



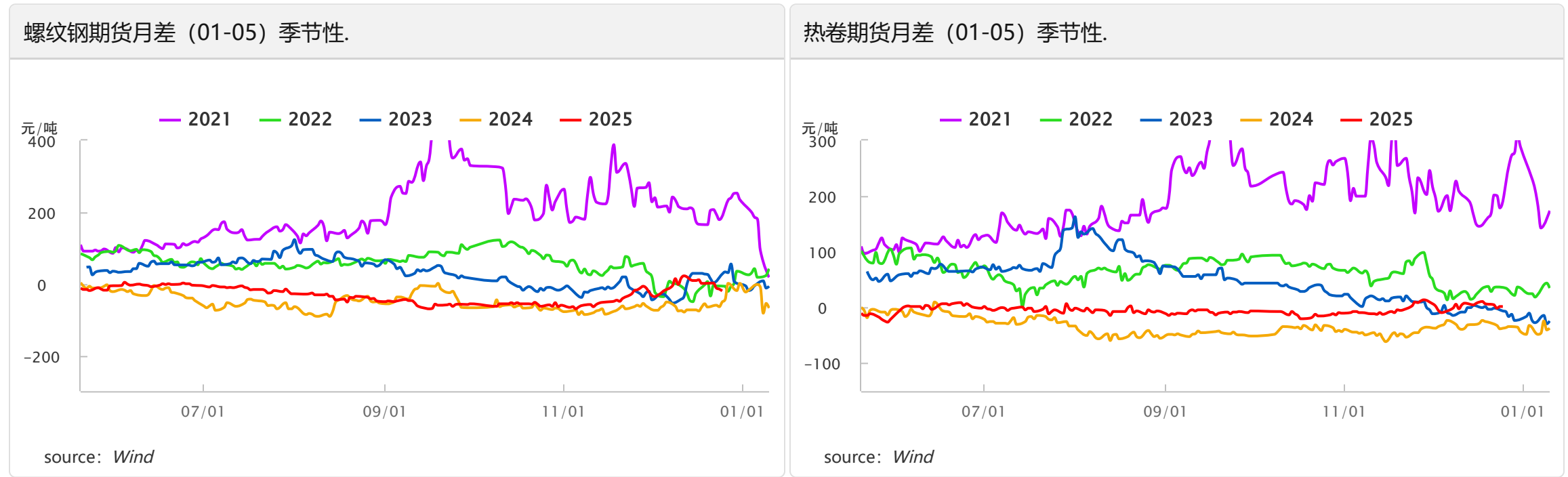
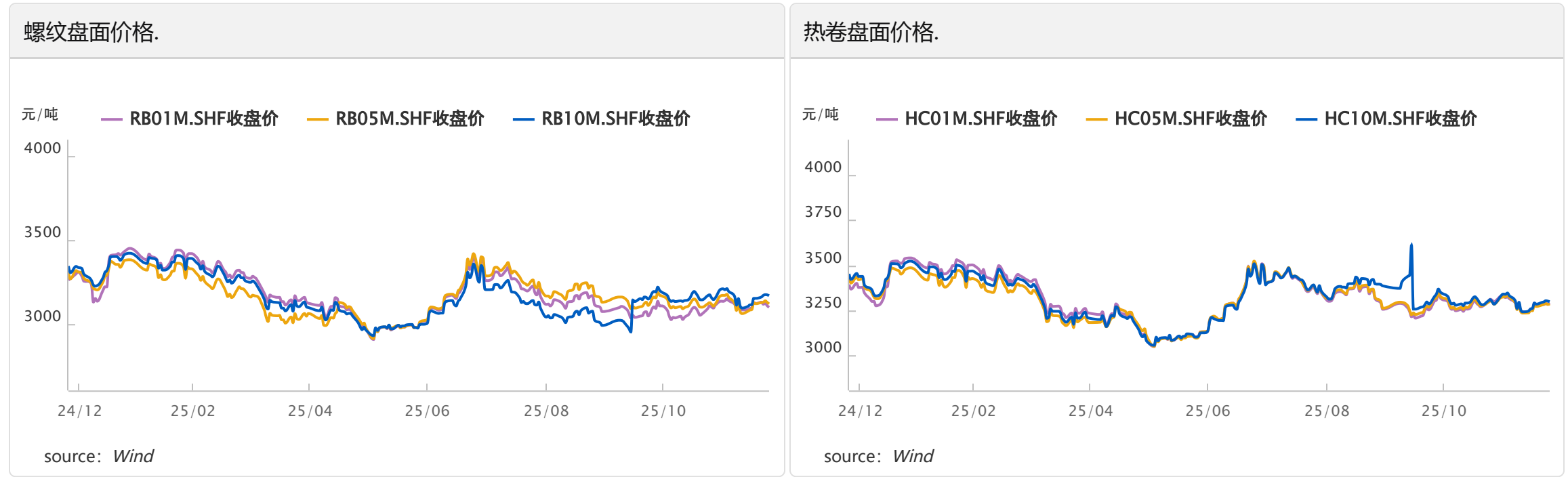
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号  
研报作者：许亮 Z0002220  
审核：唐韵 Z0002422

【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。

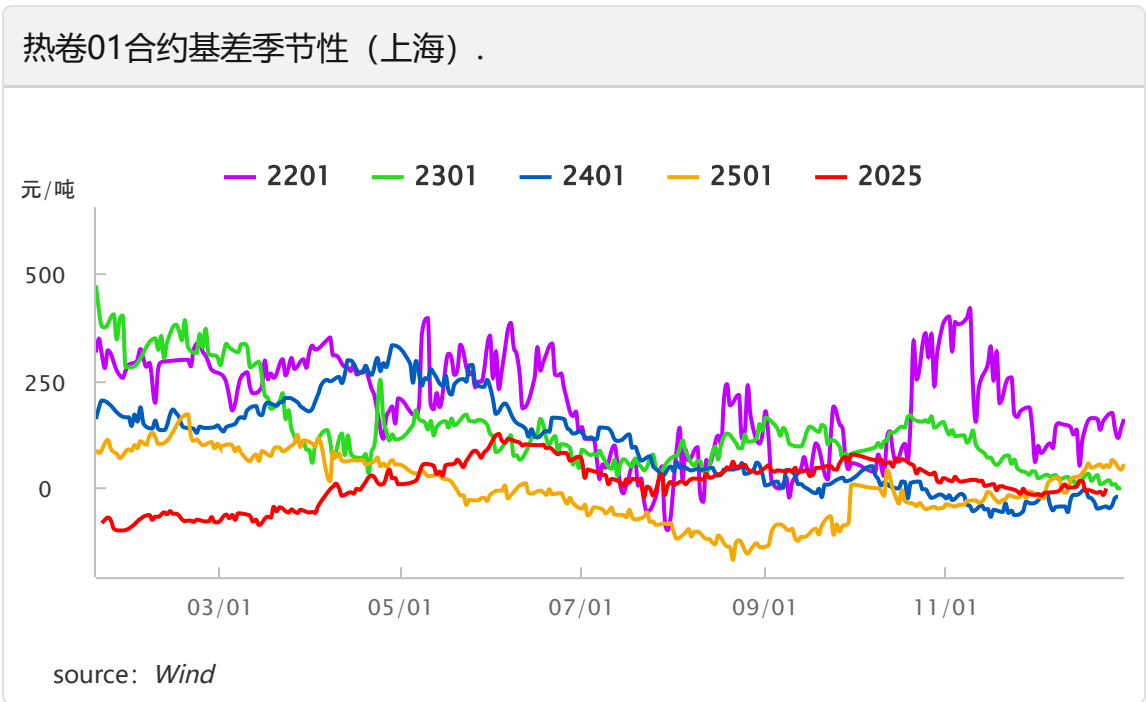
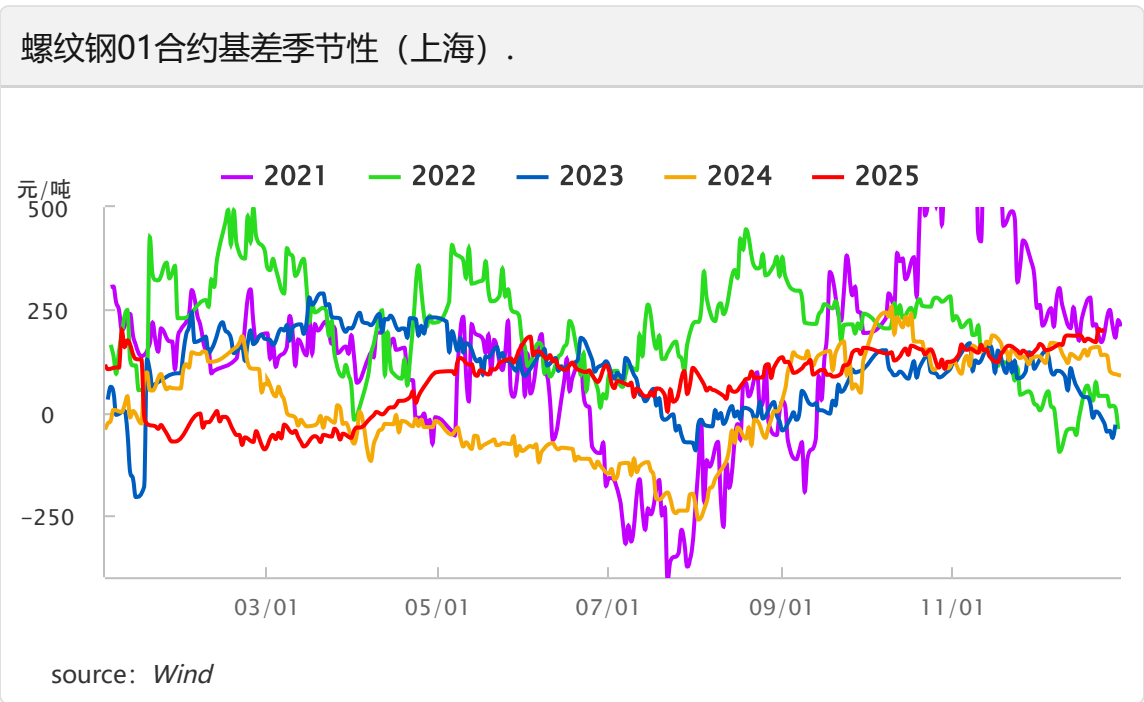
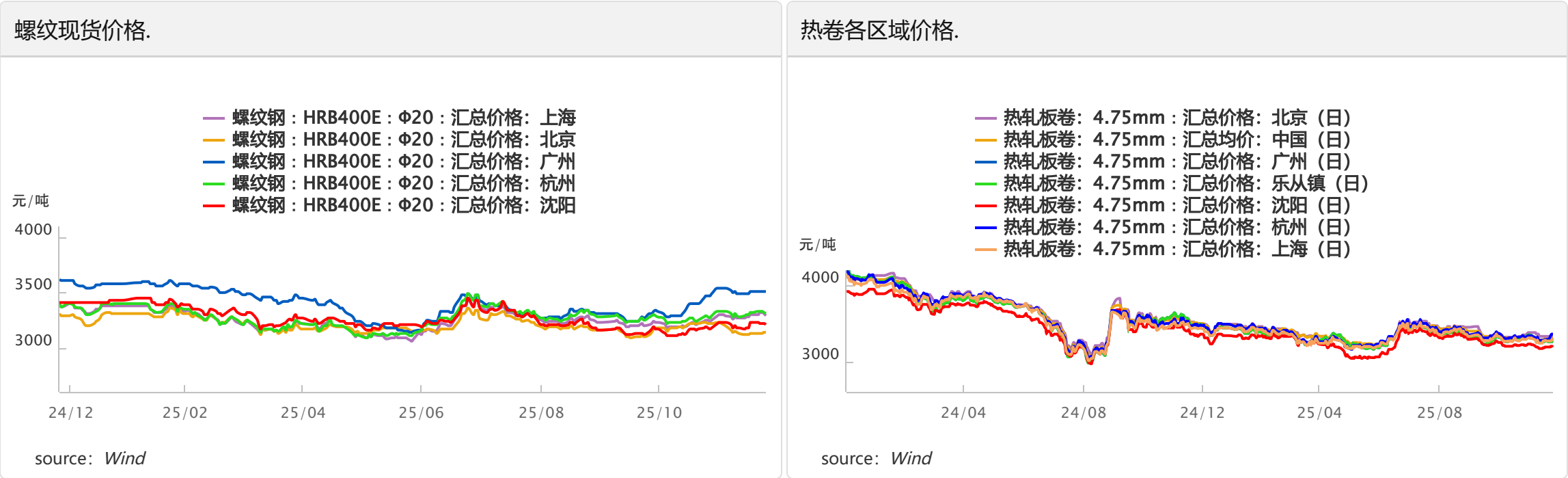
螺纹、热卷盘面价格.			螺纹、热卷月差.		
	2025-12-26	2025-12-25		2025-12-26	2025-12-25
螺纹钢01合约收盘价	3097	3107	螺纹01-05月差	-21	-20
螺纹钢05合约收盘价	3118	3127	螺纹05-10月差	-49	-45
螺纹钢10合约收盘价	3167	3172	螺纹10-01月差	70	65
热卷01合约收盘价	3288	3282	热卷01-05月差	5	2
热卷05合约收盘价	3283	3280	热卷05-10月差	-13	-19
热卷10合约收盘价	3296	3299	热卷10-01月差	8	17



螺纹、热卷现货价格..			螺纹、热卷基差.		
单位（元/吨）	2025-12-26	2025-12-25	单位（元/吨）	2025-12-26	2025-12-25
螺纹钢汇总价格：中国	3318	3326	01螺纹基差（上海）	193	203
螺纹钢汇总价格：上海	3290	3310	05螺纹基差（上海）	172	183
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140	10螺纹基差（上海）	123	138
螺纹钢汇总价格：杭州	3310	3320	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

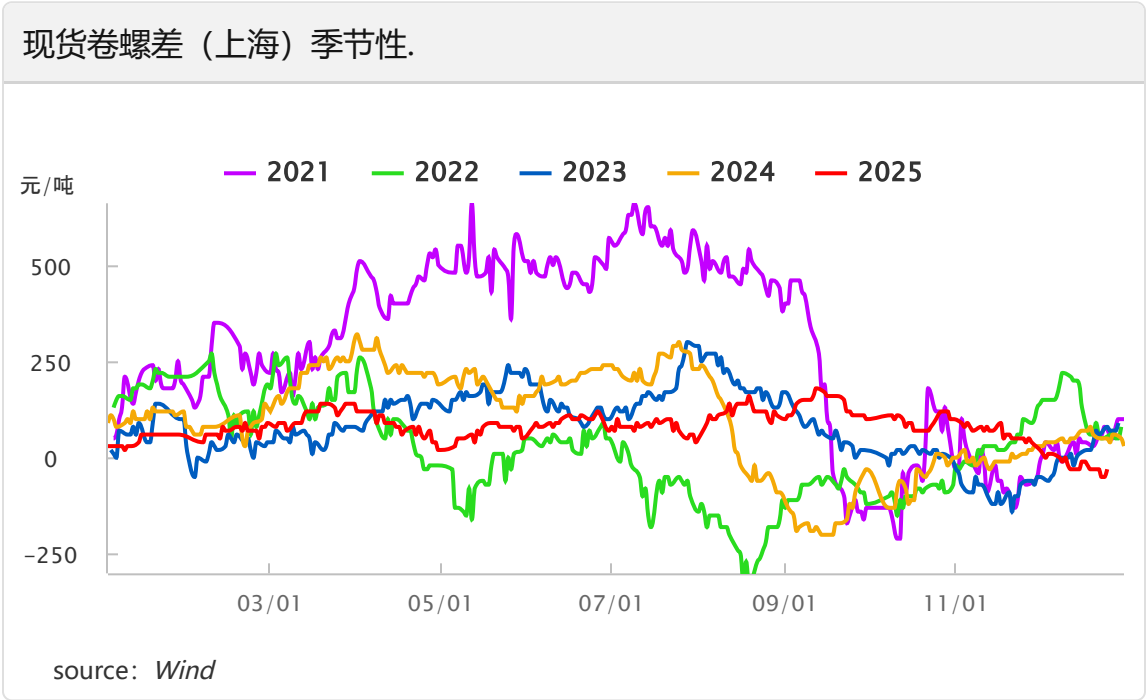
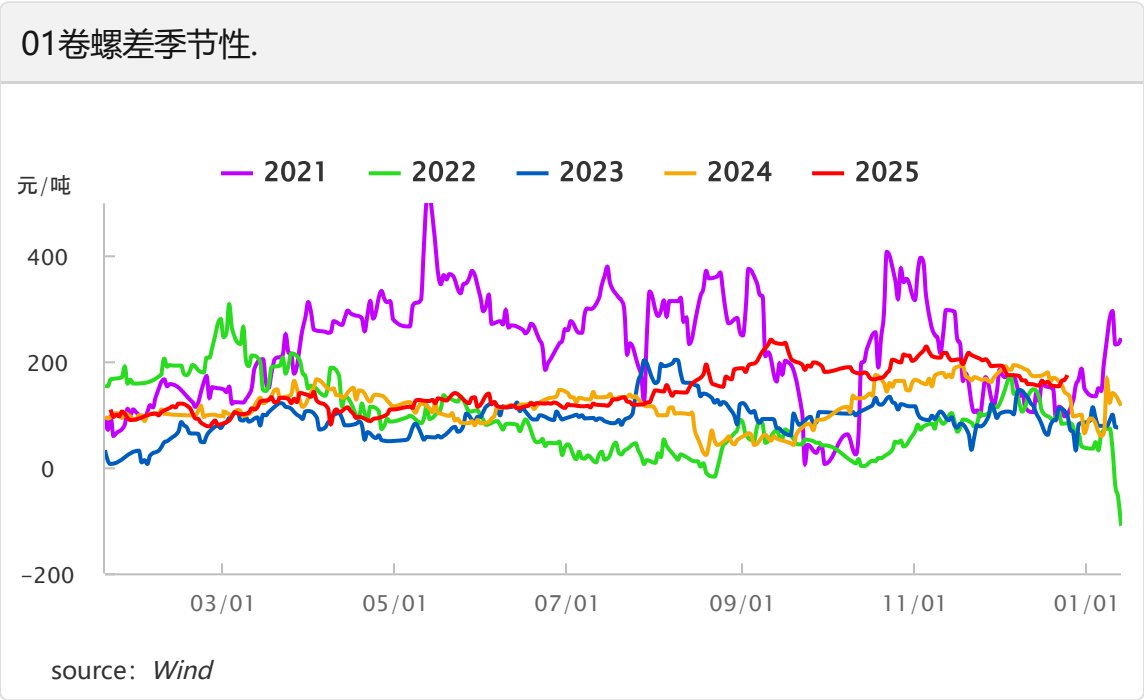


卷螺差.

	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

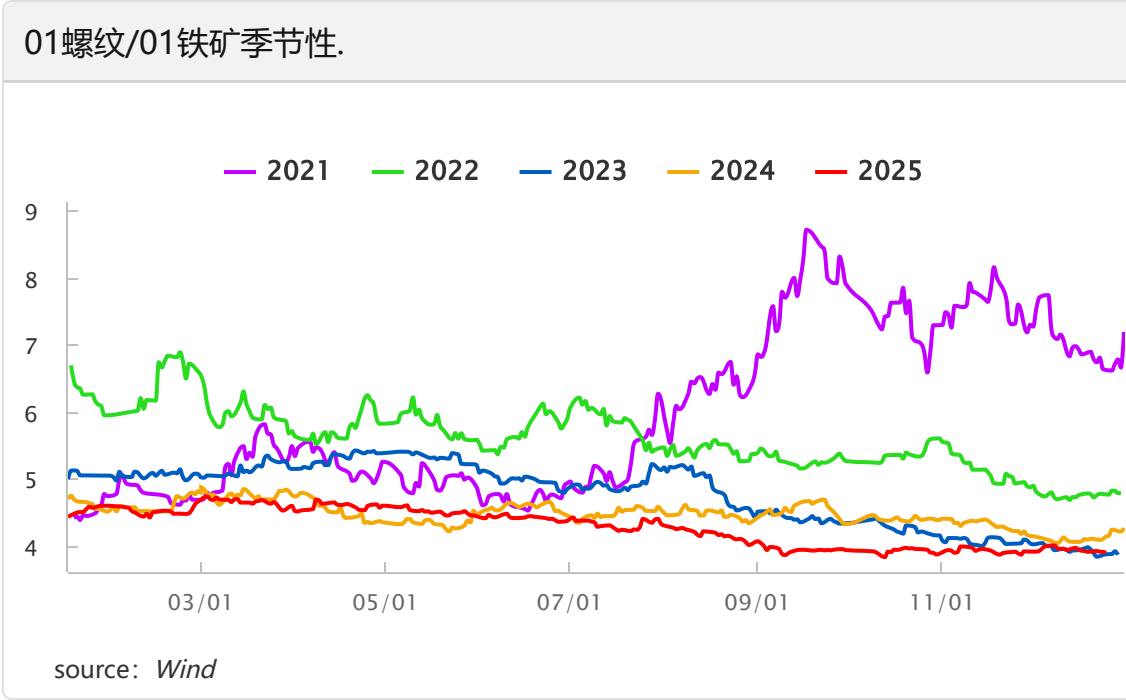


螺纹铁矿比值.

	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



..

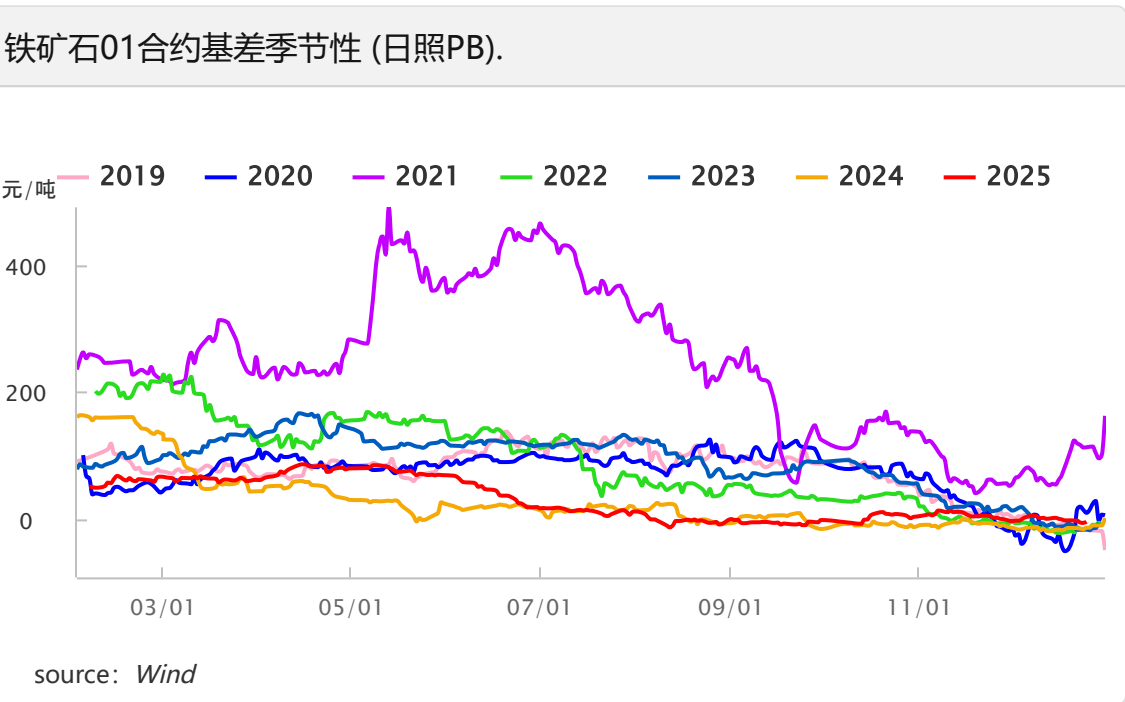
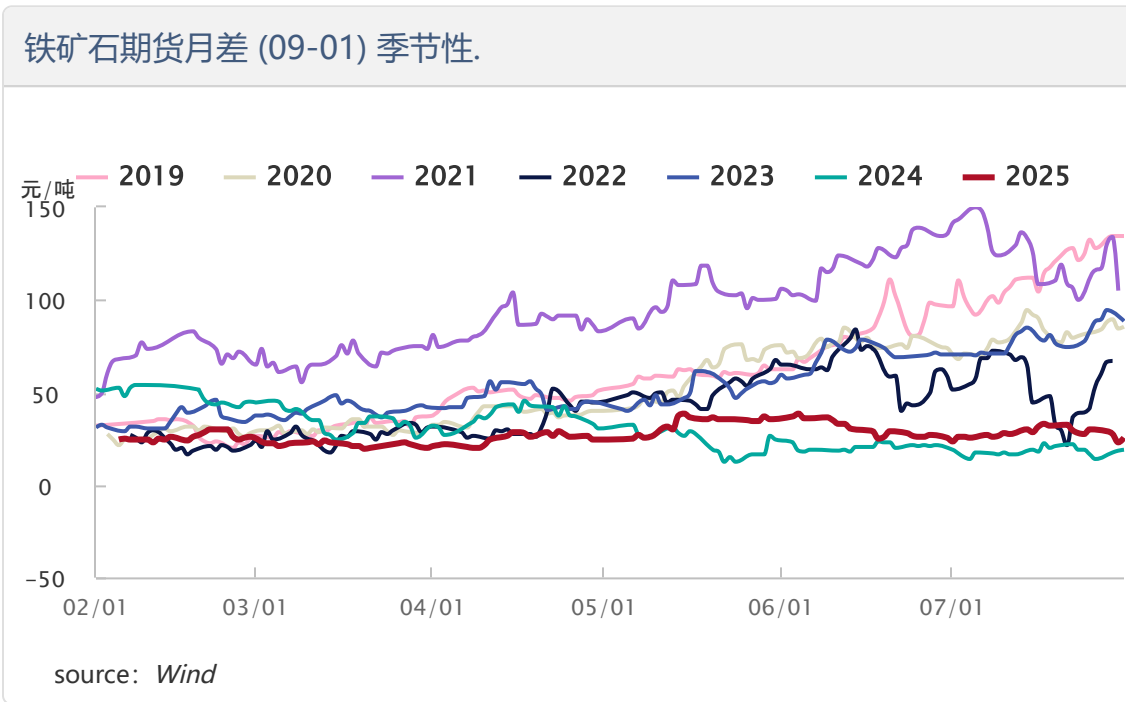
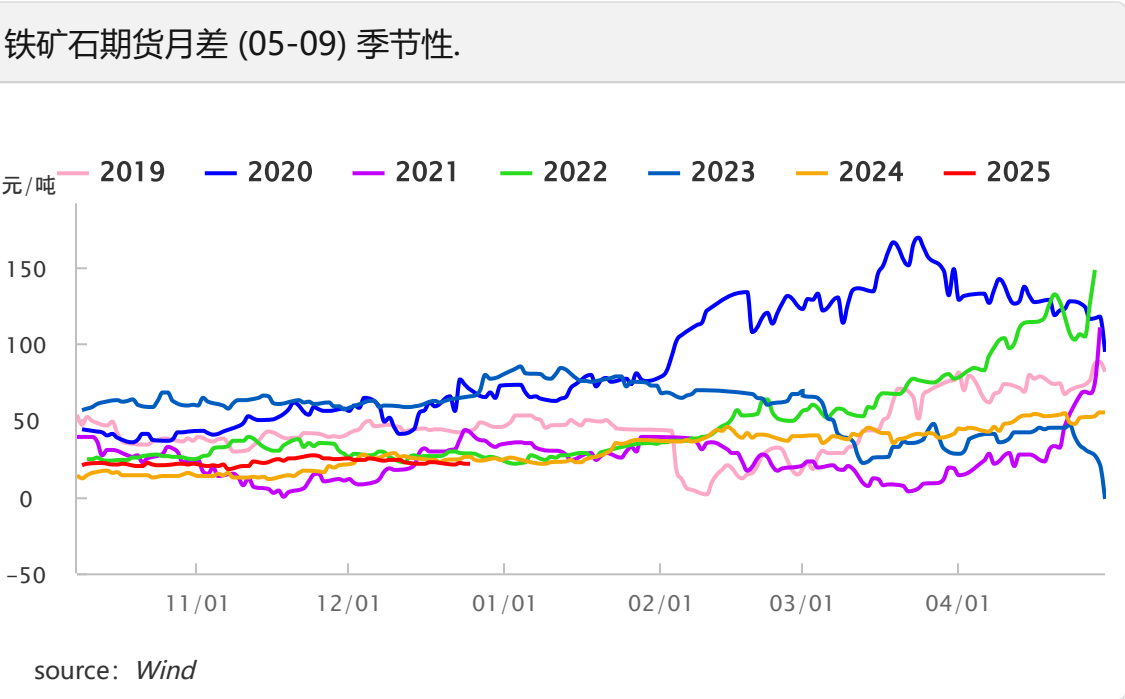
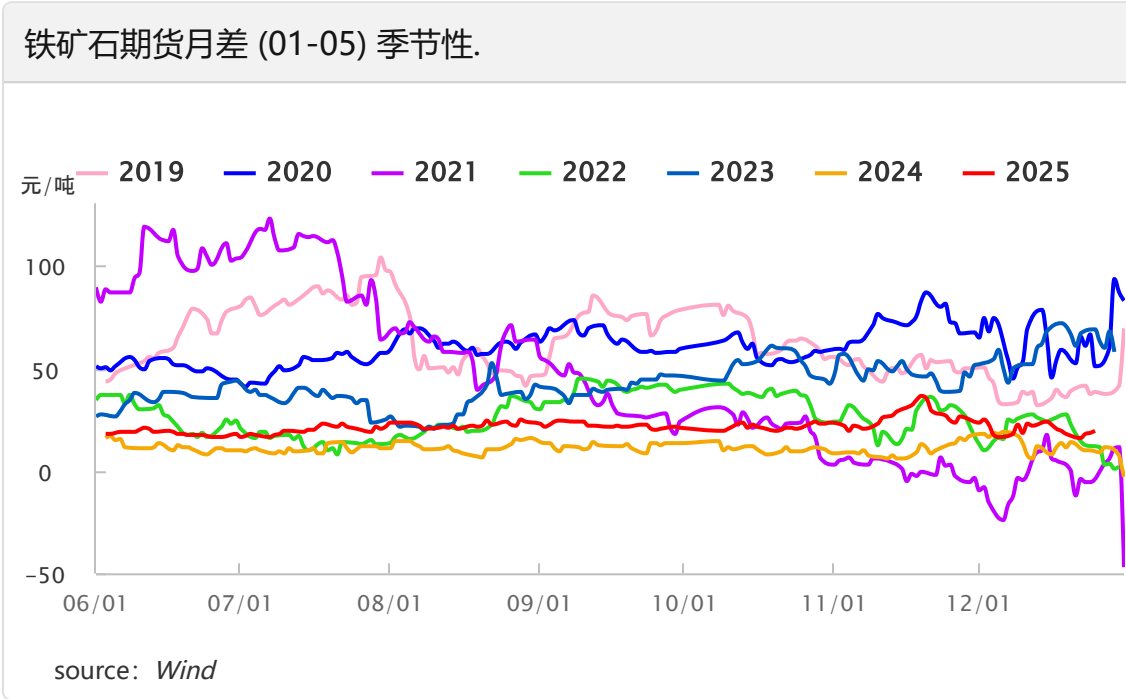
## 铁矿日报

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。

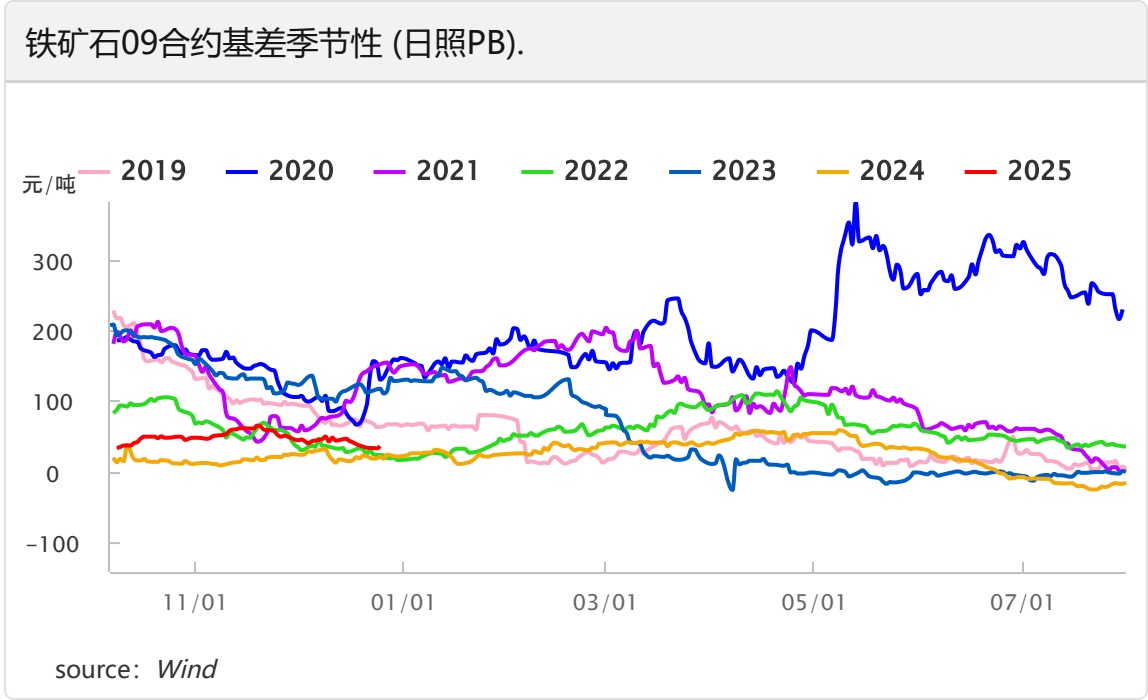
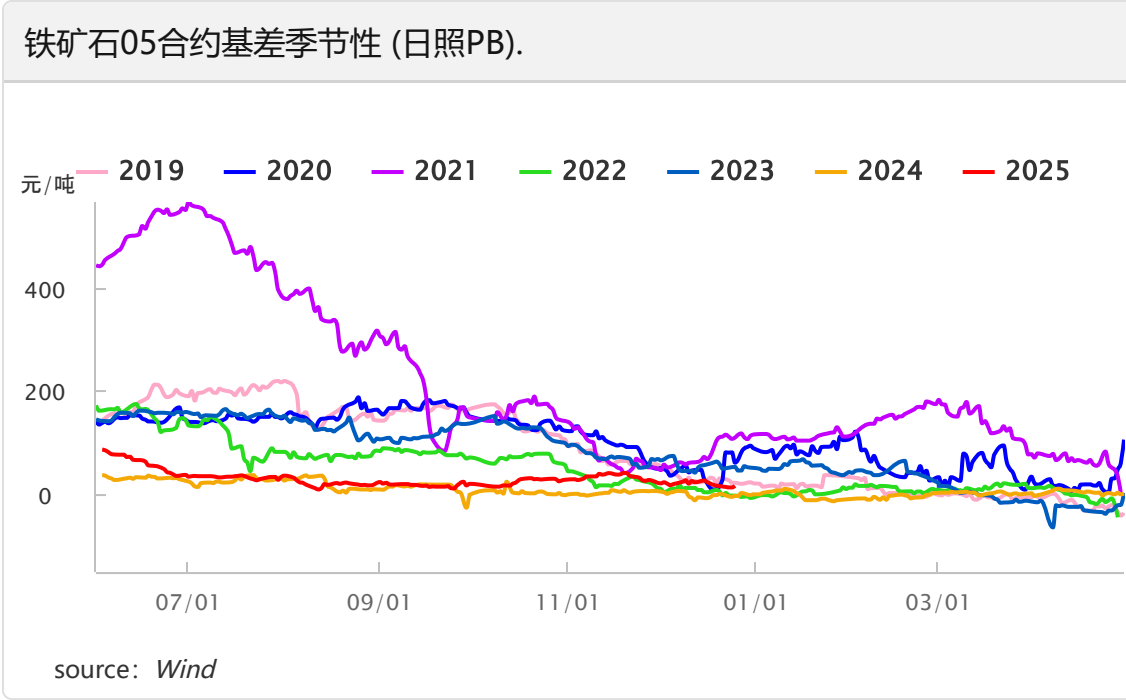
### 铁矿石价格数据

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

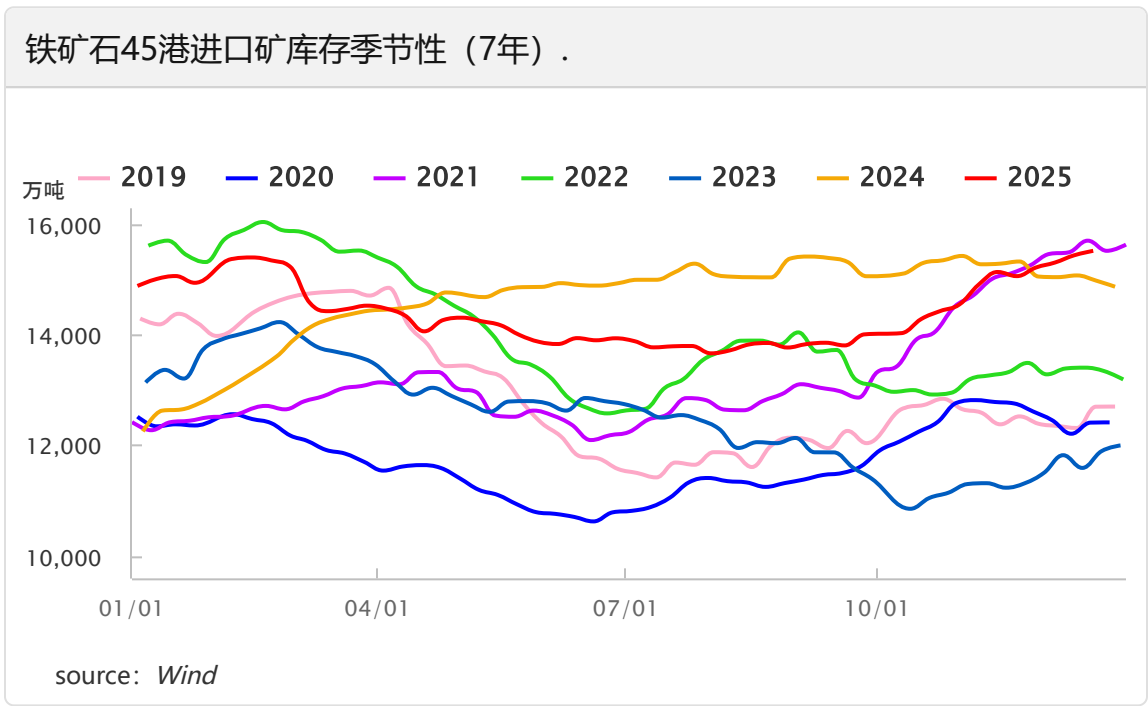
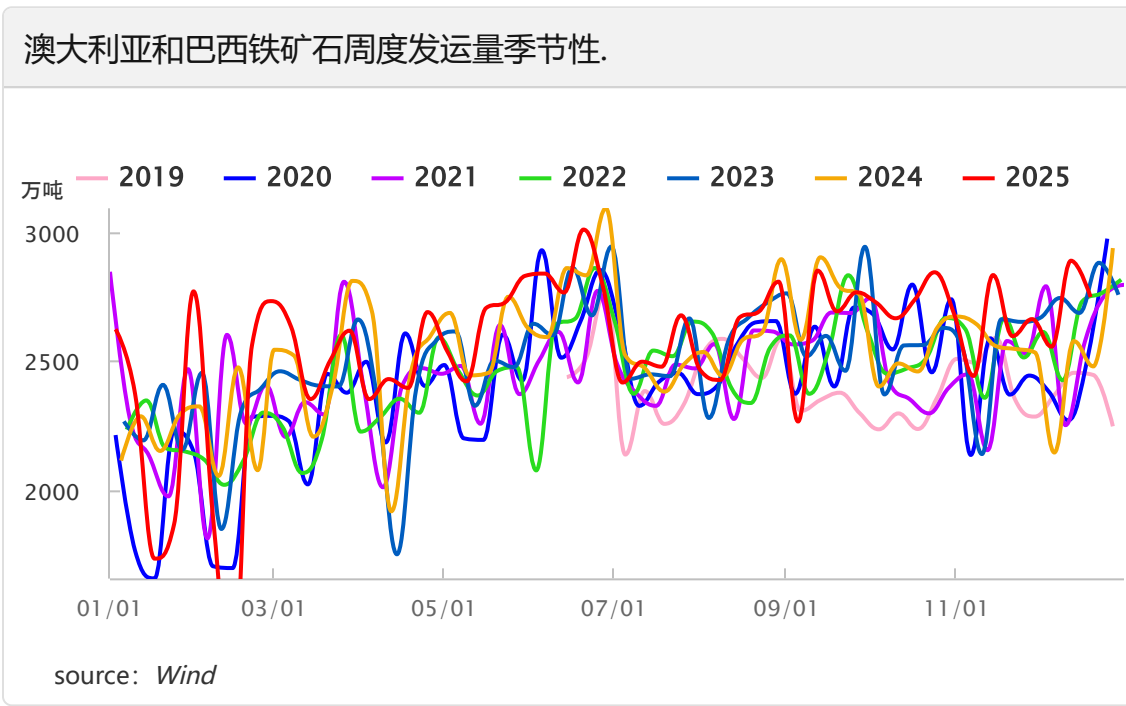
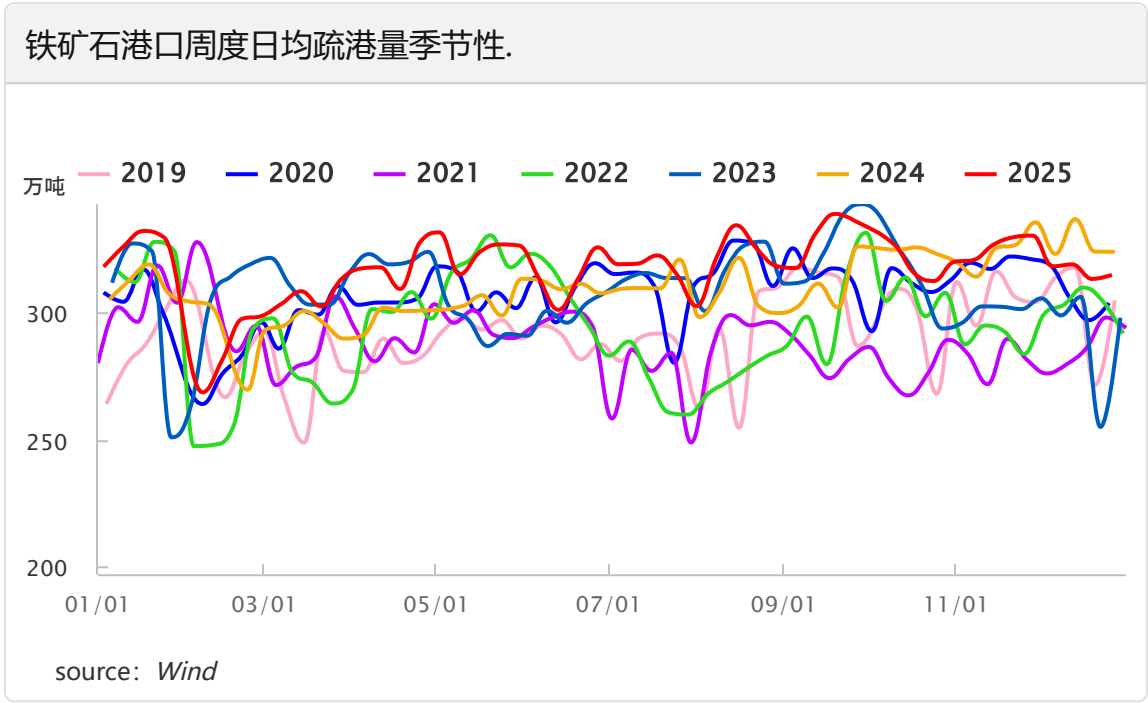
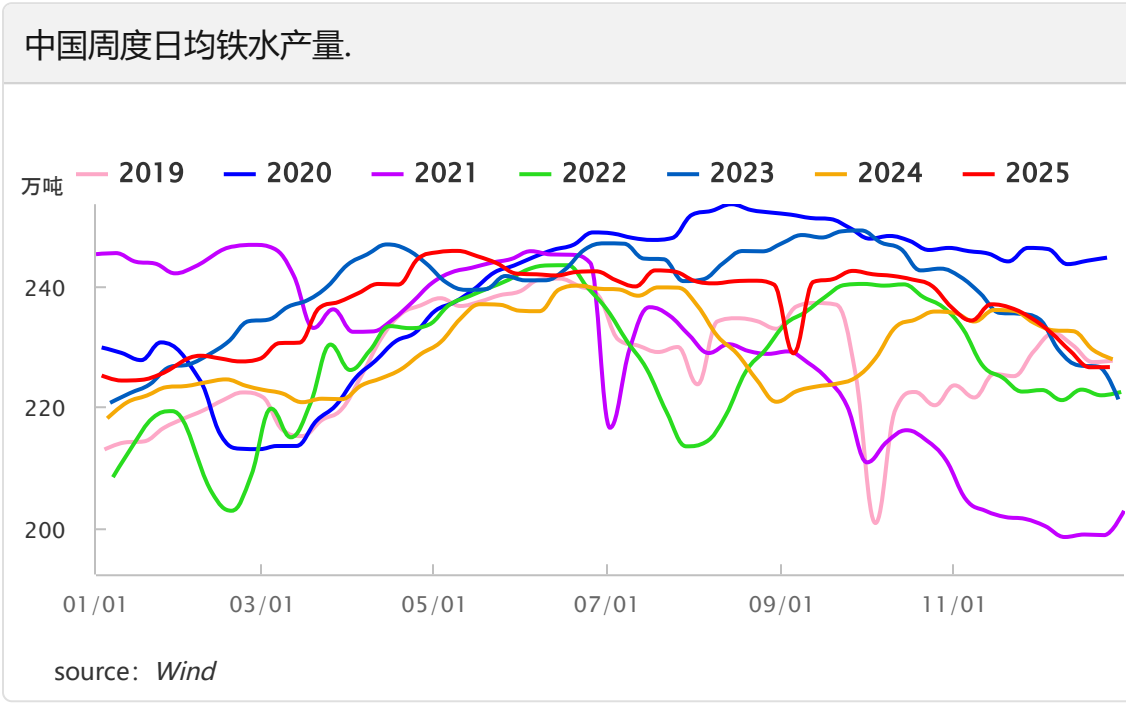






指标名称	2025-12-26	2025-12-19	2025-11-28	周变化	月变化
日均铁水产量	226.58	226.55	234.68	0.03	-8.1
45港疏港量	315.06	313.45	330.58	1.61	-15.52
五大钢材表需	834	835	888	-2	-54
全球发运量	3464.5	3592.5	3278.4	-128	186.1
澳巴发运量	2748.6	2889.3	2597.5	-140.7	151.1
45港到港量	2646.7	2723.4	2817.1	-76.7	-170.4
45港库存	15858.66	15512.63	15210.12	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



...

## 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

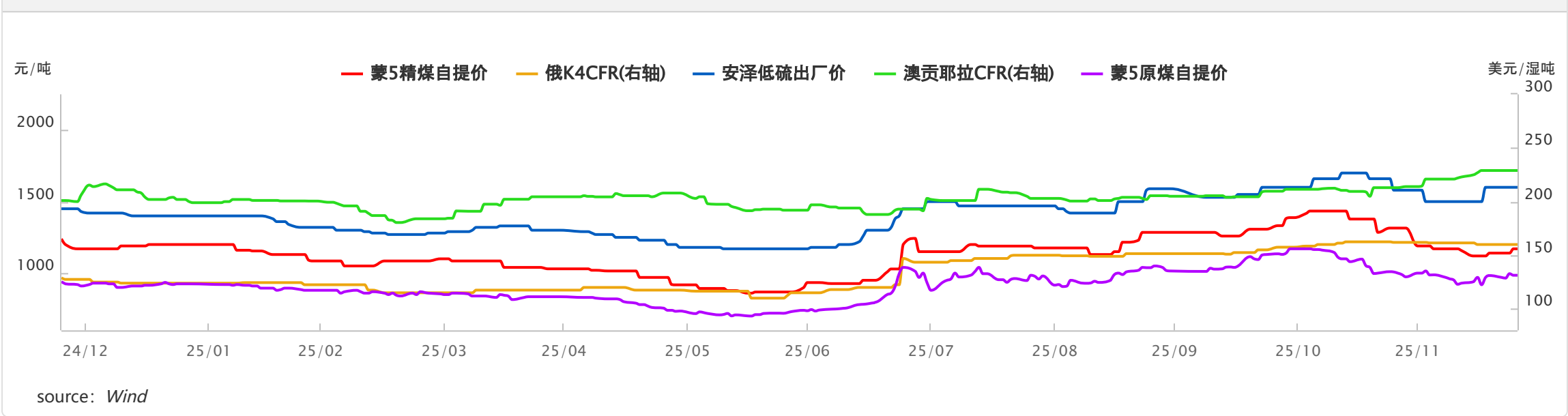
source：同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

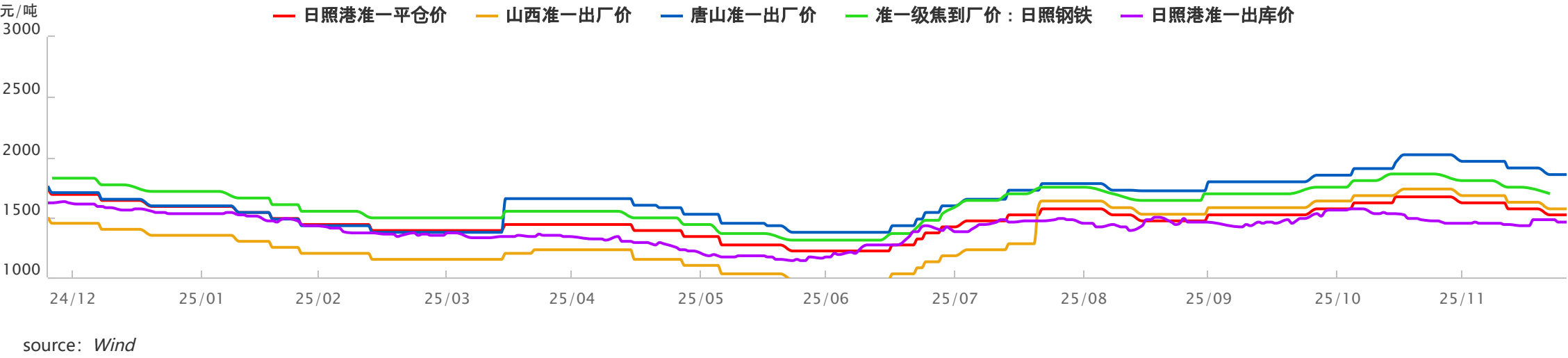
指标名称	价格类型	单位	2025-12-26	2025-12-25	2025-12-19	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1600	1600	1600	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	985	985	983	0	2
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	900	900	900	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1045	1045	1050	0	-5
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1170	1170	1140	0	30
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1320	1320	1320	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	160	160	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

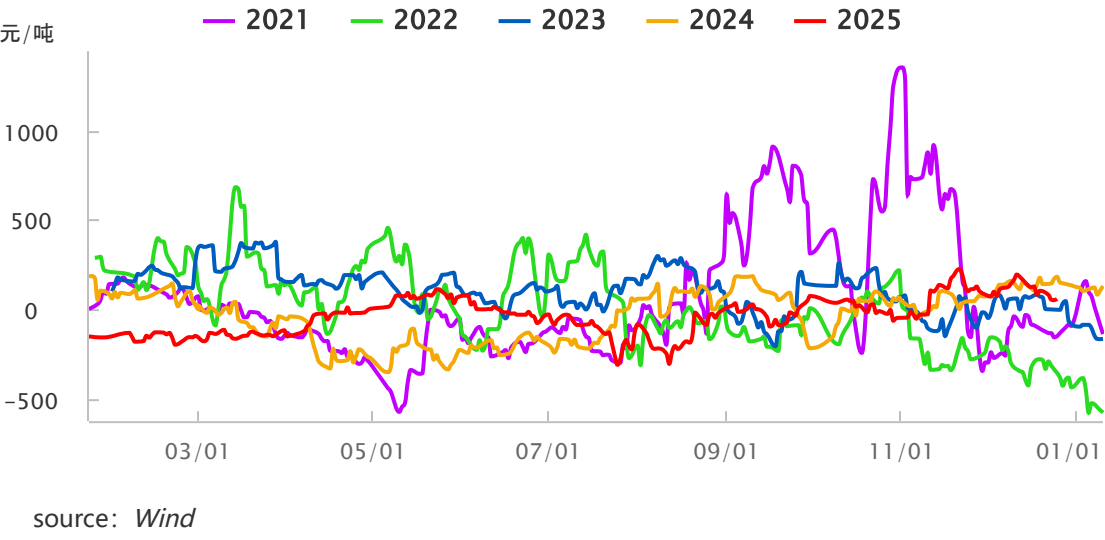
焦煤现货价格（五地）.



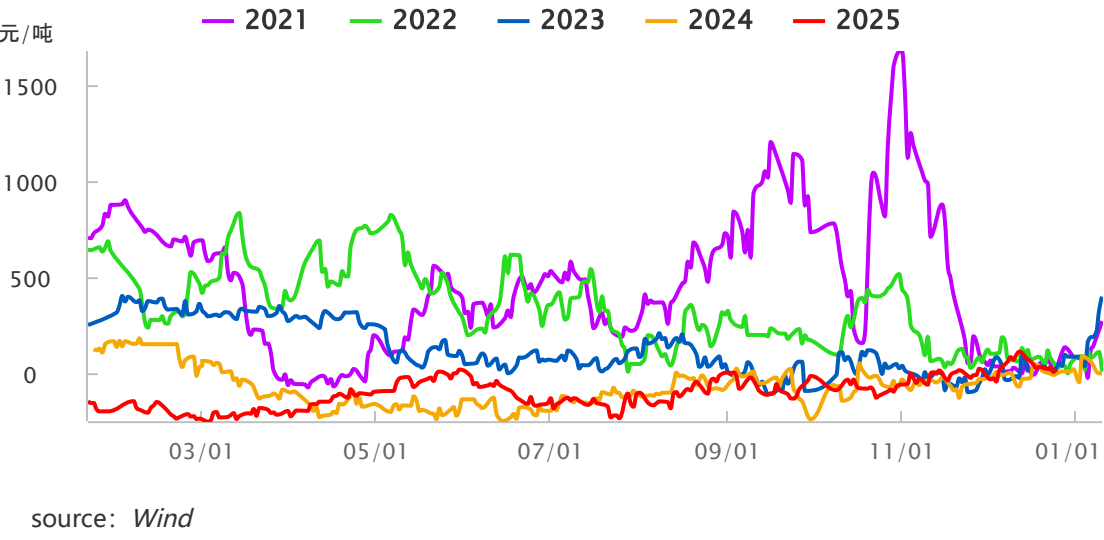
准一级焦现货价格图.



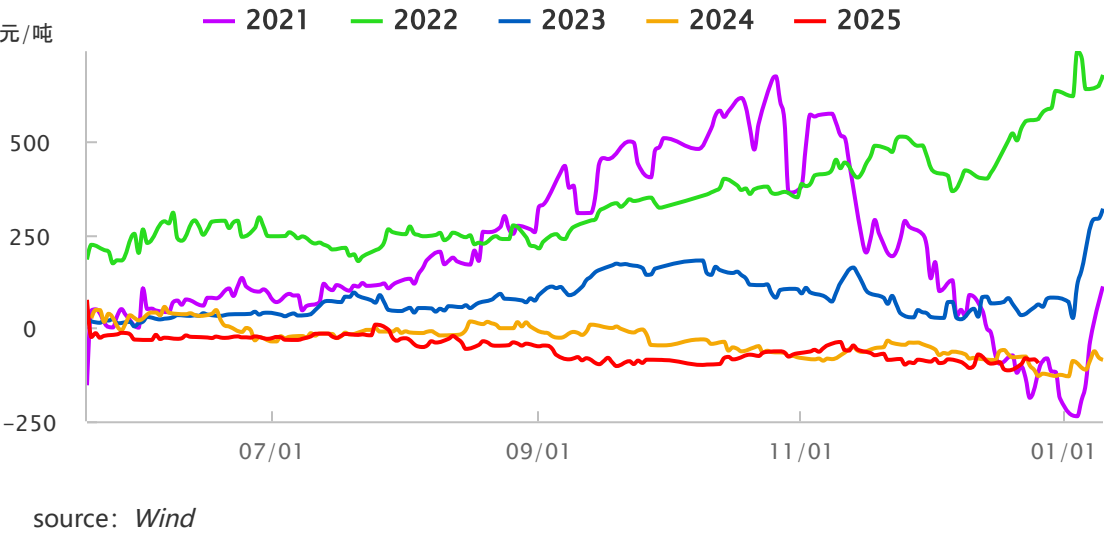
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



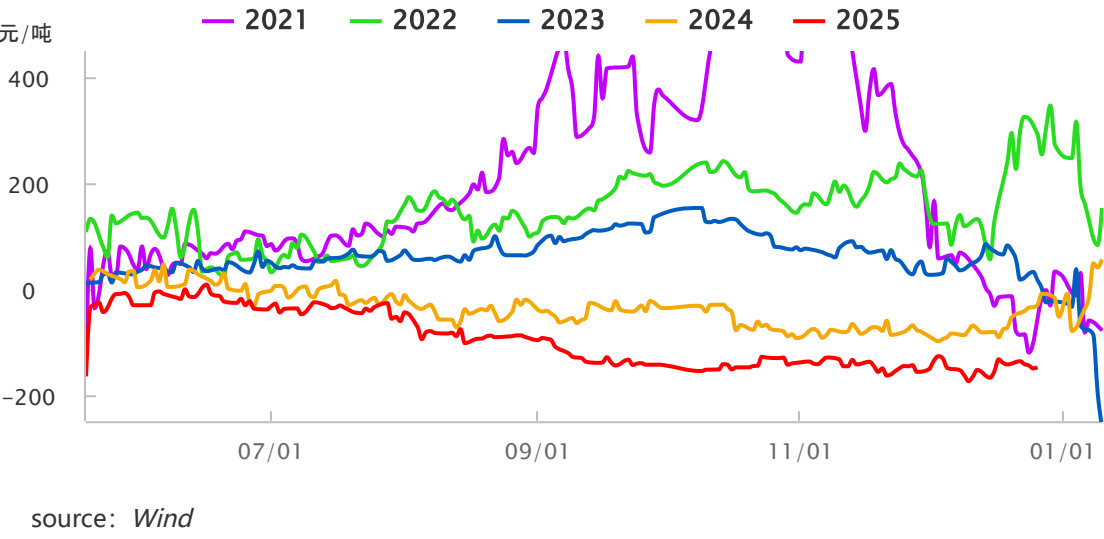
焦炭01基差：日照港季节性.



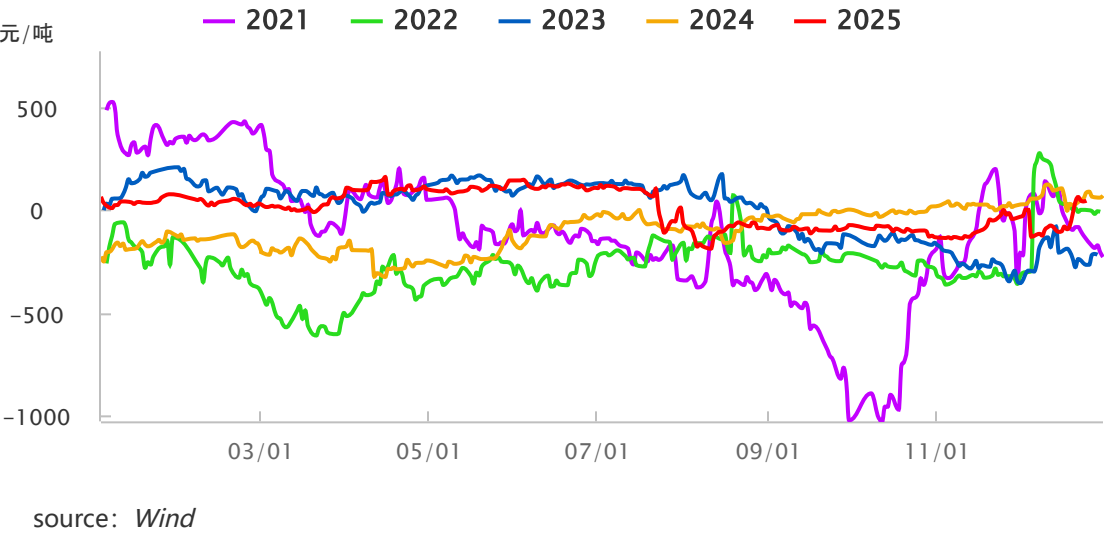
焦煤期货月差（01-05）季节性.



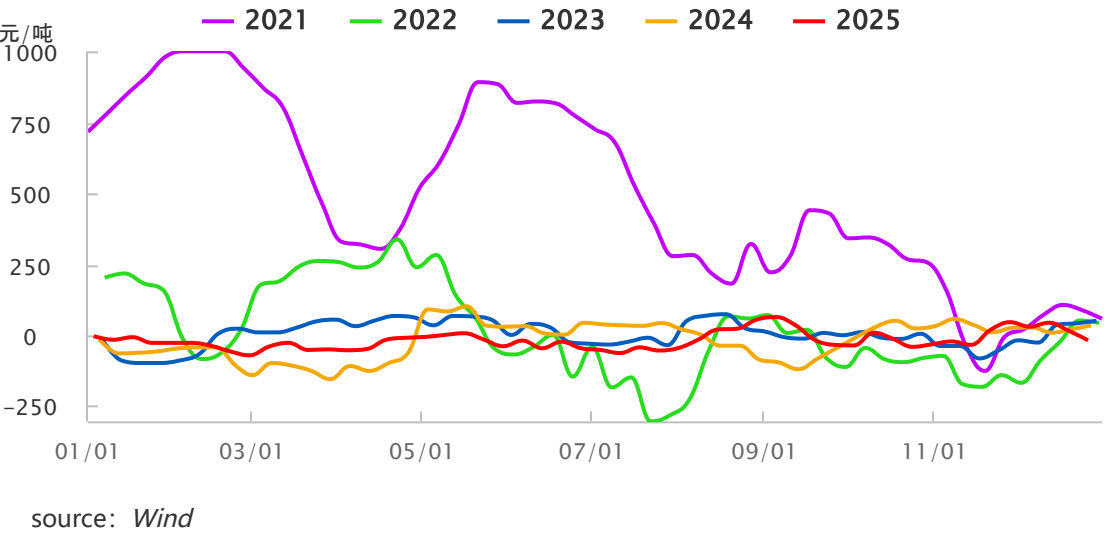
焦炭期货月差（01-05）季节性.

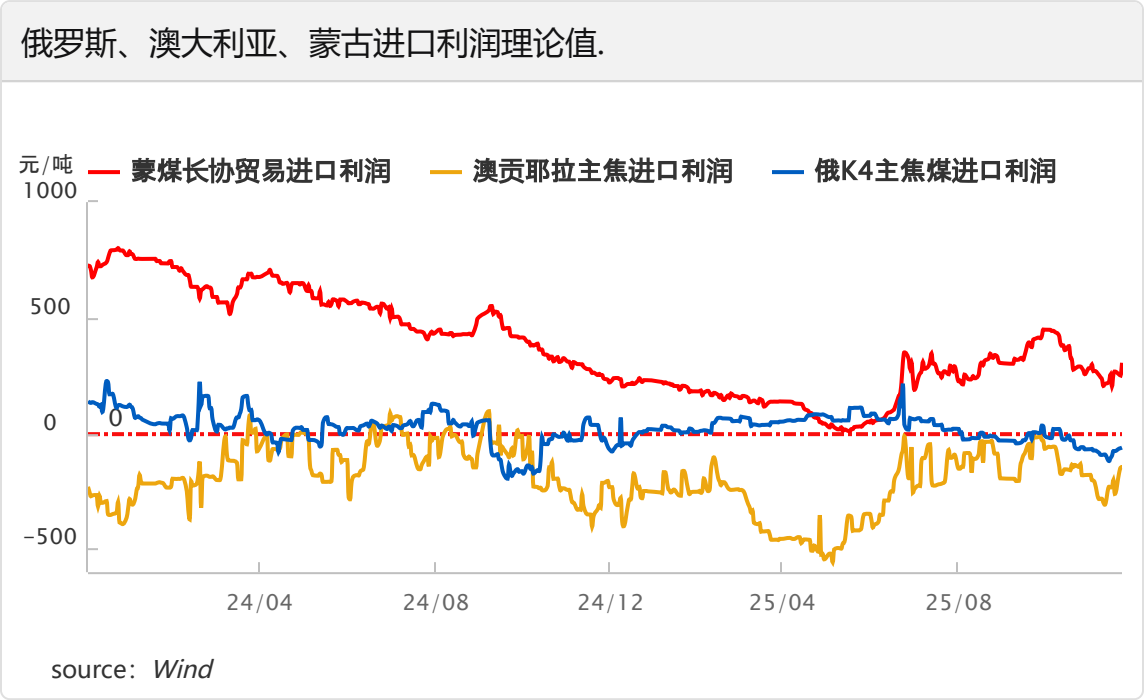
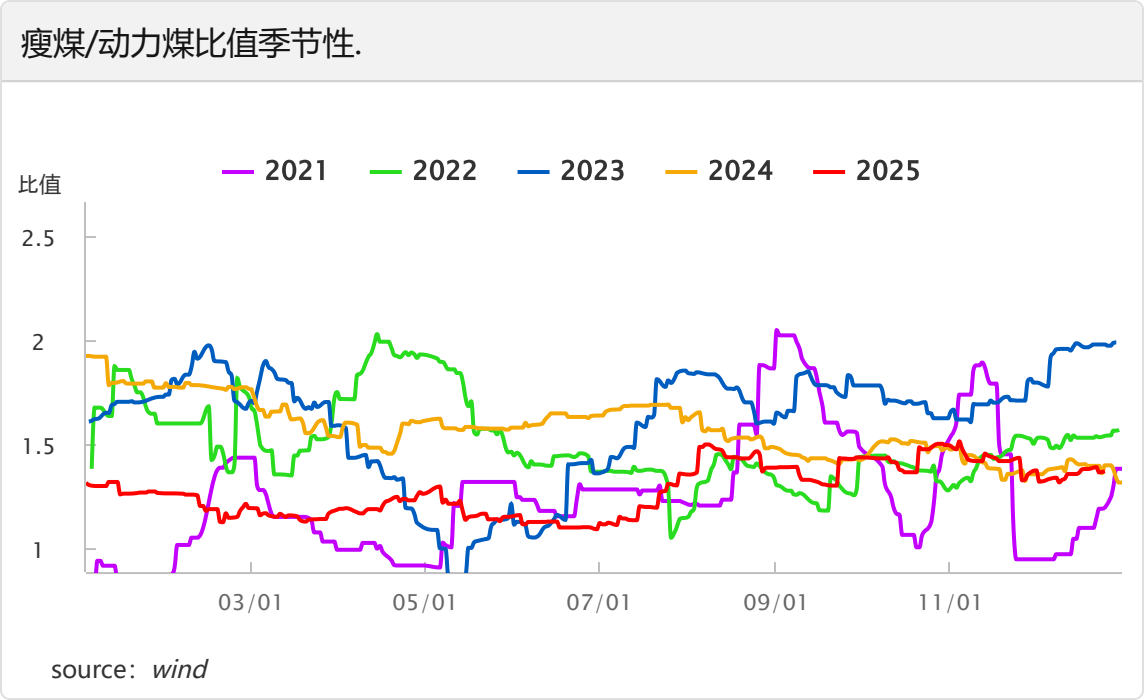
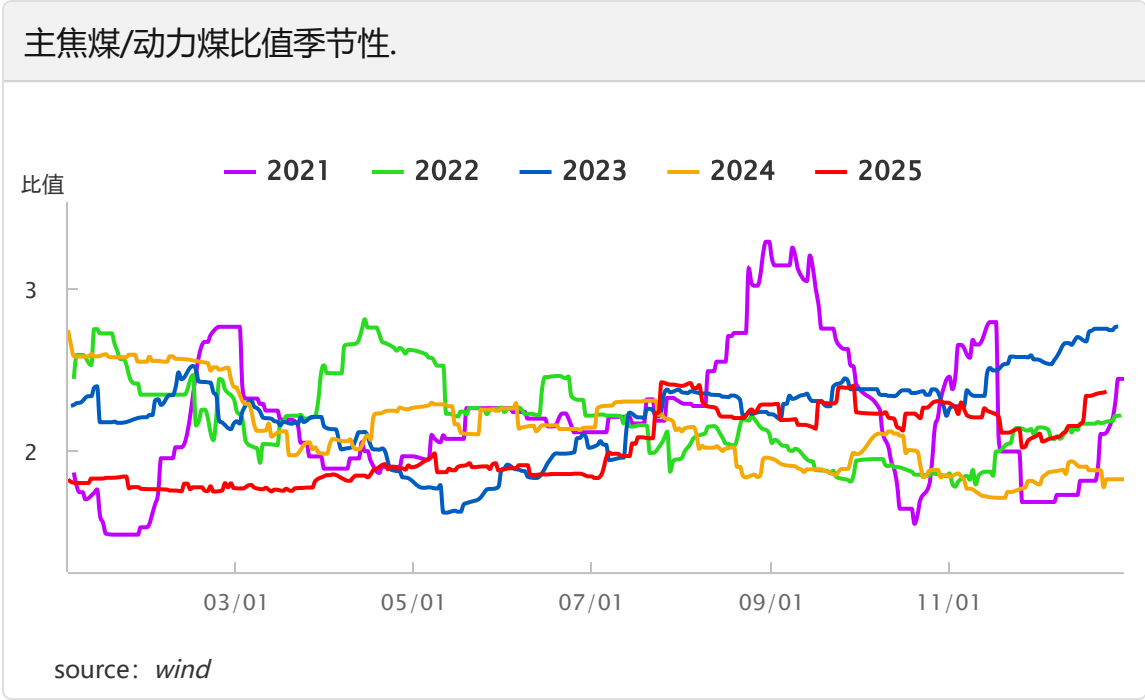


主力盘面焦化利润季节性.



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

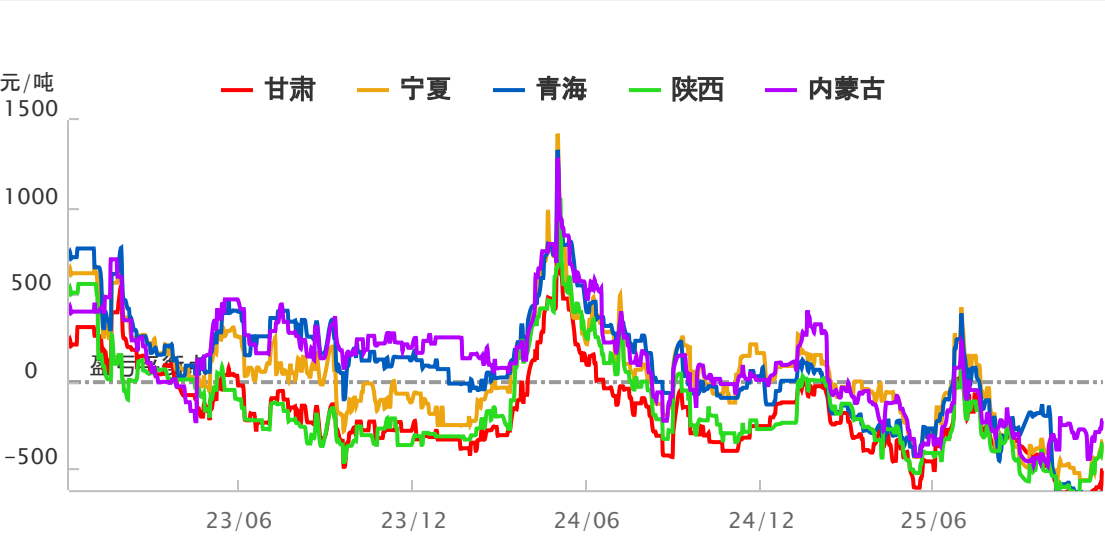
	2025-12-26	2025-12-25	2025-12-19	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	100	74	82	26	18
硅锰01-05	-66	-62	-68	-4	2
硅锰05-09	-46	-48	-48	2	2
硅锰09-01	112	110	116	2	-4
双硅价差	-168	-154	-168	-14	0
硅锰现货：宁夏	5520	5520	5500	0	20
硅锰现货：内蒙	5590	5570	5540	20	50
硅锰现货：贵州	5650	5620	5570	30	80



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

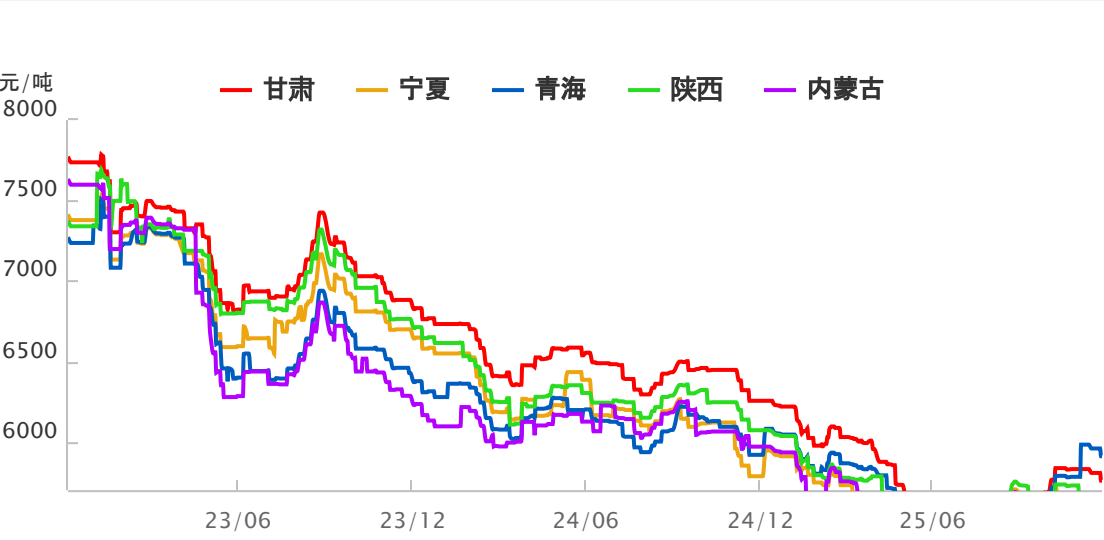
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



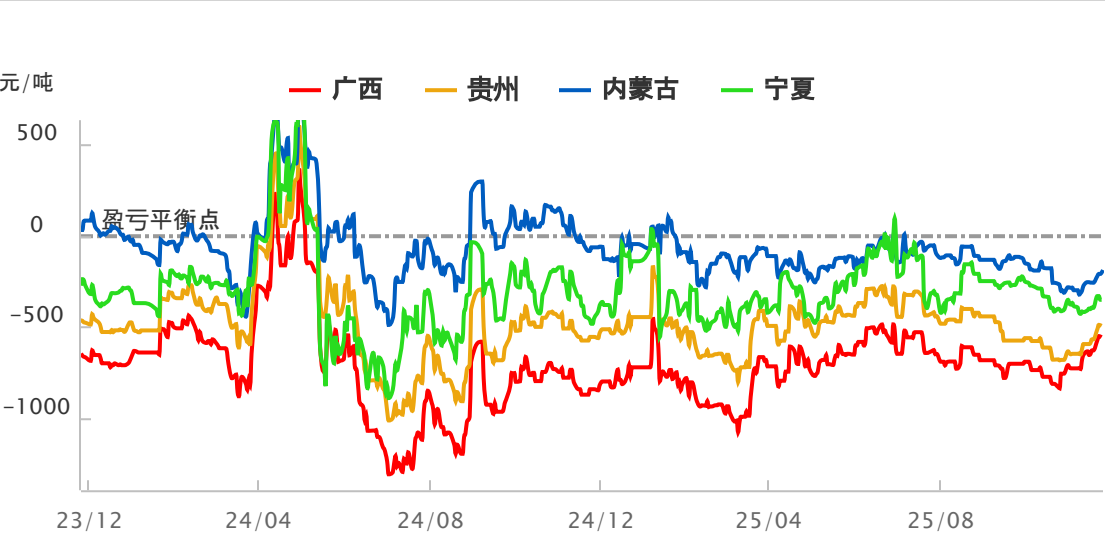
source: Wind

硅铁生产成本.



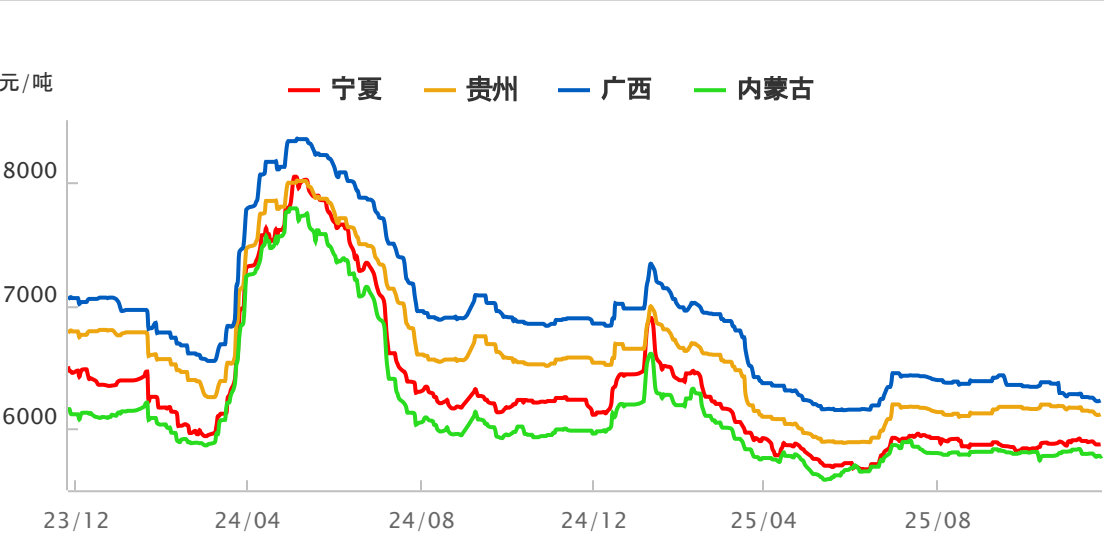
source: Wind

硅锰生产利润.



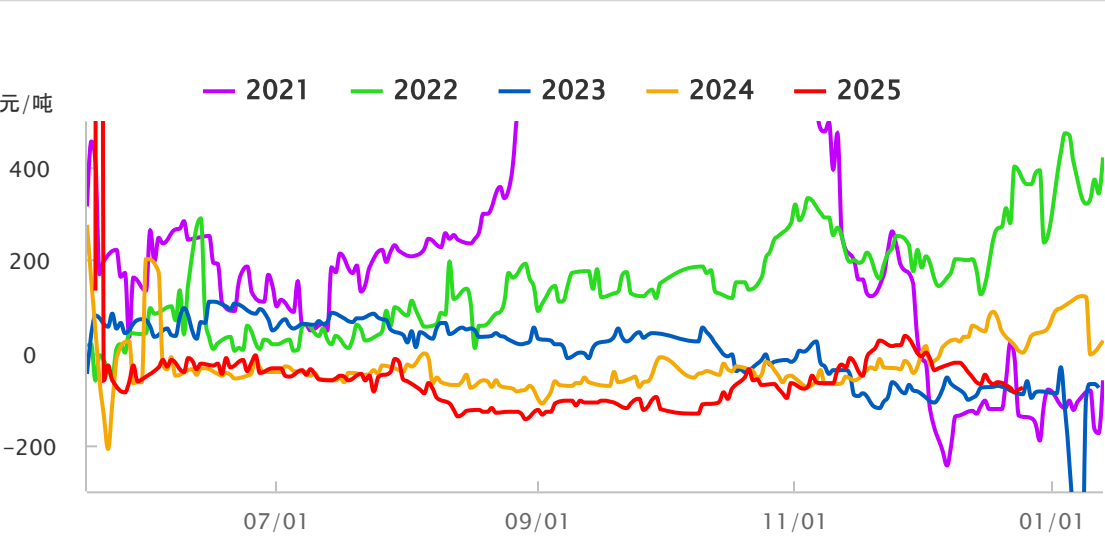
source: Wind

硅锰产区成本.



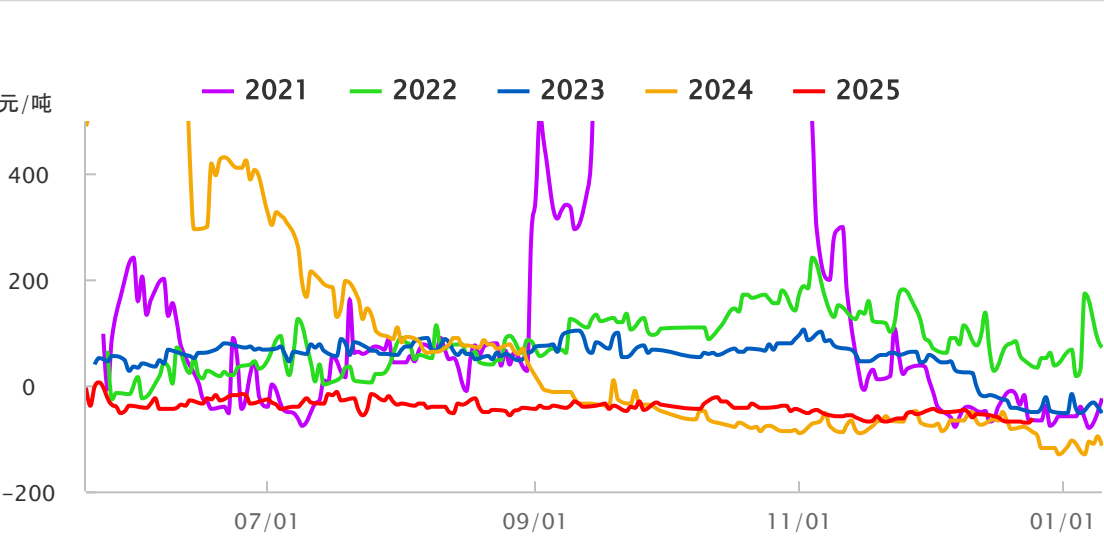
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



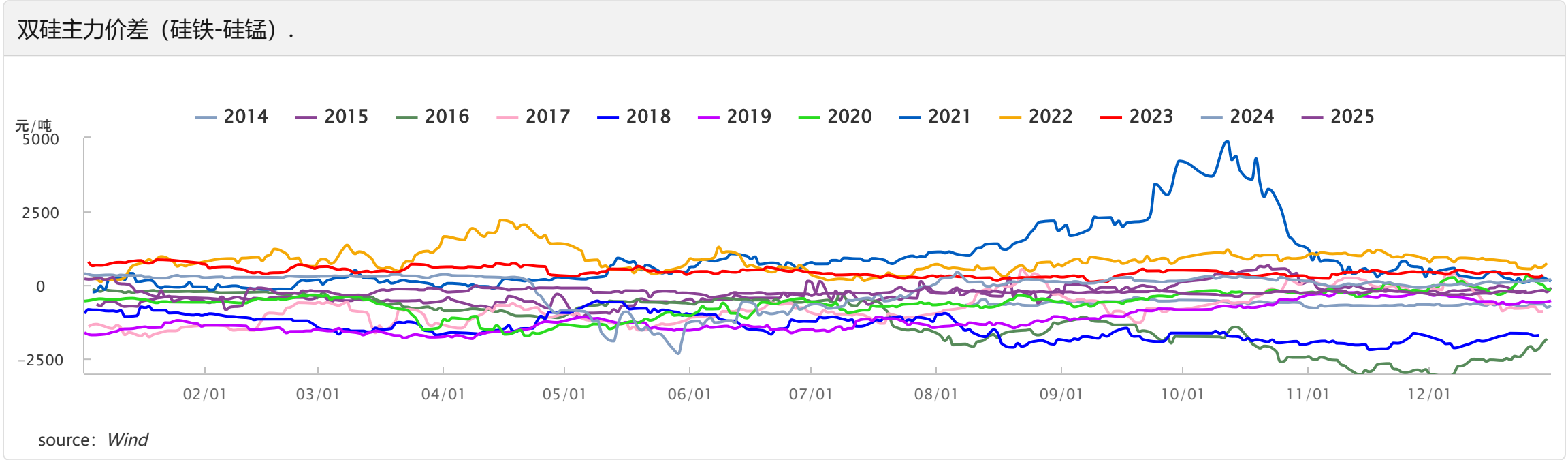
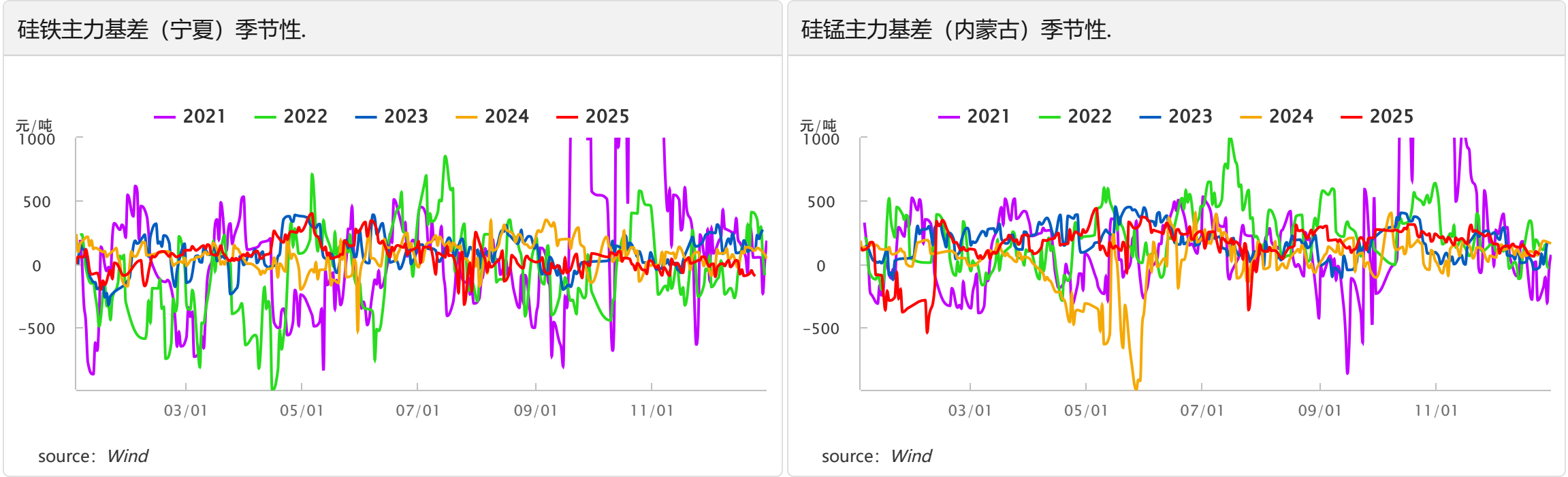
source: Wind

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。

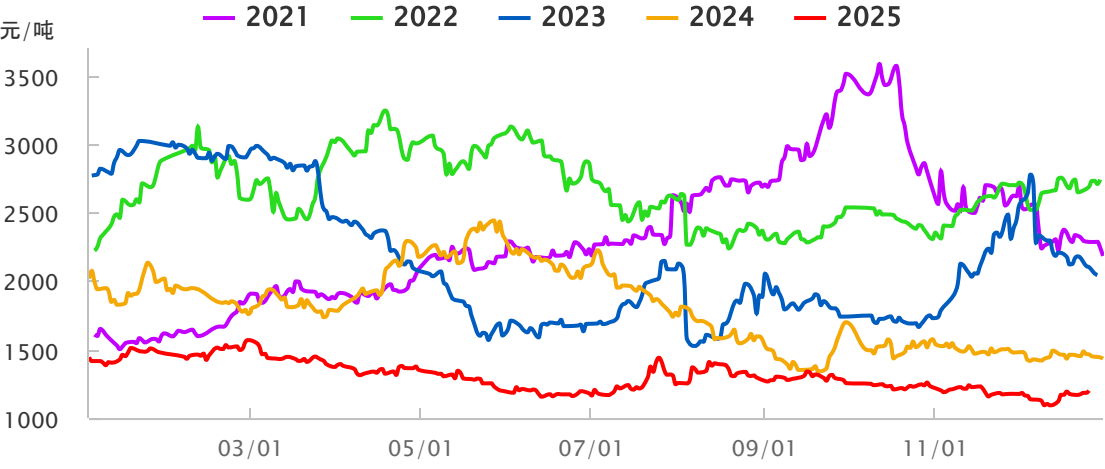
纯碱盘面价格/月差				
	2025-12-26	2025-12-25	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1200	1184	16	1.35%
纯碱09合约	1258	1240	18	1.45%
纯碱01合约	1121	1115	6	0.54%
月差 (5-9)	-58	-56	-2	3.57%
月差 (9-1)	137	125	12	9.6%
月差 (1-5)	-79	-69	-10	14.49%
沙河重碱基差	-49	-47	-2	
青海重碱基差	-274	-274	0	

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				

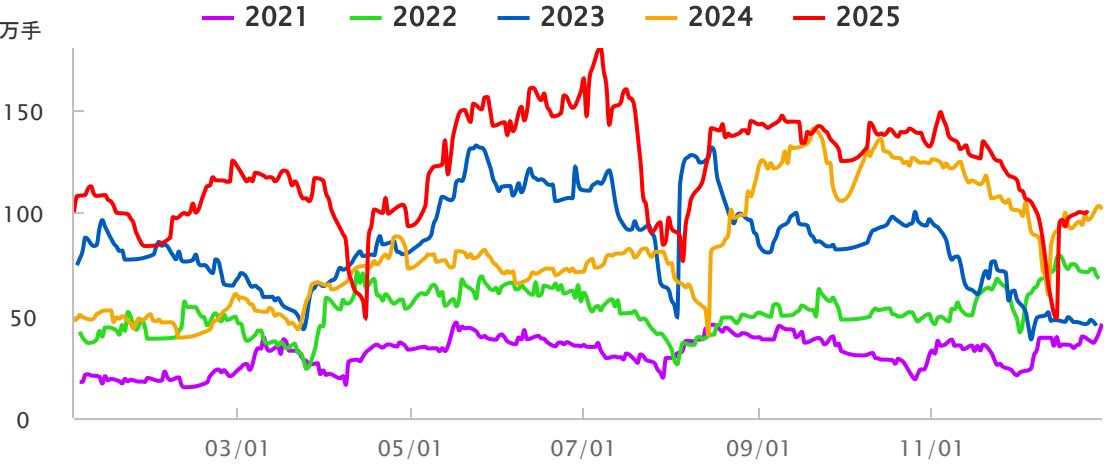
source: 上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



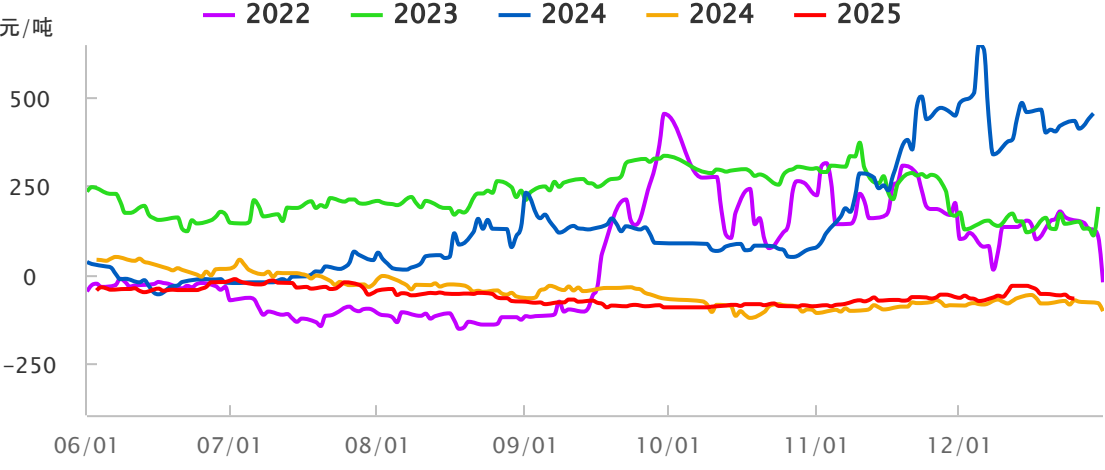
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



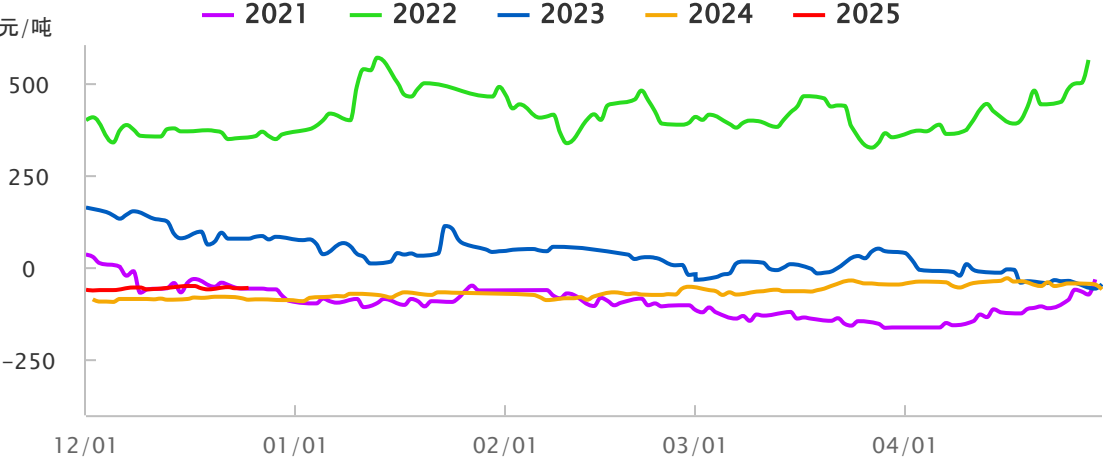
source: Wind

纯碱期货月差（01-05）季节性.



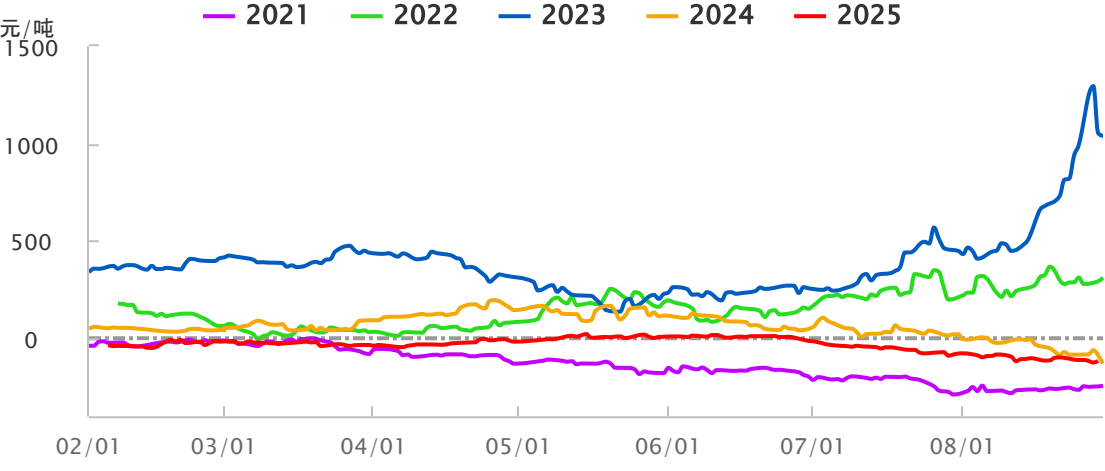
source: Wind

纯碱期货月差（05-09）季节性.



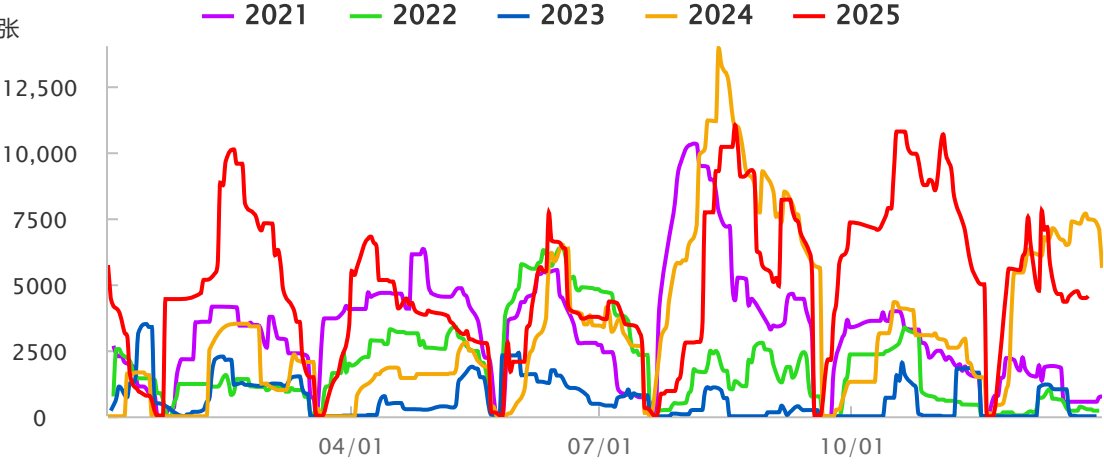
source: Wind

纯碱期货月差（09-01）季节性.



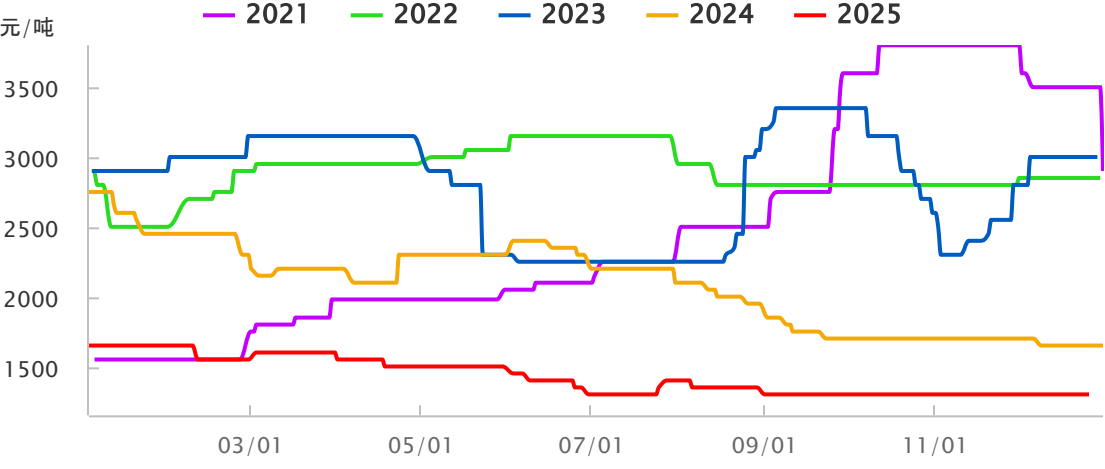
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



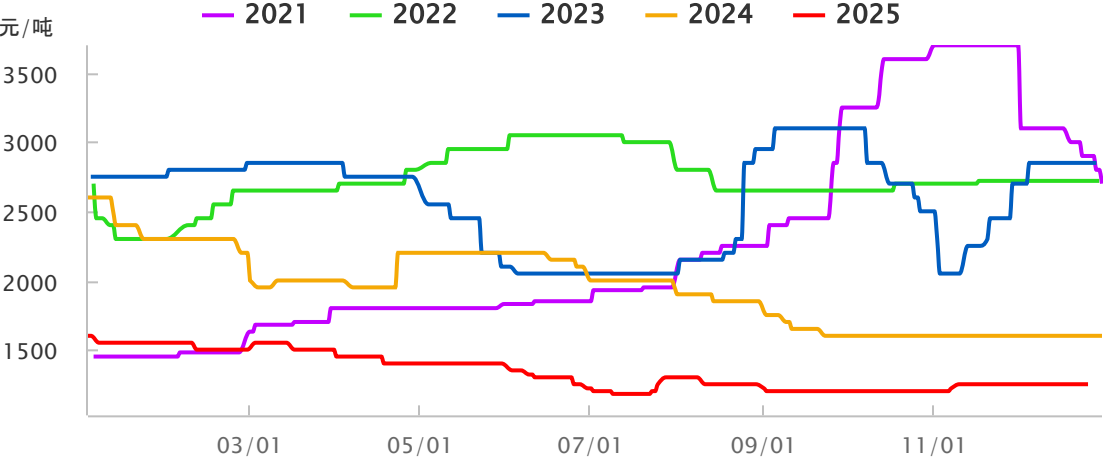
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



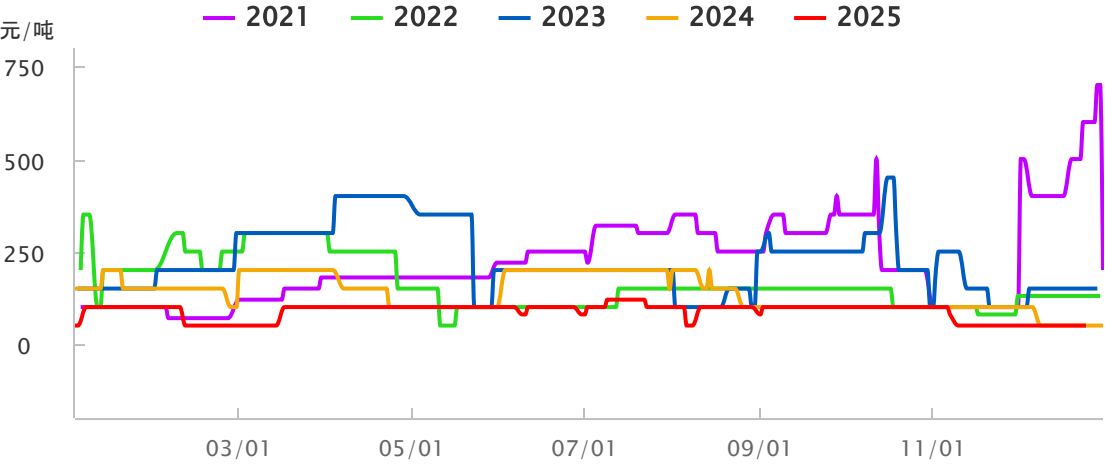
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



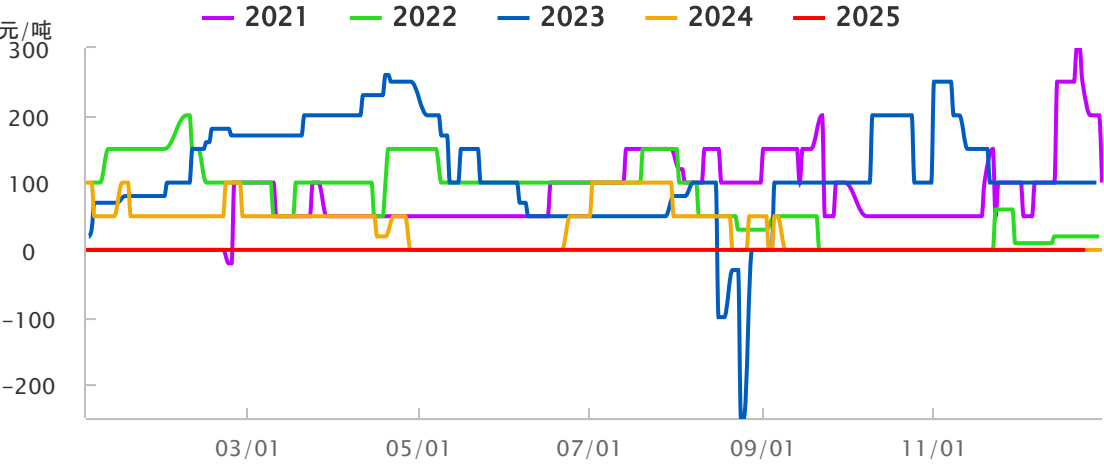
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



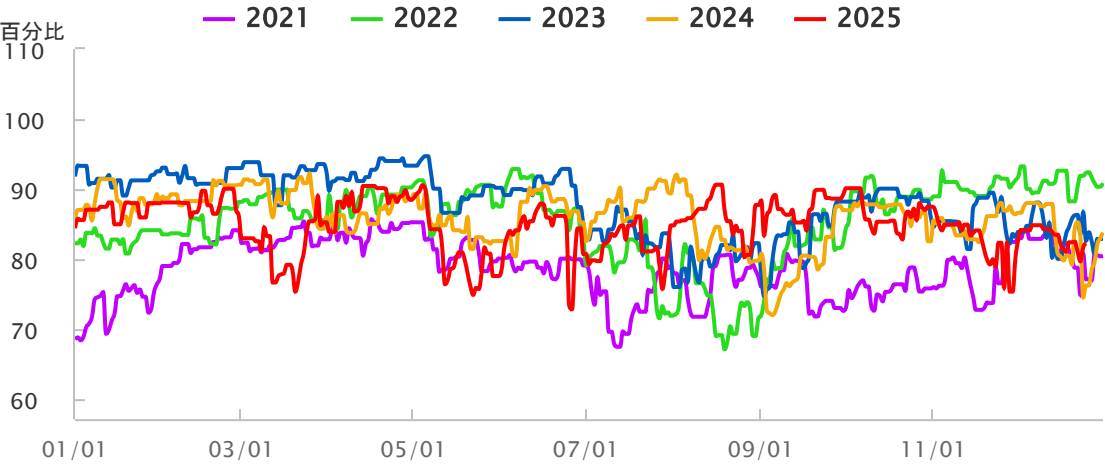
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



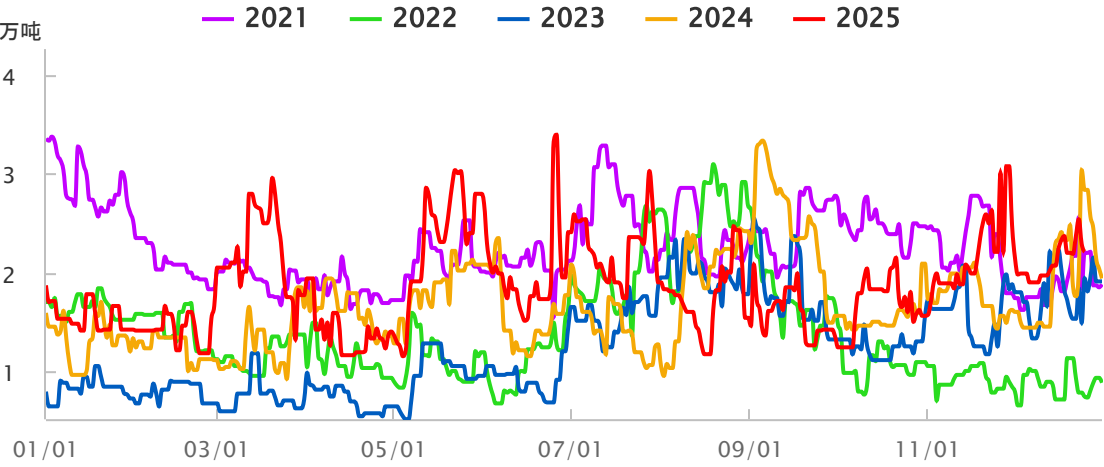
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



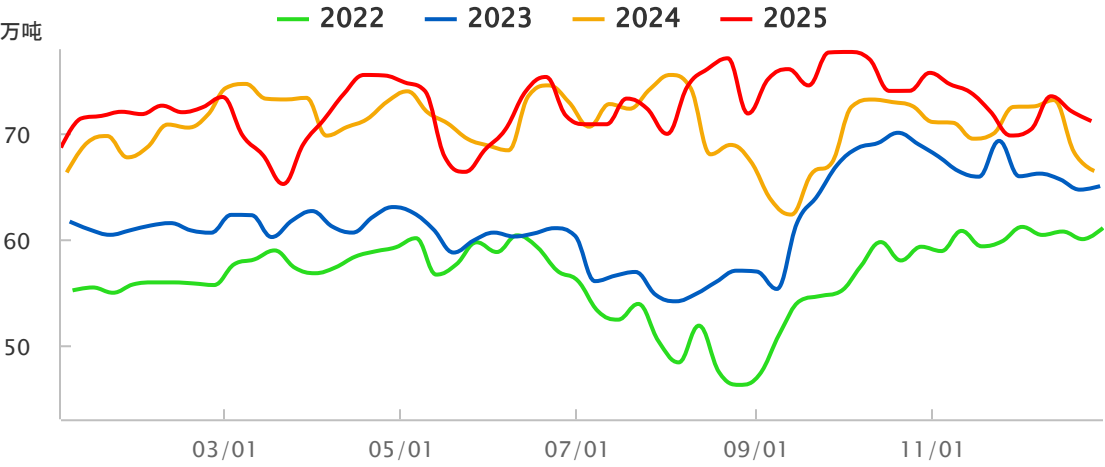
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



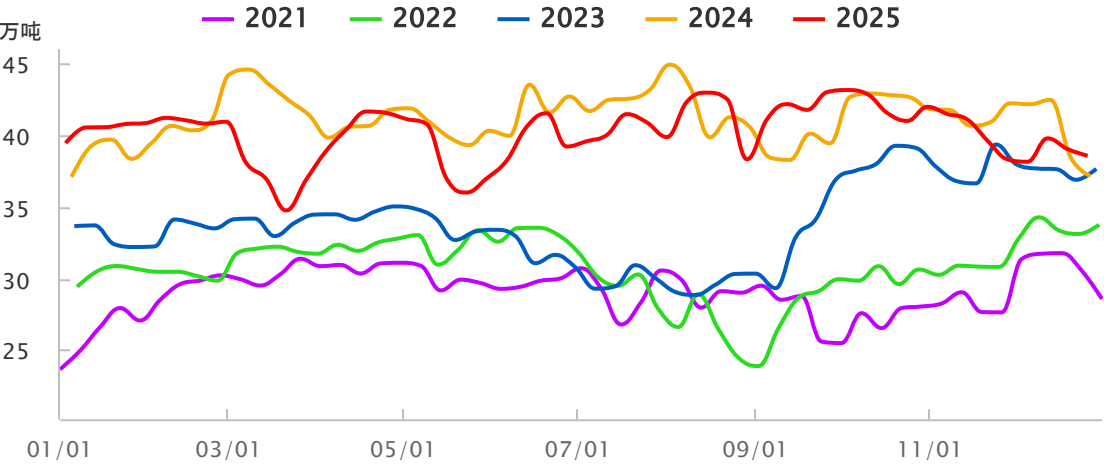
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



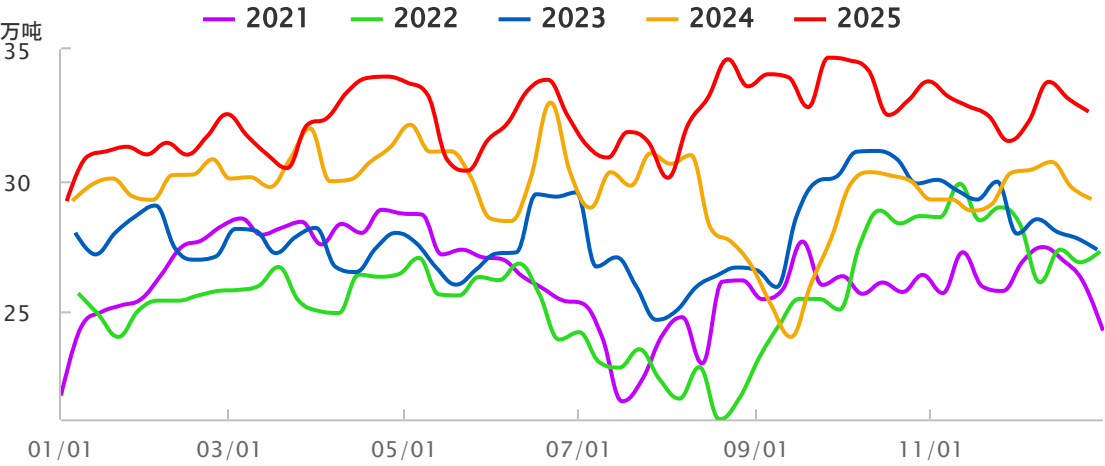
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



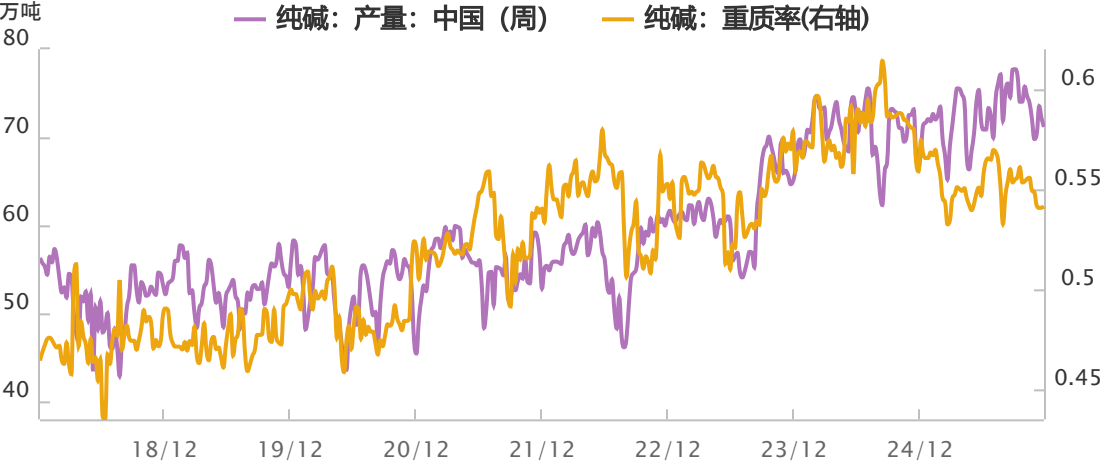
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.

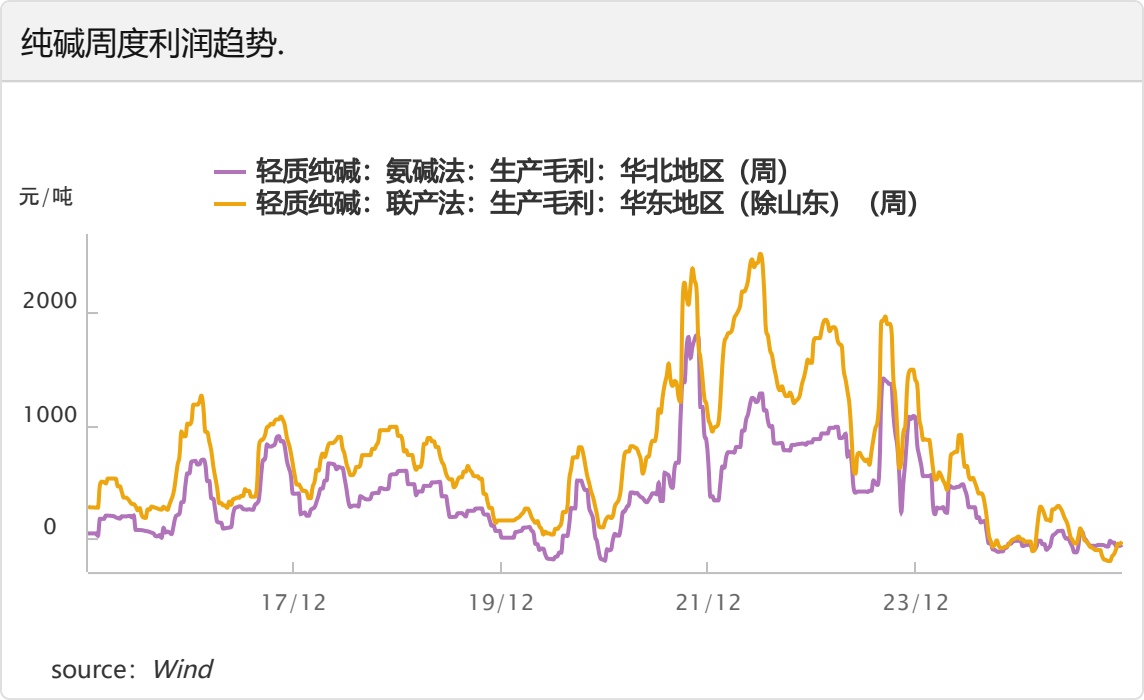
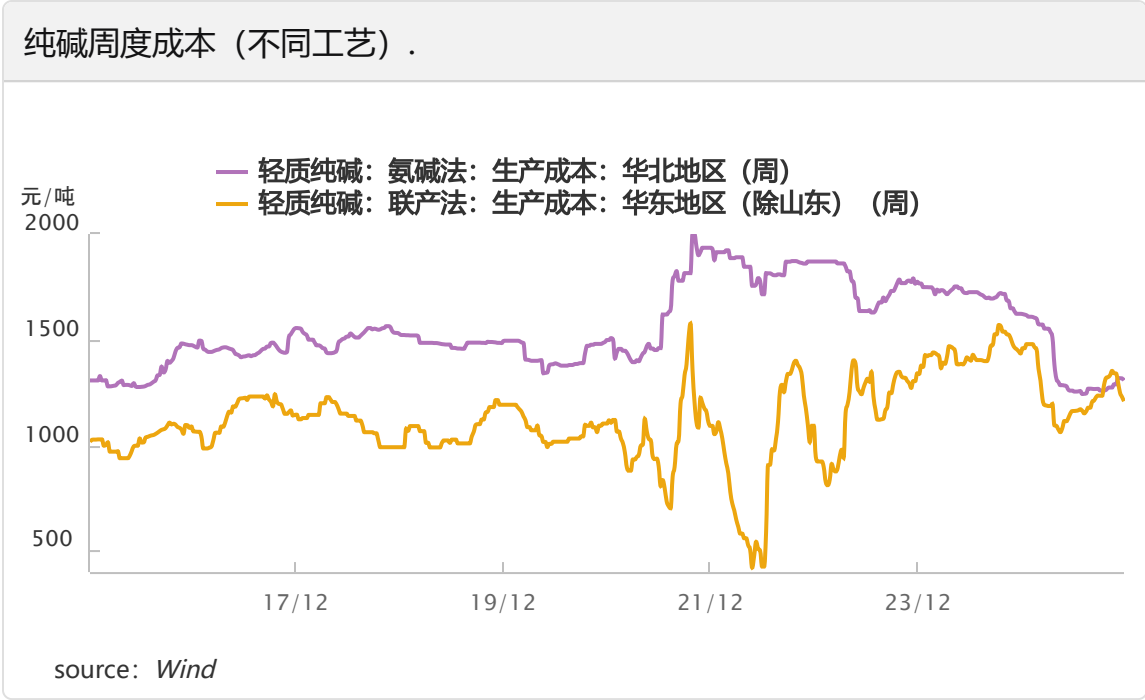


source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.



source: Wind



.....

## 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

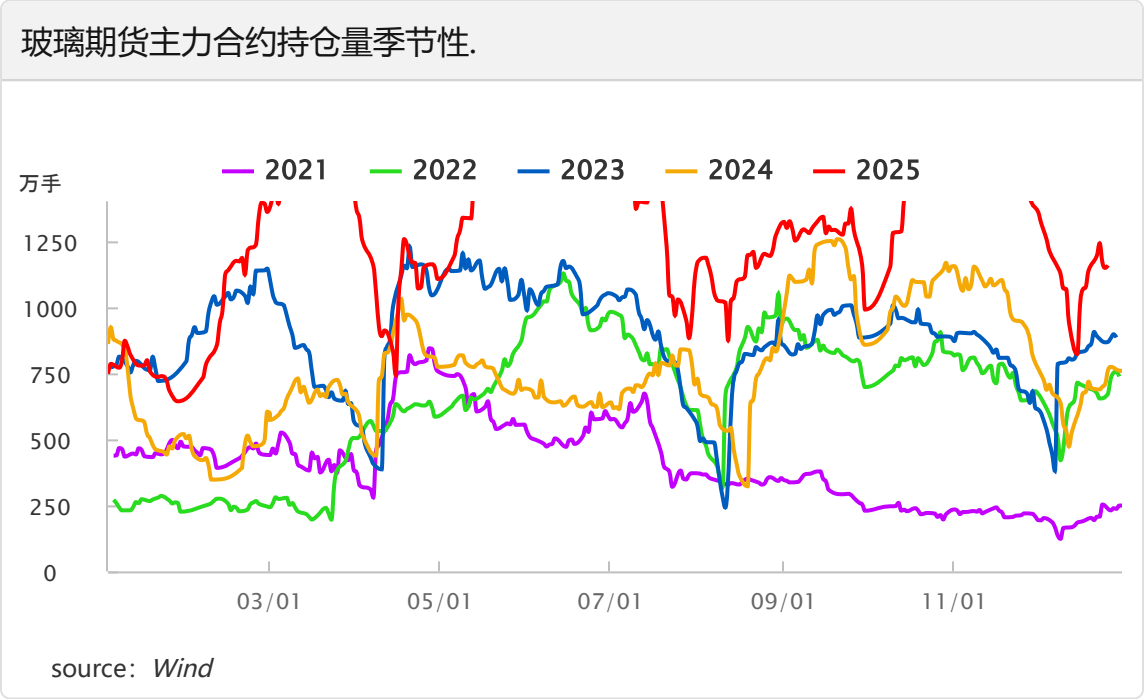
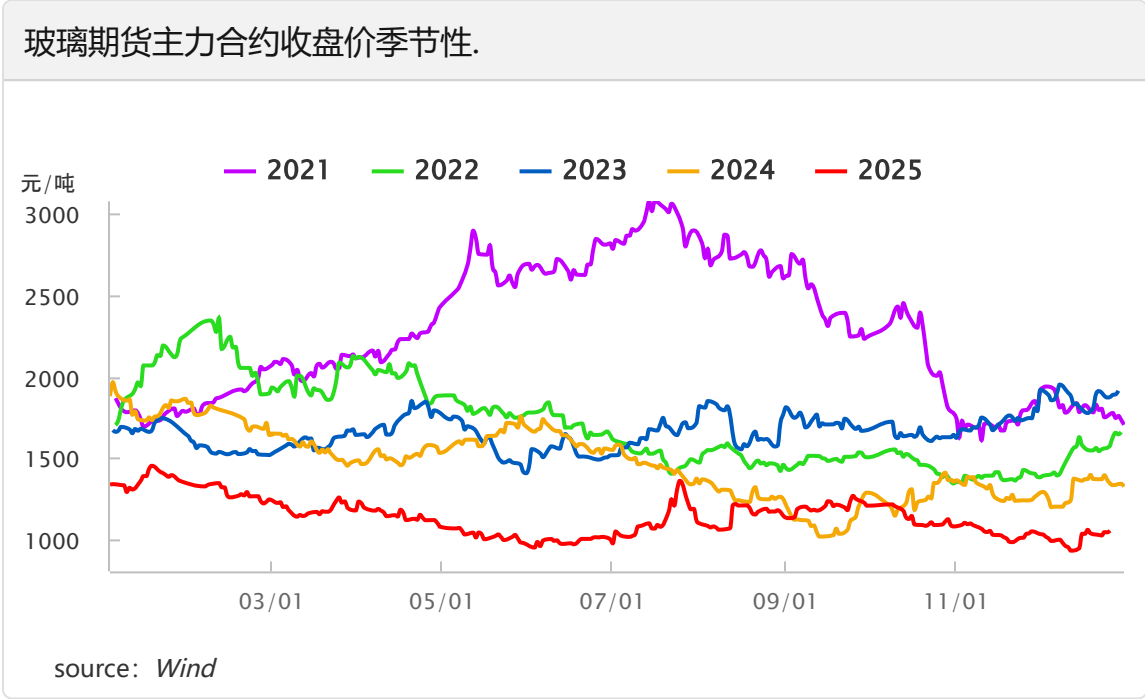
	2025-12-26	2025-12-25	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1057	1047	10	0.96%
玻璃09合约	1160	1147	13	1.13%
玻璃01合约	936	932	4	0.43%
月差（5-9）	-103	-100	-3	
月差（9-1）	224	215	9	
月差（1-5）	-121	-115	-6	
01合约基差（沙河）	52	60	-8	
01合约基差（湖北）	118	109	9	
05合约基差（沙河）	-69	-55	-14	
05合约基差（湖北）	3	2	1	
09合约基差（沙河）	-172	-155	-17	
09合约基差（湖北）	-97	-95	-2	

source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

### 玻璃日度产销情况

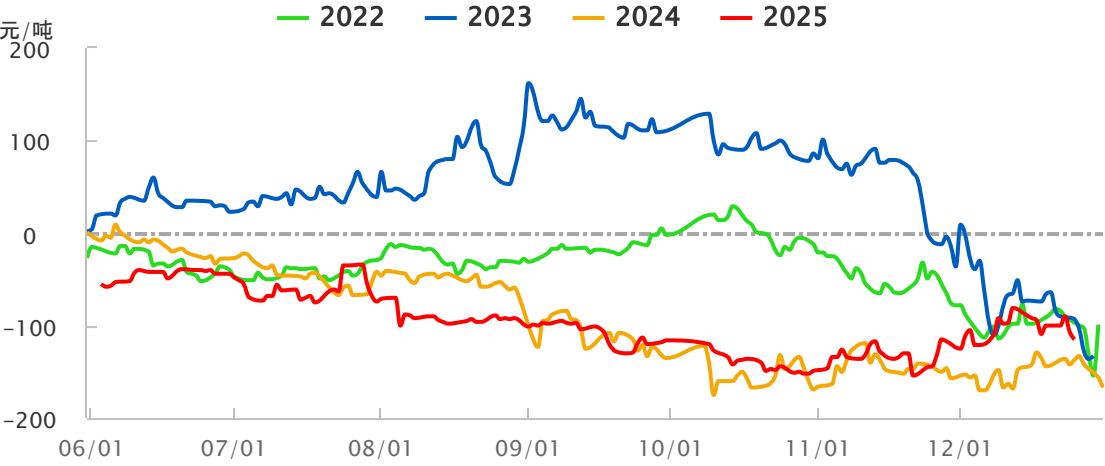
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-25	102	97	107	108
2025-12-24	90	72	109	112
2025-12-23	78	71	100	109
2025-12-22	86	71	100	107
2025-12-21	92	63	82	90
2025-12-20	92	80	82	95
2025-12-19	82	100	92	100

source: 南华研究



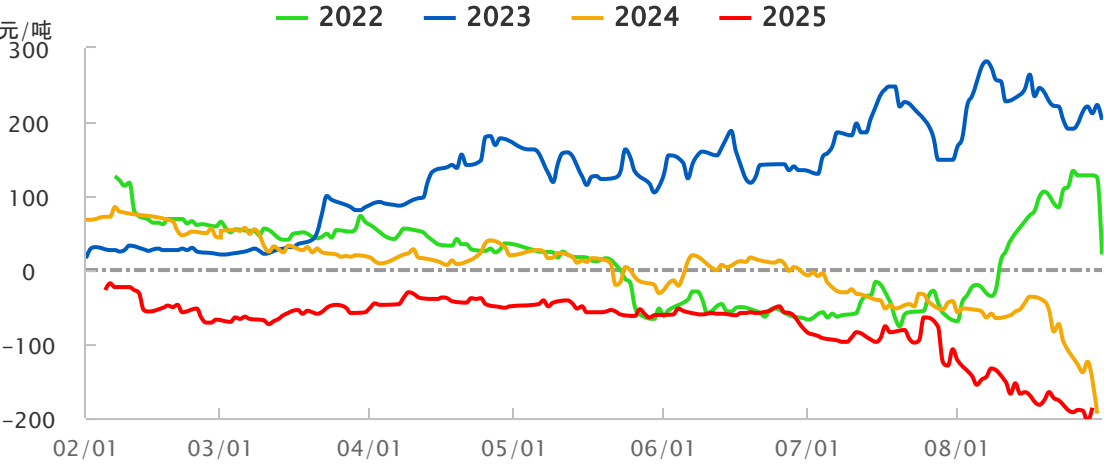


玻璃期货月差（01-05）季节性.



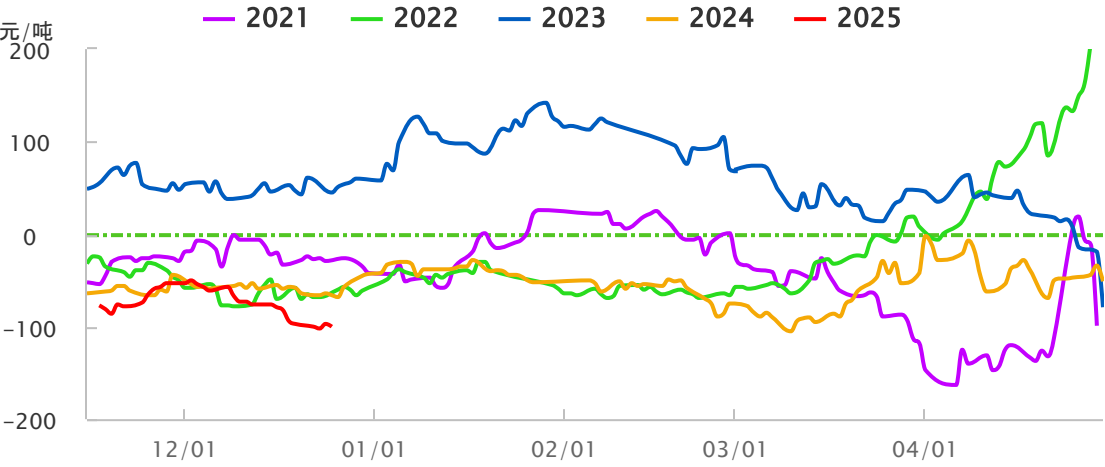
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



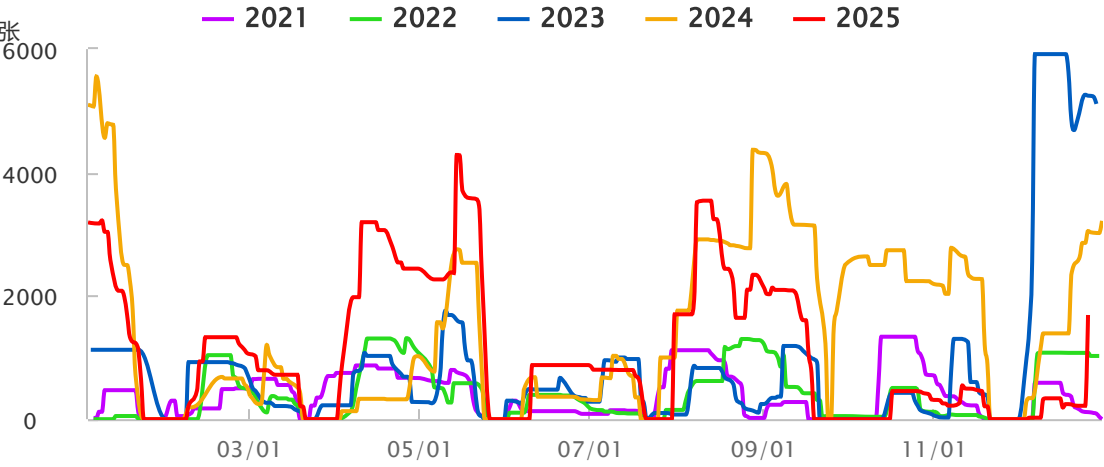
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



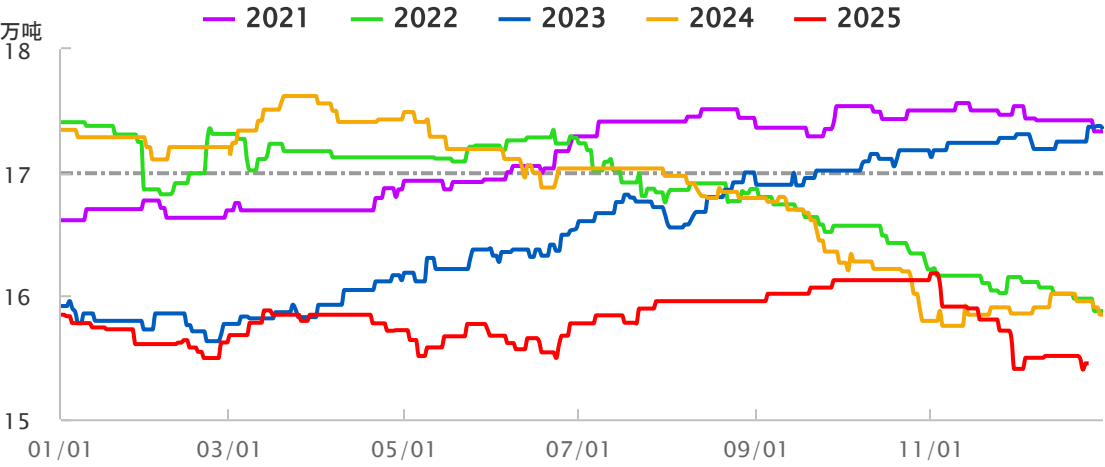
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



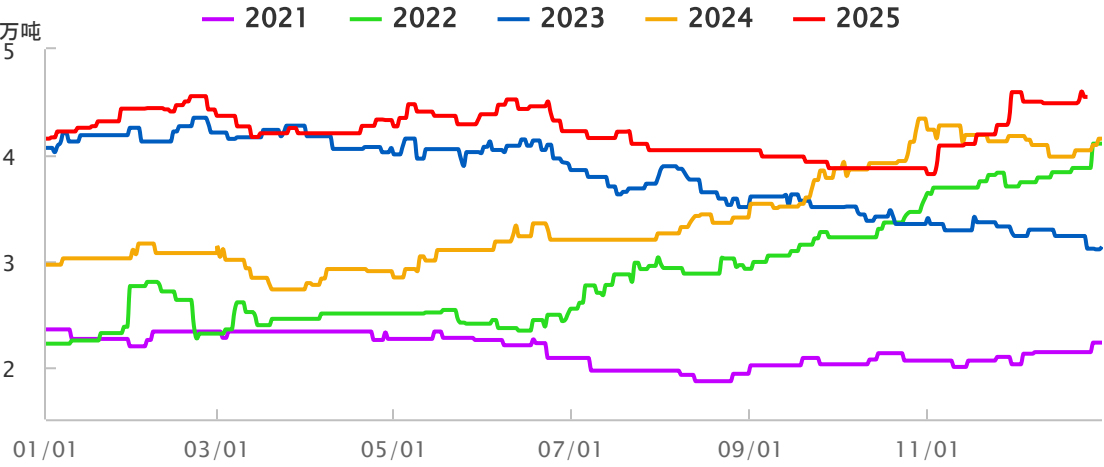
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



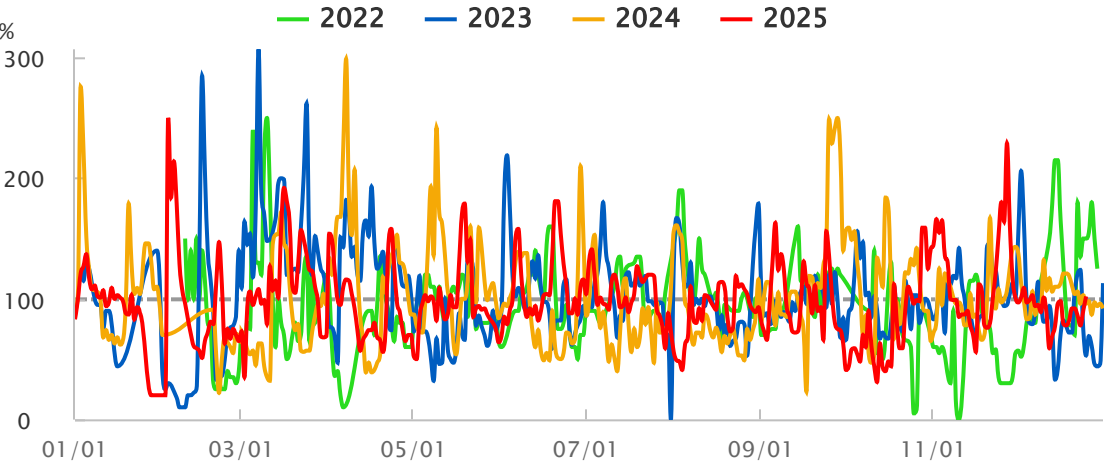
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



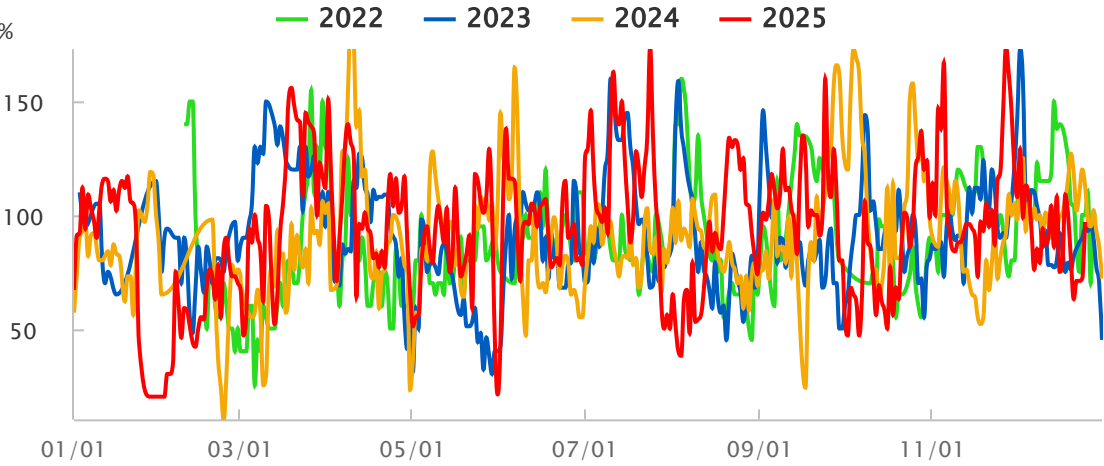
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



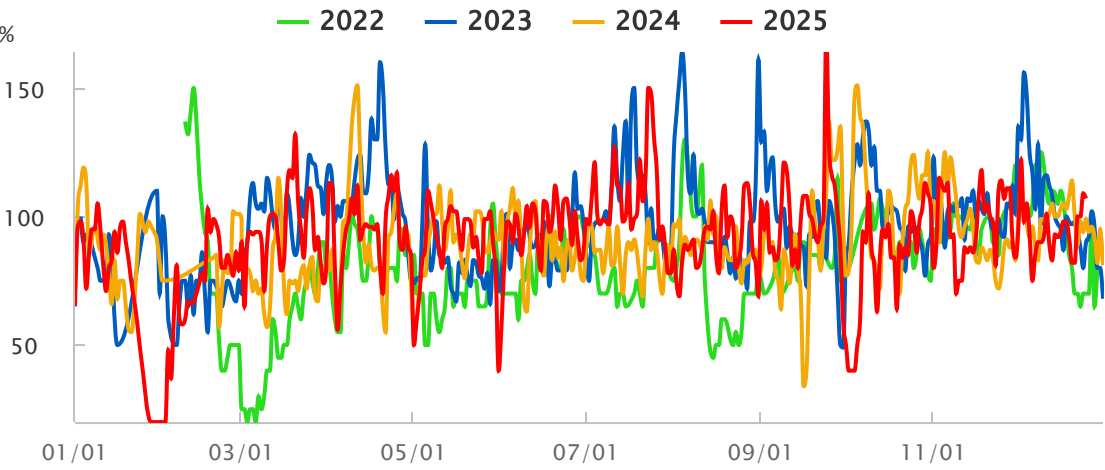
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



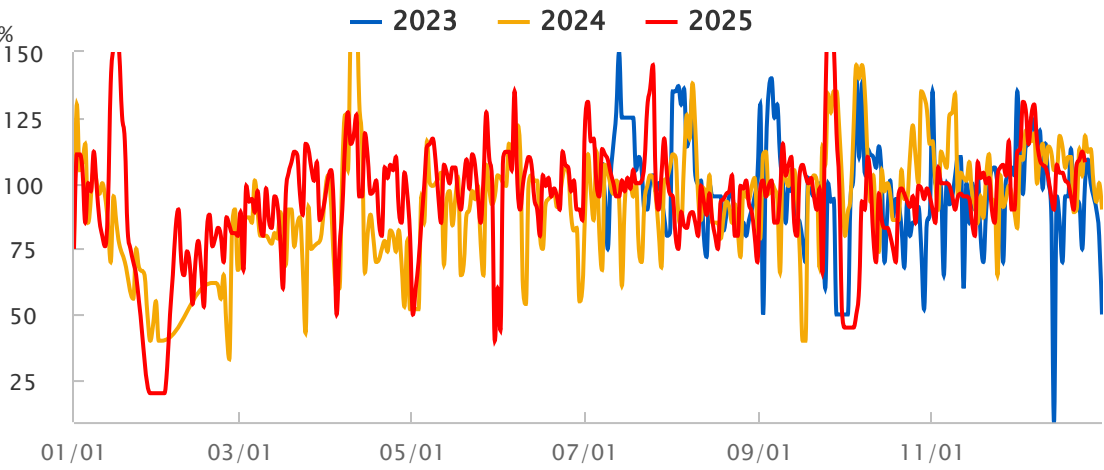
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



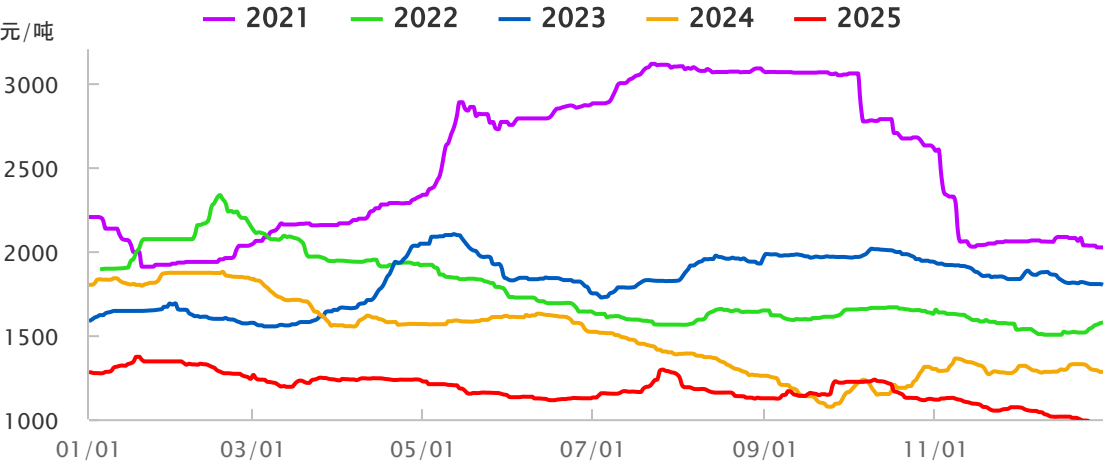
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



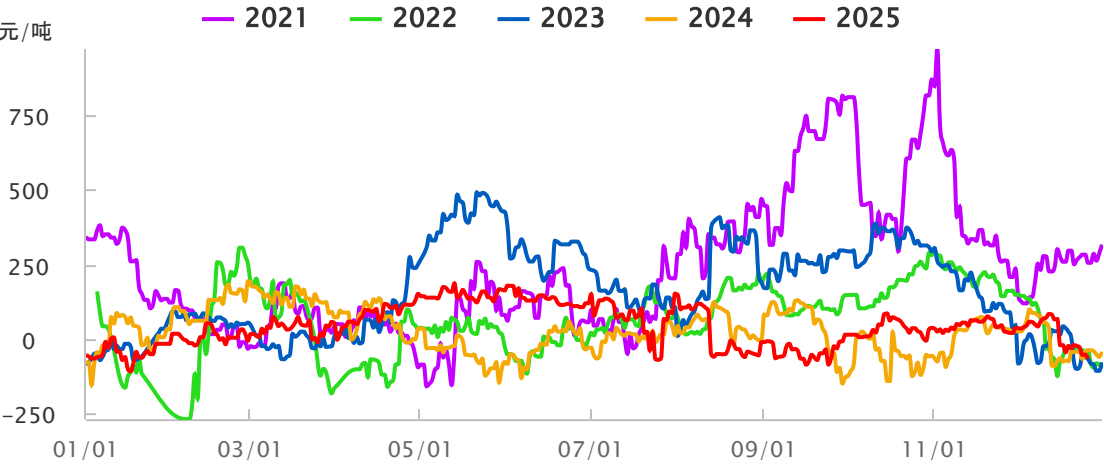
source: Wind

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