

黑色产业链日报
2025/12/23

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

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。

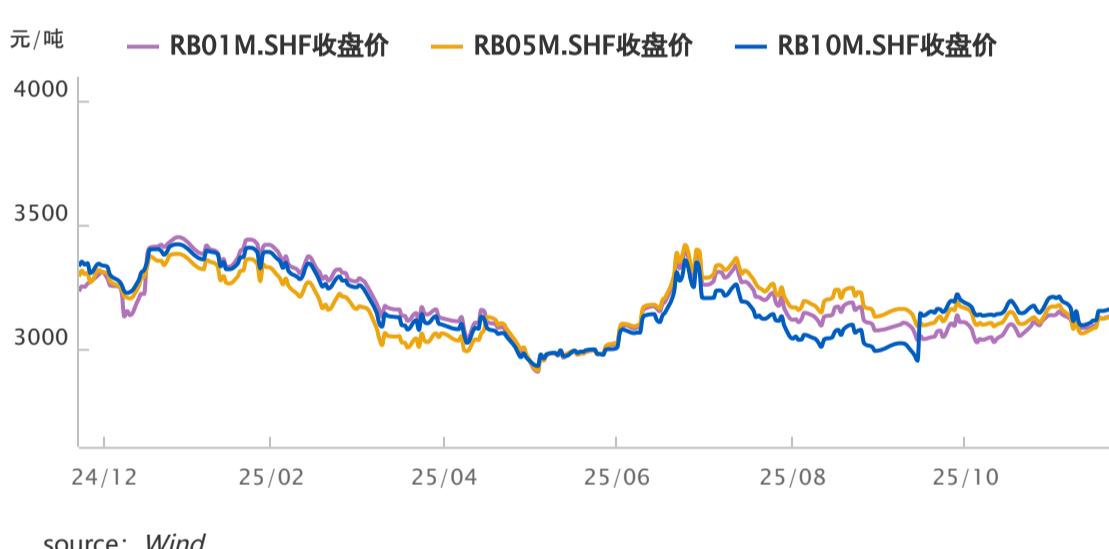
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-12-23	2025-12-22
螺纹钢01合约收盘价	3116	3128
螺纹钢05合约收盘价	3128	3126
螺纹钢10合约收盘价	3169	3159
热卷01合约收盘价	3280	3282
热卷05合约收盘价	3281	3277
热卷10合约收盘价	3295	3292

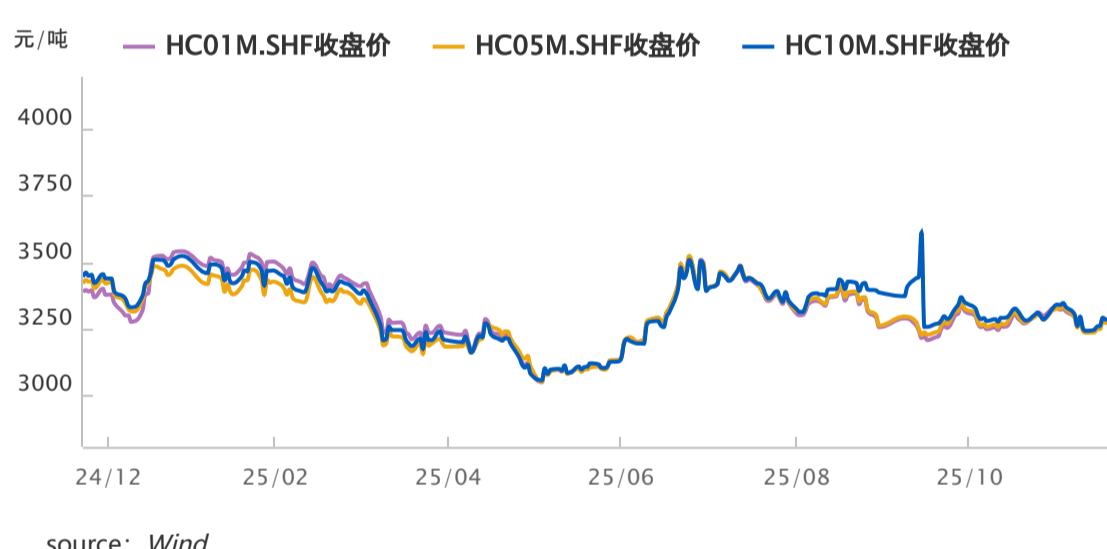
螺纹、热卷月差.

	2025-12-23	2025-12-22
螺纹01-05月差	-12	2
螺纹05-10月差	-41	-33
螺纹10-01月差	53	31
热卷01-05月差	-1	5
热卷05-10月差	-14	-15
热卷10-01月差	15	10

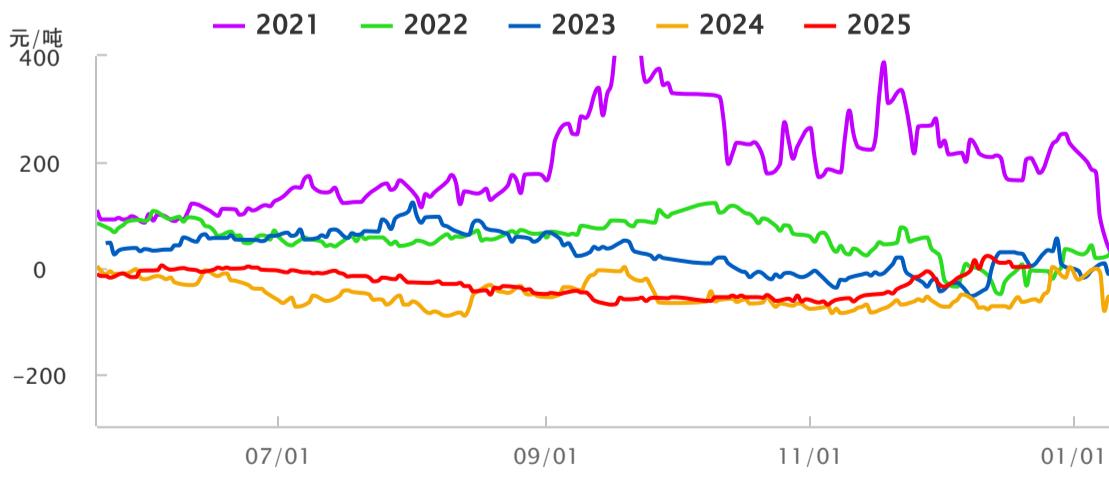
螺纹盘面价格.



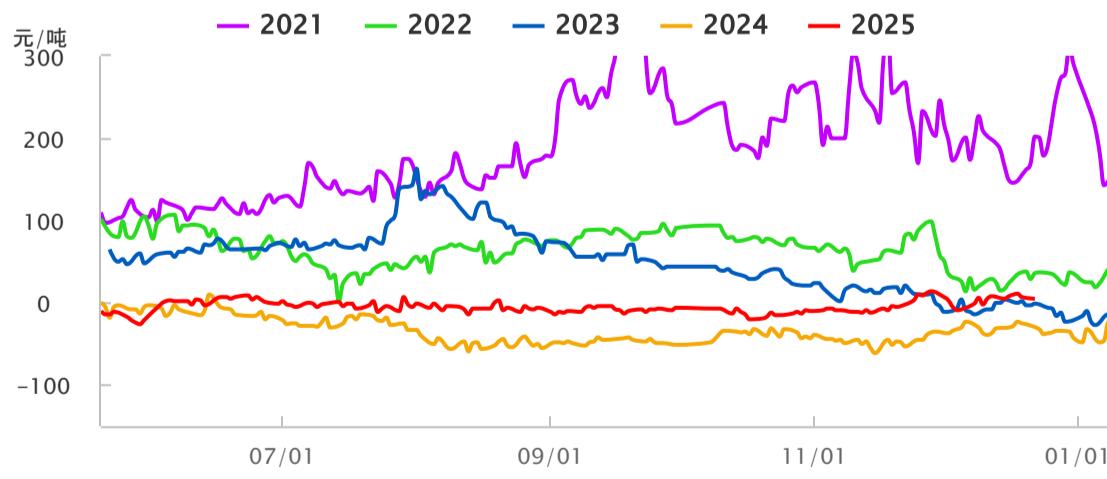
热卷盘面价格.



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)	2025-12-23	2025-12-22
螺纹钢汇总价格：中国	3330	3328
螺纹钢汇总价格：上海	3320	3300
螺纹钢汇总价格：北京	3130	3130
螺纹钢汇总价格：杭州	3330	3330

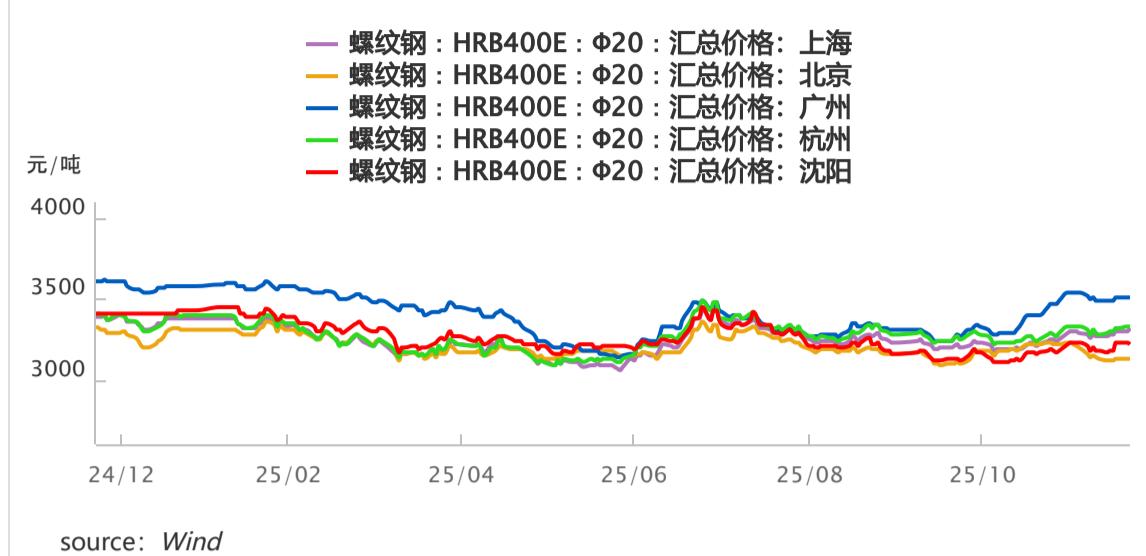
螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-12-23	2025-12-22
01螺纹基差 (上海)	204	172
05螺纹基差 (上海)	192	174
10螺纹基差 (上海)	151	141
螺纹主力基差 (北京)	2	4

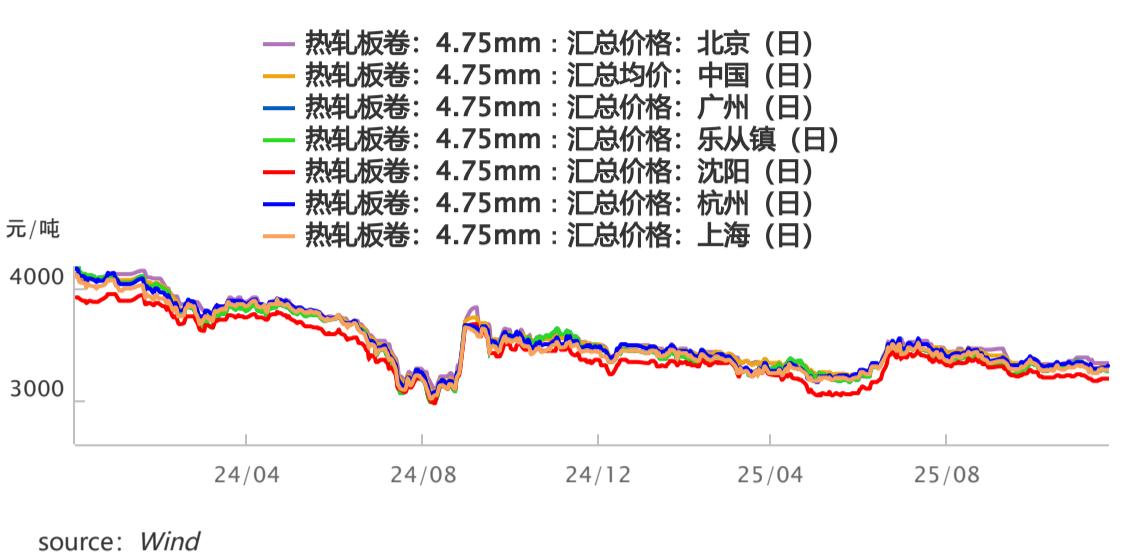
螺纹钢汇总价格: 天津	3170	3170
热卷汇总价格: 上海	3270	3270
热卷汇总价格: 乐从	3260	3260
热卷汇总价格: 沈阳	3190	3190

01热卷基差 (上海)	-10	-12
05热卷基差 (上海)	-11	-7
10热卷基差 (上海)	-25	-22
主力热卷基差 (北京)	49	53

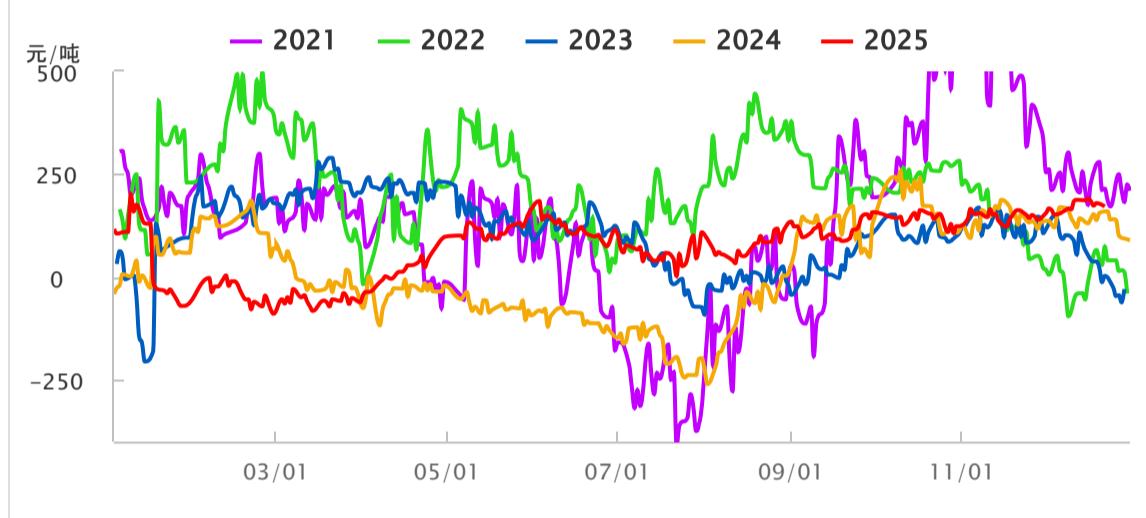
螺纹现货价格.



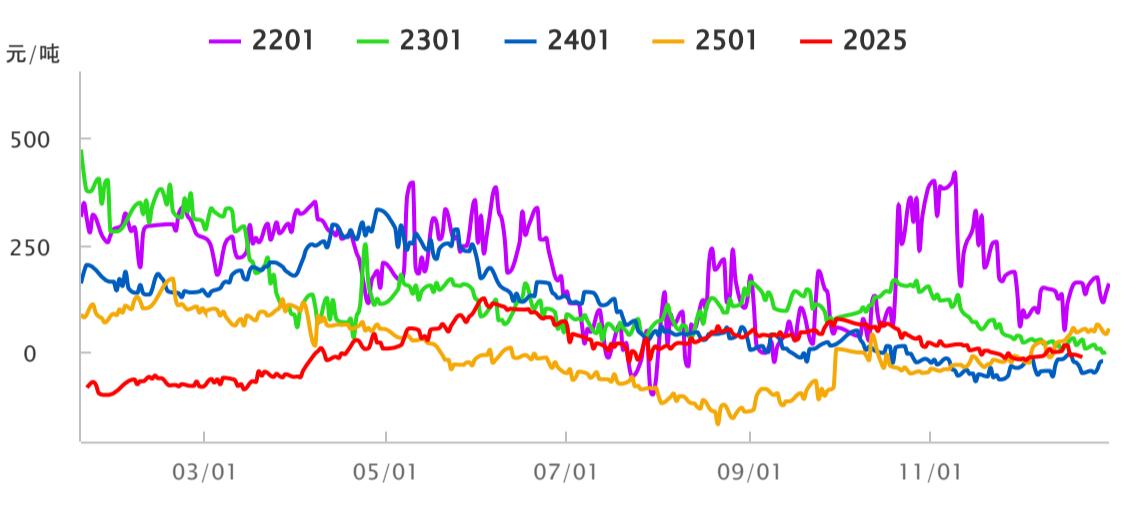
热卷各区域价格.



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) .



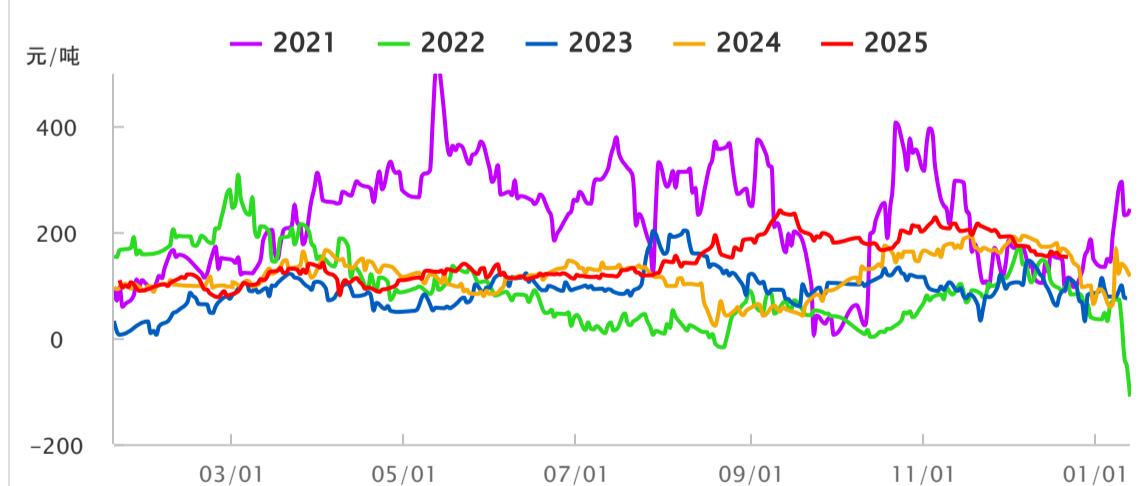
卷螺差.

	2025-12-23	2025-12-22
01卷螺差	164	154
05卷螺差	153	151
10卷螺差	126	133

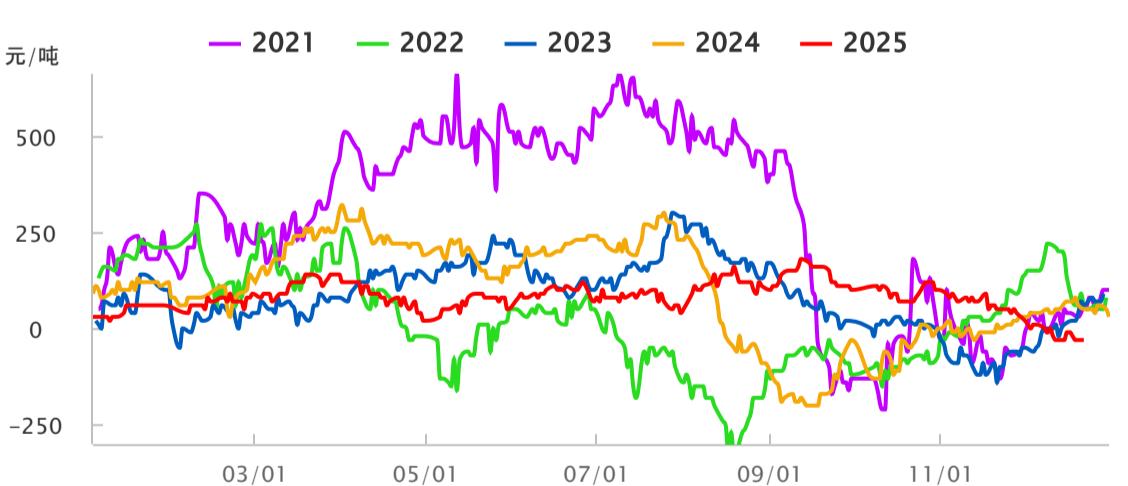
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2025-12-23	2025-12-22
卷螺现货价差 (上海)	-50	-30
卷螺现货价差 (北京)	200	200
卷螺现货价差 (沈阳)	-30	-40

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



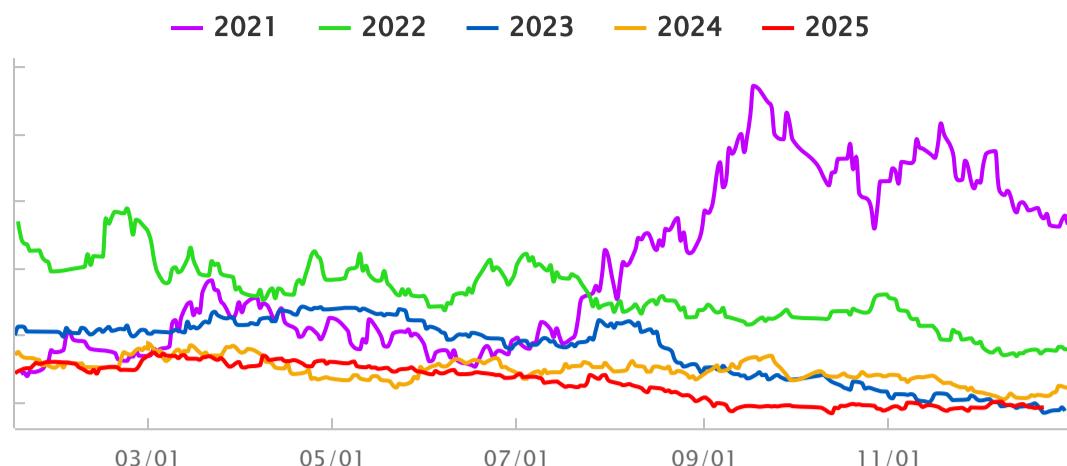
螺纹铁矿比值.

	2025-12-23	2025-12-22
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

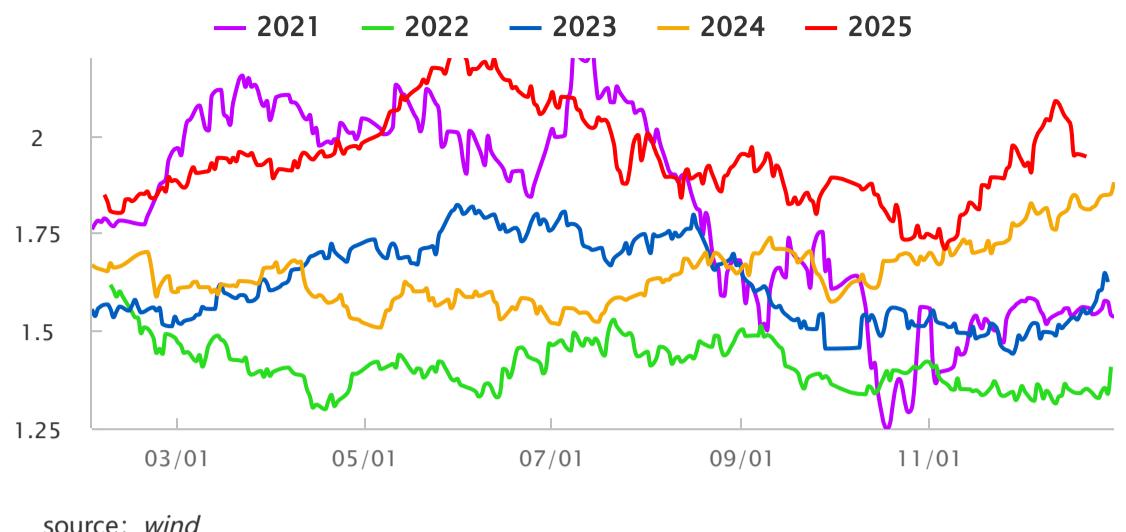
螺纹焦炭比值.

	2025-12-23	2025-12-22
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

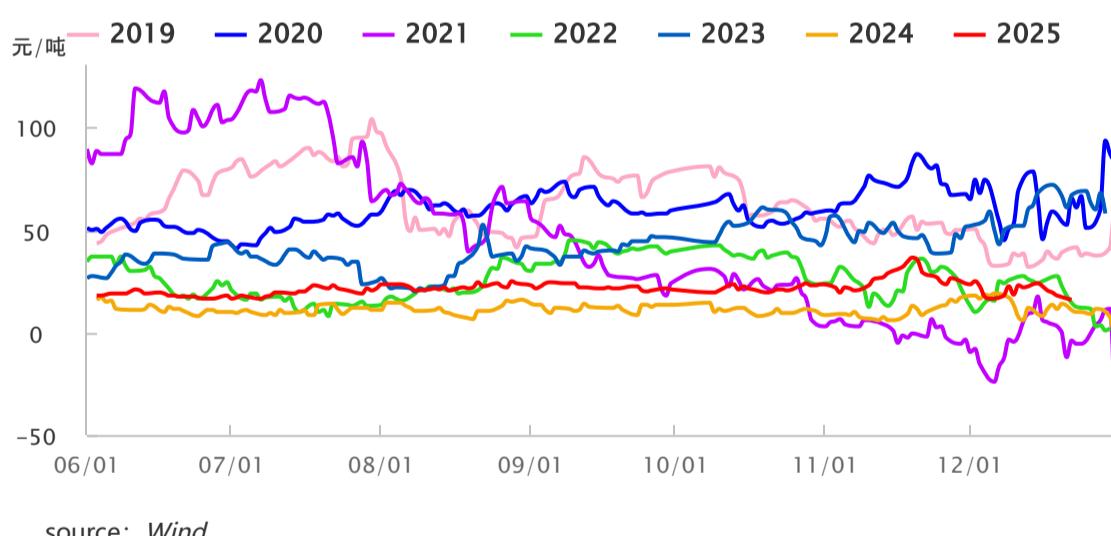
铁矿石发运维持高位，非主流矿成为增量主力，供给压力显著，压制价格上方空间。需求端，铁水产量预计即将见底，钢厂利润回升带动复产预期，叠加成材去库情况改善，对铁水形成支撑。港口库存持续累积，但钢厂库存处于低位，仍有补库刚性。估值方面，焦煤价格止跌，基差收窄，宏观预期推动估值修复。整体来看，铁矿石上下驱动并存，预计维持区间运行，估值修复后上方空间有限。

铁矿石价格数据

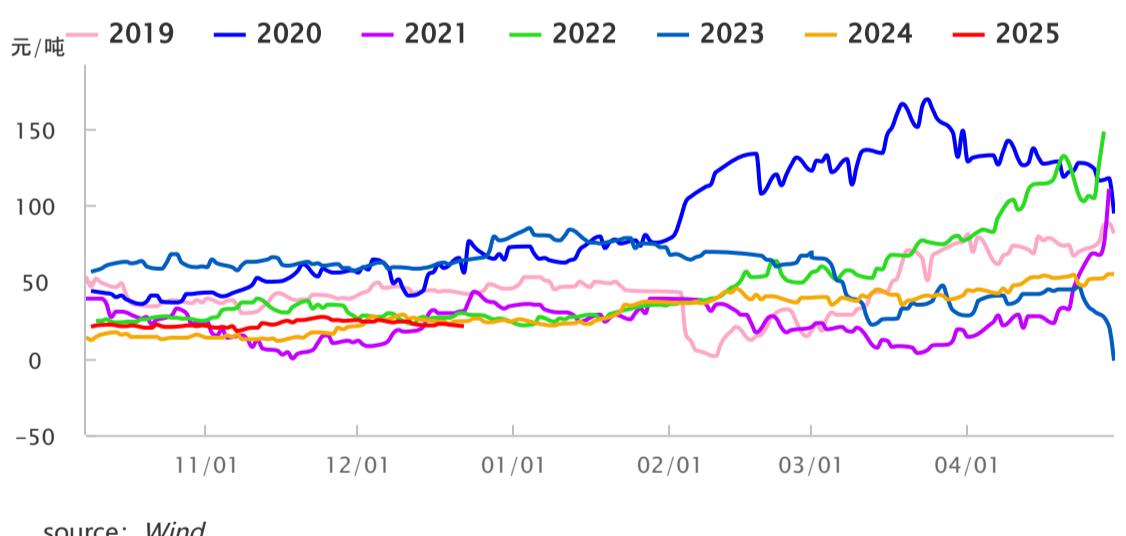
指标名称	2025-12-23	2025-12-22	2025-12-16	日变化	周变化
01合约收盘价	796.5	797.5	783.5	-1	13
05合约收盘价	778.5	781.5	761	-3	17.5
09合约收盘价	756.5	760.5	739.5	-4	17
01基差	-2.5	-3	1	0.5	-3.5
05基差	13.5	15	25	-1.5	-11.5
09基差	34.5	37	46.5	-2.5	-12
日照PB粉	794	794	783	0	11
日照卡粉	874	874	864	0	10
日照超特	677	677	670	0	7

source: 同花顺/南华研究

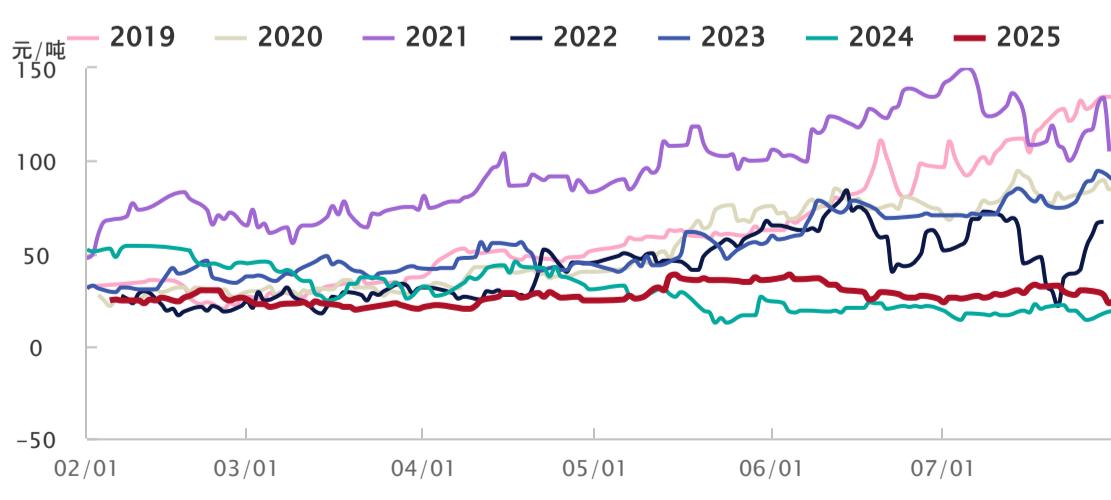
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



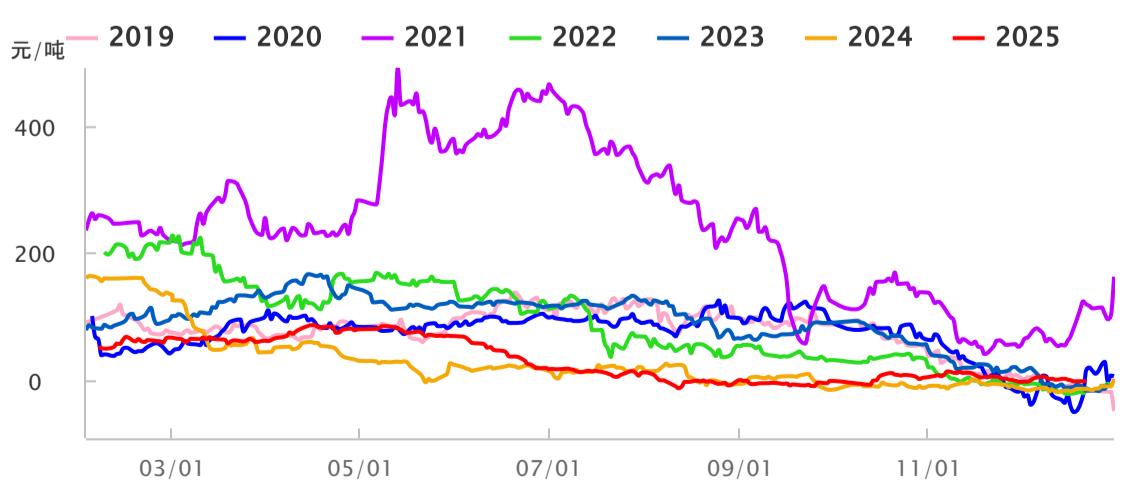
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



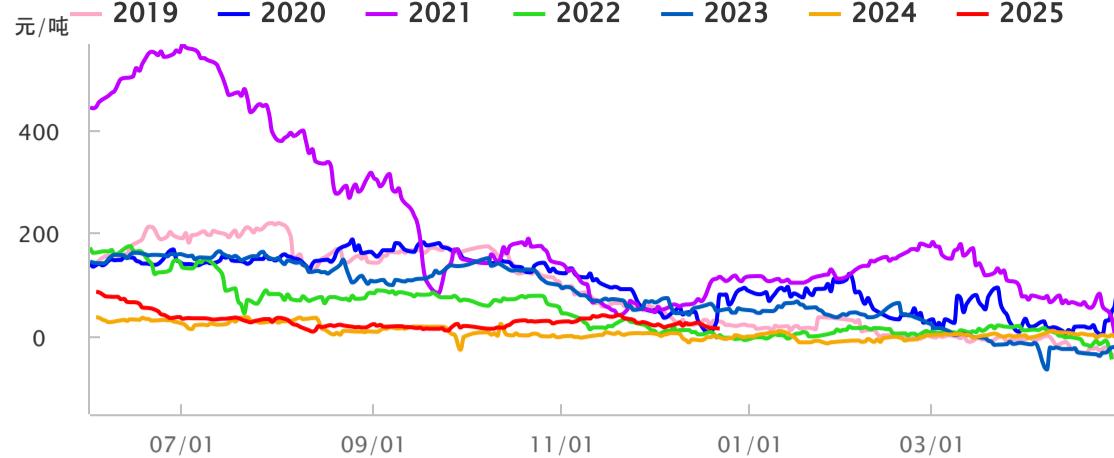
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



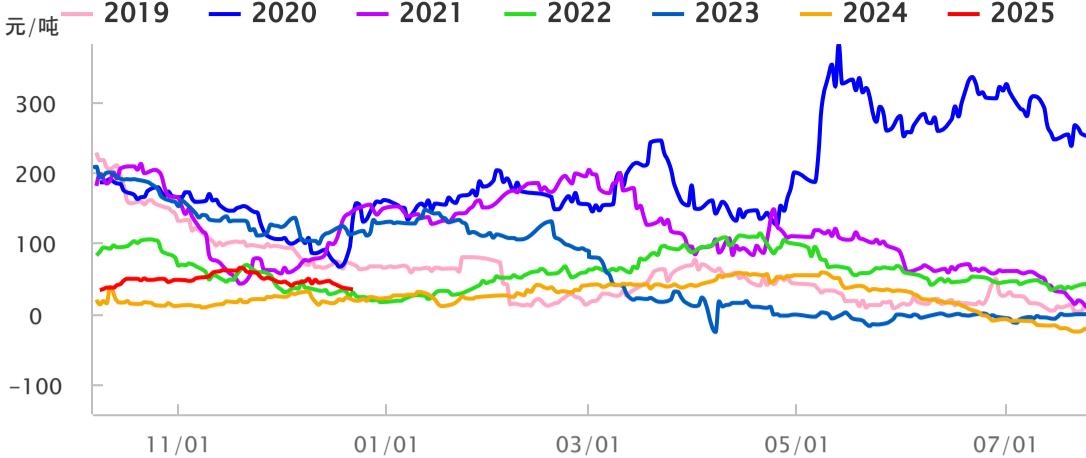
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



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).



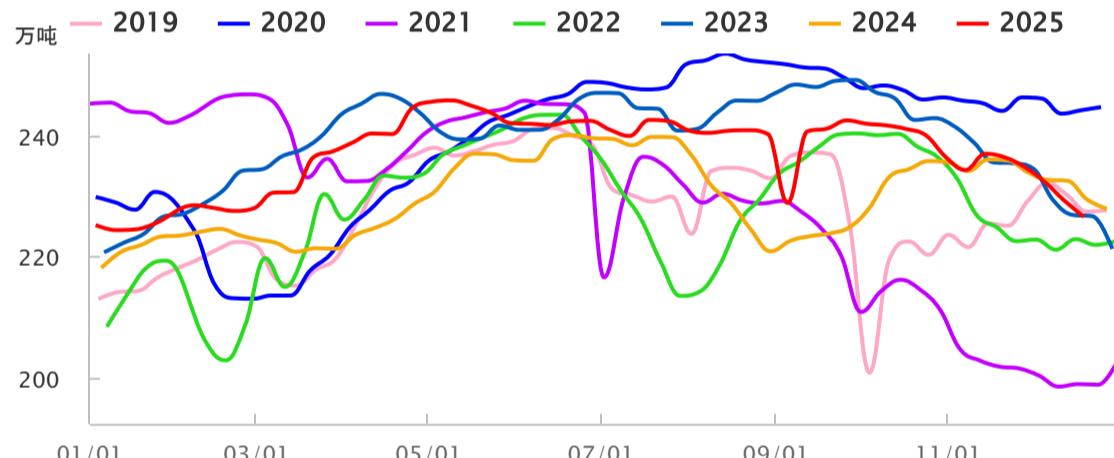
source: Wind

铁矿石基本面数据

指标名称	2025-12-19	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	3464.5	3592.5	3278.4	-128	186.1
澳巴发运量	2748.6	2889.3	2597.5	-140.7	151.1
45港到港量	2646.7	2723.4	2817.1	-76.7	-170.4
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

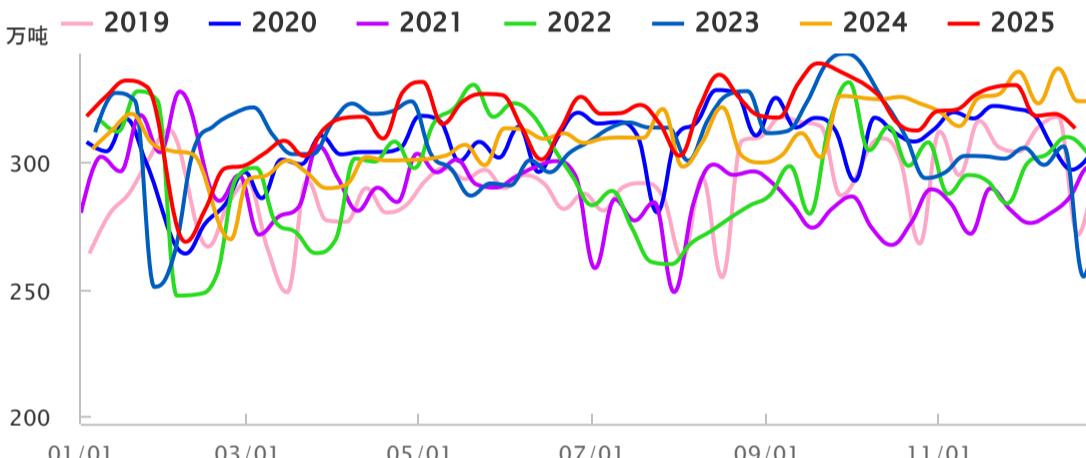
source: 钢联 南华研究

中国周度日均铁水产量.



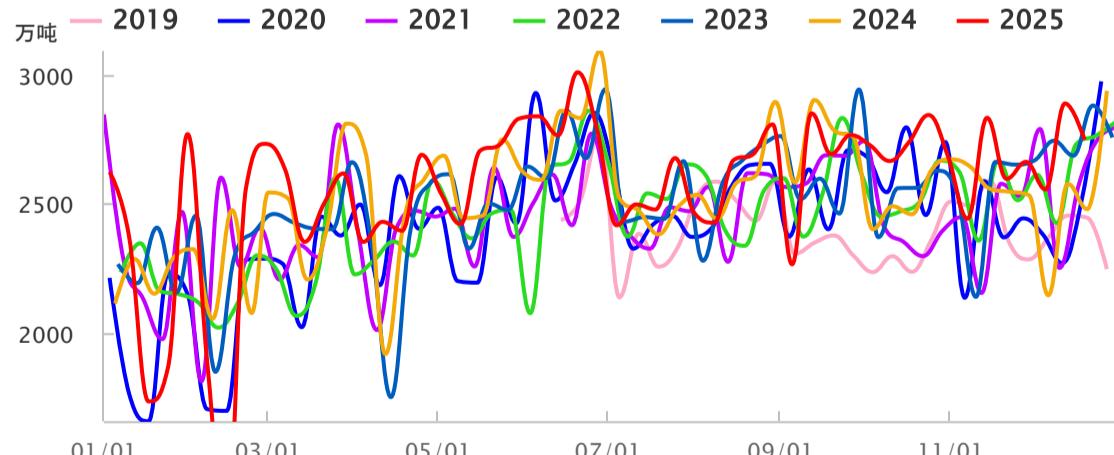
source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



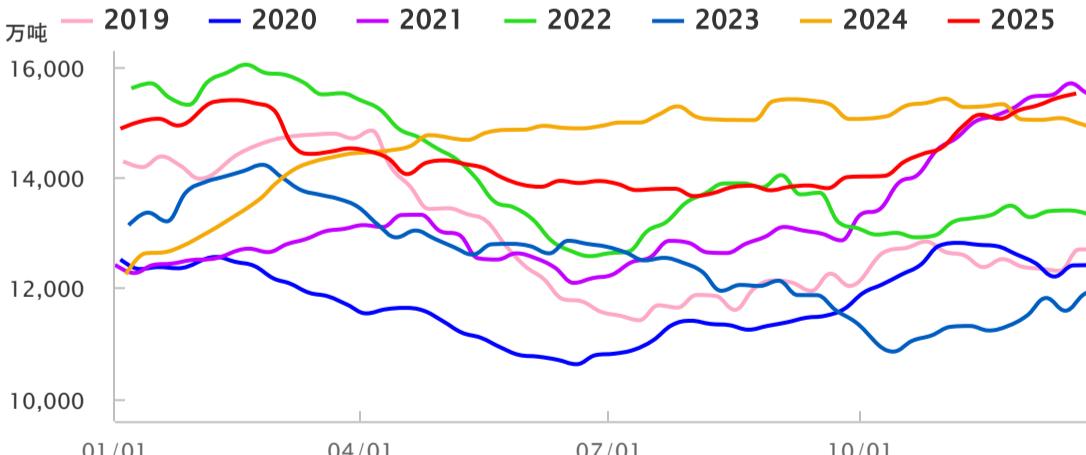
source: Wind

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

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、支撑现货价格企稳有一定帮助，受偏高基差牵制，焦煤盘面下方空间可能较为有限。焦炭方面，三轮提降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

2025-12-23

2025-12-22

2025-12-16

日环比

周环比

焦煤09-01	159	175	170.5	-16	-11.5
焦煤05-09	-78	-78	-76.5	0	-1.5
焦煤01-05	-81	-97	-94	16	13
焦炭09-01	218	210	234	8	-16
焦炭05-09	-76	-73.5	-78.5	-2.5	2.5
焦炭01-05	-142	-136.5	-155.5	-5.5	13.5
盘面焦化利润	38	57	3	-19.281	35
主力矿焦比	0.447	0.448	0.503	-0.001	-0.055
主力螺焦比	1.797	1.793	2.034	0.004	-0.238
主力炭煤比	1.544	1.564	1.524	-0.021	0.020

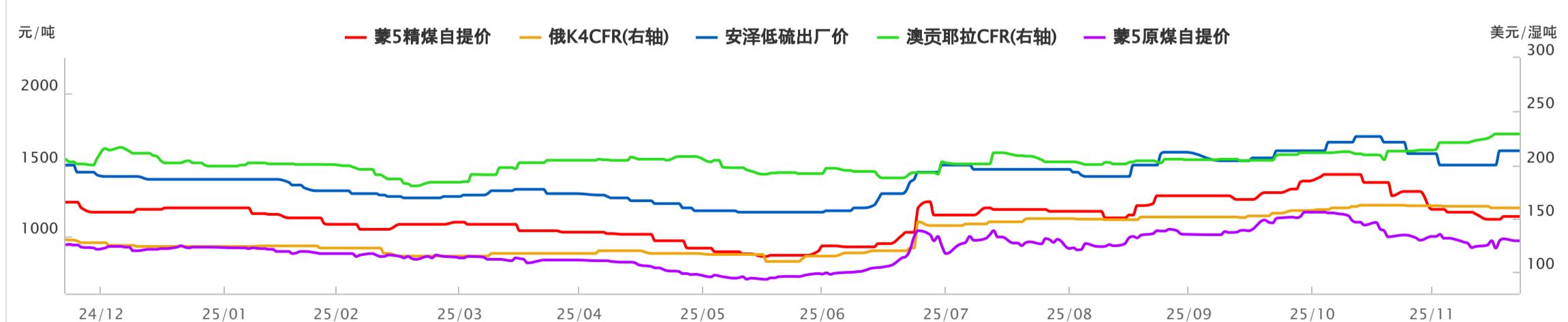
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-12-23	2025-12-22	2025-12-16	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	970	0	0
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	1040	1040	1050	0	-10
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1140	1140	1120	0	20
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1320	1320	1320	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	160	160	160	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	118.7	118.7	116.1	0	2.6
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	110.5	110.5	113.9	0	-3.4
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	204	0	0
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1330	1330	1380	0	-50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1585	0	-55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1480	1480	1430	0	50
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1570	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	233	233	240	0	-7
即期焦化利润	利润	元/吨	25	25	18	0	7
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	267	255	213	13	54
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-47	14	-107	-61	60
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-76	-76	-91	0	15
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	265	266	176	0	89
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-56	-60	-99	5	43
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	111	111	85	0	26
焦炭出口利润	利润	元/吨	307	308	310	-2	-4
焦煤/动力煤	比价	/	2.3435	2.3284	2.1429	0.0151	0.2006

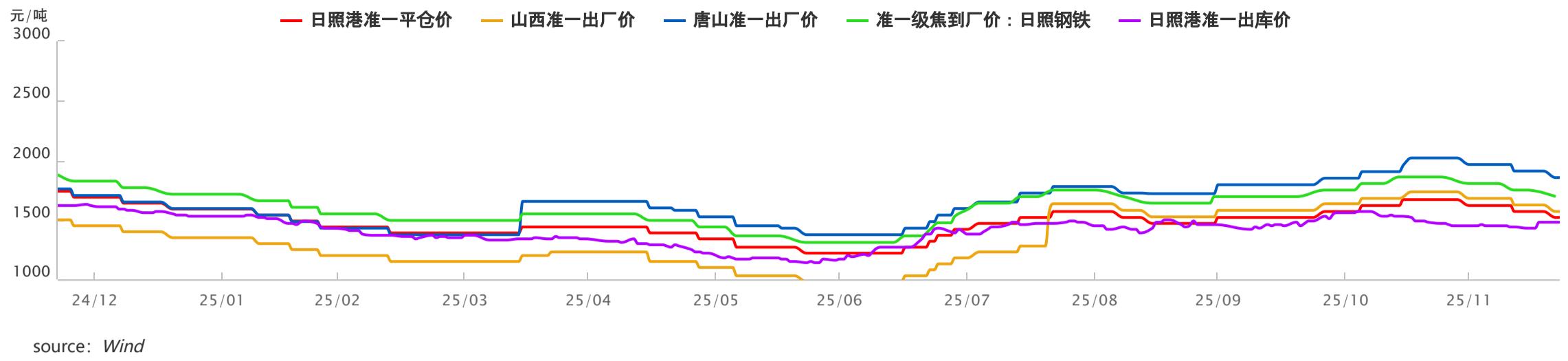
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地) .

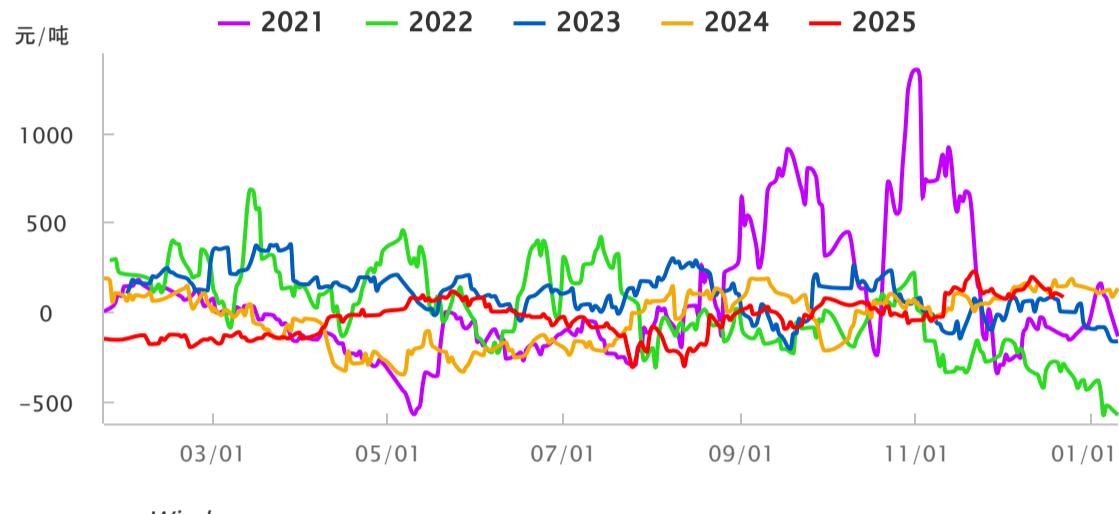


source: Wind

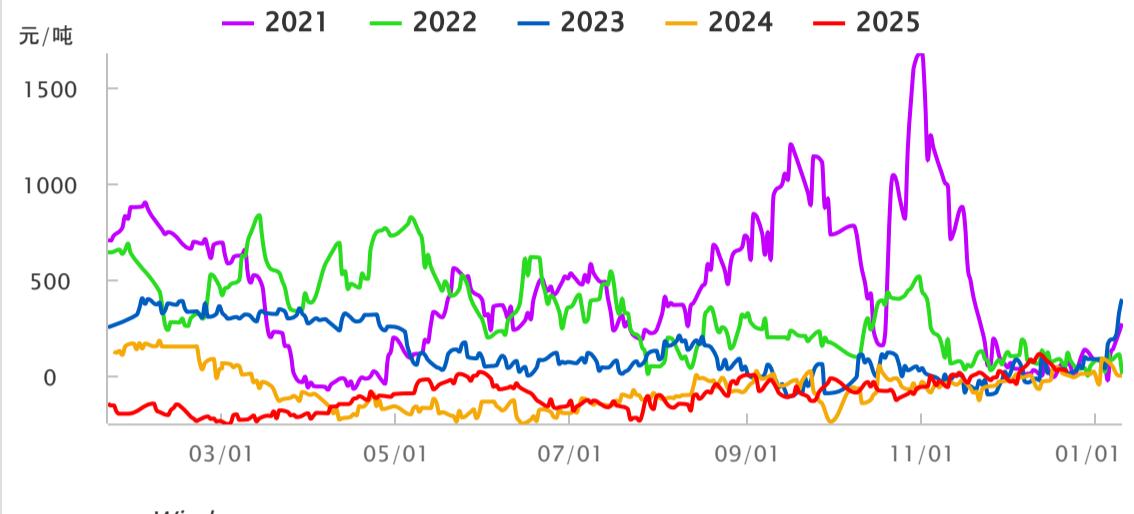
准一级焦现货价格图.



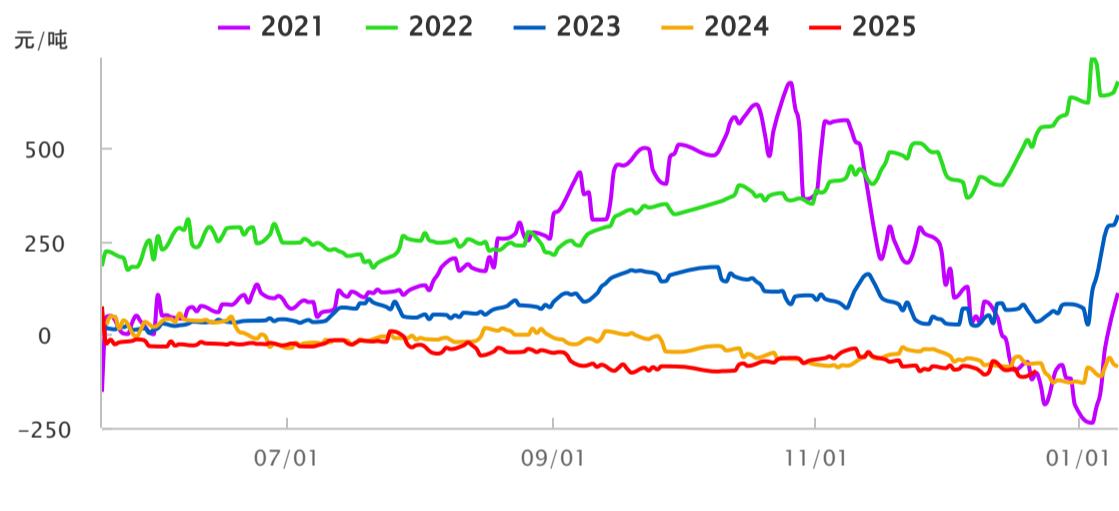
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



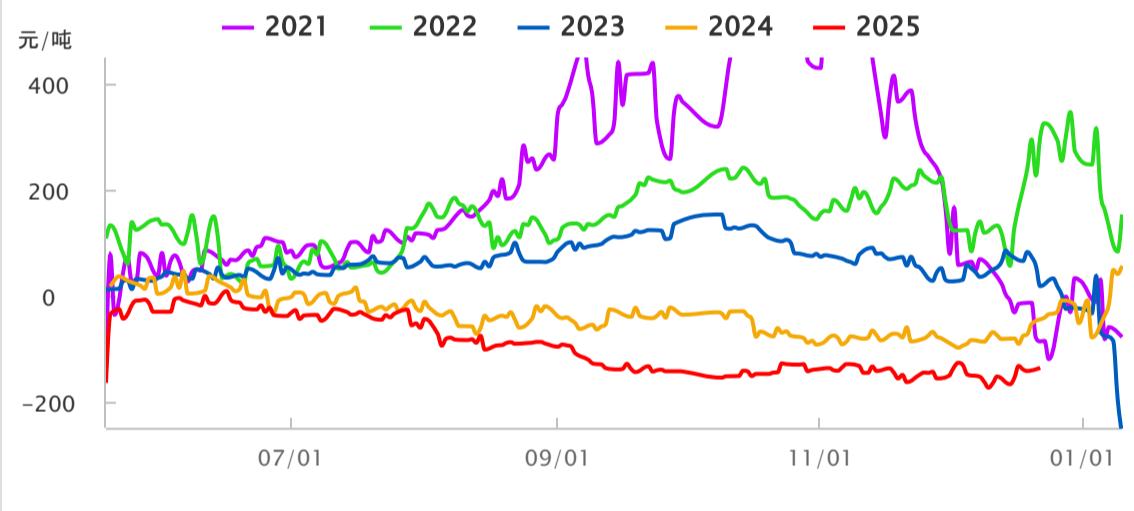
焦炭01基差: 日照港季节性.



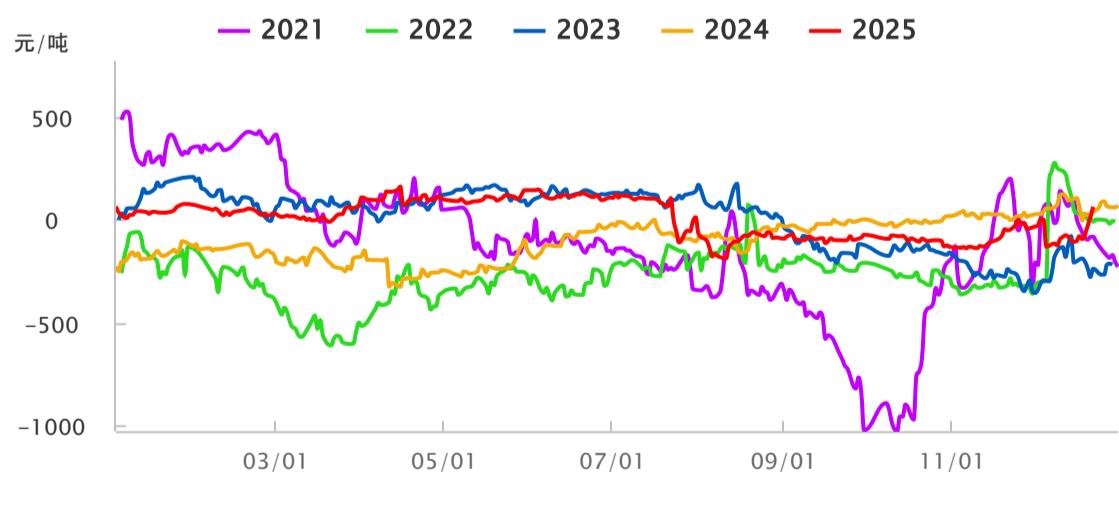
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



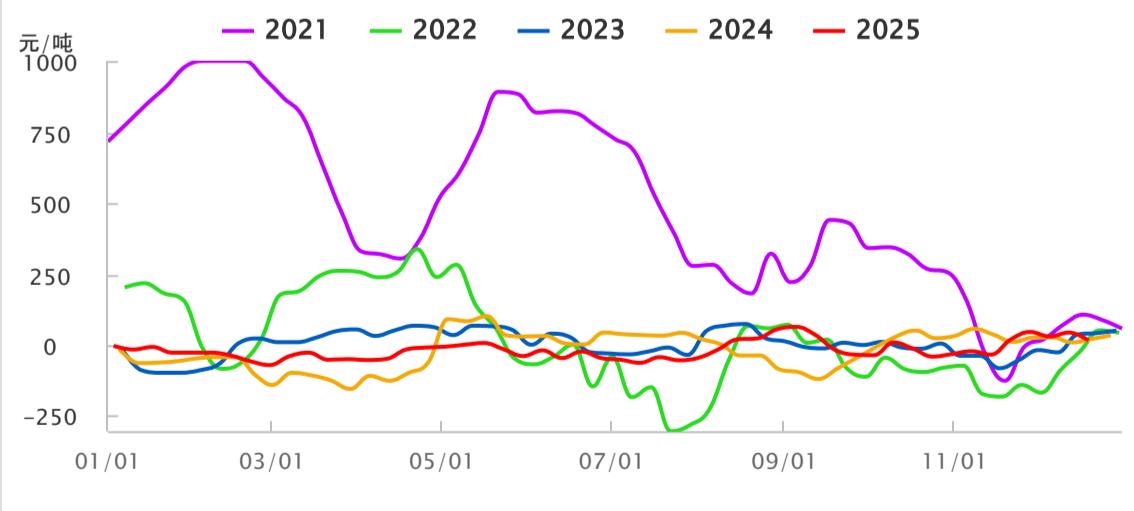
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



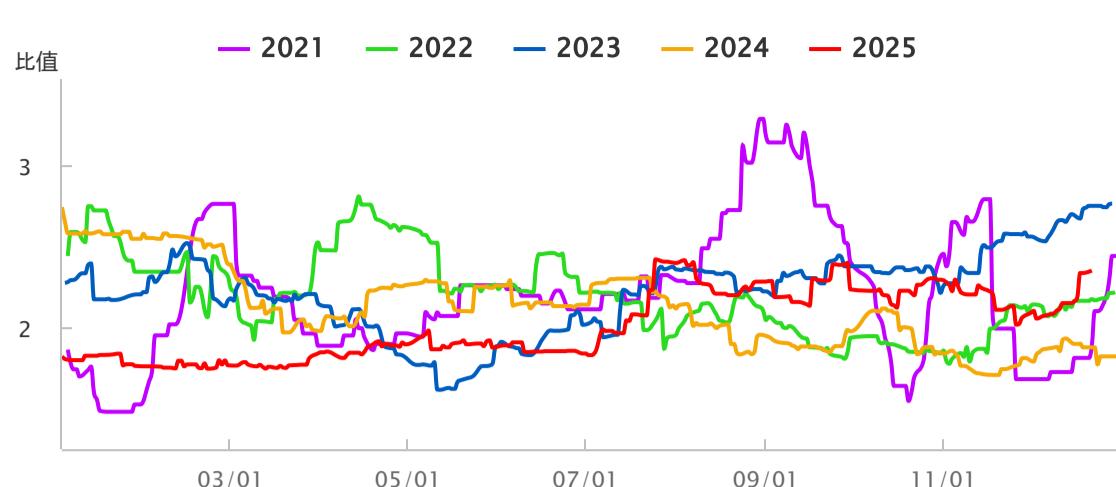
主力盘面焦化利润季节性.



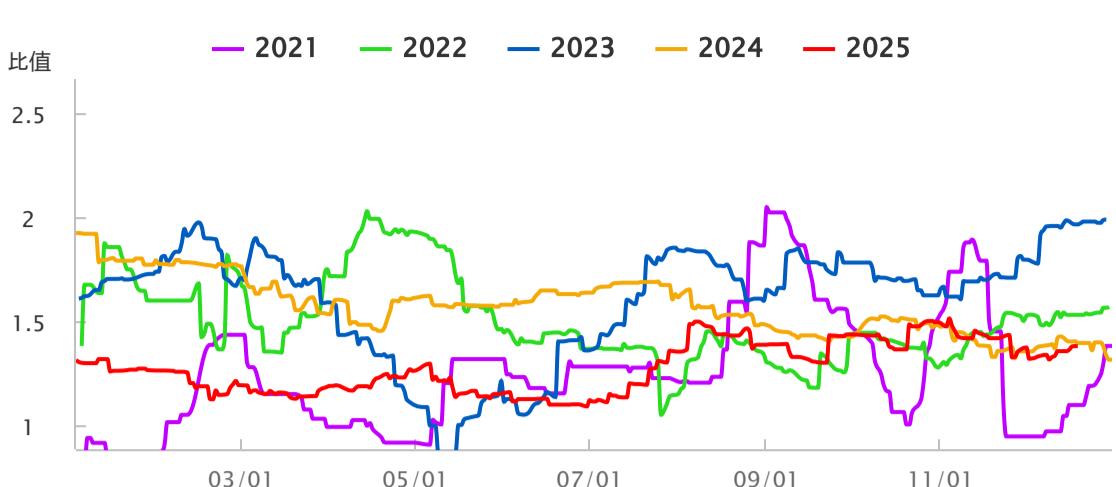
吨焦周度平均利润季节性.



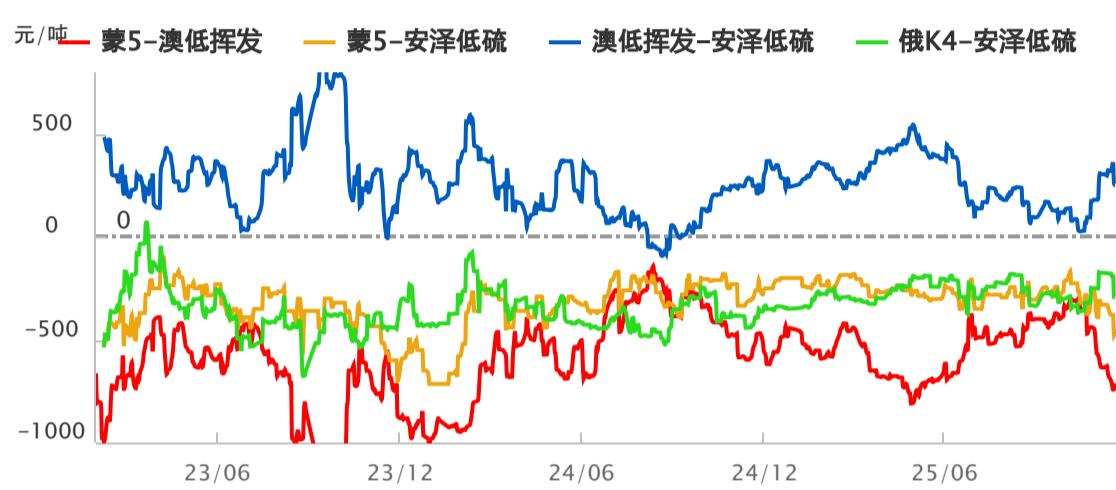
主焦煤/动力煤比值季节性.



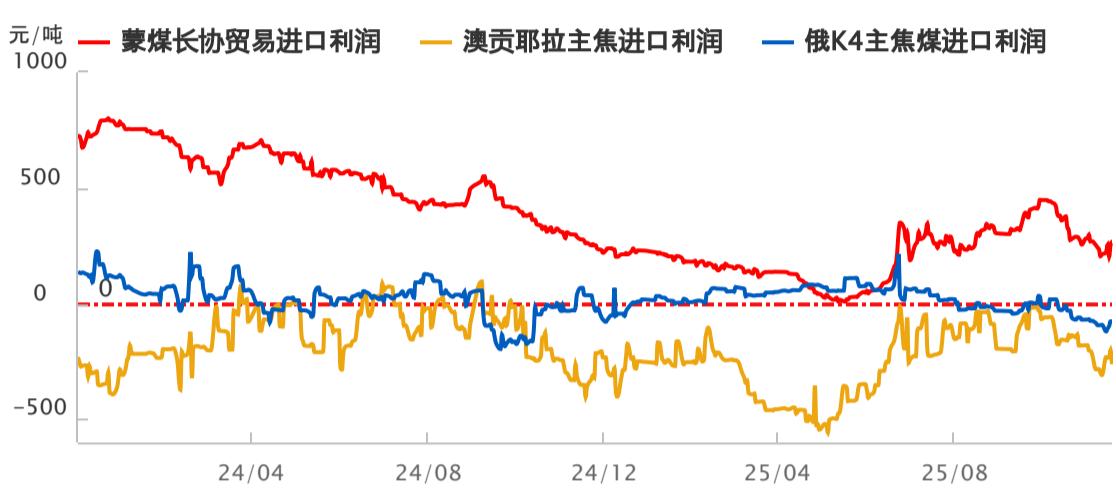
瘦煤/动力煤比值季节性.



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

铁合金的基本面供需双弱，预计后期铁合金上涨的空间有限，下游铁水产量维持减产的趋势，对铁合金的需求是在逐渐减弱的，近期钢材价格偏弱震荡，铁合金后续可能会跟随钢材价格变化。在铁合金企业亏损的情况下，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。但铁合金下方空间有限，下方受到成本支撑。

硅铁日度数据

	2025-12-23	2025-12-22	2025-12-16	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-48	-74	18	26	-66
硅铁01-05	-86	-76	-48	-10	-38
硅铁05-09	-58	-62	-68	4	10
硅铁09-01	144	138	116	6	28
硅铁现货：宁夏	5350	5320	5250	30	100
硅铁现货：内蒙	5350	5330	5280	20	70
硅铁现货：青海	5250	5250	5200	0	50
硅铁现货：陕西	5320	5300	5200	20	120
硅铁现货：甘肃	5300	5250	5200	50	100
兰炭小料	800	800	800	0	0
秦皇岛动力煤	695	703	737	-8	-42
榆林动力煤	595	595	625	0	-30
硅铁仓单	12091	12758	13068	-667	-977

source: 同花顺,wind,南华研究

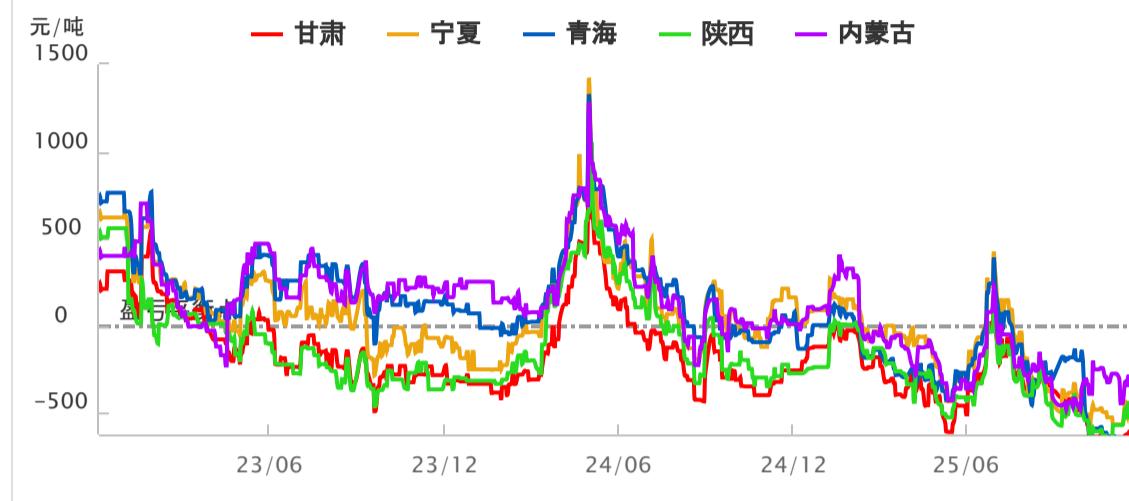
硅锰日度数据

	2025-12-23	2025-12-22	2025-12-16	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	98	60	154	38	-56
硅锰01-05	-70	-68	-58	-2	-12
硅锰05-09	-46	-48	-44	2	-2
硅锰09-01	116	116	102	0	14
双硅价差	-174	-196	-254	22	80
硅锰现货：宁夏	5540	5540	5490	0	50
硅锰现货：内蒙	5570	5550	5540	20	30
硅锰现货：贵州	5620	5600	5550	20	70

硅锰现货：广西	5670	5650	5600	20	70
硅锰现货：云南	5620	5600	5550	20	70
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	34.5	34.5	34.2	0	0.3
天津加蓬矿	42.8	42.8	43	0	-0.2
钦州南非矿	35.8	36	36.2	-0.2	-0.4
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1090	1140	1140	-50	-50
硅锰仓单	23251	23651	25032	-400	-1781

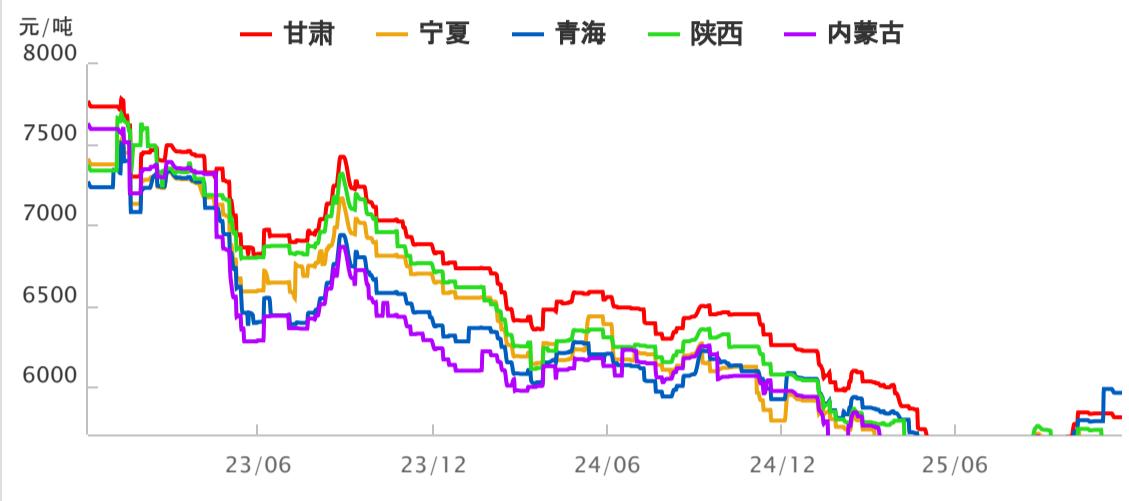
source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



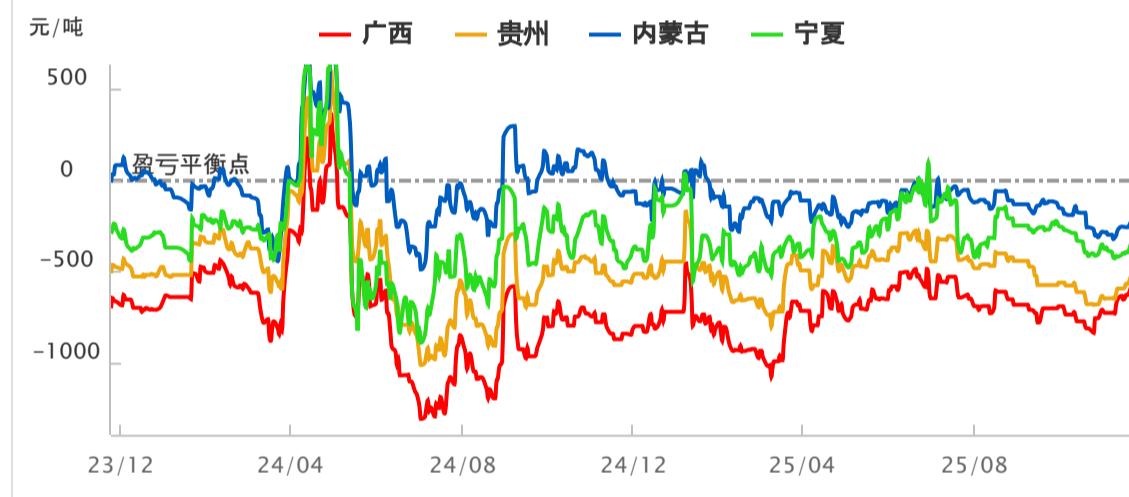
source: Wind

硅铁生产成本.



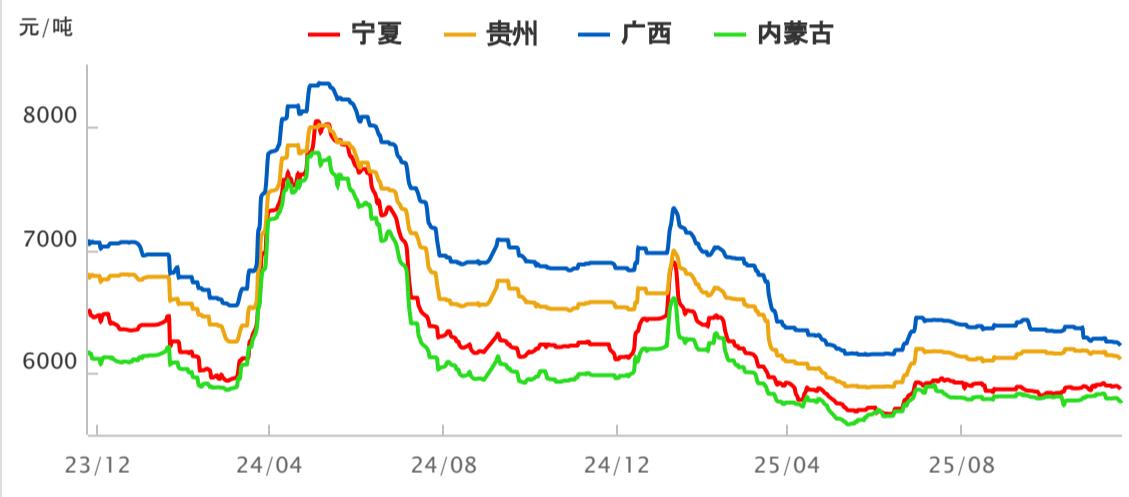
source: Wind

硅锰生产利润.



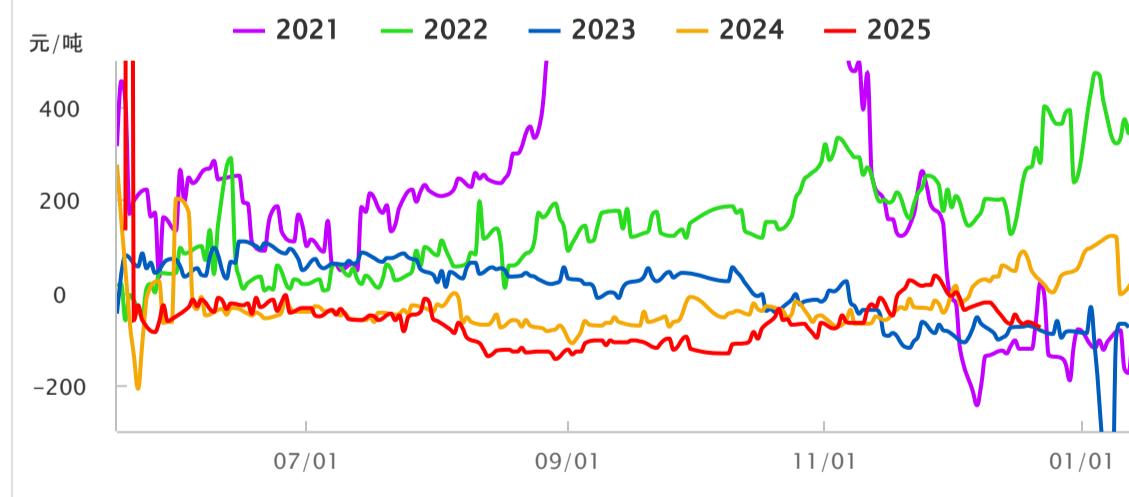
source: Wind

硅锰产区成本.



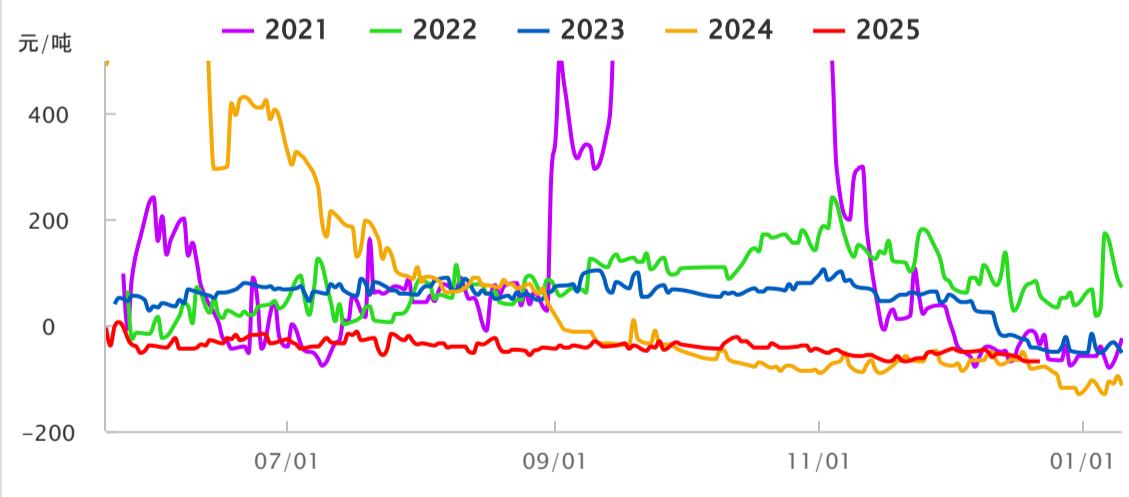
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



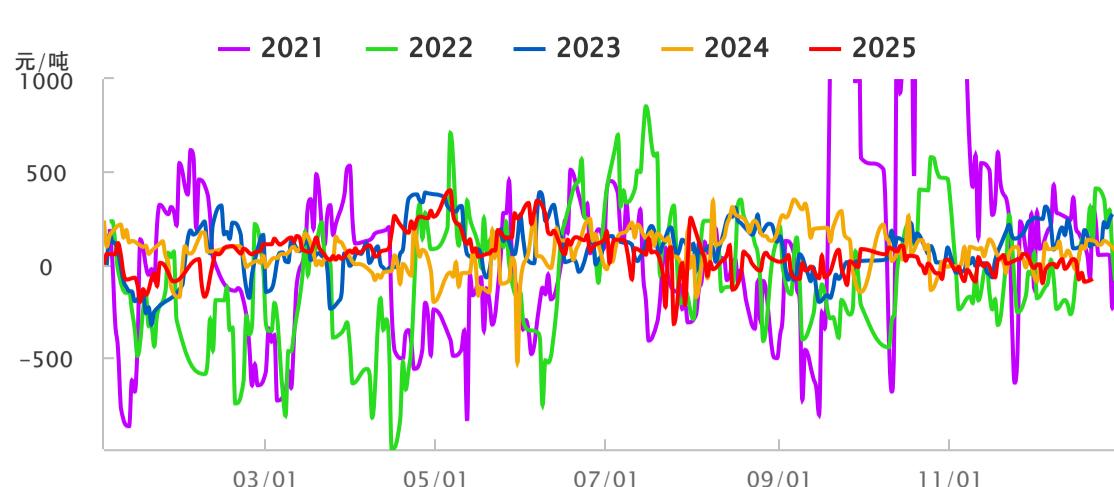
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.

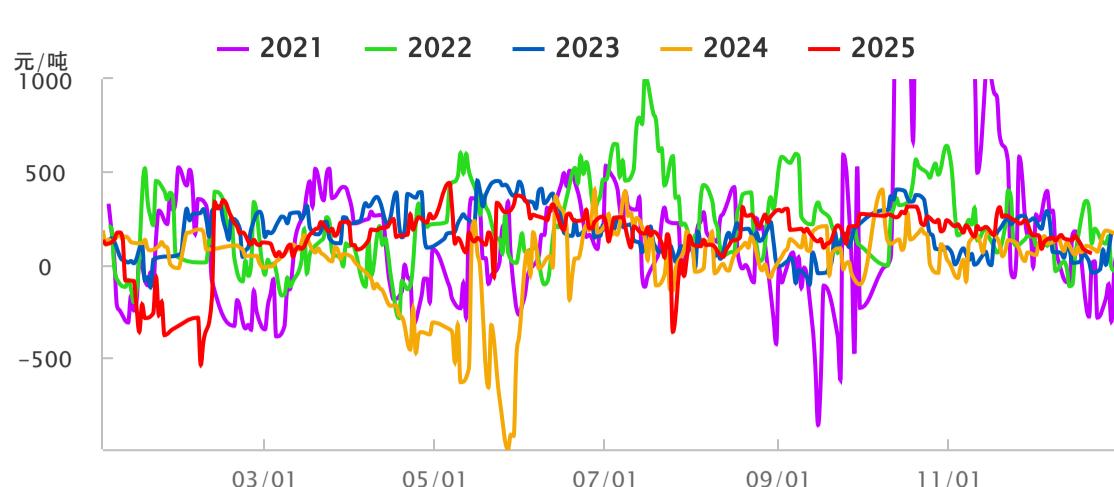


source: Wind

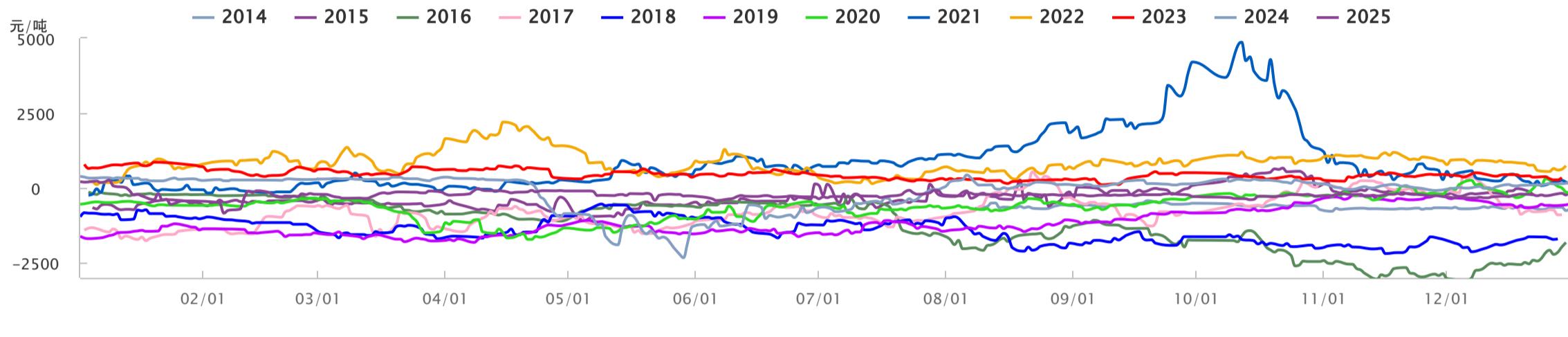
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



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

	2025-12-23	2025-12-22	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1175	1169	6	0.51%
纯碱09合约	1232	1223	9	0.74%
纯碱01合约	1117	1109	8	0.72%
月差 (5-9)	-57	-54	-3	5.56%
月差 (9-1)	115	114	1	0.88%
月差 (1-5)	-58	-60	2	-3.33%
沙河重碱基差	-50	-46	-4	
青海重碱基差	-249	-256	7	

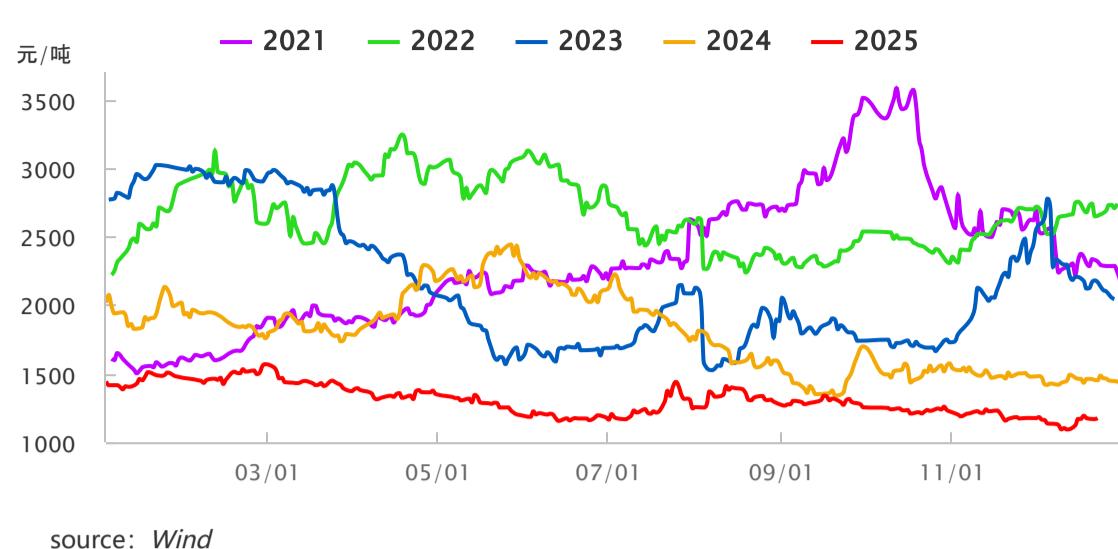
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

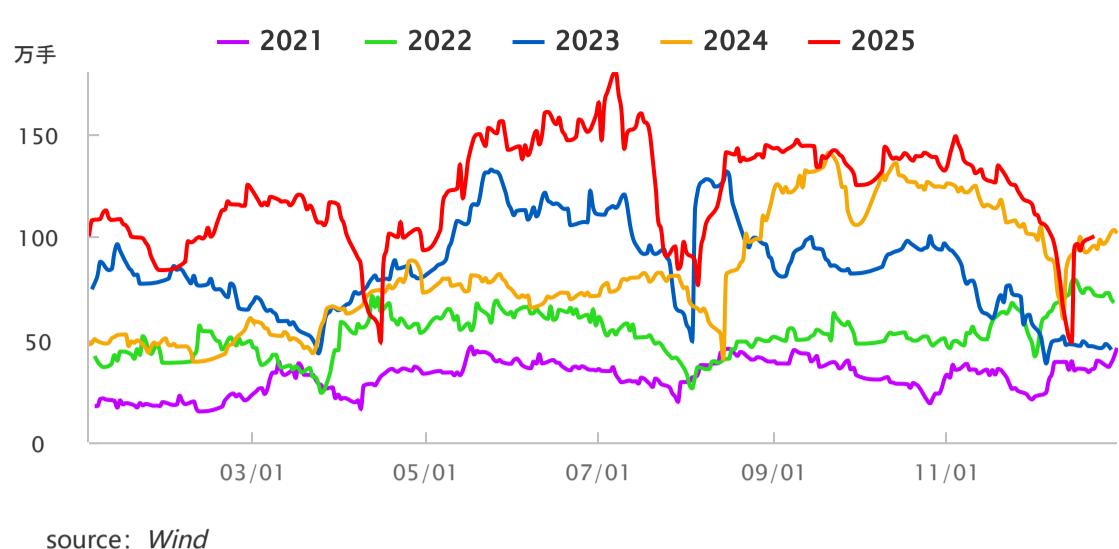
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-12-23	2025-12-22	日涨跌	2025-12-23	2025-12-22	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华中	1250	1250	0	1180	1180	0	70
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	920	920	0	920	920	0	0
沙河	1137	1119	18				

source: 上海钢联,南华研究

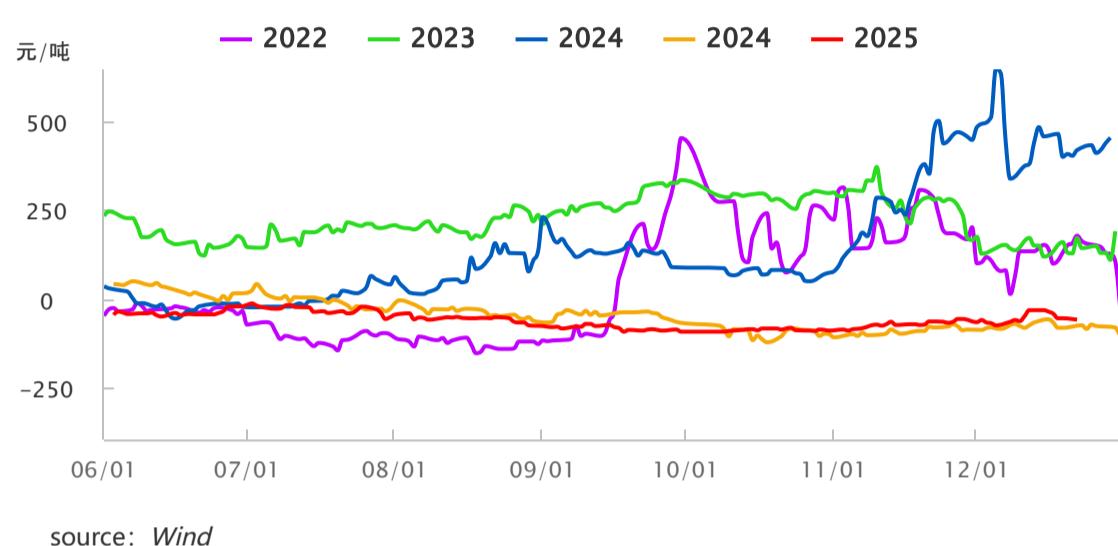
纯碱期货主力收盘价季节性.



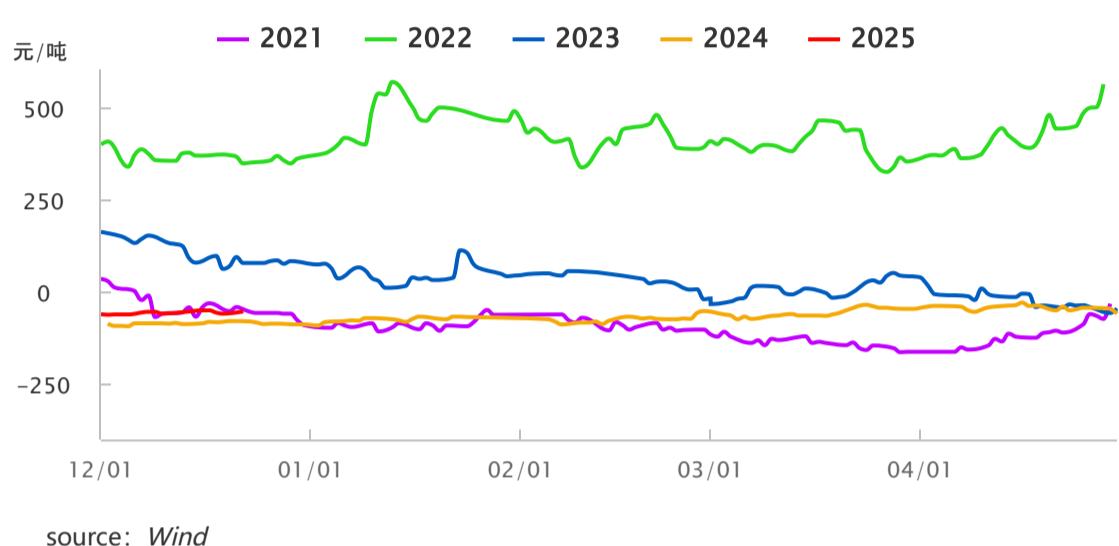
纯碱期货主力持仓量季节性.



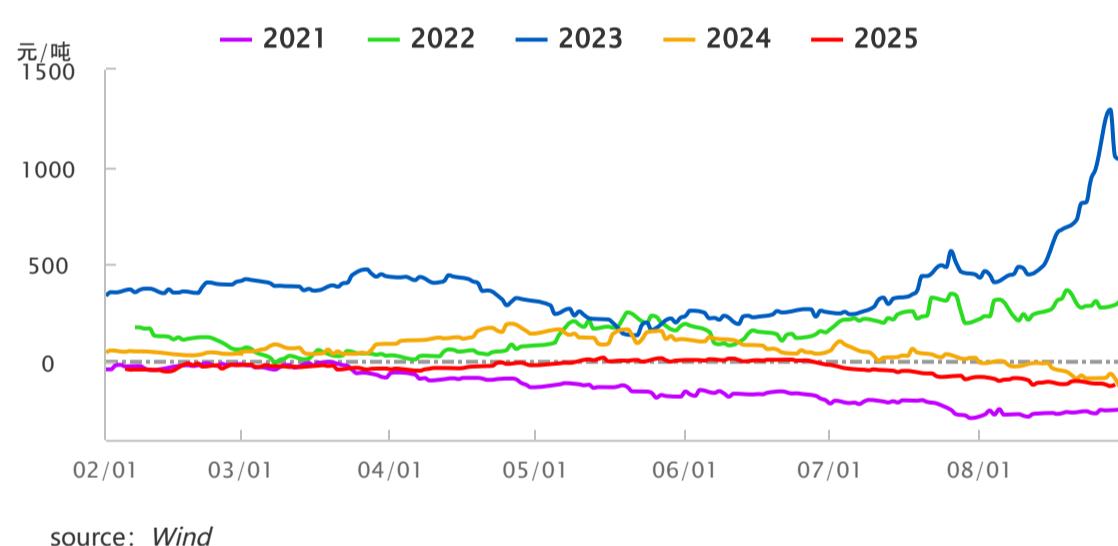
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



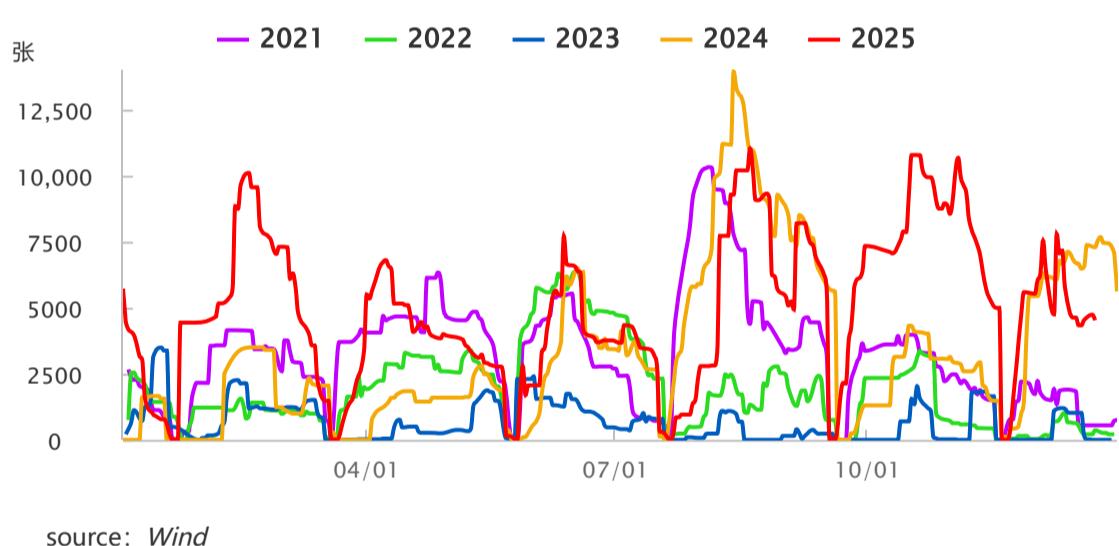
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



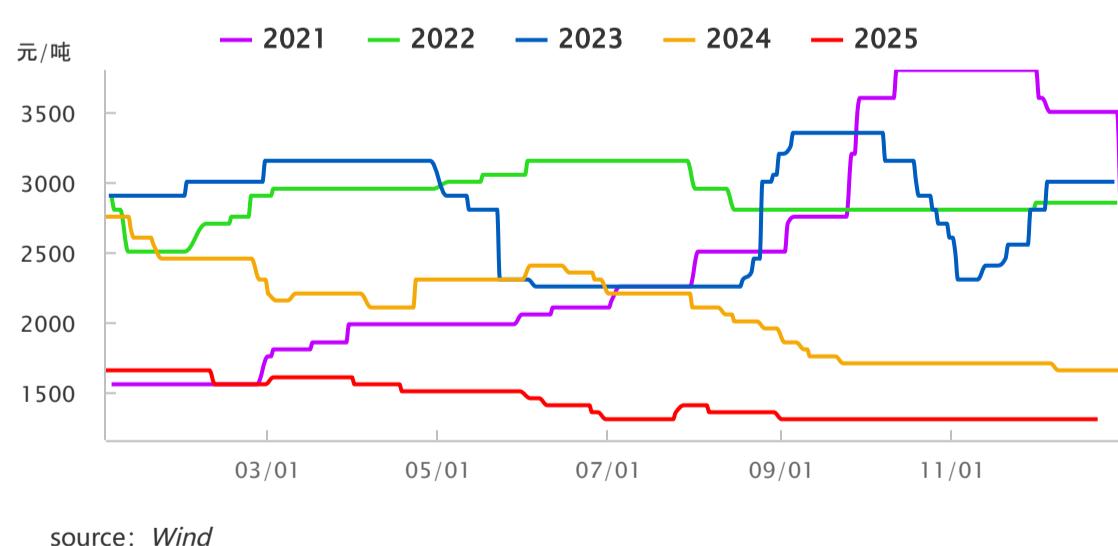
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



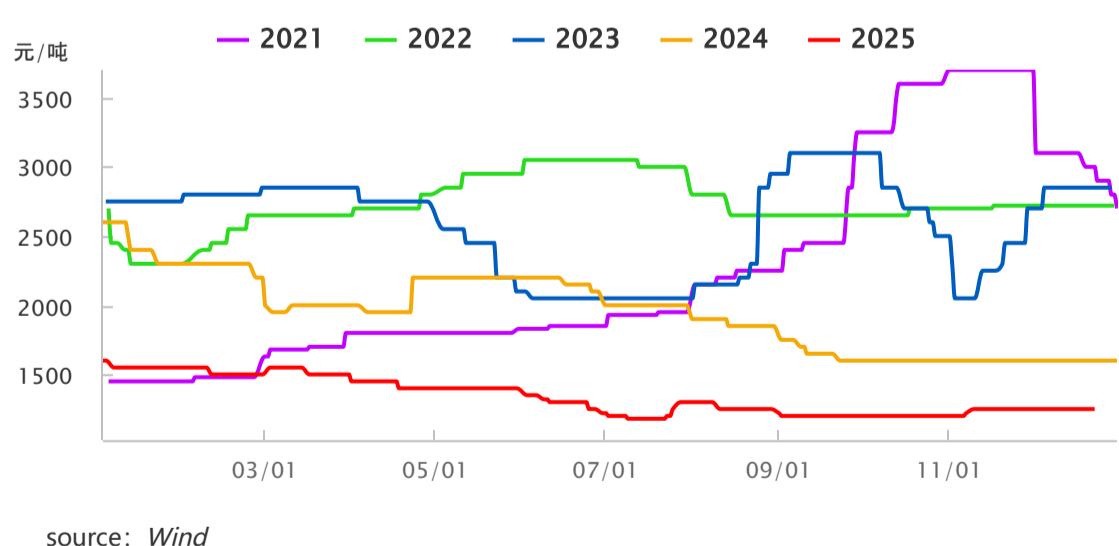
纯碱仓单数量合计 季节性.



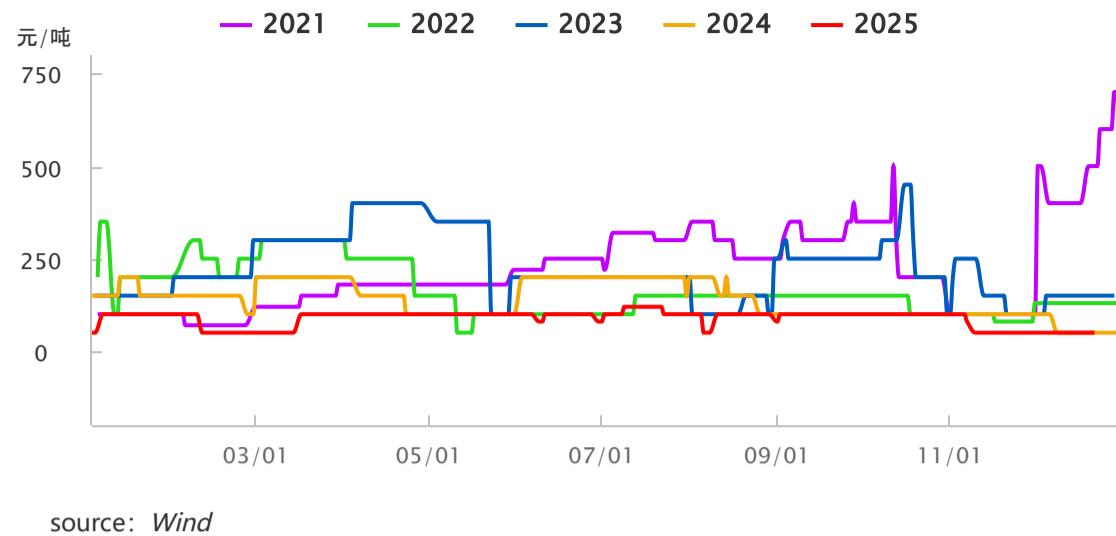
华北地区重碱市场价 季节性.



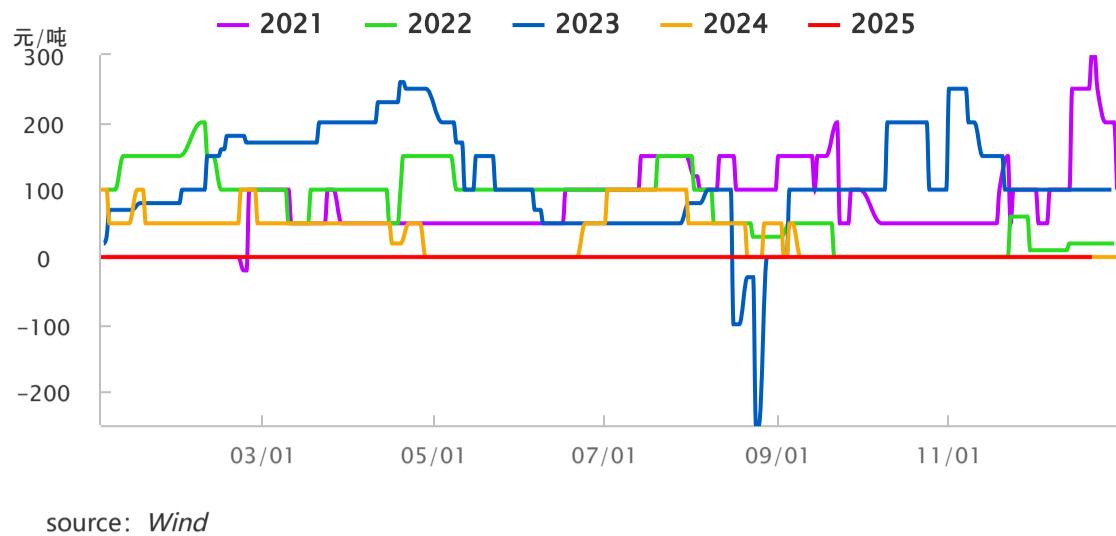
华北地区轻碱市场价 季节性.



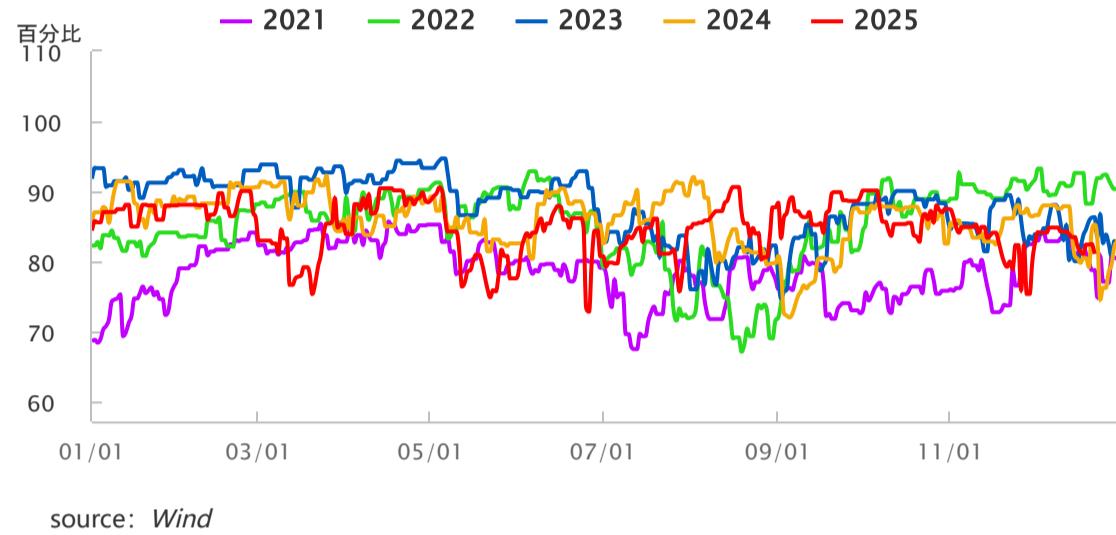
纯碱华北地区价差(重碱-轻碱)季节性.



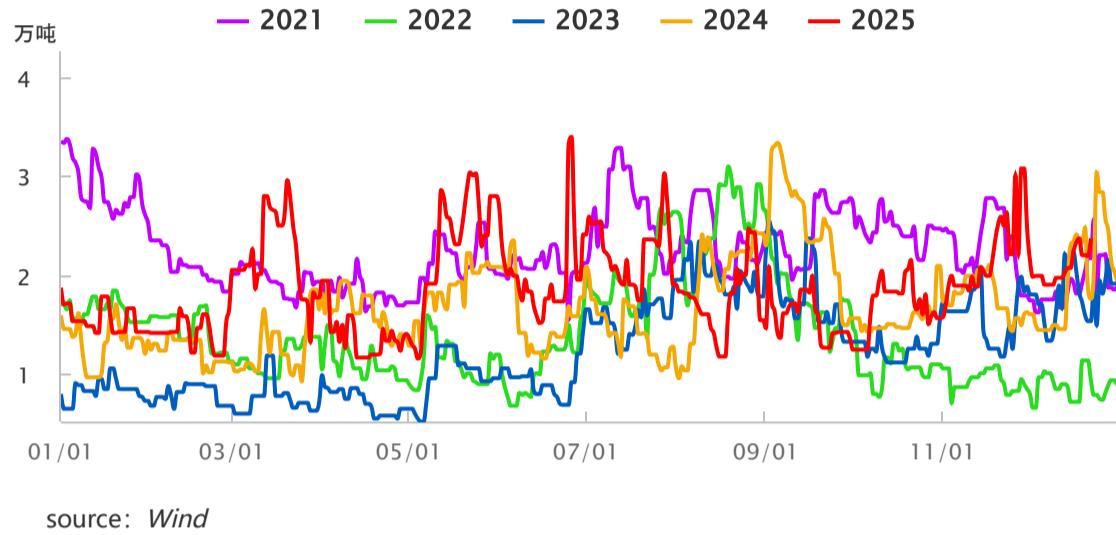
纯碱青海地区价差(重碱-轻碱)季节性.



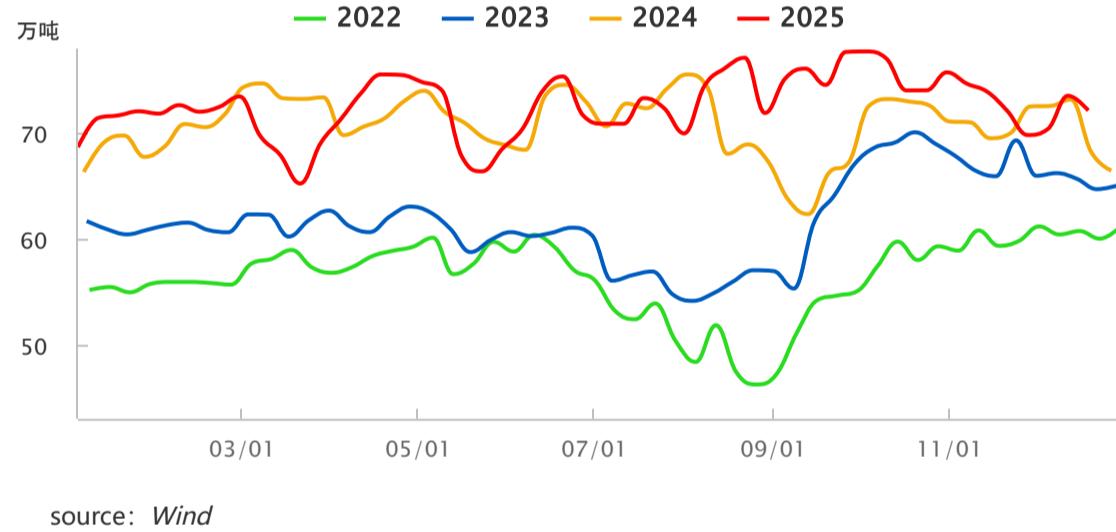
纯碱日度产能利用率季节性.



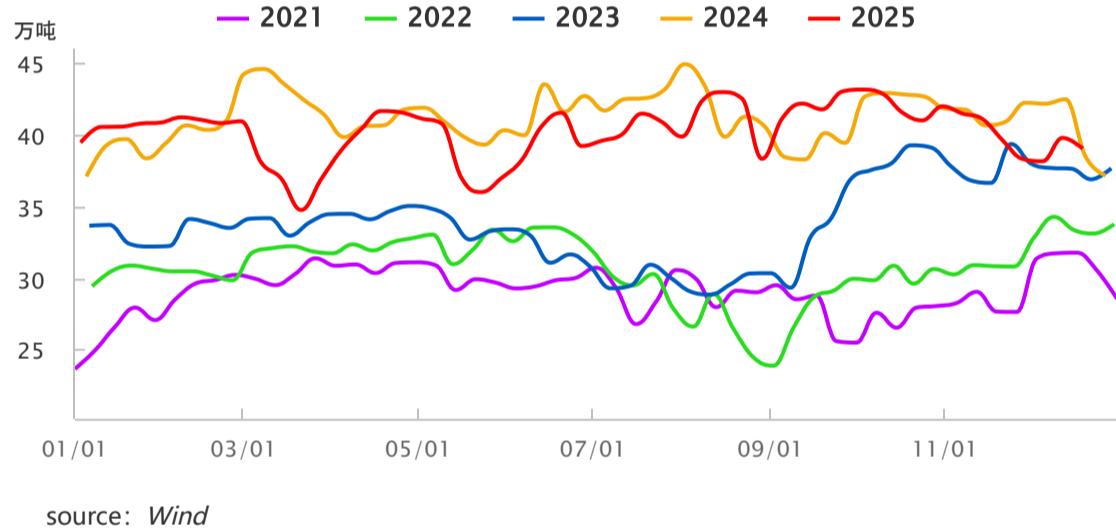
纯碱日度损失量季节性.



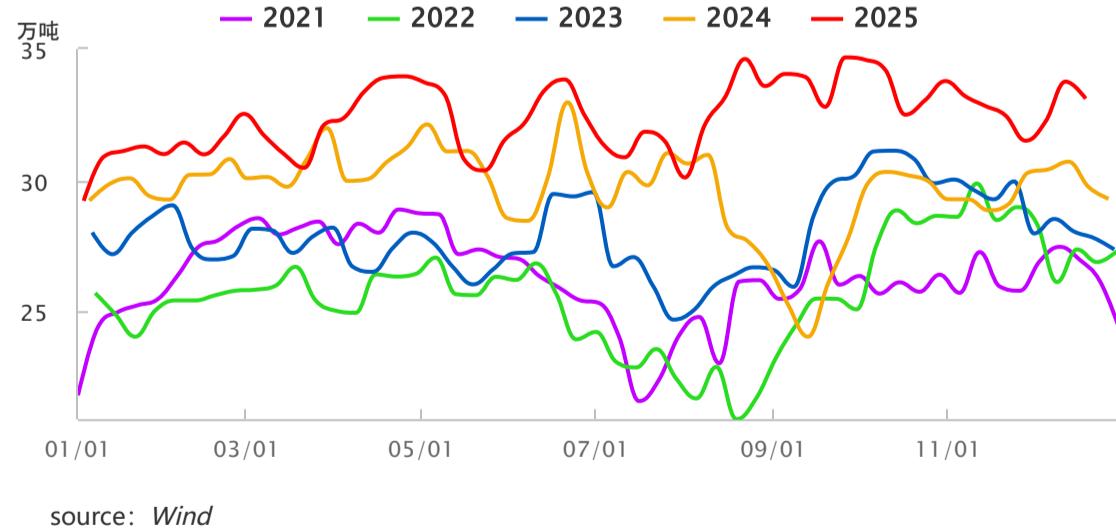
纯碱周度产量季节性.



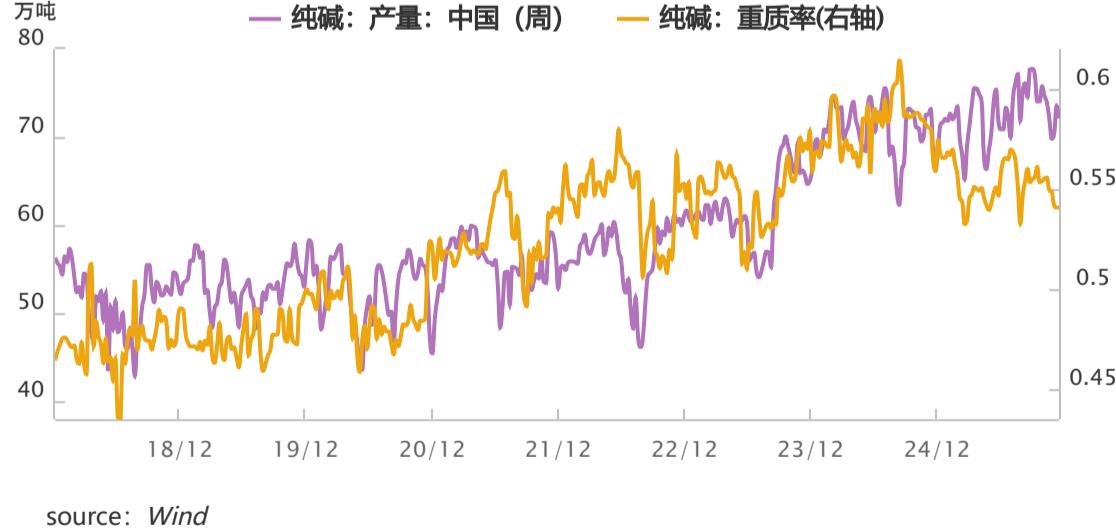
重碱周度产量季节性.



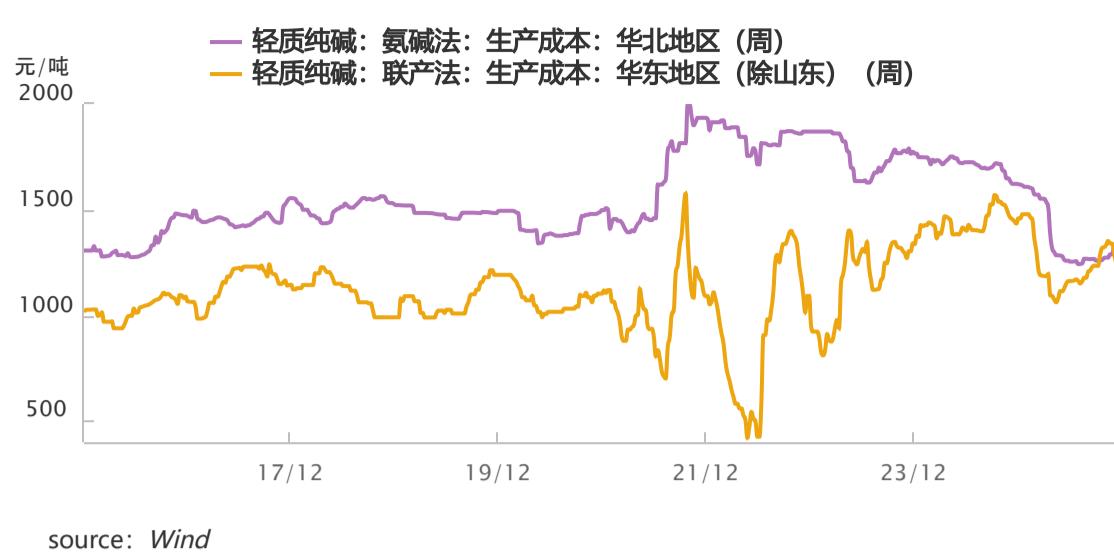
轻碱周度产量季节性.



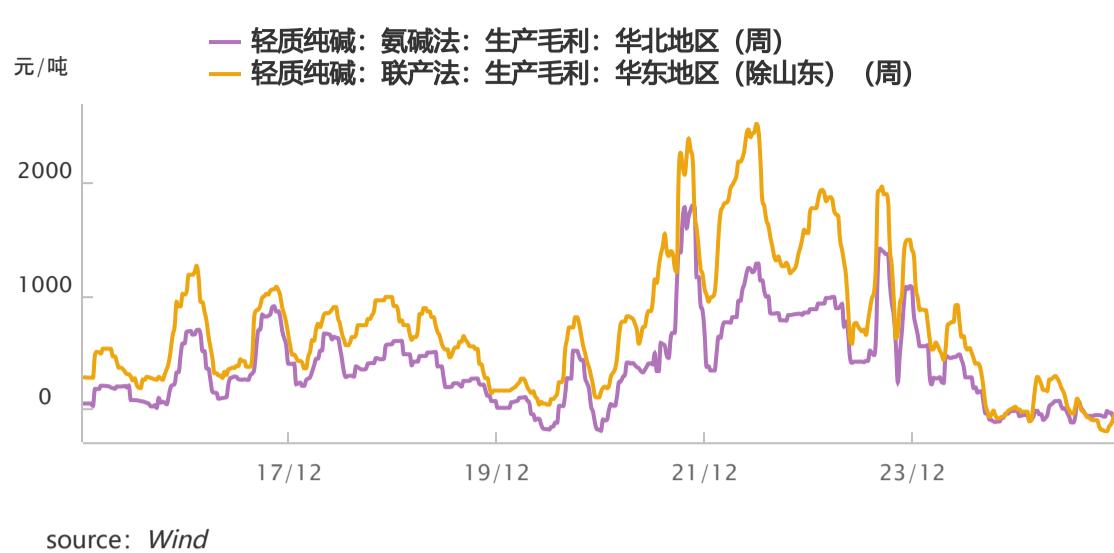
纯碱周度产量VS重质率.



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

	2025-12-23	2025-12-22	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1028	1031	-3	-0.29%
玻璃09合约	1130	1131	-1	-0.09%
玻璃01合约	938	931	7	0.75%
月差 (5-9)	-102	-100	-2	
月差 (9-1)	192	200	-8	
月差 (1-5)	-90	-100	10	
01合约基差 (沙河)	77	74	3	
01合约基差 (湖北)	159	149	10	
05合约基差 (沙河)	-33	-26	-7	
05合约基差 (湖北)	59	49	10	
09合约基差 (沙河)	-130	-123	-7	
09合约基差 (湖北)	-41	-48	7	

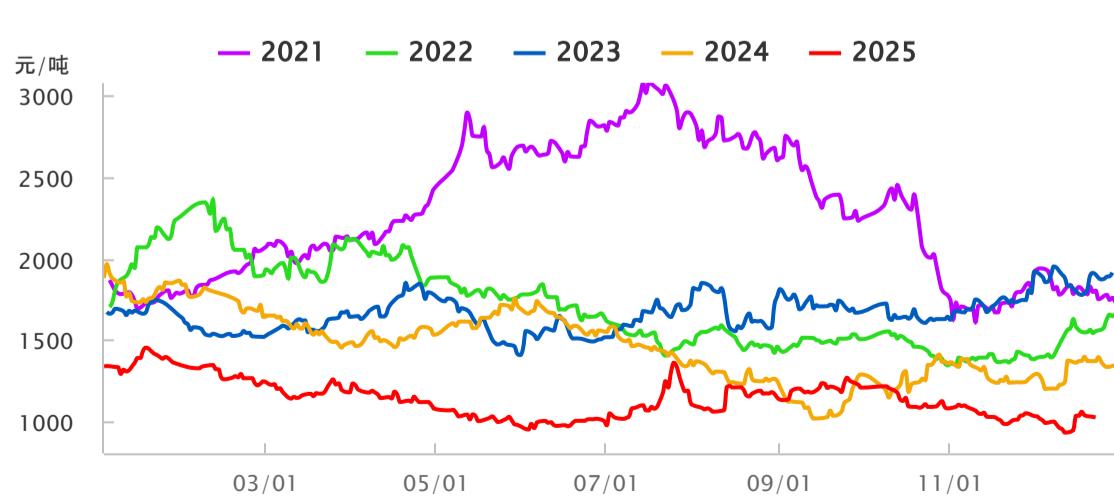
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

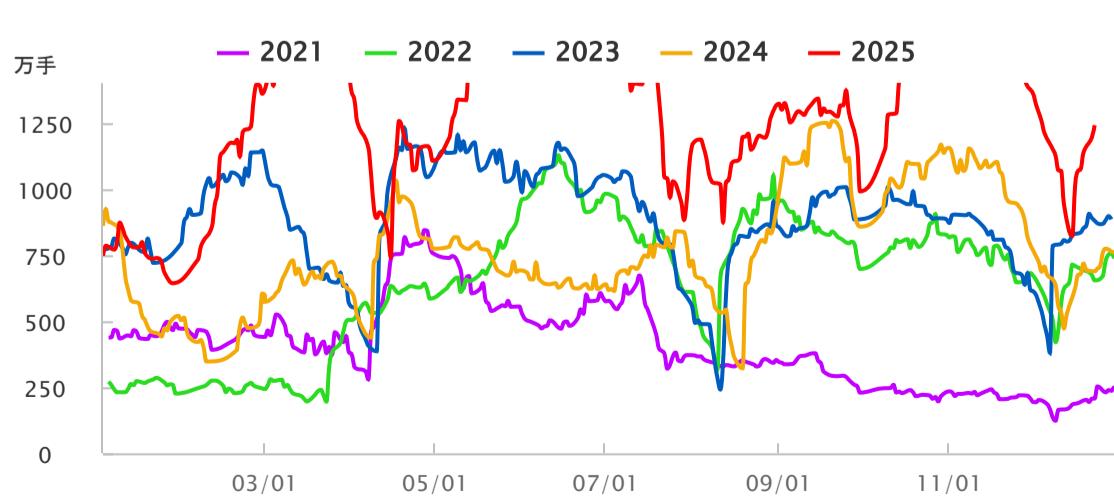
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-19	82	100	92	100
2025-12-18	78	109	98	101
2025-12-17	79	79	98	104
2025-12-16	98	75	94	104
2025-12-15	96	108	92	107
2025-12-14	77	86	93	90
2025-12-13	69	104	83	95

source: 南华研究

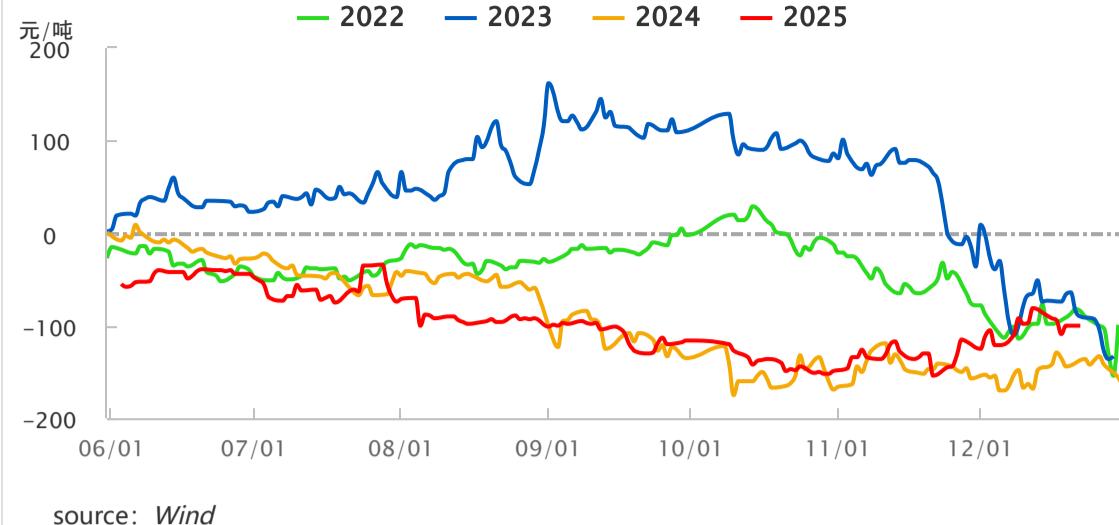
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



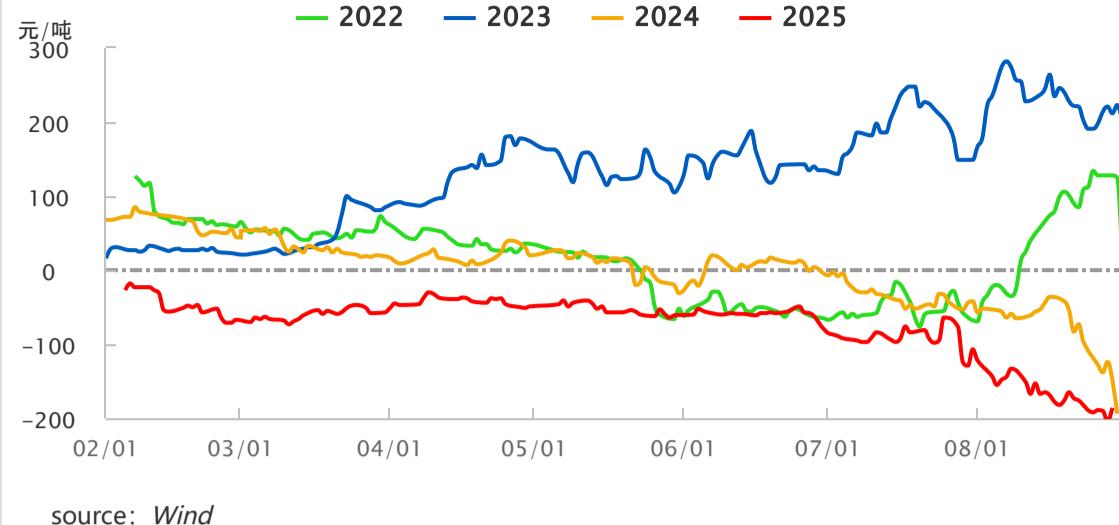
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



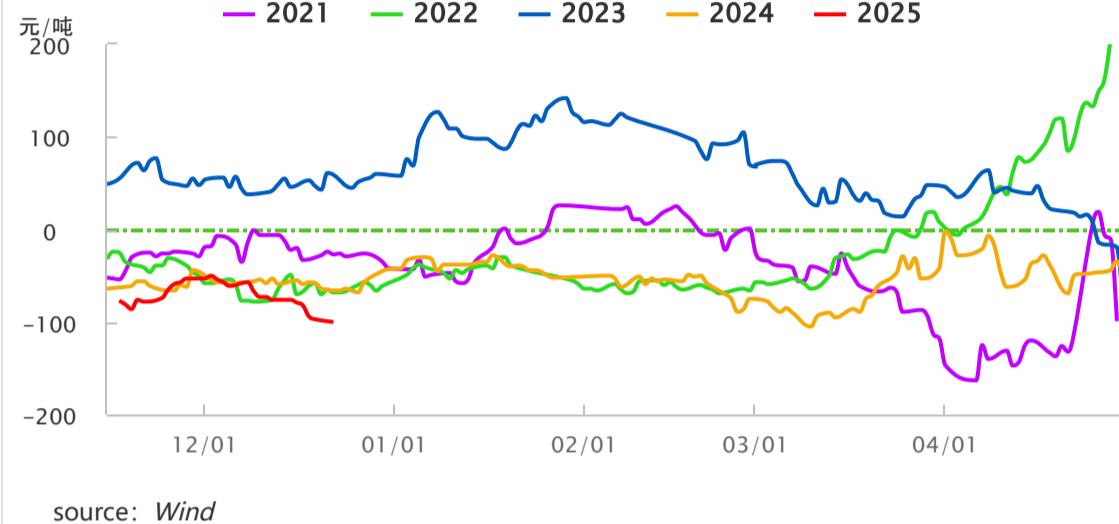
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



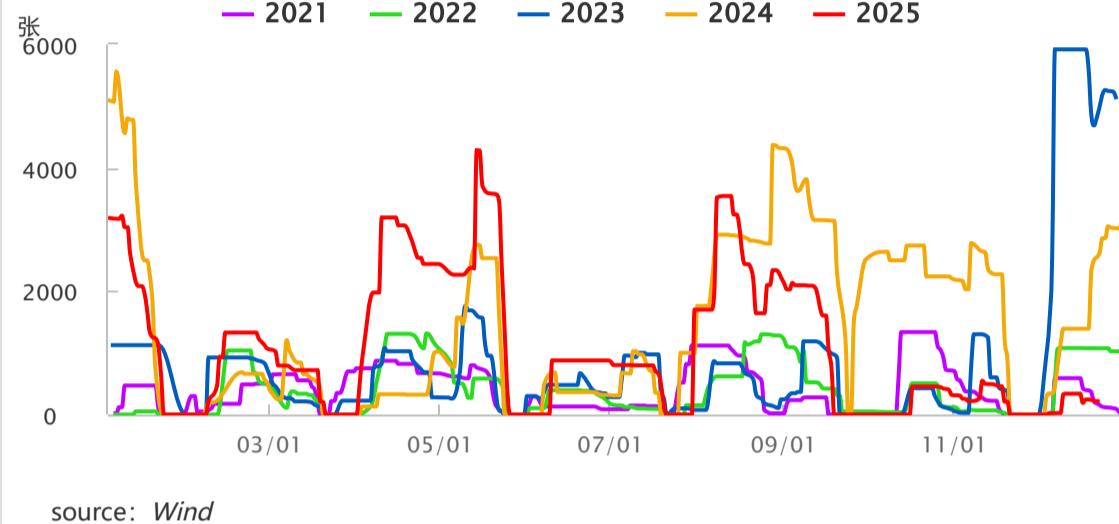
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



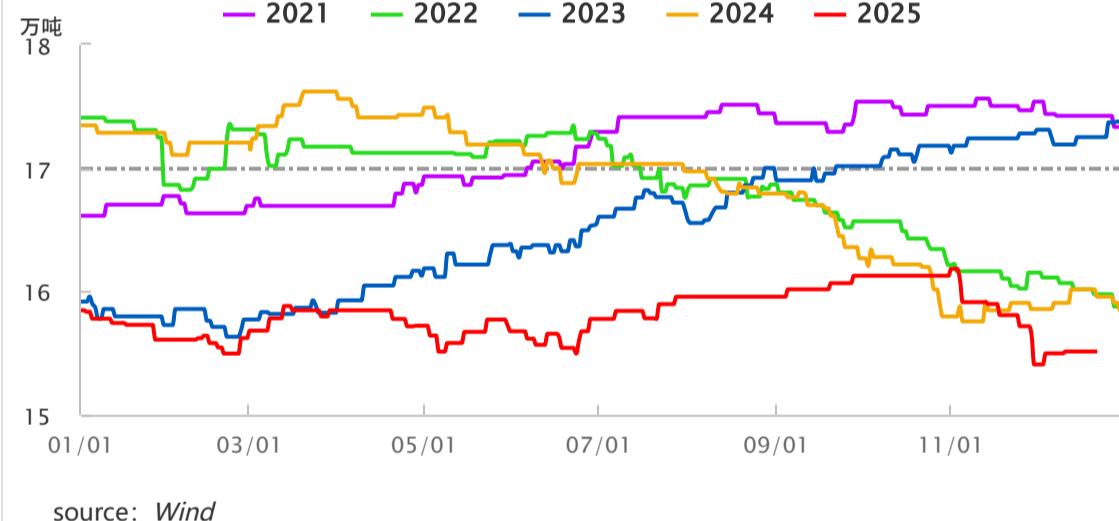
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



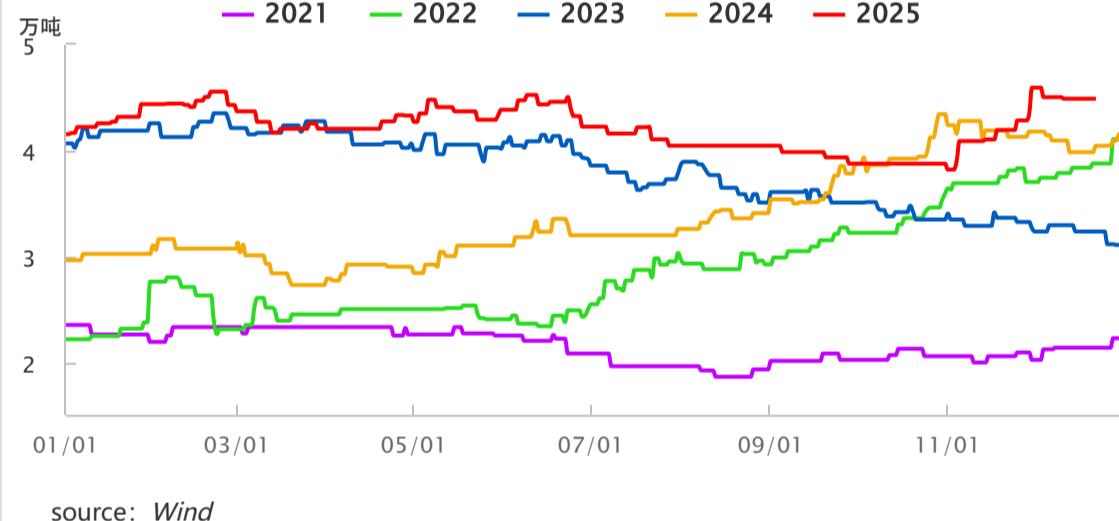
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



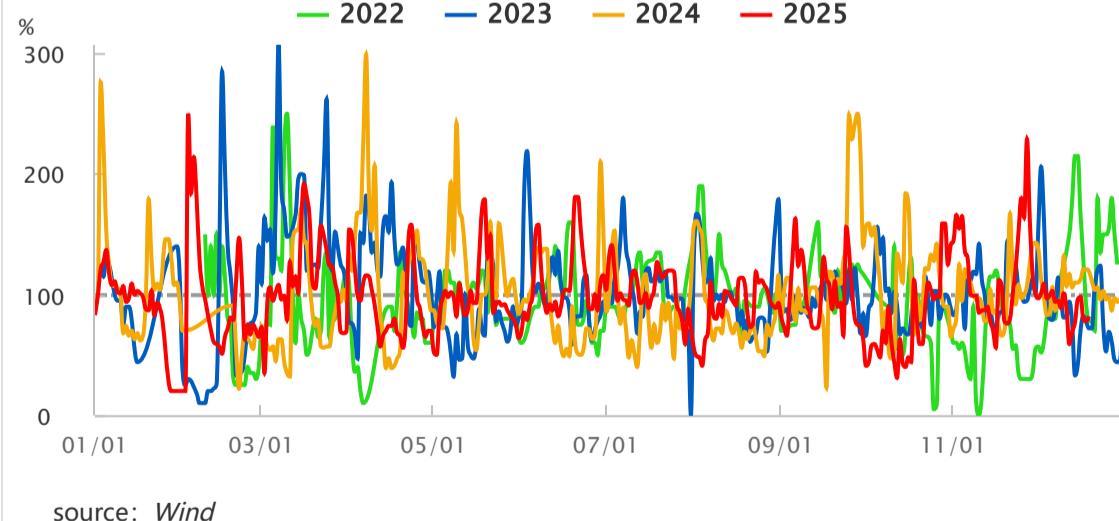
浮法玻璃日熔量 季节性.



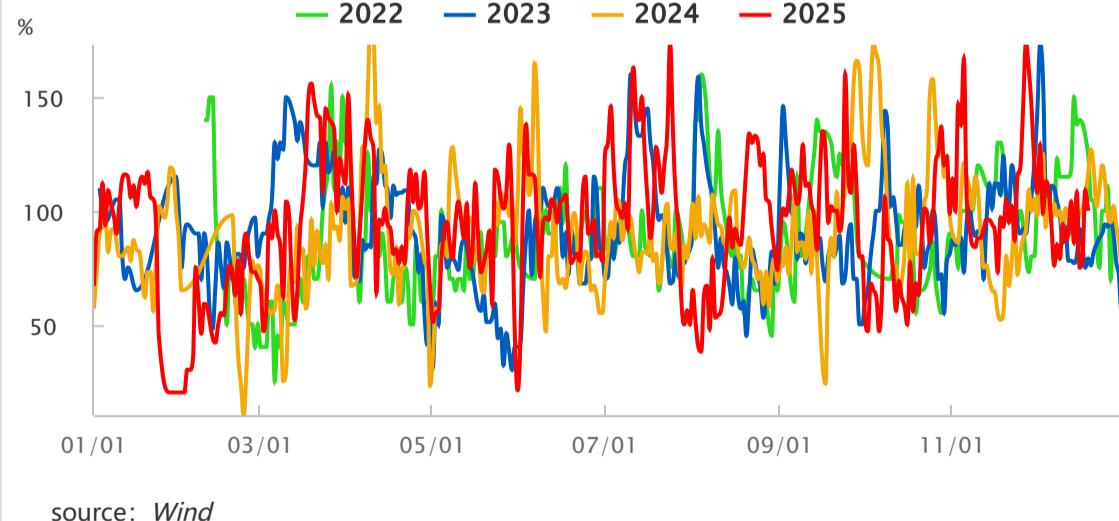
浮法玻璃日度损失量 季节性.



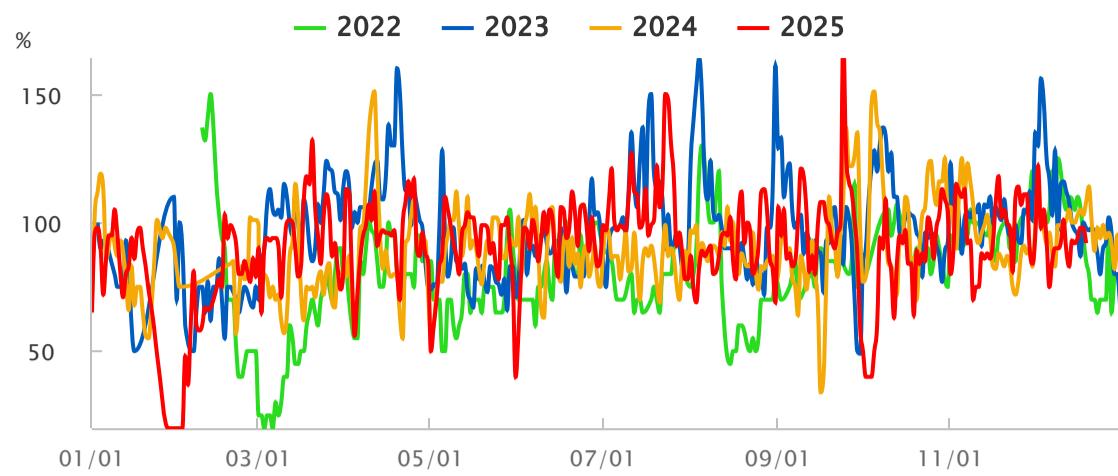
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



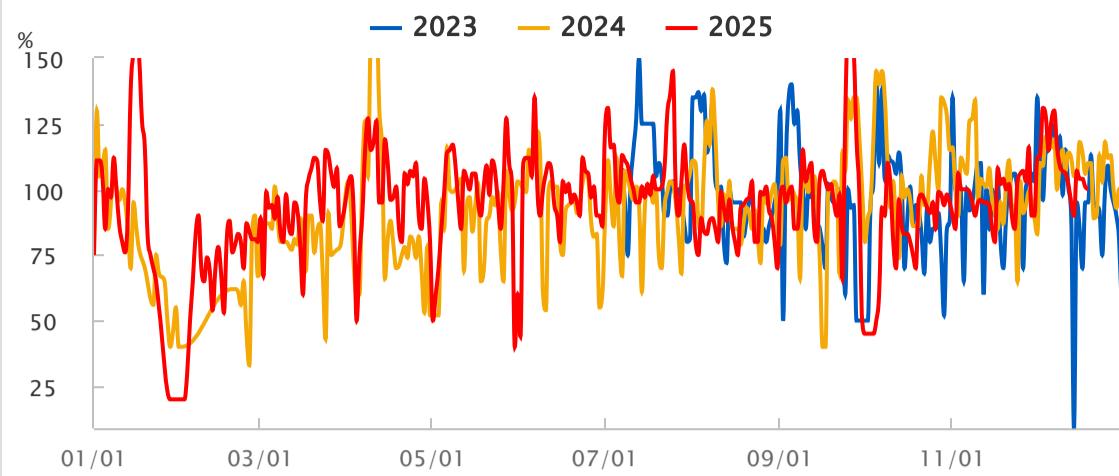
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



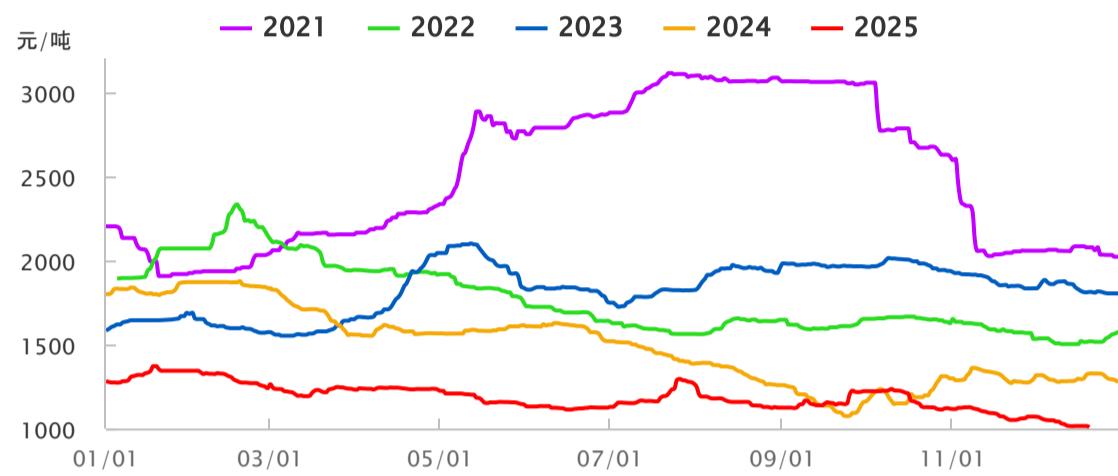
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



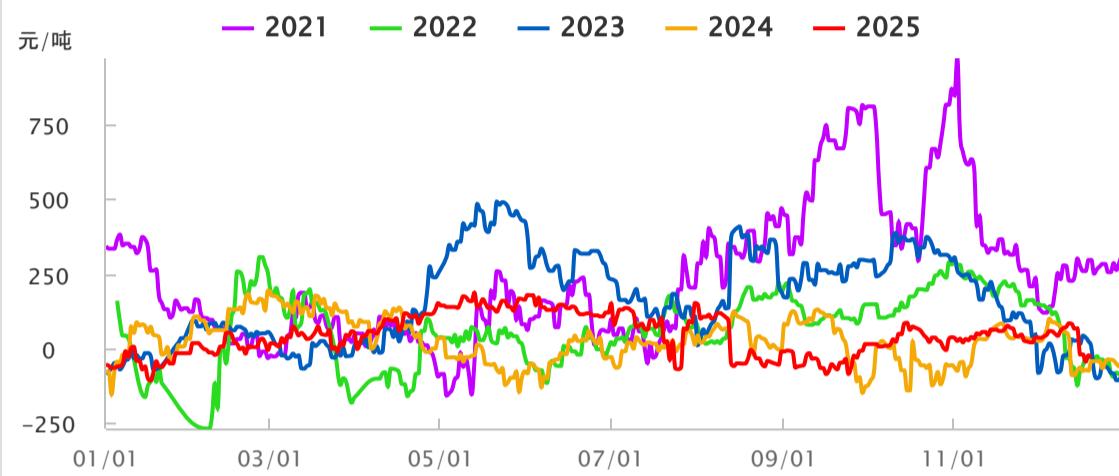
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



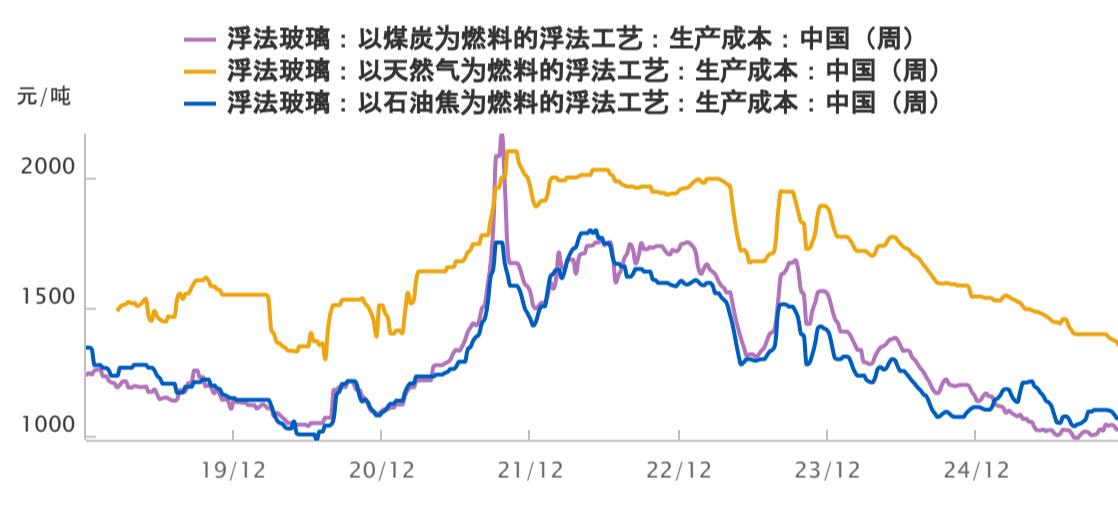
沙河交割品价格-均价季节性.



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) .

