

黑色产业链日报
2026/02/03

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

商品市场整体情绪回落带动价格下跌，核心矛盾在于钢厂利润尚可支撑高炉开工率高位，但春节前终端需求季节性萎缩，成交清淡，库存逐步累库。成本端形成支撑，政策约束下价格难深跌，处于底部区间震荡。

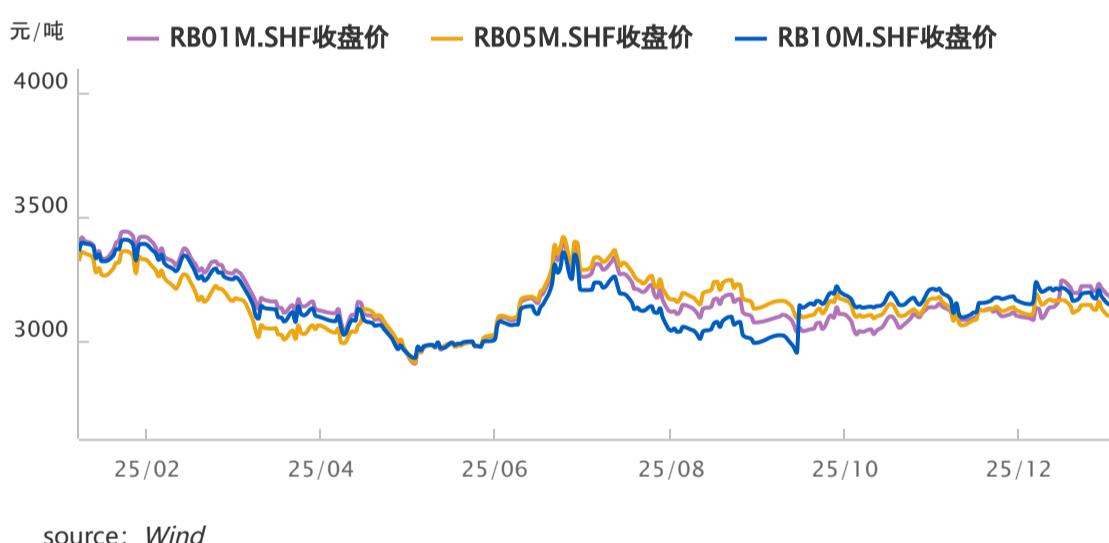
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-02-03	2026-02-02
螺纹钢01合约收盘价	3182	3180
螺纹钢05合约收盘价	3099	3098
螺纹钢10合约收盘价	3151	3145
热卷01合约收盘价	3310	3300
热卷05合约收盘价	3265	3261
热卷10合约收盘价	3286	3276

螺纹、热卷月差.

	2026-02-03	2026-02-02
螺纹01-05月差	82	82
螺纹05-10月差	-47	-47
螺纹10-01月差	-35	-35
热卷01-05月差	39	39
热卷05-10月差	-15	-15
热卷10-01月差	-24	-24

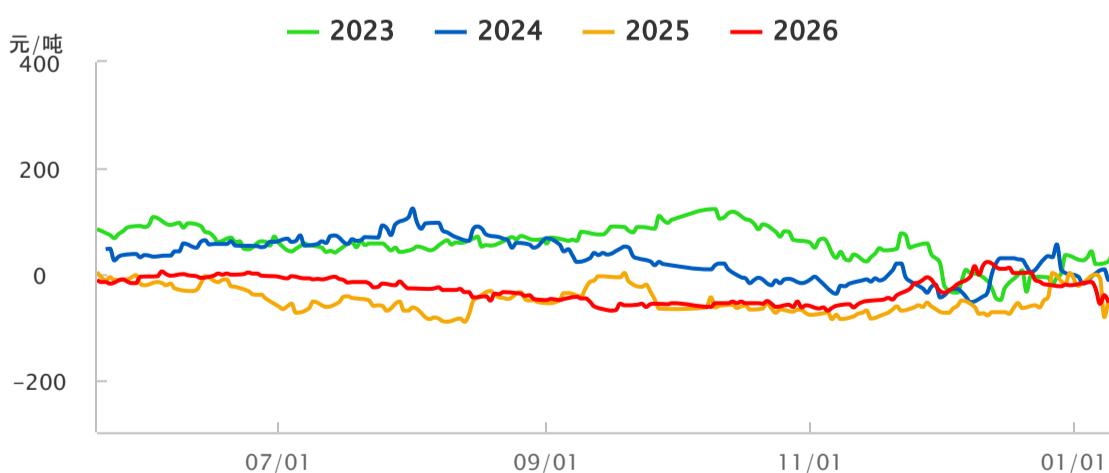
螺纹盘面价格.



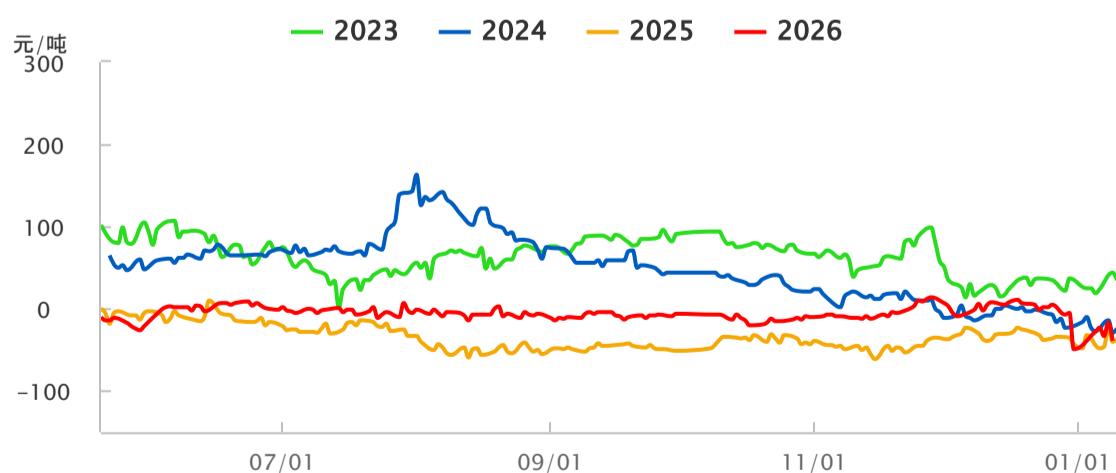
热卷盘面价格.



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)	2026-02-03	2026-02-02
螺纹钢汇总价格：中国	3311	3310
螺纹钢汇总价格：上海	3230	3230
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140
螺纹钢汇总价格：杭州	3260	3270

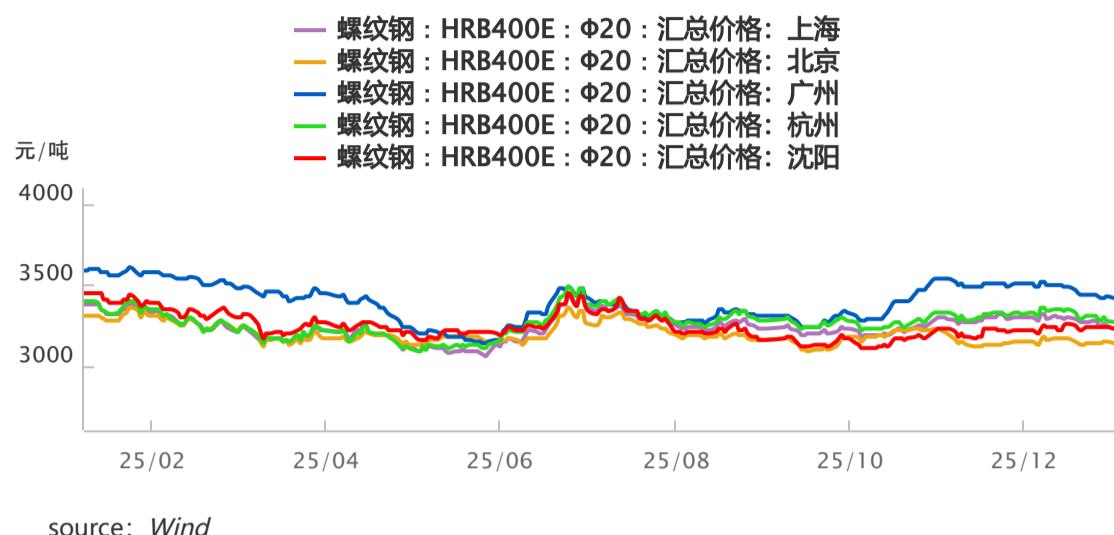
螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-02-03	2026-02-02
01螺纹基差 (上海)	48	50
05螺纹基差 (上海)	131	132
10螺纹基差 (上海)	79	85
螺纹主力基差 (北京)	41	42

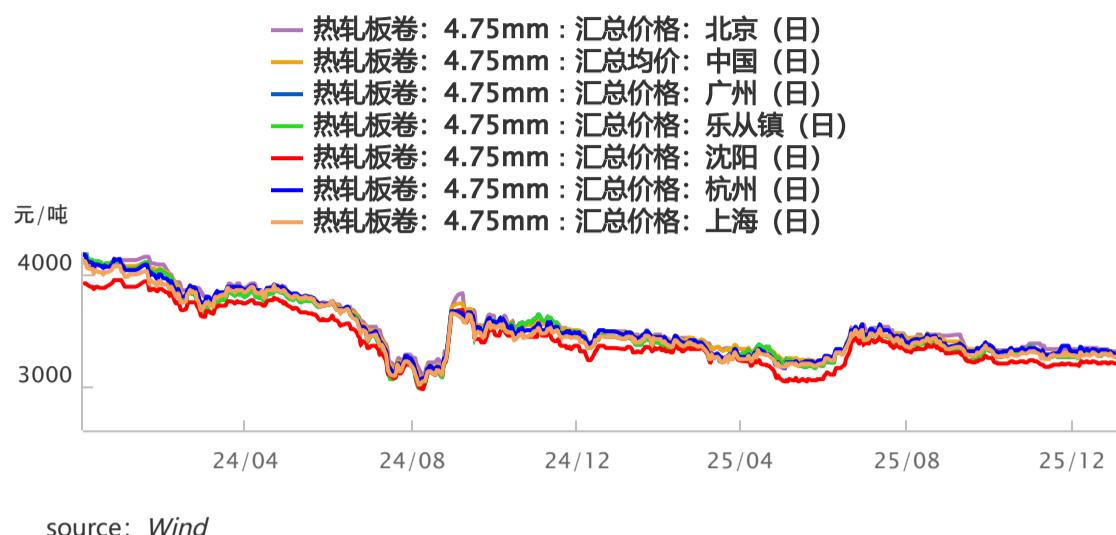
螺纹钢汇总价格: 天津	3160	3170
热卷汇总价格: 上海	3260	3260
热卷汇总价格: 乐从	3270	3260
热卷汇总价格: 沈阳	3200	3200

01热卷基差 (上海)	-50	-40
05热卷基差 (上海)	-5	-1
10热卷基差 (上海)	-26	-16
主力热卷基差 (北京)	45	49

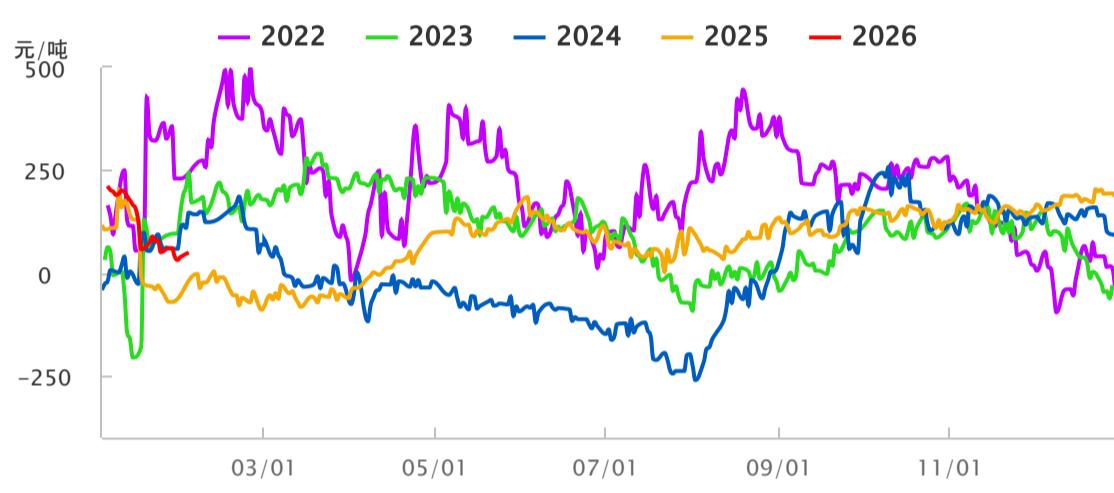
螺纹现货价格.



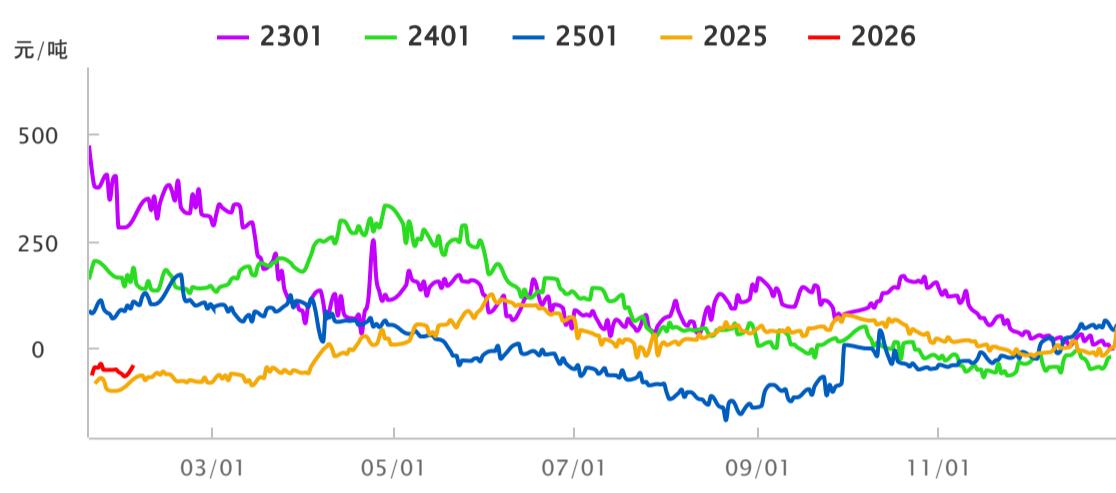
热卷各区域价格.



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) .



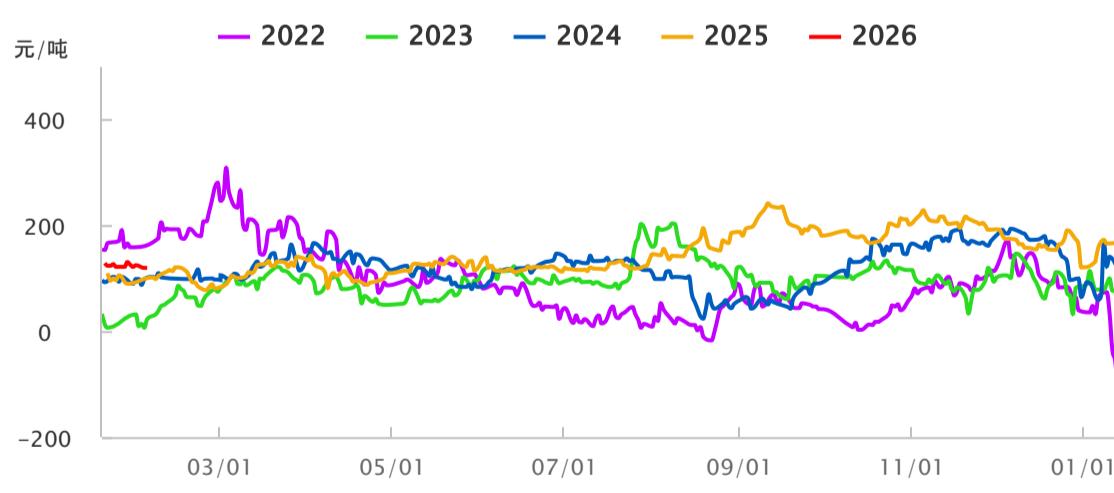
卷螺差.

	2026-02-03	2026-02-02
01卷螺差	120	120
05卷螺差	163	163
10卷螺差	131	131

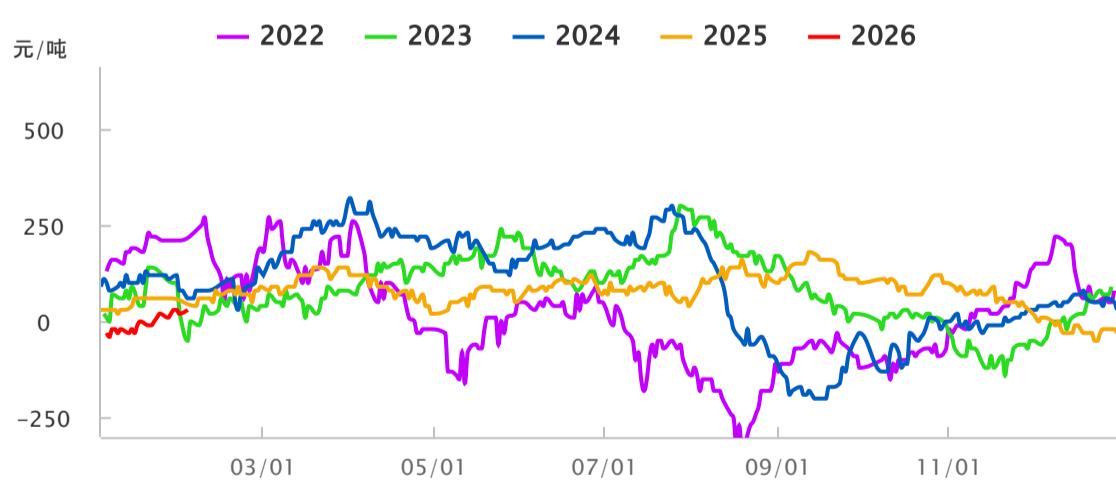
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2026-02-03	2026-02-02
卷螺现货价差 (上海)	30	30
卷螺现货价差 (北京)	170	170
卷螺现货价差 (沈阳)	-30	-30

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



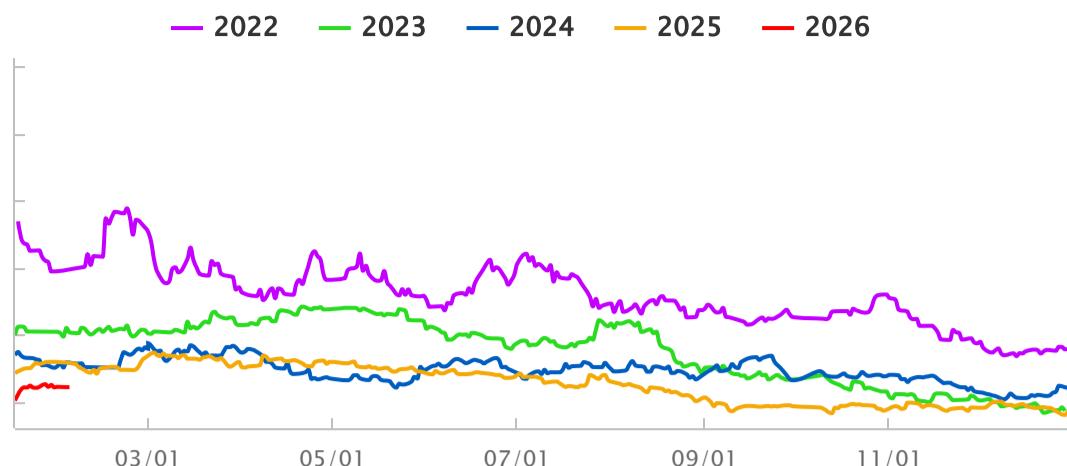
螺纹铁矿比值.

	2026-02-03	2026-02-02
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

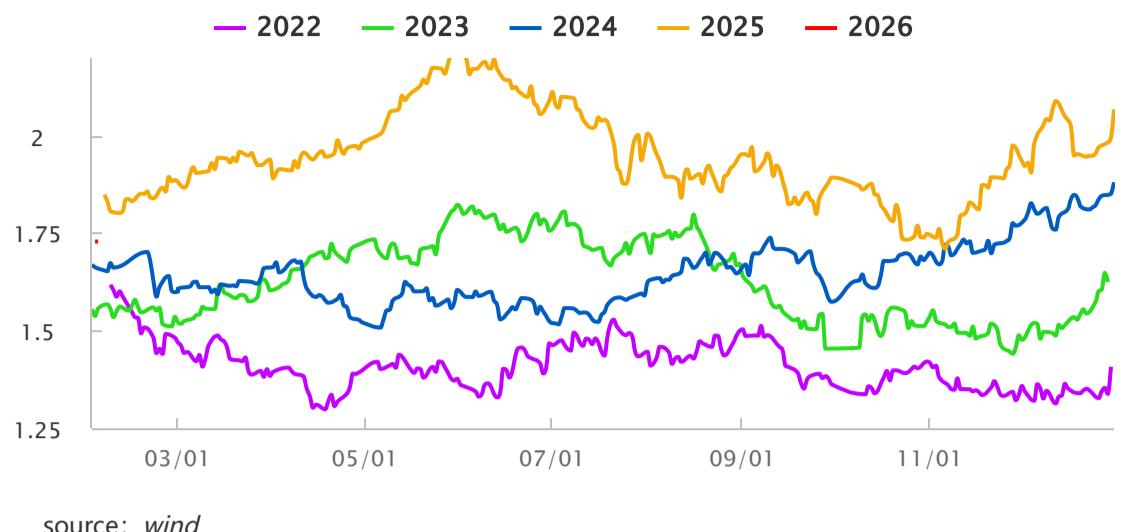
螺纹焦炭比值.

	2026-02-03	2026-02-02
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

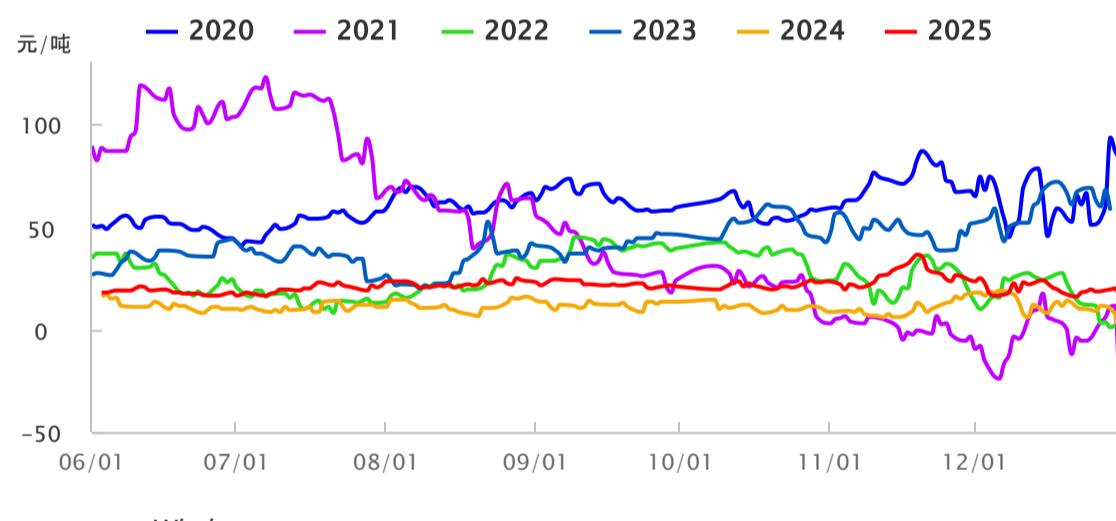
行业处供需淡季，矛盾不突出，在钢厂补库及铁水恢复的支撑下，价格下方空间有限。

铁矿石价格数据

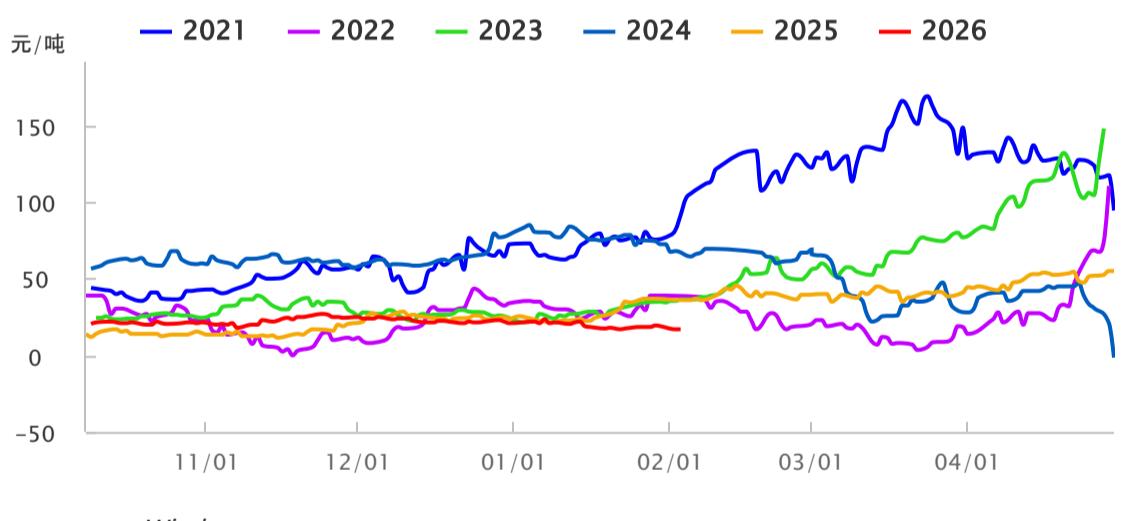
指标名称	2026-02-03	2026-02-02	2026-01-27	日变化	周变化
01合约收盘价	749	753.5	757	-4.5	-8
05合约收盘价	777.5	783	788	-5.5	-10.5
09合约收盘价	760	766	769.5	-6	-9.5
01基差	28.5	30	38	-1.5	-9.5
05基差	-6.5	-1.5	8.5	-5	-15
09基差	12.5	17.5	27	-5	-14.5
日照PB粉	786	782	795	4	-9
日照卡粉	886	882	880	4	6
日照超特	675	671	673	4	2

source: 同花顺/南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



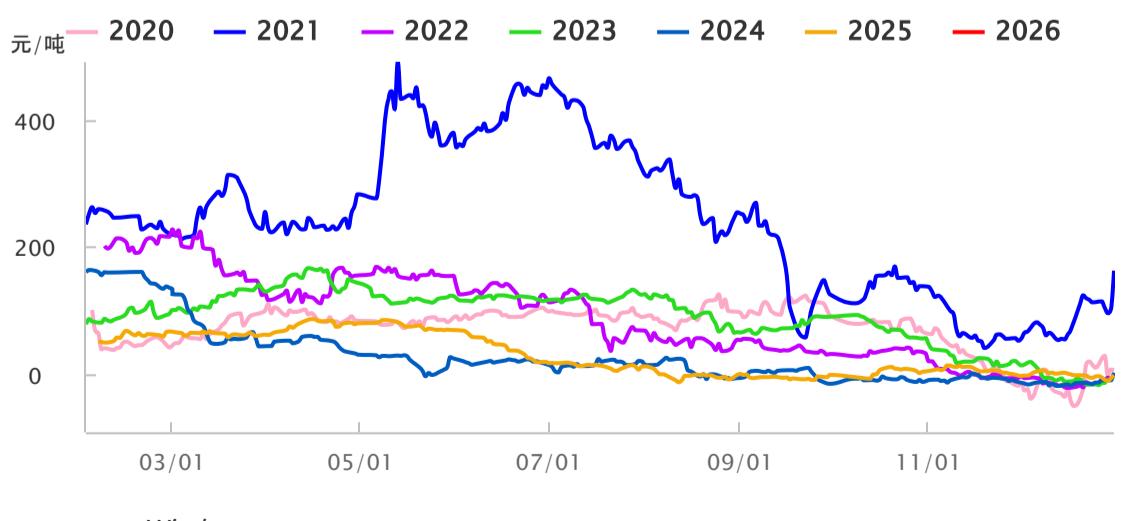
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



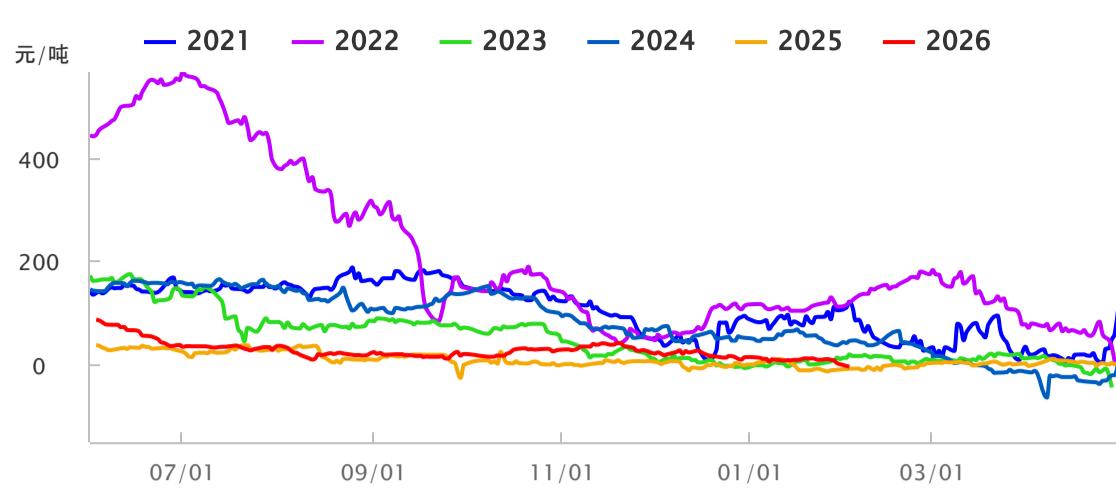
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



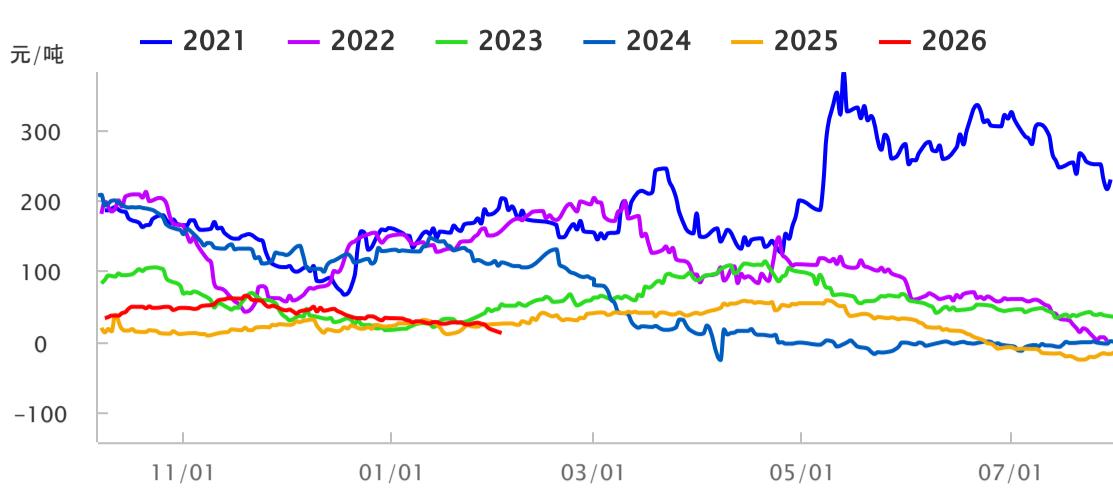
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



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).



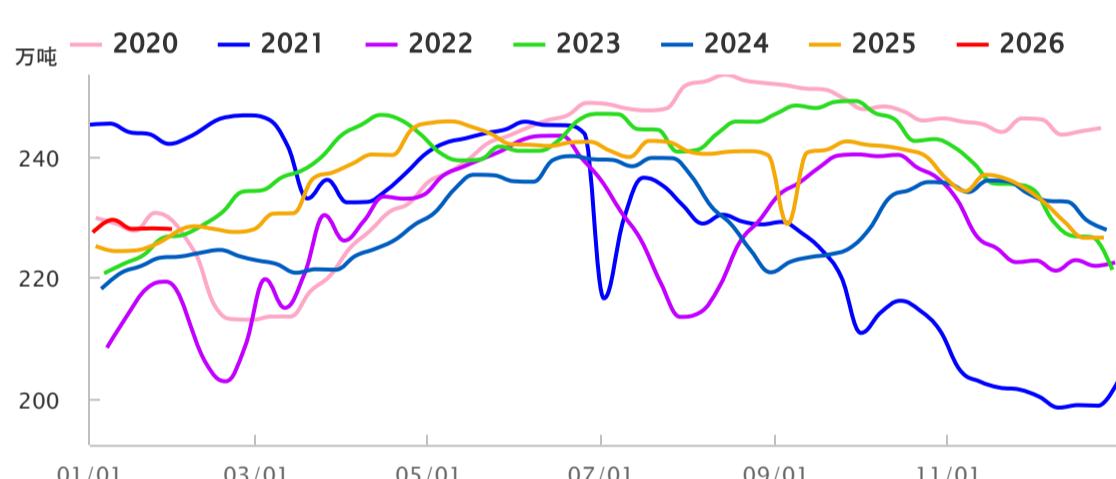
source: Wind

铁矿石基本面数据

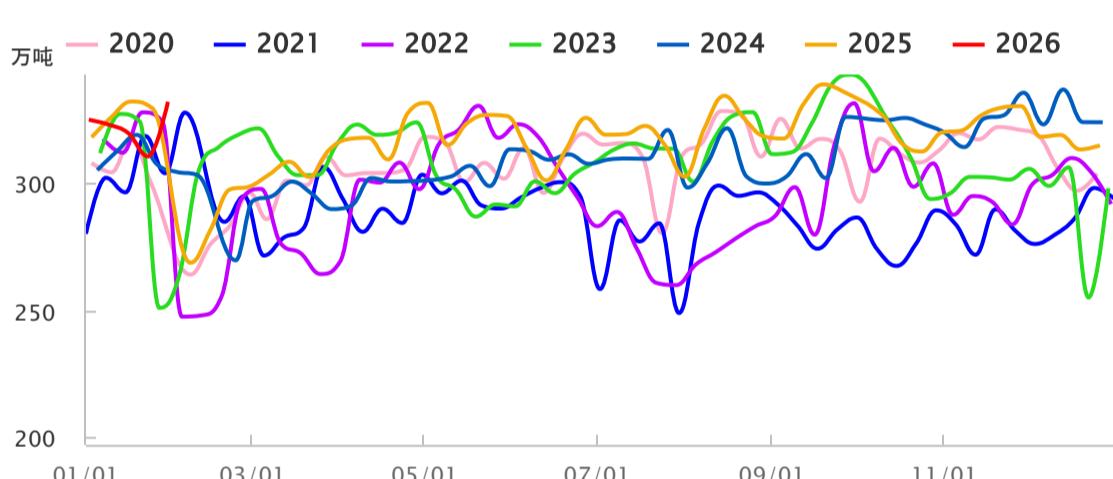
指标名称	2026-01-30	2026-01-23	2026-01-02	周变化	月变化
日均铁水产量	227.98	228.1	227.43	-0.12	0.55
45港疏港量	332.31	310.73	325.21	21.58	7.1
五大钢材表需	802	810	841	-8	-39
全球发运量	3094.6	2978.3	3213.7	116.3	-119.1
澳巴发运量	2466.5	2325	2666.5	141.5	-200
45港到港量	2484.7	2530	2756.4	-45.3	-271.7
45港库存	17022.26	16766.53	15970.89	255.73	1051.37
247家钢厂库存	9968.59	9388.82	8946.54	579.77	1022.05
247钢厂可用天数	35.48	33.31	31.88	2.17	3.6

source: 钢联 南华研究

中国周度日均铁水产量.

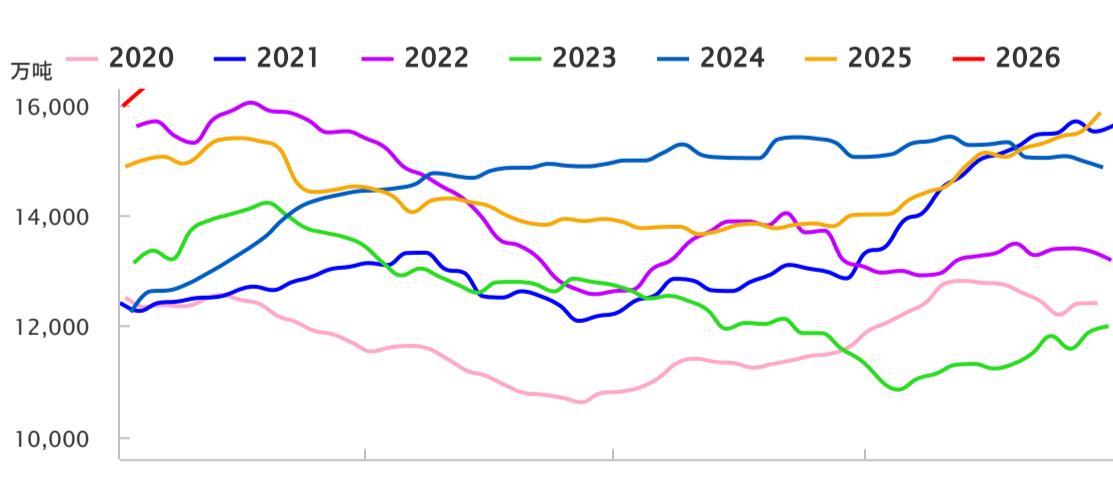


铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



source: Wind

铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年) .



source: Wind

煤焦日报

受海外供应扰动影响,国际焦煤价格走势偏强,国内山西煤价亦保持坚挺,当前焦煤基差处于偏高水平。近期大宗商品价格波动显著,考虑到煤焦市场易受资金及情绪面带动,短期盘面波动料将加剧。中长期来看,节后市场关注点将转向国内煤矿复产进度与下游需求恢复情况。由于今年春节时间较晚,节后终端需求启动可能较为迟缓。若后续出现“国内矿山复产超预期”与“宏观情绪转弱”的组合,煤焦价格或将面临较大的下行压力。

煤焦盘面价格

2026-02-03

2026-02-02

2026-01-27

日环比

周环比

焦煤09-01	-171.5	-171.5	-178	0	6.5
焦煤05-09	-84.5	-84.5	-78.5	0	-6
焦煤01-05	256	256	256.5	0	-0.5
焦炭09-01	-93.5	-93.5	-105.5	0	12
焦炭05-09	-66	-66	-68.5	0	2.5
焦炭01-05	159.5	159.5	174	0	-14.5
盘面焦化利润	-24	-34	-23	10.07	-1
主力矿焦比	0.466	0.466	0.472	0.000	-0.007
主力螺焦比	1.817	1.832	1.825	-0.015	-0.008
主力炭煤比	1.481	1.471	1.482	0.010	-0.001

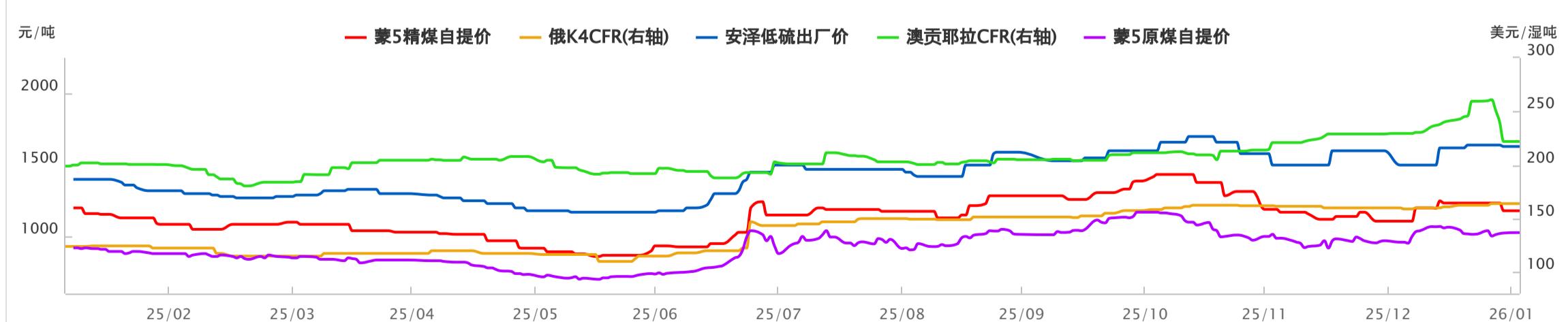
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-02-03	2026-02-02	2026-01-27	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1630	1630	1640	0	-10
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1027	1027	1003	0	24
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	990	990	990	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1110	1110	1070	0	40
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1180	1180	1234	0	-54
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1430	1430	1390	0	40
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	164	164	164	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	124	124	126.7	0	-2.7
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	110.9	110.9	107.1	0	3.8
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	149.5	149.5	150	0	-0.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	220	220	220	0	0
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1330	1330	1280	0	50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1475	0	55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1470	1470	1450	0	20
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1470	0	50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	235	235	235	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-25	-75	-81	50	55
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	275	271	266	4	8
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-9	-18	-75	9	66
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-62	-62	-52	0	-10
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	90	90	60	0	30
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-80	-94	-90	14	10
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	137	169	177	-31	-40
焦炭出口利润	利润	元/吨	304	304	353	0	-49
焦煤/动力煤	比价	/	2.4035	2.4035	2.4468	0	-0.0433

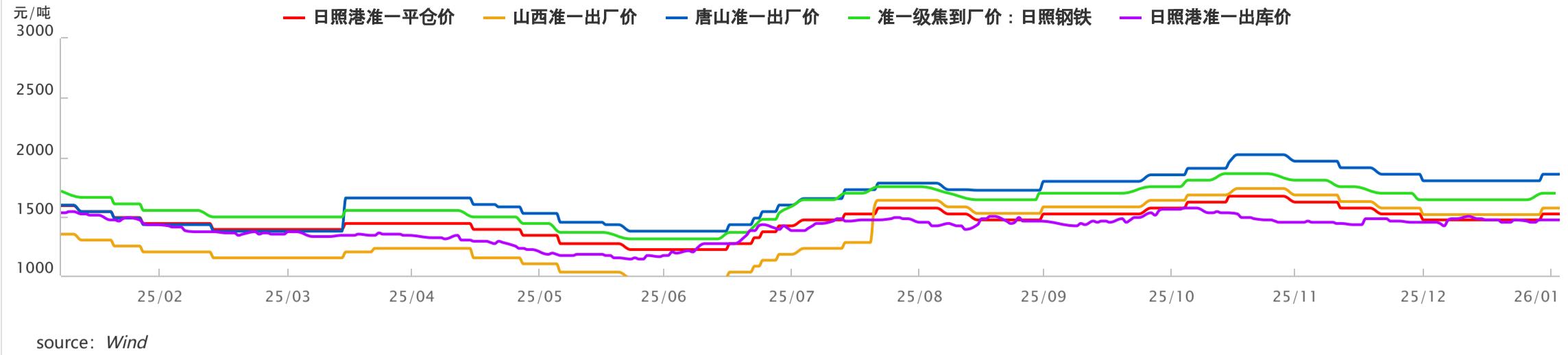
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地) .

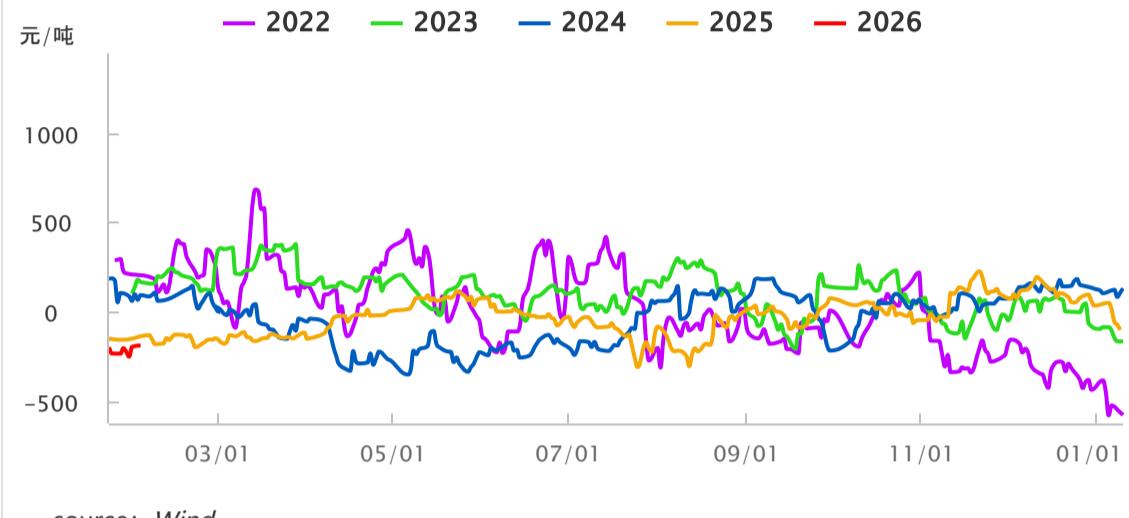


source: Wind

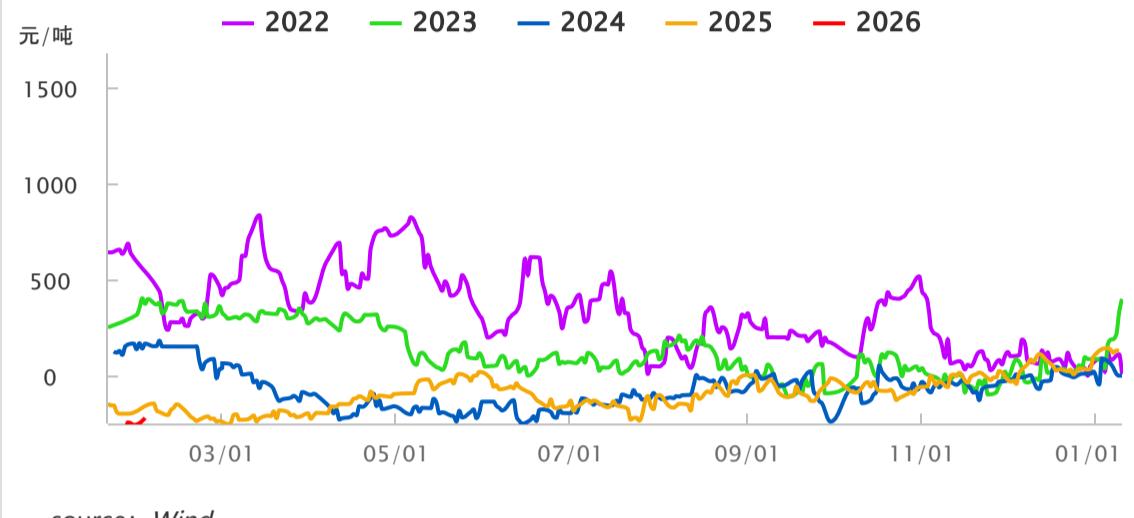
准一级焦现货价格图.



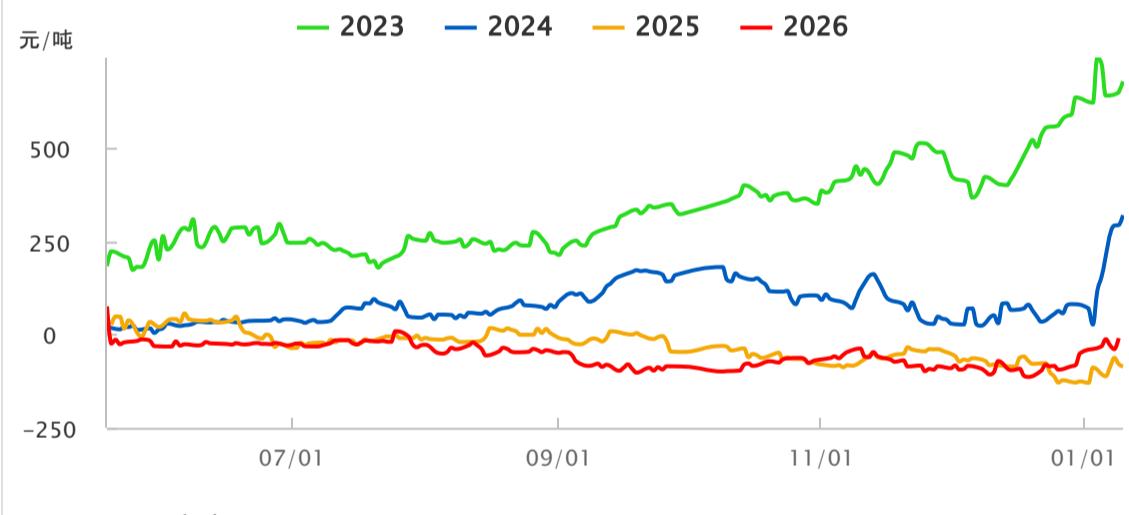
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



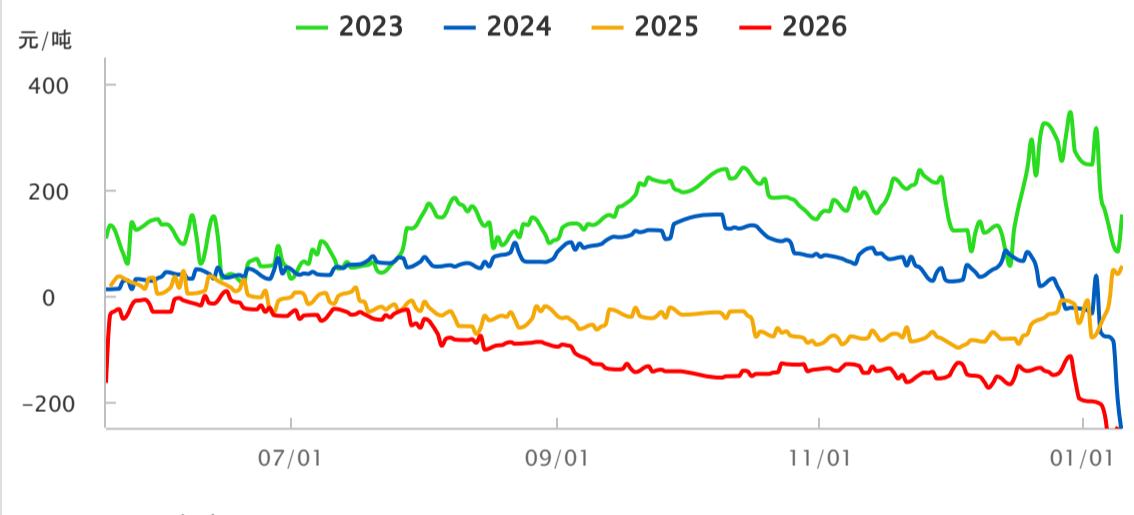
焦炭01基差: 日照港季节性.



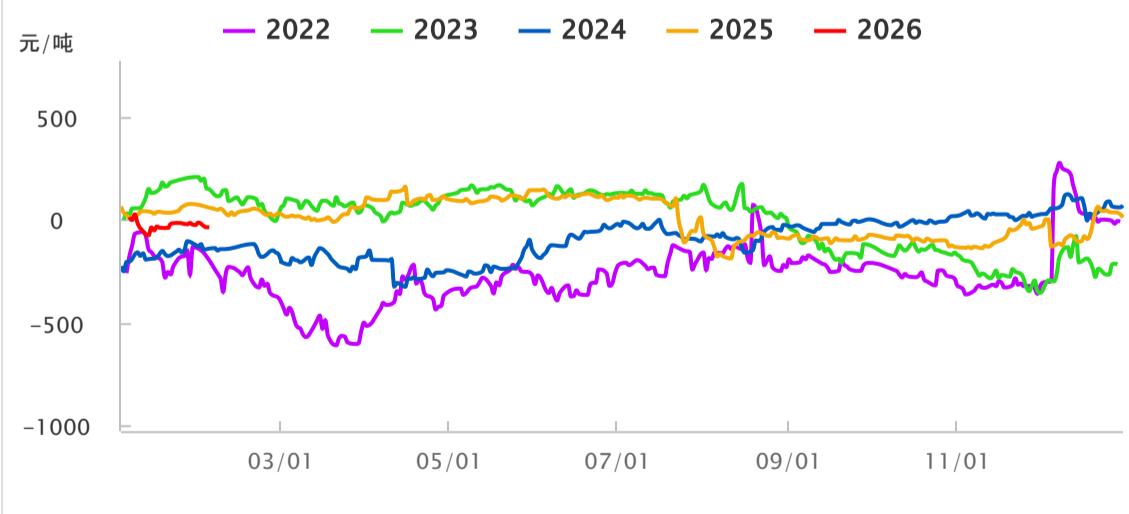
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



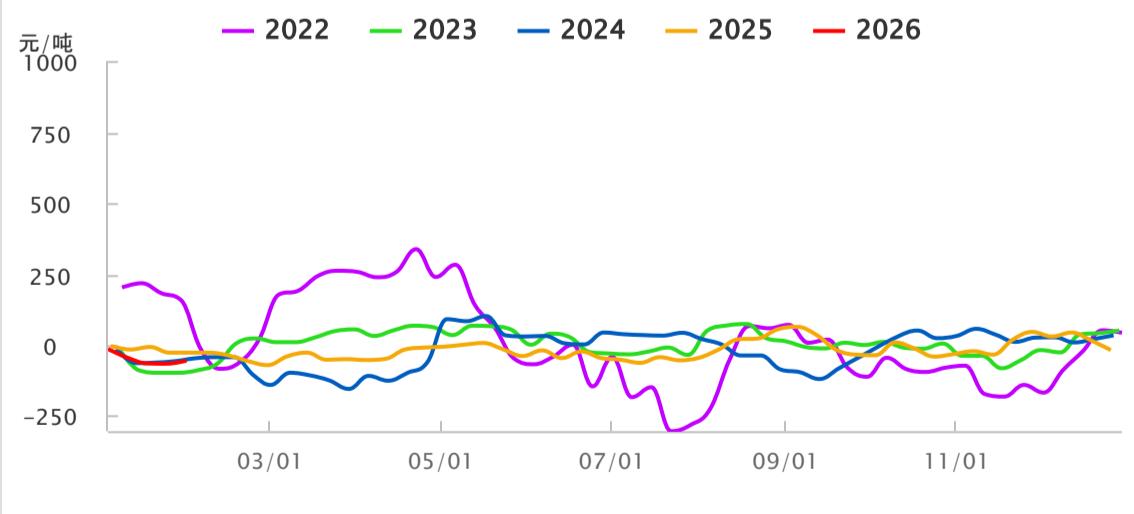
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



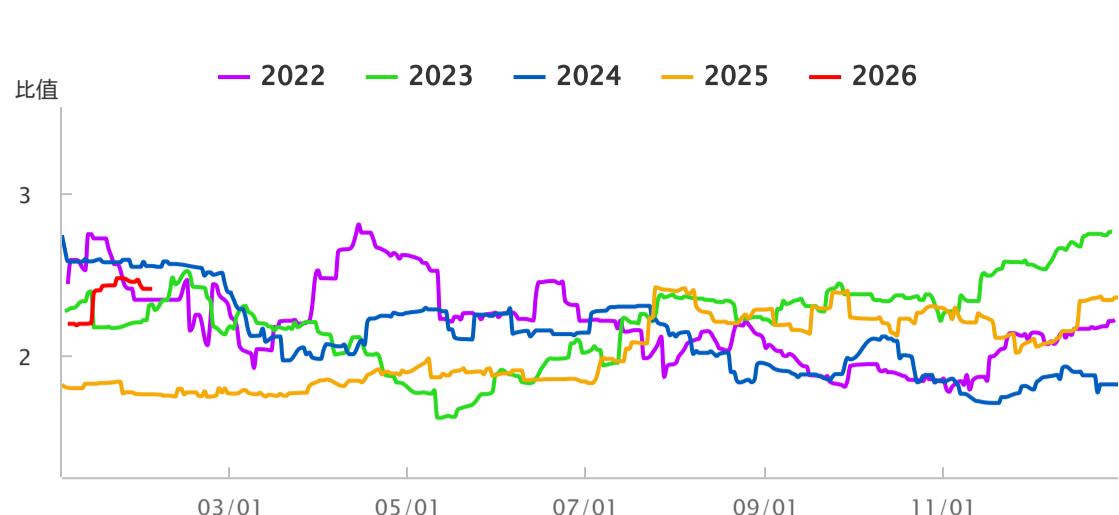
主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.

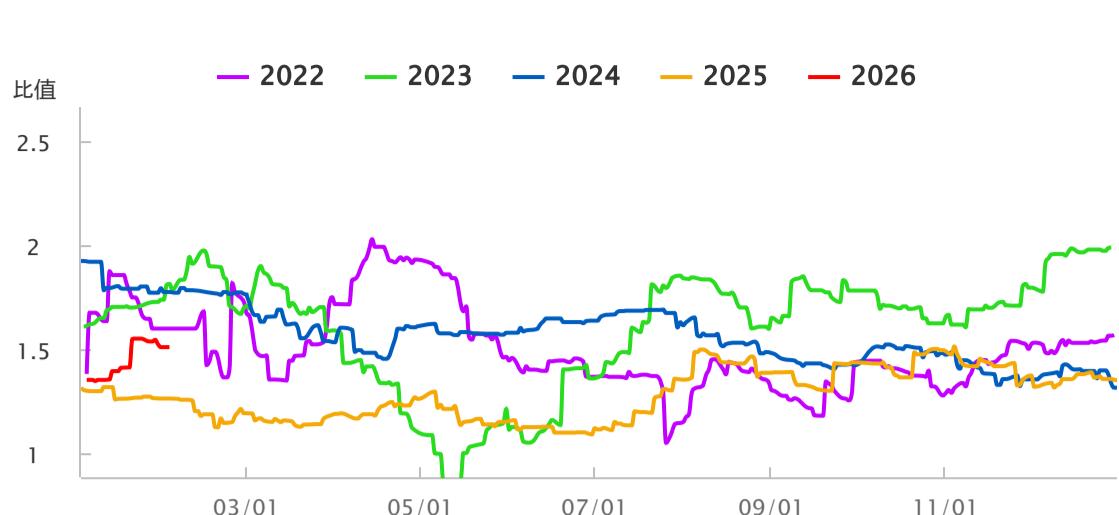


主焦煤/动力煤比值季节性.



source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



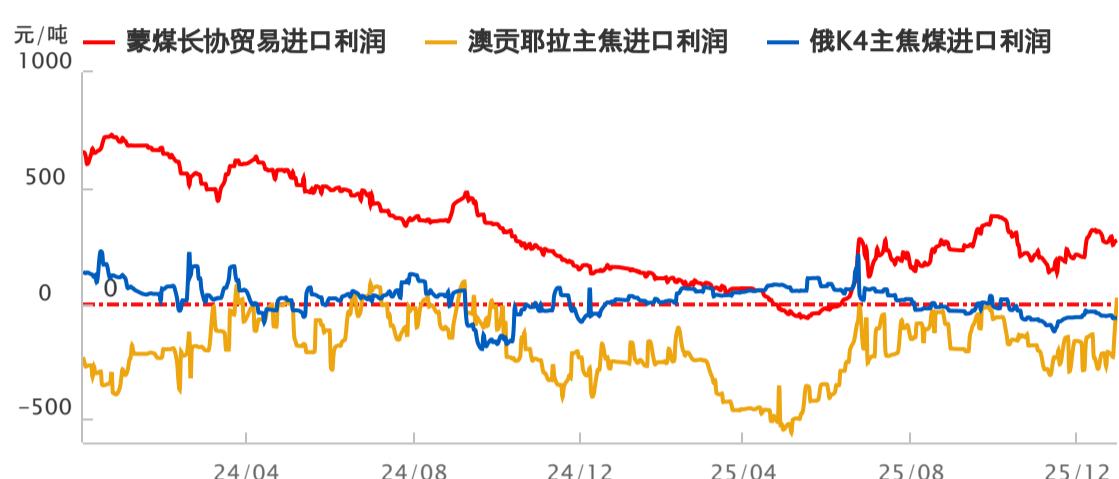
source: wind

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

铁合金下方受到成本端的支撑，硅锰上方受到高库存的压制，硅铁基本面稍好于硅锰，短期看铁合金在成本线和前期压力位呈现区间震荡格局。

硅铁日度数据

	2026-02-03	2026-02-02	2026-01-27	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	40	-36	-2	76	42
硅铁01-05	116	116	172	0	-56
硅铁05-09	-56	-56	-72	0	16
硅铁09-01	-60	-60	-100	0	40
硅铁现货: 宁夏	5450	5450	5380	0	70
硅铁现货: 内蒙	5420	5420	5350	0	70
硅铁现货: 青海	5350	5350	5350	0	0
硅铁现货: 陕西	5450	5450	5380	0	70
硅铁现货: 甘肃	5400	5400	5350	0	50
兰炭小料	755	755	755	0	0
秦皇岛动力煤	692	692	685	0	7
榆林动力煤	600	600	595	0	5
硅铁仓单	8577	8198	8725	379	-148

source: 同花顺wind,南华研究

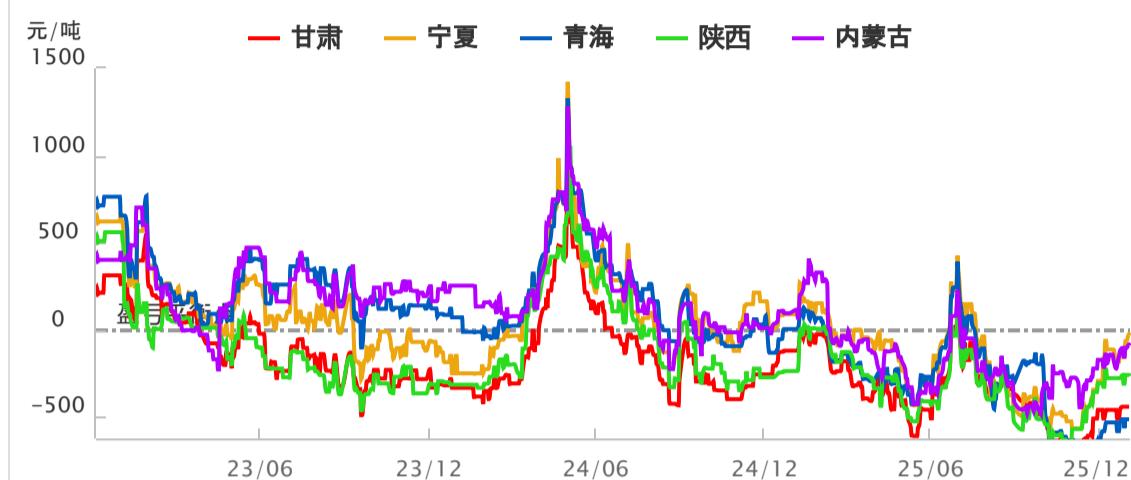
硅锰日度数据

	2026-02-03	2026-02-02	2026-01-27	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	194	196	212	-2	-18
硅锰01-05	124	106	138	18	-14
硅锰05-09	-44	-40	-50	-4	6
硅锰09-01	-80	-66	-88	-14	8
双硅价差	-216	-210	-214	-6	-2
硅锰现货: 宁夏	5610	5620	5570	-10	40
硅锰现货: 内蒙	5680	5680	5680	0	0
硅锰现货: 贵州	5700	5700	5700	0	0
硅锰现货: 广西	5750	5750	5750	0	0

硅锰现货: 云南	5700	5700	5700	0	0
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	36.2	36.2	36.2	0	0
天津加蓬矿	42.7	42.6	42.7	0.1	0
钦州南非矿	35	35	35	0	0
钦州加蓬矿	41.5	41.5	41.5	0	0
内蒙化工焦	1140	1140	1140	0	0
硅锰仓单	38088	37692	35024	396	3064

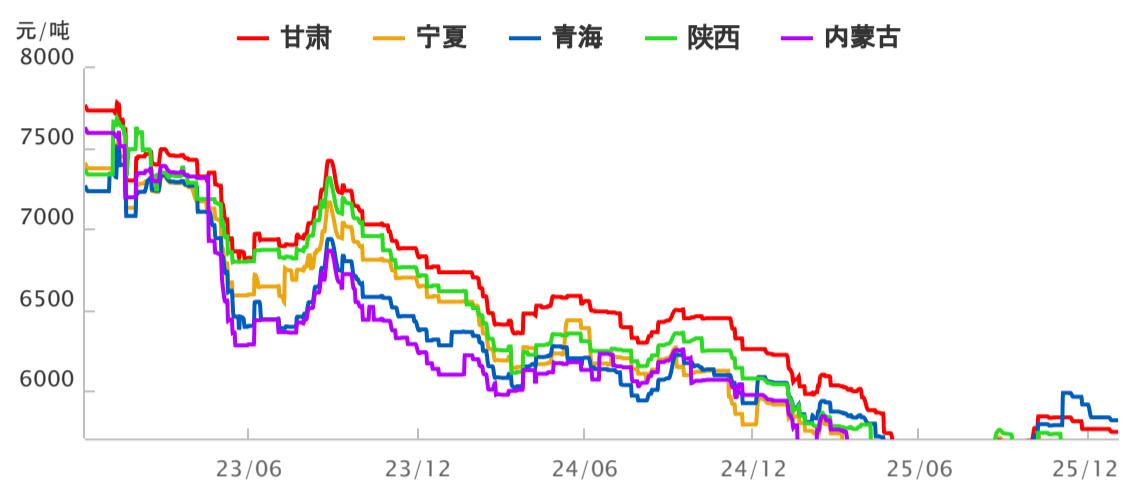
source: 同花顺/南华研究

硅铁生产利润.



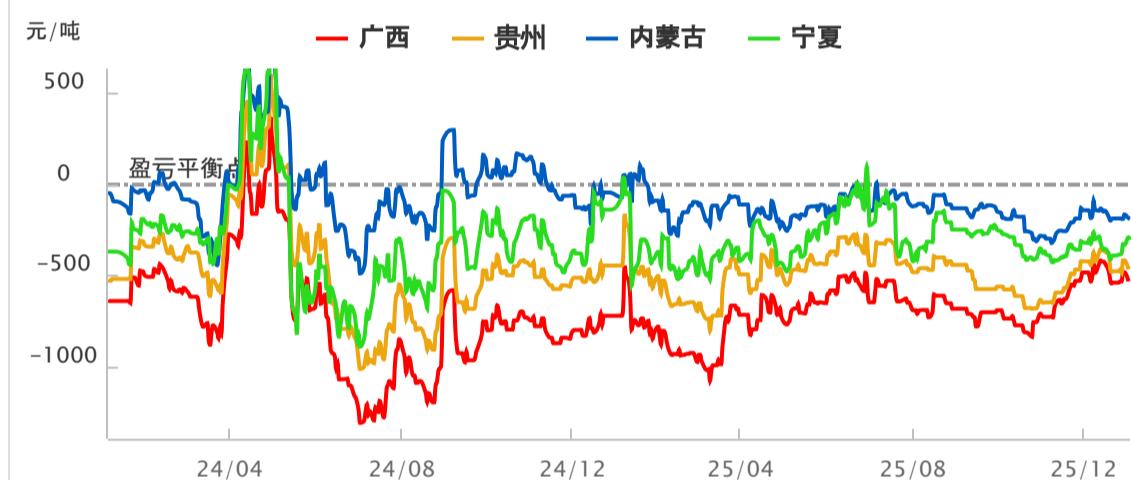
source: Wind

硅铁生产成本.



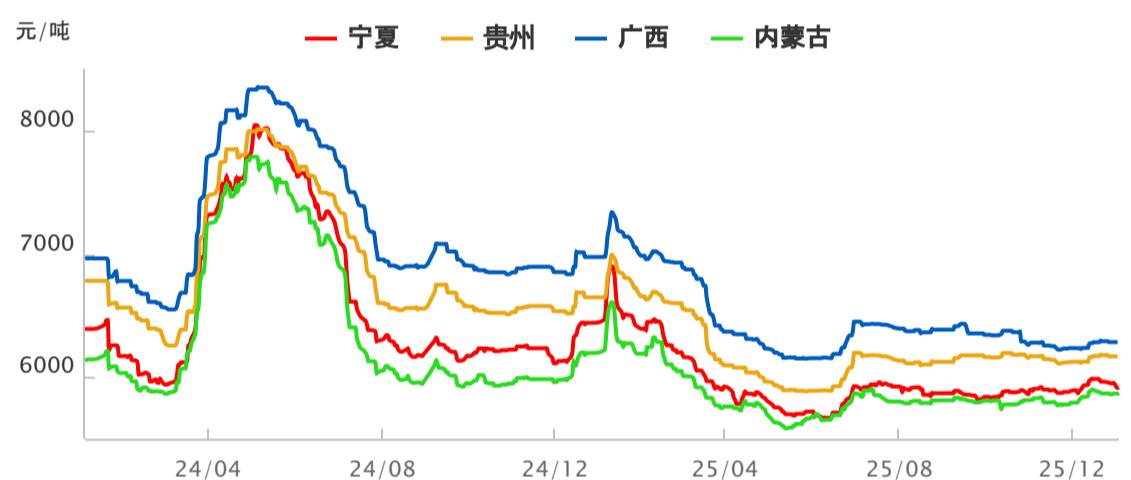
source: Wind

硅锰生产利润.



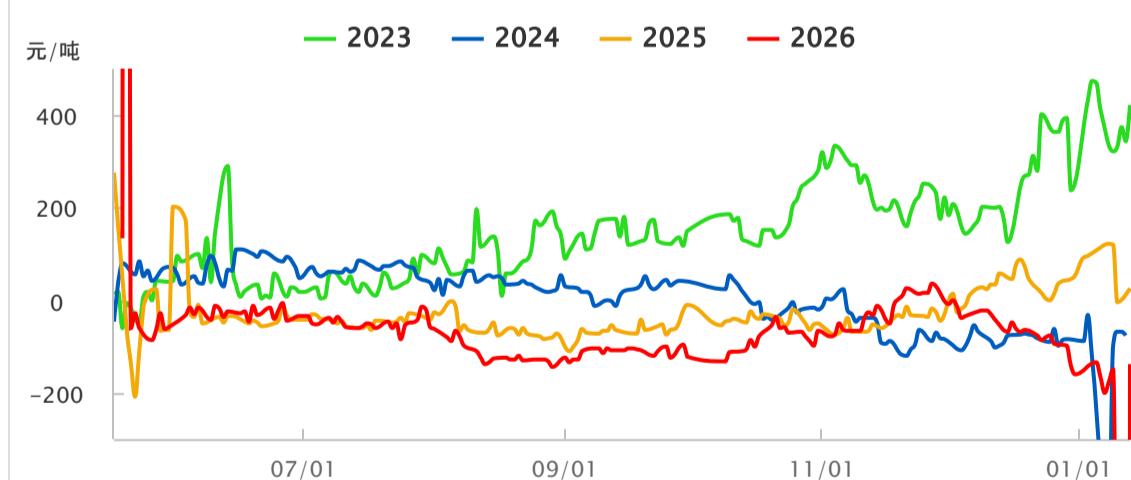
source: Wind

硅锰产区成本.



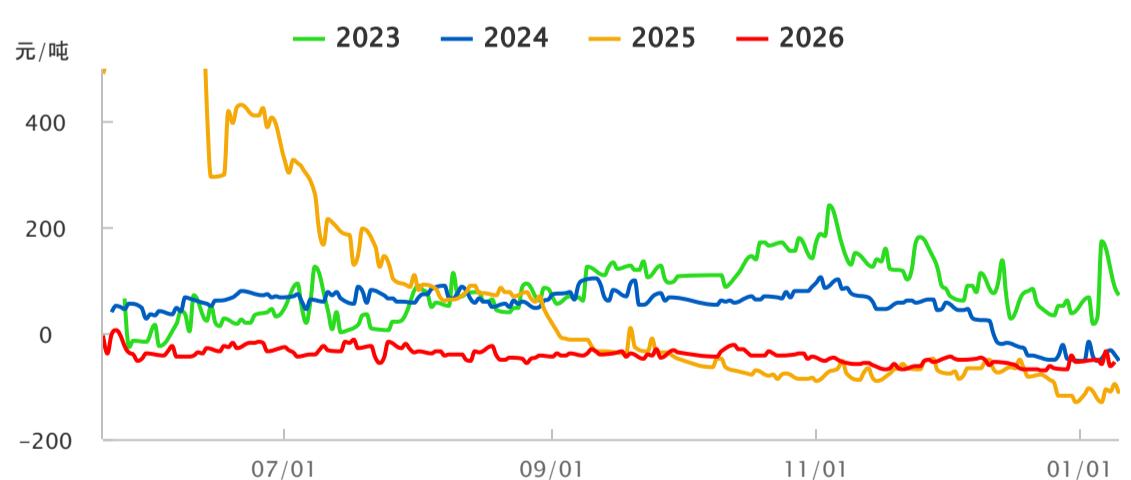
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



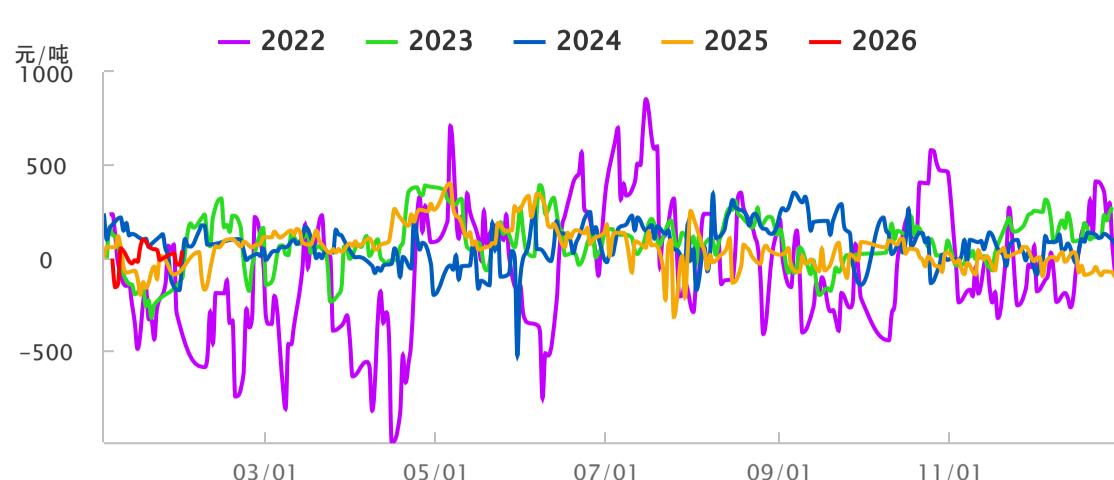
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.

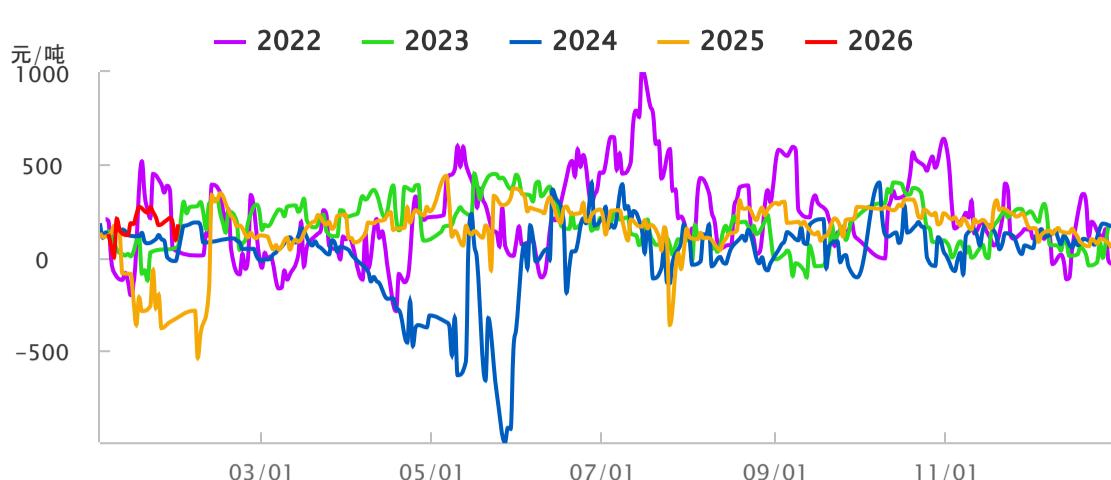


source: Wind

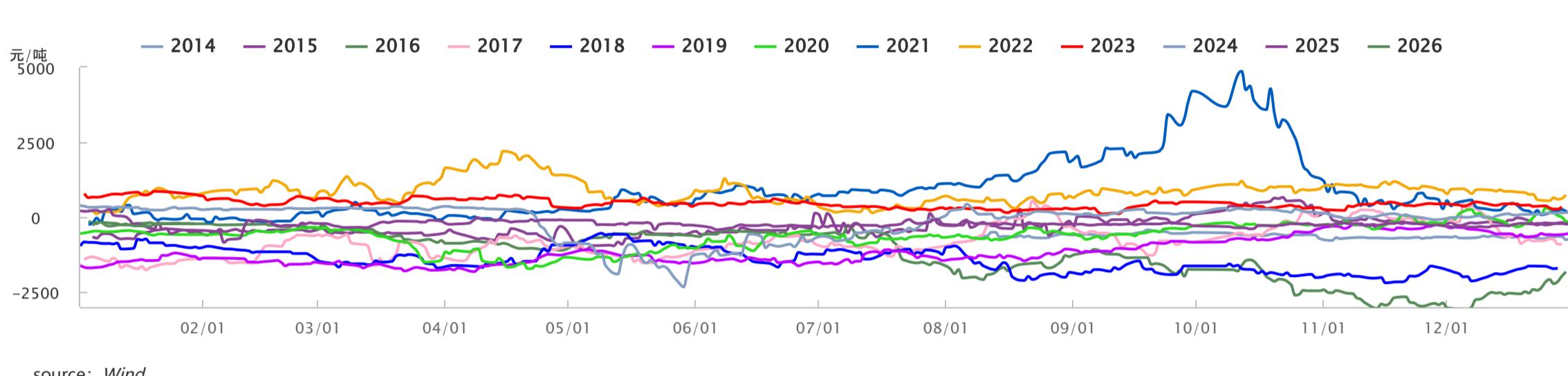
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



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

阶段性商品情绪升温，或带动部分低估值品种，如果盘面上涨，中下游有一定补库空间，但需求一般，弹性有限。基本面看，随着新产能逐步释放产量，纯碱日产量新高，过剩预期也在加剧。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，光伏玻璃继续累库，堵窑开始增加，重碱平衡继续保持过剩。纯碱出口维持高位，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

	2026-02-03	2026-02-02	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1201	1203	-2	-0.17%
纯碱09合约	1265	1263	2	0.16%
纯碱01合约	1299	1298	1	0.08%
月差 (5-9)	-64	-60	-4	6.67%
月差 (9-1)	-34	-35	1	-2.86%
月差 (1-5)	98	95	3	3.16%
沙河重碱基差	-40	-40	0	
青海重碱基差	-323	-323	0	

source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

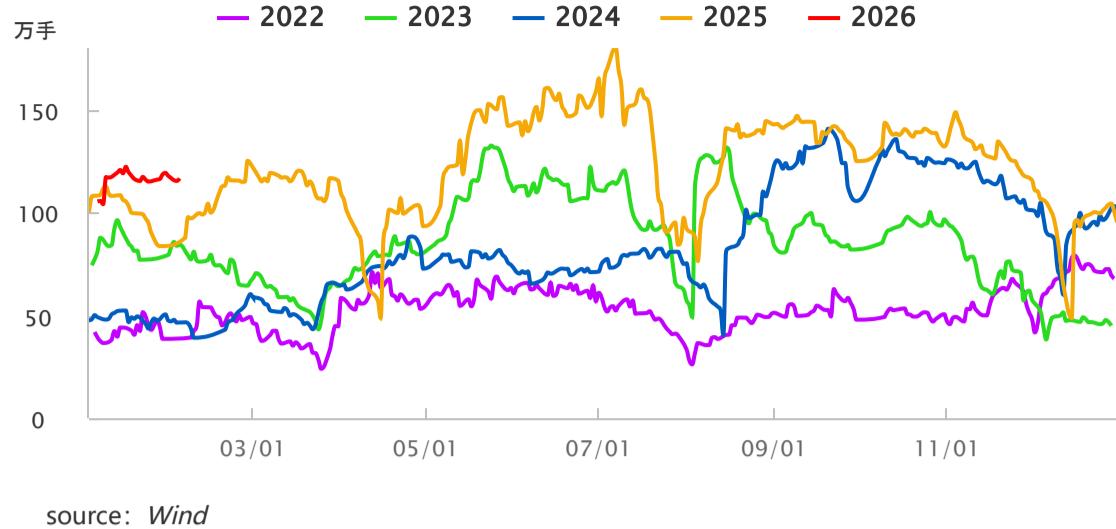
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2026-02-03	2026-02-02	日涨跌	2026-02-03	2026-02-02	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华南	1350	1350	0	1300	1300	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	880	880	0	880	880	0	0
沙河	1163	1163	0				

source: 上海钢联,南华研究

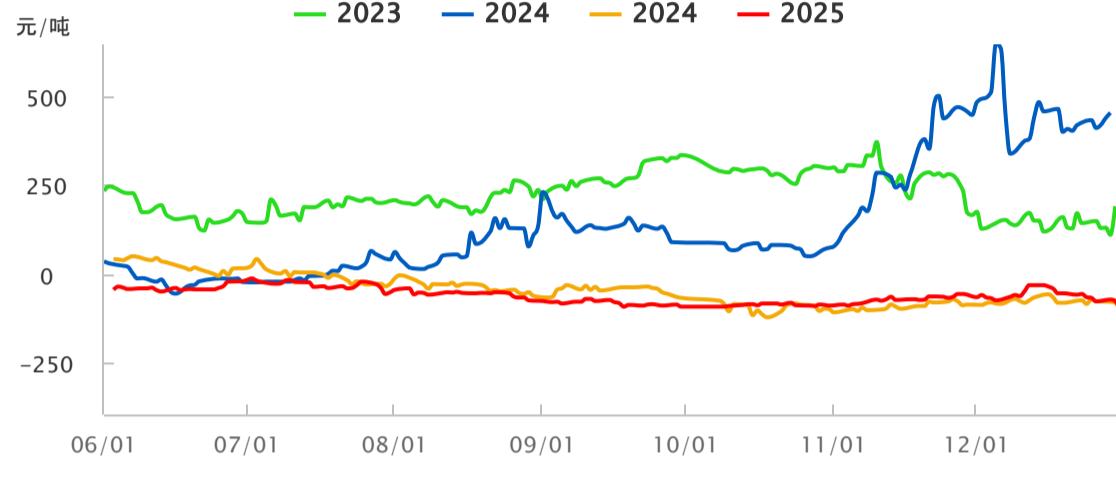
纯碱期货主力收盘价季节性.



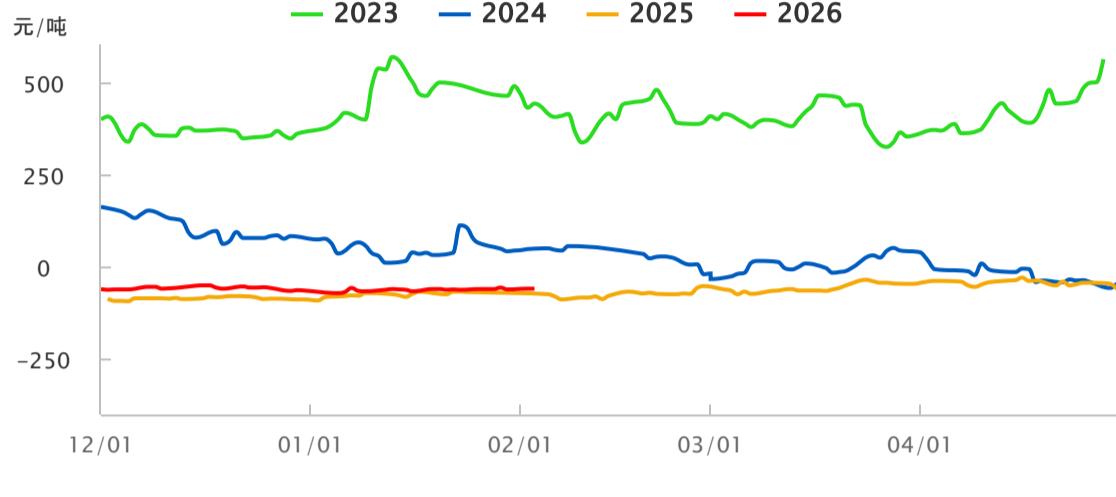
纯碱期货主力持仓量季节性.



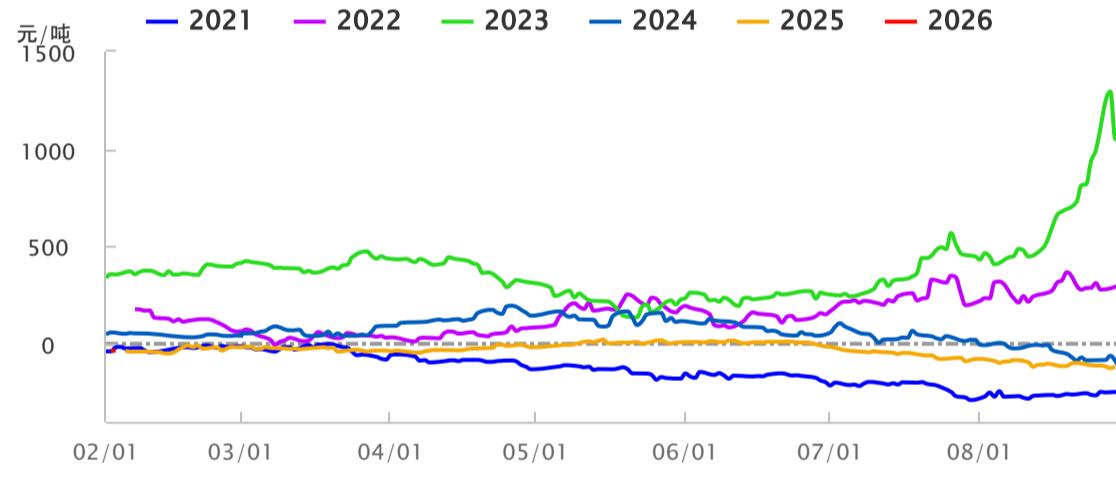
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



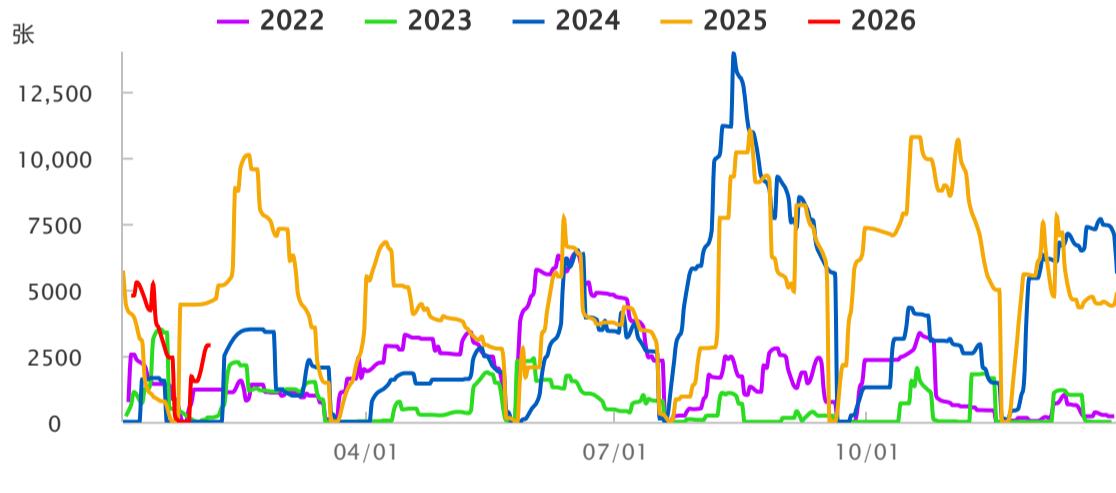
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



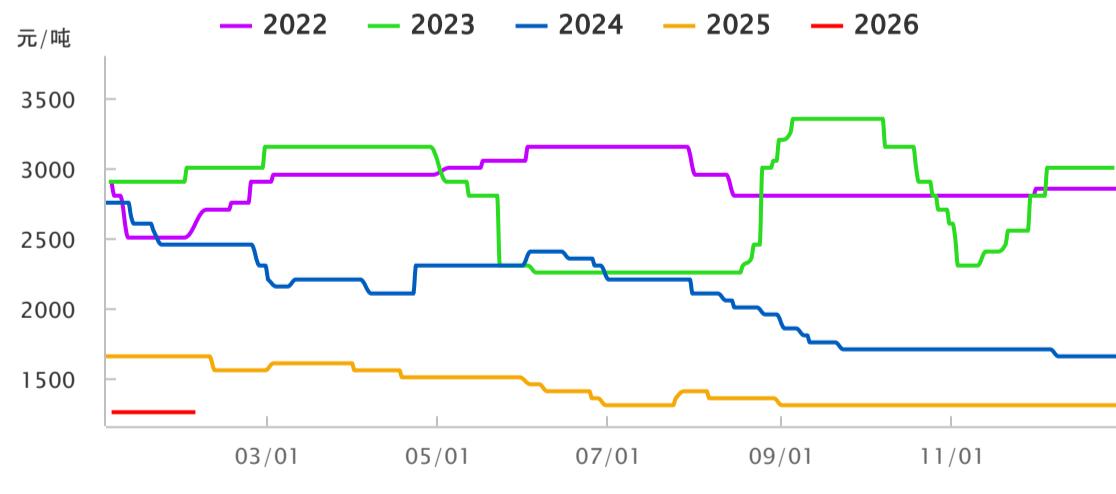
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



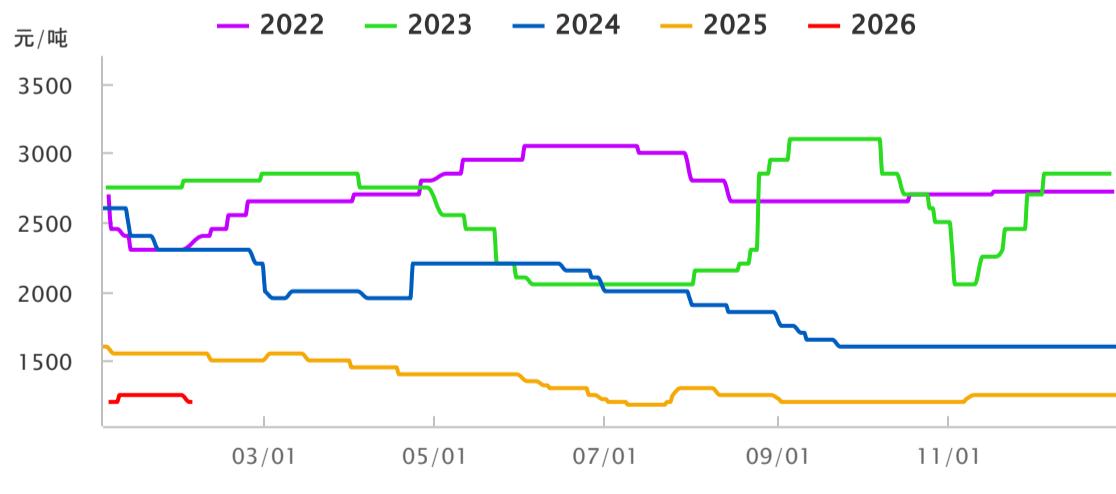
纯碱仓单数量合计 季节性.



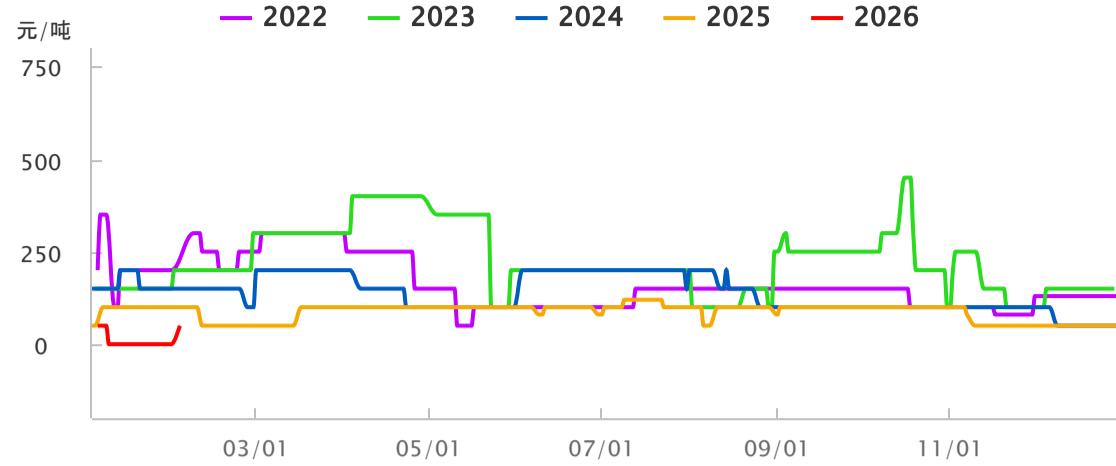
华北地区重碱市场价 季节性.



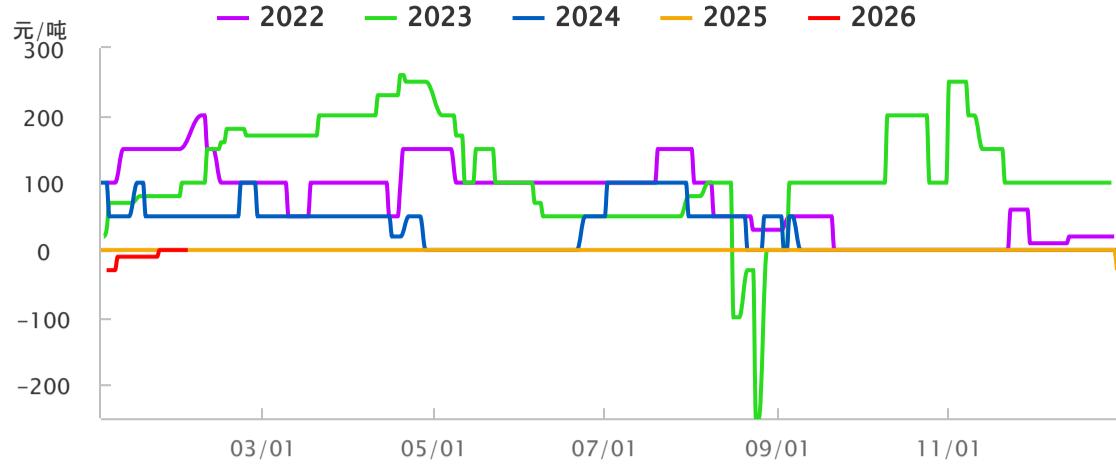
华北地区轻碱市场价 季节性.



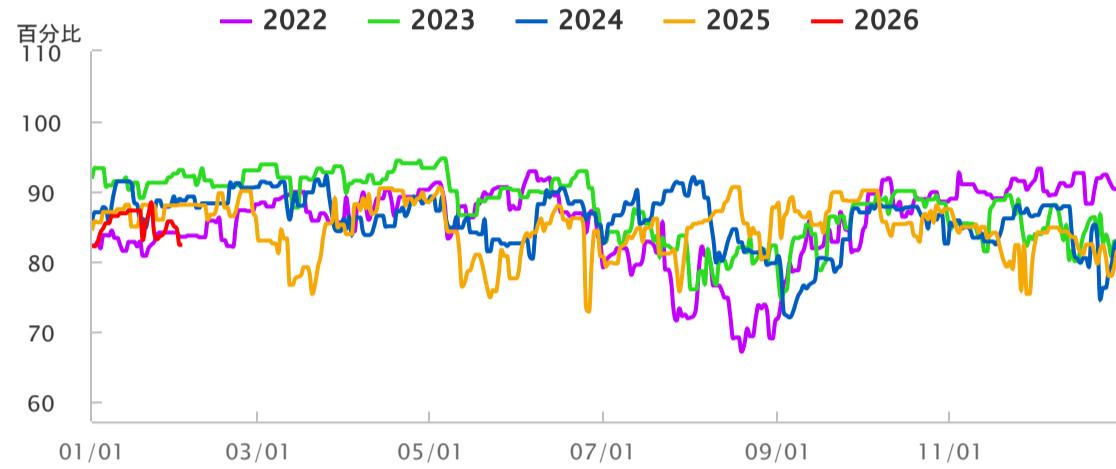
纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



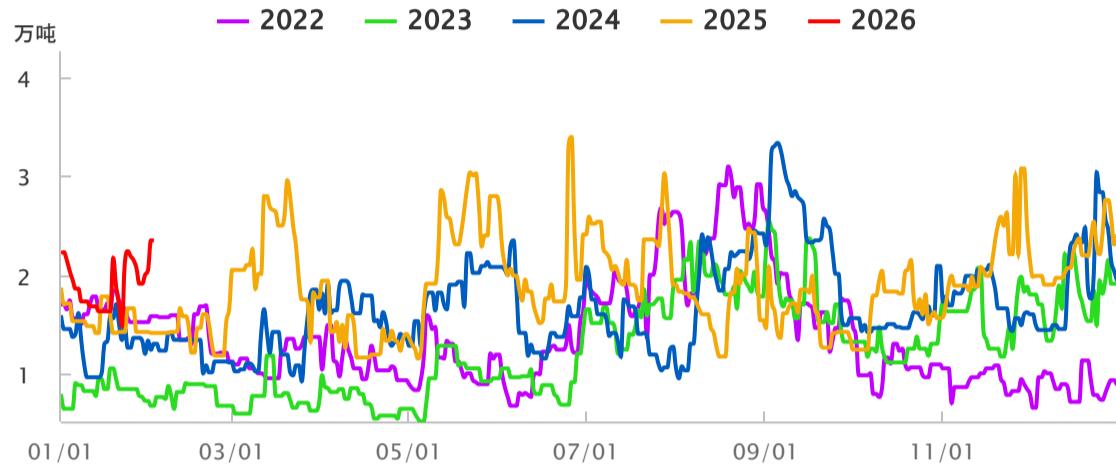
纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



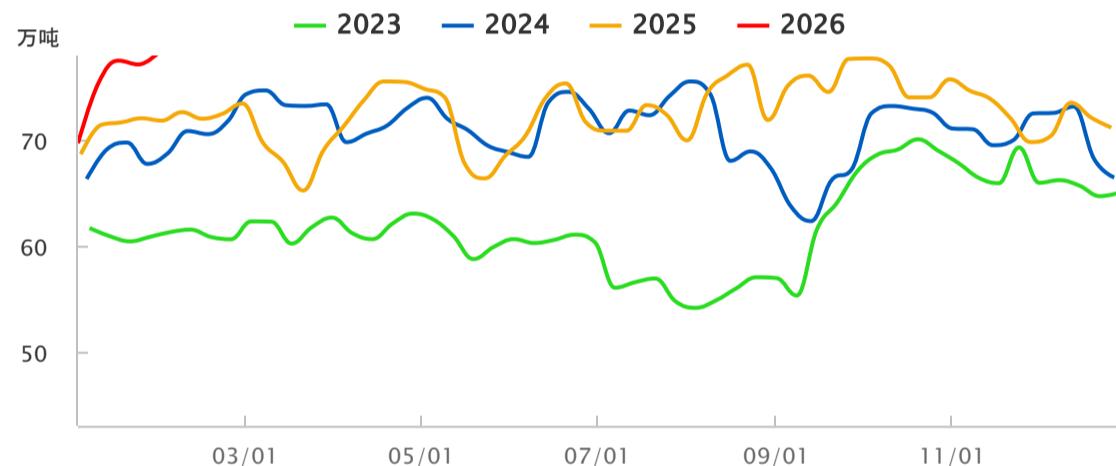
纯碱日度产能利用率季节性.



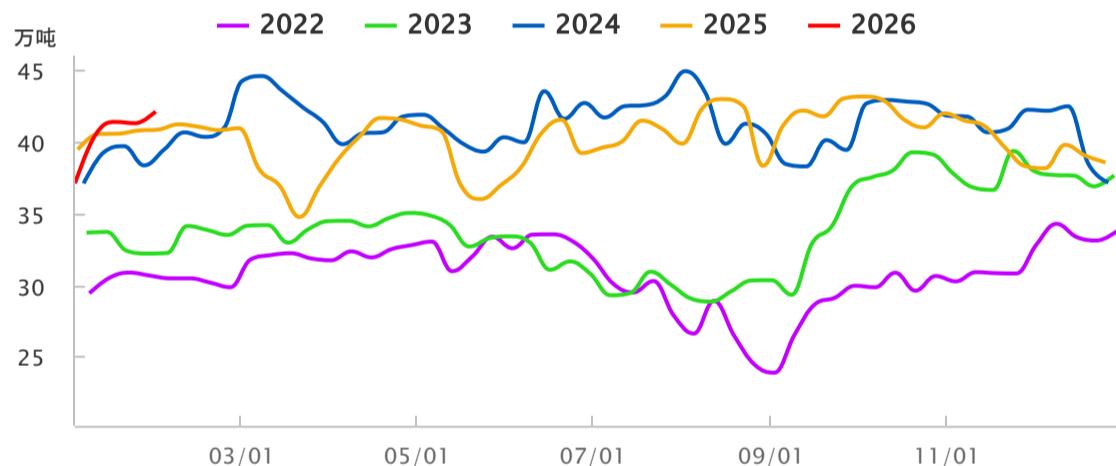
纯碱日度损失量季节性.



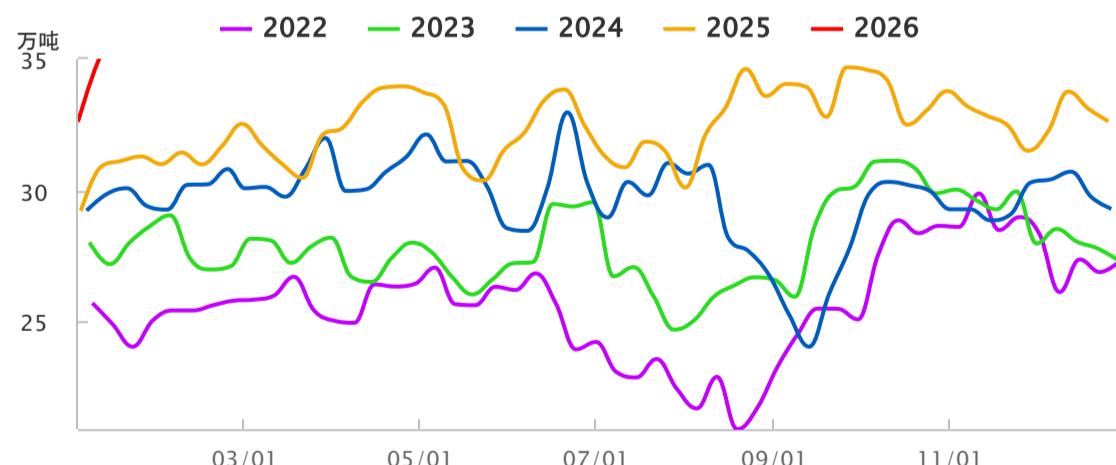
纯碱周度产量 季节性.



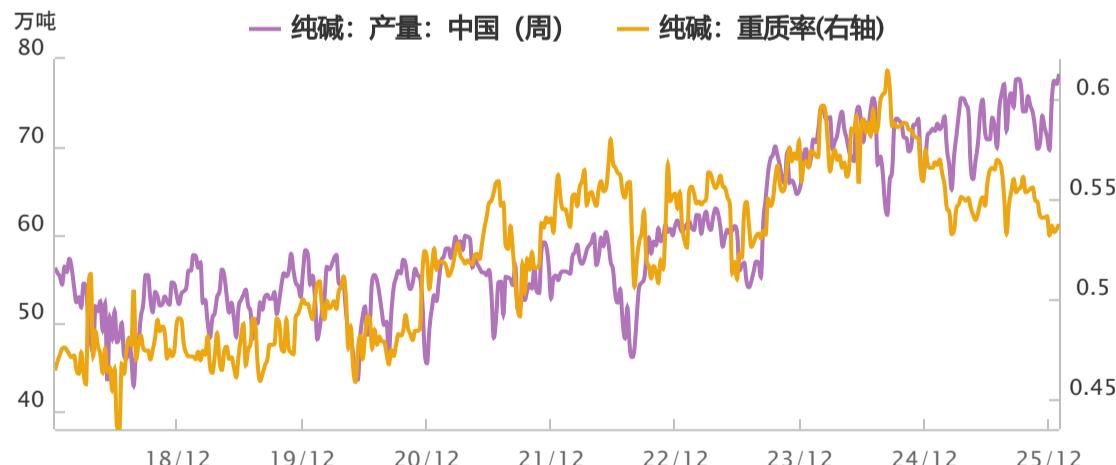
重碱周度产量 季节性.



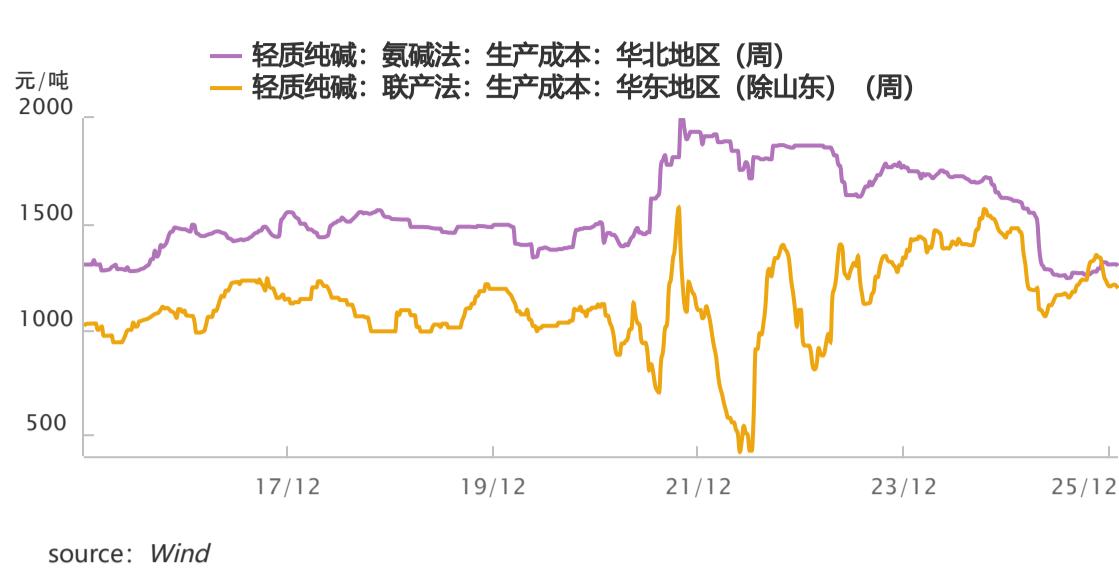
轻碱周度产量 季节性.



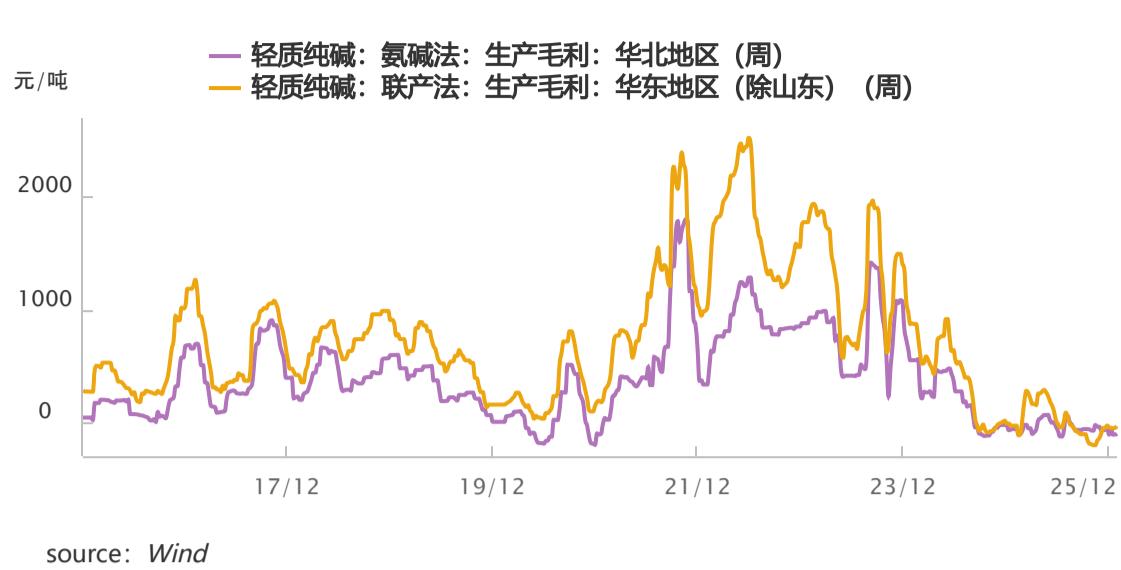
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



玻璃日报

虽然浮法玻璃日熔下滑至一定低位，但需求现实和预期同样疲弱，供需双弱的格局下难有趋势性走势。供应端，春节前仍有部分玻璃产线冷修和点火等待兑现，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，比如前期关于湖北石油焦产线改气的消息，关注后续供应预期的变化。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

	2026-02-03	2026-02-02	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1072	1056	16	1.52%
玻璃09合约	1176	1164	12	1.03%
玻璃01合约	1230	1223	7	0.57%
月差 (5-9)	-104	-108	4	
月差 (9-1)	-54	-59	5	
月差 (1-5)	158	167	-9	
01合约基差 (沙河)	-218	-218	0	
01合约基差 (湖北)	-114	-114	0	
05合约基差 (沙河)	-51	-51	0	
05合约基差 (湖北)	54	54	0	
09合约基差 (沙河)	-159	-162	3	
09合约基差 (湖北)	-54	-57	3	

source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

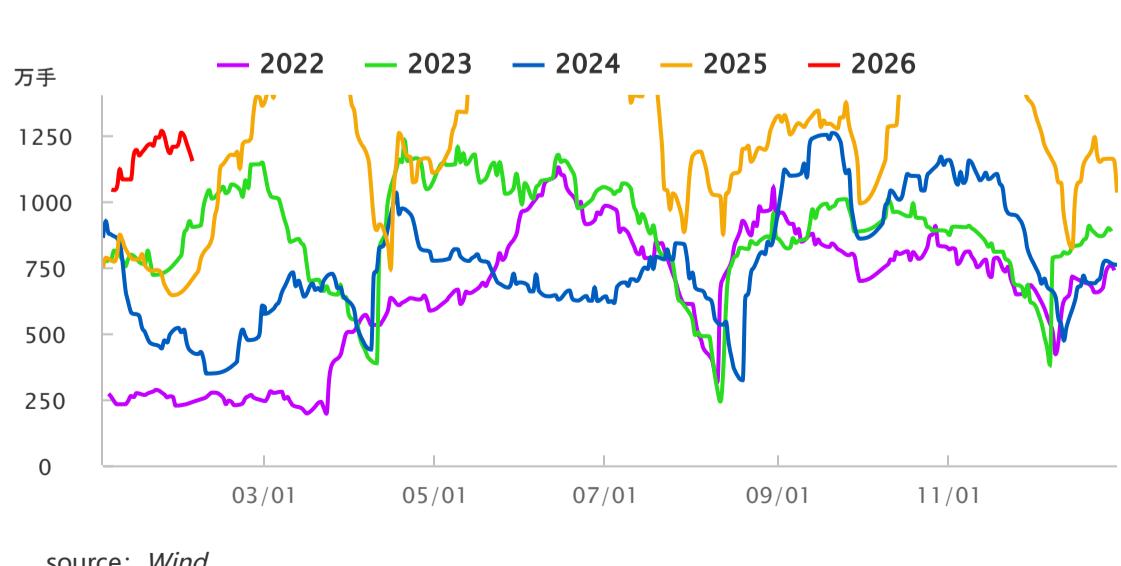
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-01-30	102	75	81	95
2026-01-29	110	85	92	82
2026-01-28	125	129	98	92
2026-01-27	122	138	87	85
2026-01-26	140	150	79	84
2026-01-25	112	114	78	90
2026-01-24	107	120	82	103

source: 南华研究

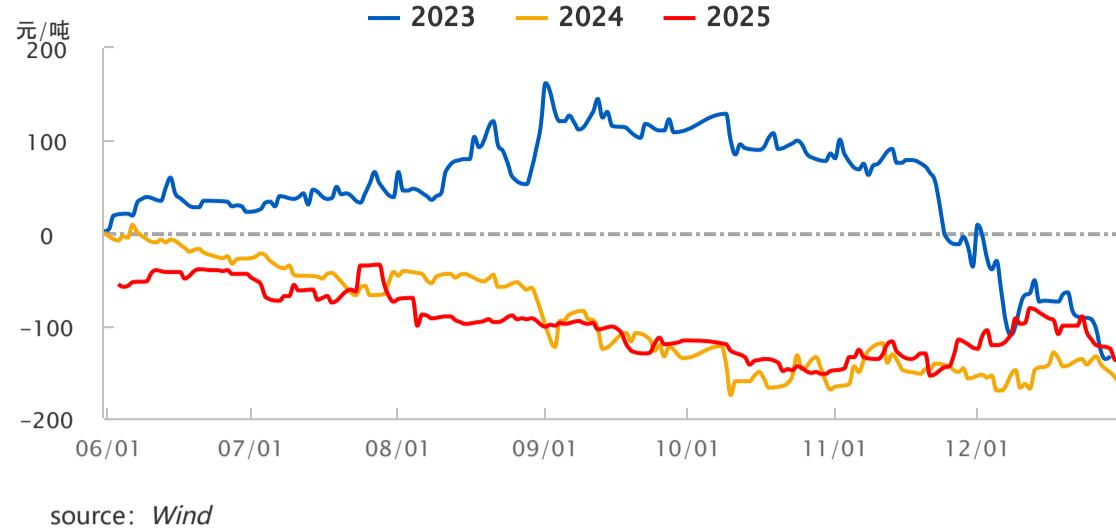
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



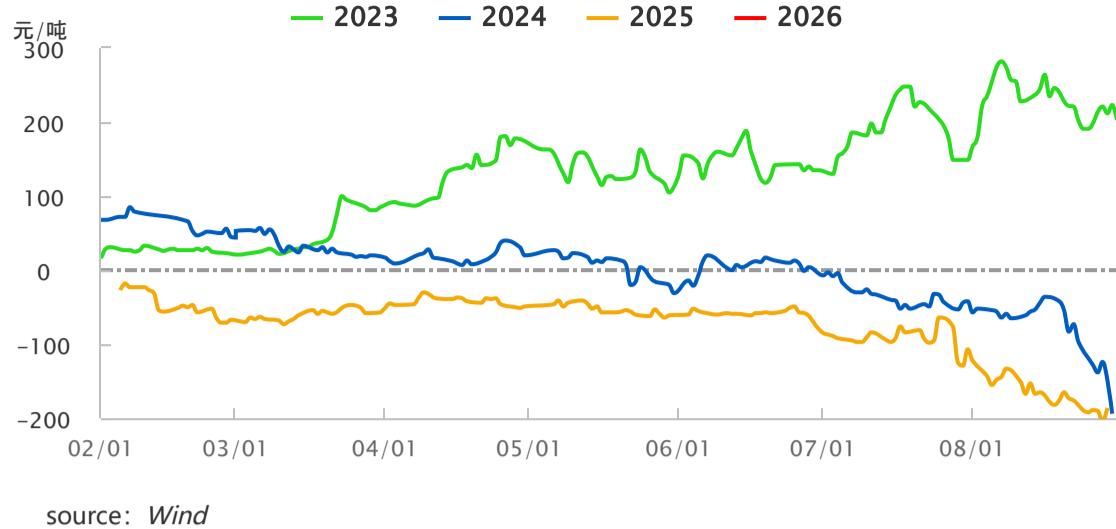
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



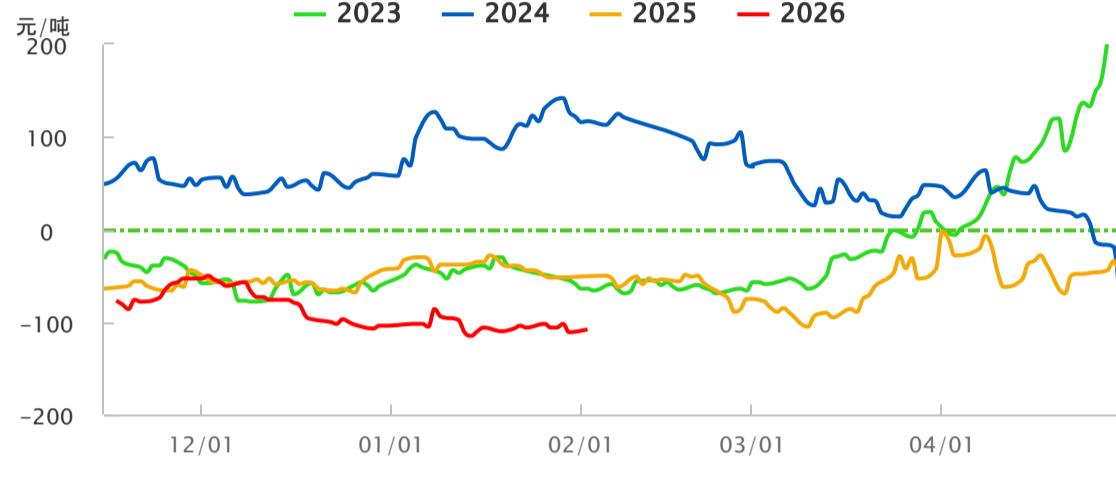
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



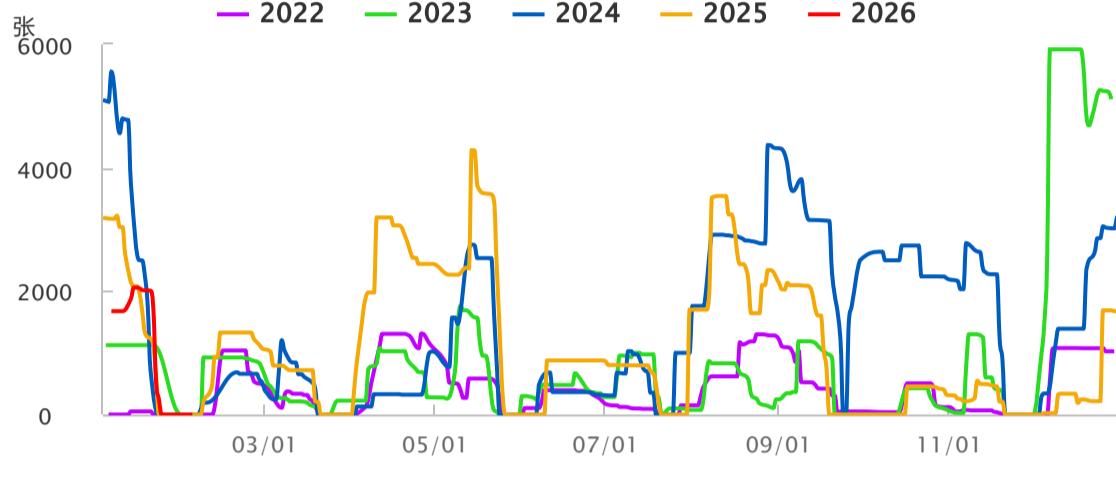
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



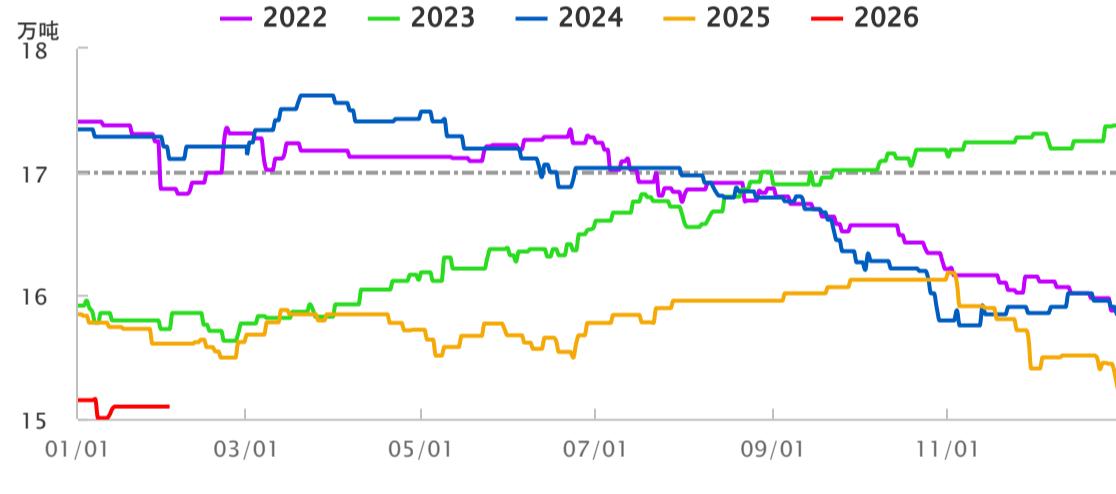
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



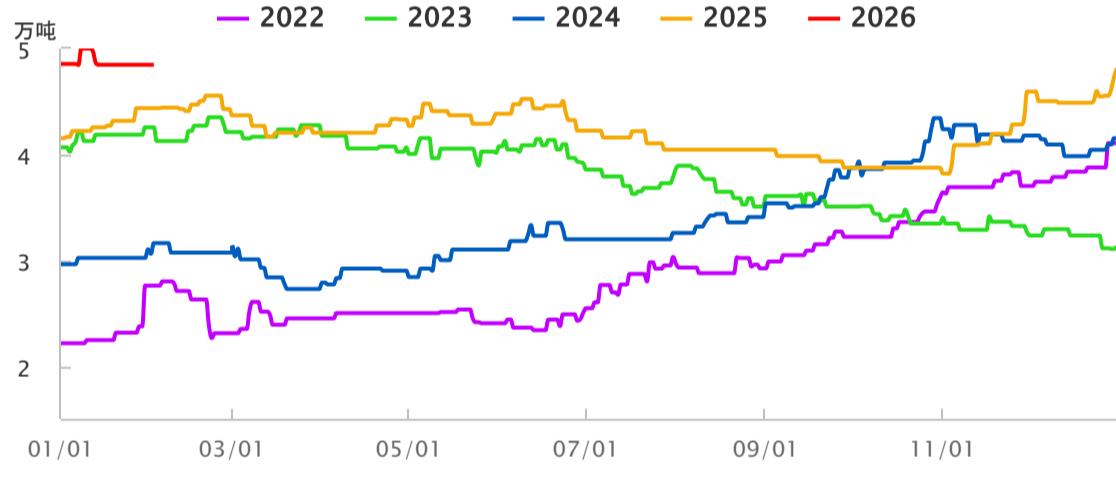
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



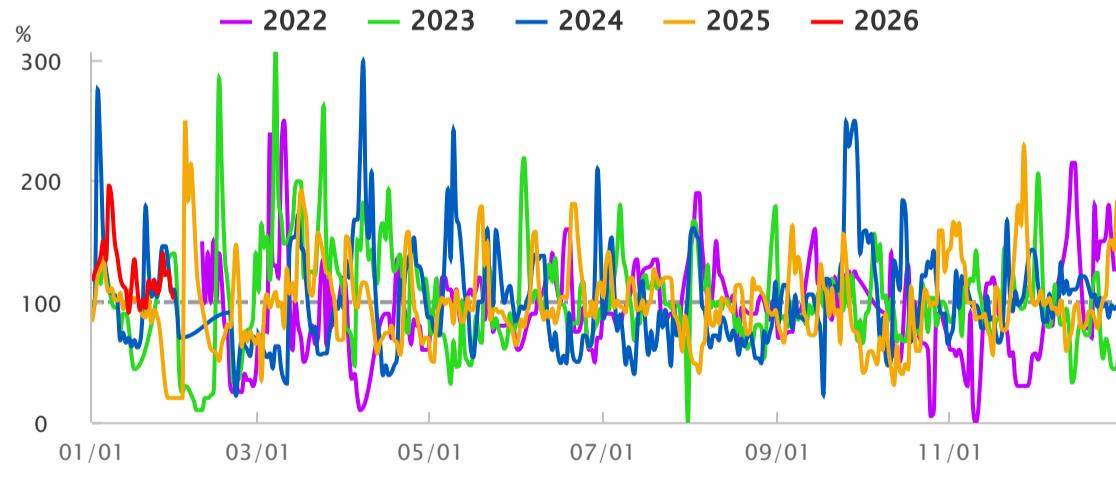
浮法玻璃日熔量 季节性.



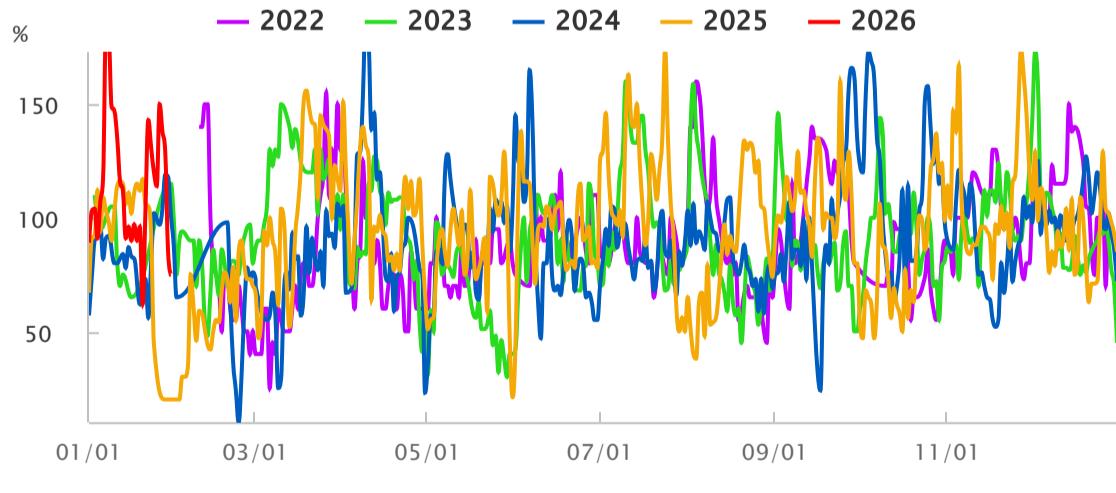
浮法玻璃日度损失量 季节性.



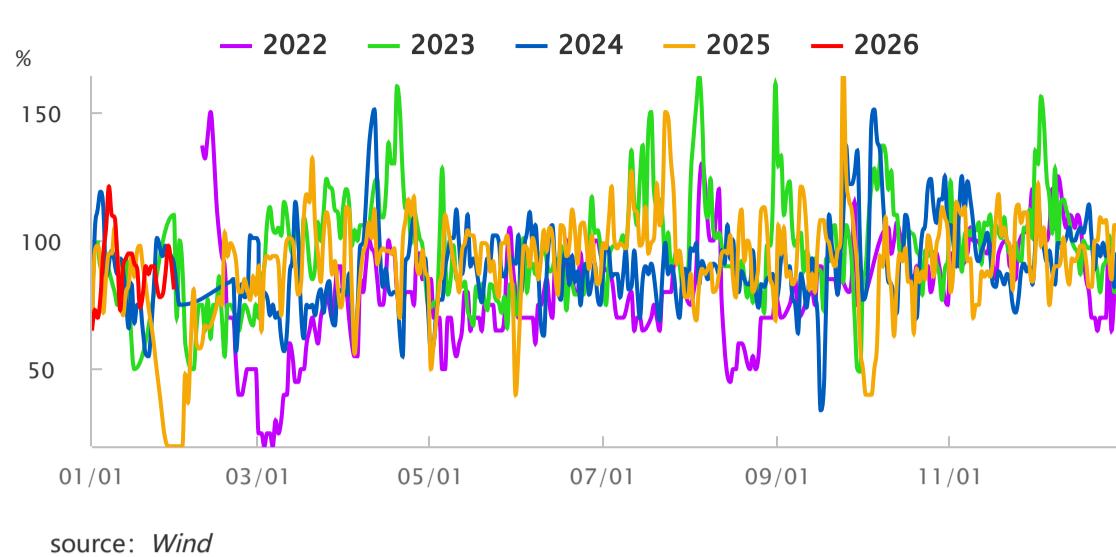
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



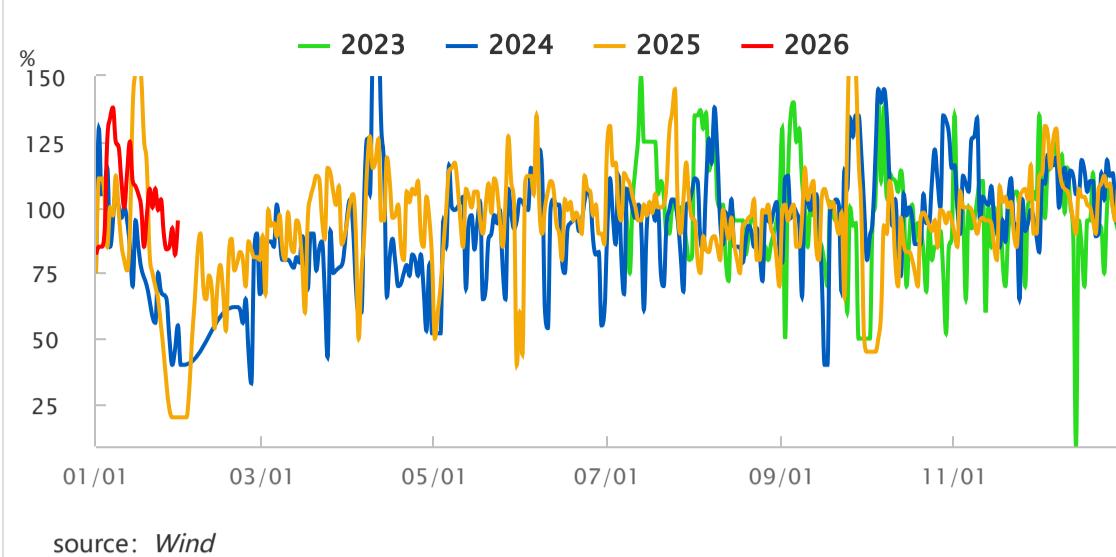
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



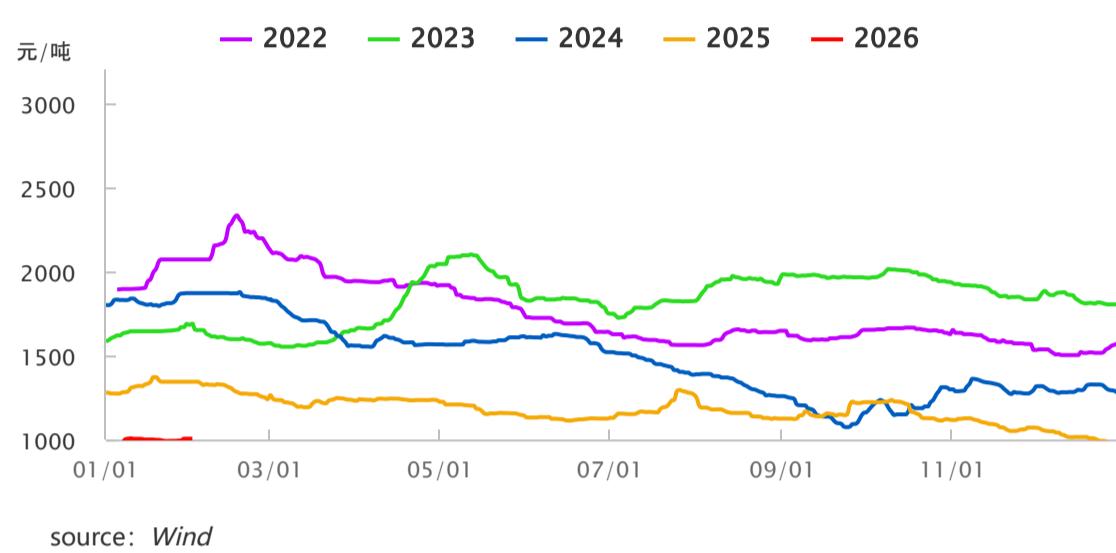
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



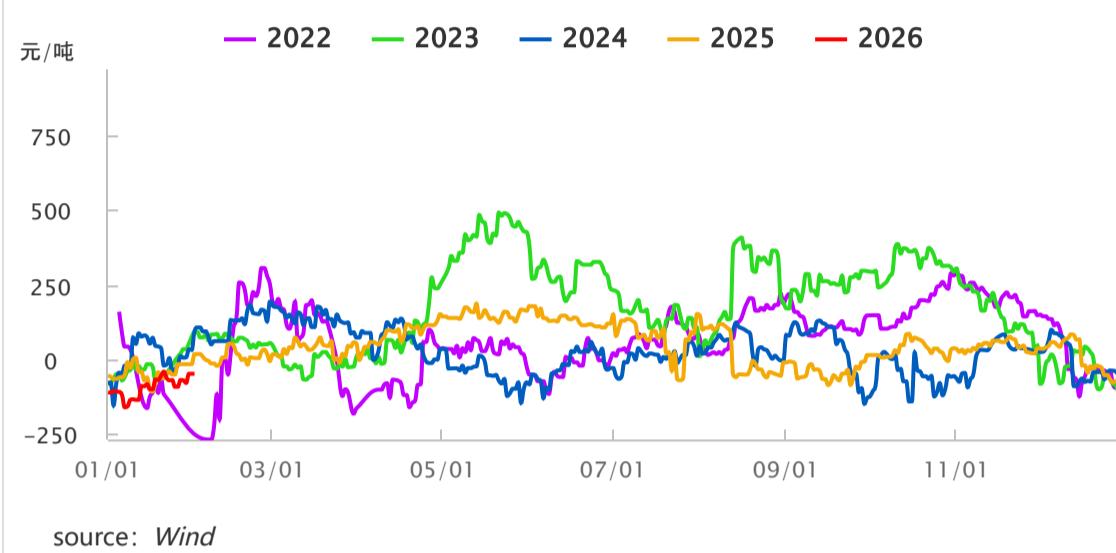
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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) .

