

黑色产业链日报  
2025/12/16

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

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。

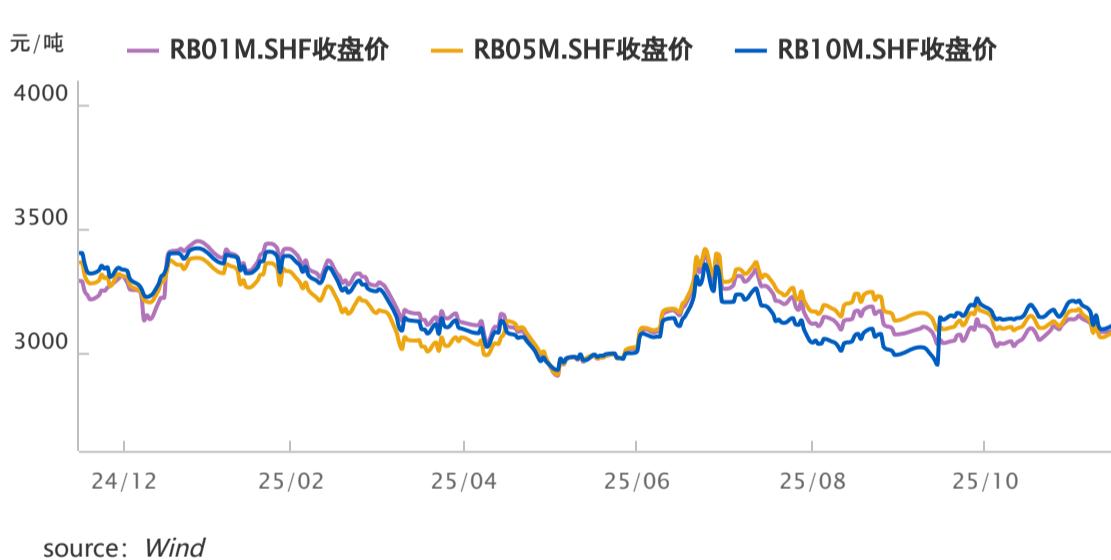
## 螺纹、热卷盘面价格.

	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

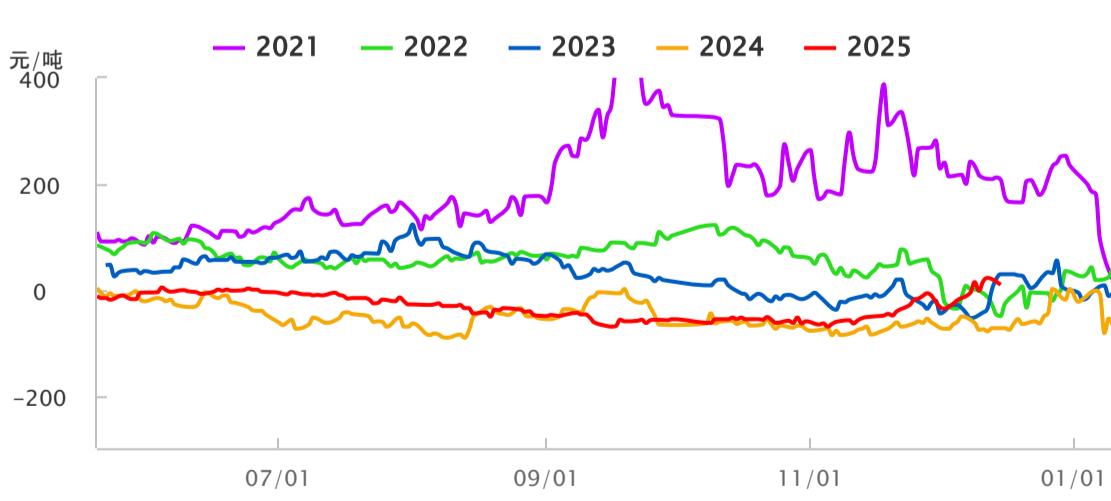
## 螺纹盘面价格.



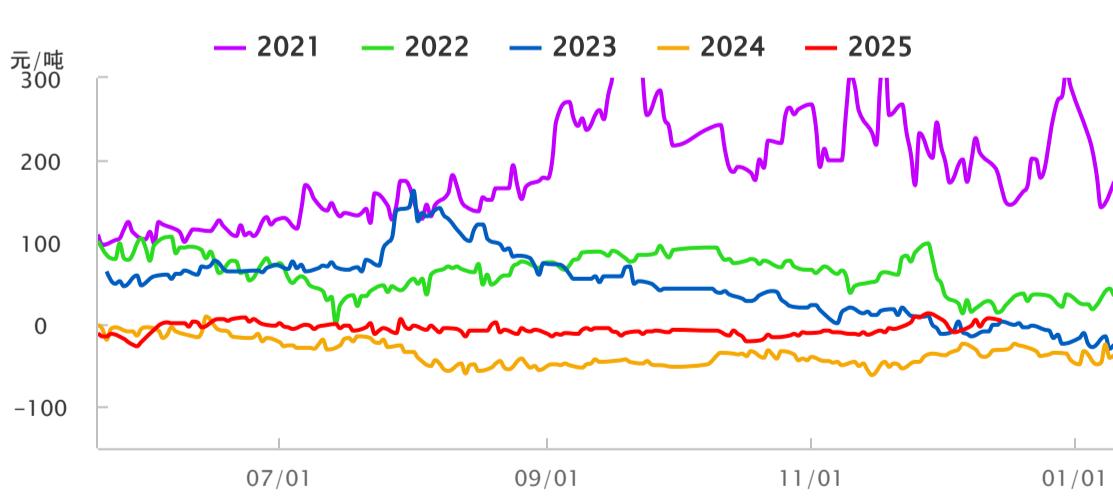
## 热卷盘面价格.



## 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

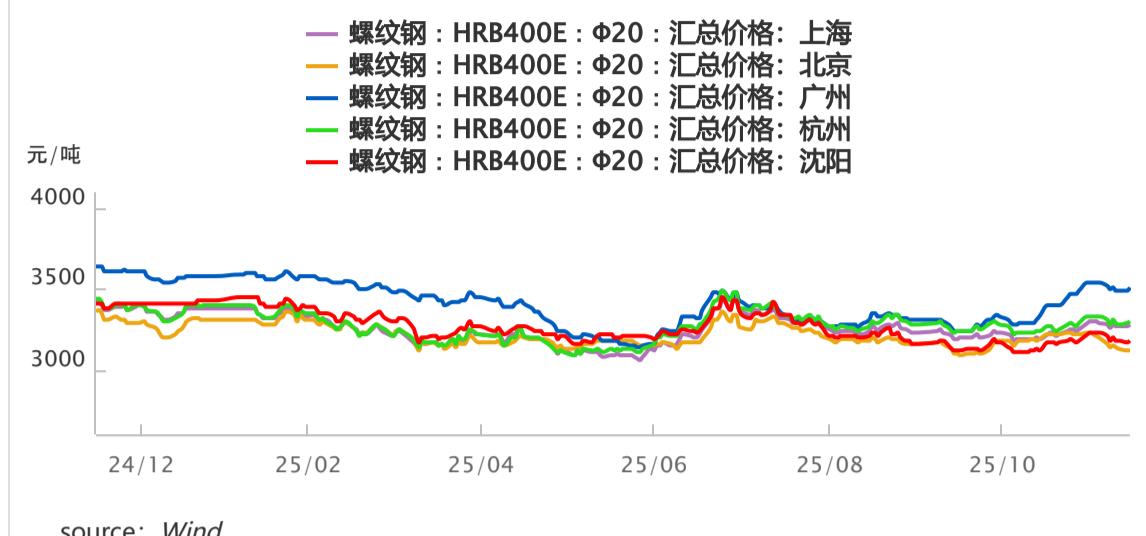
## 螺纹、热卷基差.

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

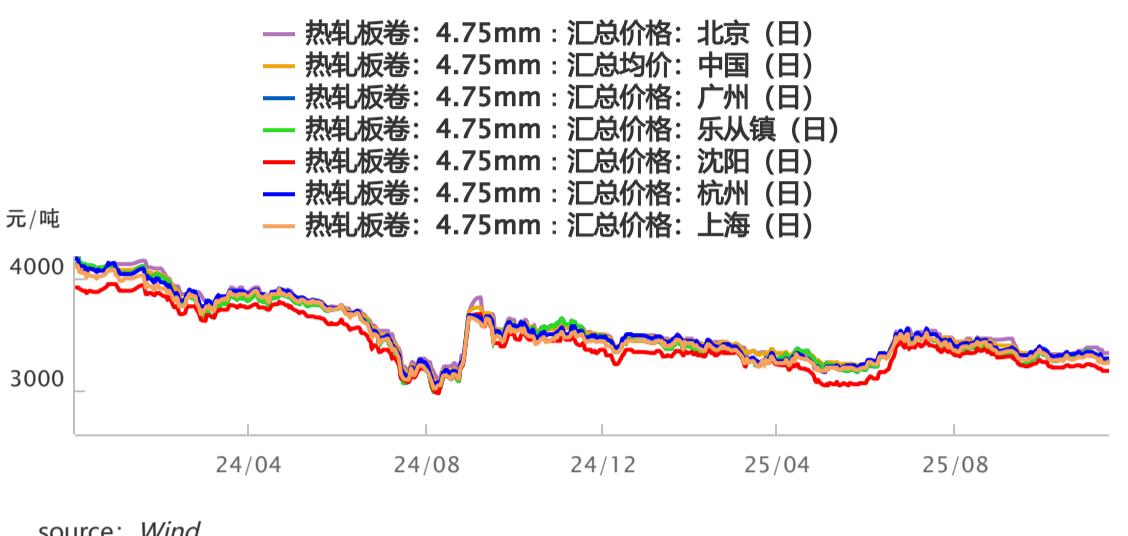
螺纹钢汇总价格: 天津	3150	3150
热卷汇总价格: 上海	3270	3240
热卷汇总价格: 乐从	3260	3260
热卷汇总价格: 沈阳	3180	3170

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

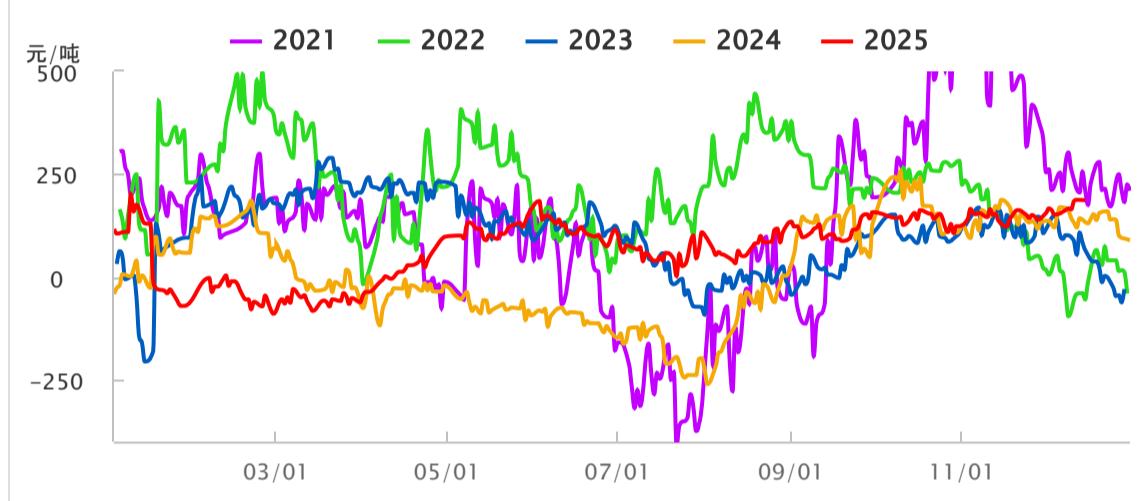
### 螺纹现货价格.



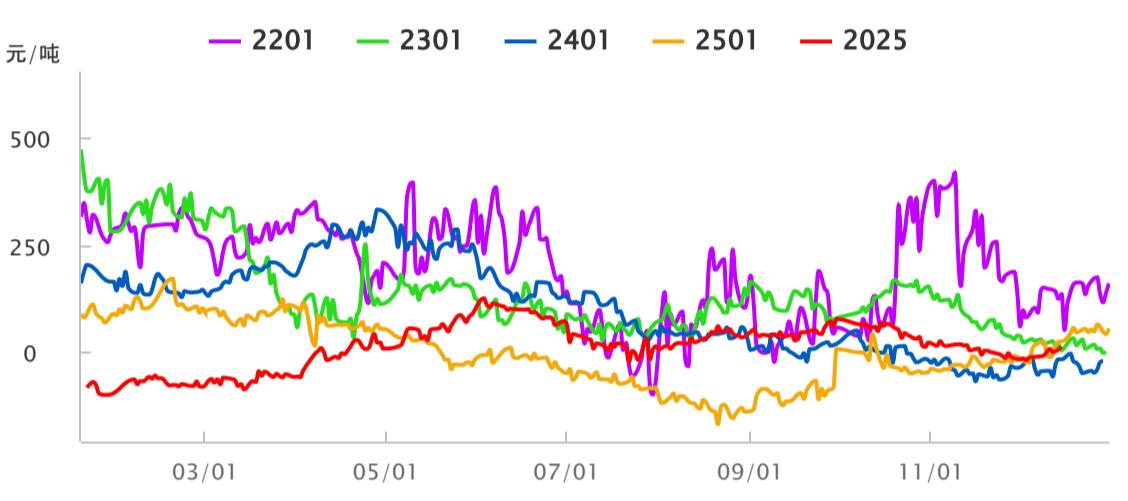
### 热卷各区域价格.



### 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).



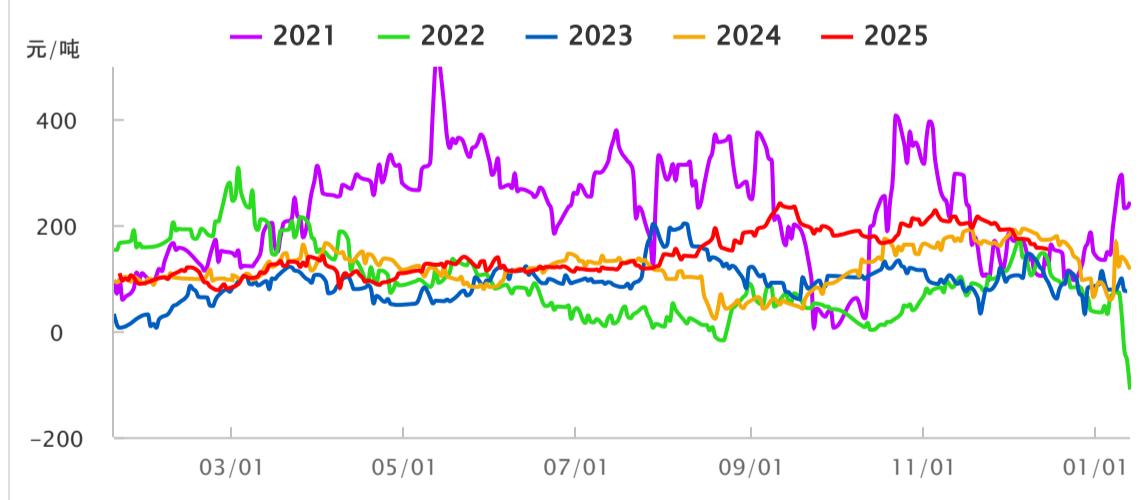
### 卷螺差.

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

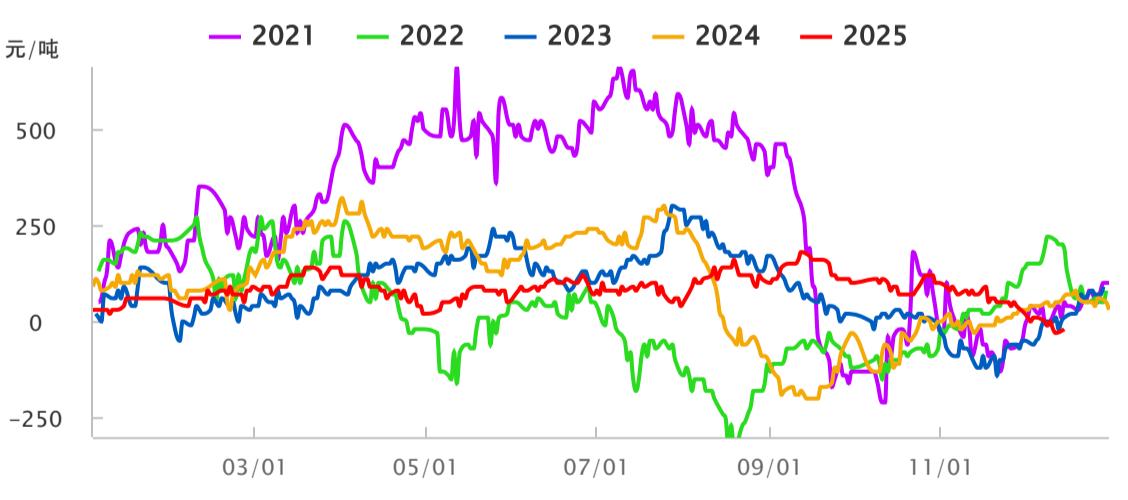
### 卷螺现货价差.

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

### 01卷螺差季节性.



### 现货卷螺差 (上海) 季节性.



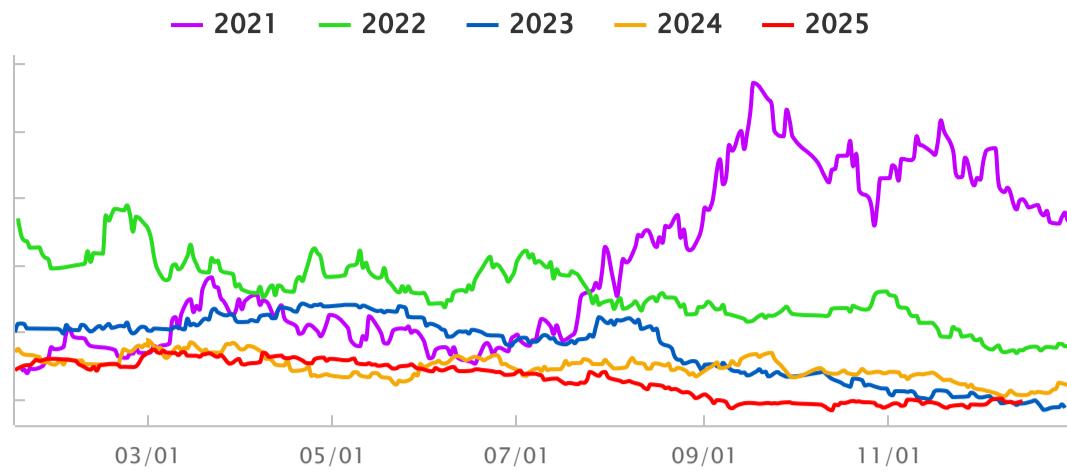
### 螺纹铁矿比值.

	2025-12-16	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

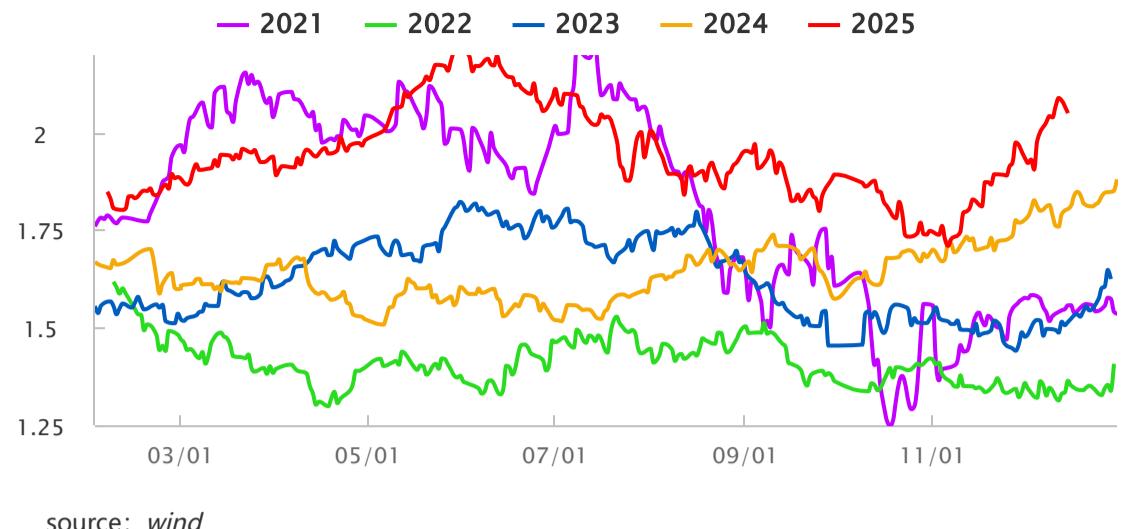
### 螺纹焦炭比值.

	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

## 01螺纹/01铁矿季节性.



## 01螺纹/01焦炭季节性.



## 铁矿日报

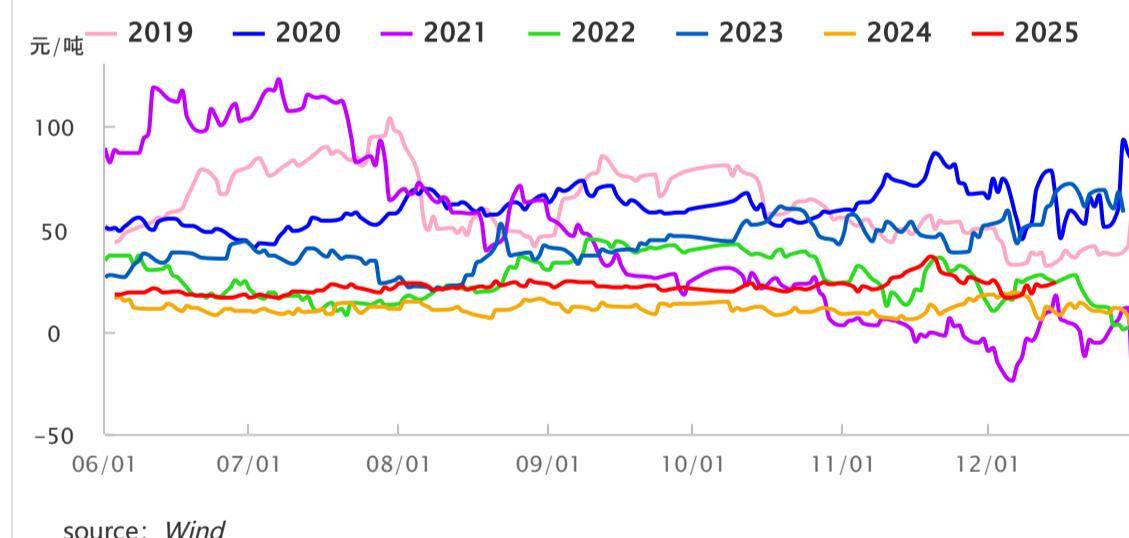
宏观事件落地，交易逻辑重回基本面。供应端四大矿山发运克制，钢厂库存低位有补库刚需。需求端铁水产量季节性下滑，1月预计触底回升，螺纹、热卷产量超季节性下降缓解库存压力，但需求仍处磨底阶段。焦煤价格下跌提供下方支撑，价格下方空间有限。

### 铁矿石价格数据

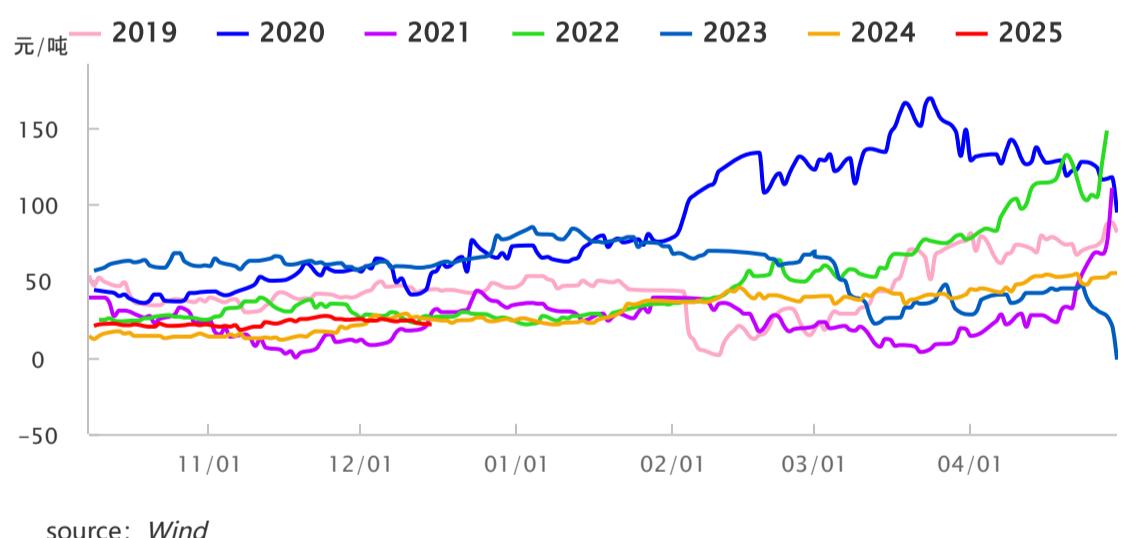
指标名称	2025-12-16	2025-12-15	2025-12-09	日变化	周变化
01合约收盘价	783.5	777	780	6.5	3.5
05合约收盘价	761	753	757.5	8	3.5
09合约收盘价	739.5	731.5	733.5	8	6
01基差	1	-0.5	4.5	1.5	-3.5
05基差	25	21.5	22.5	3.5	2.5
09基差	46.5	44	46	2.5	0.5
日照PB粉	779	778	783	1	-4
日照卡粉	856	855	865	1	-9
日照超特	666	665	668	1	-2

source: 同花顺南华研究

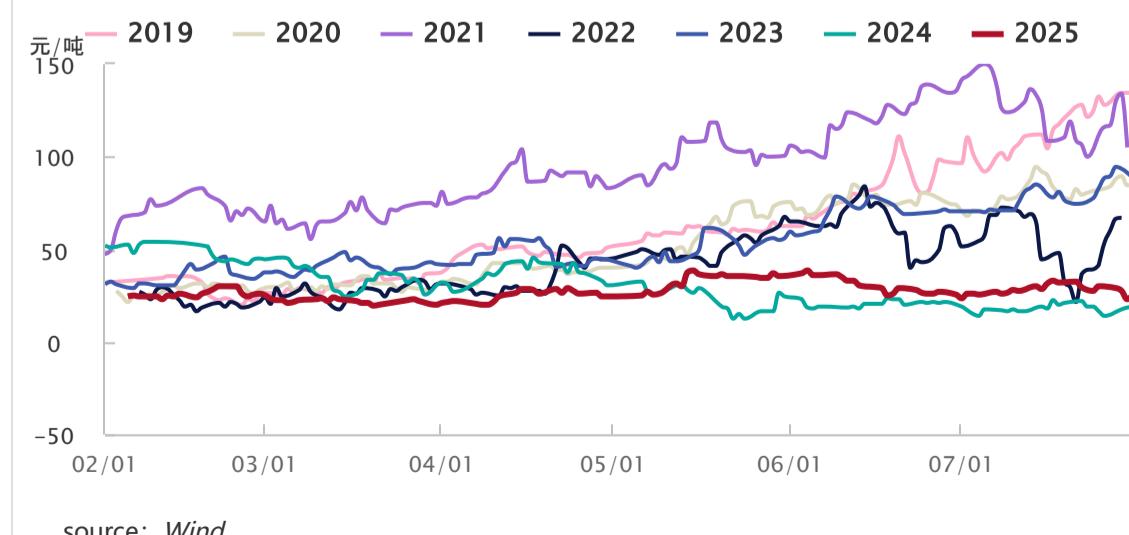
### 铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



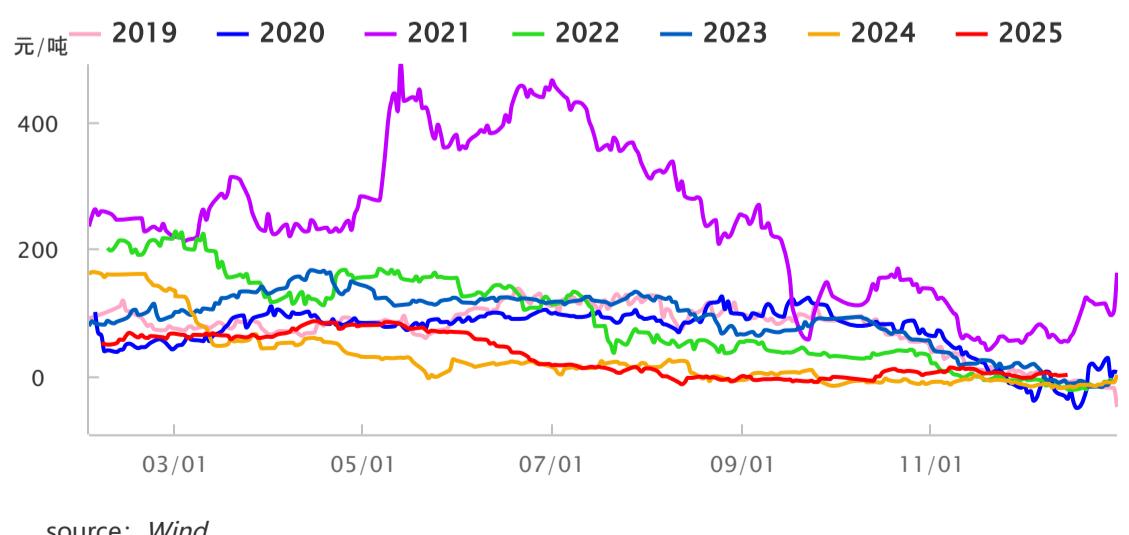
### 铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



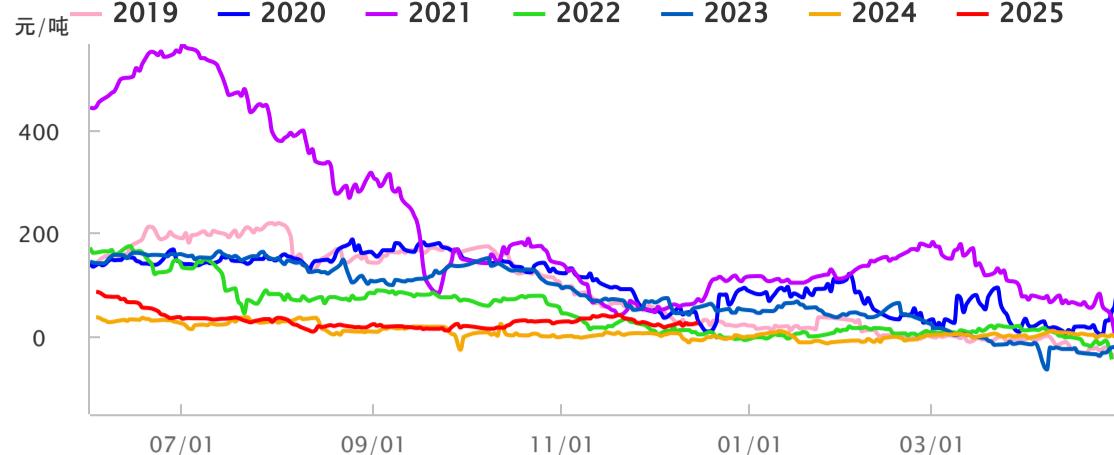
### 铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



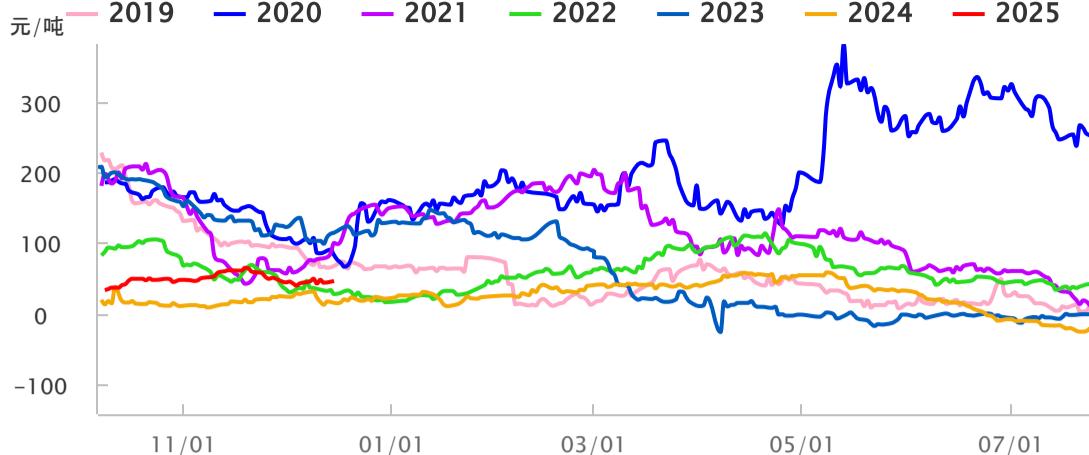
### 铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



## 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).



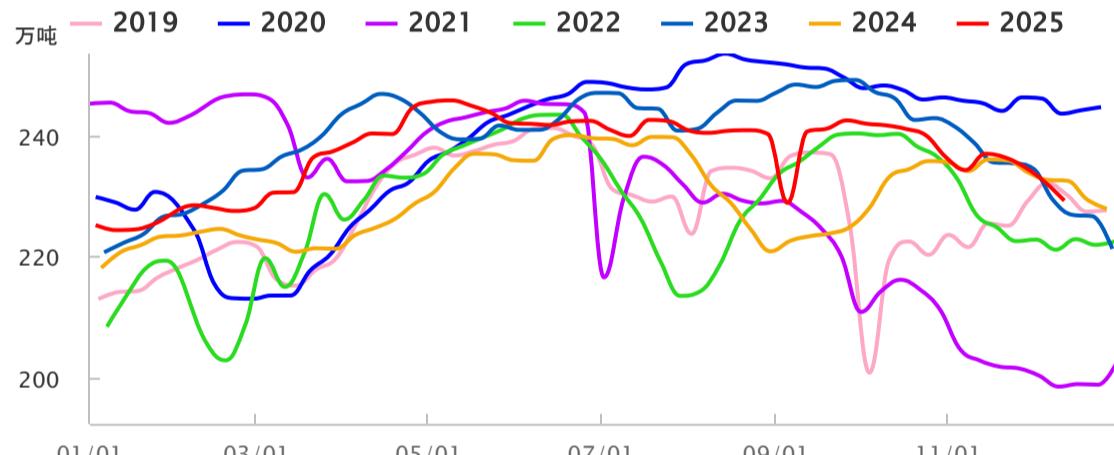
source: Wind

## 铁矿石基本面数据

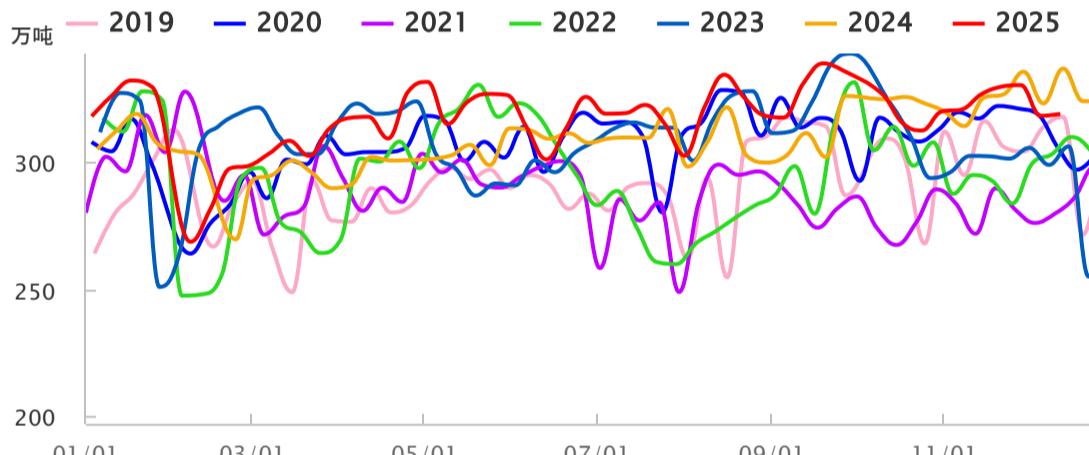
指标名称	2025-12-12	2025-12-05	2025-11-14	周变化	月变化
日均铁水产量	229.2	232.3	236.88	-3.1	-7.68
45港疏港量	319.19	318.45	326.95	0.74	-7.76
五大钢材表需	840	864	861	-24	-21
全球发运量	3592.5	3368.6	3516.4	223.9	76.1
澳巴发运量	2889.3	2556.7	2833.6	332.6	55.7
45港到港量	2723.4	2480.5	2268.9	242.9	454.5
45港库存	15431.42	15300.81	15129.71	130.61	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

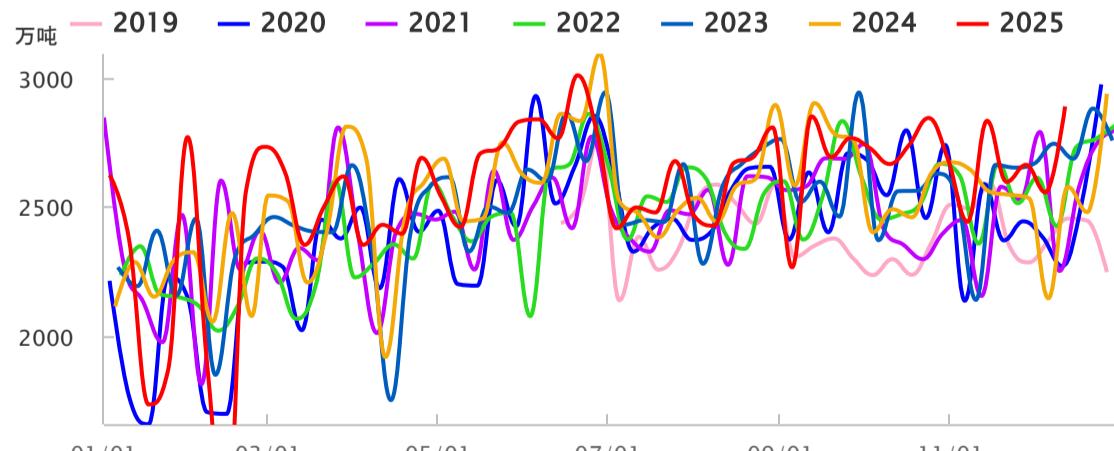
## 中国周度日均铁水产量.



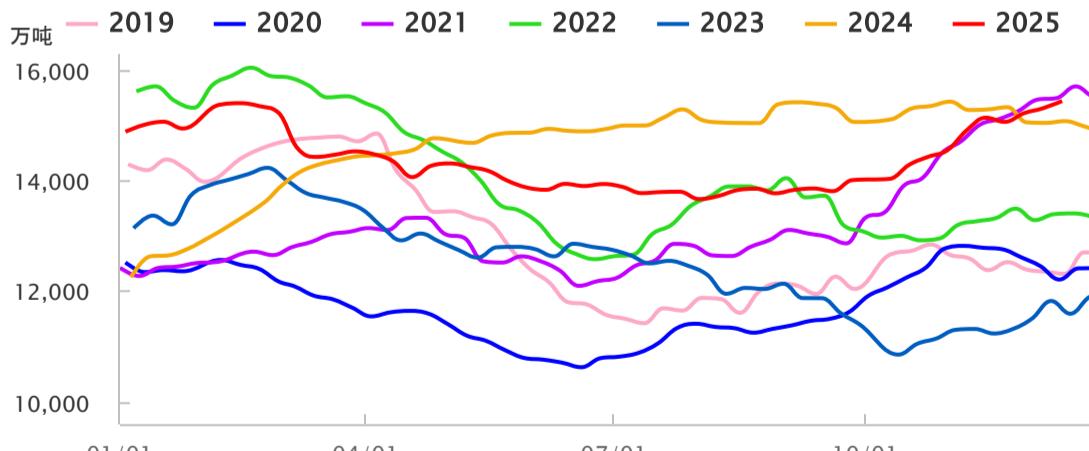
## 铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



## 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

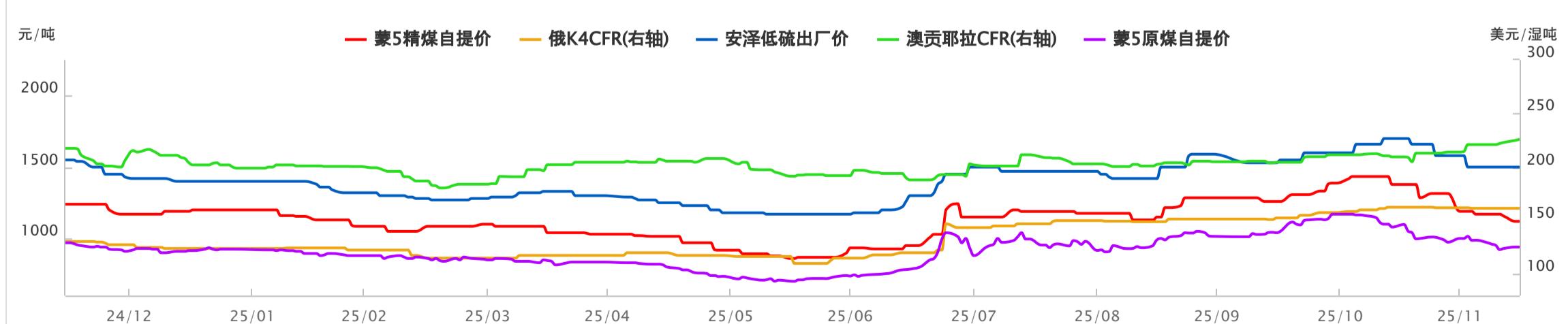
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

### 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

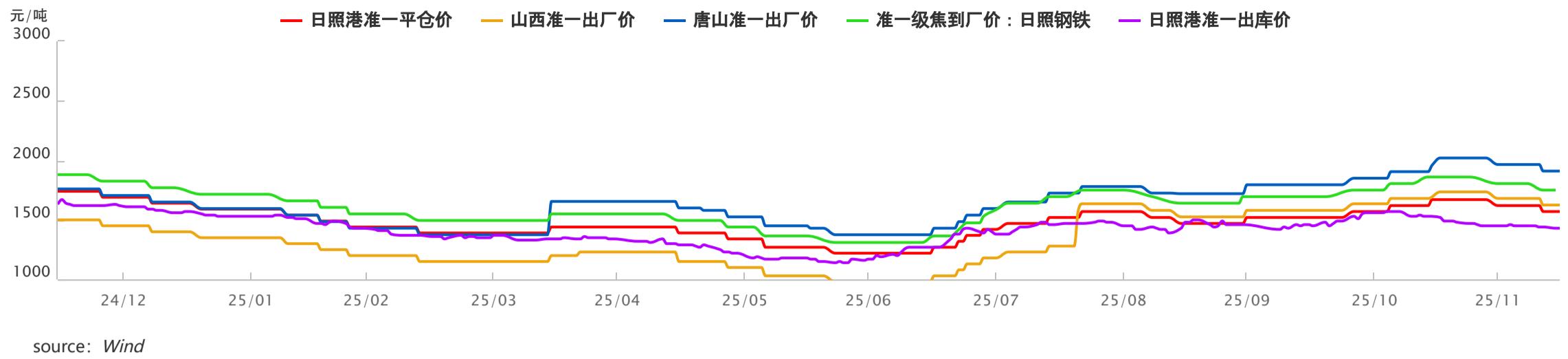
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

### 焦煤现货价格 (五地) .

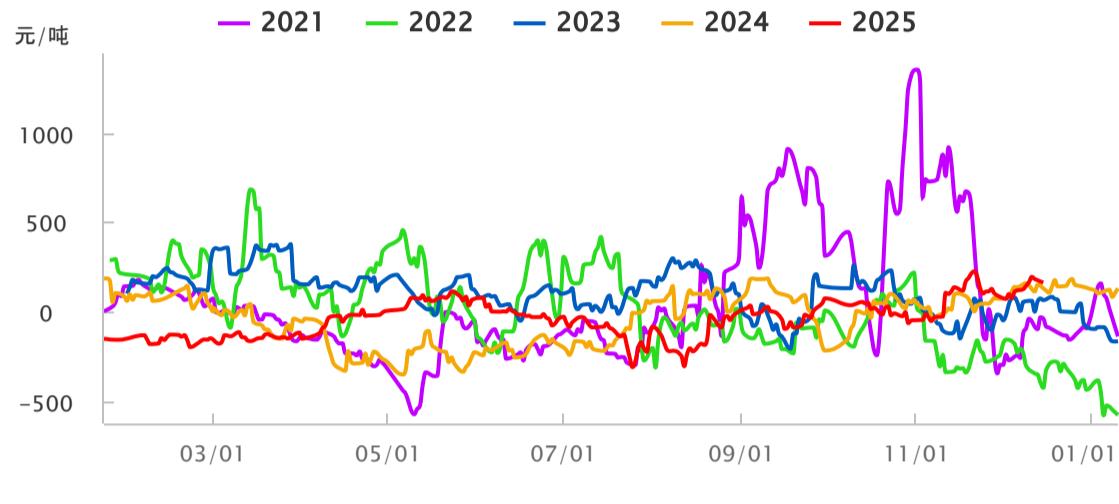


source: Wind

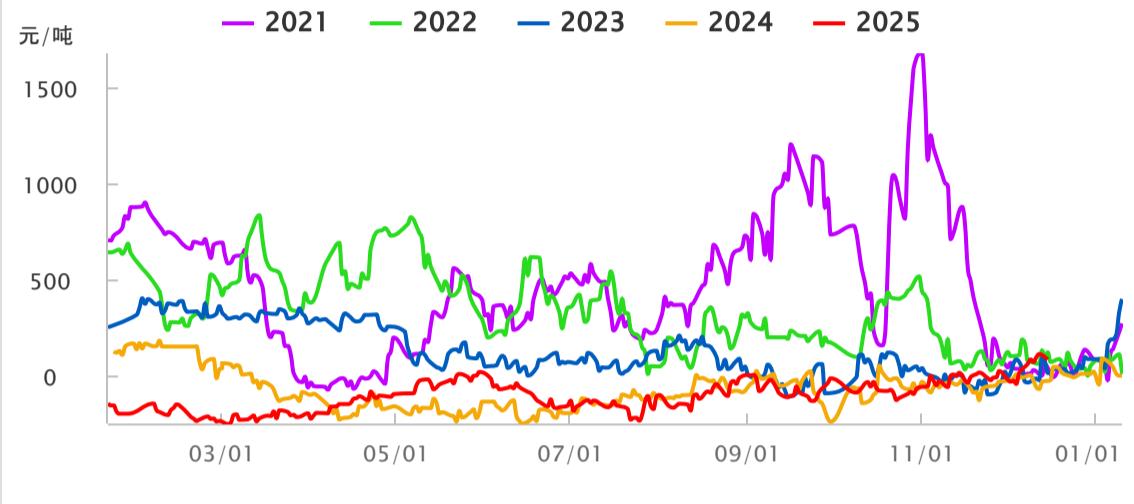
## 准一级焦现货价格图.



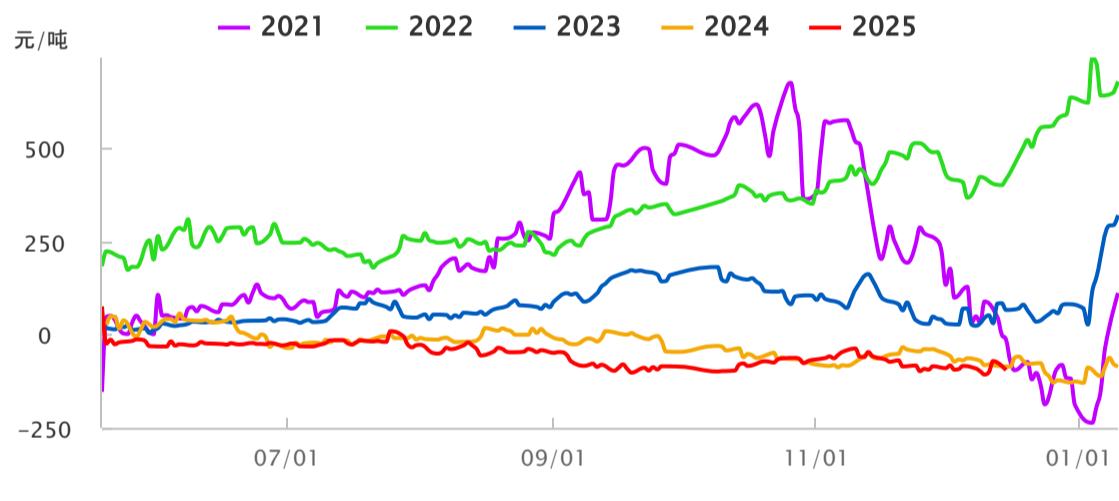
## 焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



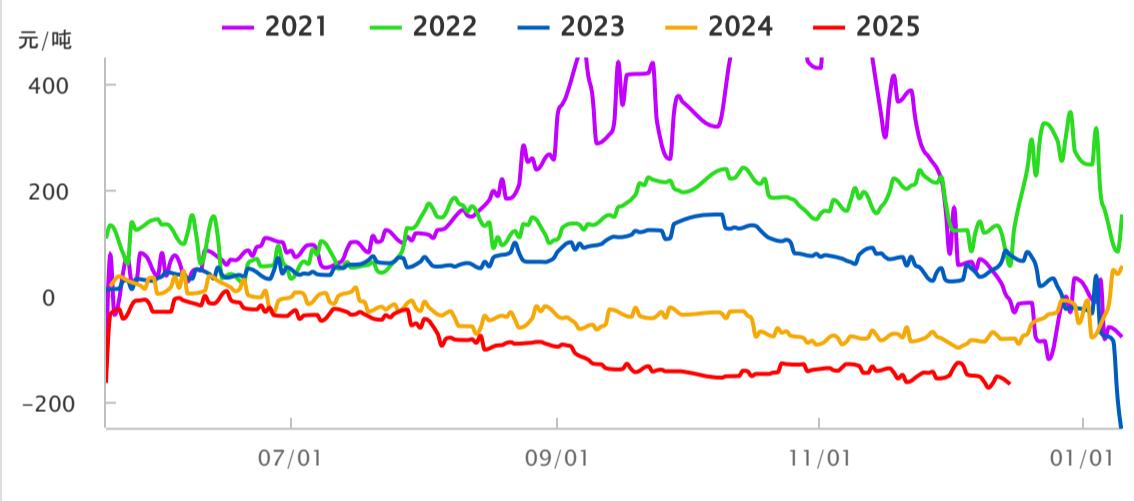
## 焦炭01基差: 日照港季节性.



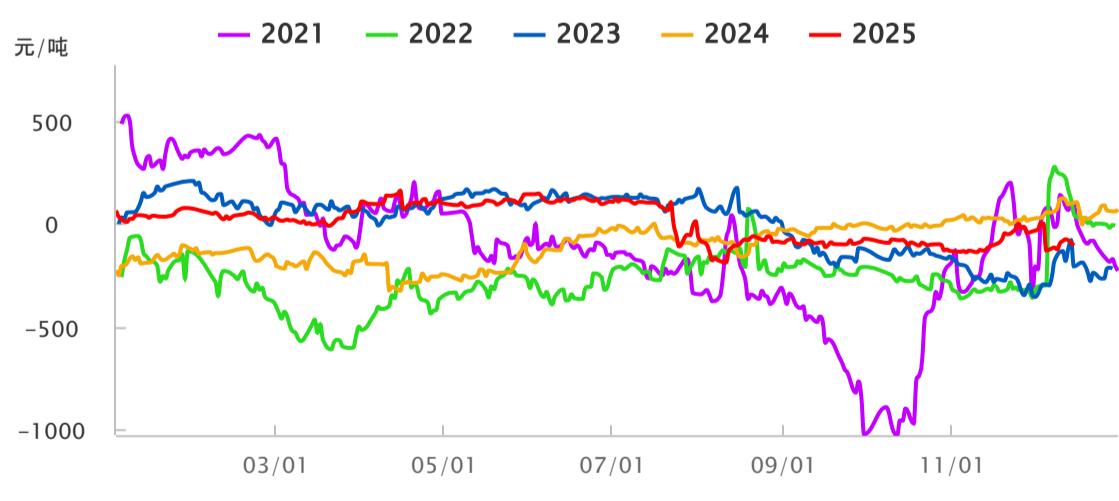
## 焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



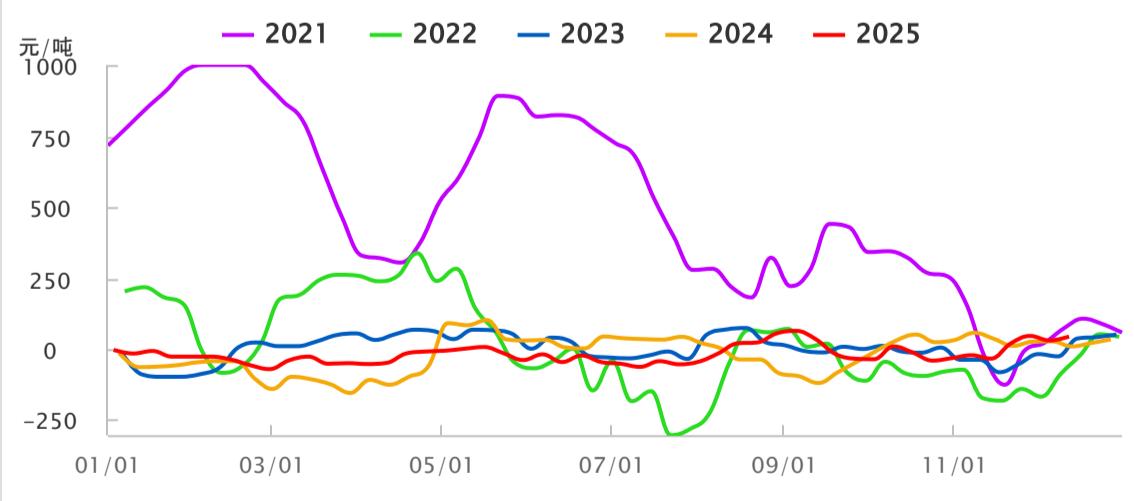
## 焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



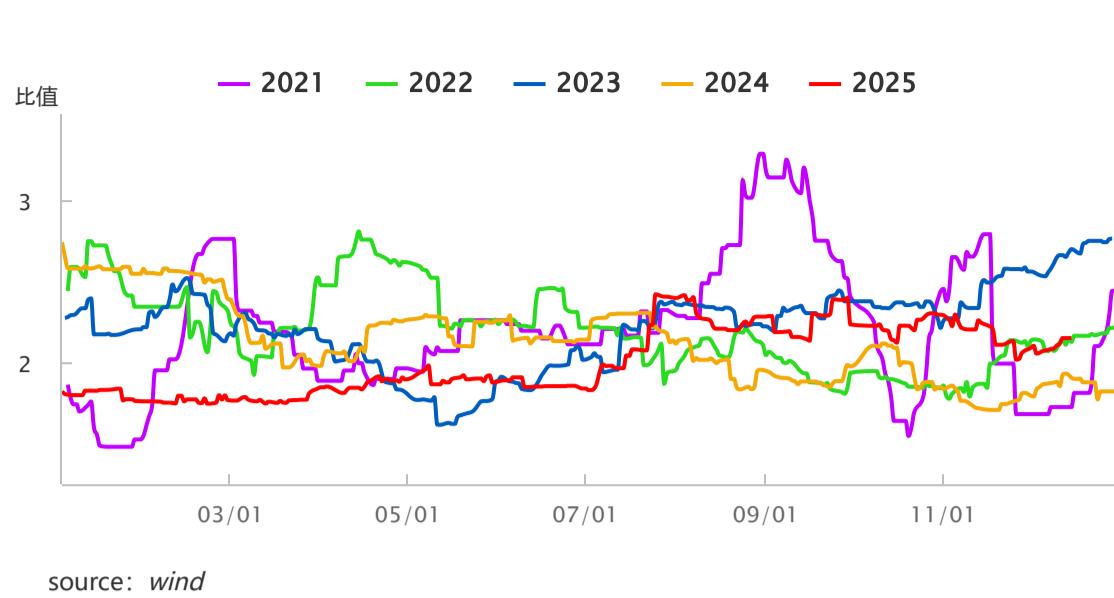
## 主力盘面焦化利润季节性.



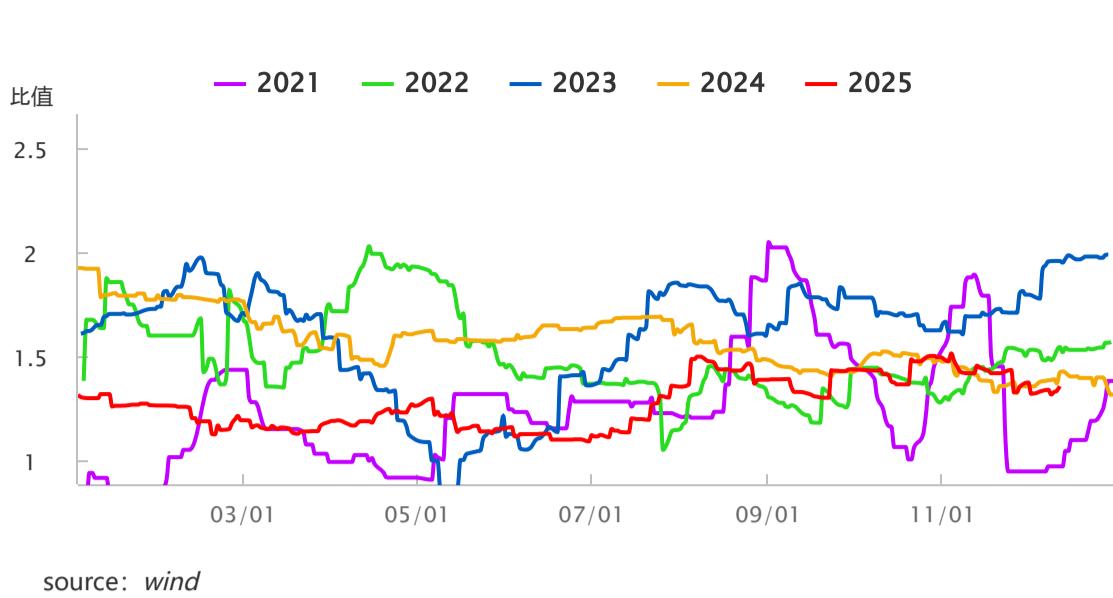
## 吨焦周度平均利润季节性.



## 主焦煤/动力煤比值季节性.



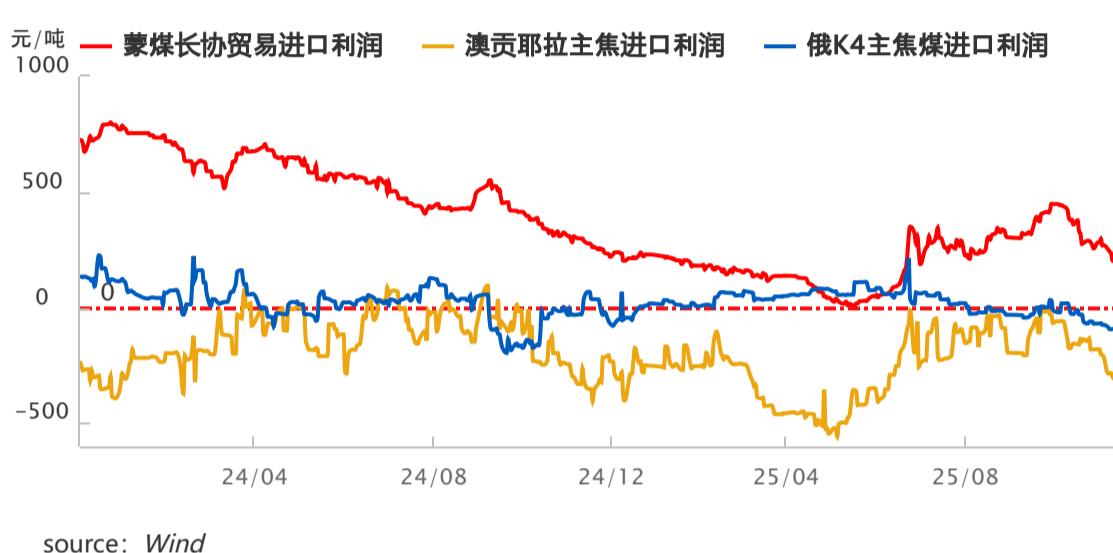
## 瘦煤/动力煤比值季节性.



## 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

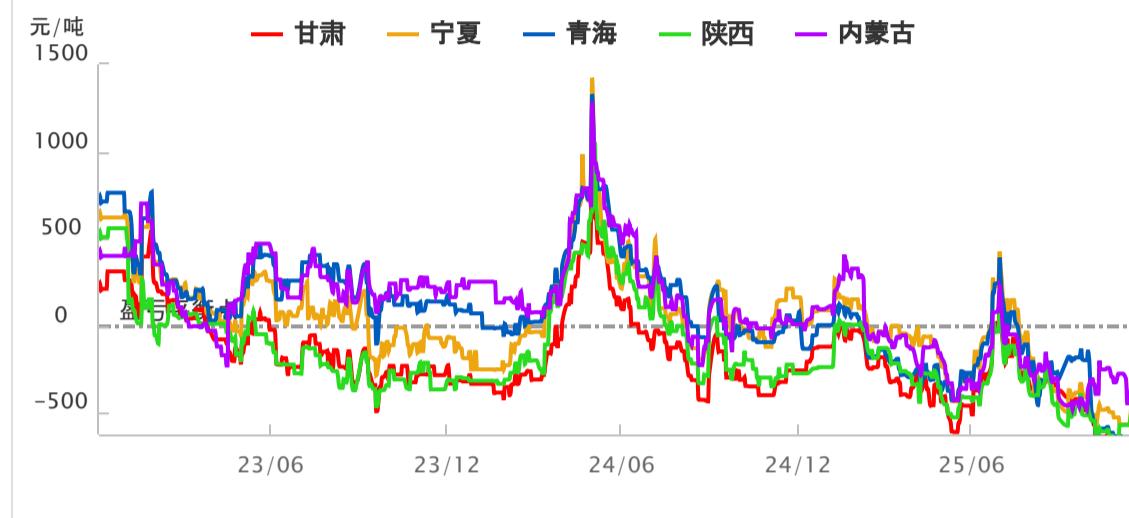
### 硅锰日度数据

	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

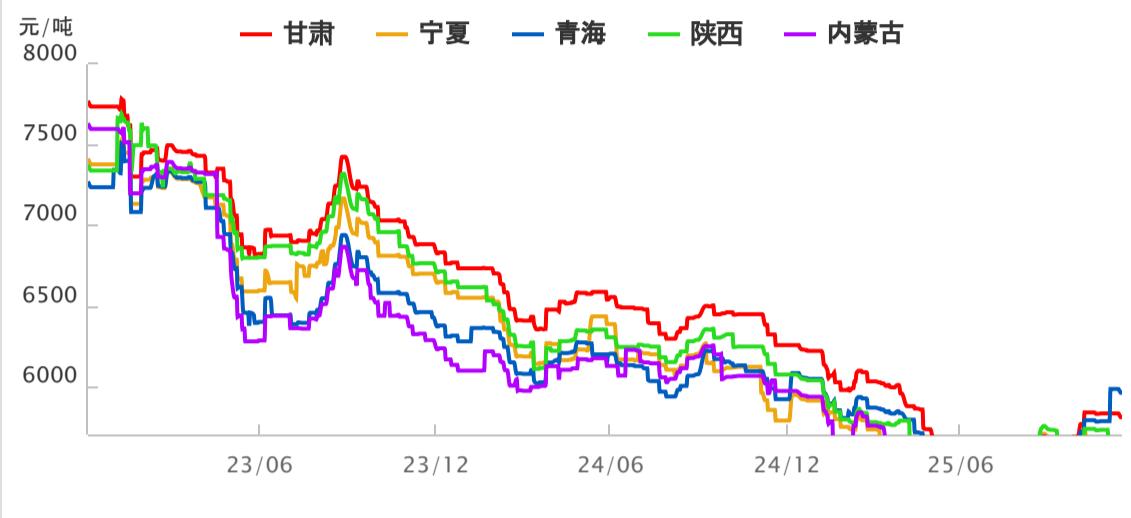
硅锰现货：广西	5600	5620	5550	-20	50
硅锰现货：云南	5550	5550	5520	0	30
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	34.2	34.2	34.2	0	0
天津加蓬矿	43	43	43.5	0	-0.5
钦州南非矿	36.2	36.2	36.2	0	0
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1140	1140	1180	0	-40
硅锰仓单	25032	25232	24664	-200	368

source: 同花顺, 南华研究

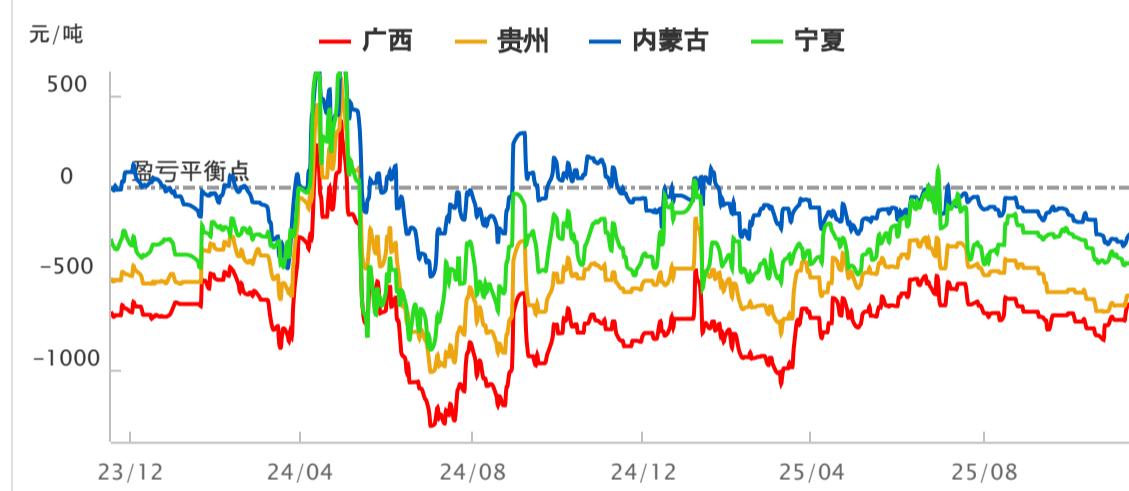
#### 硅铁生产利润.



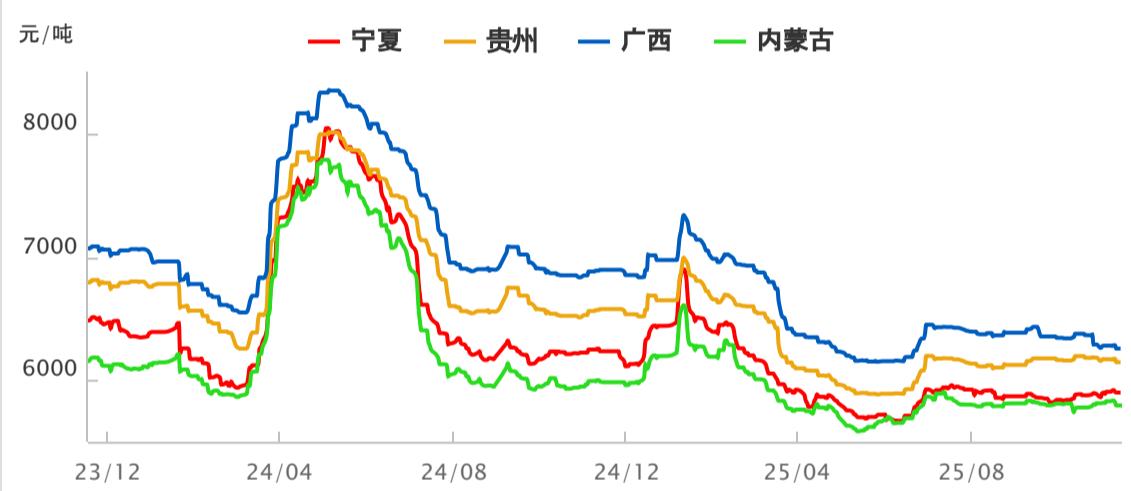
#### 硅铁生产成本.



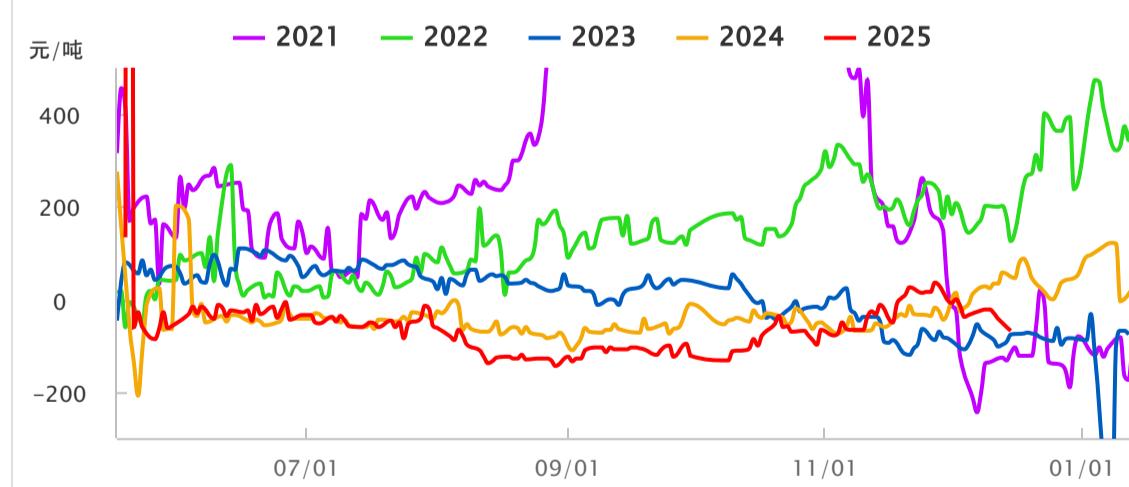
#### 硅锰生产利润.



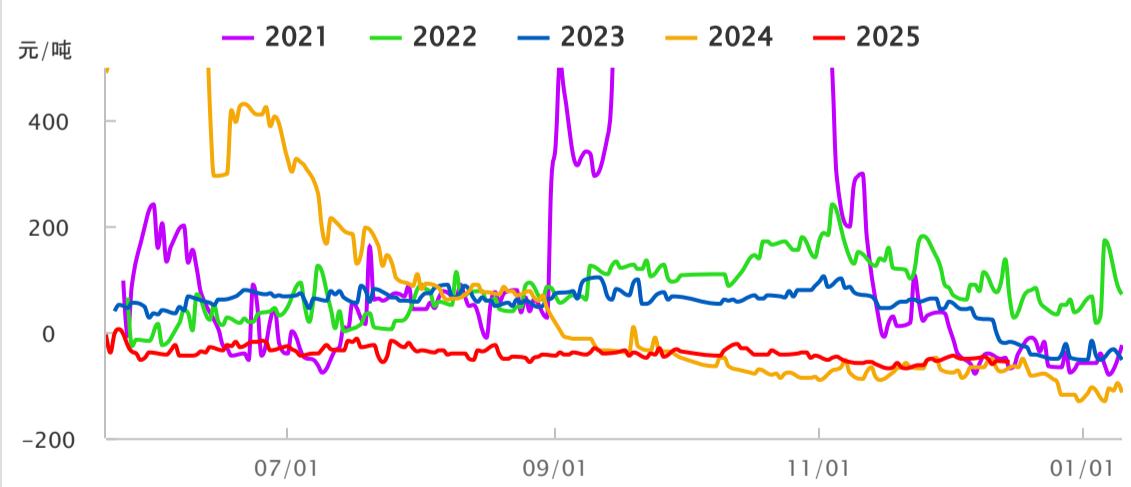
#### 硅锰产区成本.



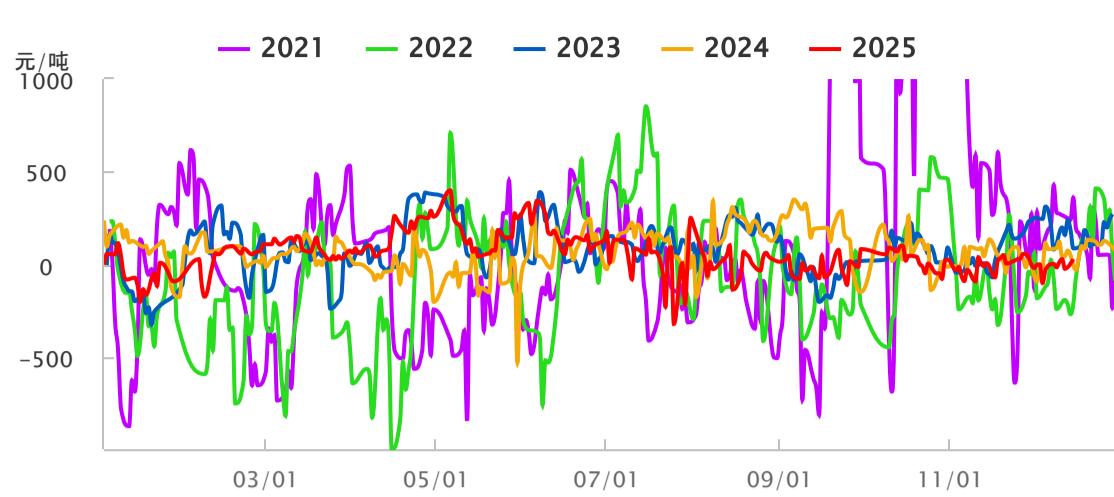
#### 硅铁01-05月差季节性.



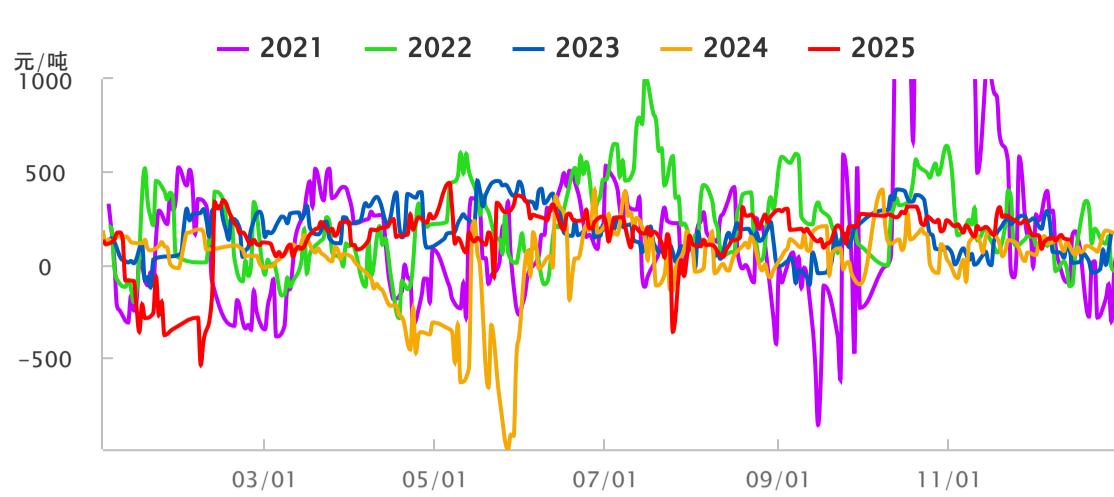
#### 硅锰01-05月差季节性.



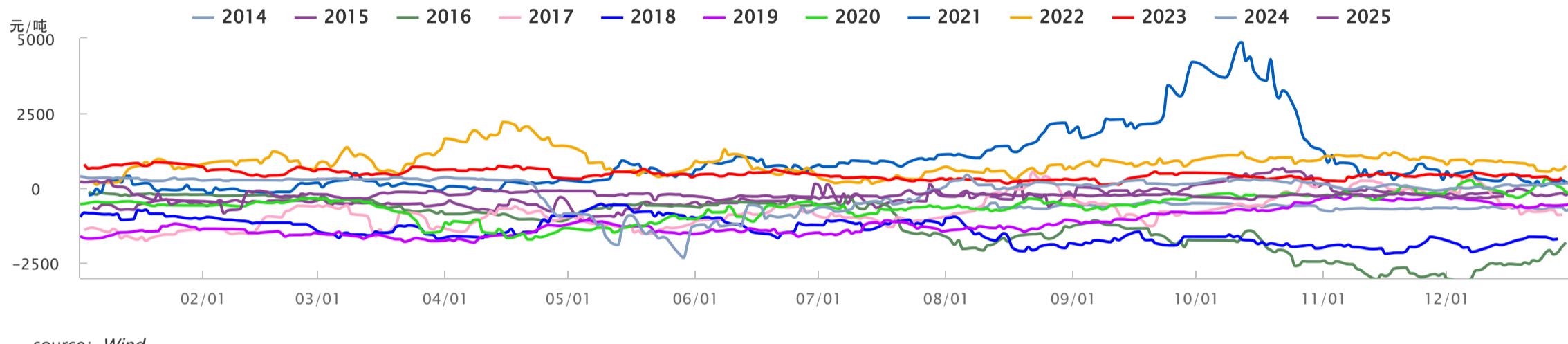
## 硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



## 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

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	

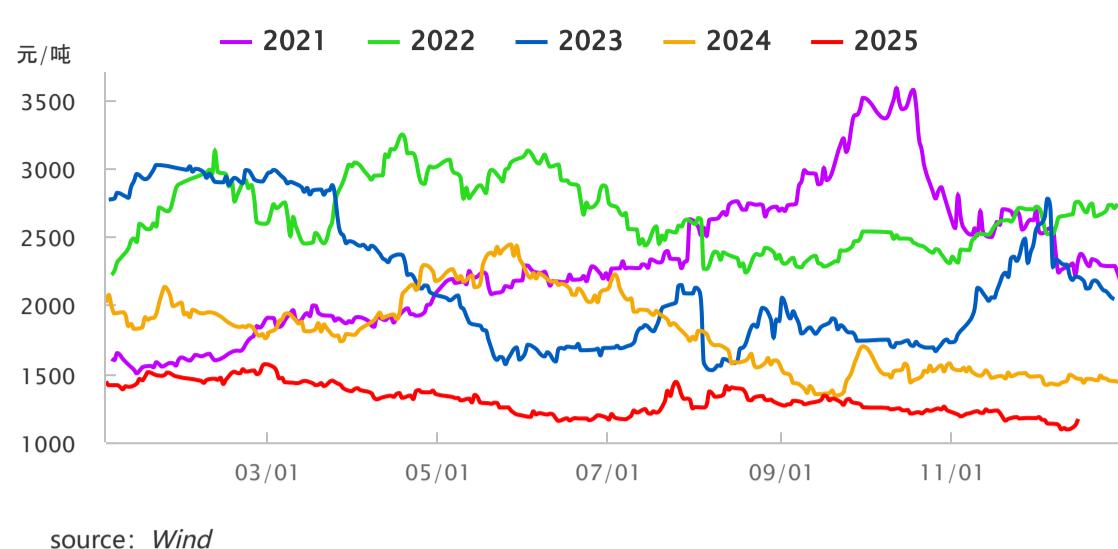
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

### 纯碱现货价格/价差

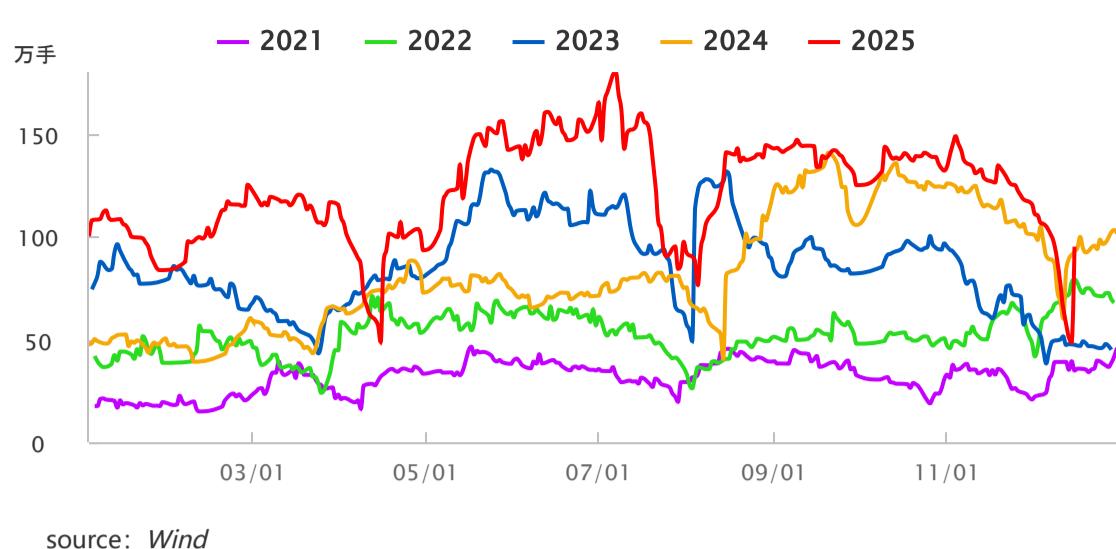
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-12-16	2025-12-15	日涨跌	2025-12-16	2025-12-15	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华中	1250	1250	0	1180	1180	0	70
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	920	920	0	920	920	0	0
沙河	1143	1133	10				

source: 上海钢联,南华研究

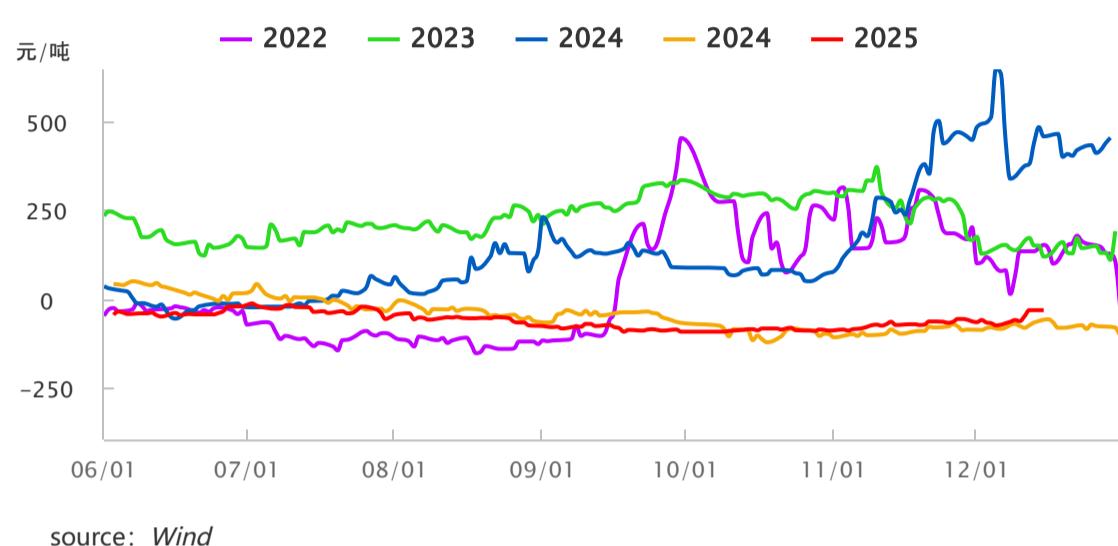
纯碱期货主力收盘价季节性.



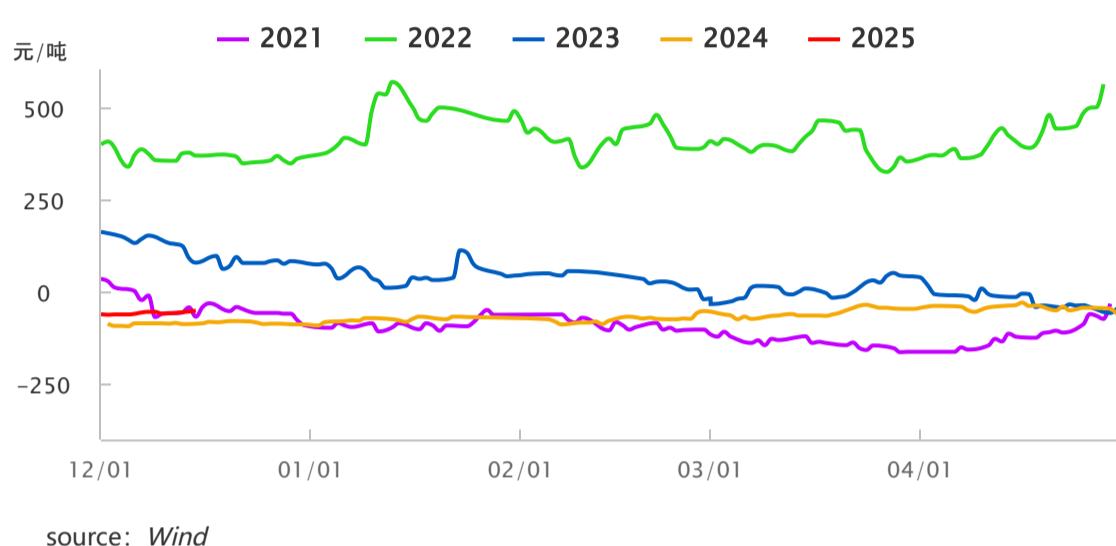
纯碱期货主力持仓量季节性.



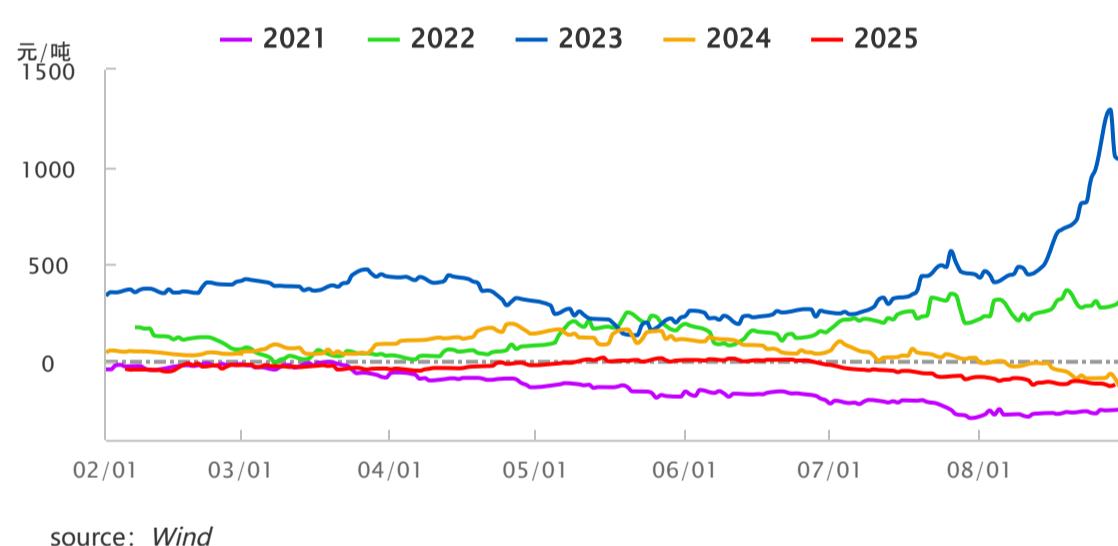
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



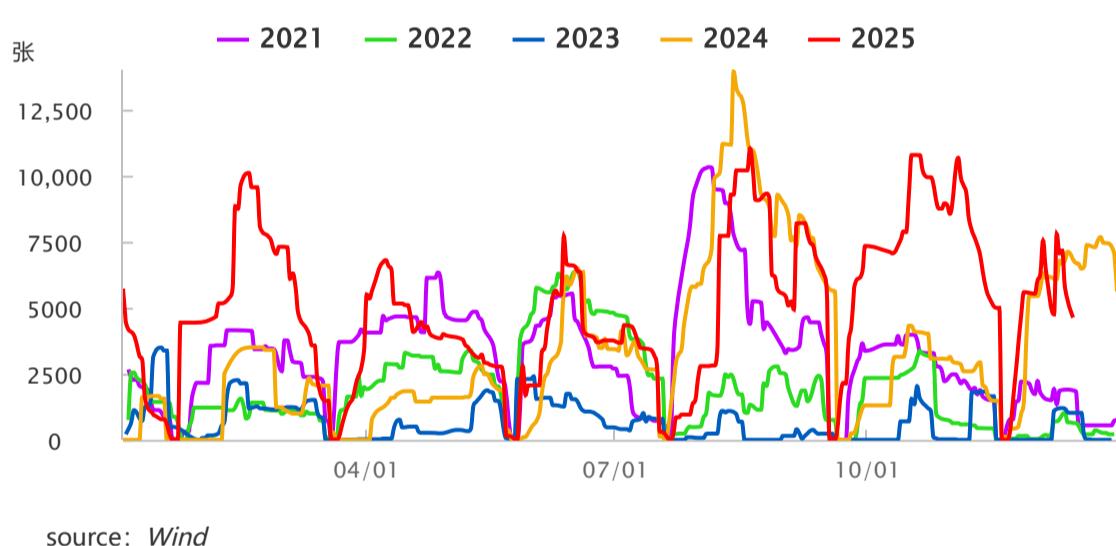
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



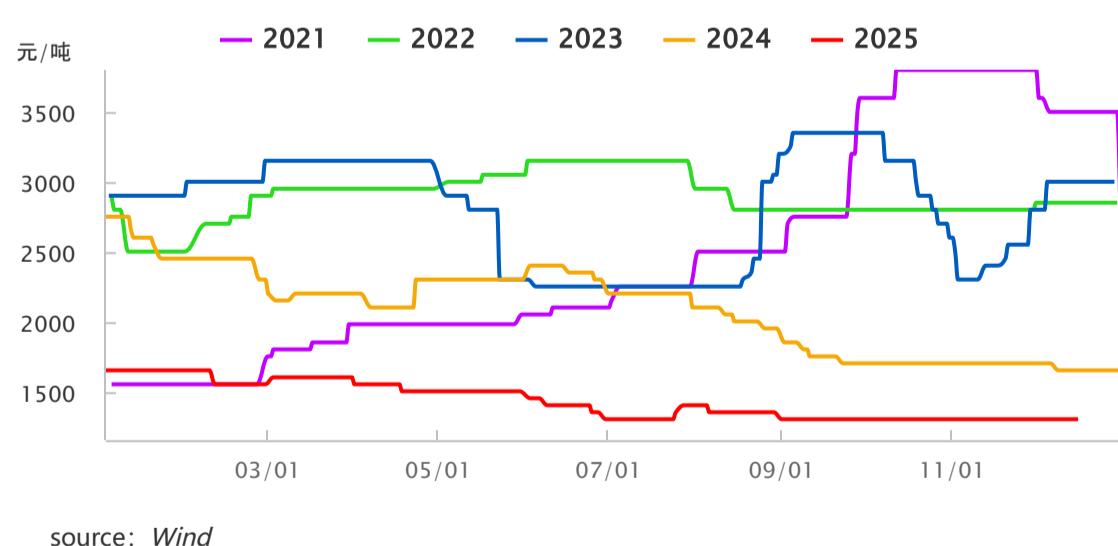
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



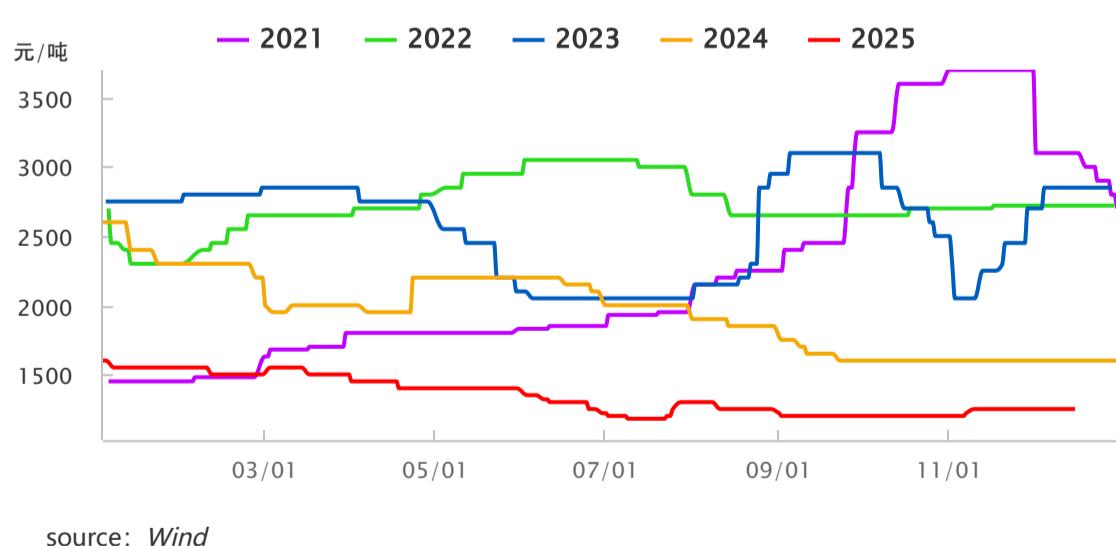
纯碱仓单数量合计 季节性.



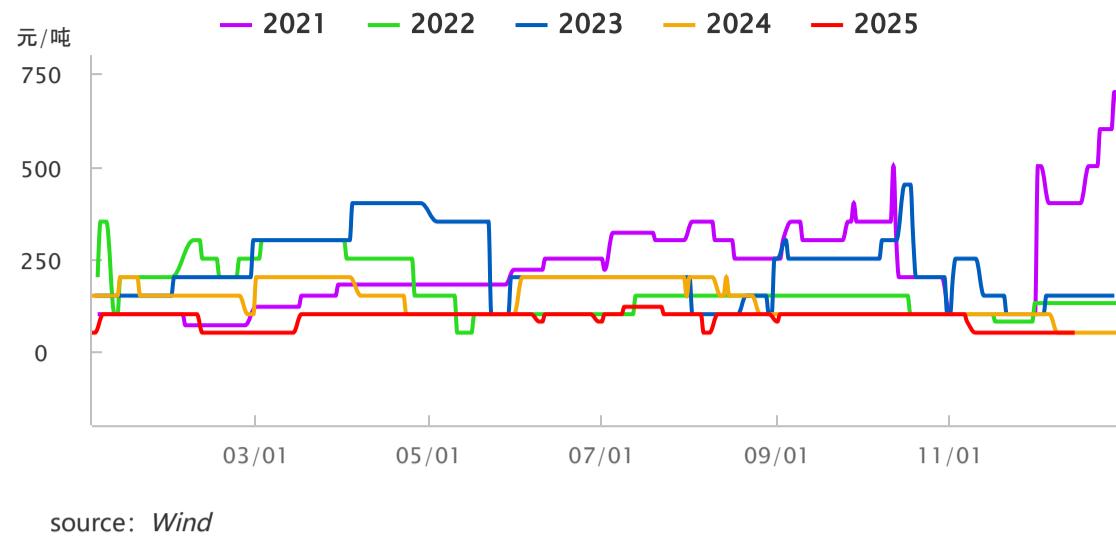
华北地区重碱市场价 季节性.



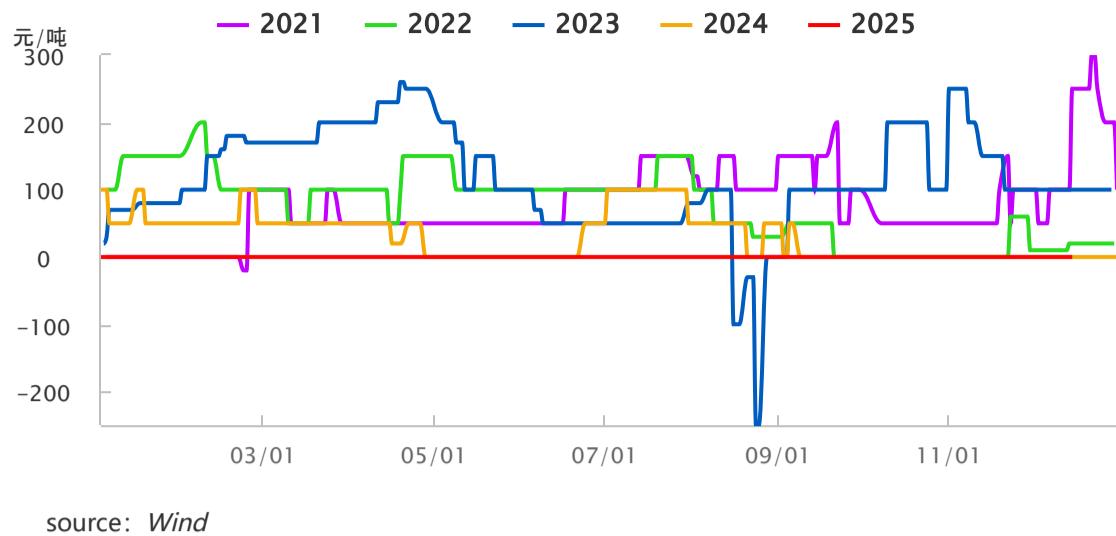
华北地区轻碱市场价 季节性.



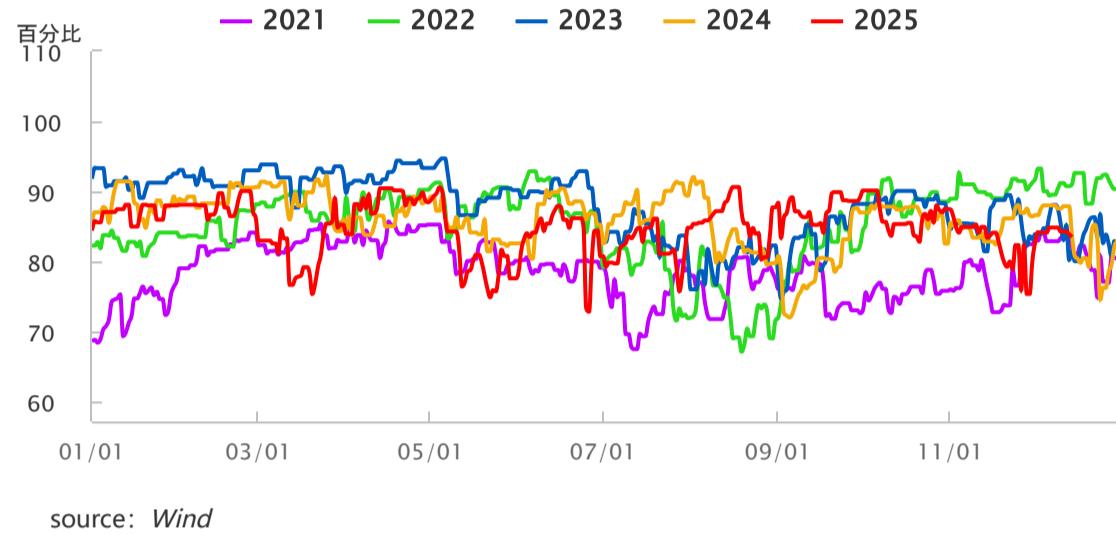
### 纯碱华北地区价差(重碱-轻碱)季节性.



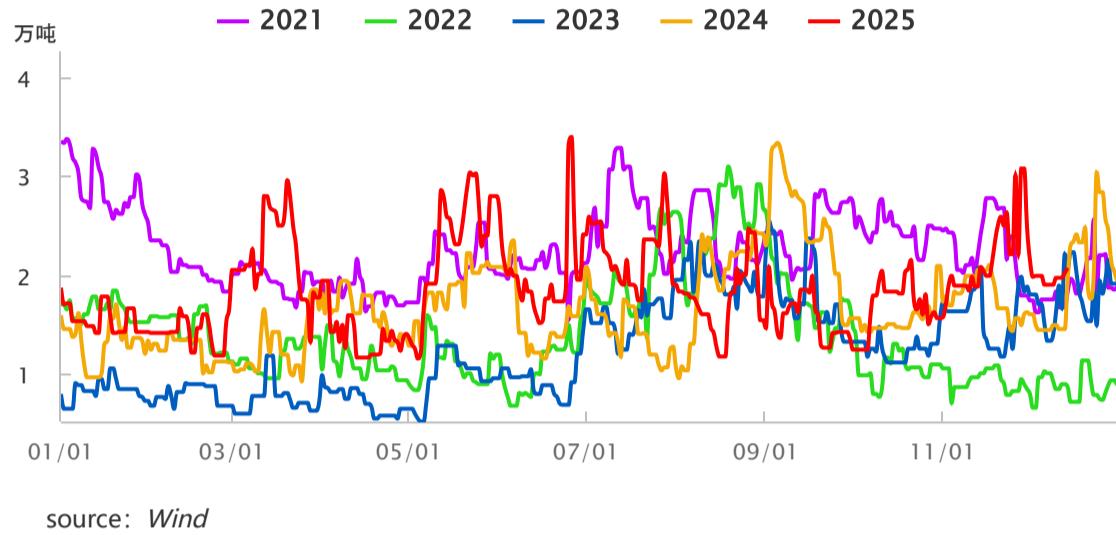
### 纯碱青海地区价差(重碱-轻碱)季节性.



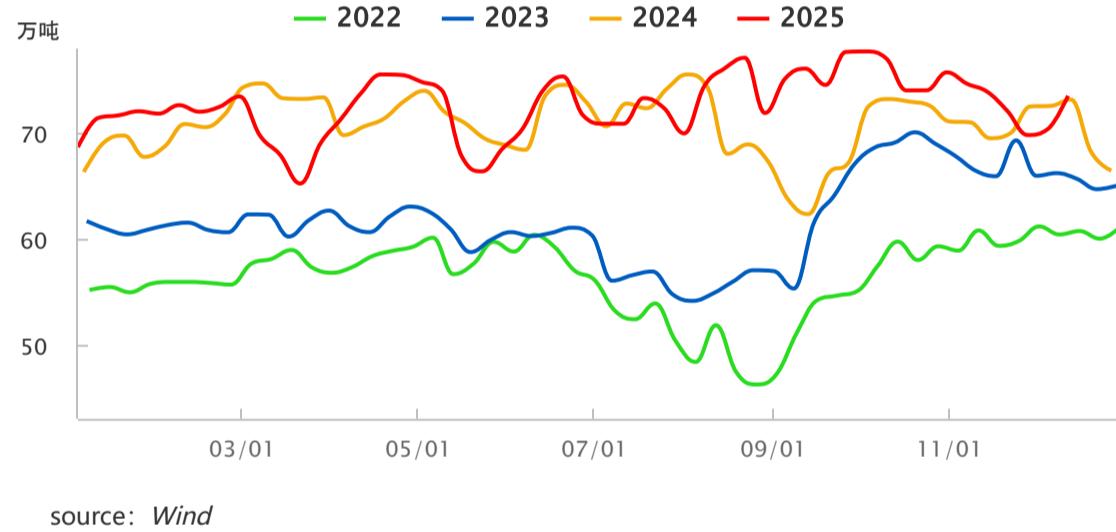
### 纯碱日度产能利用率季节性.



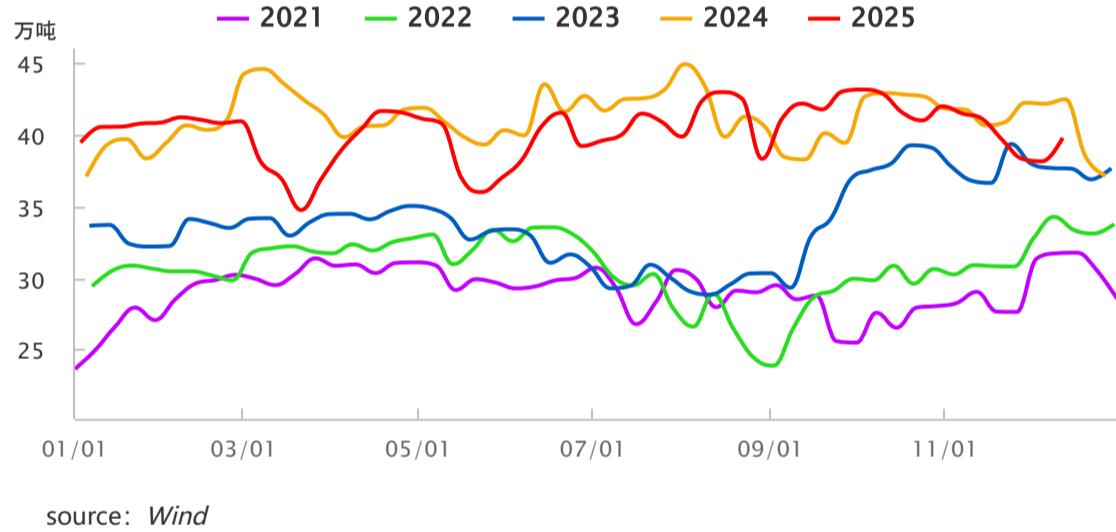
### 纯碱日度损失量季节性.



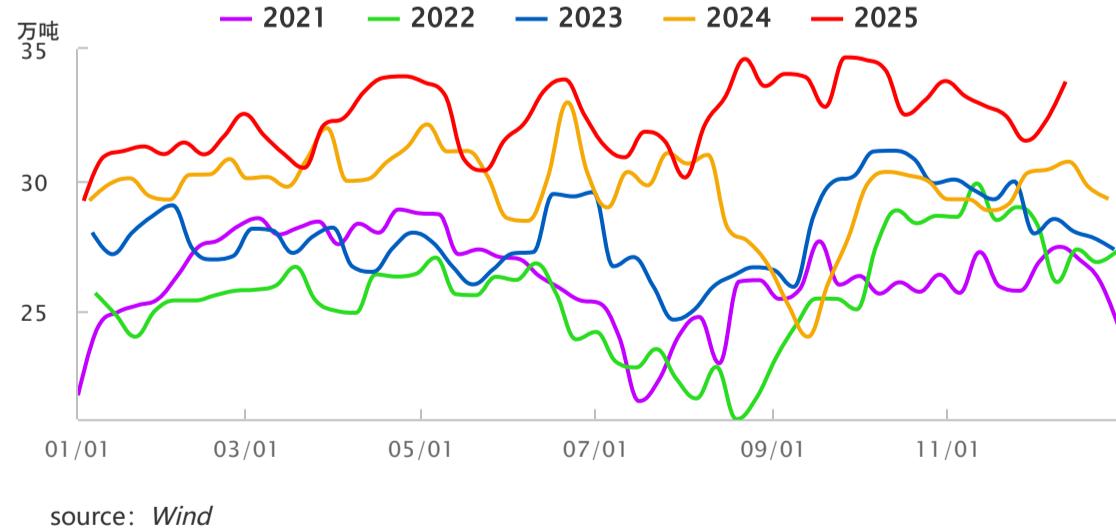
### 纯碱周度产量季节性.



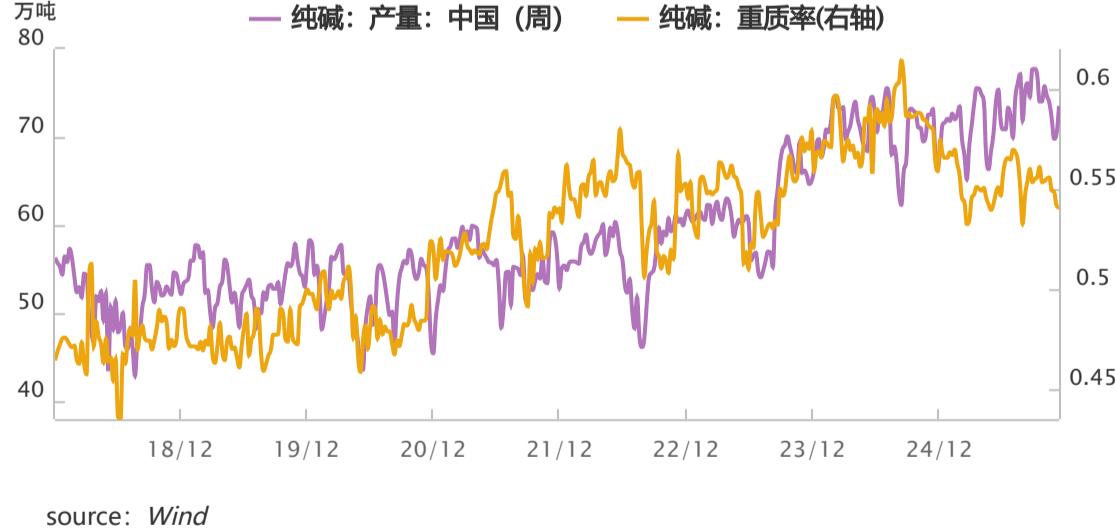
### 重碱周度产量季节性.



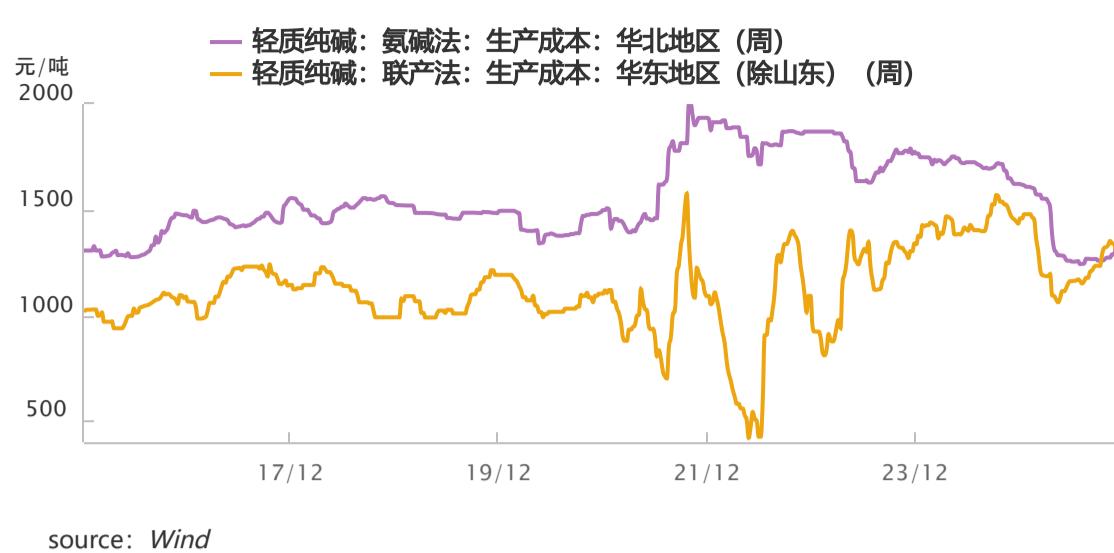
### 轻碱周度产量季节性.



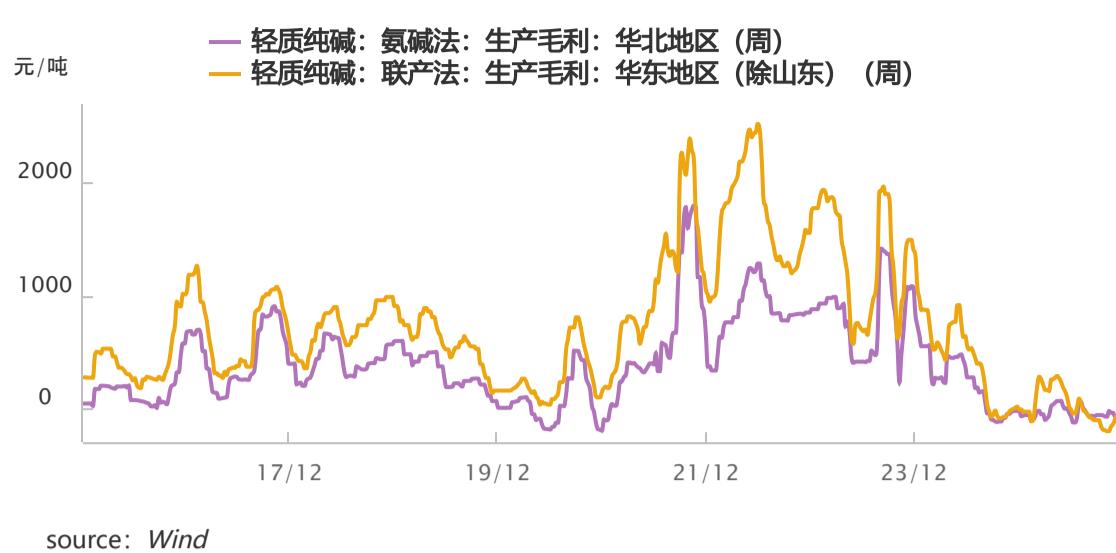
### 纯碱周度产量VS重质率.



## 纯碱周度成本 (不同工艺) .



## 纯碱周度利润趋势.



## 玻璃日报

12月-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	

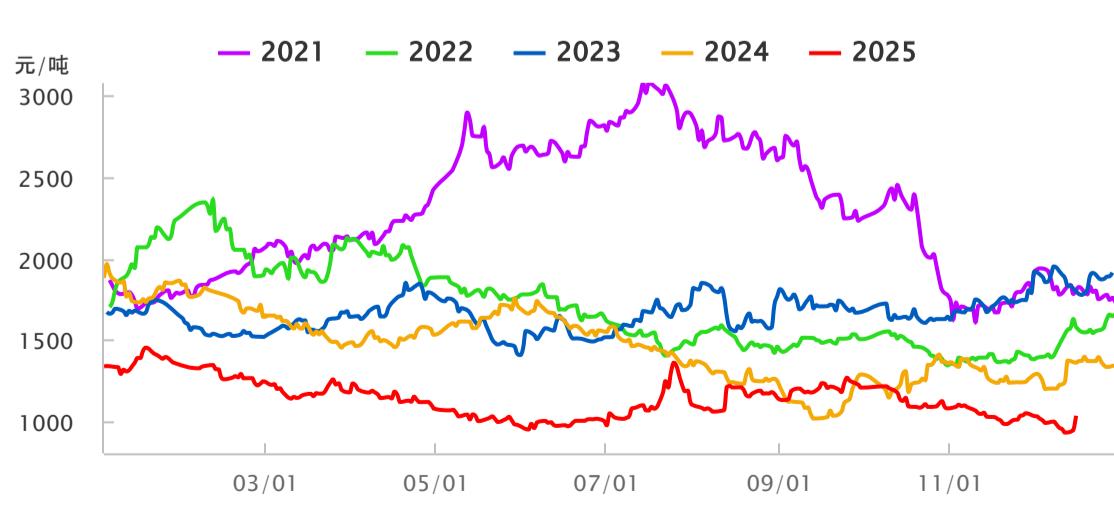
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

### 玻璃日度产销情况

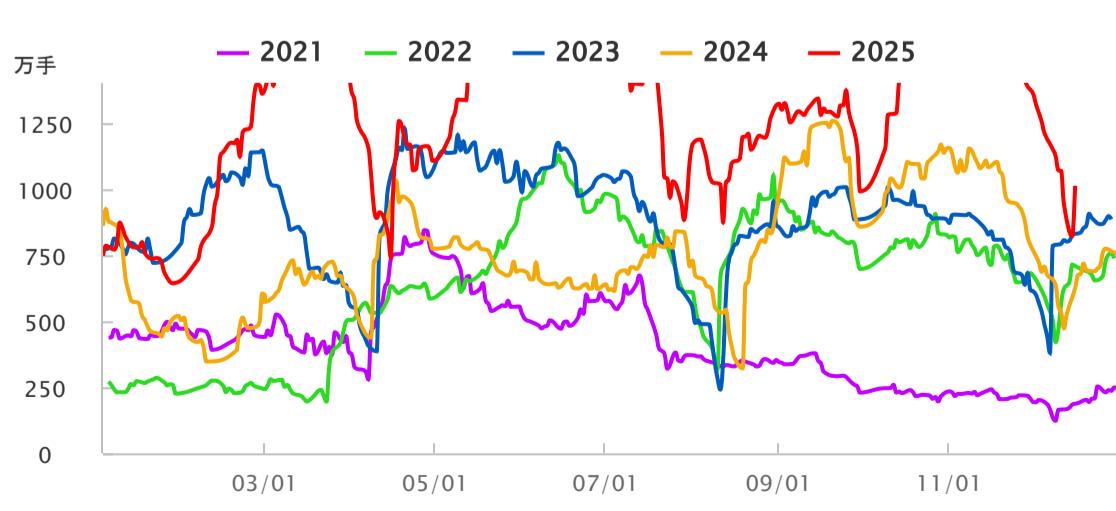
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-12	59	90	89	102
2025-12-11	88	87	101	106
2025-12-09	89	94	92	107
2025-12-08	95	79	90	109
2025-12-07	94	85	90	116
2025-12-06	103	76	85	130
2025-12-05	99	94	75	126

source: 南华研究

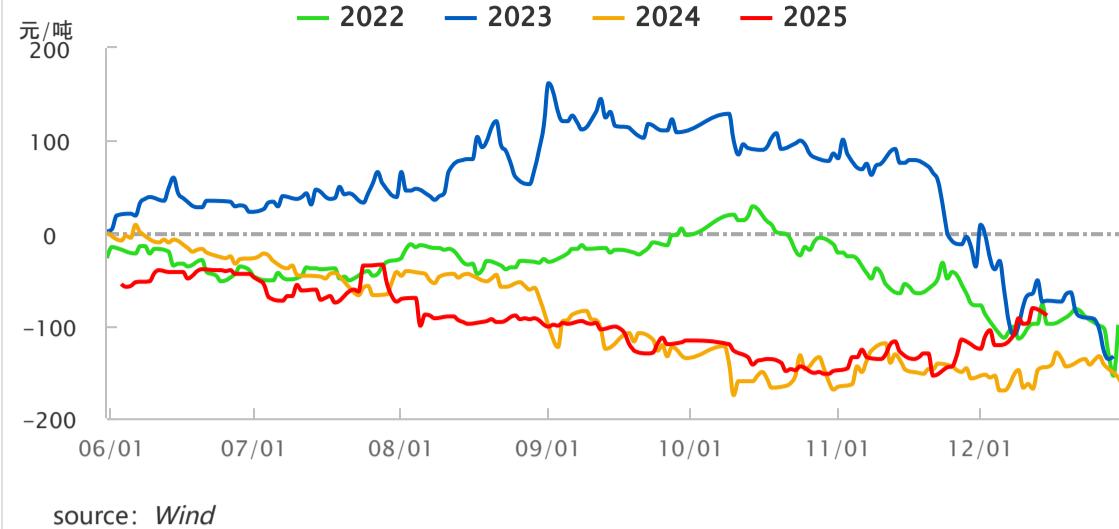
### 玻璃期货主力合约收盘价季节性.



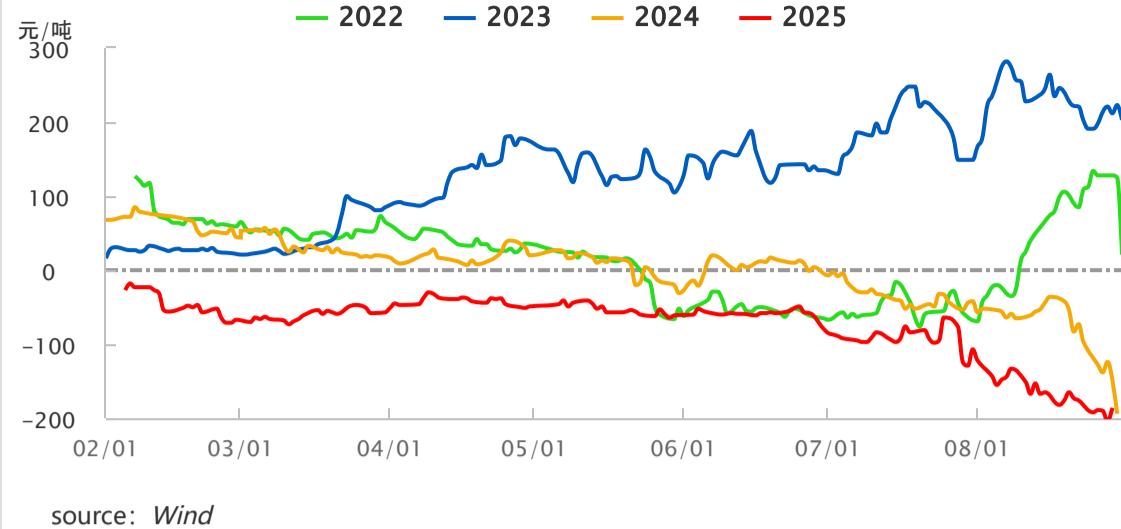
### 玻璃期货主力合约持仓量季节性.



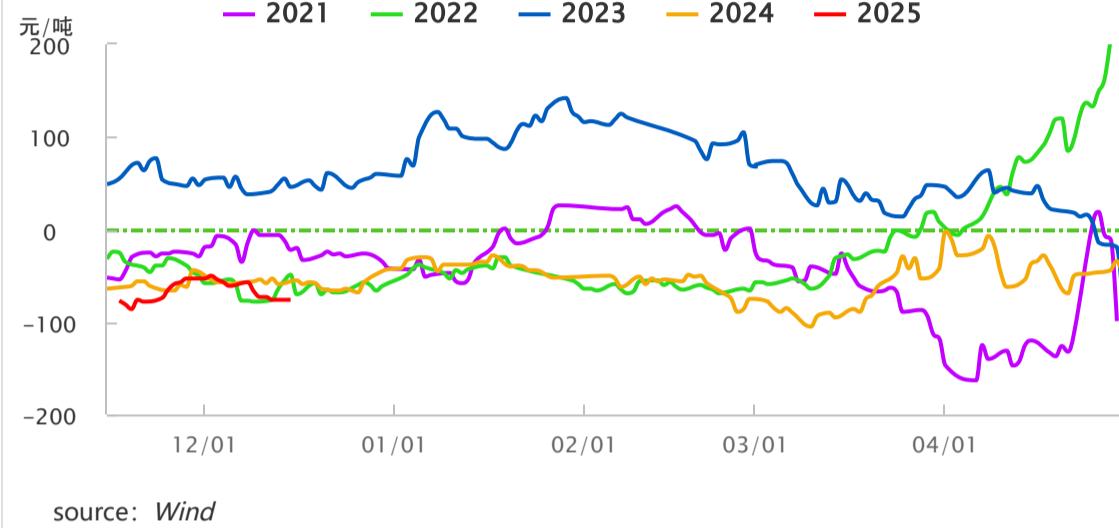
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



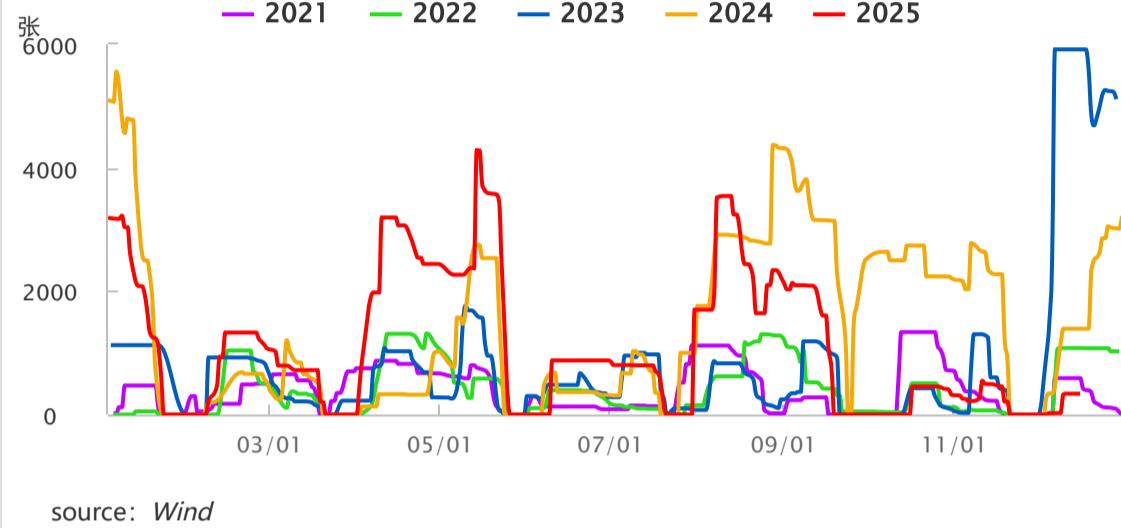
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



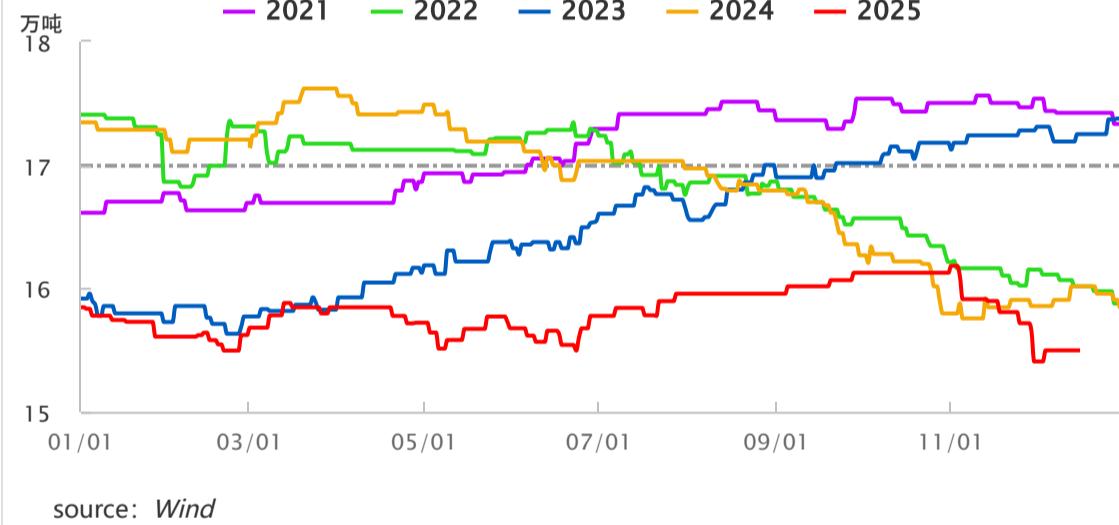
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



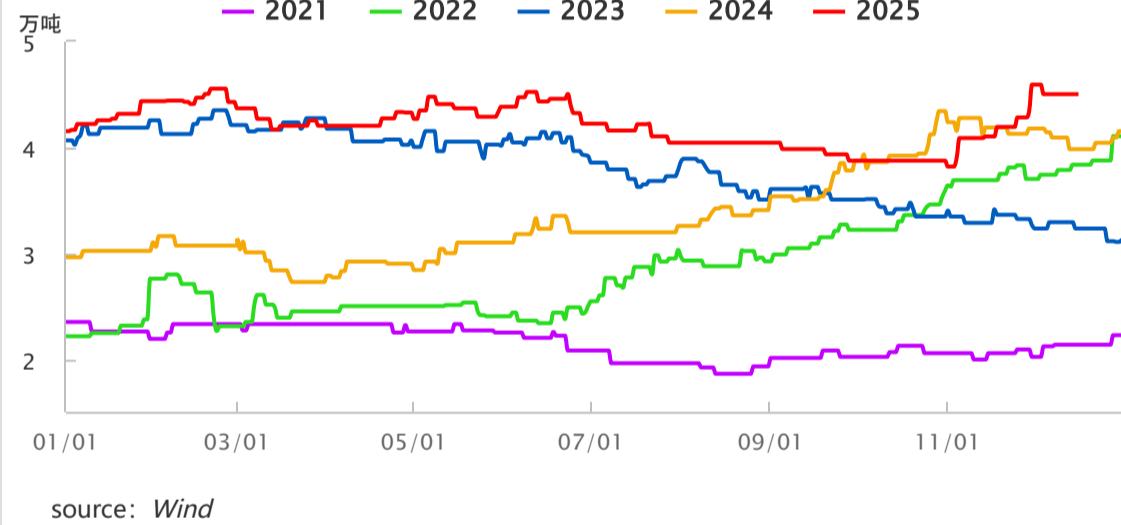
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



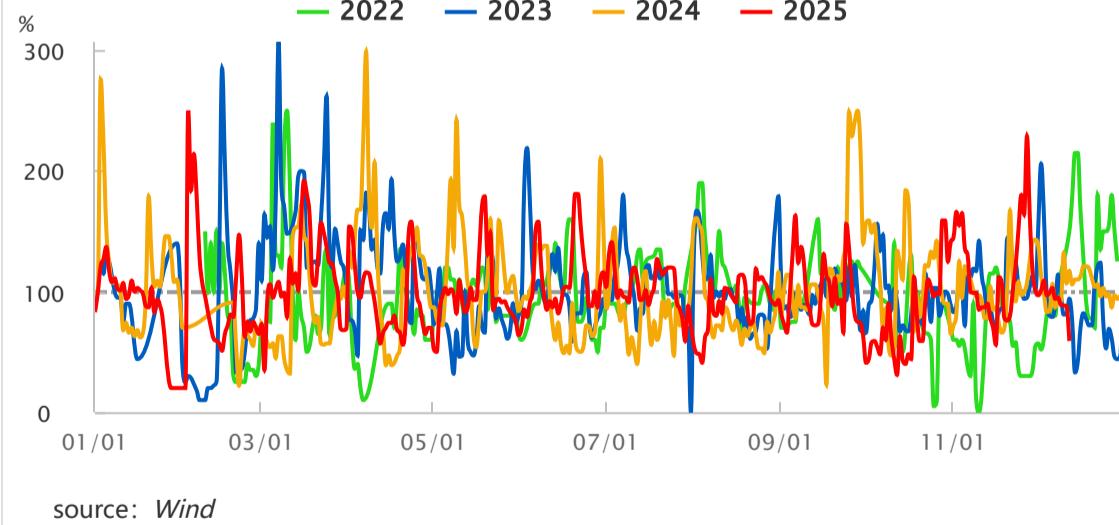
浮法玻璃日熔量 季节性.



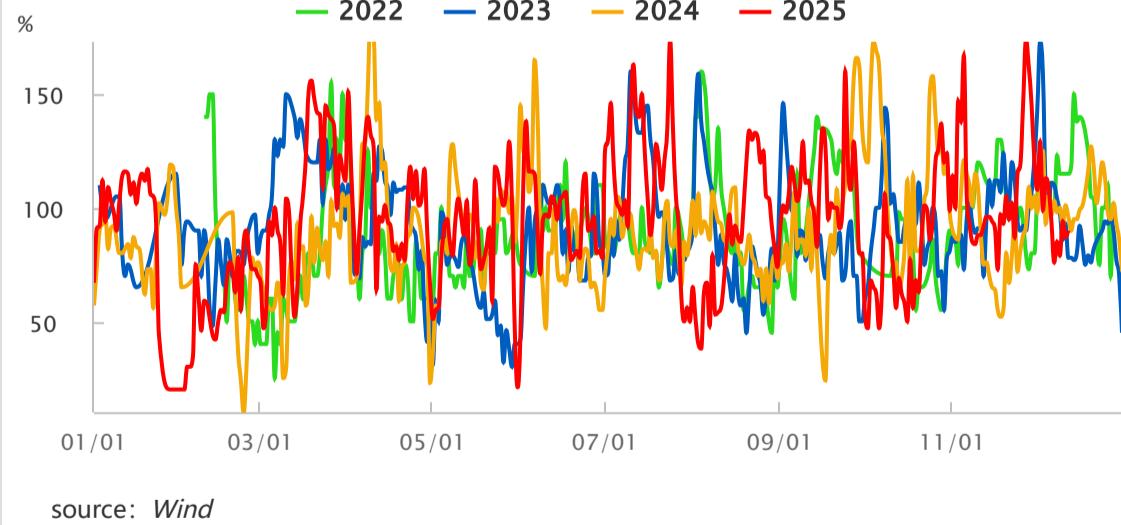
浮法玻璃日度损失量 季节性.



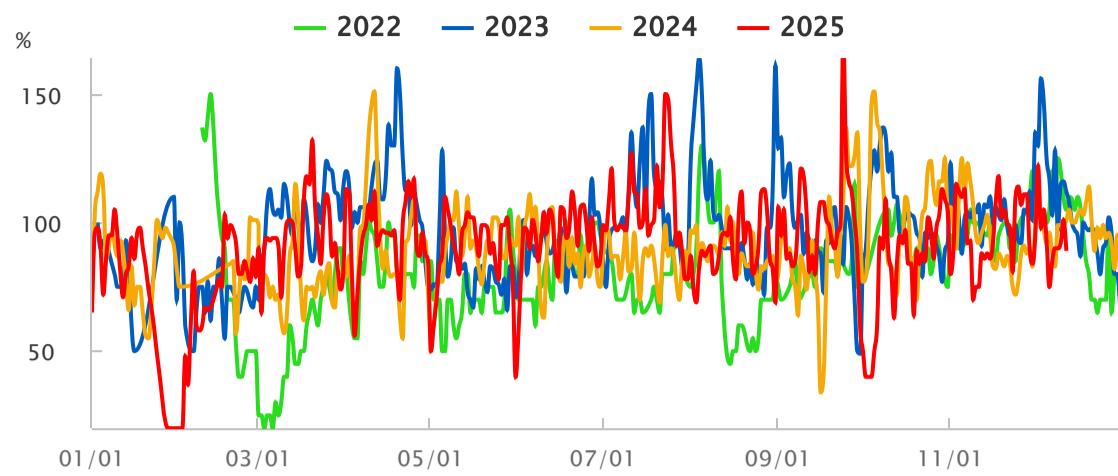
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



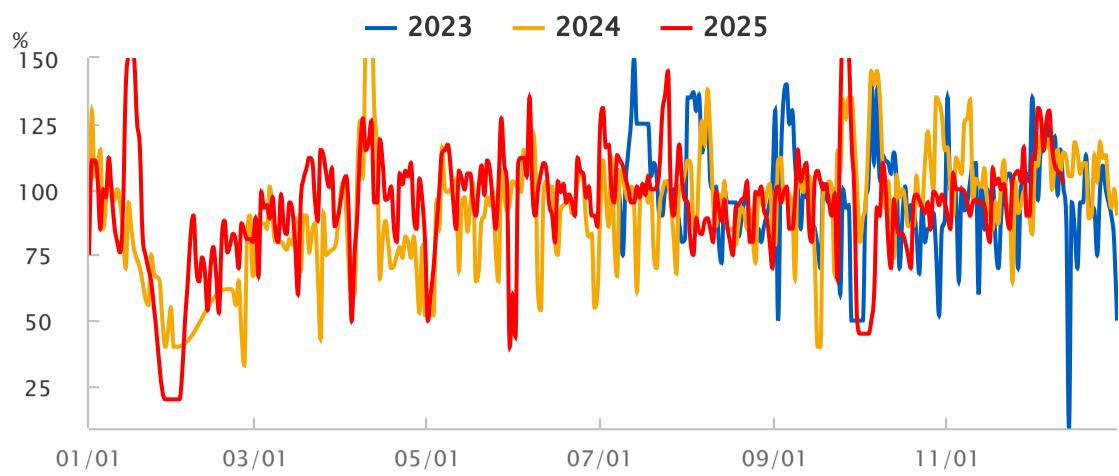
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



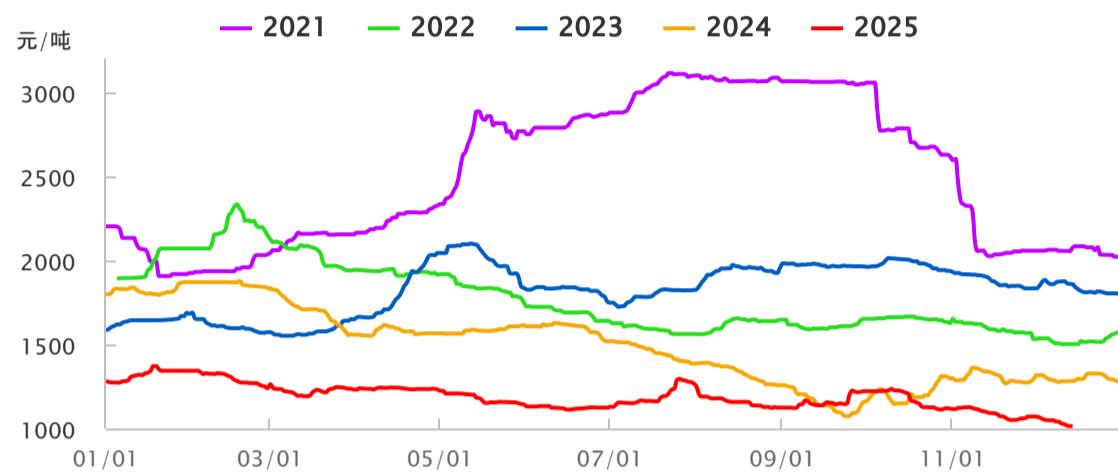
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



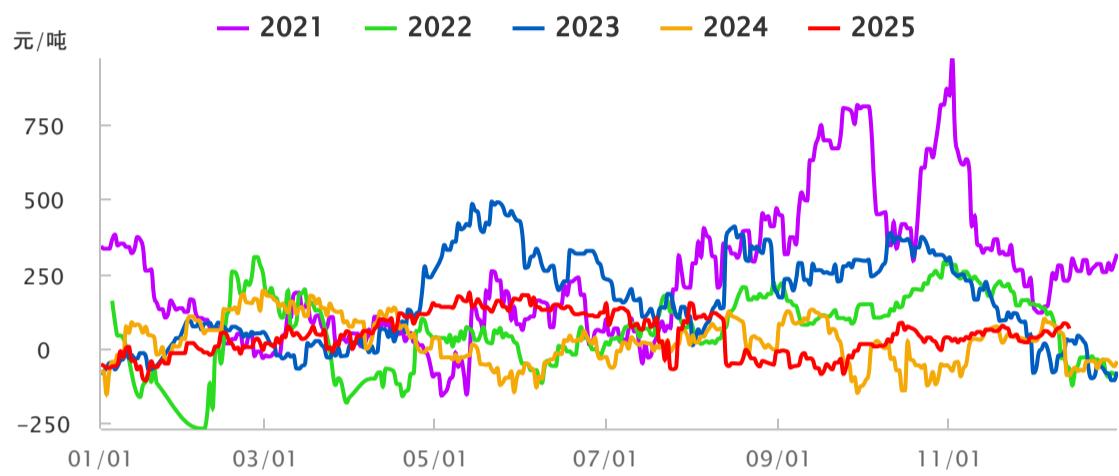
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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) .

