

黑色产业链日报
2025/12/31

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。

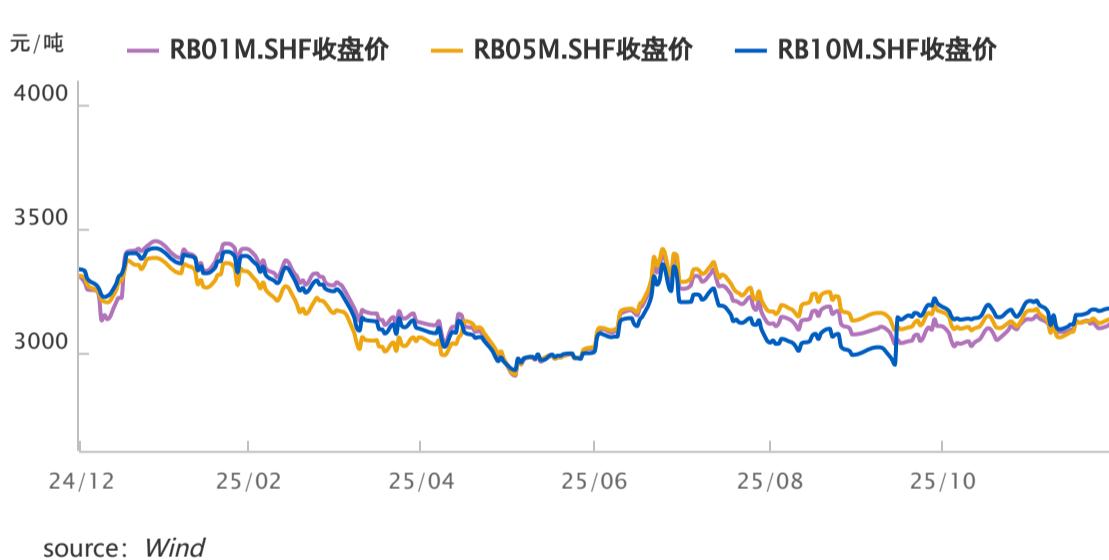
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-12-31	2025-12-30
螺纹钢01合约收盘价	3100	3113
螺纹钢05合约收盘价	3122	3134
螺纹钢10合约收盘价	3162	3177
热卷01合约收盘价	3221	3277
热卷05合约收盘价	3270	3282
热卷10合约收盘价	3293	3302

螺纹、热卷月差.

	2025-12-31	2025-12-30
螺纹01-05月差	-22	-21
螺纹05-10月差	-40	-43
螺纹10-01月差	62	64
热卷01-05月差	-49	-5
热卷05-10月差	-23	-20
热卷10-01月差	72	25

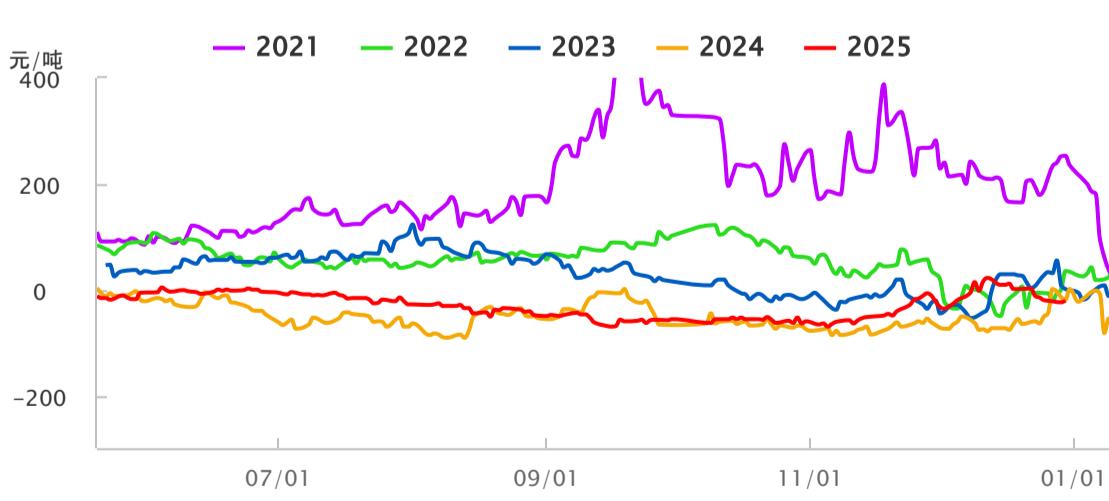
螺纹盘面价格.



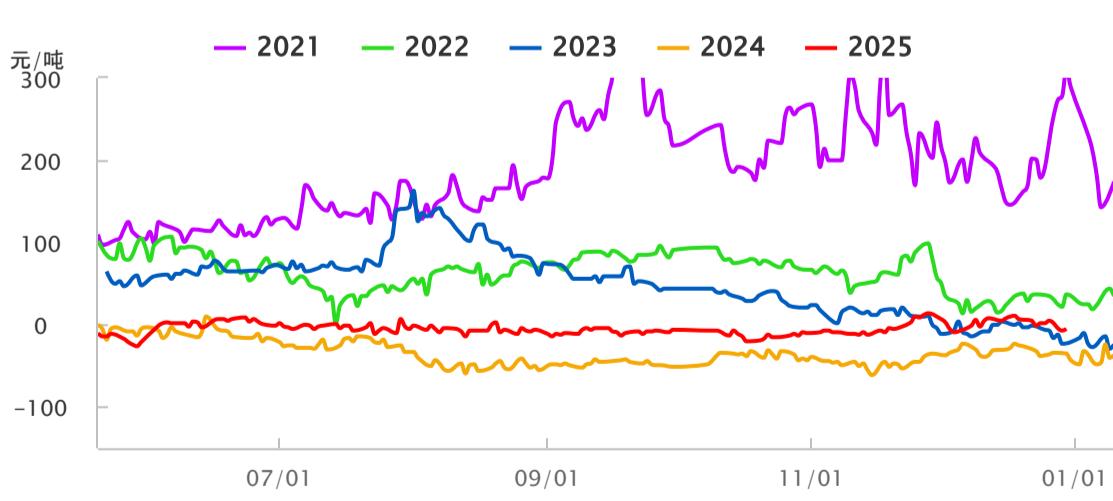
热卷盘面价格.



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)	2025-12-31	2025-12-30
螺纹钢汇总价格：中国	3324	3326
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	3320	3330

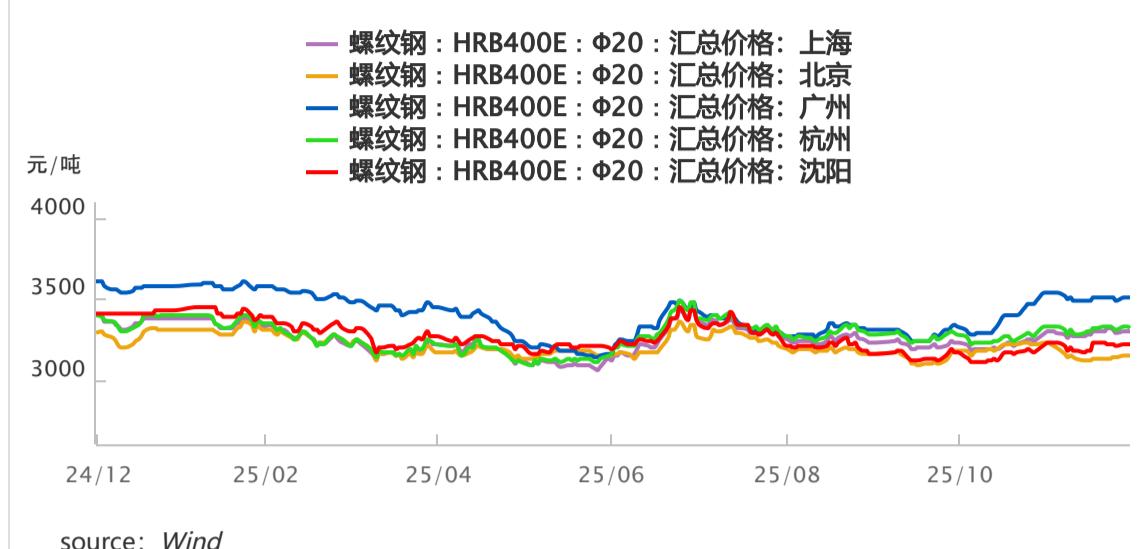
螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-12-31	2025-12-30
01螺纹基差 (上海)	200	187
05螺纹基差 (上海)	178	166
10螺纹基差 (上海)	138	123
螺纹主力基差 (北京)	28	16

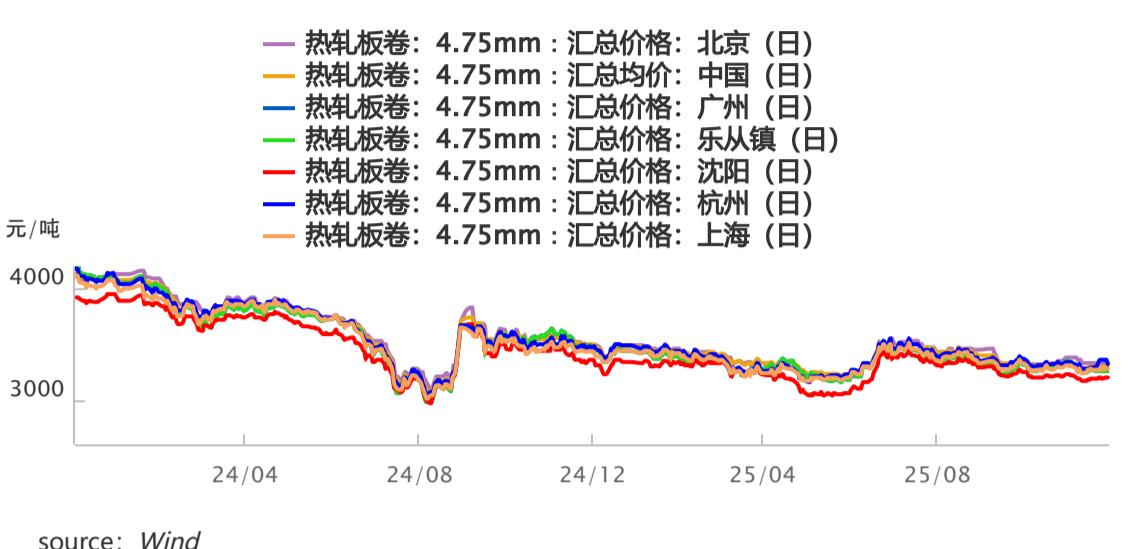
螺纹钢汇总价格: 天津	3170	3170
热卷汇总价格: 上海	3270	3280
热卷汇总价格: 乐从	3260	3260
热卷汇总价格: 沈阳	3190	3200

01热卷基差 (上海)	49	3
05热卷基差 (上海)	0	-2
10热卷基差 (上海)	-23	-22
主力热卷基差 (北京)	60	48

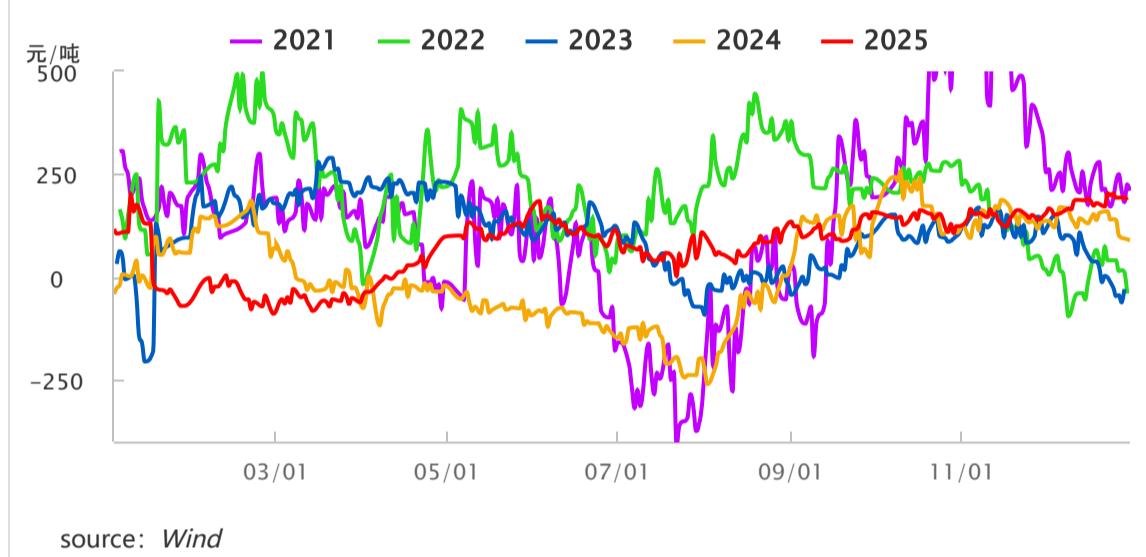
螺纹现货价格.



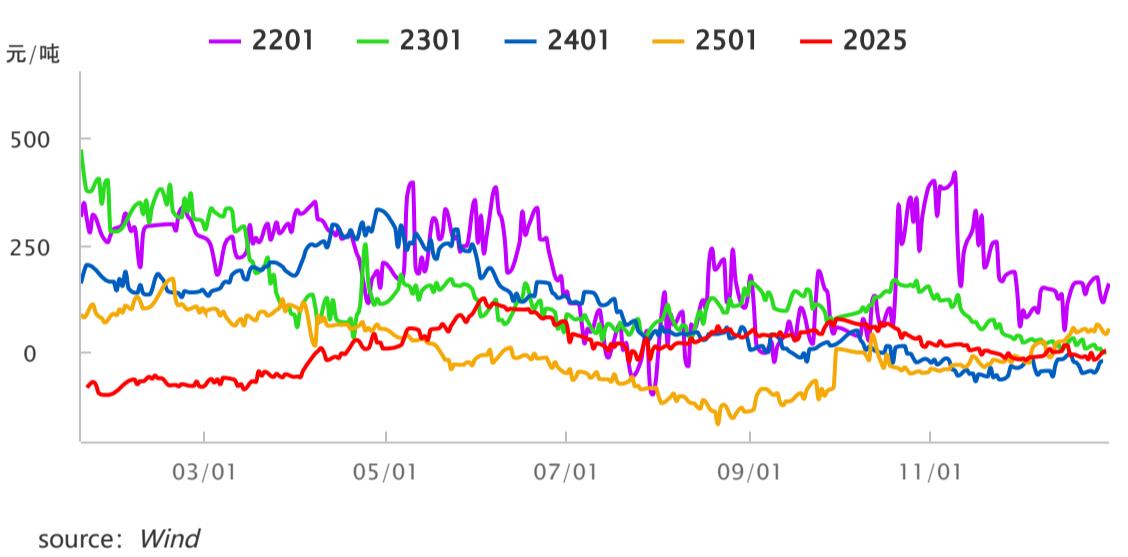
热卷各区域价格.



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).



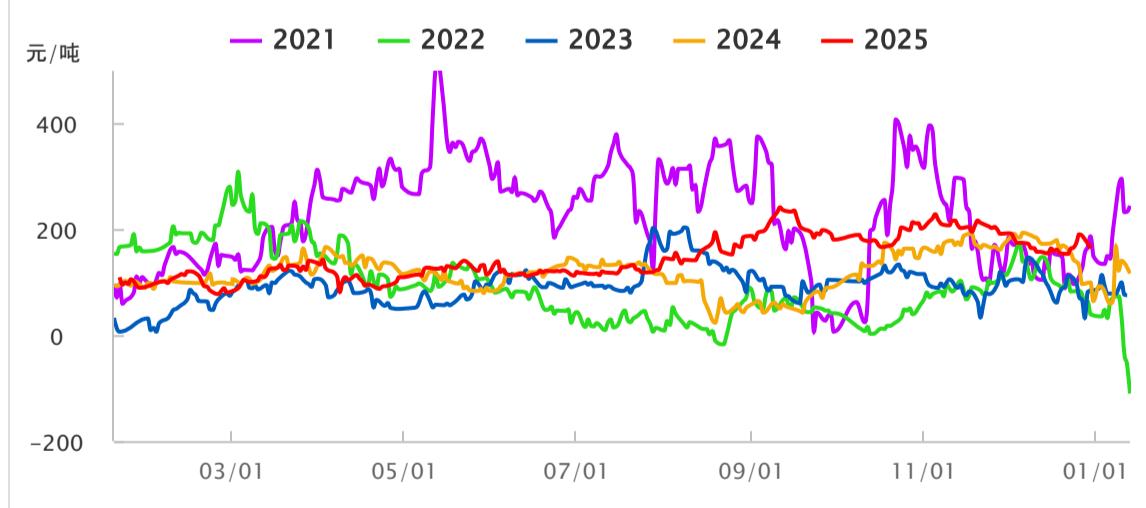
卷螺差.

	2025-12-31	2025-12-30
01卷螺差	121	164
05卷螺差	148	148
10卷螺差	131	125

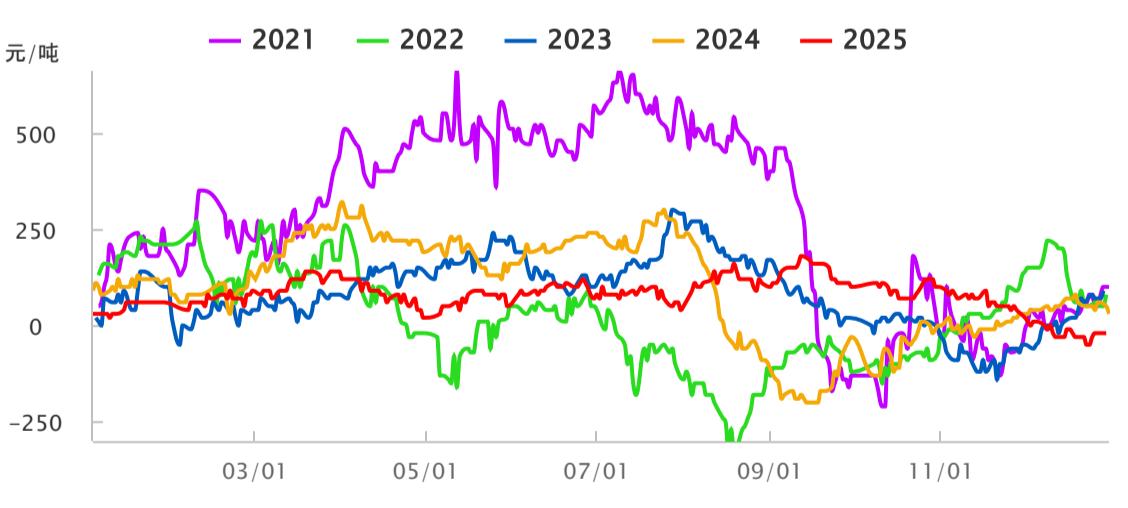
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2025-12-31	2025-12-30
卷螺现货价差 (上海)	-30	-20
卷螺现货价差 (北京)	180	180
卷螺现货价差 (沈阳)	-30	-20

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



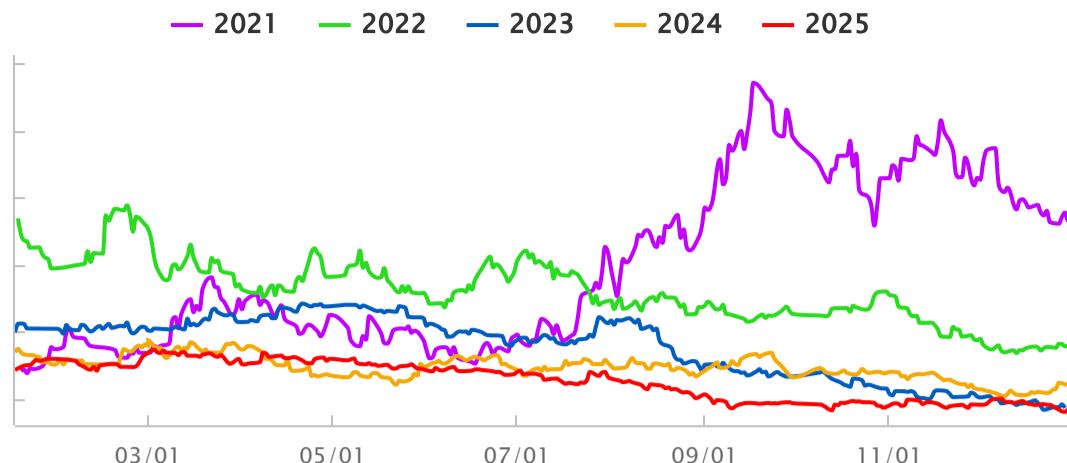
螺纹铁矿比值.

	2025-12-31	2025-12-30
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

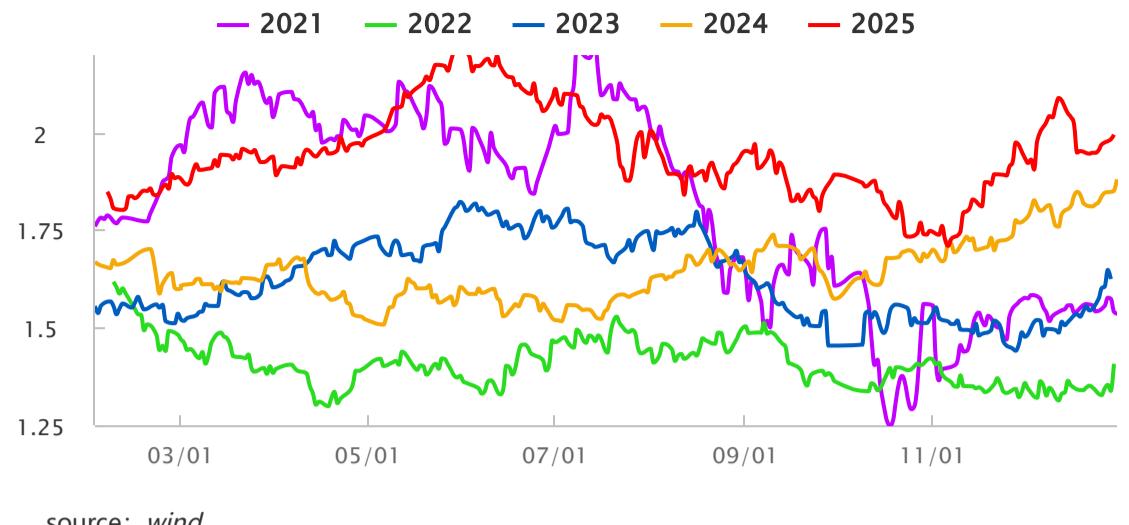
螺纹焦炭比值.

	2025-12-31	2025-12-30
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

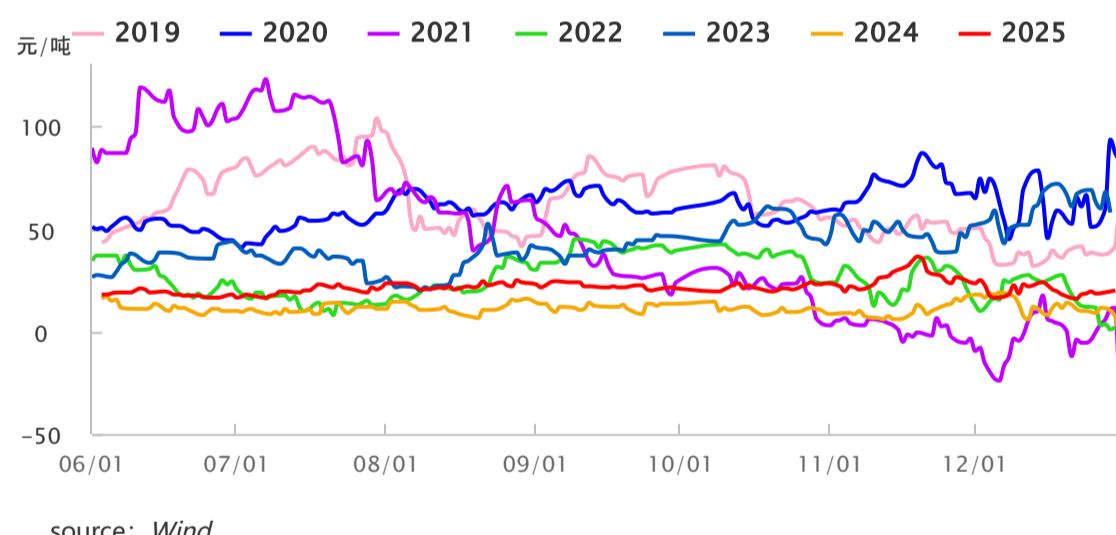
铁矿石基本面呈中性格局。供给端，年末发运季节性冲量，非主流矿增量显著，港口库存持续累积，对上方价格形成压制。需求端，钢厂利润维持高位，当前原料库存偏低，且随着铁水产量触底回升、年底临近补库窗口，刚性补库需求将为价格提供支撑。整体来看，高供给与刚性需求相互制衡，预计价格以震荡运行为主。

铁矿石价格数据

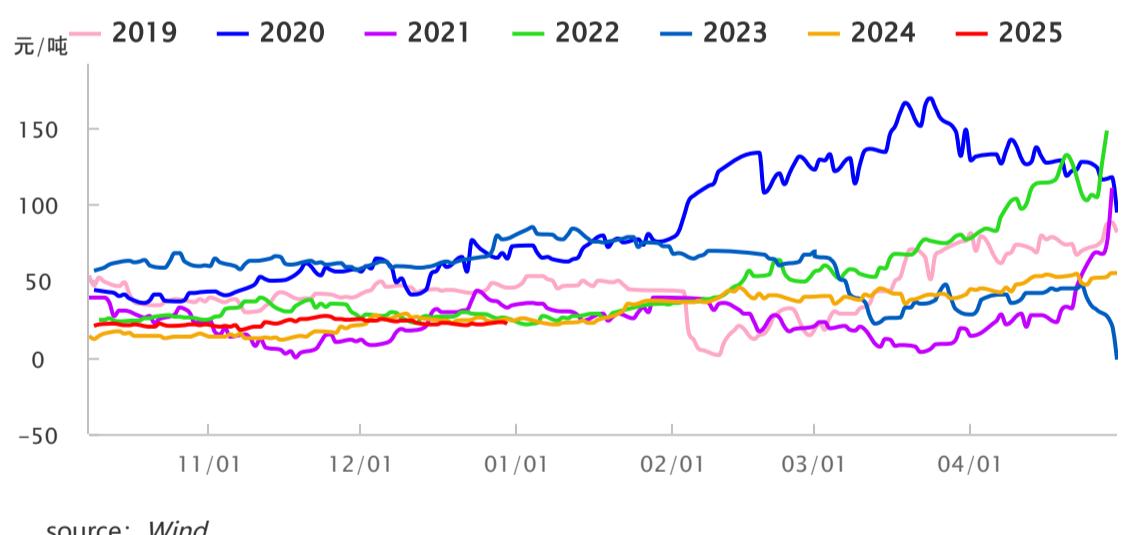
指标名称	2025-12-31	2025-12-30	2025-12-24	日变化	周变化
01合约收盘价	805	809	798	-4	7
05合约收盘价	789.5	789	779.5	0.5	10
09合约收盘价	768.5	767	758	1.5	10.5
01基差	-8	-12	-6.5	4	-1.5
05基差	12	7.5	11.5	4.5	0.5
09基差	34	30.5	33.5	3.5	0.5
日照PB粉	801	801	791	0	10
日照卡粉	885	885	870	0	15
日照超特	680	680	673	0	7

source: 同花顺南华研究

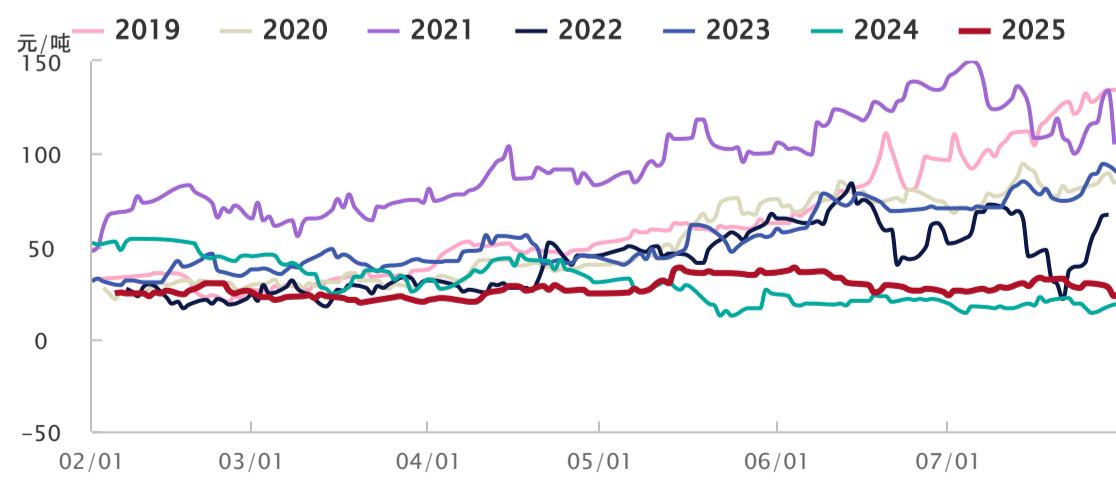
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



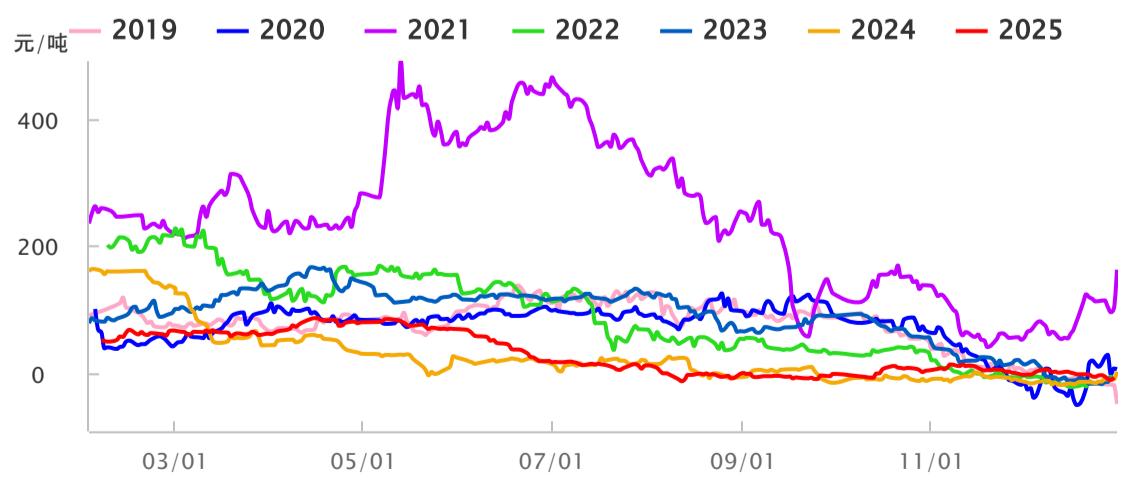
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



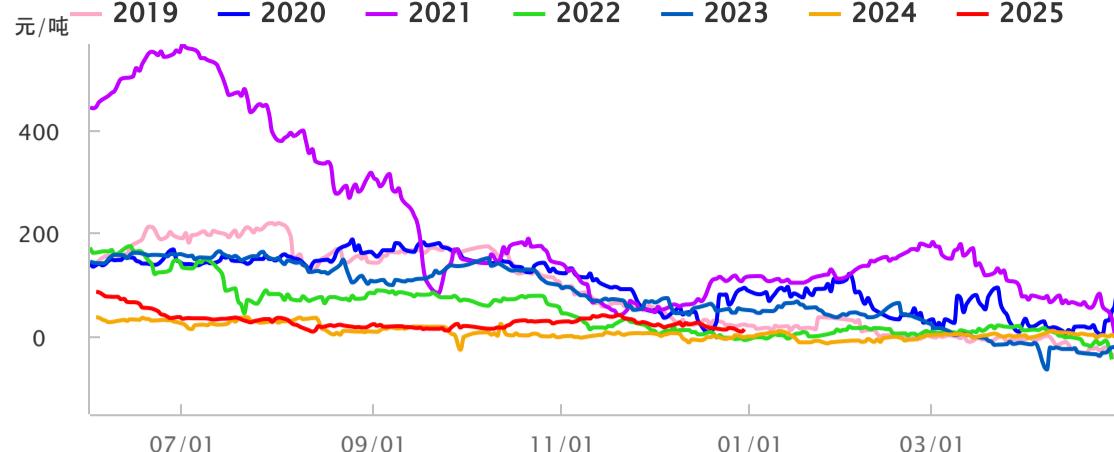
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



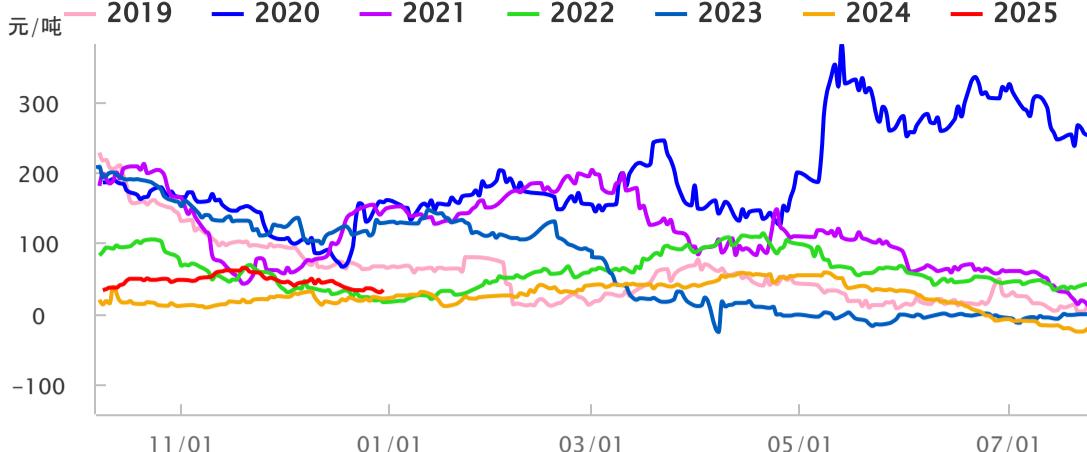
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



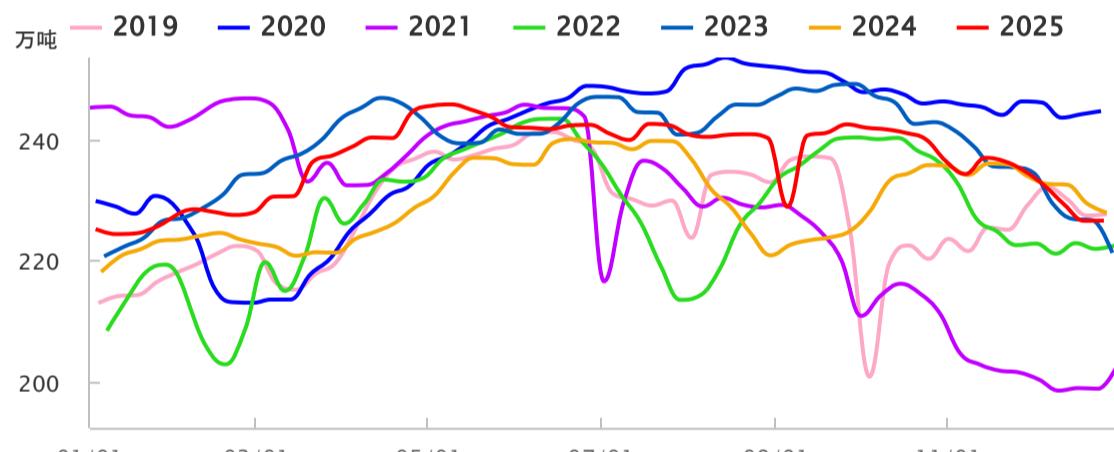
source: Wind

铁矿石基本面数据

指标名称	2025-12-26	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

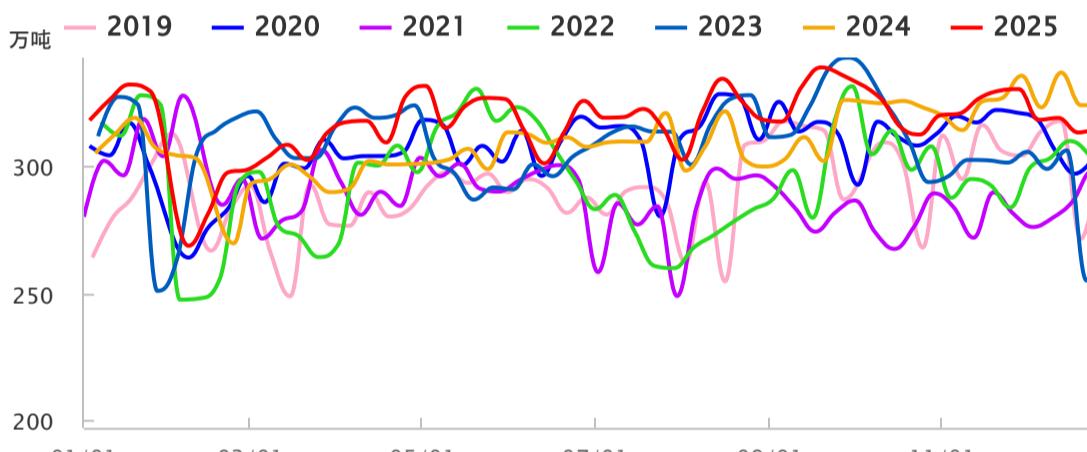
source: 钢联 南华研究

中国周度日均铁水产量.



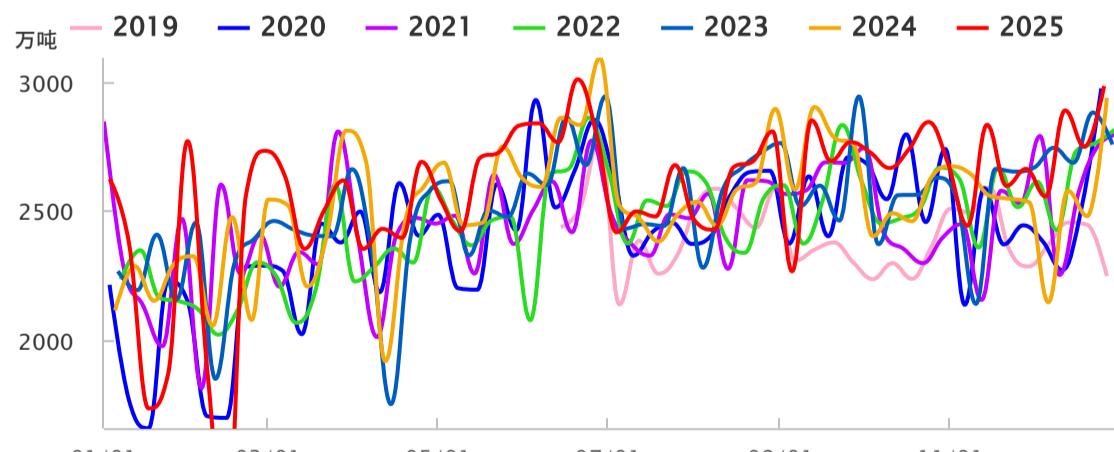
source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



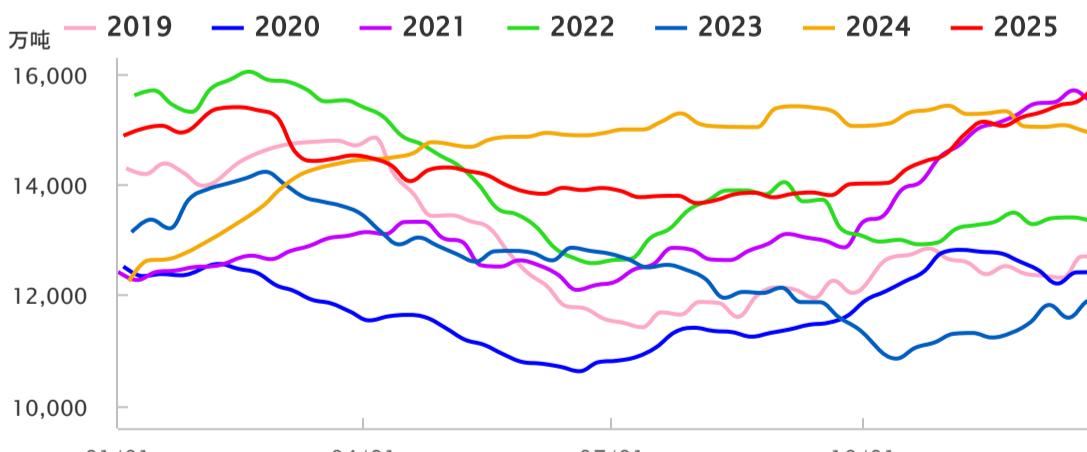
source: Wind

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

2025-12-31

2025-12-30

2025-12-24

日环比

周环比

焦煤09-01	122.5	162	165	-39.5	-42.5
焦煤05-09	-72	-80.5	-80	8.5	8
焦煤01-05	-50.5	-81.5	-85	31	34.5
焦炭09-01	269.5	235.5	219	34	50.5
焦炭05-09	-75.5	-80.5	-74.5	5	-1
焦炭01-05	-194	-155	-144.5	-39	-49.5
盘面焦化利润	12	28	38	-16.438	-26
主力矿焦比	0.466	0.460	0.446	0.006	0.020
主力螺焦比	1.844	1.827	1.796	0.017	0.048
主力炭煤比	1.521	1.535	1.543	-0.015	-0.022

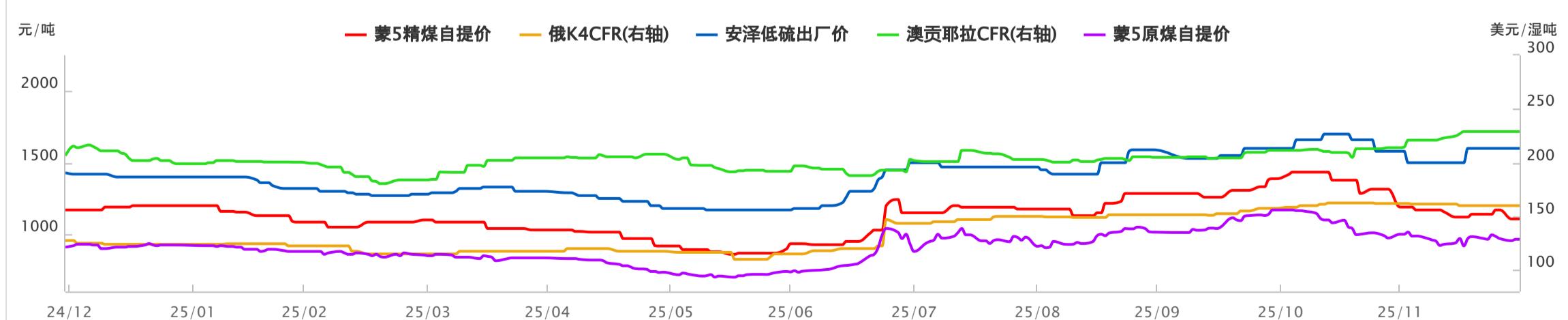
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-12-31	2025-12-30	2025-12-24	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	965	965	996	0	-31
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	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	114.7	112.9	0	1.8
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	1460	0	-10
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	228	233	233	-5	-5
即期焦化利润	利润	元/吨	-12	-13	-24	0	12
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	265	280	255	-15	10
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	34	-76	-47	111	81
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-60	-60	-66	0	6
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	167	184	193	-17	-26
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-51	-47	-55	-4	4
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	138	138	141	0	-3
焦炭出口利润	利润	元/吨	301	301	305	0	-4
焦煤/动力煤	比价	/	2.3499	2.3346	2.3465	0.0153	0.0034

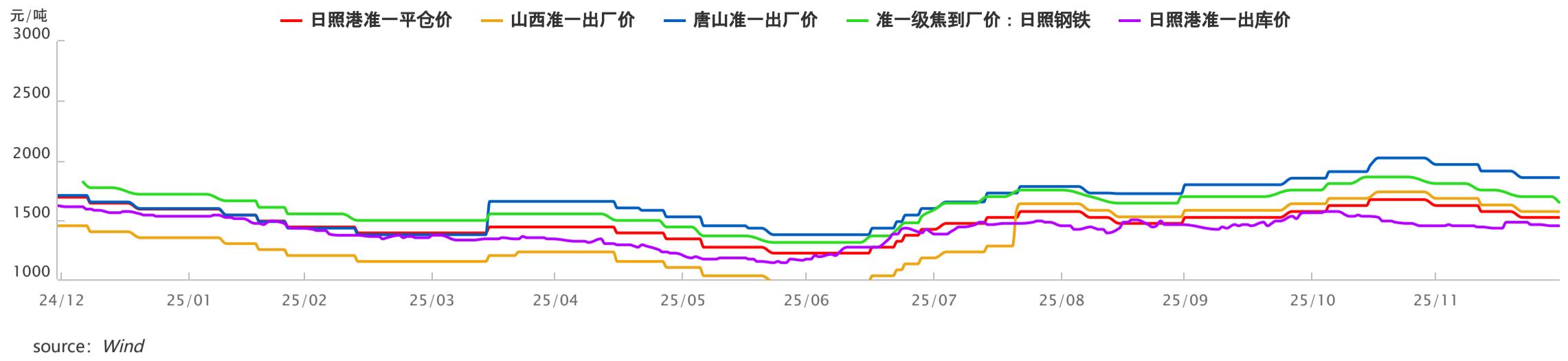
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地) .

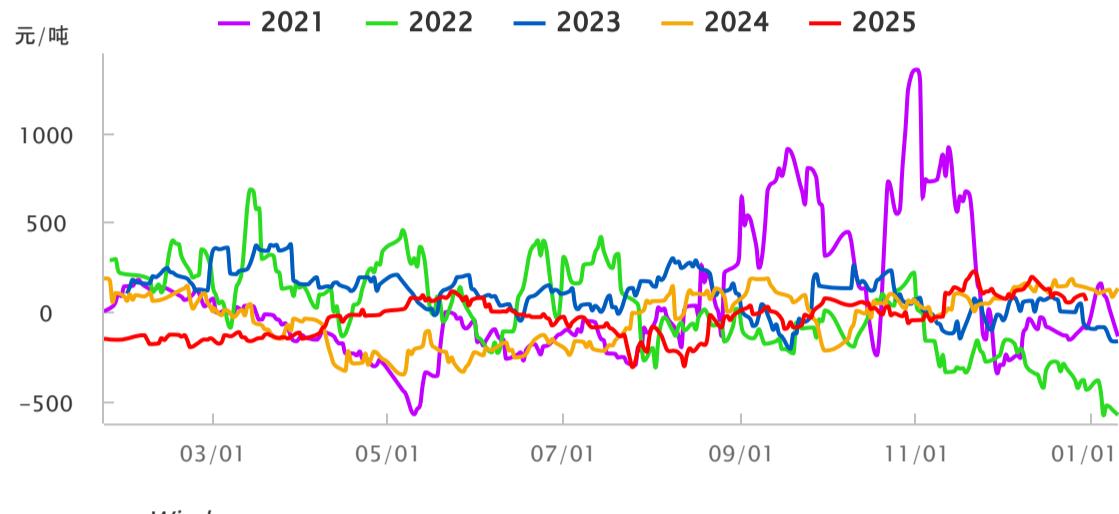


source: Wind

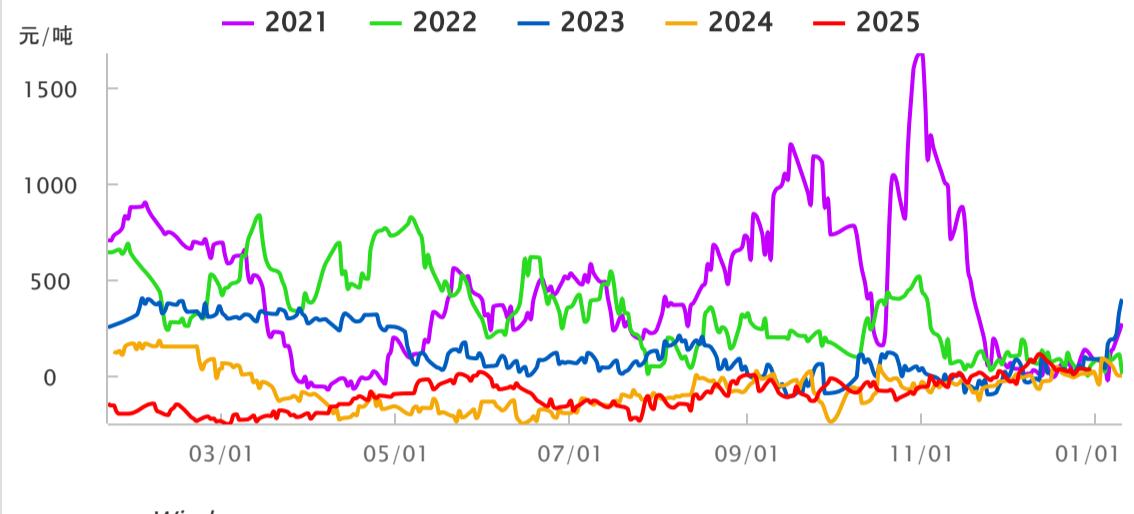
准一级焦现货价格图.



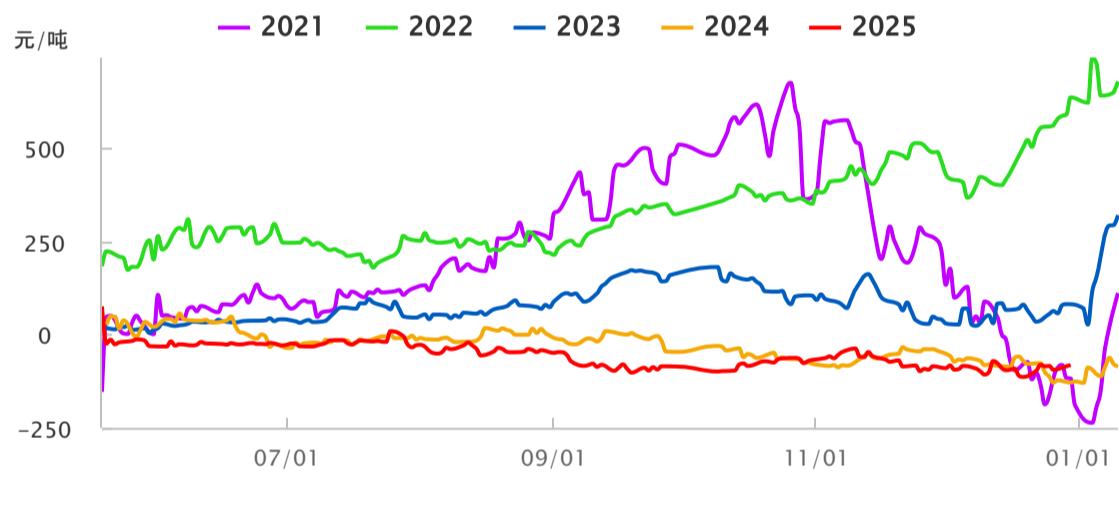
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



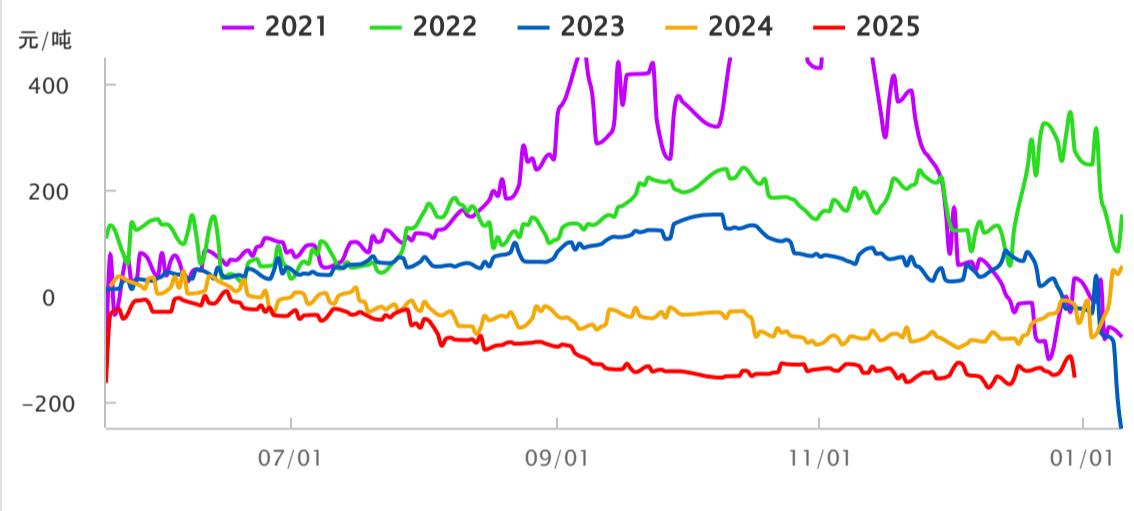
焦炭01基差: 日照港季节性.



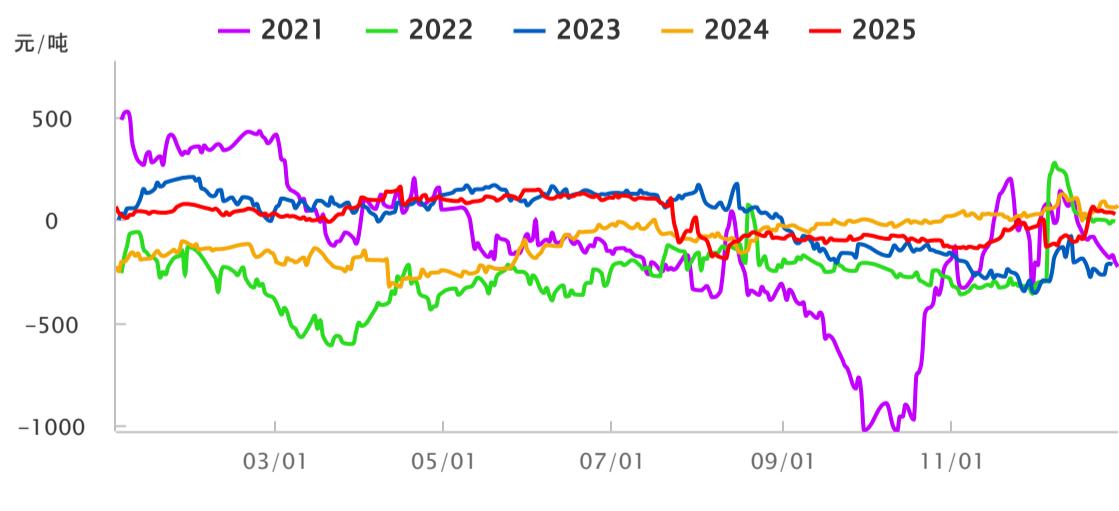
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



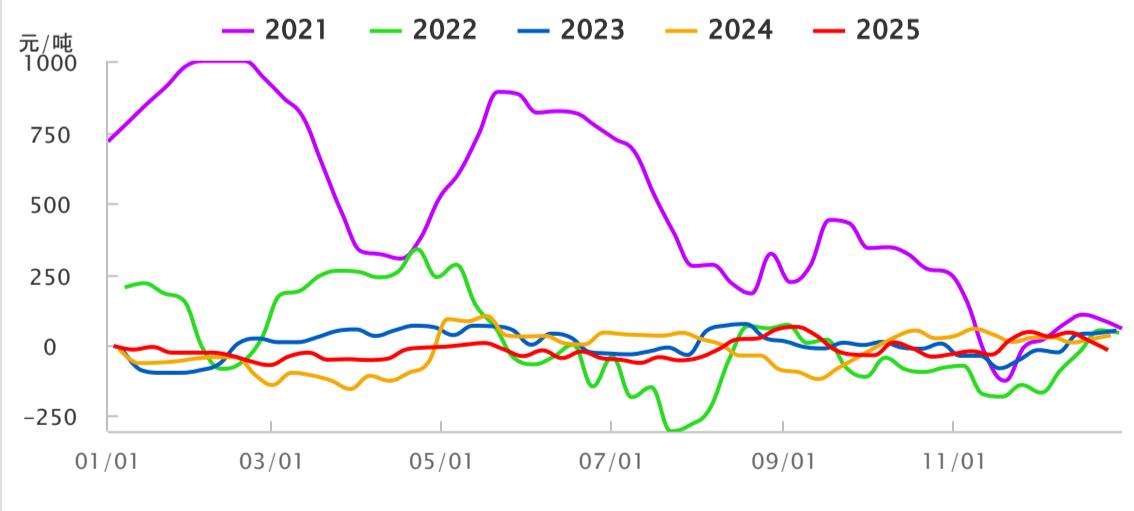
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



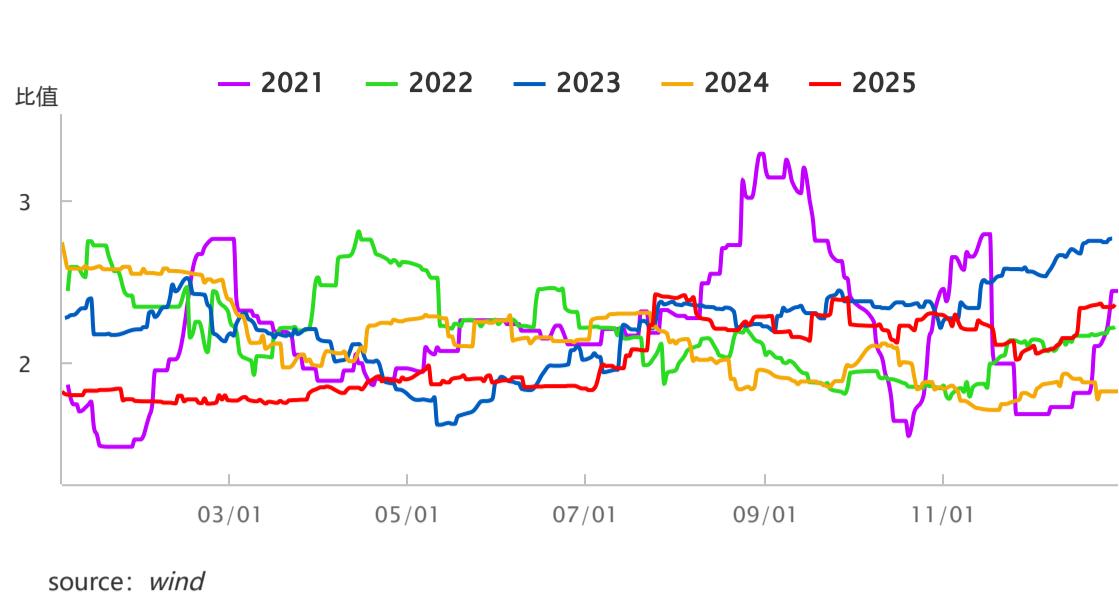
主力盘面焦化利润季节性.



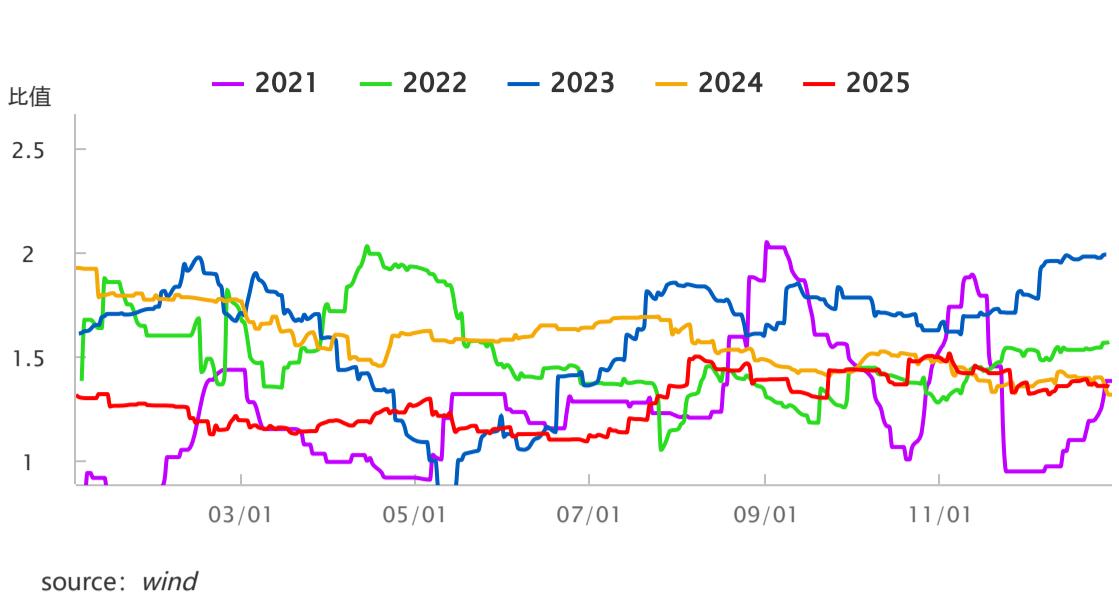
吨焦周度平均利润季节性.



主焦煤/动力煤比值季节性.



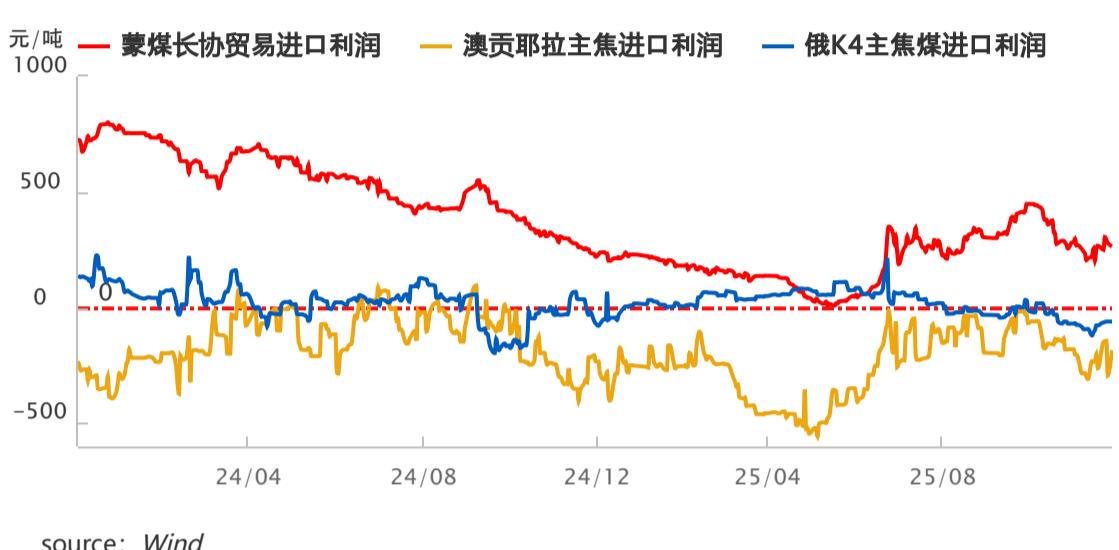
瘦煤/动力煤比值季节性.



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

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

	2025-12-31	2025-12-30	2025-12-24	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	-22	-100	-76	78	54
硅铁01-05	-160	-142	-80	-18	-80
硅铁05-09	-72	-64	-60	-8	-12
硅铁09-01	232	206	140	26	92
硅铁现货: 宁夏	5400	5400	5330	0	70
硅铁现货: 内蒙	5400	5400	5350	0	50
硅铁现货: 青海	5300	5330	5250	-30	50
硅铁现货: 陕西	5400	5400	5300	0	100
硅铁现货: 甘肃	5350	5350	5250	0	100
兰炭小料	770	770	770	0	0
秦皇岛动力煤	670	670	687	0	-17
榆林动力煤	595	595	595	0	0
硅铁仓单	11491	11683	11950	-192	-459

source: 同花顺wind,南华研究

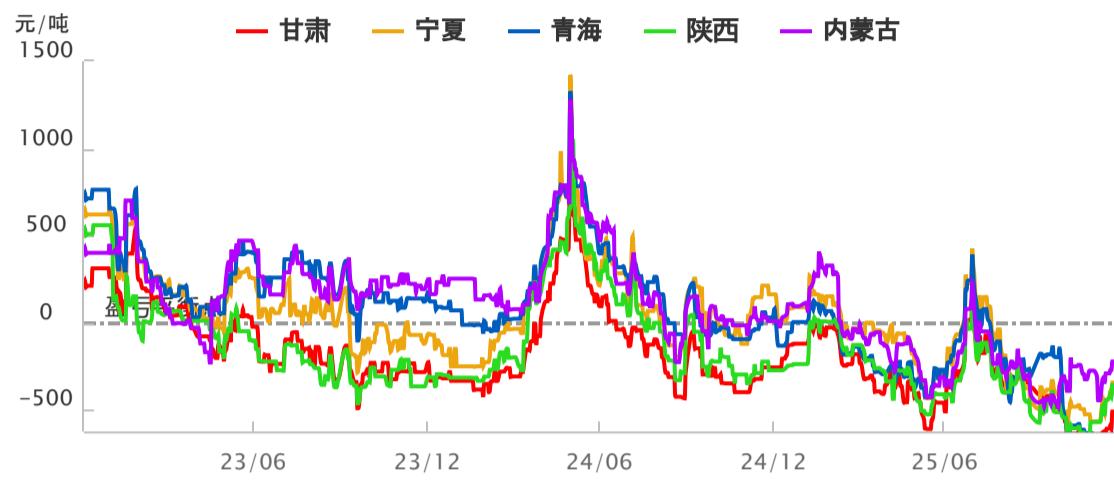
硅锰日度数据

	2025-12-31	2025-12-30	2025-12-24	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	80	58	88	22	-8
硅锰01-05	-54	-42	-70	-12	16
硅锰05-09	-28	-34	-48	6	20
硅锰09-01	82	76	118	6	-36
双硅价差	-248	-192	-176	-56	-72
硅锰现货: 宁夏	5570	5570	5520	0	50
硅锰现货: 内蒙	5650	5650	5570	0	80
硅锰现货: 贵州	5700	5700	5620	0	80
硅锰现货: 广西	5750	5720	5670	30	80

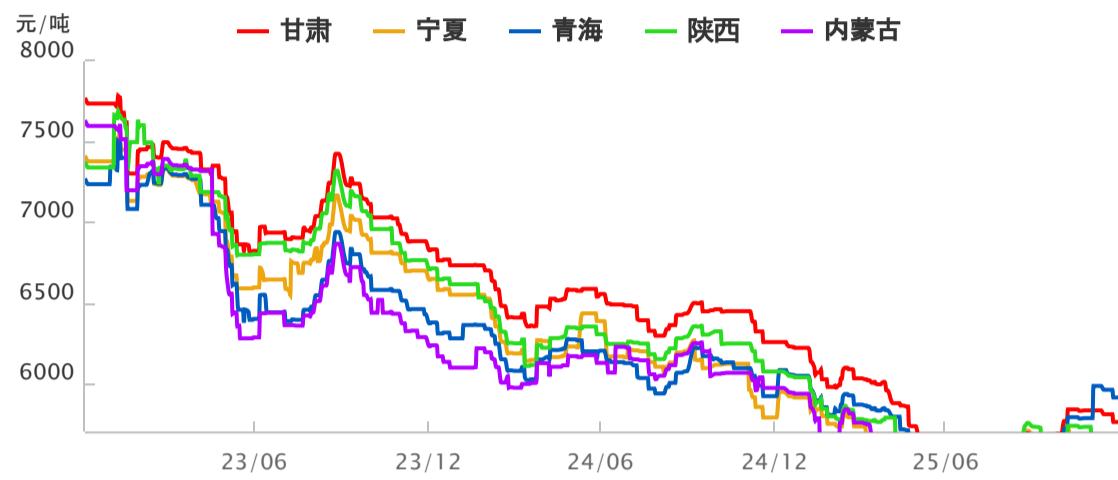
硅锰现货：云南	5700	5700	5620	0	80
天津澳矿	41.7	41.5	41.5	0.2	0.2
天津南非矿	35	34.8	34.5	0.2	0.5
天津加蓬矿	42.5	42.5	42.8	0	-0.3
钦州南非矿	35.8	35.8	35.8	0	0
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1090	1090	1090	0	0
硅锰仓单	23518	23218	23551	300	-33

source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



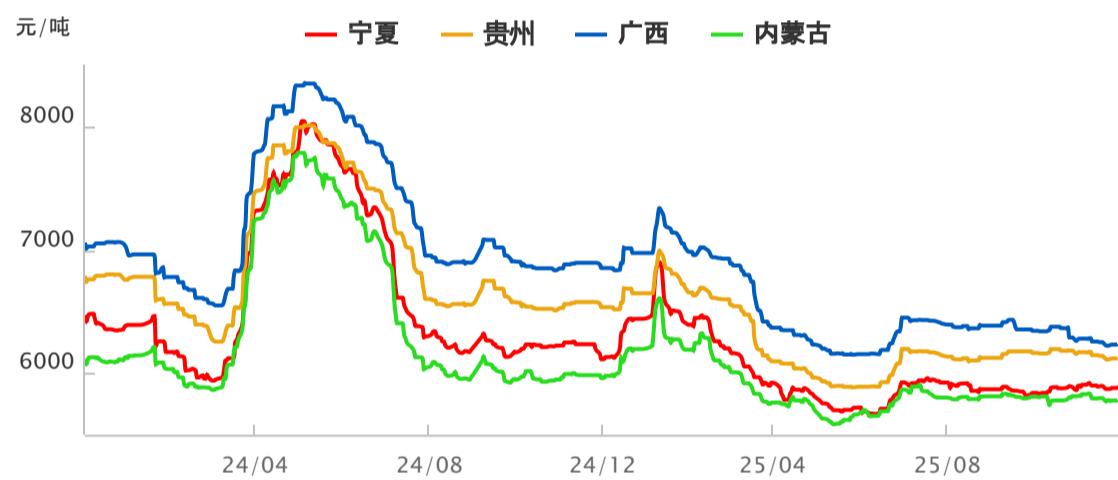
硅铁生产成本.



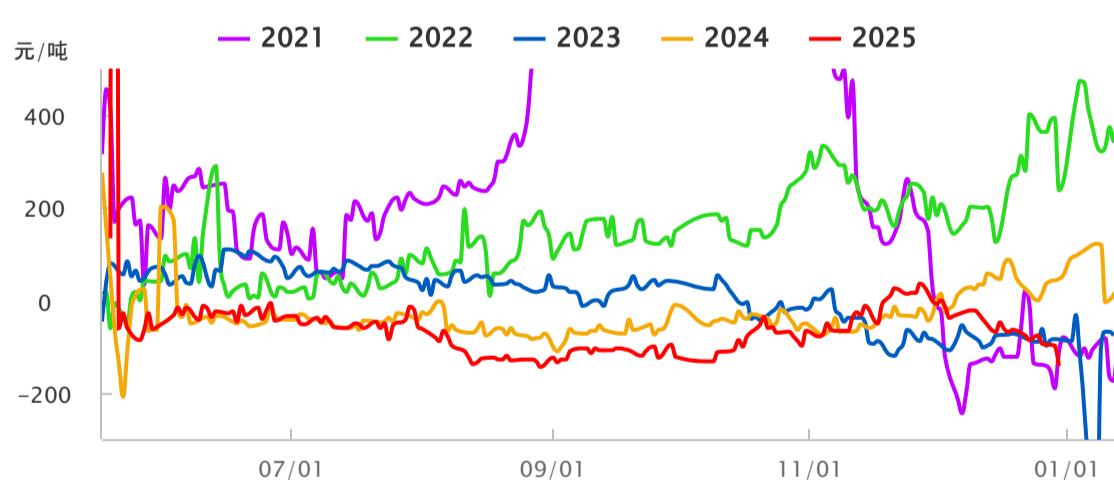
硅锰生产利润.



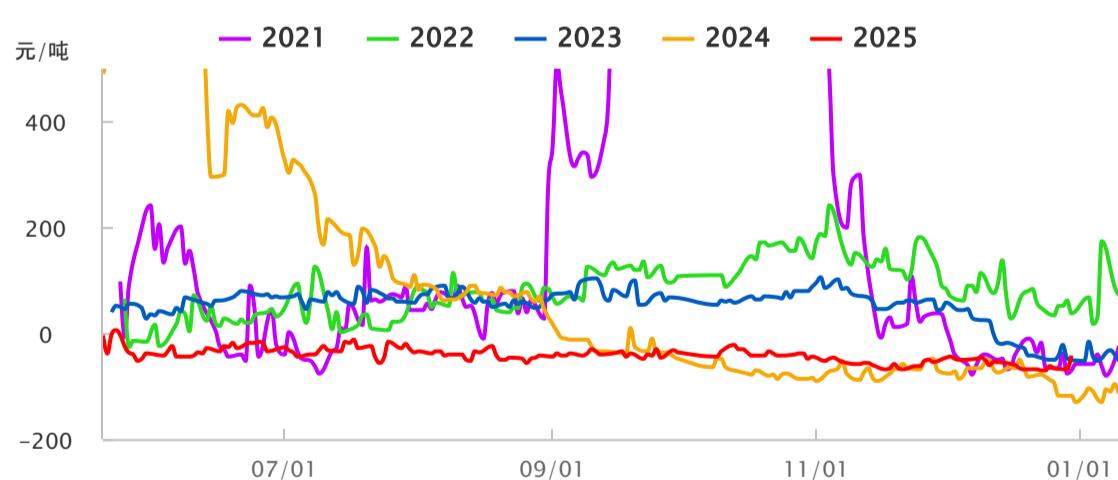
硅锰产区成本.



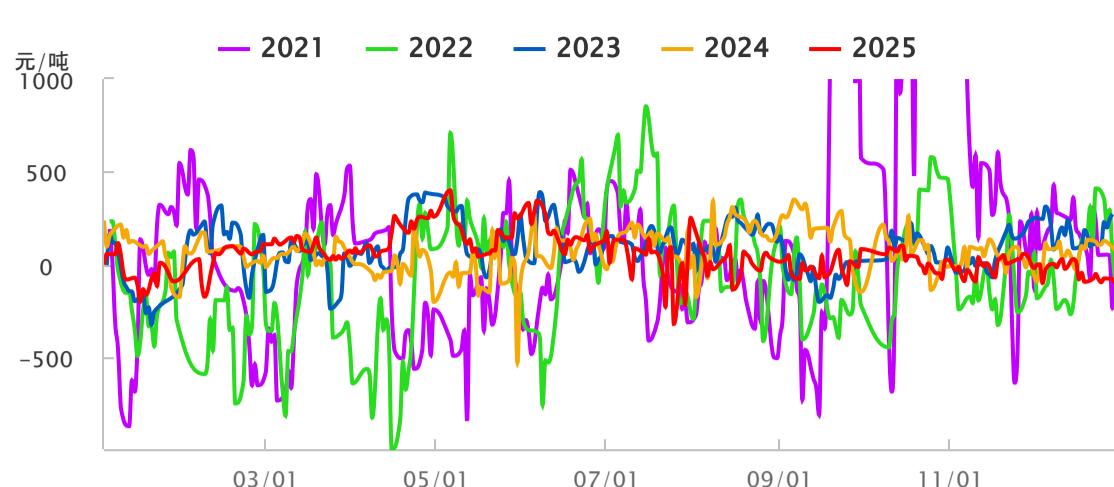
硅铁01-05月差季节性.



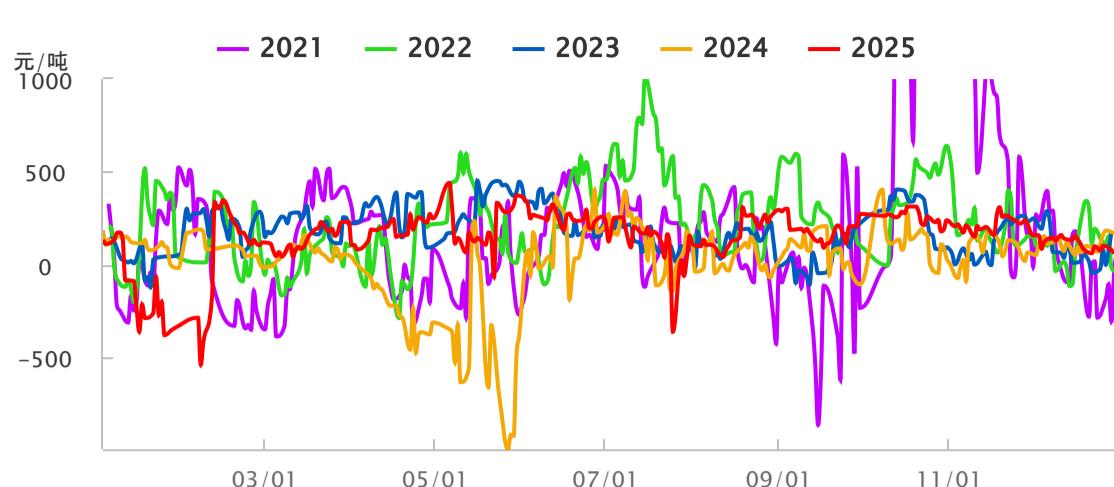
硅锰01-05月差季节性.



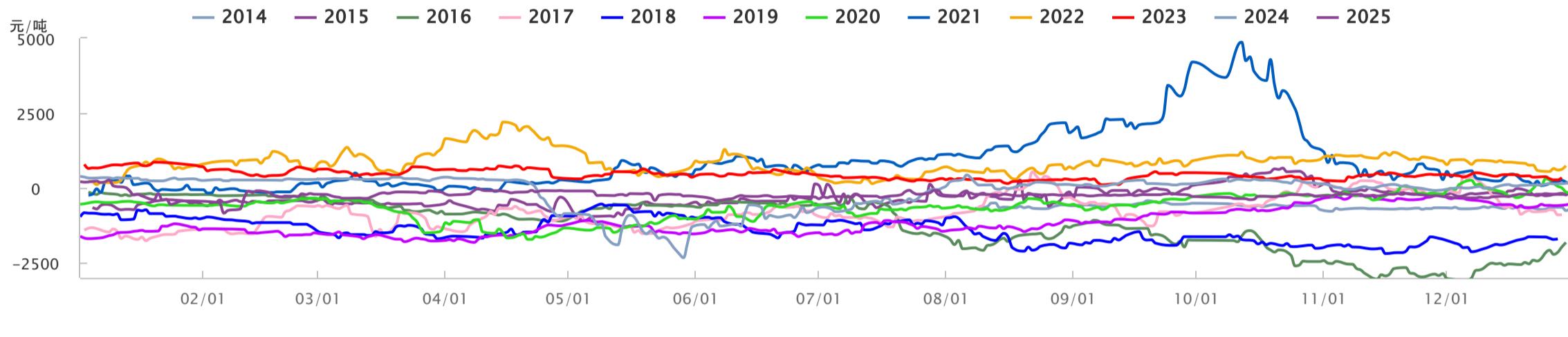
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



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，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

	2025-12-31	2025-12-30	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1209	1213	-4	-0.33%
纯碱09合约	1274	1277	-3	-0.23%
纯碱01合约	1107	1135	-28	-2.47%
月差 (5-9)	-65	-64	-1	1.56%
月差 (9-1)	167	142	25	17.61%
月差 (1-5)	-102	-78	-24	30.77%
沙河重碱基差	-63	-59	-4	
青海重碱基差	-303	-271	-32	

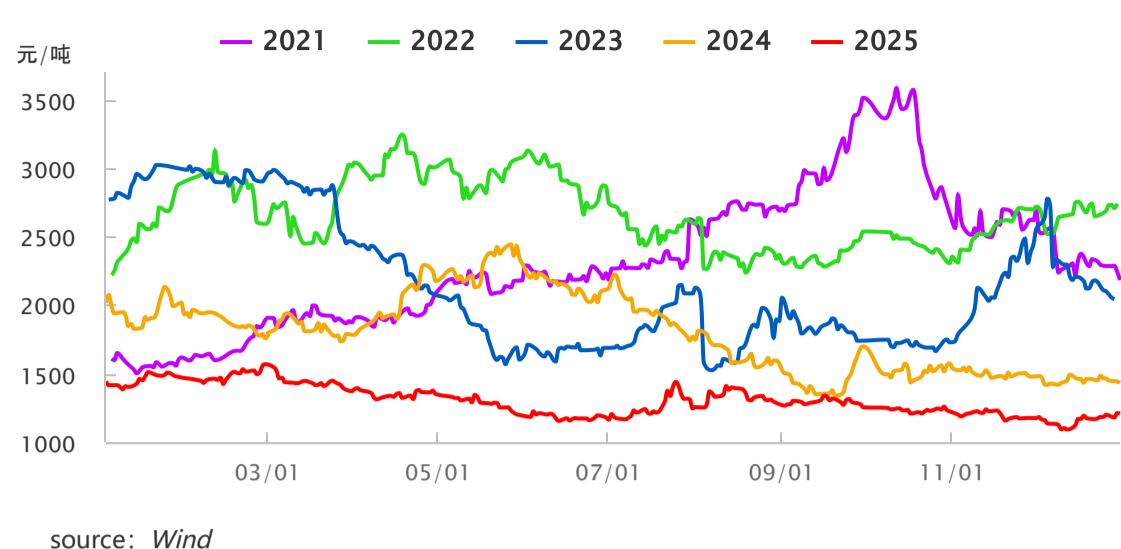
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

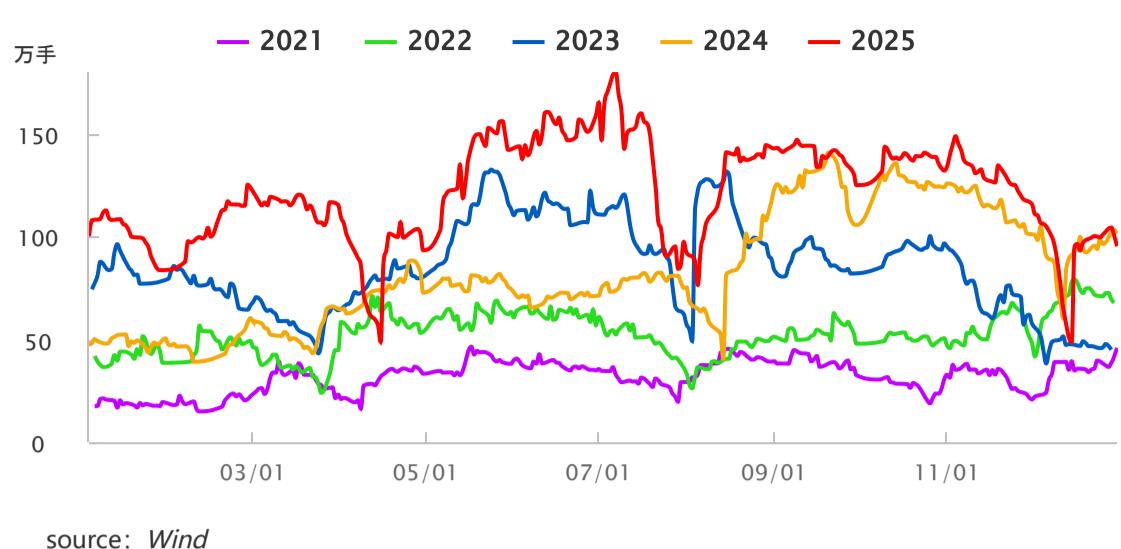
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-12-31	2025-12-30	日涨跌	2025-12-31	2025-12-30	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1300	1300	0	1250	1250	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1250	1250	0	1180	1180	0	70
华中	1250	1250	0	1170	1170	0	80
东北	1400	1400	0	1350	1350	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1250	-50	100
青海	860	910	-50	890	910	-20	-30
沙河	1122	1150	-28				

source: 上海钢联,南华研究

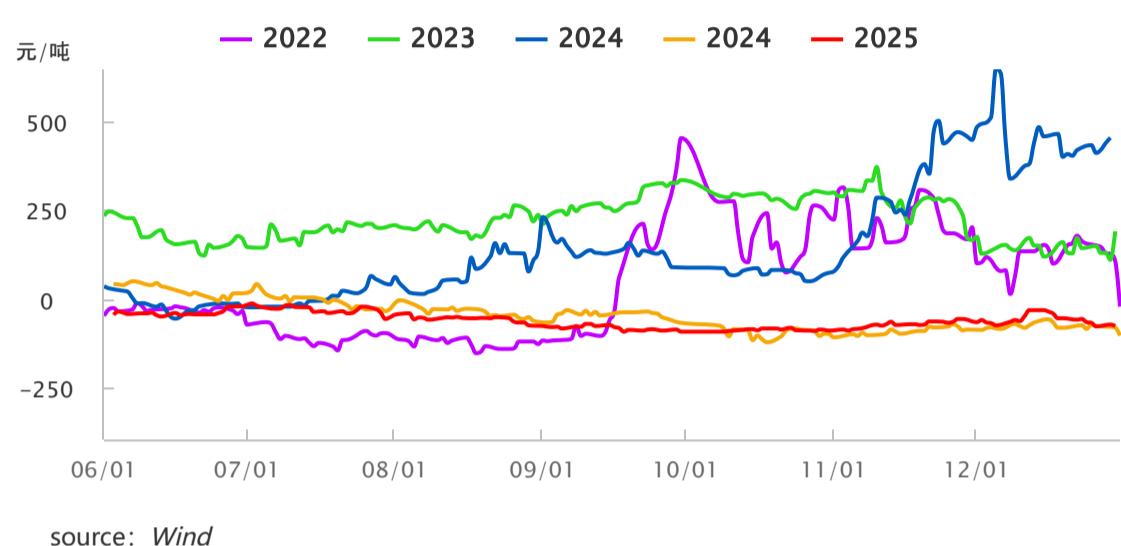
纯碱期货主力收盘价季节性.



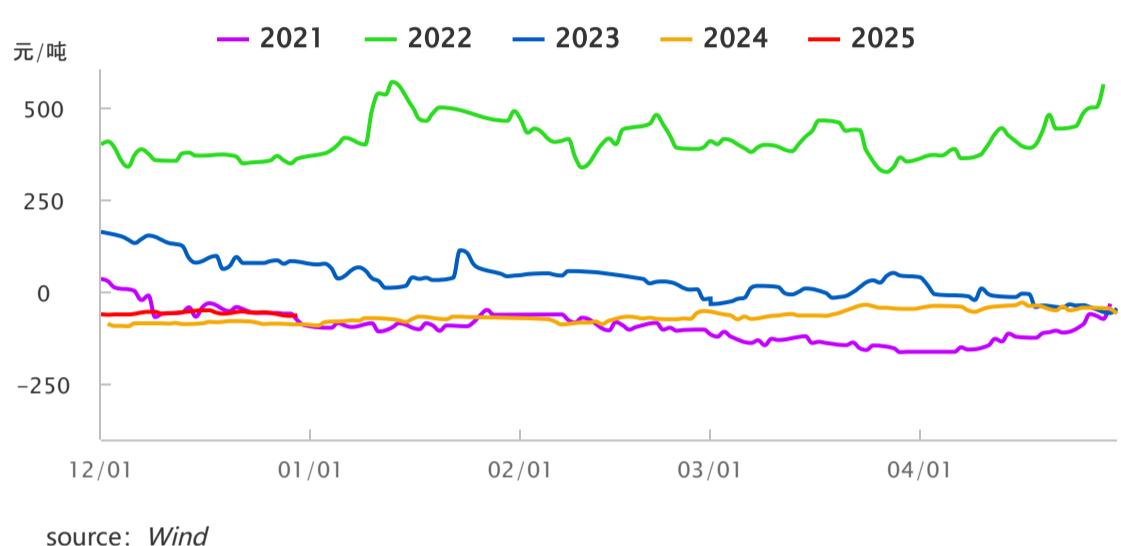
纯碱期货主力持仓量季节性.



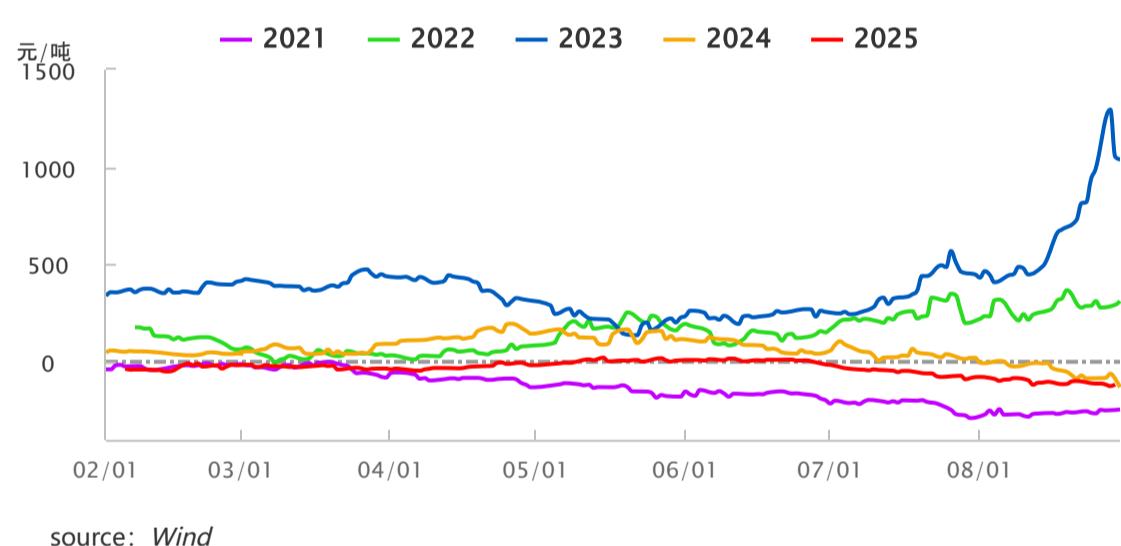
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



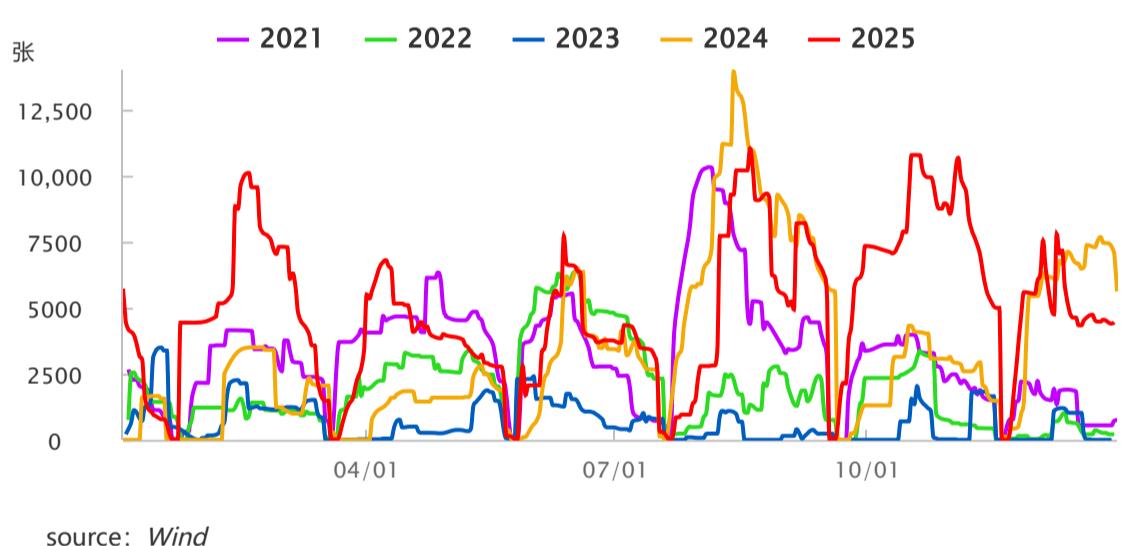
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



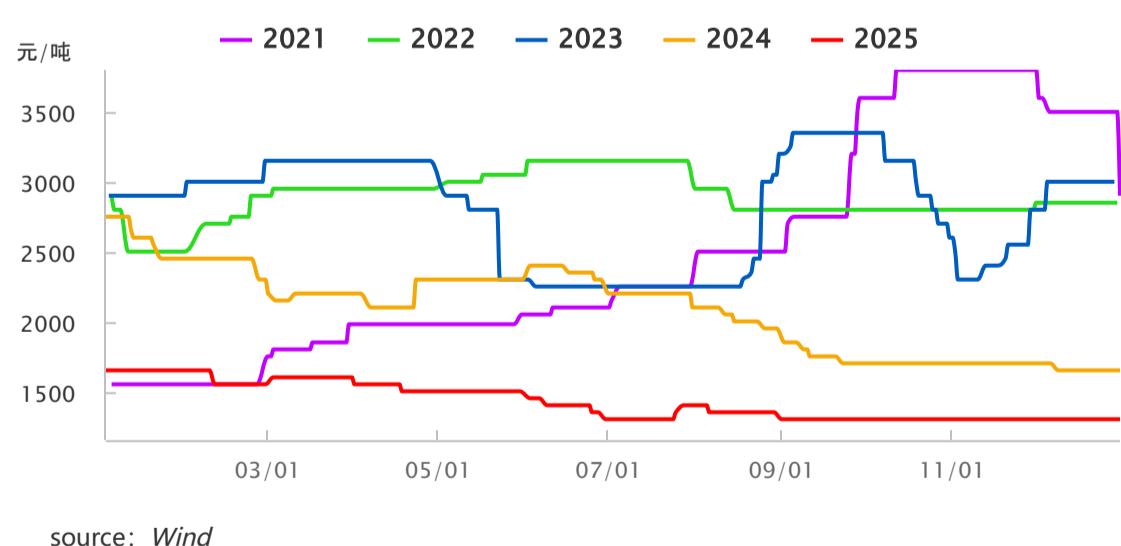
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



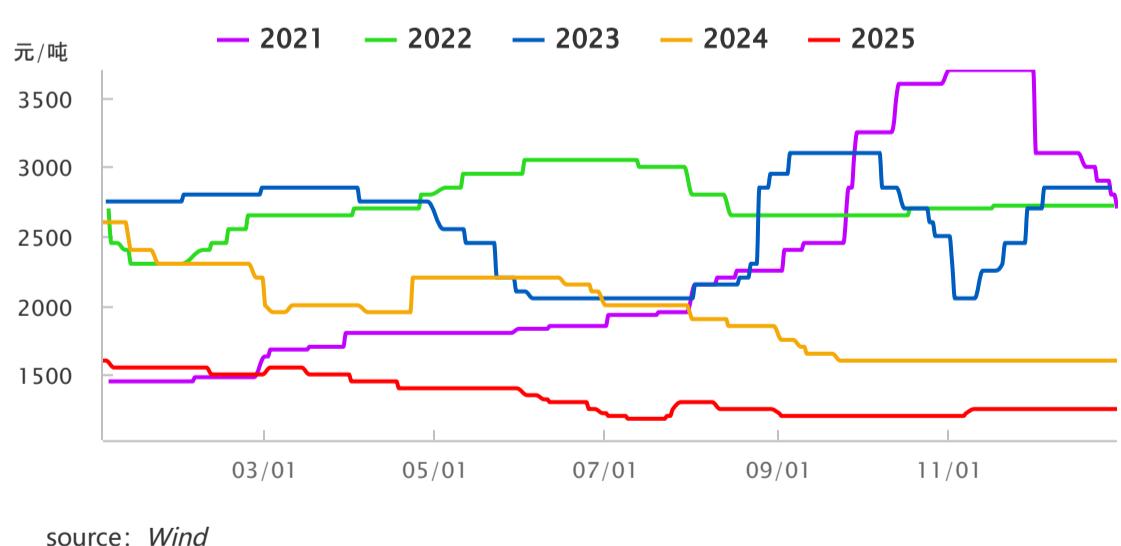
纯碱仓单数量合计 季节性.



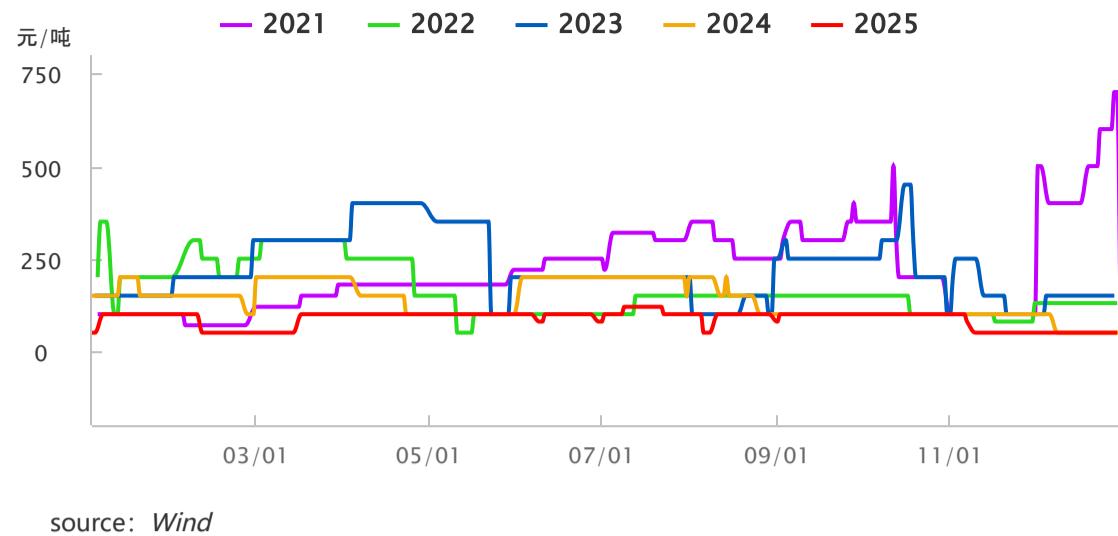
华北地区重碱市场价 季节性.



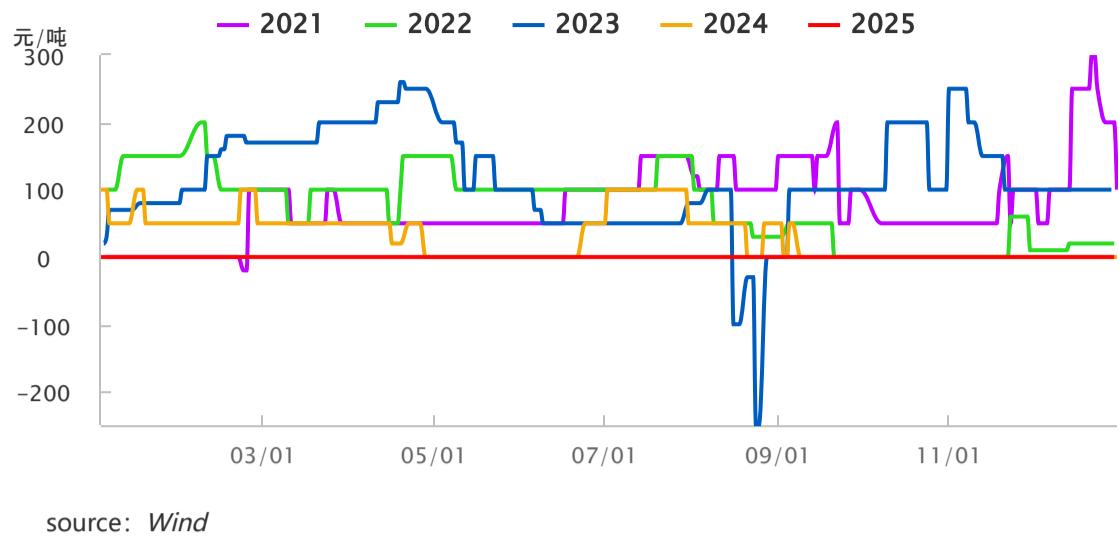
华北地区轻碱市场价 季节性.



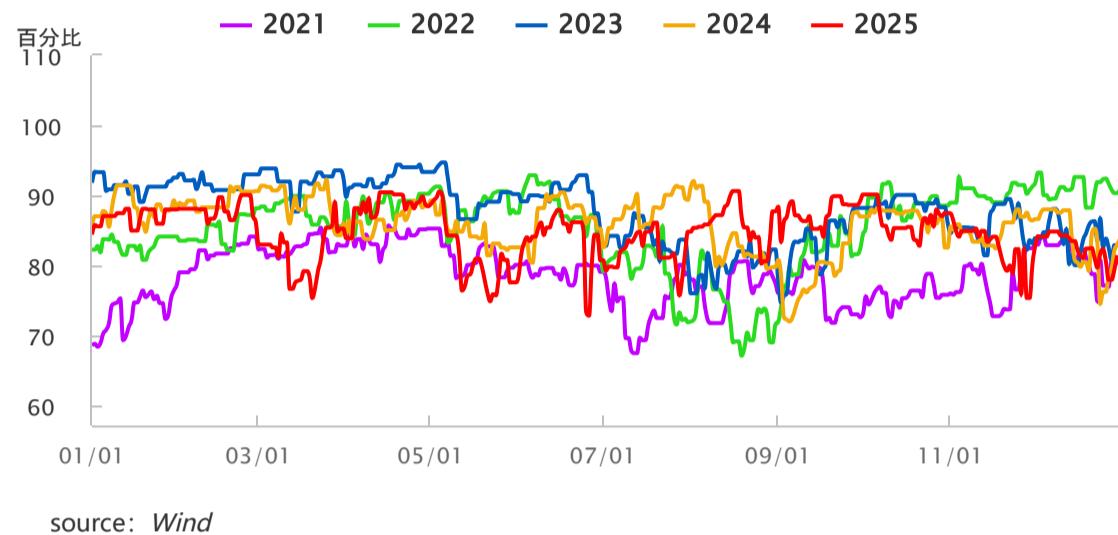
纯碱华北地区价差(重碱-轻碱)季节性.



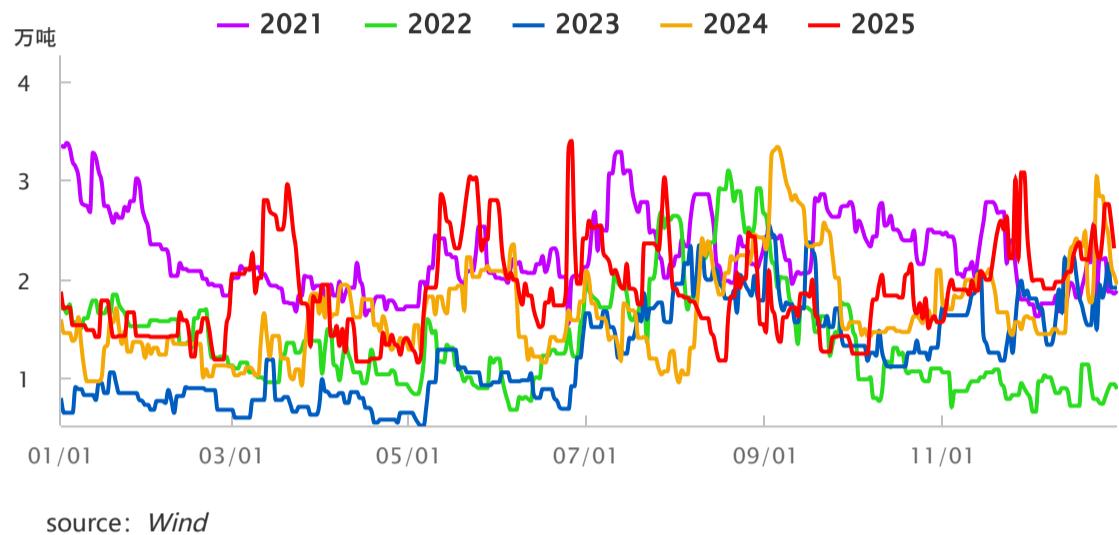
纯碱青海地区价差(重碱-轻碱)季节性.



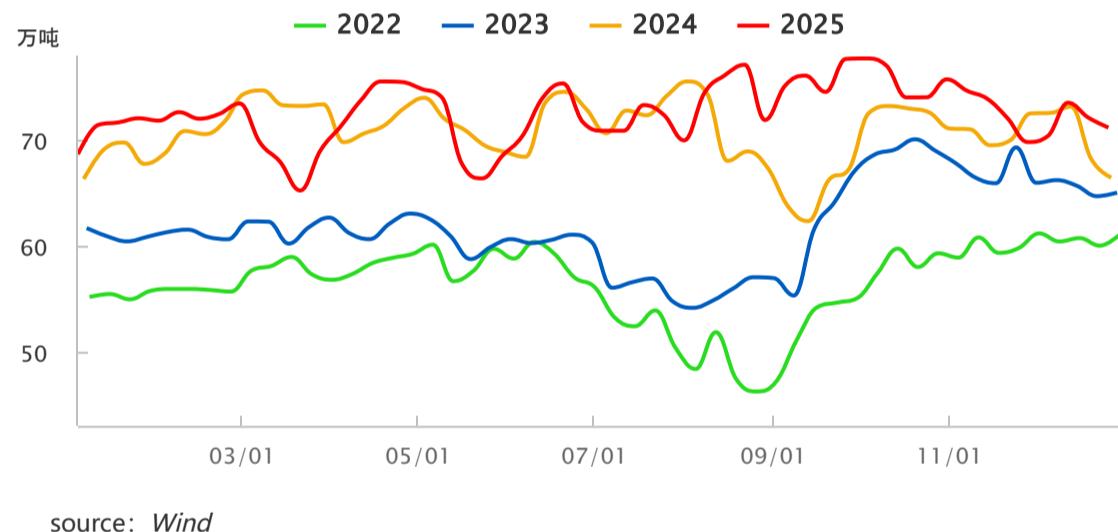
纯碱日度产能利用率季节性.



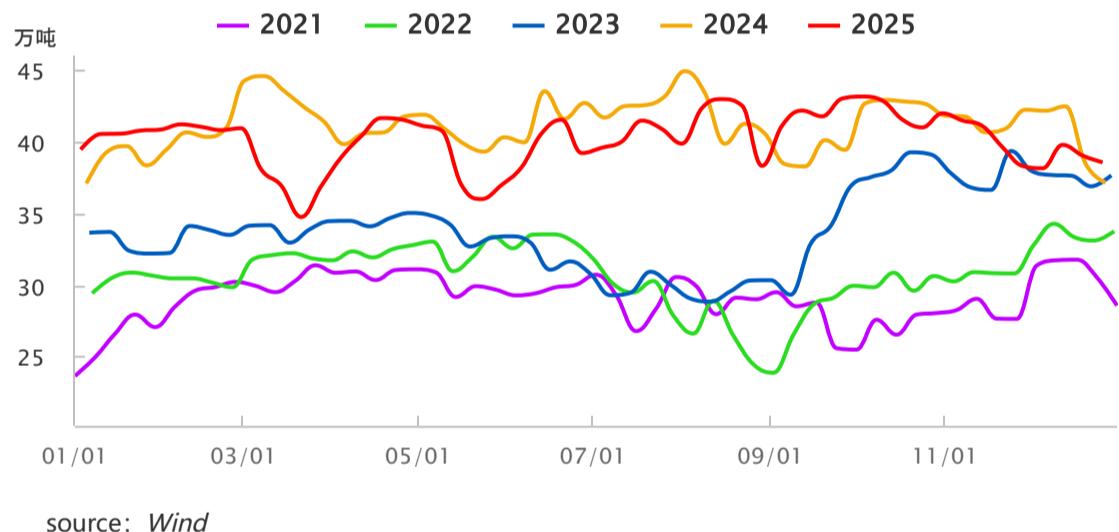
纯碱日度损失量季节性.



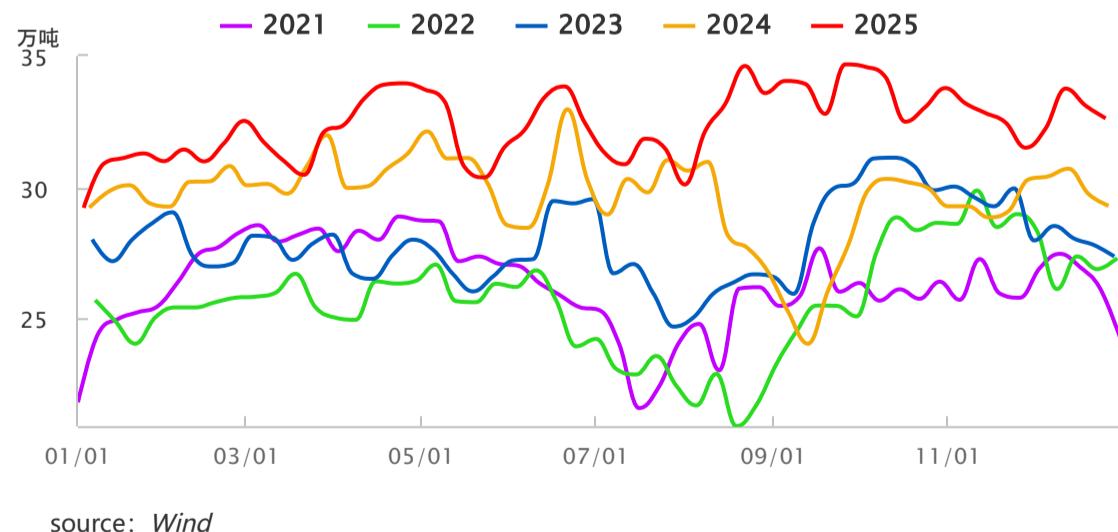
纯碱周度产量季节性.



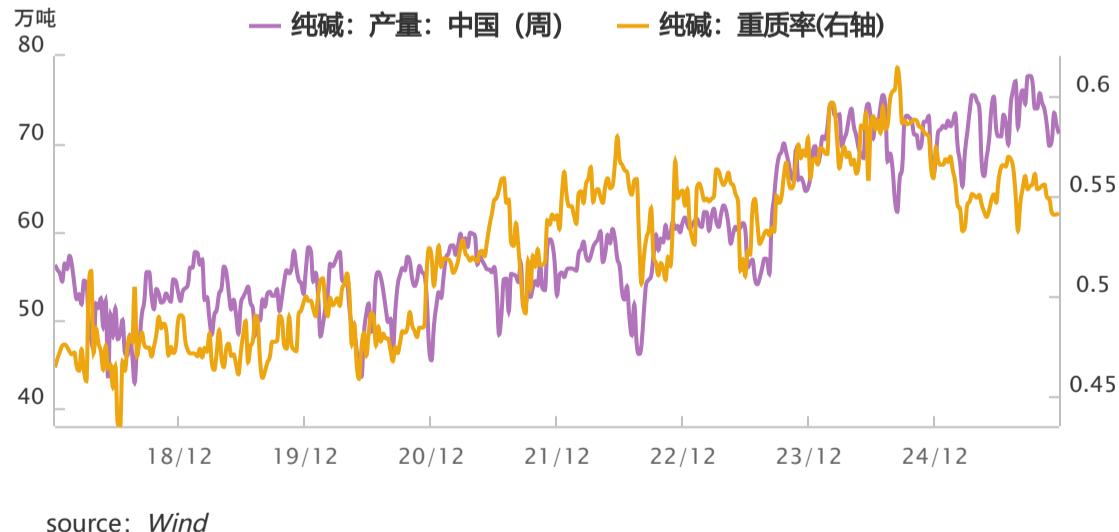
重碱周度产量季节性.



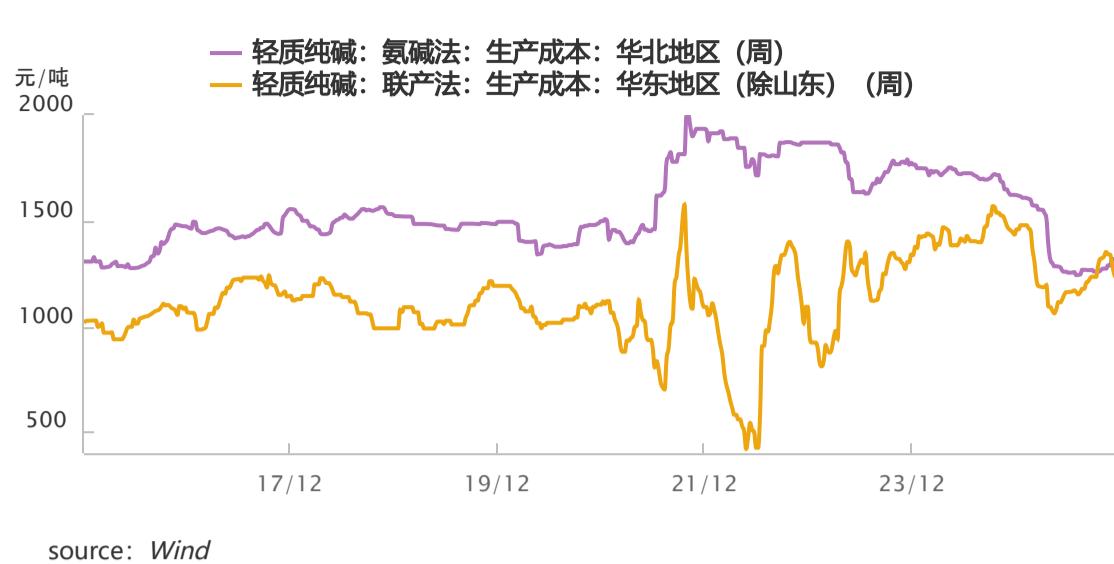
轻碱周度产量季节性.



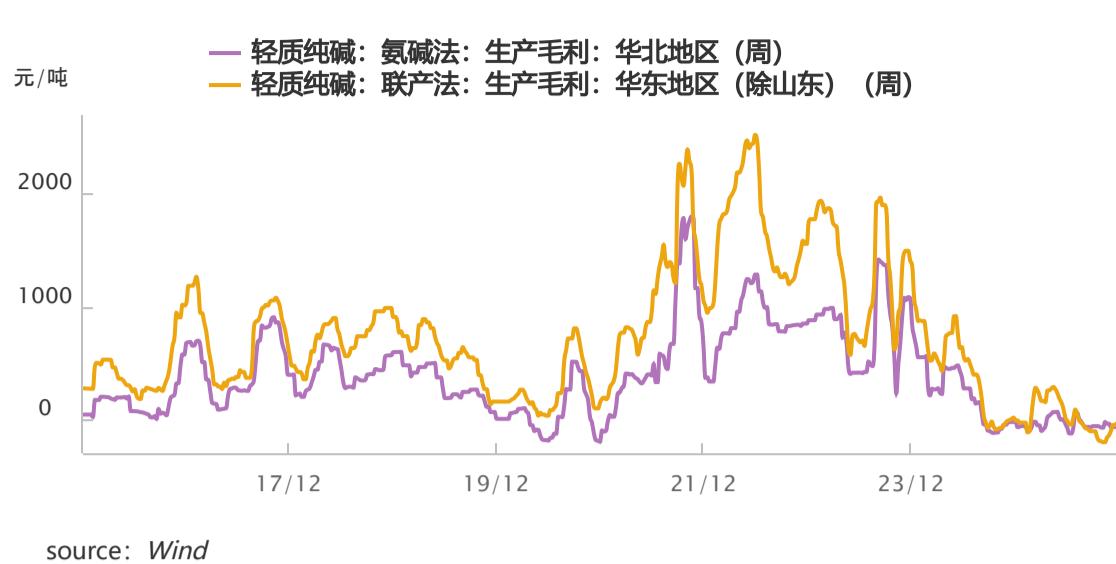
纯碱周度产量VS重质率.



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

	2025-12-31	2025-12-30	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1087	1087	0	0%
玻璃09合约	1191	1191	0	0%
玻璃01合约	949	950	-1	-0.11%
月差 (5-9)	-104	-104	0	
月差 (9-1)	242	241	1	
月差 (1-5)	-138	-137	-1	
01合约基差 (沙河)	25	49	-24	
01合约基差 (湖北)	100	124	-24	
05合约基差 (沙河)	-76	-80	4	
05合约基差 (湖北)	-37	-1	-36	
09合约基差 (沙河)	-183	-183	0	
09合约基差 (湖北)	-141	-108	-33	

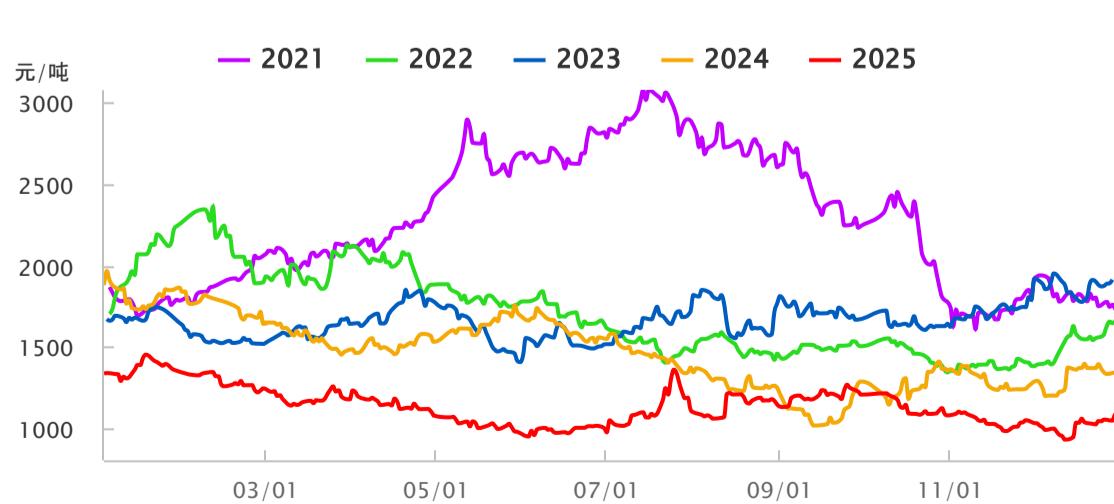
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

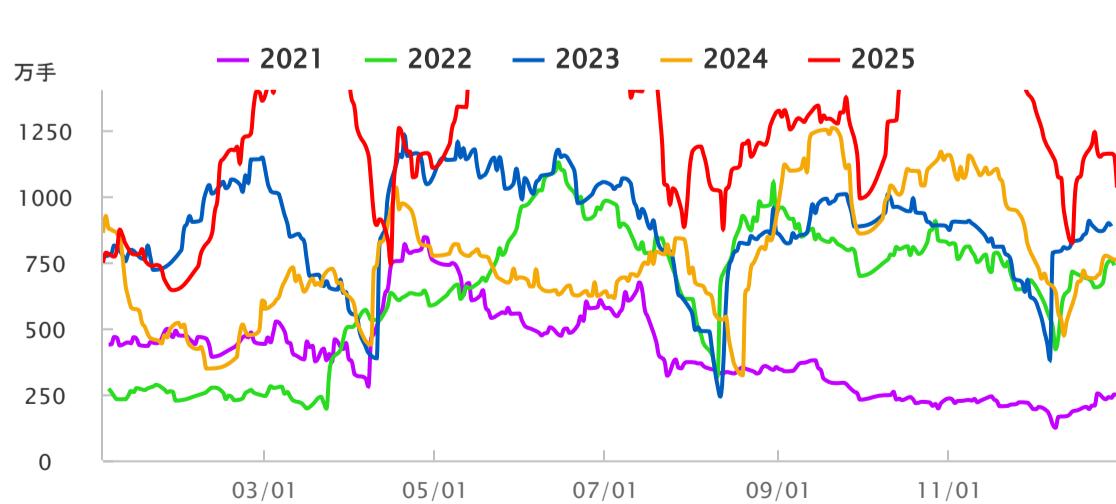
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-12-26	105	129	108	109
2025-12-25	102	97	107	108
2025-12-24	90	72	109	112
2025-12-23	78	71	100	109
2025-12-22	86	71	100	107
2025-12-21	92	63	82	90
2025-12-20	92	80	82	95

source: 南华研究

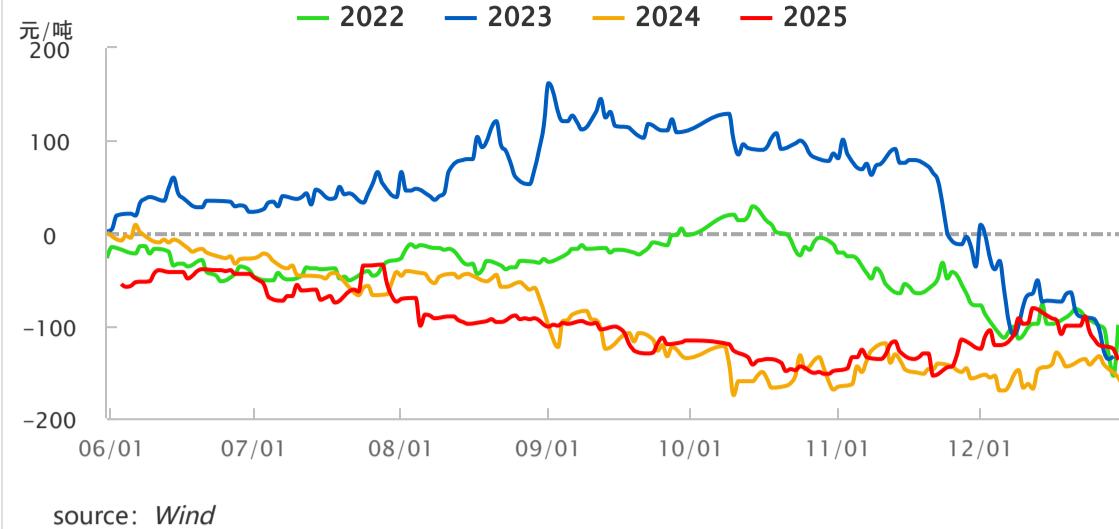
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



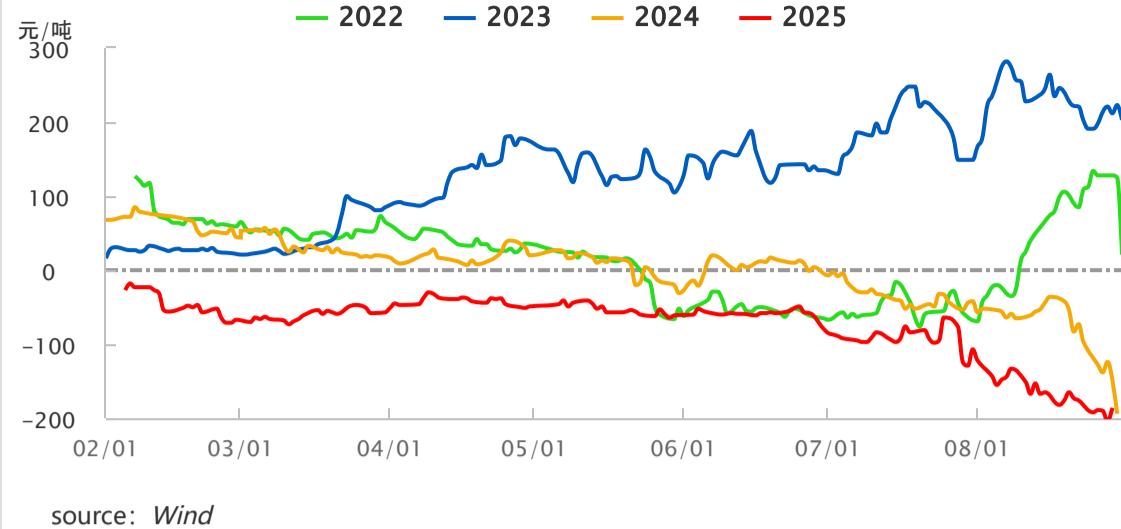
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



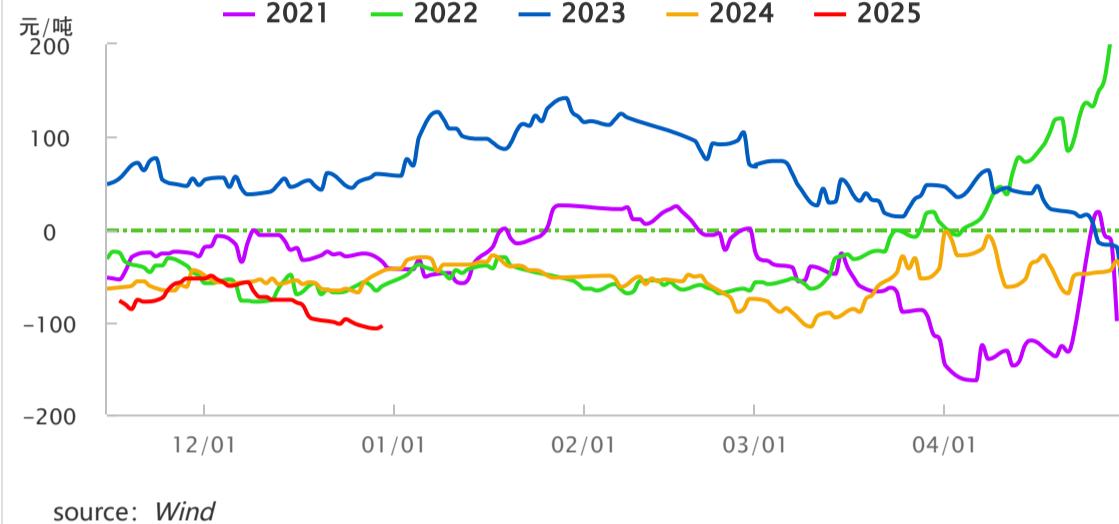
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



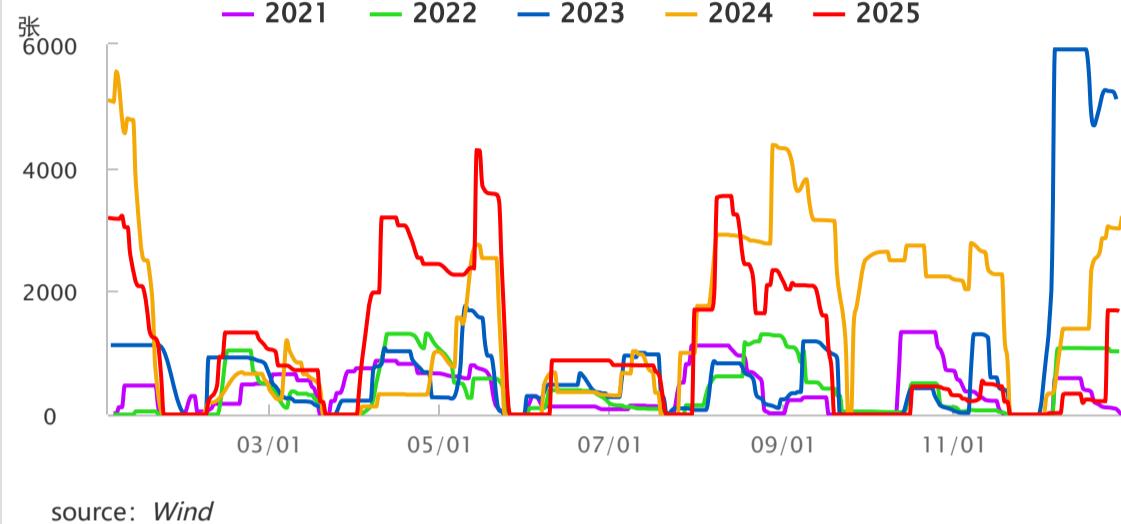
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



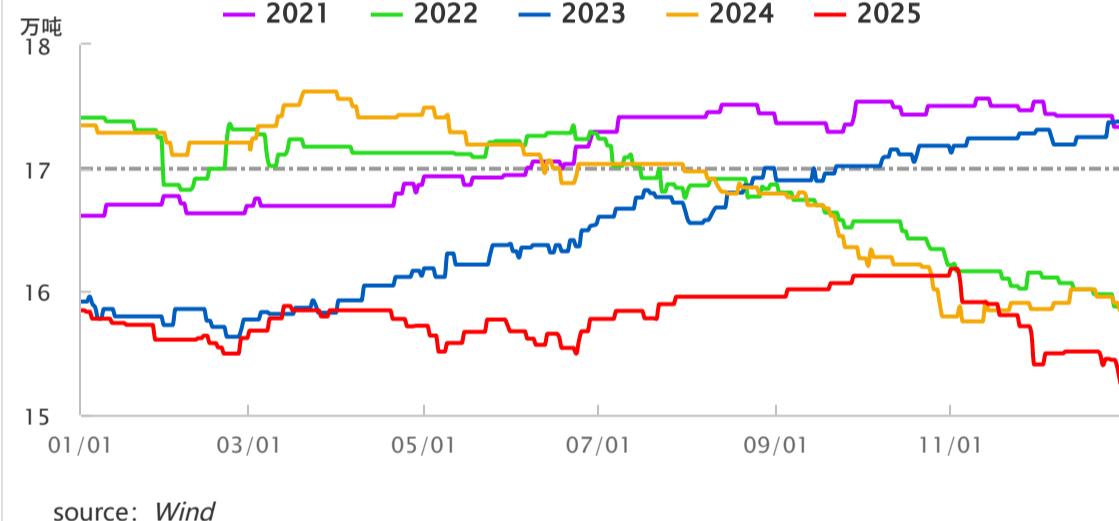
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



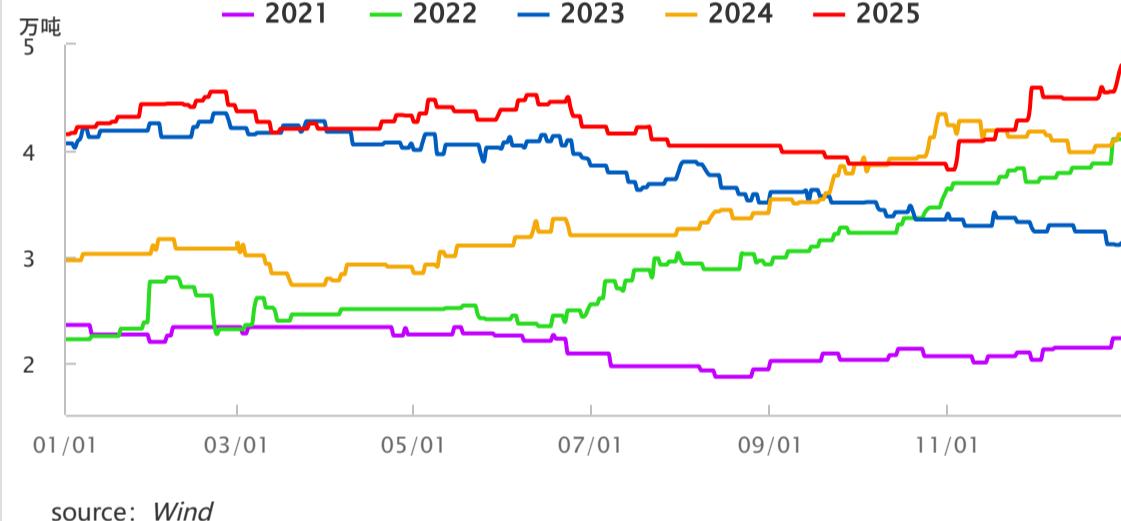
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



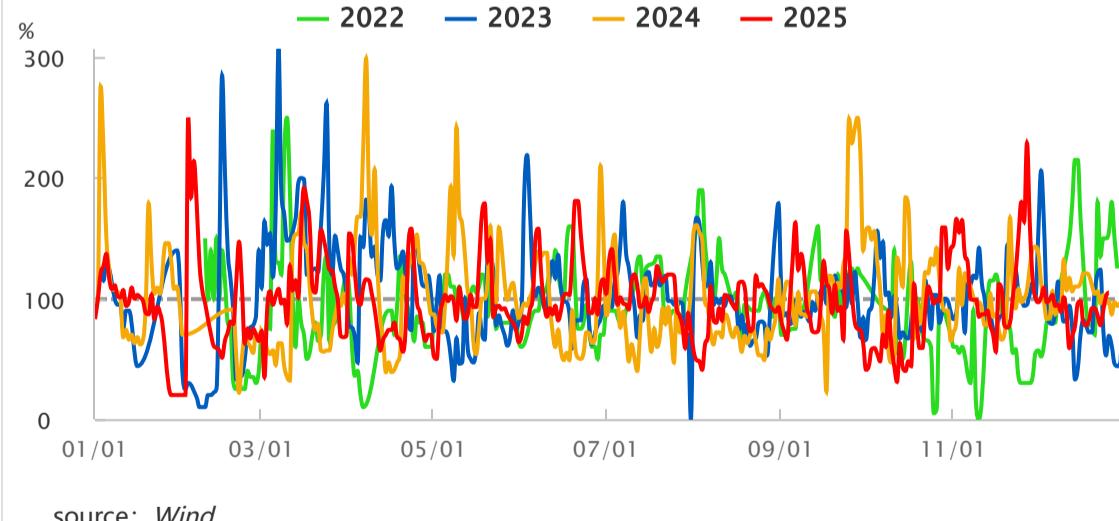
浮法玻璃日熔量 季节性.



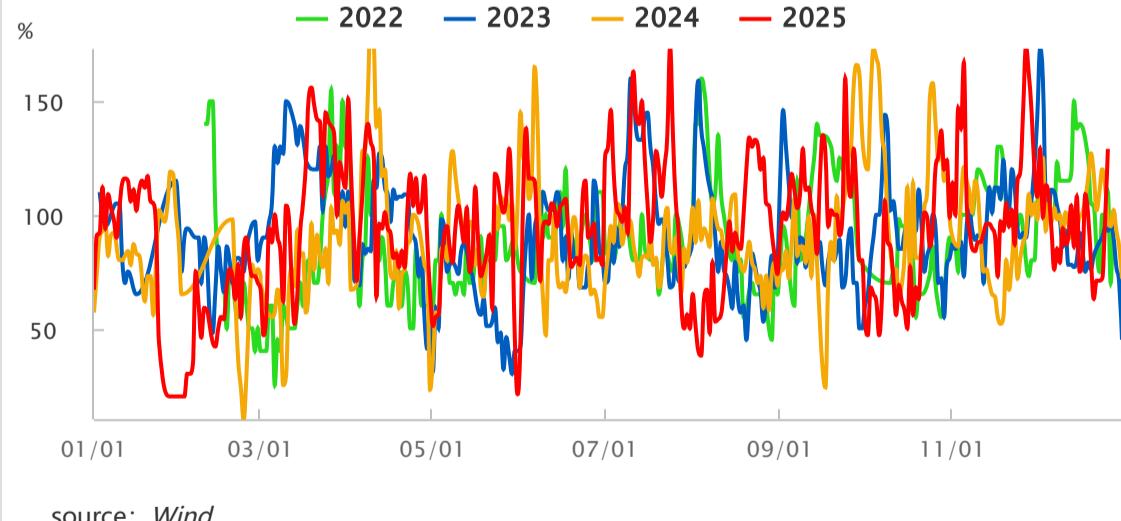
浮法玻璃日度损失量 季节性.



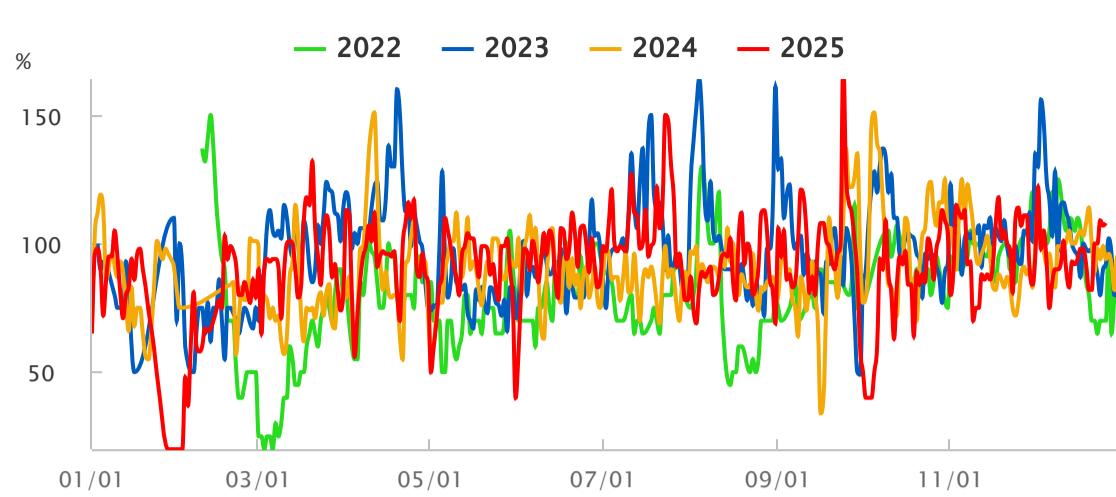
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



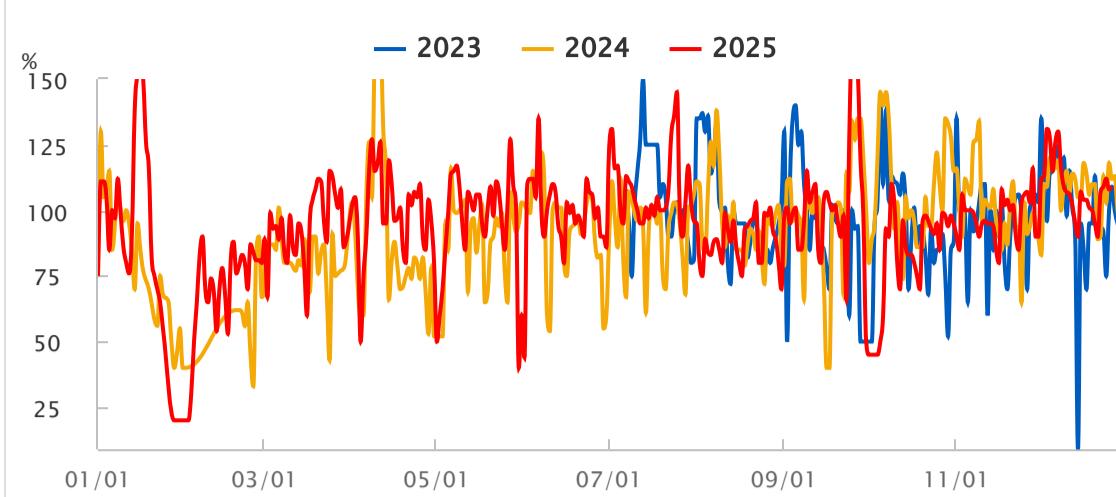
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



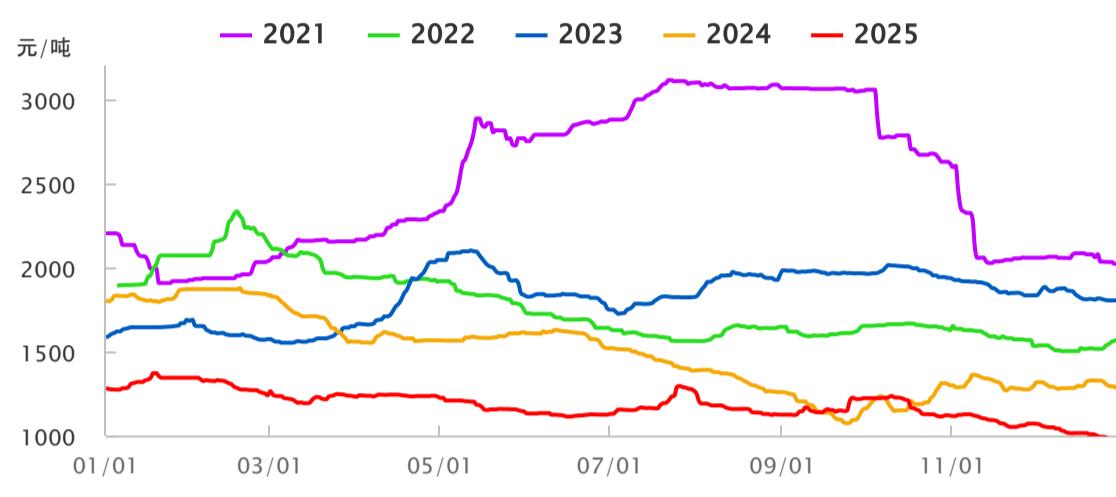
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



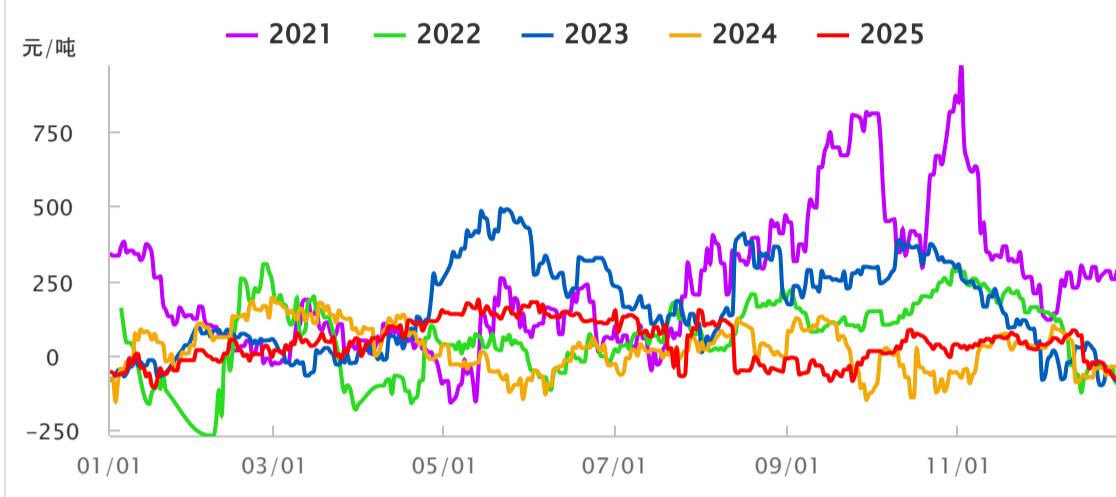
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



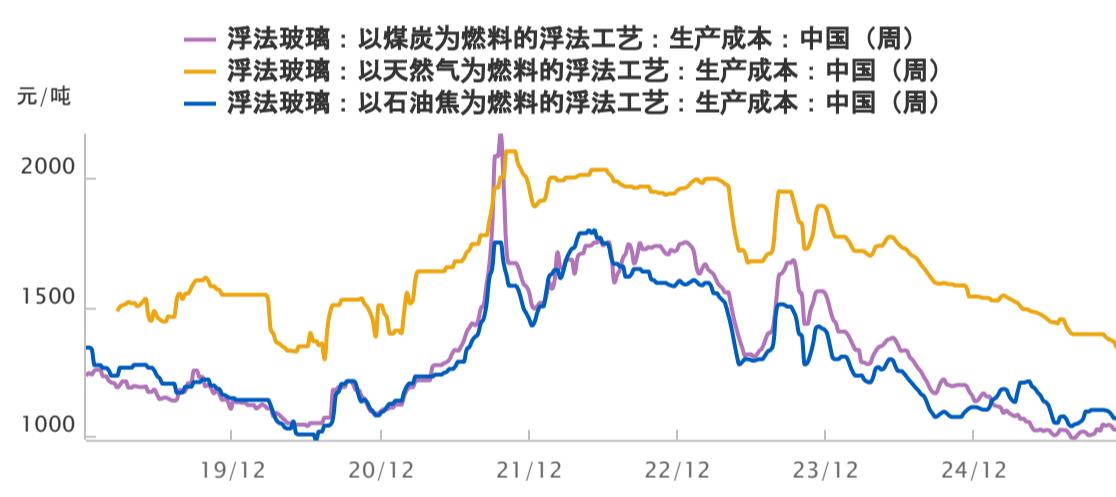
沙河交割品价格-均价季节性.



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) .

