



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

中央经济工作会议后，宏观利好消退，定价回归基本面。供应端铁水维持减产， 但钢厂利润回升或放缓减产速度。需求端季节性低迷， 地产用钢萎缩， 施工受限， 钢材出口预期收紧。库存端螺纹去库健康， 热卷去库缓慢， 短期震荡偏弱。

螺纹、热卷盘面价格.

	2025-12-16	2025-12-15
螺纹钢01合约收盘价	3090	3083
螺纹钢05合约收盘价	3081	3074
螺纹钢10合约收盘价	3112	3103
热卷01合约收盘价	3254	3238
热卷05合约收盘价	3246	3233
热卷10合约收盘价	3255	3243

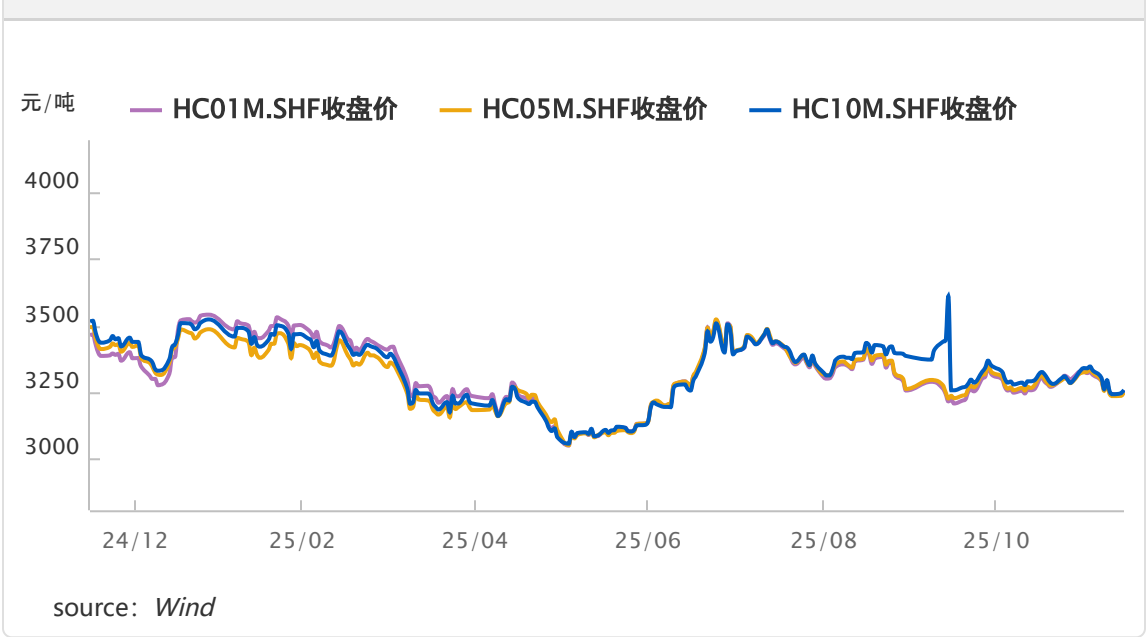
螺纹、热卷月差.

	2025-12-16	2025-12-15
螺纹01-05月差	9	9
螺纹05-10月差	-31	-29
螺纹10-01月差	22	20
热卷01-05月差	8	5
热卷05-10月差	-9	-10
热卷10-01月差	1	5

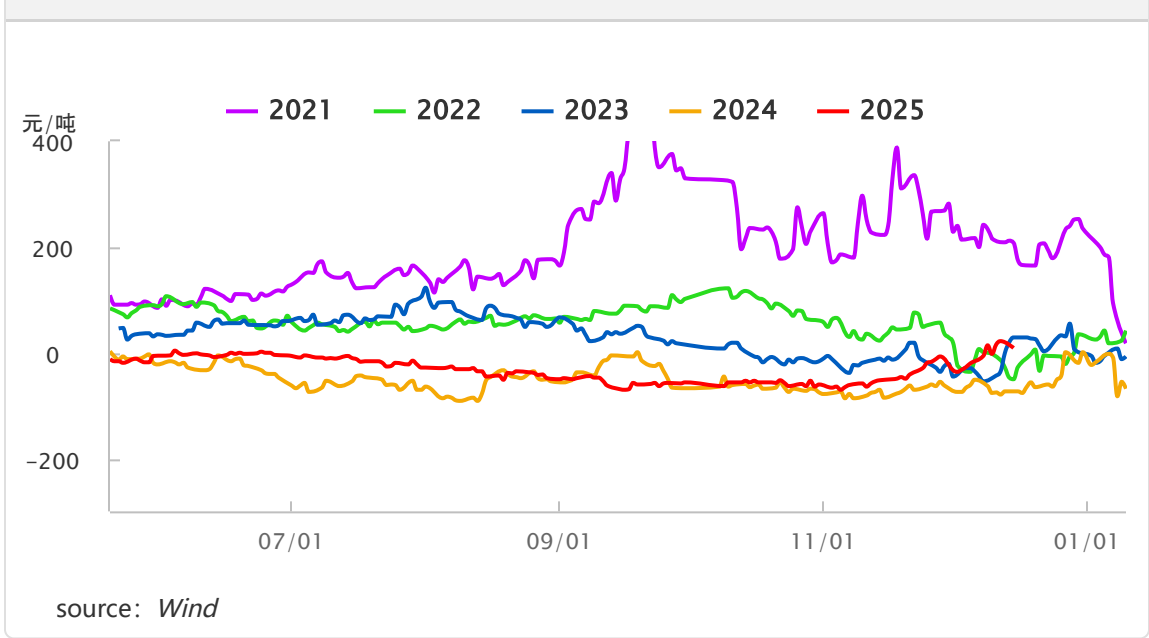
螺纹盘面价格.



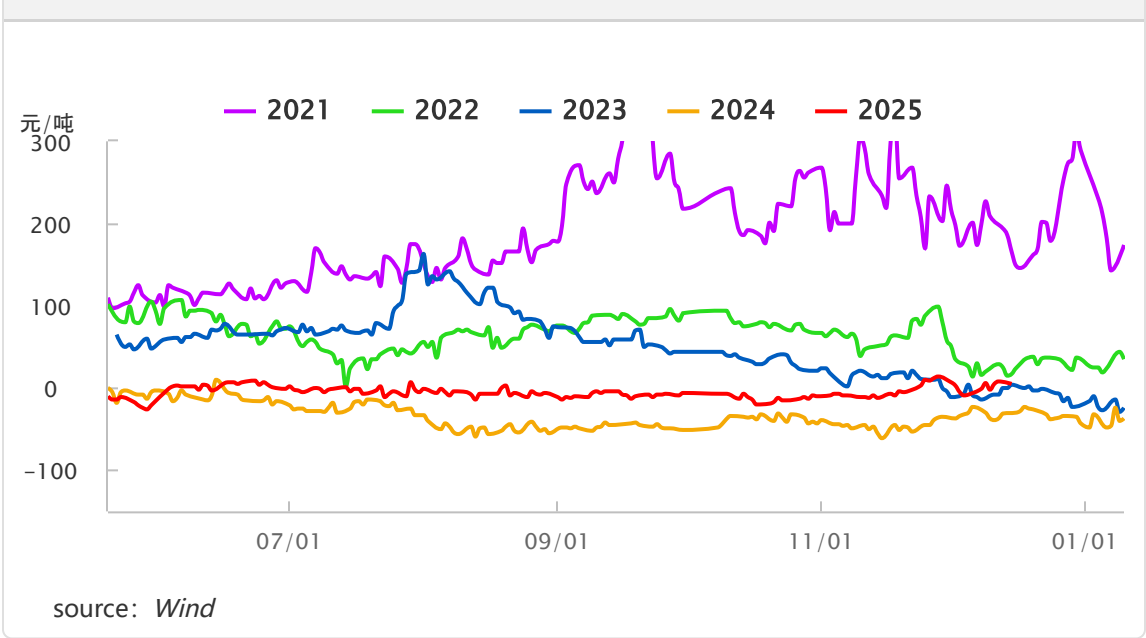
热卷盘面价格.



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..

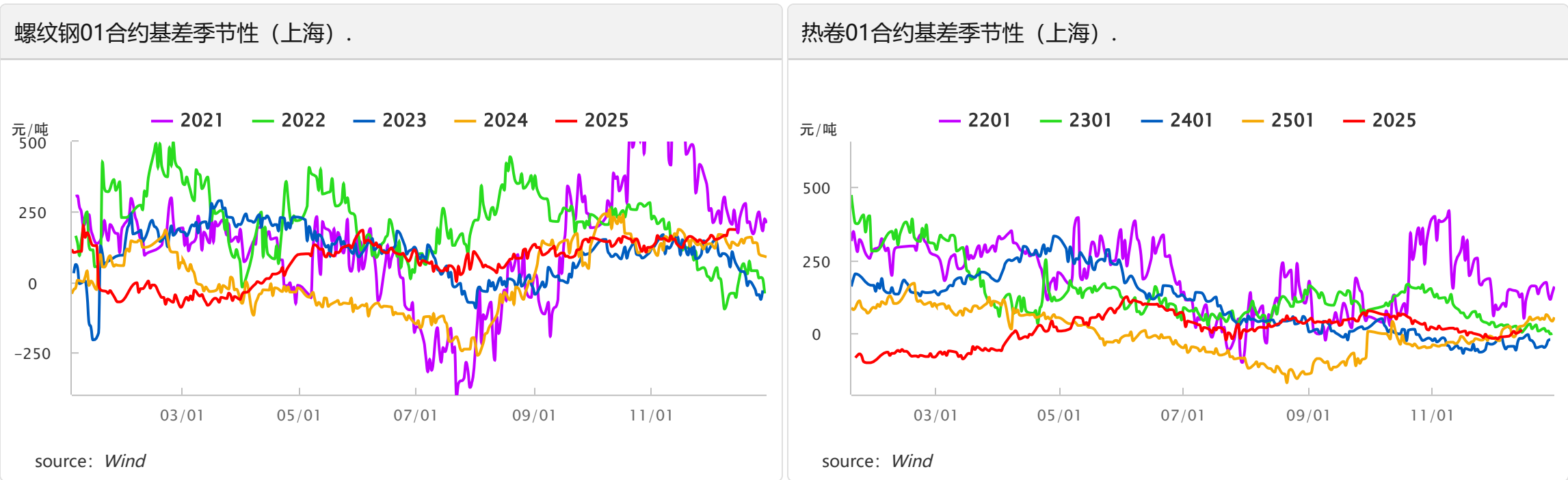
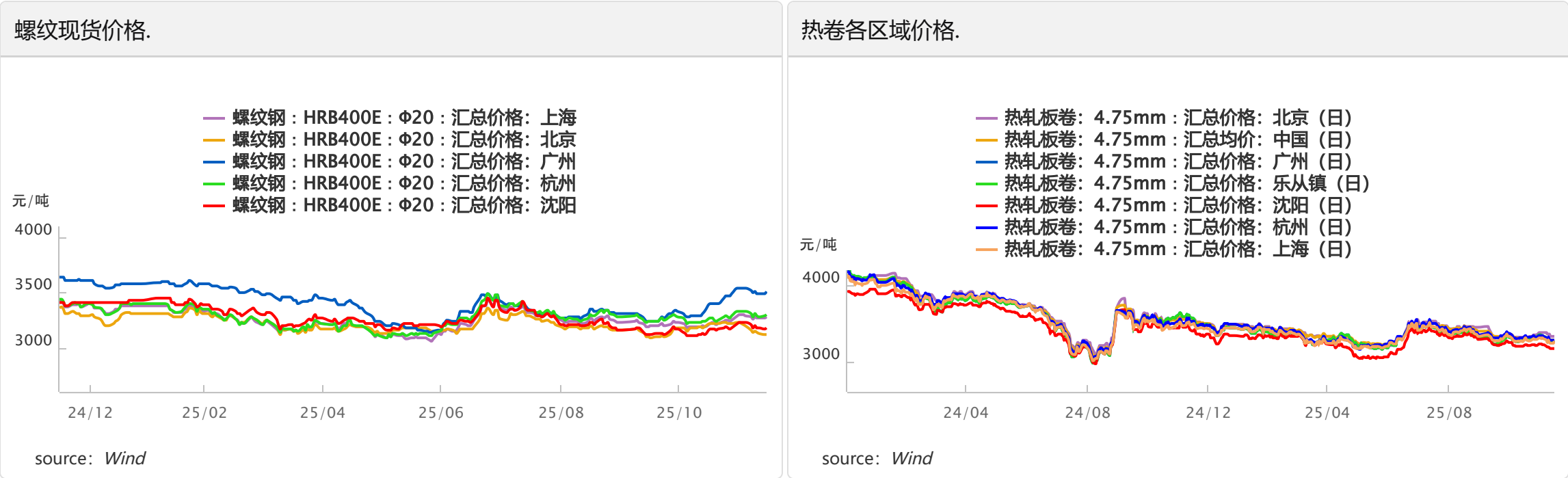
单位 (元/吨)	2025-12-16	2025-12-15
螺纹钢汇总价格：中国	3295	3289
螺纹钢汇总价格：上海	3280	3270
螺纹钢汇总价格：北京	3120	3120
螺纹钢汇总价格：杭州	3300	3290

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-12-16	2025-12-15
01螺纹基差（上海）	190	187
05螺纹基差（上海）	199	196
10螺纹基差（上海）	168	167
螺纹主力基差（北京）	39	46

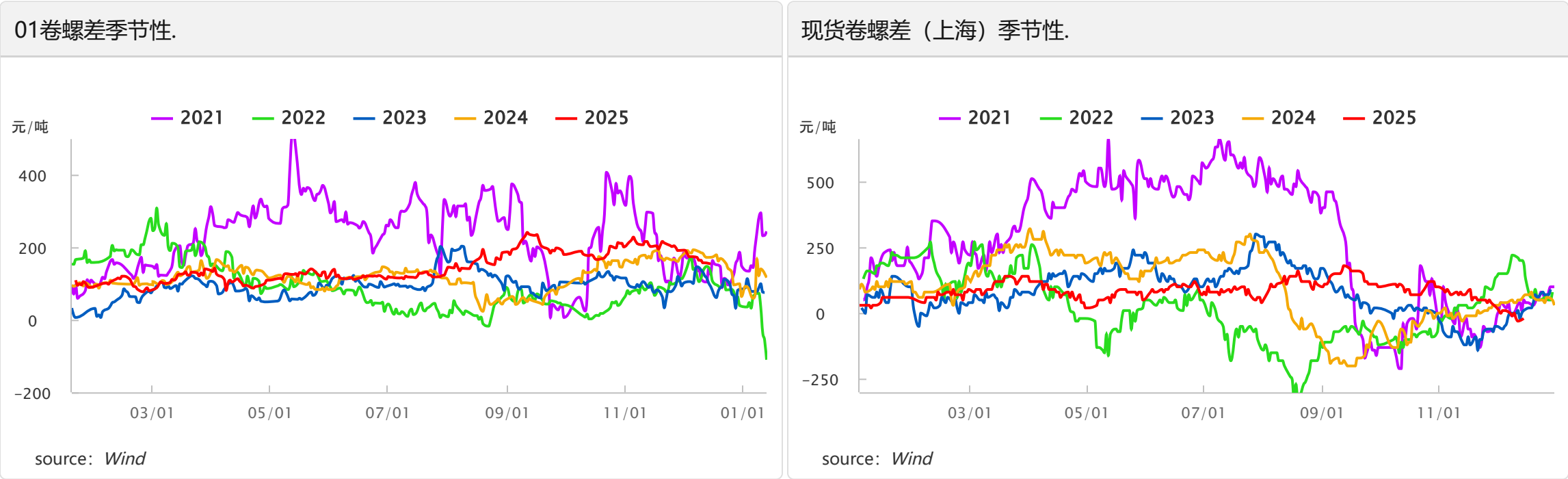
螺纹钢汇总价格：天津	3150	3150
热卷汇总价格：上海	3270	3240
热卷汇总价格：乐从	3260	3260
热卷汇总价格：沈阳	3180	3170

01热卷基差（上海）	16	2
05热卷基差（上海）	24	7
10热卷基差（上海）	15	-3
主力热卷基差（北京）	84	97



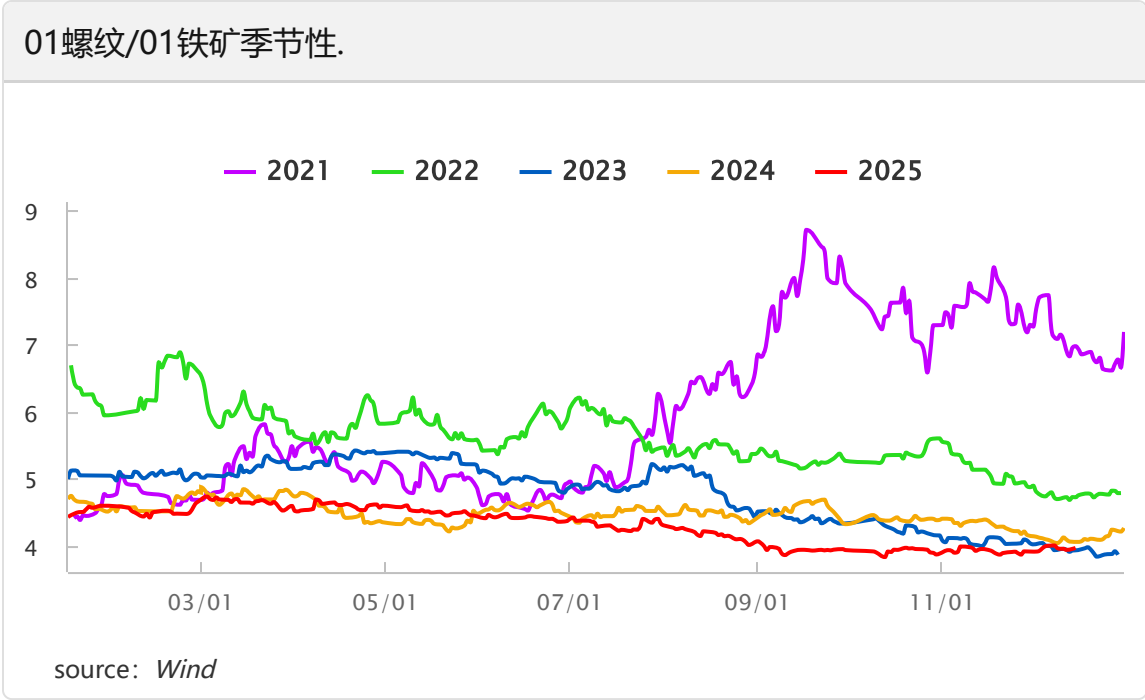
卷螺差.	2025-12-16	2025-12-15
01卷螺差	164	155
05卷螺差	165	159
10卷螺差	143	140

单位（元/吨）	2025-12-16	2025-12-15
卷螺现货价差（上海）	-10	-30
卷螺现货价差（北京）	210	210
卷螺现货价差（沈阳）	0	0



螺纹铁矿比值.	2025-12-16	2025-12-15
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.	2025-12-16	2025-12-15
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



..

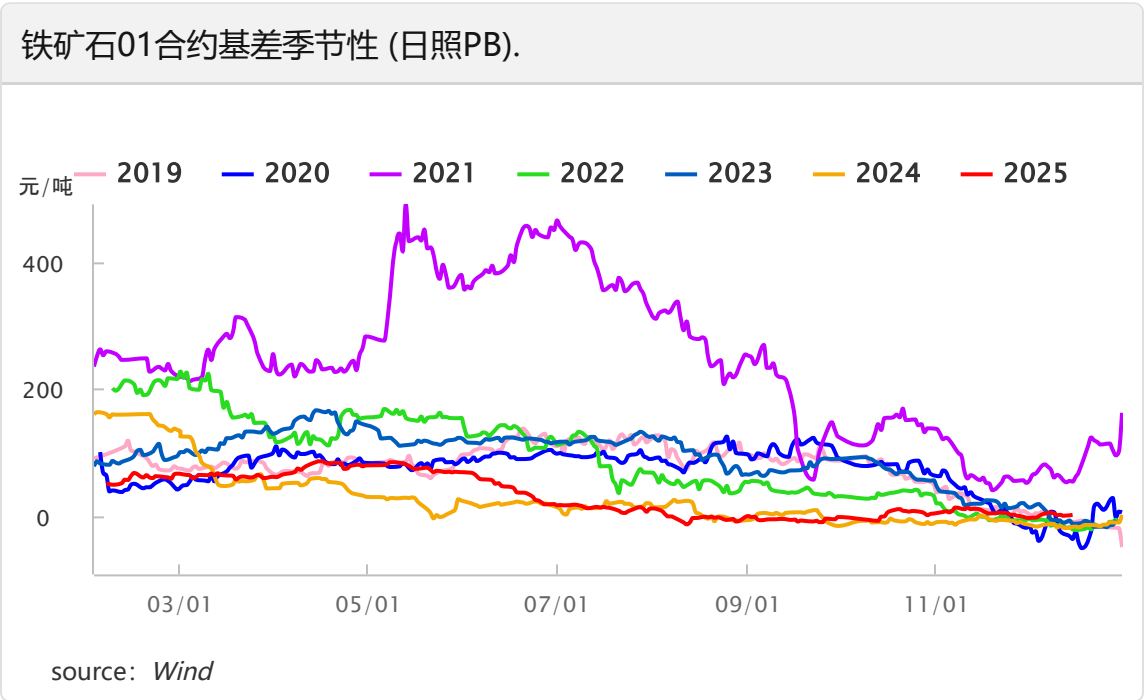
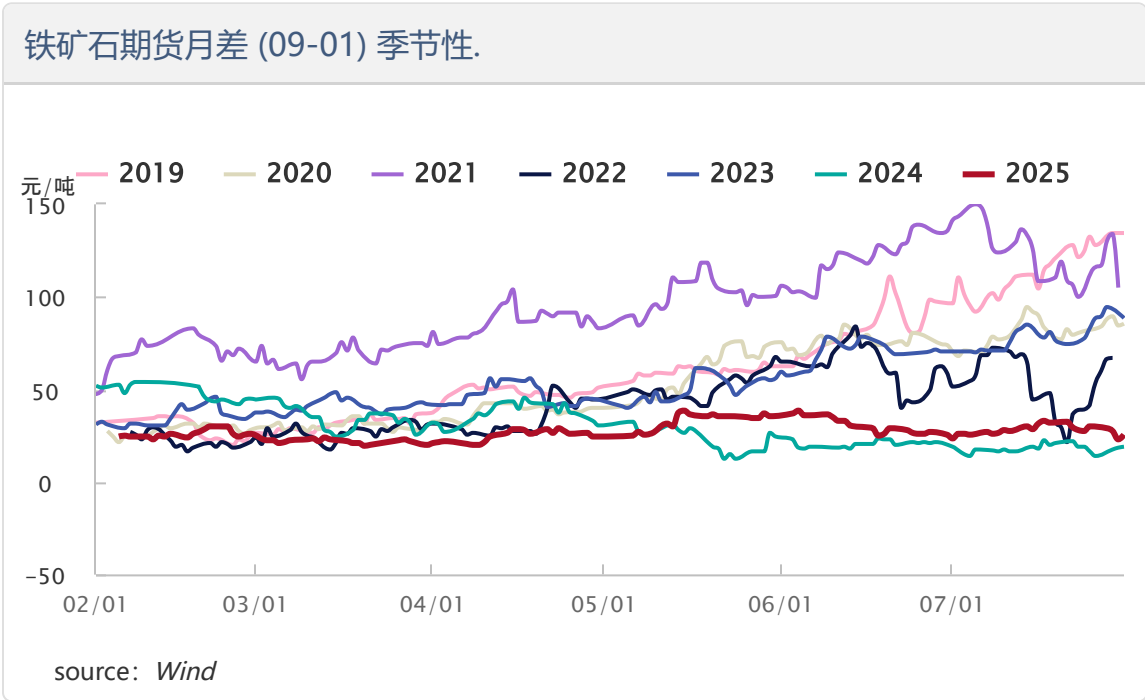
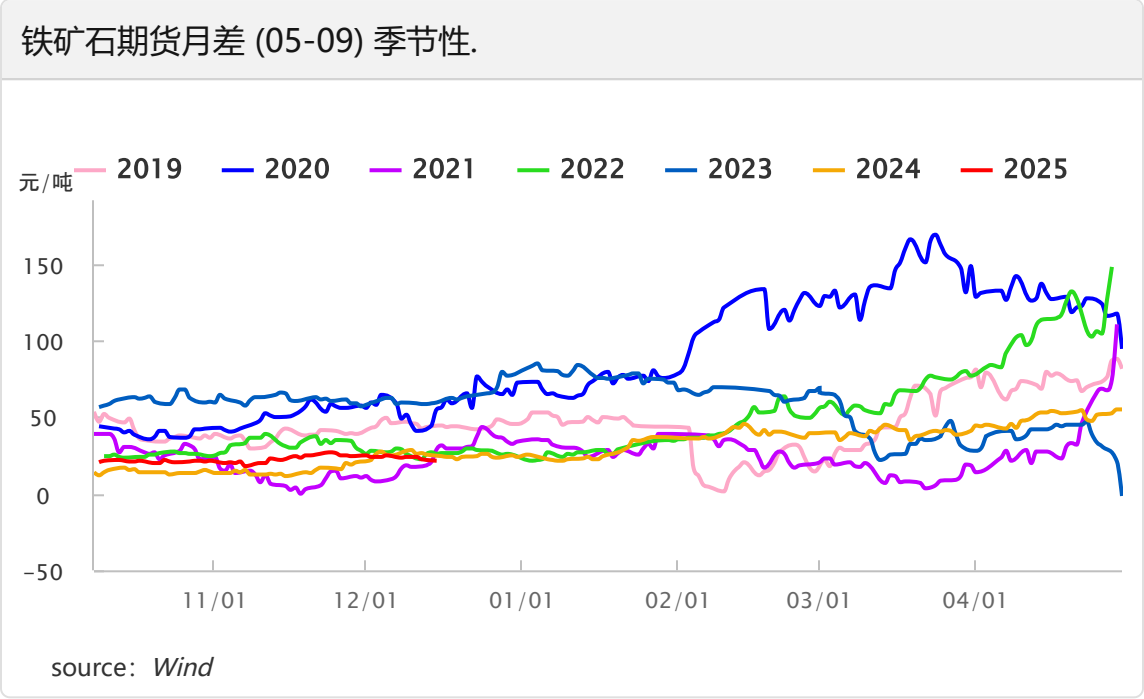
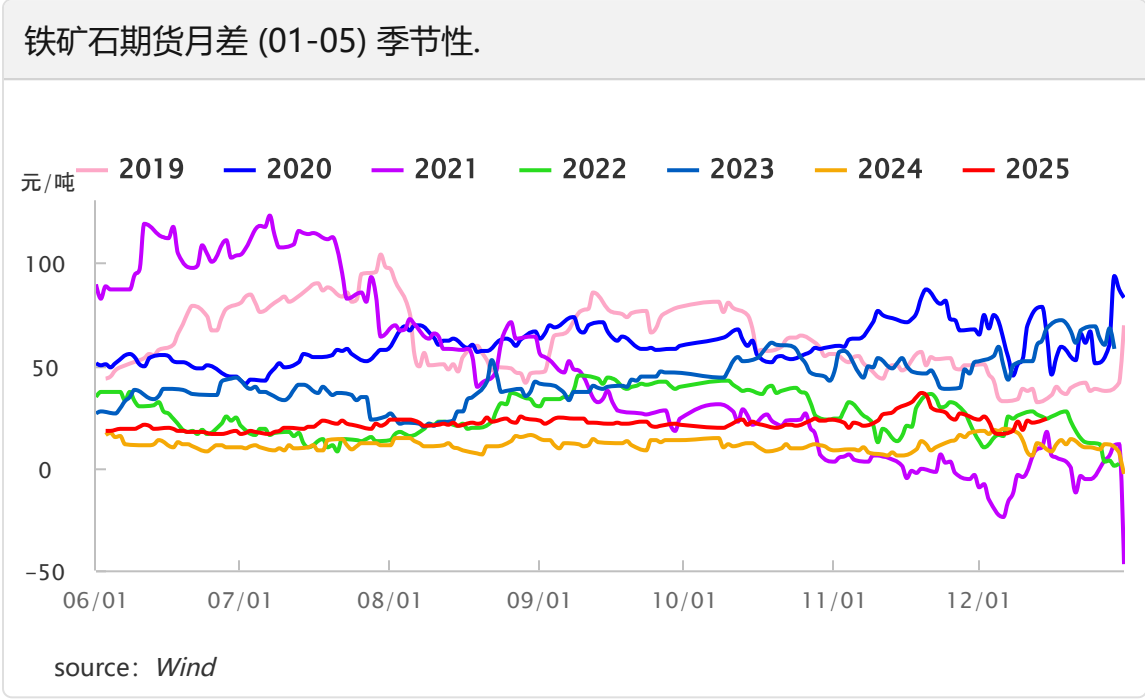
铁矿日报

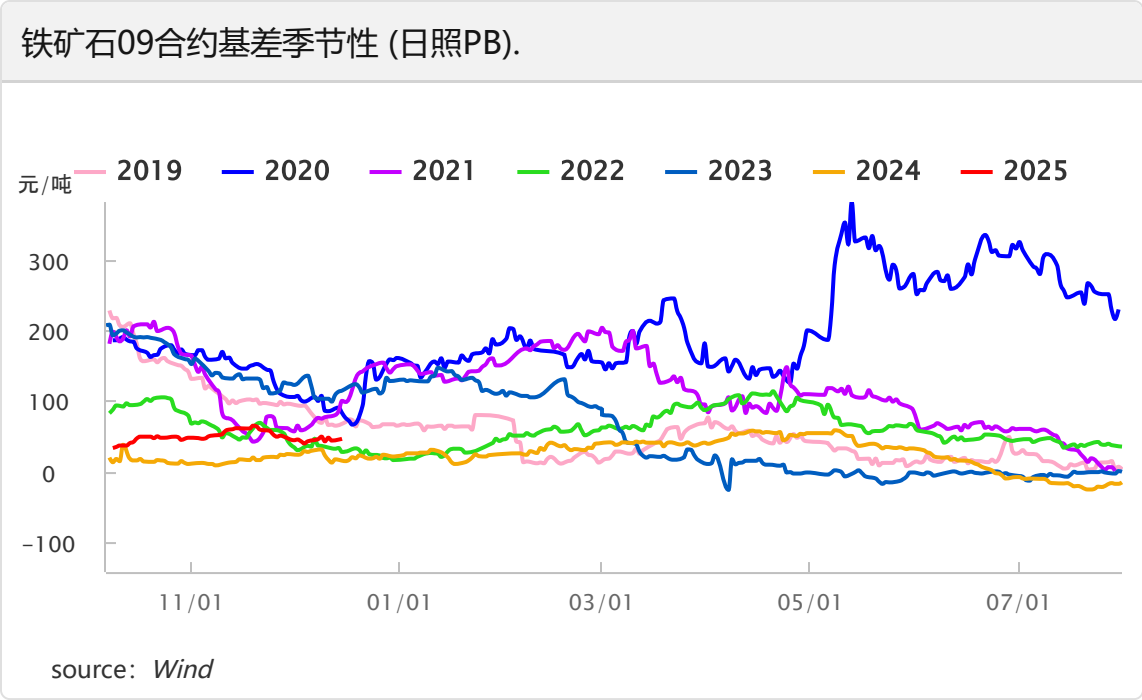
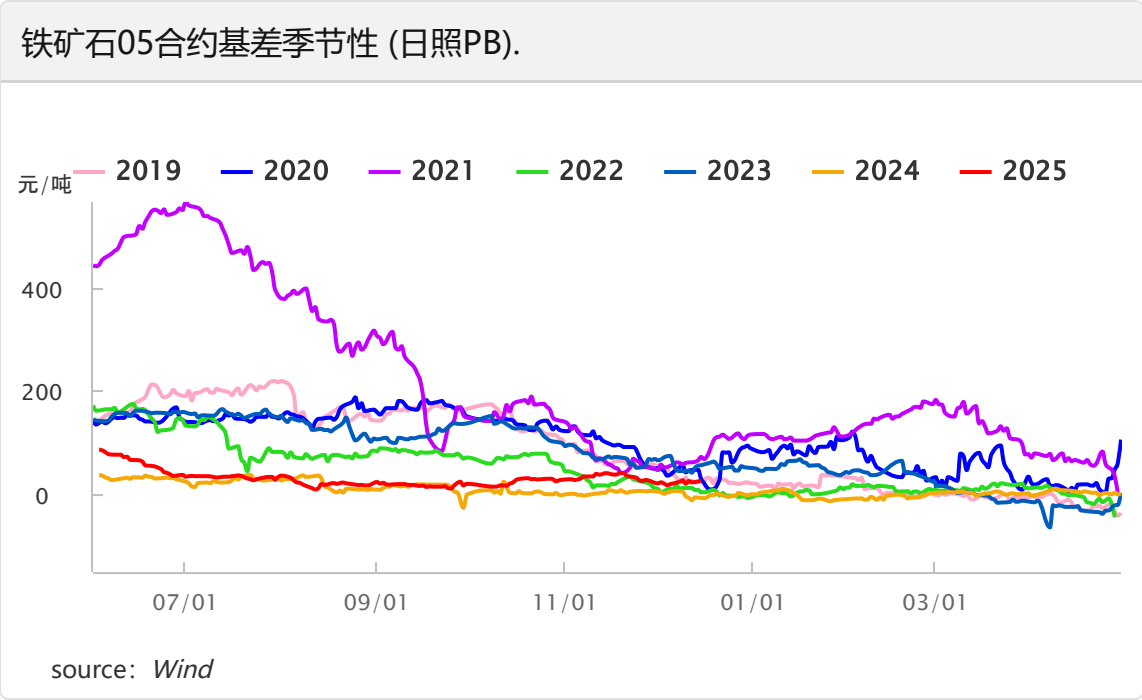
宏观事件落地，交易逻辑重回基本面。供应端四大矿山发运克制，钢厂库存低位有补库刚需。需求端铁水产量季节性下滑，1月预计触底回升，螺纹、热卷产量超季节性下降缓解库存压力，但需求仍处磨底阶段。焦煤价格下跌提供下方支撑，价格下方空间有限。

铁矿石价格数据

指标名称	2025-12-16	2025-12-15	2025-12-09	日变化	周变化
01合约收盘价	783.5	777	780	6.5	3.5
05合约收盘价	761	753	757.5	8	3.5
09合约收盘价	739.5	731.5	733.5	8	6
01基差	1	-0.5	4.5	1.5	-3.5
05基差	25	21.5	22.5	3.5	2.5
09基差	46.5	44	46	2.5	0.5
日照PB粉	779	778	783	1	-4
日照卡粉	856	855	865	1	-9
日照超特	666	665	668	1	-2

source: 同花顺,南华研究

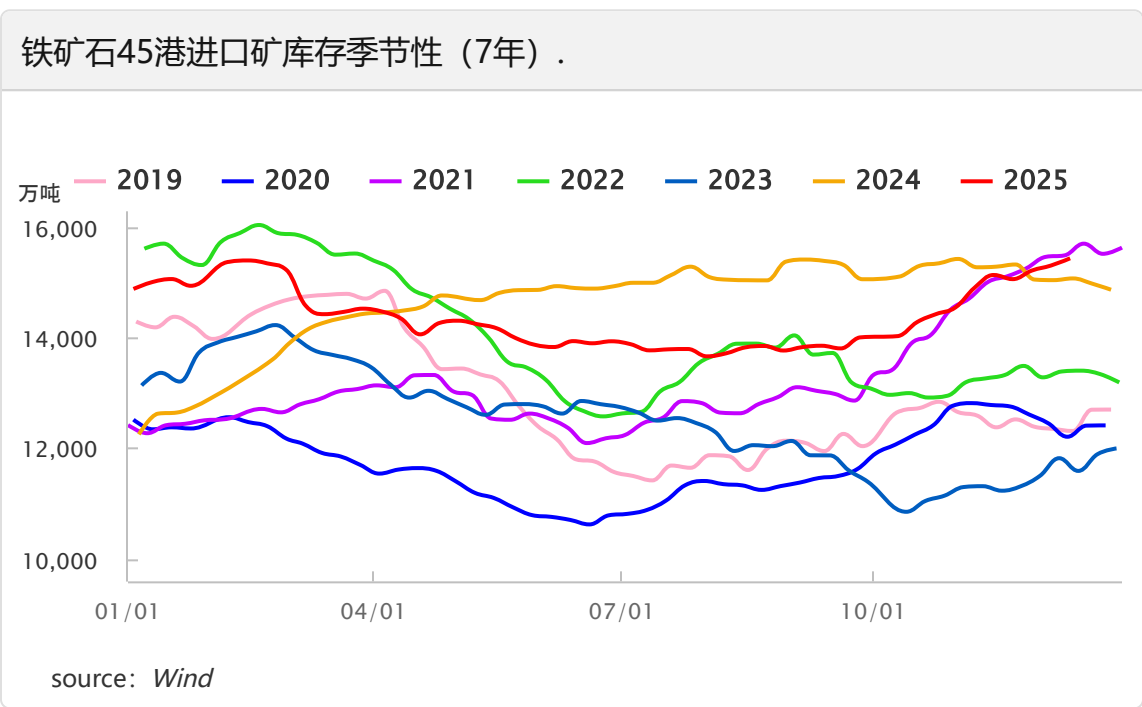
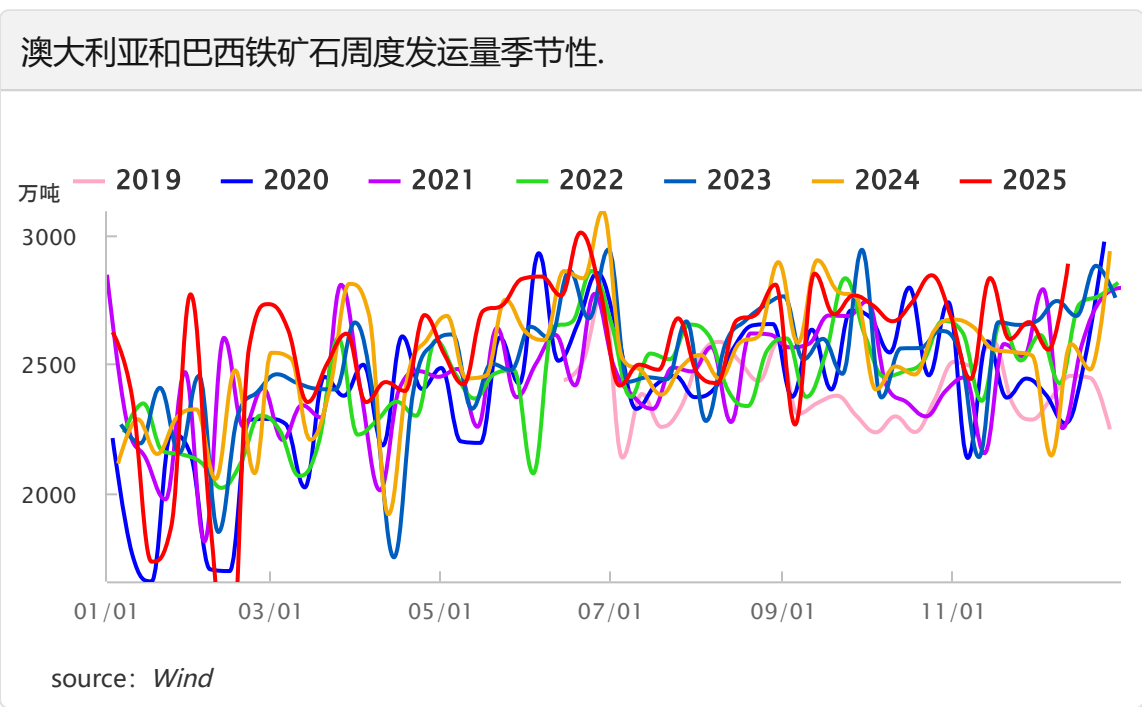
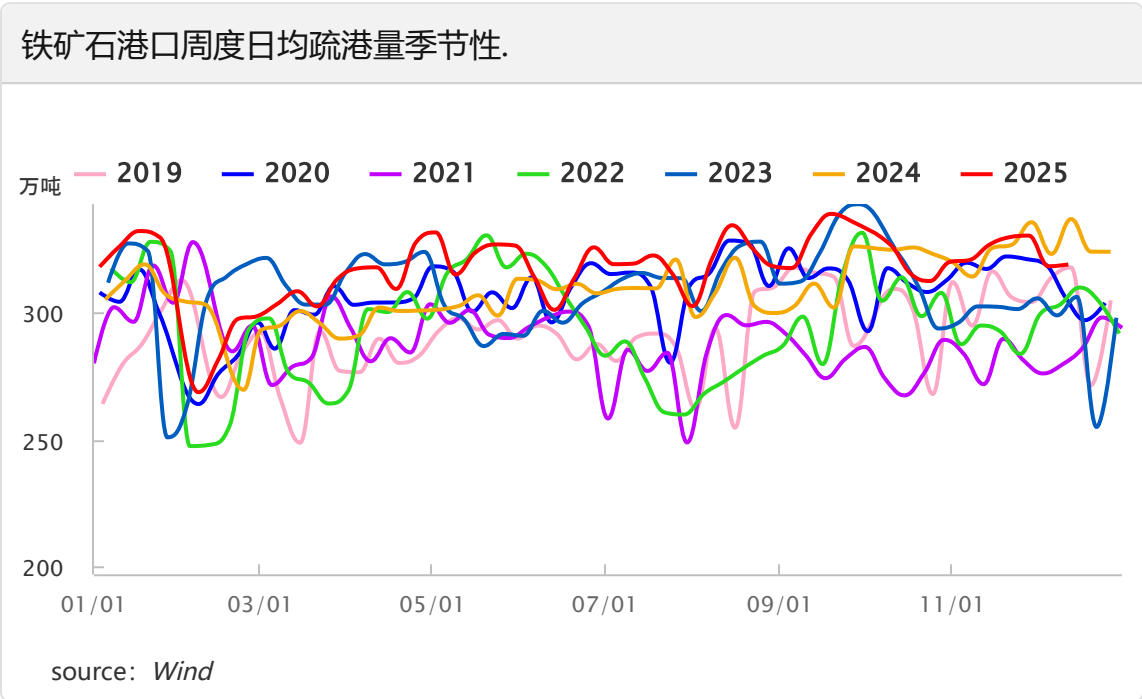
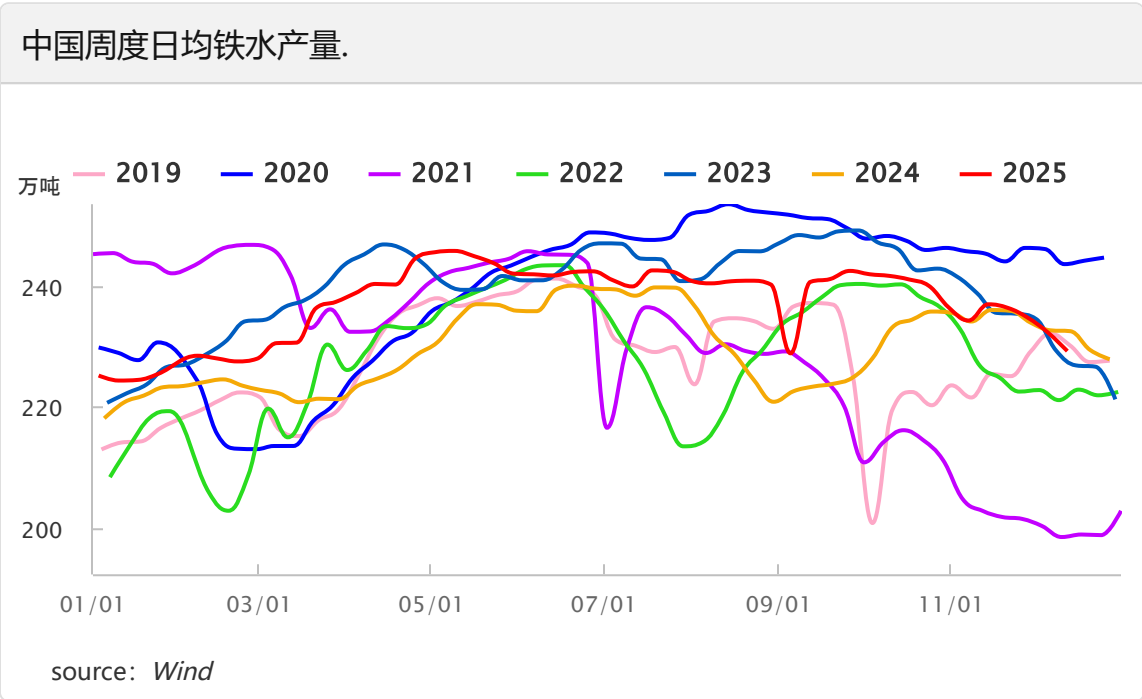




铁矿石基本面数据

指标名称	2025-12-12	2025-12-05	2025-11-14	周变化	月变化
日均铁水产量	229.2	232.3	236.88	-3.1	-7.68
45港疏港量	319.19	318.45	326.95	0.74	-7.76
五大钢材表需	840	864	861	-24	-21
全球发运量	3592.5	3368.6	3516.4	223.9	76.1
澳巴发运量	2889.3	2556.7	2833.6	332.6	55.7
45港到港量	2723.4	2480.5	2268.9	242.9	454.5
45港库存	15431.42	15300.81	15129.71	130.61	301.71
247家钢厂库存	8834.2	8984.73	9076.01	-150.53	-241.81
247钢厂可用天数	31.19	31.52	31.02	-0.33	0.17

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，铁水超预期减产，导致焦煤供需边际过剩。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，上周部分地区焦企受环保限产影响，焦炭周产小幅下滑。目前焦炭提降已进展到第二轮，因入炉煤成本下行，即期焦化利润尚有30-50元/吨，若无政策扰动，后续焦企开工或逐步恢复，焦炭供需平衡表边际恶化，现货端继续降价的可能性较大。

煤焦盘面价格

	2025-12-16	2025-12-15	2025-12-09	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤09-01	170.5	173.5	177.5	-3	-7
焦煤05-09	-76.5	-78	-79	1.5	2.5
焦煤01-05	-94	-95.5	-98.5	1.5	4.5
焦炭09-01	234	248	243	-14	-9
焦炭05-09	-78.5	-80.5	-80	2	1.5
焦炭01-05	-155.5	-167.5	-163	12	7.5
盘面焦化利润	3	6	-17	-2.569	21
主力矿焦比	0.503	0.501	0.500	0.002	0.002
主力螺焦比	2.034	2.045	2.034	-0.010	0.001
主力炭煤比	1.524	1.528	1.504	-0.004	0.020

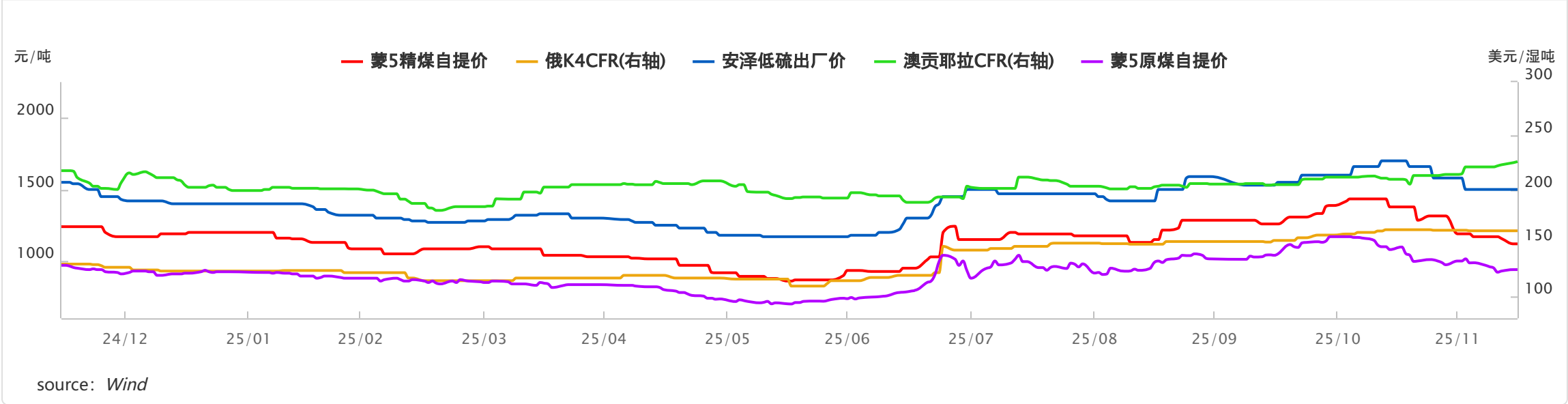
source：同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

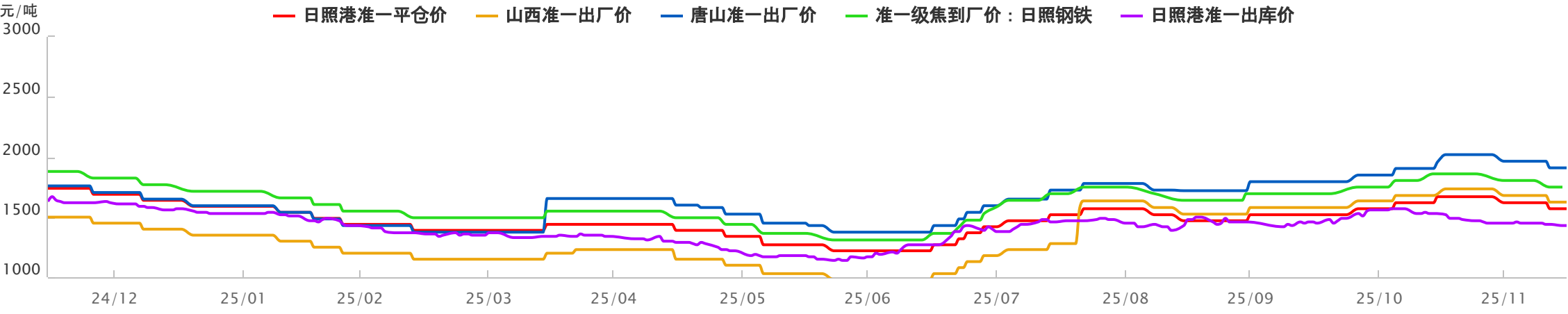
指标名称	价格类型	单位	2025-12-16	2025-12-15	2025-12-09	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1500	1500	1500	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	940	940	960	0	-20
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	900	900	940	0	-40
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1030	1030	1048	0	-18
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1120	1120	1170	0	-50
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1320	1320	1350	0	-30
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	161.5	161.5	161.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	117.3	117.3	141.3	0	-24
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	113.9	113.9	117.4	0	-3.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	143	143	143.5	0	-0.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	204	205	205	-1	-1
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1380	1380	1430	0	-50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1585	1585	1640	0	-55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1430	1430	1450	0	-20
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1570	1570	1620	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	240	240	248	0	-8
即期焦化利润	利润	元/吨	21	18	52	3	-31
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	213	205	270	8	-57
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-21	-107	-111	87	91
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-91	-92	-74	1	-17
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	176	175	62	1	114
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-99	-83	-70	-17	-29
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	85	72	79	13	6
焦炭出口利润	利润	元/吨	368	370	324	-1	44
焦煤/动力煤	比价	/	2.1429	2.1429	2.0744	0	0.0685

source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格（五地）.

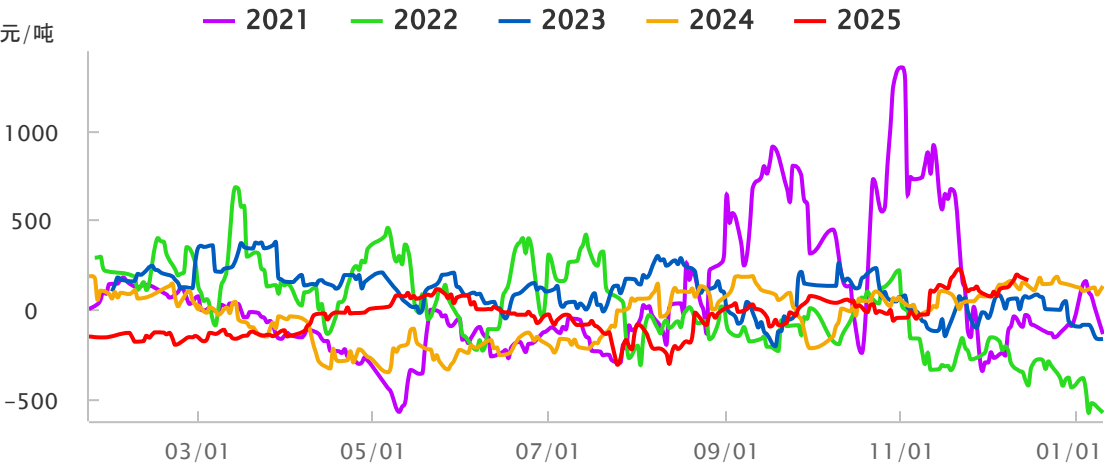


准一级焦现货价格图.



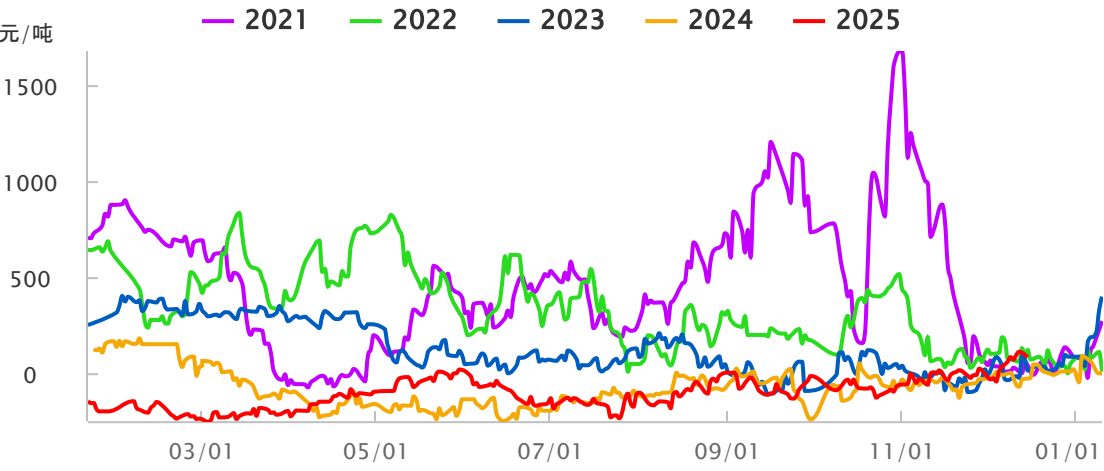
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



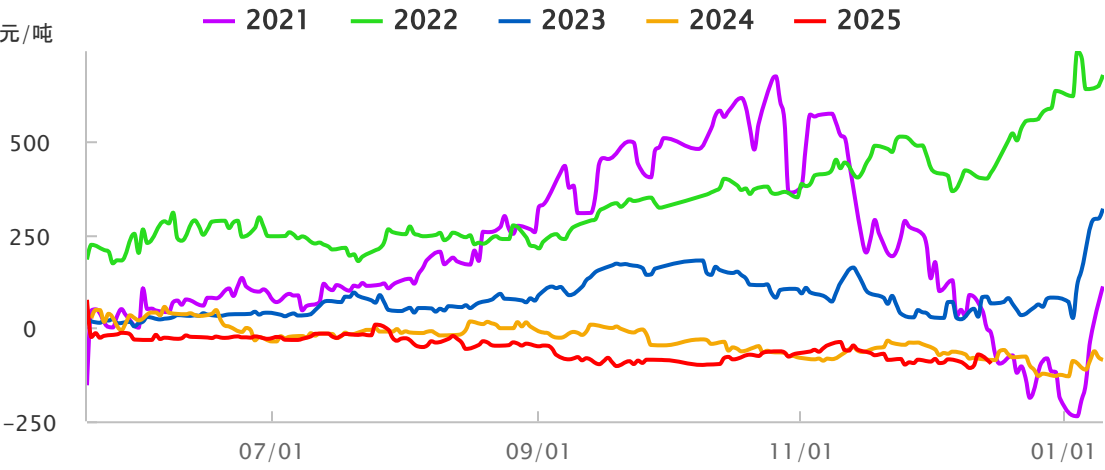
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



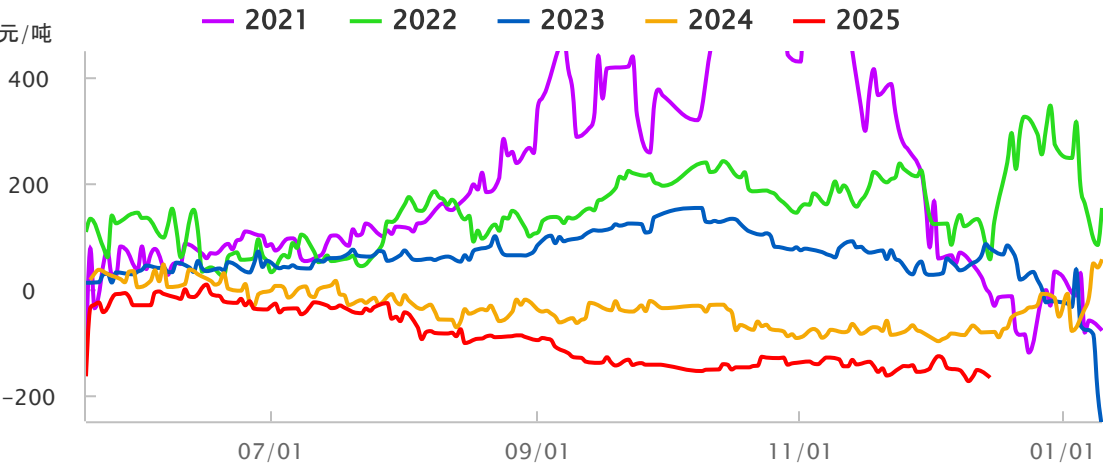
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



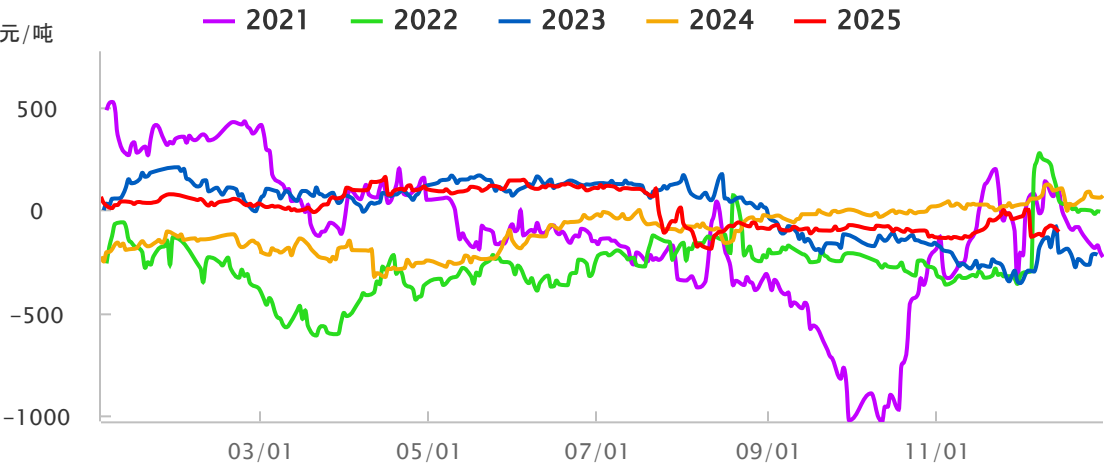
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



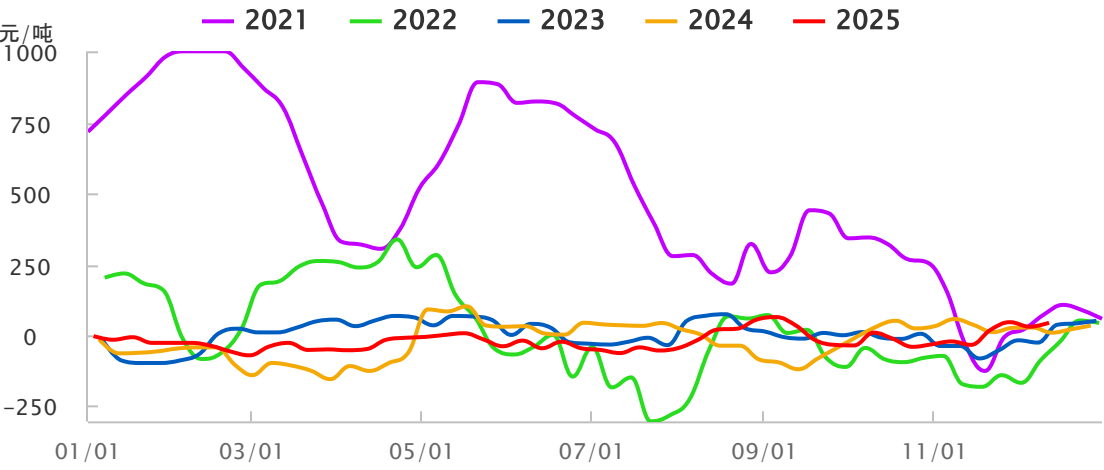
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.

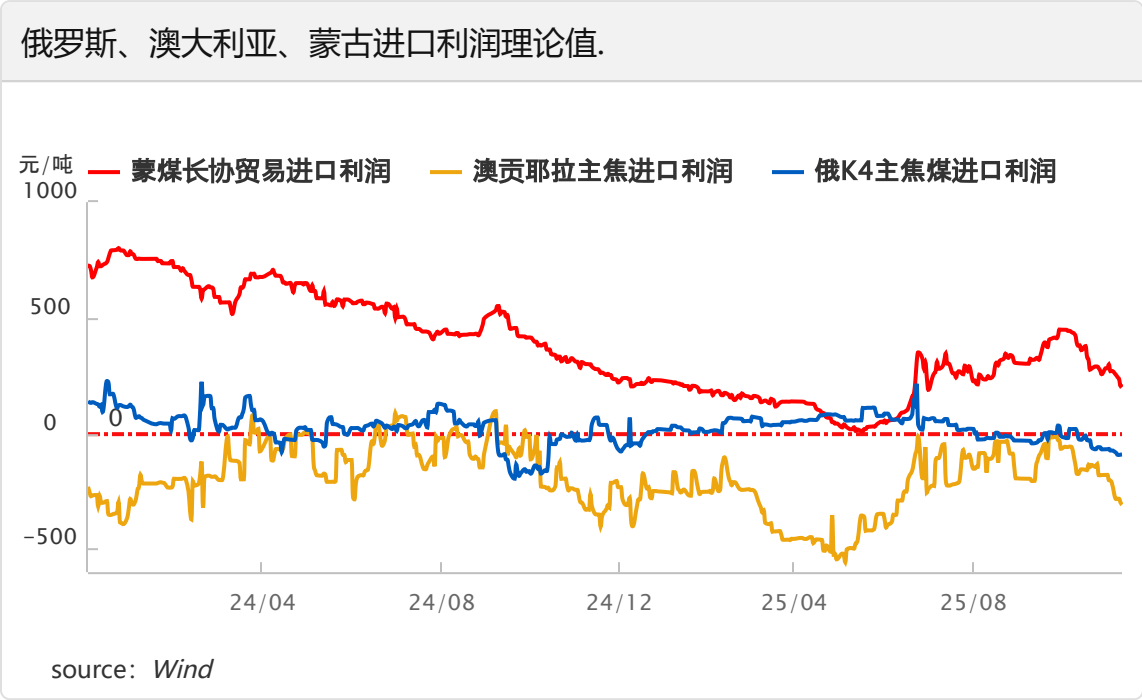
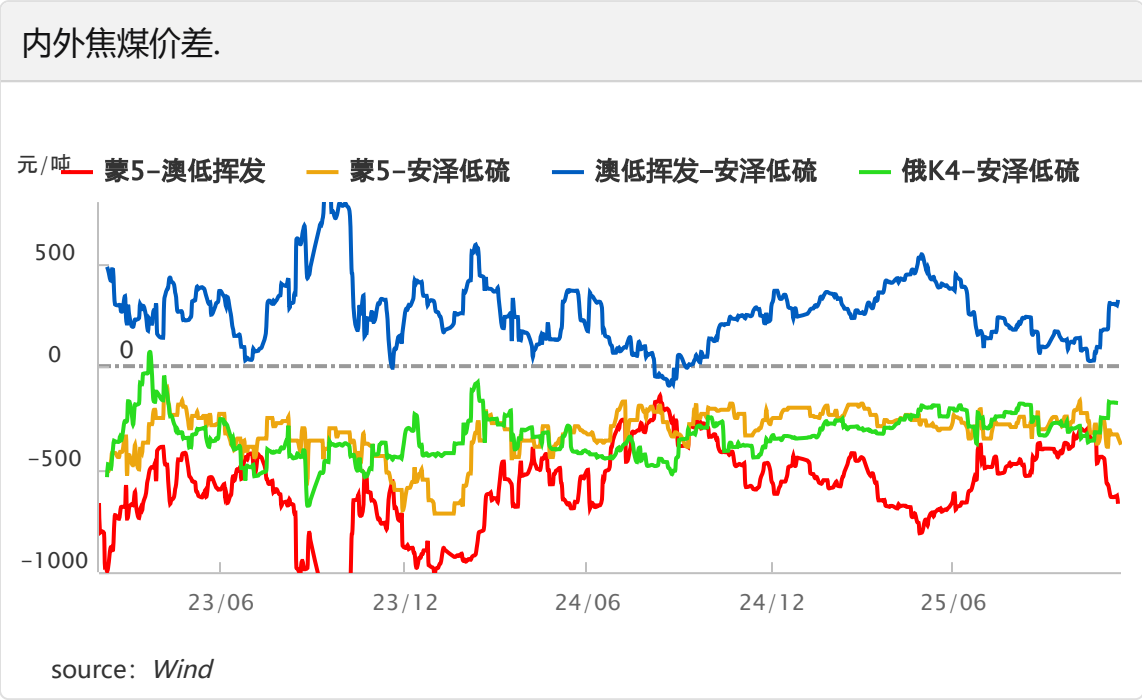
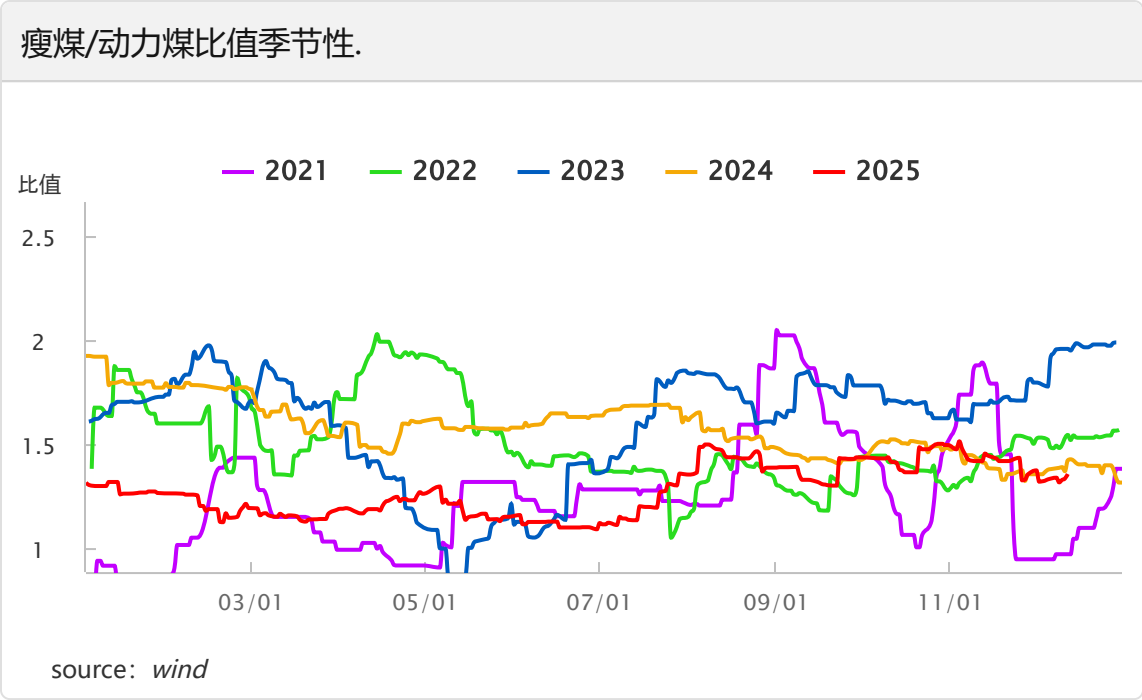
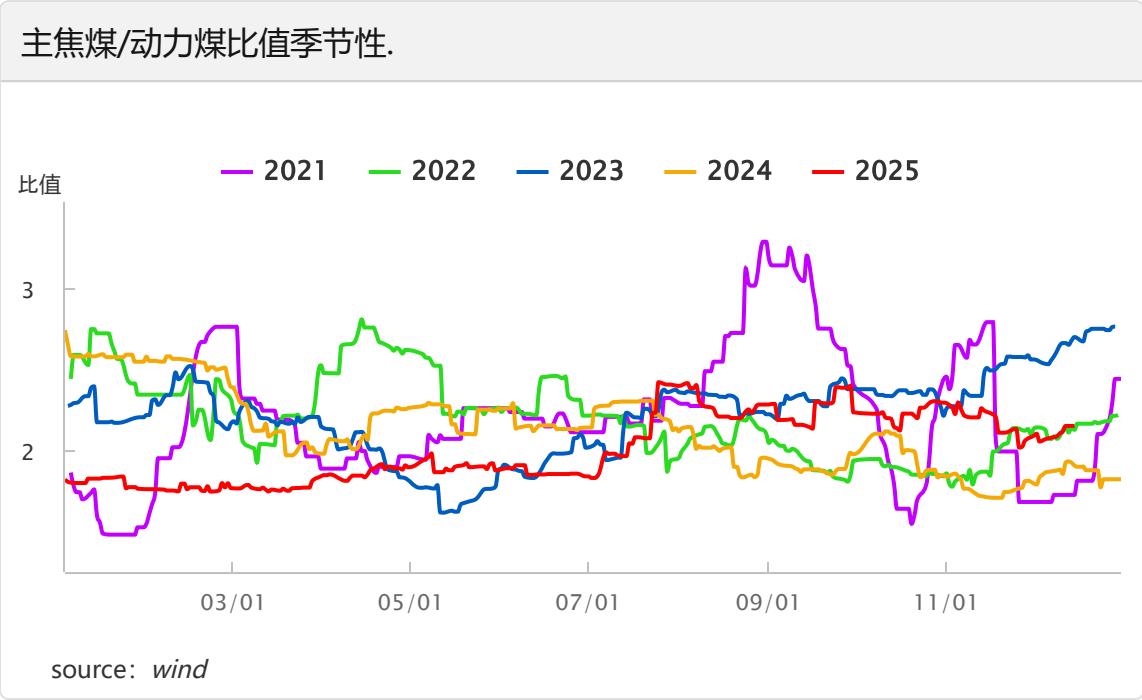


source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



source: Wind



....

铁合金日报

铁合金的基本面现实较弱，但12月12日国资委会议再次提出了自觉抵制反内卷竞争有关消息，12月13日国家发改委提出 to 要加快推进全面绿色低碳转型，从明年开始有力有效管控高耗能高排放项目，铁合金作为高耗能产业，受到这些消息的影响今日期价出现反弹，但反弹到一定的高度可能会刺激企业进行套保从而压制价格。

硅铁日度数据

	2025-12-16	2025-12-15	2025-12-09	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	18	32	-12	-14	30
硅铁01-05	-48	-68	-22	20	-26
硅铁05-09	-68	-54	-46	-14	-22
硅铁09-01	116	122	68	-6	48
硅铁现货：宁夏	5250	5300	5200	-50	50
硅铁现货：内蒙	5280	5300	5200	-20	80
硅铁现货：青海	5200	5250	5250	-50	-50
硅铁现货：陕西	5200	5250	5200	-50	0
硅铁现货：甘肃	5200	5200	5200	0	0
兰炭小料	800	800	820	0	-20
秦皇岛动力煤	737	745	779	-8	-42
榆林动力煤	625	625	630	0	-5
硅铁仓单	13068	13076	13327	-8	-259

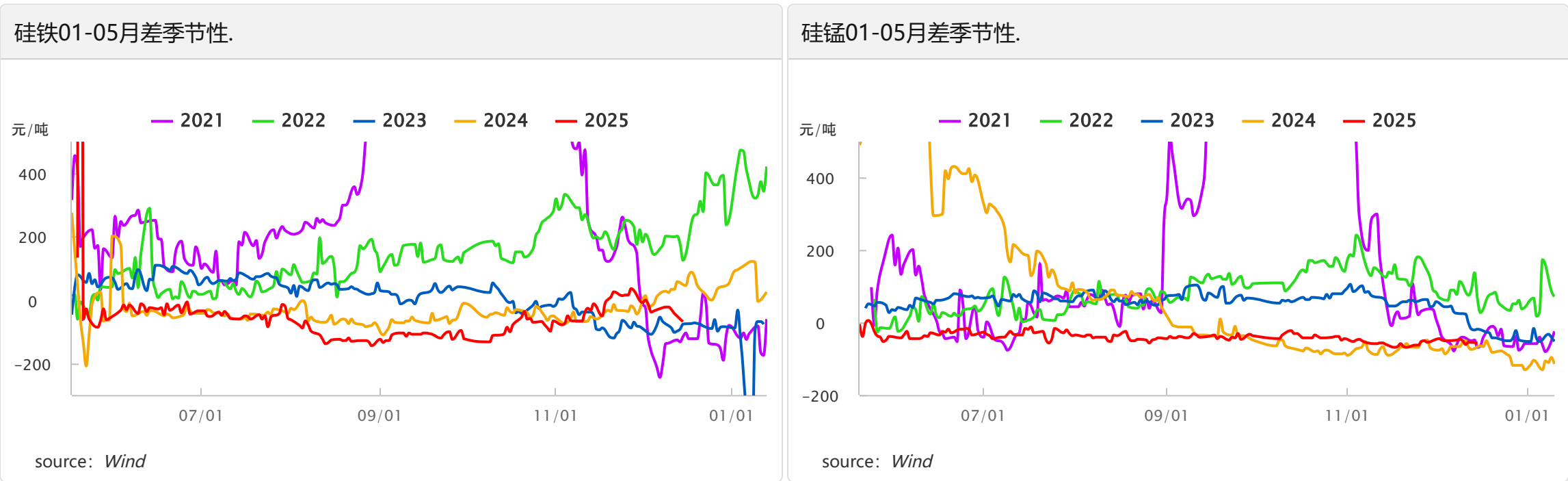
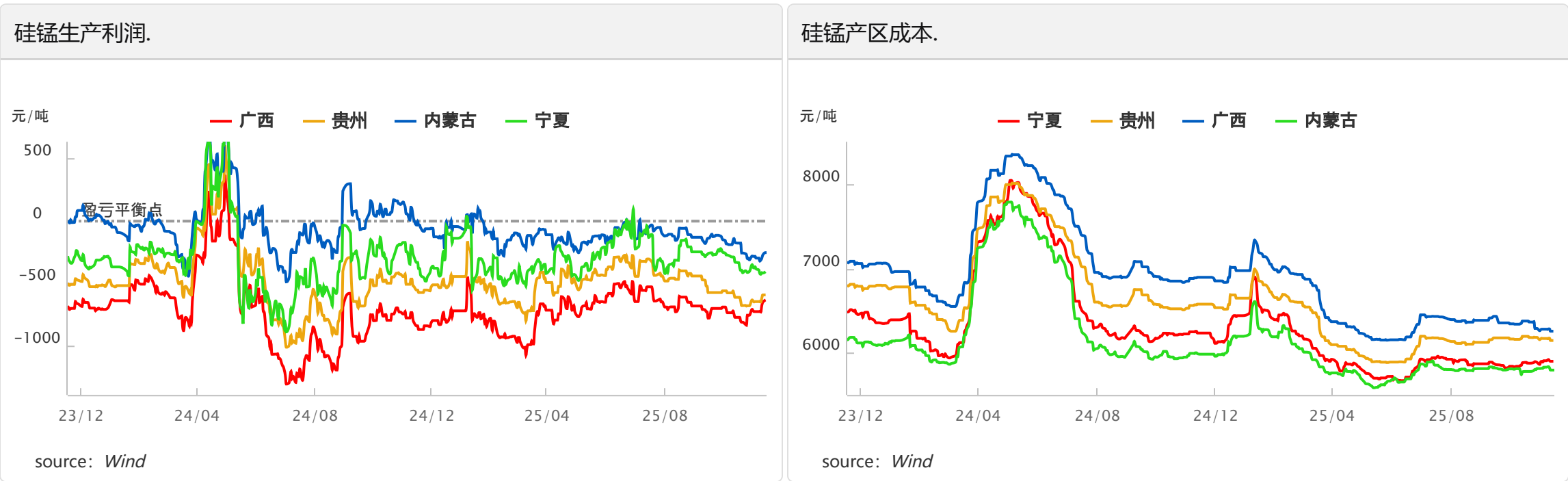
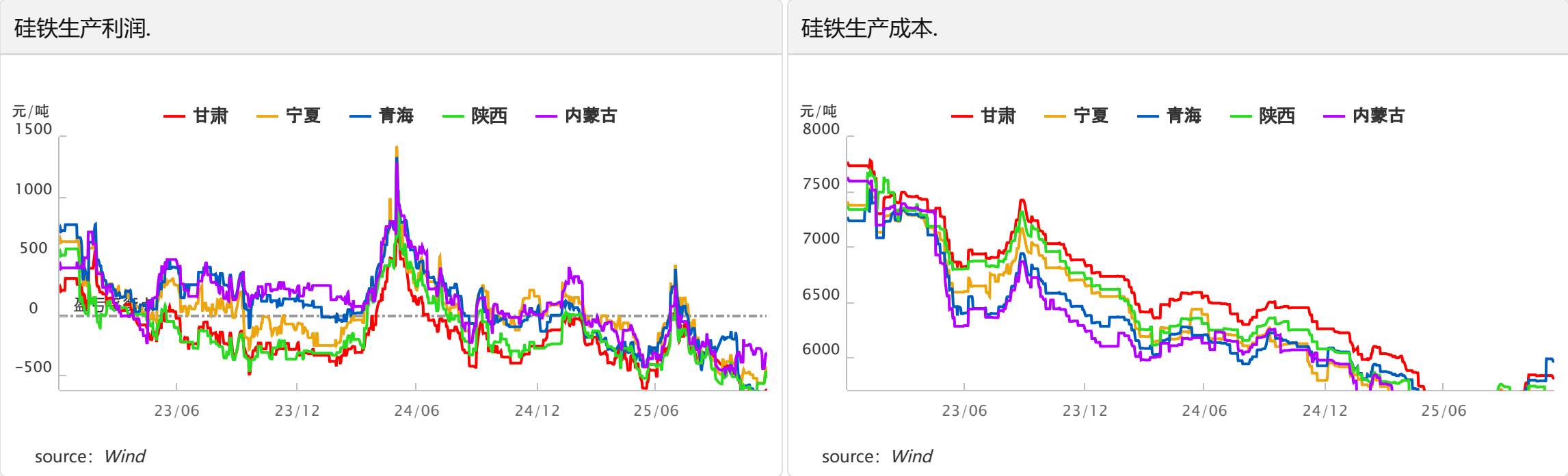
source: 同花顺wind,南华研究

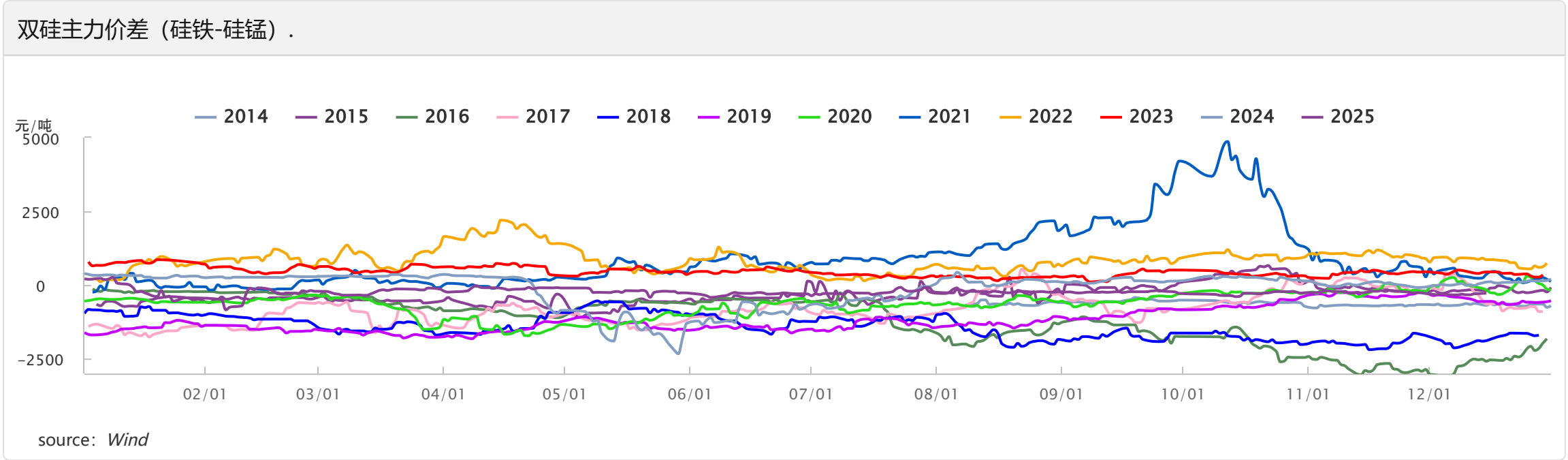
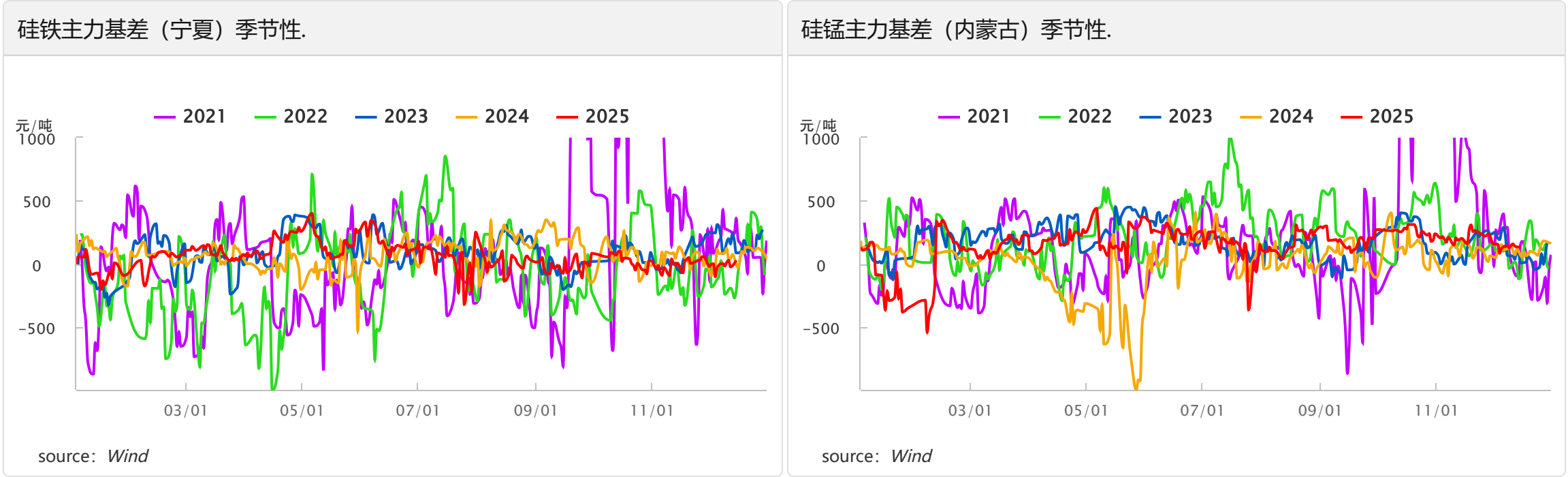
硅锰日度数据

	2025-12-16	2025-12-15	2025-12-09	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	154	132	128	22	26
硅锰01-05	-58	-56	-46	-2	-12
硅锰05-09	-44	-46	-46	2	2
硅锰09-01	102	102	92	0	10
双硅价差	-254	-240	-270	-14	16
硅锰现货：宁夏	5490	5490	5490	0	0
硅锰现货：内蒙	5540	5540	5510	0	30
硅锰现货：贵州	5550	5550	5520	0	30

硅锰现货：广西	5600	5620	5550	-20	50
硅锰现货：云南	5550	5550	5520	0	30
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	34.2	34.2	34.2	0	0
天津加蓬矿	43	43	43.5	0	-0.5
钦州南非矿	36.2	36.2	36.2	0	0
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1140	1140	1180	0	-40
硅锰仓单	25032	25232	24664	-200	368

source: 同花顺,南华研究





.....

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，等待供应出现预期外变量。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。

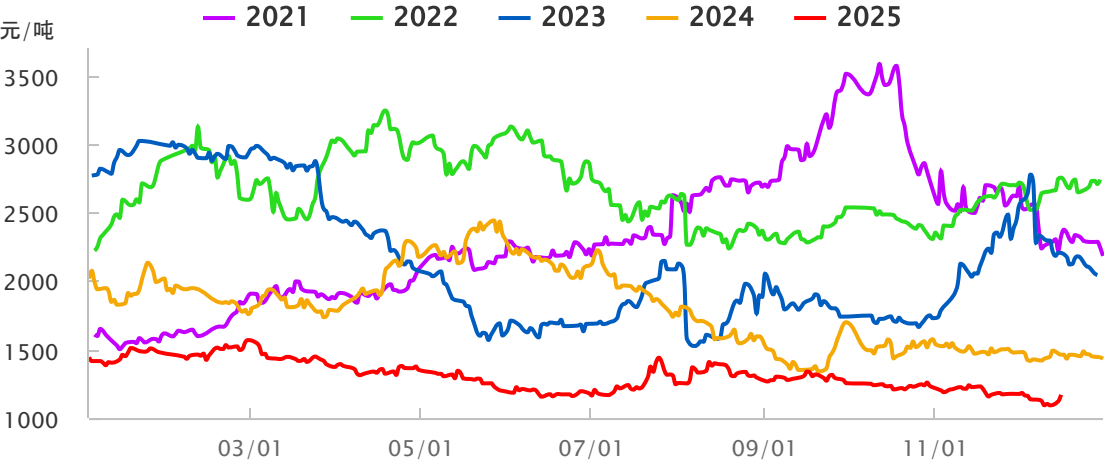
纯碱盘面价格/月差				
	2025-12-16	2025-12-15	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1170	1156	14	1.21%
纯碱09合约	1221	1208	13	1.08%
纯碱01合约	1133	1123	10	0.89%
月差 (5-9)	-51	-52	1	-1.92%
月差 (9-1)	88	85	3	3.53%
月差 (1-5)	-37	-33	-4	12.12%
沙河重碱基差	10	10	0	
青海重碱基差	-203	-173	-30	

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	2025-12-16	2025-12-15	日涨跌	2025-12-16	2025-12-15	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	1180	1180	0	70
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	920	920	0	920	920	0	0
沙河	1143	1133	10				

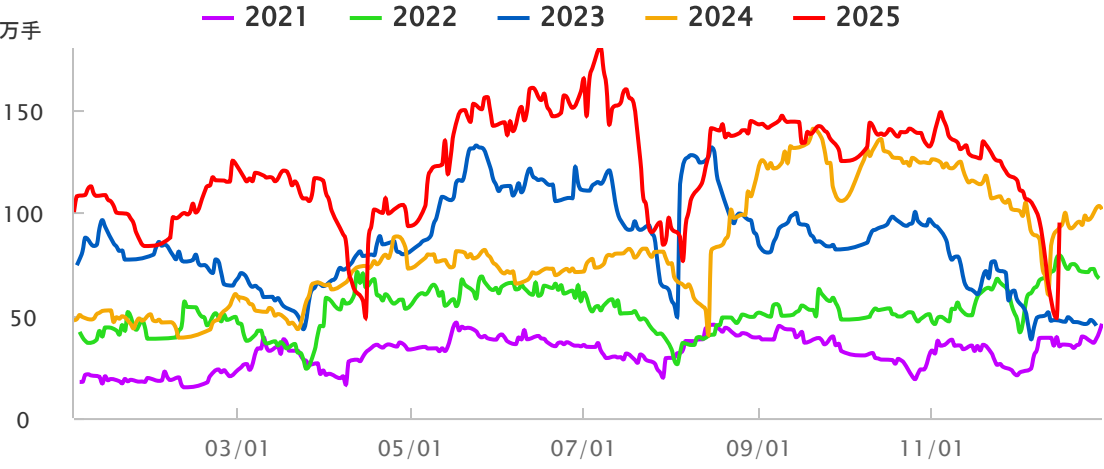
source：上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



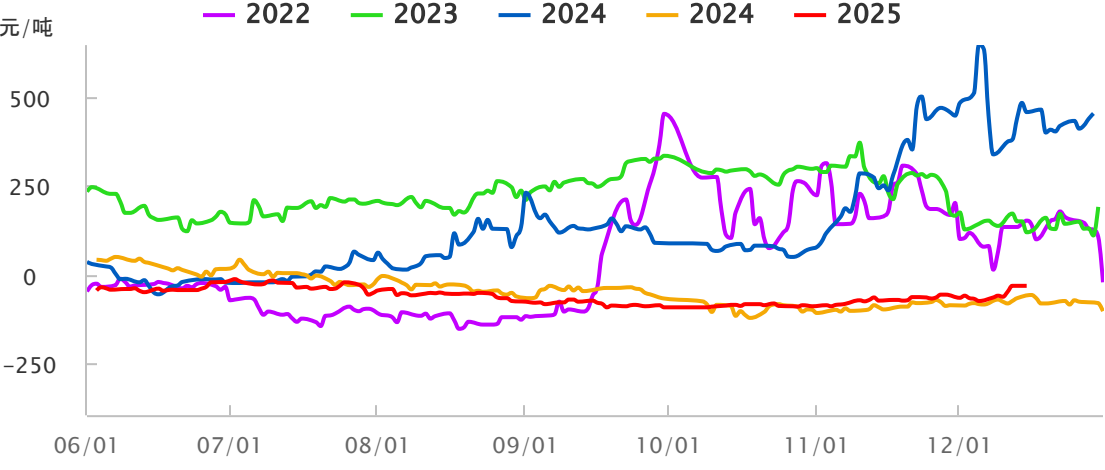
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



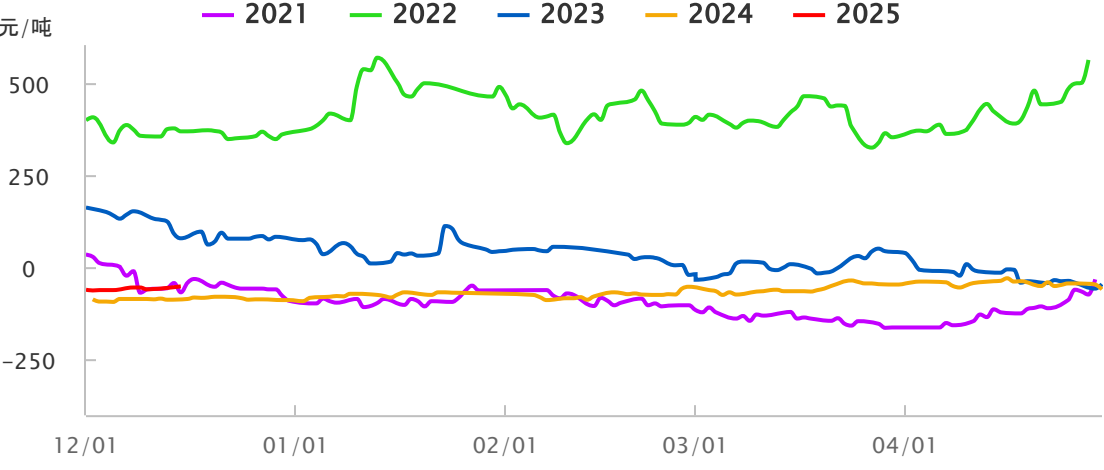
source: Wind

纯碱期货月差（01-05）季节性.



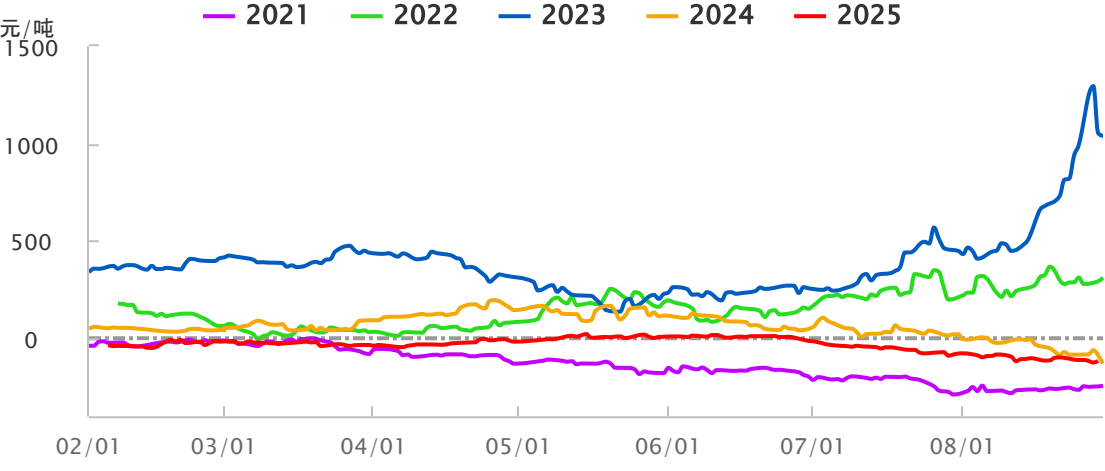
source: Wind

纯碱期货月差（05-09）季节性.



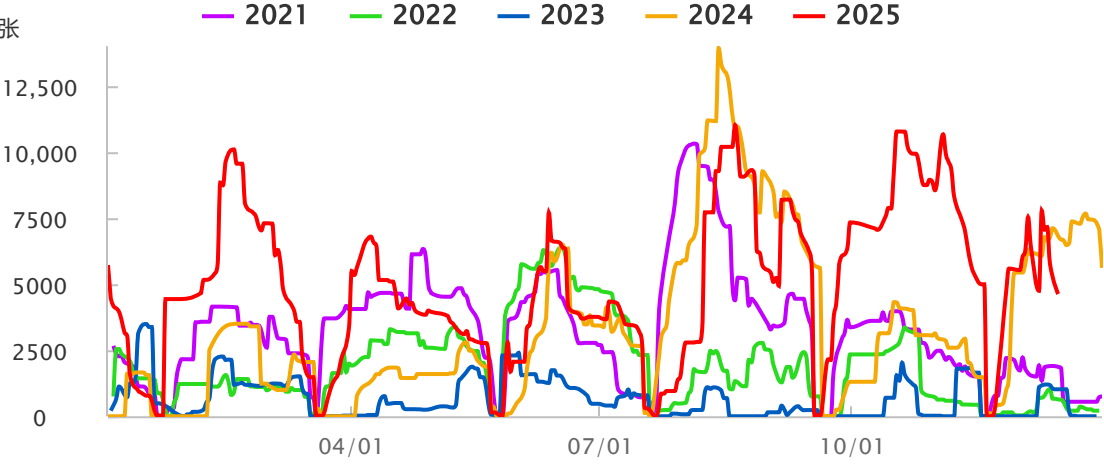
source: Wind

纯碱期货月差（09-01）季节性.



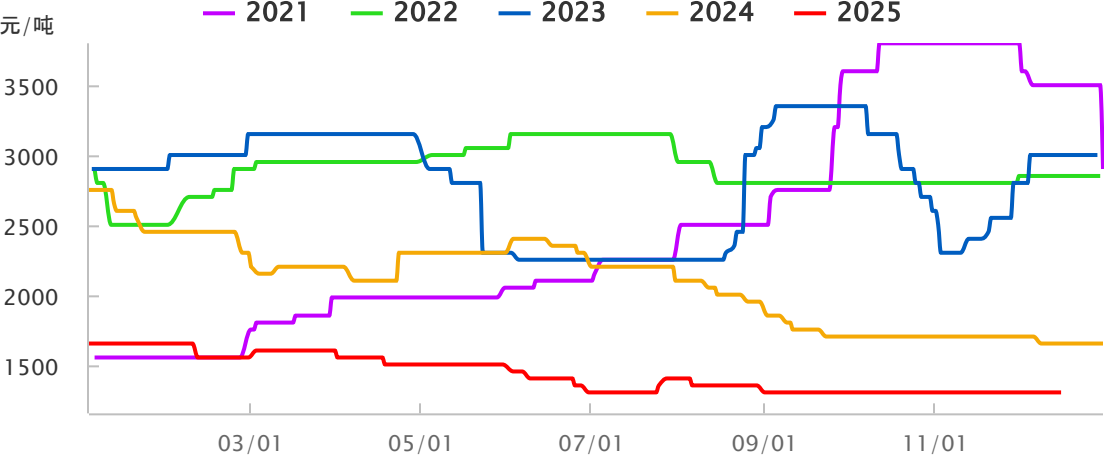
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



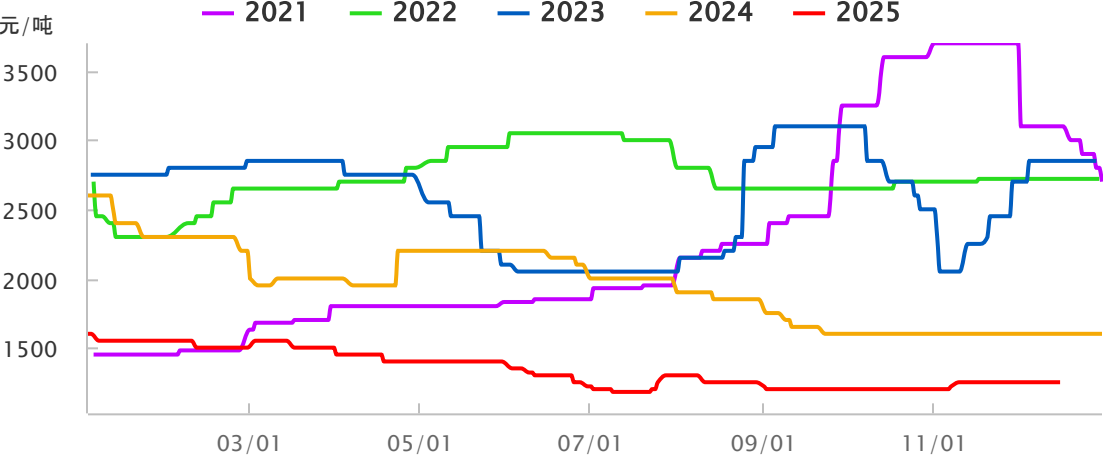
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



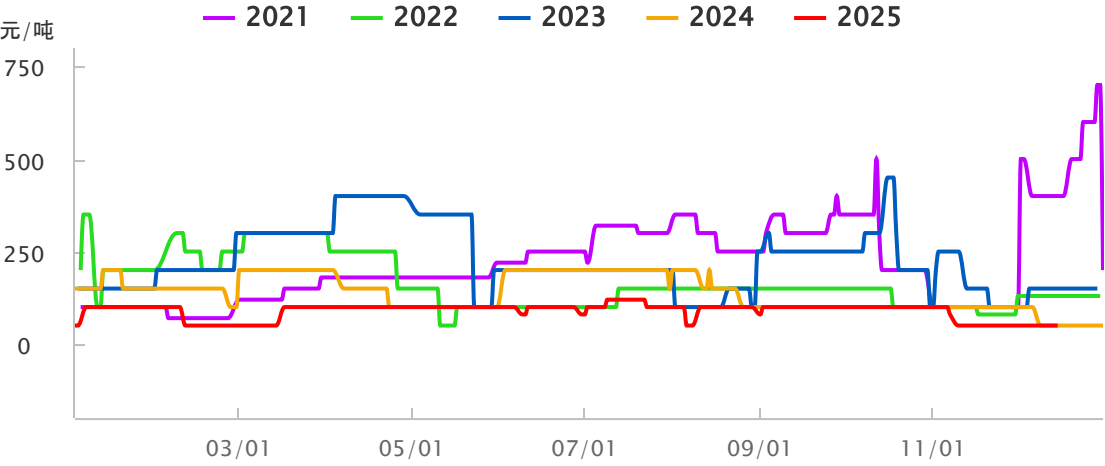
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



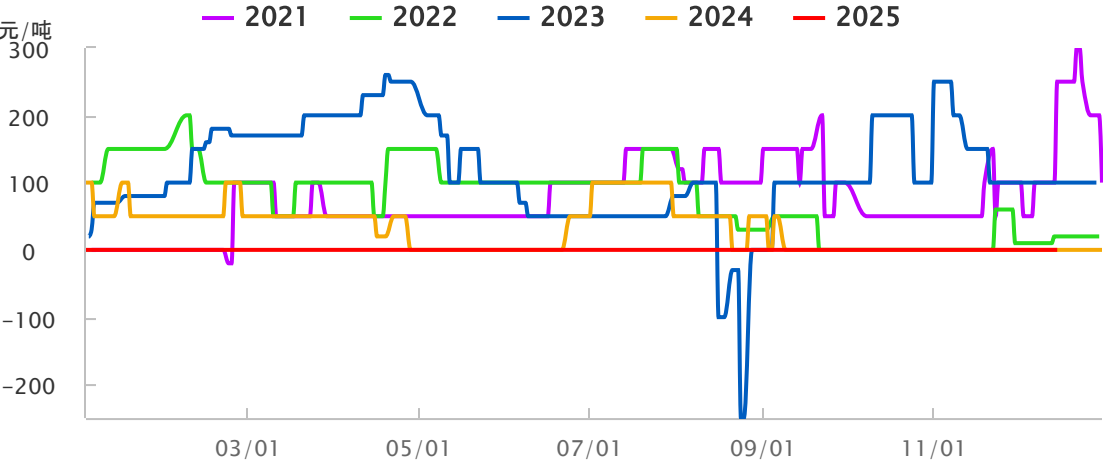
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



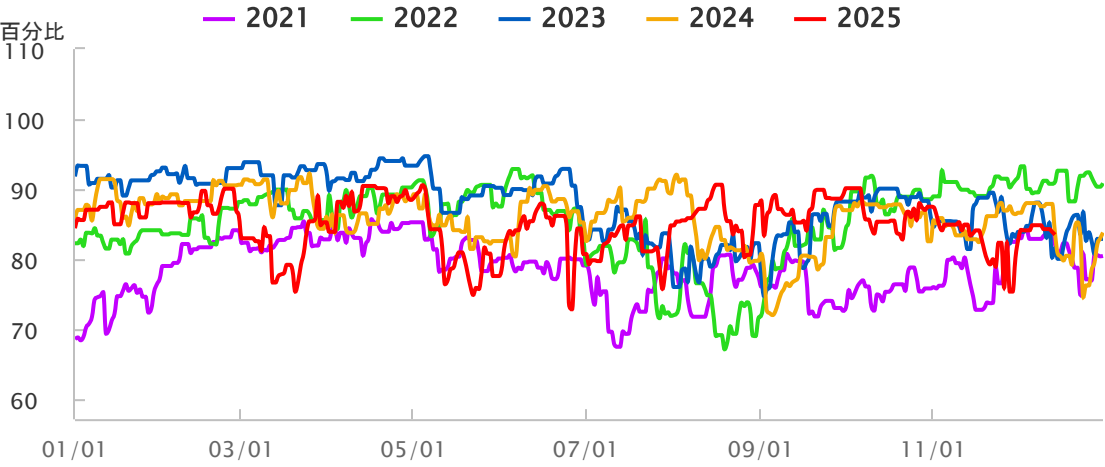
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



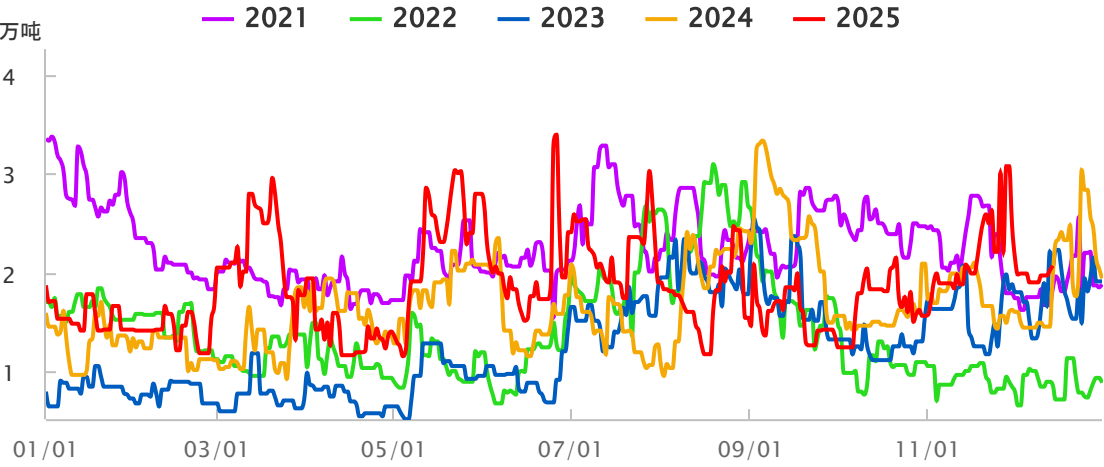
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



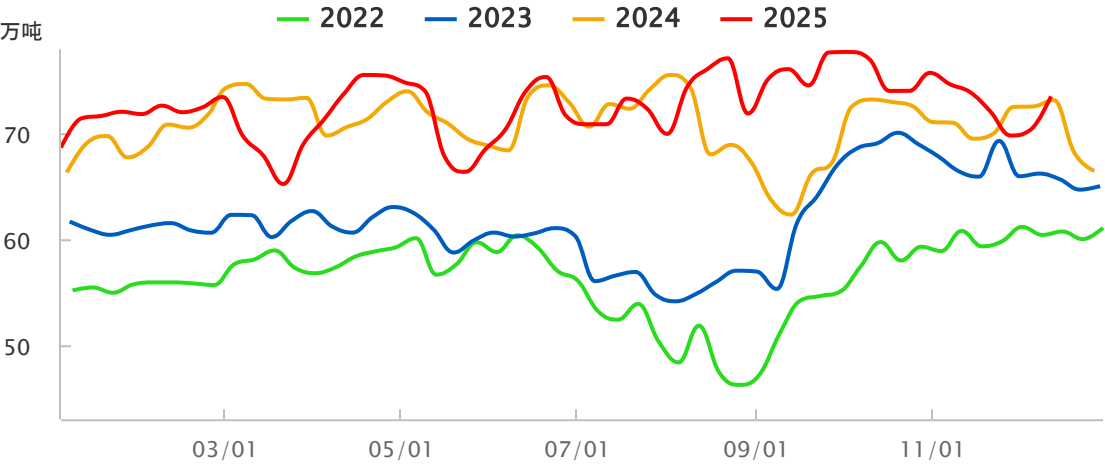
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



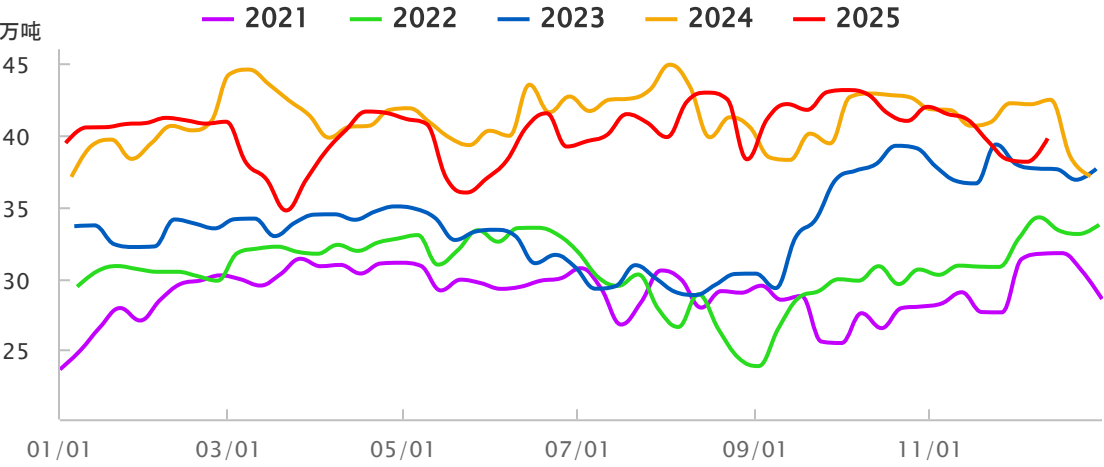
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



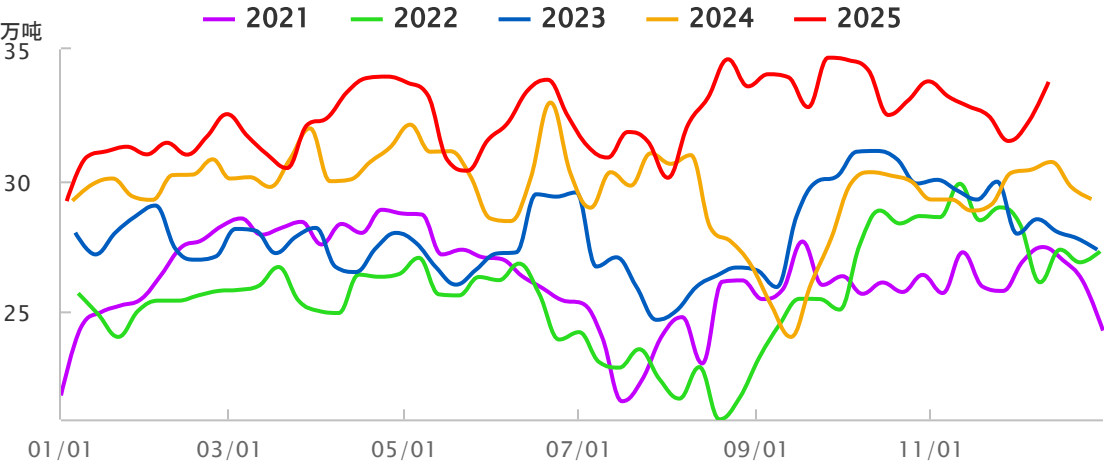
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



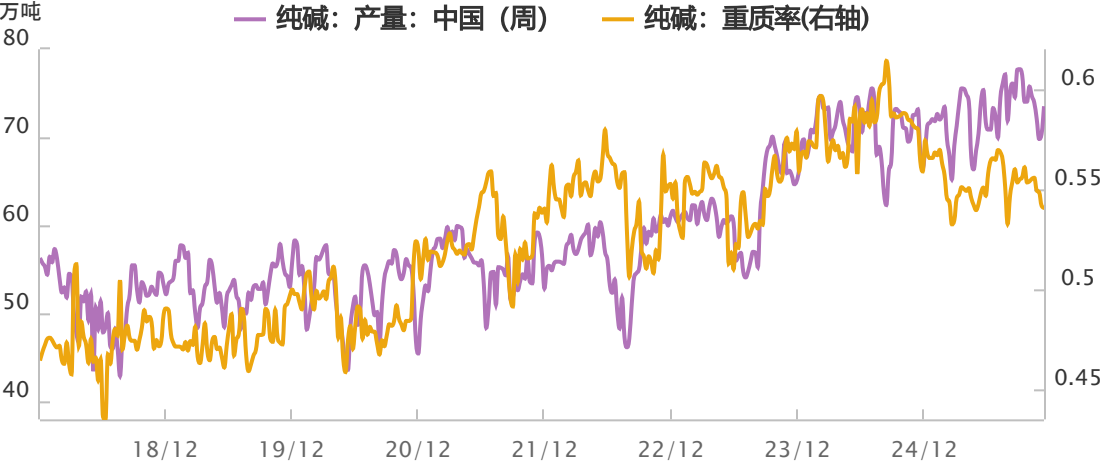
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.



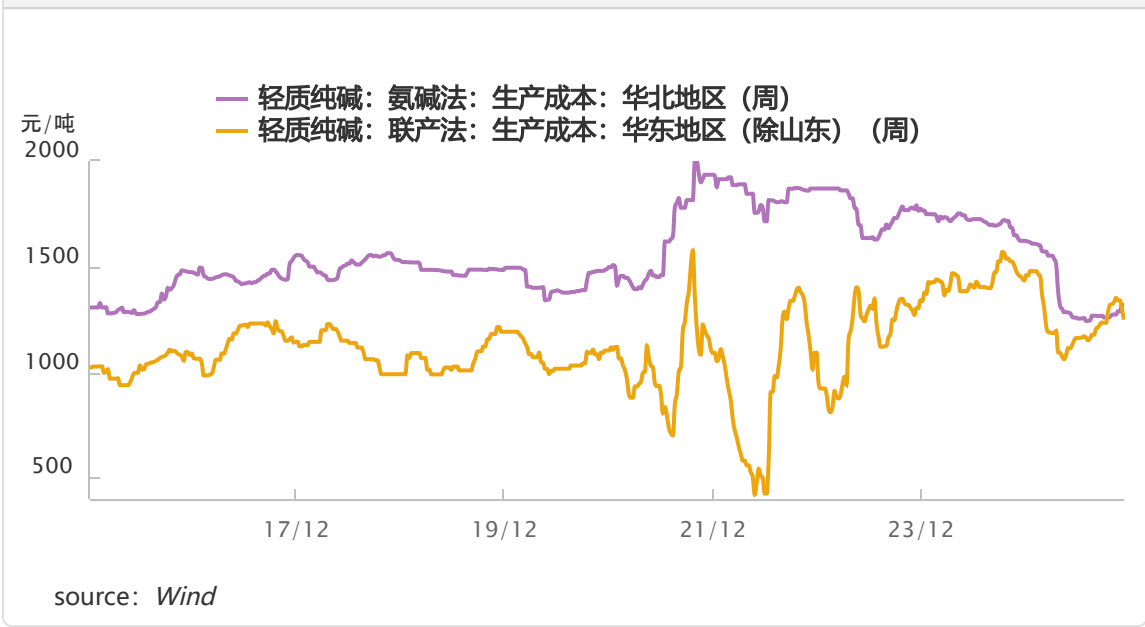
source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.

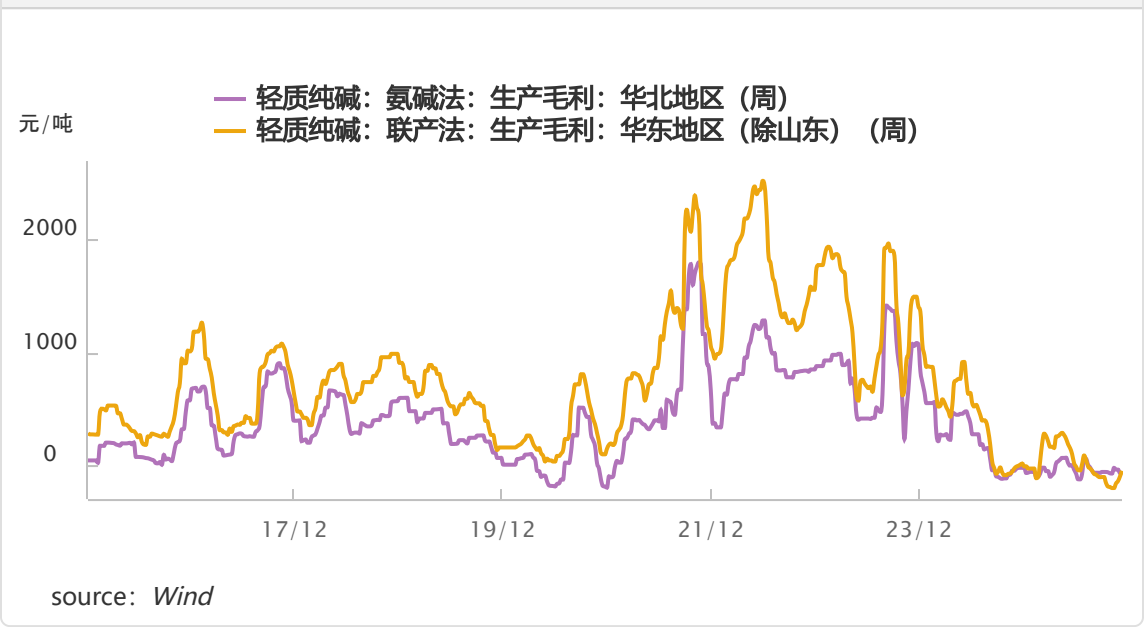


source: Wind

纯碱周度成本（不同工艺）.



纯碱周度利润趋势.



.....

玻璃日报

12月-春节前仍有部分玻璃产线冷修等待兑现，或影响远月定价和市场预期。此外，政策对供应的扰动尚不能排除，关注明年供应预期的变化。近月01仍将跟随现实（交割逻辑），仓单博弈为主，或在12月下旬逐步明朗。现实层面，无论供应预期如何变化，目前玻璃中游的高库存需要被消化，终端进入淡季，现货压力尚存。

玻璃盘面价格/月差

	2025-12-16	2025-12-15	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1038	1039	-1	-0.1%
玻璃09合约	1117	1115	2	0.18%
玻璃01合约	946	950	-4	-0.42%
月差（5-9）	-79	-76	-3	
月差（9-1）	171	165	6	
月差（1-5）	-92	-89	-3	
01合约基差（沙河）	64	82	-18	
01合约基差（湖北）	140	155	-15	
05合约基差（沙河）	-25	-1	-24	
05合约基差（湖北）	51	74	-23	
09合约基差（沙河）	-101	-77	-24	
09合约基差（湖北）	-25	-2	-23	

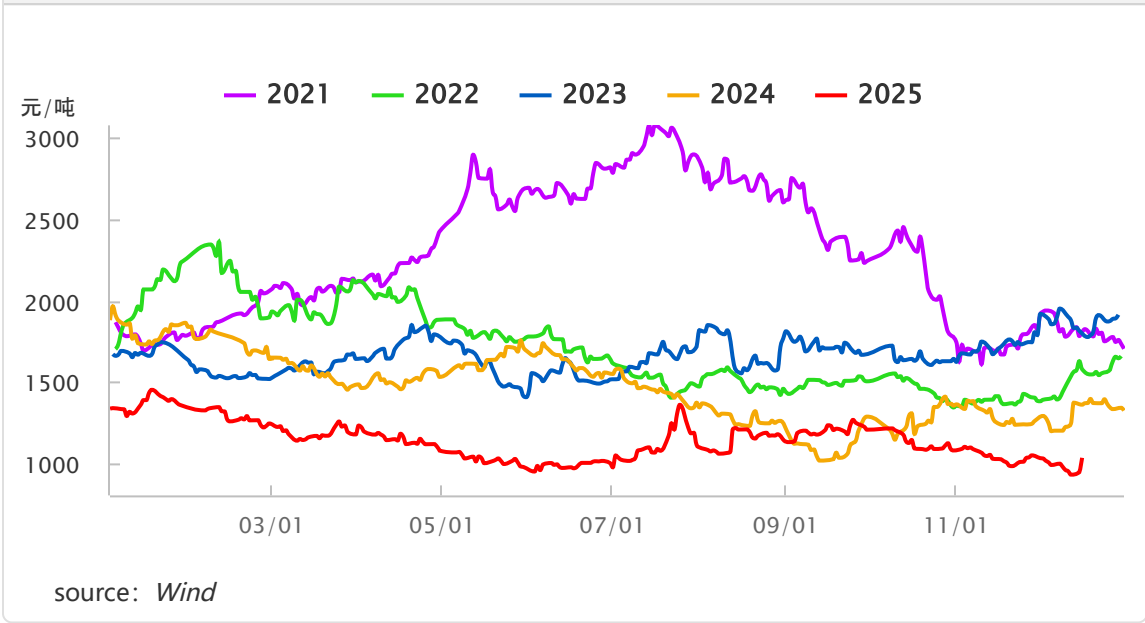
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

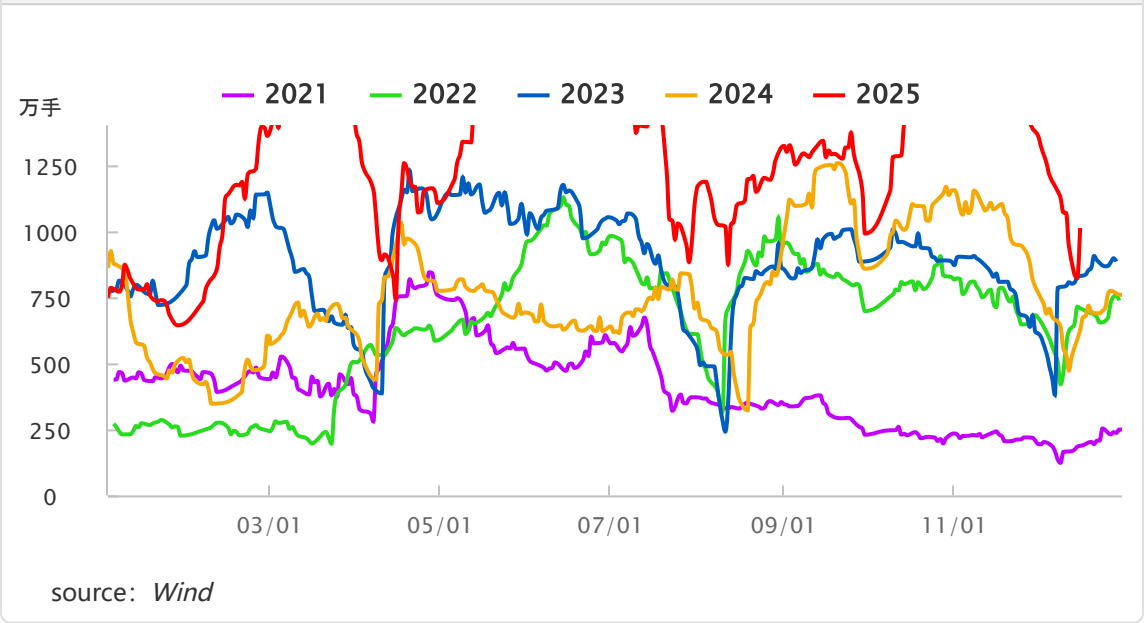
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-12	59	90	89	102
2025-12-11	88	87	101	106
2025-12-09	89	94	92	107
2025-12-08	95	79	90	109
2025-12-07	94	85	90	116
2025-12-06	103	76	85	130
2025-12-05	99	94	75	126

source: 南华研究

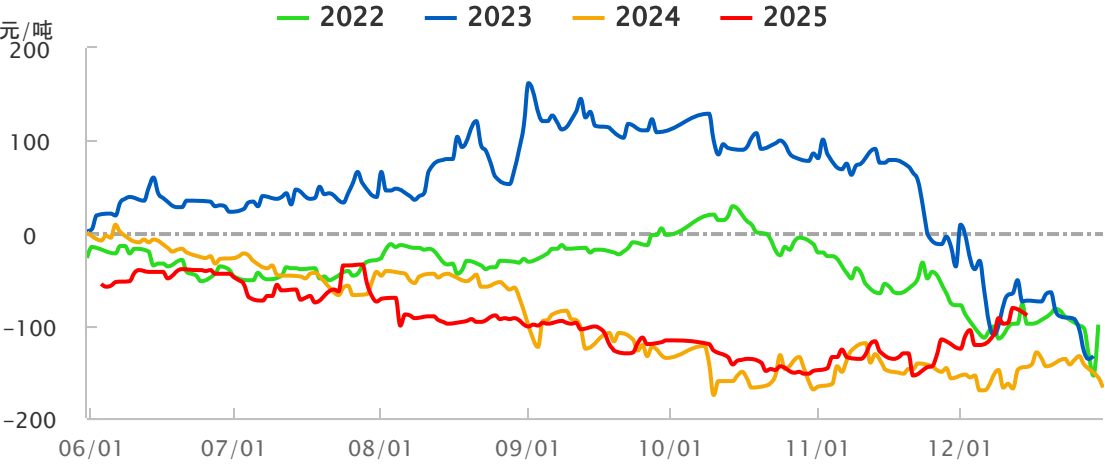
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



玻璃期货主力合约持仓量季节性.

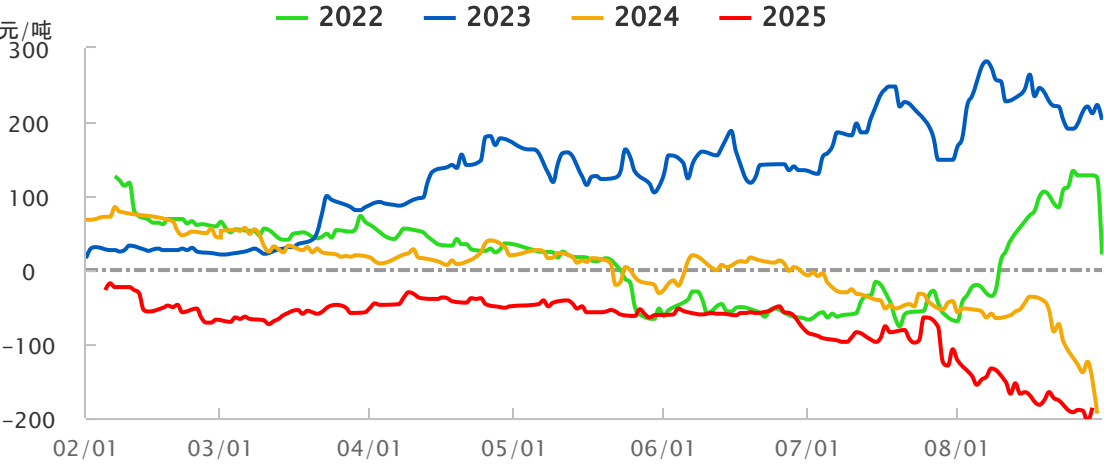


玻璃期货月差（01-05）季节性.



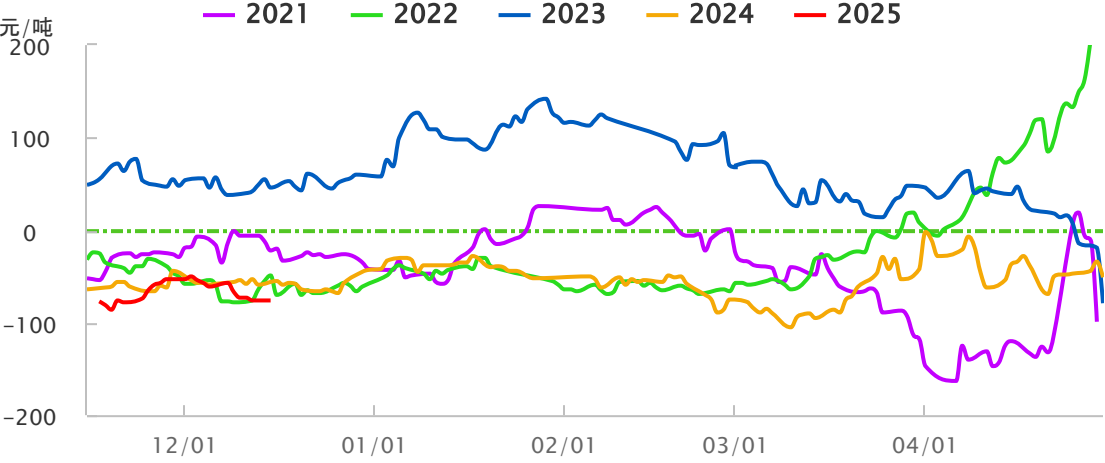
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



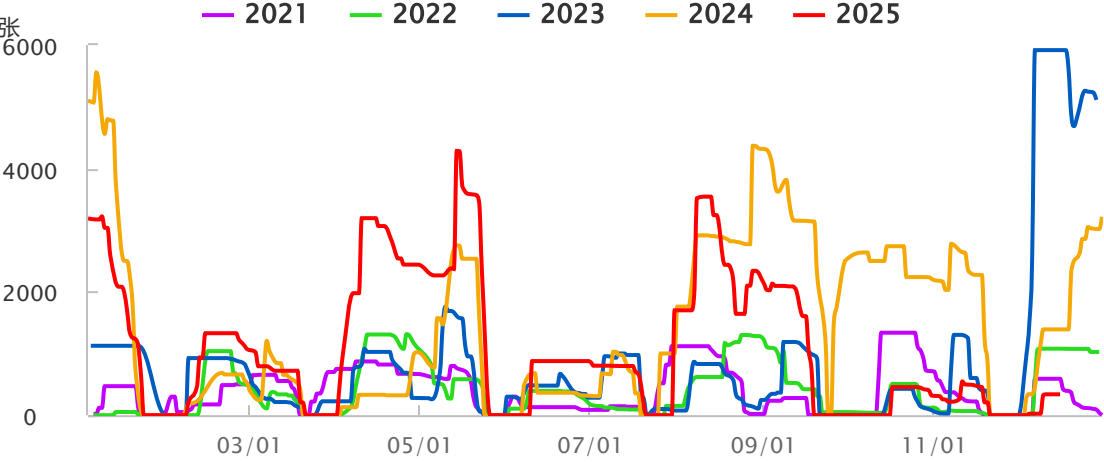
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



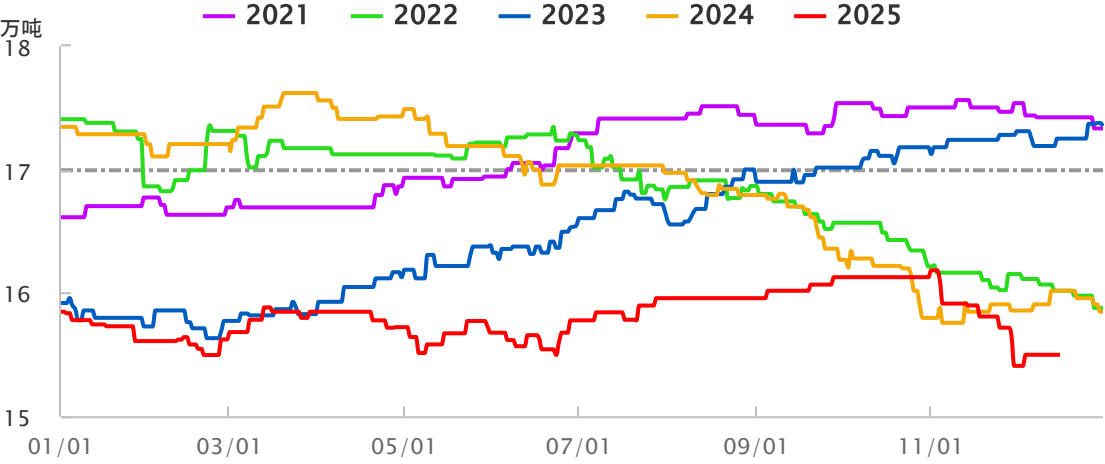
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



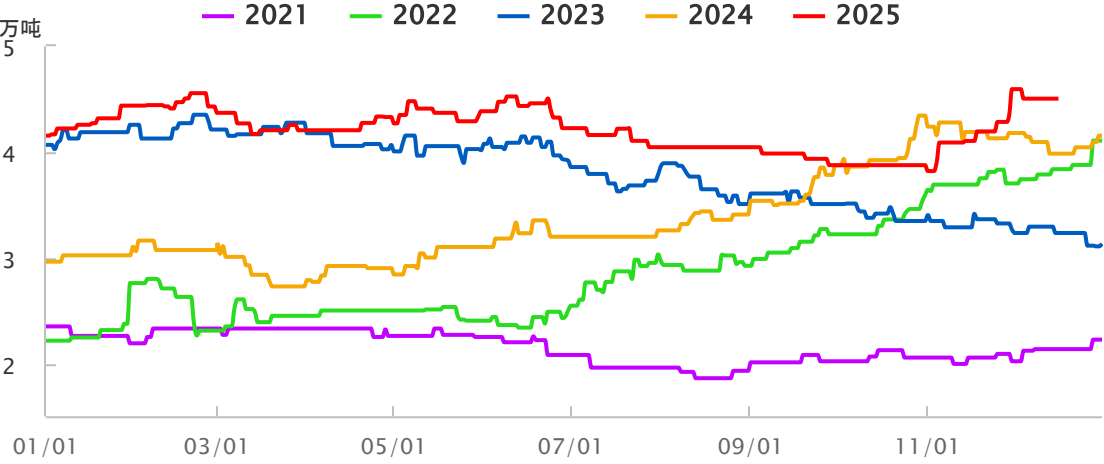
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



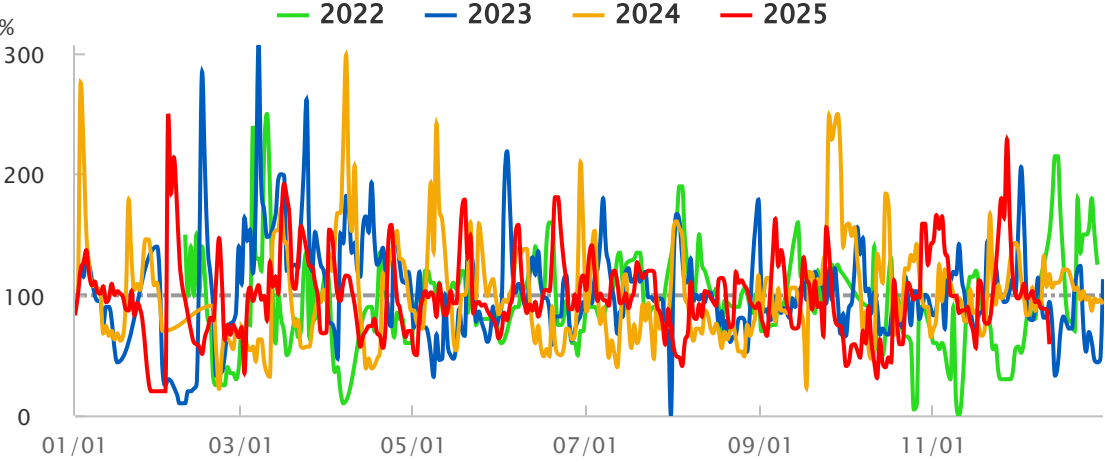
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



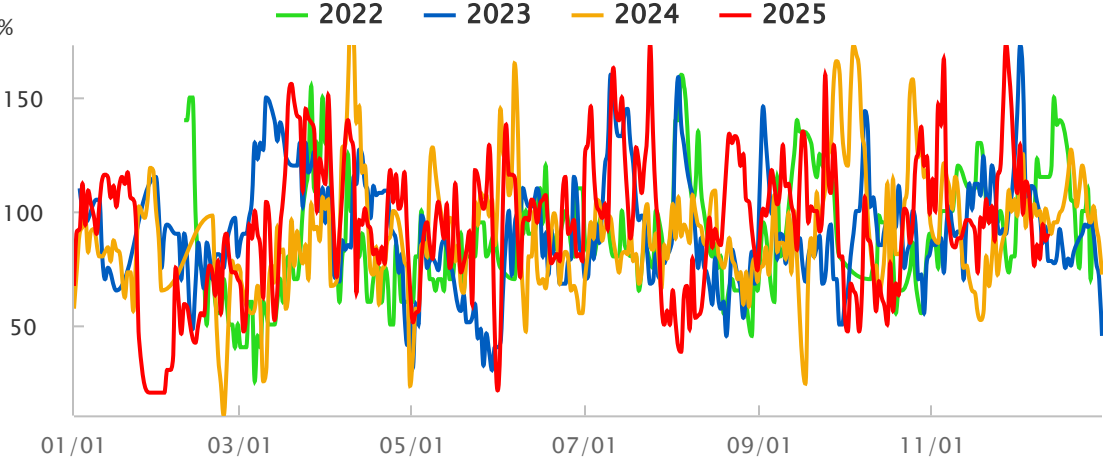
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



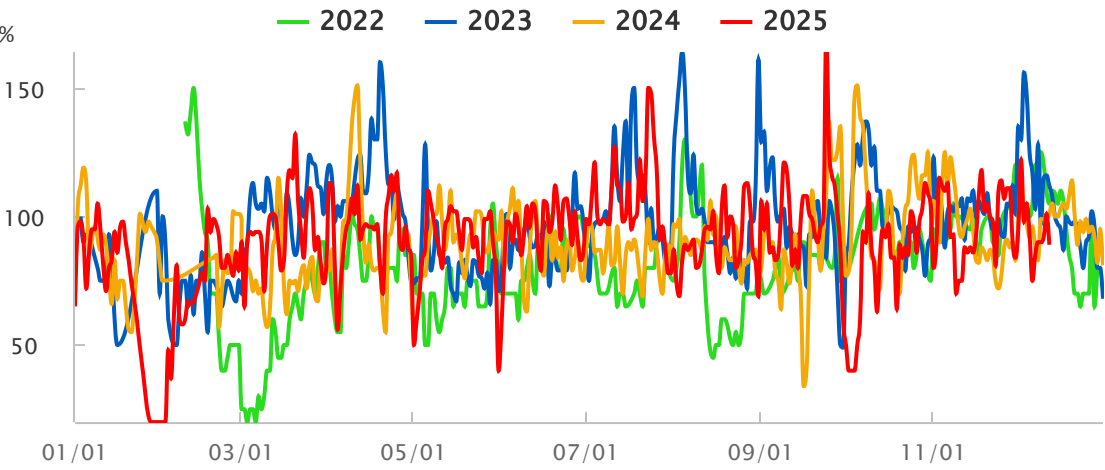
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



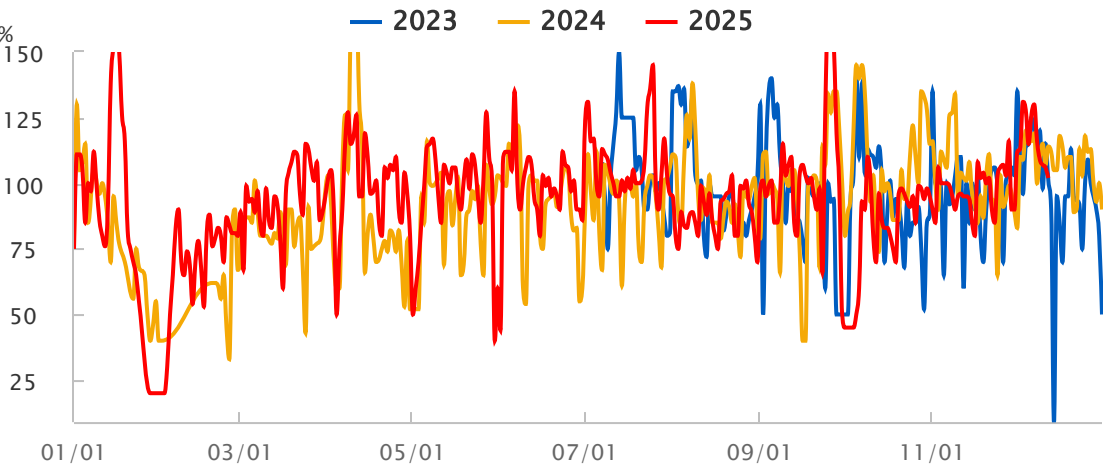
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



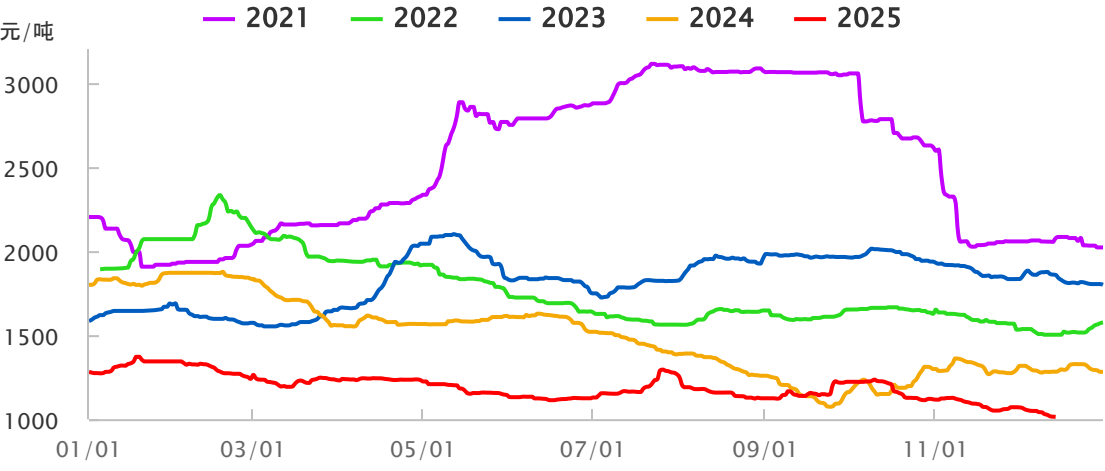
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



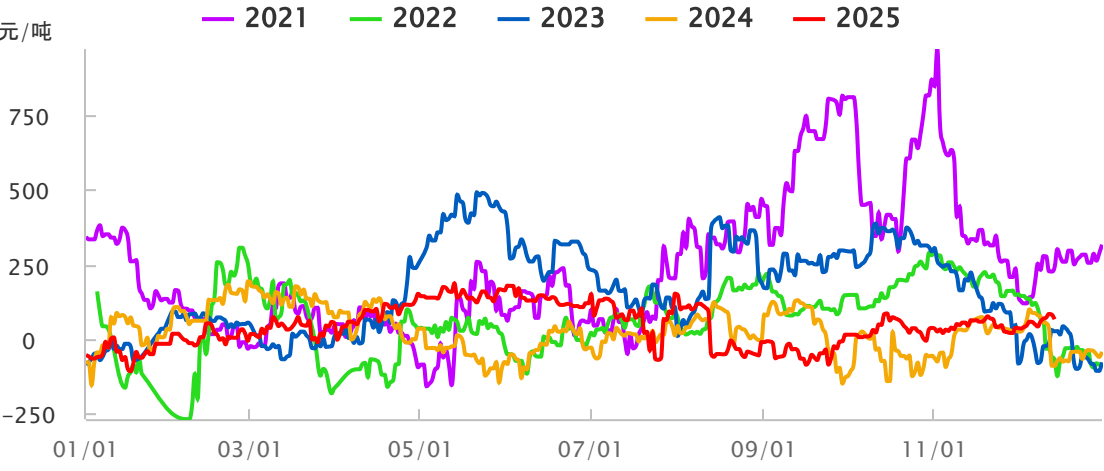
source: Wind

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