



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

近期商品市场偏暖也部分带动了钢材价格的上涨，但受制于现实端的偏弱，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。

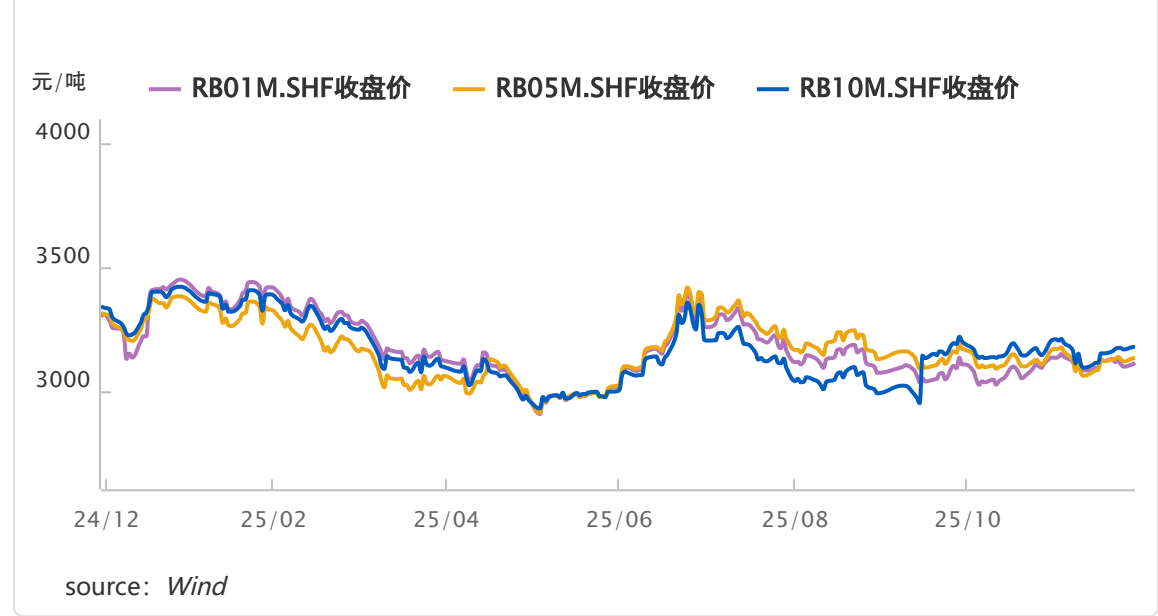
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-12-30	2025-12-29
螺纹钢01合约收盘价	3113	3106
螺纹钢05合约收盘价	3134	3130
螺纹钢10合约收盘价	3177	3176
热卷01合约收盘价	3277	3280
热卷05合约收盘价	3282	3287
热卷10合约收盘价	3302	3307

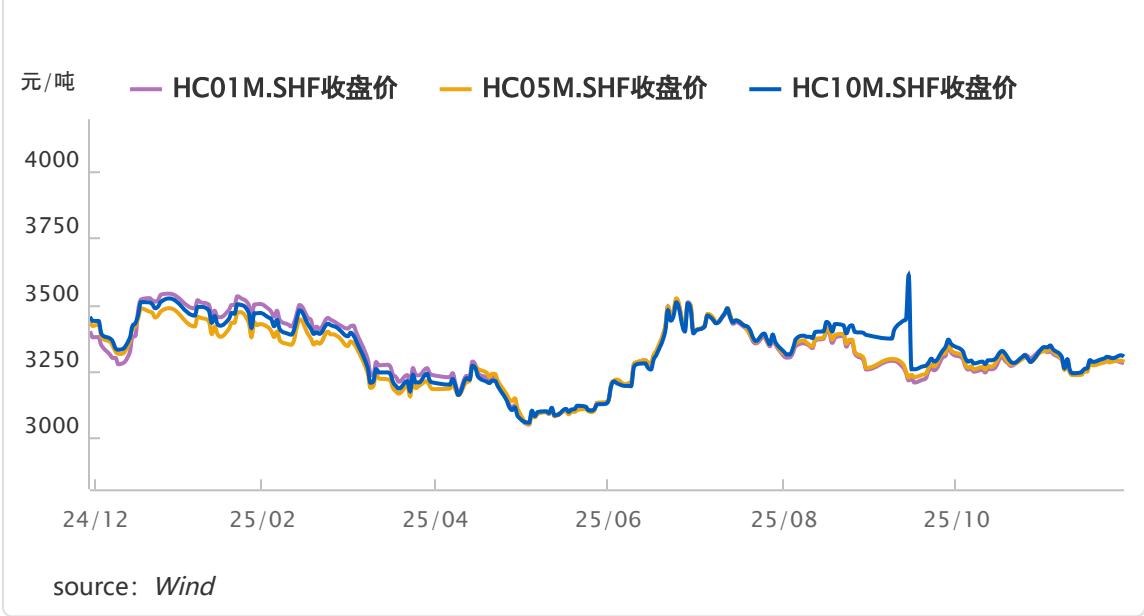
螺纹、热卷月差.

	2025-12-30	2025-12-29
螺纹01-05月差	-21	-24
螺纹05-10月差	-43	-46
螺纹10-01月差	64	70
热卷01-05月差	-5	-7
热卷05-10月差	-20	-20
热卷10-01月差	25	27

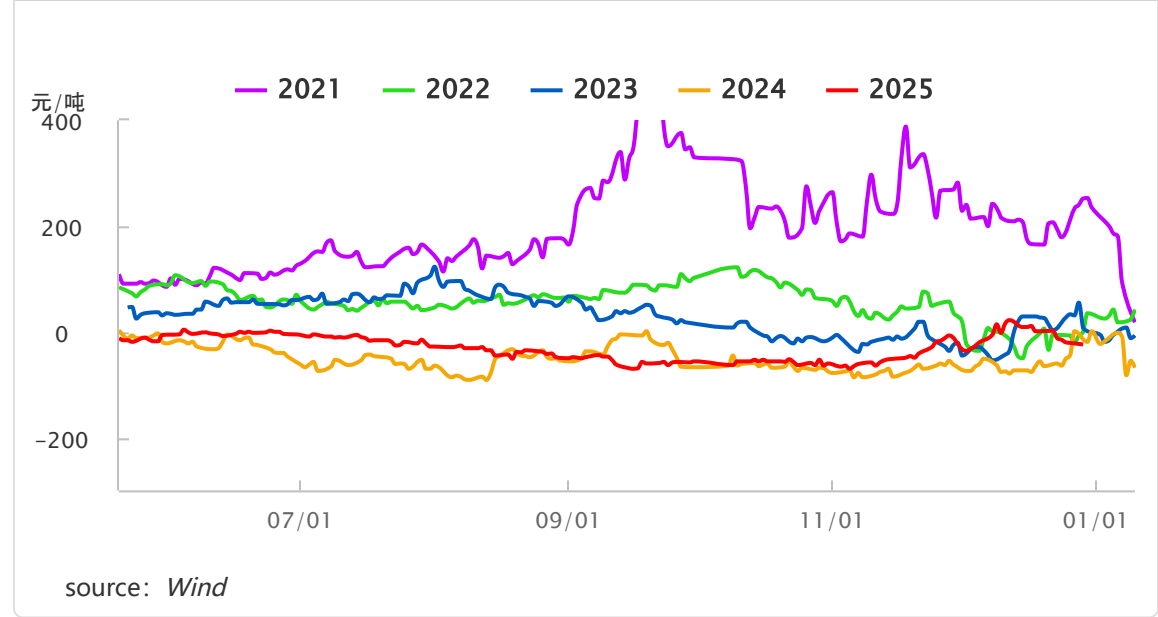
螺纹盘面价格.



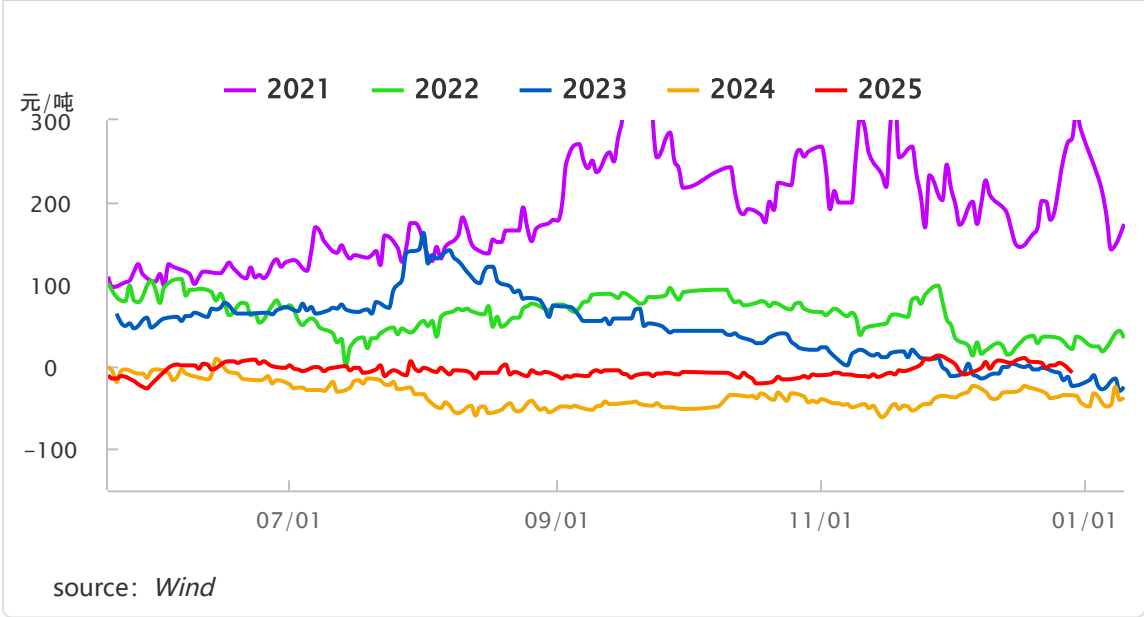
热卷盘面价格.



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..

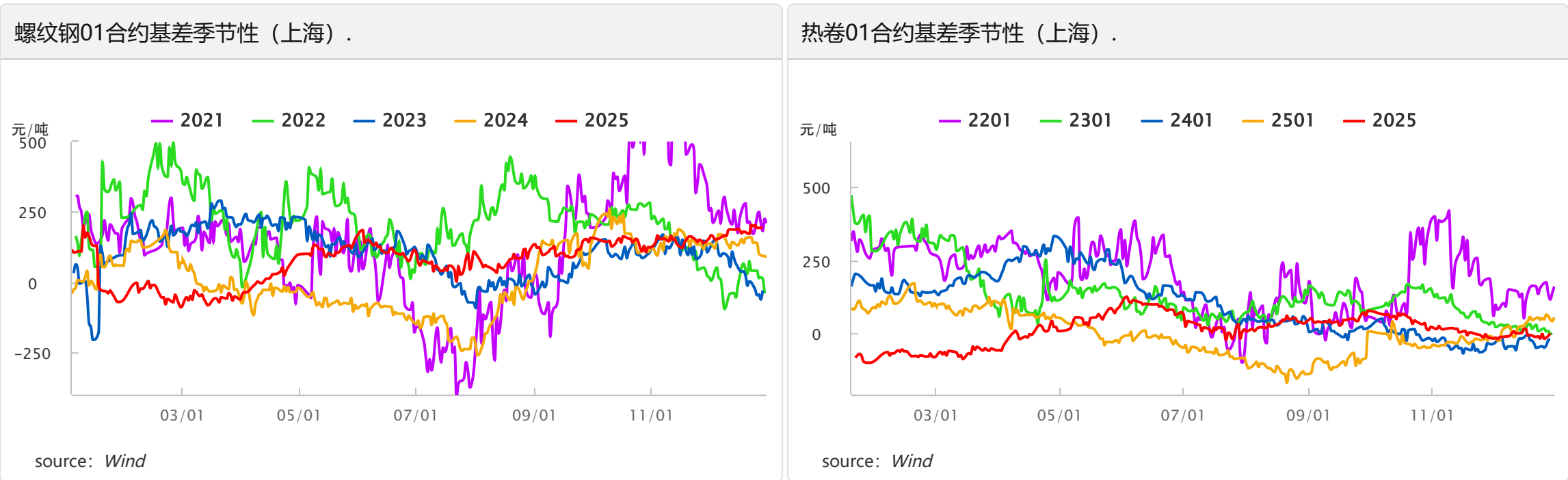
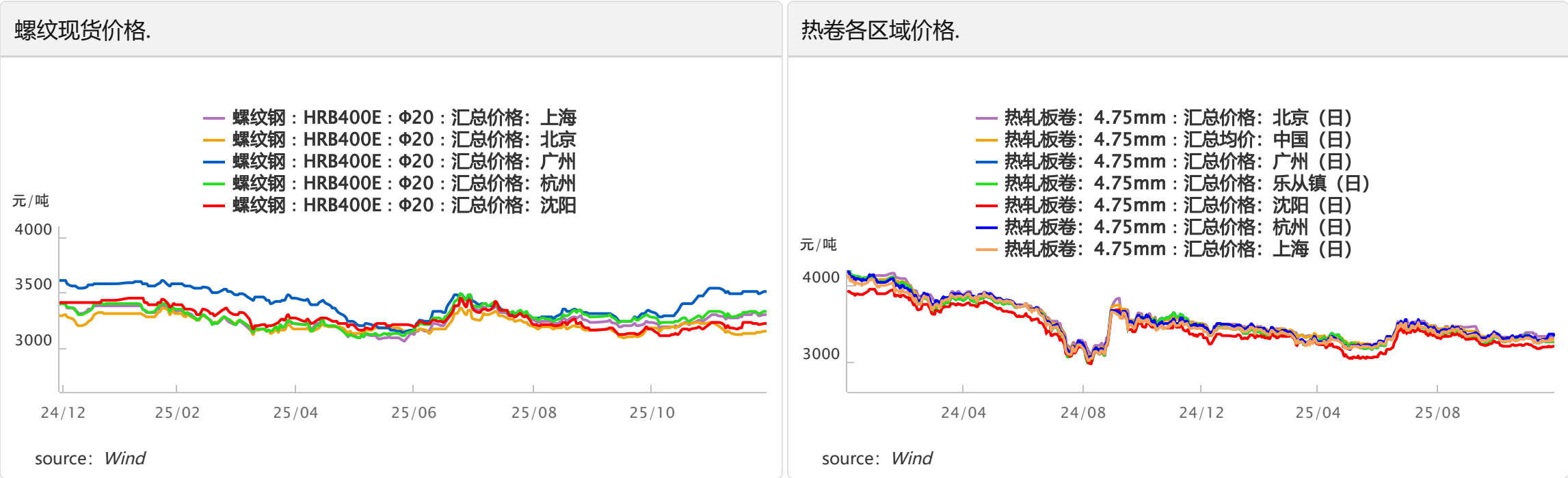
单位（元/吨）	2025-12-30	2025-12-29
螺纹钢汇总价格：中国	3326	3325
螺纹钢汇总价格：上海	3300	3300
螺纹钢汇总价格：北京	3150	3150
螺纹钢汇总价格：杭州	3330	3330

螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-12-30	2025-12-29
01螺纹基差（上海）	187	194
05螺纹基差（上海）	166	170
10螺纹基差（上海）	123	124
螺纹主力基差（北京）	16	20

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

01热卷基差（上海）	3	0
05热卷基差（上海）	-2	-7
10热卷基差（上海）	-22	-27
主力热卷基差（北京）	48	43

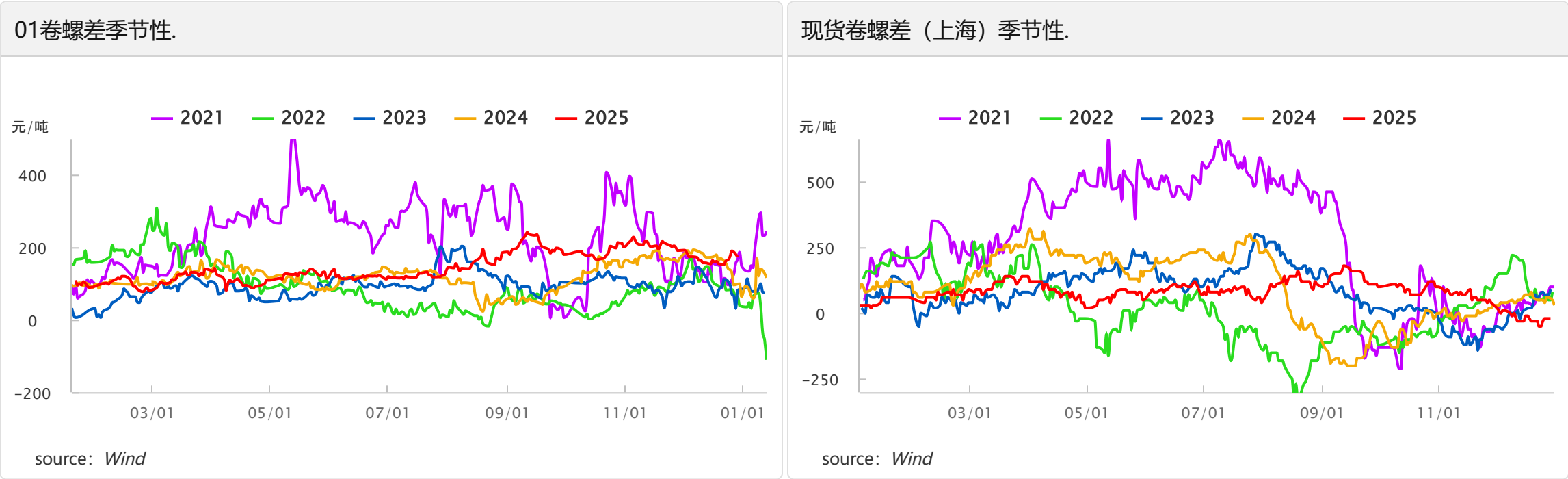


卷螺差.

	2025-12-30	2025-12-29
01卷螺差	164	174
05卷螺差	148	157
10卷螺差	125	131

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-12-30	2025-12-29
卷螺现货价差（上海）	-20	-20
卷螺现货价差（北京）	180	180
卷螺现货价差（沈阳）	-20	-20

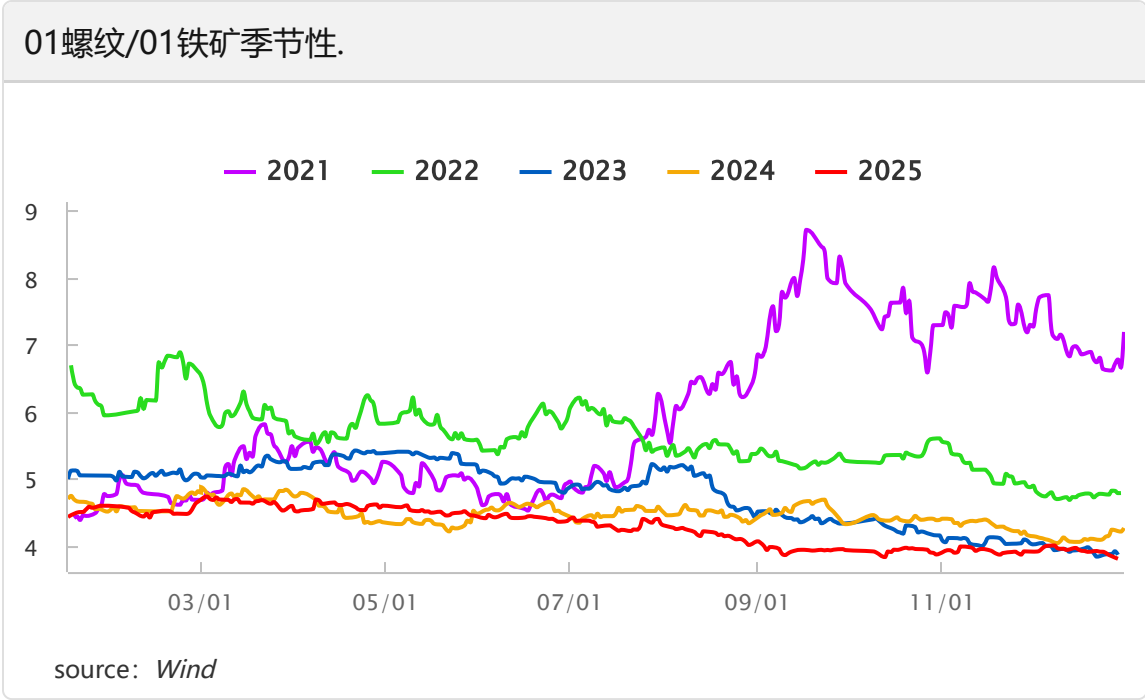


螺纹铁矿比值.

	2025-12-30	2025-12-29
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.

	2025-12-30	2025-12-29
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



..

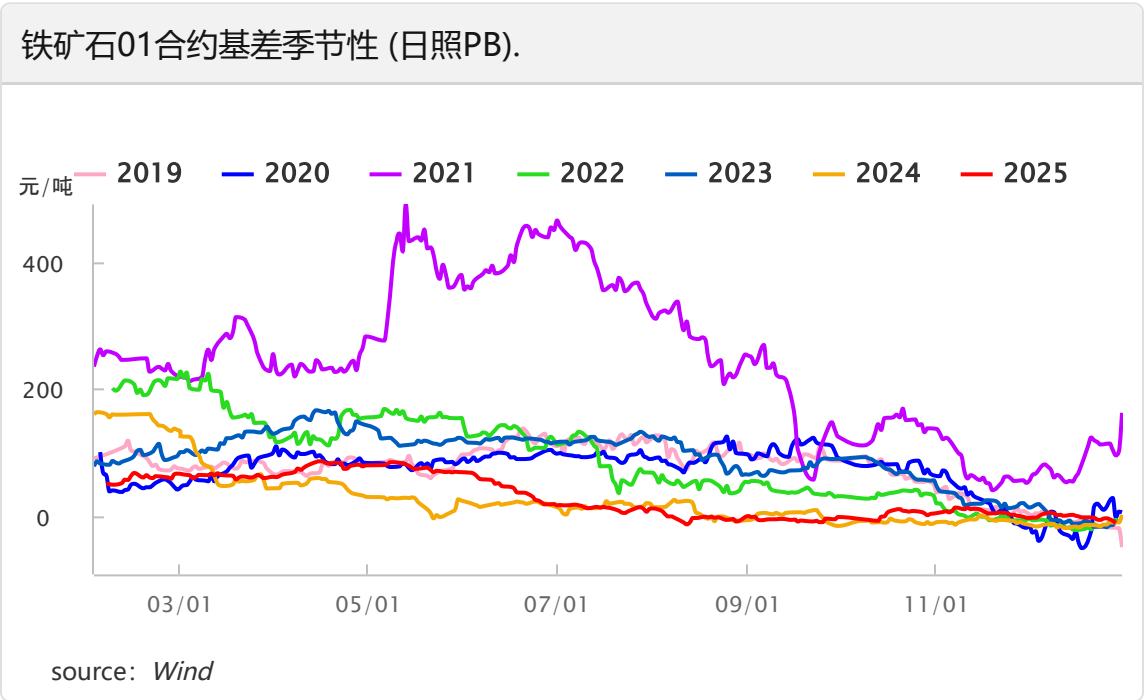
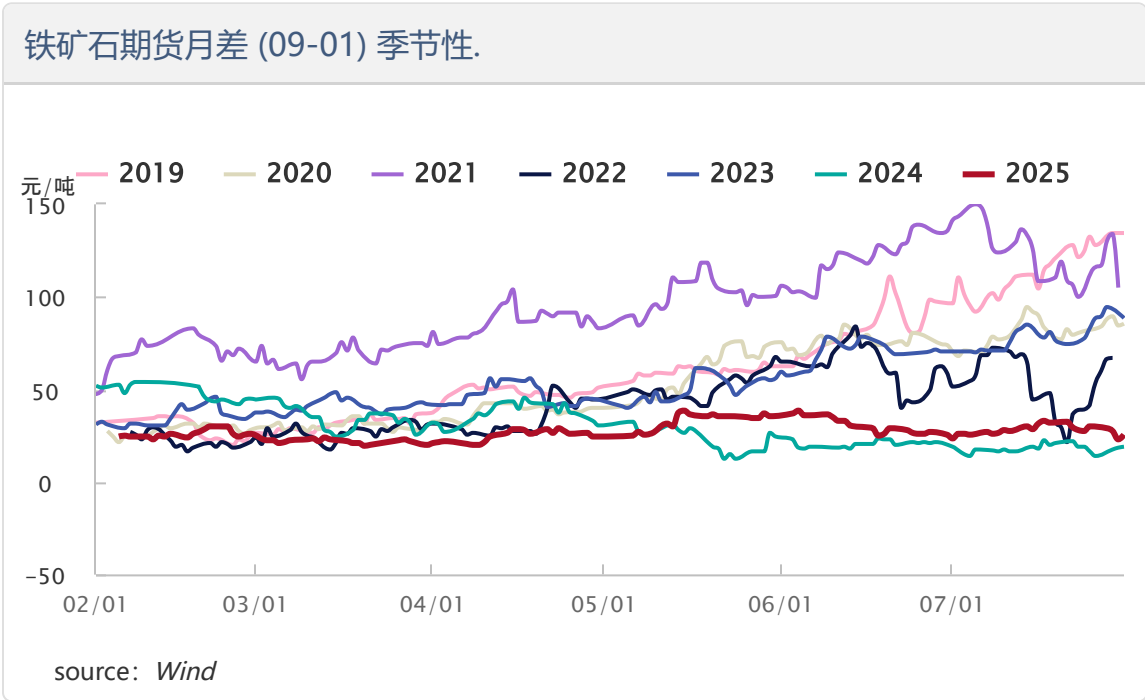
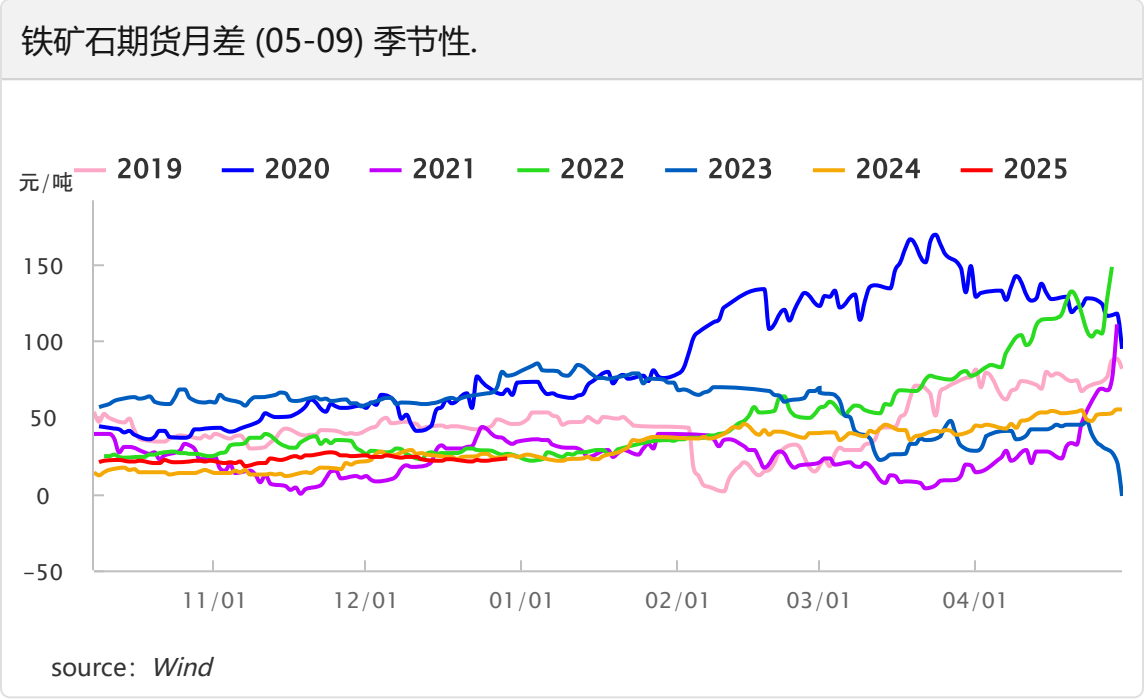
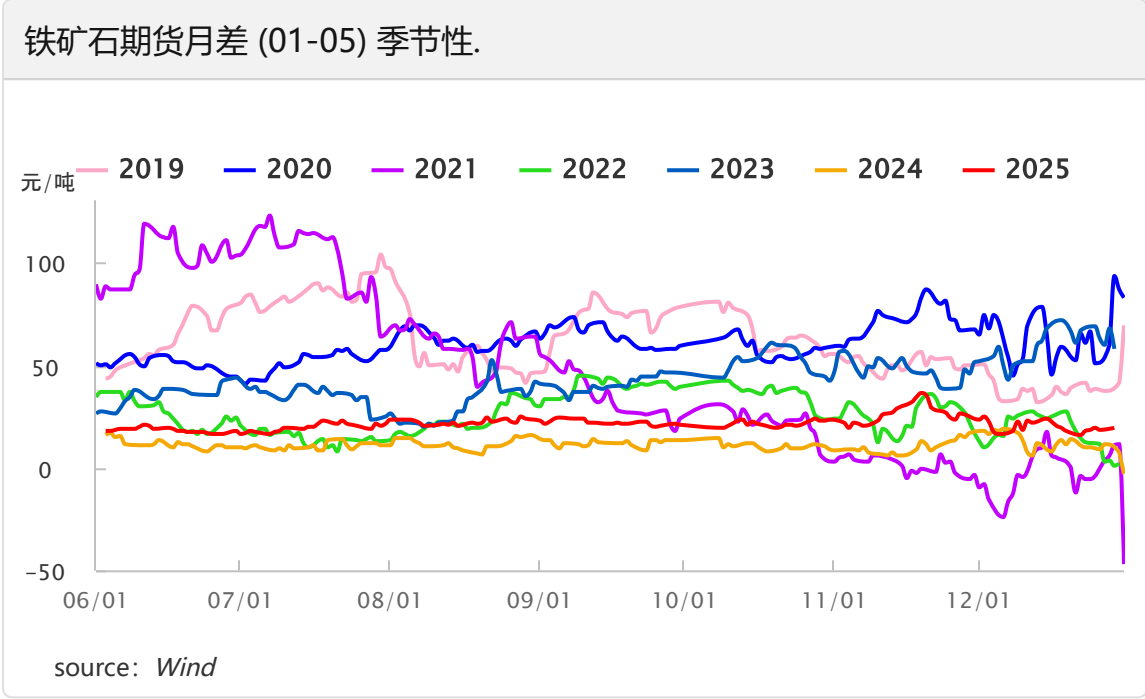
### 铁矿日报

铁矿石基本面呈中性格局。供给端，年末发运季节性冲量，非主流矿增量显著，港口库存持续累积，对上方价格形成压制。需求端，钢厂利润维持高位，当前原料库存偏低，且随着铁水产量触底回升、年底临近补库窗口，刚性补库需求将为价格提供支撑。整体来看，高供给与刚性需求相互制衡，预计价格以震荡运行为主。

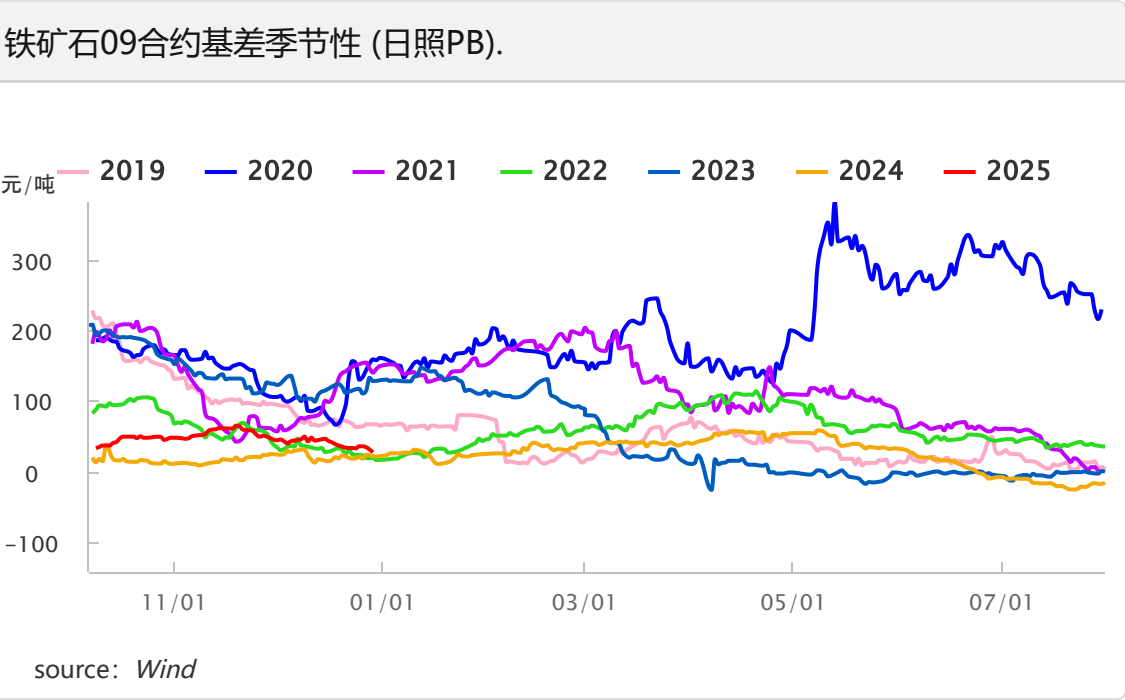
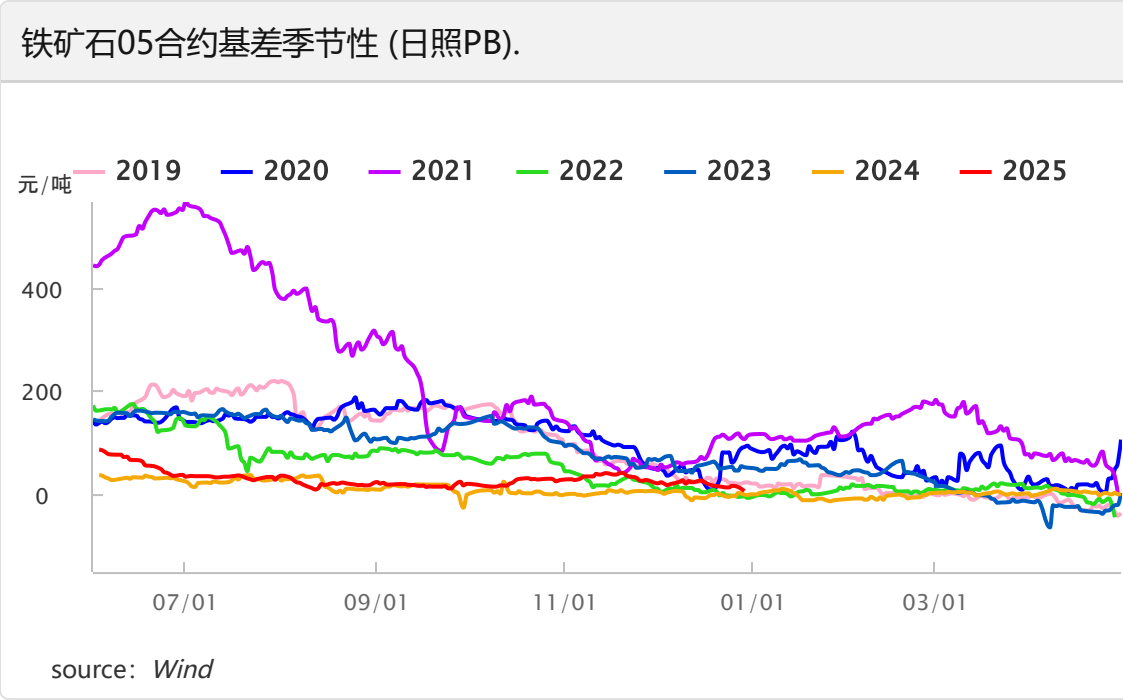
#### 铁矿石价格数据

指标名称	2025-12-30	2025-12-29	2025-12-23	日变化	周变化
01合约收盘价	809	816	796.5	-7	12.5
05合约收盘价	789	796.5	778.5	-7.5	10.5
09合约收盘价	767	773.5	756.5	-6.5	10.5
01基差	-12	-4.5	-3.5	-7.5	-8.5
05基差	4.5	14	12.5	-9.5	-8
09基差	27.5	36	33.5	-8.5	-6
日照PB粉	807	804	790	3	17
日照卡粉	895	892	870	3	25
日照超特	683	680	672	3	11

source: 同花顺,南华研究

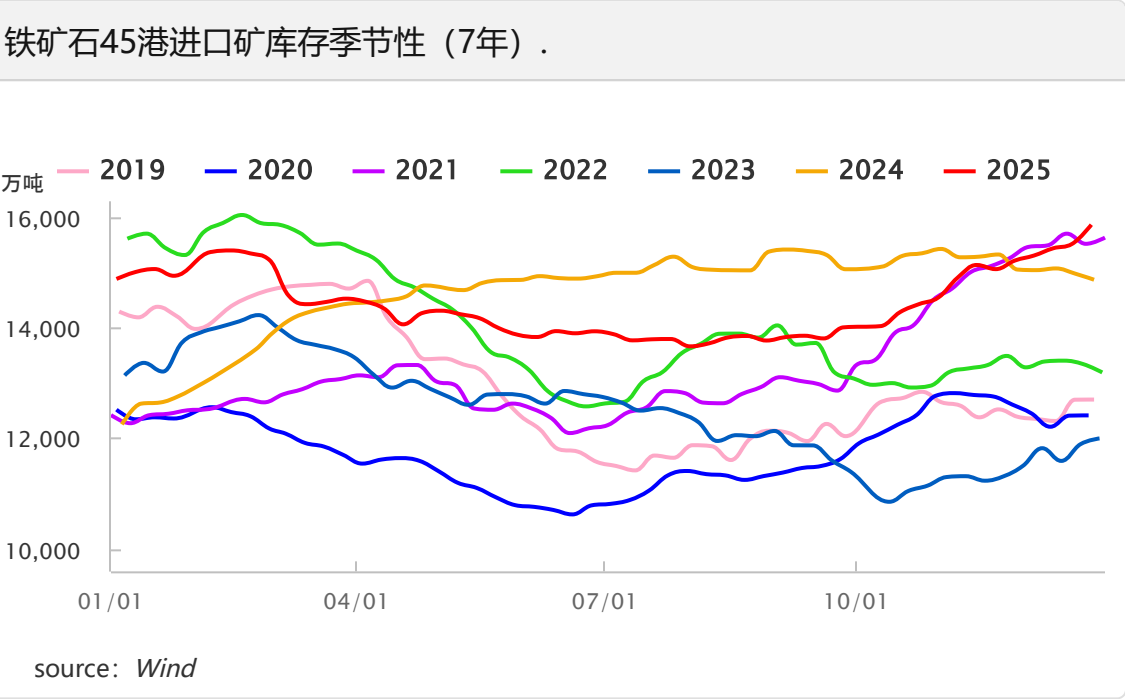
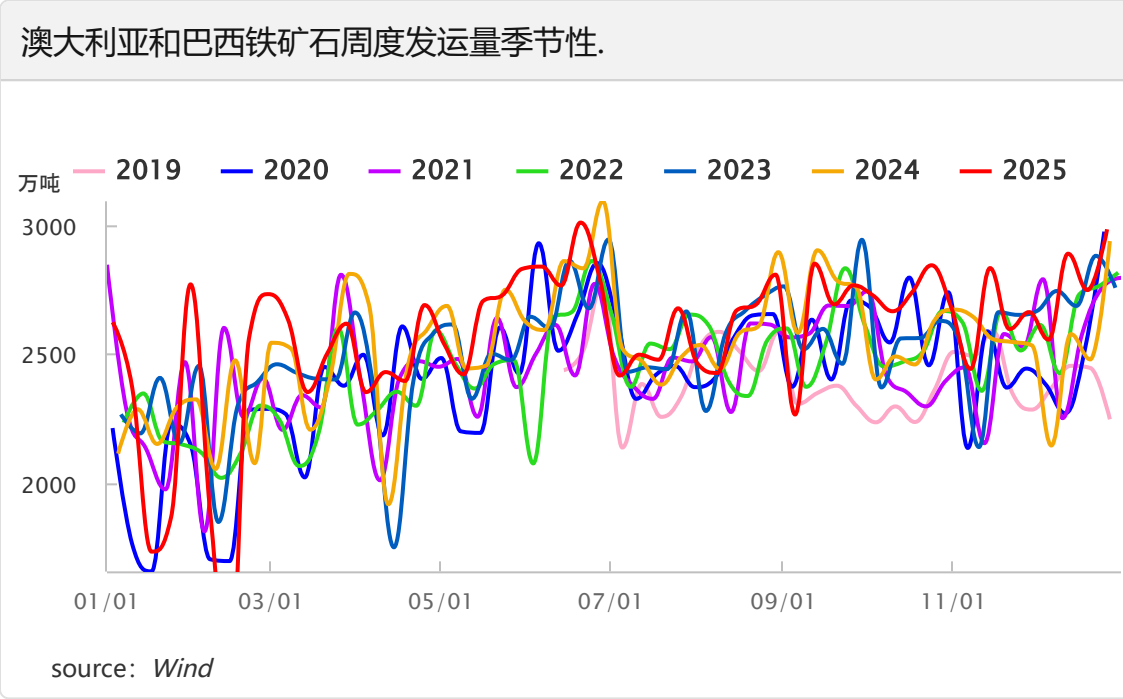
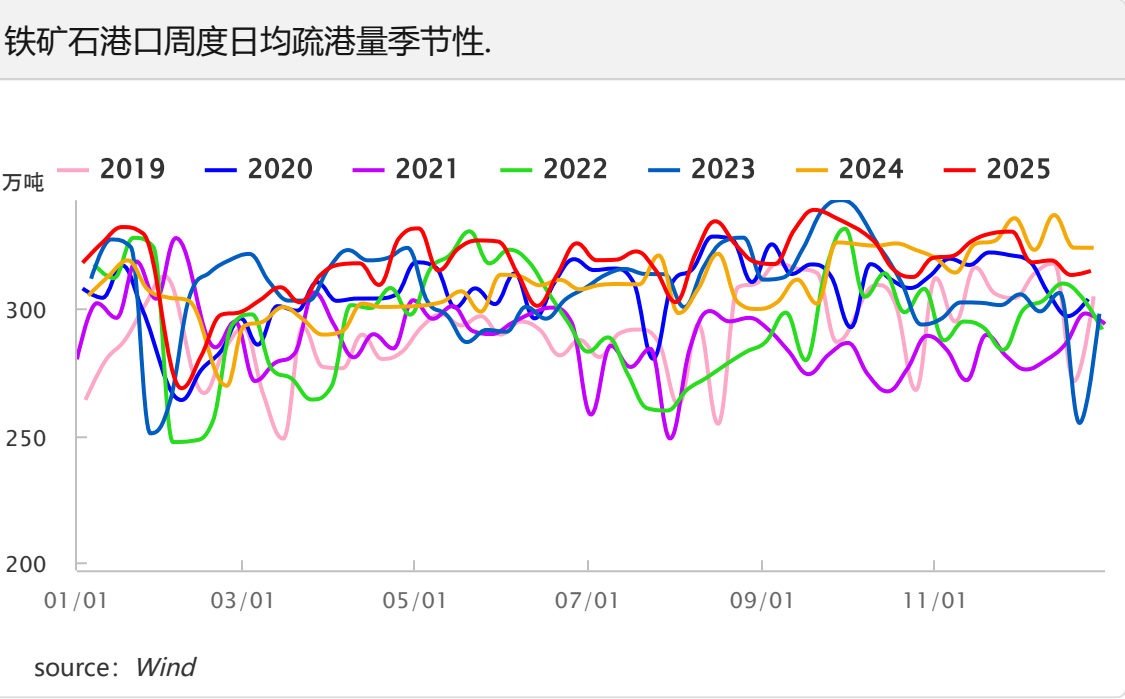
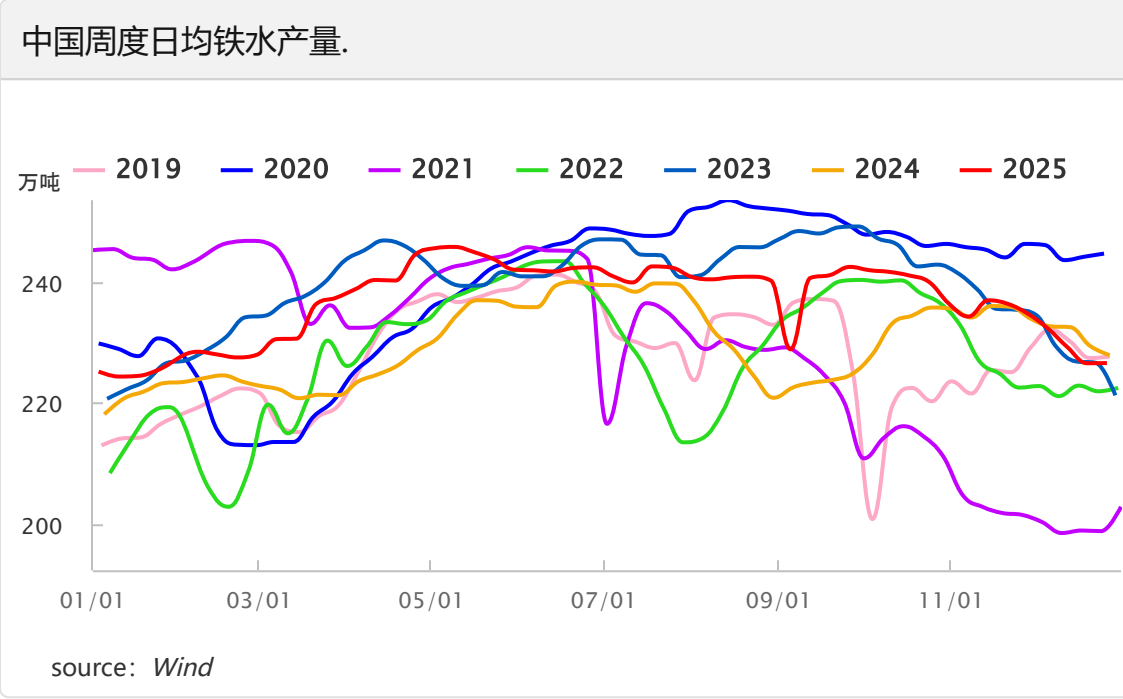






指标名称	2025-12-26	2025-12-19	2025-11-28	周变化	月变化
日均铁水产量	226.58	226.55	234.68	0.03	-8.1
45港疏港量	315.06	313.45	330.58	1.61	-15.52
五大钢材表需	834	835	888	-2	-54
全球发运量	3677.1	3464.5	3323.2	212.6	353.9
澳巴发运量	2983.8	2748.6	2663.2	235.2	320.6
45港到港量	2601.4	2646.7	2699.3	-45.3	-97.9
45港库存	15858.66	15512.63	15210.12	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

随着蒙煤年末冲量结束，叠加海煤到港预期减少，1月进口压力或有所缓和。后续需重点关注国内矿山年初的复产节奏与复产弹性，若复产不及预期，冬储补库可能为焦煤价格反弹提供动力。反之，若供应恢复超预期，则价格反弹将面临较大压力。焦炭方面，即期焦化利润短期承压，焦化厂缺乏增产积极性，后续观察下游钢厂复产弹性，若铁水增产动作较快，焦炭供需结构有望改善，五轮提降或面临较大阻力。

煤焦盘面价格	2025-12-30	2025-12-29	2025-12-23	日环比	周环比
--------	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤09-01	162	167	159	-5	3
焦煤05-09	-80.5	-82	-78	1.5	-2.5
焦煤01-05	-81.5	-85	-81	3.5	-0.5
焦炭09-01	235.5	196.5	218	39	17.5
焦炭05-09	-80.5	-82	-76	1.5	-4.5
焦炭01-05	-155	-114.5	-142	-40.5	-13
盘面焦化利润	28	38	38	-9.221	-9
主力矿焦比	0.460	0.474	0.447	-0.014	0.013
主力螺焦比	1.827	1.863	1.797	-0.035	0.031
主力炭煤比	1.535	1.550	1.544	-0.015	-0.009

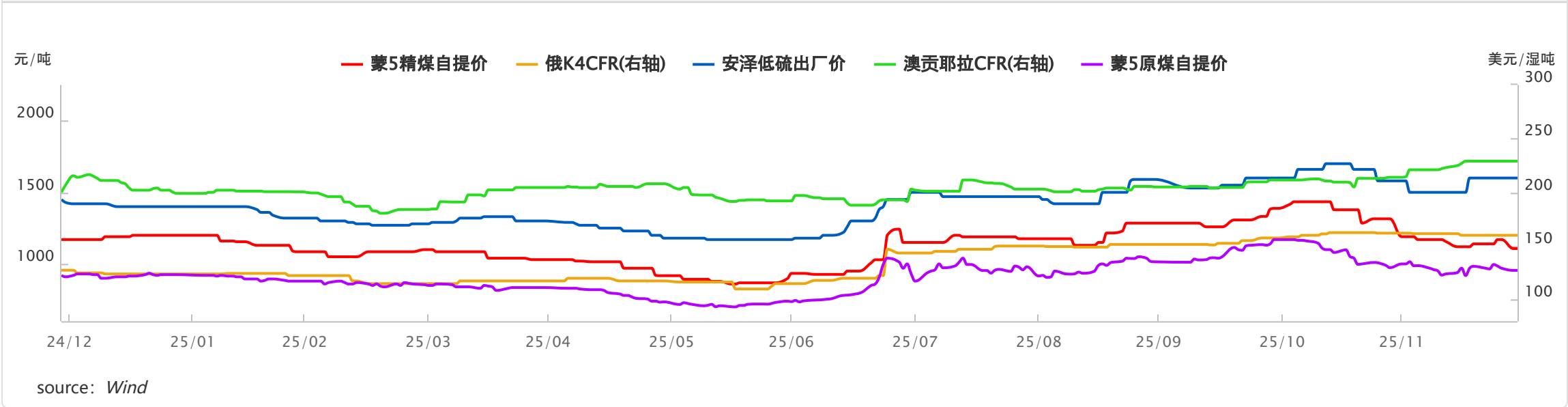
source：同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

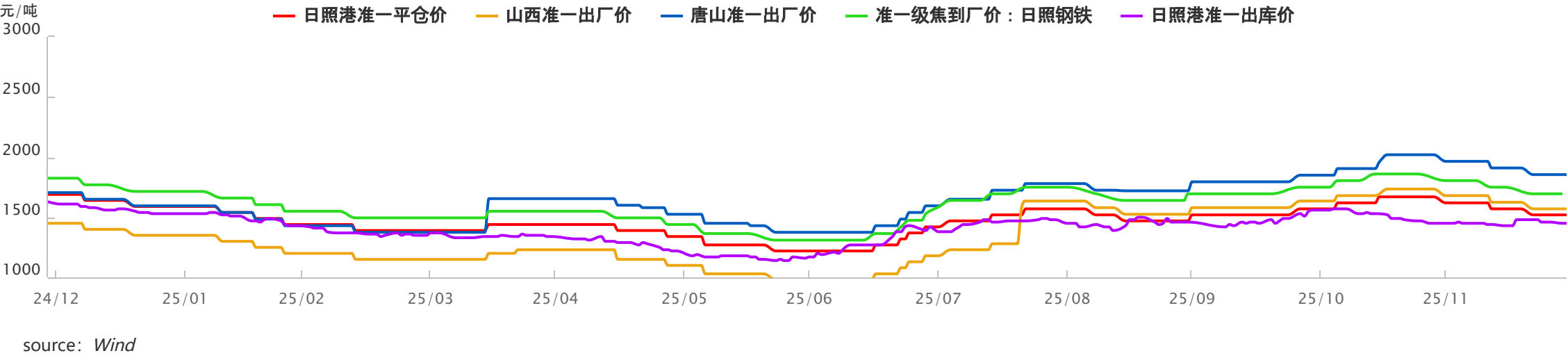
指标名称	价格类型	单位	2025-12-30	2025-12-29	2025-12-23	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1600	1600	1600	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	955	955	965	0	-10
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	900	900	900	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1050	1050	1050	0	0
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1107	1107	1140	0	-33
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1320	1320	1320	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	160	160	160	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	114.7	120	118.5	-5.3	-3.8
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	110.7	110.7	110.5	0	0.2
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	142.5	142.5	143	0	-0.5
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	1330	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1530	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1450	1450	1480	0	-30
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1520	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	233	233	233	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-13	-14	25	2	-37
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	280	295	267	-15	12
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-76	73	14	-149	-90
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-60	-60	-76	0	17
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	184	185	265	-1	-81
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-47	-50	-56	3	9
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	138	138	111	-1	27
焦炭出口利润	利润	元/吨	303	302	308	1	-6
焦煤/动力煤	比价	/	2.3346	2.3346	2.3435	0	-0.0089

source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

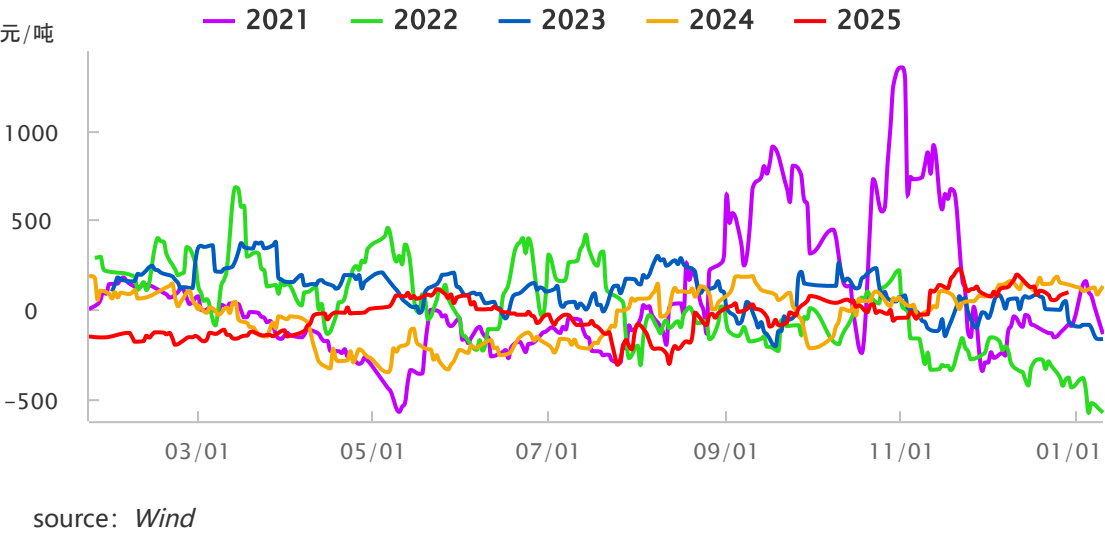
焦煤现货价格（五地）.



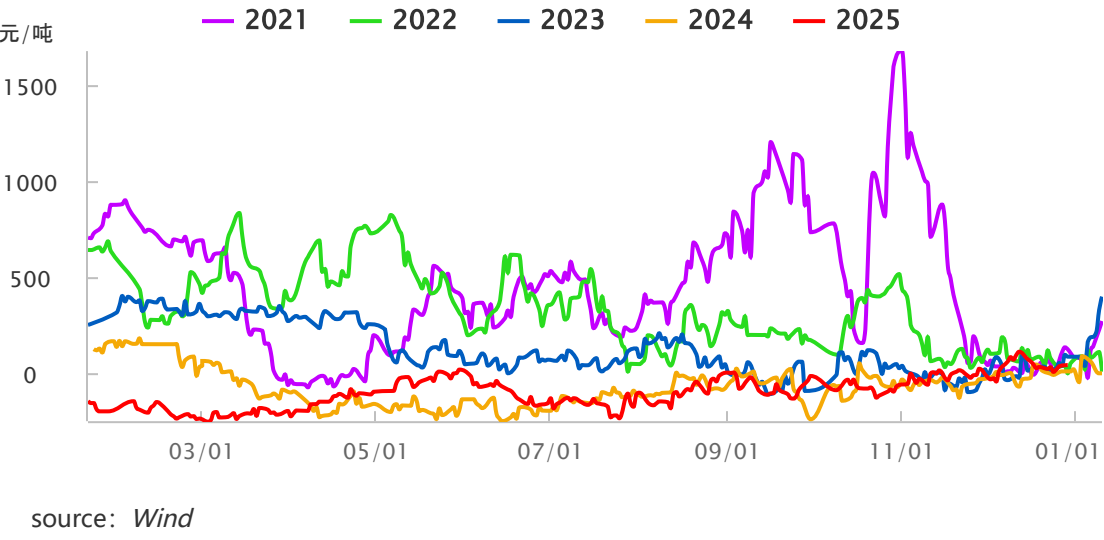
准一级焦现货价格图.



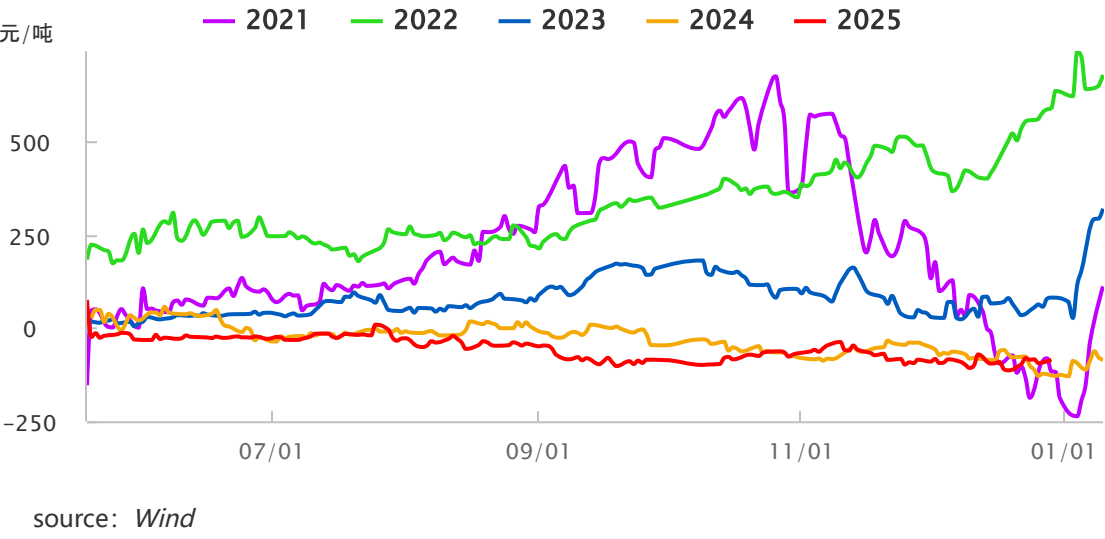
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



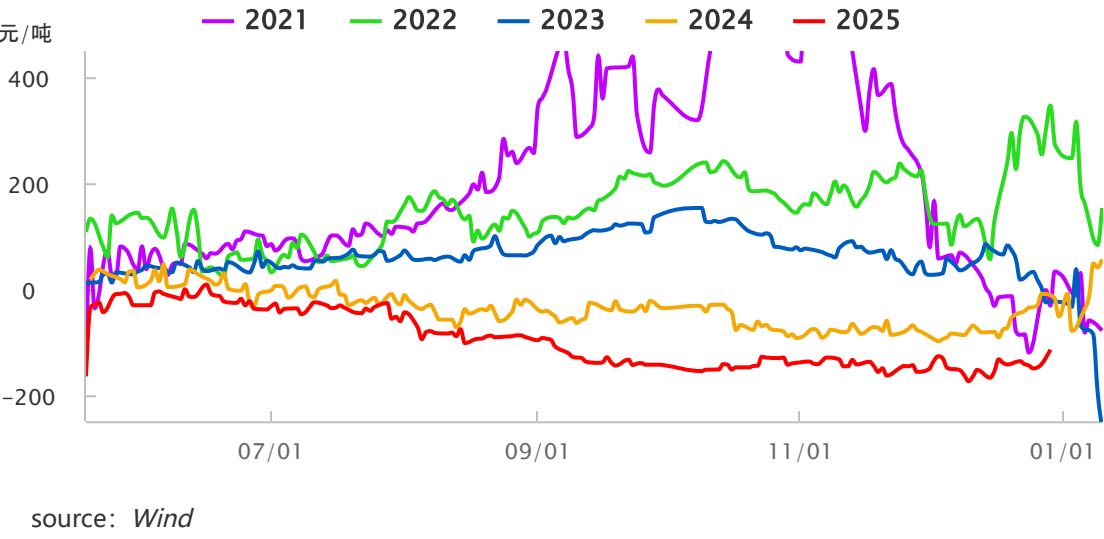
焦炭01基差：日照港季节性.



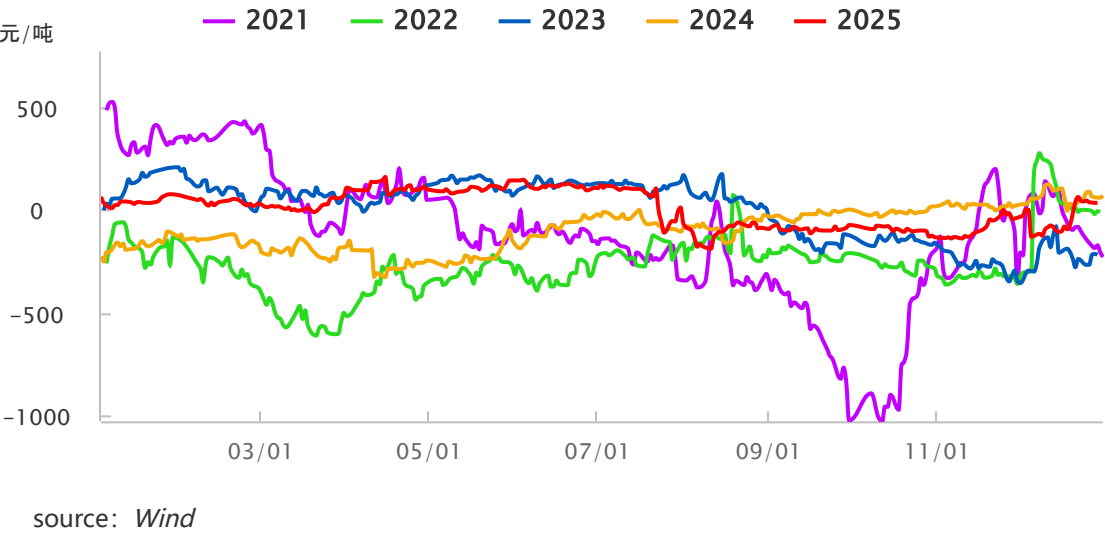
焦煤期货月差（01-05）季节性.



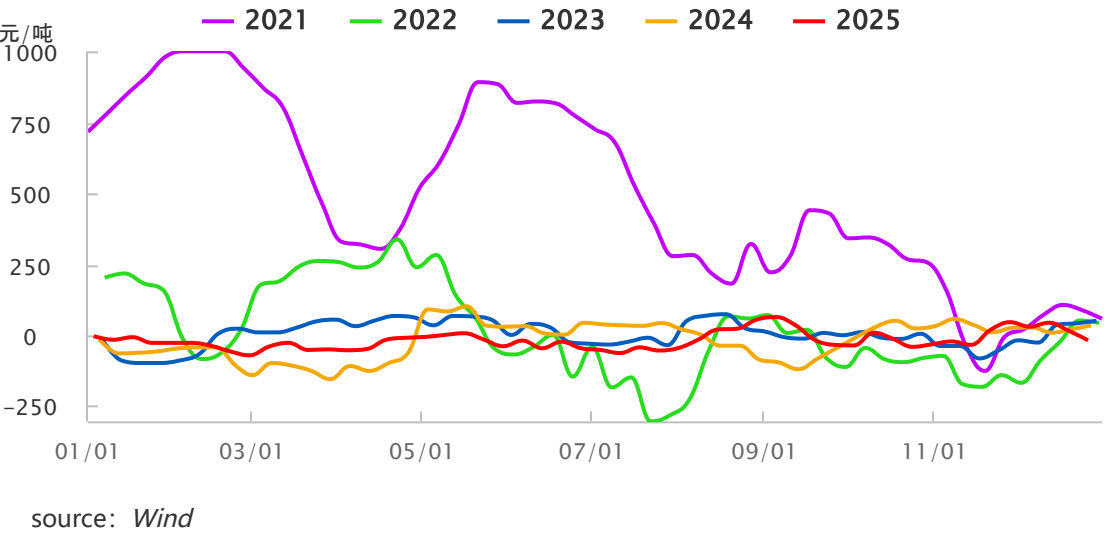
焦炭期货月差（01-05）季节性.

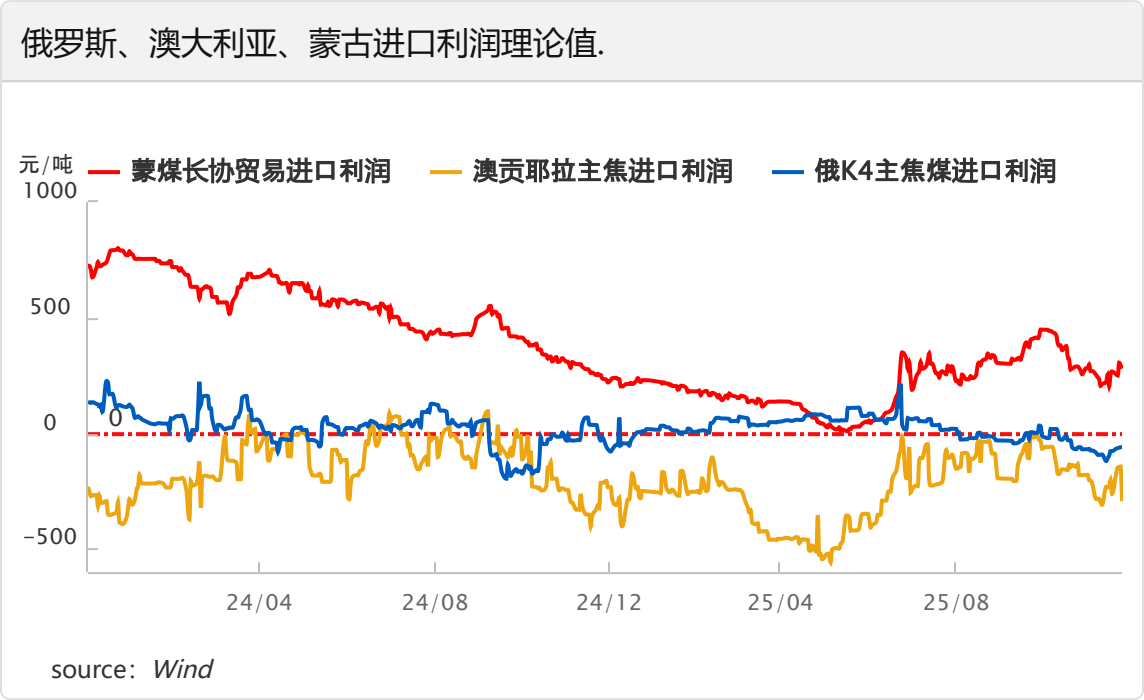
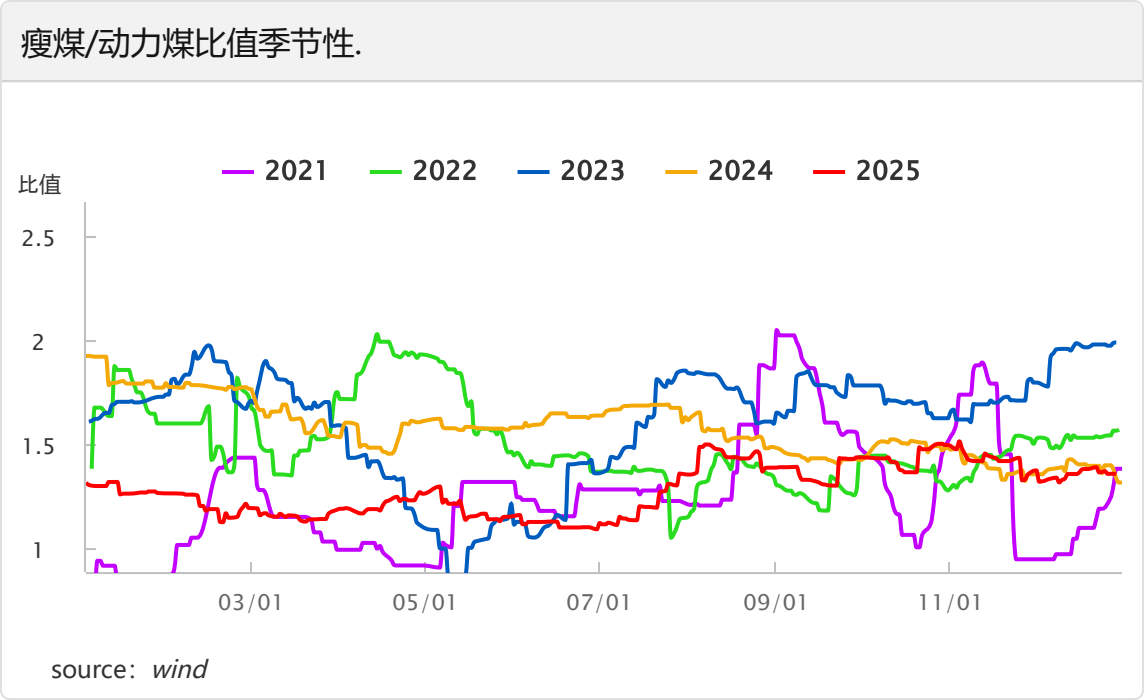
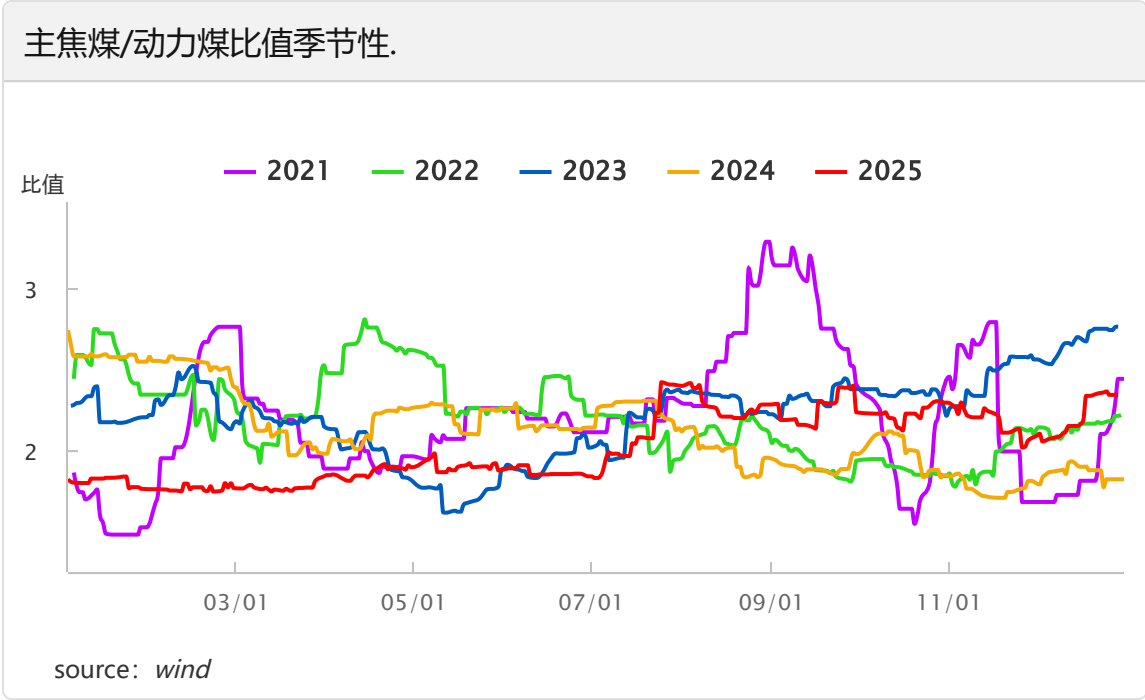


主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.





....

## 铁合金日报

目前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

	2025-12-30	2025-12-29	2025-12-23	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-100	-76	-48	-24	-52
硅铁01-05	-142	-98	-86	-44	-56
硅铁05-09	-64	-58	-58	-6	-6
硅铁09-01	206	156	144	50	62
硅铁现货：宁夏	5400	5350	5350	50	50
硅铁现货：内蒙	5400	5350	5350	50	50
硅铁现货：青海	5330	5300	5250	30	80
硅铁现货：陕西	5400	5350	5320	50	80
硅铁现货：甘肃	5350	5300	5300	50	50
兰炭小料	770	770	800	0	-30
秦皇岛动力煤	670	672	695	-2	-25
榆林动力煤	595	595	595	0	0
硅铁仓单	11683	11760	12091	-77	-408

source: 同花顺,wind,南华研究

### 硅锰日度数据

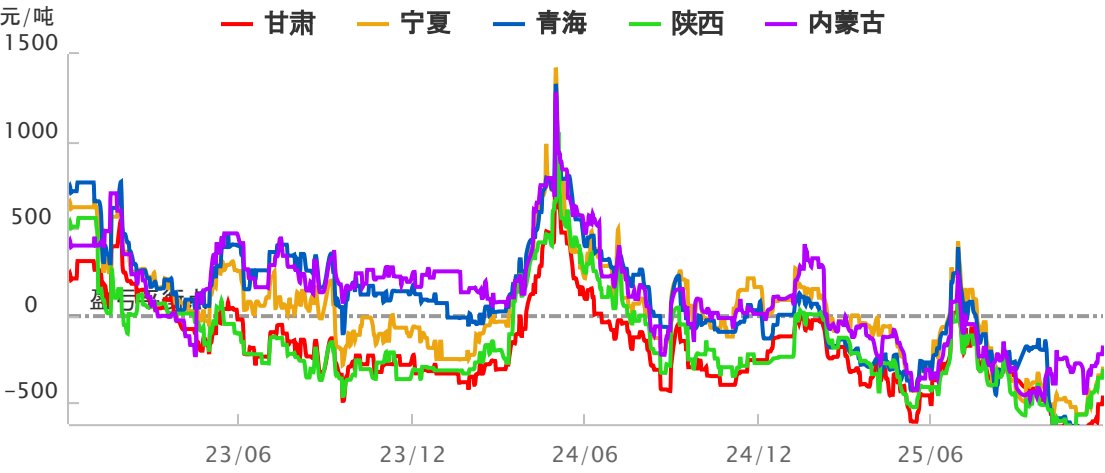
	2025-12-30	2025-12-29	2025-12-23	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	58	78	98	-20	-40
硅锰01-05	-42	-68	-70	26	28
硅锰05-09	-34	-38	-46	4	12
硅锰09-01	76	106	116	-30	-40
双硅价差	-192	-186	-174	-6	-18
硅锰现货：宁夏	5570	5520	5540	50	30
硅锰现货：内蒙	5650	5590	5570	60	80
硅锰现货：贵州	5700	5650	5620	50	80
硅锰现货：广西	5720	5700	5670	20	50



硅锰现货：云南	5700	5650	5620	50	80
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	34.8	34.7	34.5	0.1	0.3
天津加蓬矿	42.5	42.5	42.8	0	-0.3
钦州南非矿	35.8	35.8	35.8	0	0
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1090	1090	1090	0	0
硅锰仓单	23218	23077	23251	141	-33

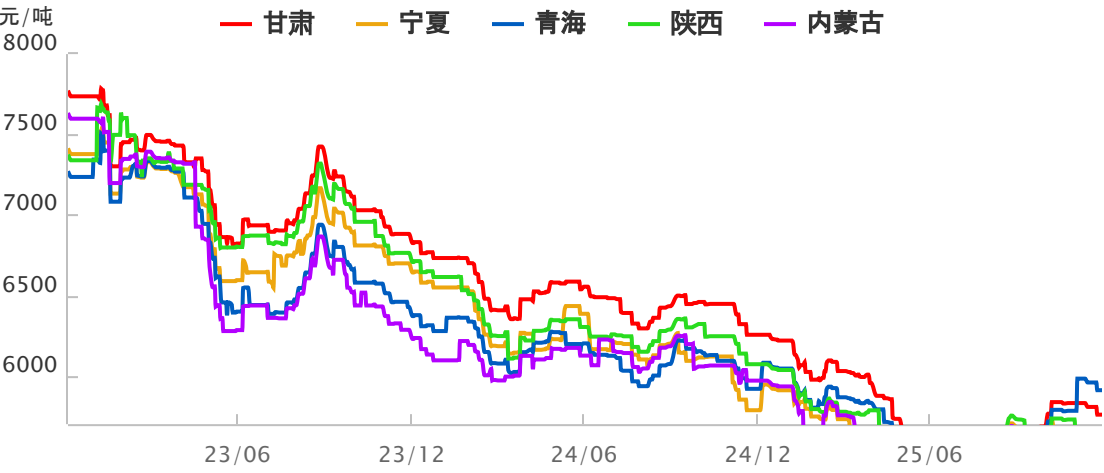
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



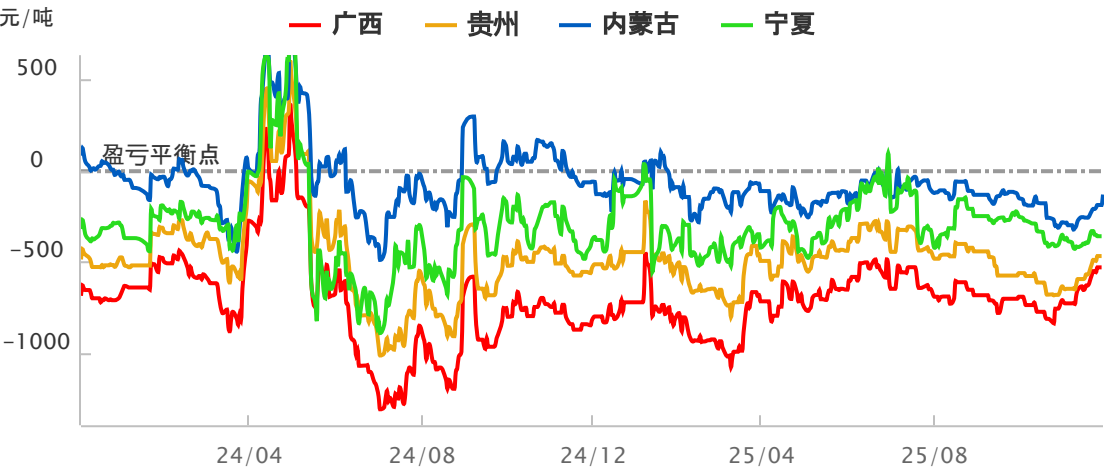
source：Wind

硅铁生产成本.



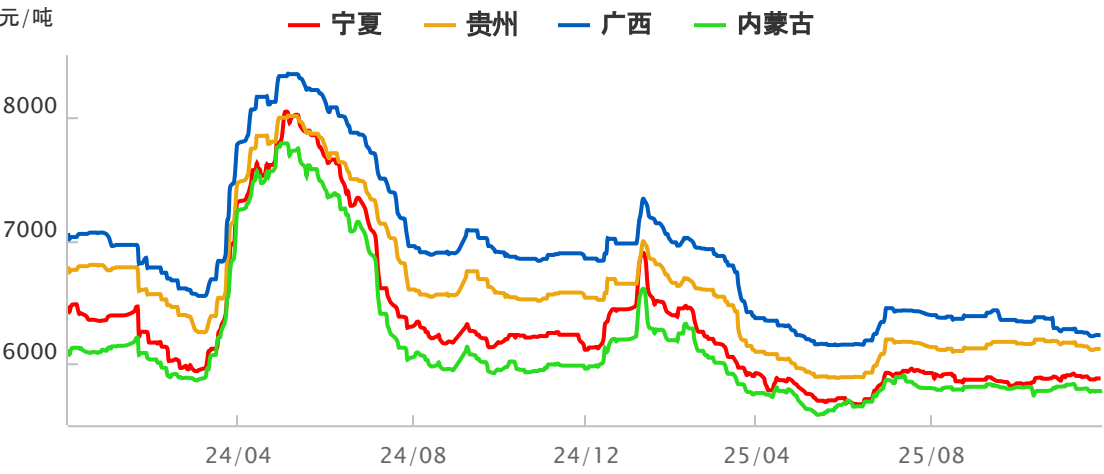
source：Wind

硅锰生产利润.



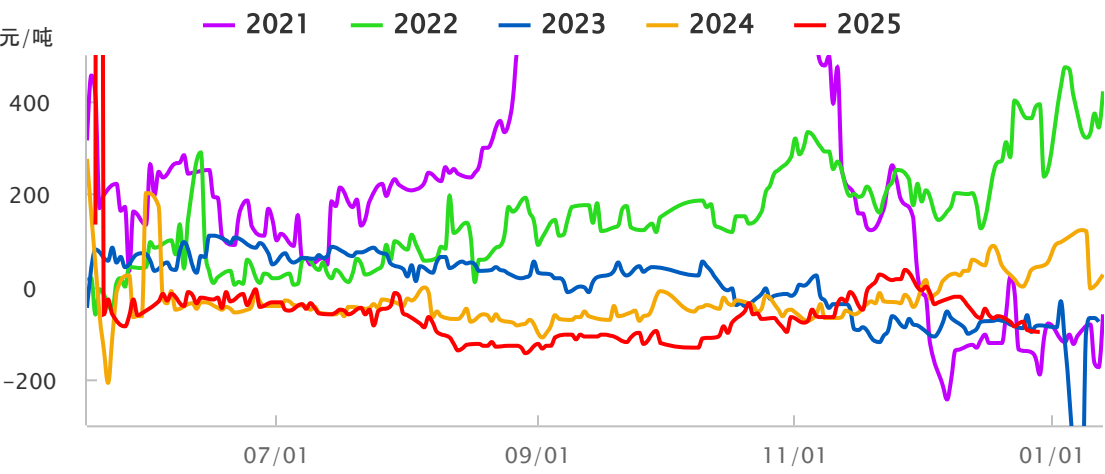
source：Wind

硅锰产区成本.



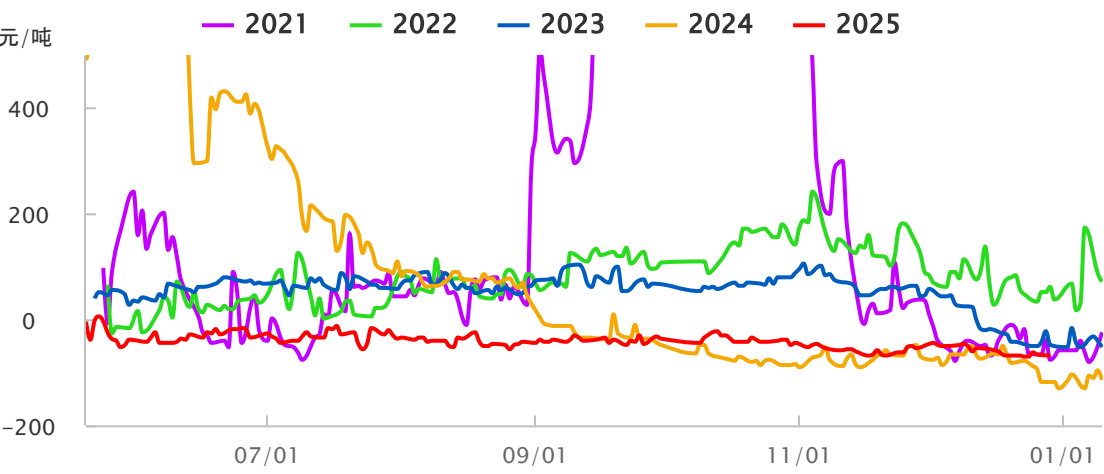
source：Wind

硅铁01-05月差季节性.



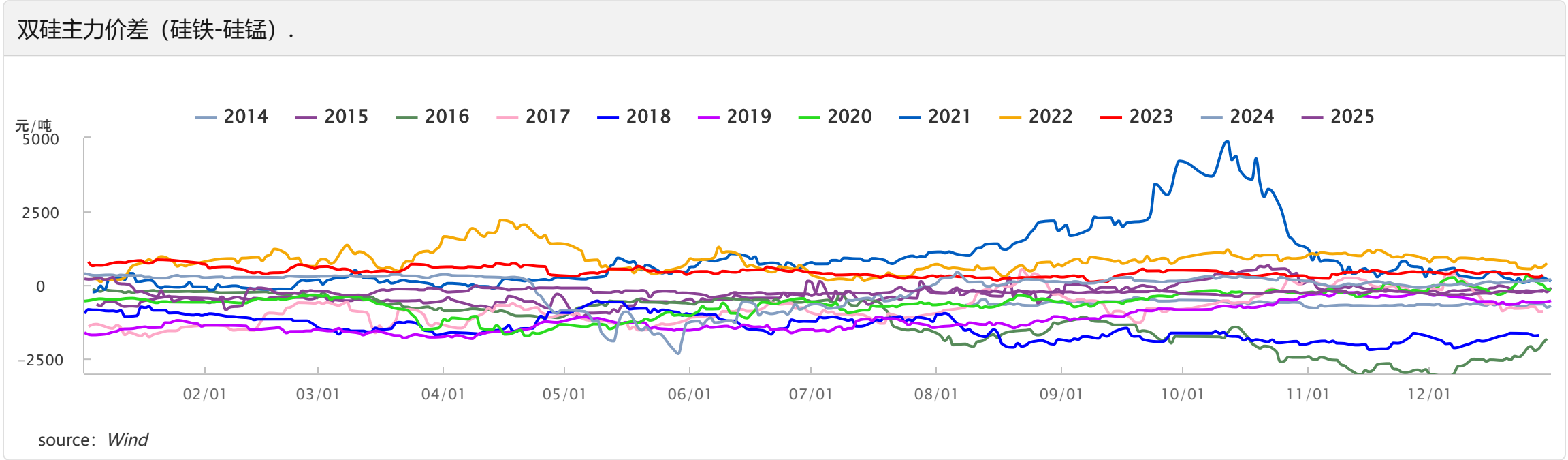
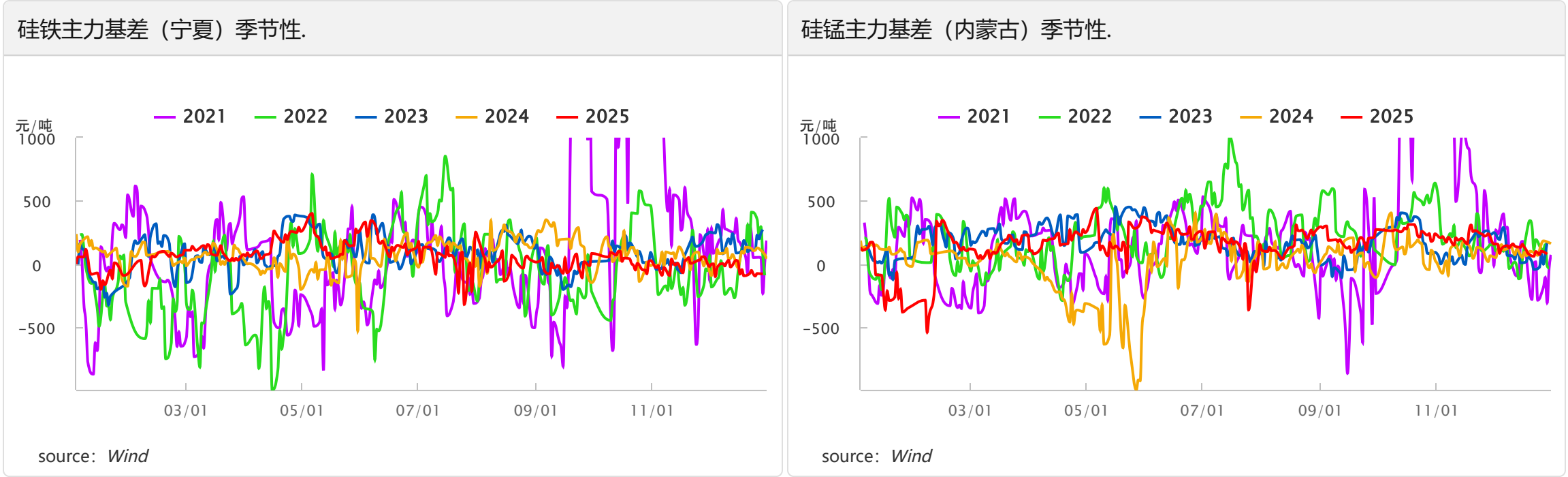
source：Wind

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，前期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。11月纯碱出口接近19万吨，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。

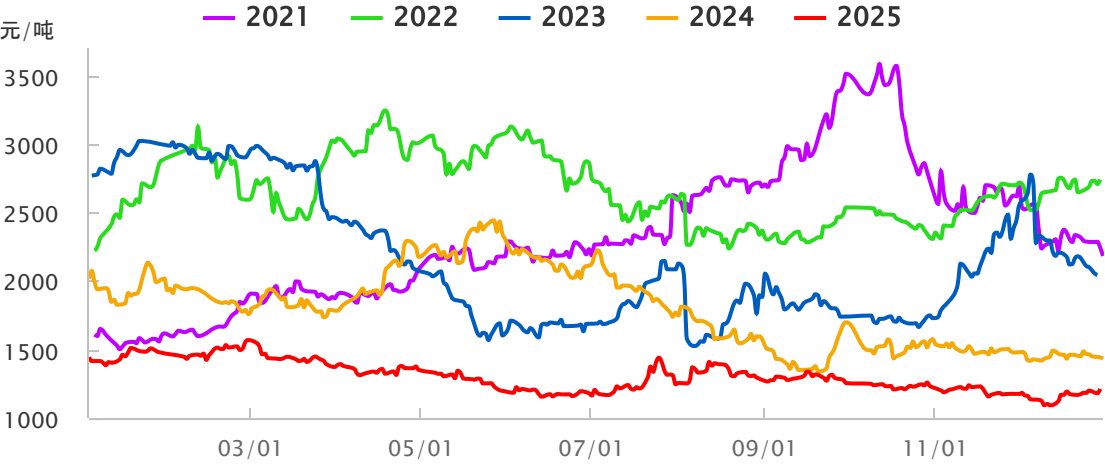
纯碱盘面价格/月差				
	2025-12-30	2025-12-29	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1213	1181	32	2.71%
纯碱09合约	1277	1247	30	2.41%
纯碱01合约	1135	1107	28	2.53%
月差 (5-9)	-64	-66	2	-3.03%
月差 (9-1)	142	140	2	1.43%
月差 (1-5)	-78	-74	-4	5.41%
沙河重碱基差	-59	-59	0	
青海重碱基差	-271	-290	19	

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	2025-12-30	2025-12-29	日涨跌	2025-12-30	2025-12-29	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	1150	1122	28				

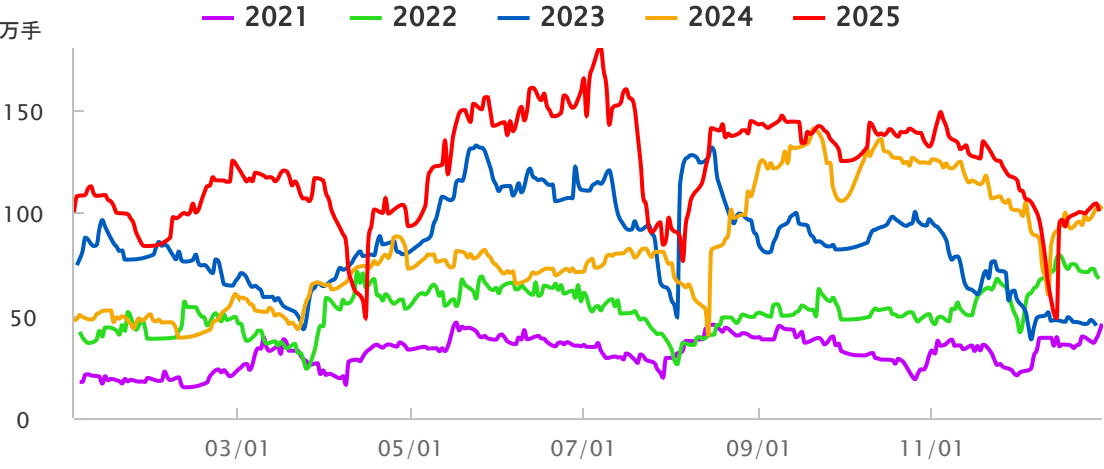
source：上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



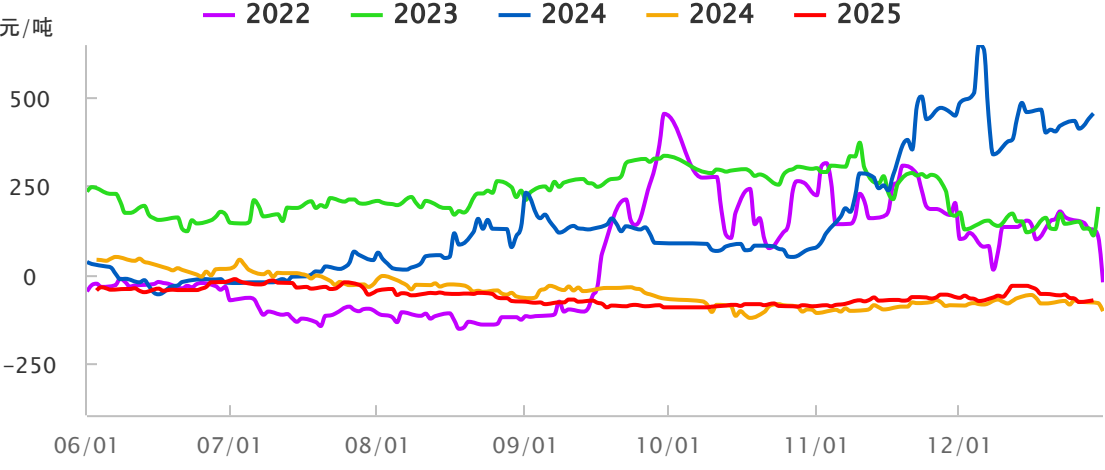
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



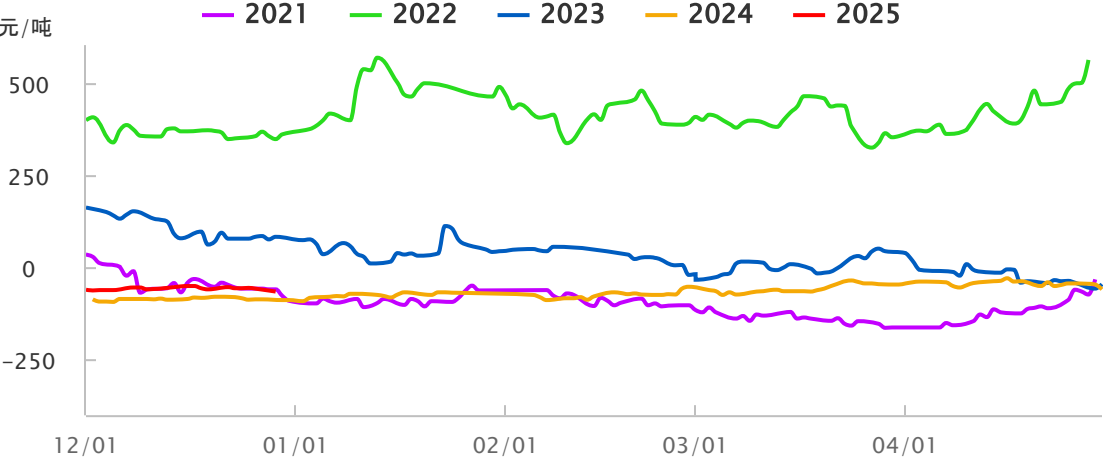
source: Wind

纯碱期货月差（01-05）季节性.



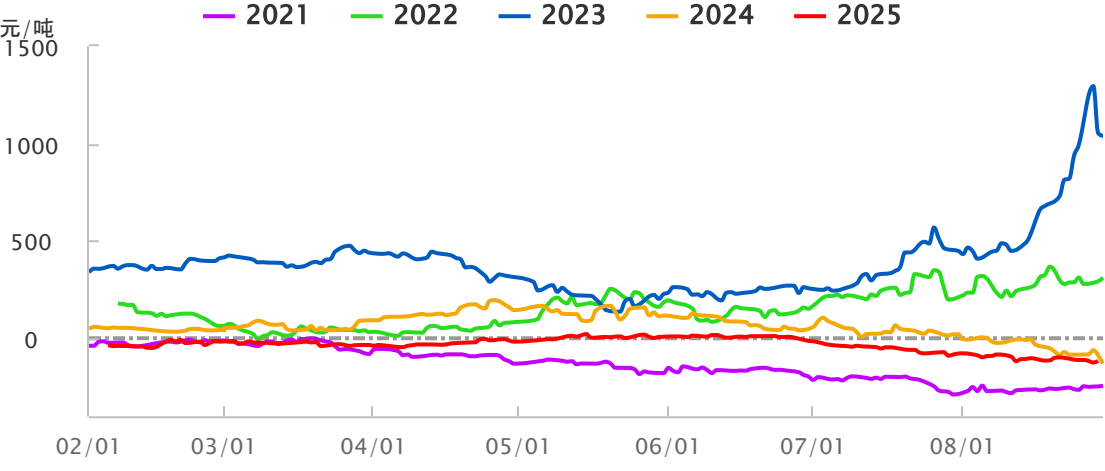
source: Wind

纯碱期货月差（05-09）季节性.



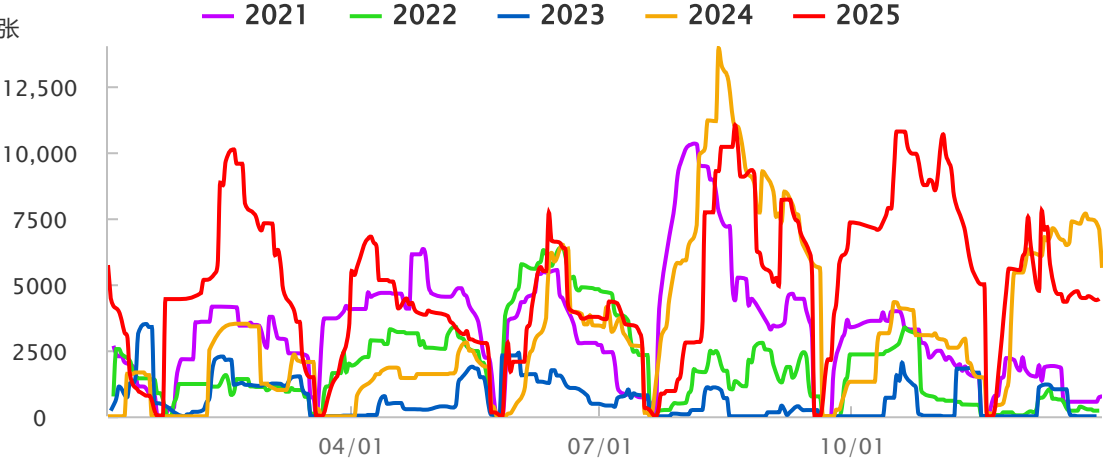
source: Wind

纯碱期货月差（09-01）季节性.



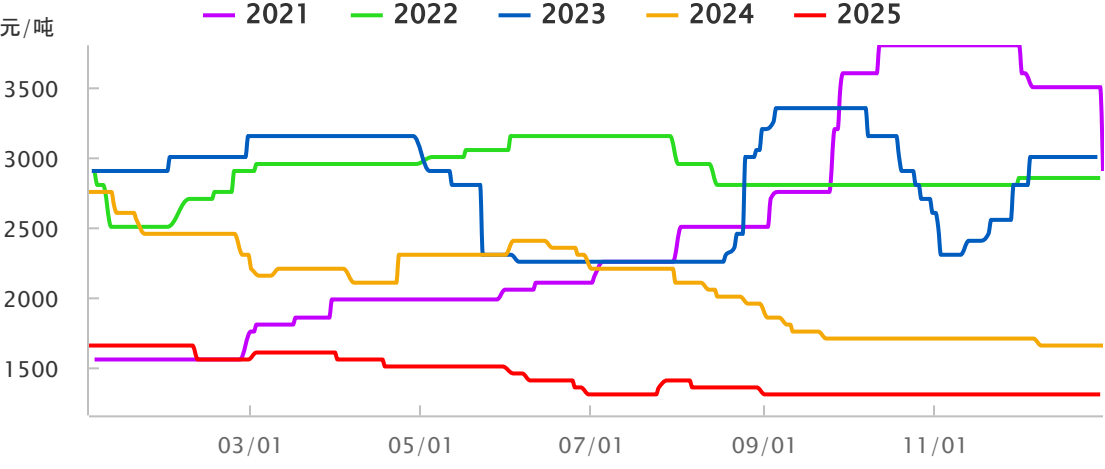
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



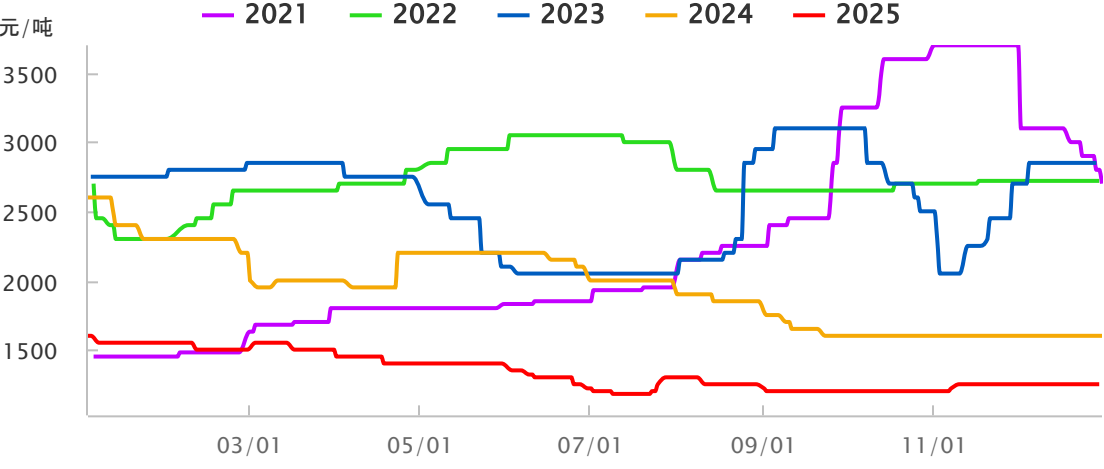
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



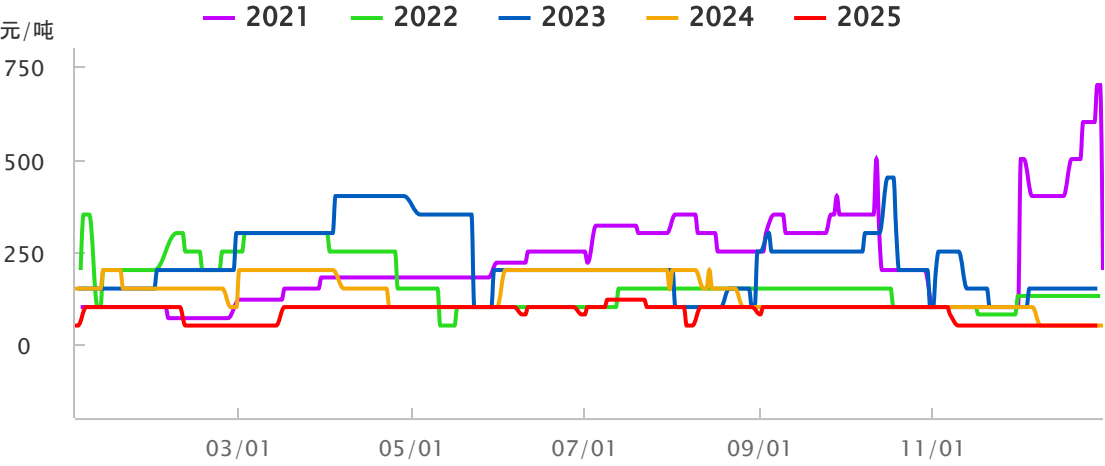
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



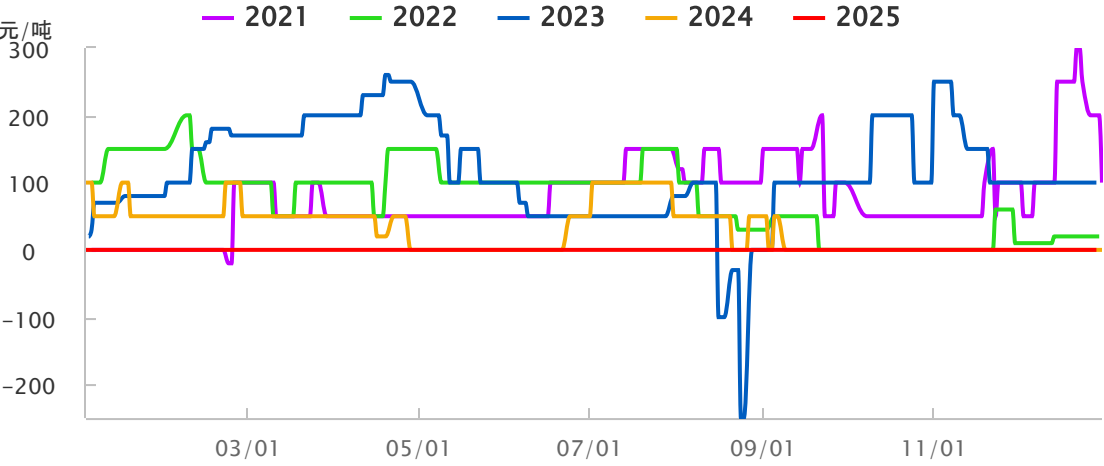
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



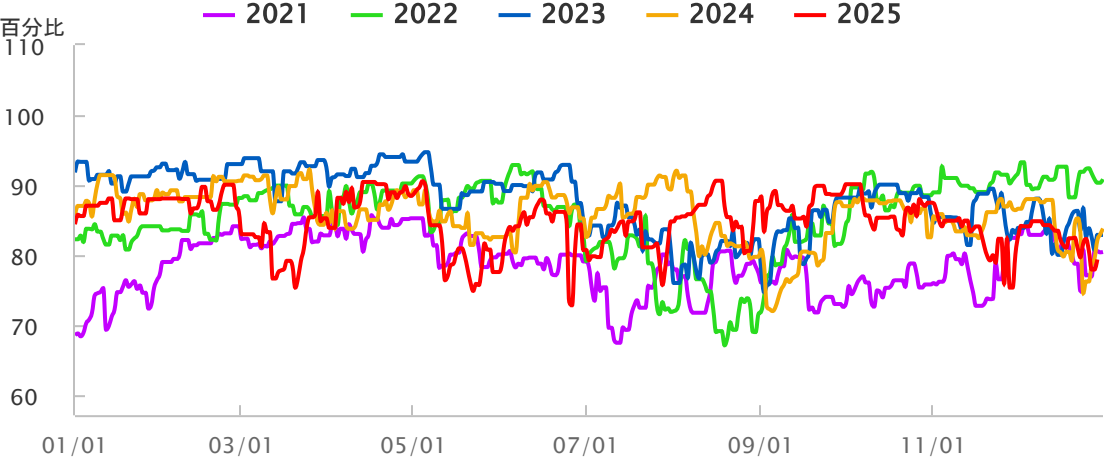
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



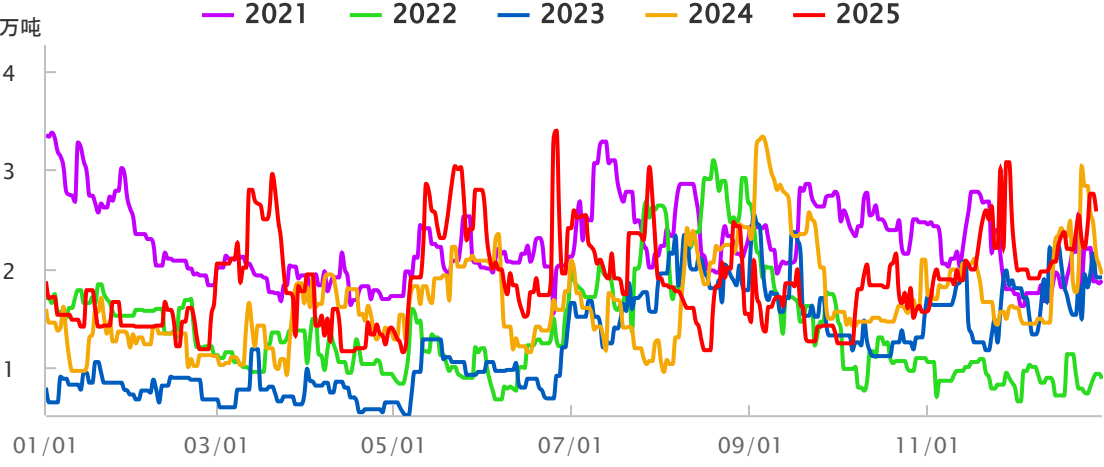
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



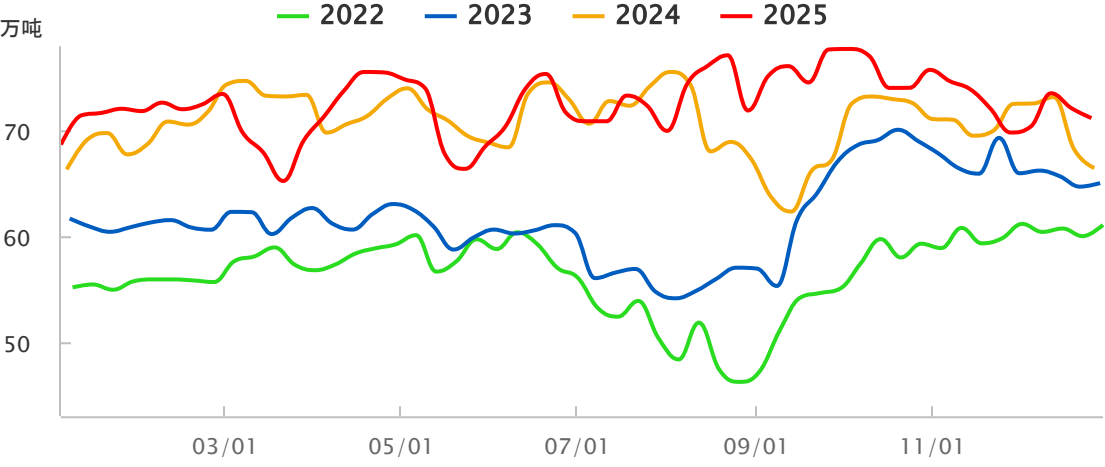
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



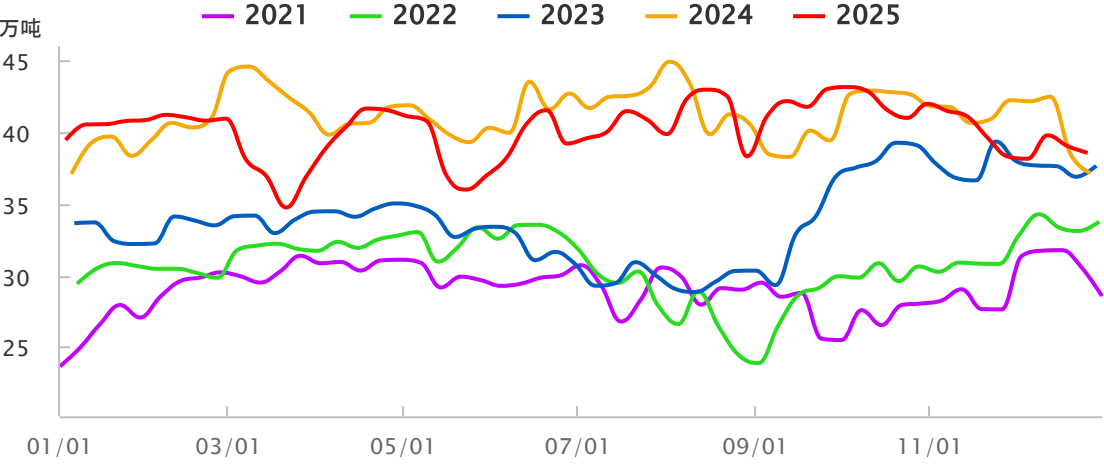
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



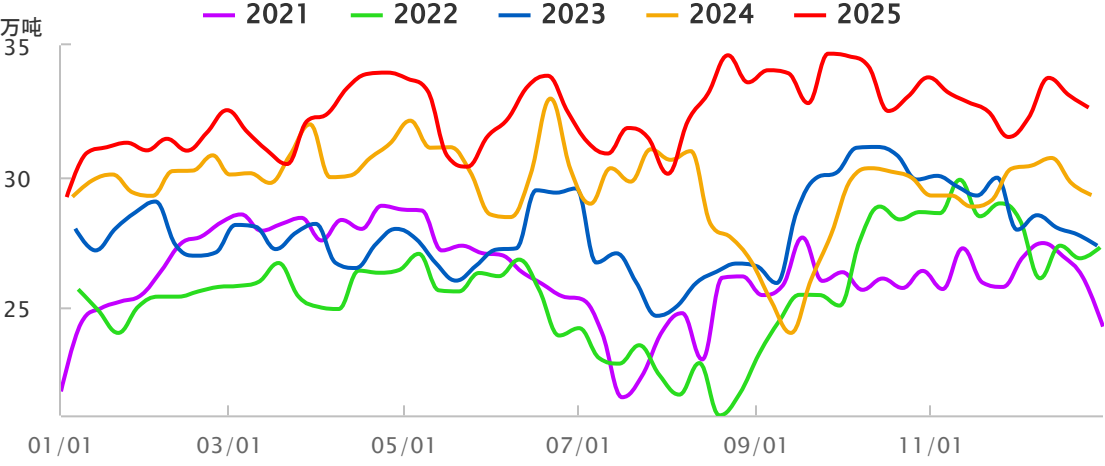
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



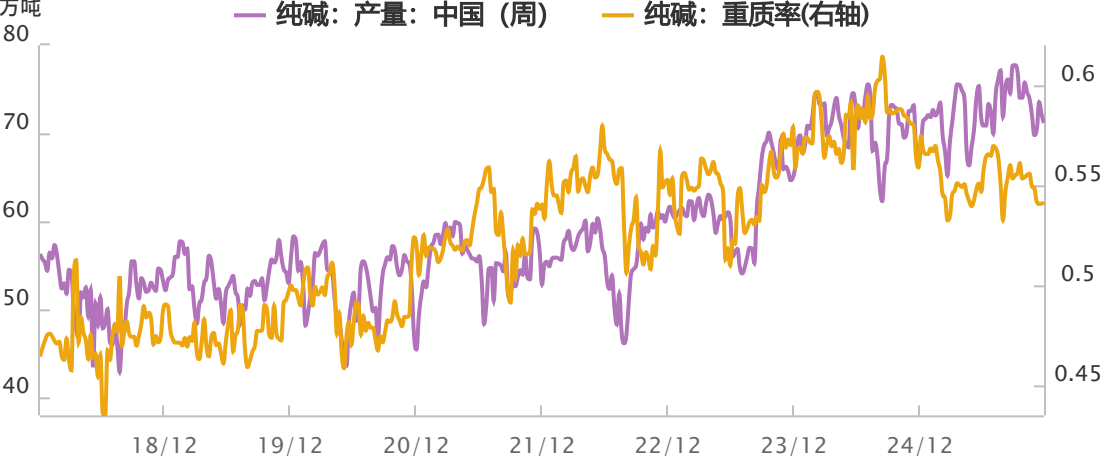
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.

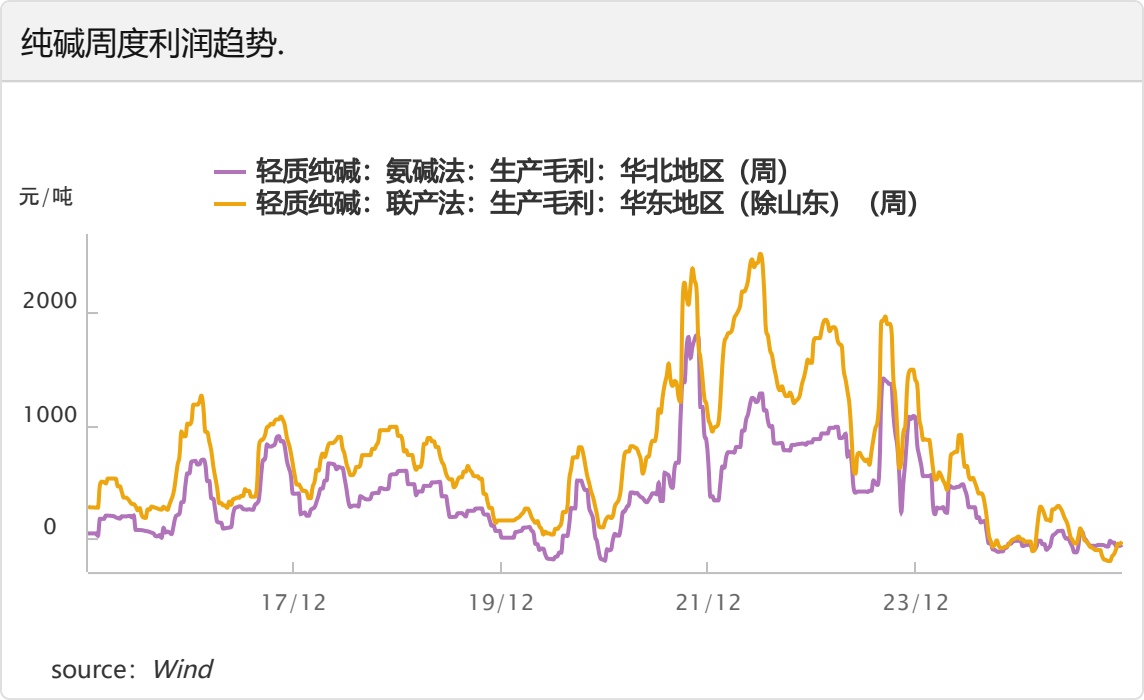
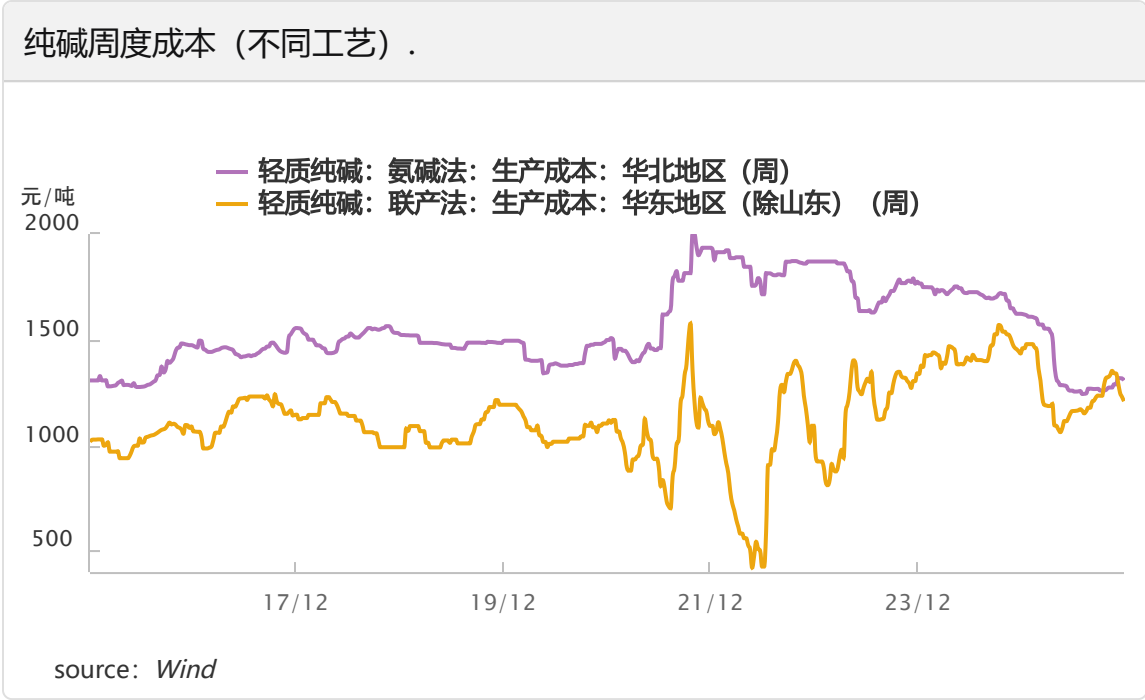


source: Wind

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。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

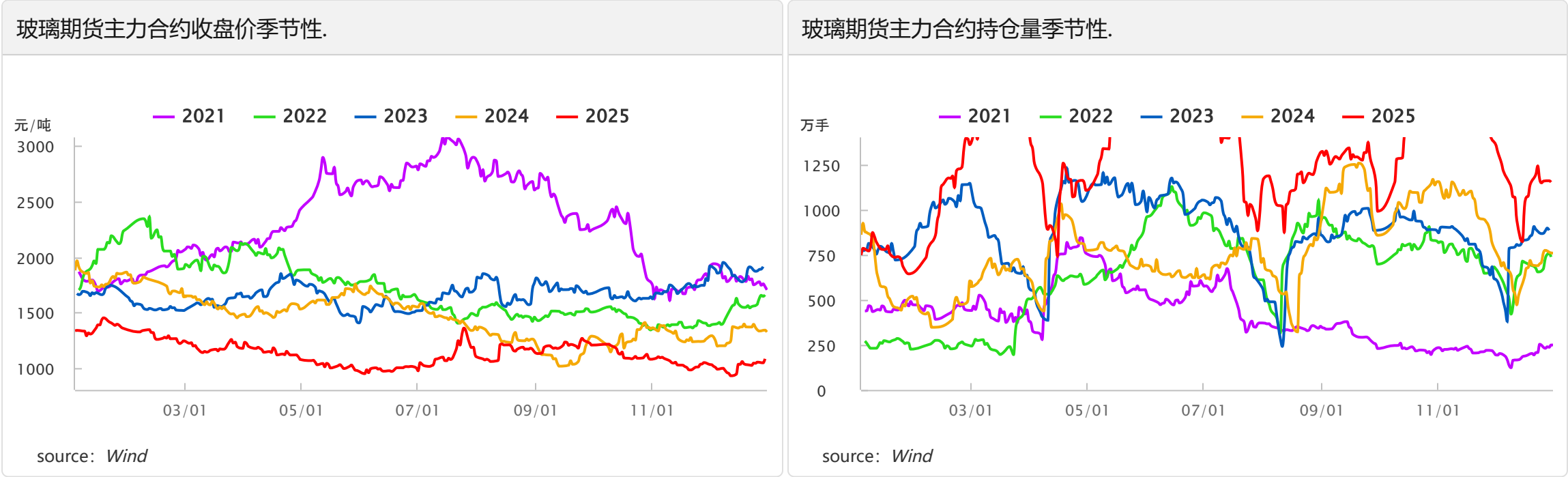
	2025-12-30	2025-12-29	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1087	1051	36	3.43%
玻璃09合约	1191	1158	33	2.85%
玻璃01合约	950	926	24	2.59%
月差（5-9）	-104	-107	3	
月差（9-1）	241	232	9	
月差（1-5）	-137	-125	-12	
01合约基差（沙河）	49	52	-3	
01合约基差（湖北）	124	114	10	
05合约基差（沙河）	-76	-80	4	
05合约基差（湖北）	-1	-7	6	
09合约基差（沙河）	-183	-183	0	
09合约基差（湖北）	-108	-110	2	

source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

### 玻璃日度产销情况

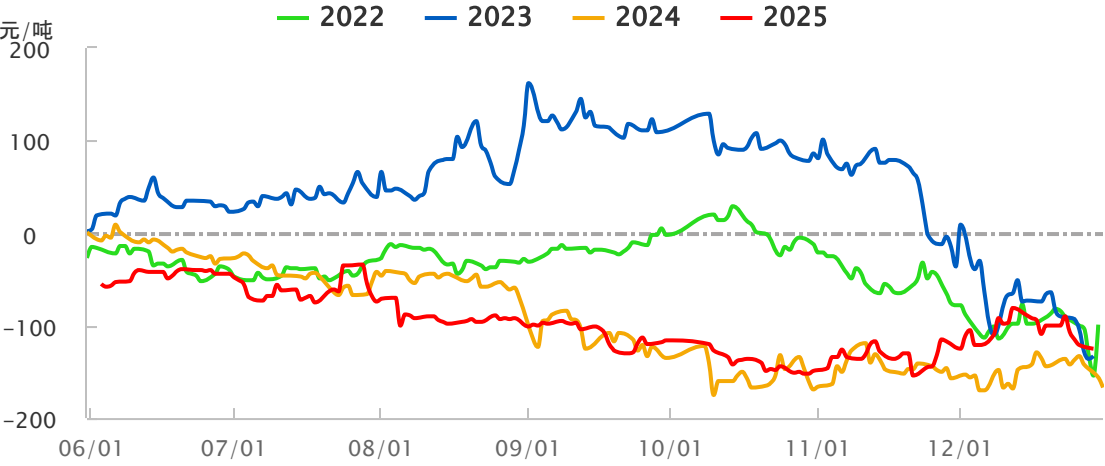
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-26	105	129	108	109
2025-12-25	102	97	107	108
2025-12-24	90	72	109	112
2025-12-23	78	71	100	109
2025-12-22	86	71	100	107
2025-12-21	92	63	82	90
2025-12-20	92	80	82	95

source: 南华研究

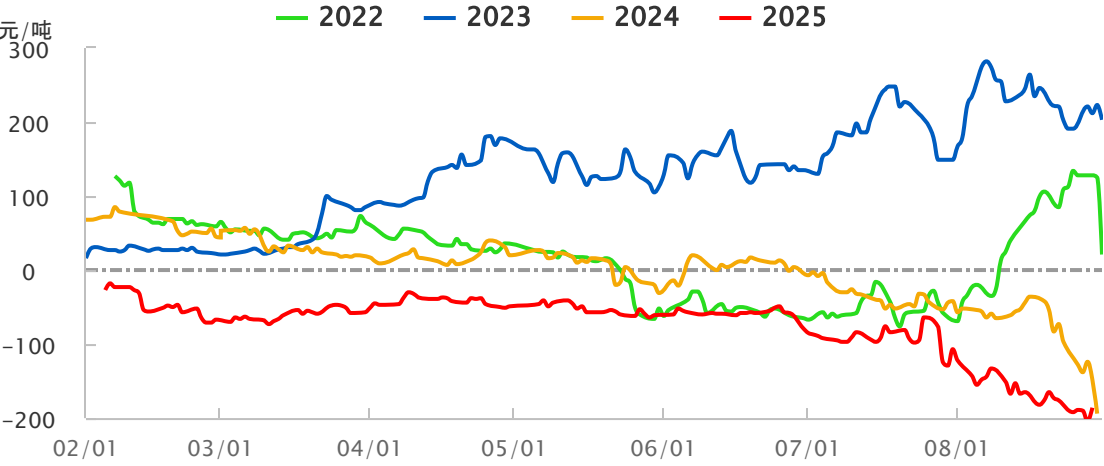




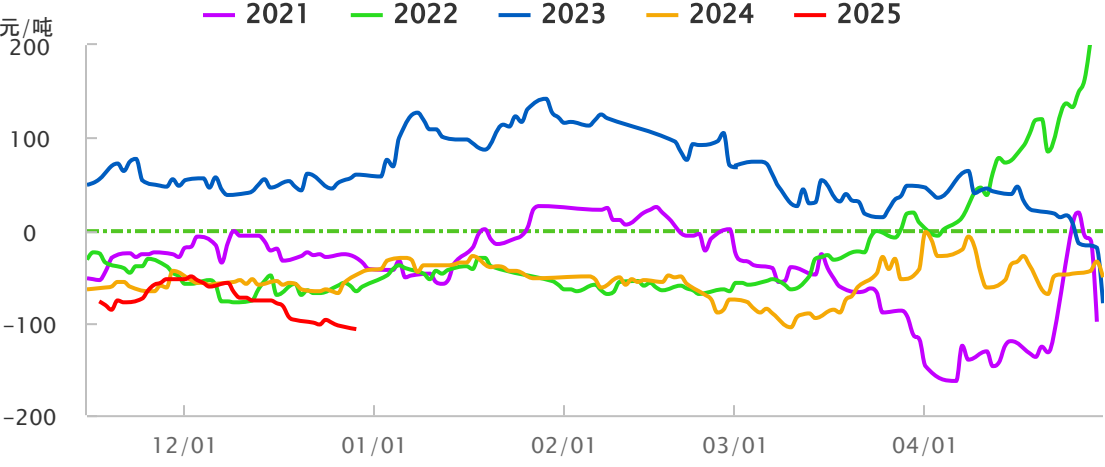
玻璃期货月差（01-05）季节性.



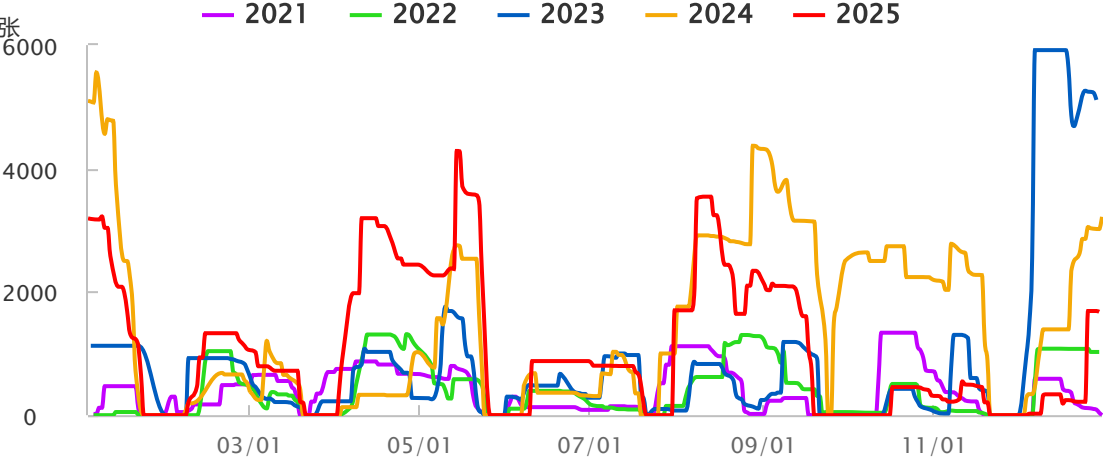
玻璃期货月差（09-01）季节性.



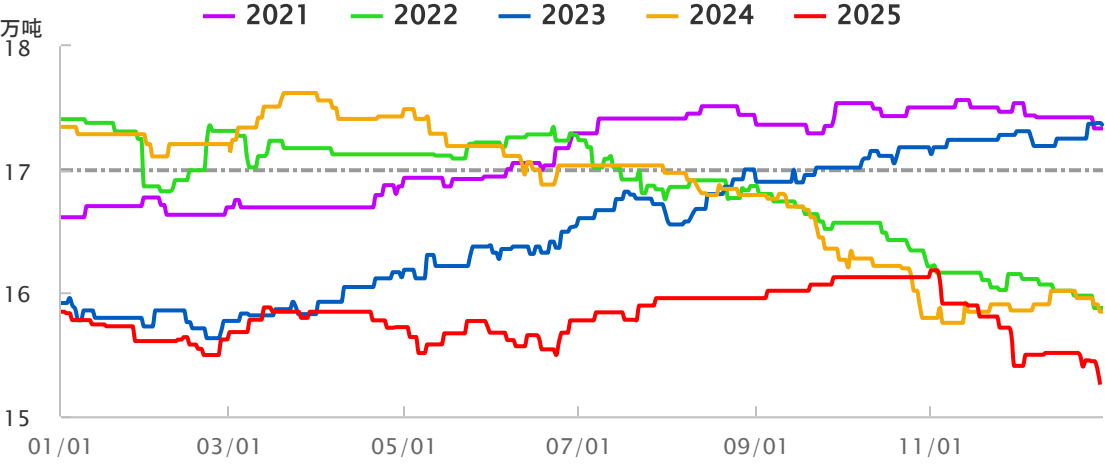
玻璃期货月差（05-09）季节性.



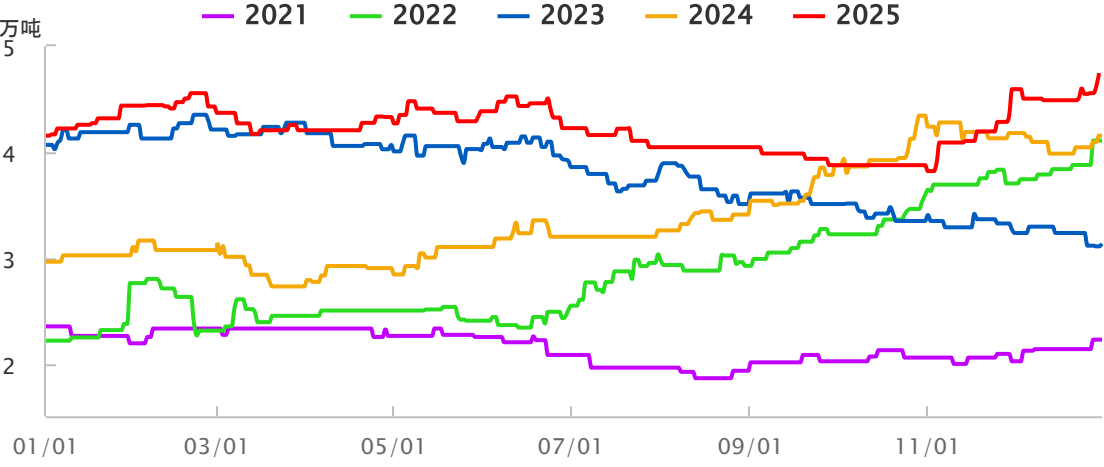
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



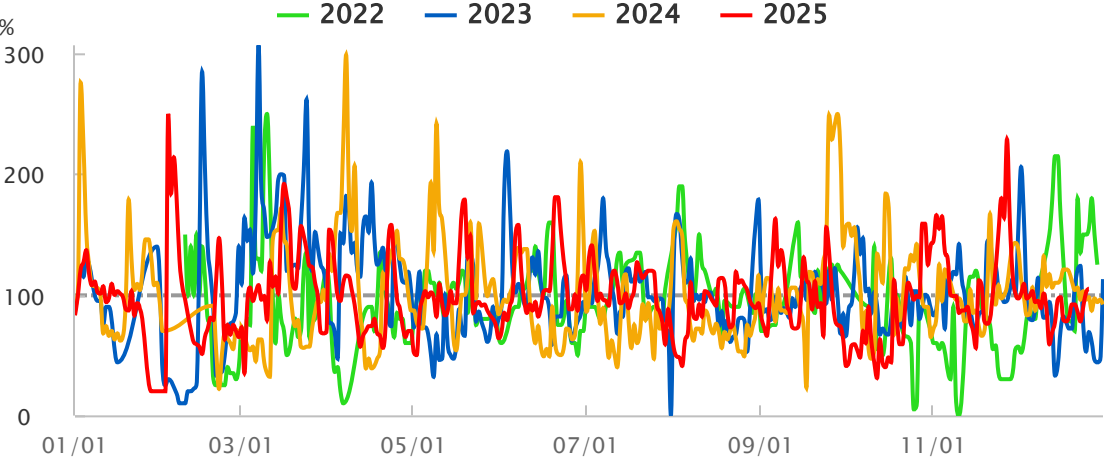
浮法玻璃日熔量 季节性.



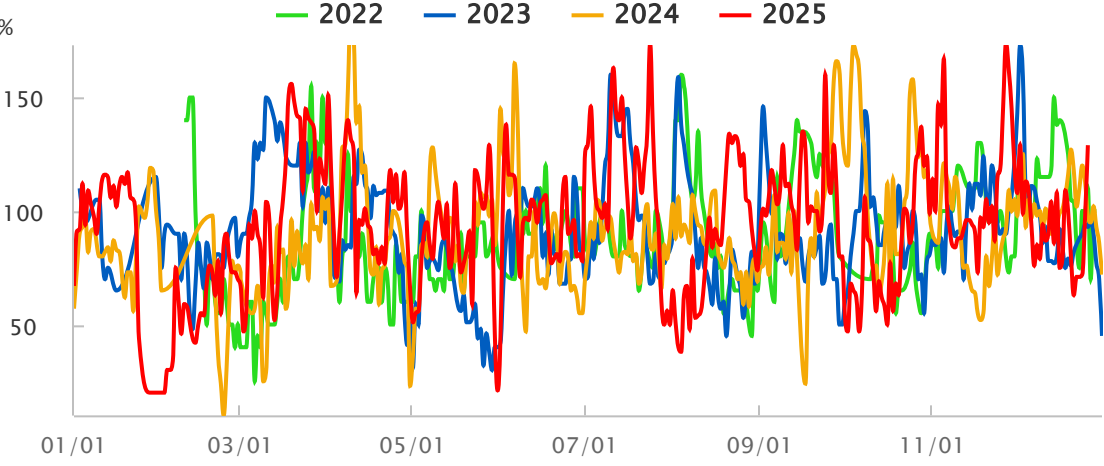
浮法玻璃日度损失量 季节性.



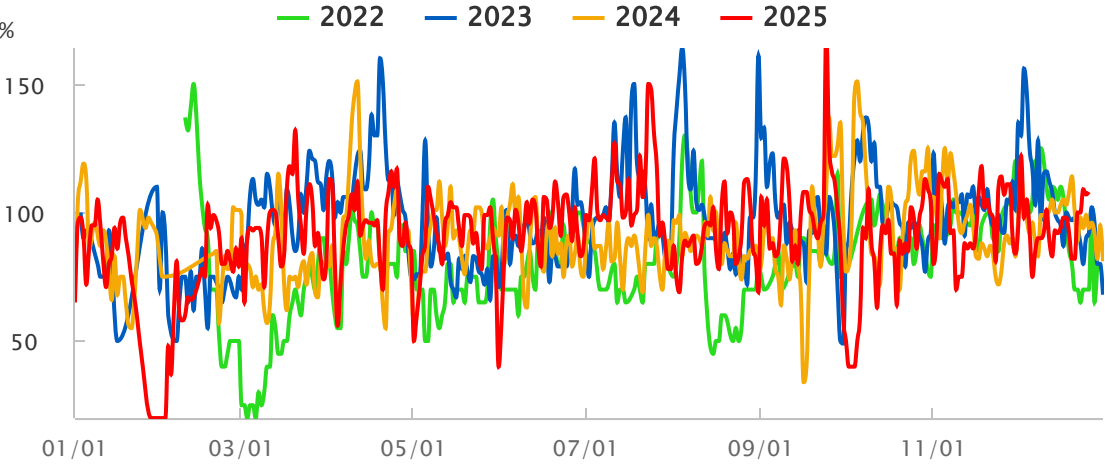
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



玻璃日度产销率-湖北地区季节性.

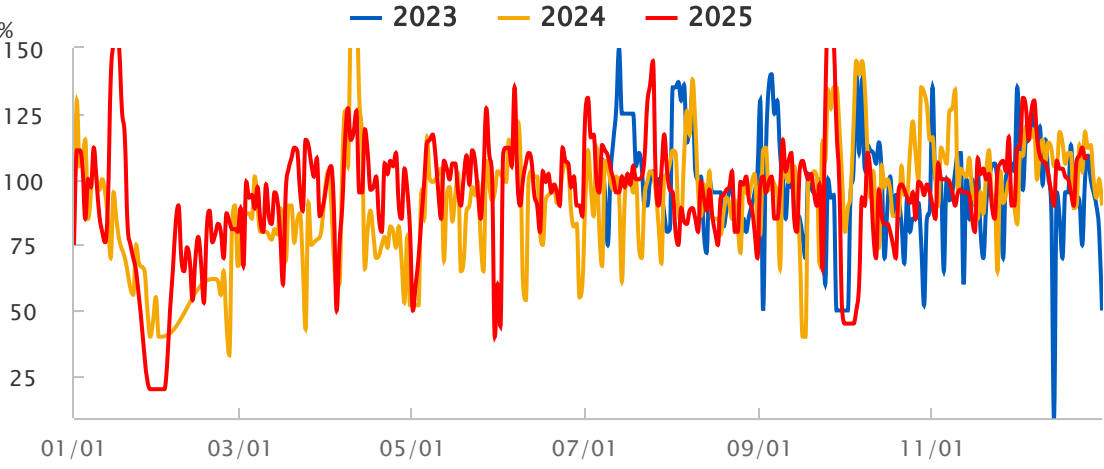


玻璃日度产销率-华东地区季节性.



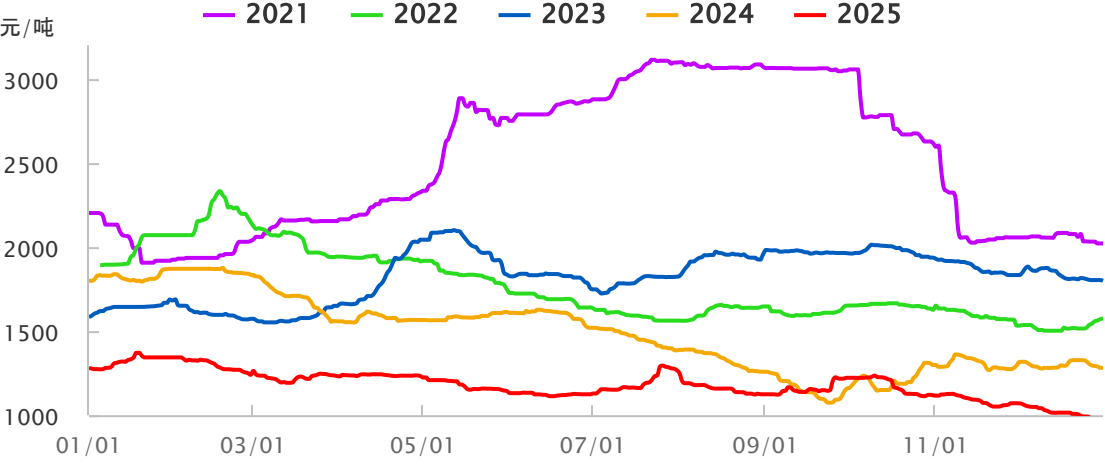
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



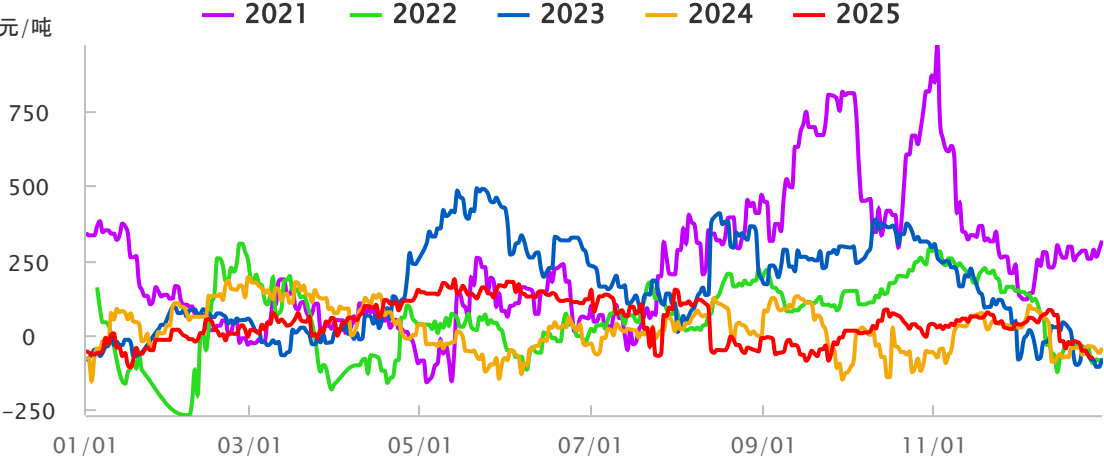
source: Wind

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