

黑色产业链日报  
2026/02/10

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

高炉开工率维持高位，电炉产量因春节季节性大幅减产，终端需求进一步萎缩，成交有价无市，库存持续累库，螺纹累库速度同比加快，热卷由去库转为累库。热卷仓单增幅较大，对卷价形成上方压力，成材整体震荡走弱，或测试箱体震荡下沿。

## 螺纹、热卷盘面价格.

	2026-02-10	2026-02-09		2026-02-10	2026-02-09
螺纹钢01合约收盘价	3133	3145	螺纹01-05月差	81	81
螺纹钢05合约收盘价	3052	3064	螺纹05-10月差	-45	-46
螺纹钢10合约收盘价	3097	3110	螺纹10-01月差	-36	-35
热卷01合约收盘价	3263	3282	热卷01-05月差	43	43
热卷05合约收盘价	3220	3239	热卷05-10月差	-19	-19
热卷10合约收盘价	3239	3258	热卷10-01月差	-24	-24

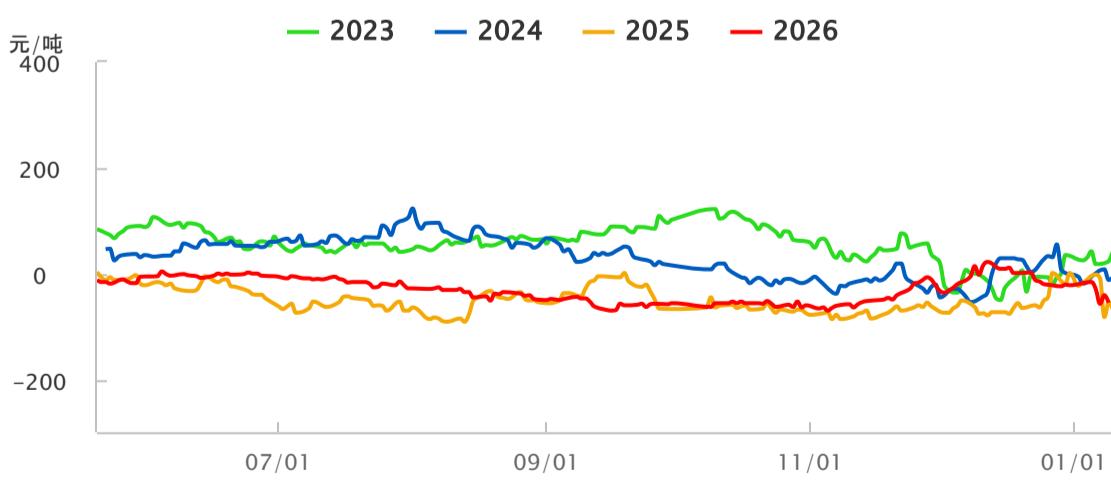
## 螺纹盘面价格.



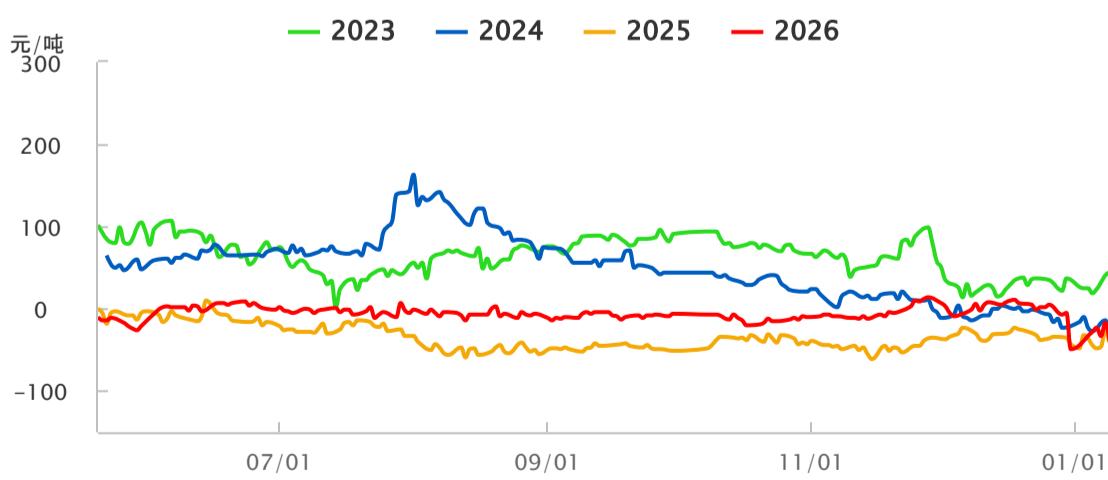
## 热卷盘面价格.



## 螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



## 热卷期货月差 (01-05) 季节性.



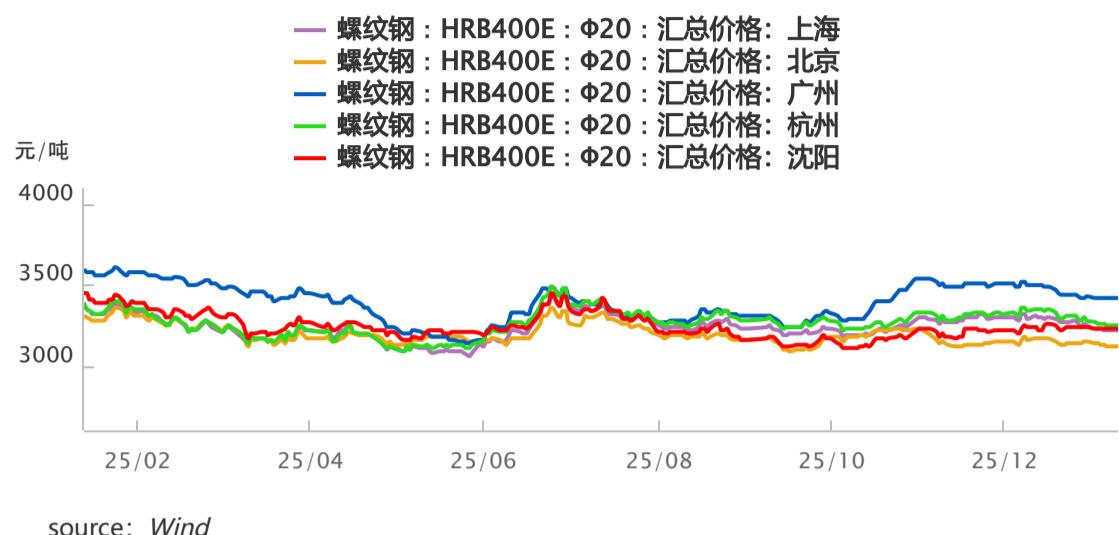
## 螺纹、热卷现货价格..

单位 (元/吨)	2026-02-10	2026-02-09	单位 (元/吨)	2026-02-10	2026-02-09
螺纹钢汇总价格：中国	3304	3304	01螺纹基差 (上海)	87	75
螺纹钢汇总价格：上海	3220	3220	05螺纹基差 (上海)	168	156
螺纹钢汇总价格：北京	3120	3120	10螺纹基差 (上海)	123	110
螺纹钢汇总价格：杭州	3250	3250	螺纹主力基差 (北京)	68	56

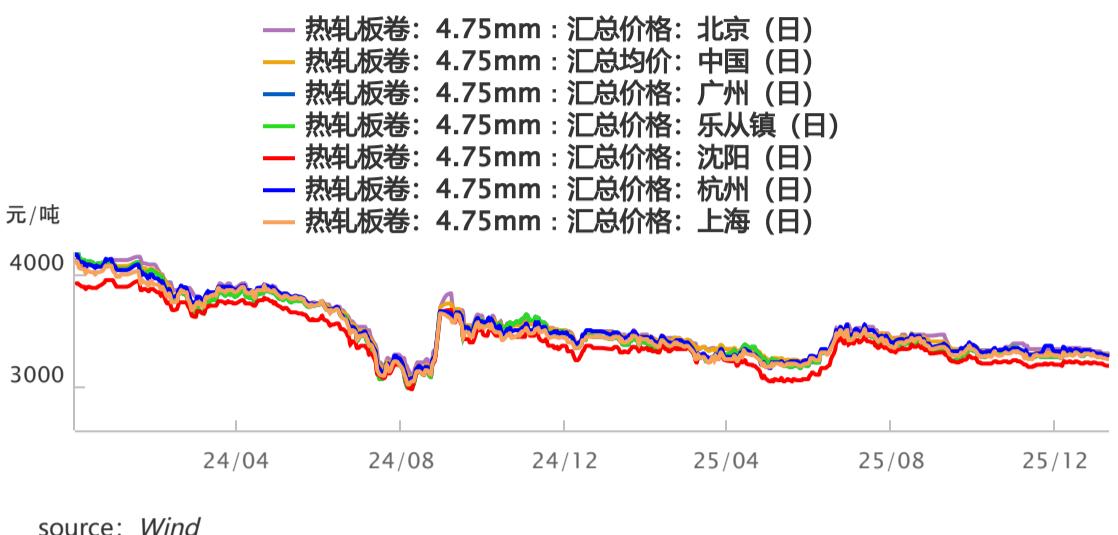
螺纹钢汇总价格: 天津	3150	3150
热卷汇总价格: 上海	3240	3240
热卷汇总价格: 乐从	3260	3260
热卷汇总价格: 沈阳	3180	3180

01热卷基差 (上海)	-23	-42
05热卷基差 (上海)	20	1
10热卷基差 (上海)	1	-18
主力热卷基差 (北京)	40	51

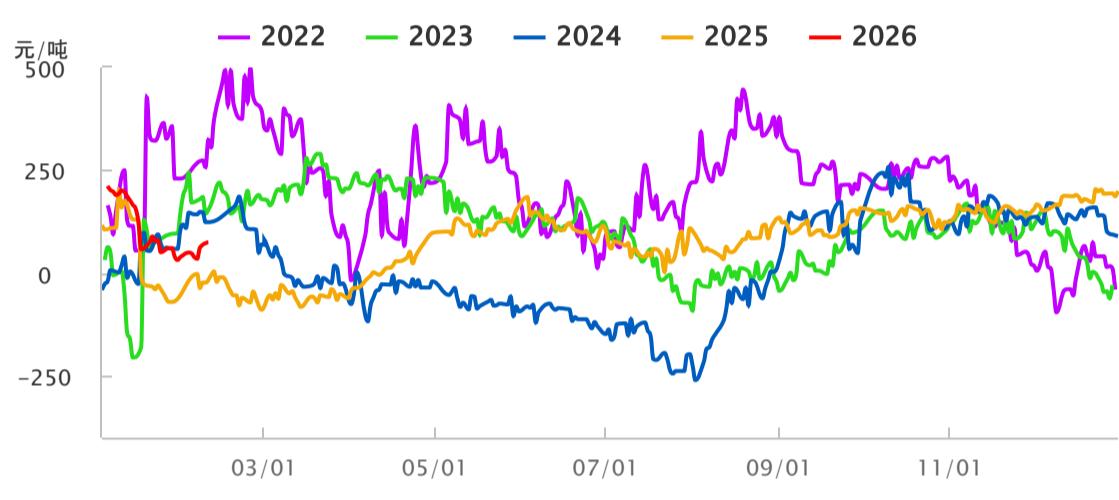
### 螺纹现货价格.



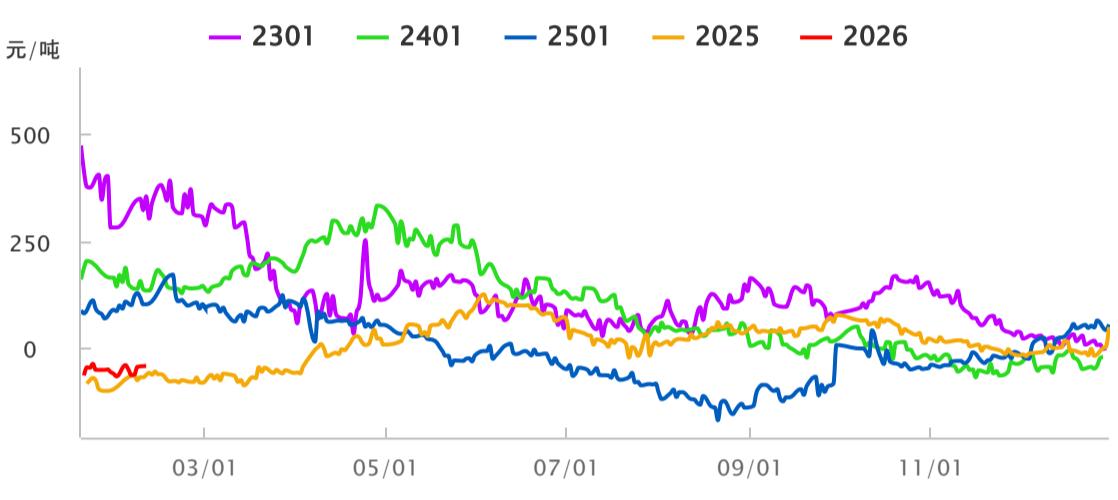
### 热卷各区域价格.



### 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).



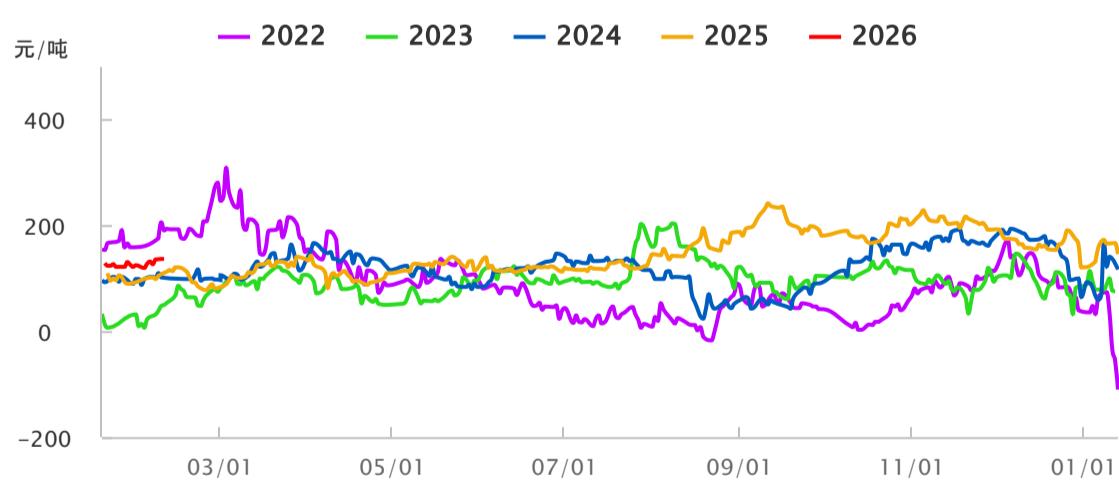
### 卷螺差.

	2026-02-10	2026-02-09
01卷螺差	130	137
05卷螺差	168	175
10卷螺差	142	148

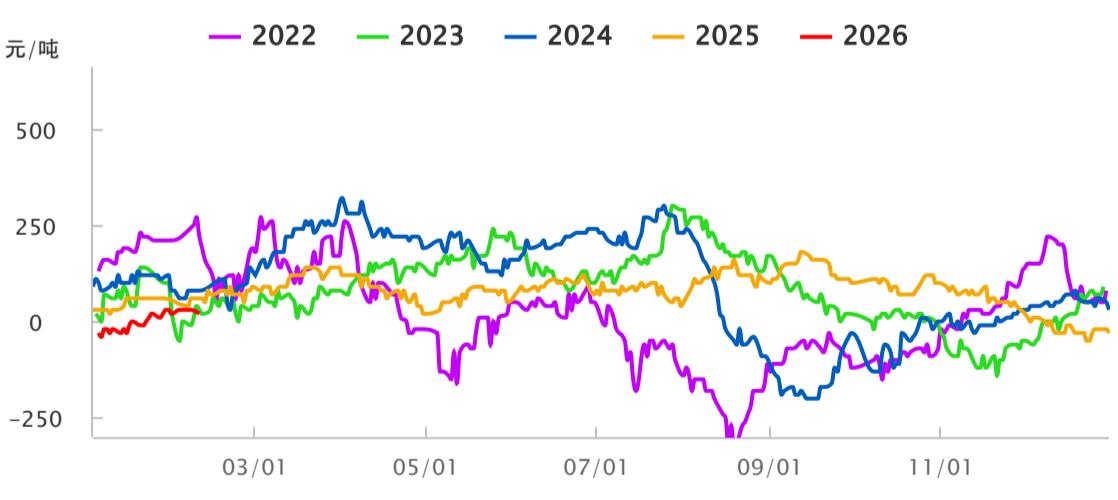
### 卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2026-02-10	2026-02-09
卷螺现货价差 (上海)	20	20
卷螺现货价差 (北京)	140	170
卷螺现货价差 (沈阳)	-50	-50

### 01卷螺差季节性.



### 现货卷螺差 (上海) 季节性.



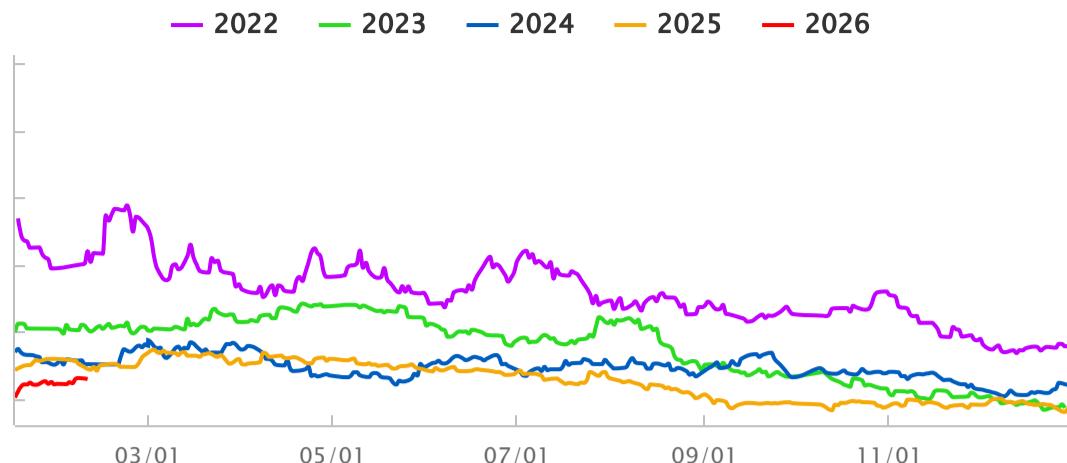
### 螺纹铁矿比值.

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

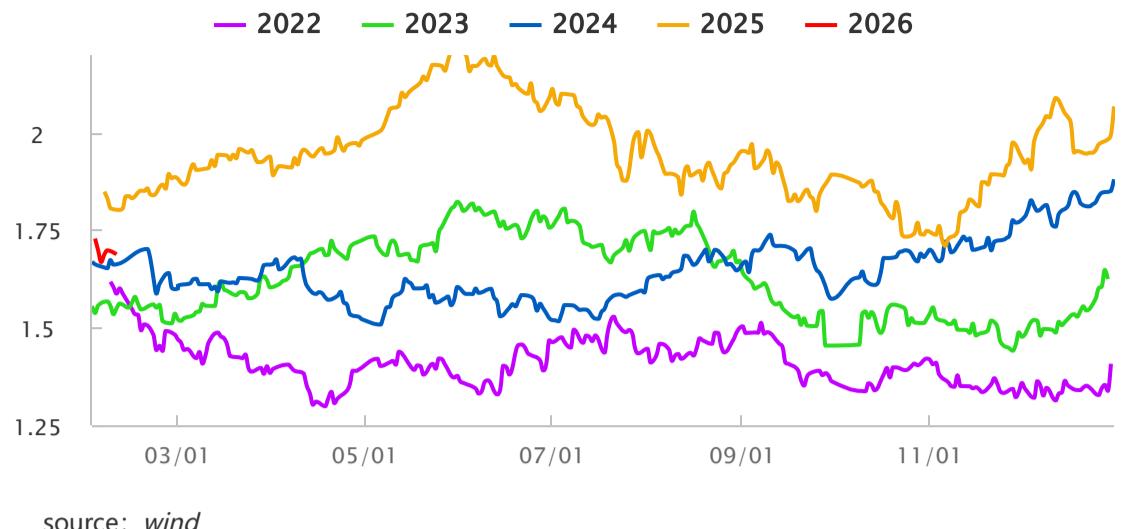
### 螺纹焦炭比值.

	2026-02-10	2026-02-09
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

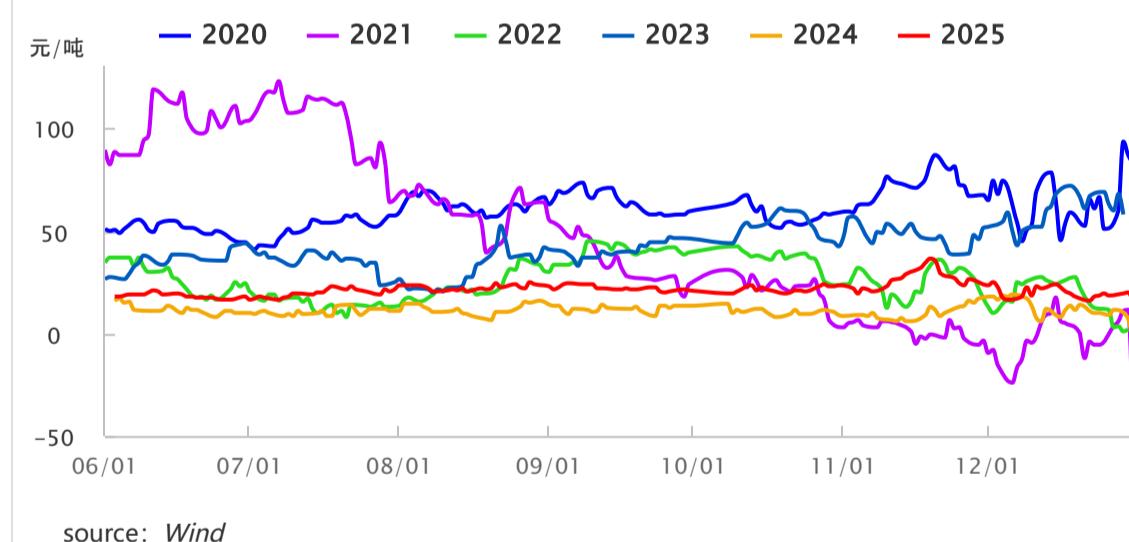
供需双弱格局显著，海外发运量季节性回落，需关注南半球雨季对澳洲发运的扰动。钢厂利润尚可，铁水产量预计稳步回升，终端钢材消费进入节前淡季，社会库存累积速度慢于往年，港口库存持续超季节性累积，压力较大，市场风险偏好低，价格承压。

### 铁矿石价格数据

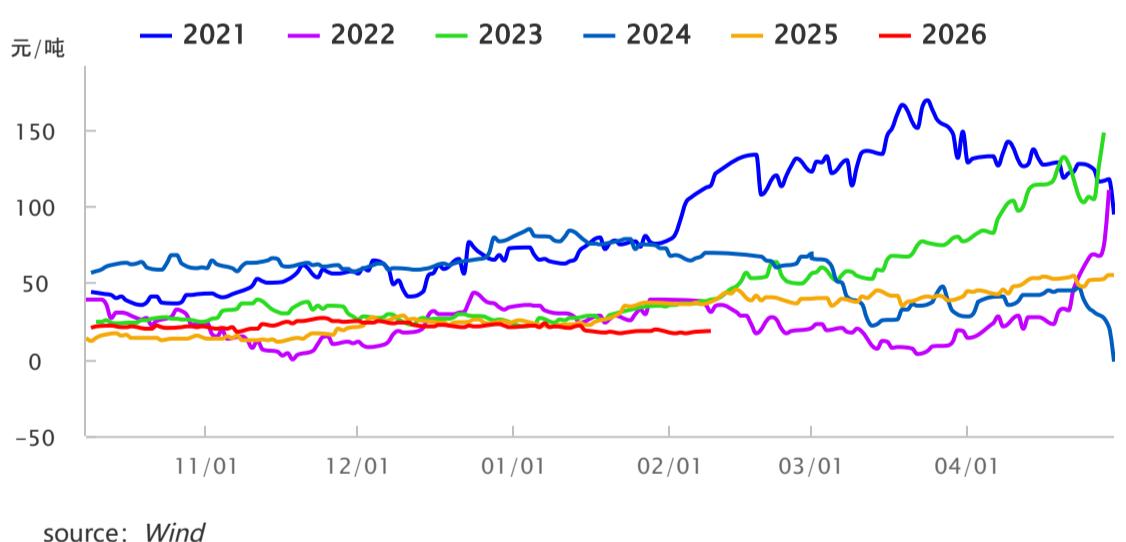
指标名称	2026-02-10	2026-02-09	2026-02-03	日变化	周变化
01合约收盘价	732	732	749	0	-17
05合约收盘价	761.5	761.5	777.5	0	-16
09合约收盘价	744	743	760	1	-16
01基差	30	29.5	28.5	0.5	1.5
05基差	0.5	1.5	-1	-1	1.5
09基差	19	19.5	16	-0.5	3
日照PB粉	763	763	777	0	-14
日照卡粉	863	863	877	0	-14
日照超特	650	650	663	0	-13

source: 同花顺南华研究

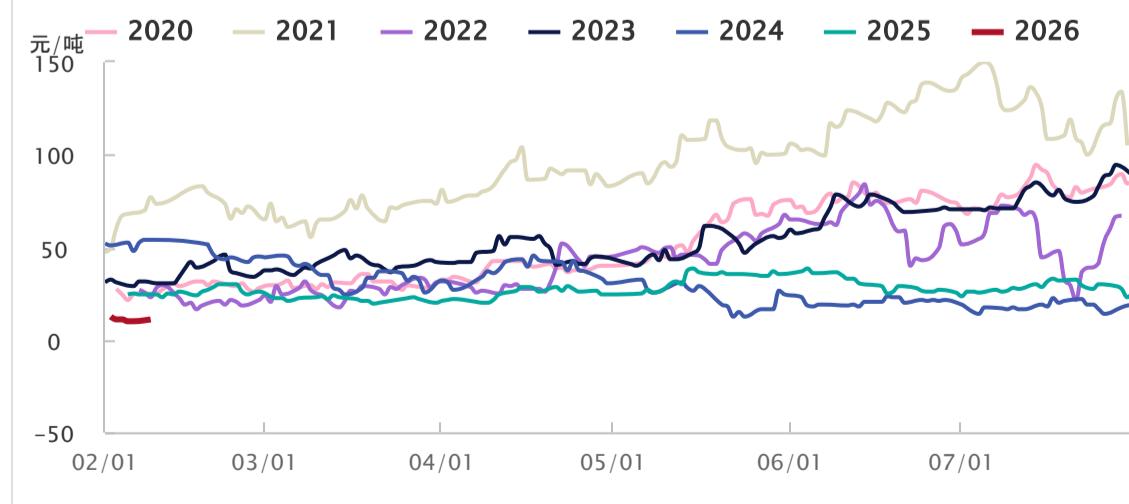
### 铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



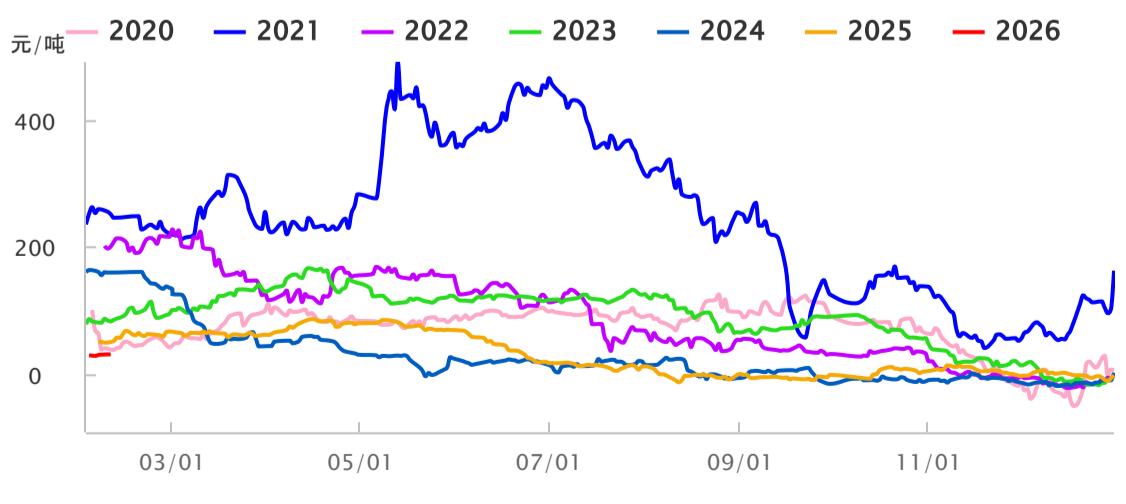
### 铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



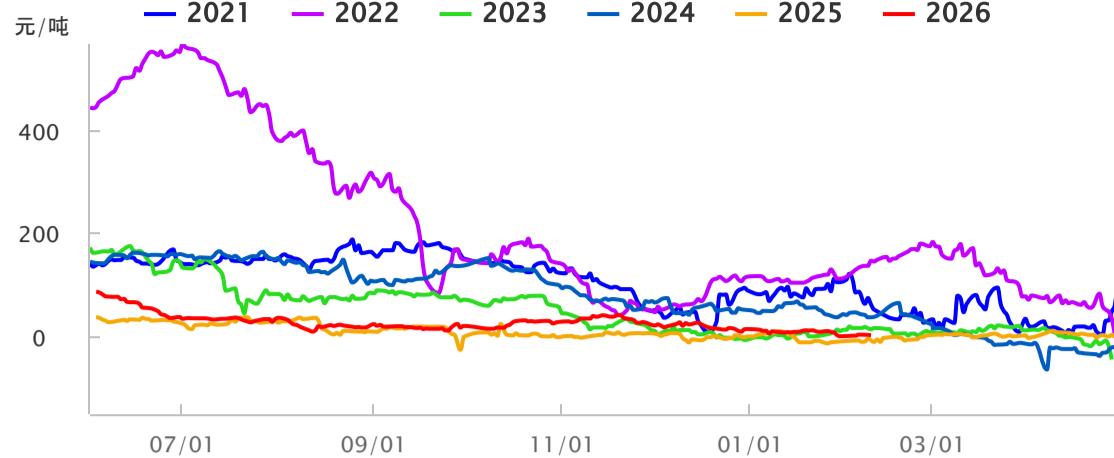
### 铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



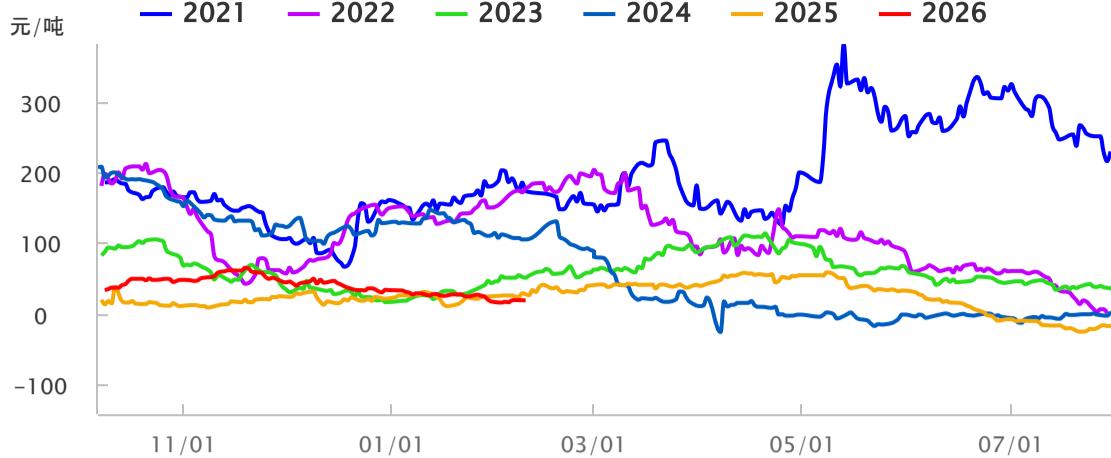
### 铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



### 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).



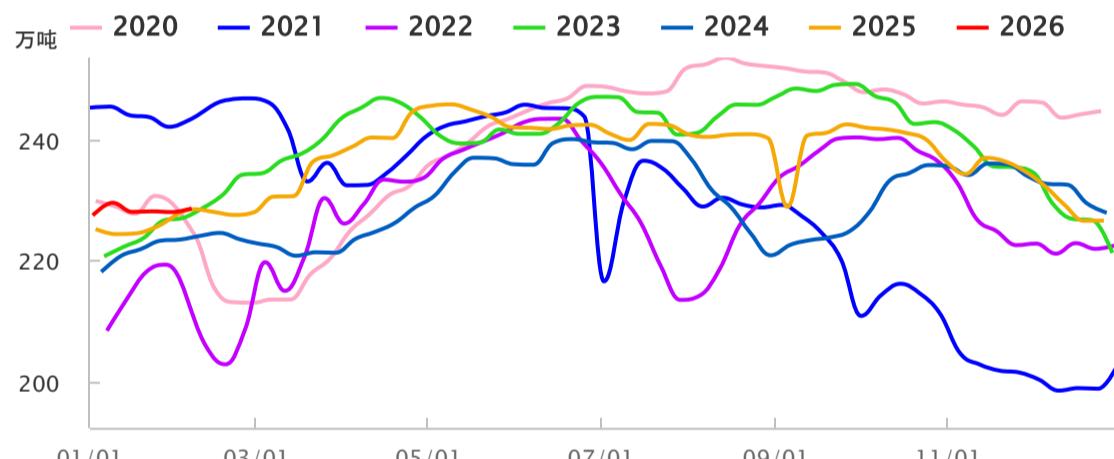
source: Wind

### 铁矿石基本面数据

指标名称	2026-02-06	2026-01-30	2026-01-09	周变化	月变化
日均铁水产量	228.58	227.98	229.5	0.6	-0.92
45港疏港量	341.08	332.31	323.27	8.77	17.81
五大钢材表需	761	802	797	-41	-36
全球发运量	2535.3	3094.6	3180.9	-559.3	-645.6
澳巴发运量	1881.1	2466.5	2533.2	-585.4	-652.1
45港到港量	2361.3	2484.7	2920.4	-123.4	-559.1
45港库存	17140.71	17022.26	16275.26	118.45	865.45
247家钢厂库存	10316.64	9968.59	8989.59	348.05	1327.05
247钢厂可用天数	36.55	35.48	31.73	1.07	4.82

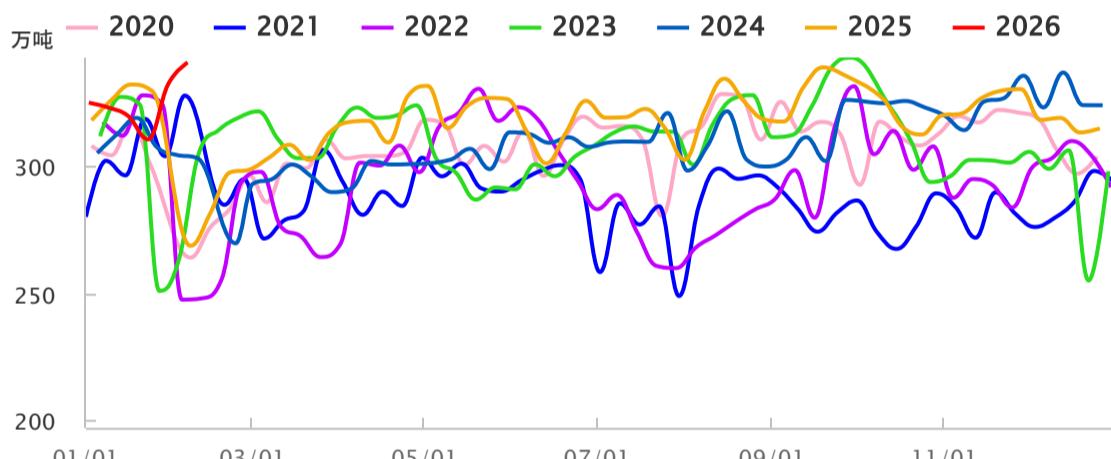
source: 钢联 南华研究

### 中国周度日均铁水产量.



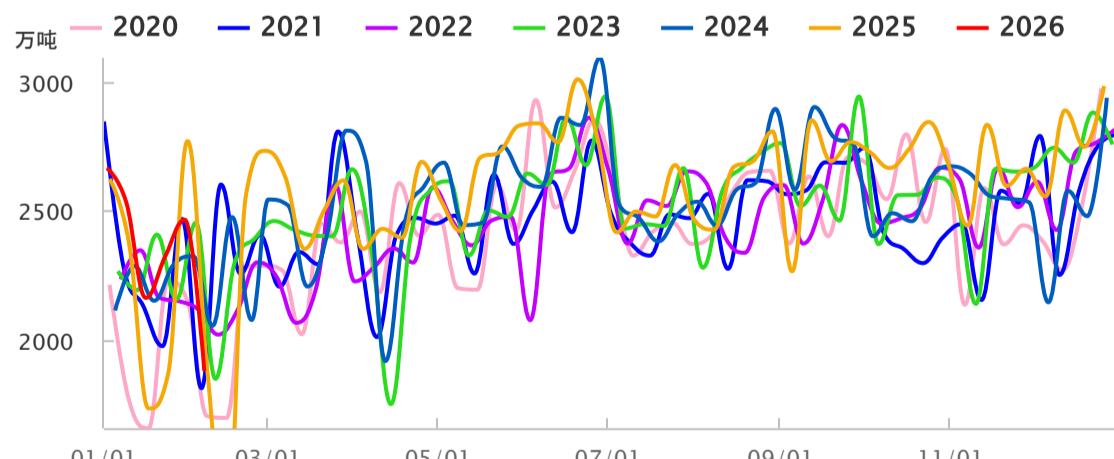
source: Wind

### 铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



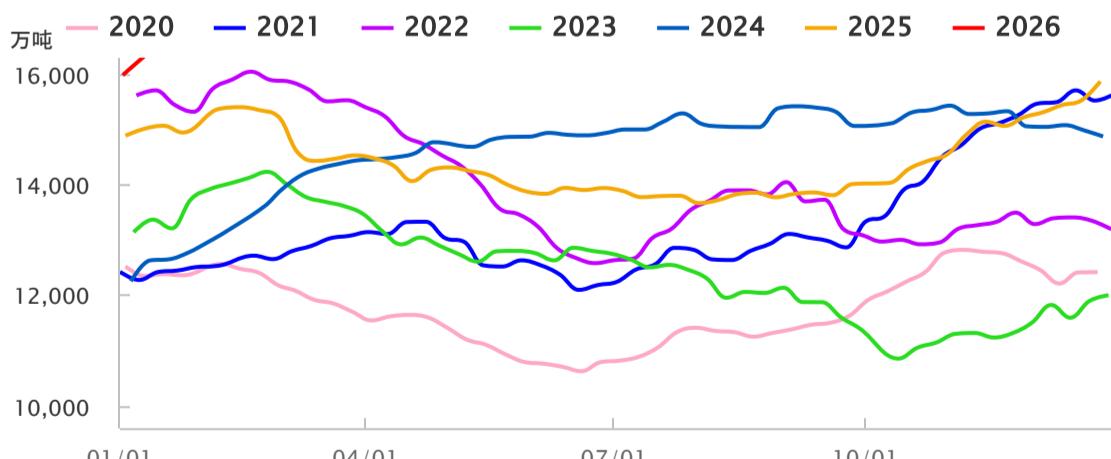
source: Wind

### 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

临近年关国内矿山减产，焦煤供应季节性收缩，进口煤内外价格倒挂，到港量低位。焦炭第一轮提涨落地，焦化利润改善，高炉钢厂复产节奏缓慢，短期供需偏松。后续需关注春节后矿山与钢厂复产节奏，海运煤进口偏紧背景下或现供需错配。

### 煤焦盘面价格

	2026-02-10	2026-02-09	2026-02-03	日环比	周环比
焦煤09-01	-175	-171	-164.5	-4	-10.5

焦煤05-09	-77.5	-75.5	-78	-2	0.5
焦煤01-05	252.5	246.5	242.5	6	10
焦炭09-01	-94	-89.5	-90	-4.5	-4
焦炭05-09	-74.5	-70.5	-69	-4	-5.5
焦炭01-05	168.5	160	159	8.5	9.5
盘面焦化利润	-33	-31	-46	-1.325	14
主力矿焦比	0.457	0.447	0.453	0.010	0.004
主力螺焦比	1.833	1.799	1.807	0.034	0.026
主力炭煤比	1.478	1.476	1.461	0.002	0.017

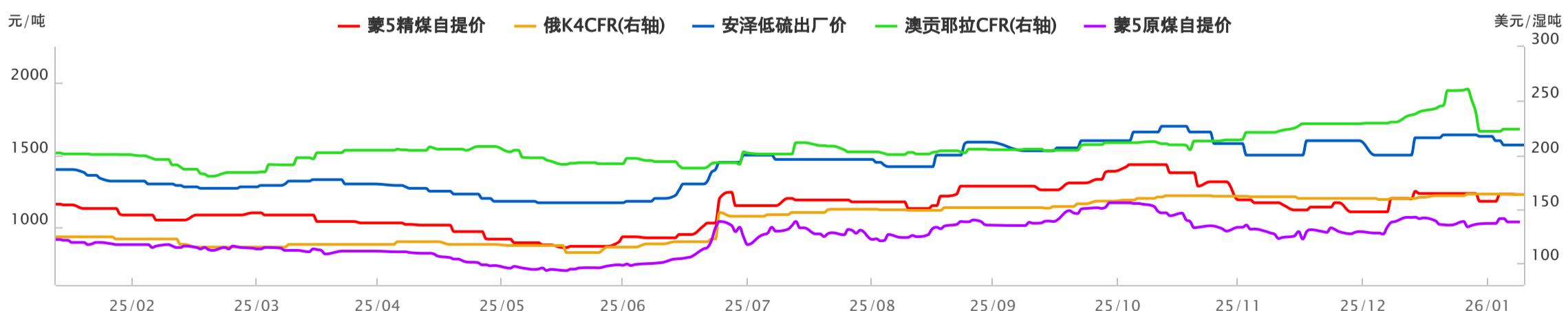
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

### 煤焦现货价格

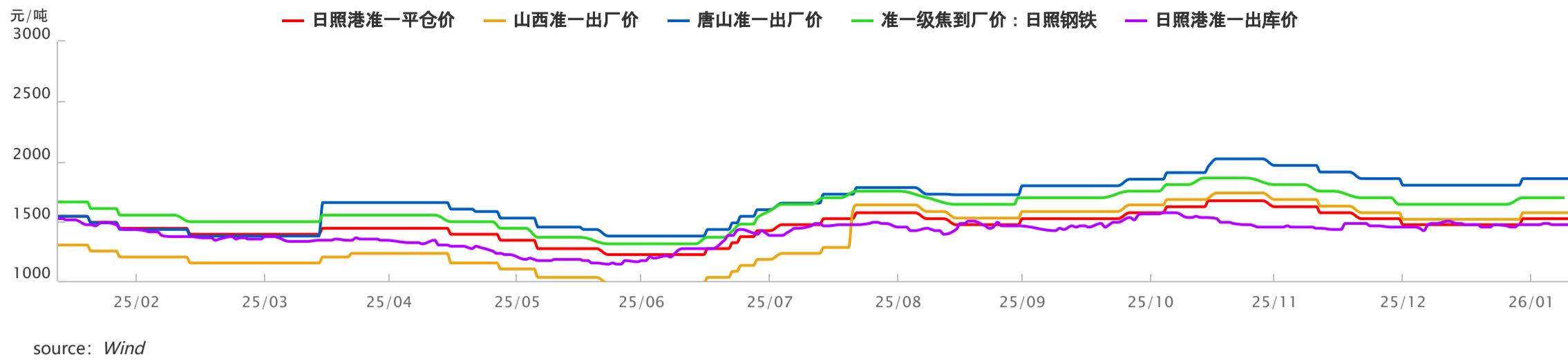
指标名称	价格类型	单位	2026-02-10	2026-02-09	2026-02-03	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1570	1570	1600	0	-30
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1037	1037	1027	0	10
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	990	990	990	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1110	0	-10
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1227	1227	1180	0	47
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1430	1430	1430	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	163.5	163.5	164	0	-0.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	130.7	130.7	124	0	6.7
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	111.2	111.2	110.9	0	0.3
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	150	150	149.5	0	0.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	221	221	220	0	1
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	1470	1470	1470	0	0
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	238	238	235	0	3
即期焦化利润	利润	元/吨	-18	-18	-25	0	7
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	289	312	275	-23	15
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-10	-11	43	1	-53
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-59	-59	-62	0	3
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	31	30	90	0	-59
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-75	-31	-80	-44	5
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	138	143	137	-5	1
焦炭出口利润	利润	元/吨	319	320	301	0	19
焦煤/动力煤	比价	/	2.3712	2.3798	2.4035	-0.0086	-0.0323

source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

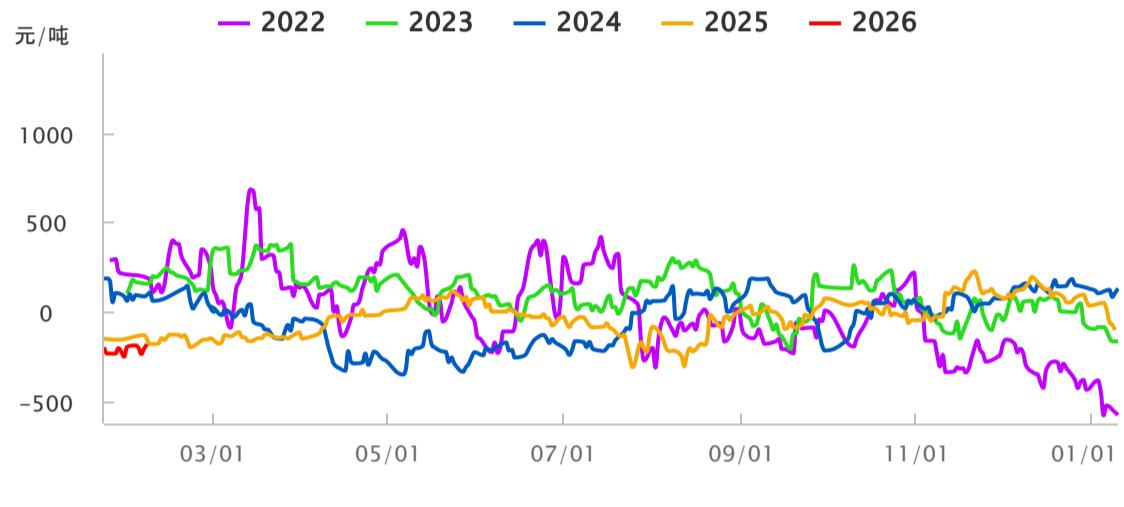
### 焦煤现货价格 (五地) .



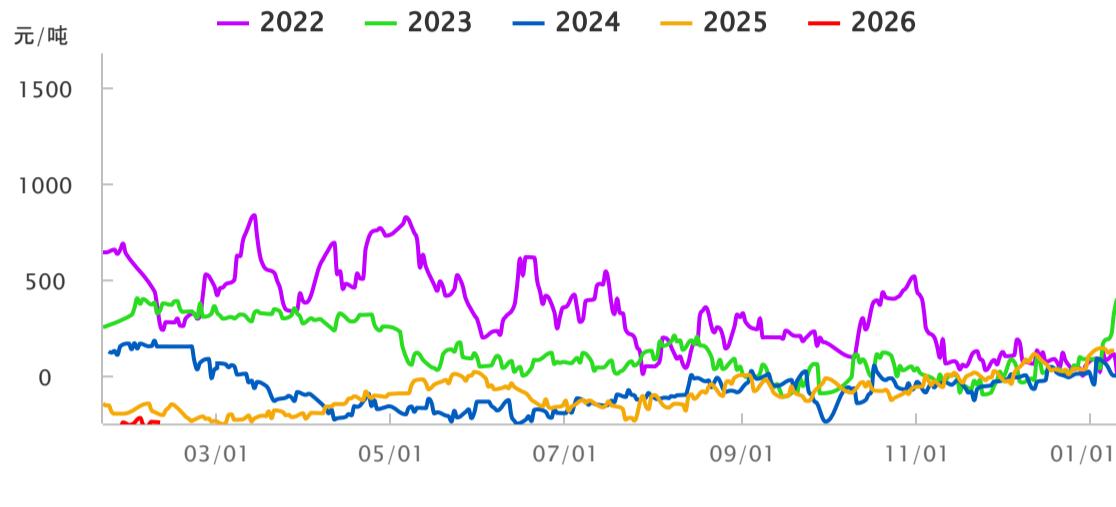
## 准一级焦现货价格图.



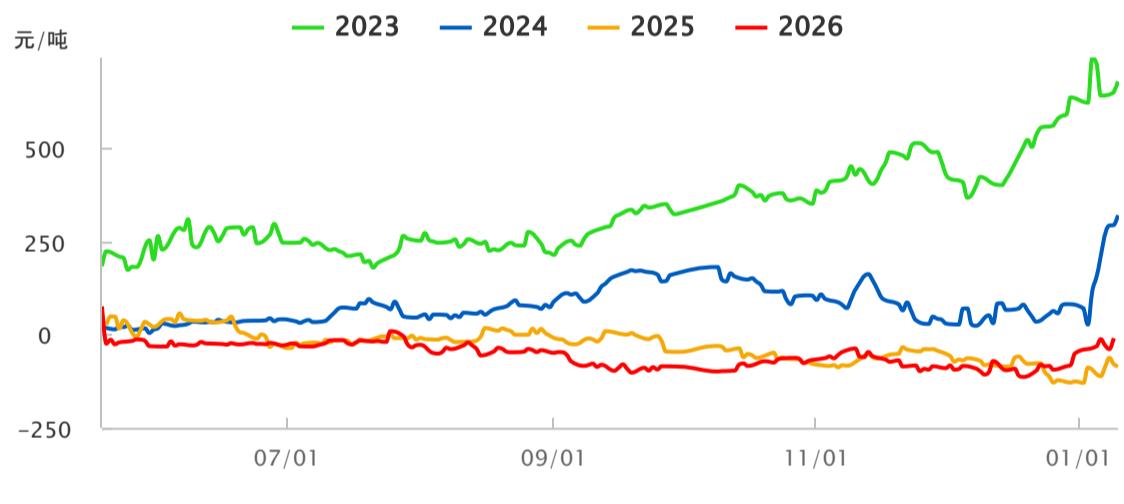
## 焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



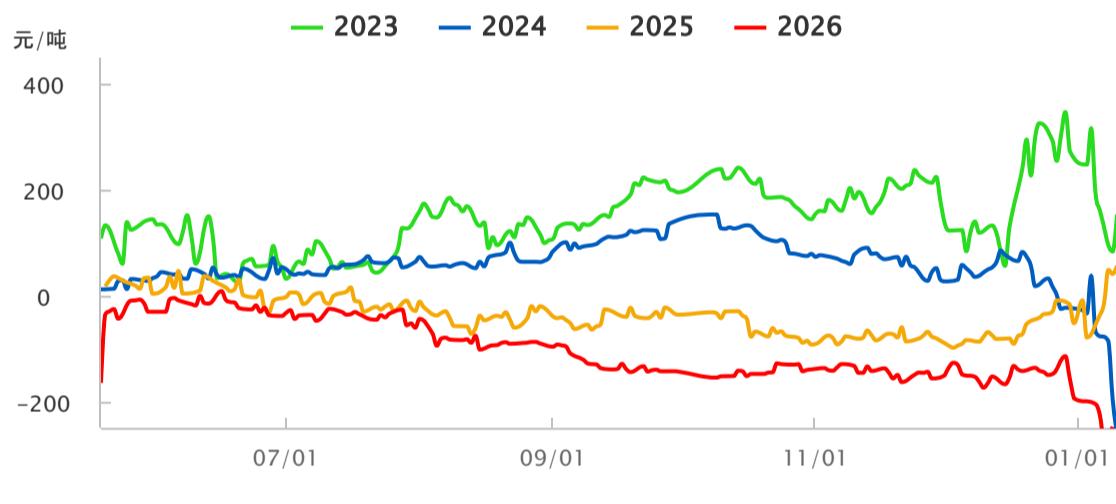
## 焦炭01基差: 日照港季节性.



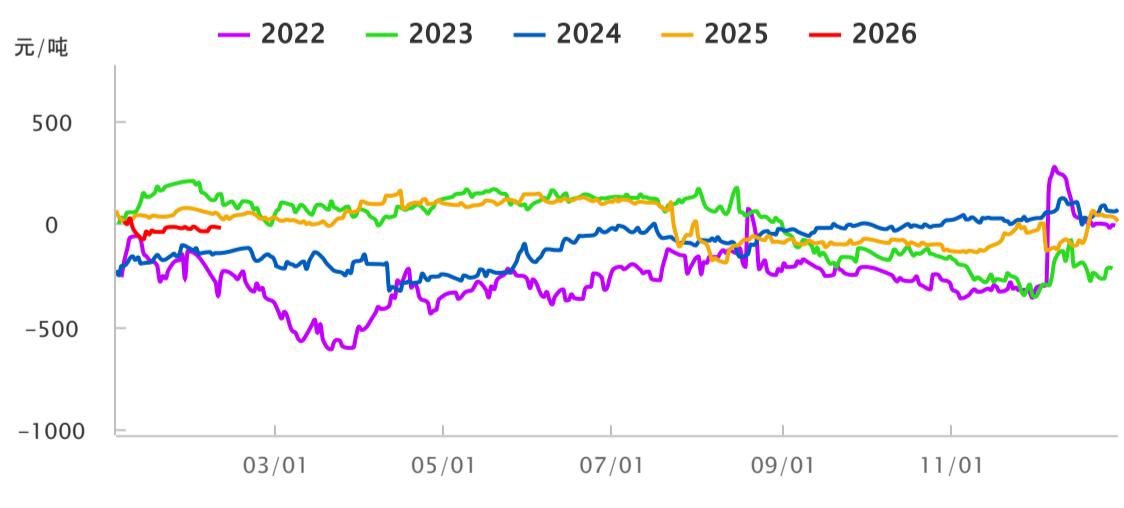
## 焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



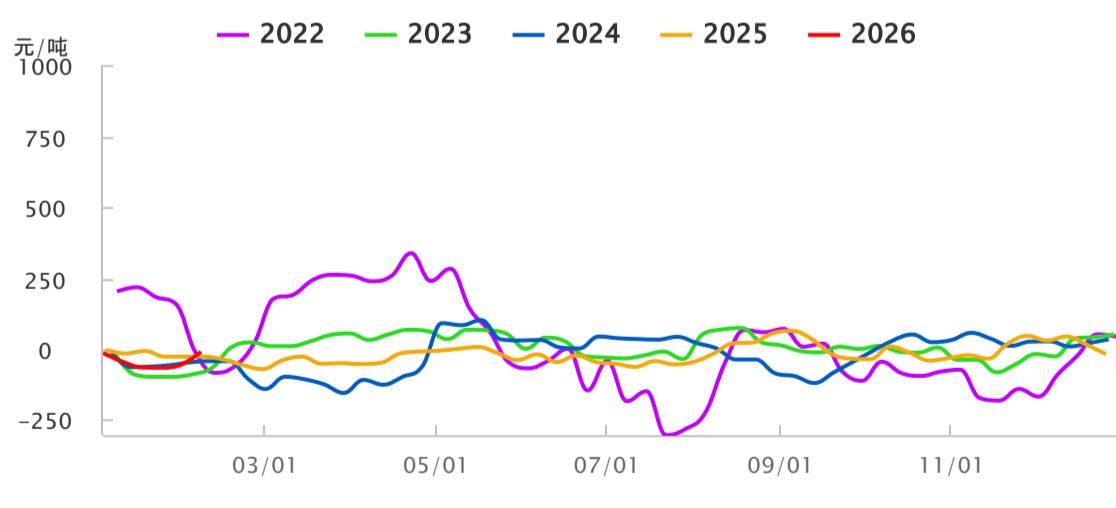
## 焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



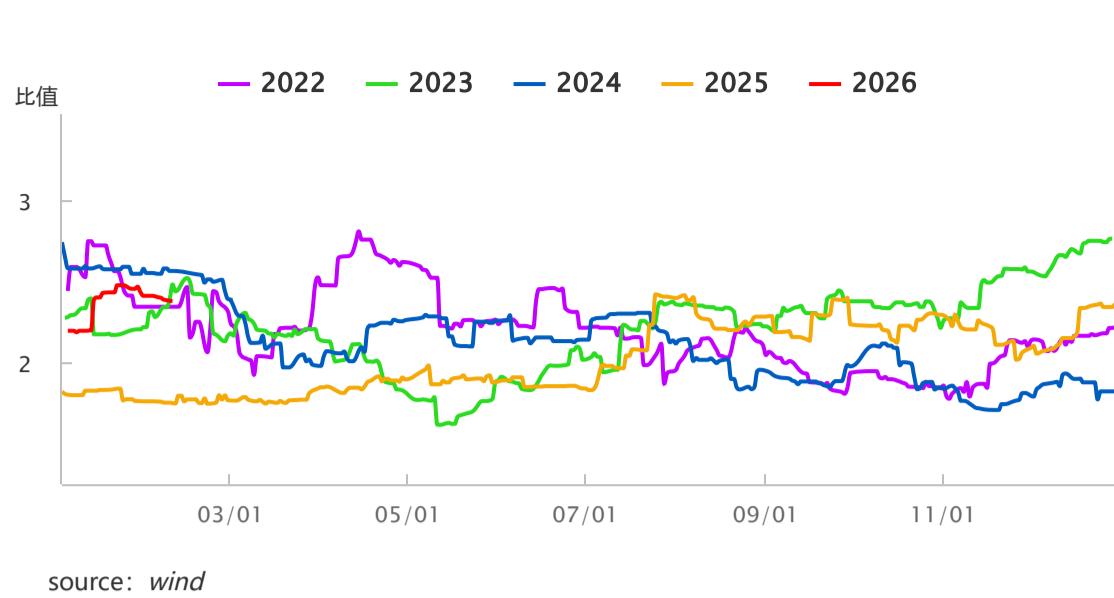
## 主力盘面焦化利润季节性.



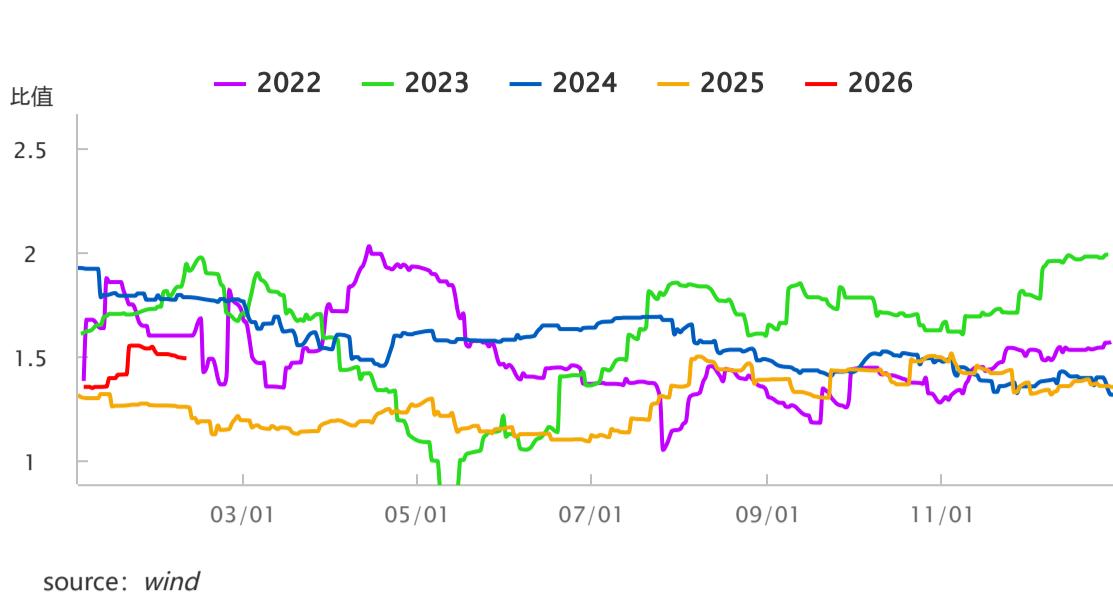
## 吨焦周度平均利润季节性.



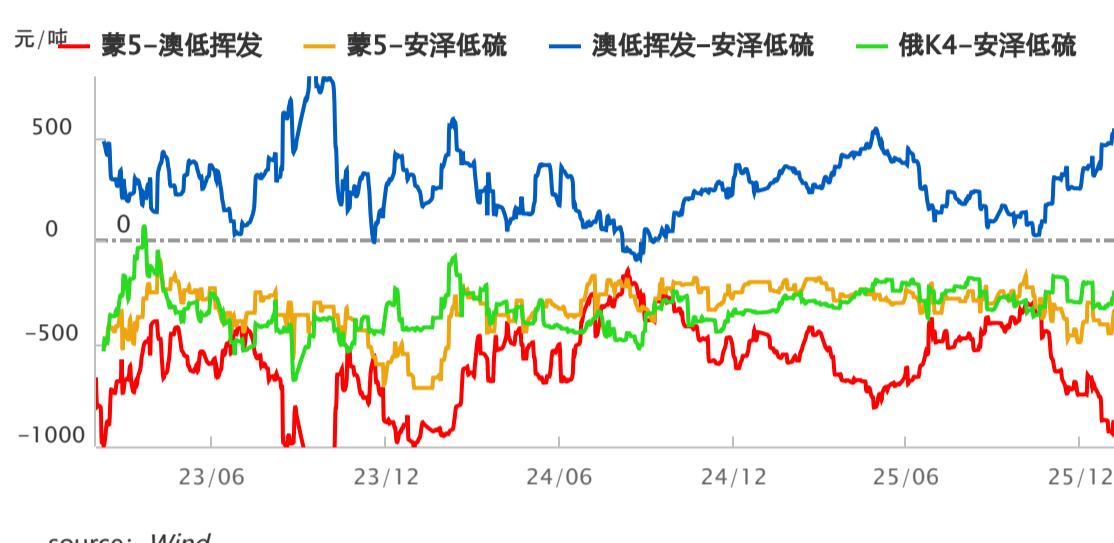
## 主焦煤/动力煤比值季节性.



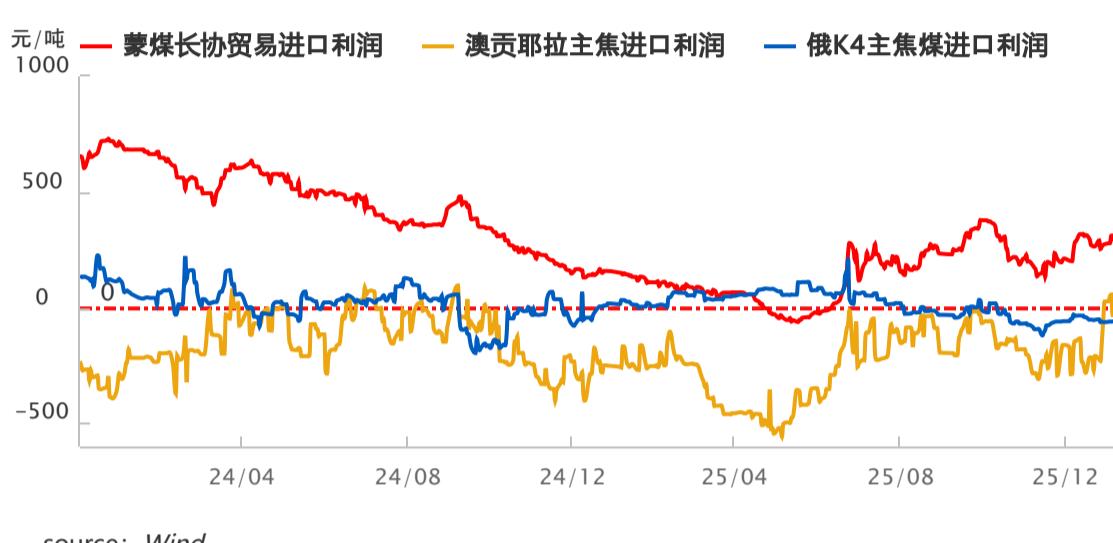
## 瘦煤/动力煤比值季节性.



## 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

成本支撑与下游终端钢材累库压力形成博弈，硅锰面临自身高库存压力，锰矿报价提供底部支撑。铁合金产量已处于低位，难现大幅减产，钢厂复产或带动铁水回升，但终端钢材淡季累库致需求增量有限，成材下跌压制价格，短期维持区间震荡。

### 硅铁日度数据

	2026-02-09	2026-02-06	2026-02-02	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	26	26	76	0	-50
硅铁01-05	156	152	116	4	40
硅铁05-09	-72	-68	-56	-4	-16
硅铁09-01	-84	-84	-60	0	-24
硅铁现货: 宁夏	5370	5370	5450	0	-80
硅铁现货: 内蒙	5390	5390	5420	0	-30
硅铁现货: 青海	5300	5350	5350	-50	-50
硅铁现货: 陕西	5400	5400	5450	0	-50
硅铁现货: 甘肃	5400	5400	5400	0	0
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	595	595	600	0	-5
硅铁仓单	8184	8184	8577	0	-393

source: 同花顺,wind,南华研究

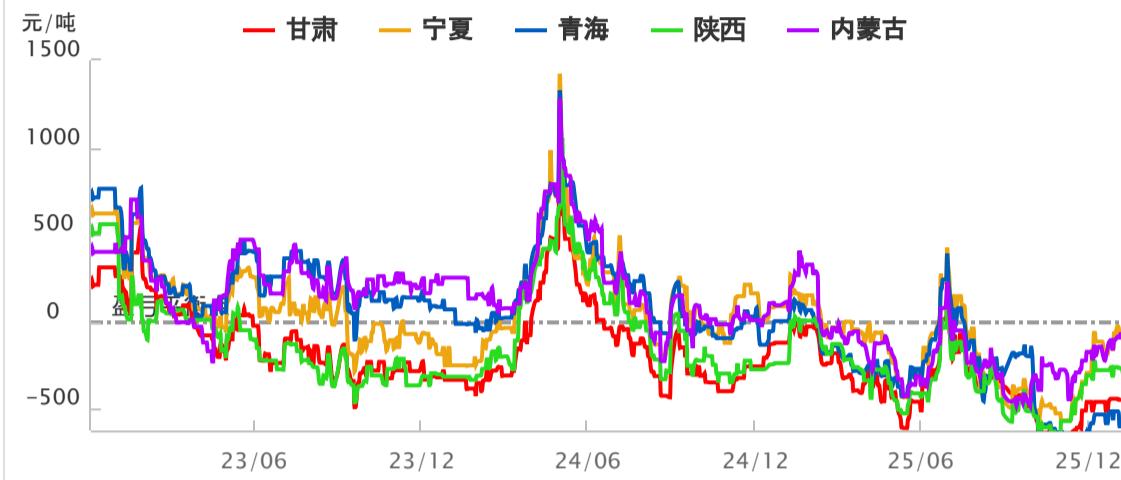
### 硅锰日度数据

	2026-02-10	2026-02-09	2026-02-03	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	182	188	194	-6	-12
硅锰01-05	98	108	124	-10	-26
硅锰05-09	-40	-42	-44	2	4
硅锰09-01	-58	-66	-80	8	22
双硅价差	-238	-218	-216	-20	-22
硅锰现货: 宁夏	5570	5590	5610	-20	-40
硅锰现货: 内蒙	5650	5650	5680	0	-30
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	42	41.5	41.5	0.5	0.5
天津南非矿	36.5	36.3	36.2	0.2	0.3
天津加蓬矿	42.8	42.8	42.7	0	0.1
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	39700	39400	38088	300	1612

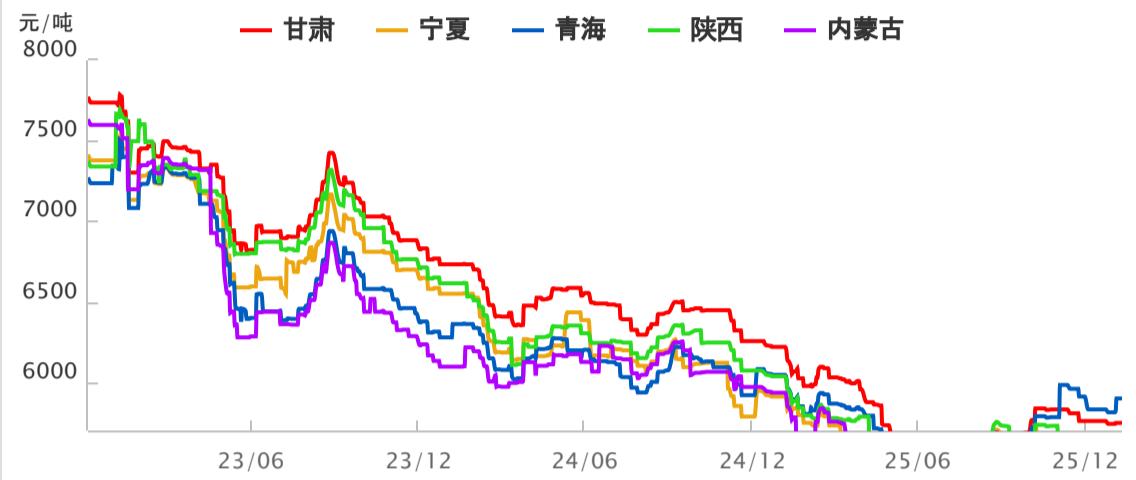
source: 同花顺, 南华研究

#### 硅铁生产利润.



source: Wind

#### 硅铁生产成本.



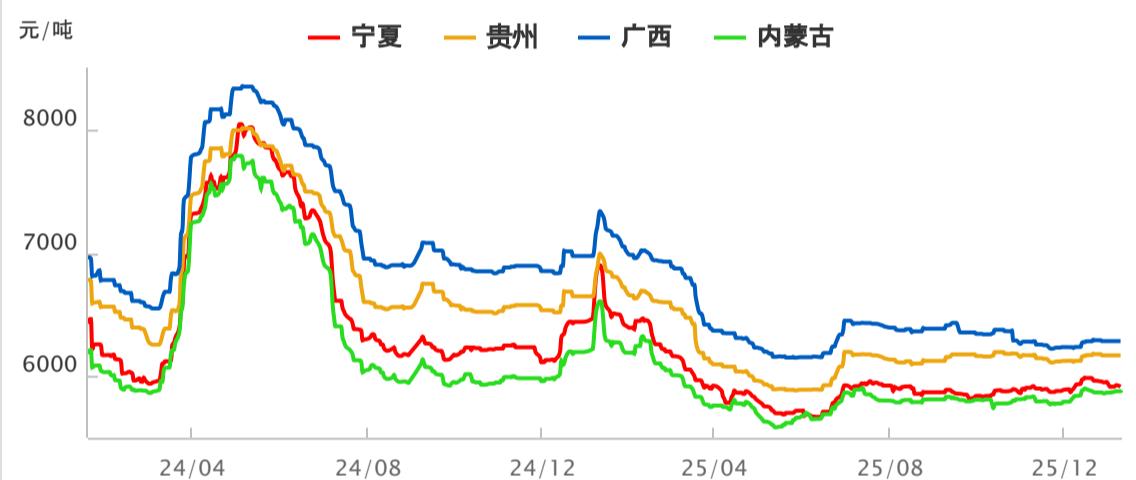
source: Wind

#### 硅锰生产利润.



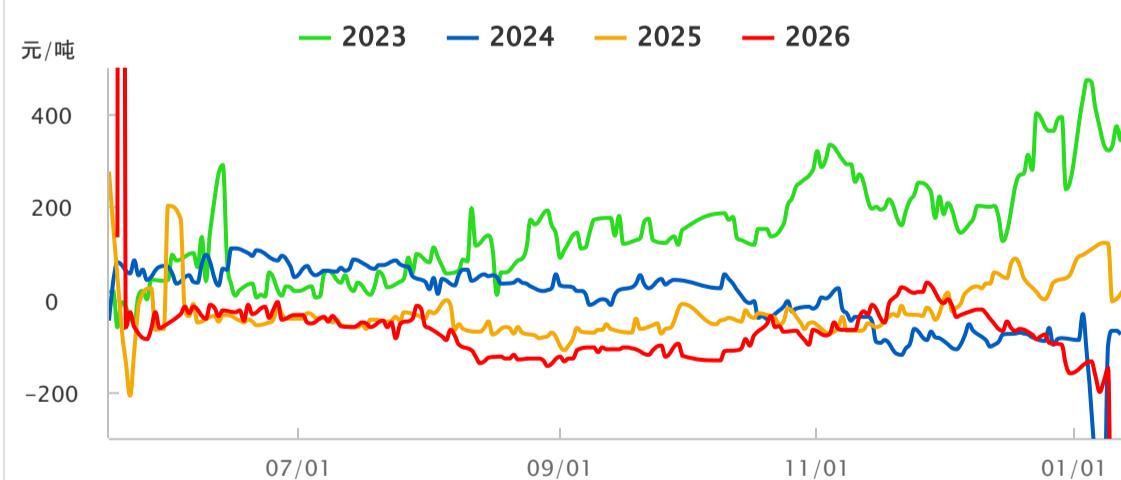
source: Wind

#### 硅锰产区成本.



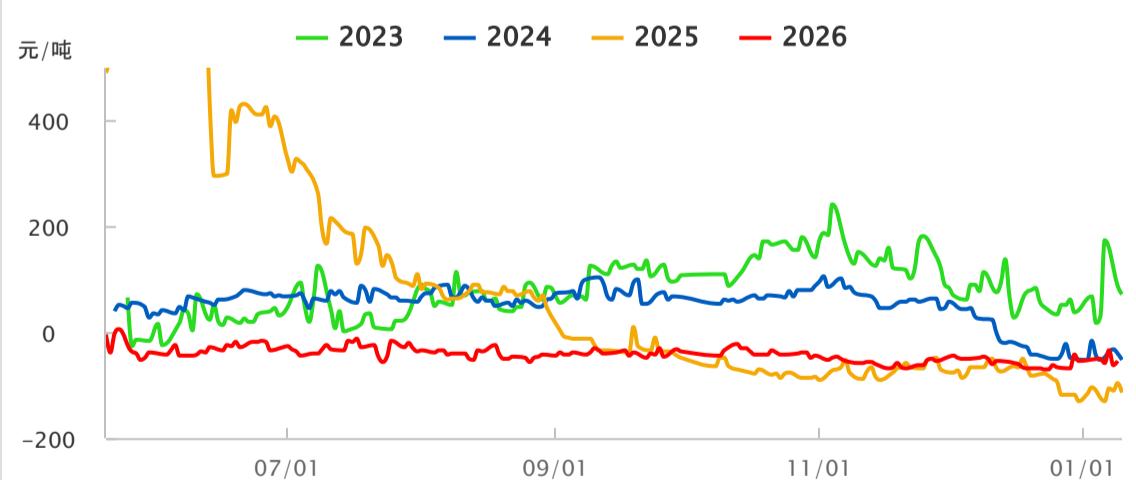
source: Wind

#### 硅铁01-05月差季节性.



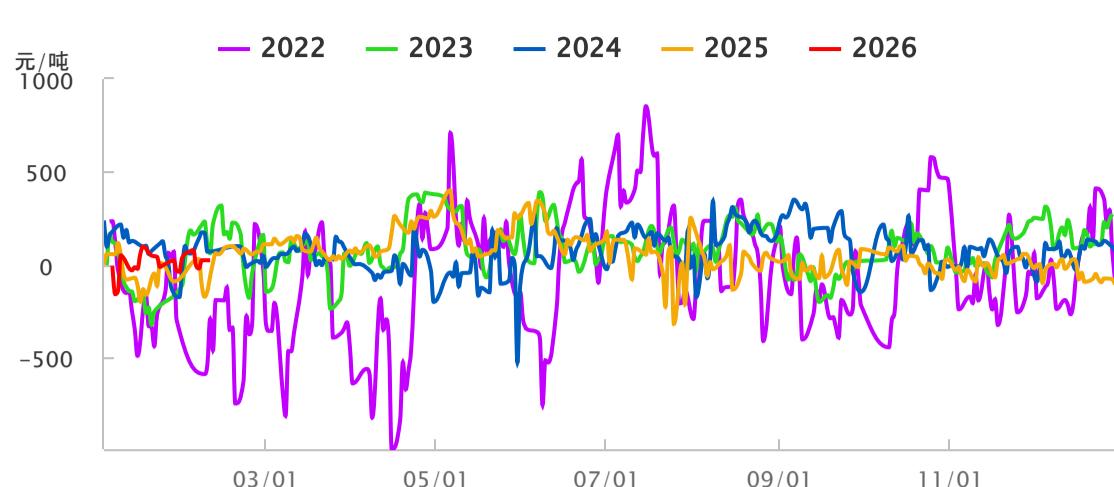
source: Wind

#### 硅锰01-05月差季节性.

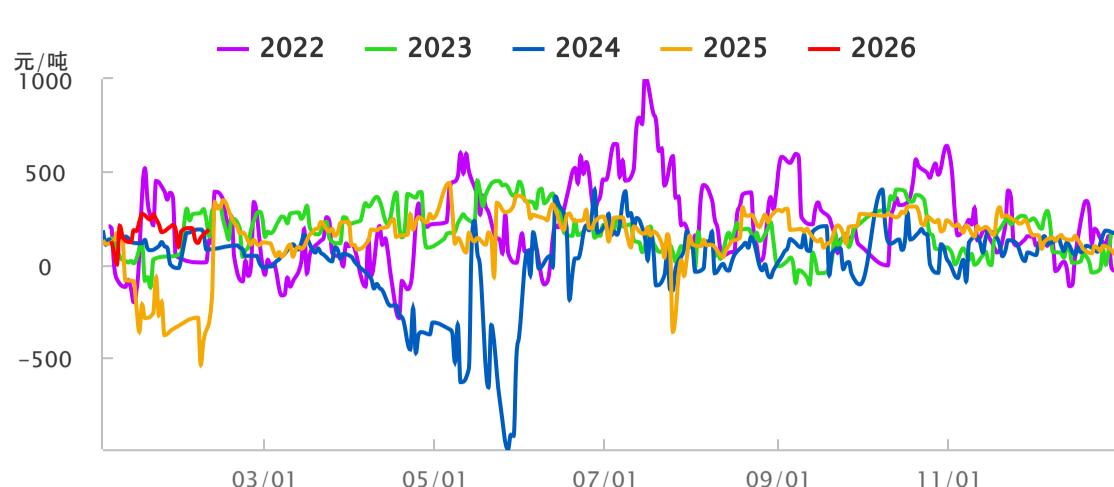


source: Wind

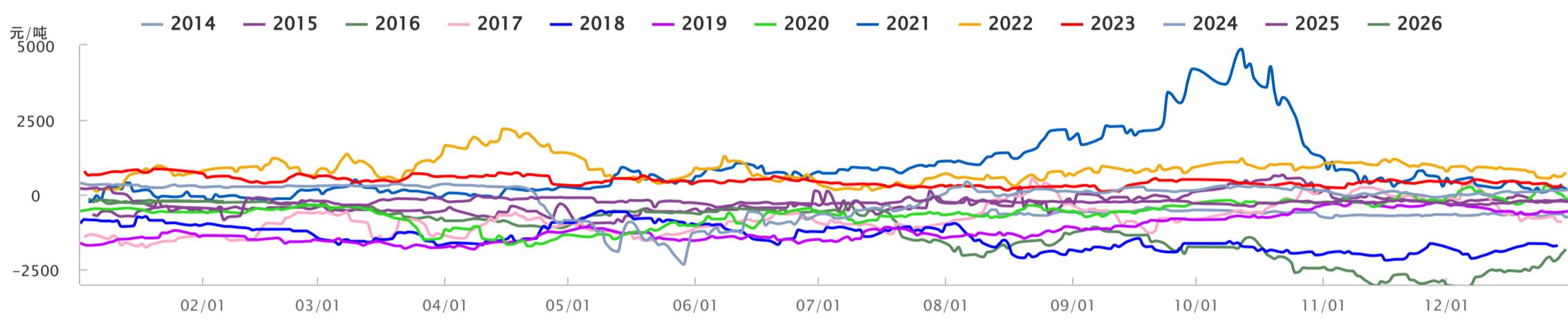
## 硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



## 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

刚需有走弱预期，纯碱震荡偏弱，产业矛盾仍在积累。如果盘面上涨，期现等中游有一定补库空间，但因为需求一般弹性比较有限；而价格向下的空间则需要库存的积累去打开。供需维度，随着新产能逐步释放产量，纯碱日产高位，当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变。光伏玻璃产业库存高位，日熔暂时稳定，刚需上整体稳中偏弱，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。

### 纯碱盘面价格/月差

	2026-02-10	2026-02-09	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1171	1181	-10	-0.85%
纯碱09合约	1234	1243	-9	-0.72%
纯碱01合约	1282	1286	-4	-0.31%
月差 (5-9)	-63	-62	-1	1.61%
月差 (9-1)	-48	-43	-5	11.63%
月差 (1-5)	111	105	6	5.71%
沙河重碱基差	-60	-60	0	
青海重碱基差	-301	-310	9	

source: 同花顺,上海钢联,南华研究

### 纯碱现货价格/价差

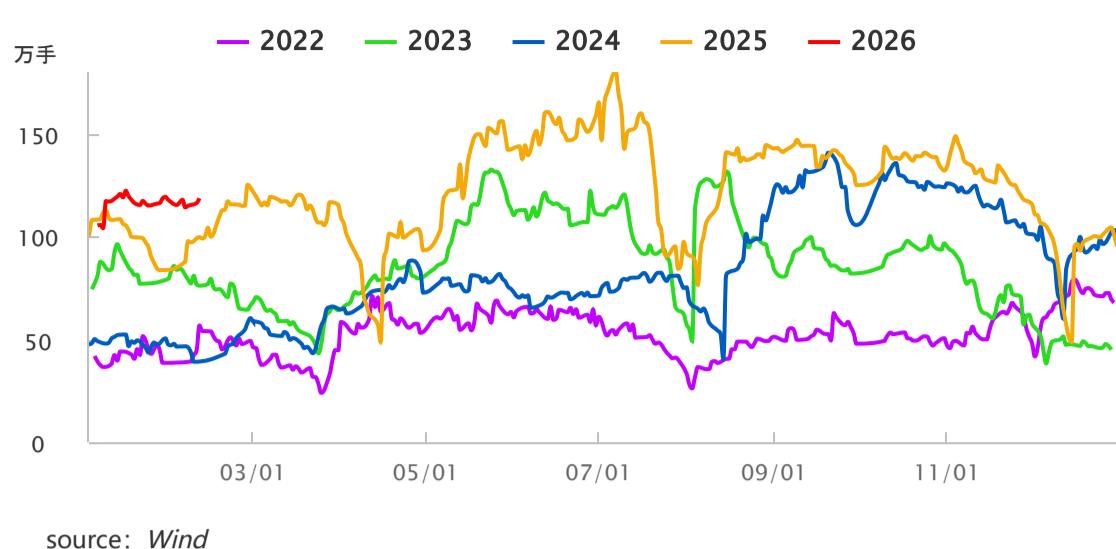
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2026-02-09	2026-02-06	日涨跌	2026-02-09	2026-02-06	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华南	1350	1350	0	1300	1300	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	880	880	0	880	880	0	0
沙河	1130	1130	0				

source: 上海钢联,南华研究

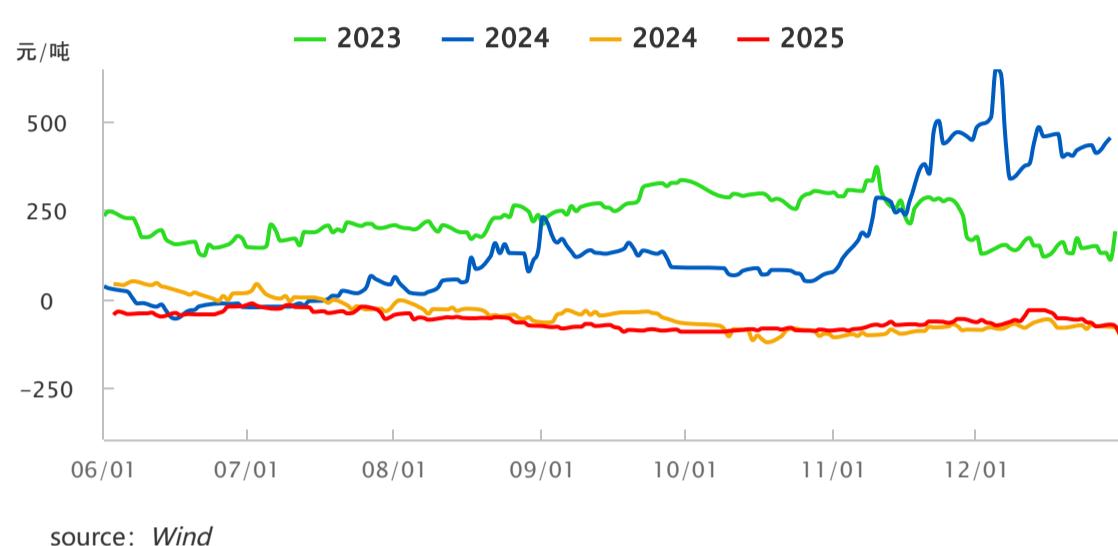
纯碱期货主力收盘价季节性.



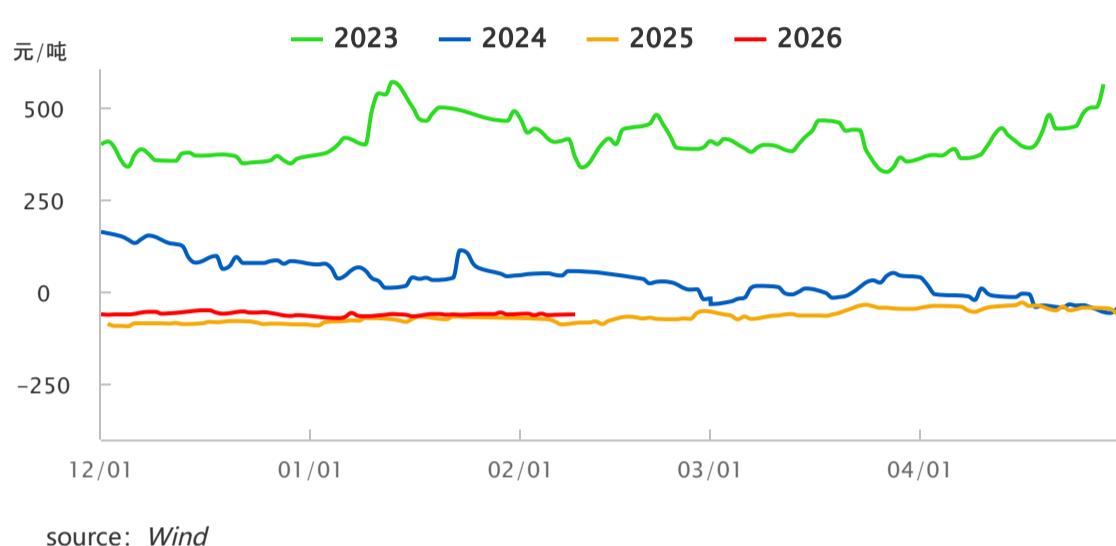
纯碱期货主力持仓量季节性.



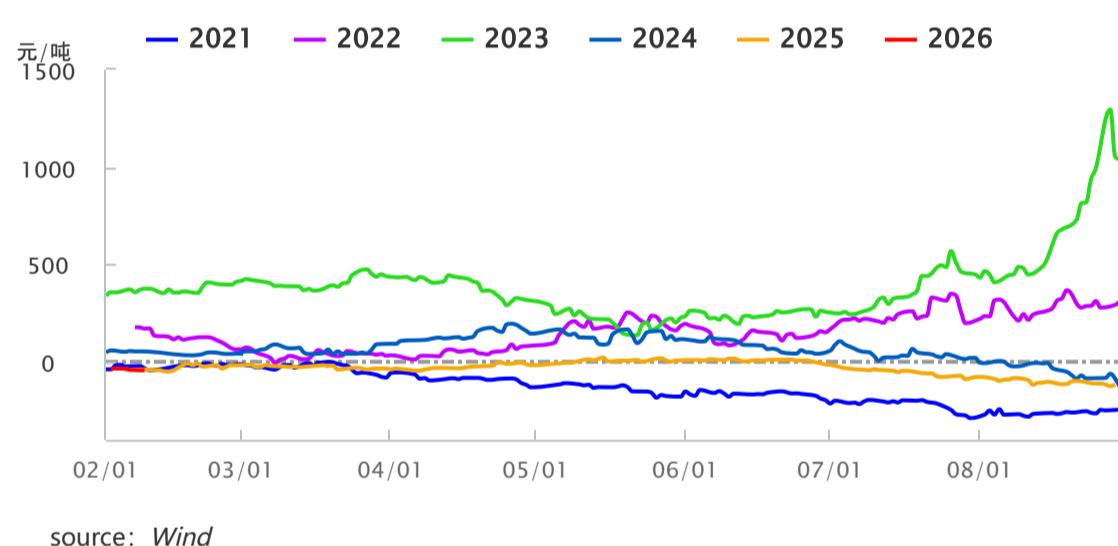
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



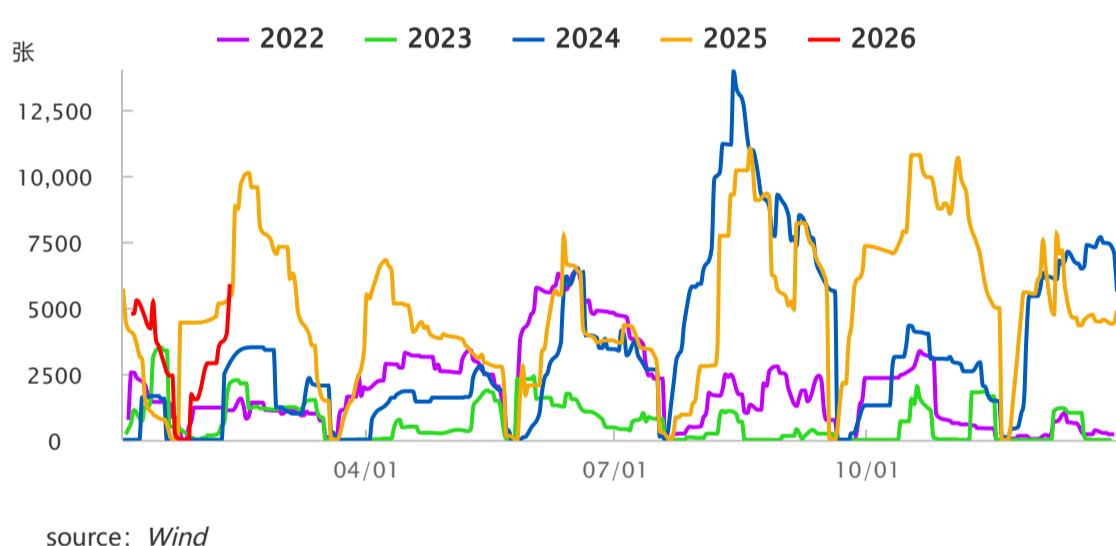
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



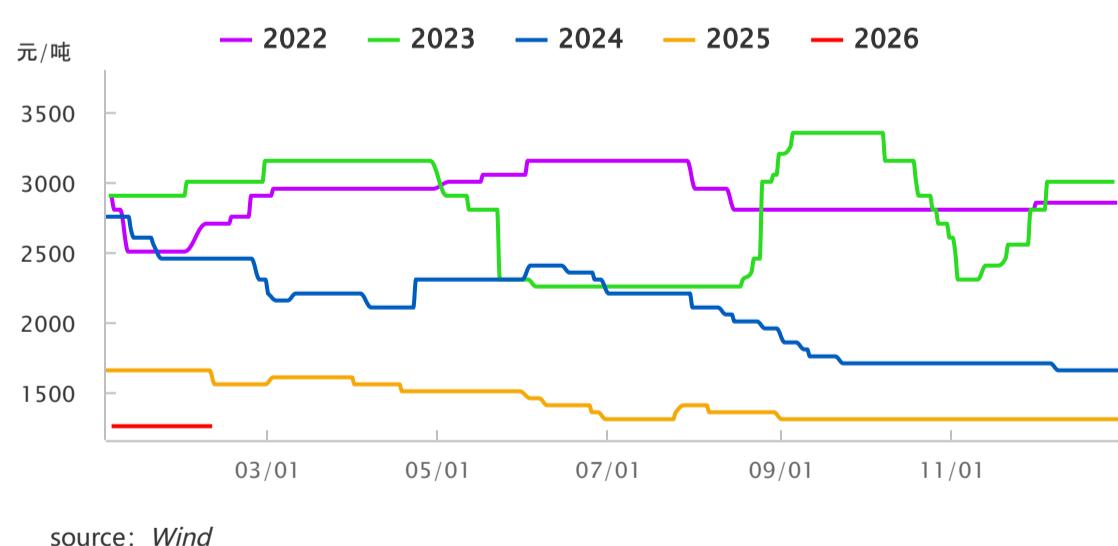
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



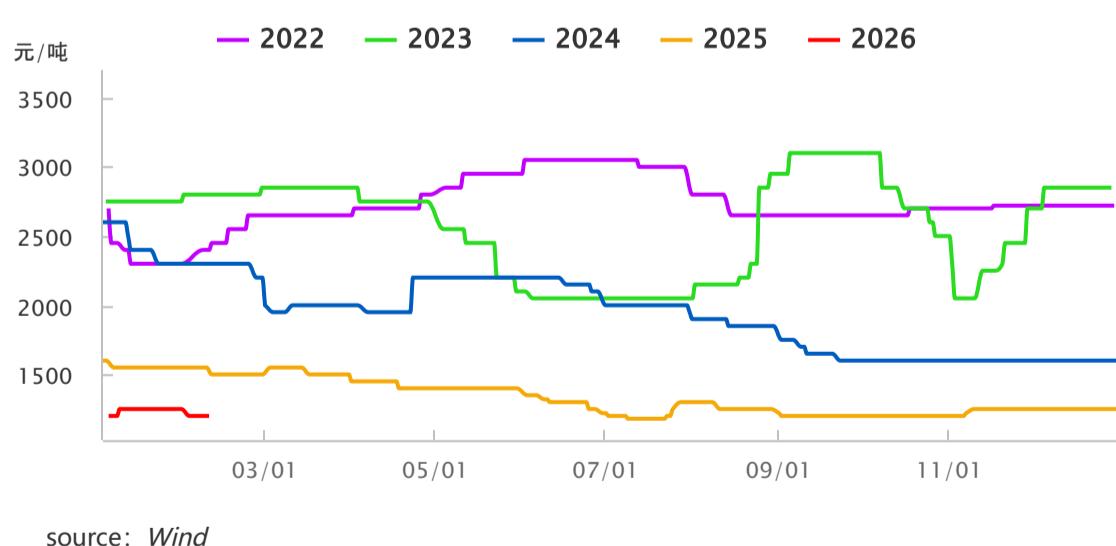
纯碱仓单数量合计 季节性.



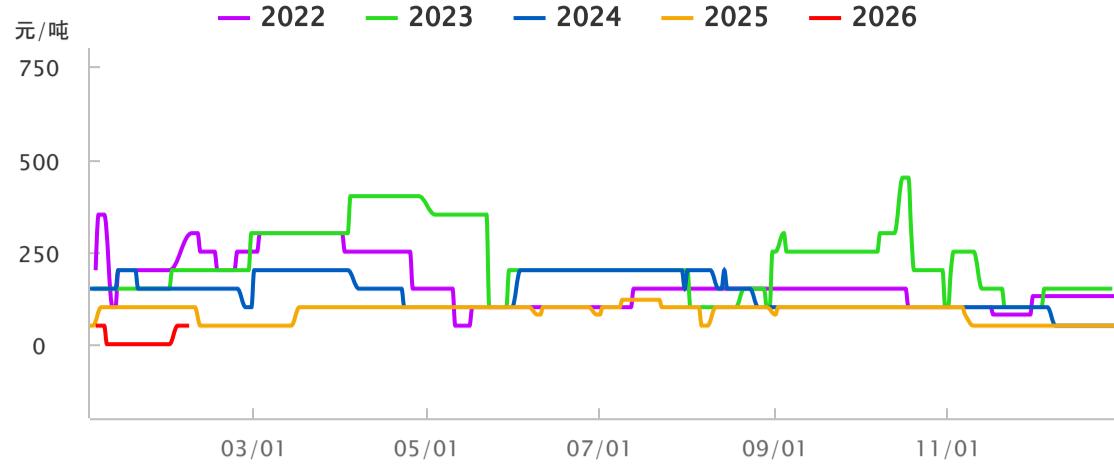
华北地区重碱市场价 季节性.



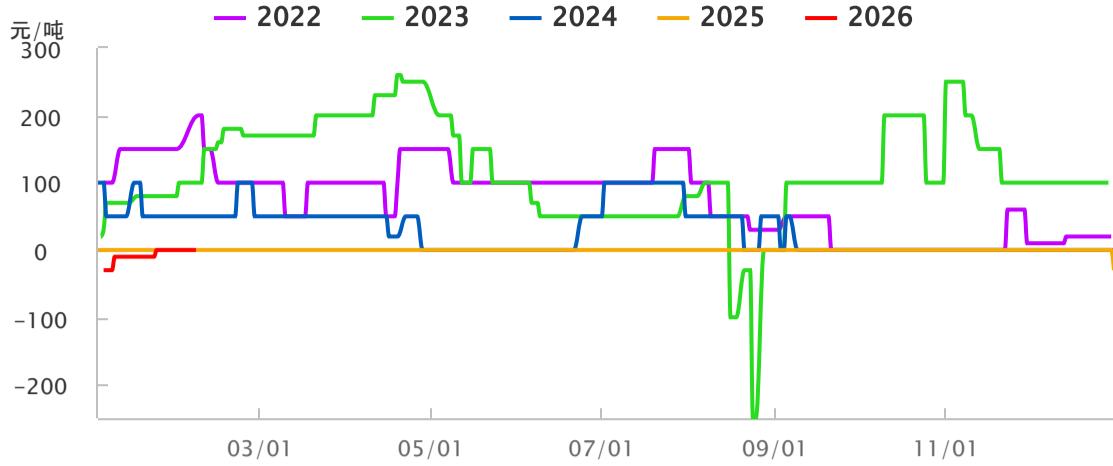
华北地区轻碱市场价 季节性.



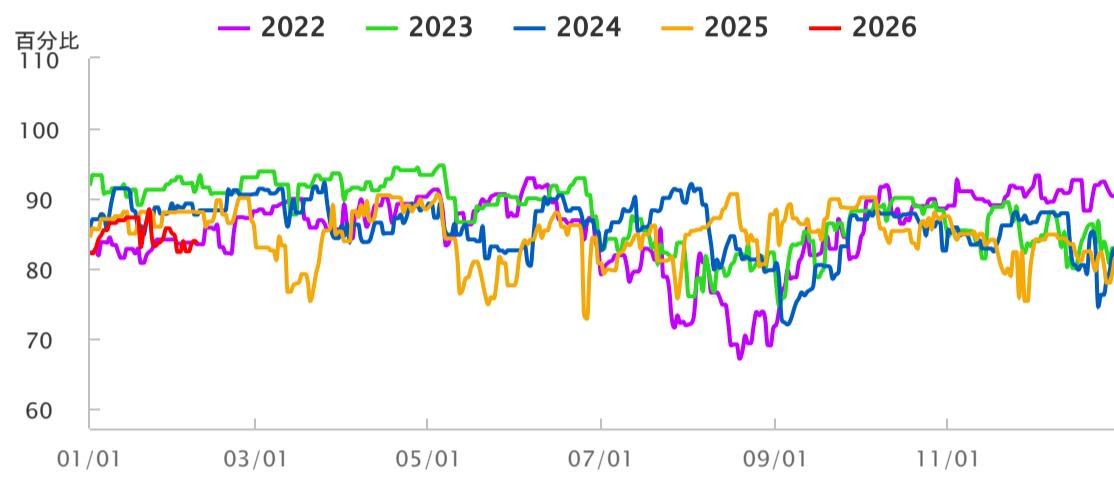
### 纯碱华北地区价差(重碱-轻碱)季节性.



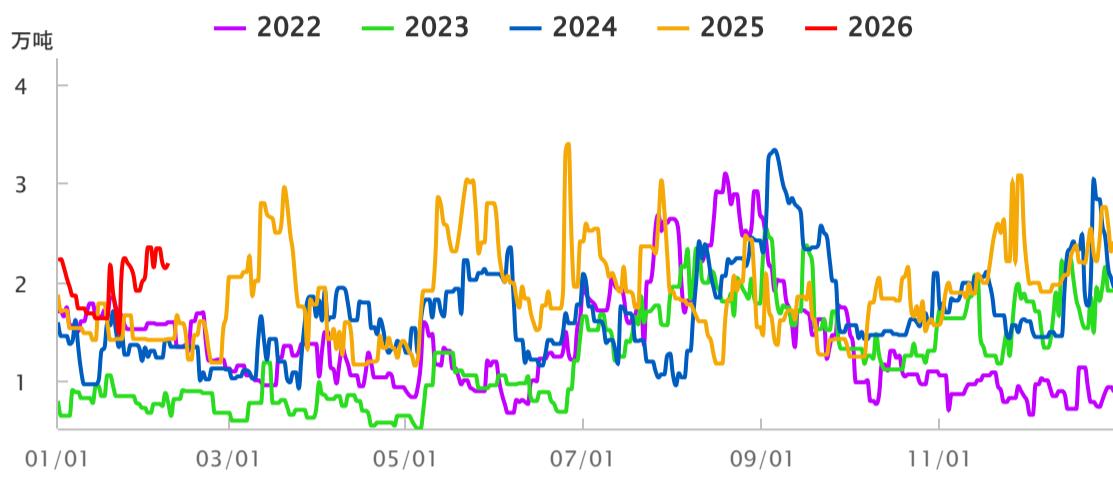
### 纯碱青海地区价差(重碱-轻碱)季节性.



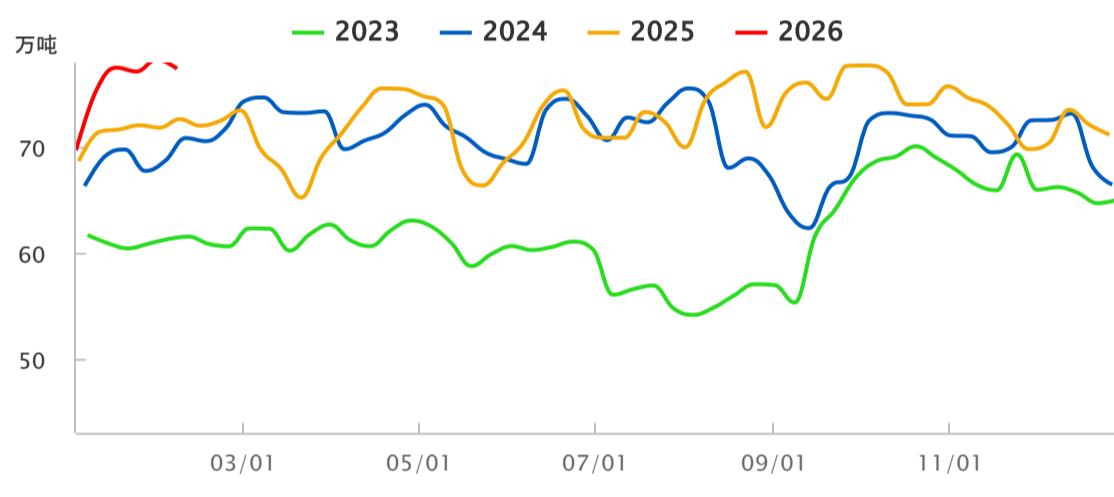
### 纯碱日度产能利用率季节性.



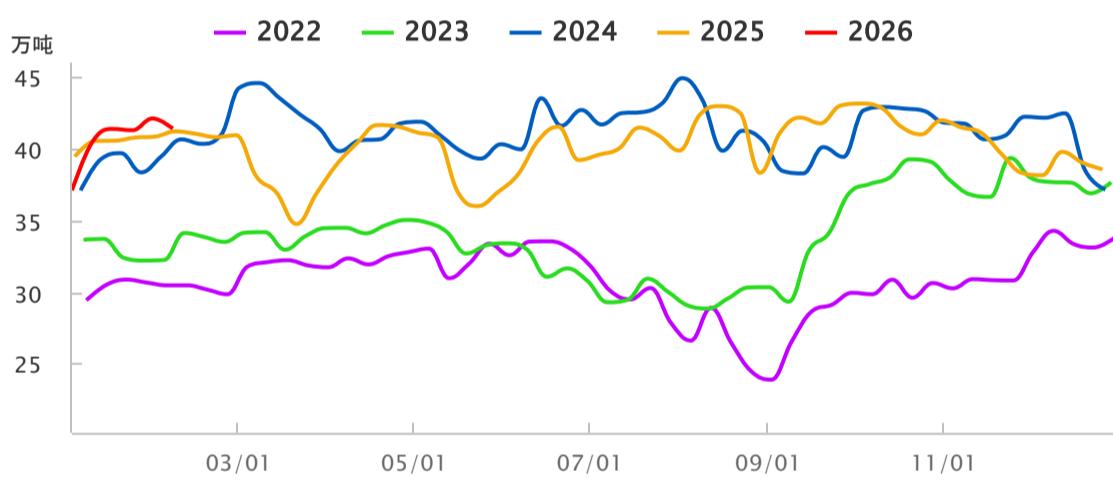
### 纯碱日度损失量季节性.



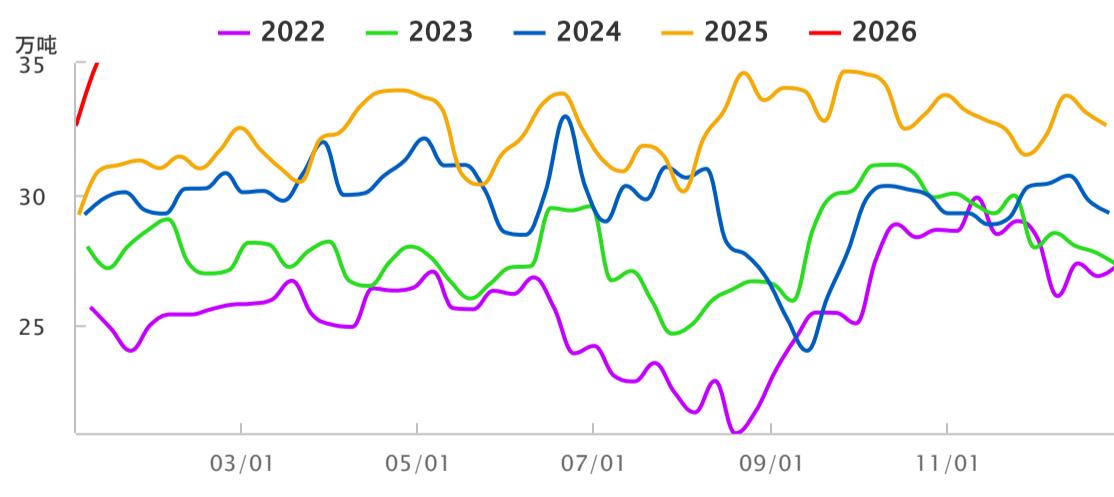
### 纯碱周度产量季节性.



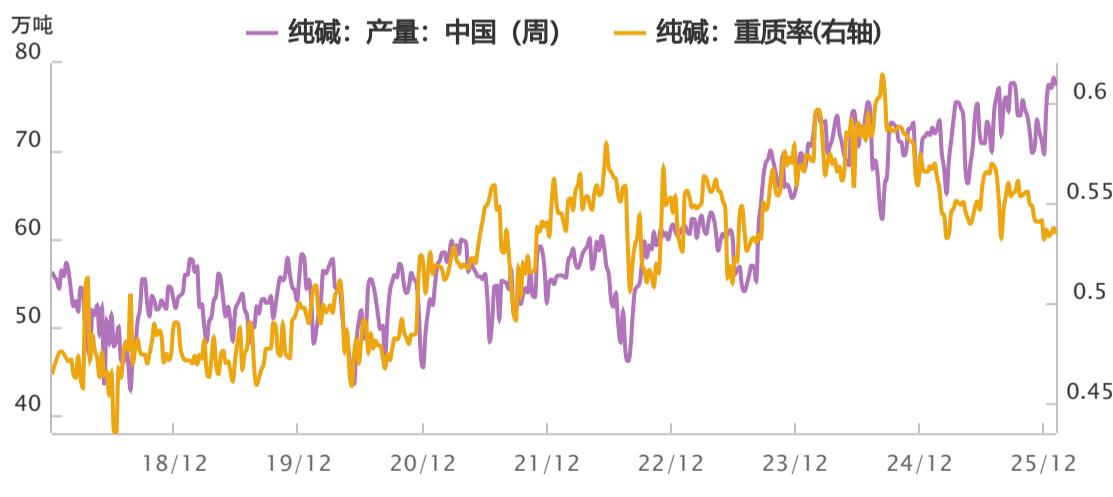
### 重碱周度产量季节性.



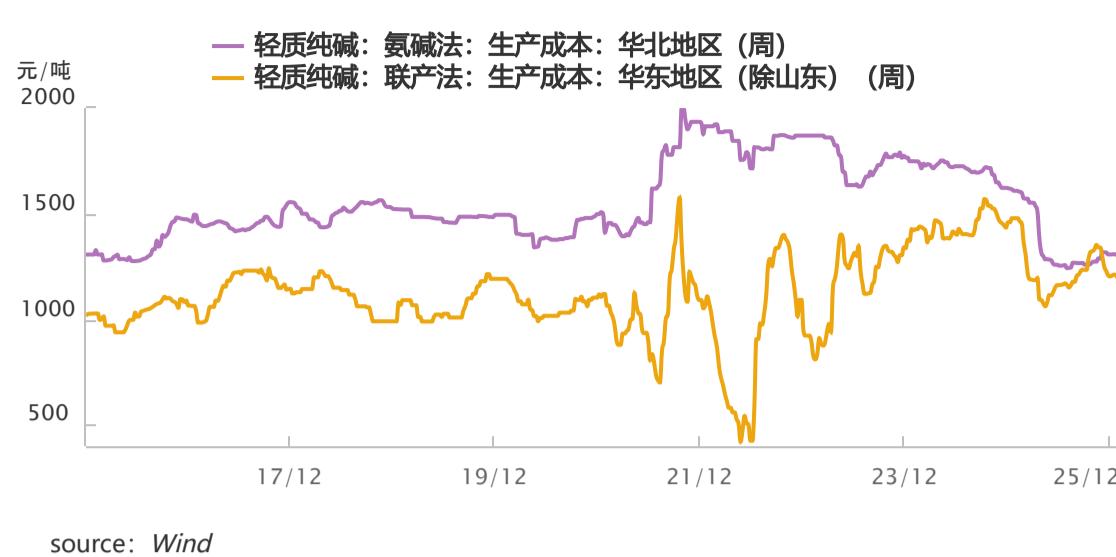
### 轻碱周度产量季节性.



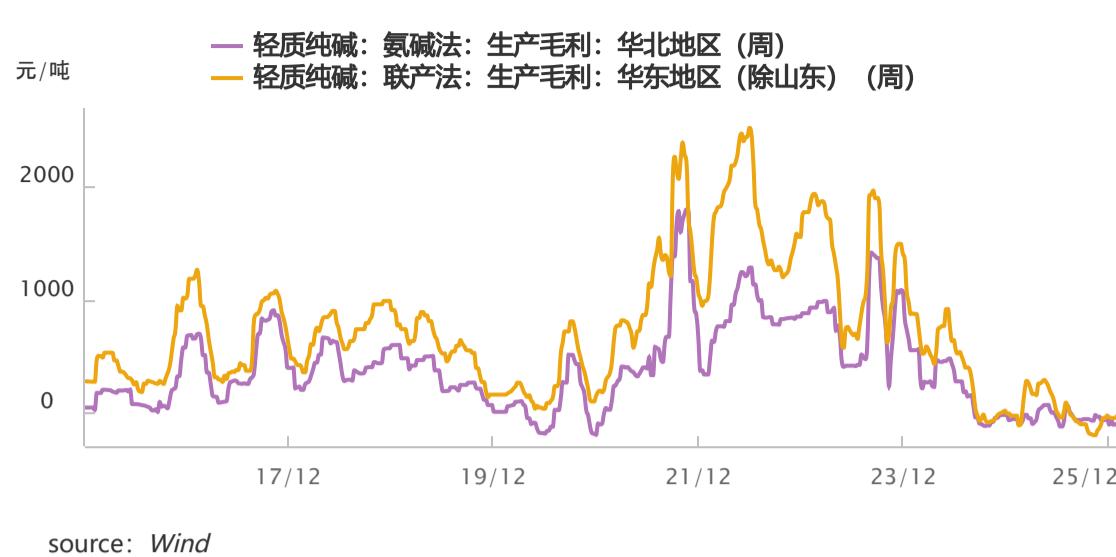
### 纯碱周度产量VS重质率.



## 纯碱周度成本 (不同工艺) .



## 纯碱周度利润趋势.



## 玻璃日报

市场消息，沙河近期因环保压力，四条烧煤线可能年前冷修，合计2700吨日熔，这几天或有更为落地的消息，叠加上周东台中玻冷修的1200吨以及德阳信义1000吨也有年前冷修的预期，这也意味着春节前浮法玻璃将迎来集中冷修，略超预期，日熔也将下滑至14.6-14.7万吨附近。虽然沙河地区有不少待点的新线，即使最快也要年后落实，且出产品还需要数月，这一波年前的集中冷修有助于缓解春节后的累库压力和现货压力。从供需维度，浮法玻璃处于供需双弱的格局，无论供应预期如何变化，玻璃中游高库存是一个风险点，目前看终端恐难以消化，因此一旦负反馈发生现货的压力较大。

## 玻璃盘面价格/月差

	2026-02-10	2026-02-09	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1087	1064	23	2.16%
玻璃09合约	1189	1170	19	1.62%
玻璃01合约	1224	1233	-9	-0.73%
月差 (5-9)	-102	-106	4	
月差 (9-1)	-35	-63	28	
月差 (1-5)	137	169	-32	
01合约基差 (沙河)	-223	-224	1	
01合约基差 (湖北)	-123	-124	1	
05合约基差 (沙河)	-77	-77	0	
05合约基差 (湖北)	23	23	0	
09合约基差 (沙河)	-179	-179	0	
09合约基差 (湖北)	-79	-79	0	

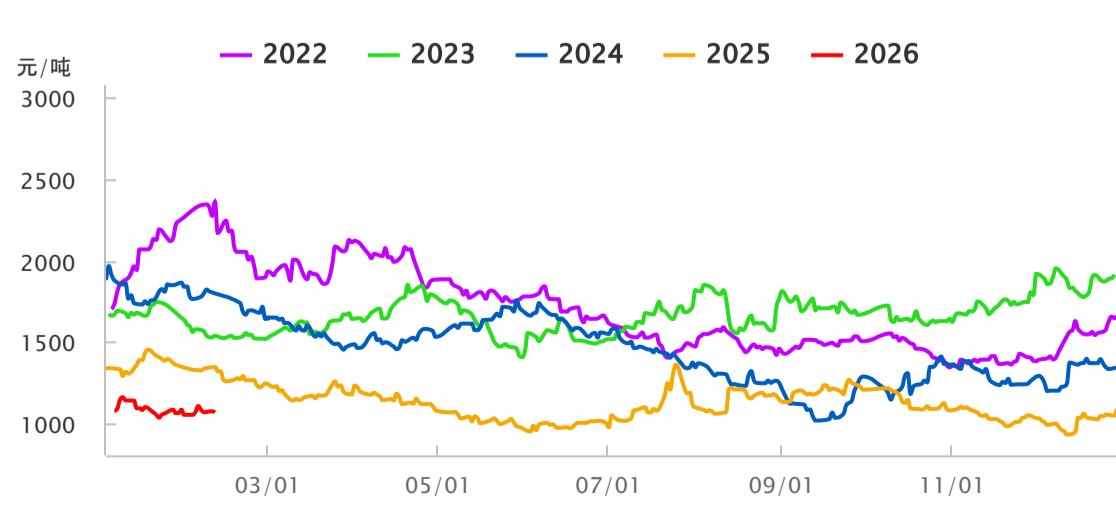
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

## 玻璃日度产销情况

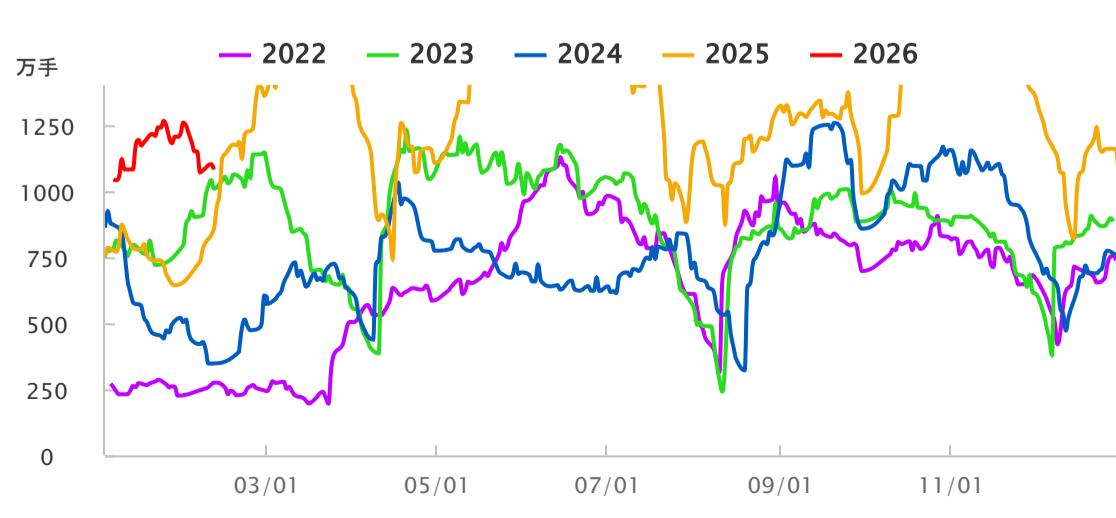
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-02-06	92	90	91	100
2026-02-05	103	120	88	105
2026-02-04	106	116	79	119
2026-02-03	106	107	96	116
2026-02-02	99	81	72	131
2026-02-01	100	91	65	90
2026-01-31	105	95	57	90

source: 南华研究

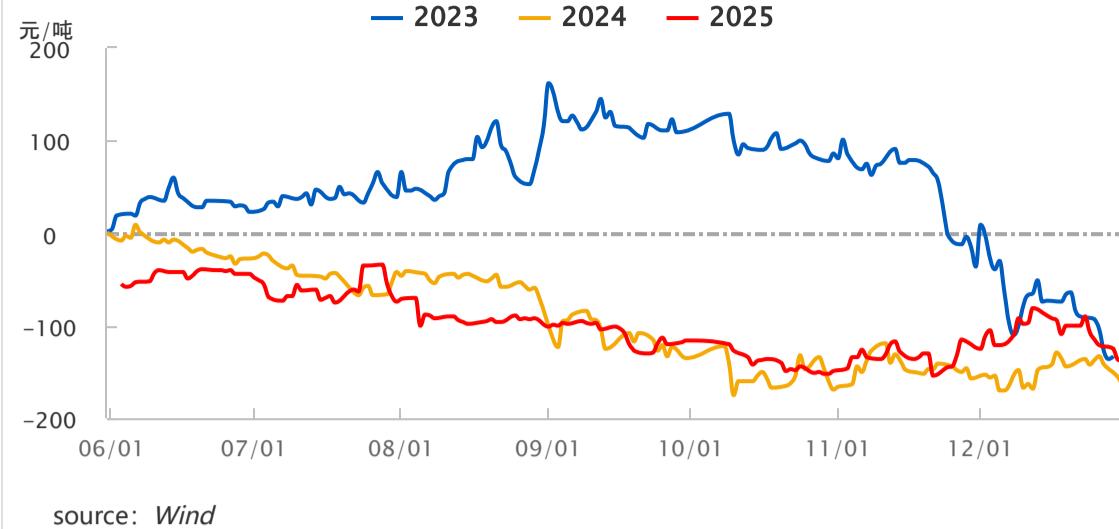
## 玻璃期货主力合约收盘价季节性.



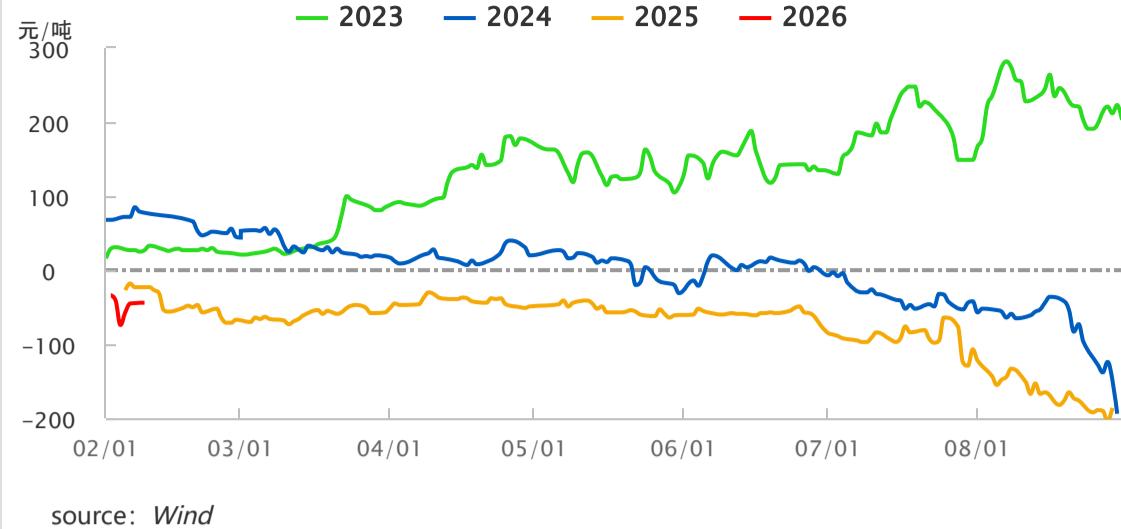
## 玻璃期货主力合约持仓量季节性.



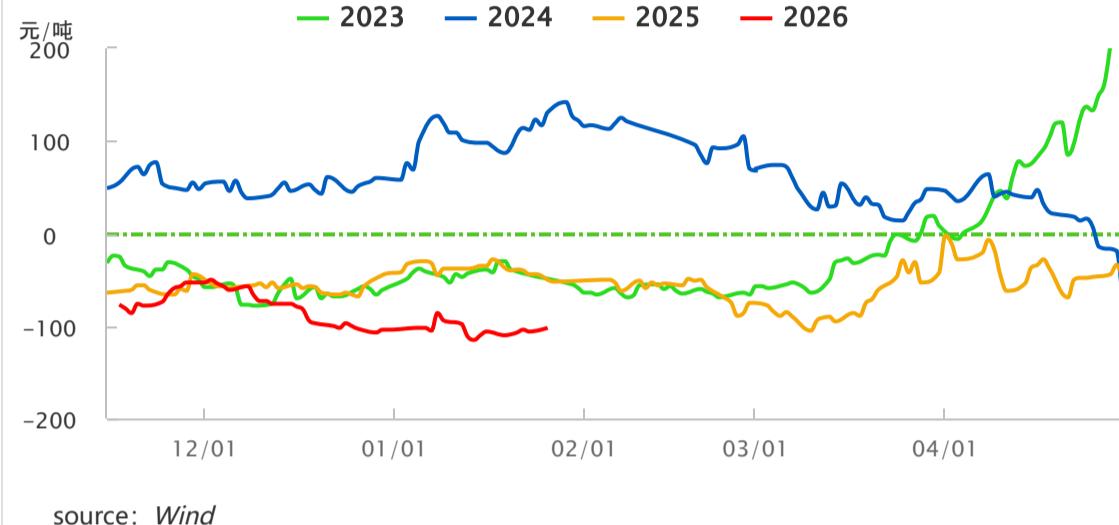
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



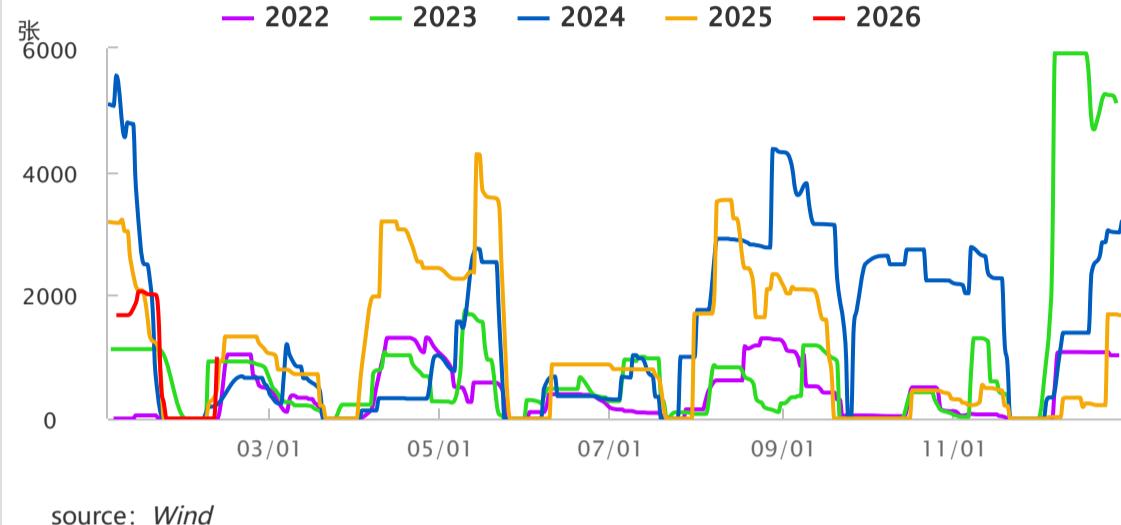
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



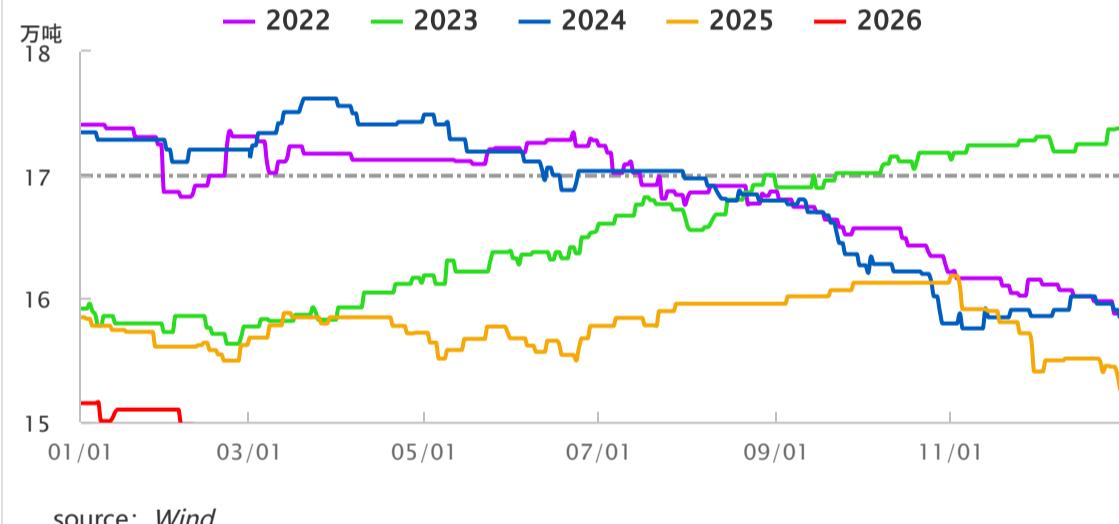
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



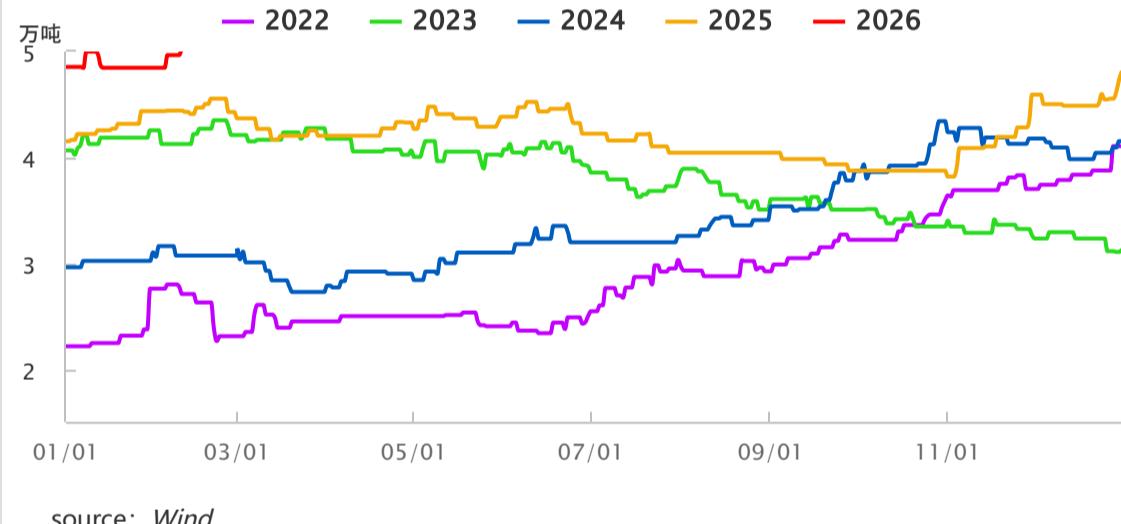
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



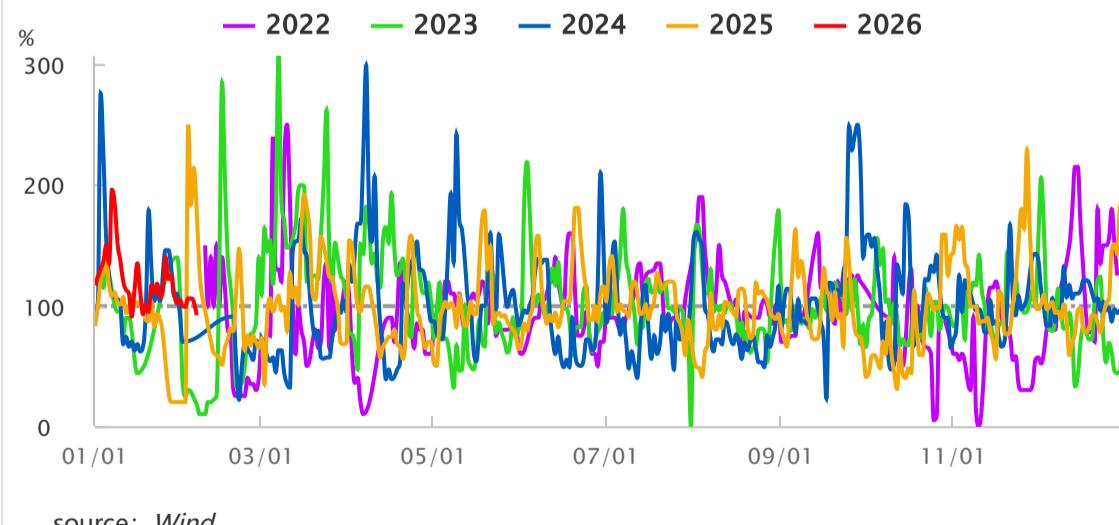
浮法玻璃日熔量 季节性.



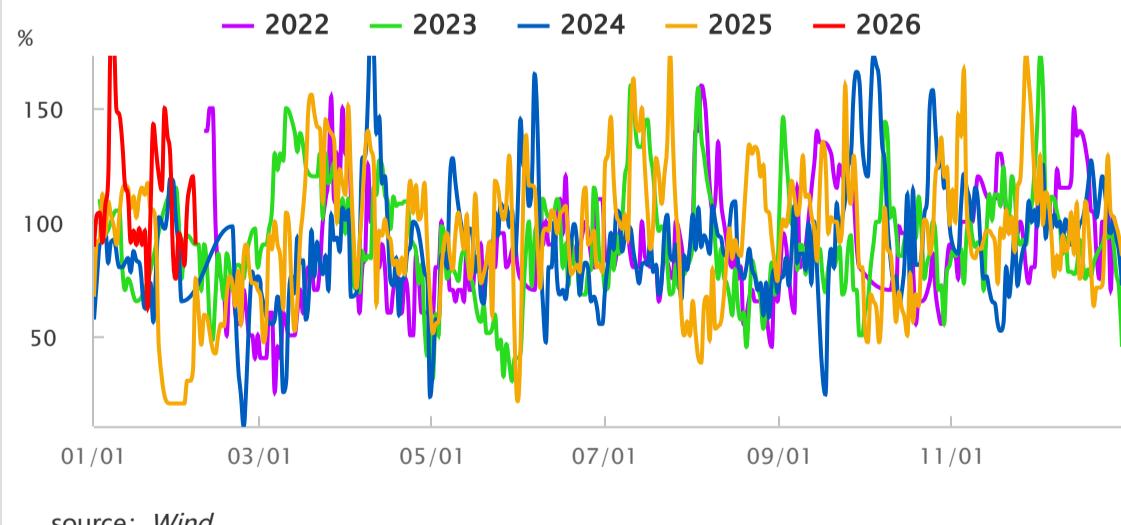
浮法玻璃日度损失量 季节性.



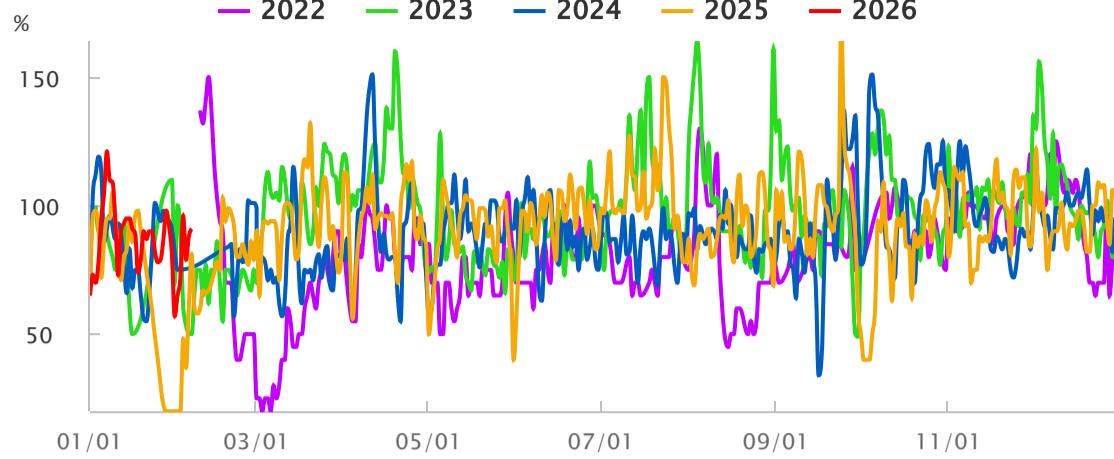
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



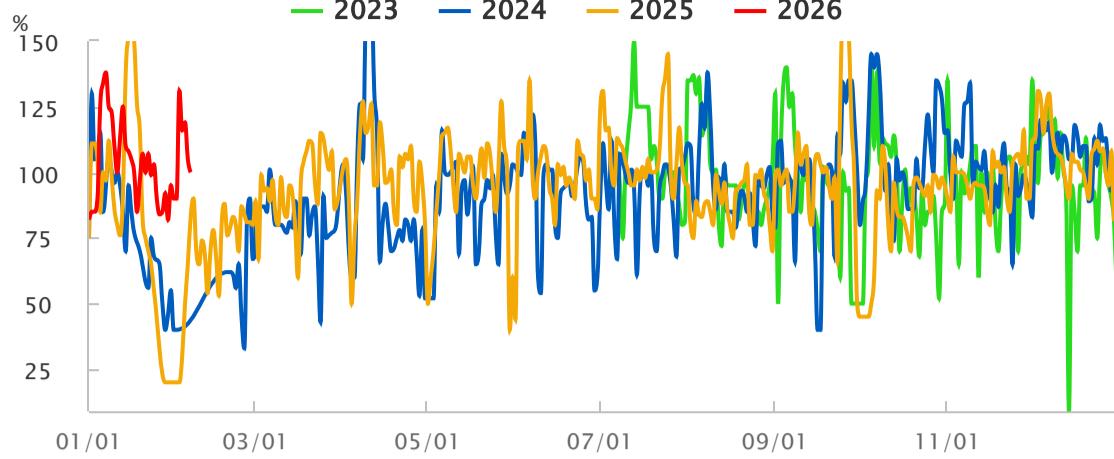
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



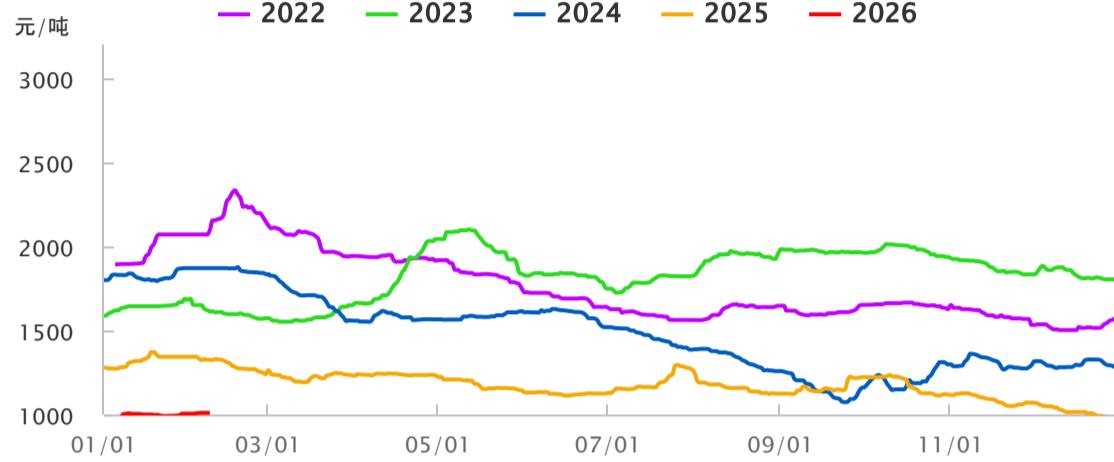
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



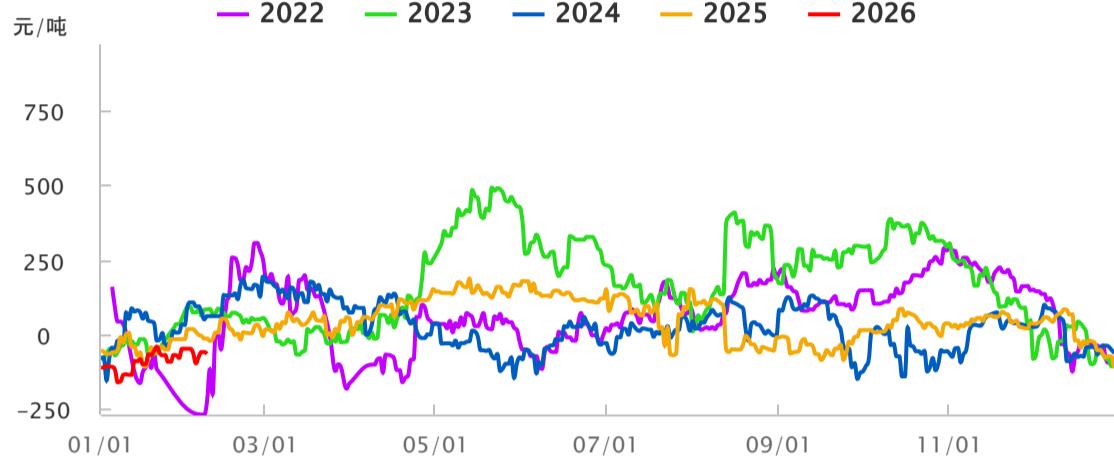
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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) .

