

黑色产业链日报  
2025/12/26

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。

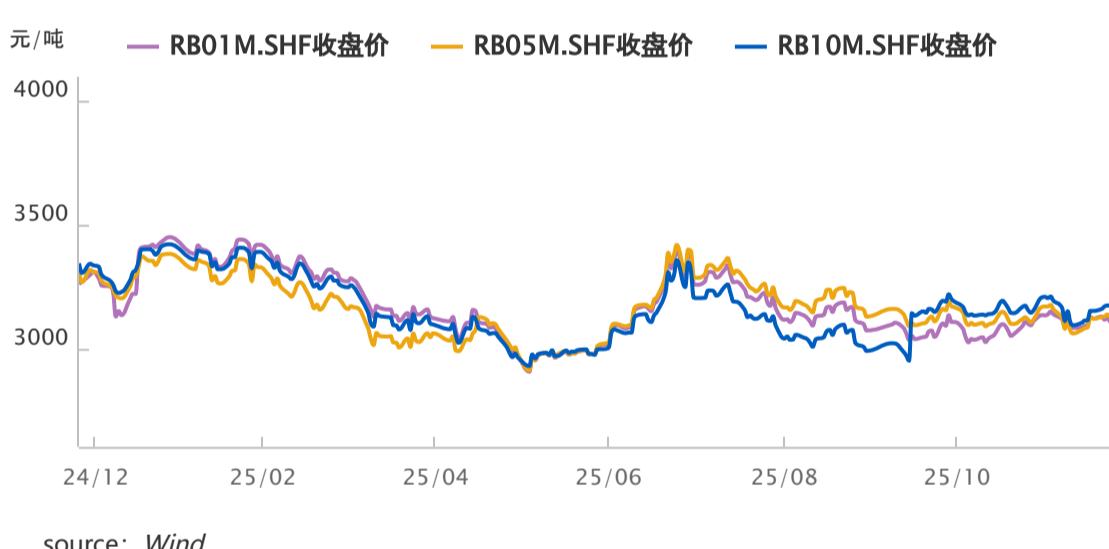
## 螺纹、热卷盘面价格.

	2025-12-26	2025-12-25
螺纹钢01合约收盘价	3097	3107
螺纹钢05合约收盘价	3118	3127
螺纹钢10合约收盘价	3167	3172
热卷01合约收盘价	3288	3282
热卷05合约收盘价	3283	3280
热卷10合约收盘价	3296	3299

## 螺纹、热卷月差.

	2025-12-26	2025-12-25
螺纹01-05月差	-21	-20
螺纹05-10月差	-49	-45
螺纹10-01月差	70	65
热卷01-05月差	5	2
热卷05-10月差	-13	-19
热卷10-01月差	8	17

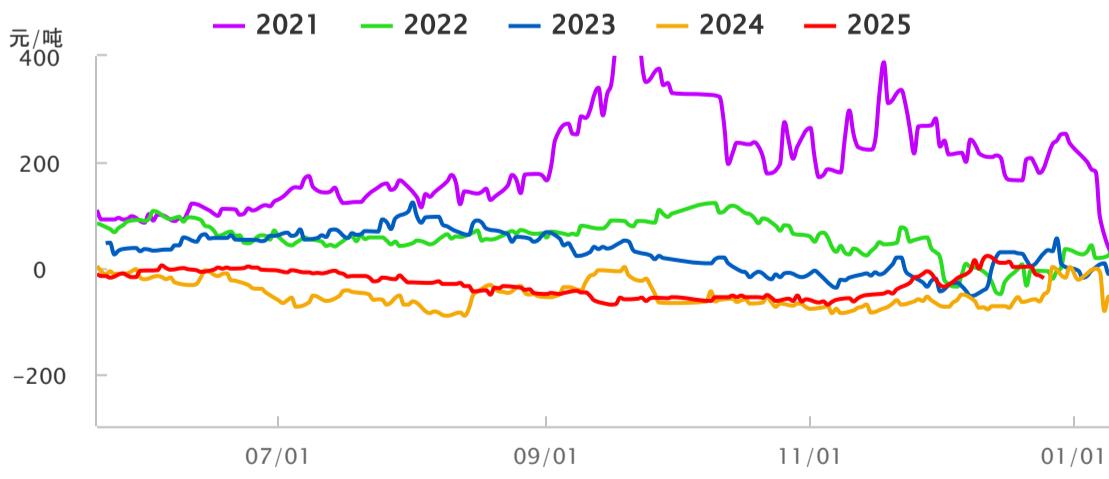
## 螺纹盘面价格.



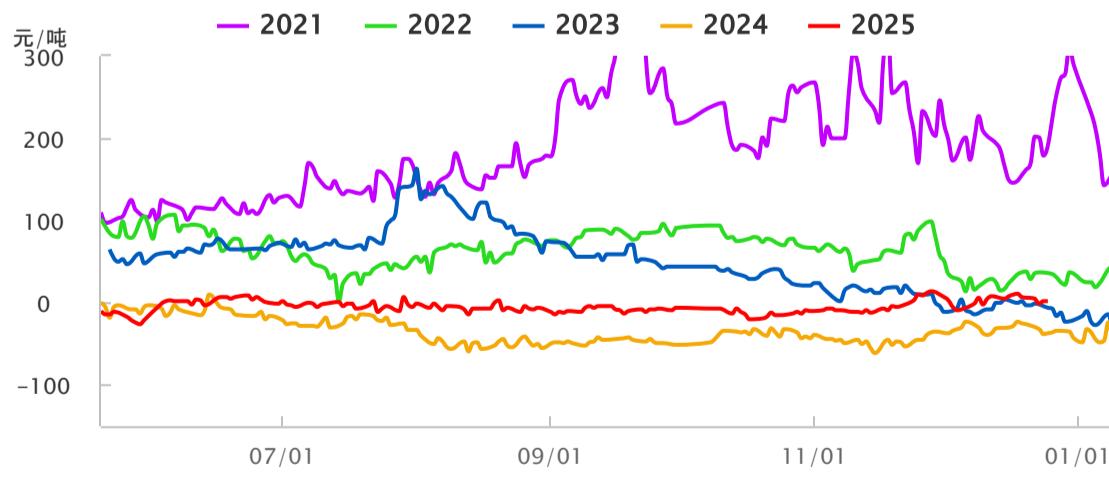
## 热卷盘面价格.



## 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)	2025-12-26	2025-12-25
螺纹钢汇总价格：中国	3318	3326
螺纹钢汇总价格：上海	3290	3310
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140
螺纹钢汇总价格：杭州	3310	3320

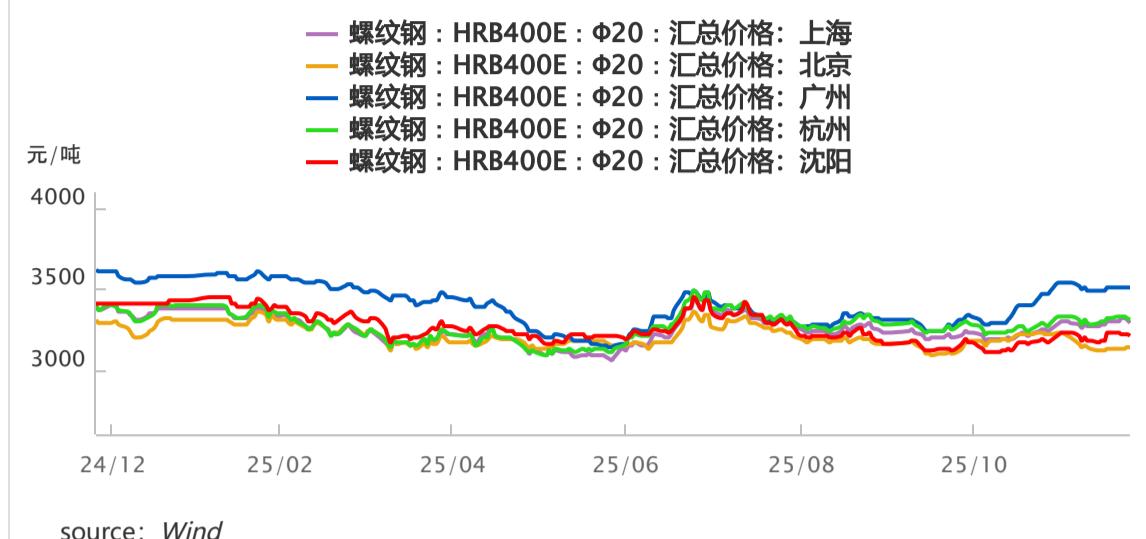
## 螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-12-26	2025-12-25
01螺纹基差 (上海)	193	203
05螺纹基差 (上海)	172	183
10螺纹基差 (上海)	123	138
螺纹主力基差 (北京)	22	13

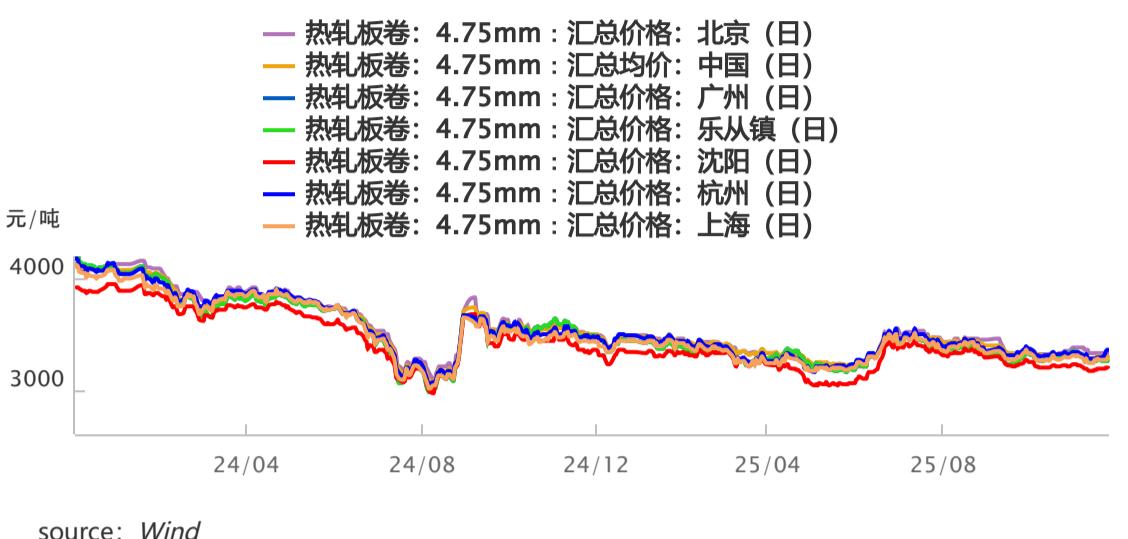
螺纹钢汇总价格: 天津	3160	3170
热卷汇总价格: 上海	3270	3280
热卷汇总价格: 乐从	3250	3260
热卷汇总价格: 沈阳	3190	3200

01热卷基差 (上海)	-18	-2
05热卷基差 (上海)	-13	0
10热卷基差 (上海)	-26	-19
主力热卷基差 (北京)	47	50

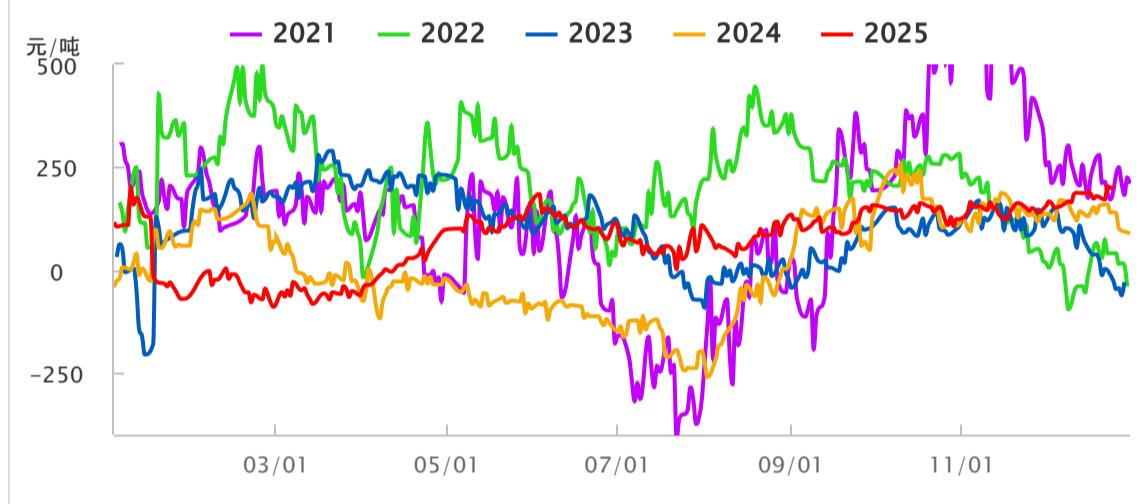
### 螺纹现货价格.



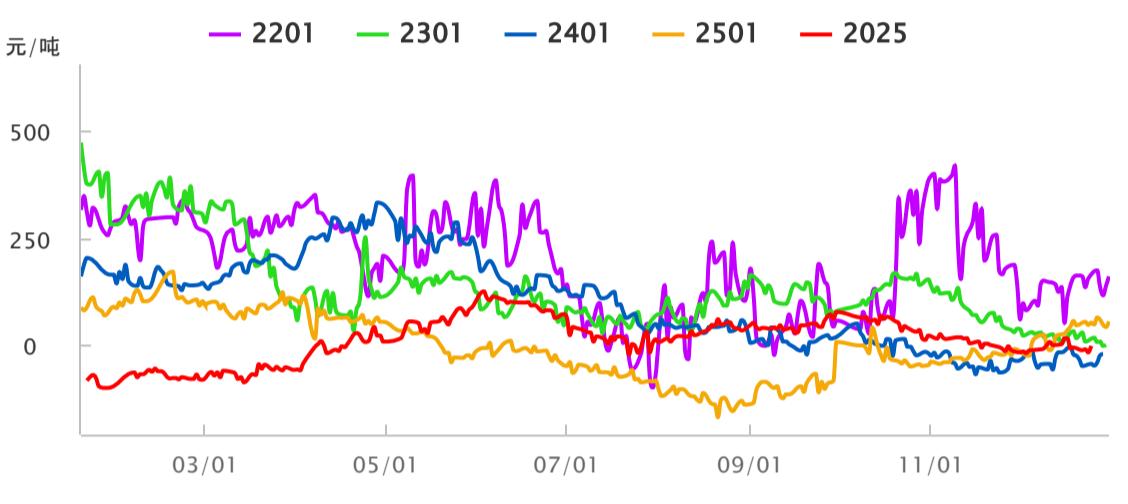
### 热卷各区域价格.



### 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).



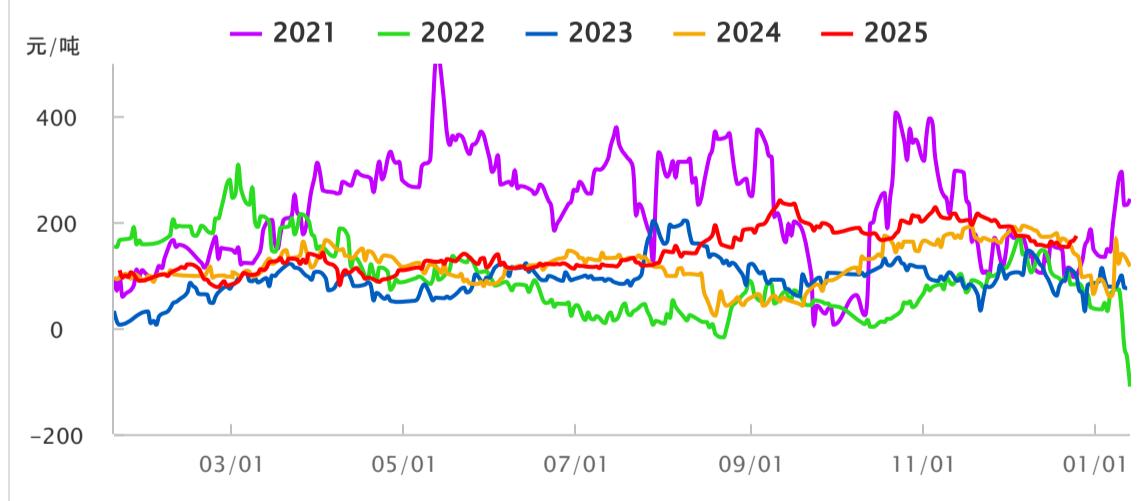
### 卷螺差.

	2025-12-26	2025-12-25
01卷螺差	191	175
05卷螺差	165	153
10卷螺差	129	127

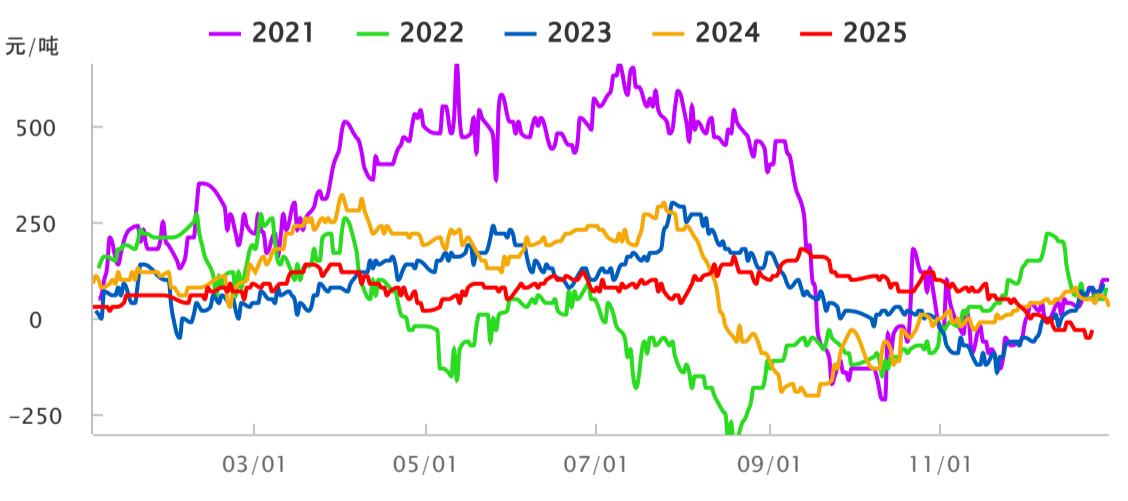
### 卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2025-12-26	2025-12-25
卷螺现货价差 (上海)	-20	-30
卷螺现货价差 (北京)	190	190
卷螺现货价差 (沈阳)	-20	-20

### 01卷螺差季节性.



### 现货卷螺差 (上海) 季节性.



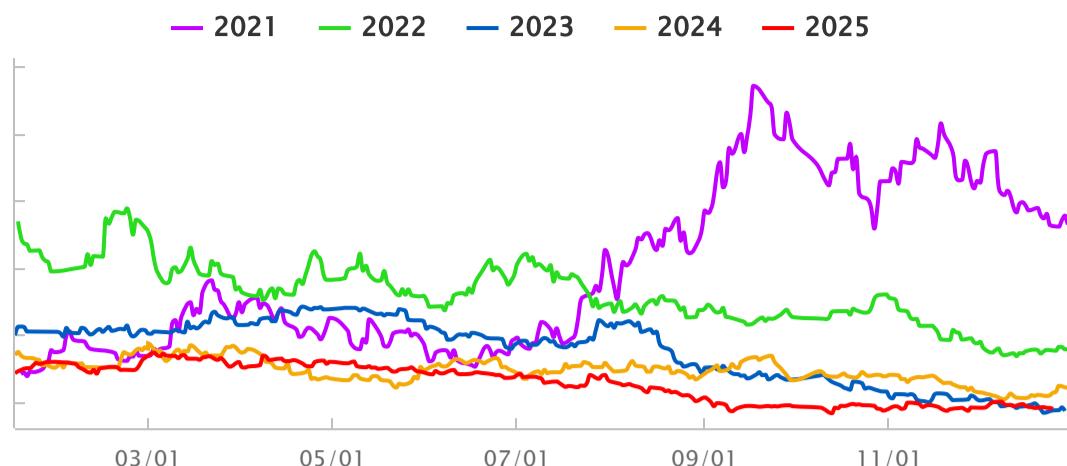
### 螺纹铁矿比值.

	2025-12-26	2025-12-25
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

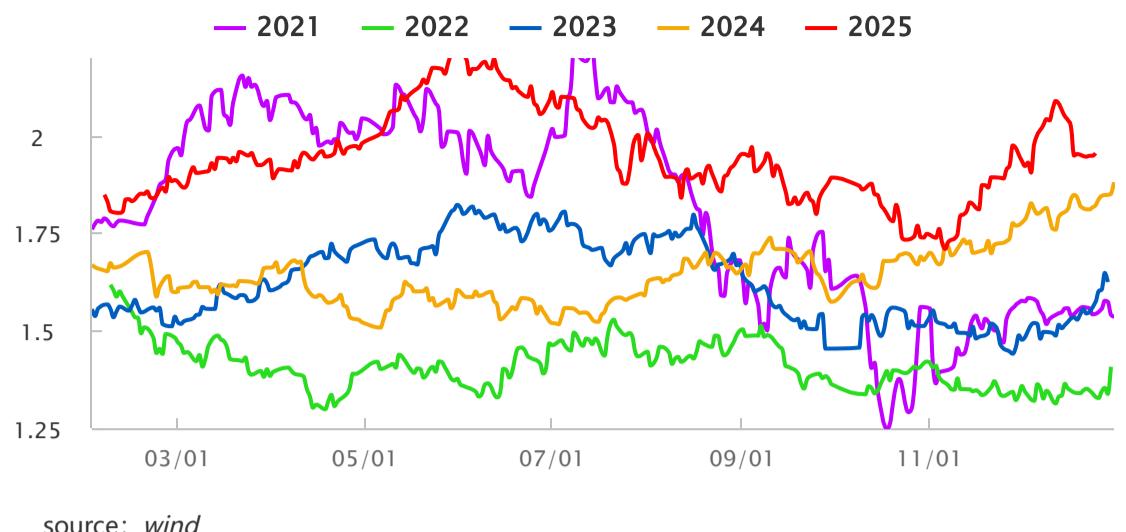
### 螺纹焦炭比值.

	2025-12-26	2025-12-25
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

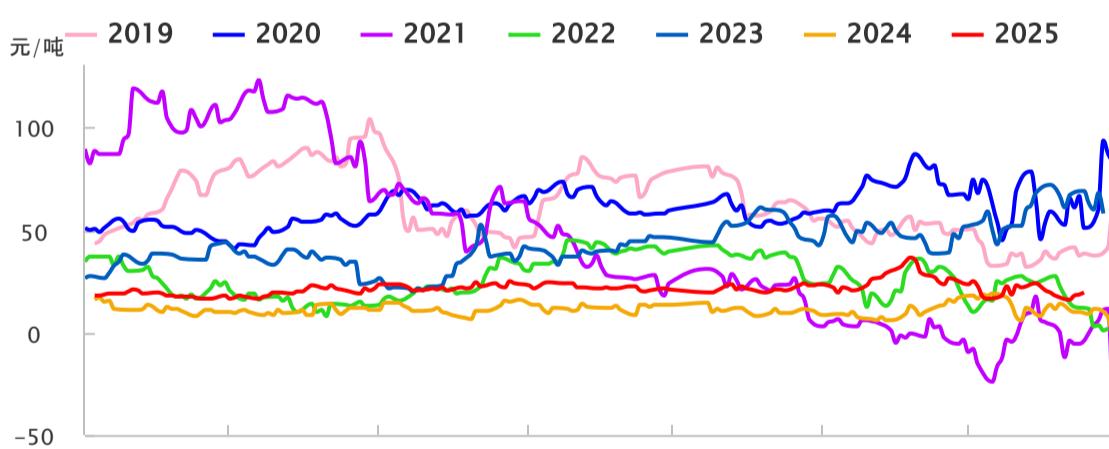
铁矿石发运维持高位，非主流矿成为增量主力，供给压力显著，压制价格上方空间。需求端，铁水产量预计即将见底，钢厂利润回升带动复产预期，叠加成材去库情况改善，对铁水形成支撑。港口库存持续累积，但钢厂库存处于低位，仍有补库刚性。估值方面，焦煤价格止跌，基差收窄，宏观预期推动估值修复。整体来看，铁矿石上下驱动并存，预计维持区间运行，估值修复后上方空间有限。

## 铁矿石价格数据

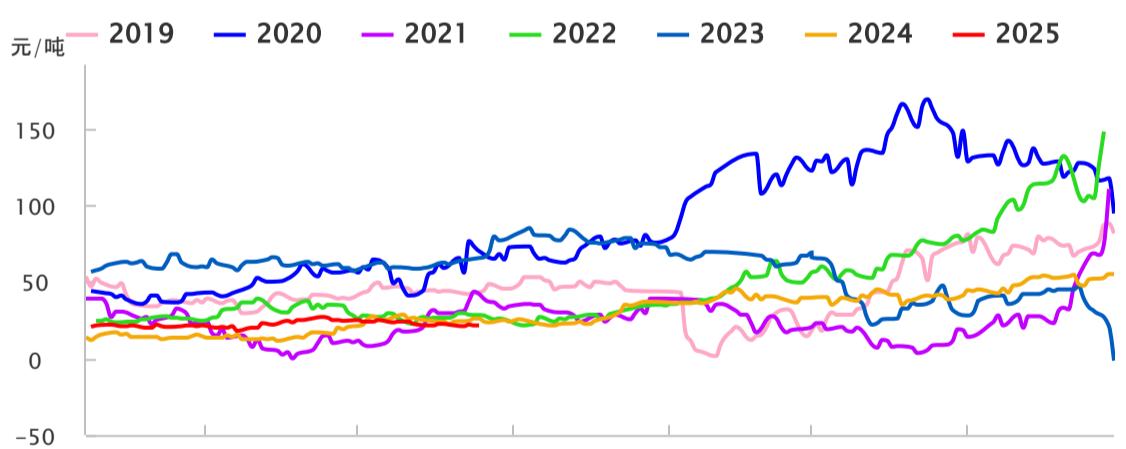
指标名称	2025-12-26	2025-12-25	2025-12-19	日变化	周变化
01合约收盘价	801.5	798	798	3.5	3.5
05合约收盘价	783	778.5	780	4.5	3
09合约收盘价	761	757	758	4	3
01基差	-5	-7	-3	2	-2
05基差	14.5	11.5	16.5	3	-2
09基差	36	33	39	3	-3
日照PB粉	791	793	795	-2	-4
日照卡粉	869	871	874	-2	-5
日照超特	671	673	677	-2	-6

source: 同花顺/南华研究

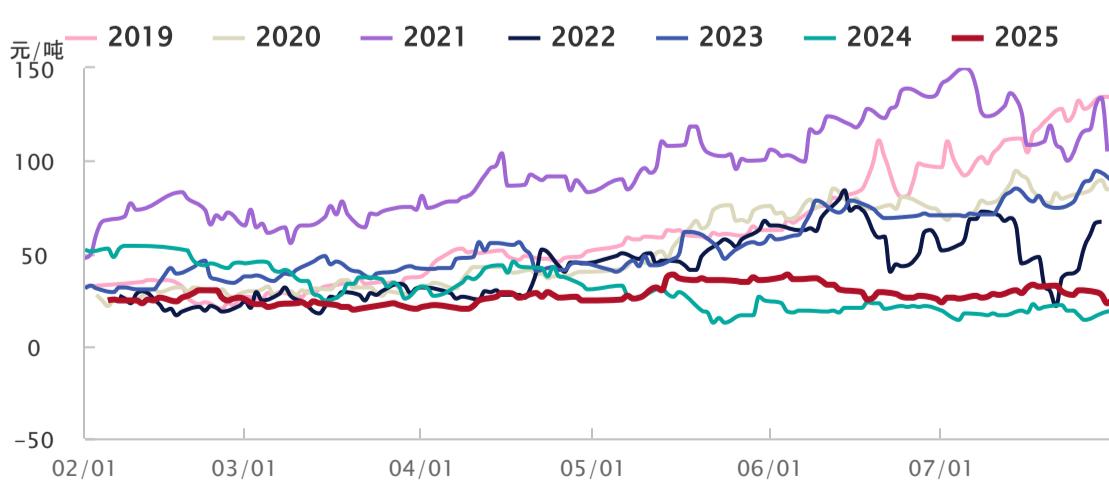
## 铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



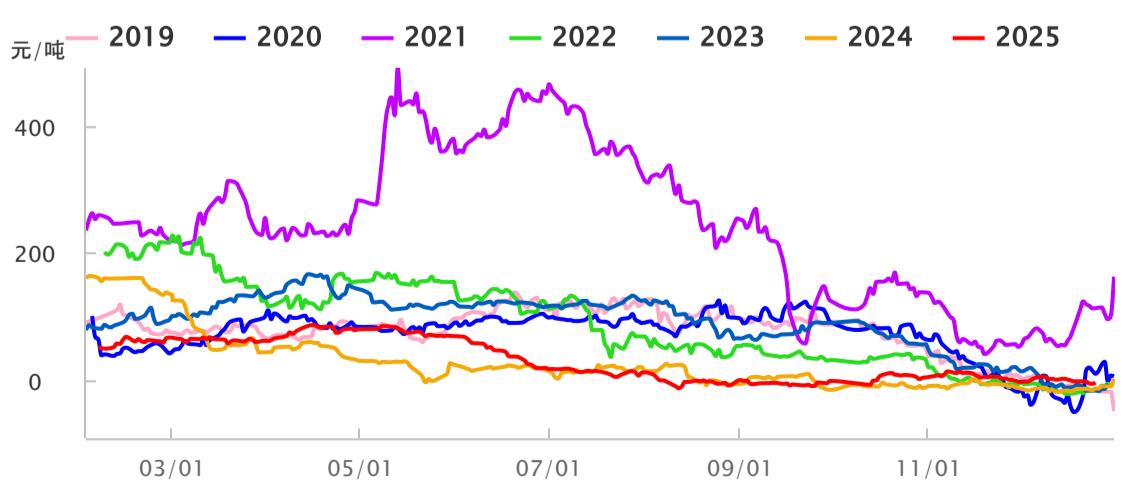
## 铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



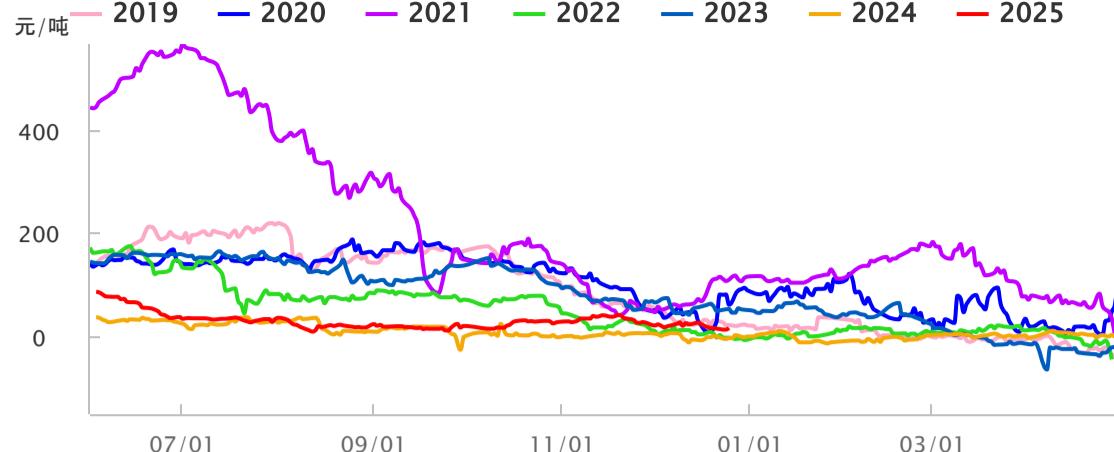
## 铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



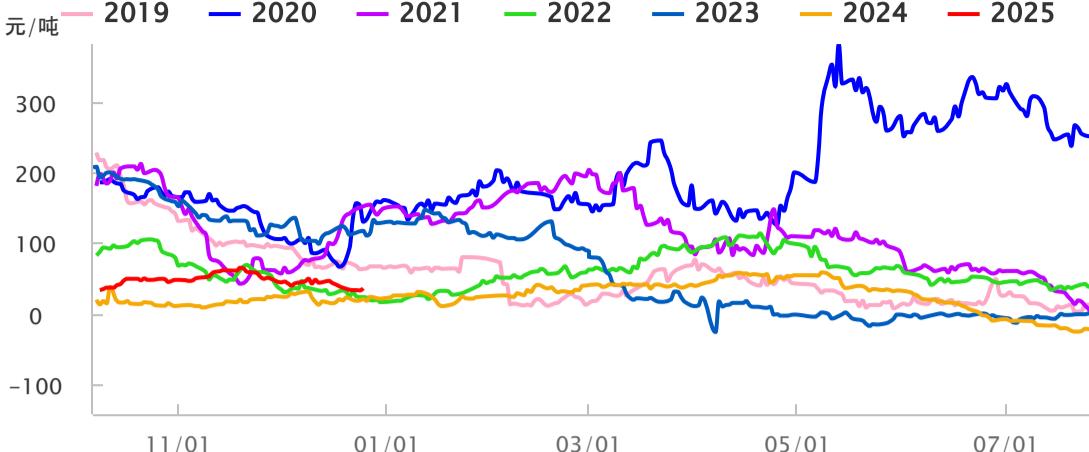
## 铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



## 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).



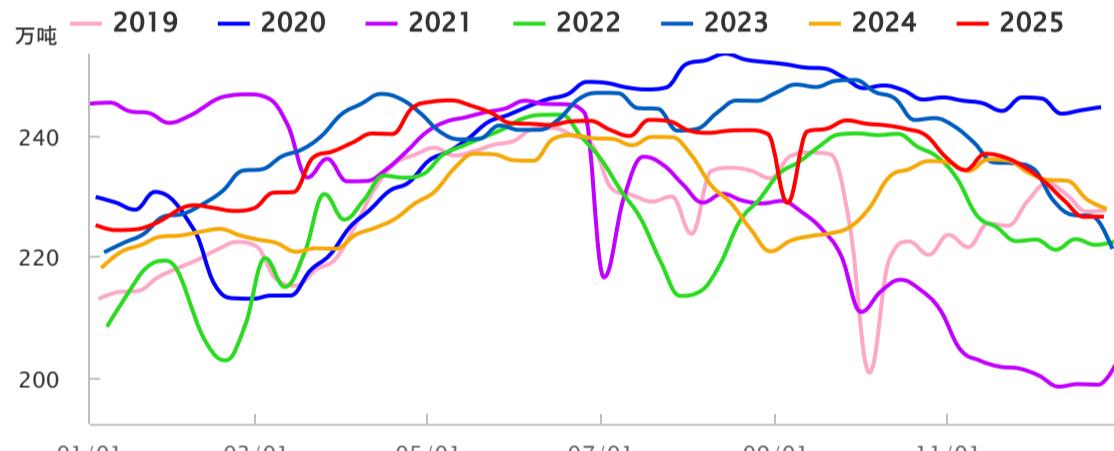
source: Wind

## 铁矿石基本面数据

指标名称	2025-12-26	2025-12-19	2025-11-28	周变化	月变化
日均铁水产量	226.58	226.55	234.68	0.03	-8.1
45港疏港量	315.06	313.45	330.58	1.61	-15.52
五大钢材表需	834	835	888	-2	-54
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	15858.66	15512.63	15210.12	346.03	648.54
247家钢厂库存	8860.19	8723.95	8942.48	136.24	-82.29
247钢厂可用天数	31.64	31.09	30.9	0.55	0.74

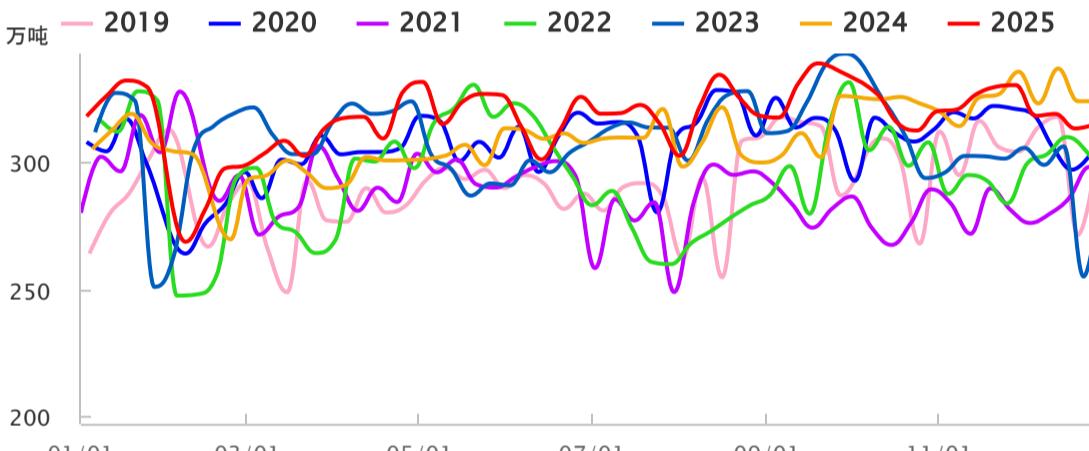
source: 钢联 南华研究

## 中国周度日均铁水产量.



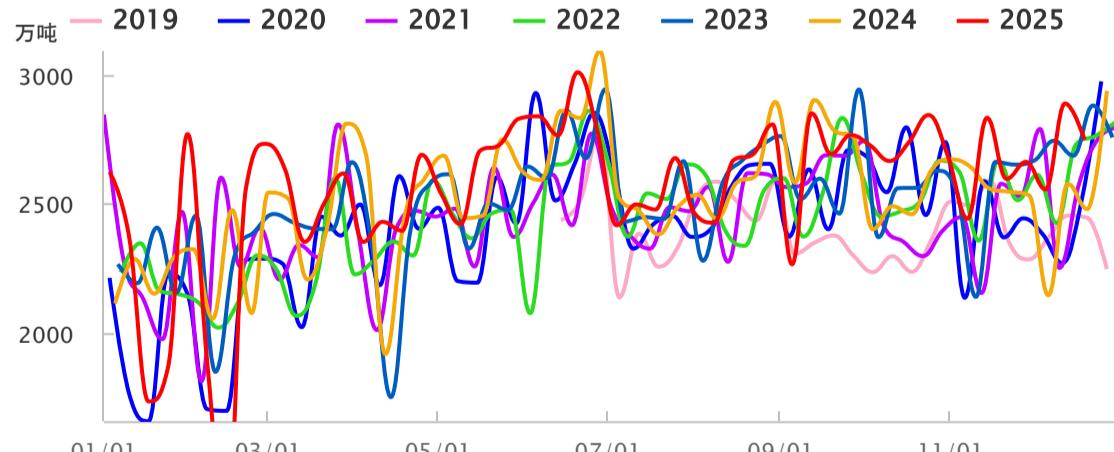
source: Wind

## 铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



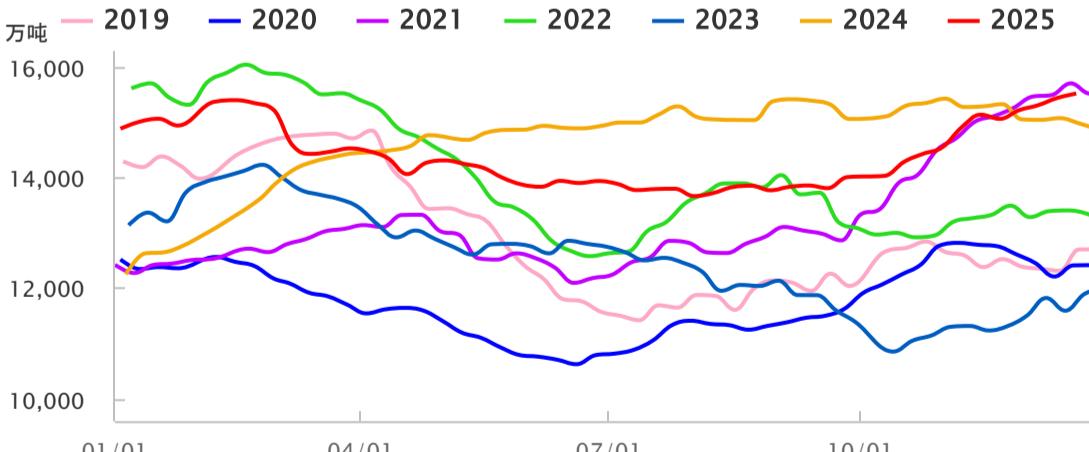
source: Wind

## 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

2025-12-26

2025-12-25

2025-12-19

日环比

周环比

焦煤09-01	174	161.5	195	12.5	-21
焦煤05-09	-80	-77.5	-81.5	-2.5	1.5
焦煤01-05	-94	-84	-113.5	-10	19.5
焦炭09-01	224.5	217.5	216.5	7	8
焦炭05-09	-76.5	-67.5	-74	-9	-2.5
焦炭01-05	-148	-150	-142.5	2	-5.5
盘面焦化利润	38	42	53	-3.394	-15
主力矿焦比	0.455	0.448	0.488	0.008	-0.033
主力螺焦比	1.813	1.798	1.952	0.015	-0.140
主力炭煤比	1.546	1.547	1.562	-0.001	-0.016

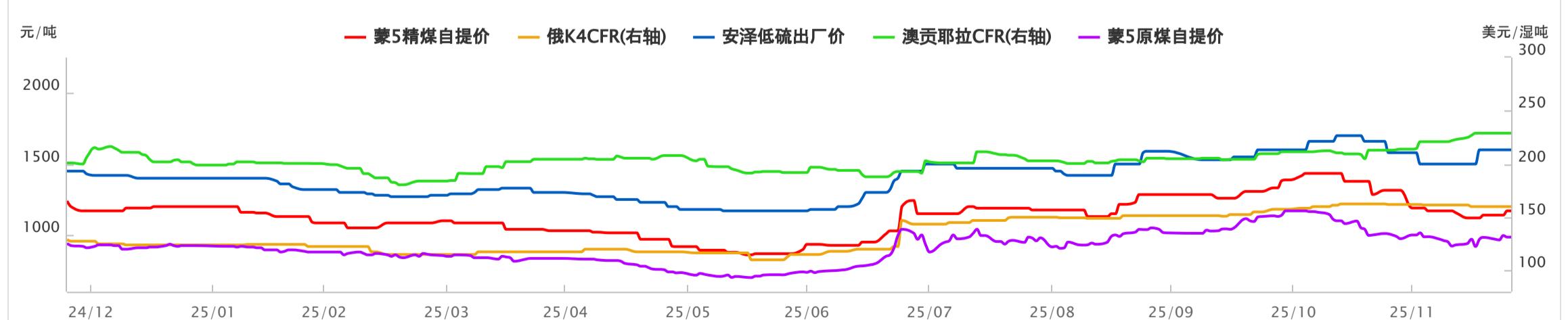
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

### 煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-12-26	2025-12-25	2025-12-19	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1600	1600	1600	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	985	985	983	0	2
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	1045	1045	1050	0	-5
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1170	1170	1140	0	30
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	120.3	120.3	116	0	4.3
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	110.7	110.7	114.1	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	1460	1460	1480	0	-20
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	-14	-15	25	0	-40
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	305	250	203	55	102
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	73	70	-14	2	86
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-61	-64	-97	2	35
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	244	197	265	47	-21
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-52	-53	-76	2	25
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	144	142	95	1	48
焦炭出口利润	利润	元/吨	303	303	308	0	-4
焦煤/动力煤	比价	/	2.3558	2.3497	2.3284	0.0061	0.0274

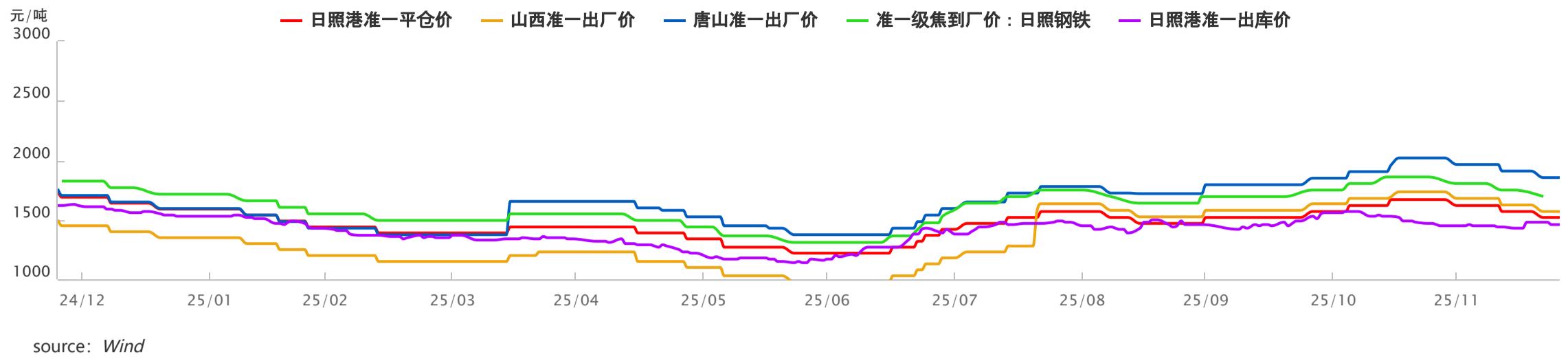
source: 南华研究,同花顺wind,上海钢联

### 焦煤现货价格 (五地) .

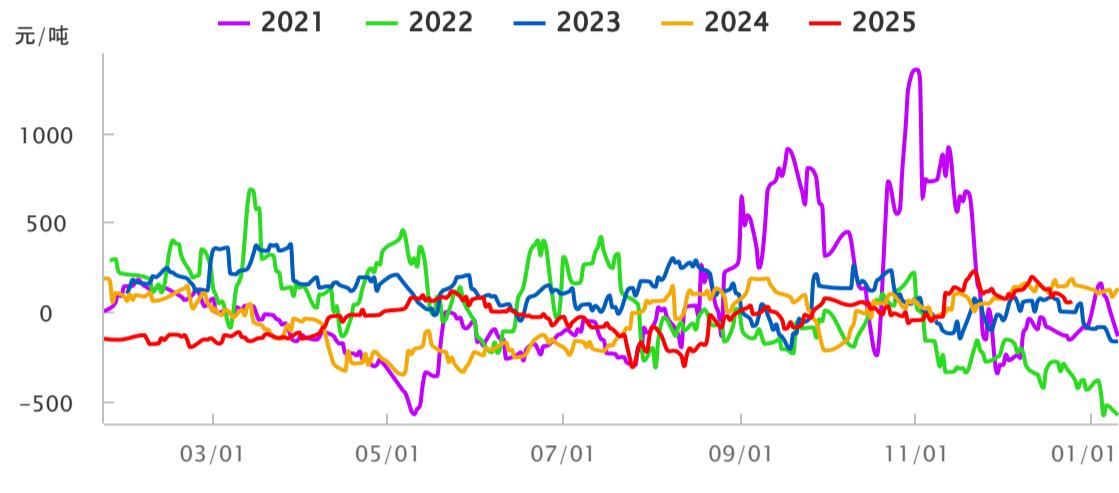


source: Wind

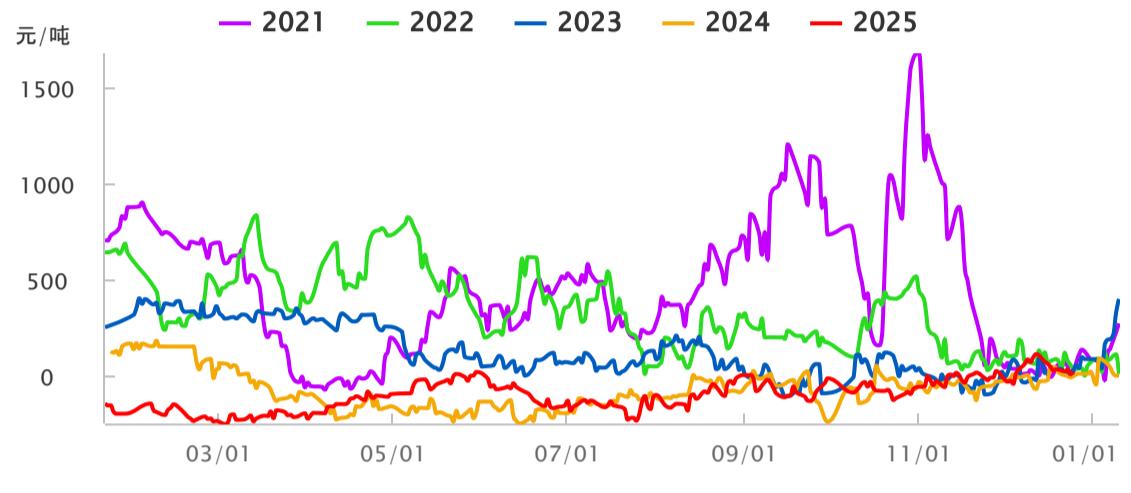
## 准一级焦现货价格图.



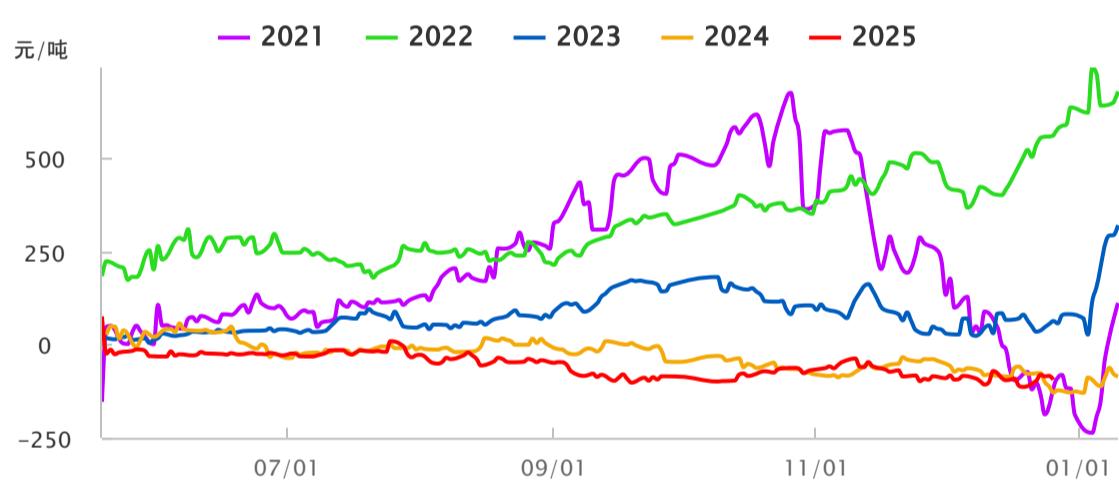
## 焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



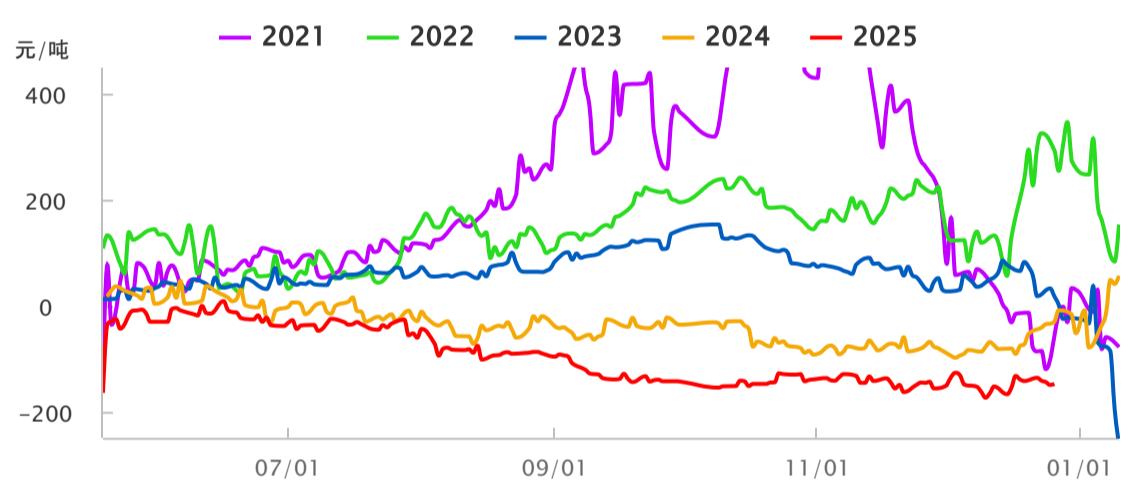
## 焦炭01基差: 日照港季节性.



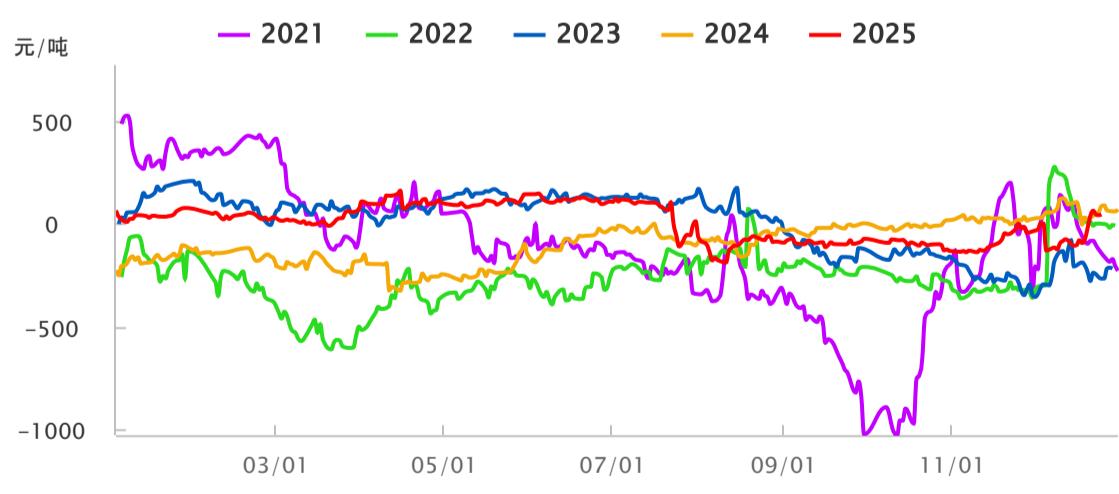
## 焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



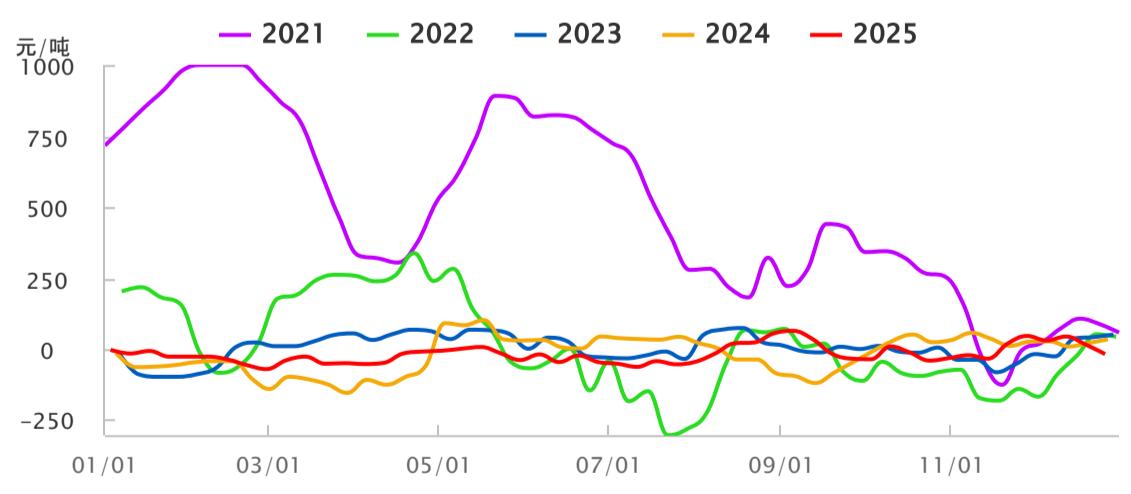
## 焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



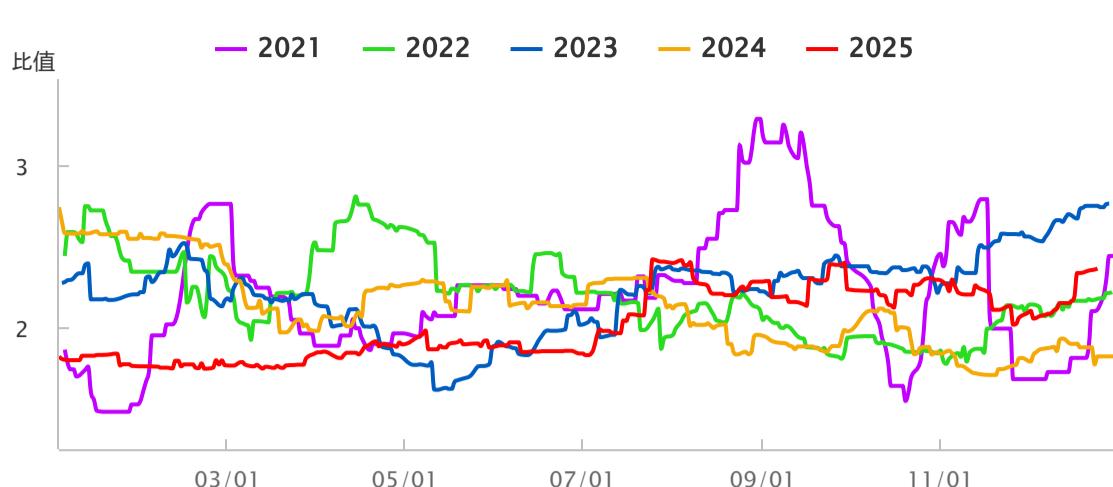
## 主力盘面焦化利润季节性.



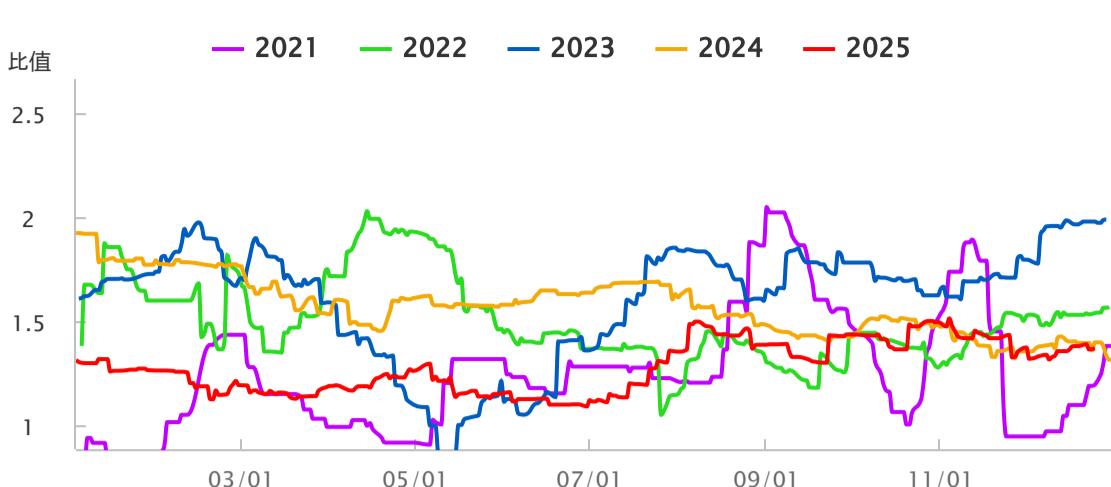
## 吨焦周度平均利润季节性.



## 主焦煤/动力煤比值季节性.



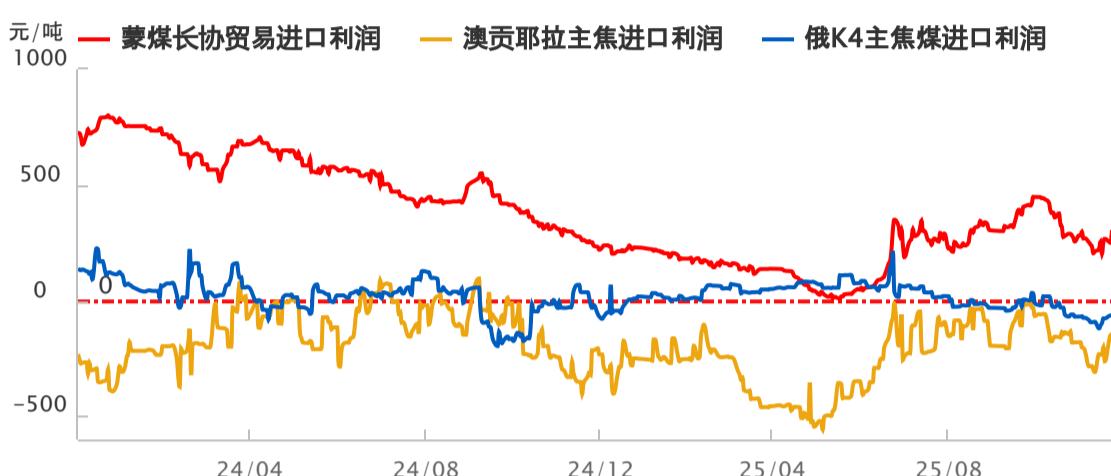
## 瘦煤/动力煤比值季节性.



## 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

	2025-12-26	2025-12-25	2025-12-19	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-72	-92	-90	20	18
硅铁01-05	-94	-76	-64	-18	-30
硅铁05-09	-56	-48	-60	-8	4
硅铁09-01	150	124	124	26	26
硅铁现货：宁夏	5350	5350	5300	0	50
硅铁现货：内蒙	5350	5350	5330	0	20
硅铁现货：青海	5300	5300	5250	0	50
硅铁现货：陕西	5350	5350	5280	0	70
硅铁现货：甘肃	5300	5300	5250	0	50
兰炭小料	770	770	800	0	-30
秦皇岛动力煤	676	681	711	-5	-35
榆林动力煤	595	595	600	0	-5
硅铁仓单	11882	11889	12779	-7	-897

source: 同花顺,wind,南华研究

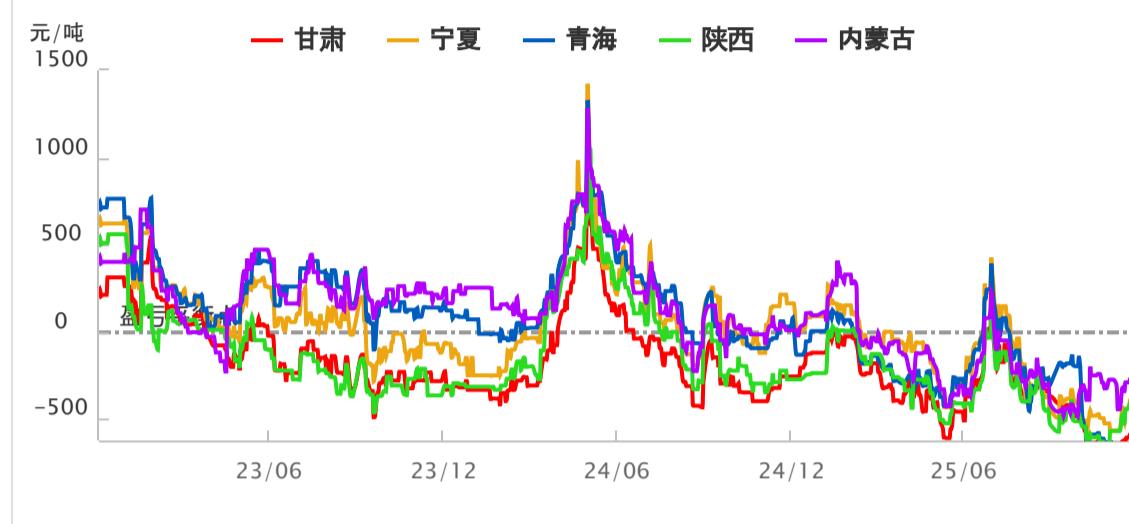
### 硅锰日度数据

	2025-12-26	2025-12-25	2025-12-19	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	100	74	82	26	18
硅锰01-05	-66	-62	-68	-4	2
硅锰05-09	-46	-48	-48	2	2
硅锰09-01	112	110	116	2	-4
双硅价差	-168	-154	-168	-14	0
硅锰现货：宁夏	5520	5520	5500	0	20
硅锰现货：内蒙	5590	5570	5540	20	50
硅锰现货：贵州	5650	5620	5570	30	80

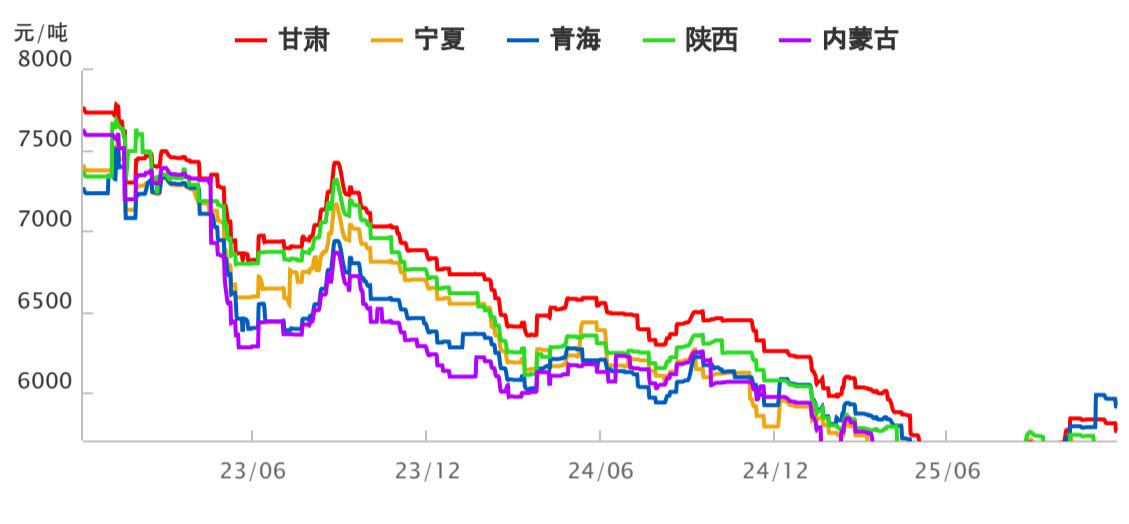
硅锰现货：广西	5700	5670	5620	30	80
硅锰现货：云南	5650	5620	5570	30	80
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	34.7	34.5	34.5	0.2	0.2
天津加蓬矿	42.5	42.5	42.8	0	-0.3
钦州南非矿	35.8	35.8	36	0	-0.2
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1090	1090	1140	0	-50
硅锰仓单	23277	23464	23651	-187	-374

source: 同花顺, 南华研究

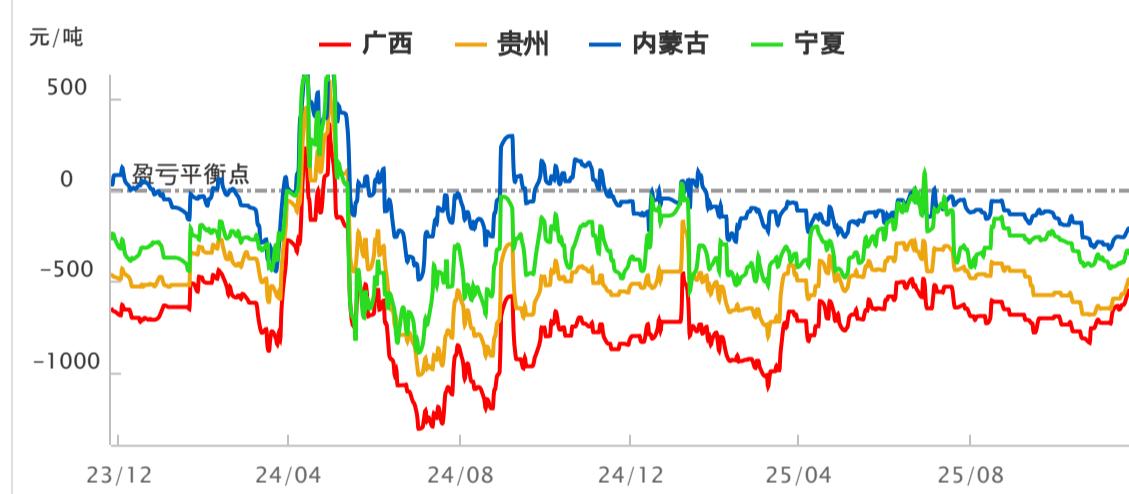
硅铁生产利润.



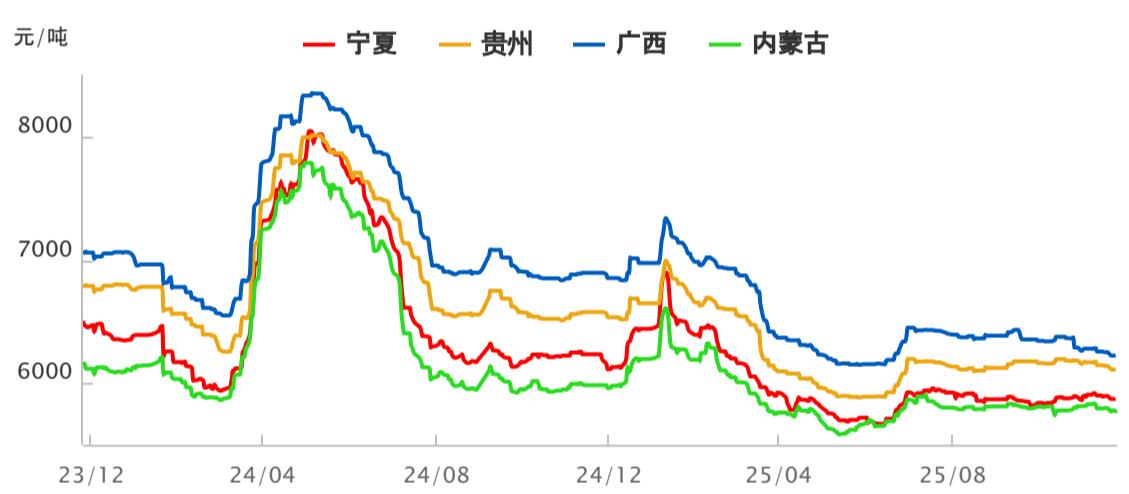
硅铁生产成本.



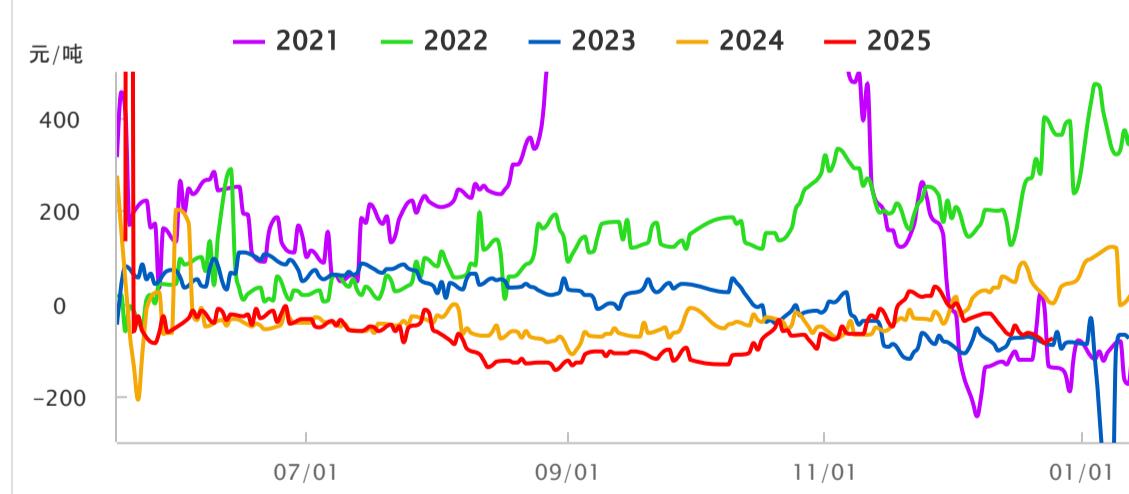
硅锰生产利润.



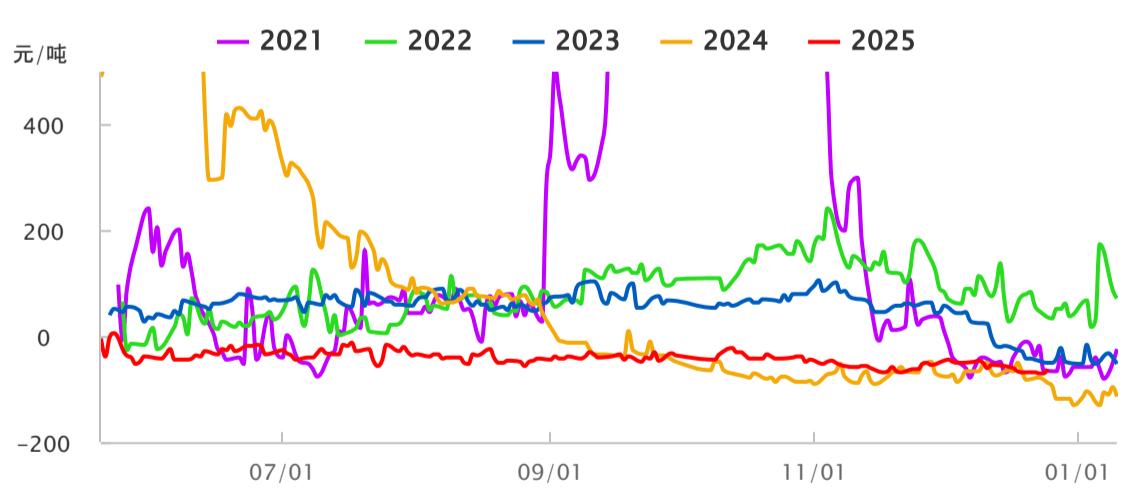
硅锰产区成本.



硅铁01-05月差季节性.

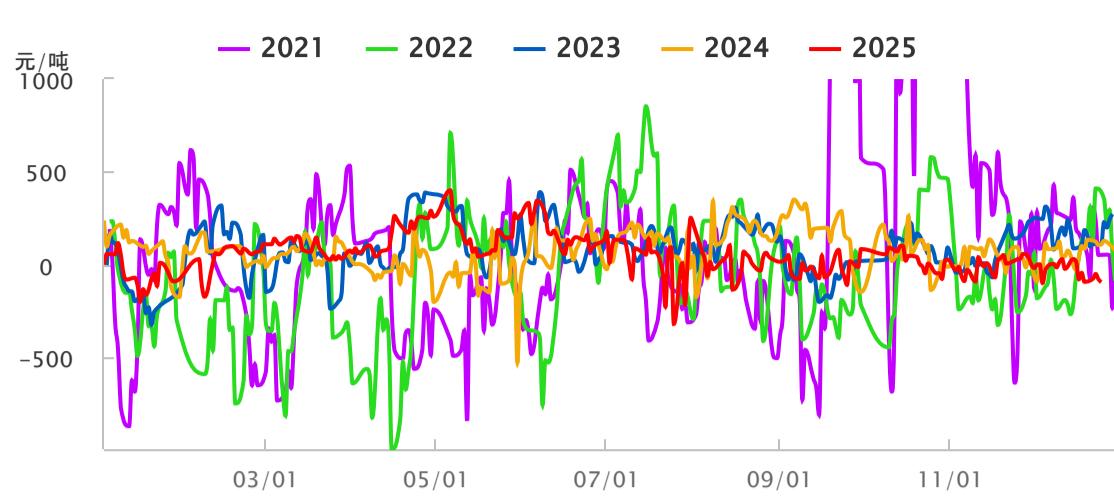


硅锰01-05月差季节性.

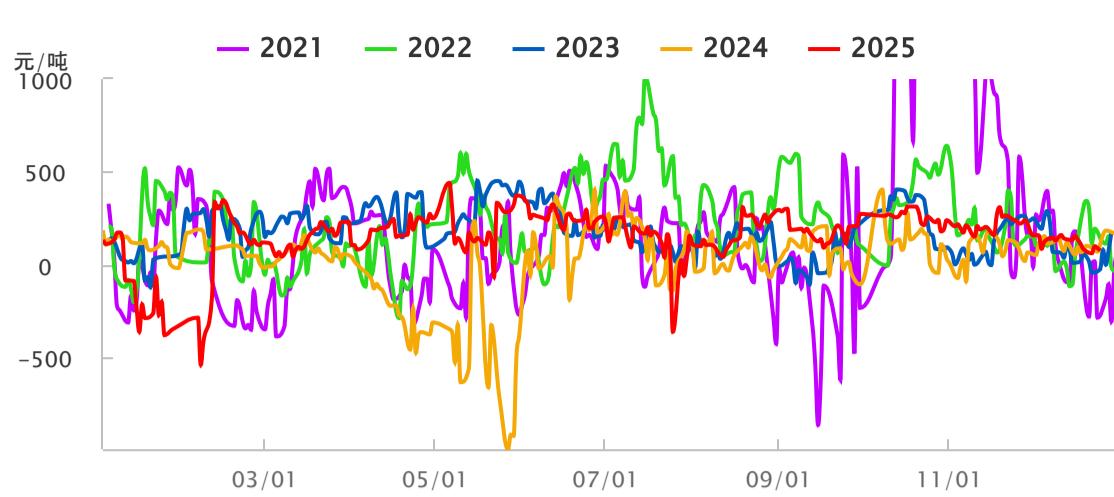


source: Wind

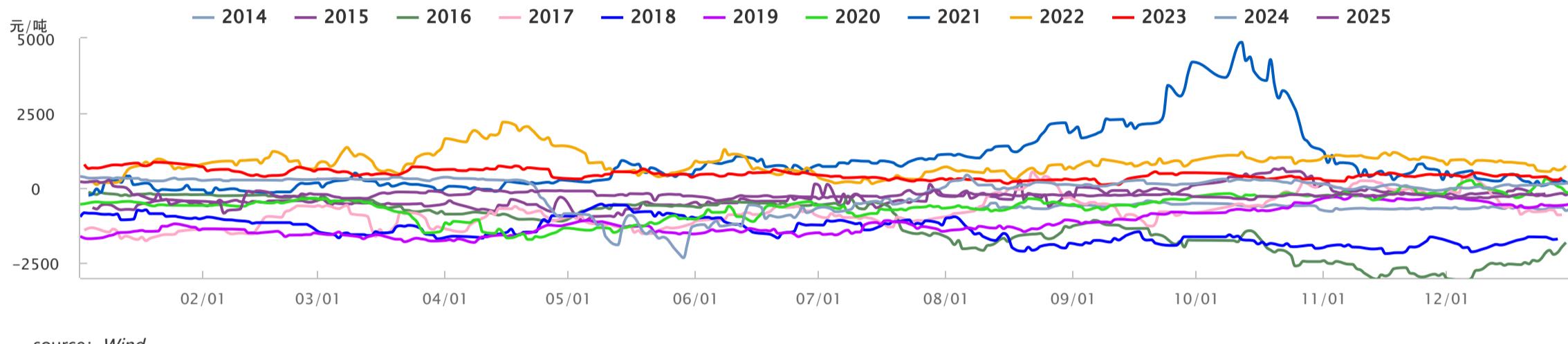
## 硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



## 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

	2025-12-26	2025-12-25	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1200	1184	16	1.35%
纯碱09合约	1258	1240	18	1.45%
纯碱01合约	1121	1115	6	0.54%
月差 (5-9)	-58	-56	-2	3.57%
月差 (9-1)	137	125	12	9.6%
月差 (1-5)	-79	-69	-10	14.49%
沙河重碱基差	-49	-47	-2	
青海重碱基差	-274	-274	0	

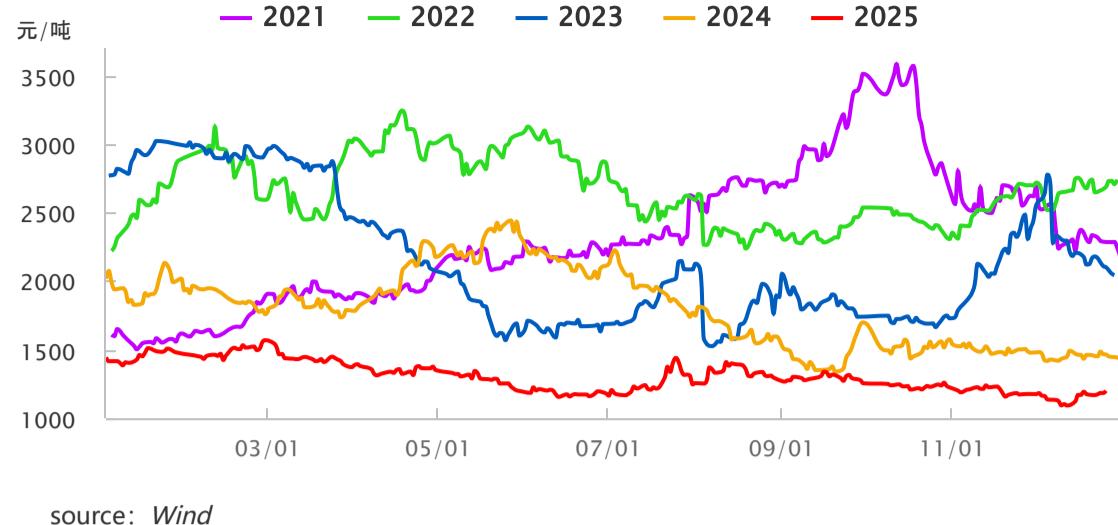
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

### 纯碱现货价格/价差

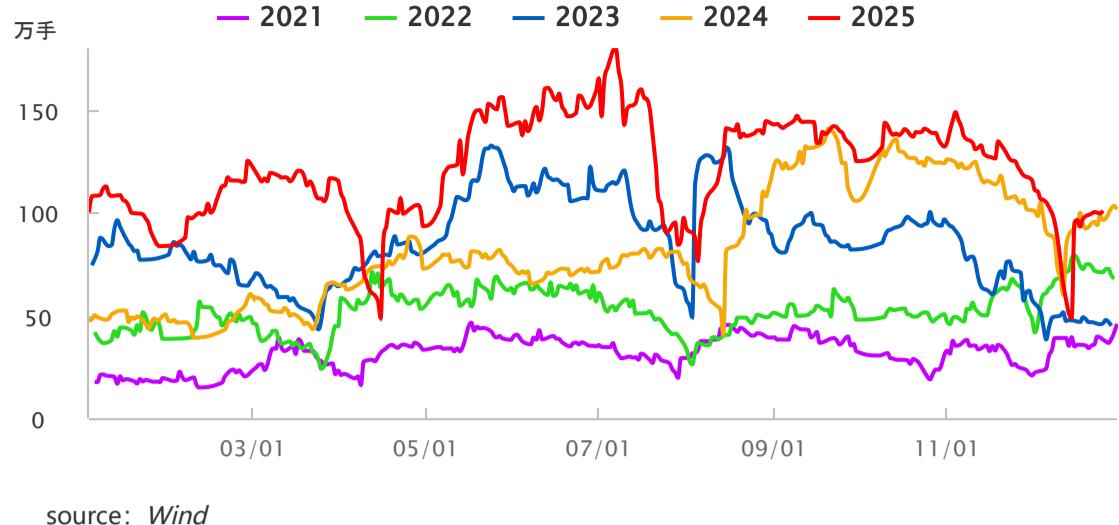
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-12-26	2025-12-25	日涨跌	2025-12-26	2025-12-25	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1180	1180	0	70
华中	1250	1250	0	1170	1170	0	80
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	910	910	0	910	910	0	0
沙河	1141	1135	6				

source: 上海钢联,南华研究

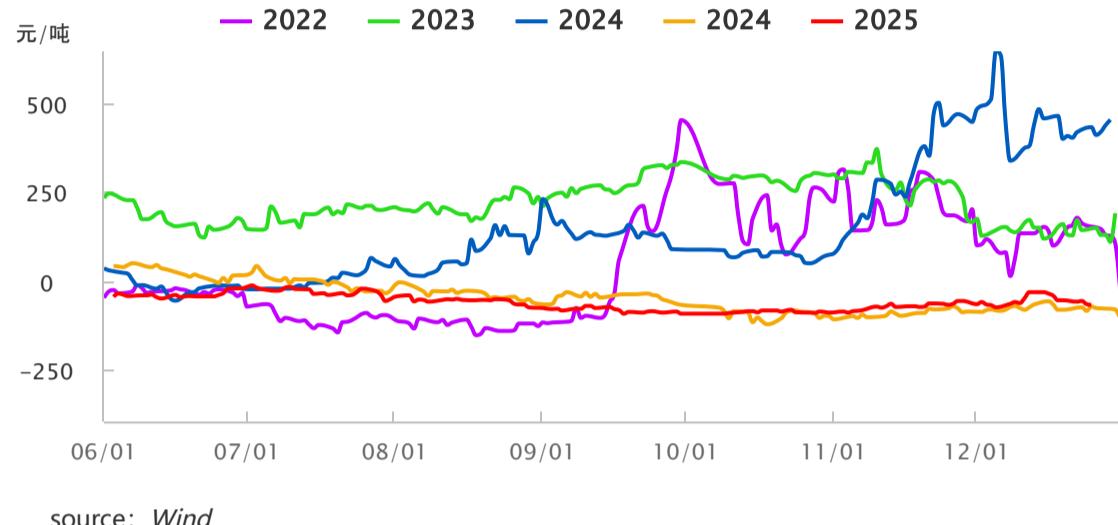
### 纯碱期货主力收盘价季节性.



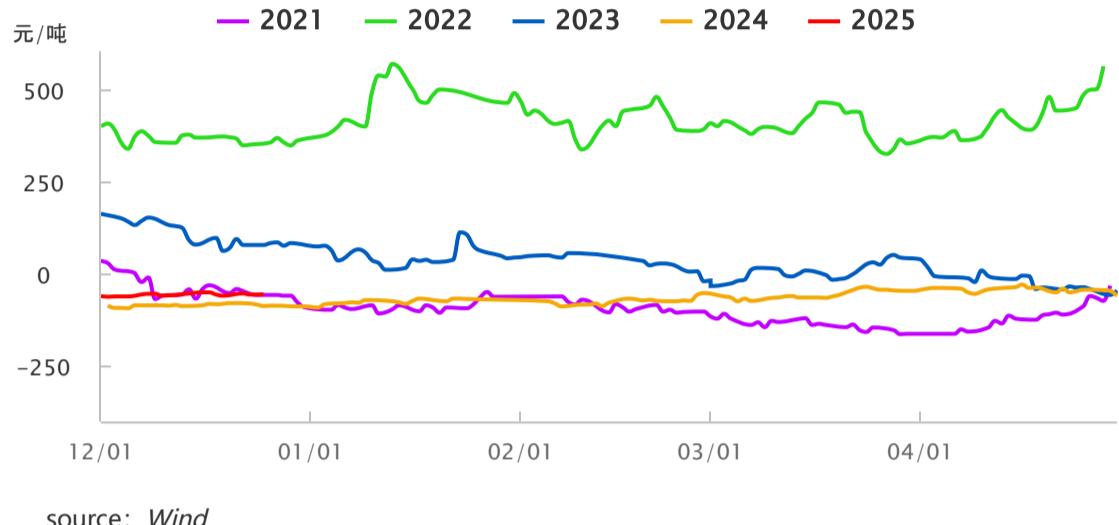
### 纯碱期货主力持仓量季节性.



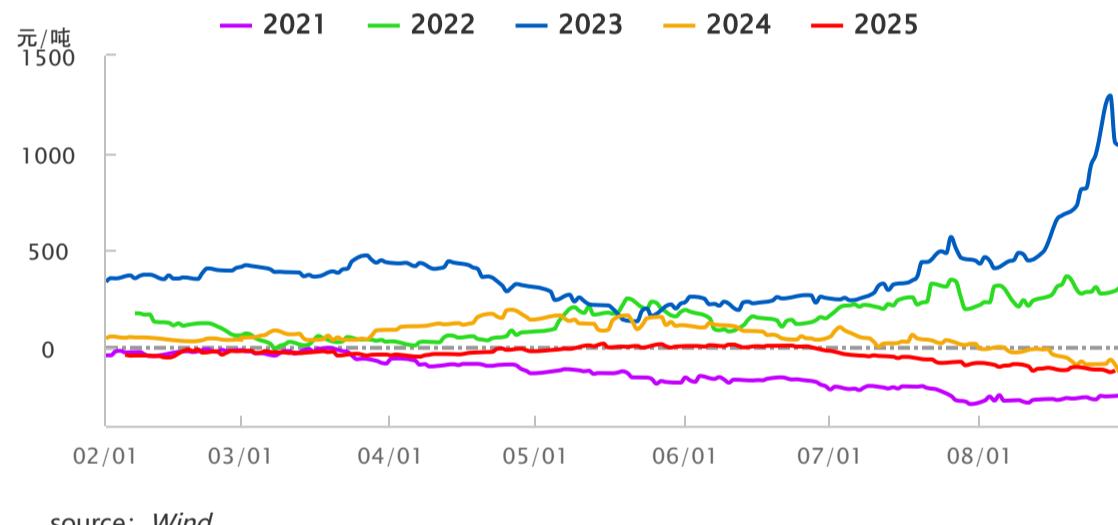
### 纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



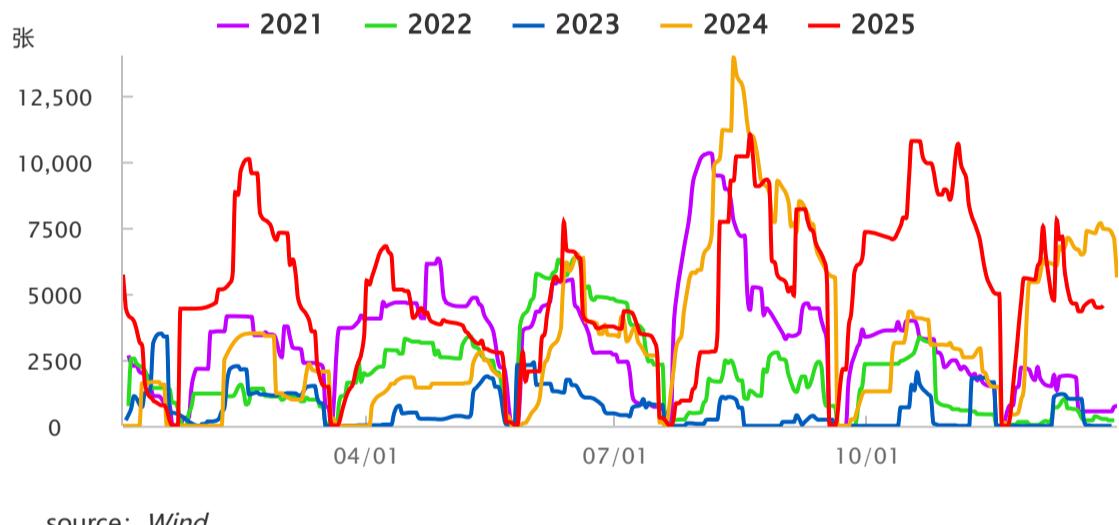
### 纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



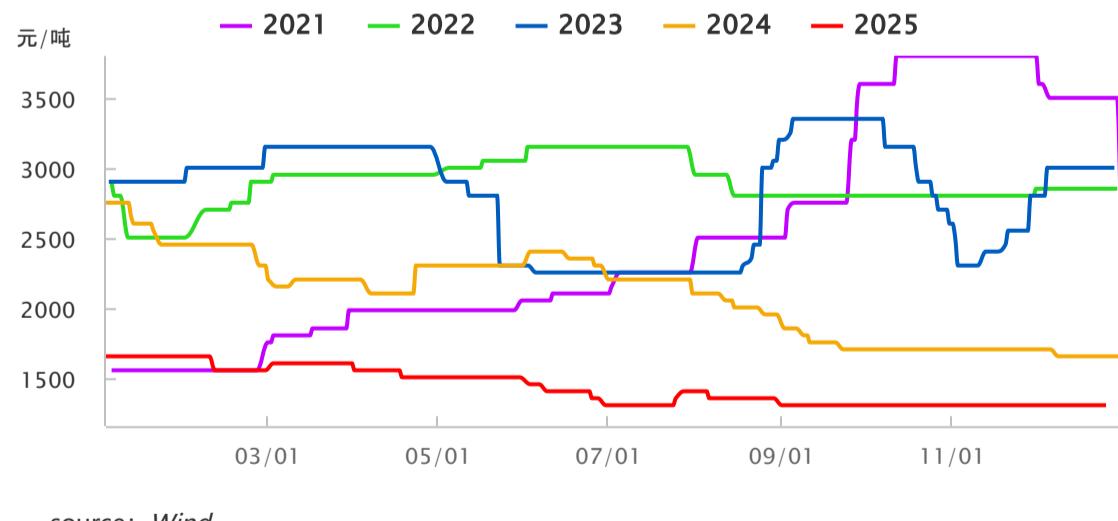
### 纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



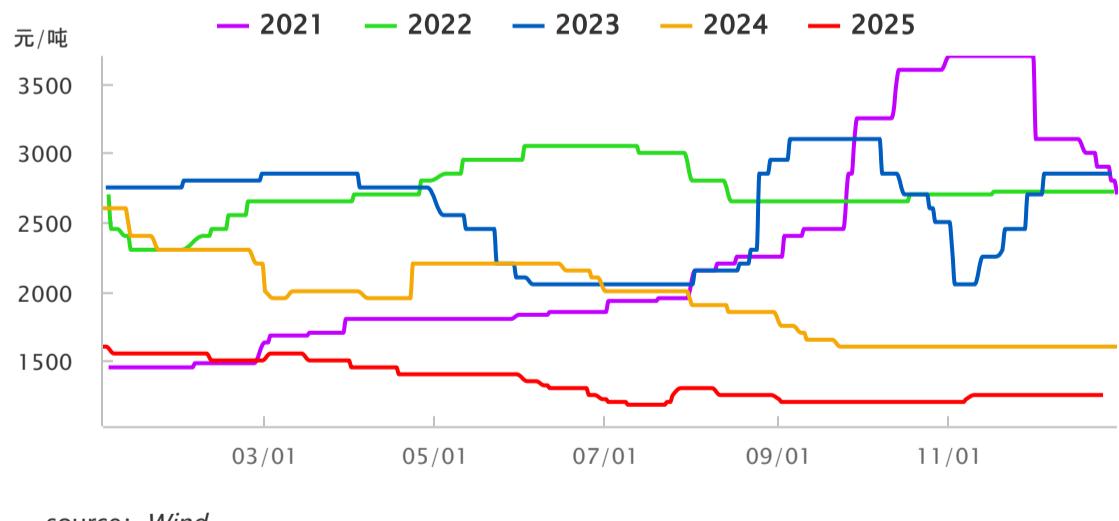
### 纯碱仓单数量合计 季节性.



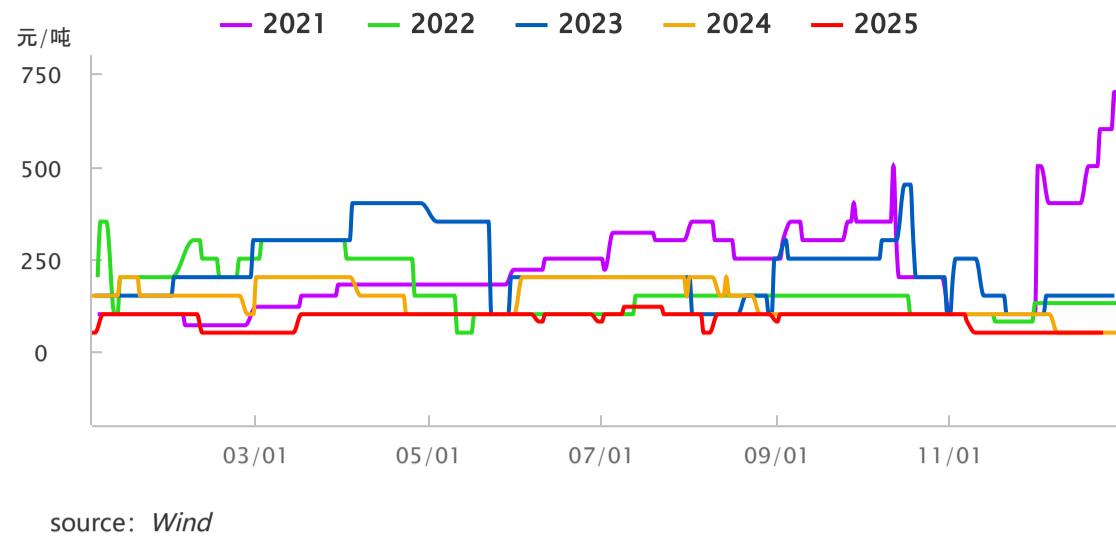
### 华北地区重碱市场价 季节性.



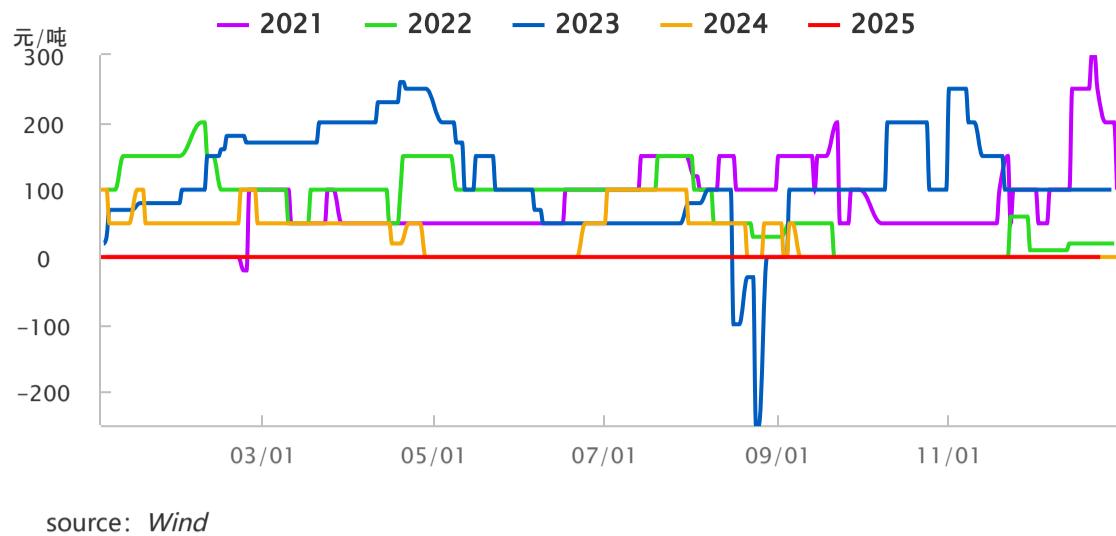
### 华北地区轻碱市场价 季节性.



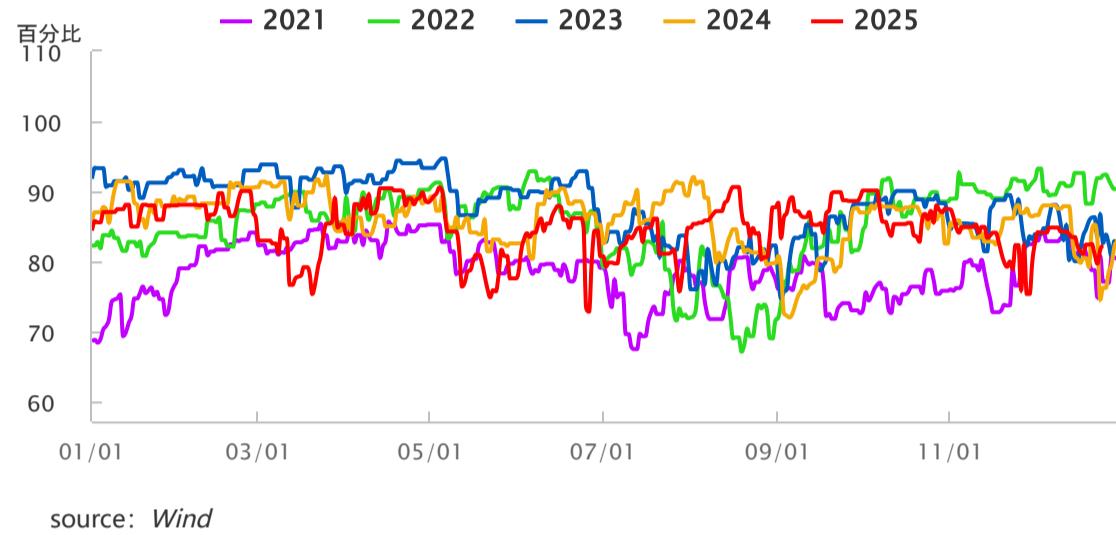
### 纯碱华北地区价差(重碱-轻碱)季节性.



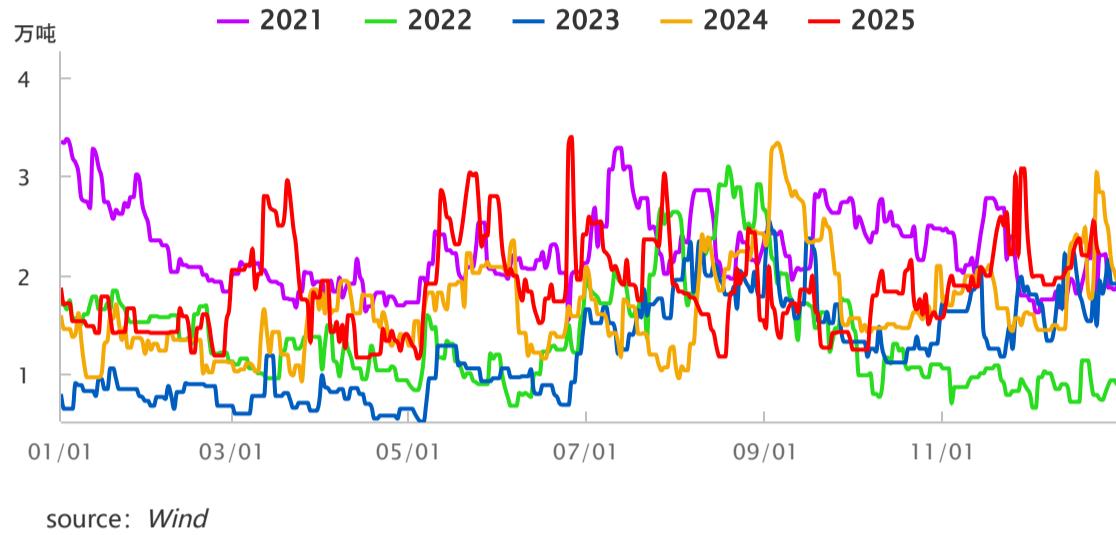
### 纯碱青海地区价差(重碱-轻碱)季节性.



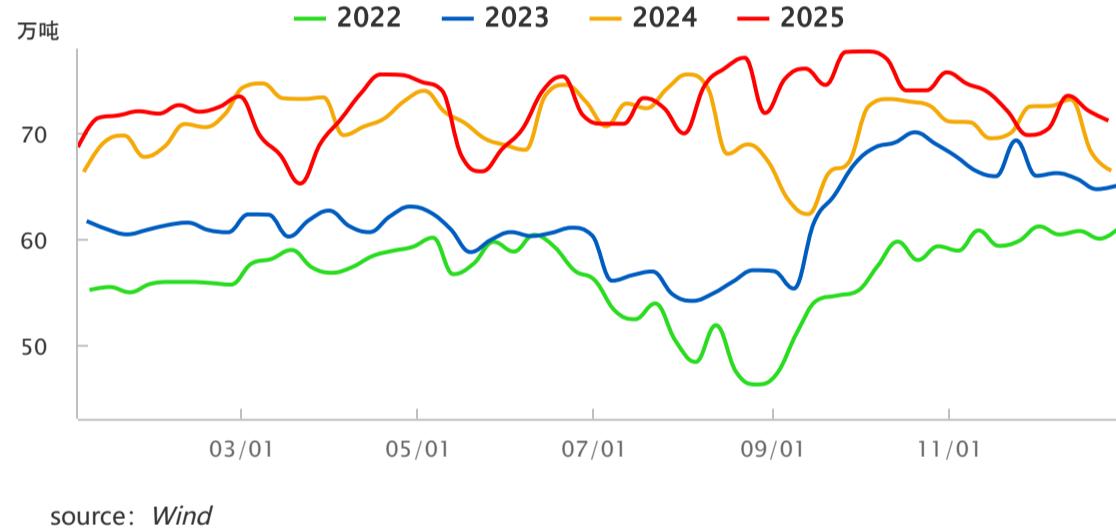
### 纯碱日度产能利用率季节性.



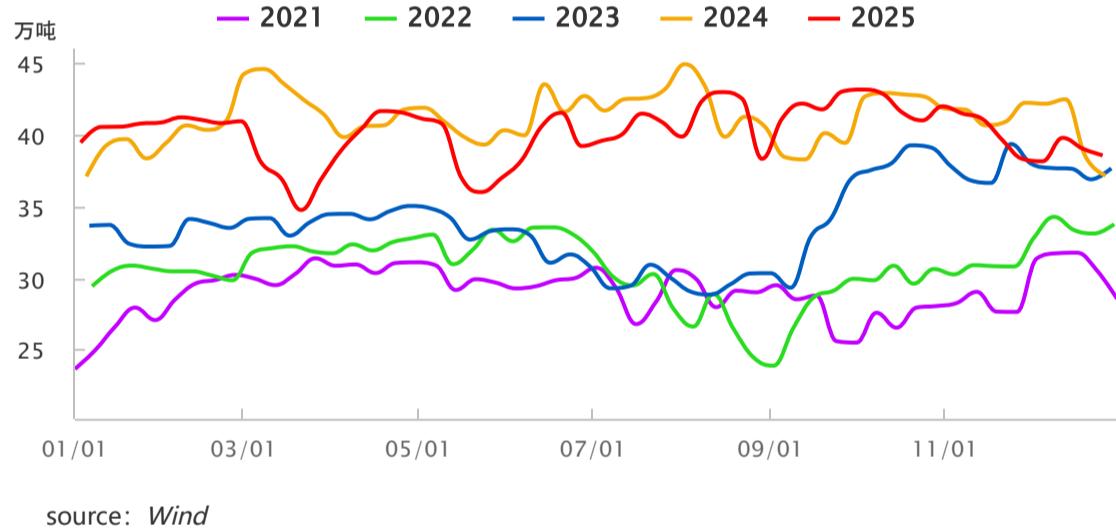
### 纯碱日度损失量季节性.



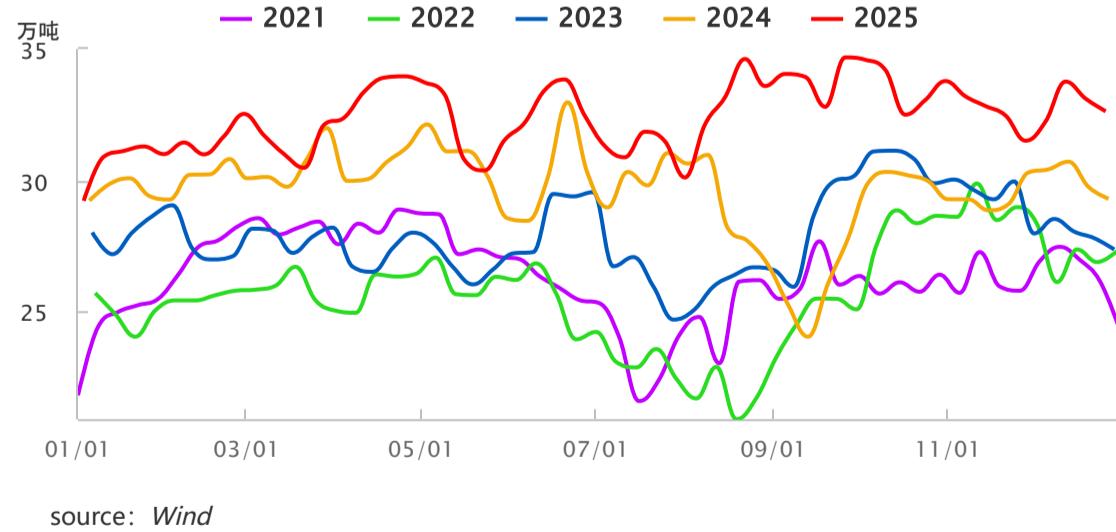
### 纯碱周度产量季节性.



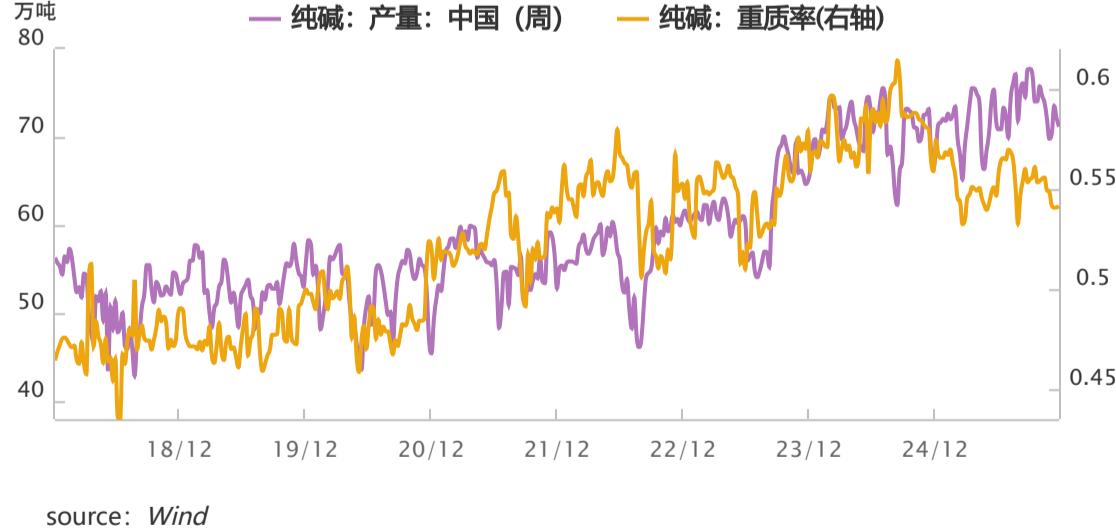
### 重碱周度产量季节性.



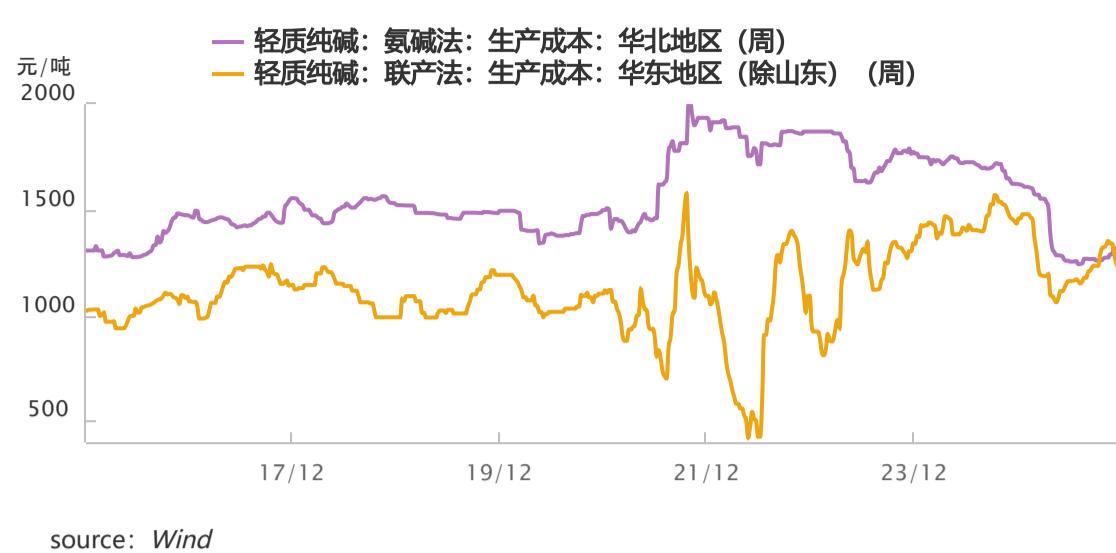
### 轻碱周度产量季节性.



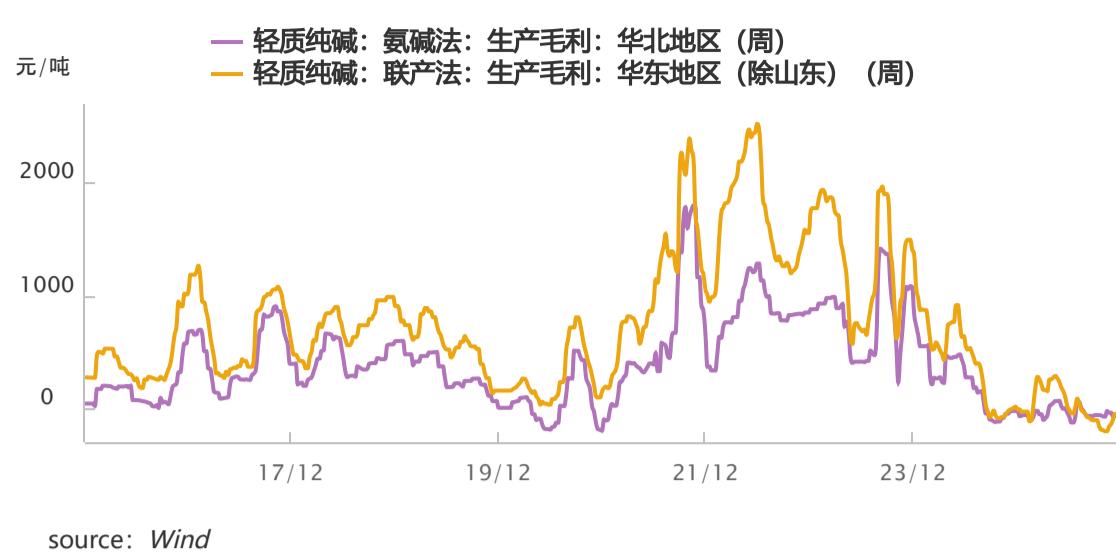
### 纯碱周度产量VS重质率.



## 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

	2025-12-26	2025-12-25	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1057	1047	10	0.96%
玻璃09合约	1160	1147	13	1.13%
玻璃01合约	936	932	4	0.43%
月差 (5-9)	-103	-100	-3	
月差 (9-1)	224	215	9	
月差 (1-5)	-121	-115	-6	
01合约基差 (沙河)	52	60	-8	
01合约基差 (湖北)	118	109	9	
05合约基差 (沙河)	-69	-55	-14	
05合约基差 (湖北)	3	2	1	
09合约基差 (沙河)	-172	-155	-17	
09合约基差 (湖北)	-97	-95	-2	

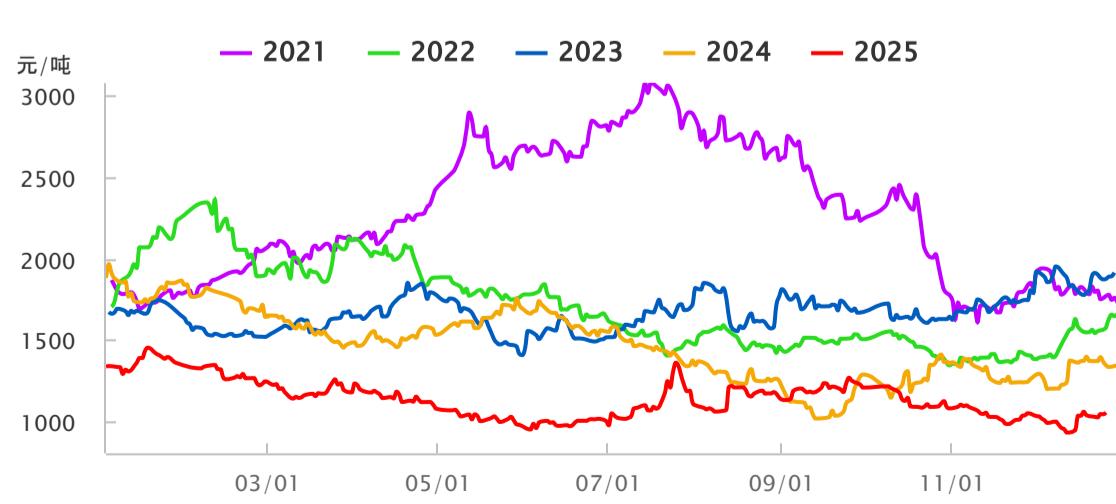
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

### 玻璃日度产销情况

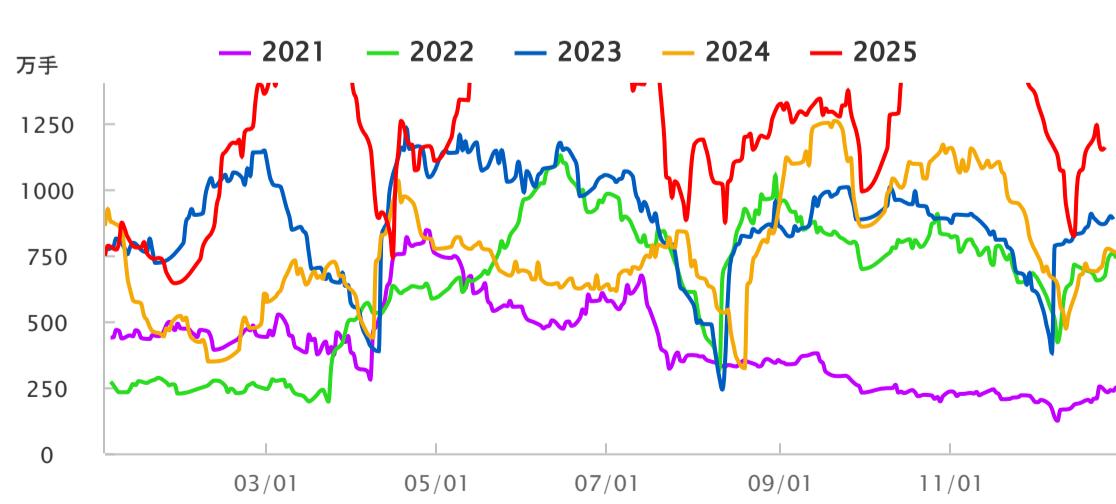
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-25	102	97	107	108
2025-12-24	90	72	109	112
2025-12-23	78	71	100	109
2025-12-22	86	71	100	107
2025-12-21	92	63	82	90
2025-12-20	92	80	82	95
2025-12-19	82	100	92	100

source: 南华研究

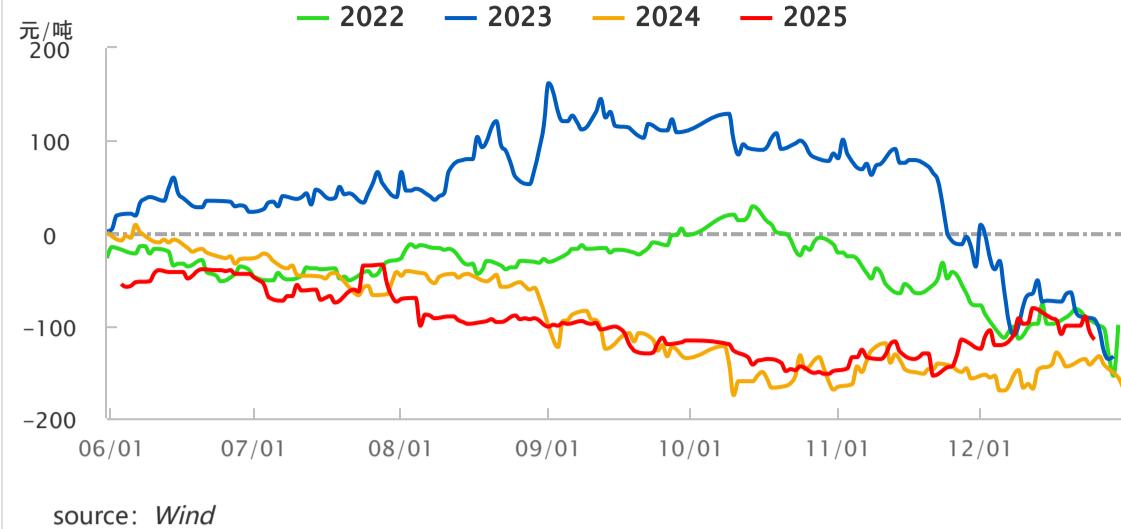
### 玻璃期货主力合约收盘价季节性.



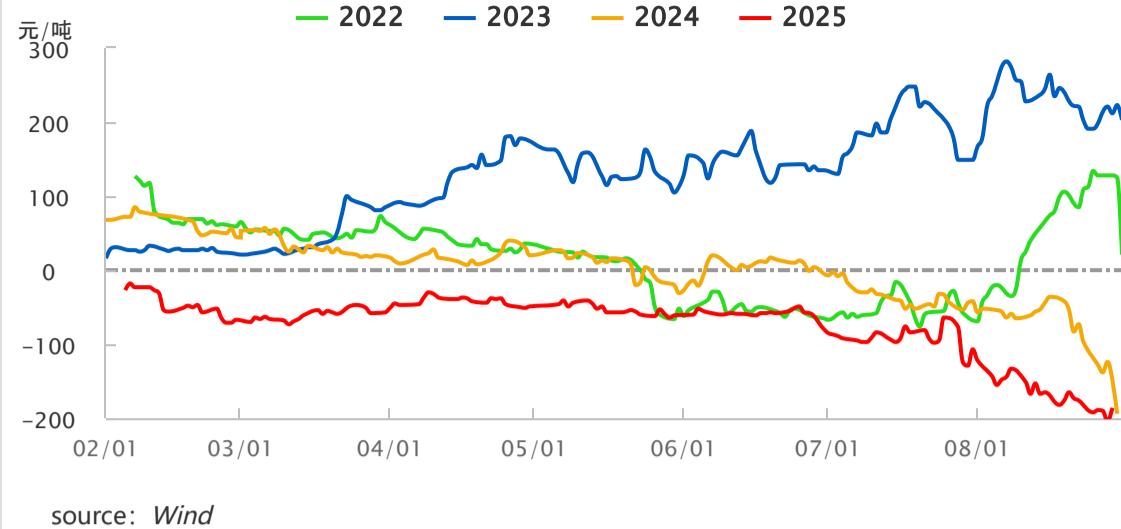
### 玻璃期货主力合约持仓量季节性.



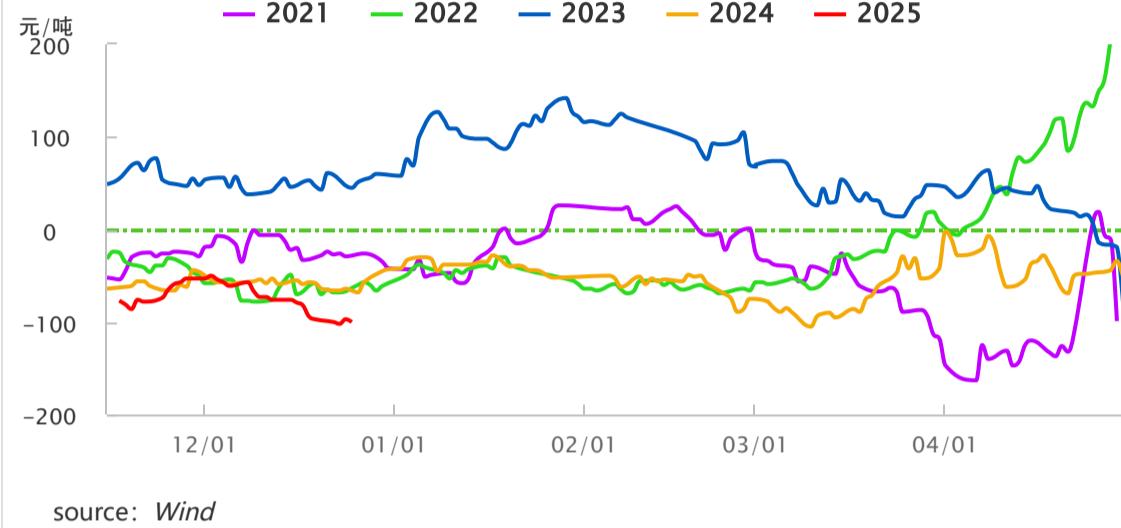
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



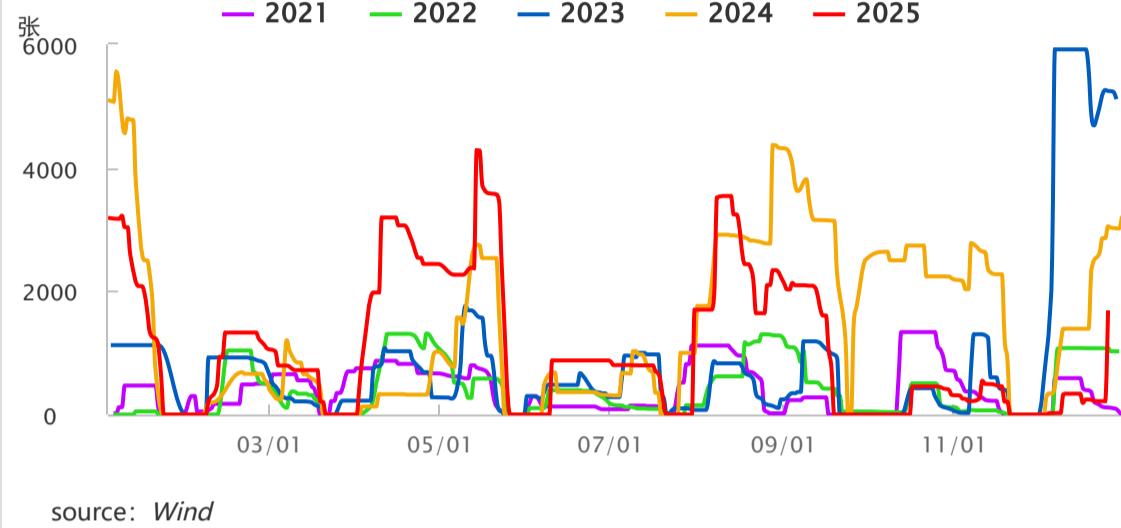
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



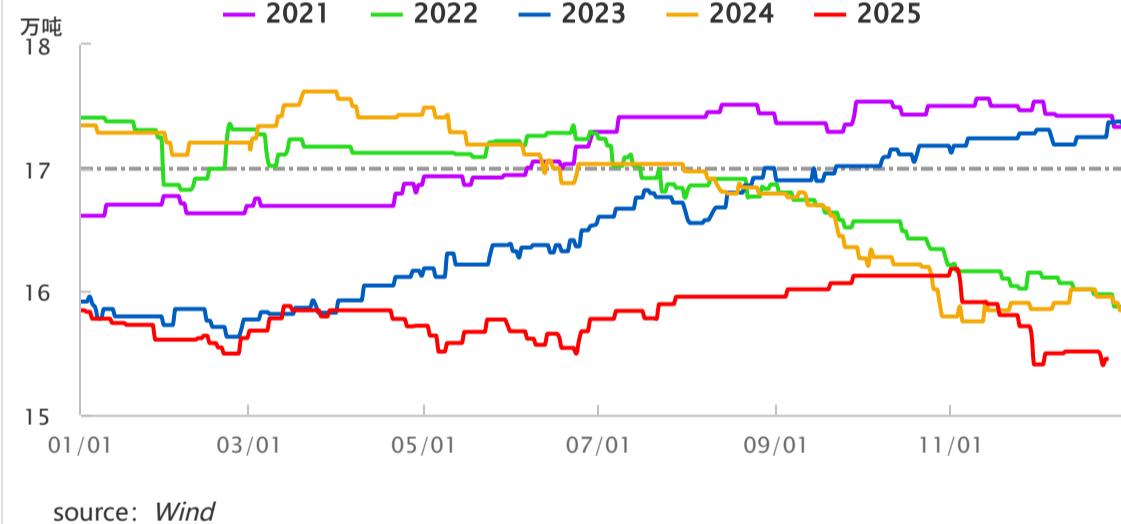
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



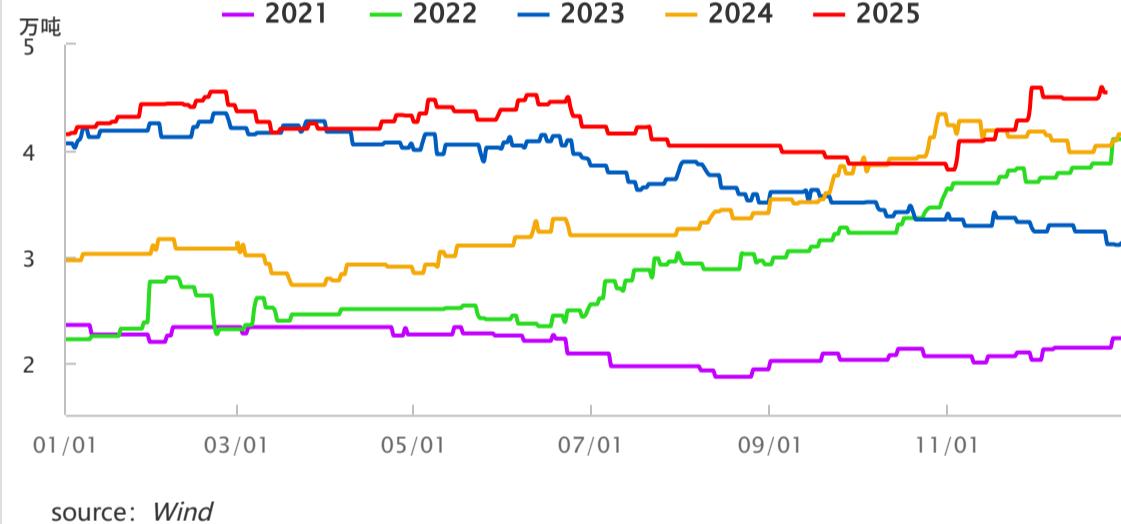
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



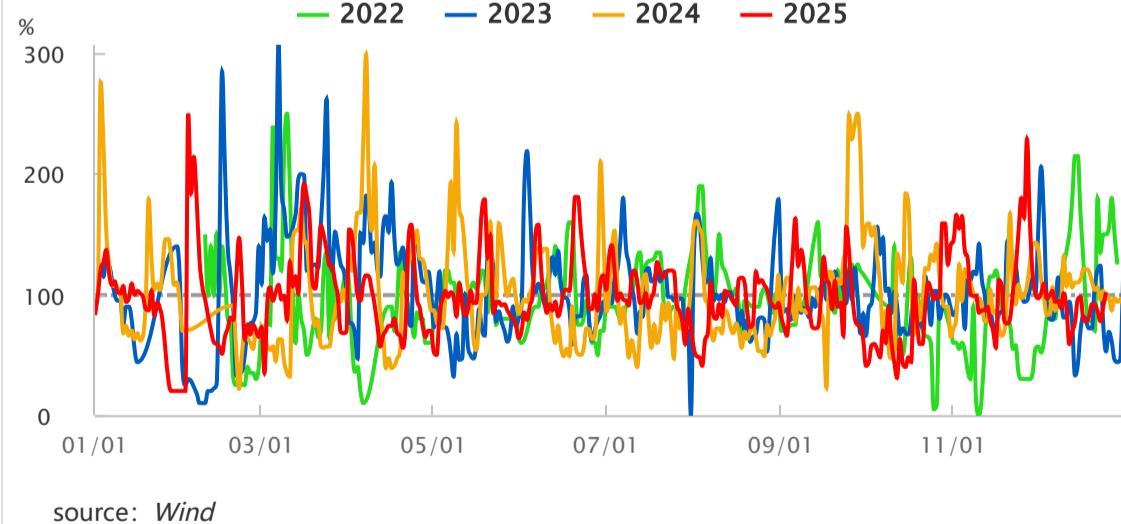
浮法玻璃日熔量 季节性.



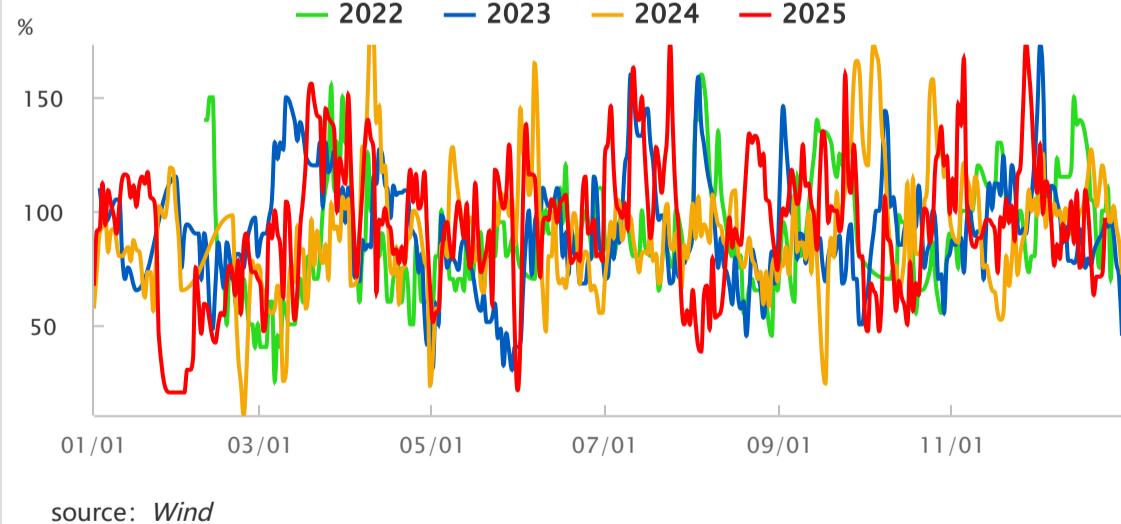
浮法玻璃日度损失量 季节性.



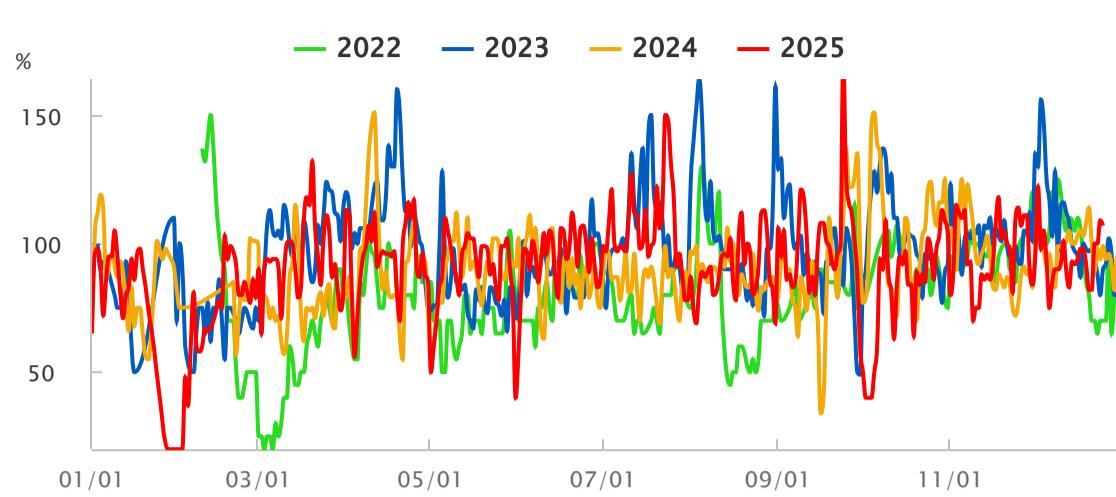
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



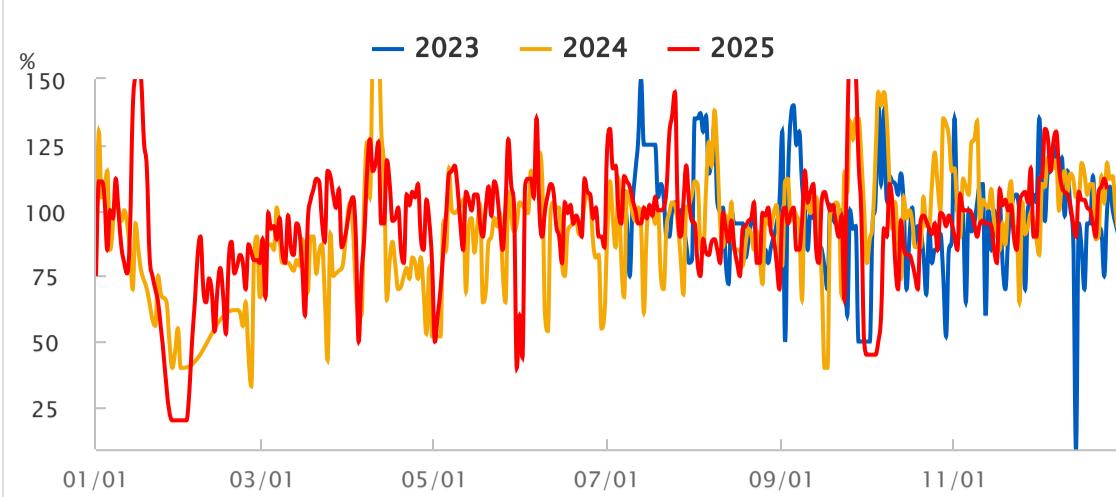
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



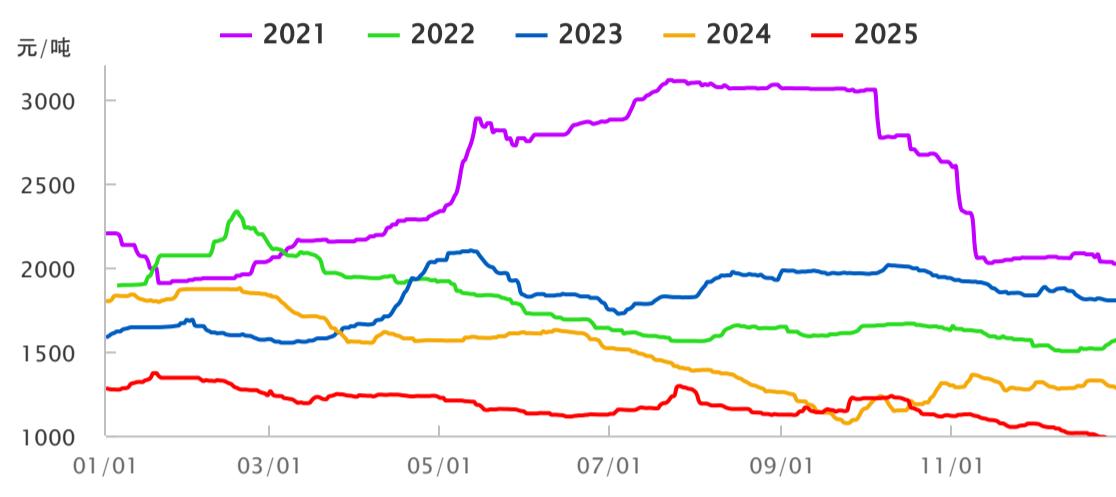
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



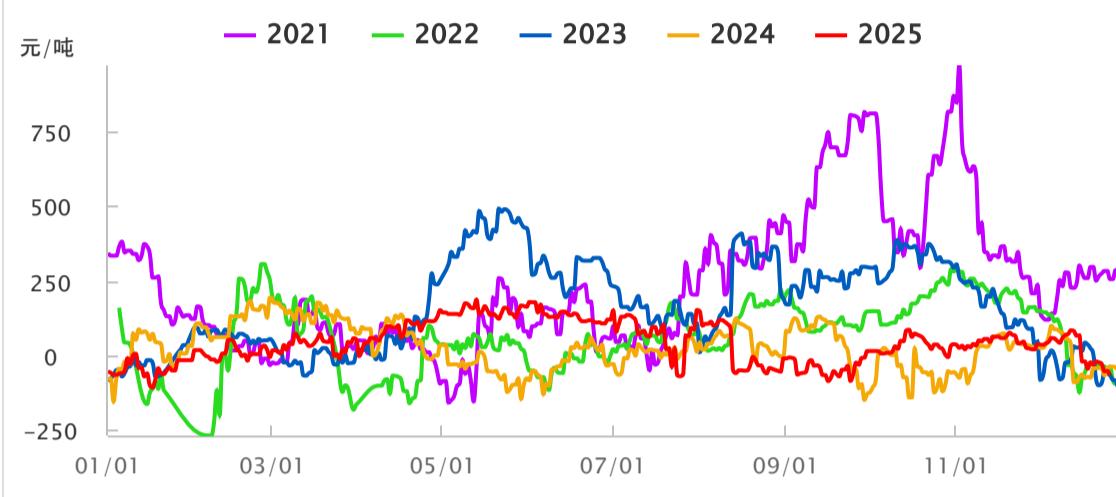
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



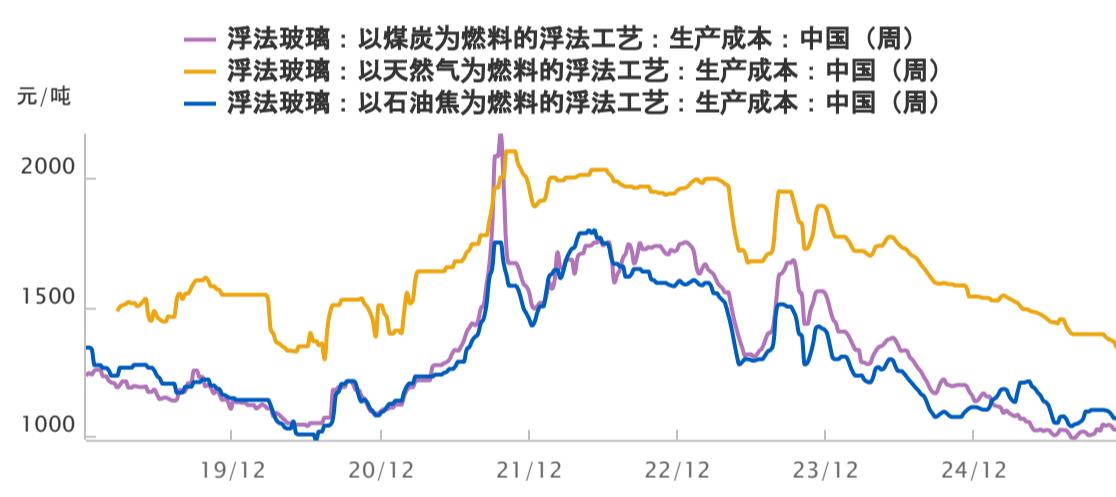
沙河交割品价格-均价季节性.



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) .

