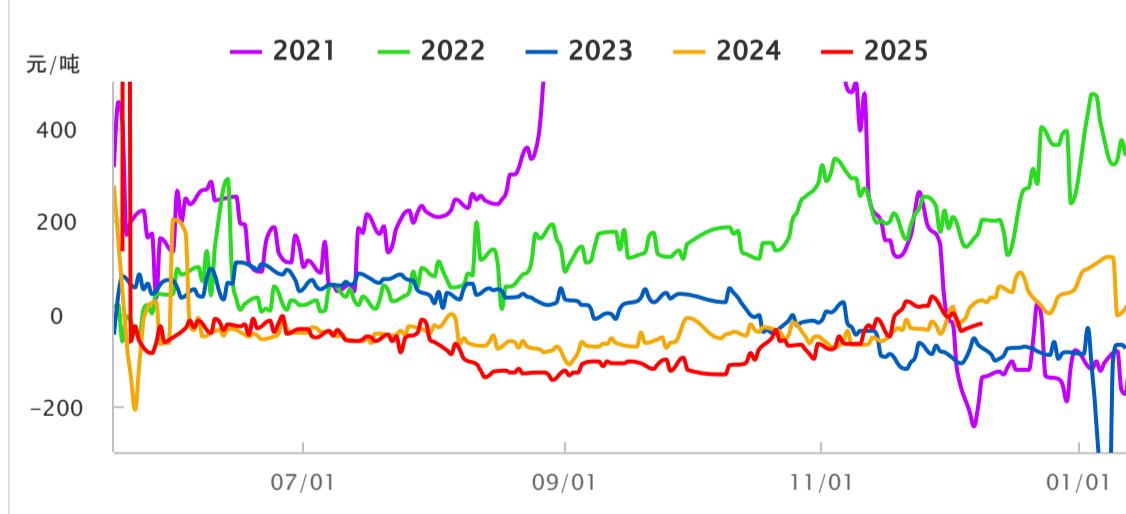
硅锰生产利润.



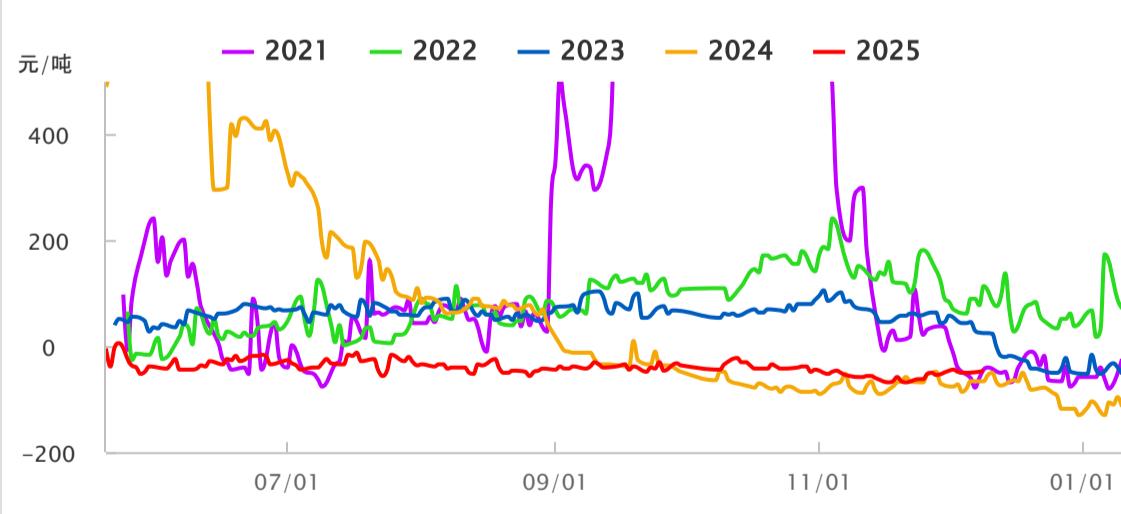
硅锰产区成本.



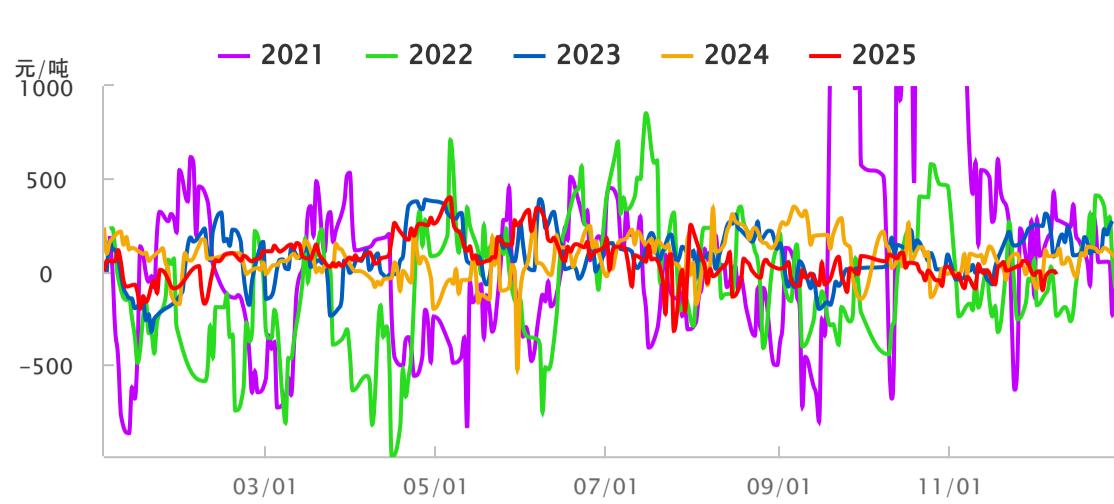
硅铁01-05月差季节性.



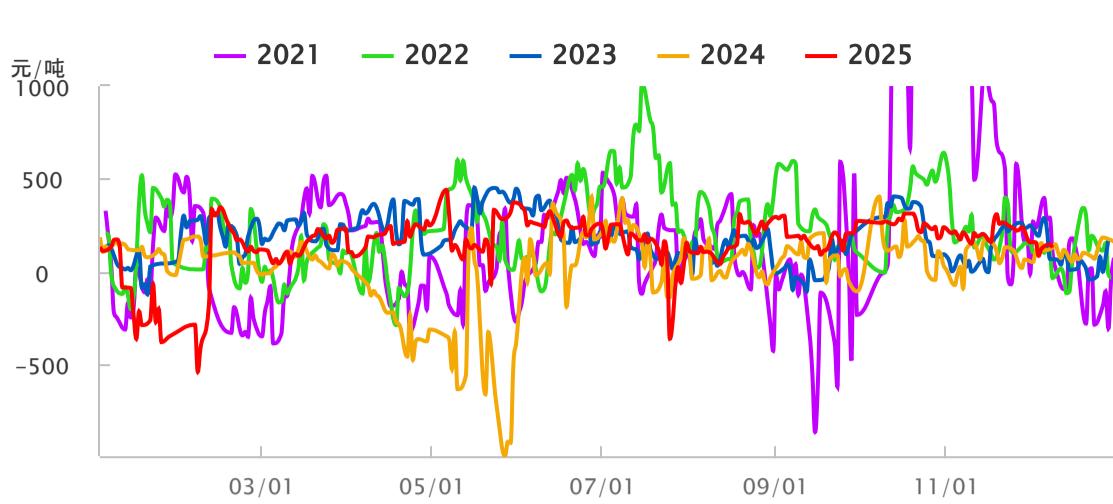
硅锰01-05月差季节性.



硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.

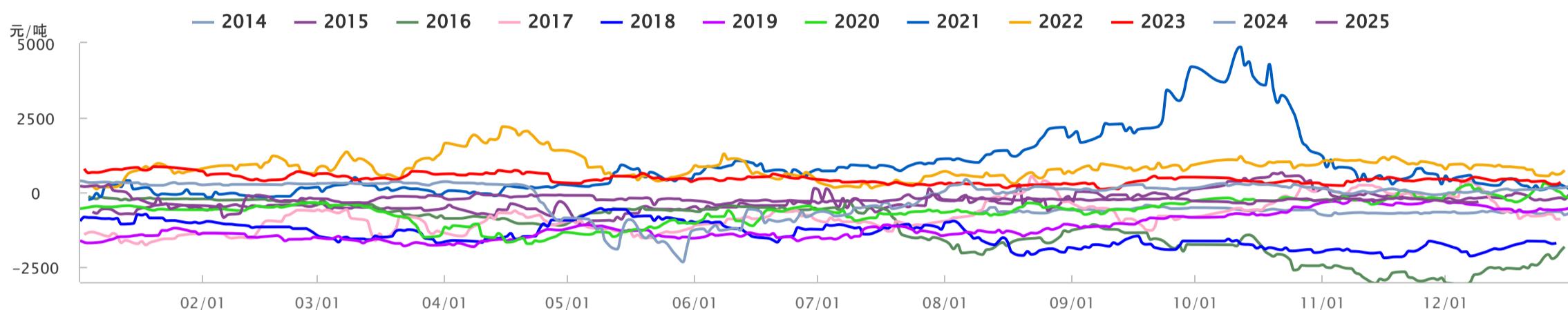


硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



source: Wind

双硅主力价差 (硅铁-硅锰) .



source: Wind

纯碱日报

随着新产能投产预期加强, 纯碱过剩预期也在加剧, 盘面价格开始逐步击穿成本。近期玻璃冷修加速, 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

	2025-12-10	2025-12-09	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1158	1186	-28	-2.36%
纯碱09合约	1218	1241	-23	-1.85%
纯碱01合约	1094	1125	-31	-2.76%
月差 (5-9)	-60	-55	-5	9.09%
月差 (9-1)	124	116	8	6.9%
月差 (1-5)	-64	-61	-3	4.92%
沙河重碱基差	0	-10	10	
青海重碱基差	-195	-203	8	

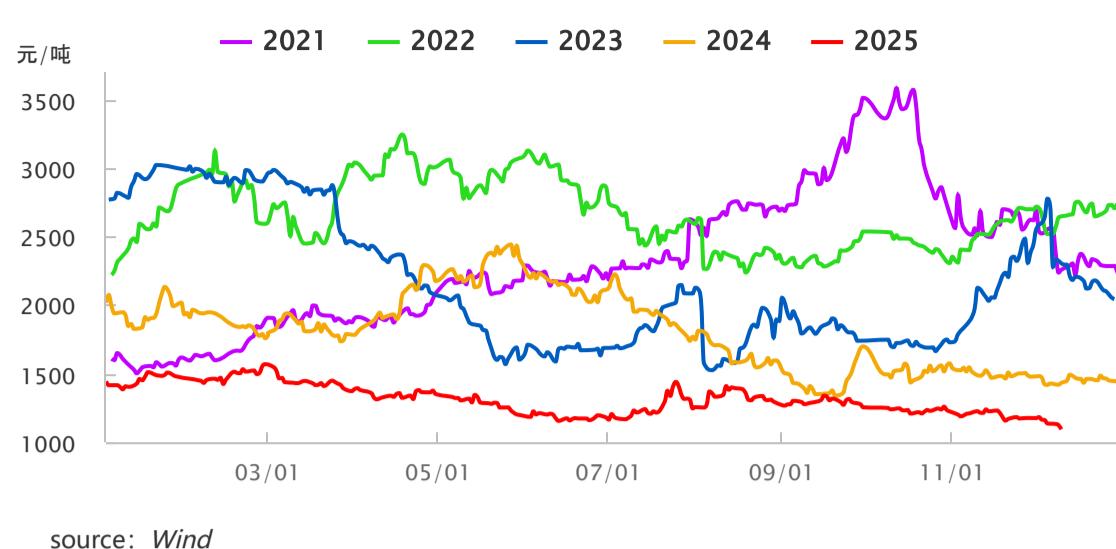
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

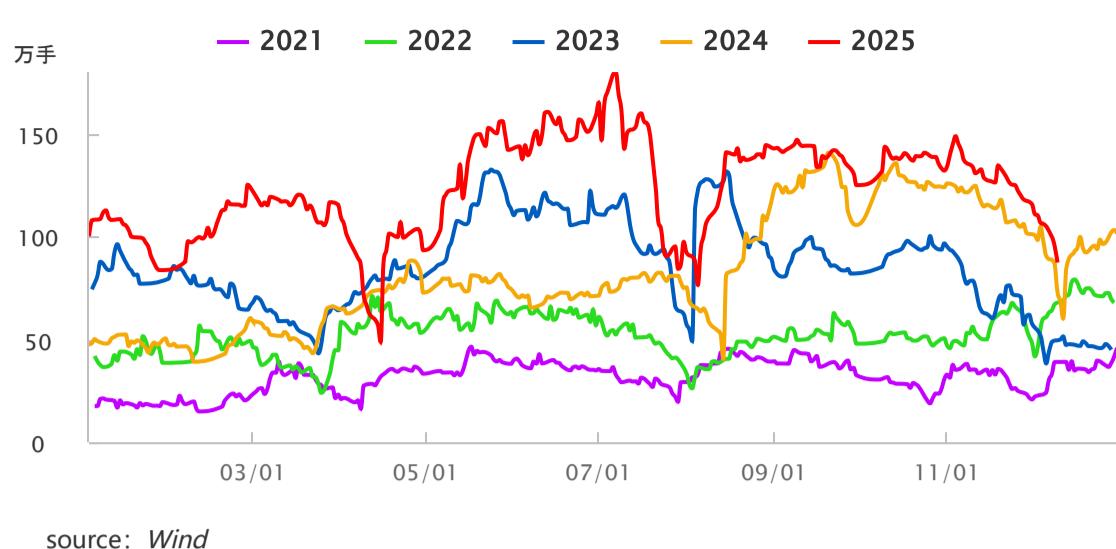
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-12-10	2025-12-09	日涨跌	2025-12-10	2025-12-09	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华中	1250	1250	0	1150	1150	0	100
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	930	930	0	930	930	0	0
沙河	1104	1125	-21				

source: 上海钢联,南华研究

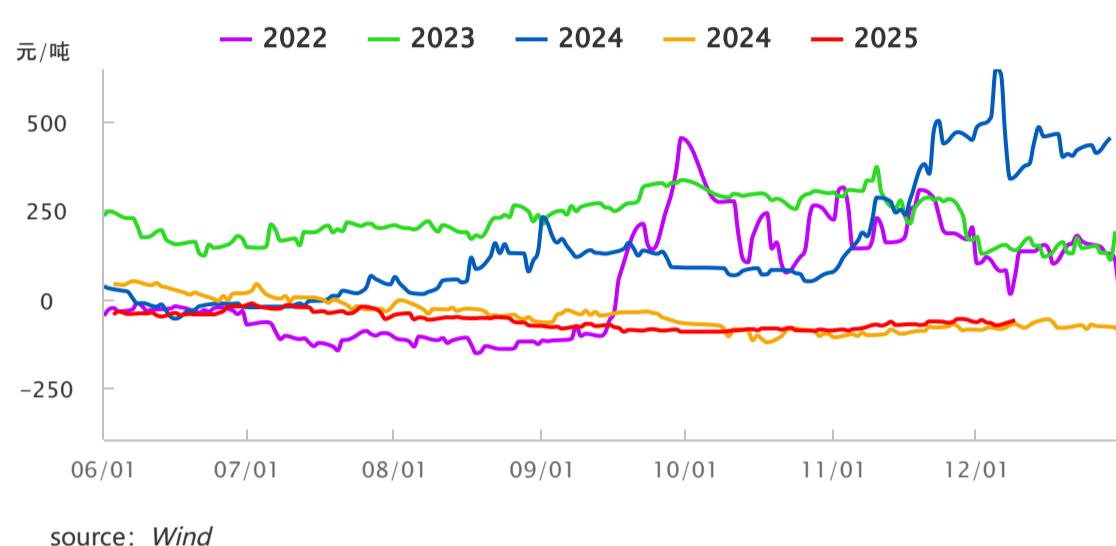
纯碱期货主力收盘价季节性.



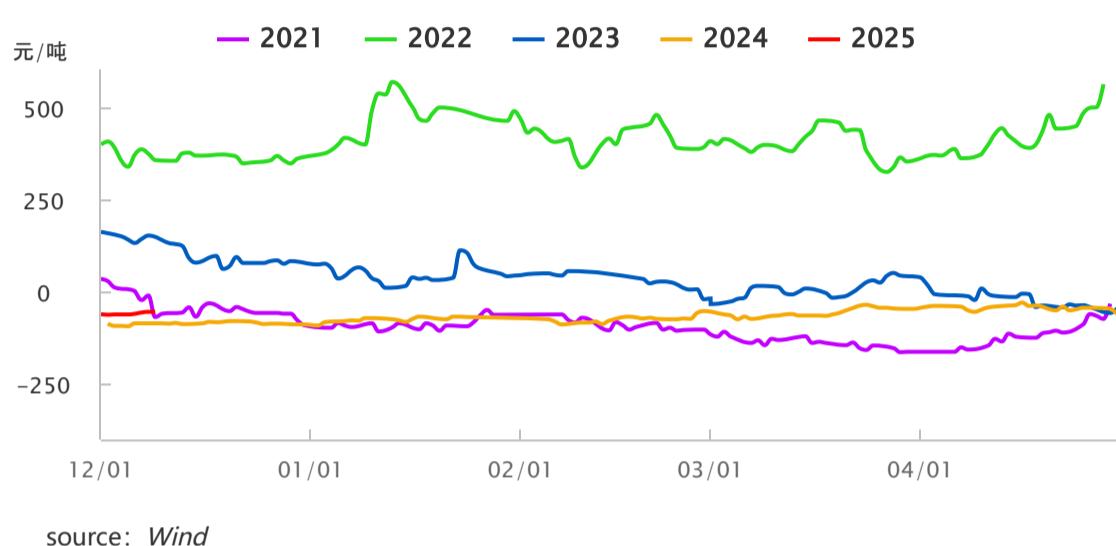
纯碱期货主力持仓量季节性.



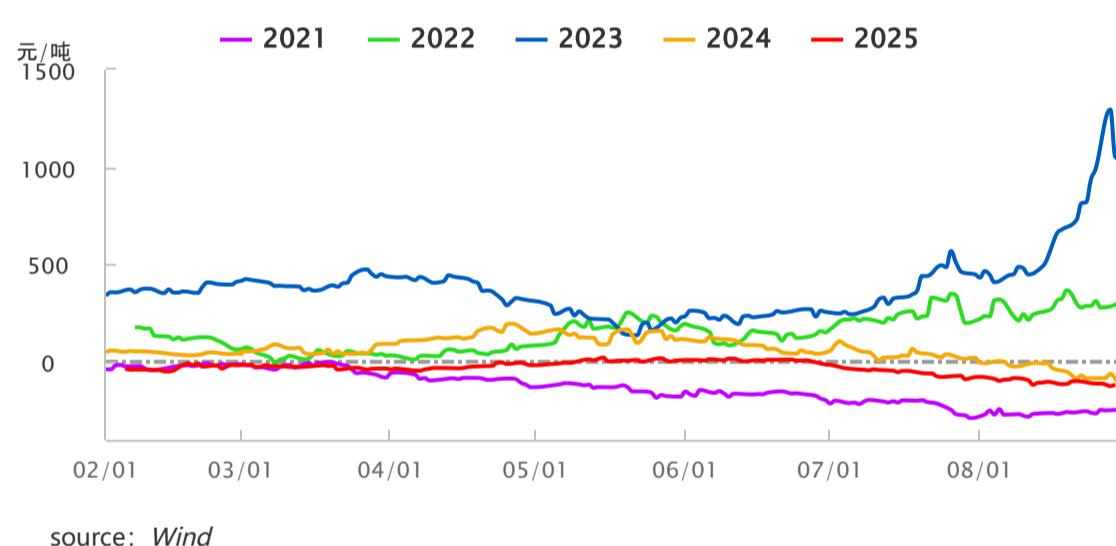
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



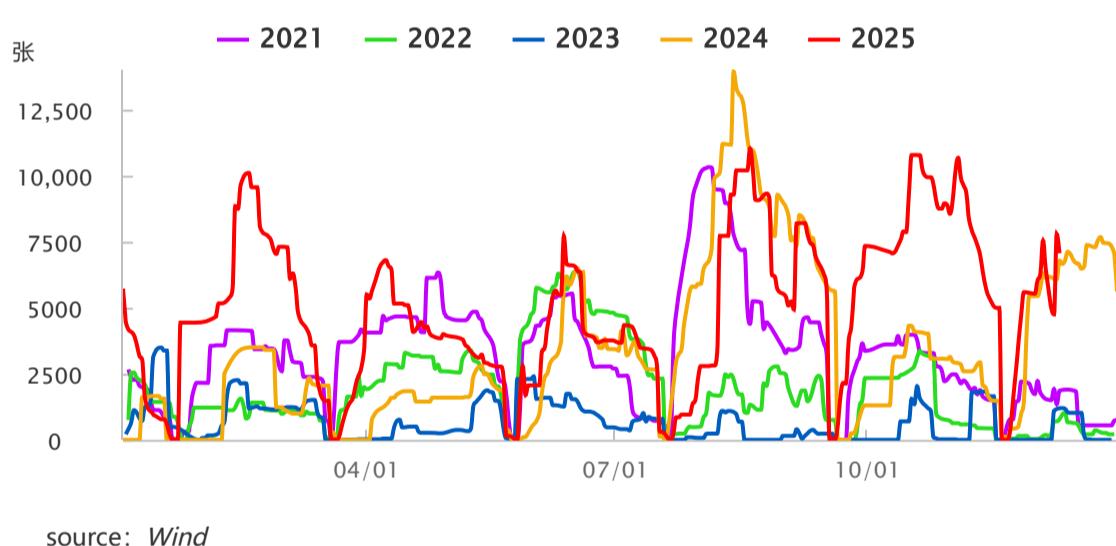
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



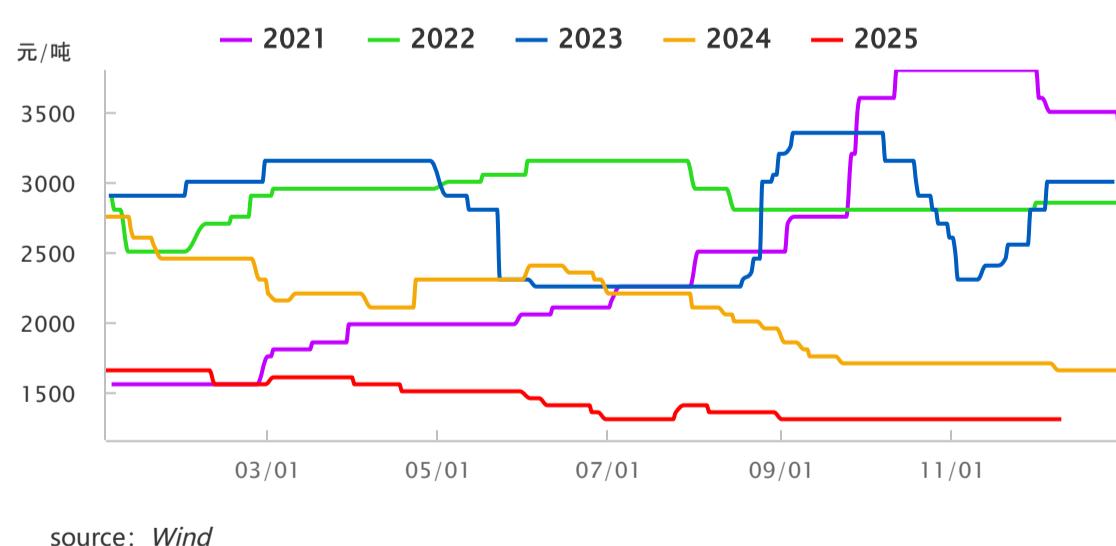
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



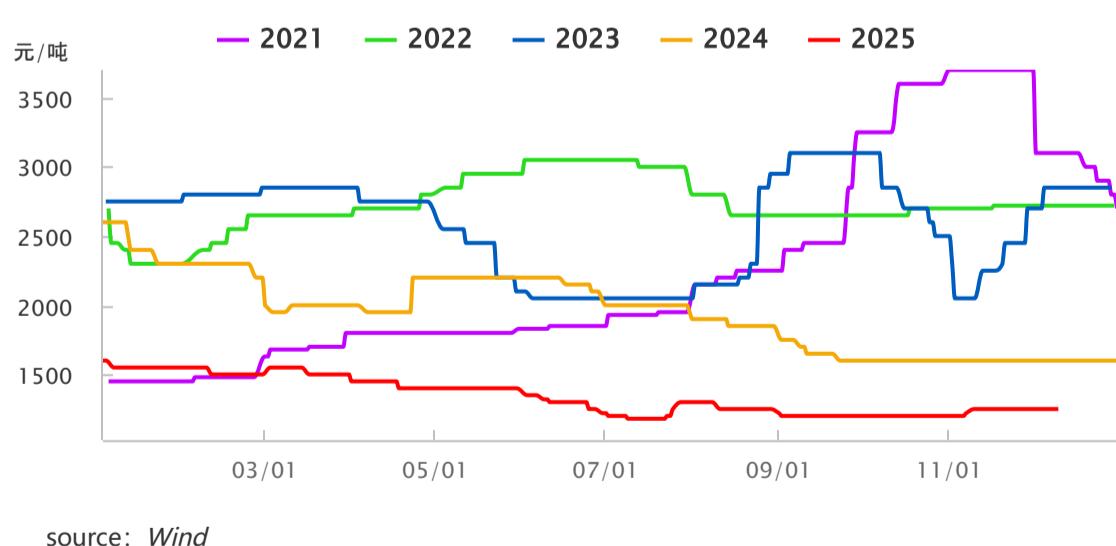
纯碱仓单数量合计 季节性.



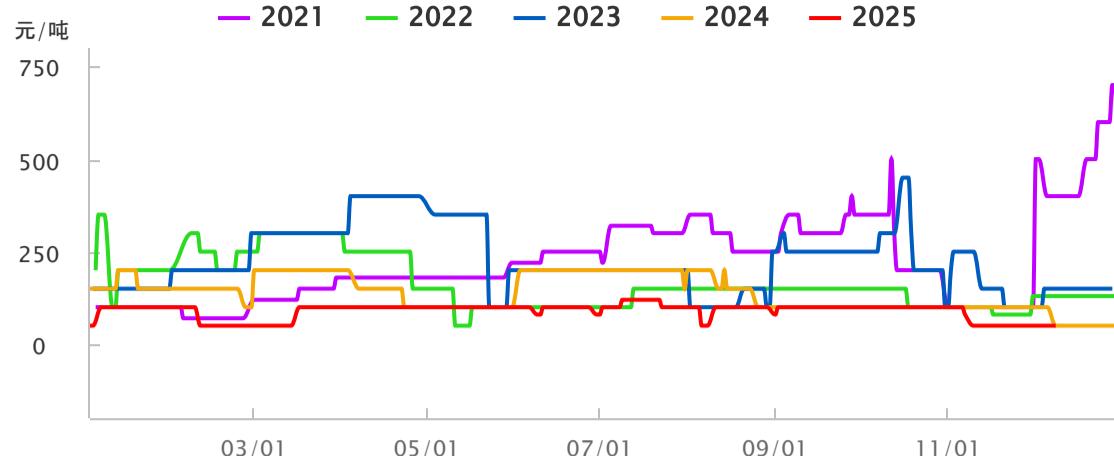
华北地区重碱市场价 季节性.



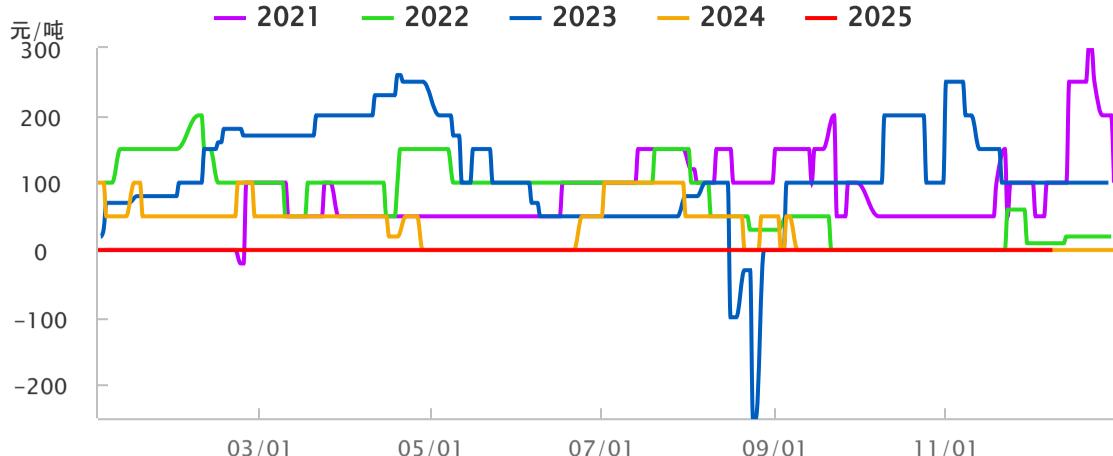
华北地区轻碱市场价 季节性.



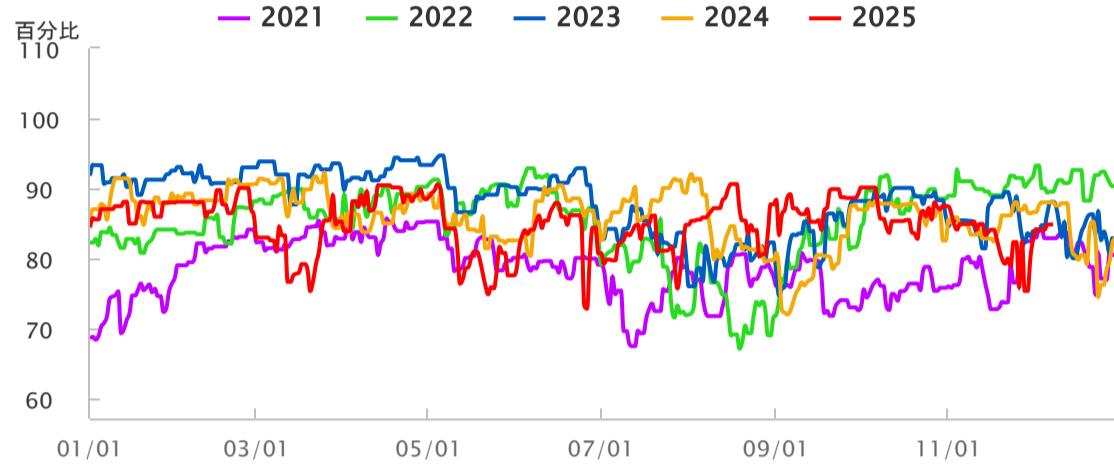
纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



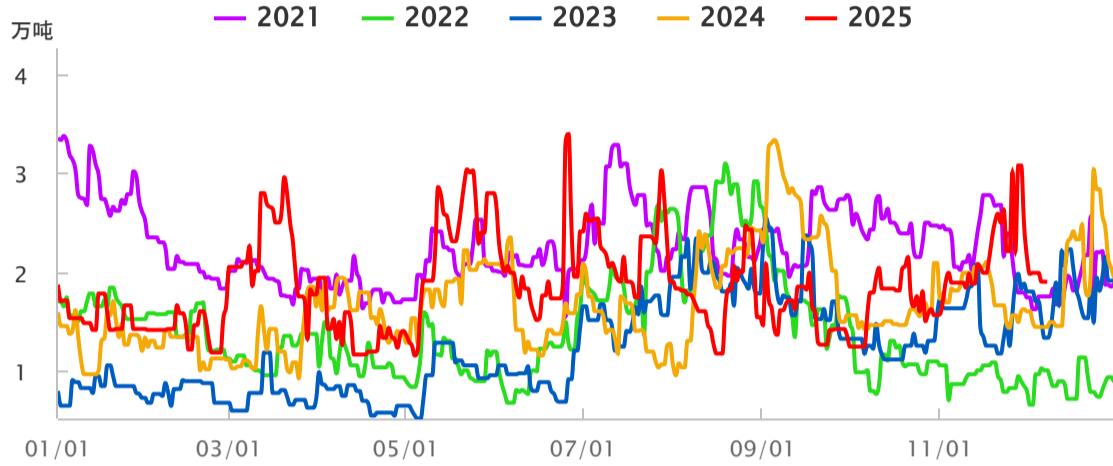
纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



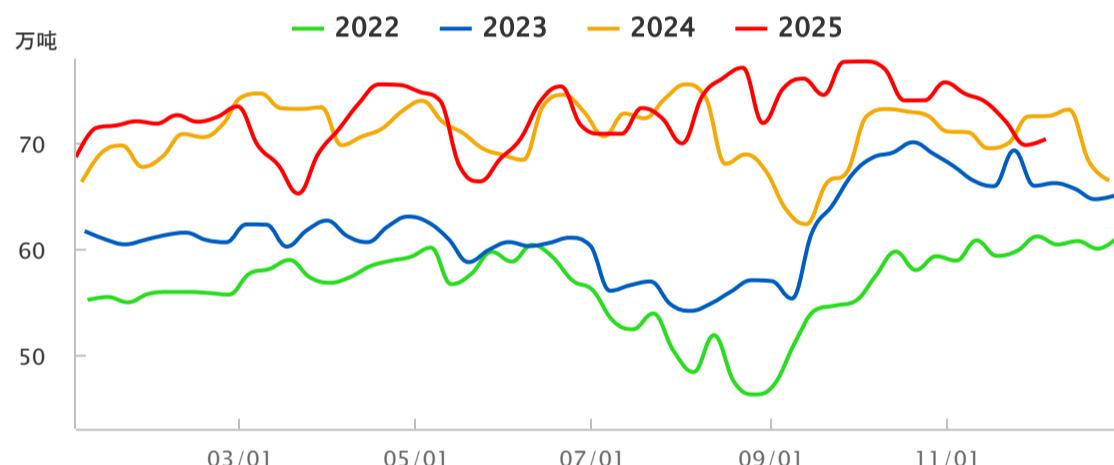
纯碱日度产能利用率季节性.



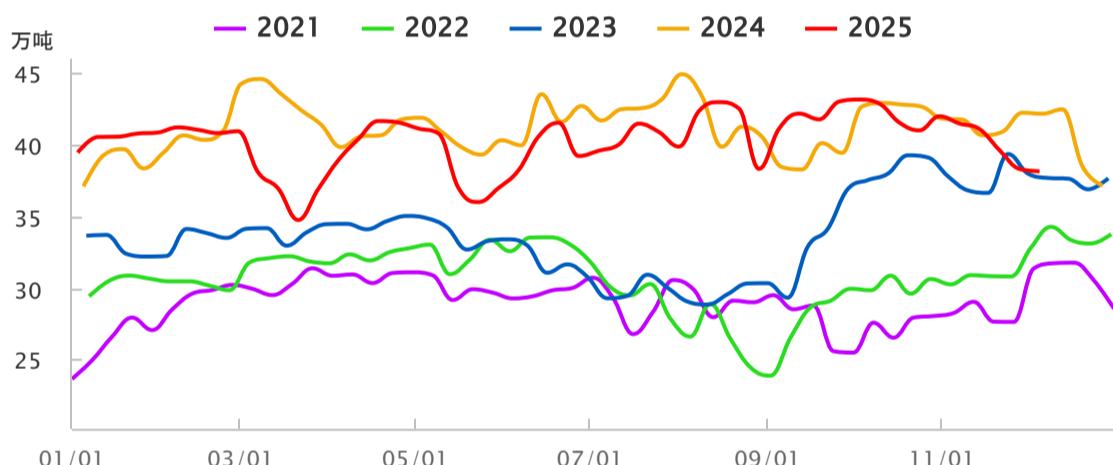
纯碱日度损失量季节性.



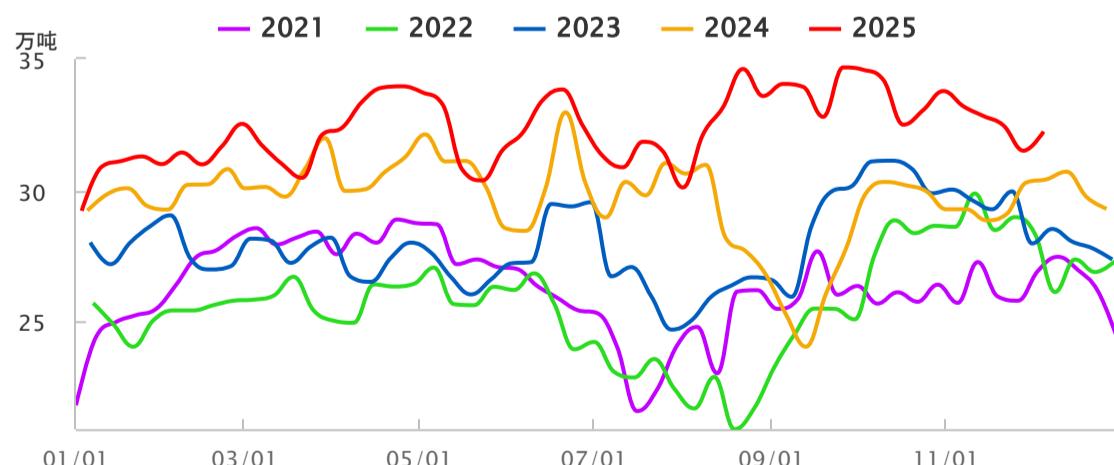
纯碱周度产量 季节性.



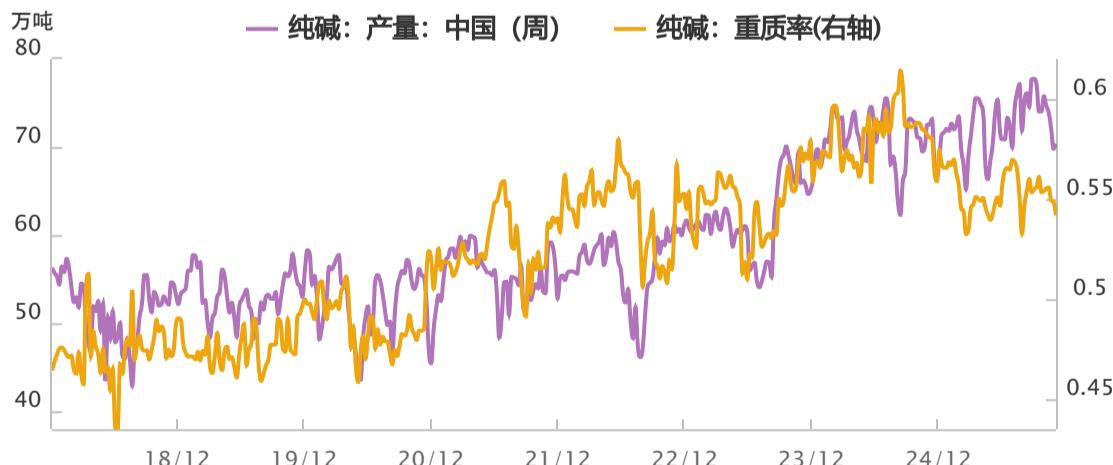
重碱周度产量 季节性.



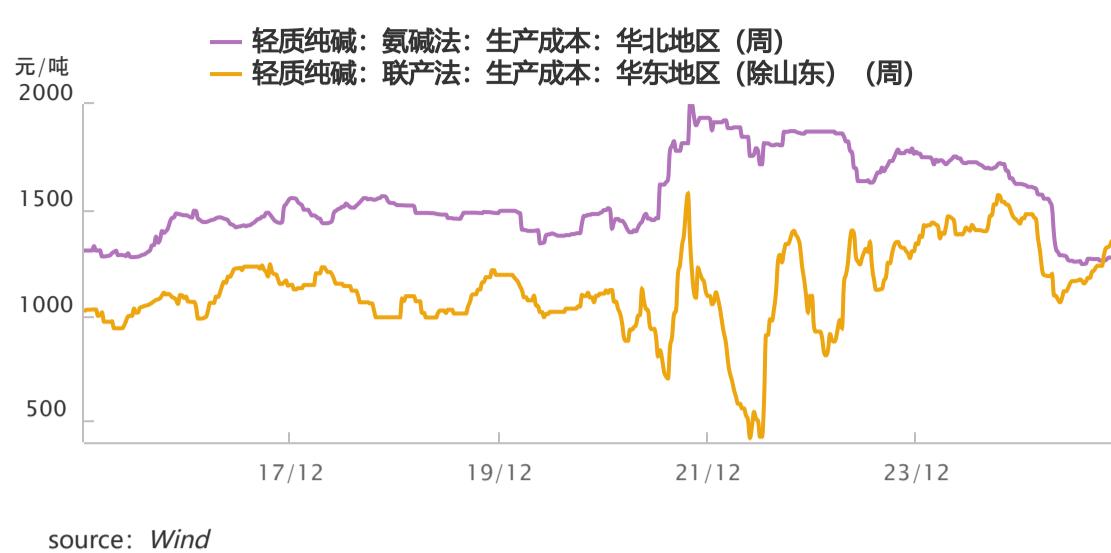
轻碱周度产量 季节性.



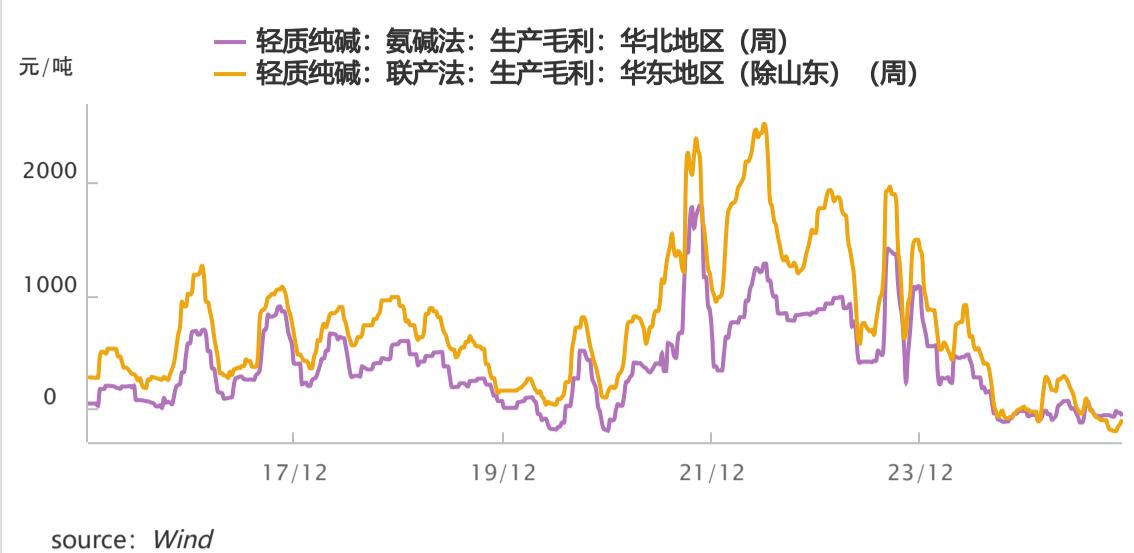
纯碱周度产量VS重质率.



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

	2025-12-10	2025-12-09	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1062	1076	-14	-1.3%
玻璃09合约	1135	1143	-8	-0.7%
玻璃01合约	964	984	-20	-2.03%
月差 (5-9)	-73	-67	-6	
月差 (9-1)	171	159	12	
月差 (1-5)	-98	-92	-6	
01合约基差 (沙河)	65	47	18	
01合约基差 (湖北)	146	128	18	
05合约基差 (沙河)	-63	-66	3	
05合约基差 (湖北)	54	18	36	
09合约基差 (沙河)	-120	-127	7	
09合约基差 (湖北)	-13	-39	26	

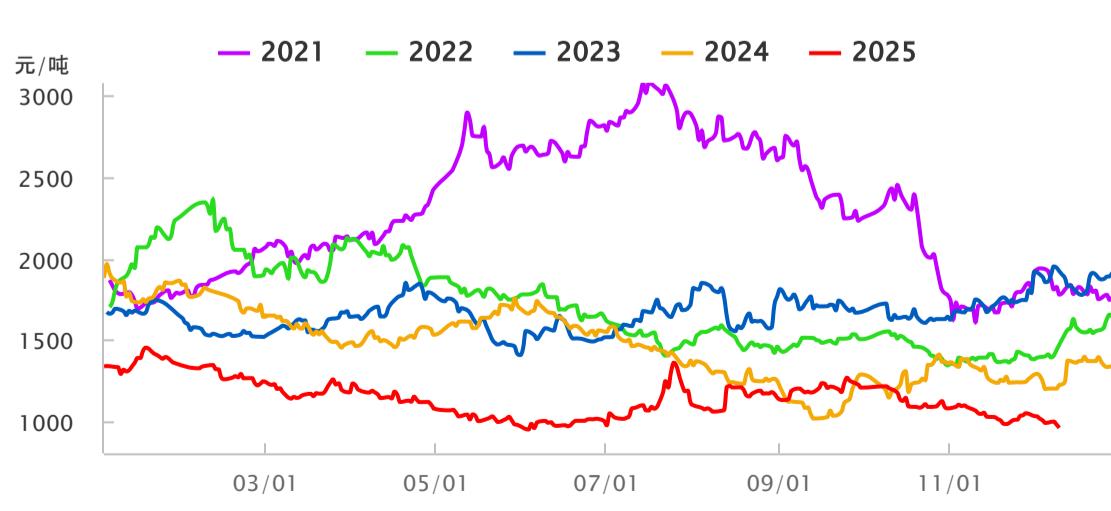
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

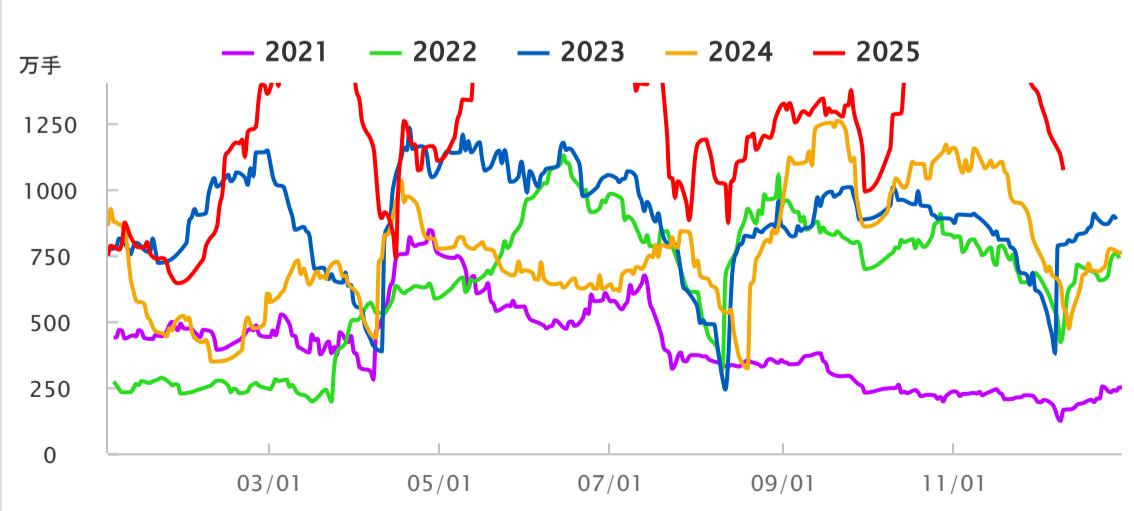
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-05	99	109	93	115
2025-12-04	97	113	105	128
2025-12-03	109	99	98	131
2025-12-02	101	129	122	113
2025-12-01	97	108	95	112
2025-11-30	101	120	84	90
2025-11-29	117	145	90	90

source: 南华研究

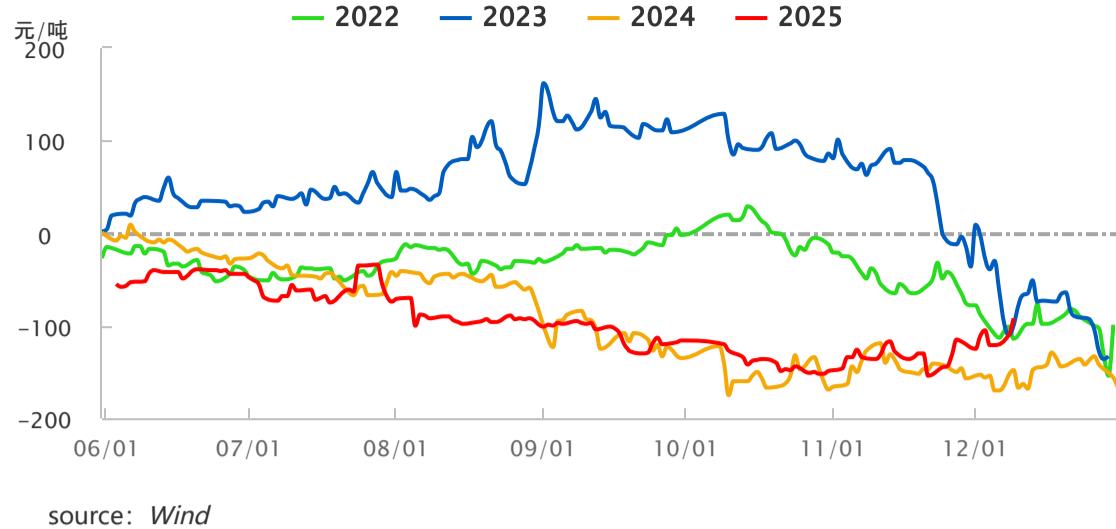
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



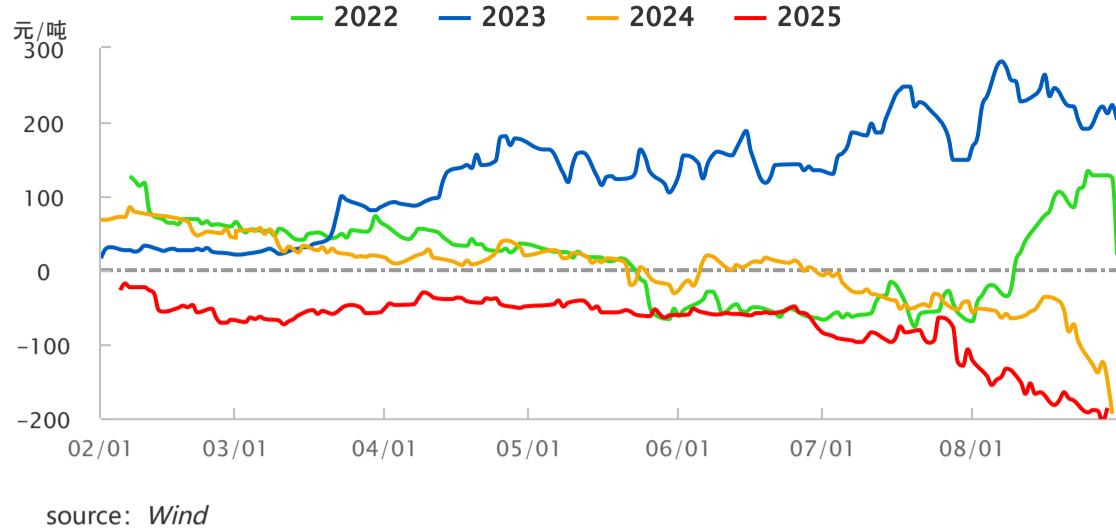
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



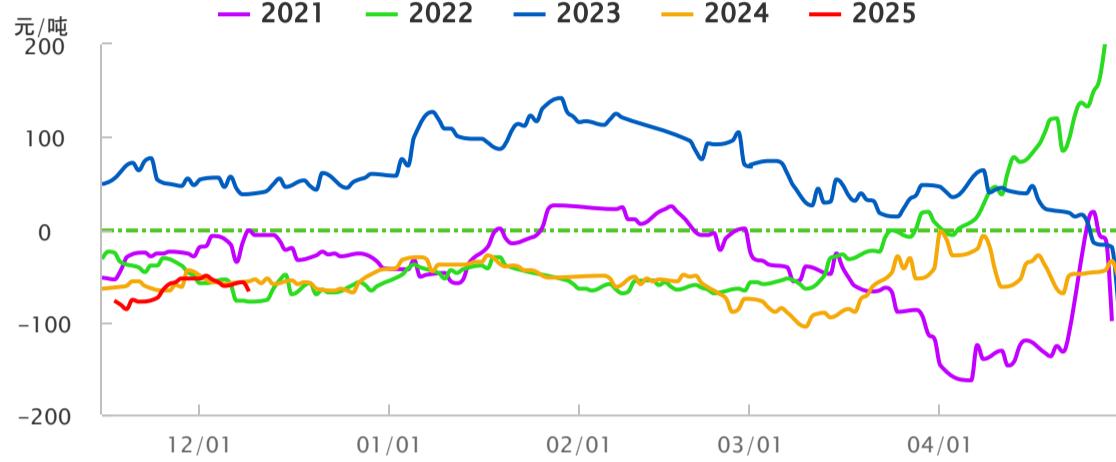
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



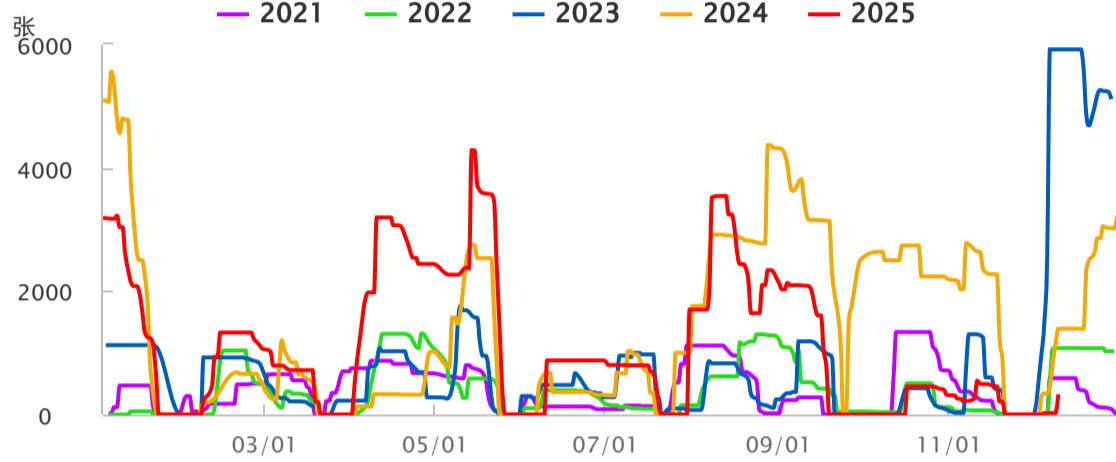
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



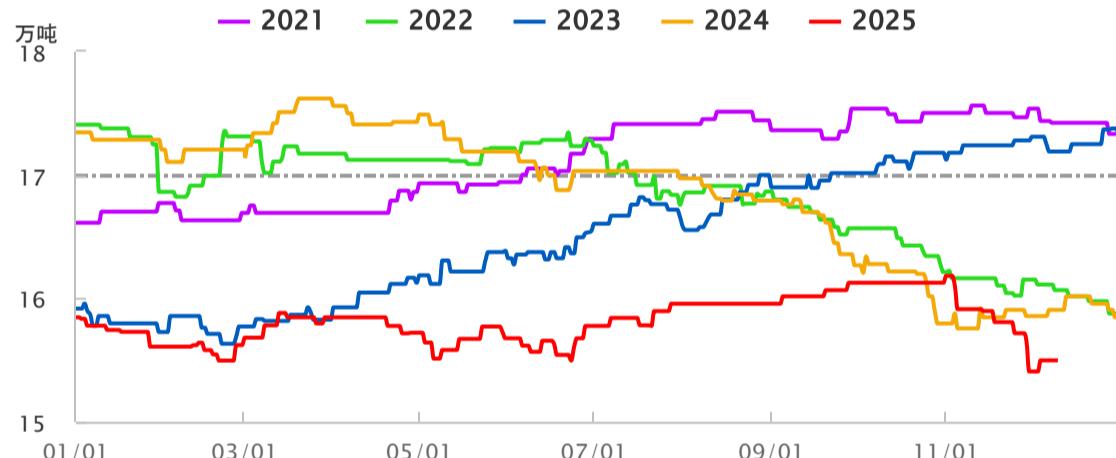
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



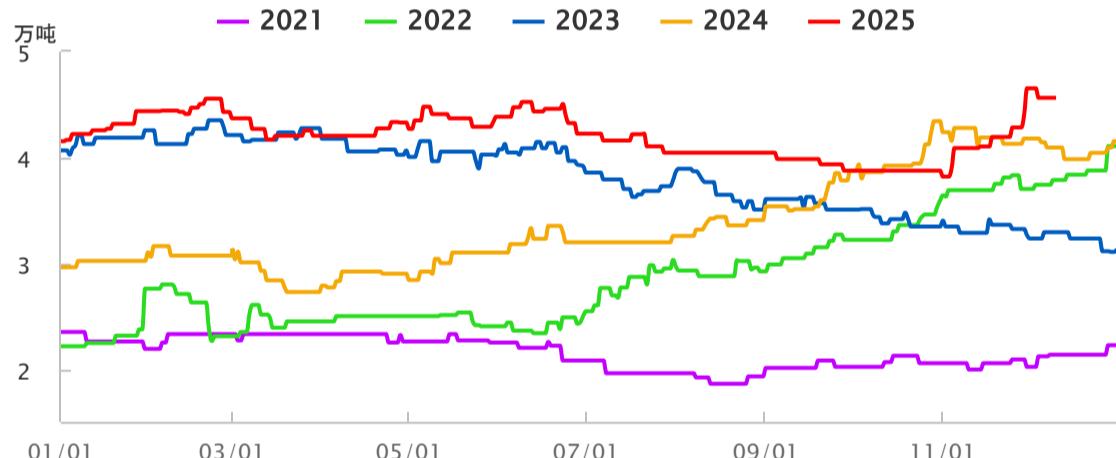
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



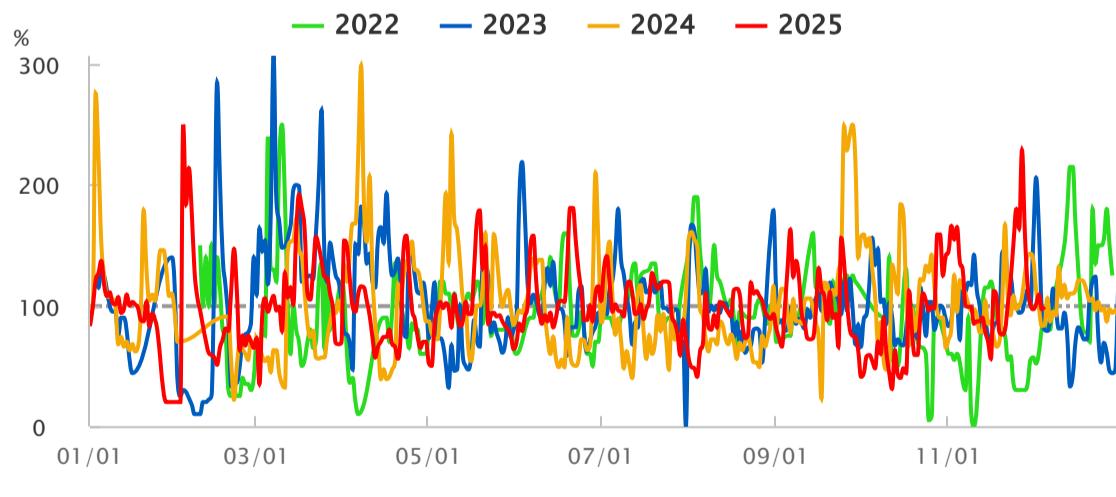
浮法玻璃日熔量 季节性.



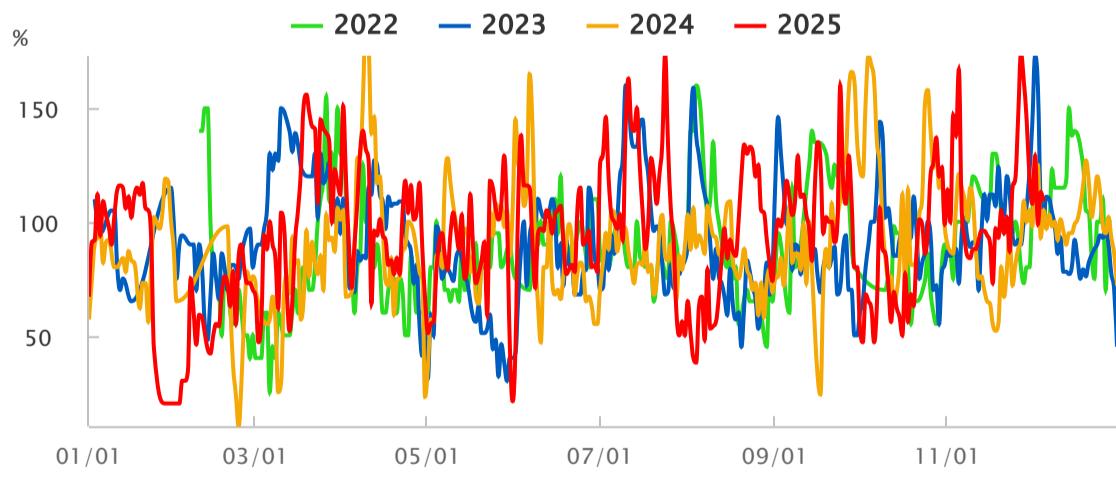
浮法玻璃日度损失量 季节性.



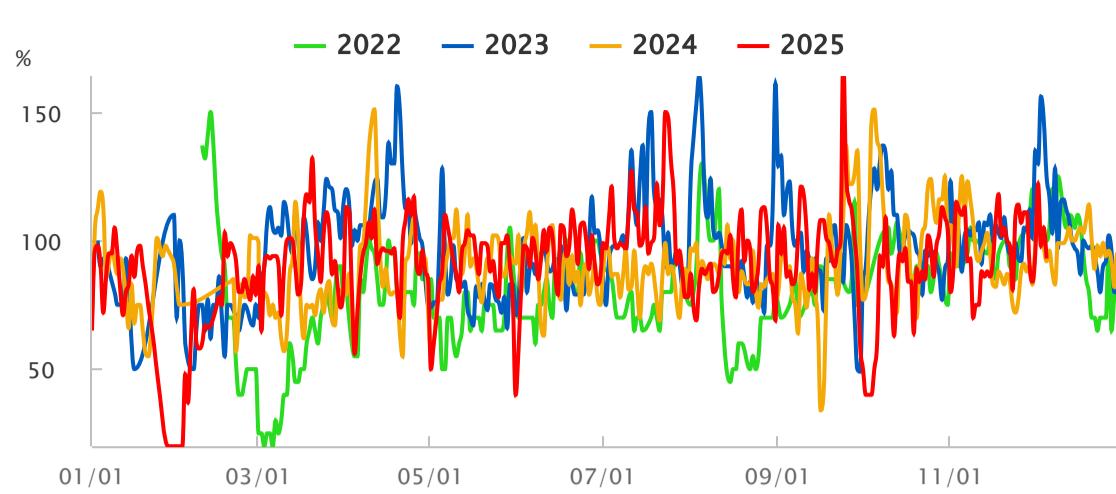
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



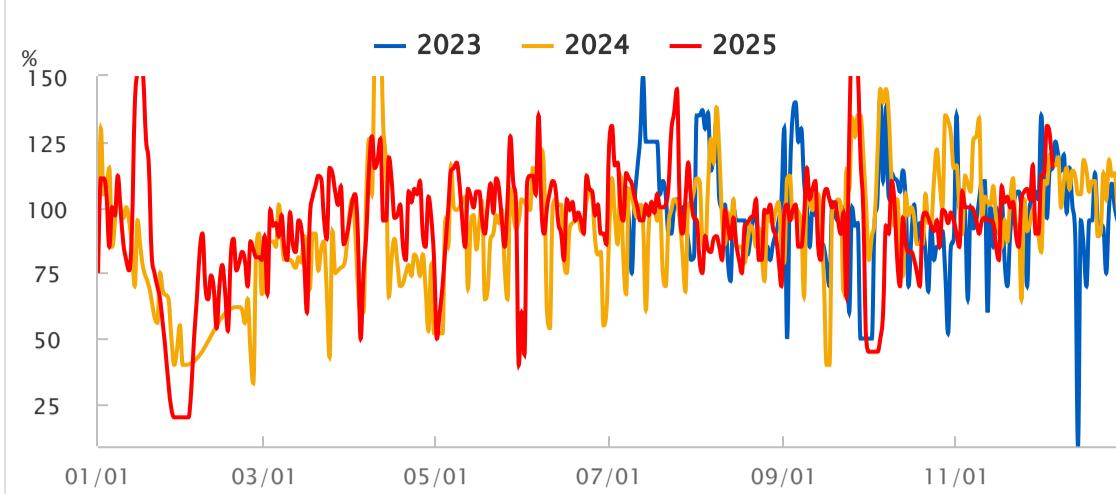
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



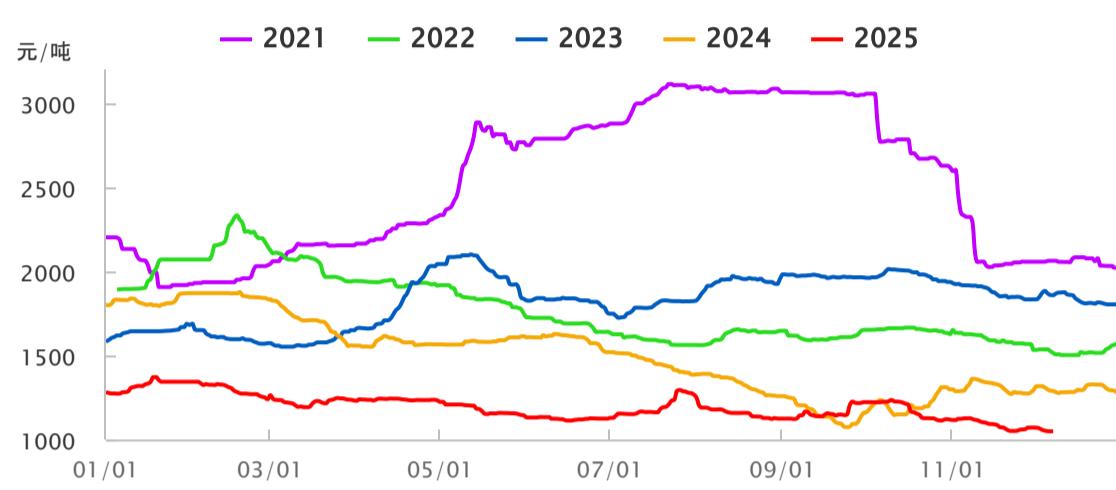
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



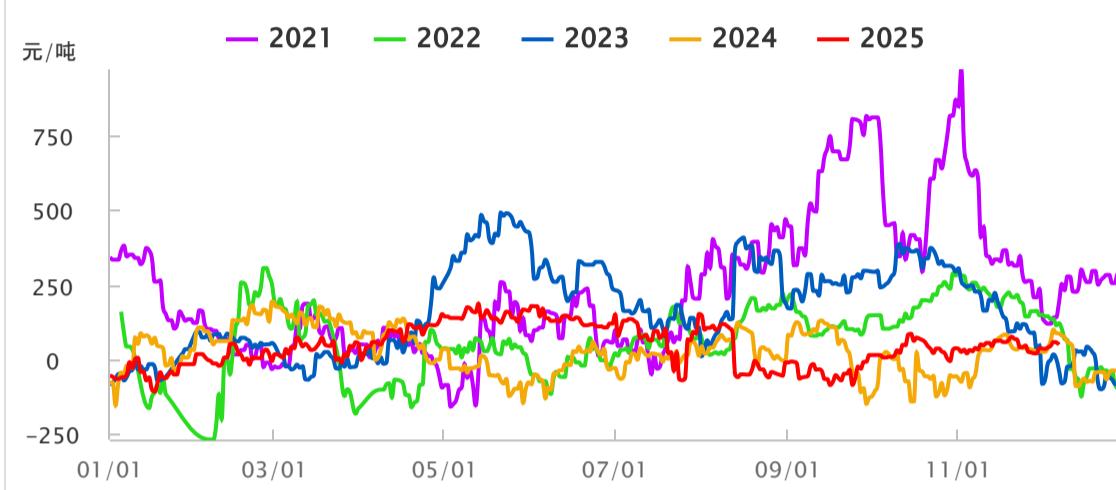
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



沙河交割品价格-均价季节性.



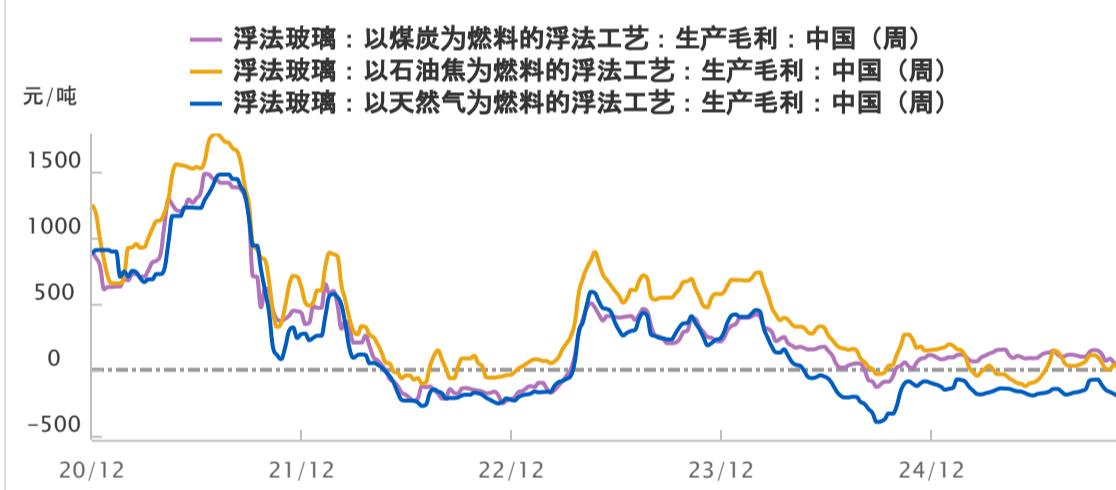
玻璃主力合约基差 (沙河交割品) 季节性.



浮法玻璃不同工艺成本情况.



浮法玻璃不同工艺利润 (现货) .



source: Wind

source: Wind