



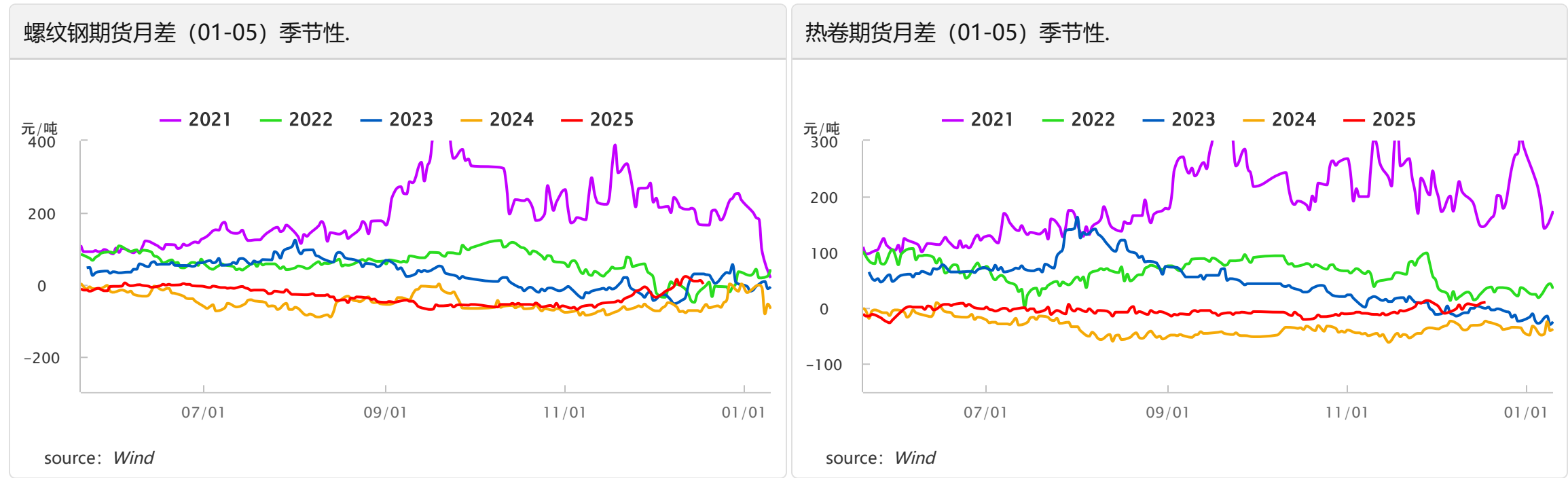
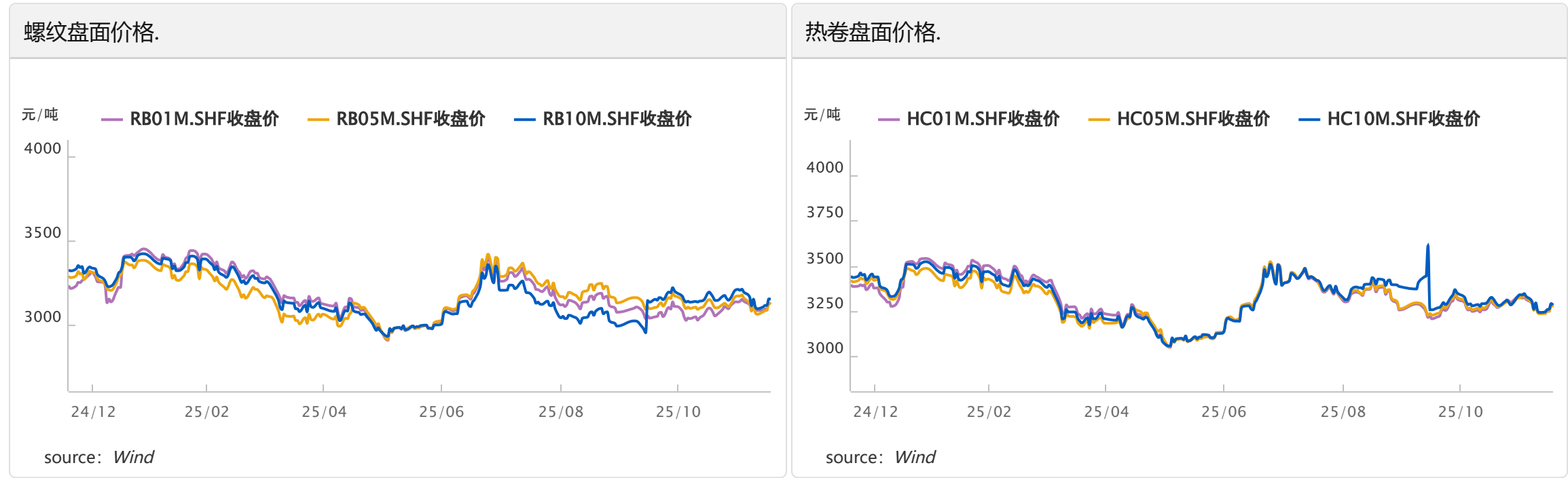
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

钢材价格认为下方受到成本端的支撑，但上方又受到需求逐渐转弱和钢材出口预期可能收紧的压制，钢材价格维持震荡的趋势。

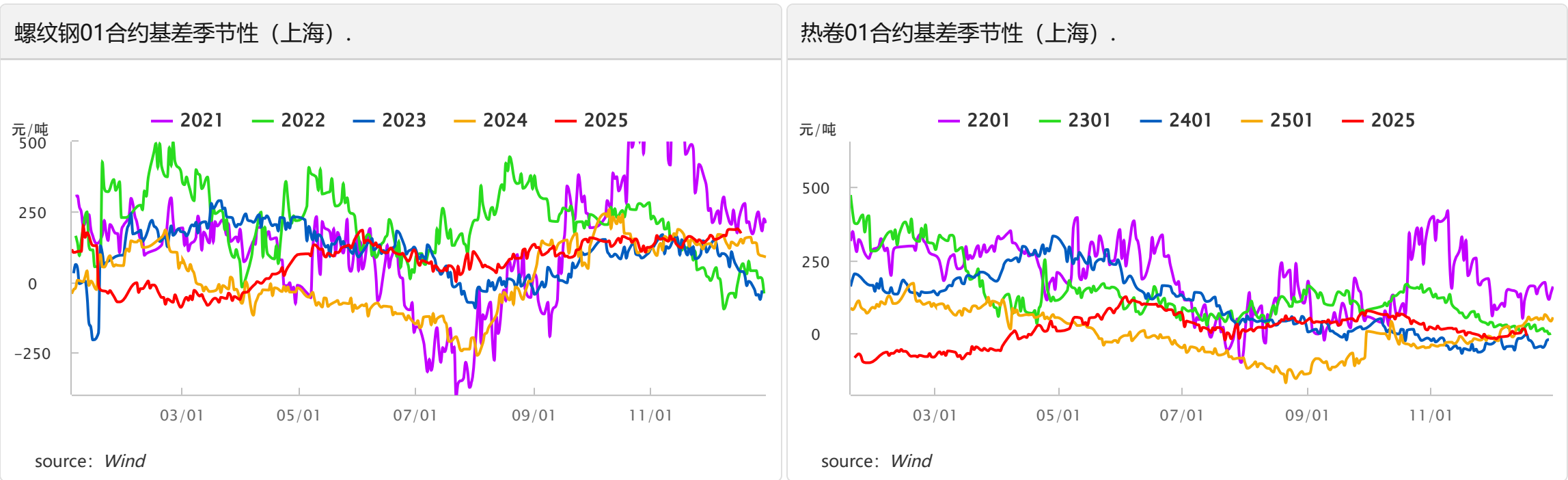
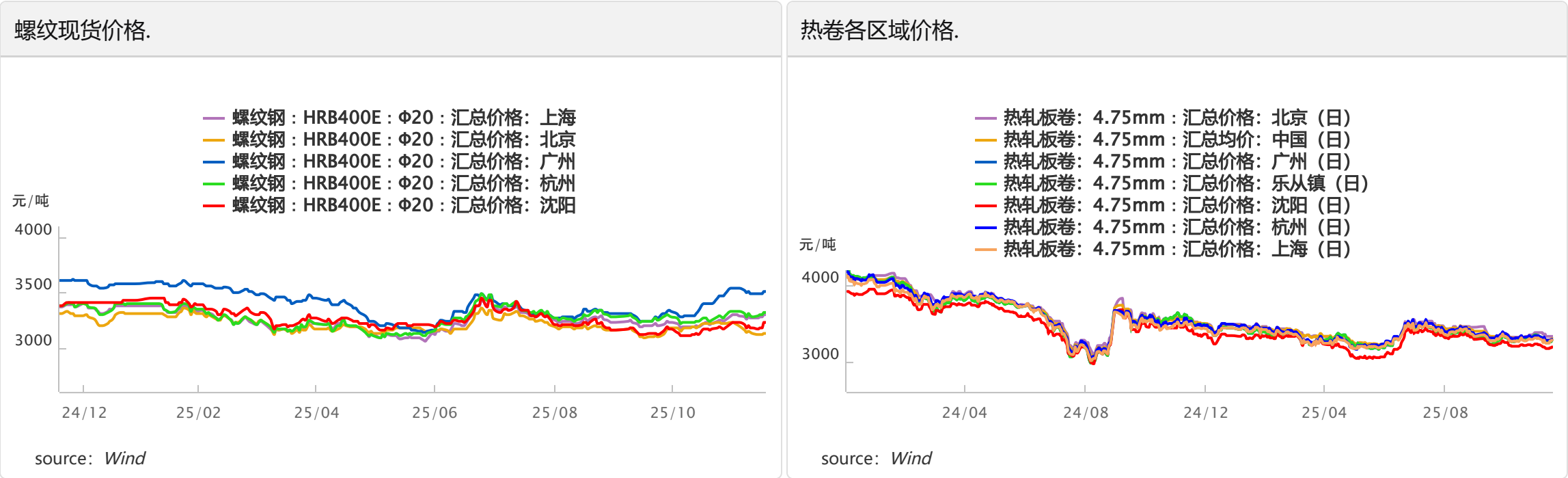
螺纹、热卷盘面价格.			螺纹、热卷月差.		
	2025-12-19	2025-12-18		2025-12-19	2025-12-18
螺纹钢01合约收盘价	3120	3126	螺纹01-05月差	1	1
螺纹钢05合约收盘价	3119	3125	螺纹05-10月差	-32	-26
螺纹钢10合约收盘价	3151	3151	螺纹10-01月差	31	25
热卷01合约收盘价	3276	3288	热卷01-05月差	7	11
热卷05合约收盘价	3269	3277	热卷05-10月差	-13	-11
热卷10合约收盘价	3282	3288	热卷10-01月差	6	0



螺纹、热卷现货价格..			螺纹、热卷基差.		
单位（元/吨）	2025-12-19	2025-12-18	单位（元/吨）	2025-12-19	2025-12-18
螺纹钢汇总价格：中国	3325	3324	01螺纹基差（上海）	180	174
螺纹钢汇总价格：上海	3300	3300	05螺纹基差（上海）	181	175
螺纹钢汇总价格：北京	3130	3130	10螺纹基差（上海）	149	149
螺纹钢汇总价格：杭州	3320	3320	螺纹主力基差（北京）	11	5

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

01热卷基差（上海）	-6	-8
05热卷基差（上海）	1	3
10热卷基差（上海）	-12	-8
主力热卷基差（北京）	61	53

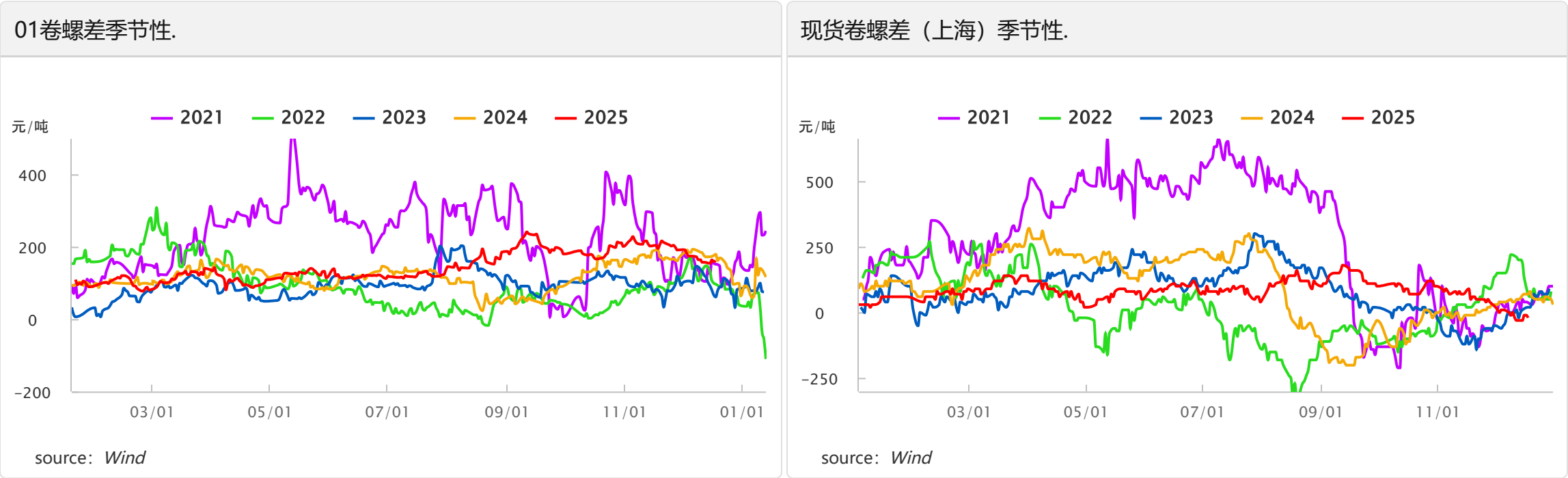


卷螺差.

	2025-12-19	2025-12-18
01卷螺差	156	162
05卷螺差	150	152
10卷螺差	131	137

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-12-19	2025-12-18
卷螺现货价差（上海）	-30	-20
卷螺现货价差（北京）	200	200
卷螺现货价差（沈阳）	-40	-40

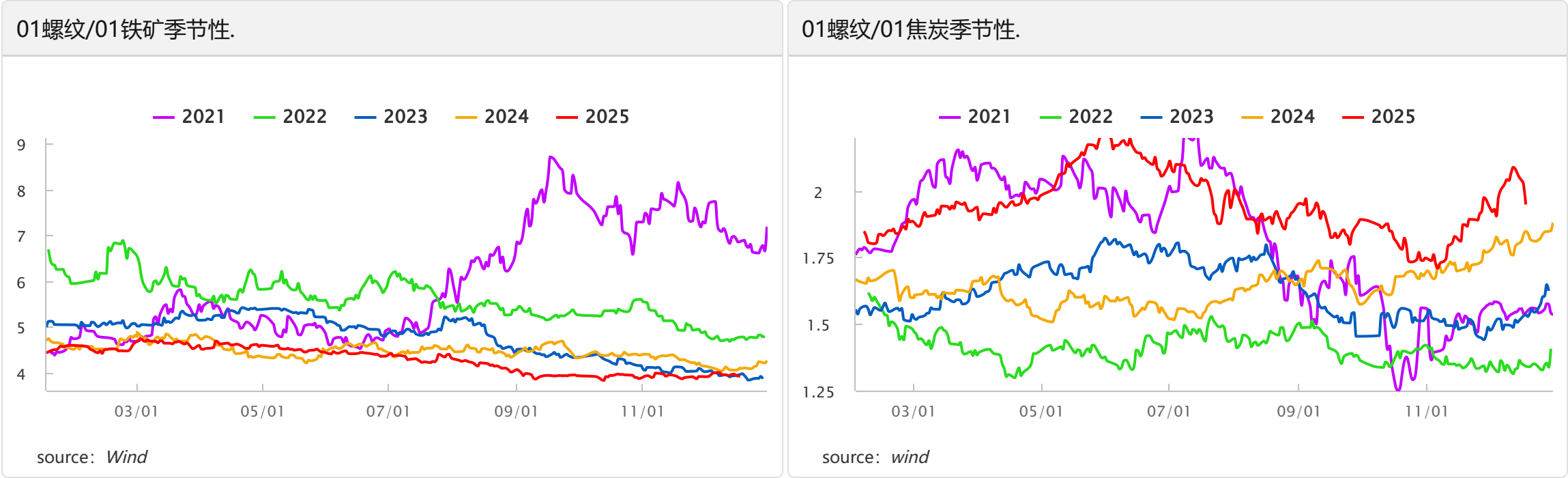


螺纹铁矿比值.

	2025-12-19	2025-12-18
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.

	2025-12-19	2025-12-18
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



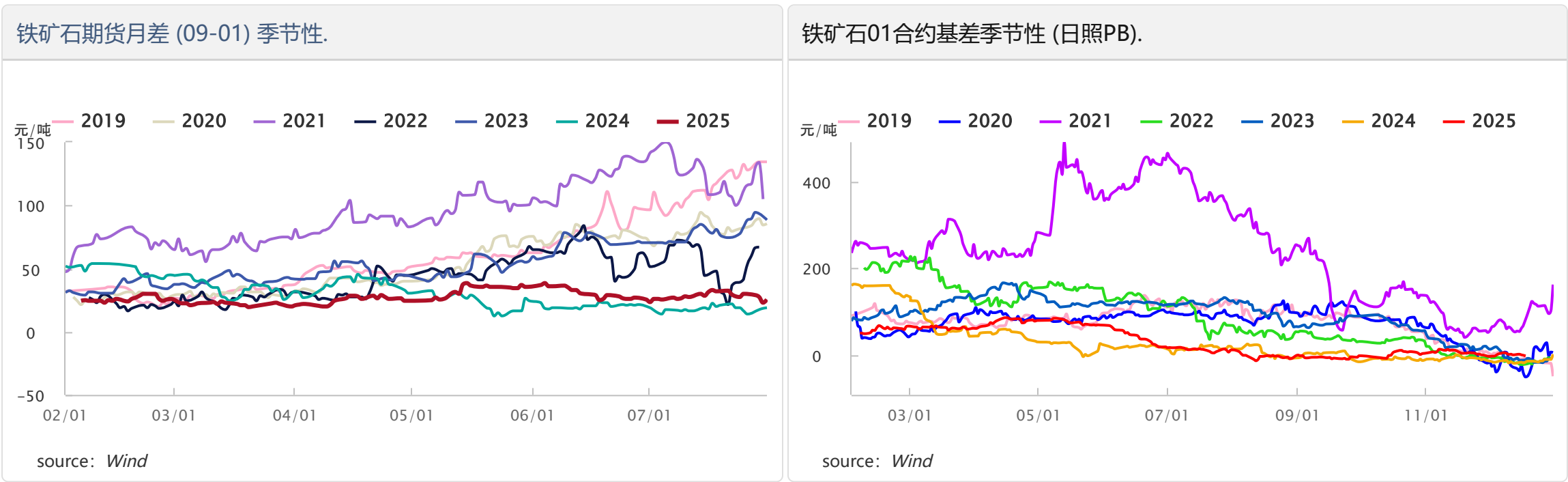
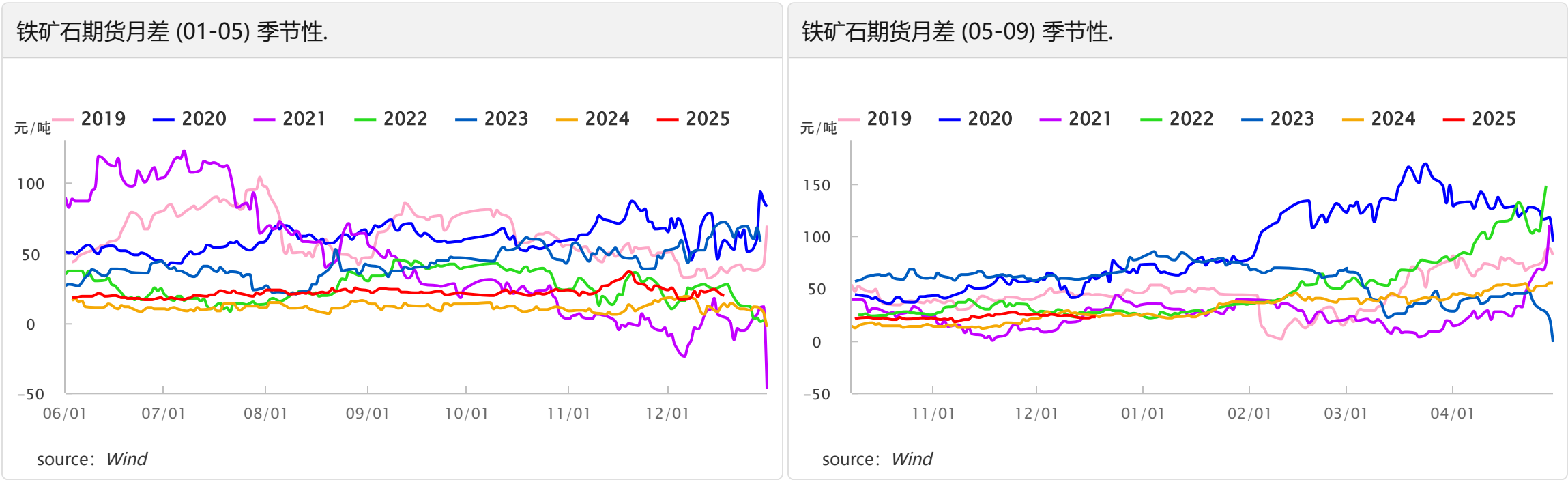
..

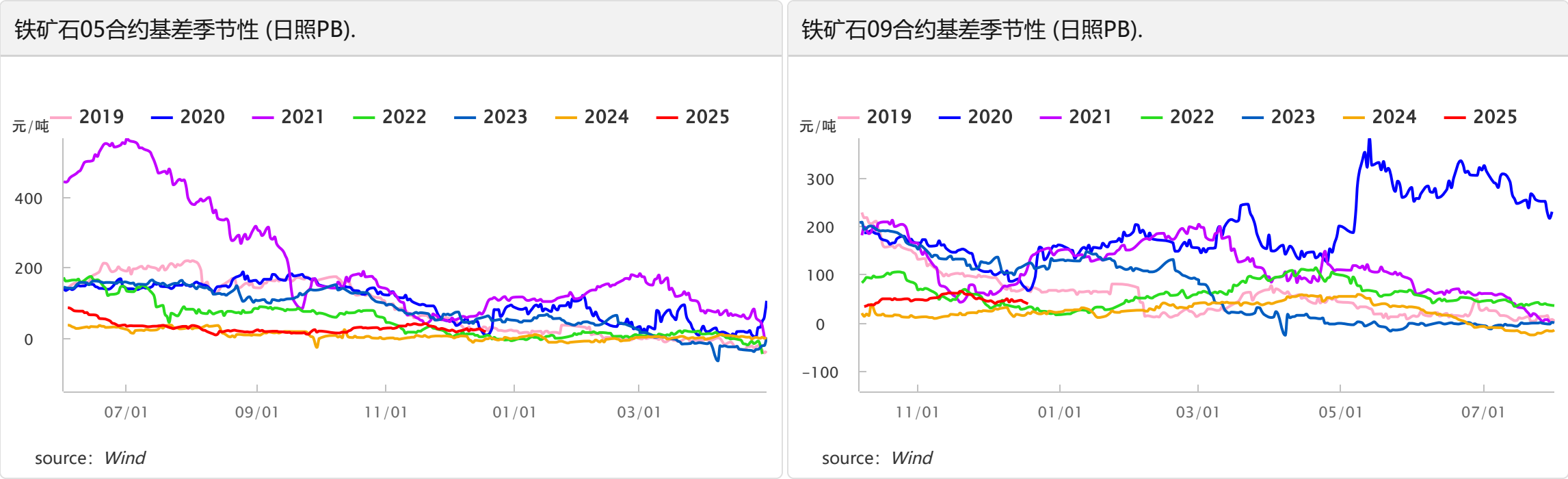
铁矿日报

宏观事件落地，铁矿石交易逻辑重回基本面。供应端，四大矿山发运整体克制，海岬型运费下跌，但钢厂库存处于低位，存在补库刚需，港口库存有望向钢厂转移。需求端，铁水产量季节性下滑，但预计1月触底回升；螺纹、热卷产量超季节性下降，缓解了库存压力，但需求未见明显亮点，整体仍处磨底阶段。估值上，焦煤产量高位、库存累积，价格持续下跌，为铁矿石价格提供了下方支撑。综合来看，在发运克制、钢厂有补库需求、焦煤让利的背景下，铁矿石价格下方空间预计有限。

指标名称	2025-12-19	2025-12-18	2025-12-12	日变化	周变化
01合约收盘价	798	797	782.5	1	15.5
05合约收盘价	780	777.5	760.5	2.5	19.5
09合约收盘价	758	755	738	3	20
01基差	-3	-1.5	1	-1.5	-4
05基差	16.5	19	24	-2.5	-7.5
09基差	39	41.5	48	-2.5	-9
日照PB粉	794	794	782	0	12
日照卡粉	872	872	865	0	7
日照超特	678	678	671	0	7

source: 同花顺,南华研究

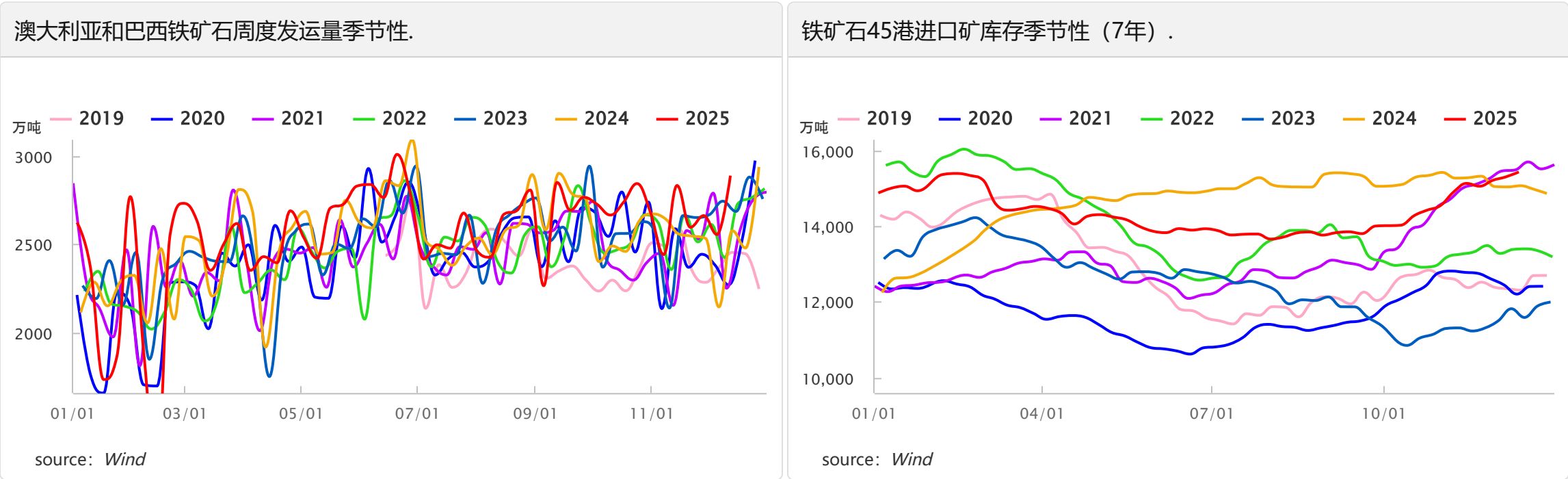
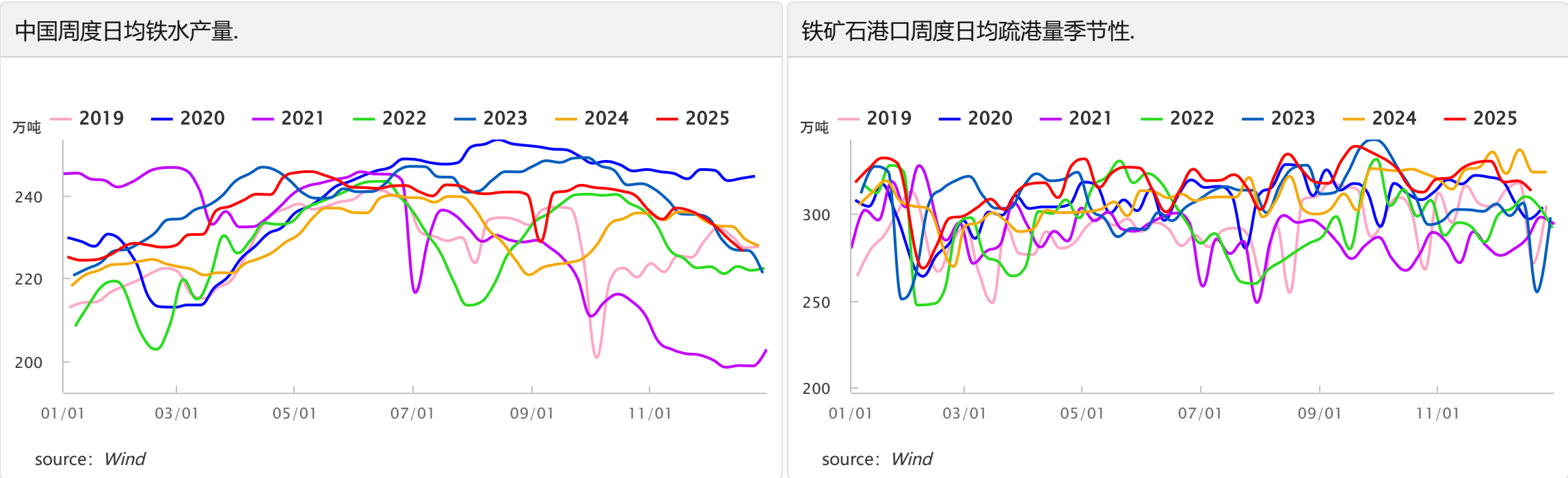




铁矿石基本面数据

指标名称	2025-12-19	2025-12-12	2025-11-21	周变化	月变化
日均铁水产量	226.55	229.2	236.28	-2.65	-9.73
45港疏港量	313.45	319.19	329.92	-5.74	-16.47
五大钢材表需	835	840	894	-4	-59
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	15512.63	15431.42	15054.65	81.21	457.98
247家钢厂库存	8723.95	8834.2	9001.23	-110.25	-277.28
247钢厂可用天数	31.09	31.19	30.86	-0.1	0.23

source: 钢联 南华研究



...

煤焦日报

随着终端冬储补库临近，焦煤库存结构有望改善，当前焦煤过剩幅度相比往年并不严重，此轮库存转移对于缓和上游矿山库存压力有一定帮助，焦煤现货继续降价空间有限。目前焦炭提降已进展到第二轮，因入炉煤持续让利，目前即期焦化利润尚有30-50元/吨，从估值角度看焦炭现货仍有降价空间，后续关注钢厂三轮提降进展。三轮落地后干熄焦仓单成本约为1700-1720，与05合约基本平水，焦炭估值修复驱动可能阶段性减弱。

煤焦盘面价格

	2025-12-19	2025-12-18	2025-12-12	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤09-01	195	184	145	11	50
焦煤05-09	-81.5	-73.5	-74	-8	-7.5
焦煤01-05	-113.5	-110.5	-71	-3	-42.5
焦炭09-01	216.5	208	236	8.5	-19.5
焦炭05-09	-74	-68.5	-83	-5.5	9
焦炭01-05	-142.5	-139.5	-153	-3	10.5
盘面焦化利润	53	25	19	28.008	34
主力矿焦比	0.488	0.485	0.516	0.003	-0.027
主力螺焦比	1.952	1.949	2.075	0.004	-0.122
主力炭煤比	1.562	1.533	1.549	0.029	0.013

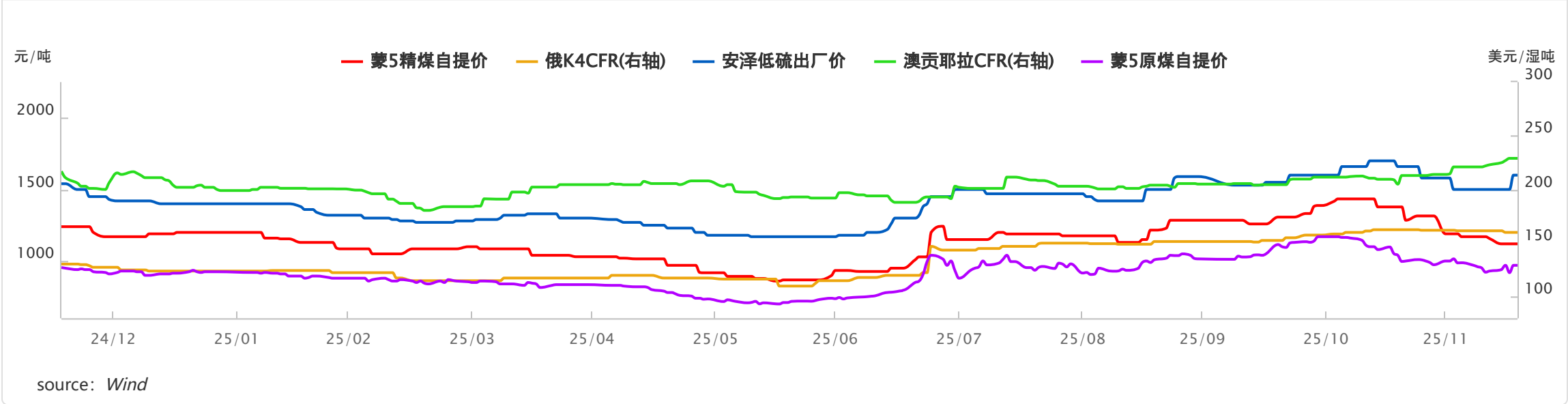
source：同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

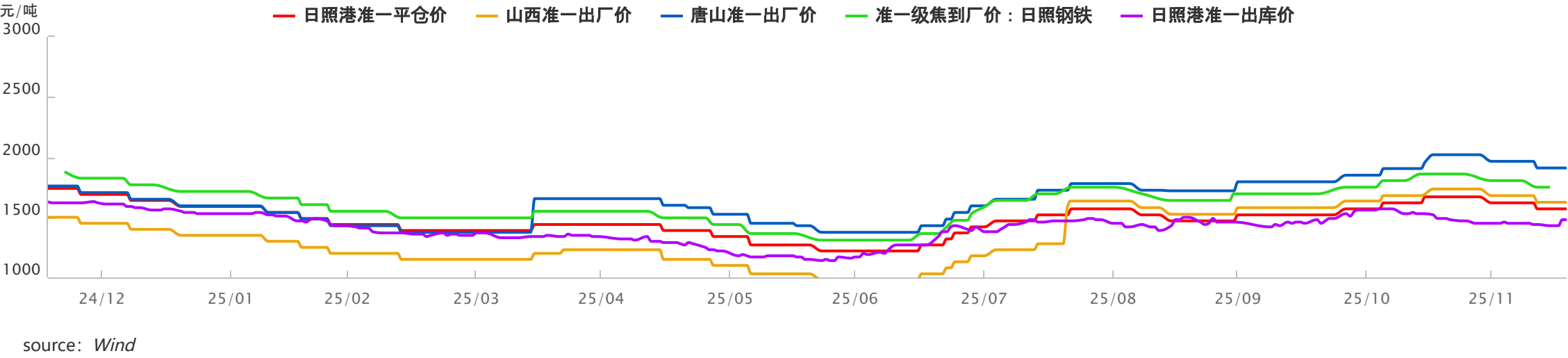
指标名称	价格类型	单位	2025-12-19	2025-12-18	2025-12-12	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1600	1600	1500	0	100
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	970	970	930	0	40
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	900	900	900	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1058	1058	1020	0	38
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1120	1120	1157	0	-37
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1320	1320	1350	0	-30
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	160	160	161.5	0	-1.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	116	116	126.5	0	-10.5
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	114.1	114.1	113.9	0	0.2
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	143	143	143	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	204	204	205	0	-1
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1380	1380	1380	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1585	1585	1585	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1480	1480	1440	0	40
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1570	1570	1570	0	0
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	24	20	57	4	-32
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	255	203	205	51	49
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-14	-23	-102	9	88
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-97	-106	-93	10	-4
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	265	264	149	0	116
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-76	-81	-85	4	9
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	95	97	69	-2	26
焦炭出口利润	利润	元/吨	309	309	318	0	-9
焦煤/动力煤	比价	/	2.1784	2.1539	2.0978	0.0245	0.0806

source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

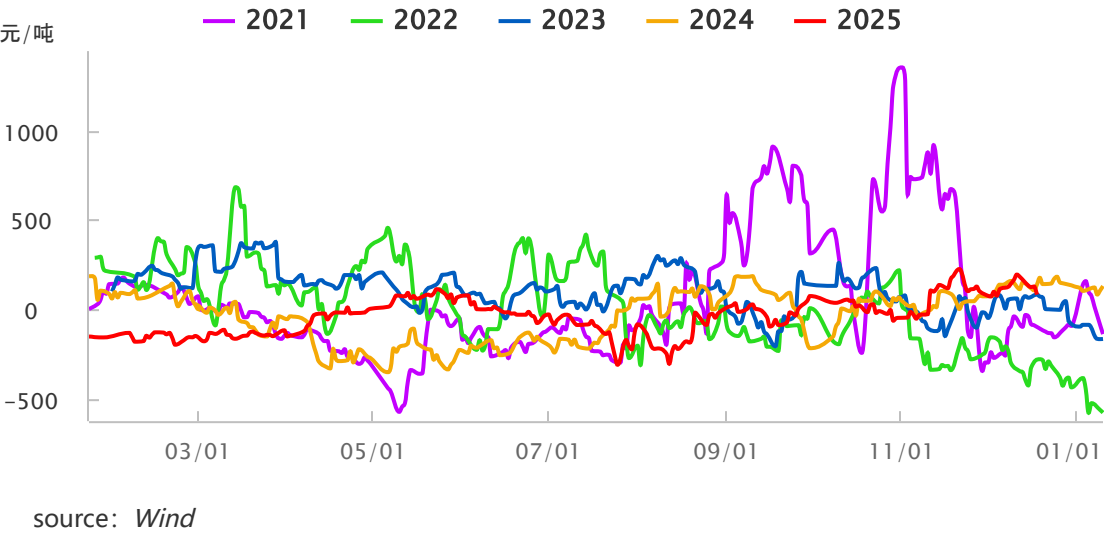
焦煤现货价格（五地）.



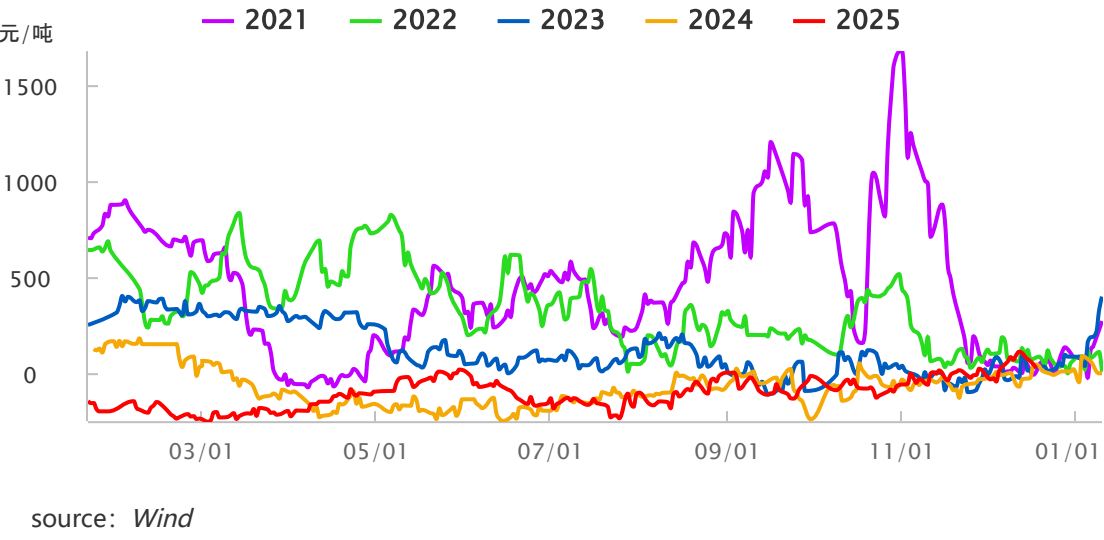
准一级焦现货价格图.



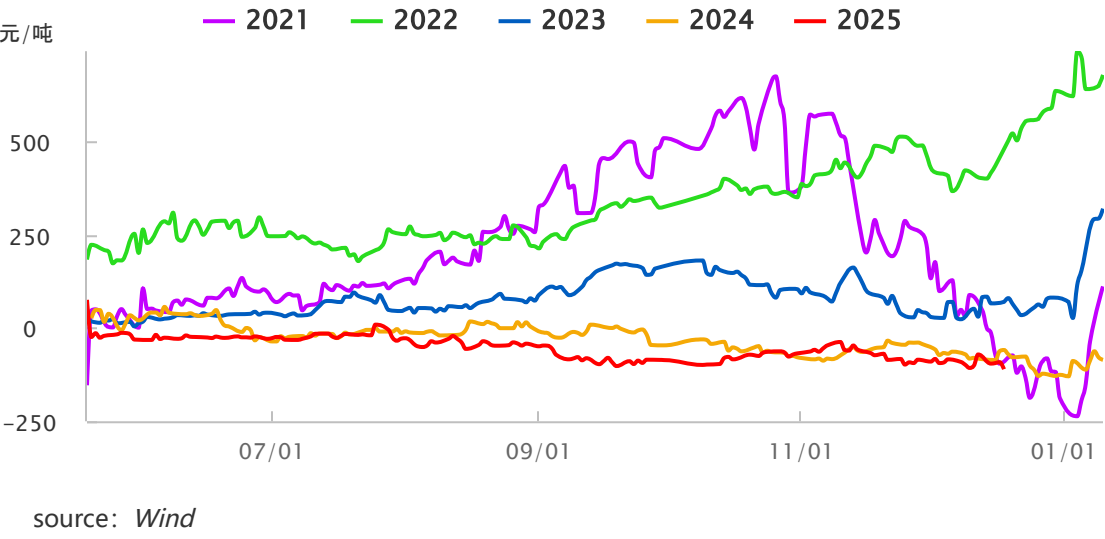
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



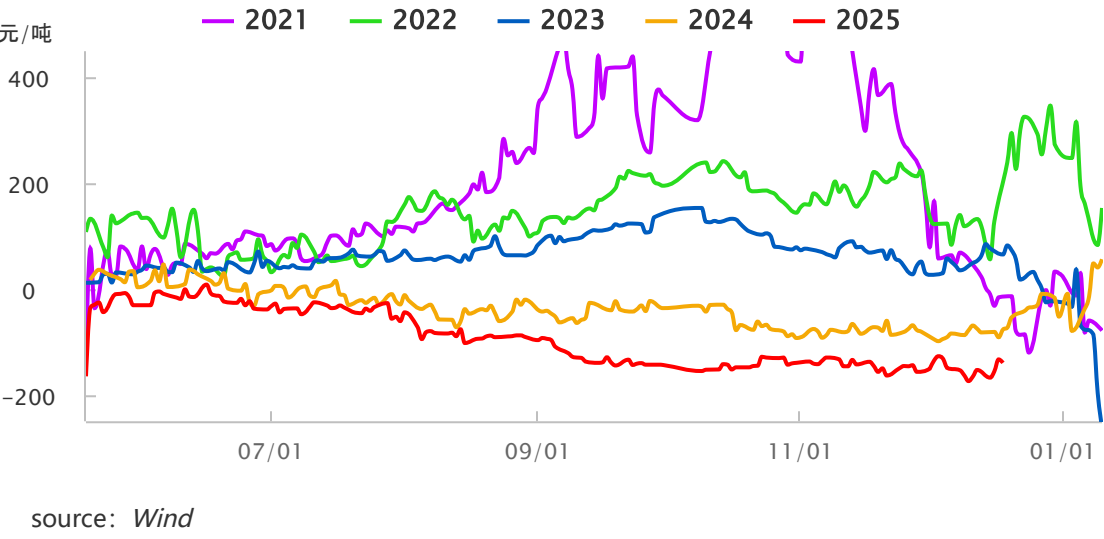
焦炭01基差：日照港季节性.



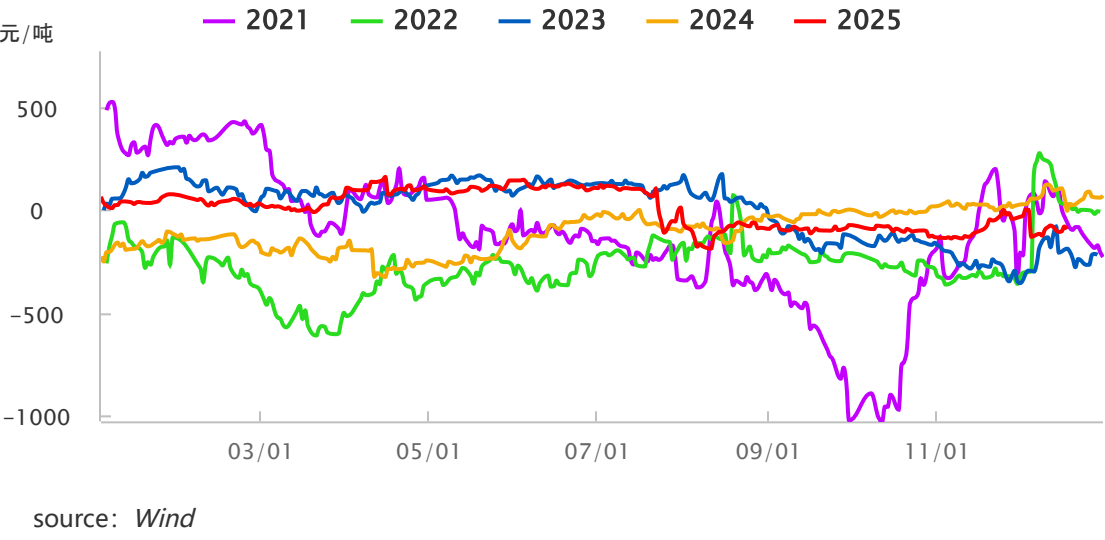
焦煤期货月差（01-05）季节性.



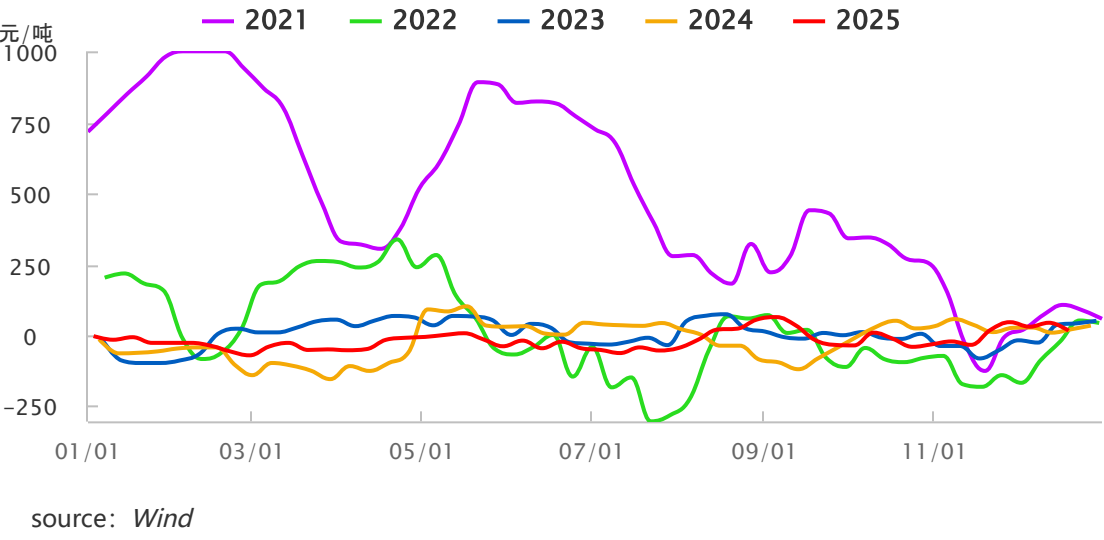
焦炭期货月差（01-05）季节性.

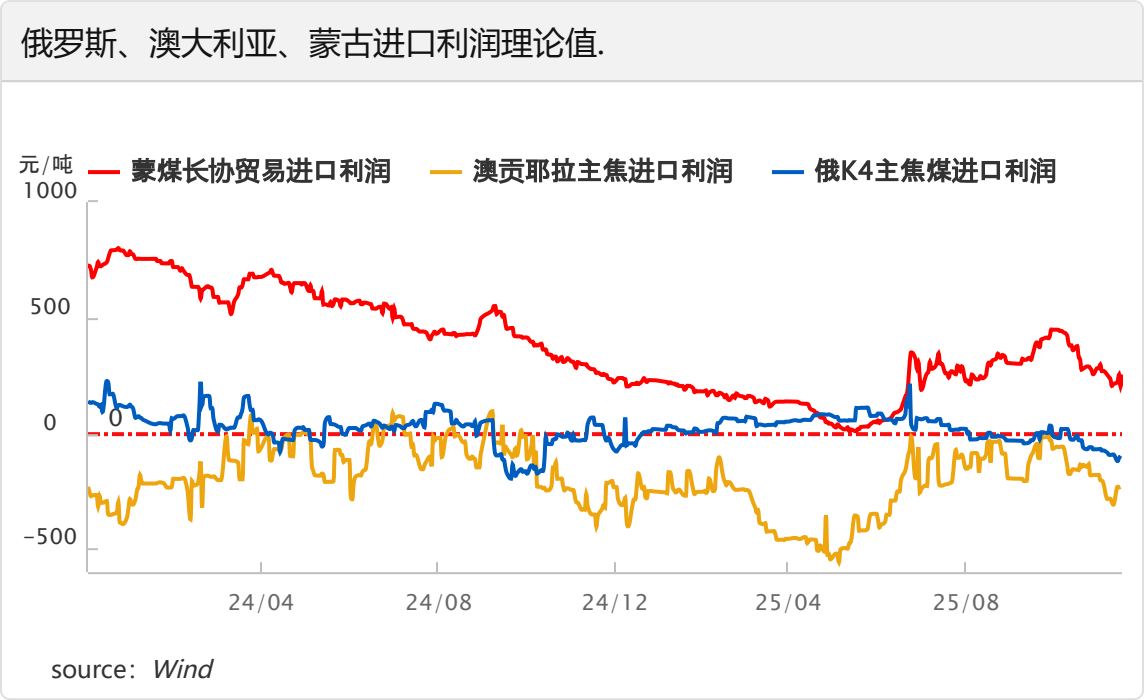
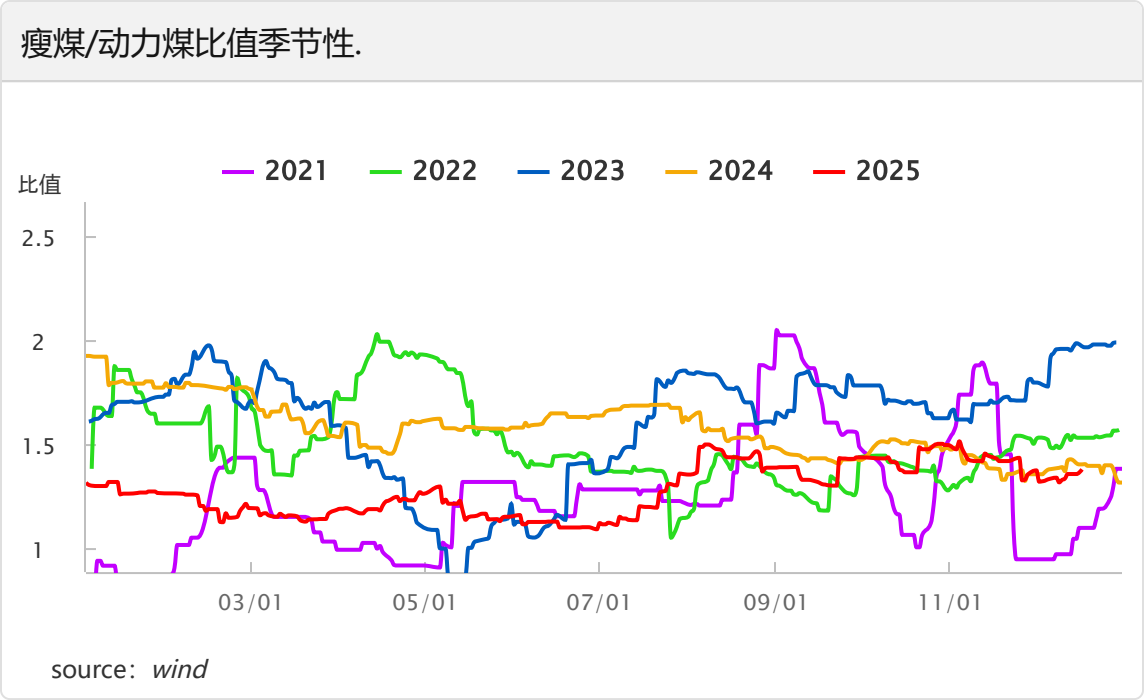
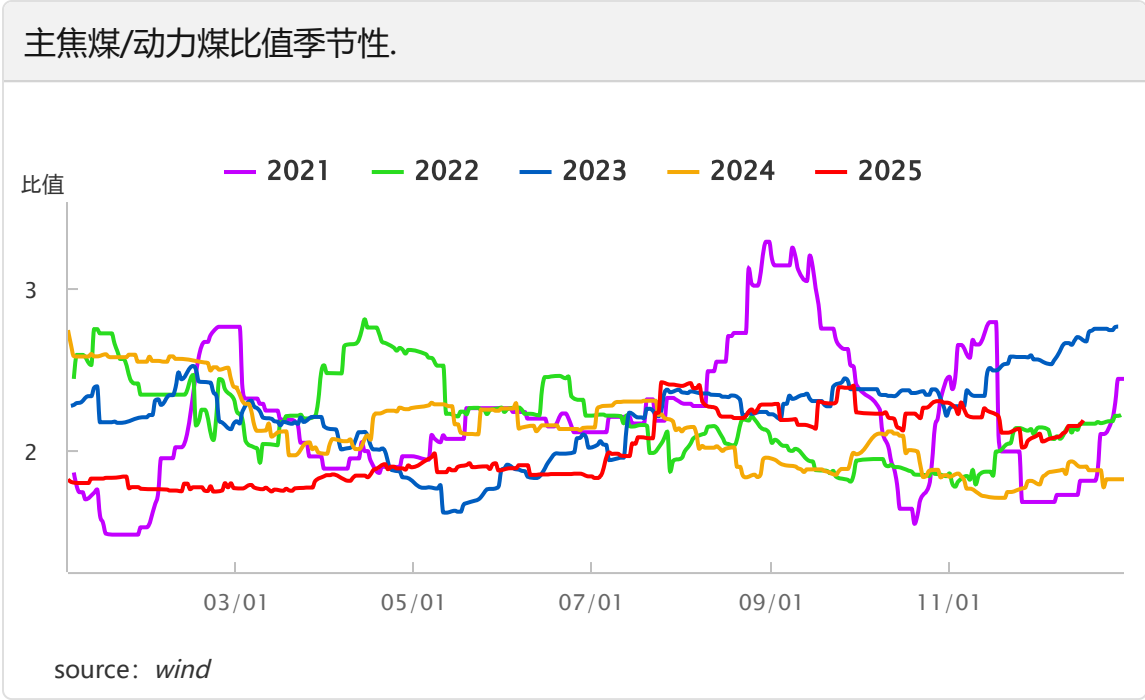


主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.





....

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 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

	2025-12-19	2025-12-18	2025-12-12	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-90	-42	-20	-48	-70
硅铁01-05	-64	-68	-42	4	-22
硅铁05-09	-60	-70	-52	10	-8
硅铁09-01	124	138	94	-14	30
硅铁现货：宁夏	5300	5300	5200	0	100
硅铁现货：内蒙	5330	5330	5200	0	130
硅铁现货：青海	5250	5220	5250	30	0
硅铁现货：陕西	5280	5280	5200	0	80
硅铁现货：甘肃	5250	5230	5200	20	50
兰炭小料	800	800	820	0	-20
秦皇岛动力煤	711	718	753	-7	-42
榆林动力煤	600	605	630	-5	-30
硅铁仓单	12779	12848	13082	-69	-303

source：同花顺wind,南华研究

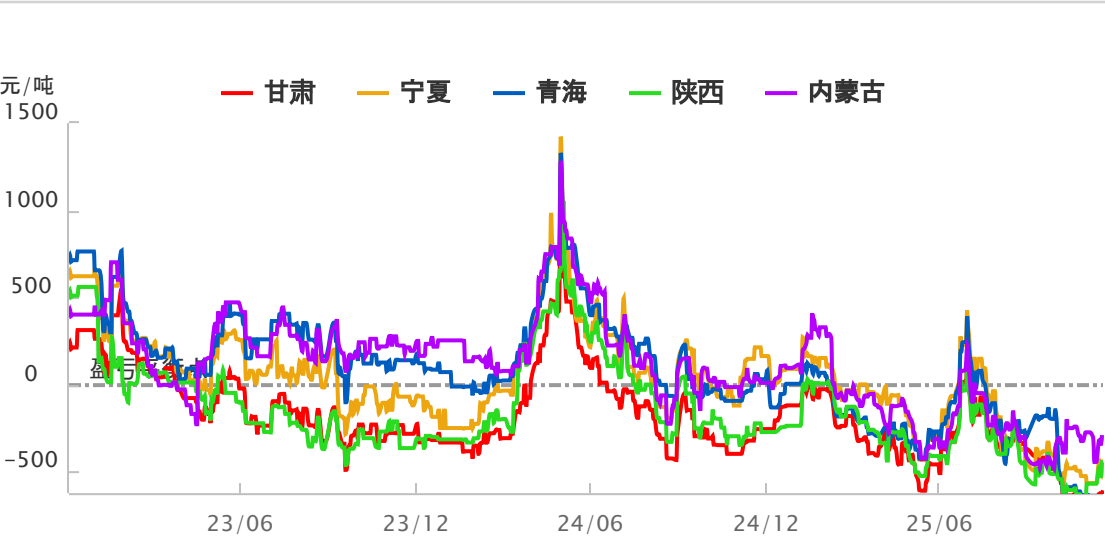
硅锰日度数据

	2025-12-19	2025-12-18	2025-12-12	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	82	110	140	-28	-58
硅锰01-05	-68	-66	-54	-2	-14
硅锰05-09	-48	-32	-42	-16	-6
硅锰09-01	116	98	96	18	20
双硅价差	-168	-188	-260	20	92
硅锰现货：宁夏	5500	5500	5480	0	20
硅锰现货：内蒙	5540	5540	5520	0	20
硅锰现货：贵州	5570	5570	5550	0	20

硅锰现货：广西	5620	5620	5600	0	20
硅锰现货：云南	5570	5570	5550	0	20
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	34.5	34.3	34.2	0.2	0.3
天津加蓬矿	42.8	43	43	-0.2	-0.2
钦州南非矿	36	36	36.2	0	-0.2
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1140	1140	1140	0	0
硅锰仓单	23651	25031	25232	-1380	-1581

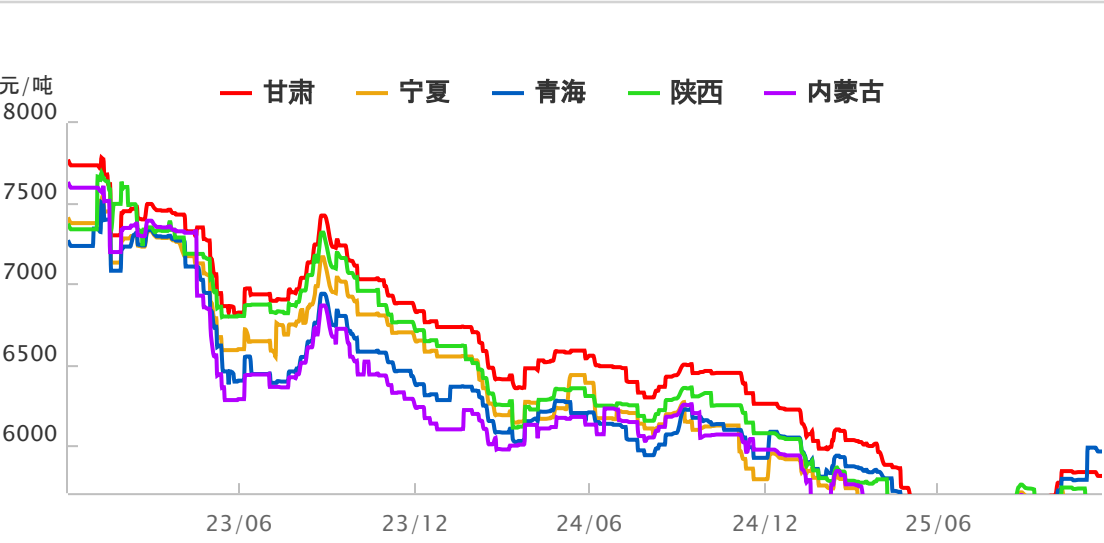
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



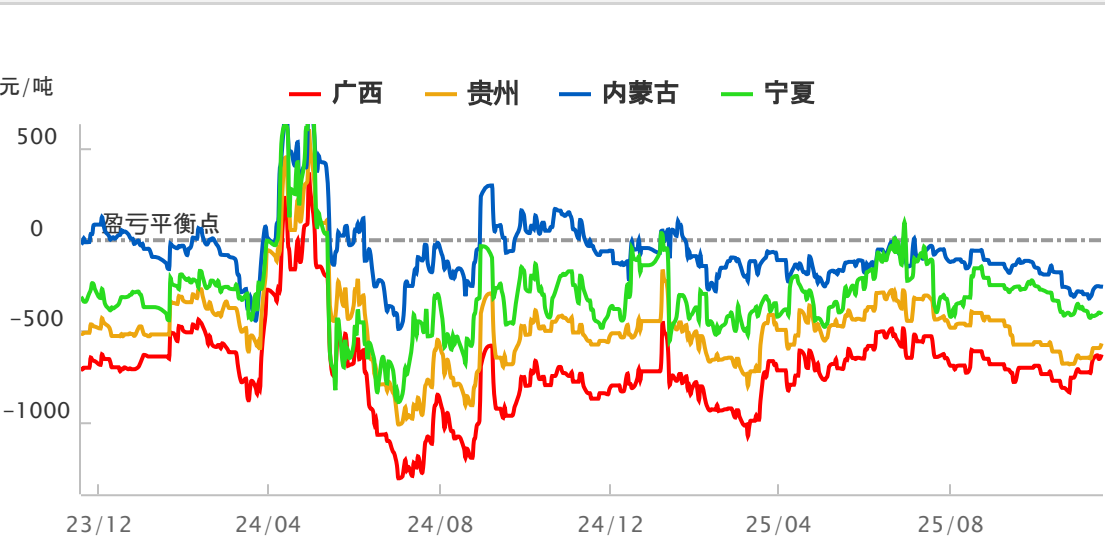
source: Wind

硅铁生产成本.



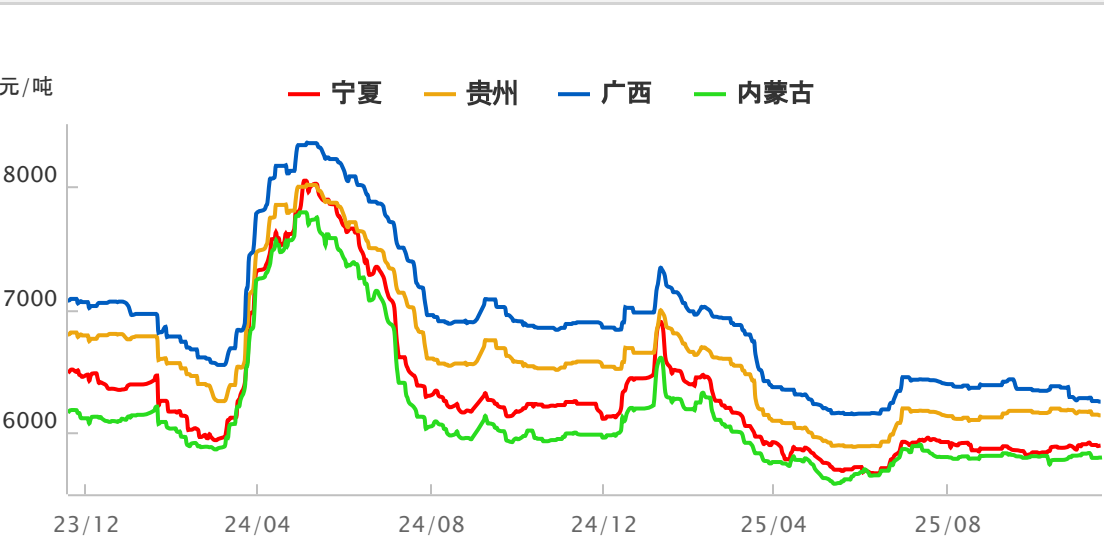
source: Wind

硅锰生产利润.



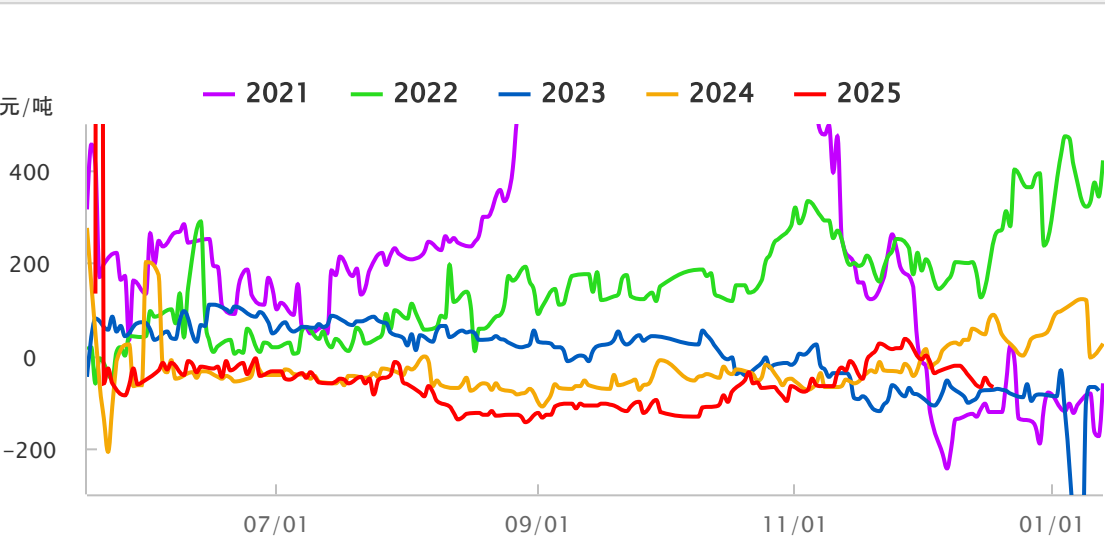
source: Wind

硅锰产区成本.



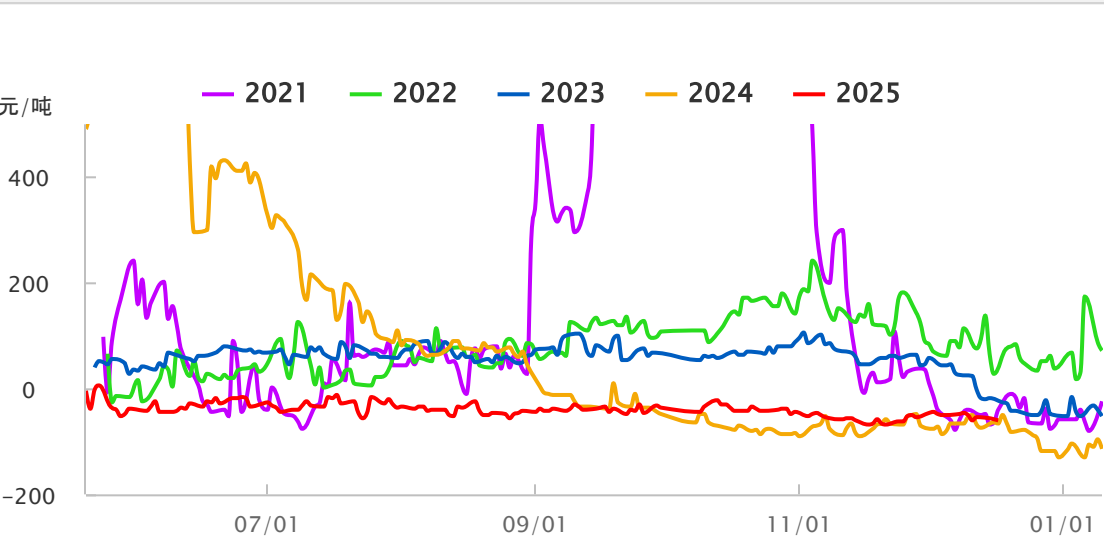
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.

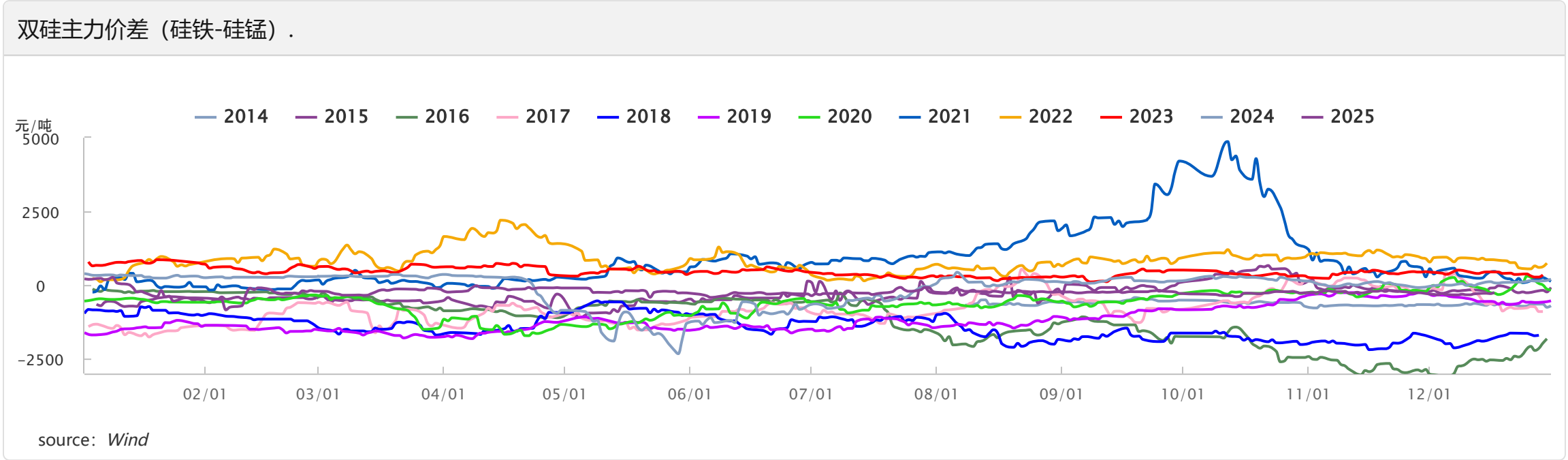
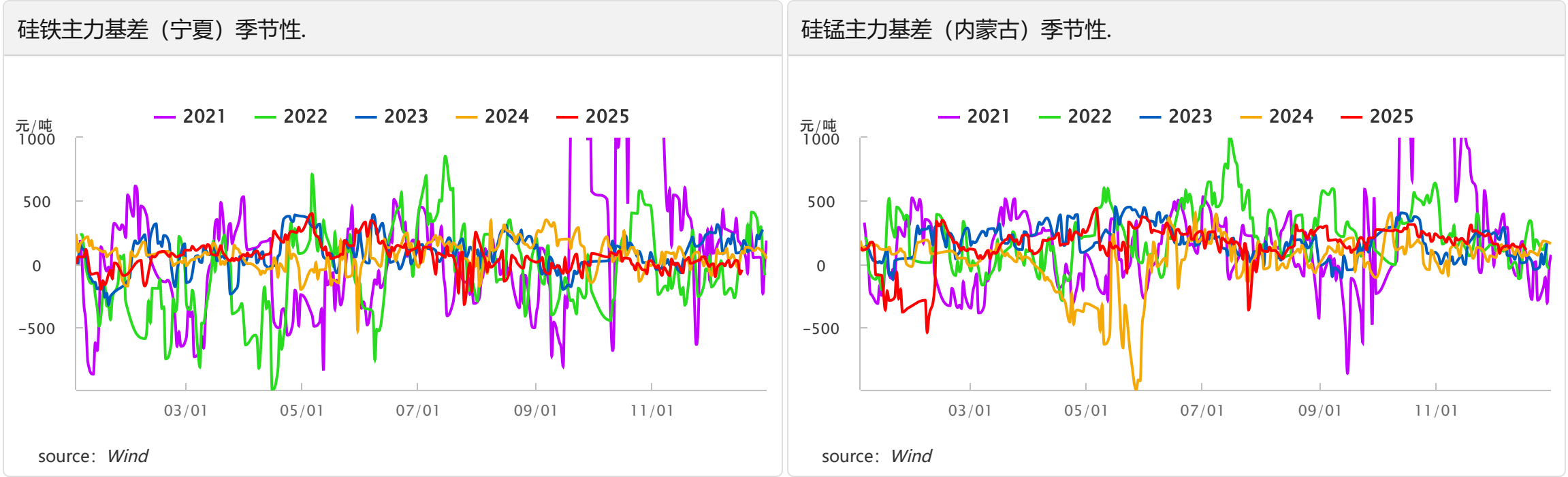


source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



source: Wind



.....

纯碱日报

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。

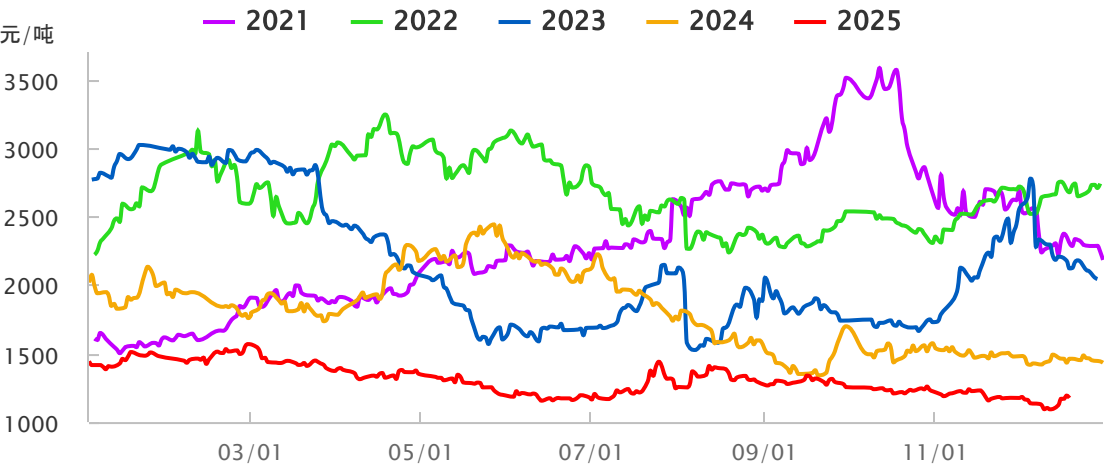
纯碱盘面价格/月差				
	2025-12-19	2025-12-18	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1176	1193	-17	-1.42%
纯碱09合约	1236	1250	-14	-1.12%
纯碱01合约	1120	1137	-17	-1.5%
月差 (5-9)	-60	-57	-3	5.26%
月差 (9-1)	116	113	3	2.65%
月差 (1-5)	-56	-56	0	0%
沙河重碱基差	-46	-33	-13	
青海重碱基差	-273	-250	-23	

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	2025-12-19	2025-12-18	日涨跌	2025-12-19	2025-12-18	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	1130	1147	-17				

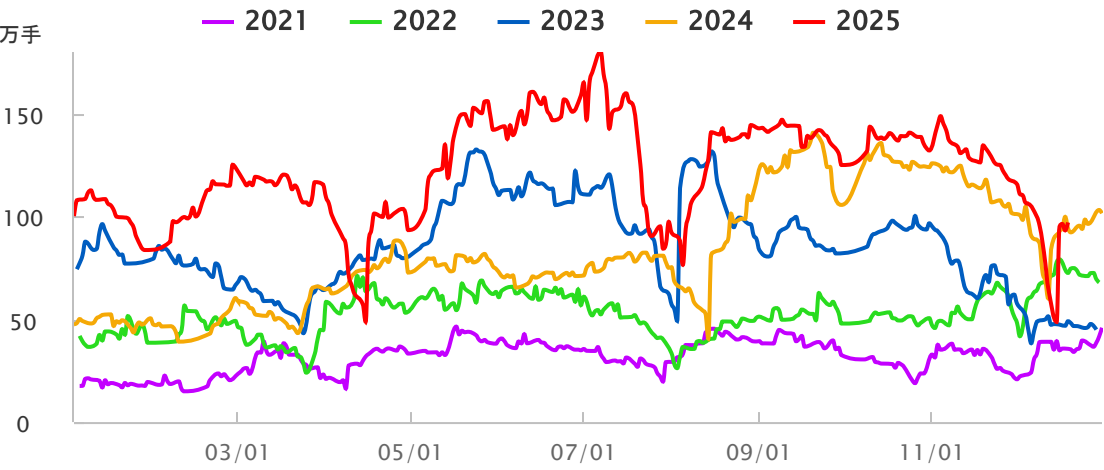
source：上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



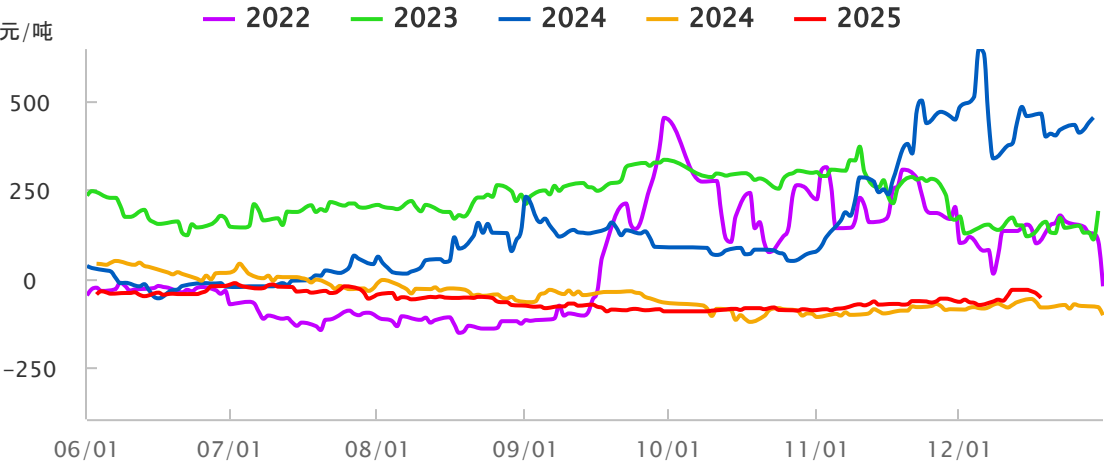
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



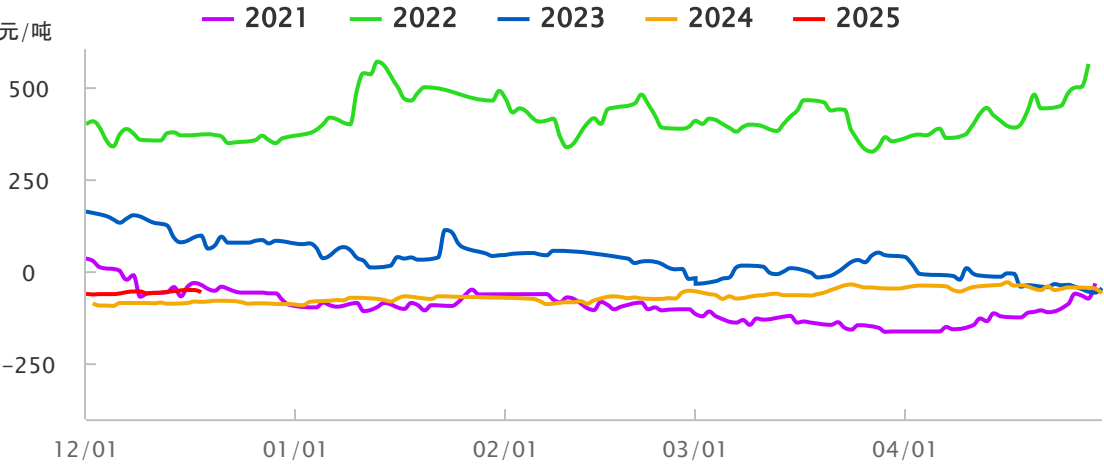
source: Wind

纯碱期货月差（01-05）季节性.



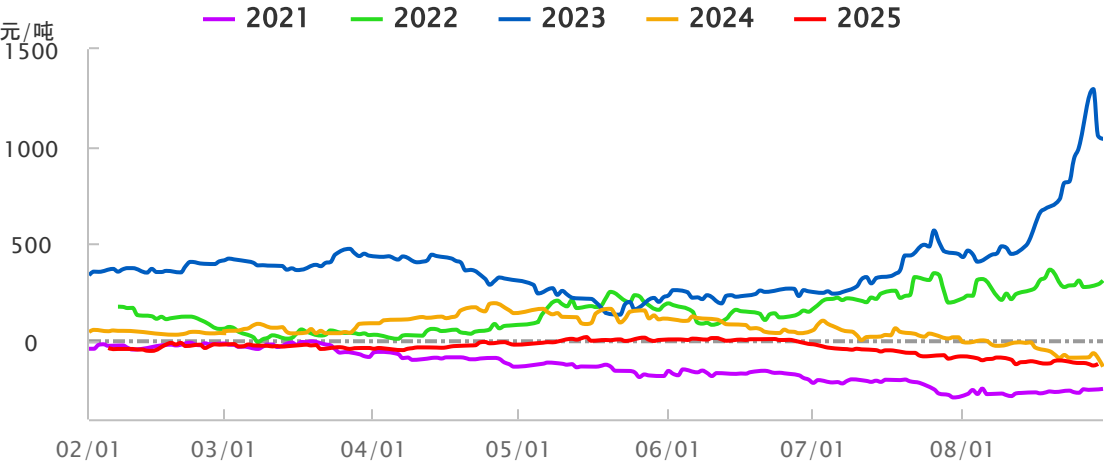
source: Wind

纯碱期货月差（05-09）季节性.



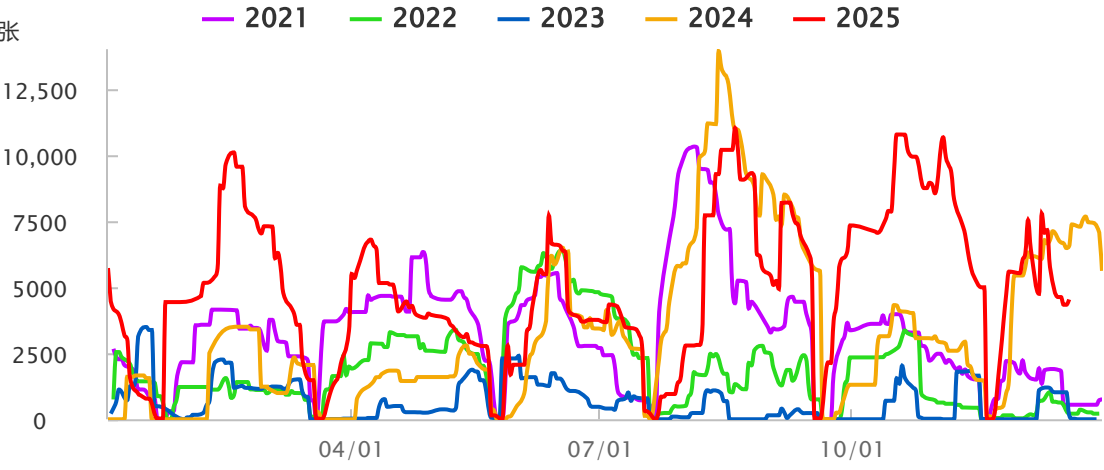
source: Wind

纯碱期货月差（09-01）季节性.



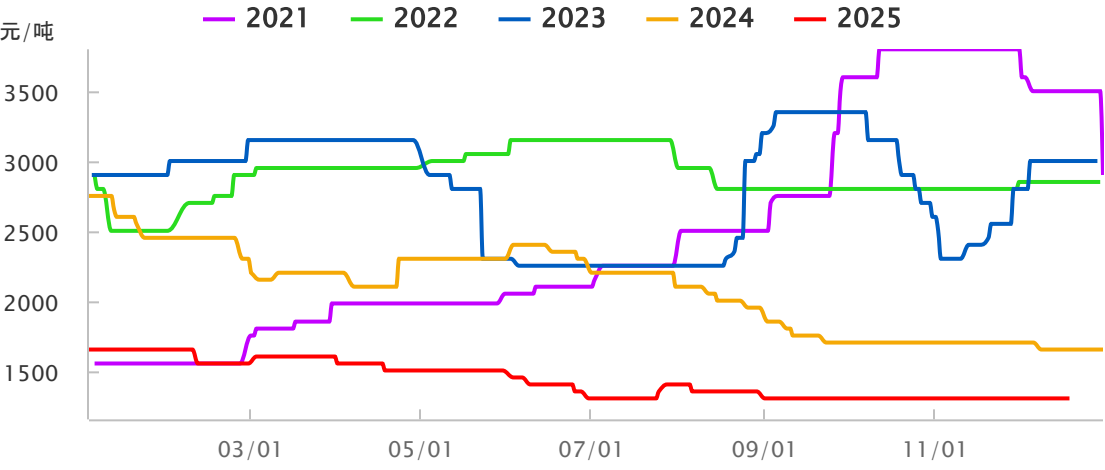
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



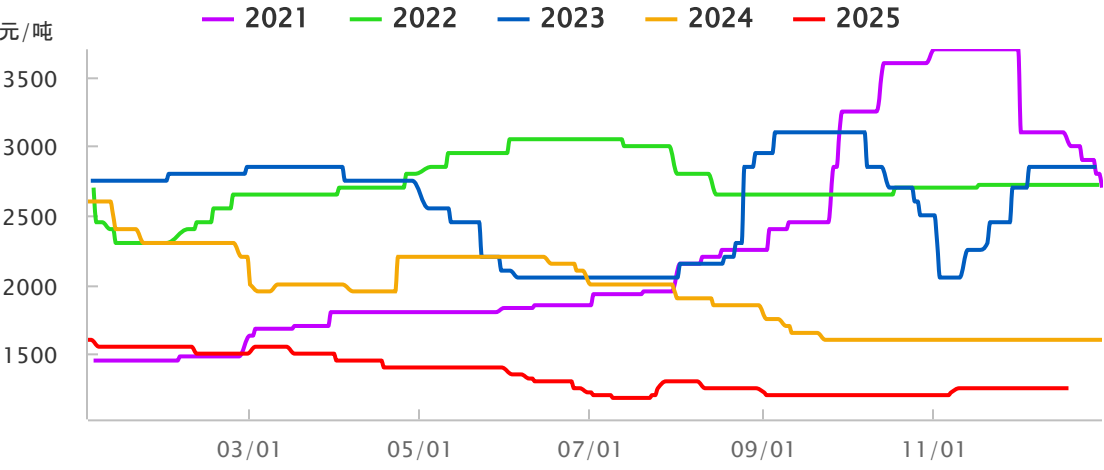
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



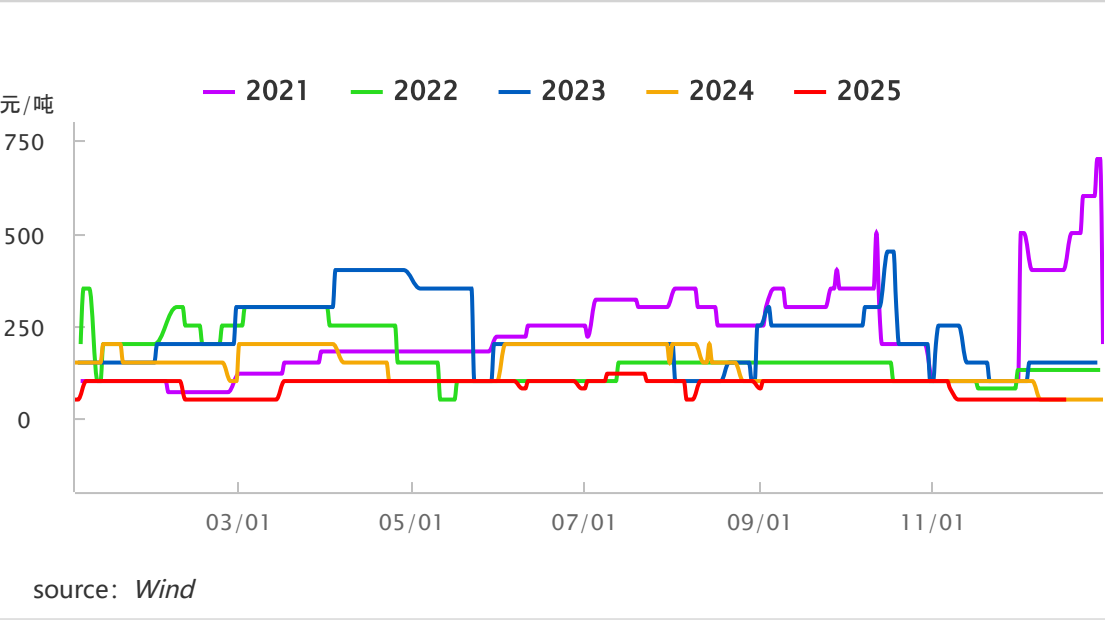
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.

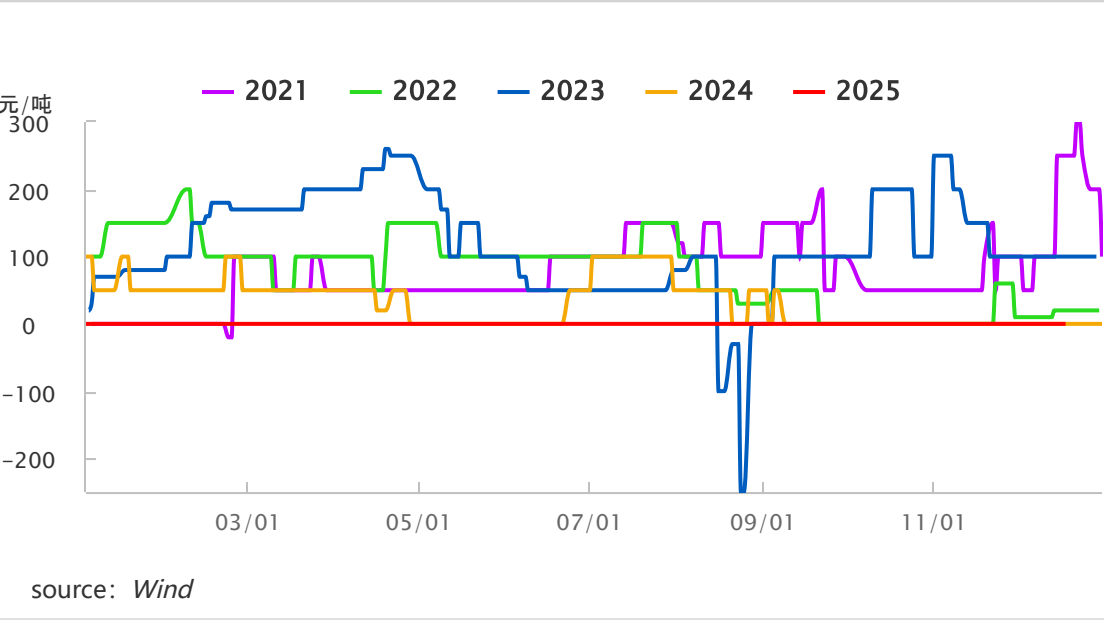


source: Wind

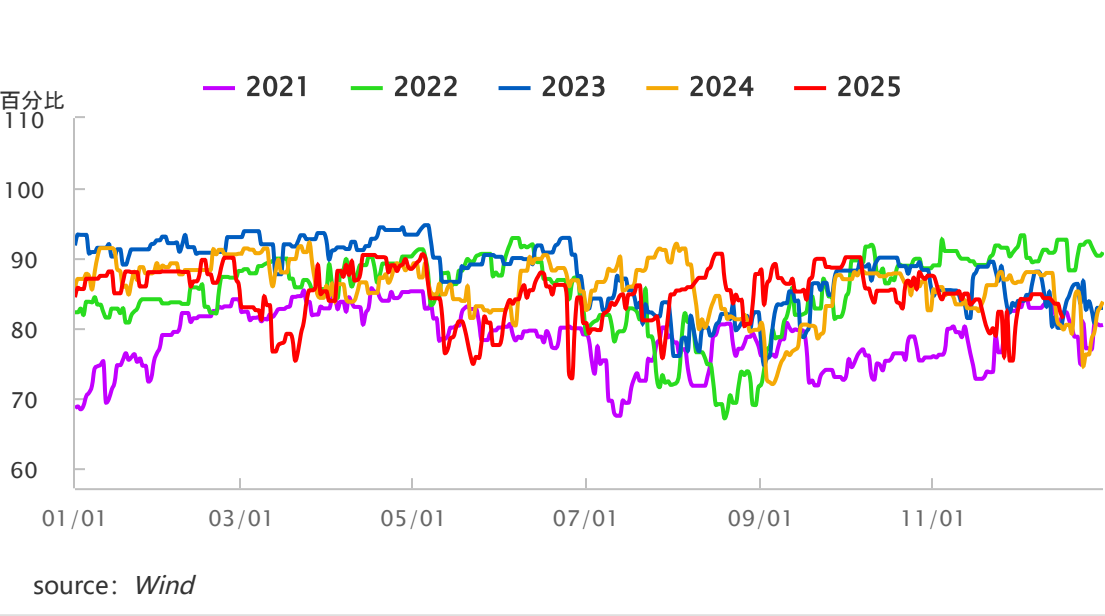
纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



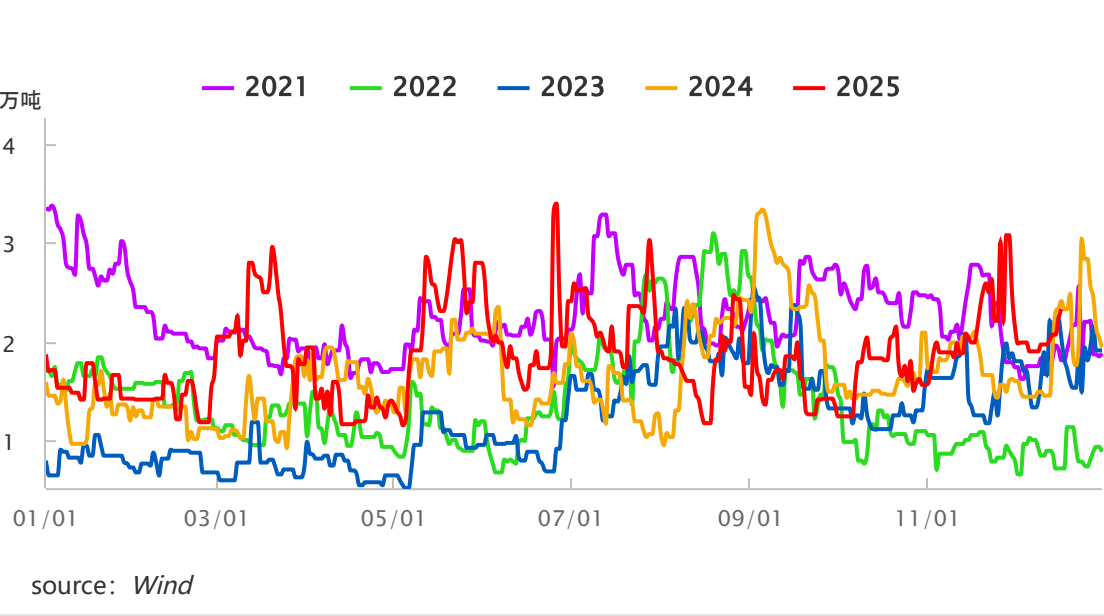
纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



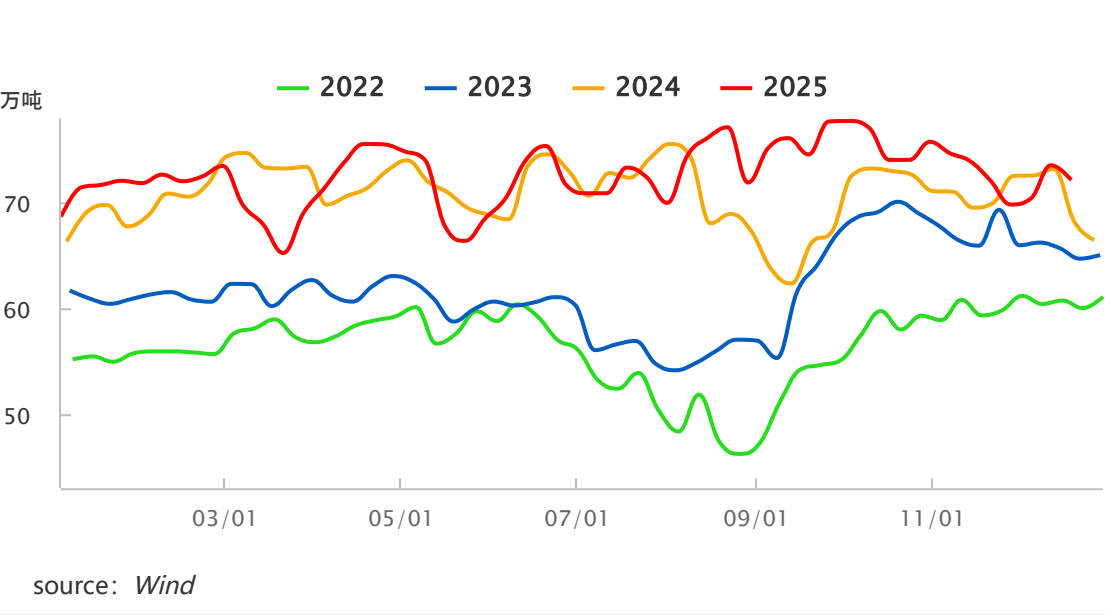
纯碱日度产能利用率季节性.



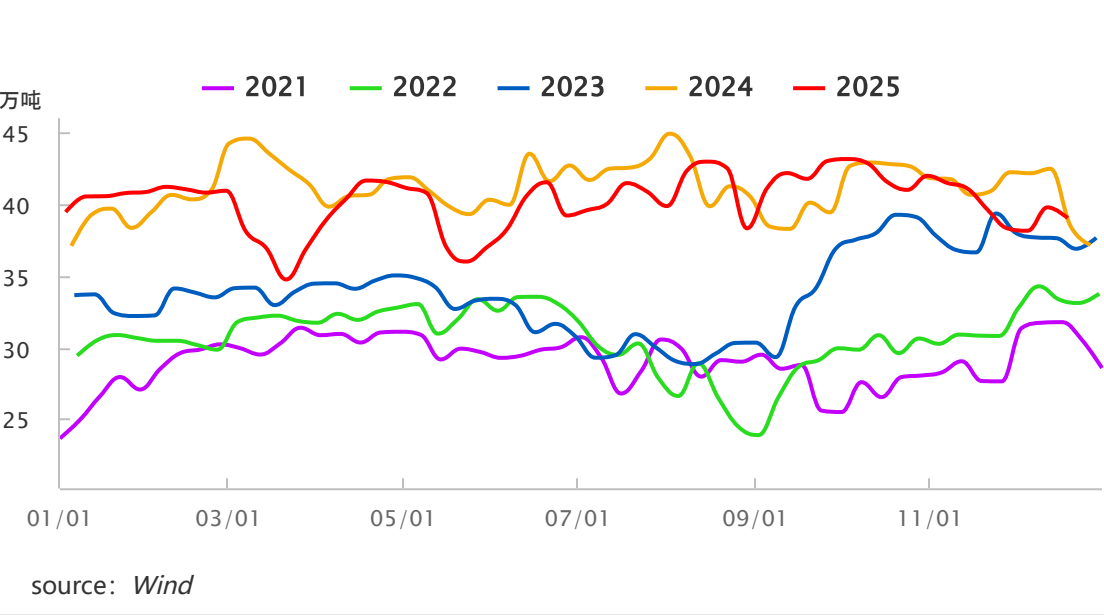
纯碱日度损失量季节性.



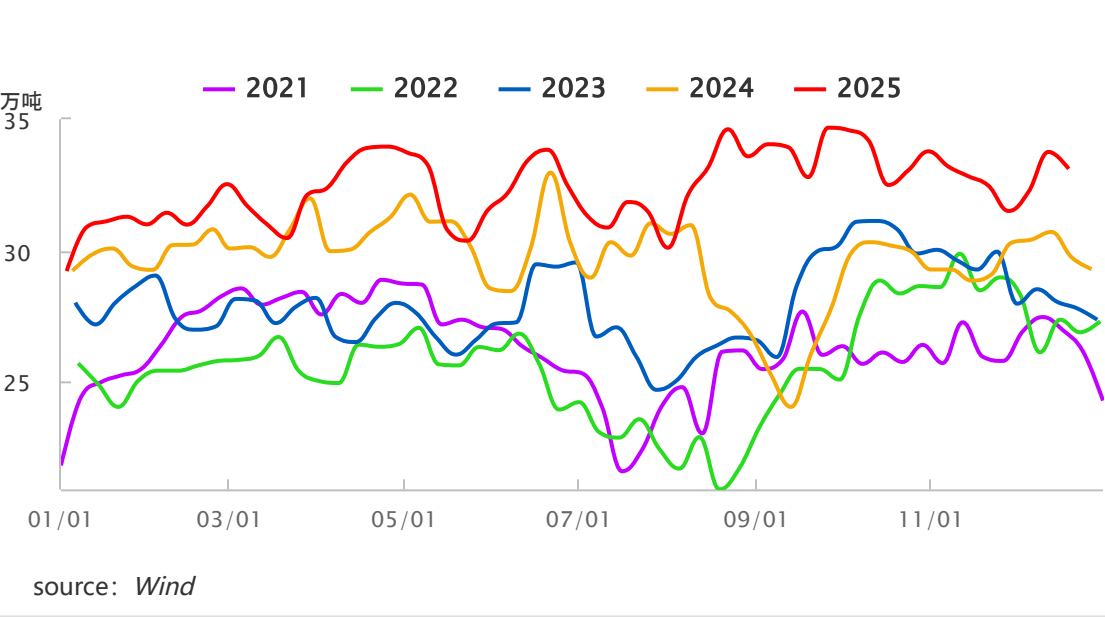
纯碱周度产量 季节性.



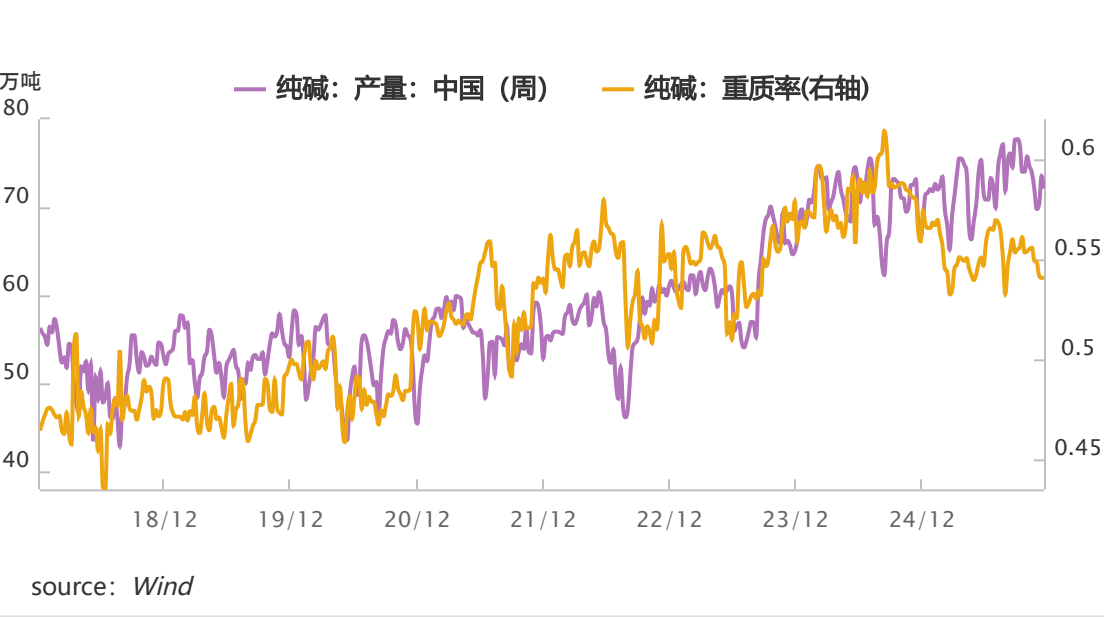
重碱周度产量 季节性.

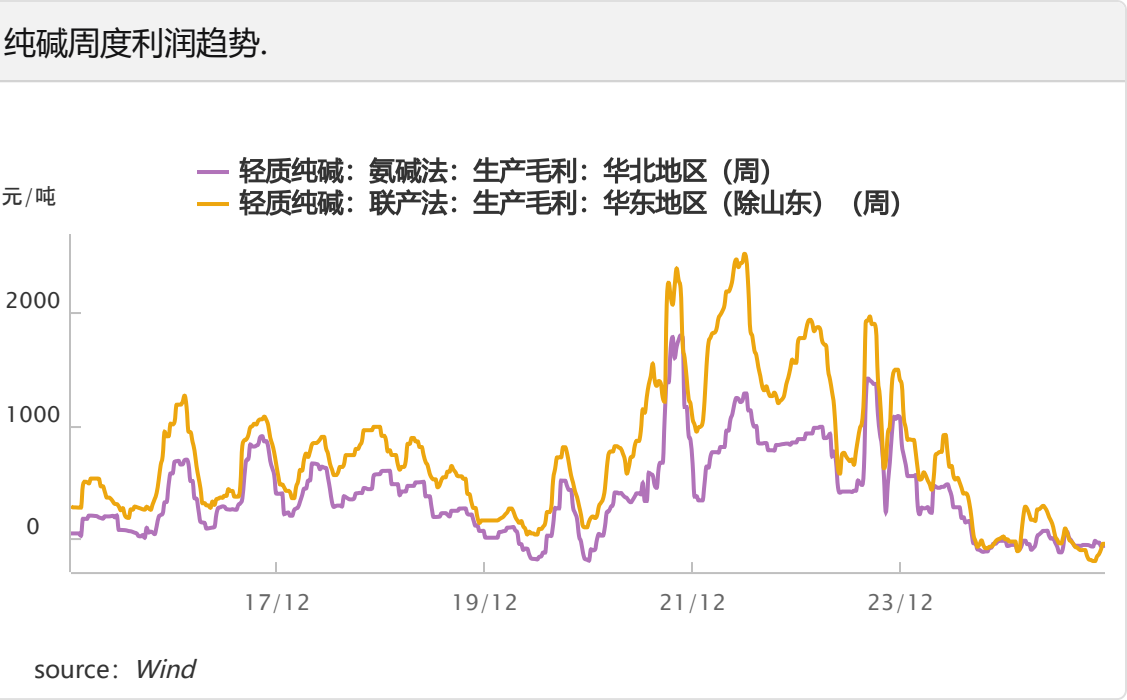
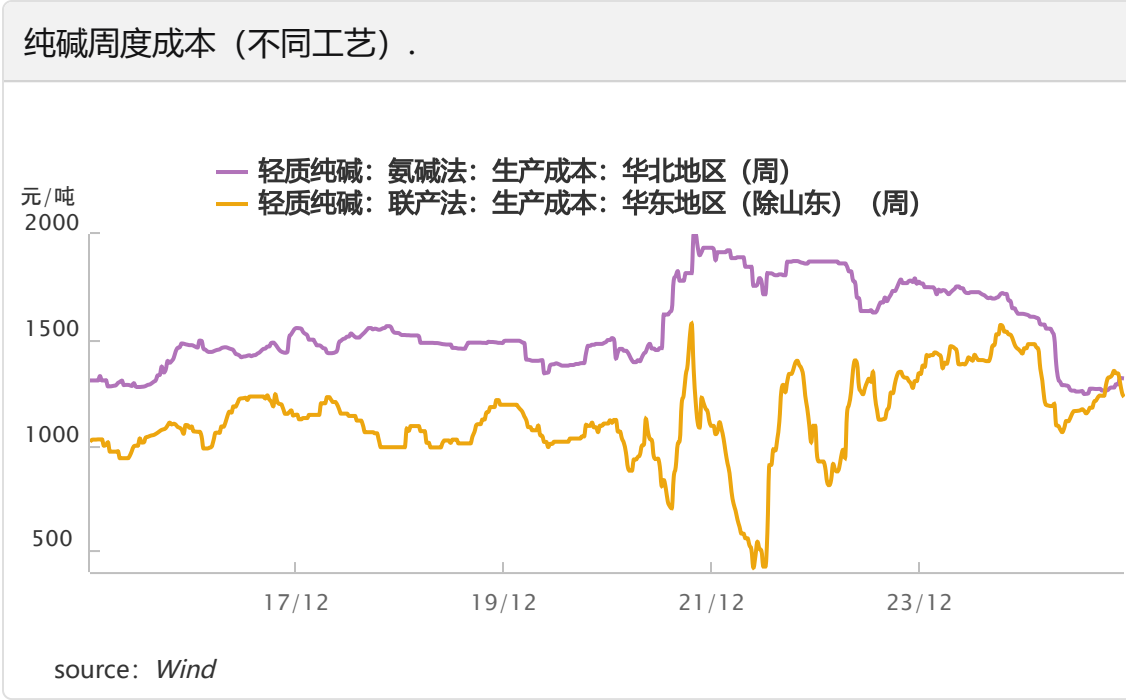


轻碱周度产量 季节性.



纯碱周度产量VS重质率.





.....

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

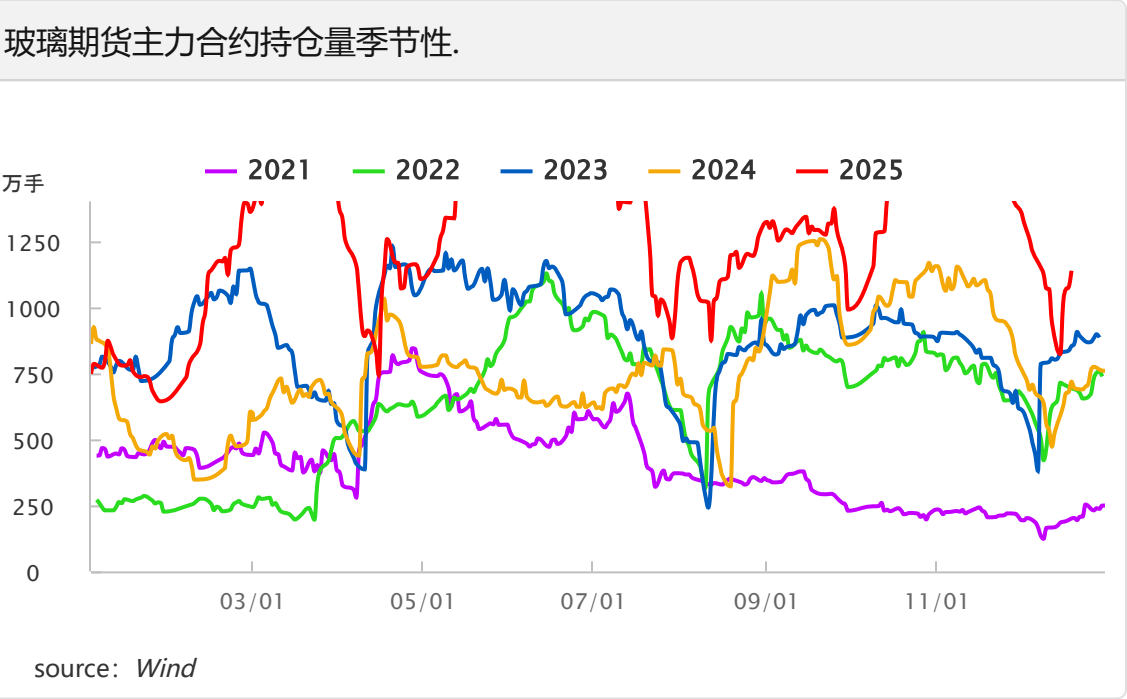
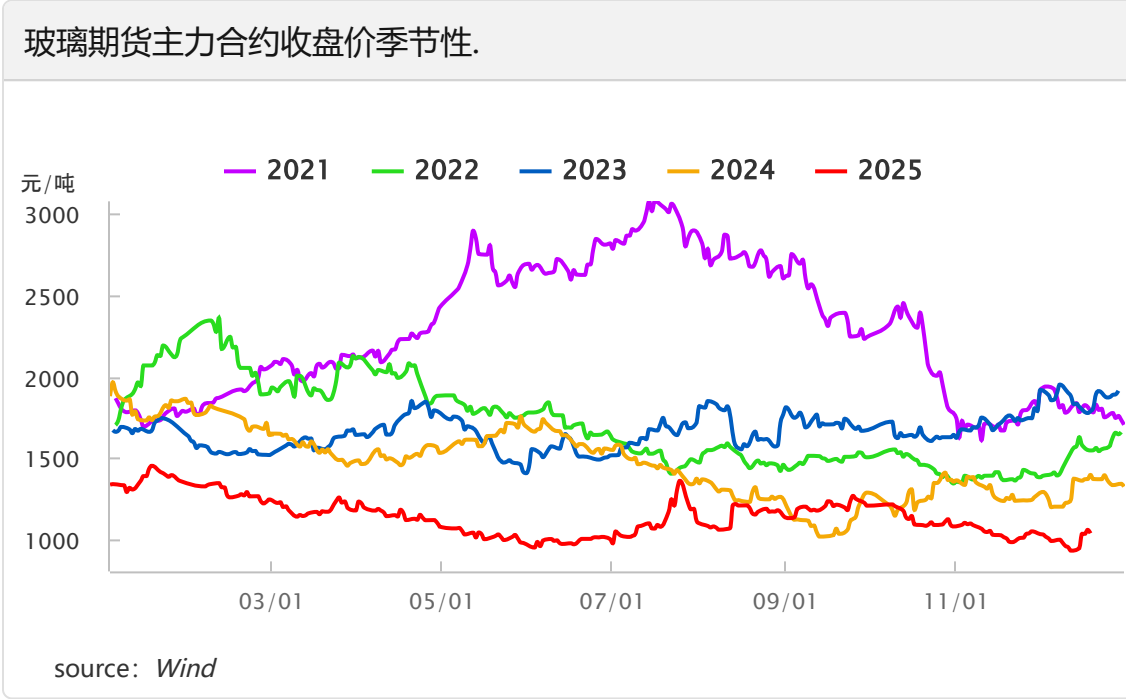
	2025-12-19	2025-12-18	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1041	1062	-21	-1.98%
玻璃09合约	1138	1156	-18	-1.56%
玻璃01合约	941	953	-12	-1.26%
月差（5-9）	-97	-94	-3	
月差（9-1）	197	203	-6	
月差（1-5）	-100	-109	9	
01合约基差（沙河）	61	70	-9	
01合约基差（湖北）	137	146	-9	
05合约基差（沙河）	-25	-1	-24	
05合约基差（湖北）	28	52	-24	
09合约基差（沙河）	-101	-77	-24	
09合约基差（湖北）	-66	-30	-36	

source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

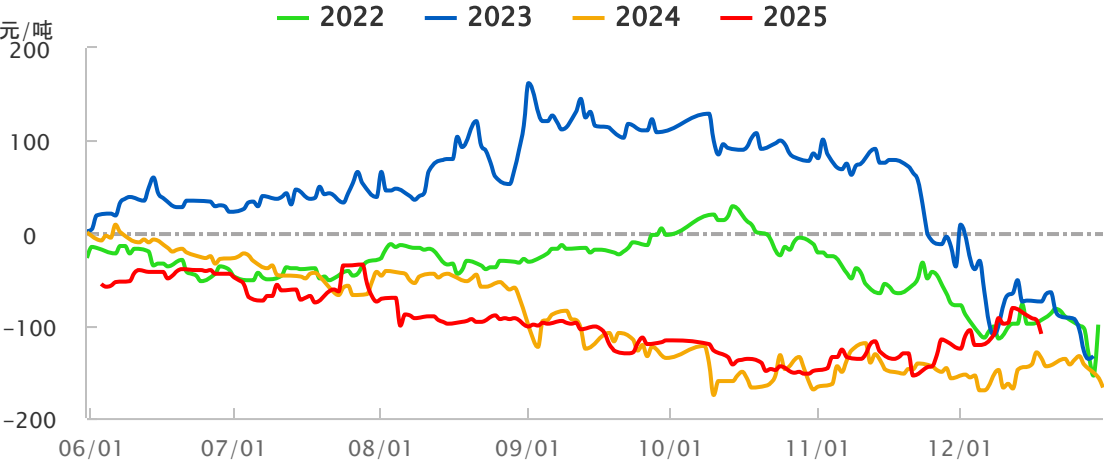
玻璃日度产销情况

	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

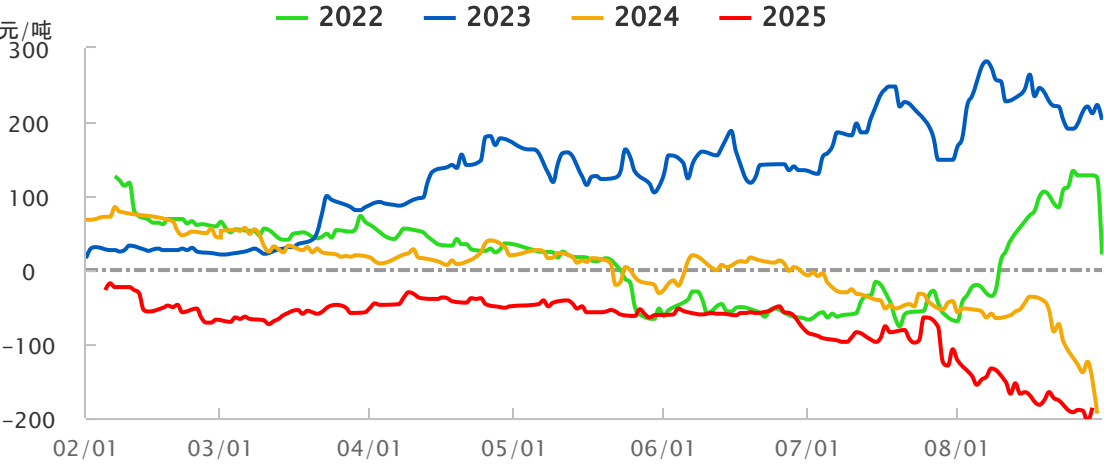


玻璃期货月差（01-05）季节性.



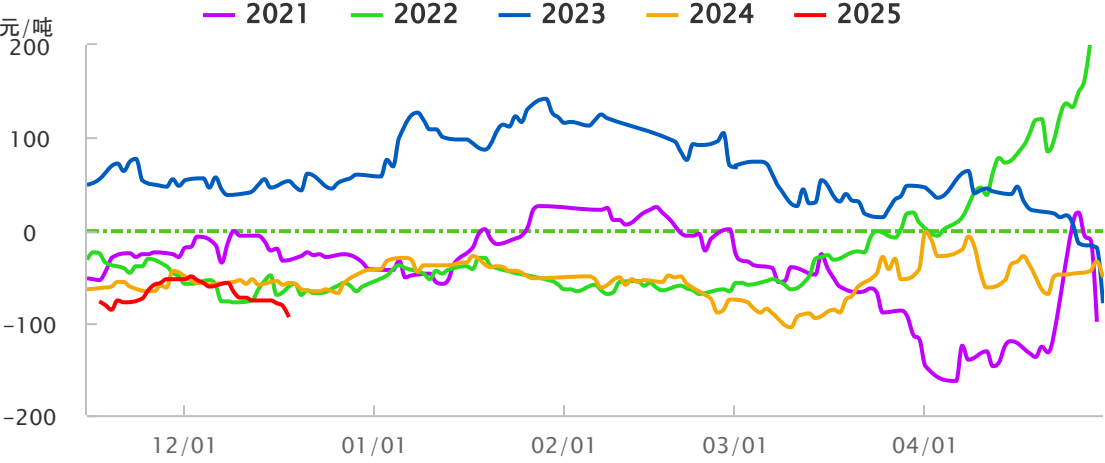
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



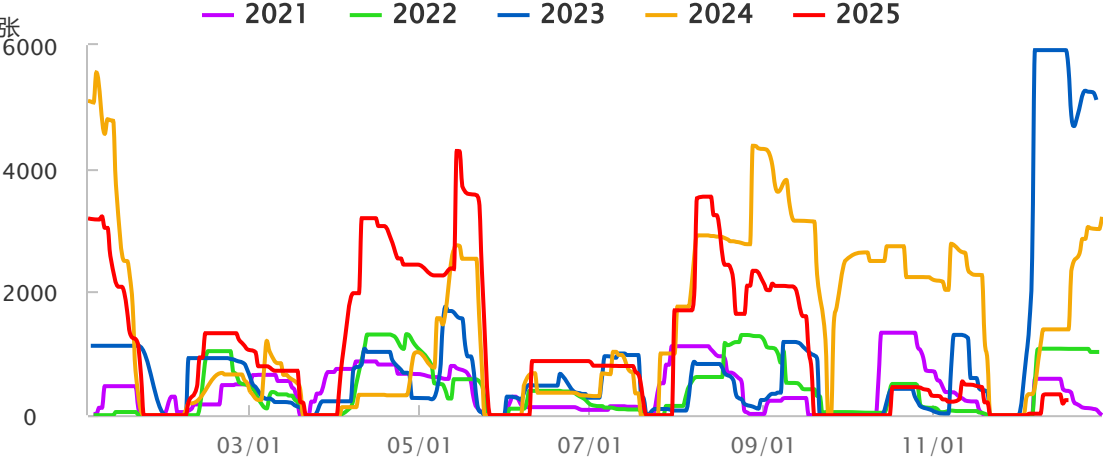
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



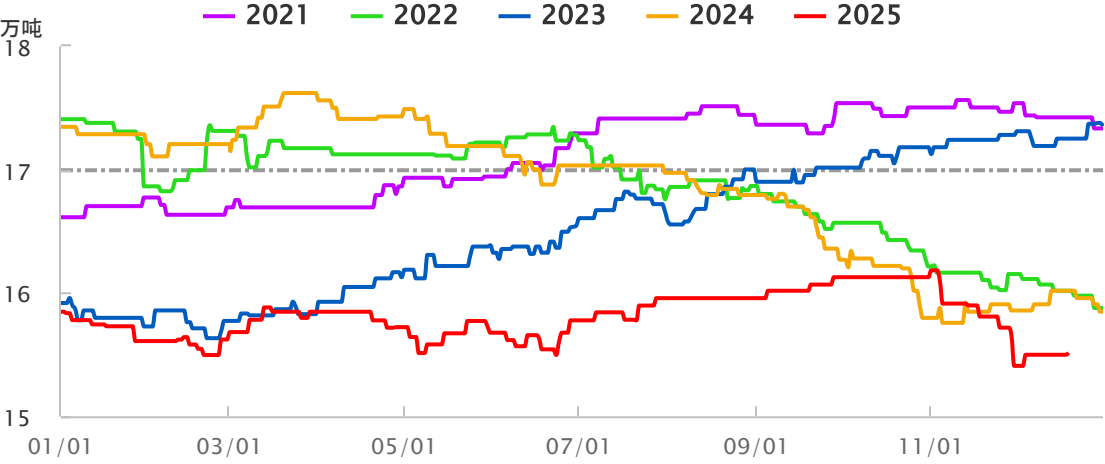
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



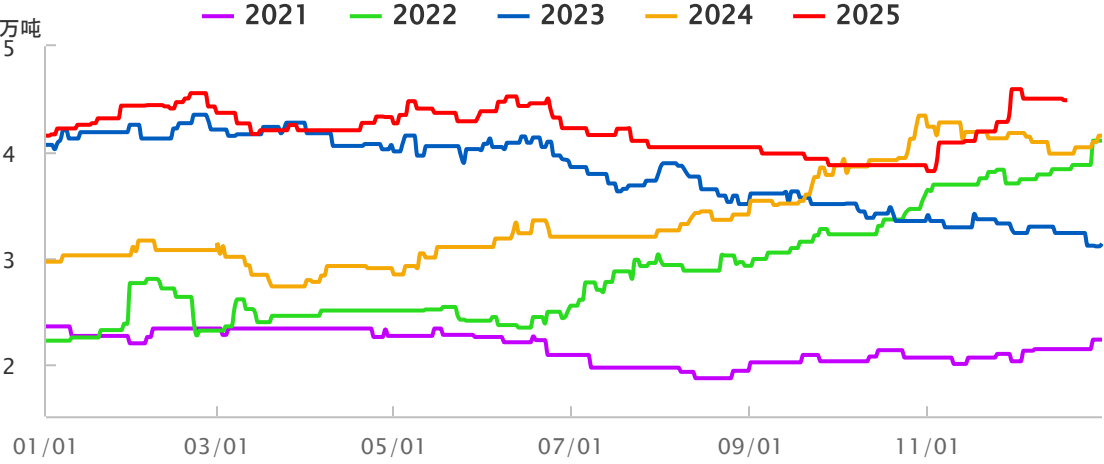
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



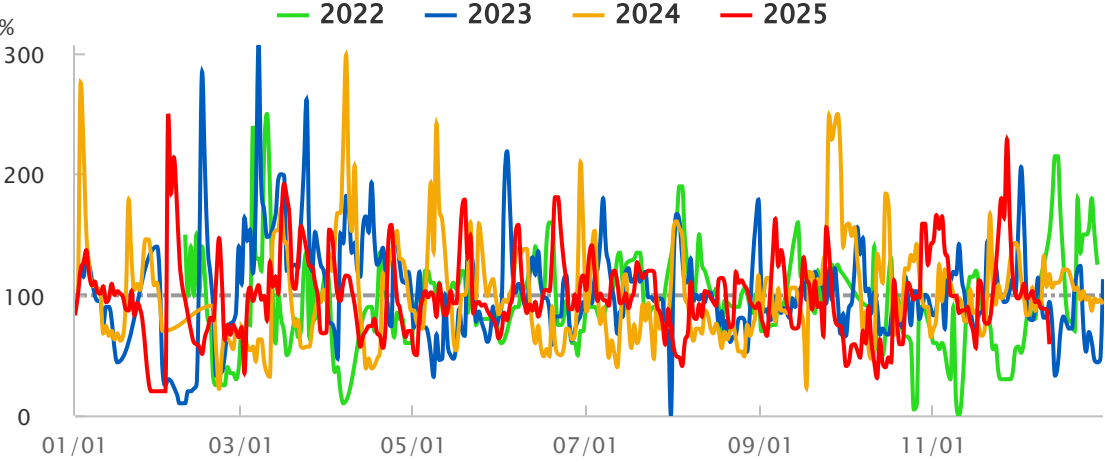
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



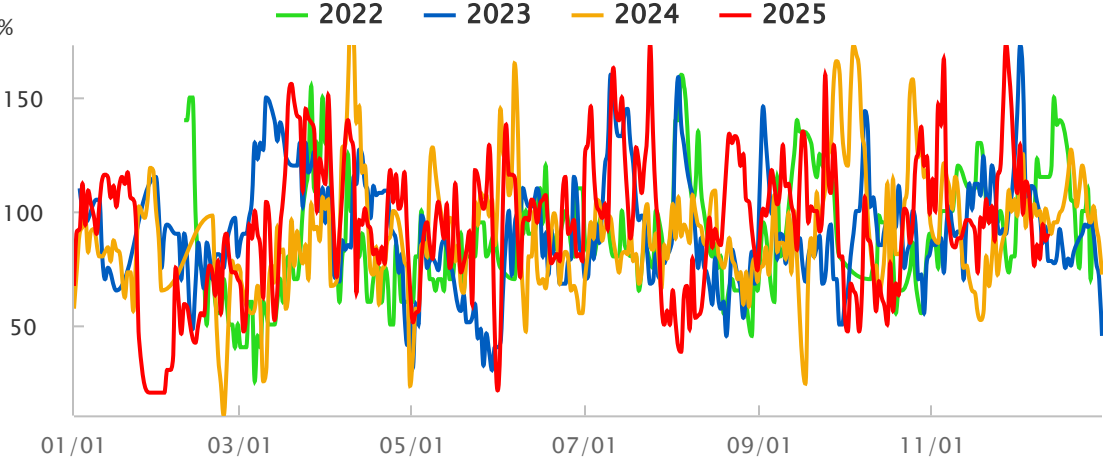
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



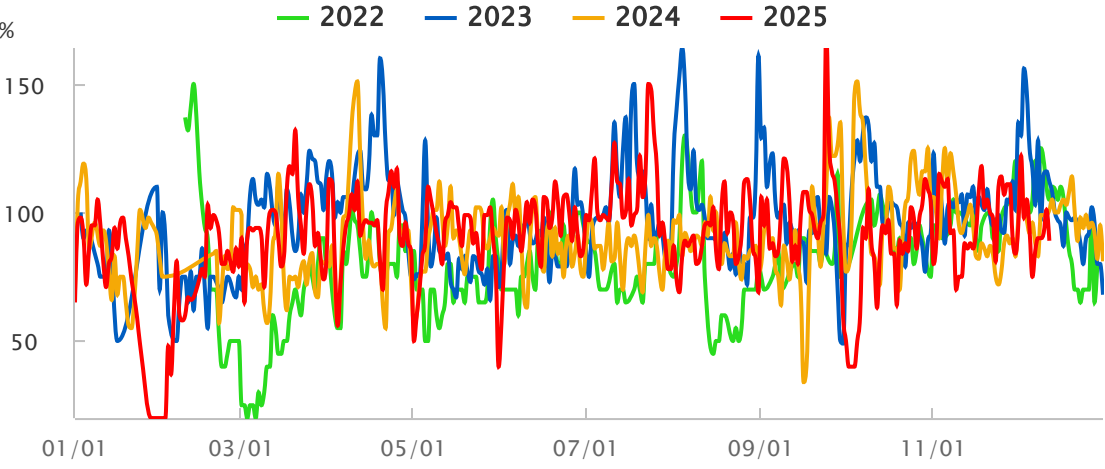
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



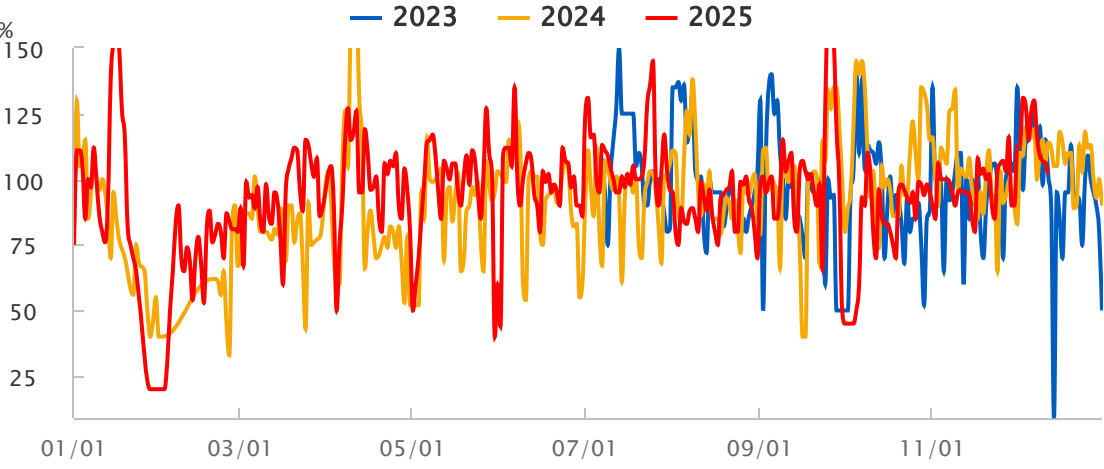
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



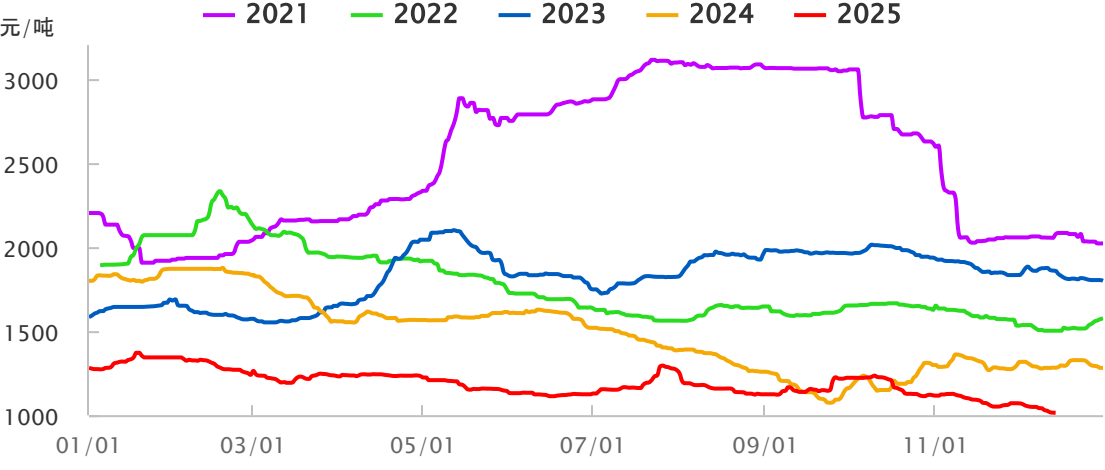
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



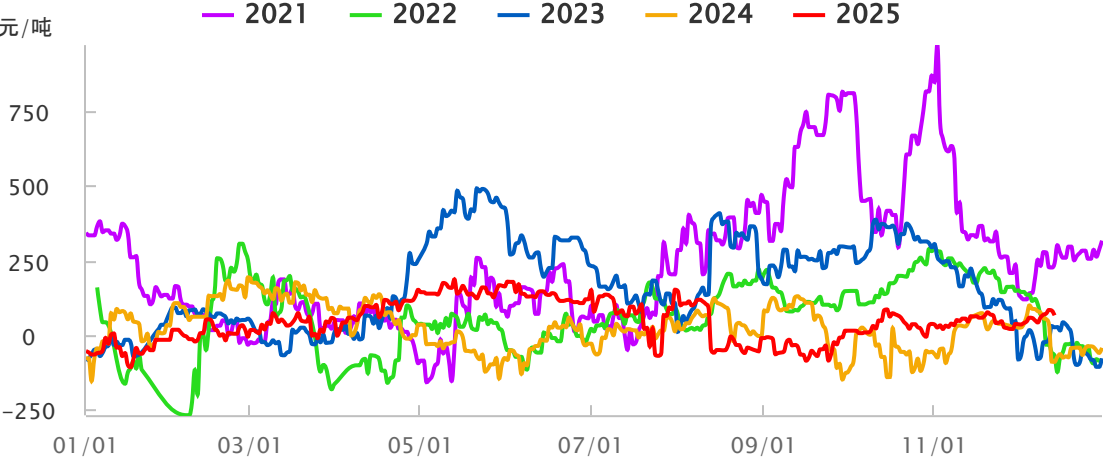
source: Wind

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