



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

钢厂利润尚可支撑高炉开工率高位，春节前终端需求季节性萎缩，成交有价无市，库存逐步累库。下方受成本支撑与政策约束，缺乏明确驱动，处于底部区间震荡，螺纹、热卷均维持区间运行。

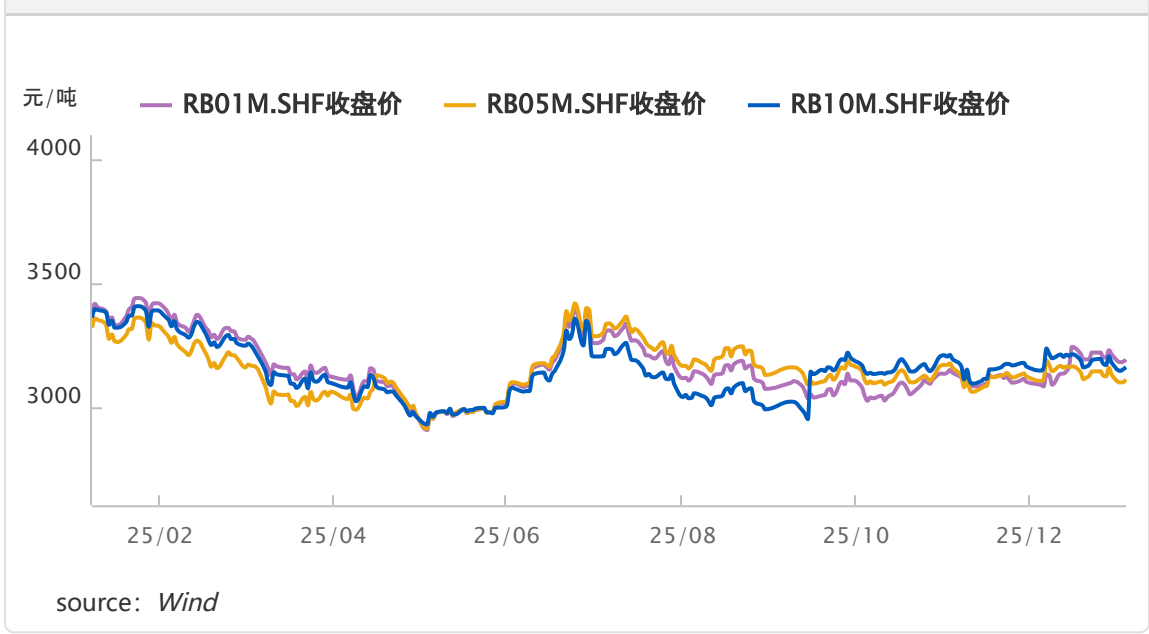
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-02-04	2026-02-03
螺纹钢01合约收盘价	3191	3182
螺纹钢05合约收盘价	3110	3099
螺纹钢10合约收盘价	3160	3151
热卷01合约收盘价	3323	3310
热卷05合约收盘价	3274	3265
热卷10合约收盘价	3296	3286

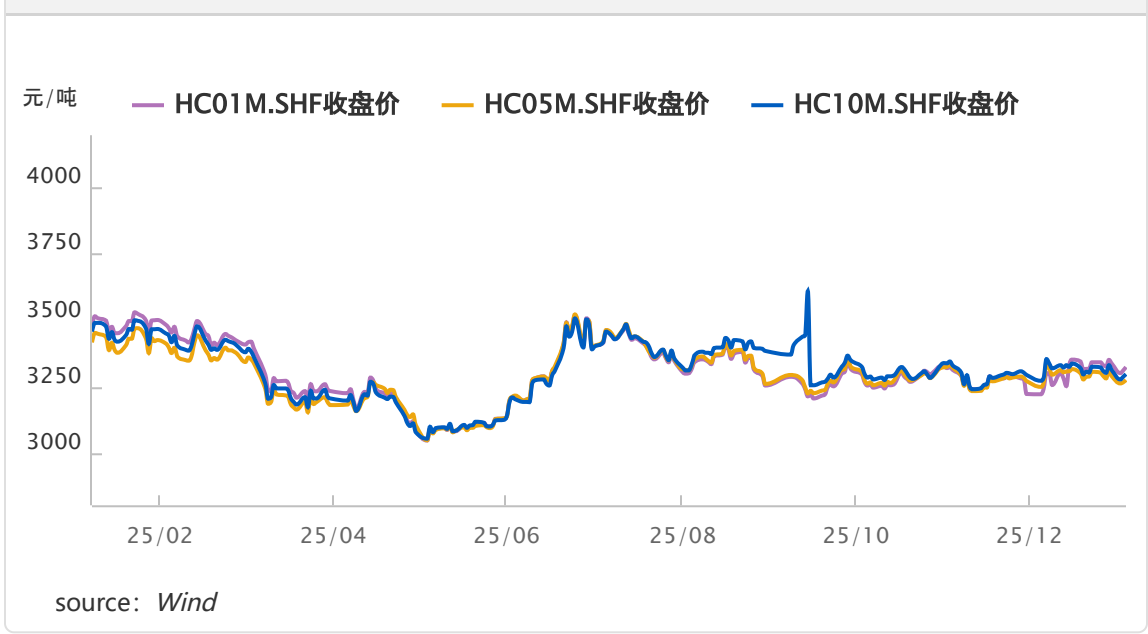
螺纹、热卷月差.

	2026-02-04	2026-02-03
螺纹01-05月差	81	83
螺纹05-10月差	-50	-52
螺纹10-01月差	-31	-31
热卷01-05月差	49	45
热卷05-10月差	-22	-21
热卷10-01月差	-27	-24

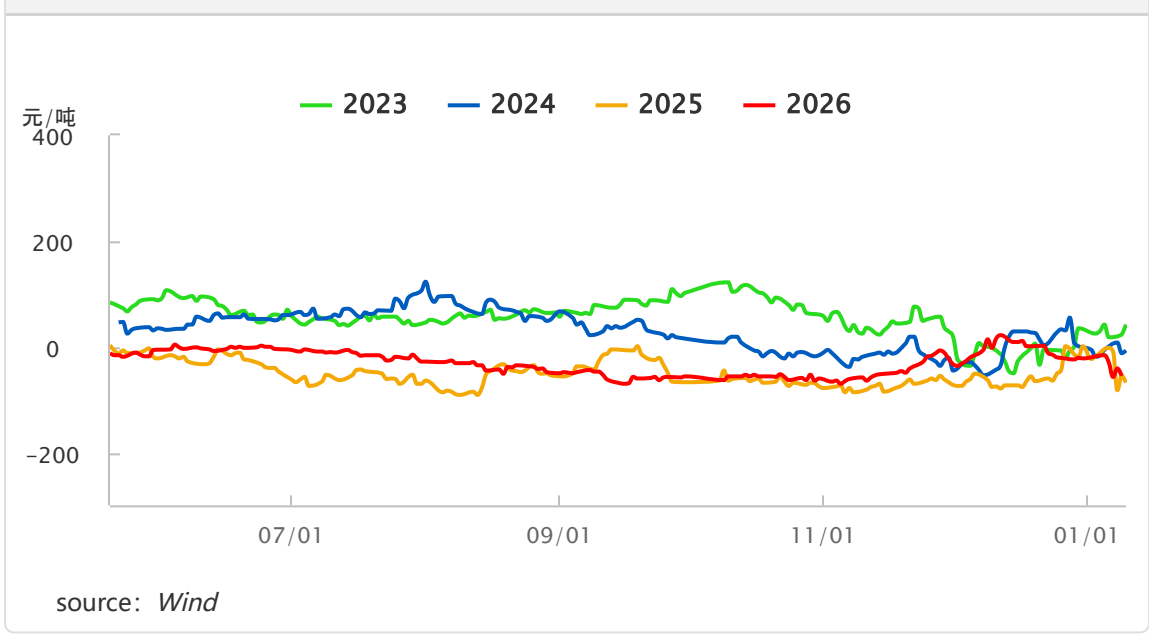
螺纹盘面价格.



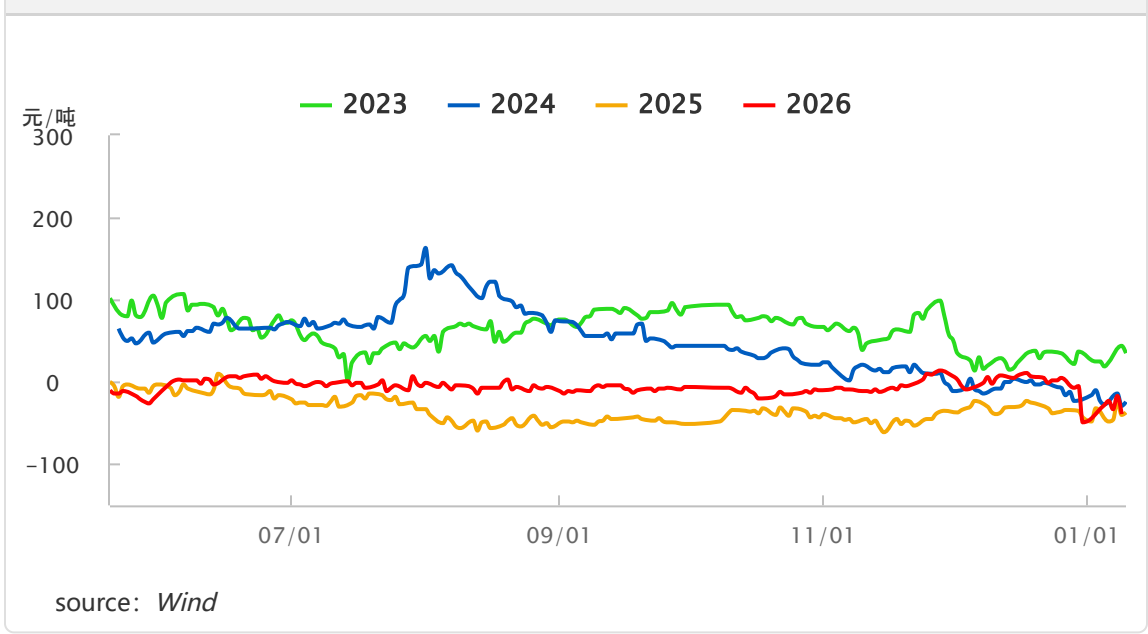
热卷盘面价格.



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..

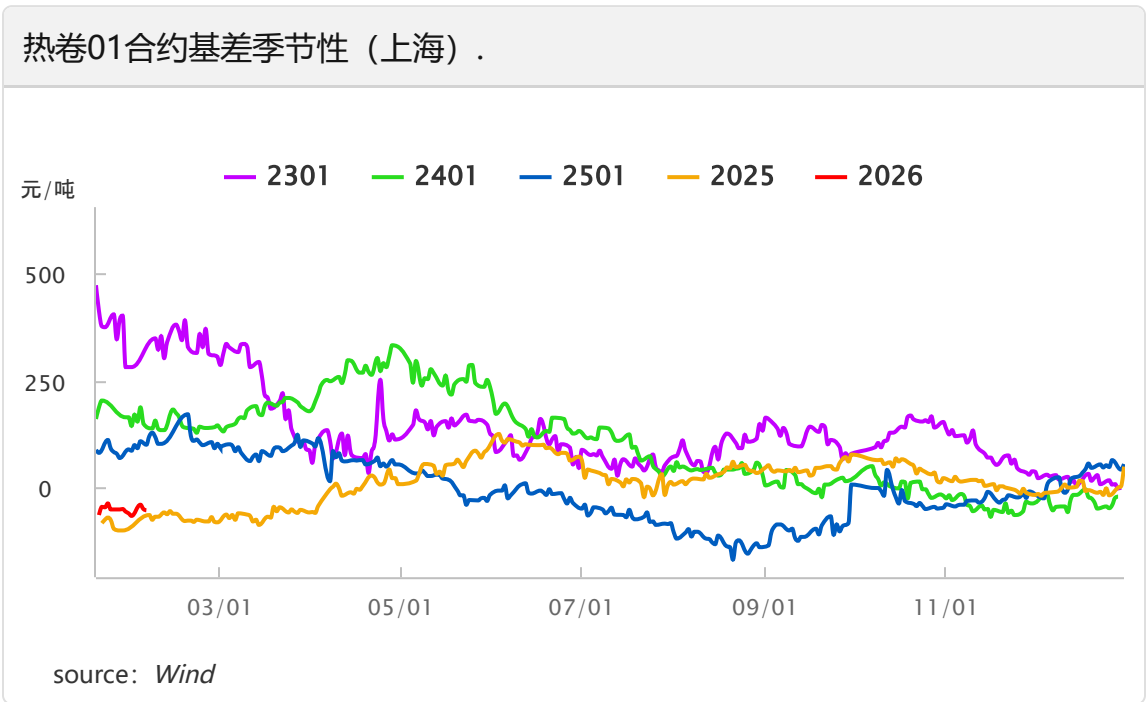
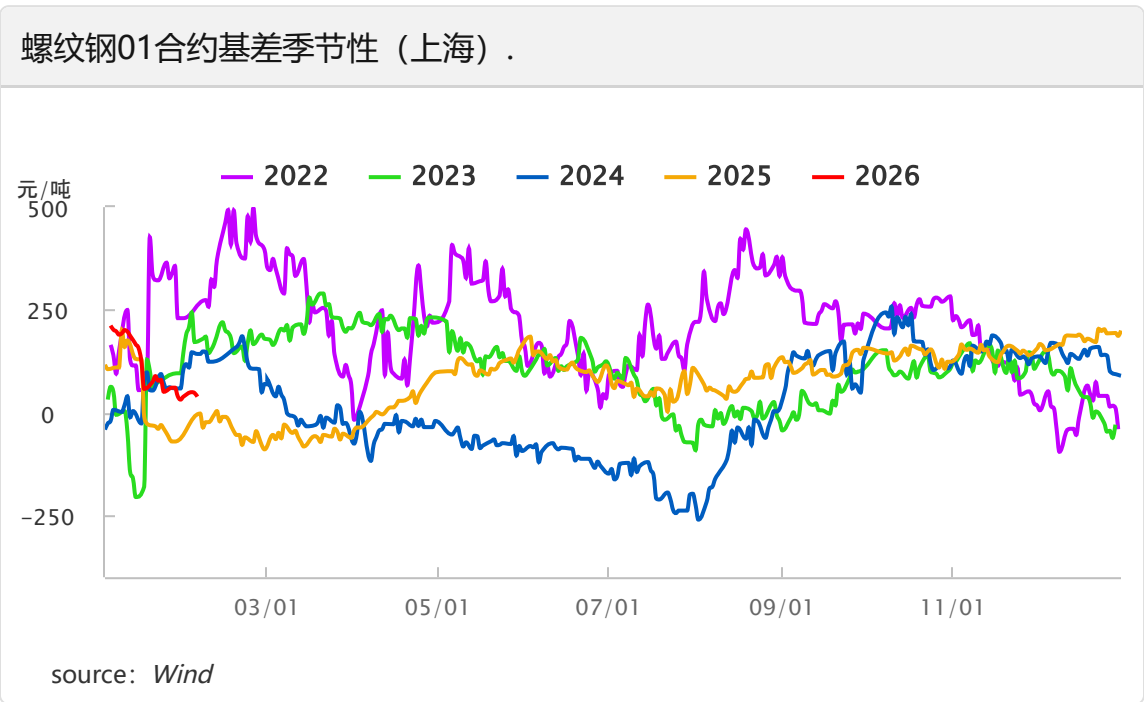
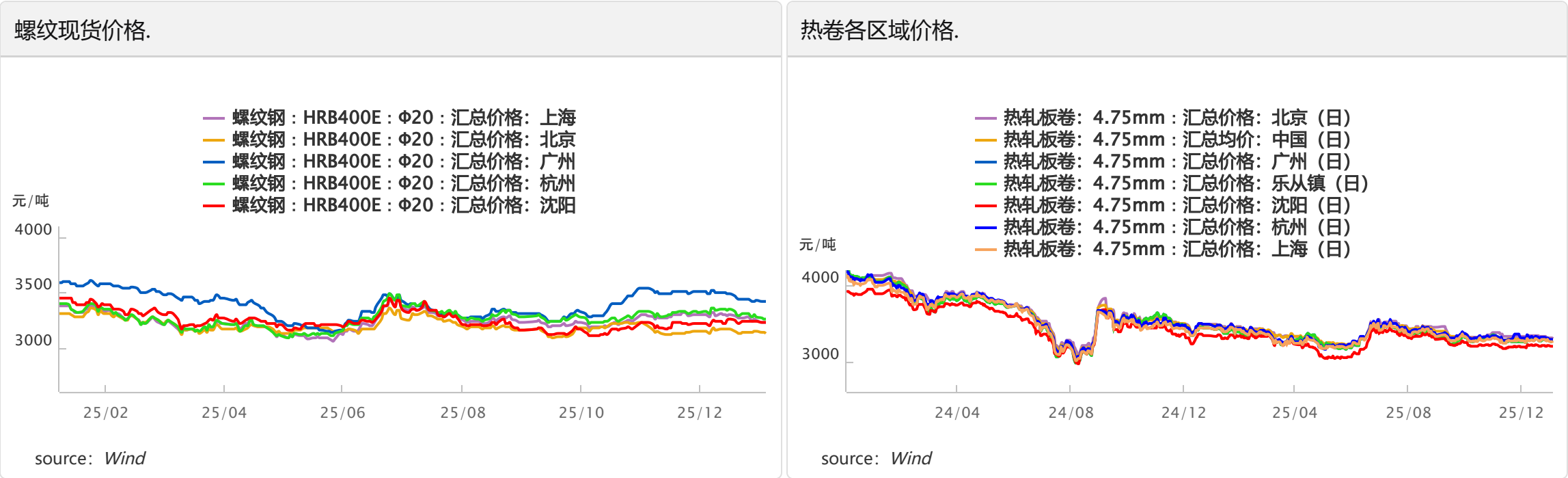
单位（元/吨）	2026-02-04	2026-02-03
螺纹钢汇总价格：中国	3308	3311
螺纹钢汇总价格：上海	3230	3230
螺纹钢汇总价格：北京	3130	3130
螺纹钢汇总价格：杭州	3260	3260

螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2026-02-04	2026-02-03
01螺纹基差（上海）	39	48
05螺纹基差（上海）	120	131
10螺纹基差（上海）	70	79
螺纹主力基差（北京）	20	41

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

01热卷基差（上海）	-53	-50
05热卷基差（上海）	-4	-5
10热卷基差（上海）	-26	-26
主力热卷基差（北京）	26	45

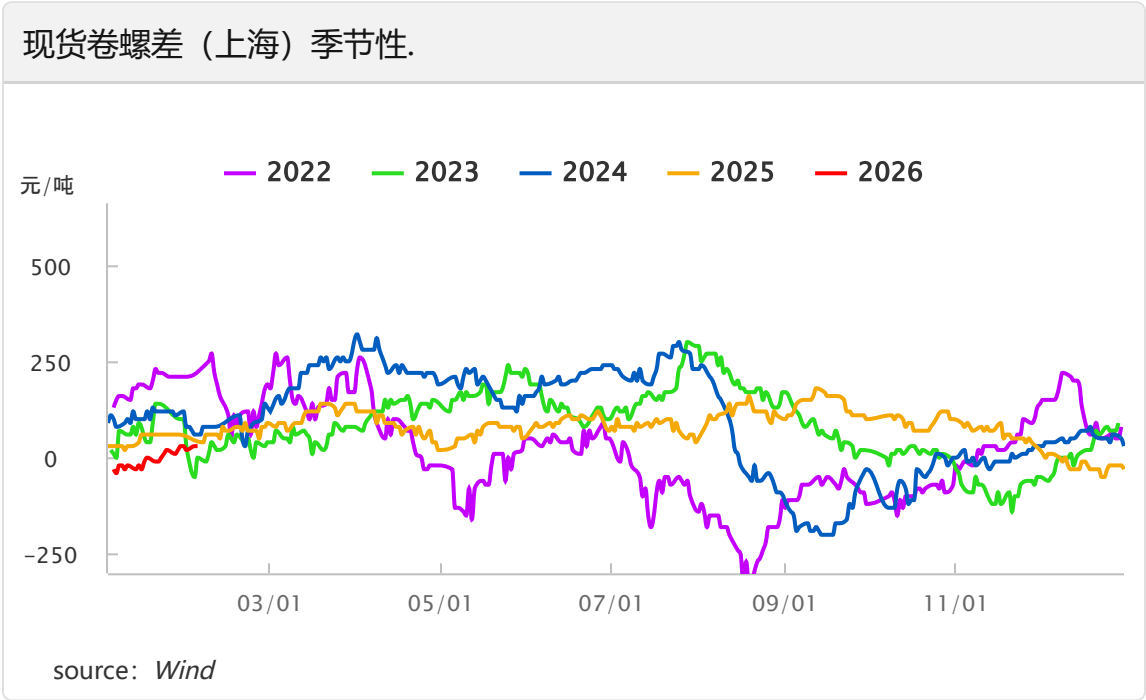
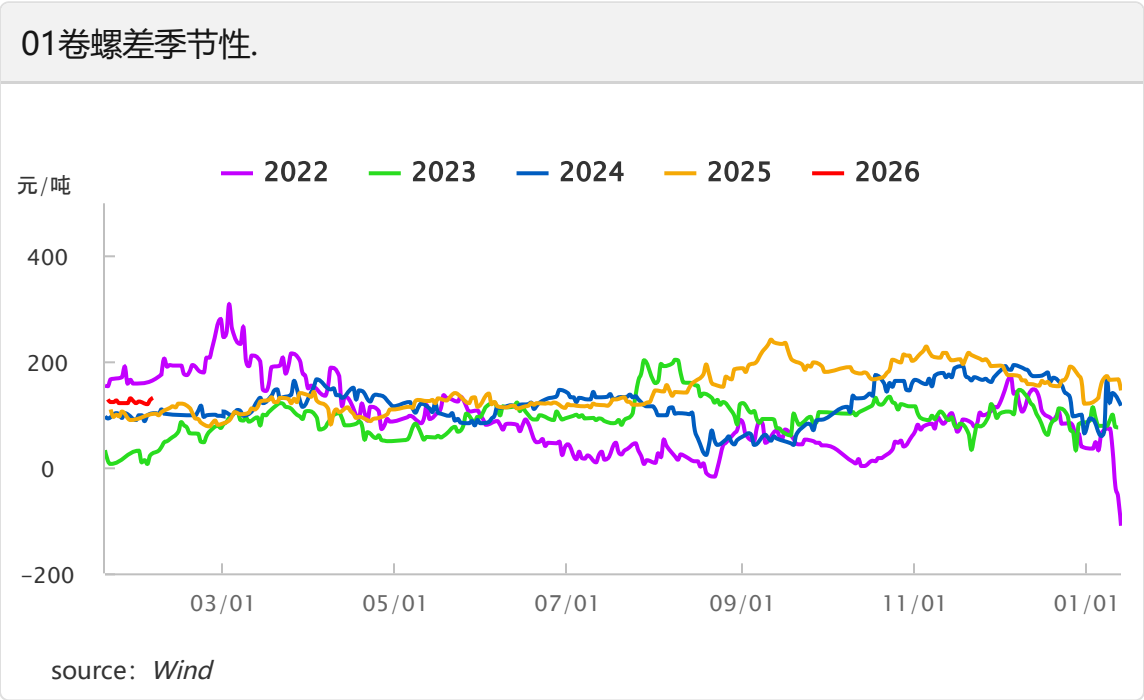


卷螺差.

	2026-02-04	2026-02-03
01卷螺差	132	128
05卷螺差	164	166
10卷螺差	136	135

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2026-02-04	2026-02-03
卷螺现货价差（上海）	40	30
卷螺现货价差（北京）	170	170
卷螺现货价差（沈阳）	-30	-30

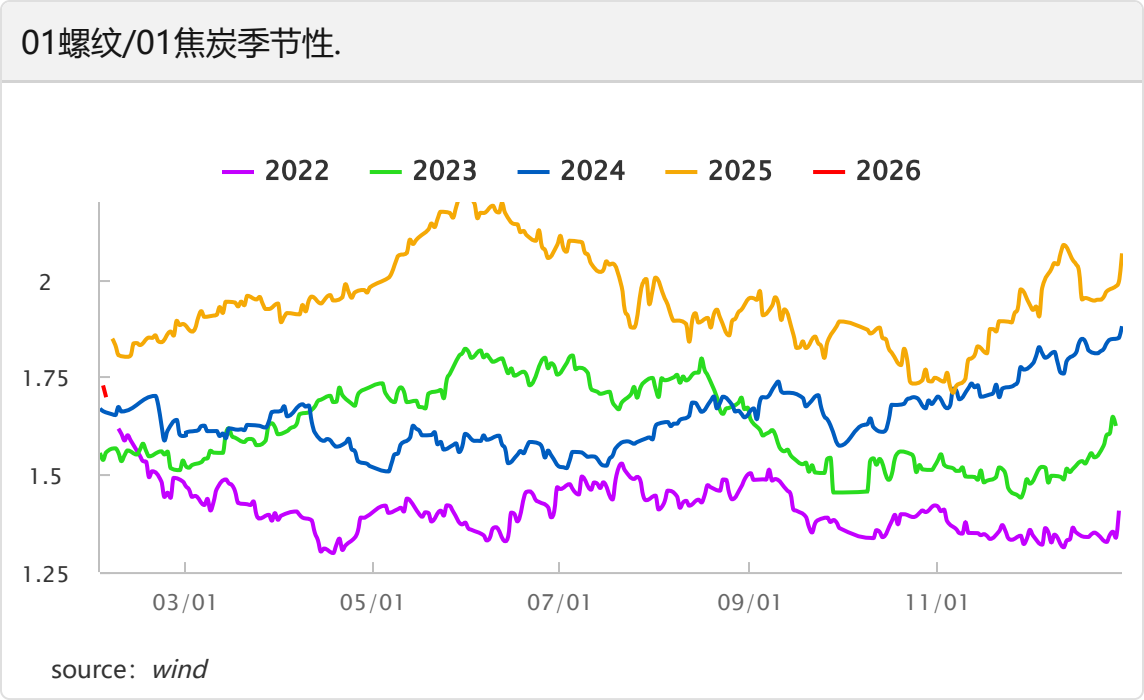
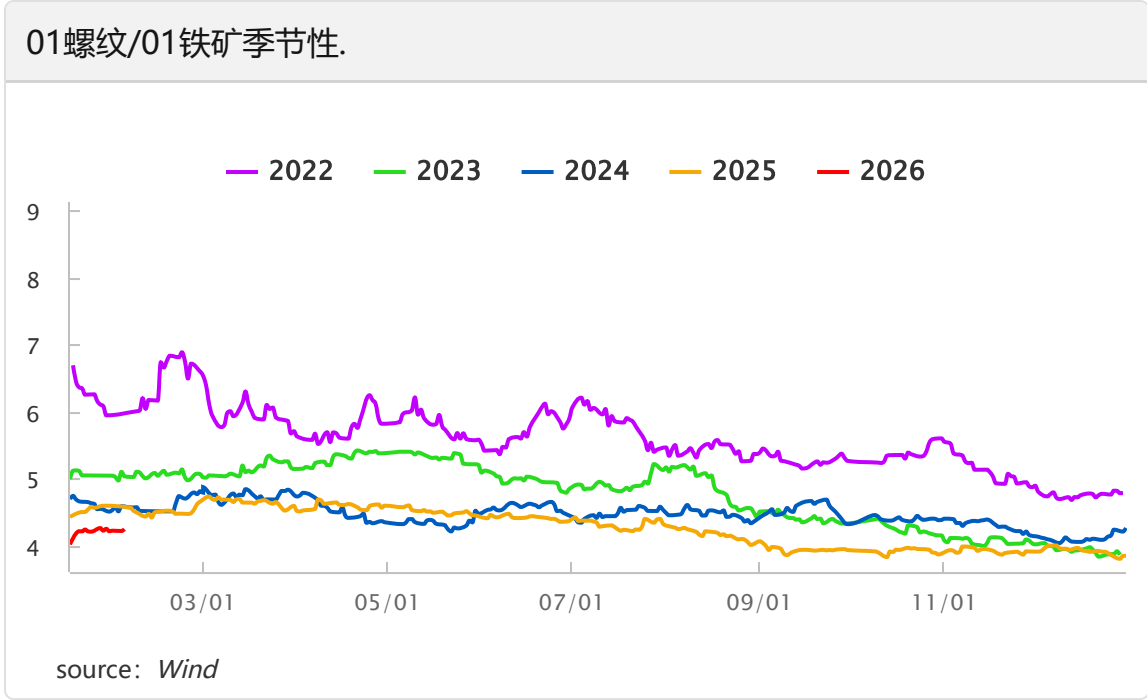


螺纹铁矿比值.

	2026-02-04	2026-02-03
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.

	2026-02-04	2026-02-03
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



..

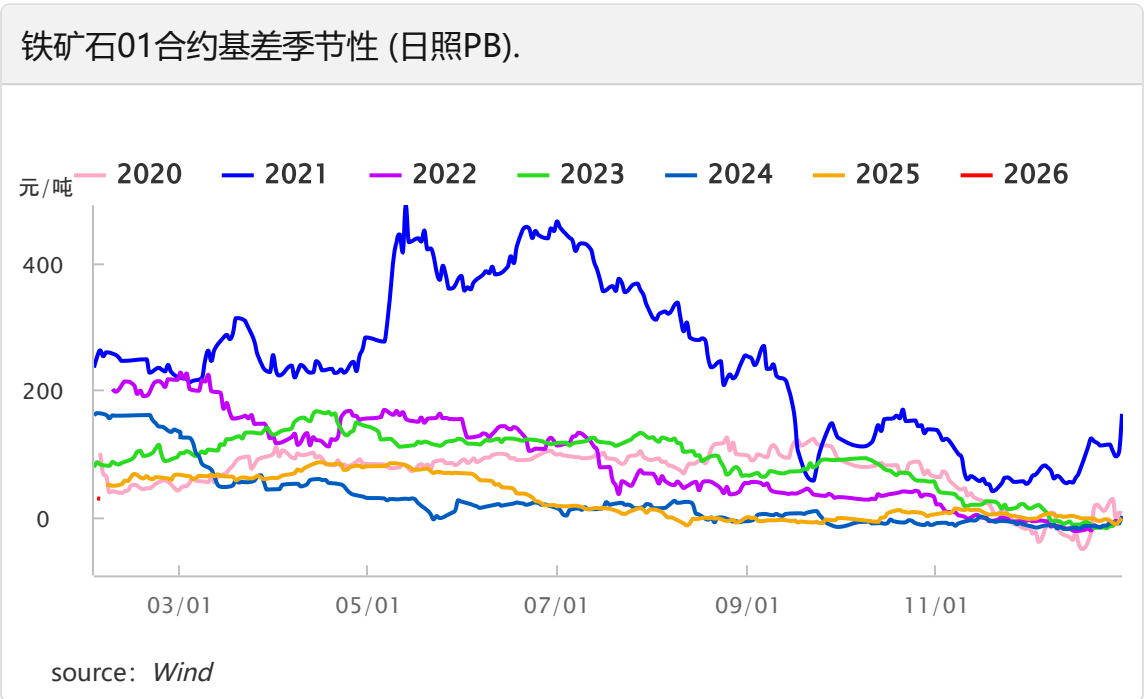
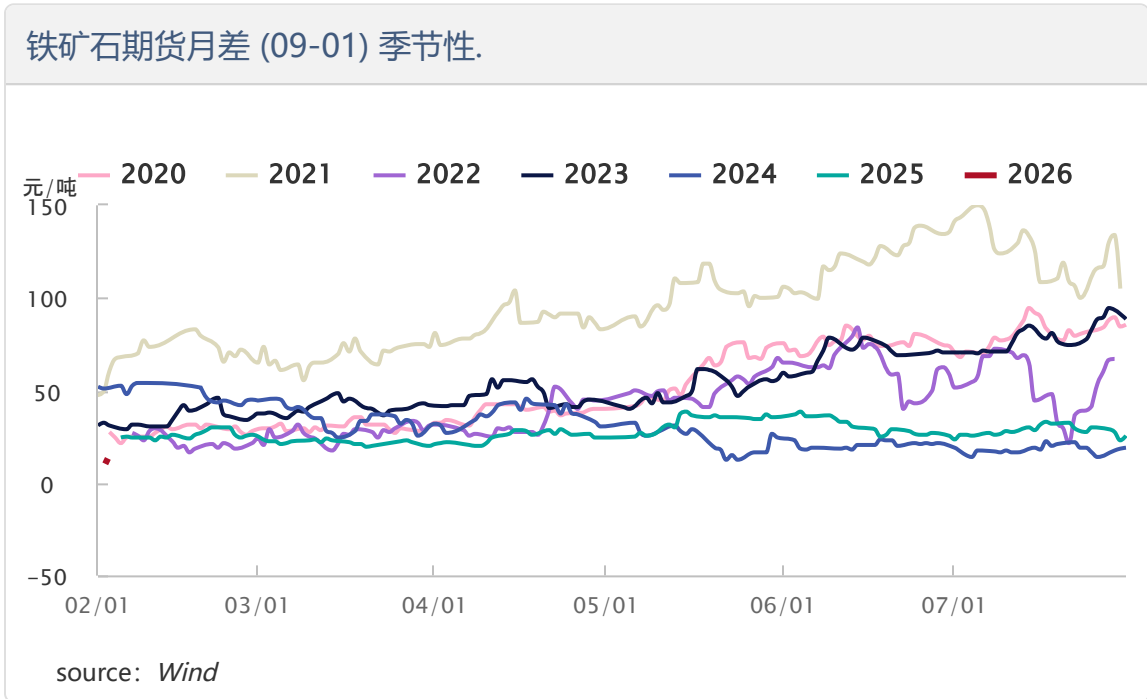
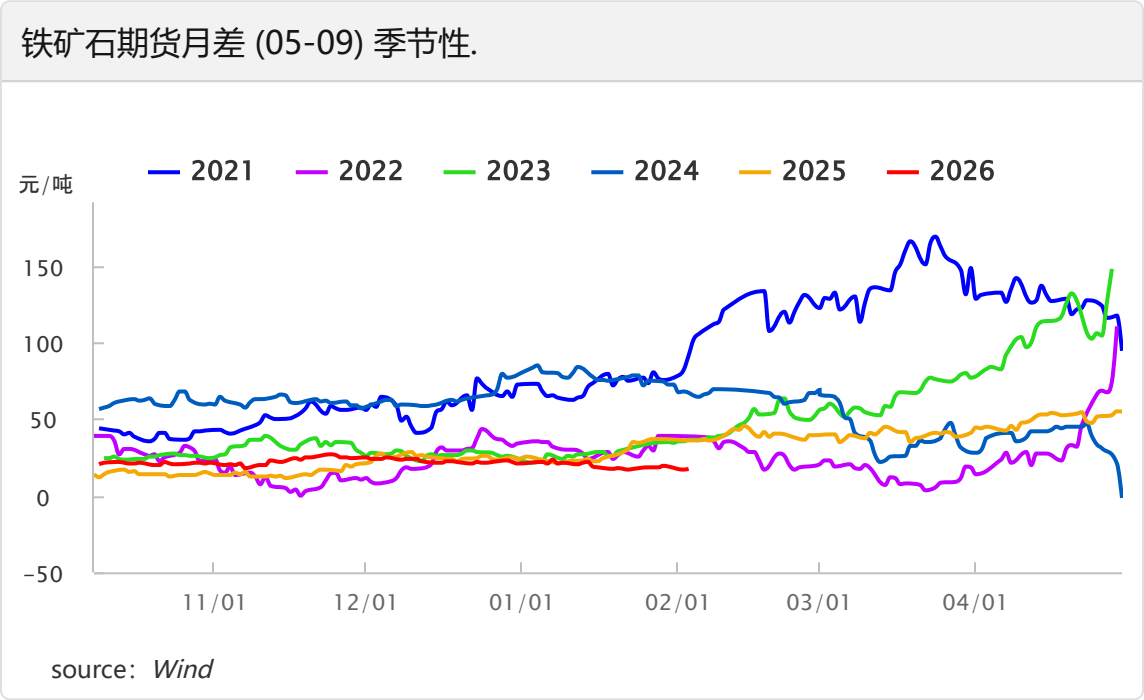
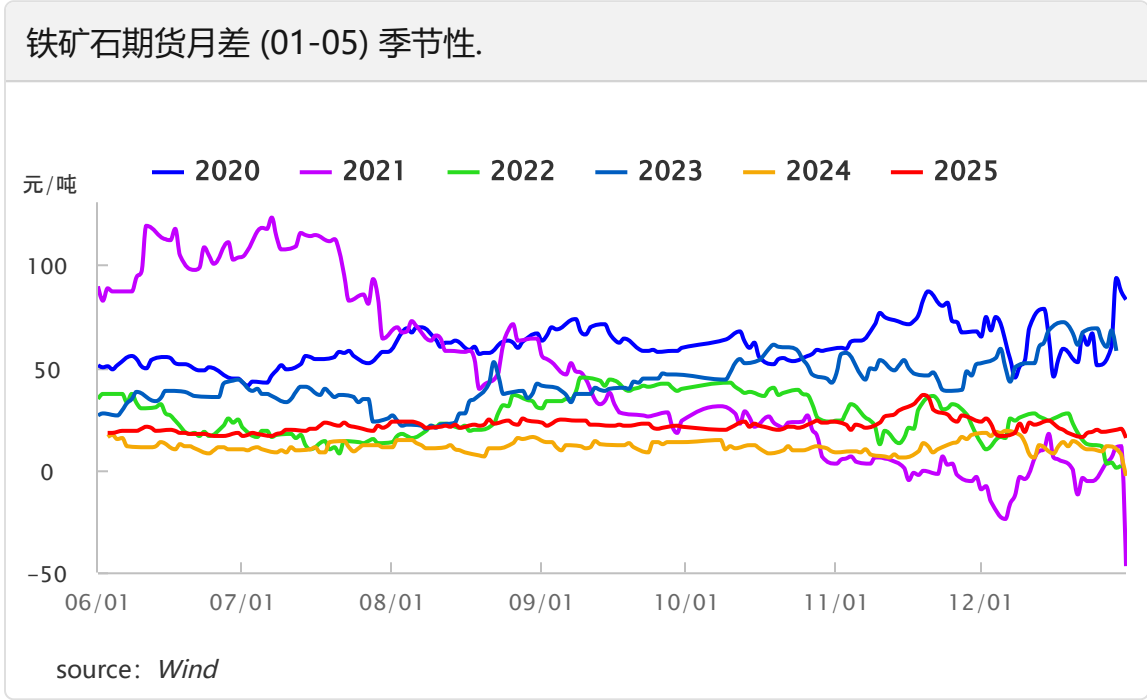
铁矿日报

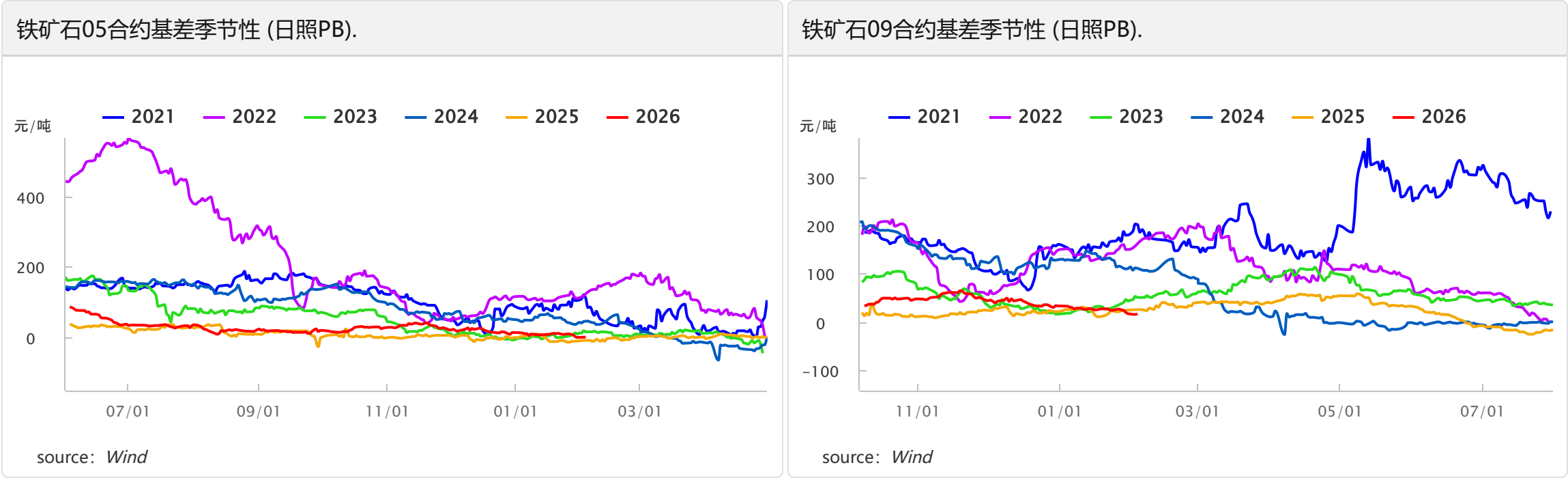
行业处于供需淡季，矛盾不突出。在钢厂仍有补库预期、铁水复产支撑下，价格下方空间预计有限，短期仍以跟随宏观及板块情绪波动为主。

铁矿石价格数据

指标名称	2026-02-04	2026-02-03	2026-01-28	日变化	周变化
01合约收盘价	753.5	749	752.5	4.5	1
05合约收盘价	781.5	777.5	783	4	-1.5
09合约收盘价	764.5	760	764.5	4.5	0
01基差	28	28.5	38	-0.5	-10
05基差	-0.5	-1	7	0.5	-7.5
09基差	17	16	25.5	1	-8.5
日照PB粉	779	777	789	2	-10
日照卡粉	879	877	880	2	-1
日照超特	665	663	670	2	-5

source：同花顺,南华研究

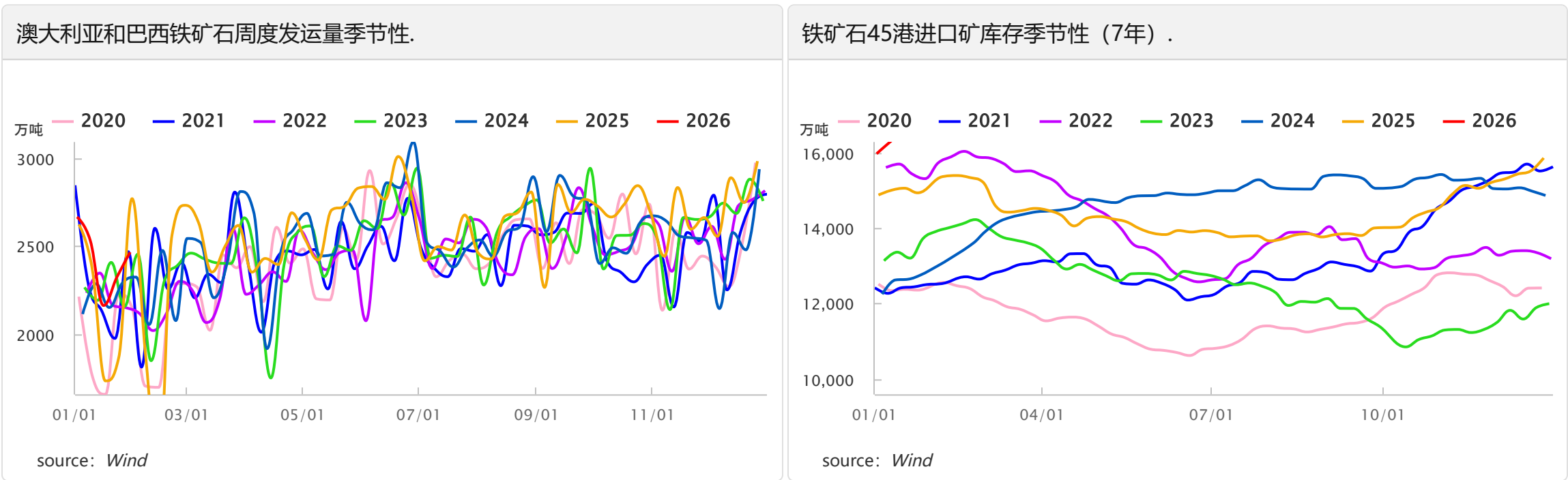
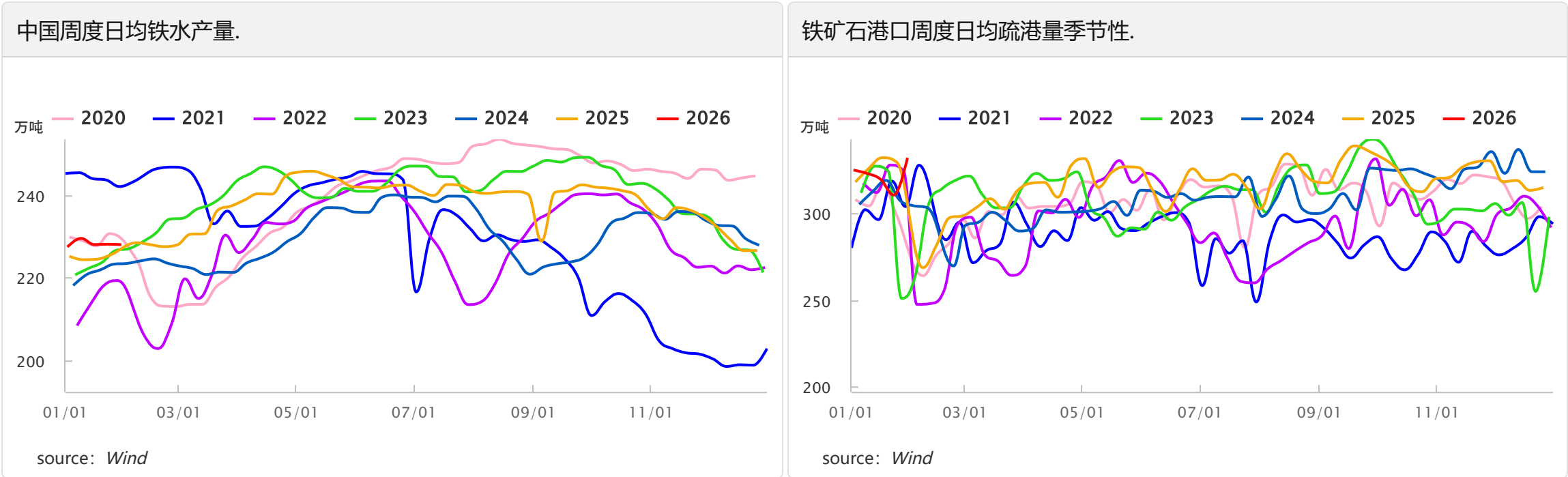




铁矿石基本面数据

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



...

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

	2026-02-04	2026-02-03	2026-01-28	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤09-01	-163.5	-164.5	-178	1	14.5
焦煤05-09	-72.5	-78	-80	5.5	7.5
焦煤01-05	236	242.5	258	-6.5	-22
焦炭09-01	-81.5	-90	-91.5	8.5	10
焦炭05-09	-61.5	-69	-71	7.5	9.5
焦炭01-05	143	159	162.5	-16	-19.5
盘面焦化利润	-46	-46	-33	0.535	-12
主力矿焦比	0.442	0.453	0.465	-0.012	-0.024
主力螺焦比	1.757	1.807	1.855	-0.050	-0.097
主力炭煤比	1.457	1.461	1.476	-0.004	-0.019

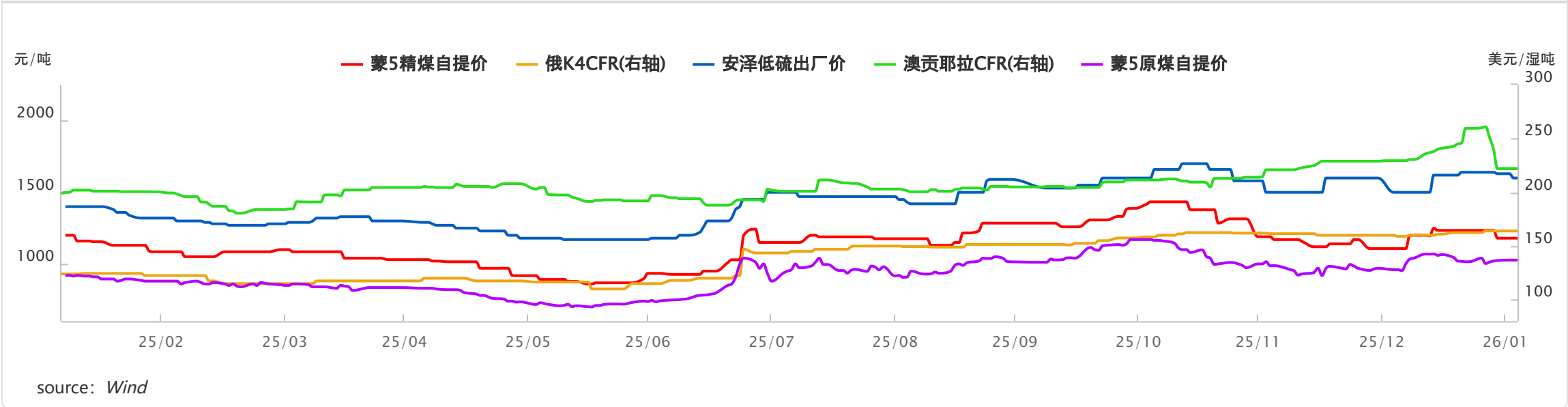
source：同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

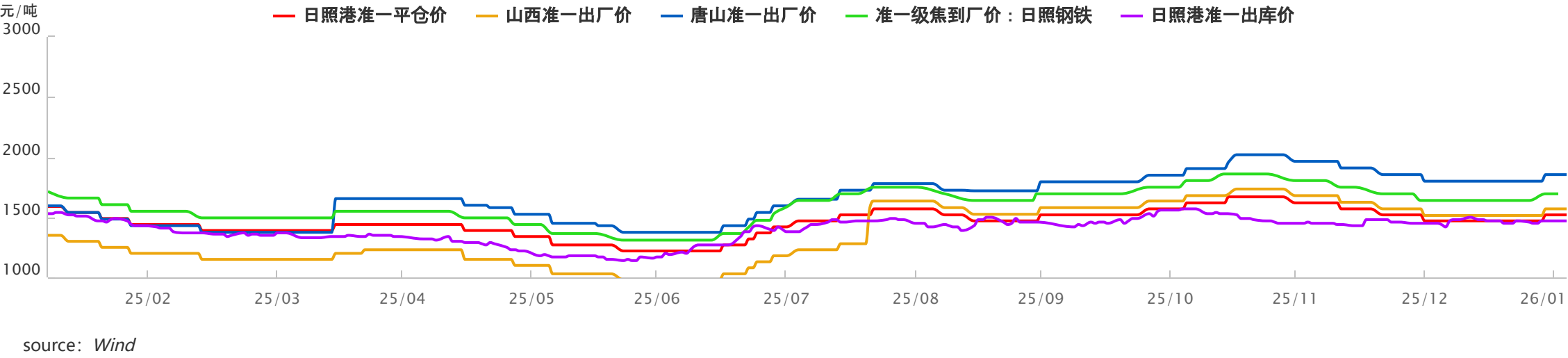
指标名称	价格类型	单位	2026-02-04	2026-02-03	2026-01-28	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1600	1600	1640	0	-40
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1027	1027	1013	0	14
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	990	990	990	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1110	1110	1070	0	40
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1180	1180	1234	0	-54
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1430	1430	1390	0	40
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	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	149.5	0	0
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	-23	-25	-80	2	57
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	279	275	291	4	-12
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	46	43	-19	3	65
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-61	-62	-50	1	-11
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	113	90	61	24	52
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-73	-80	-78	7	6
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	139	137	179	2	-39
焦炭出口利润	利润	元/吨	301	301	352	0	-51
焦煤/动力煤	比价	/	2.4007	2.4035	2.4468	-0.0028	-0.0461

source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

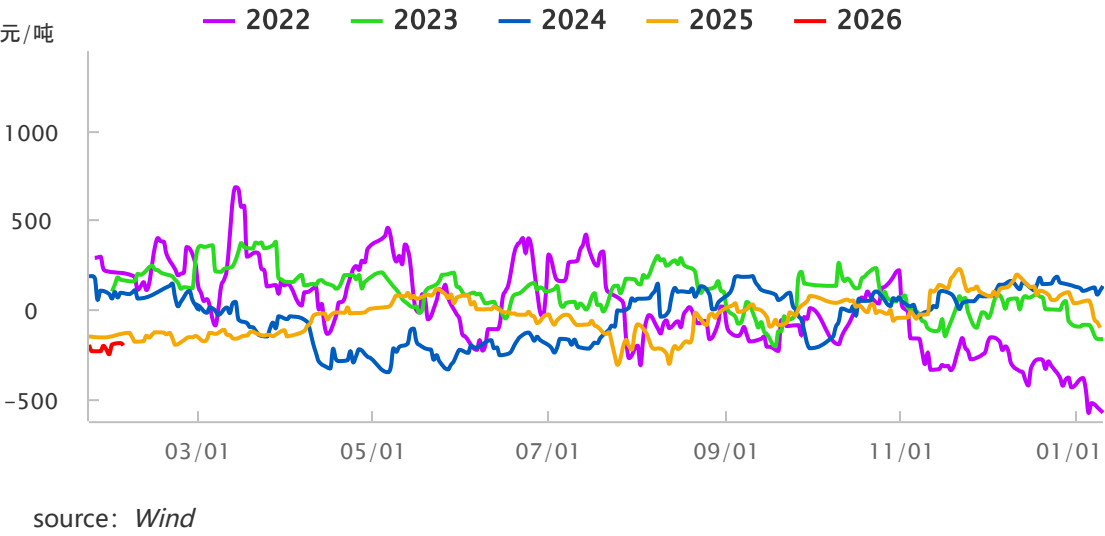
焦煤现货价格（五地）.



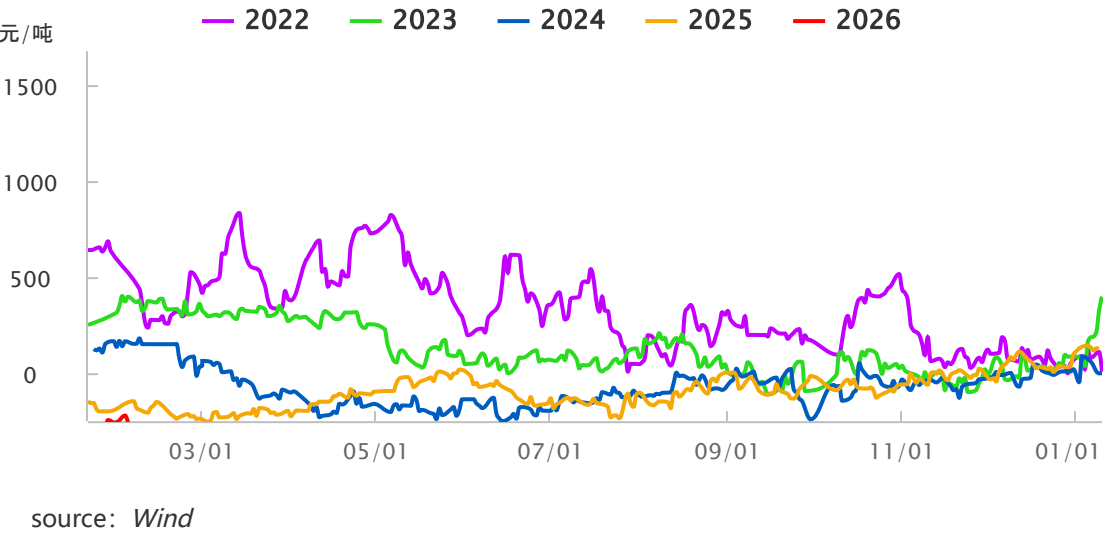
准一级焦现货价格图.



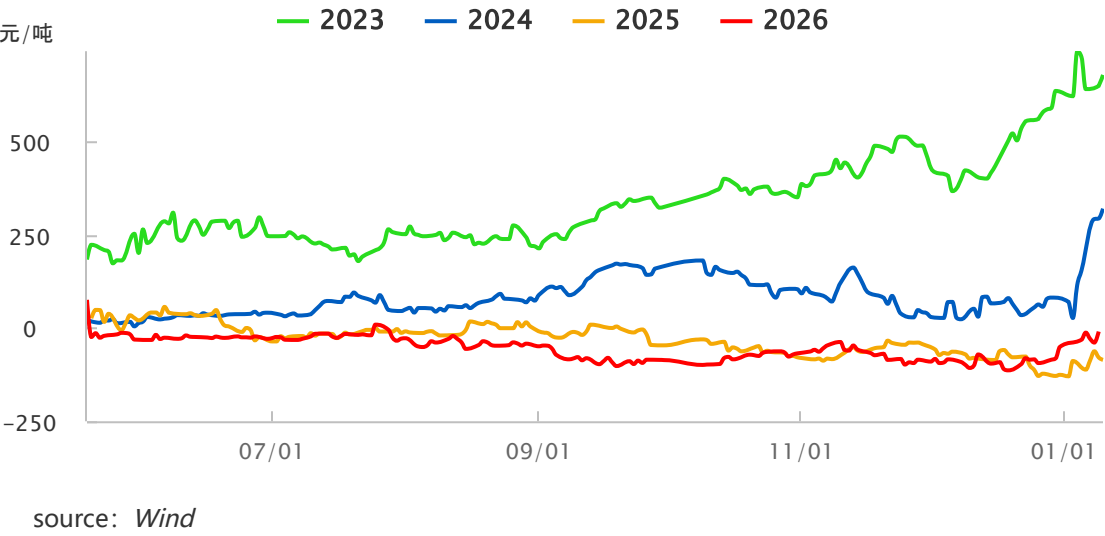
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



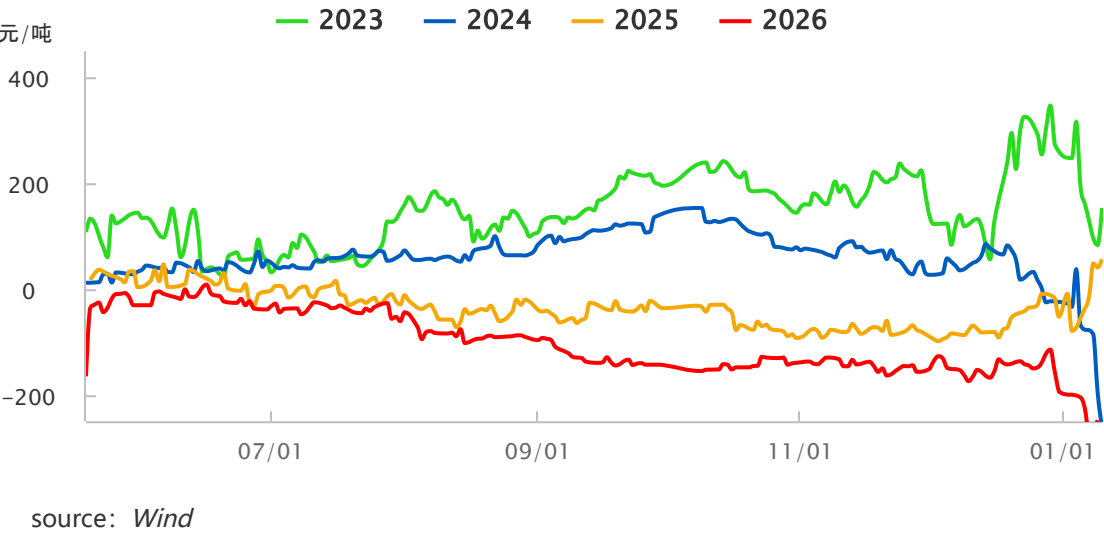
焦炭01基差：日照港季节性.



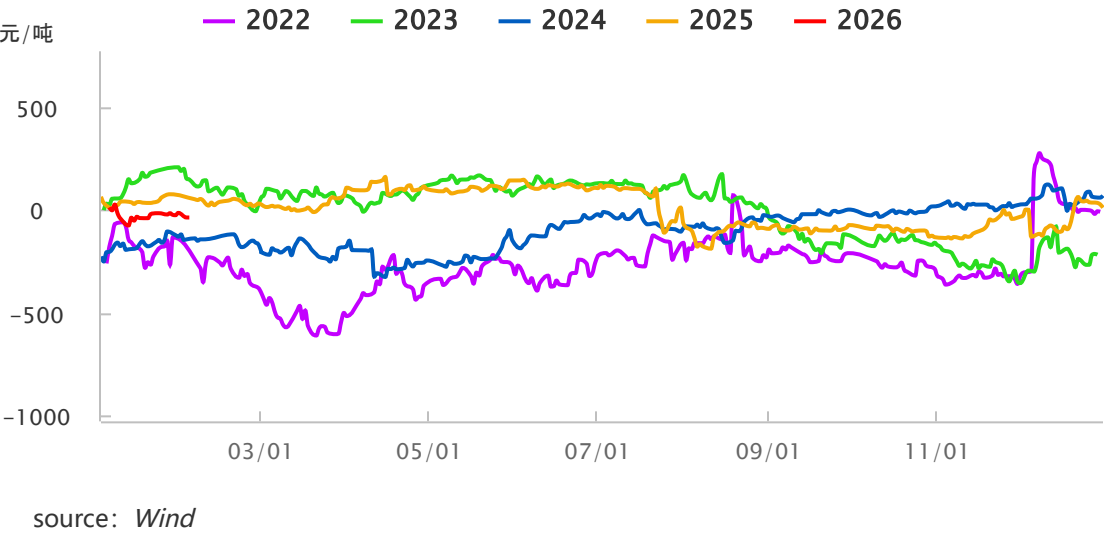
焦煤期货月差（01-05）季节性.



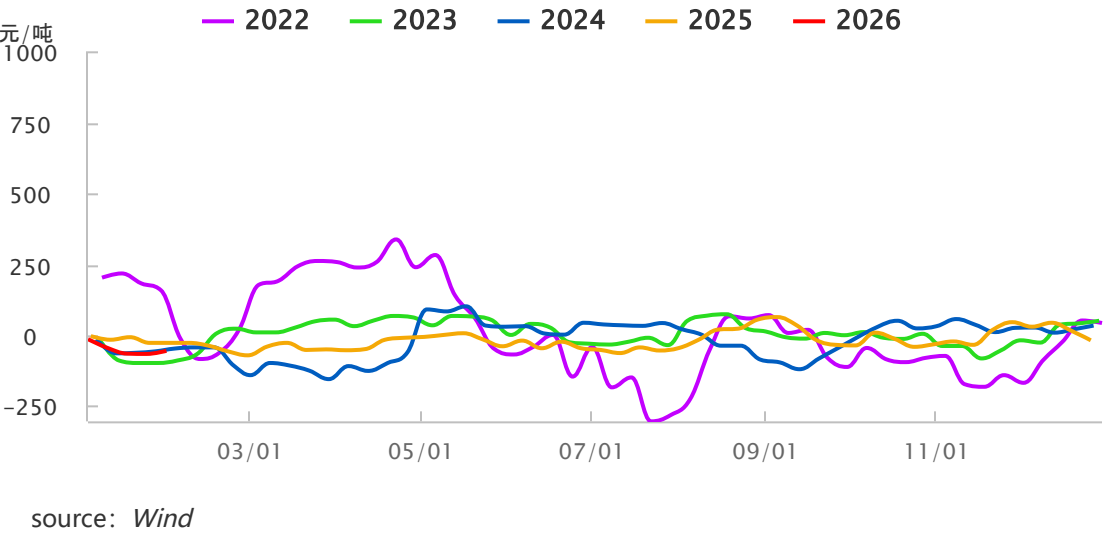
焦炭期货月差（01-05）季节性.

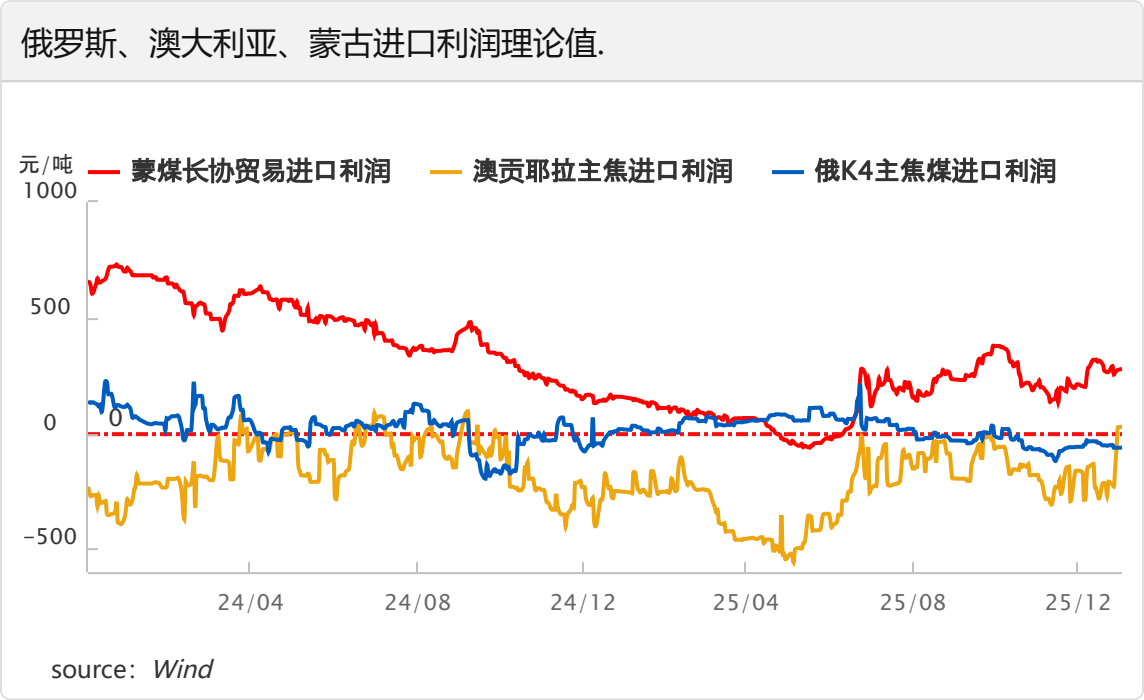
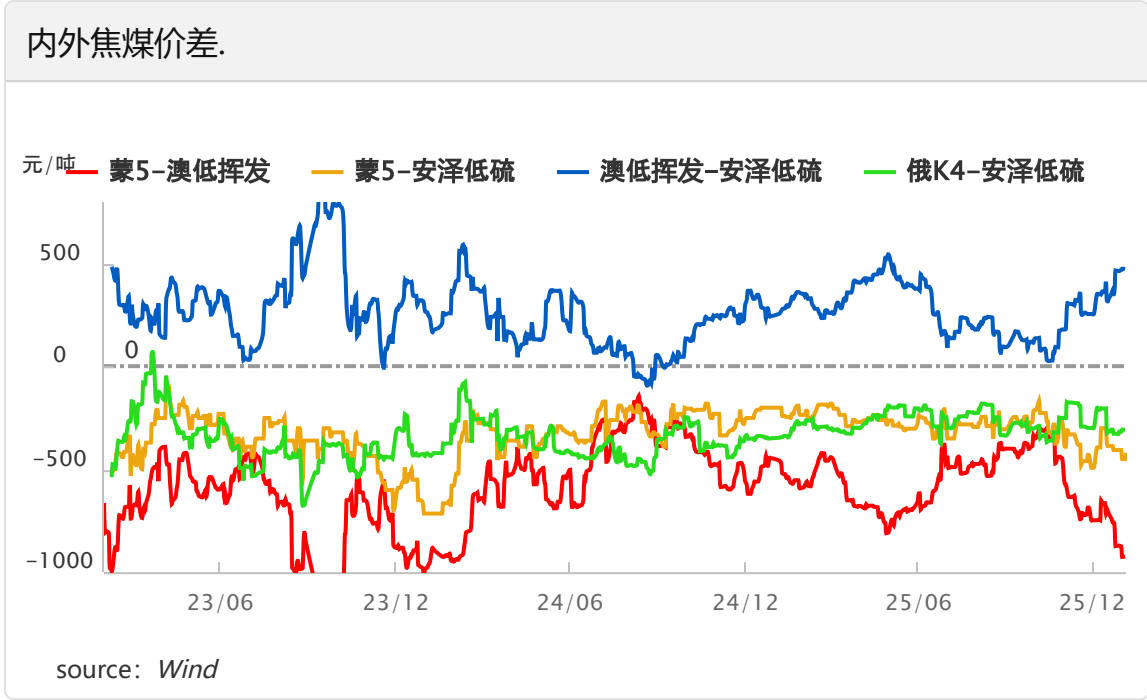
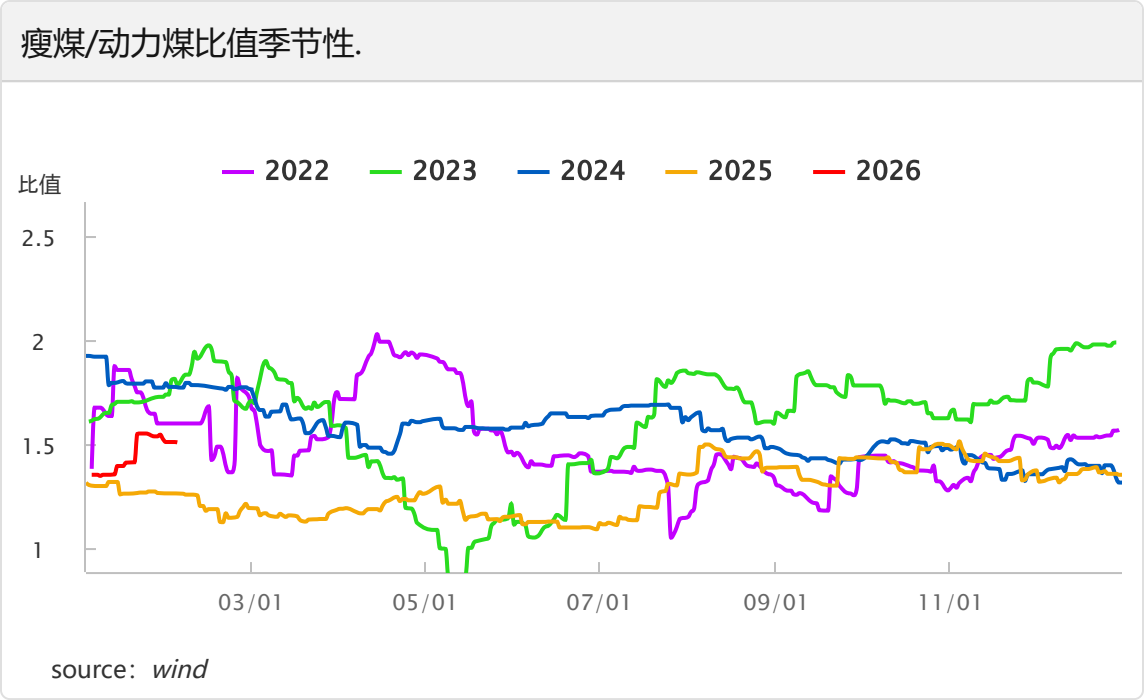
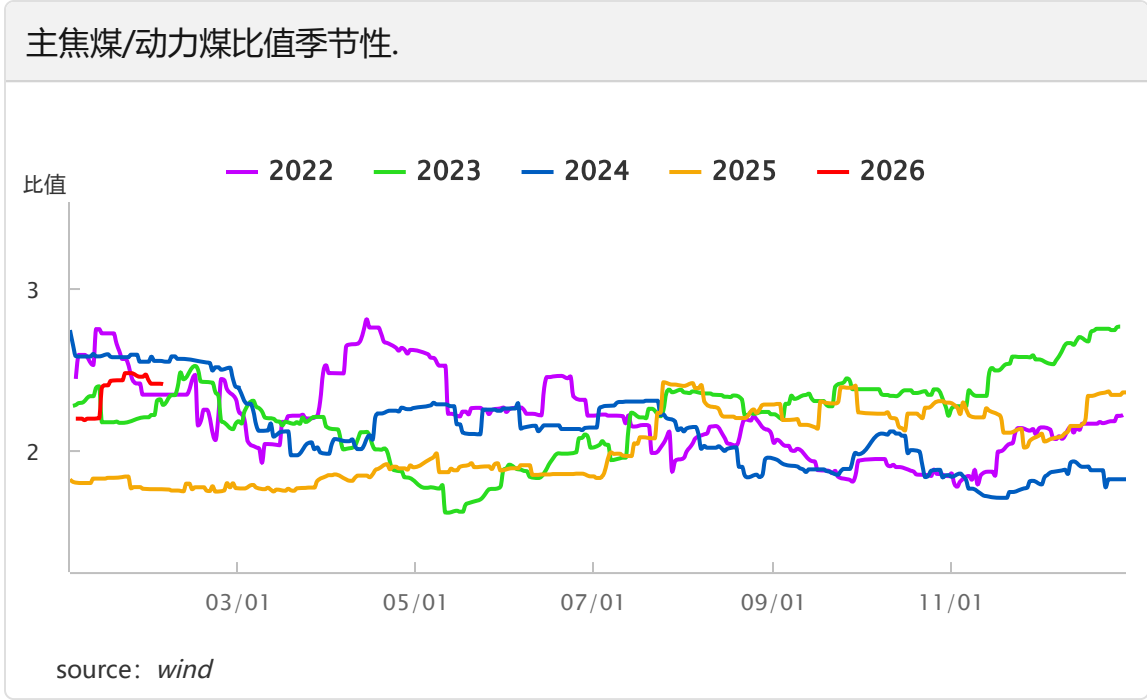


主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.





....

铁合金日报

铁合金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	80	76	26	4	54
硅铁01-05	150	116	172	34	-22
硅铁05-09	-74	-56	-72	-18	-2
硅铁09-01	-76	-60	-100	-16	24
硅铁现货：宁夏	5400	5450	5350	-50	50
硅铁现货：内蒙	5420	5420	5350	0	70
硅铁现货：青海	5350	5350	5300	0	50
硅铁现货：陕西	5400	5450	5380	-50	20
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	8436	8577	8710	-141	-274

source: 同花顺wind,南华研究

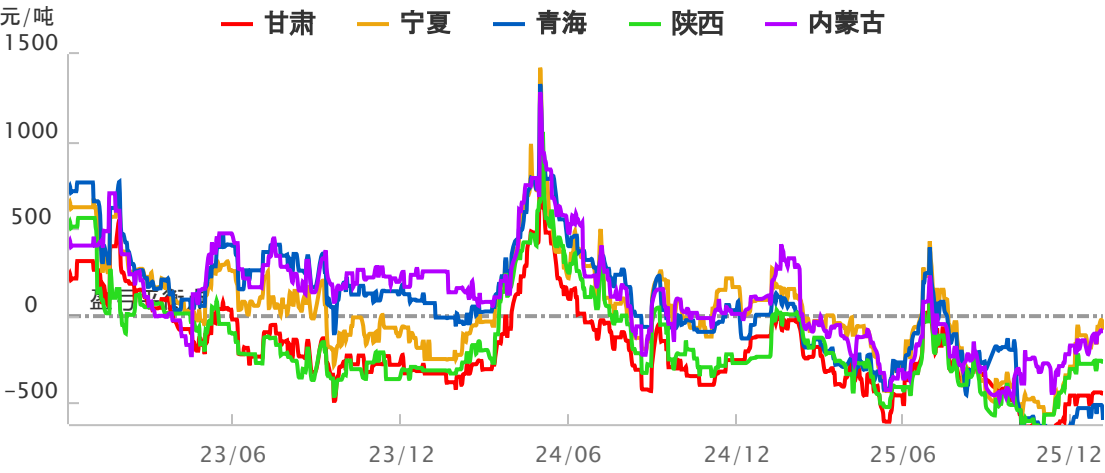
硅锰日度数据

	2026-02-04	2026-02-03	2026-01-28	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	132	194	188	-62	-56
硅锰01-05	108	124	120	-16	-12
硅锰05-09	-42	-44	-48	2	6
硅锰09-01	-66	-80	-72	14	6
双硅价差	-214	-216	-200	2	-14
硅锰现货：宁夏	5610	5610	5570	0	40
硅锰现货：内蒙	5650	5680	5670	-30	-20
硅锰现货：贵州	5700	5700	5680	0	20
硅锰现货：广西	5750	5750	5750	0	0

硅锰现货：云南	5700	5700	5680	0	20
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	36.2	36.2	36	0	0.2
天津加蓬矿	42.7	42.7	42.7	0	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	37990	38088	37503	-98	487

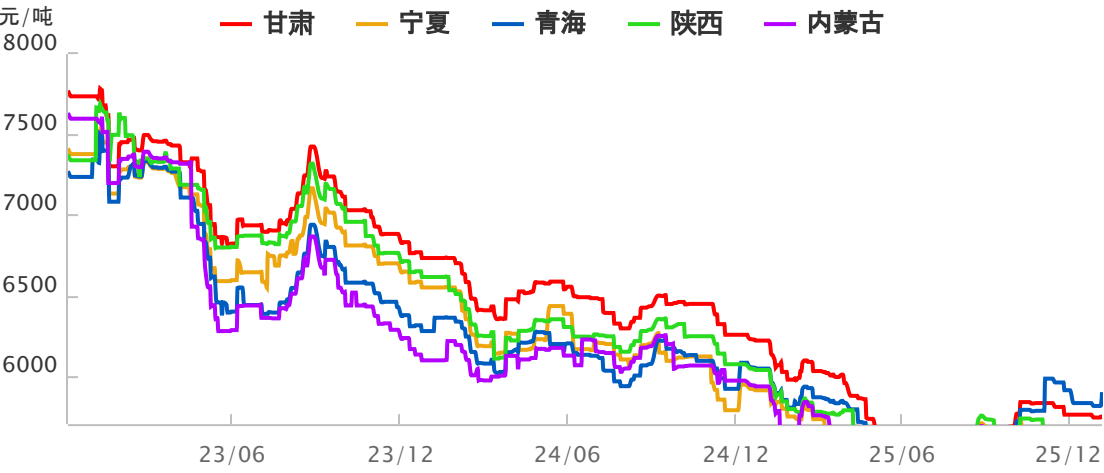
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



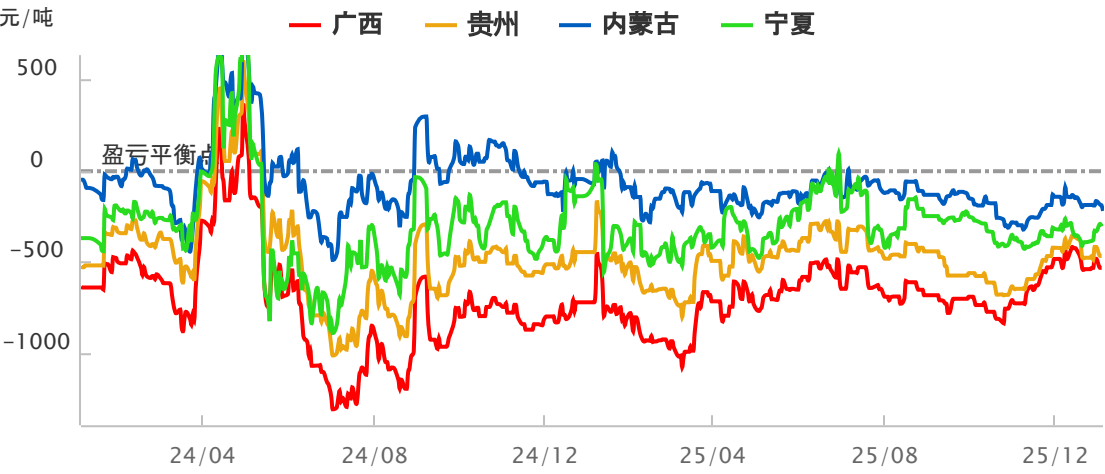
source：Wind

硅铁生产成本.



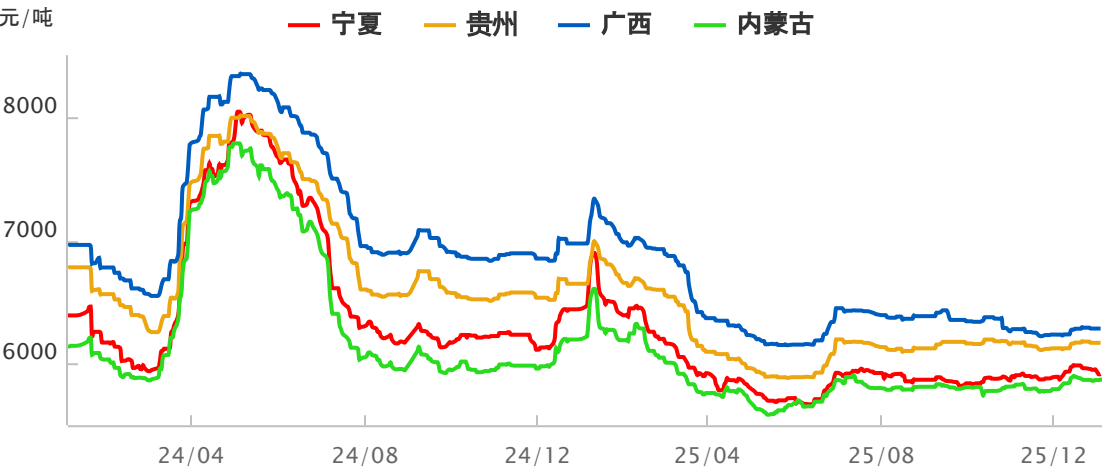
source：Wind

硅锰生产利润.



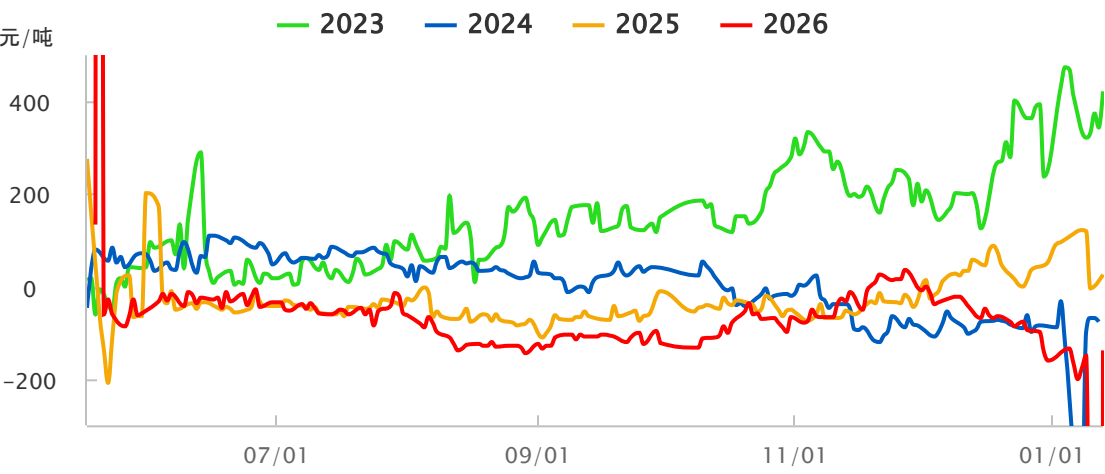
source：Wind

硅锰产区成本.



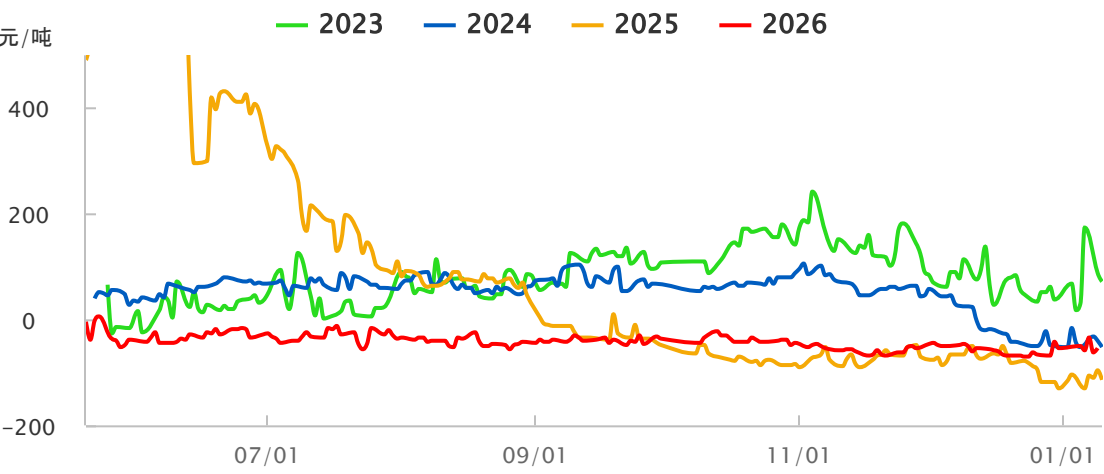
source：Wind

硅铁01-05月差季节性.

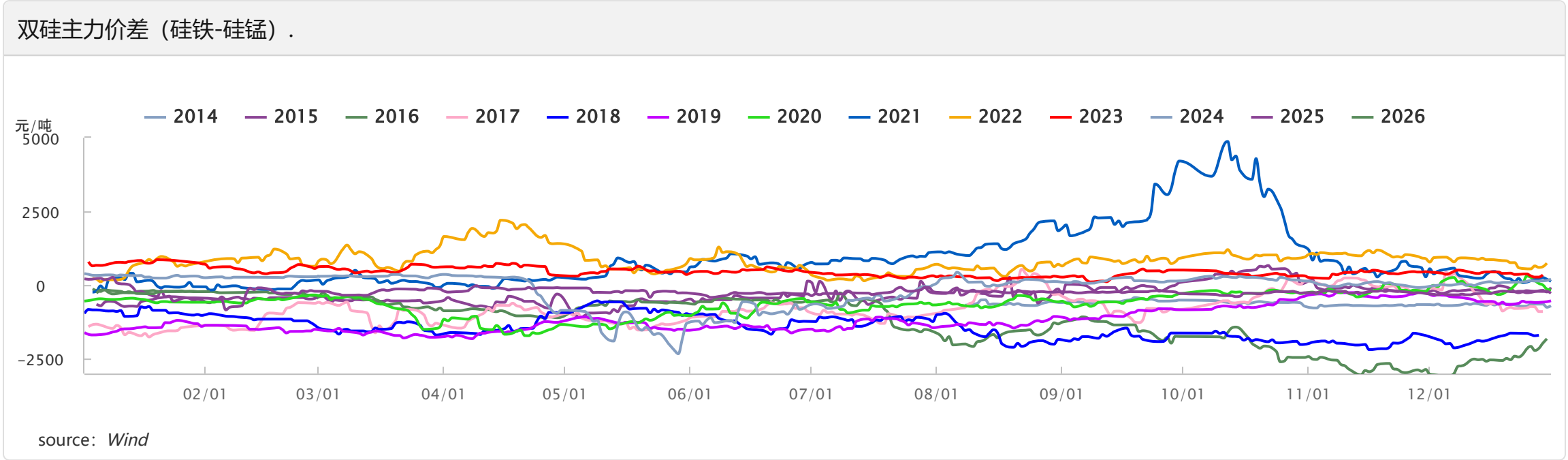
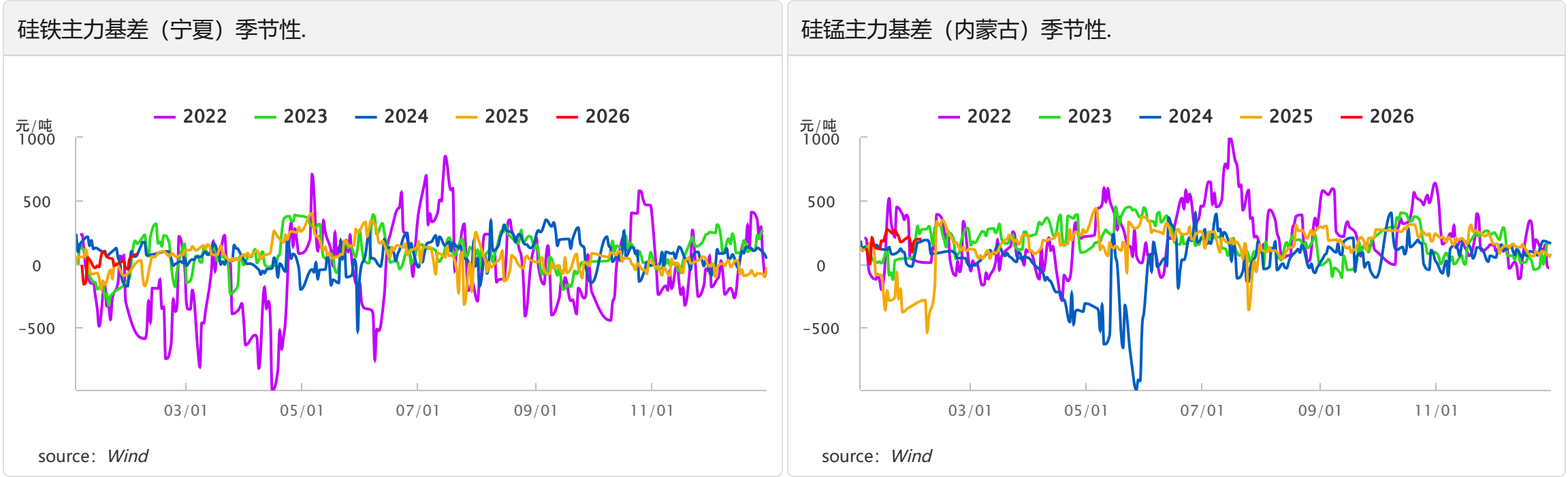


source：Wind

硅锰01-05月差季节性.



source：Wind



.....

纯碱日报

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。

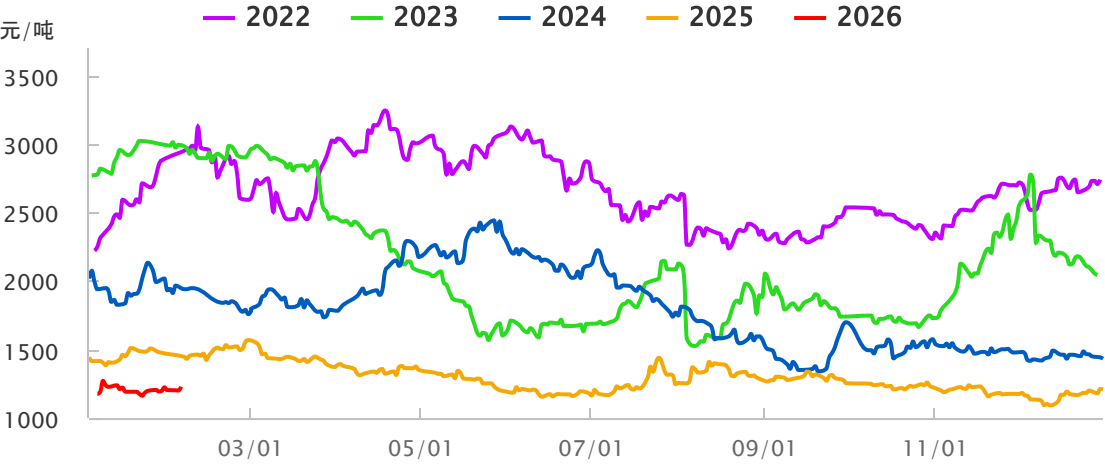
纯碱盘面价格/月差				
	2026-02-04	2026-02-03	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1229	1201	28	2.33%
纯碱09合约	1289	1265	24	1.9%
纯碱01合约	1323	1299	24	1.85%
月差 (5-9)	-60	-64	4	-6.25%
月差 (9-1)	-34	-34	0	0%
月差 (1-5)	94	98	-4	-4.08%
沙河重碱基差	-38	-40	2	
青海重碱基差	-321	-323	2	

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	2026-02-04	2026-02-03	日涨跌	2026-02-04	2026-02-03	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	1169	1163	6				

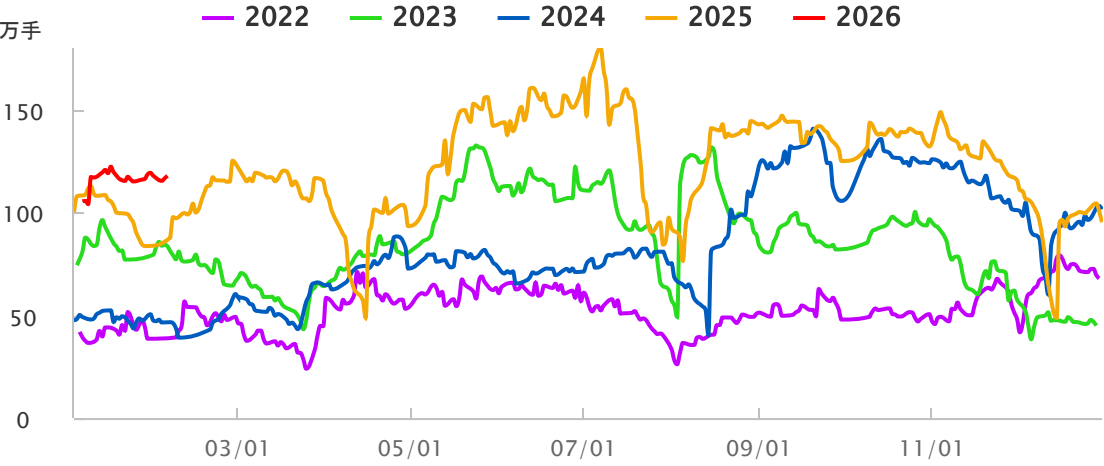
source：上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



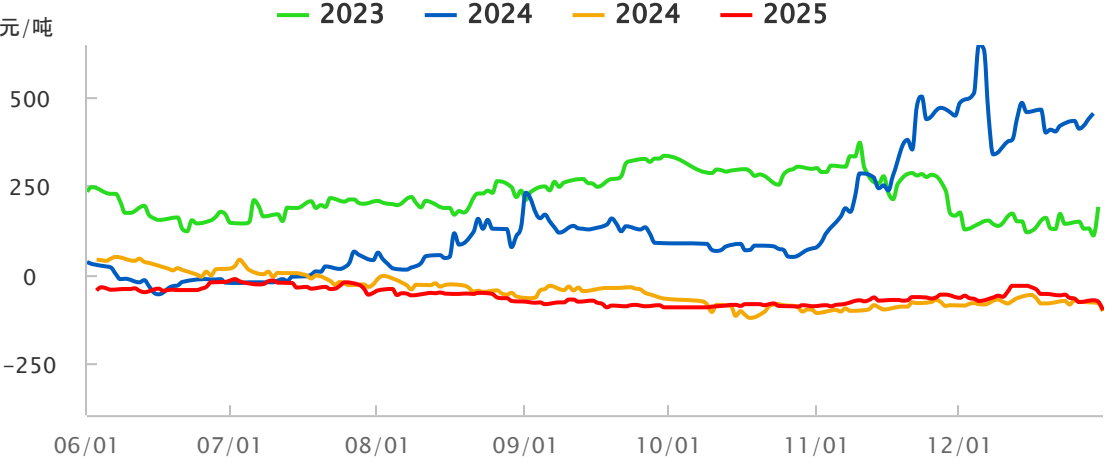
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



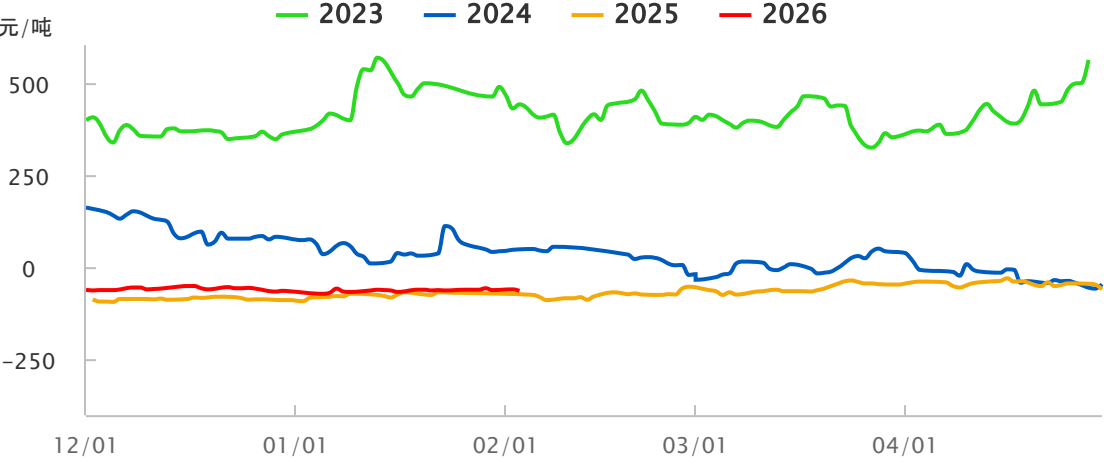
source: Wind

纯碱期货月差（01-05）季节性.



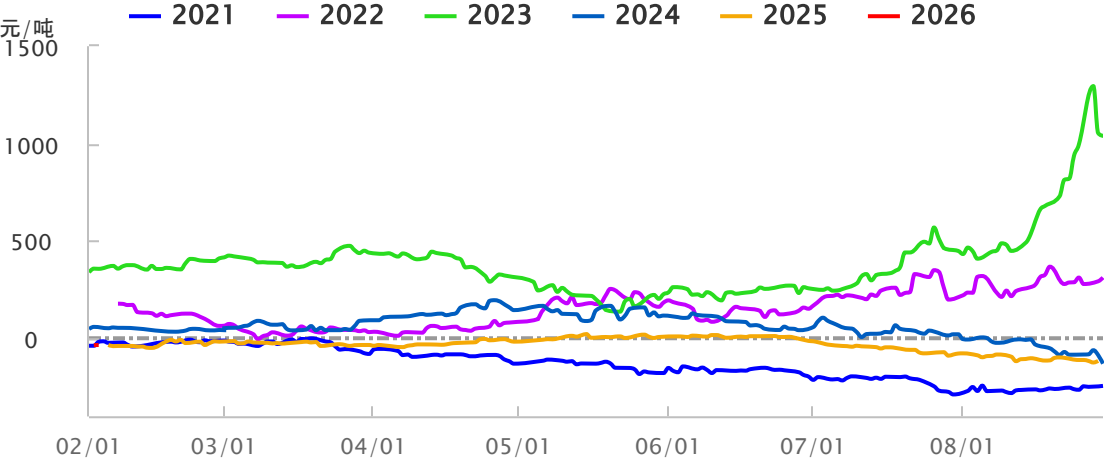
source: Wind

纯碱期货月差（05-09）季节性.



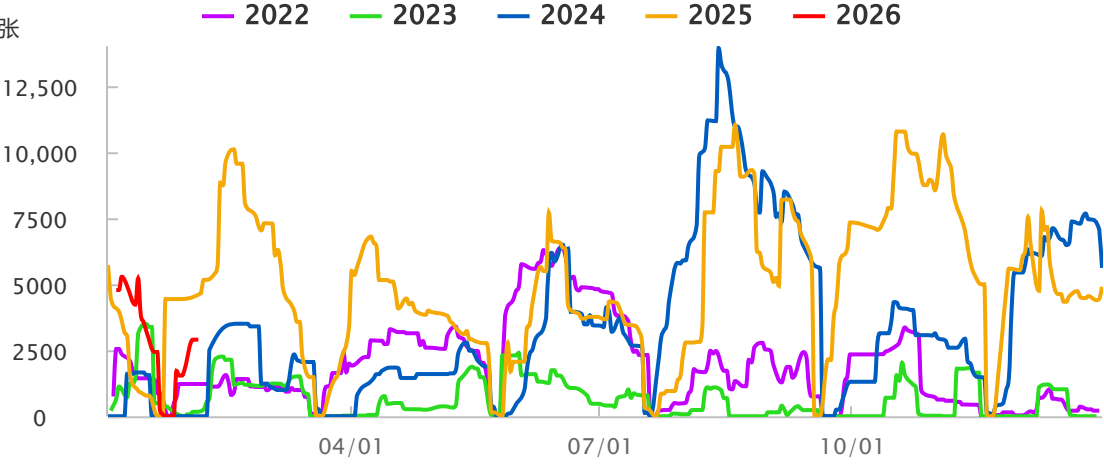
source: Wind

纯碱期货月差（09-01）季节性.



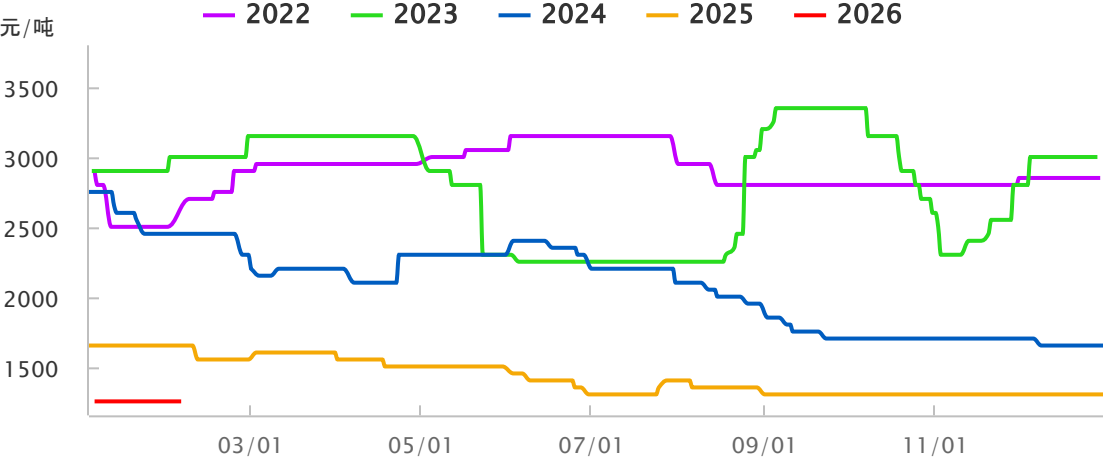
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



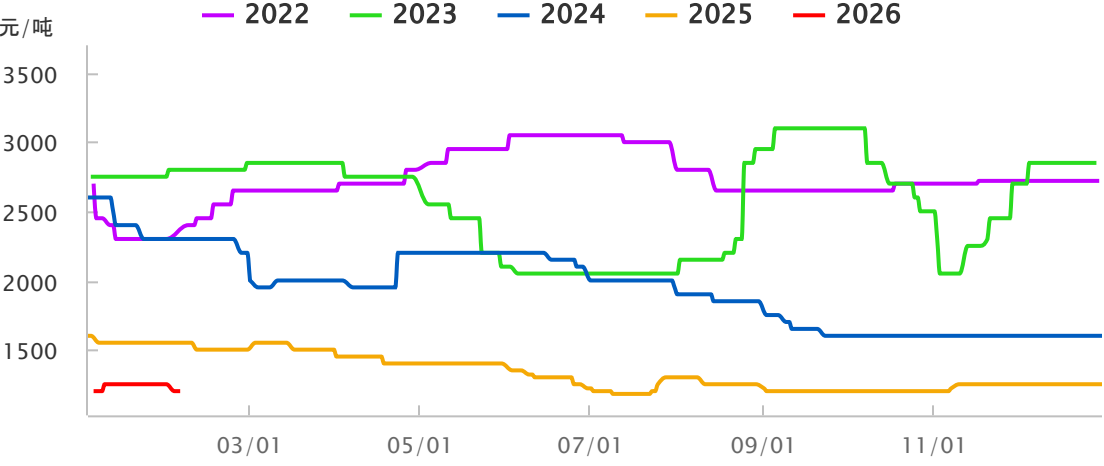
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



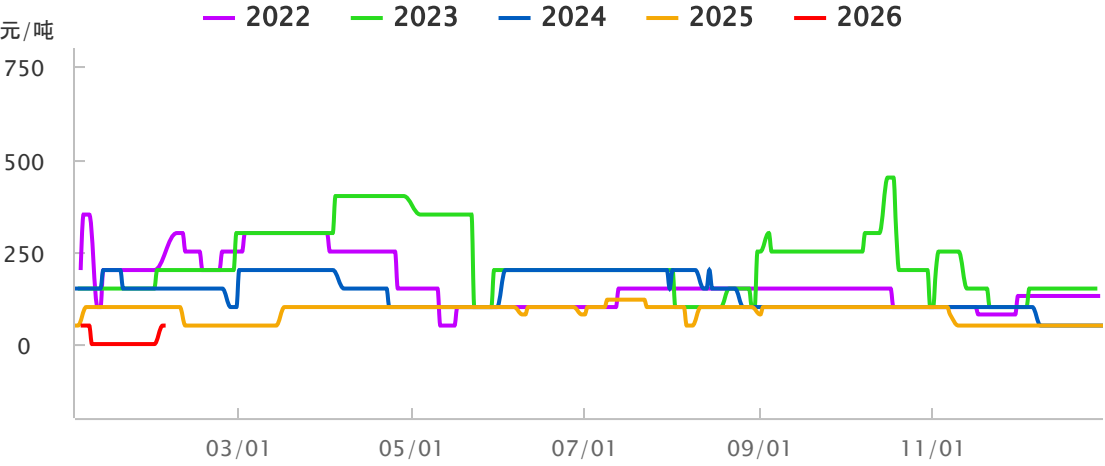
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



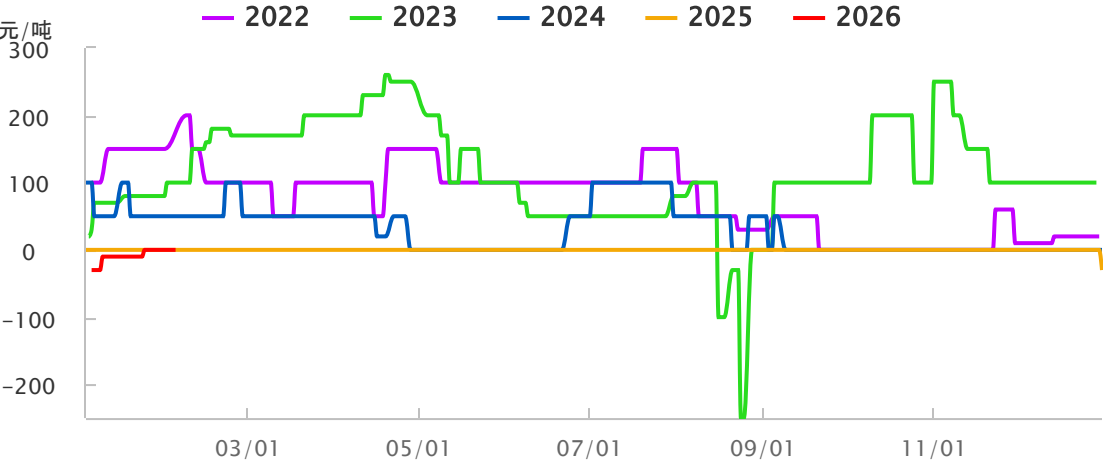
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



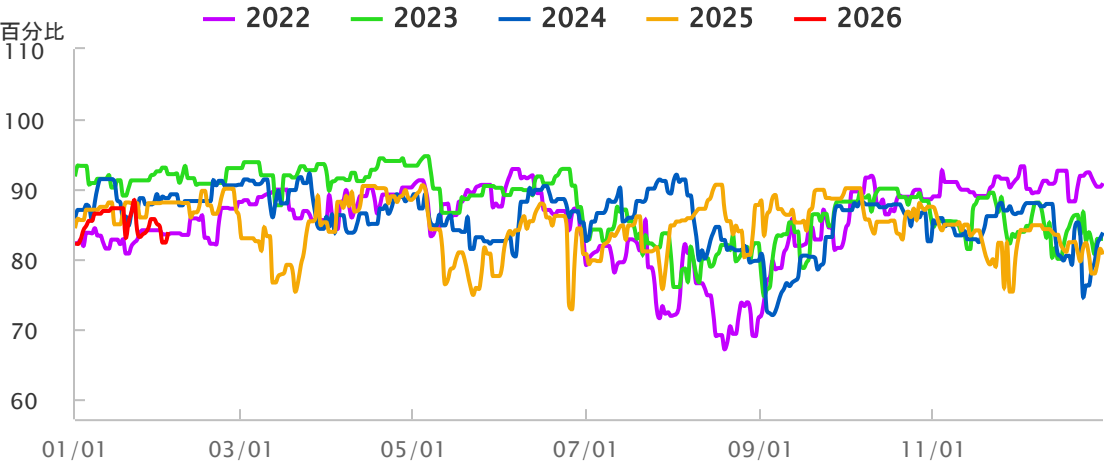
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



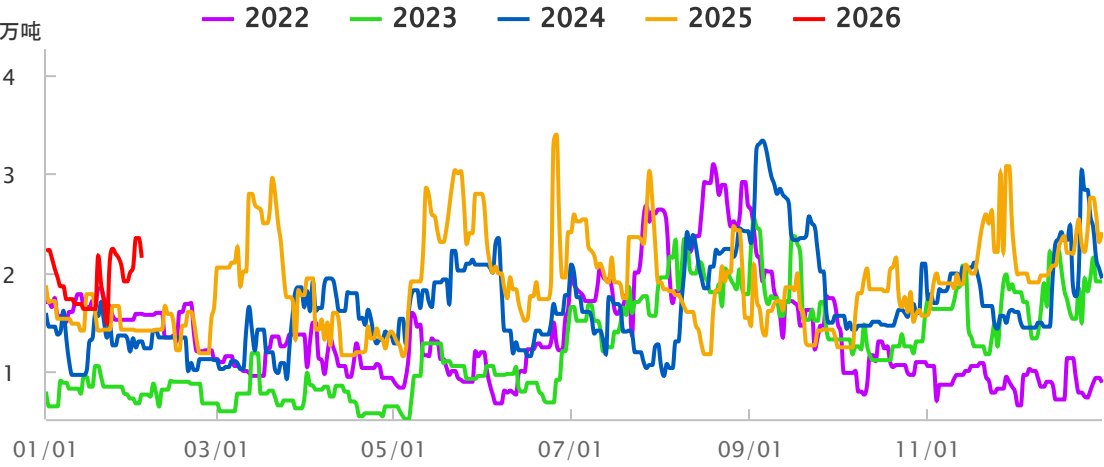
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



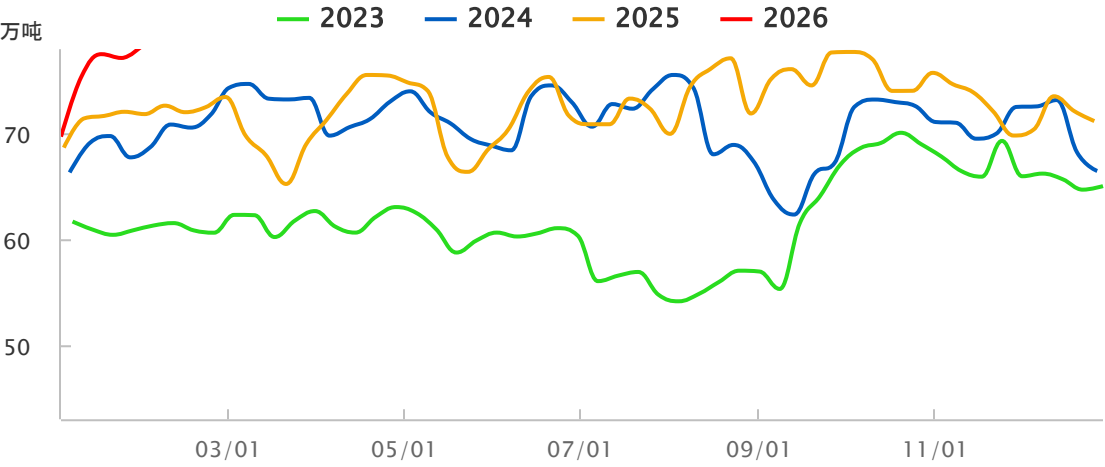
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



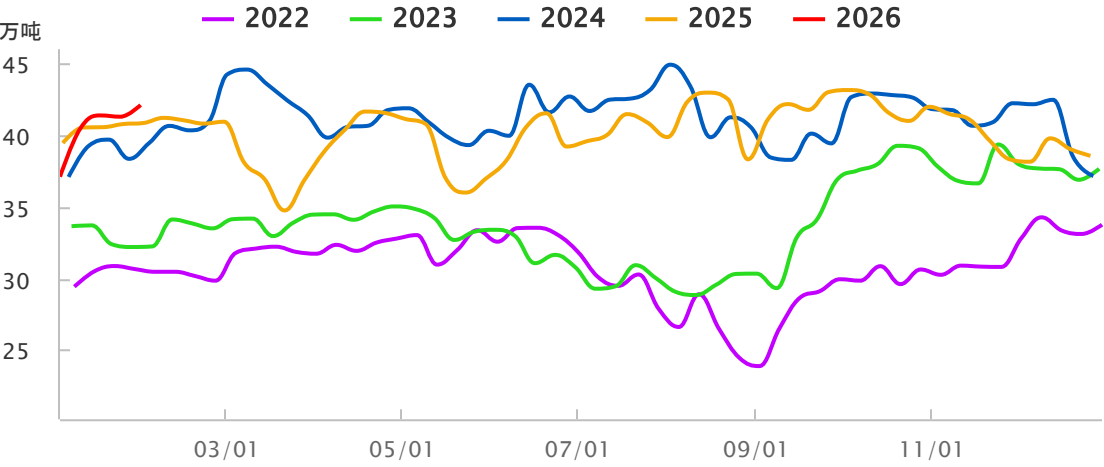
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



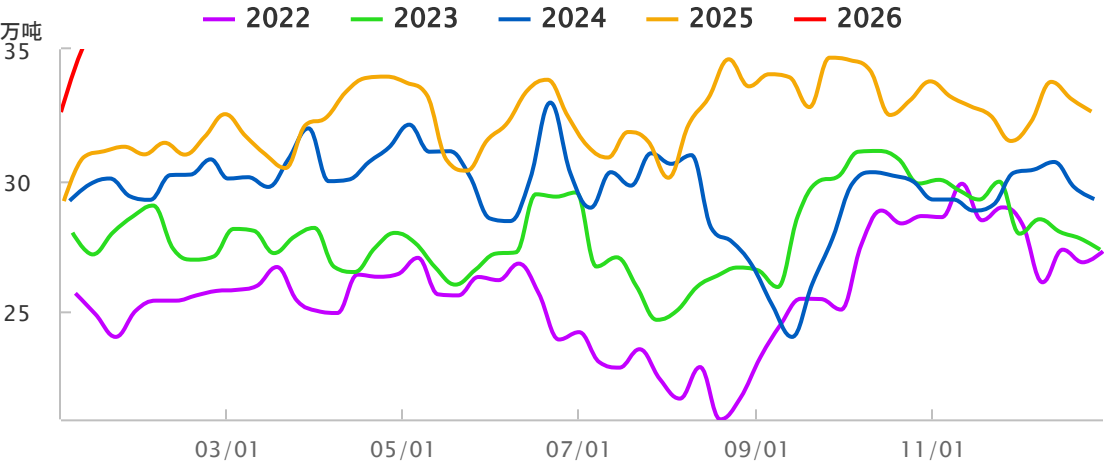
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



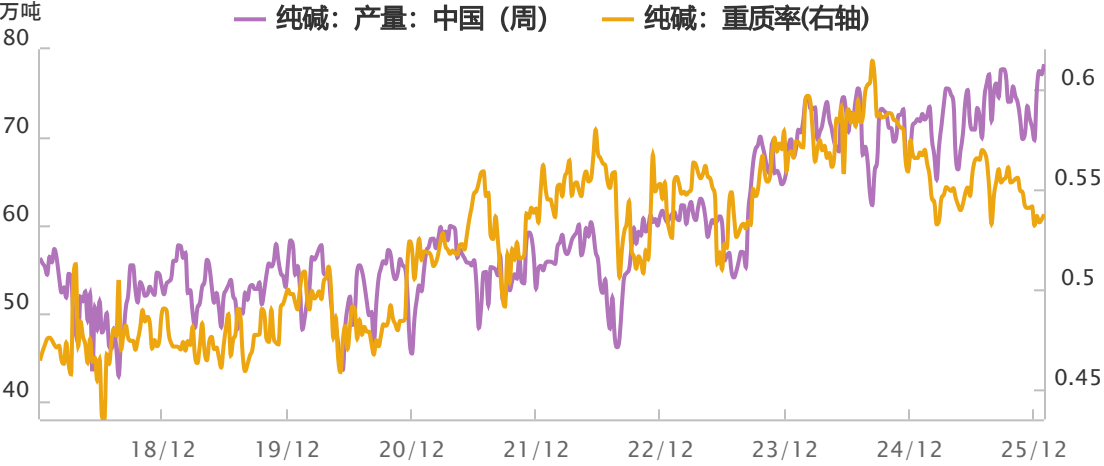
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.

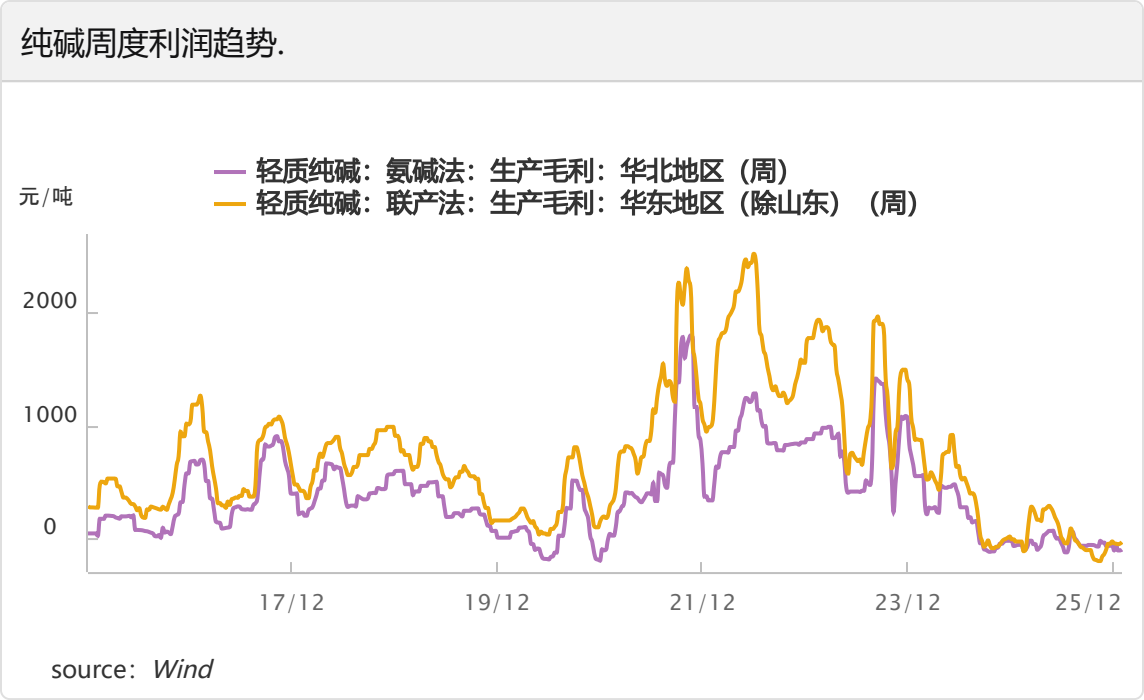
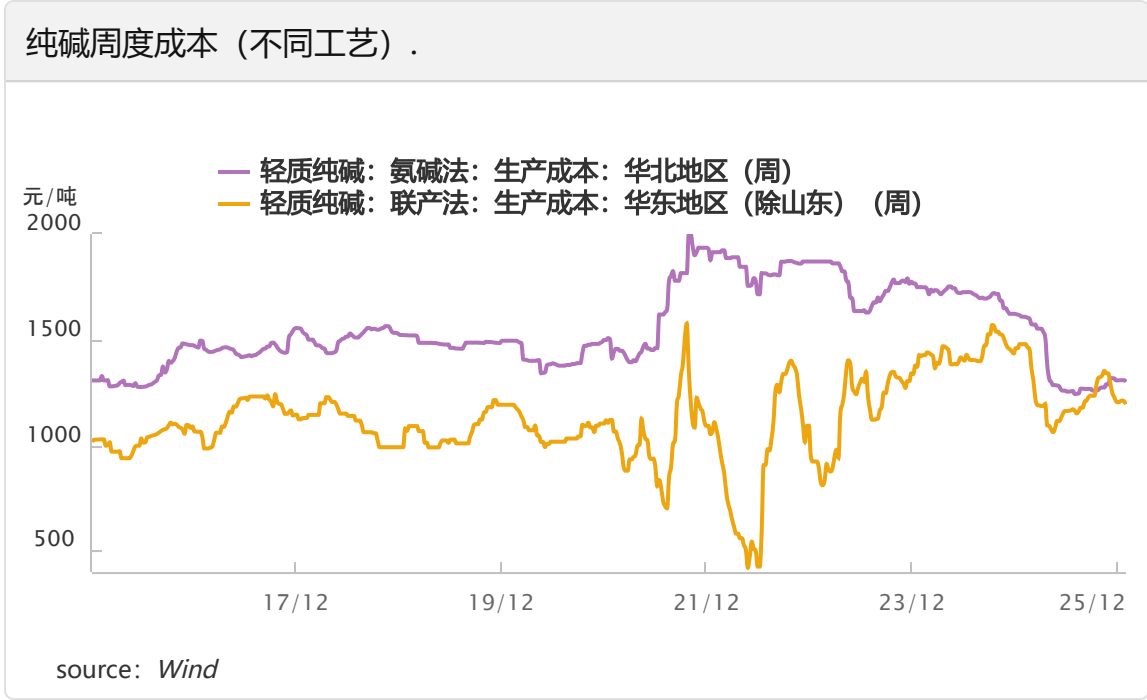


source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.



source: Wind



.....

玻璃日报

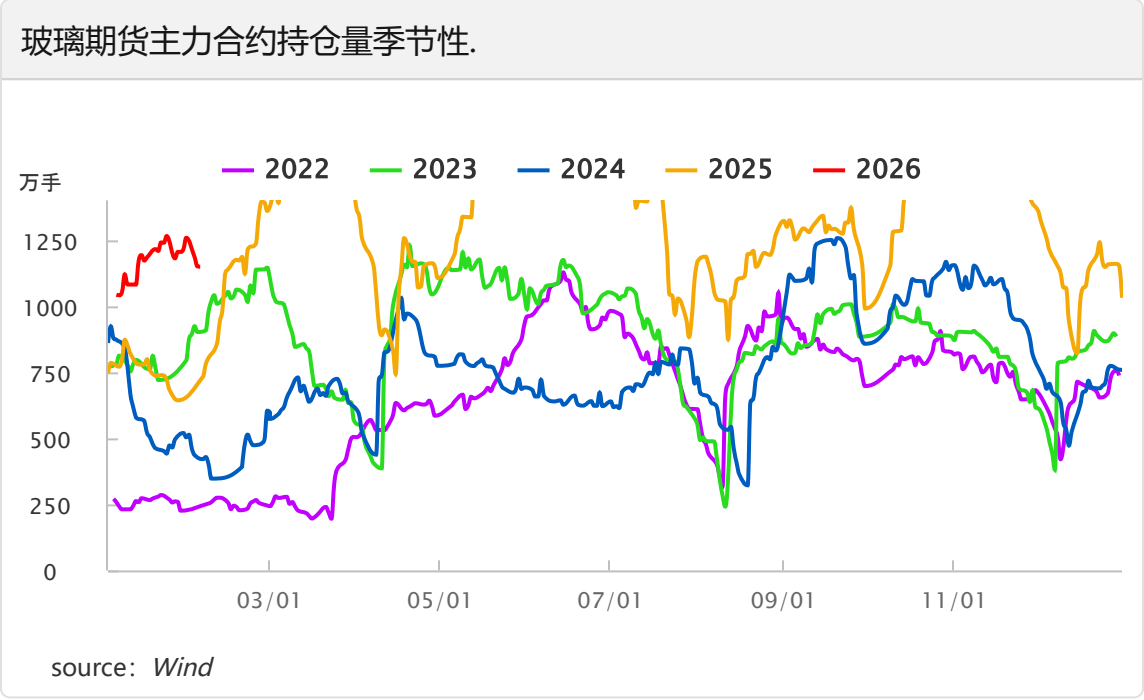
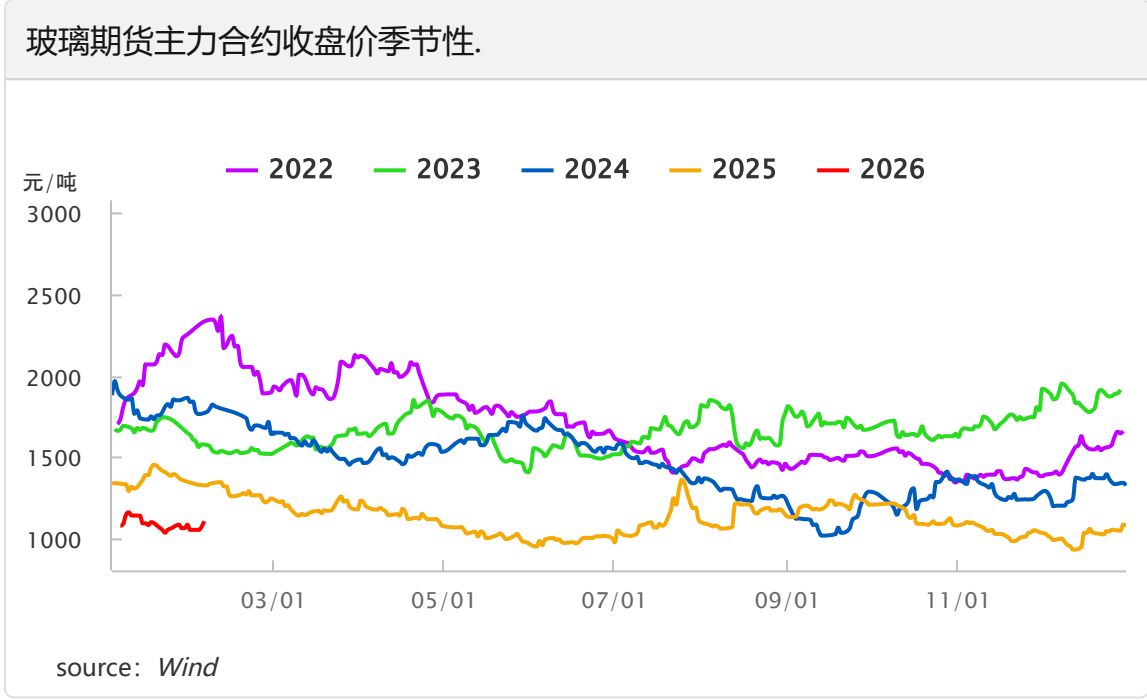
冷修预期回升，玻璃夜盘上涨，静待落地。虽然浮法玻璃日熔下滑至一定低位，但需求现实和预期同样疲弱，供需双弱的格局下难有趋势性走势。供应端，春节前仍有部分玻璃产线冷修和点火等待兑现，或影响远月定价和市场预期。此外，政策对供应的扰动尚不能排除，比如前期关于湖北石油焦产线改气的消息，关注后续供应预期的变化。现实层面，无论供应预期如何变化，目前玻璃中游的高库存需要被消化，终端进入淡季，现货压力尚存。

玻璃盘面价格/月差	2026-02-04	2026-02-03	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	1263	1230	33	2.68%
月差（5-9）	-104	-108	4	
月差（9-1）	-87	-66	-21	
月差（1-5）	191	174	17	
01合约基差（沙河）	-225	-218	-7	
01合约基差（湖北）	-120	-113	-7	
05合约基差（沙河）	-51	-51	0	
05合约基差（湖北）	38	54	-16	
09合约基差（沙河）	-159	-162	3	
09合约基差（湖北）	-66	-54	-12	

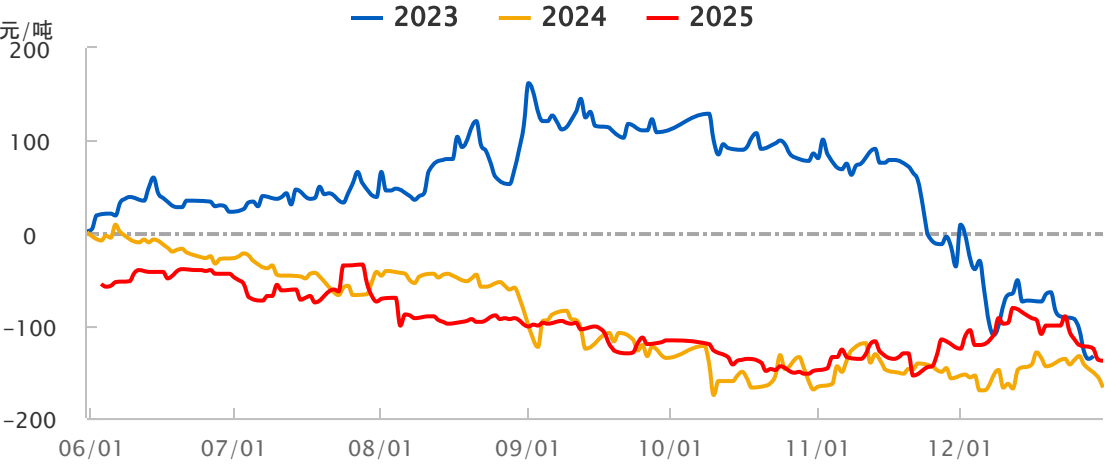
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

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

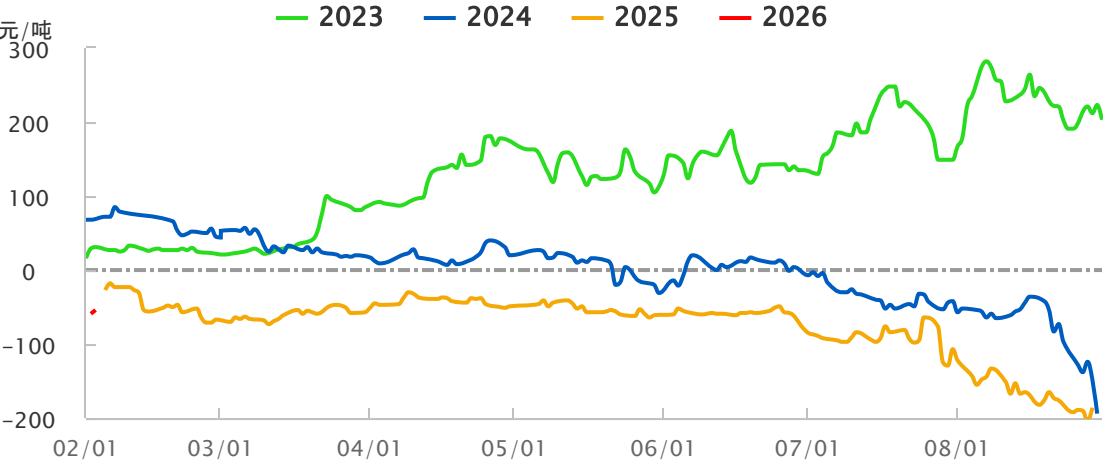


玻璃期货月差（01-05）季节性.



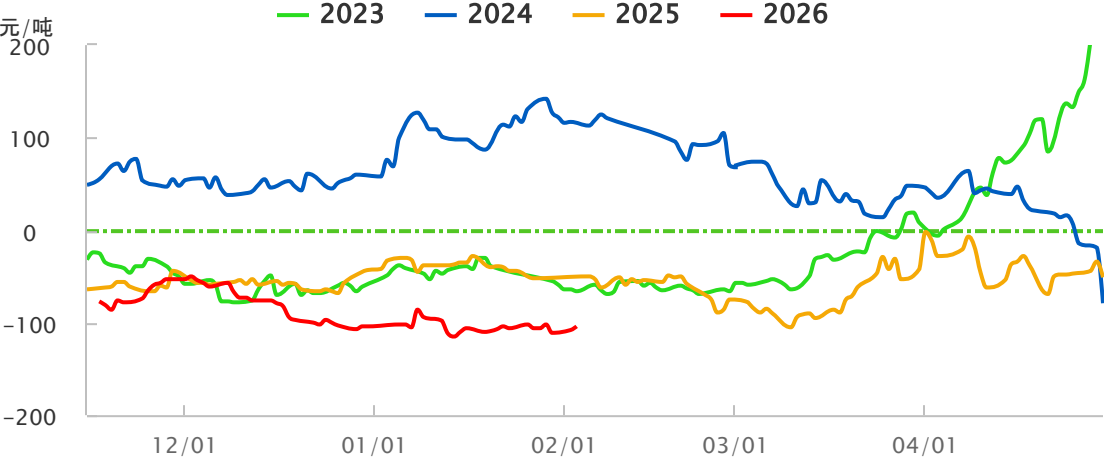
source: Wind

玻璃期货月差（09-01）季节性.



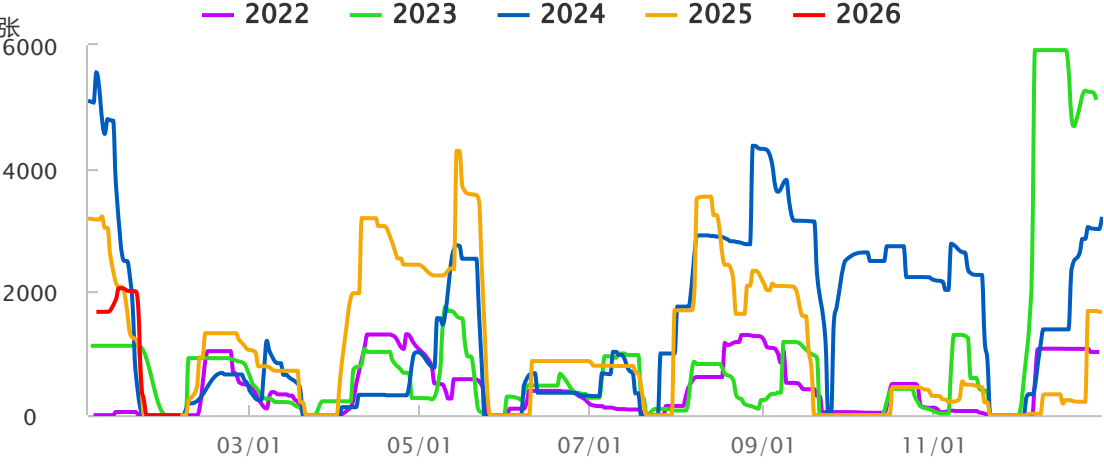
source: Wind

玻璃期货月差（05-09）季节性.



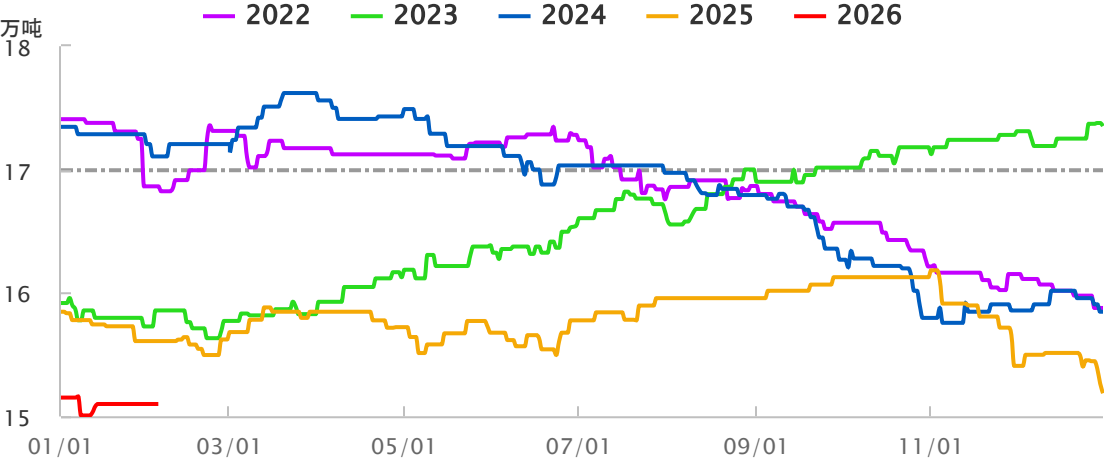
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



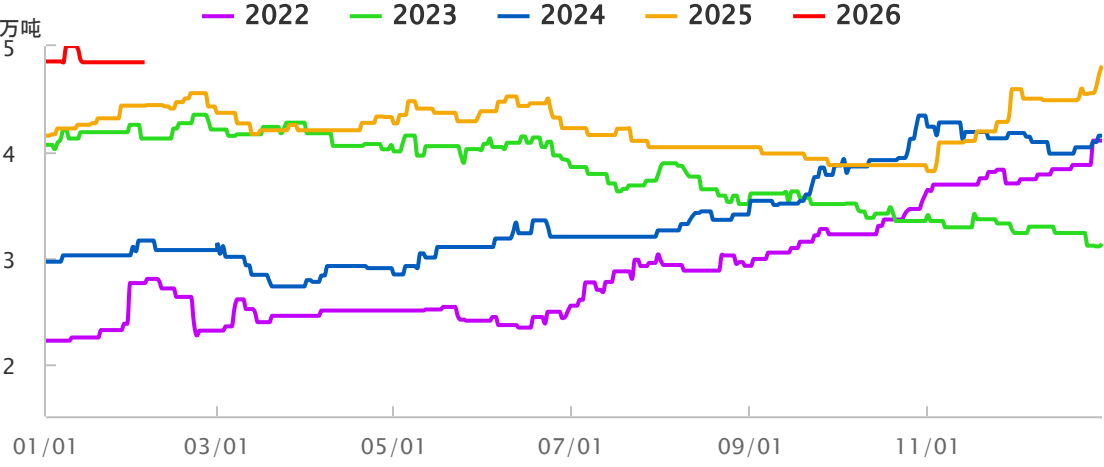
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



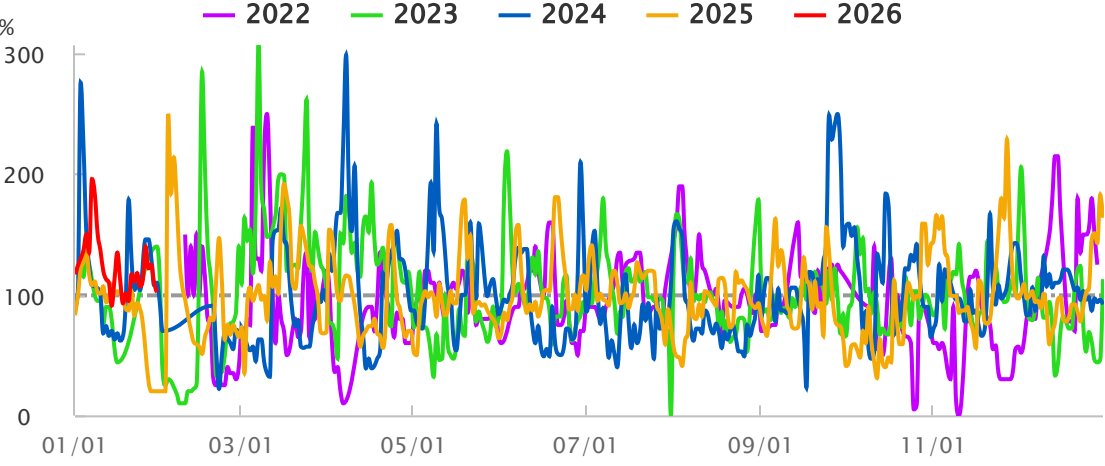
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



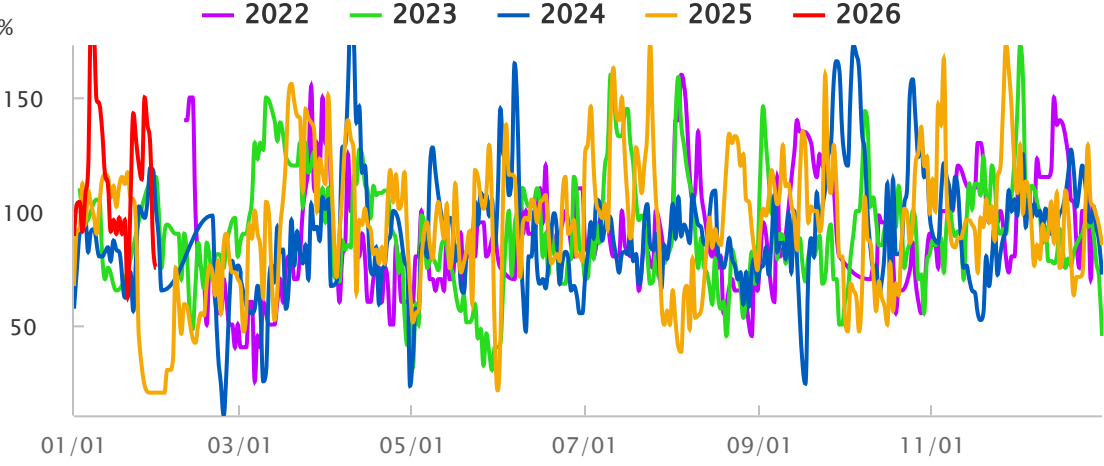
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



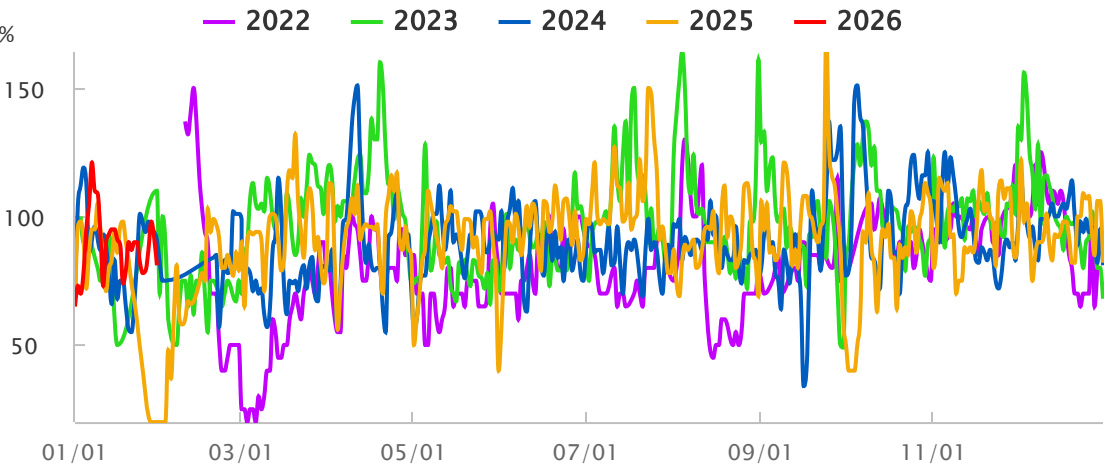
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



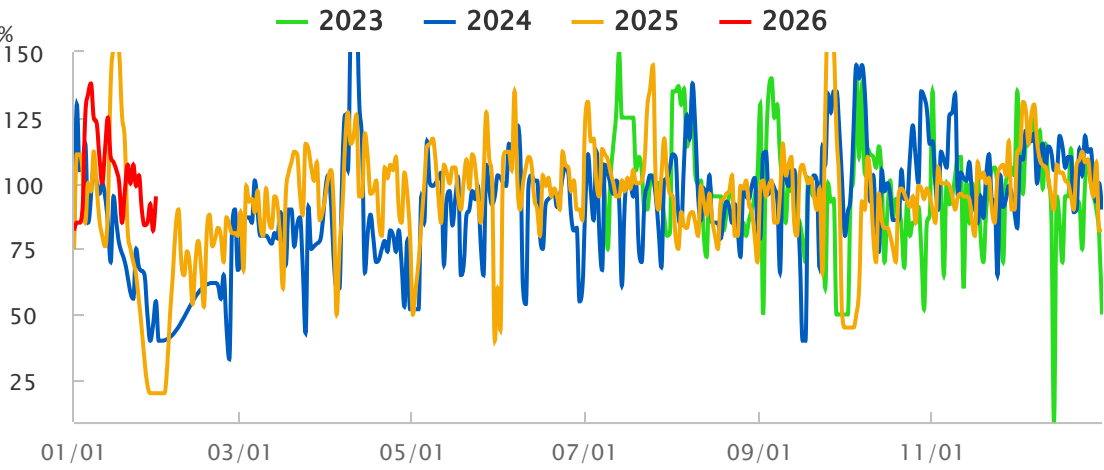
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



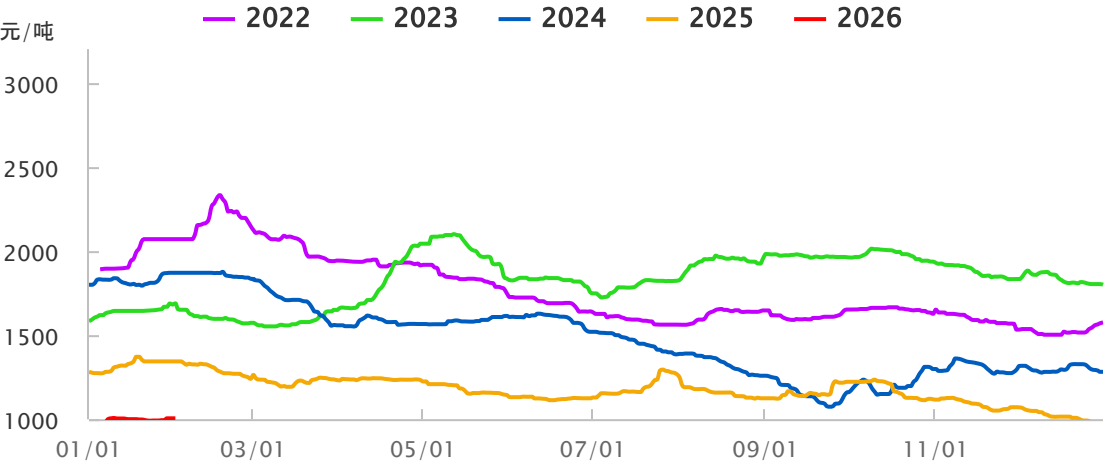
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



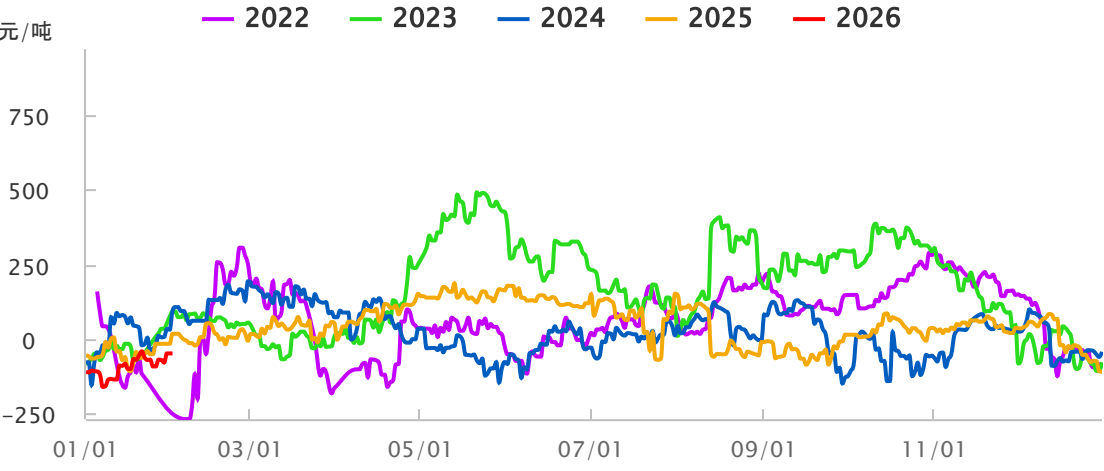
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



source: Wind

玻璃主力合约基差（沙河交割品）季节性.



source: Wind

浮法玻璃不同工艺成本情况.



source: Wind

浮法玻璃不同工艺利润（现货）.



source: Wind