

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

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。

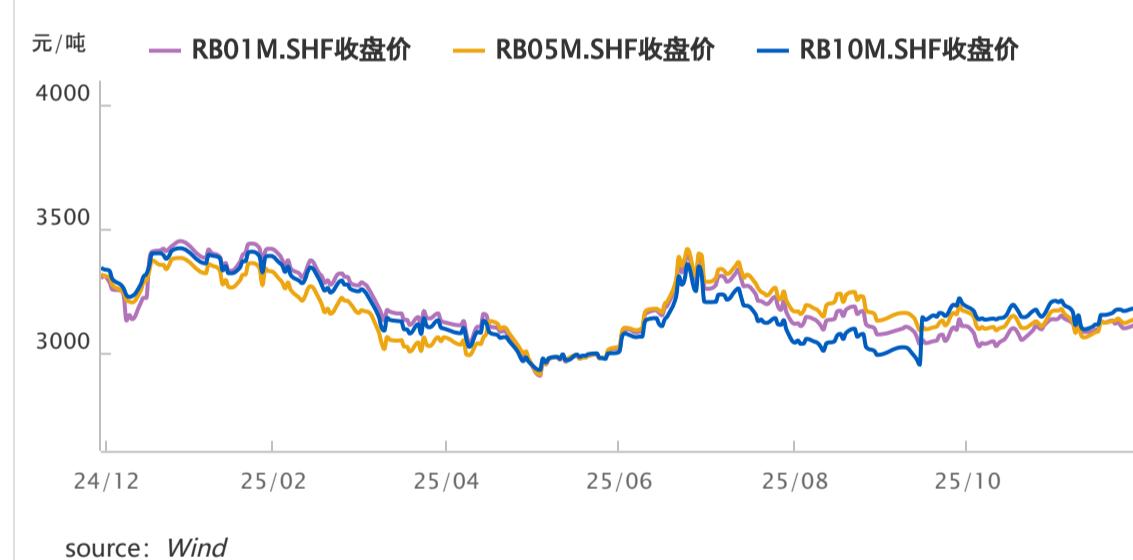
螺纹、热卷盘面价格.

	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

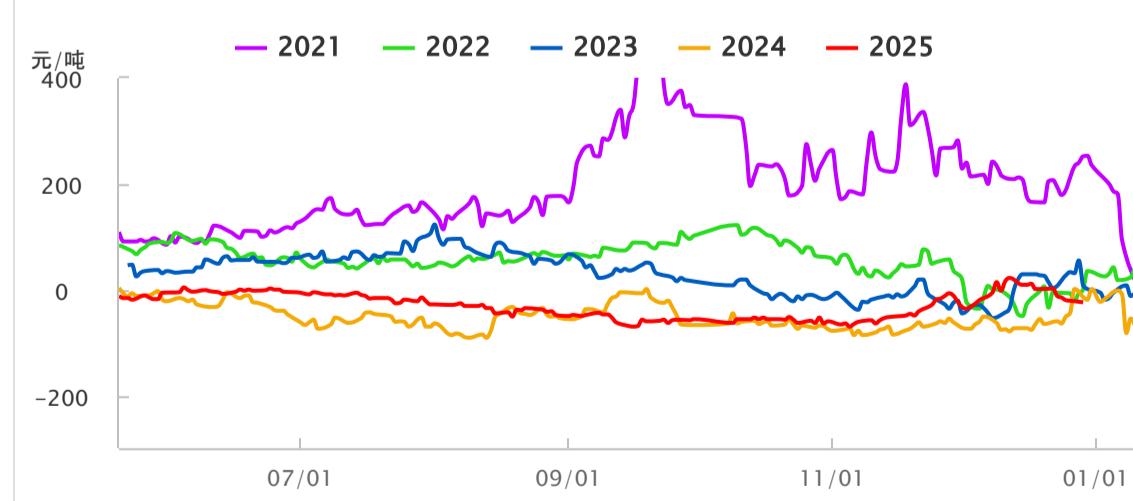
螺纹盘面价格.



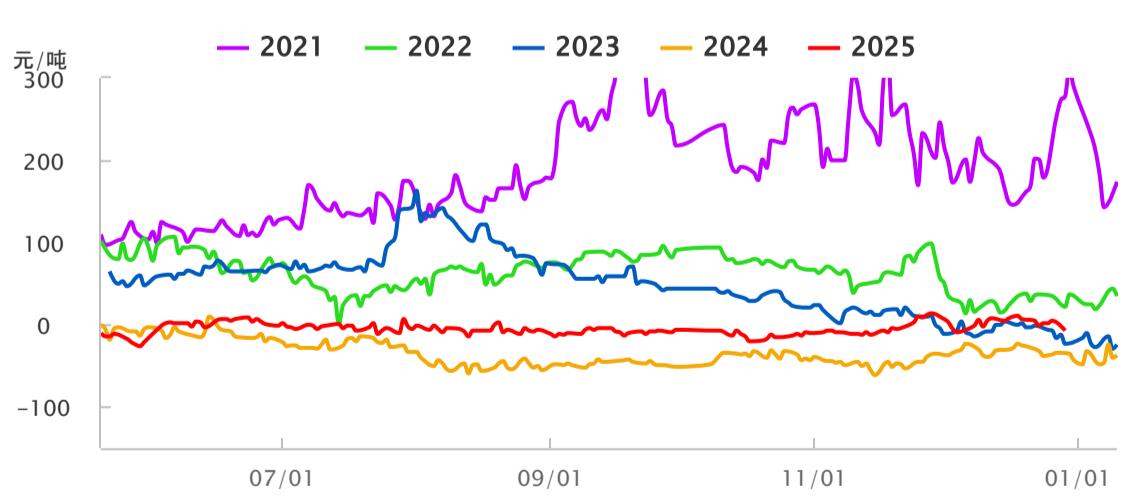
热卷盘面价格.



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

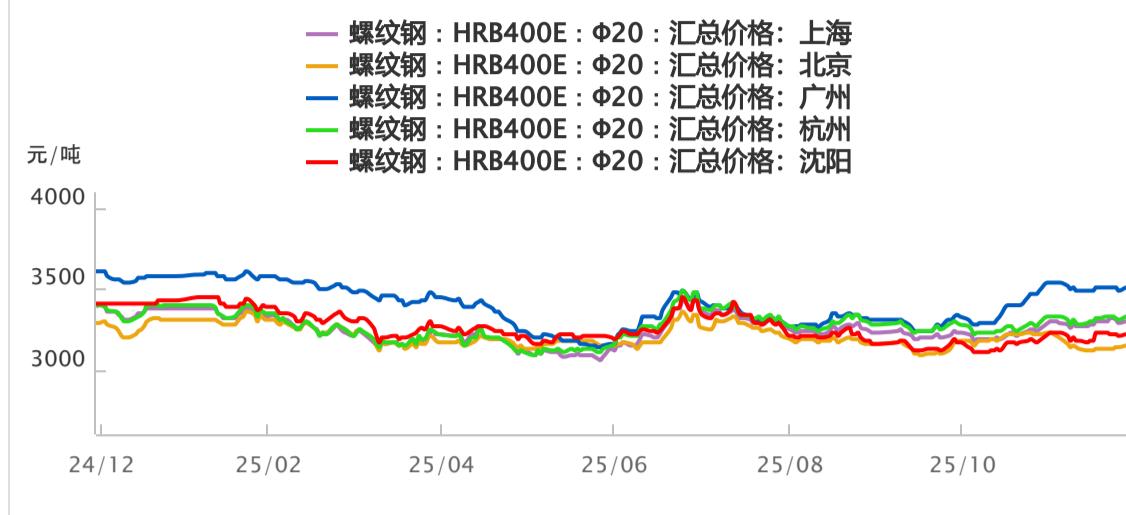
螺纹、热卷基差.

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

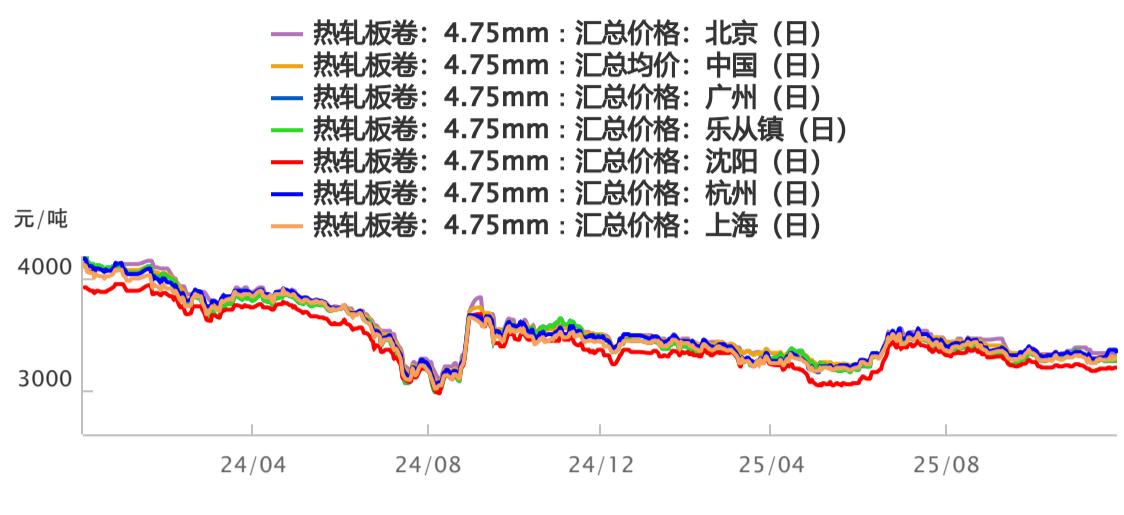
螺纹钢汇总价格: 天津	3170	3170
热卷汇总价格: 上海	3280	3280
热卷汇总价格: 乐从	3260	3260
热卷汇总价格: 沈阳	3200	3200

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

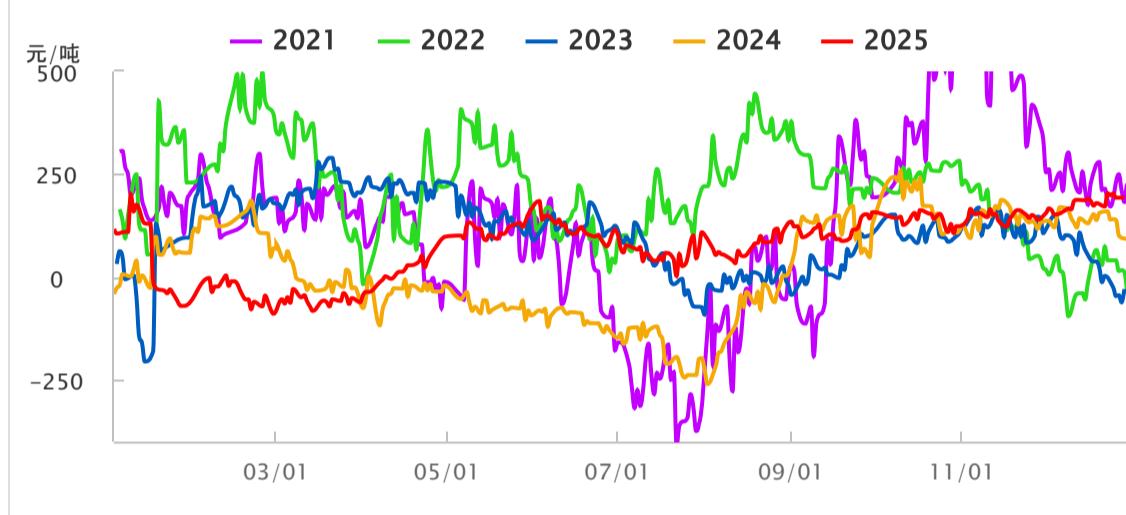
螺纹现货价格.



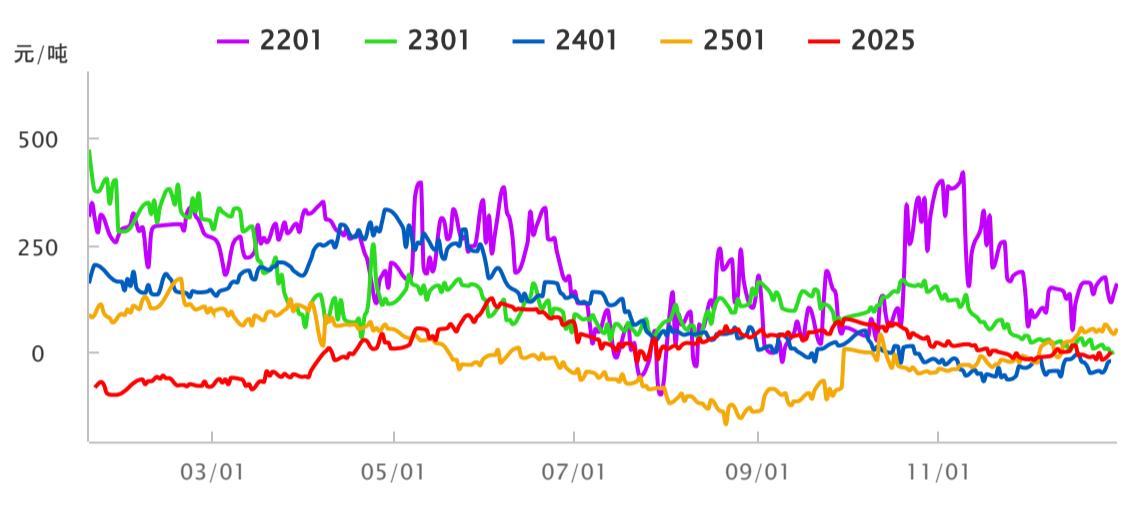
热卷各区域价格.



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) .



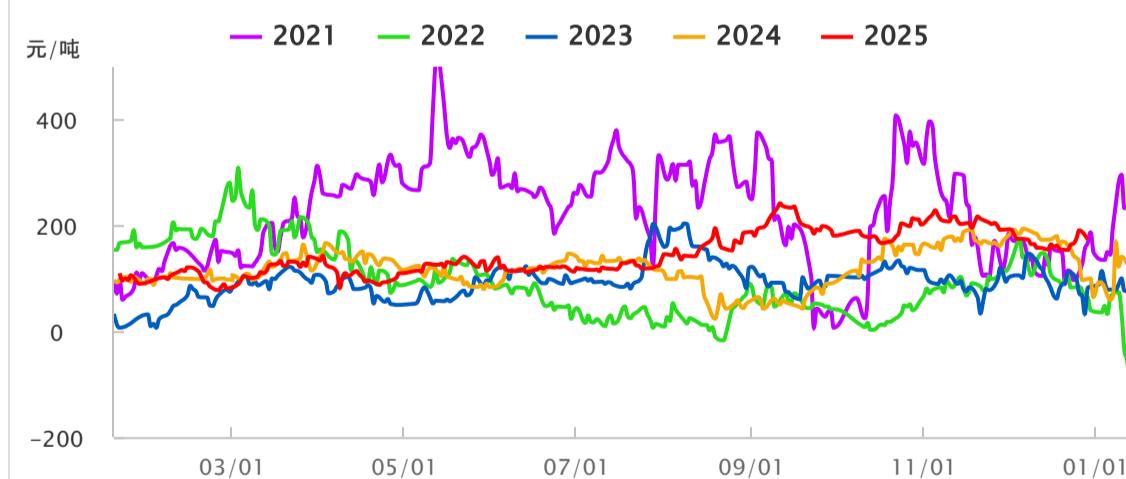
卷螺差.

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

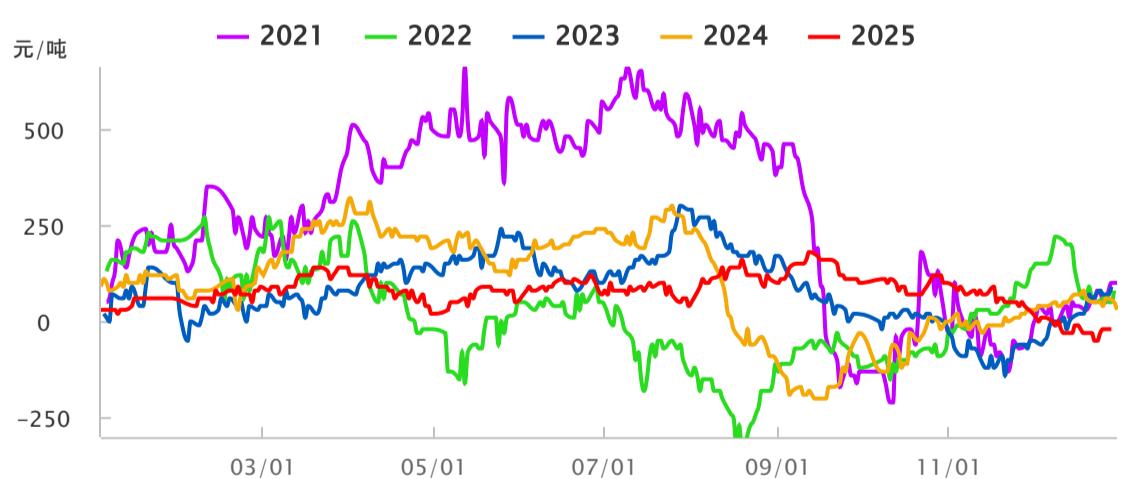
卷螺现货价差.

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

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



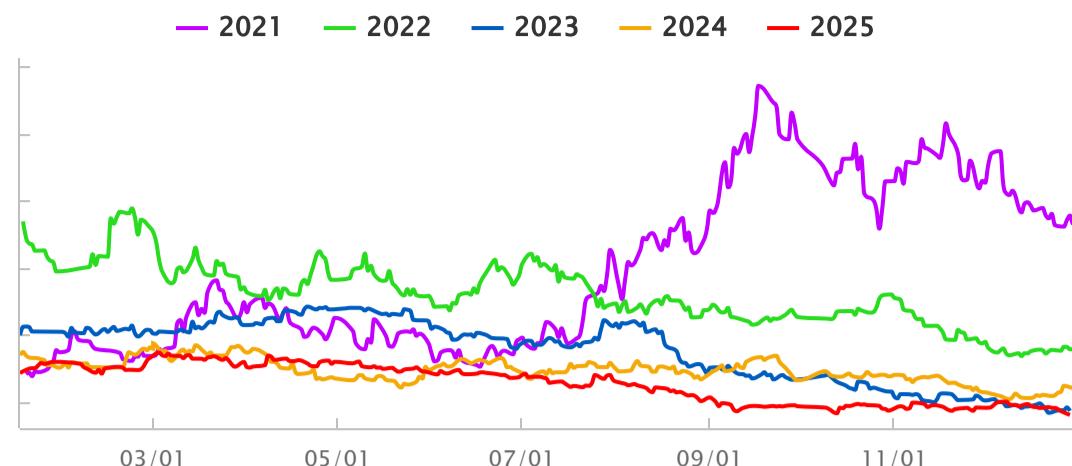
螺纹铁矿比值.

	2025-12-30	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

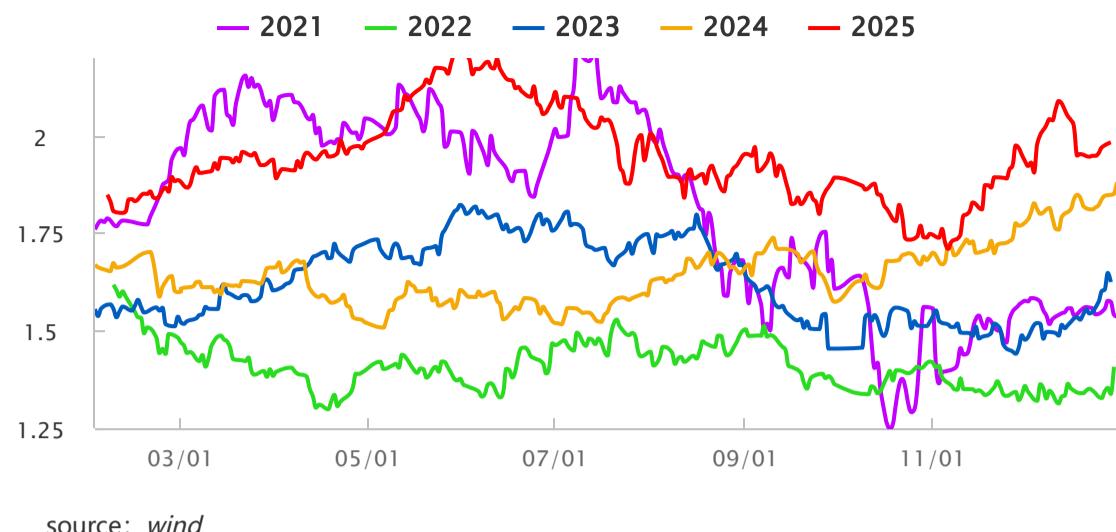
螺纹焦炭比值.

	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

01螺纹/01铁矿季节性.



01螺纹/01焦炭季节性.



铁矿日报

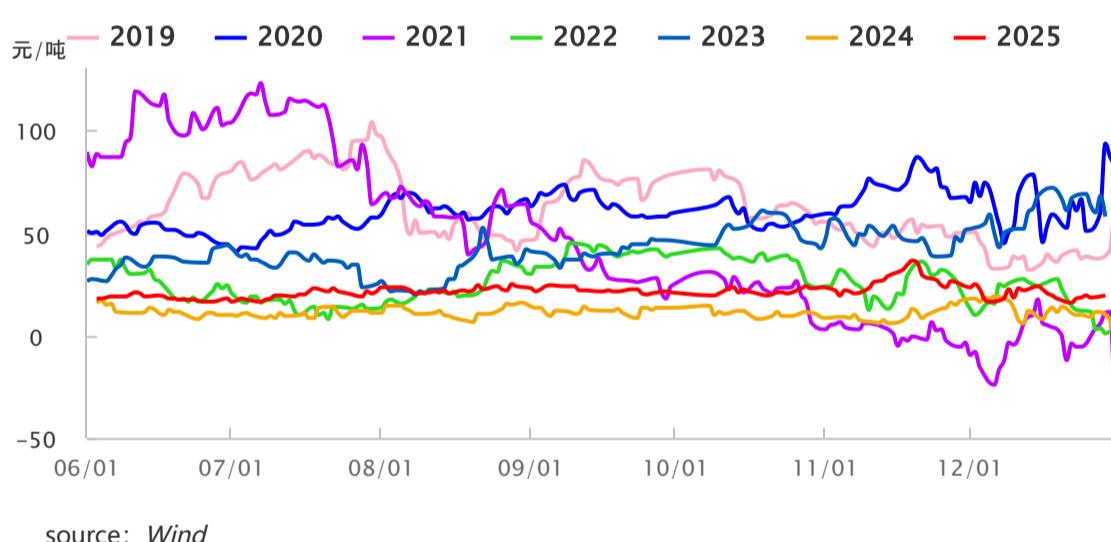
铁矿石基本面呈中性格局。供给端，年末发运季节性冲量，非主流矿增量显著，港口库存持续累积，对上方价格形成压制。需求端，钢厂利润维持高位，当前原料库存偏低，且随着铁水产量触底回升、年底临近补库窗口，刚性补库需求将为价格提供支撑。整体来看，高供给与刚性需求相互制衡，预计价格以震荡运行为主。

铁矿石价格数据

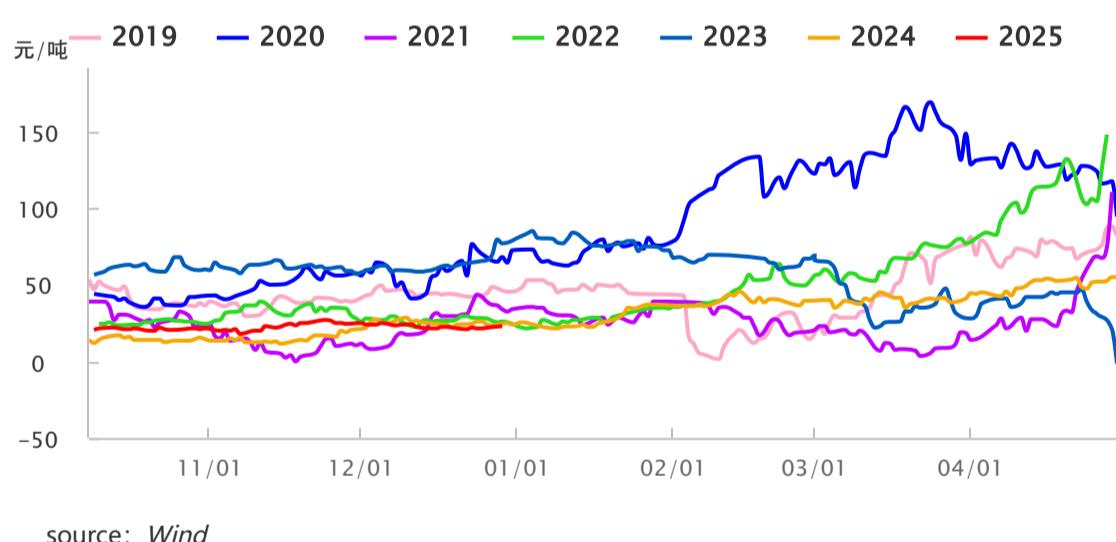
指标名称	2025-12-30	2025-12-29	2025-12-23	日变化	周变化
01合约收盘价	809	816	796.5	-7	12.5
05合约收盘价	789	796.5	778.5	-7.5	10.5
09合约收盘价	767	773.5	756.5	-6.5	10.5
01基差	-12	-4.5	-3.5	-7.5	-8.5
05基差	4.5	14	12.5	-9.5	-8
09基差	27.5	36	33.5	-8.5	-6
日照PB粉	807	804	790	3	17
日照卡粉	895	892	870	3	25
日照超特	683	680	672	3	11

source: 同花顺南华研究

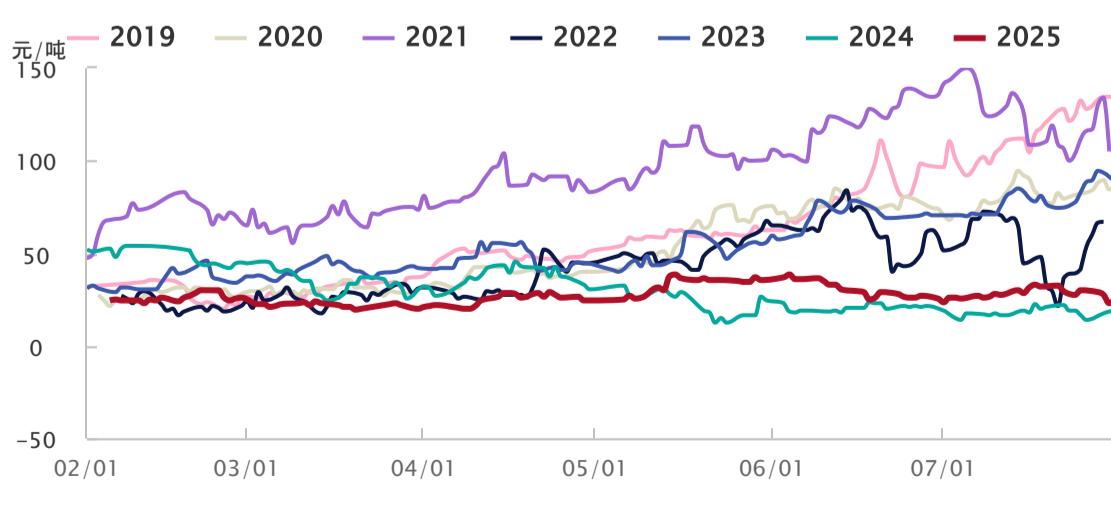
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



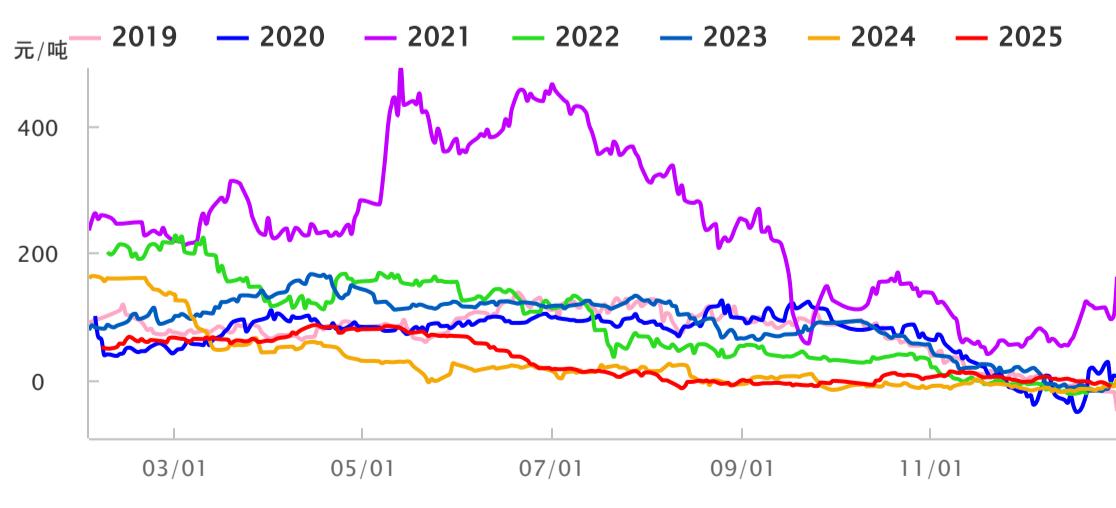
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



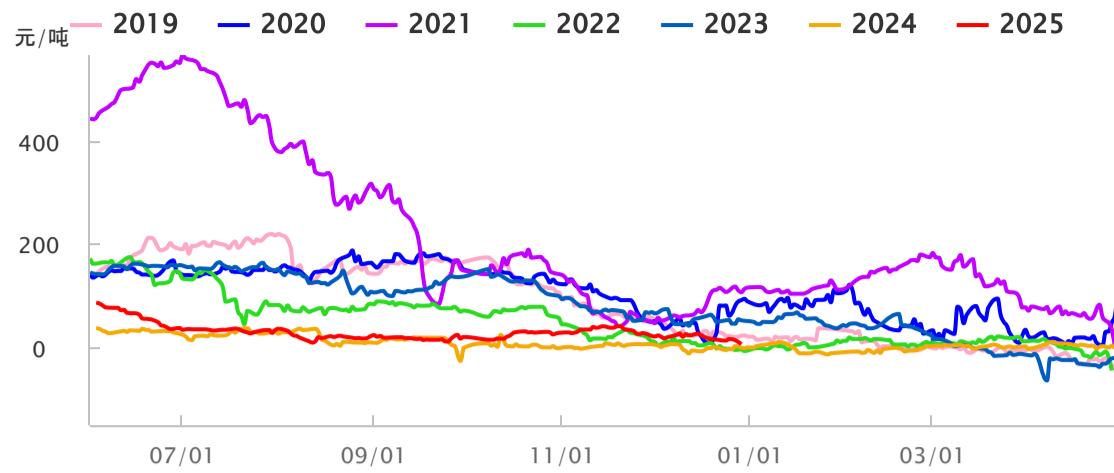
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



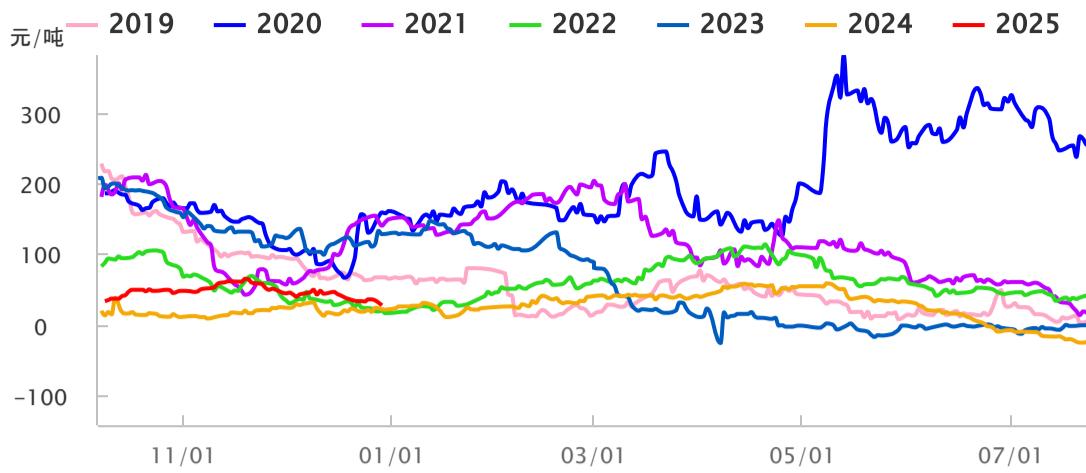
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



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).



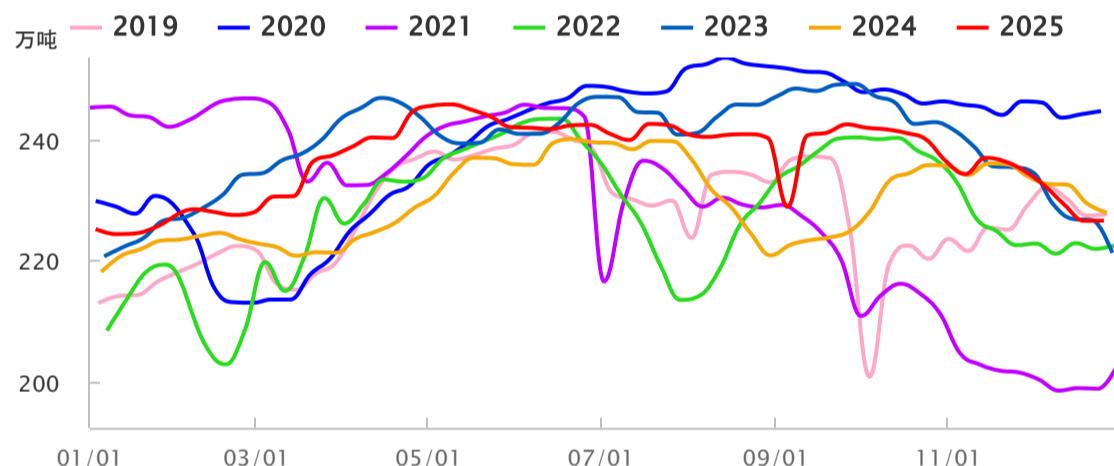
source: Wind

铁矿石基本面数据

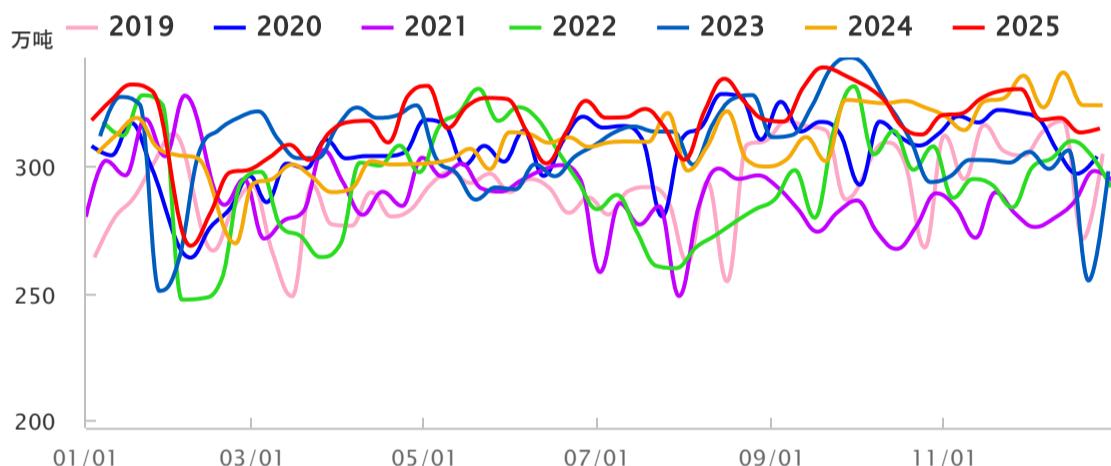
指标名称	2025-12-26	2025-12-19	2025-11-28	周变化	月变化
日均铁水产量	226.58	226.55	234.68	0.03	-8.1
45港疏港量	315.06	313.45	330.58	1.61	-15.52
五大钢材表需	834	835	888	-2	-54
全球发运量	3677.1	3464.5	3323.2	212.6	353.9
澳巴发运量	2983.8	2748.6	2663.2	235.2	320.6
45港到港量	2601.4	2646.7	2699.3	-45.3	-97.9
45港库存	15858.66	15512.63	15210.12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

中国周度日均铁水产量.



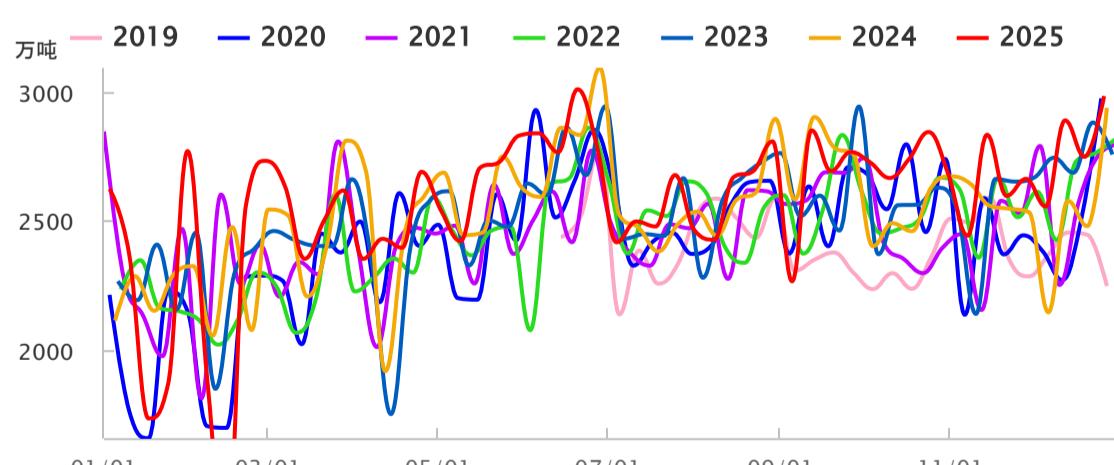
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



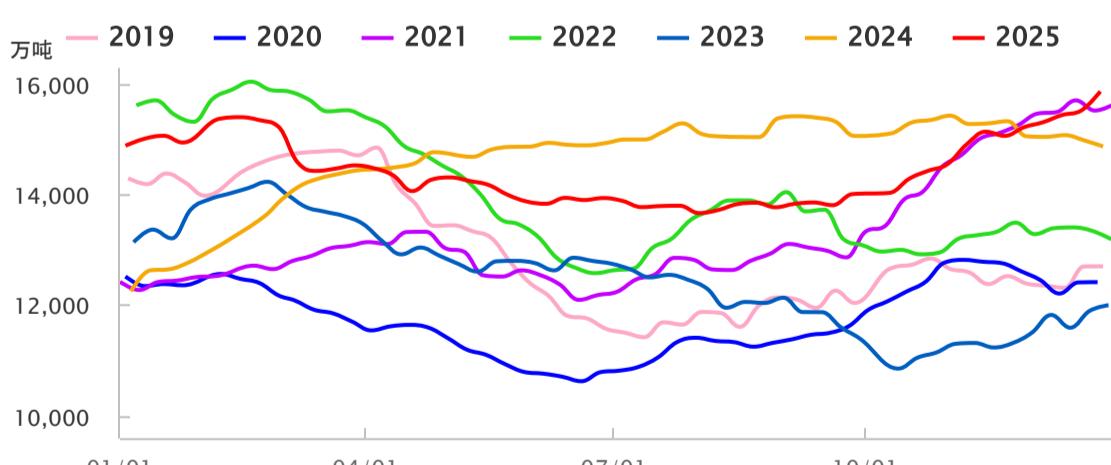
source: Wind

source: Wind

澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年) .



source: Wind

source: Wind

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，近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

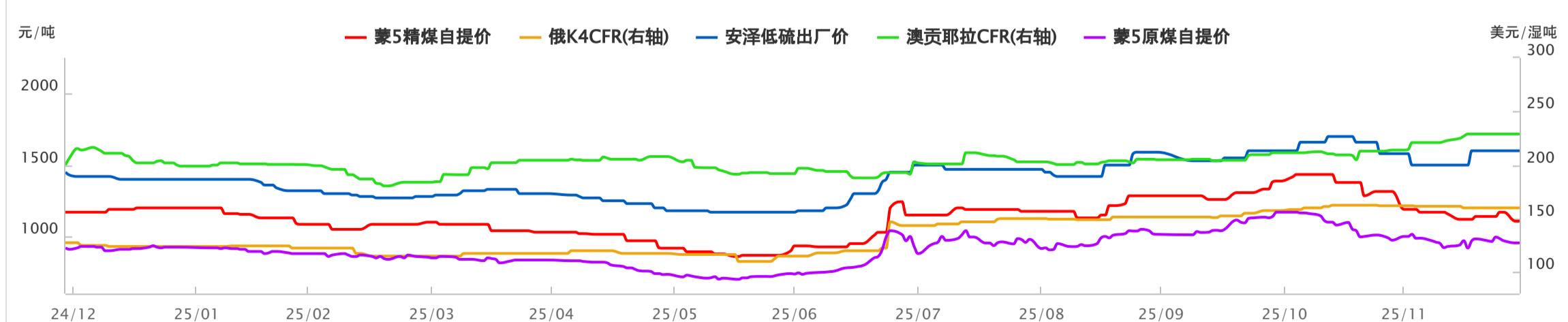
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

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

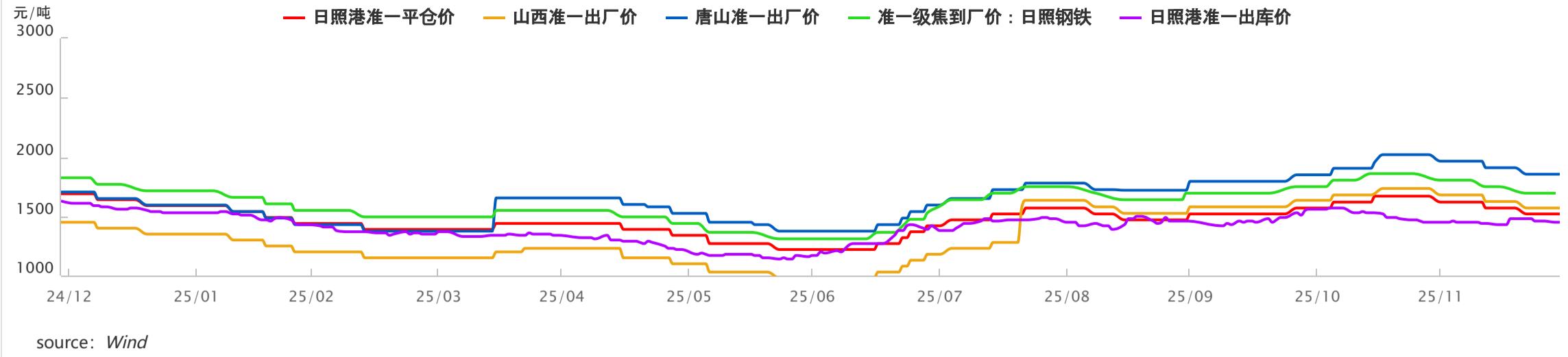
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地) .

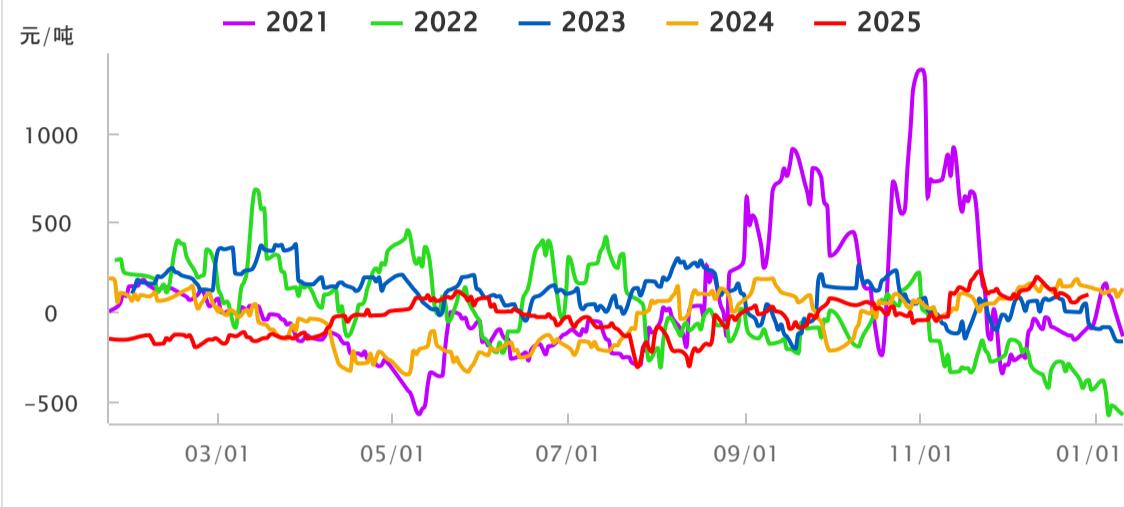


source: Wind

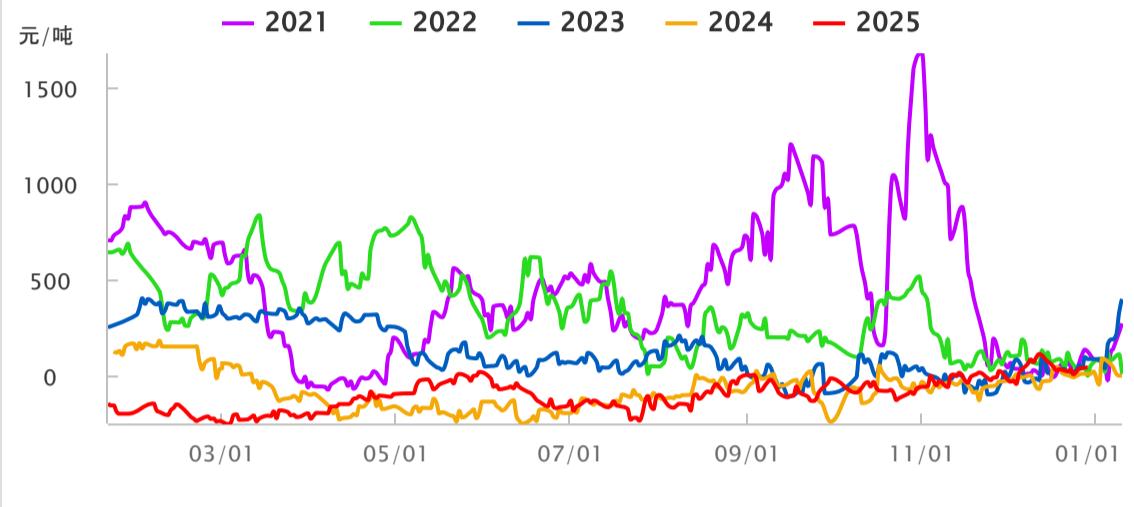
准一级焦现货价格图.



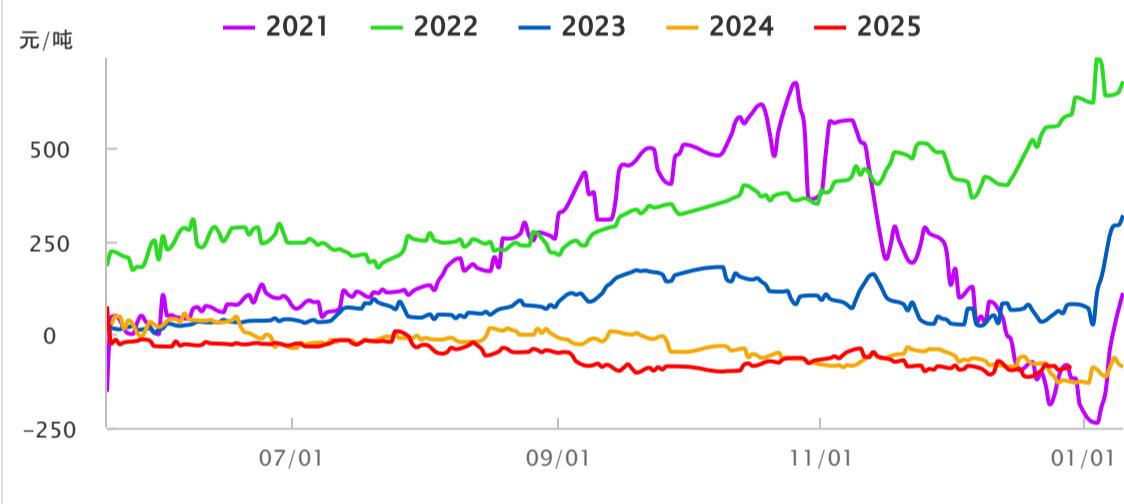
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



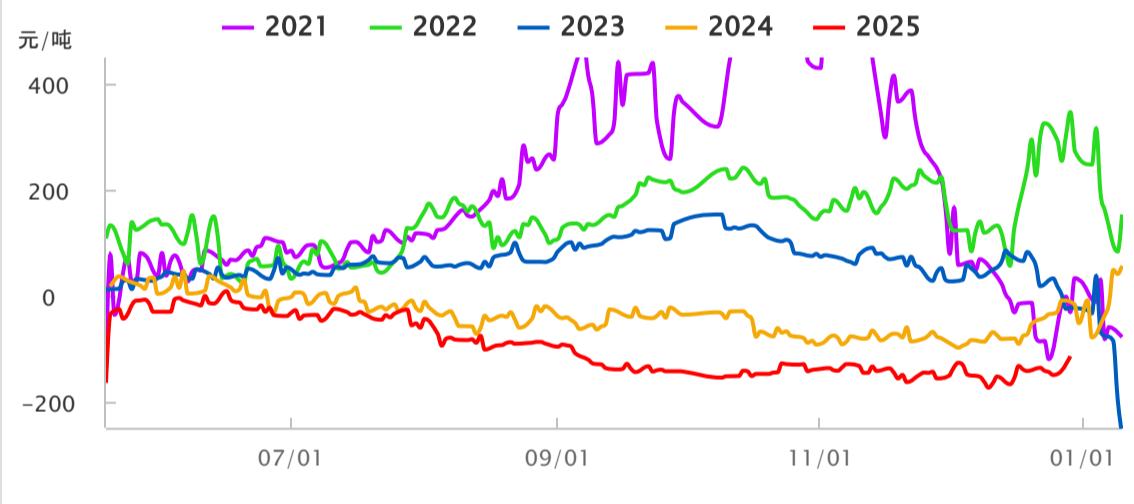
焦炭01基差: 日照港季节性.



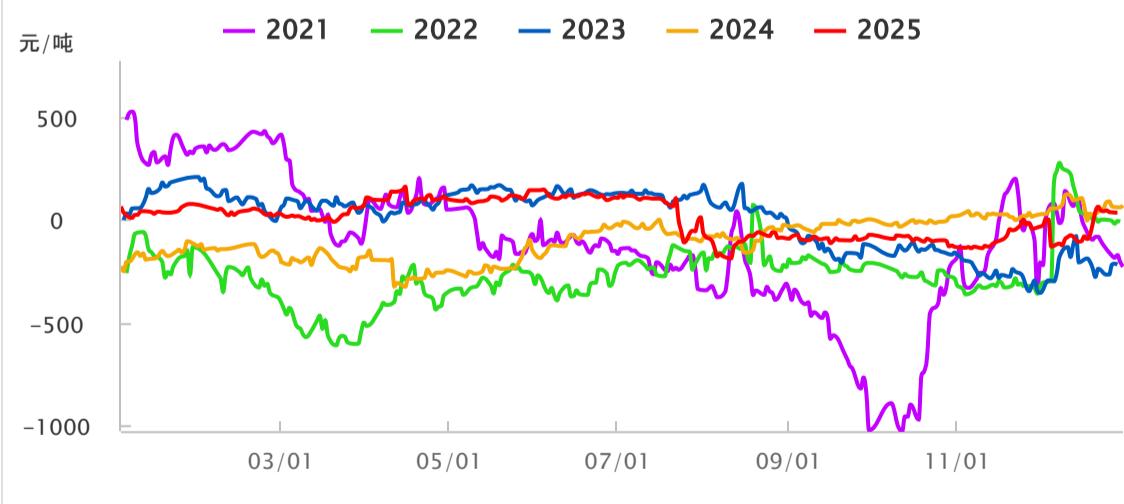
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



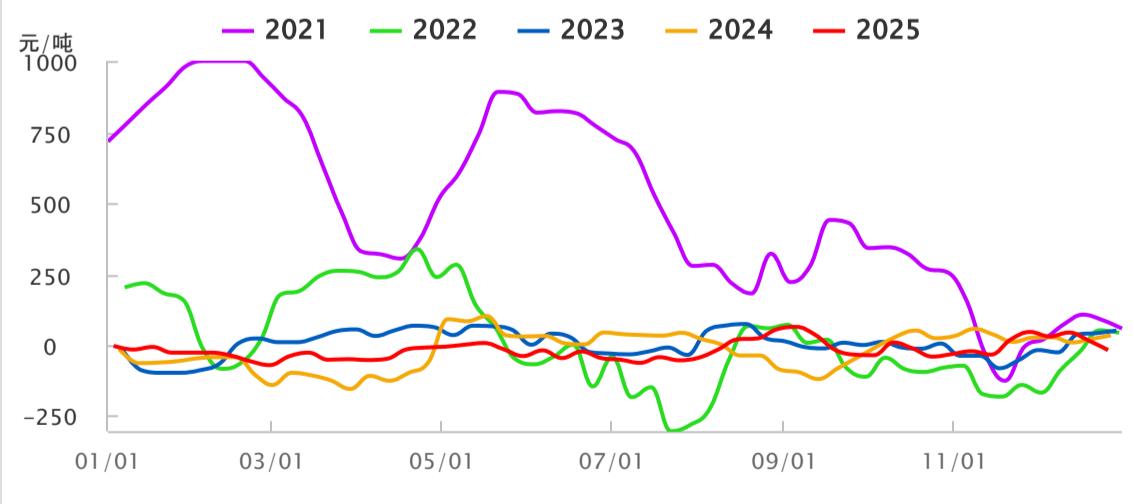
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



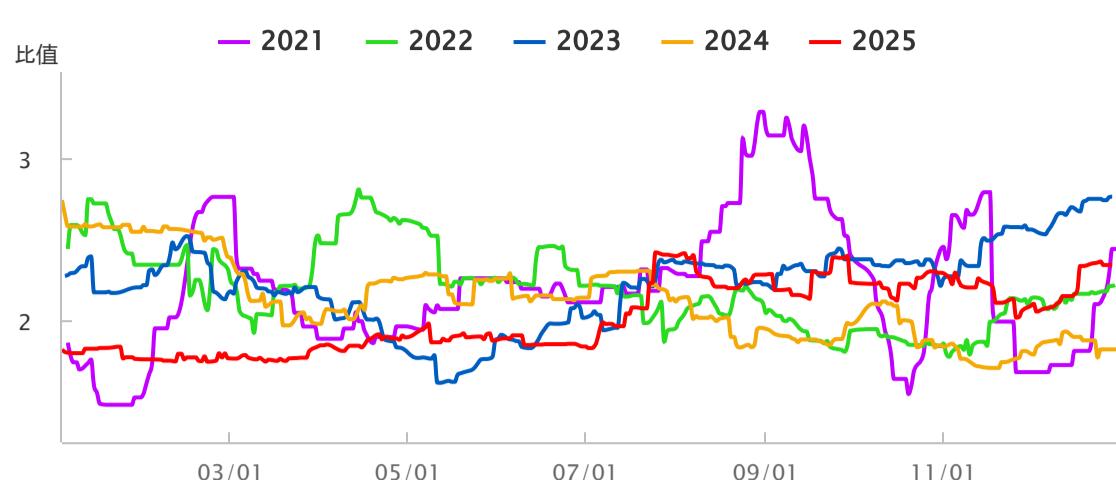
主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.

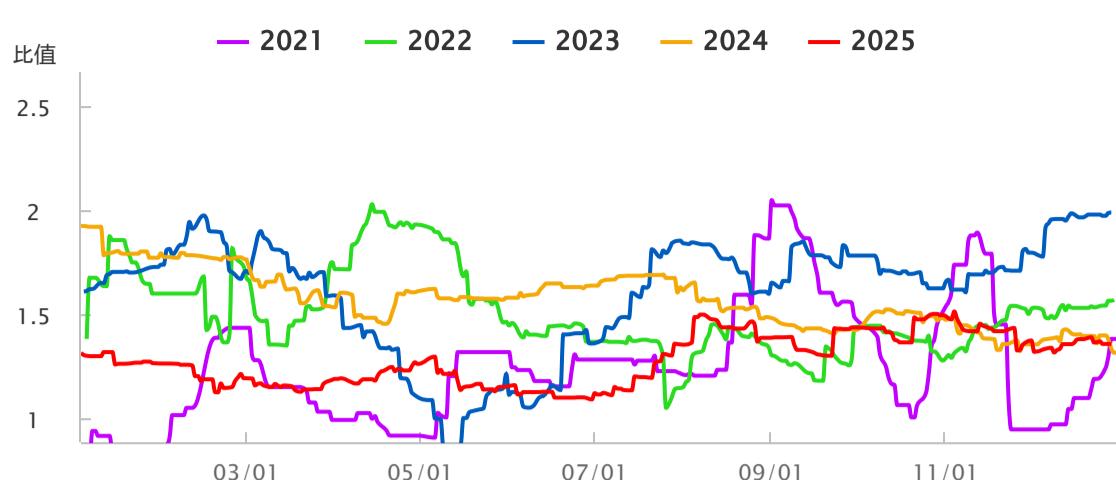


主焦煤/动力煤比值季节性.



source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



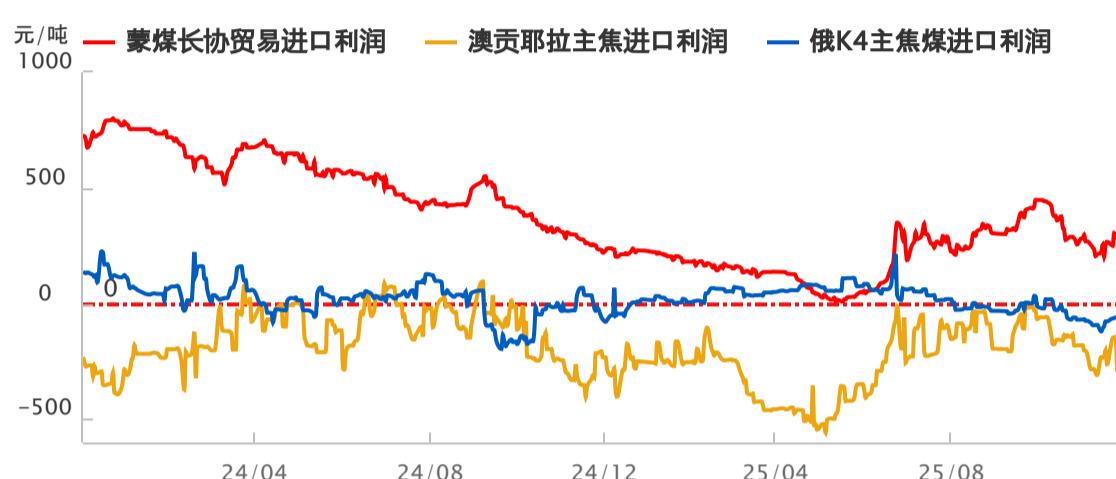
source: wind

内外焦煤价差.



source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



source: Wind

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

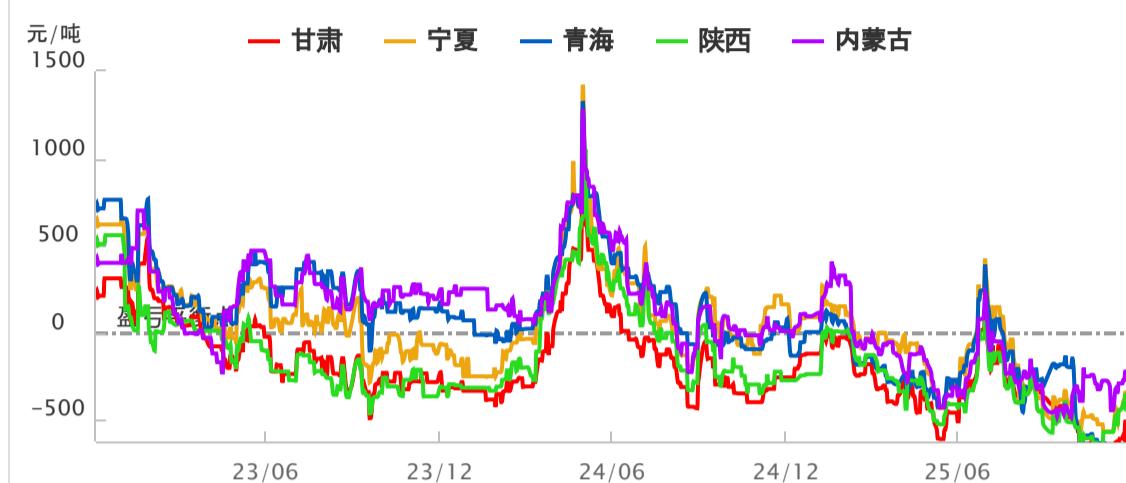
硅锰日度数据

	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

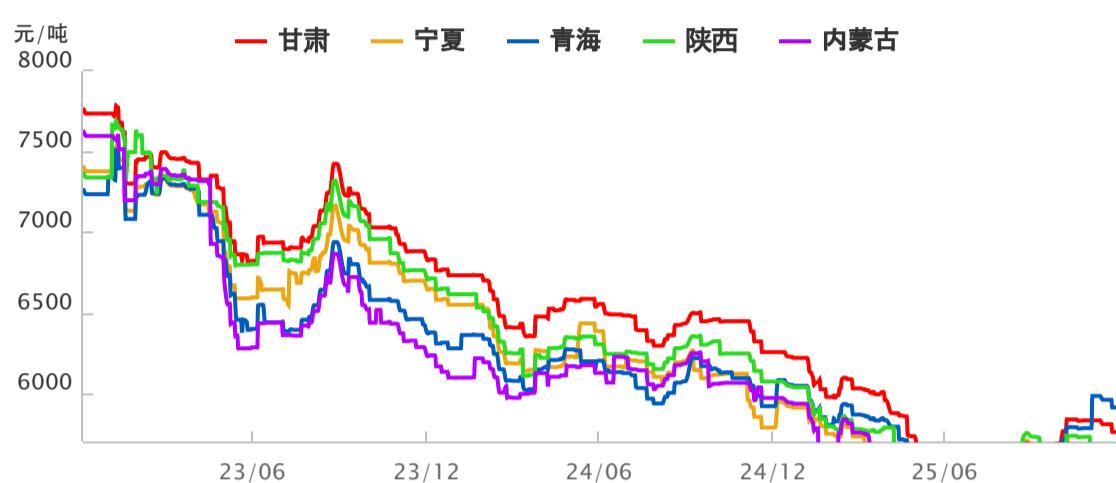
硅锰现货: 云南	5700	5650	5620	50	80
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	34.8	34.7	34.5	0.1	0.3
天津加蓬矿	42.5	42.5	42.8	0	-0.3
钦州南非矿	35.8	35.8	35.8	0	0
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1090	1090	1090	0	0
硅锰仓单	23218	23077	23251	141	-33

source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



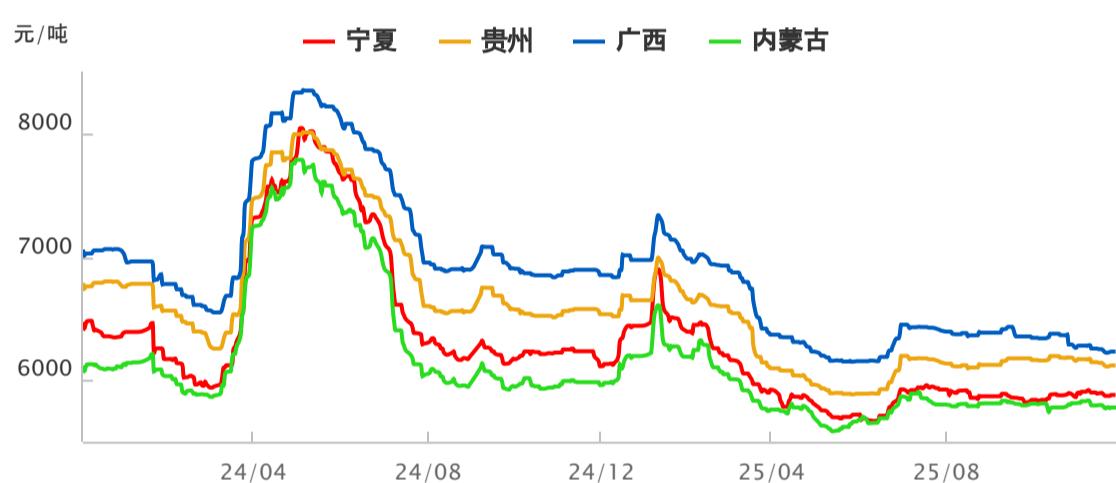
硅铁生产成本.



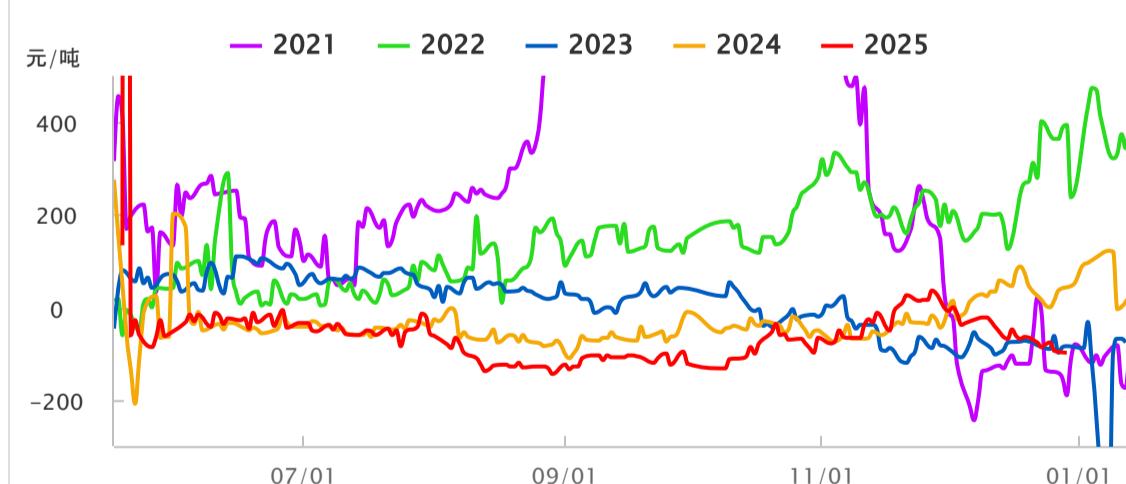
硅锰生产利润.



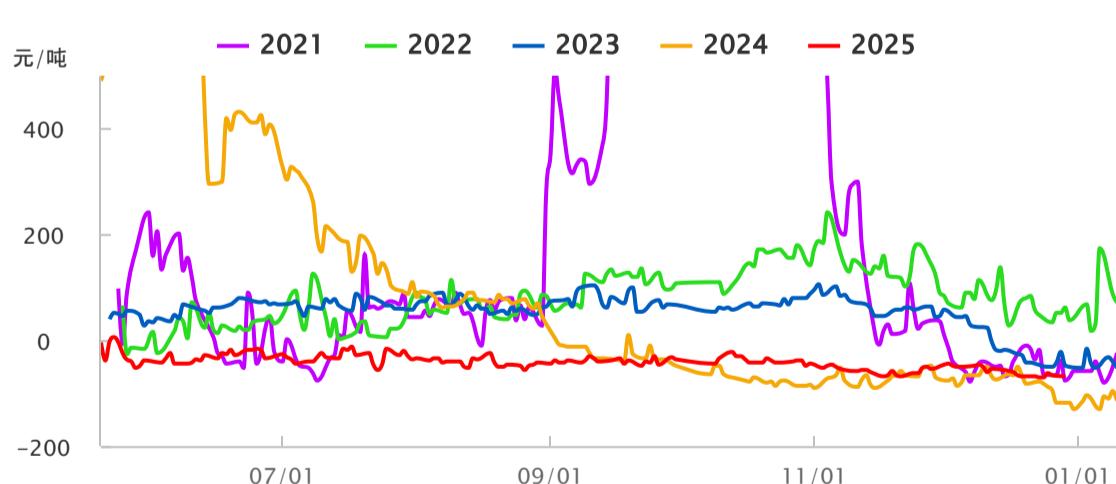
硅锰产区成本.



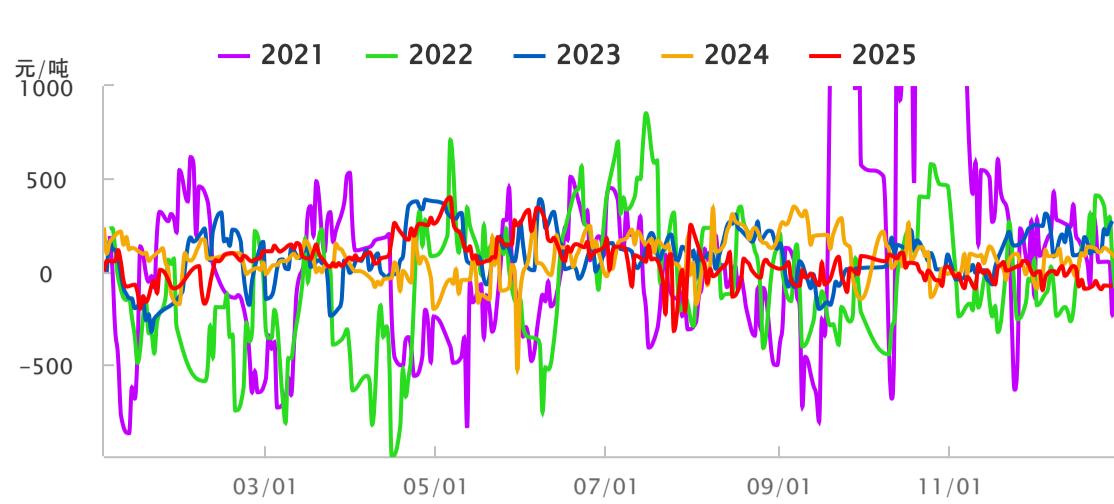
硅铁01-05月差季节性.



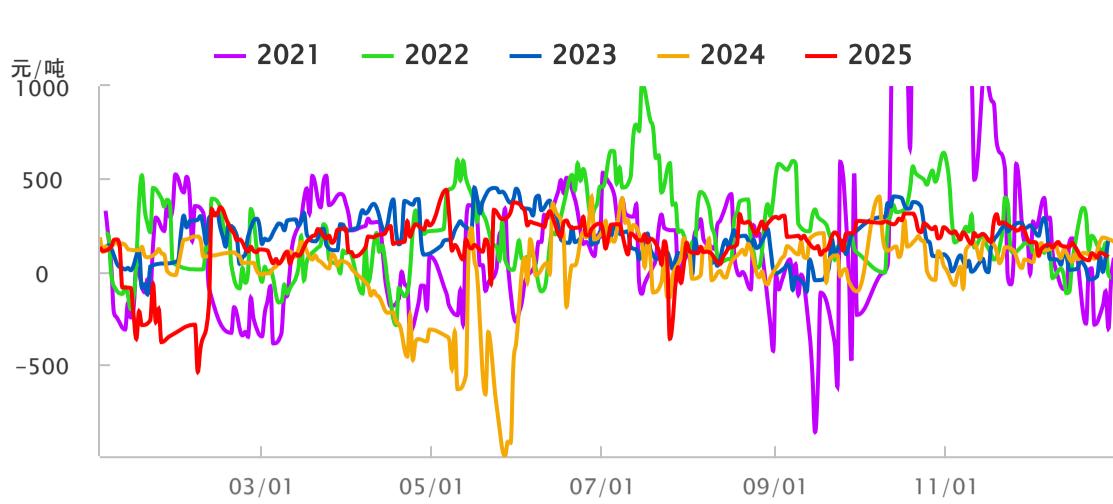
硅锰01-05月差季节性.



硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.

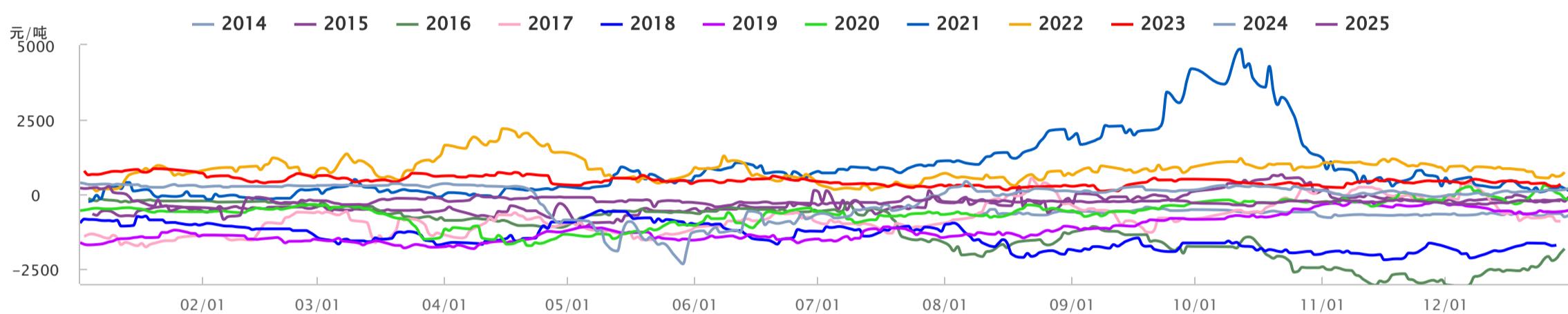


硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



source: Wind

双硅主力价差 (硅铁-硅锰) .



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	

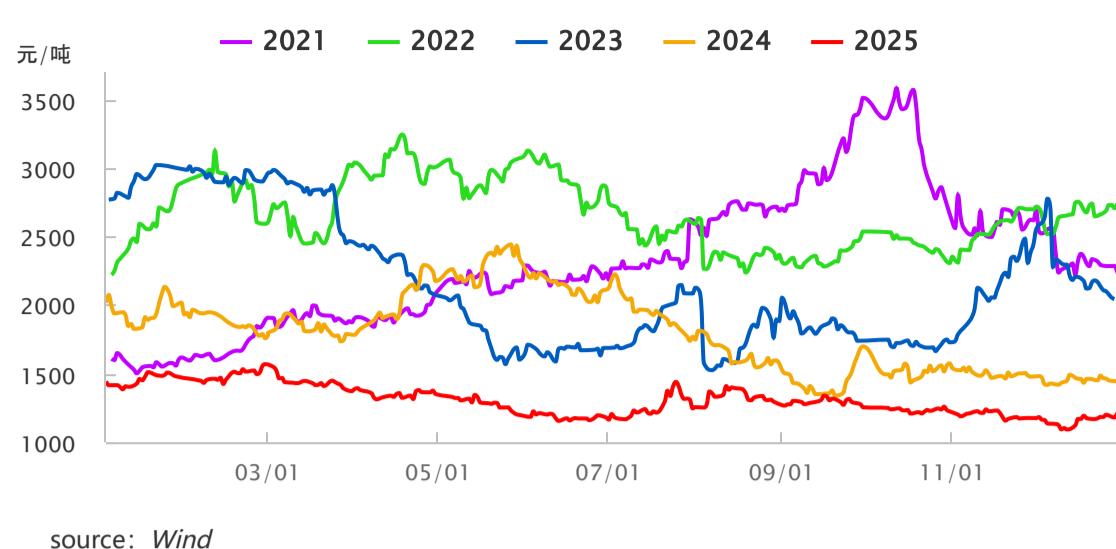
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

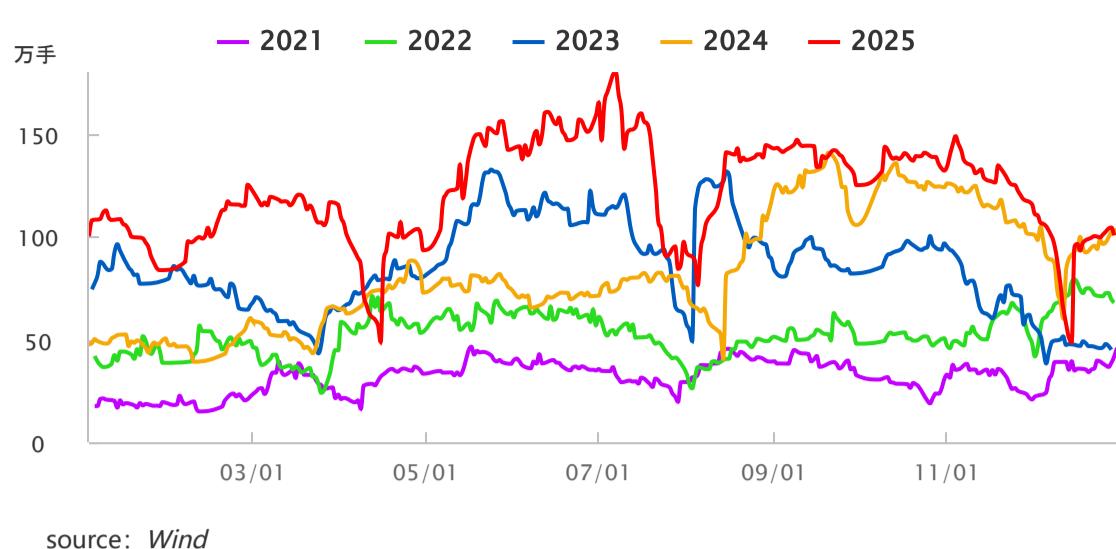
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-12-30	2025-12-29	日涨跌	2025-12-30	2025-12-29	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1180	1180	0	70
华中	1250	1250	0	1170	1170	0	80
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	910	910	0	910	910	0	0
沙河	1150	1122	28				

source: 上海钢联,南华研究

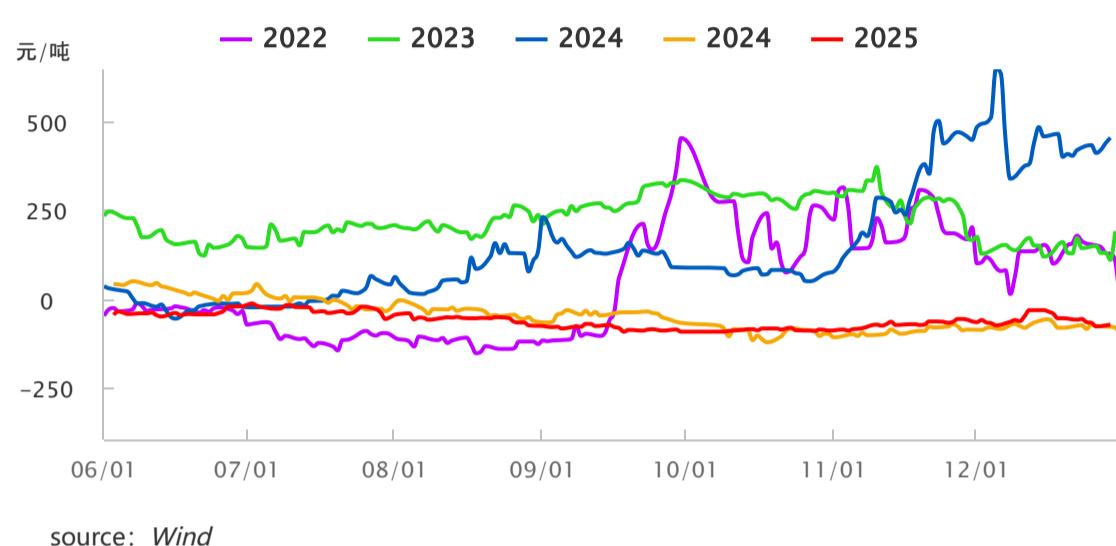
纯碱期货主力收盘价季节性.



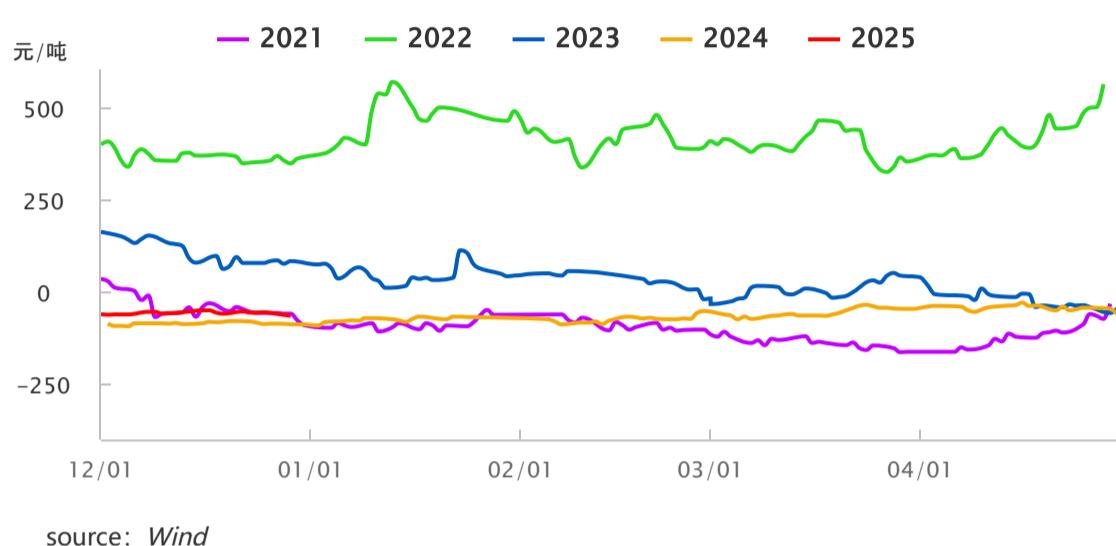
纯碱期货主力持仓量季节性.



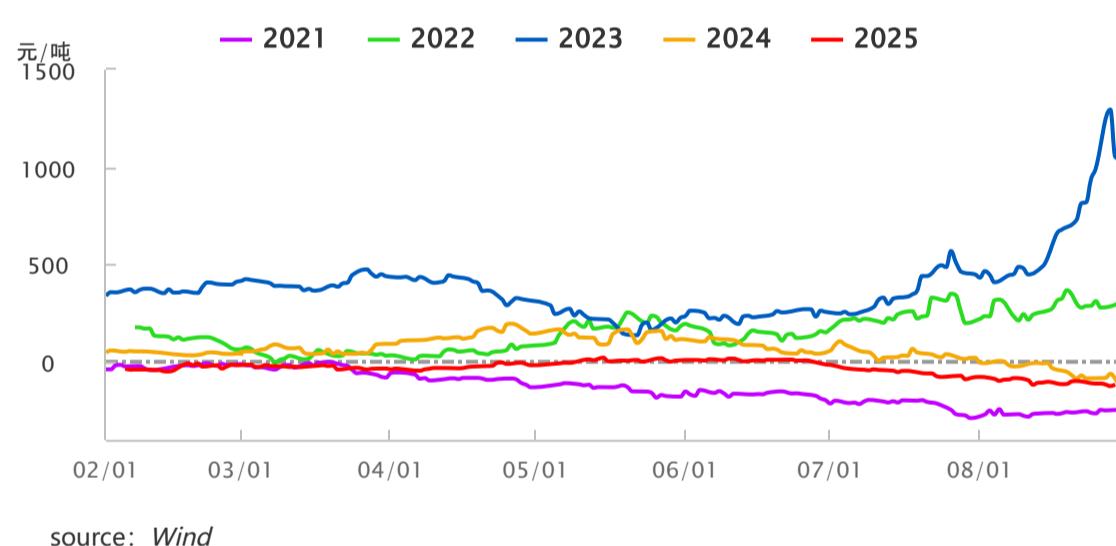
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



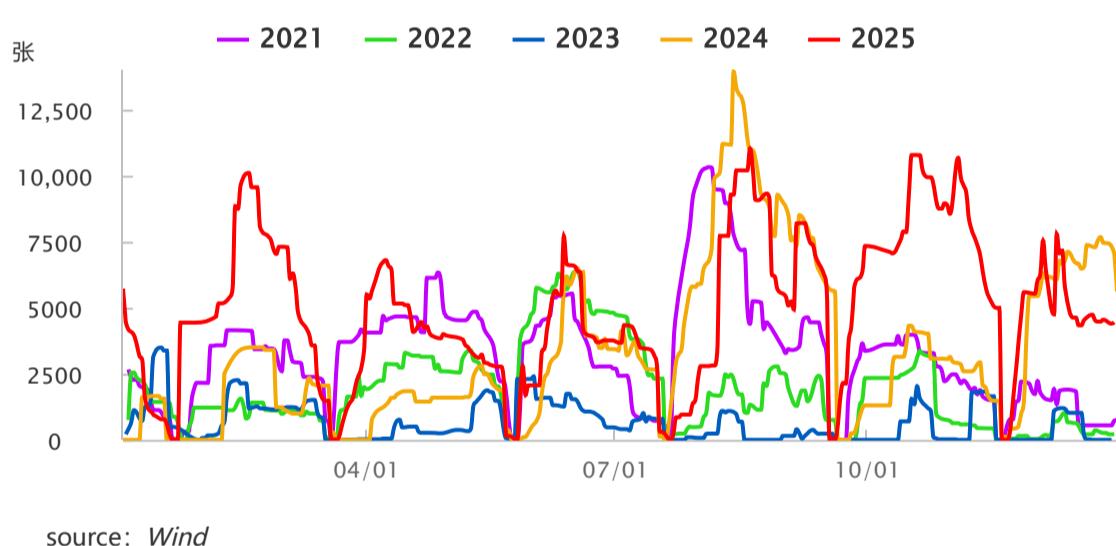
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



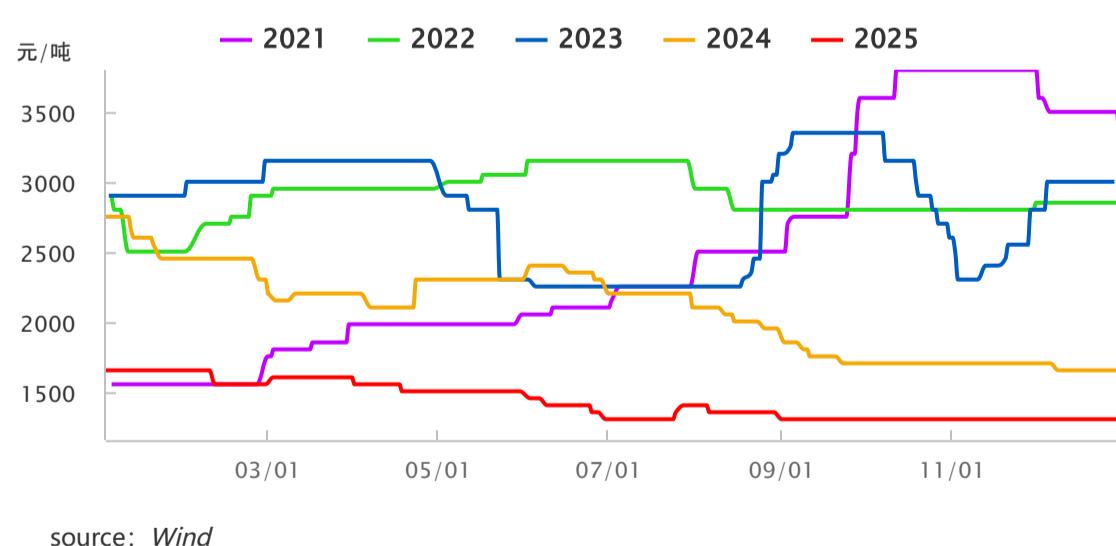
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



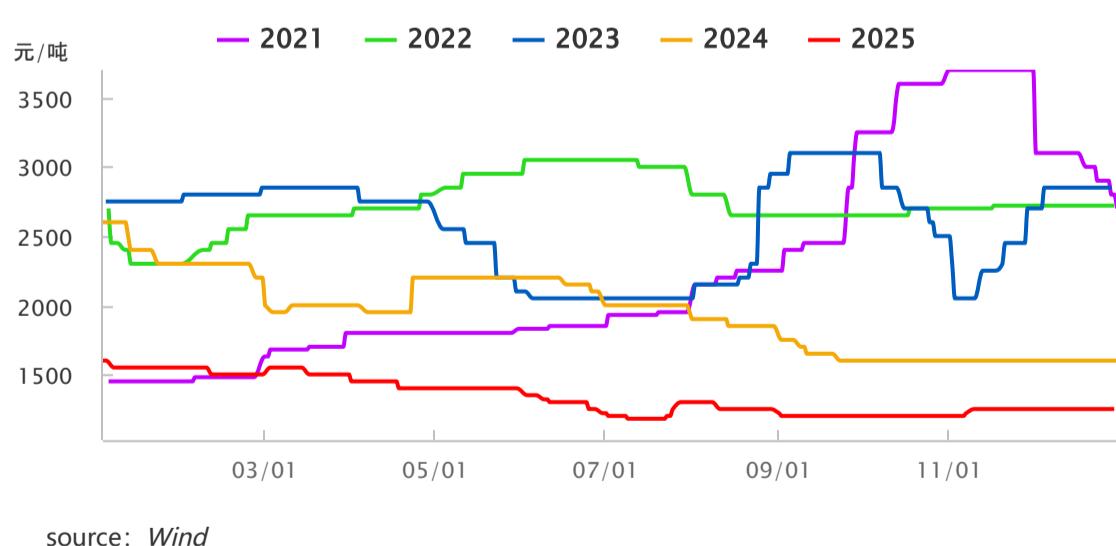
纯碱仓单数量合计 季节性.



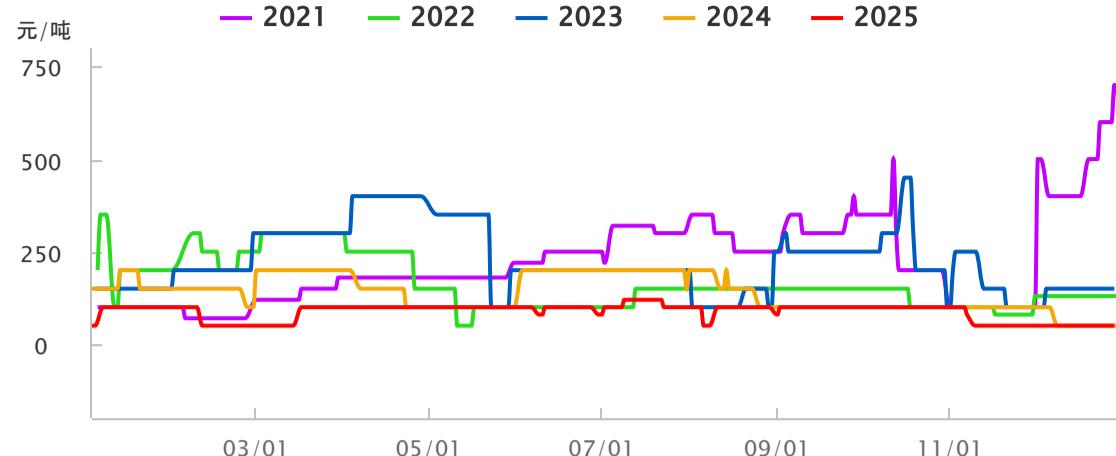
华北地区重碱市场价 季节性.



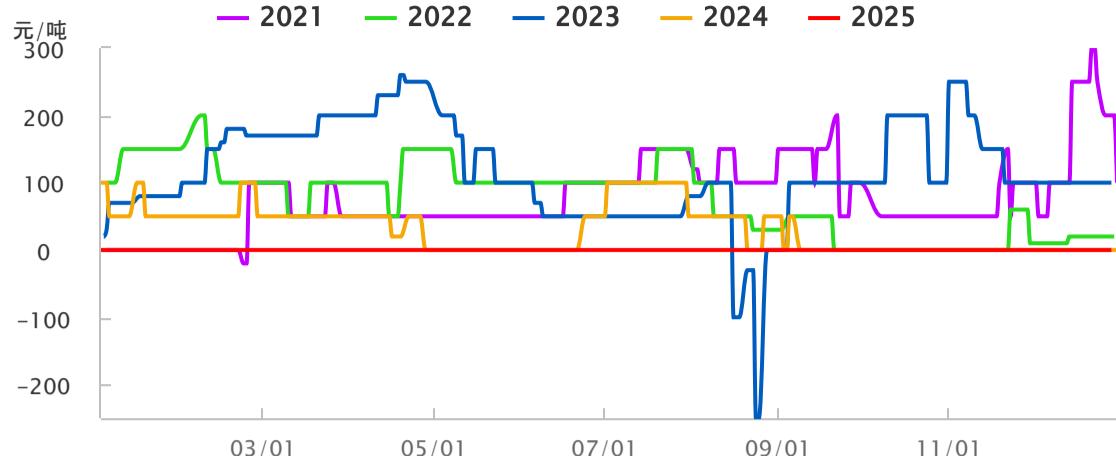
华北地区轻碱市场价 季节性.



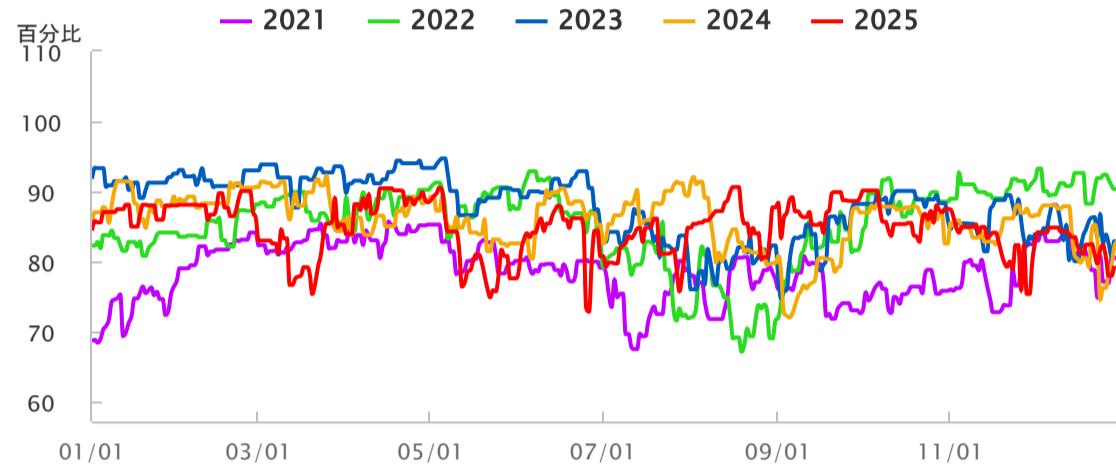
纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



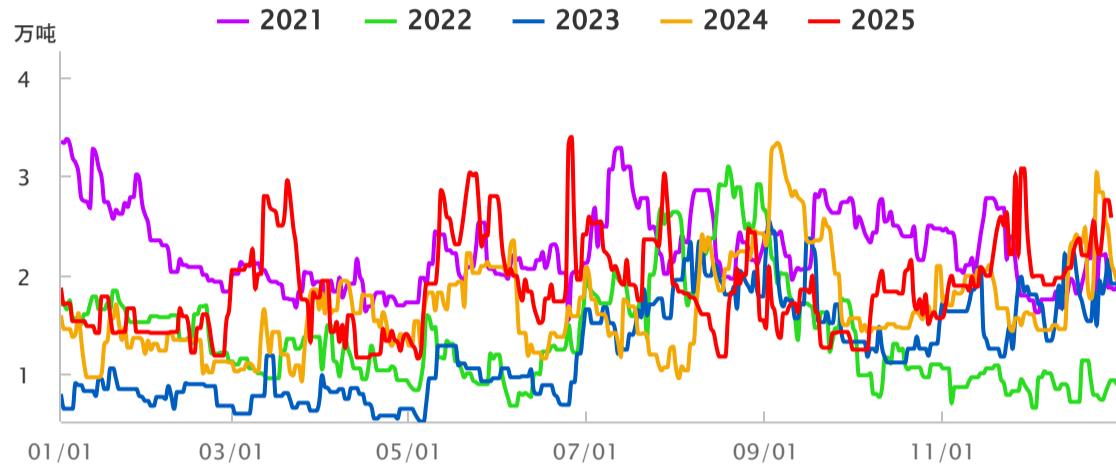
纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



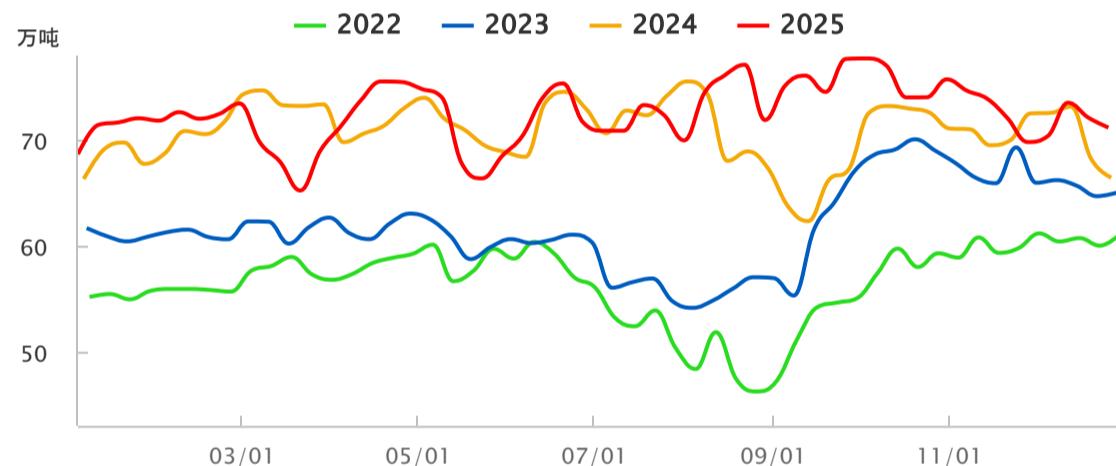
纯碱日度产能利用率季节性.



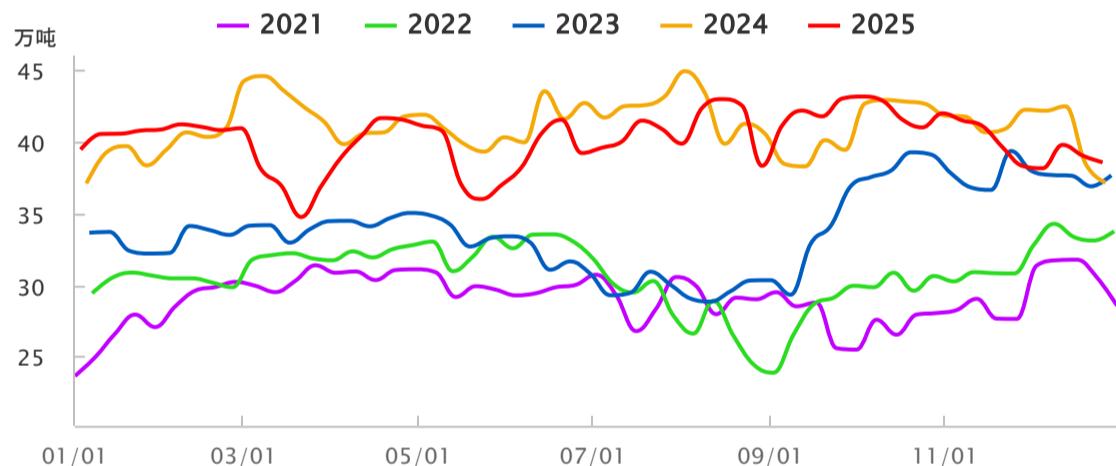
纯碱日度损失量季节性.



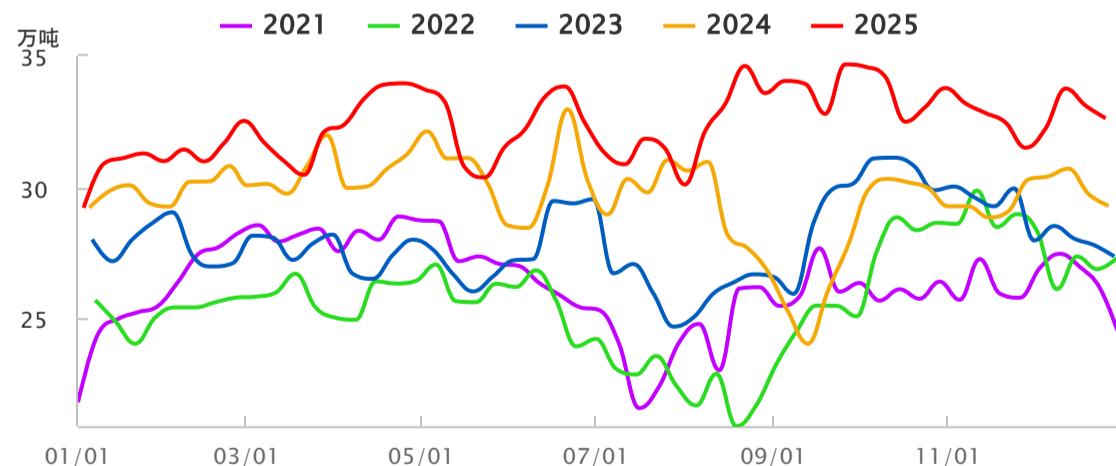
纯碱周度产量 季节性.



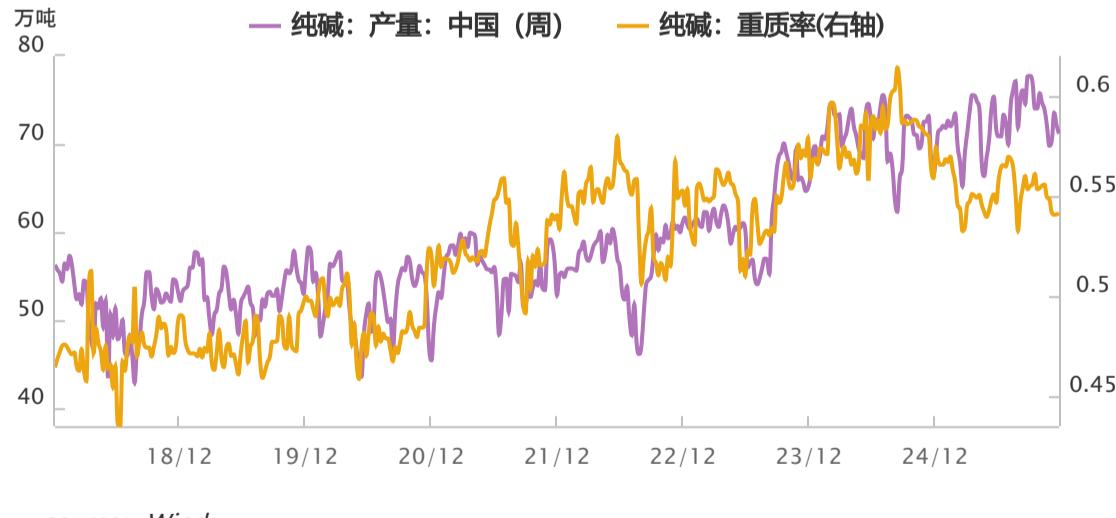
重碱周度产量 季节性.



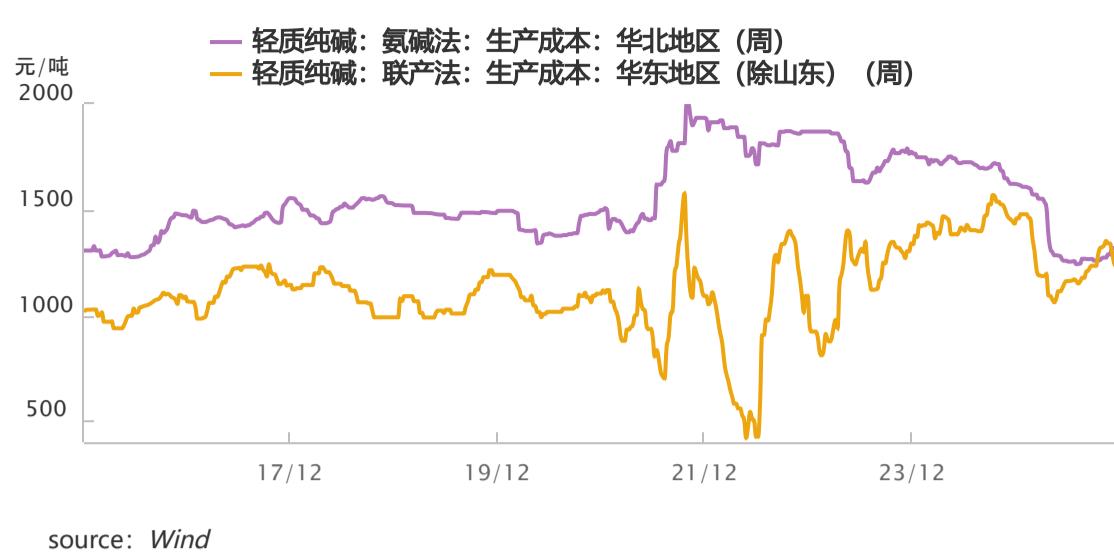
轻碱周度产量 季节性.



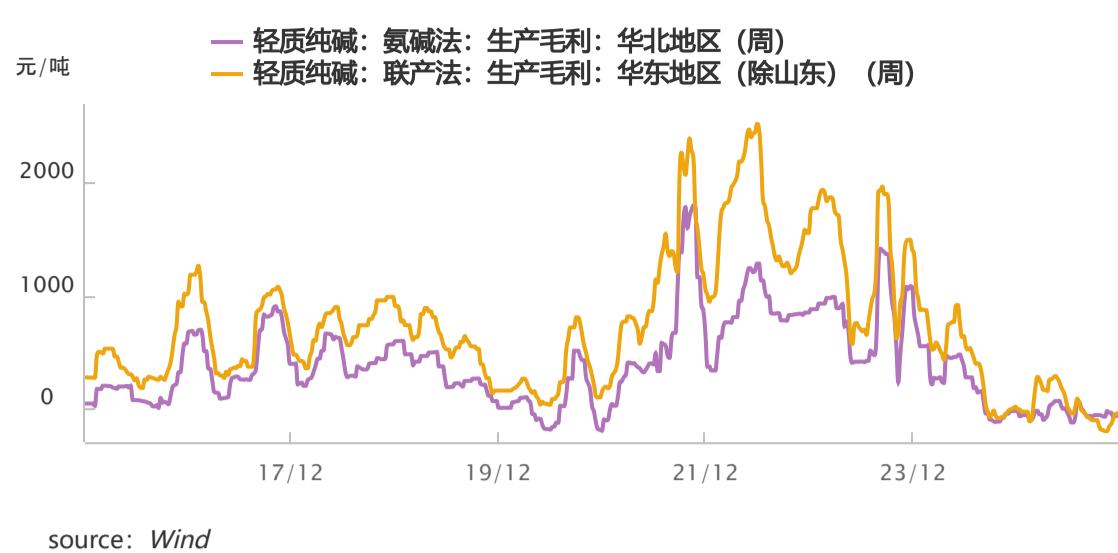
纯碱周度产量VS重质率.



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。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	

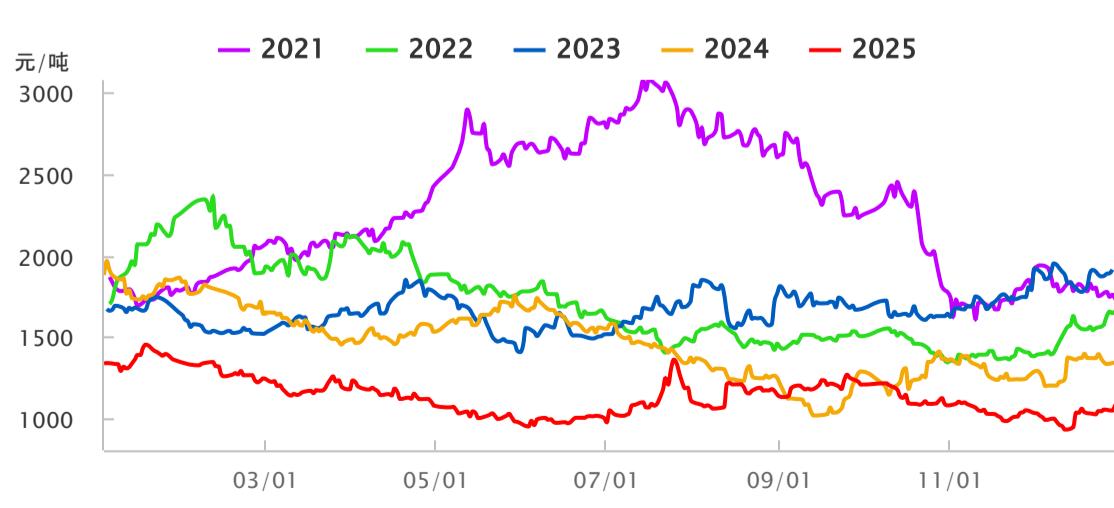
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

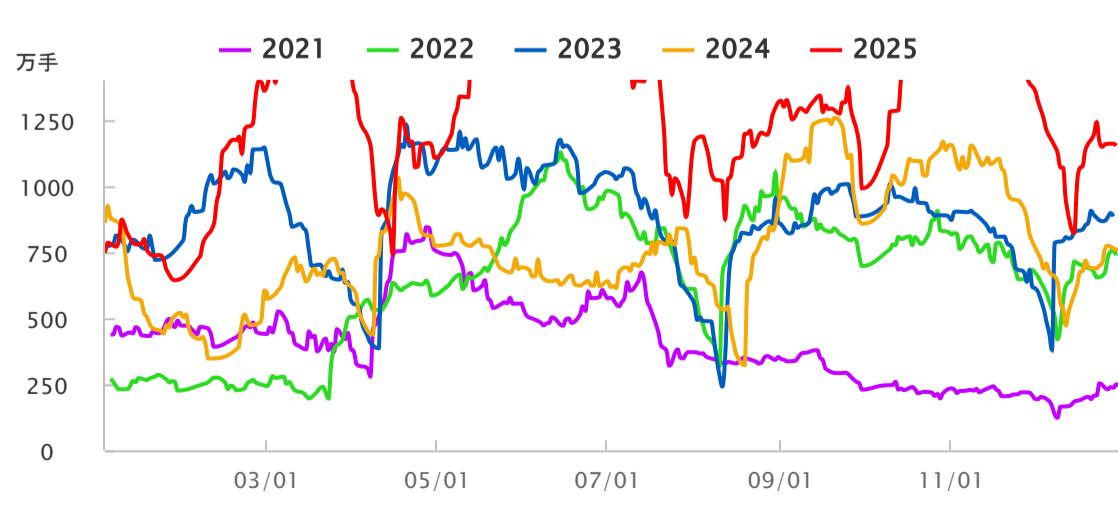
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-26	105	129	108	109
2025-12-25	102	97	107	108
2025-12-24	90	72	109	112
2025-12-23	78	71	100	109
2025-12-22	86	71	100	107
2025-12-21	92	63	82	90
2025-12-20	92	80	82	95

source: 南华研究

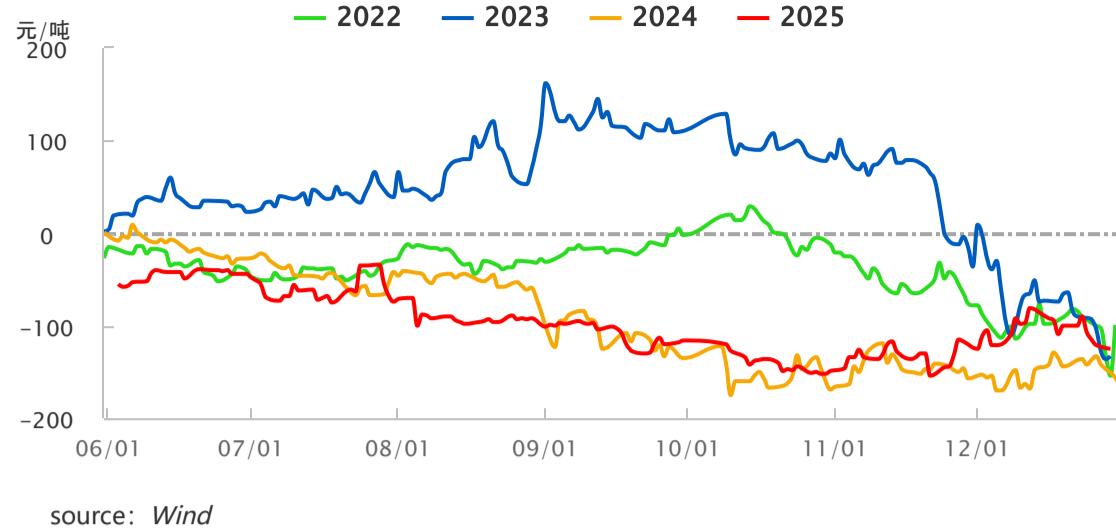
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



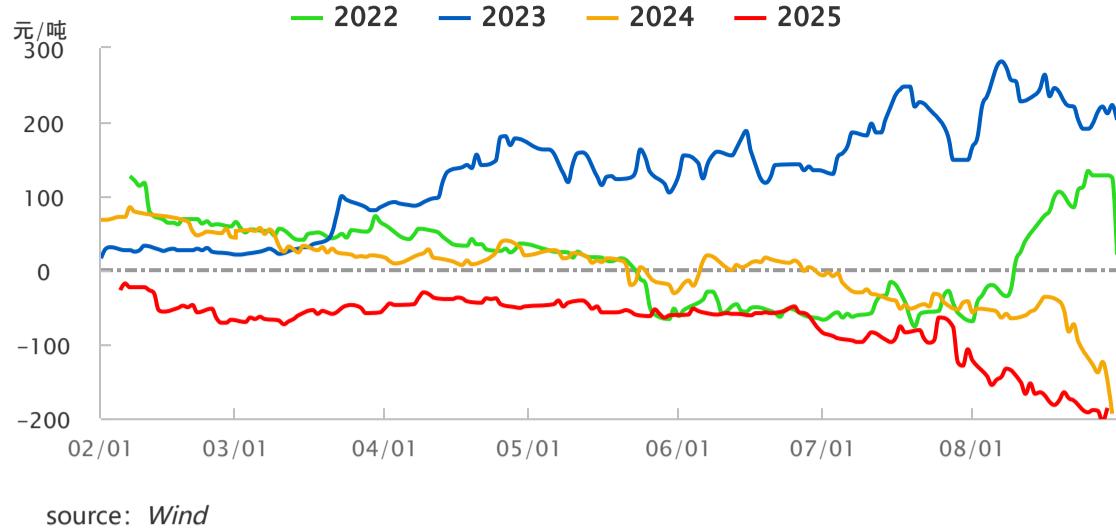
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



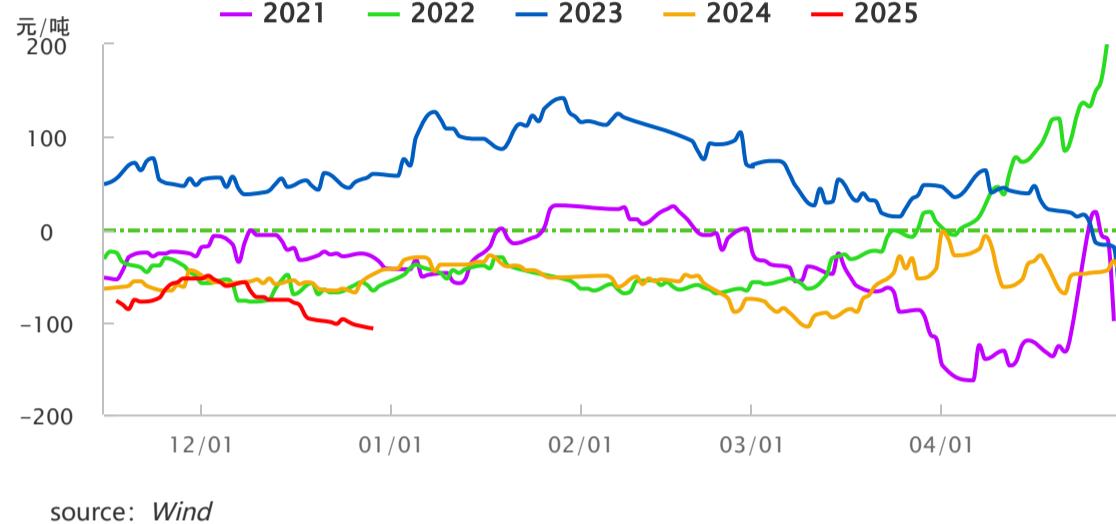
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



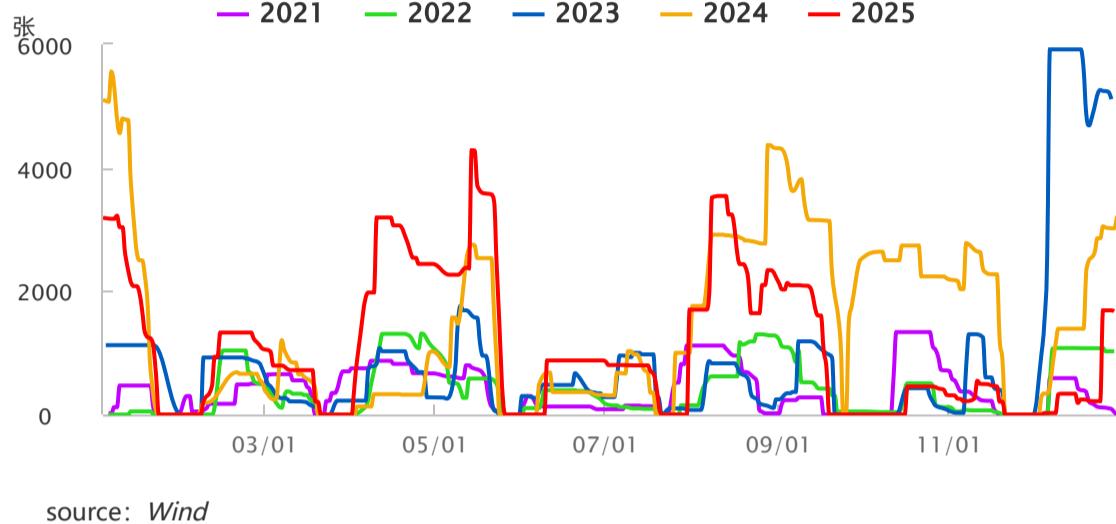
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



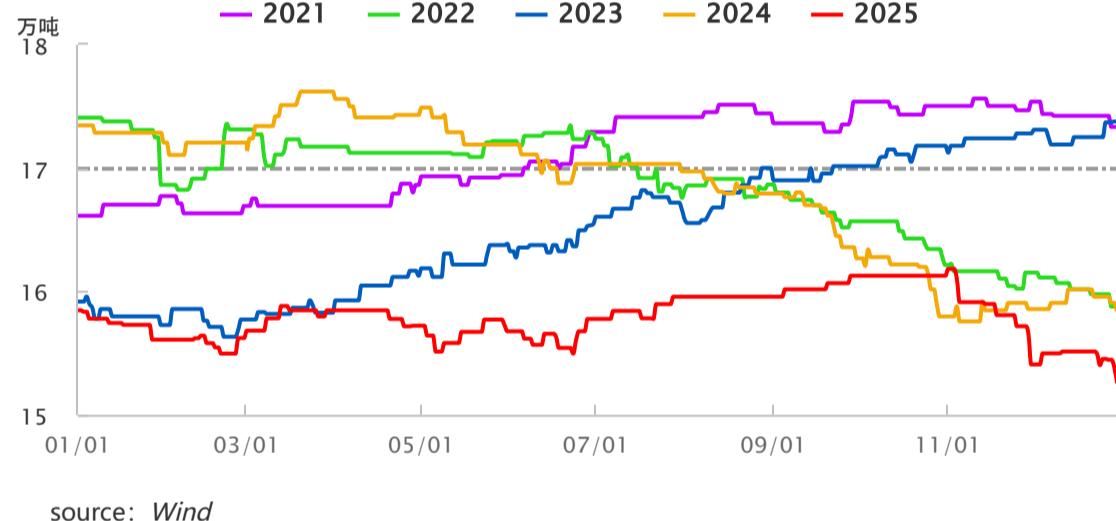
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



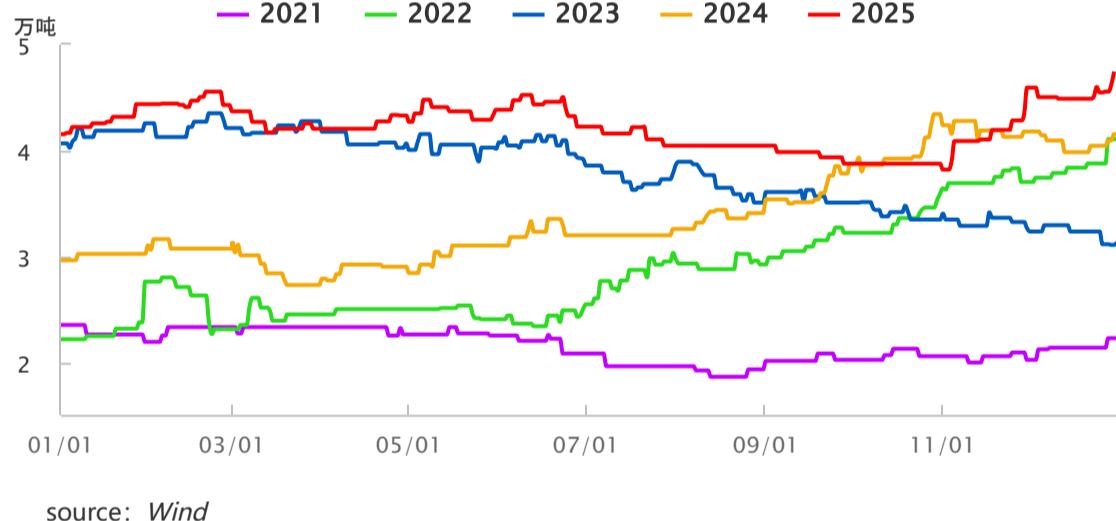
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



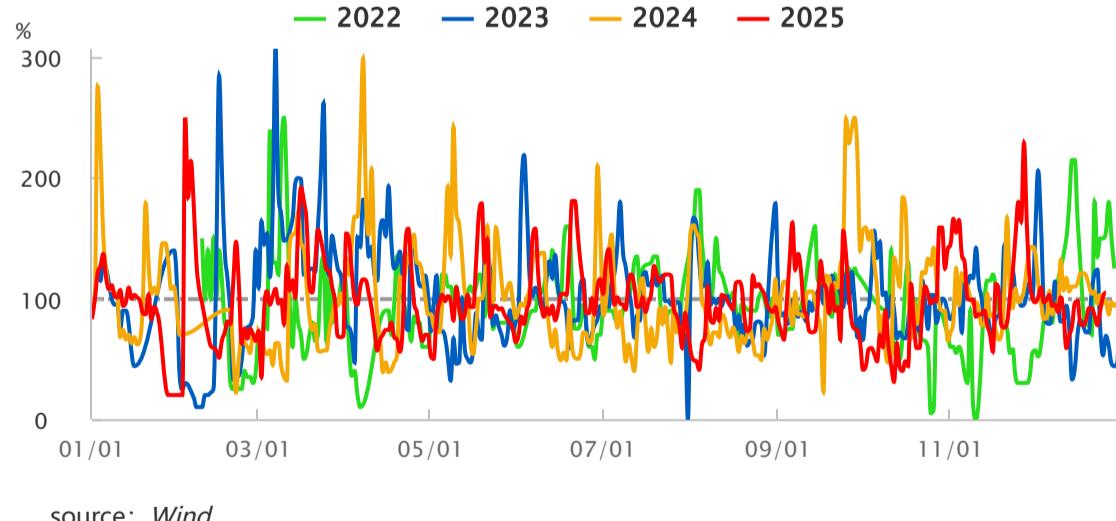
浮法玻璃日熔量 季节性.



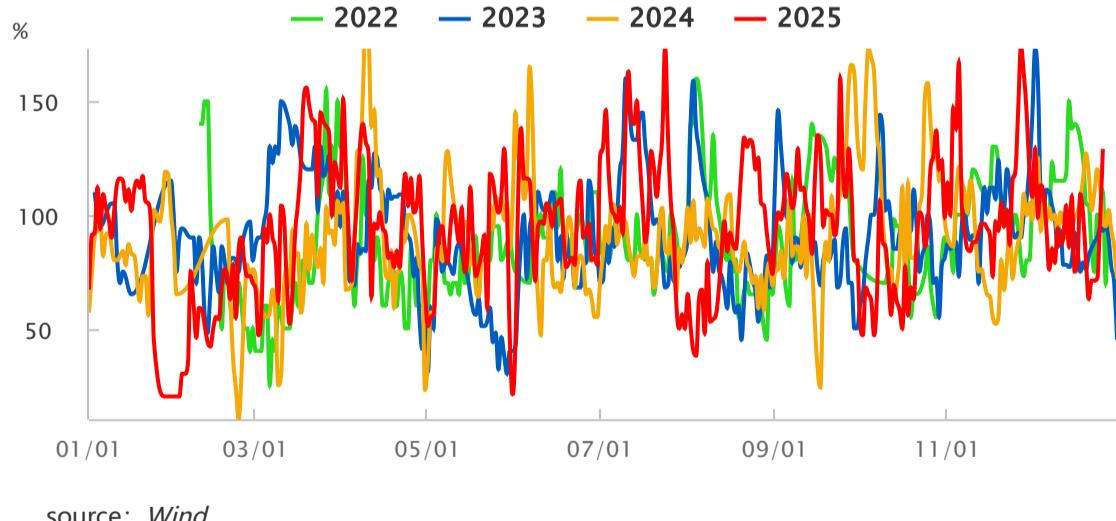
浮法玻璃日度损失量 季节性.



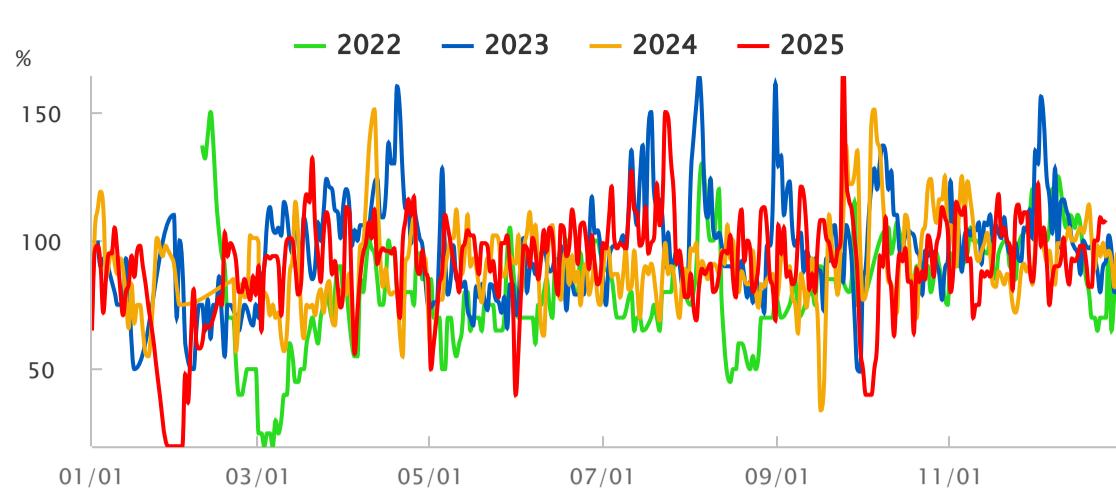
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



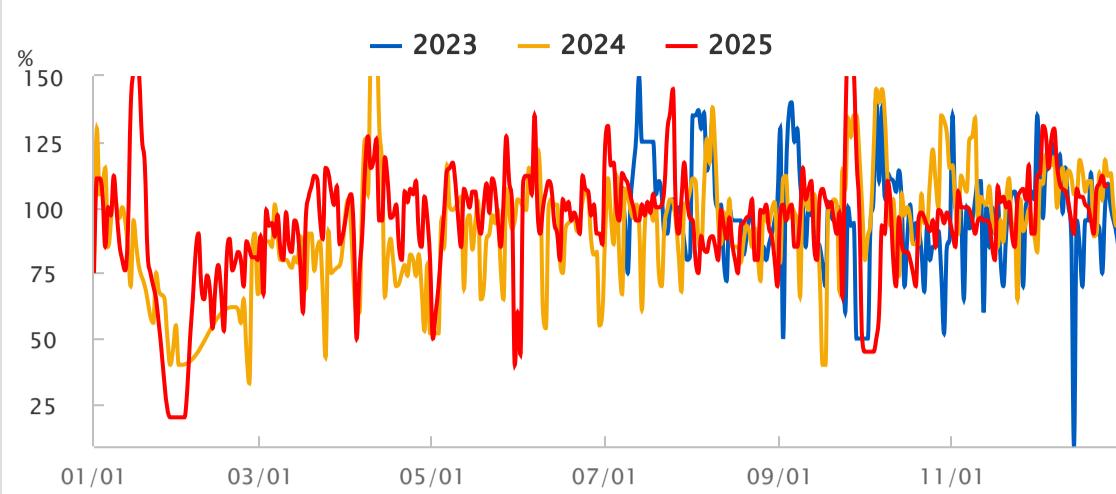
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



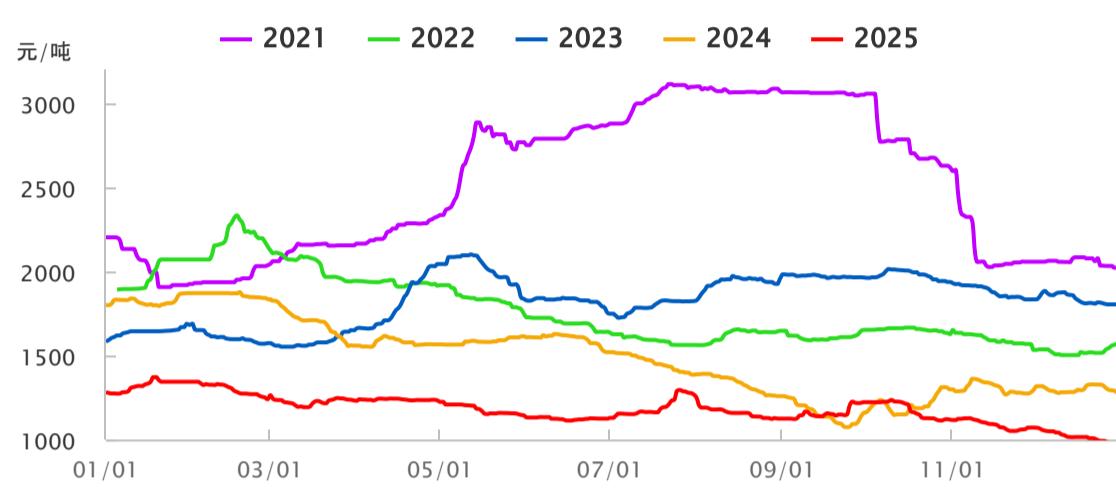
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



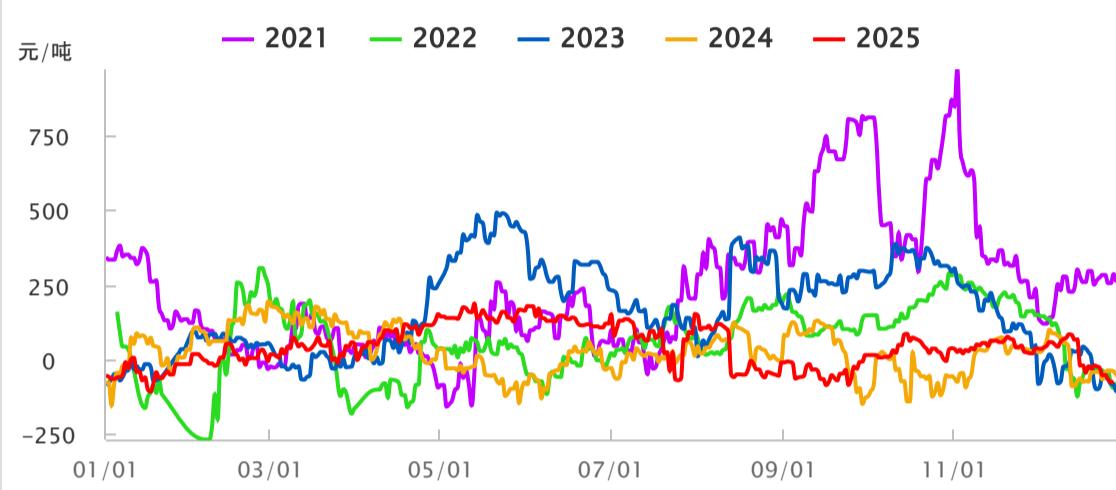
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



沙河交割品价格-均价季节性.



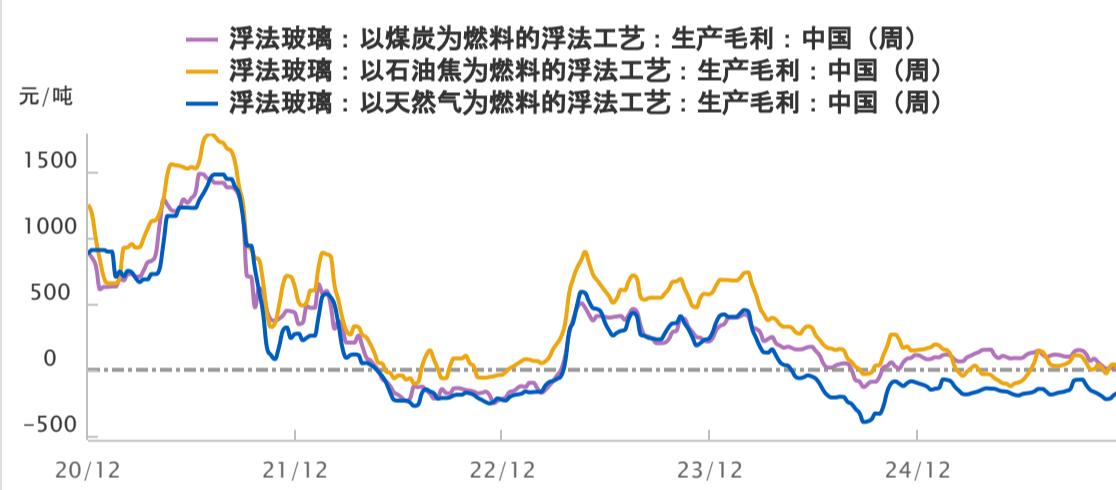
玻璃主力合约基差 (沙河交割品) 季节性.



浮法玻璃不同工艺成本情况.



浮法玻璃不同工艺利润 (现货) .



source: Wind

source: Wind