

黑色产业链日报
2026/02/13

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

钢厂利润尚可支撑高炉开工率高位，电炉厂节前停产导致螺纹供应收缩显著。终端需求大幅下滑，螺纹累库速度同比加快，热卷从去库转为累库，库存压力向流通端转移。炉料端焦煤、铁矿下跌拖累成本，下方受成本与政策支撑，价格震荡走弱，考验震荡区间下沿。

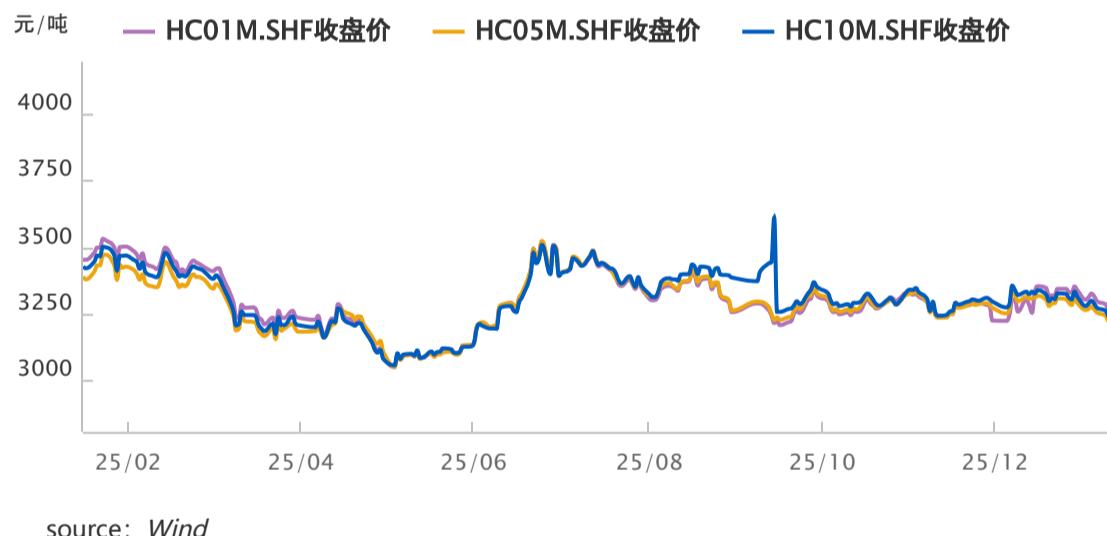
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-02-13	2026-02-12		2026-02-13	2026-02-12
螺纹钢01合约收盘价	3130	3130	螺纹01-05月差	75	80
螺纹钢05合约收盘价	3055	3050	螺纹05-10月差	-40	-46
螺纹钢10合约收盘价	3095	3096	螺纹10-01月差	-35	-34
热卷01合约收盘价	3260	3259	热卷01-05月差	38	41
热卷05合约收盘价	3222	3218	热卷05-10月差	-14	-19
热卷10合约收盘价	3236	3237	热卷10-01月差	-24	-22

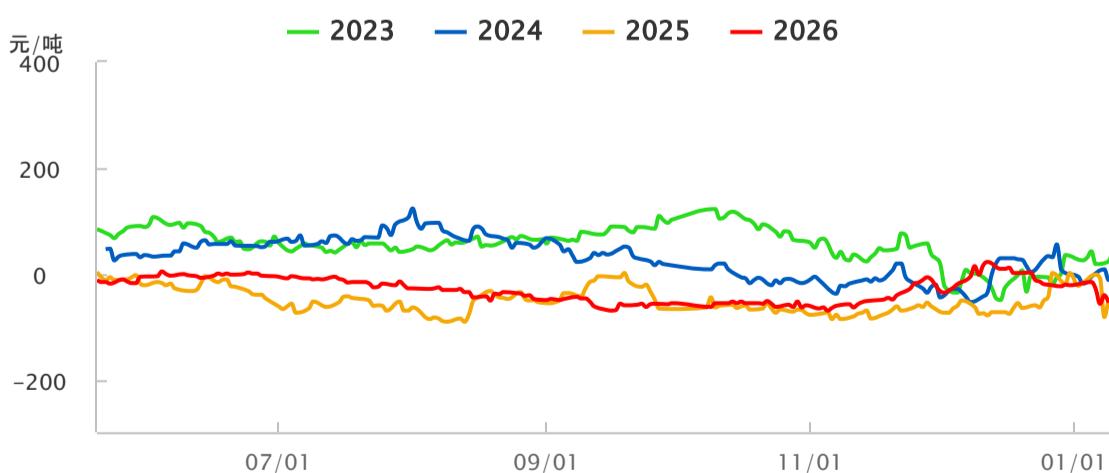
螺纹盘面价格.



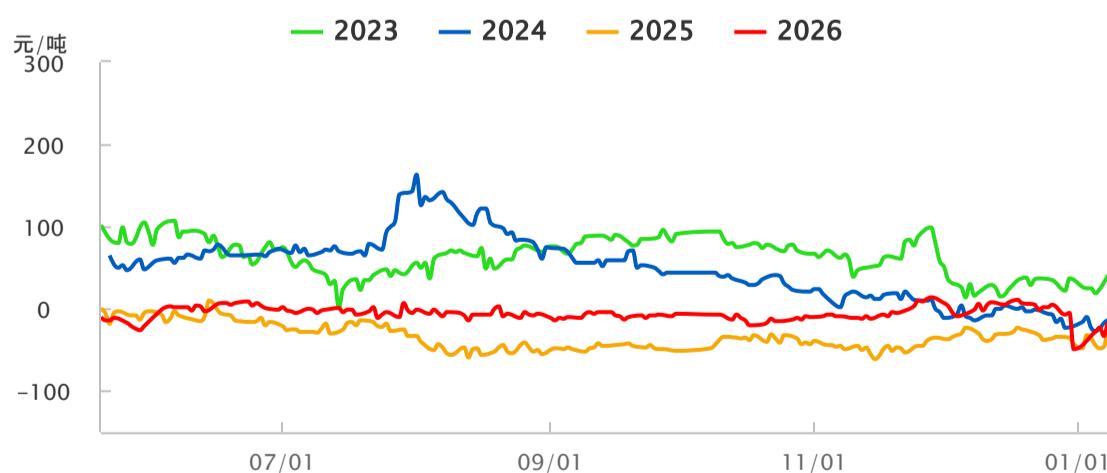
热卷盘面价格.



螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



热卷期货月差 (01-05) 季节性.



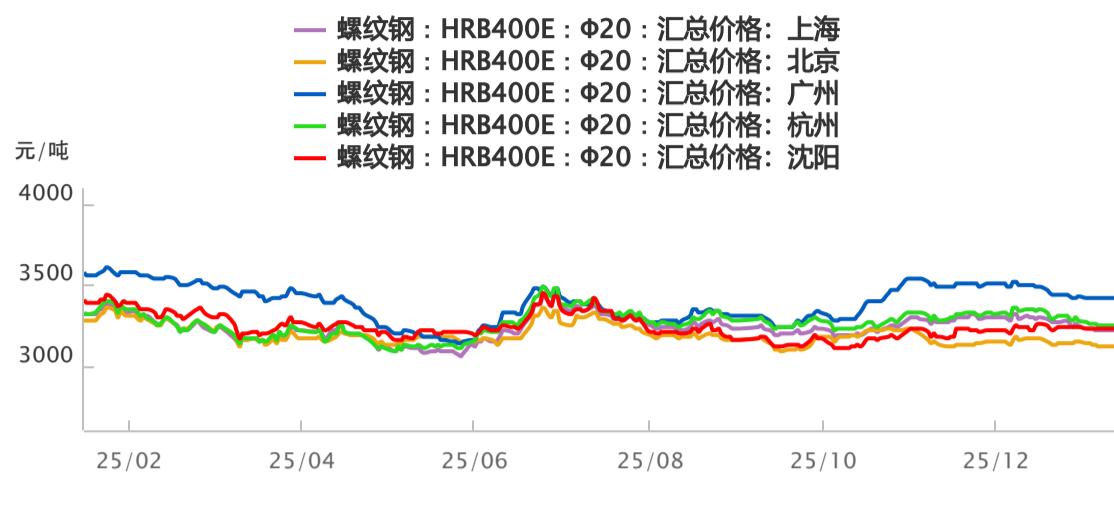
螺纹、热卷现货价格..

单位 (元/吨)	2026-02-13	2026-02-12	单位 (元/吨)	2026-02-13	2026-02-12
螺纹钢汇总价格：中国	3304	3304	01螺纹基差 (上海)	90	90
螺纹钢汇总价格：上海	3220	3220	05螺纹基差 (上海)	165	170
螺纹钢汇总价格：北京	3120	3120	10螺纹基差 (上海)	125	124
螺纹钢汇总价格：杭州	3250	3250	螺纹主力基差 (北京)	65	70

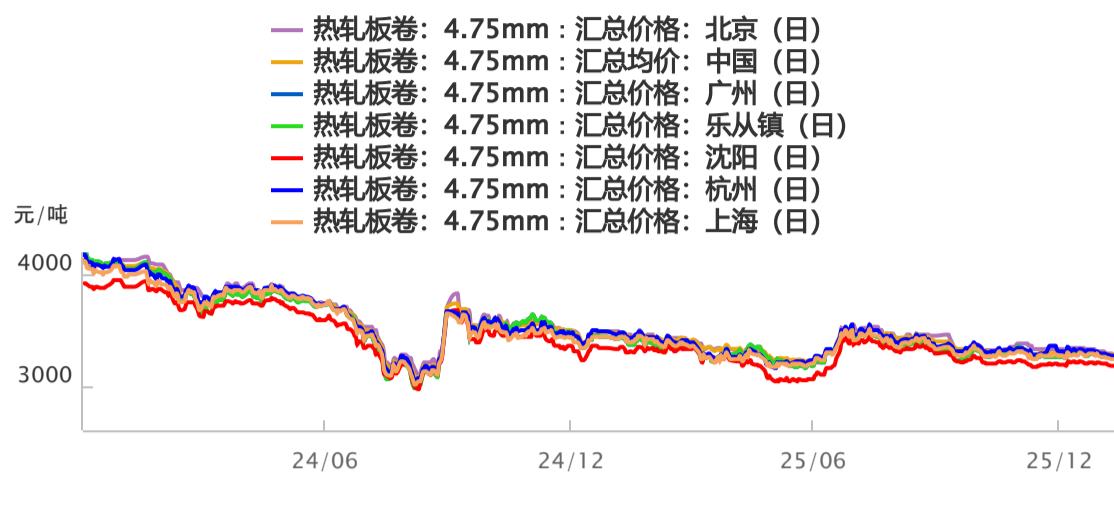
螺纹钢汇总价格: 天津	3150	3150
热卷汇总价格: 上海	3240	3240
热卷汇总价格: 乐从	3250	3250
热卷汇总价格: 沈阳	3180	3180

01热卷基差 (上海)	-20	-19
05热卷基差 (上海)	18	22
10热卷基差 (上海)	4	3
主力热卷基差 (北京)	38	42

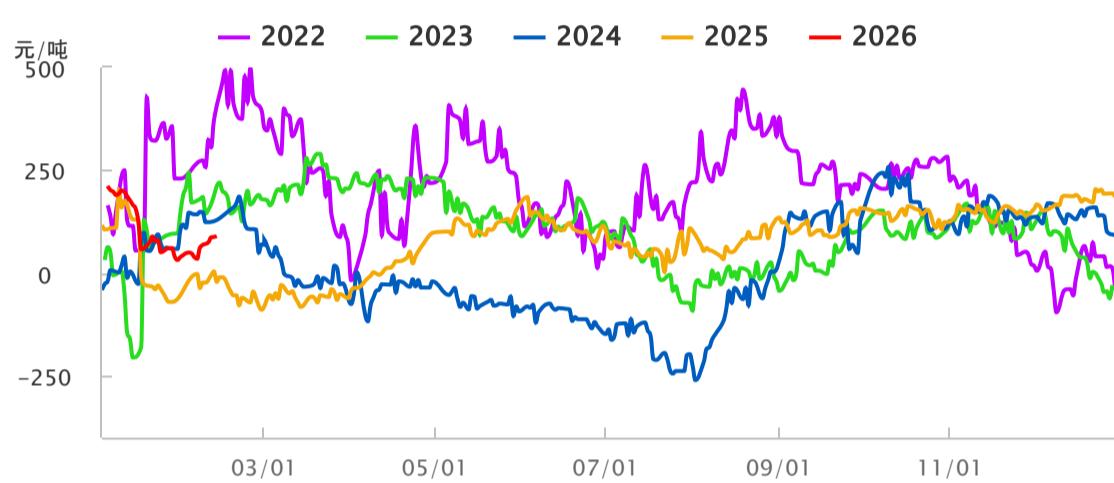
螺纹现货价格.



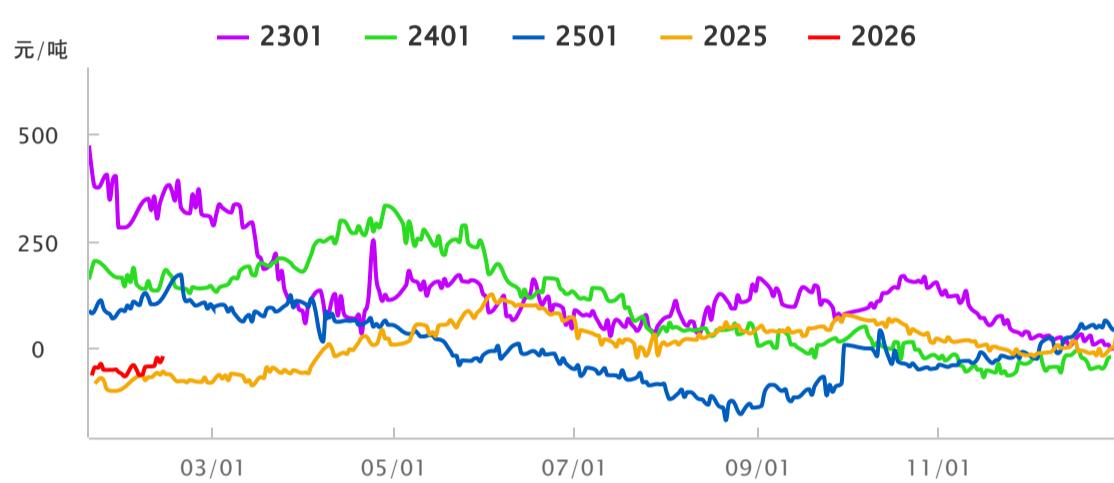
热卷各区域价格.



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.

	2026-02-13	2026-02-12
01卷螺差	130	129
05卷螺差	167	168
10卷螺差	141	141

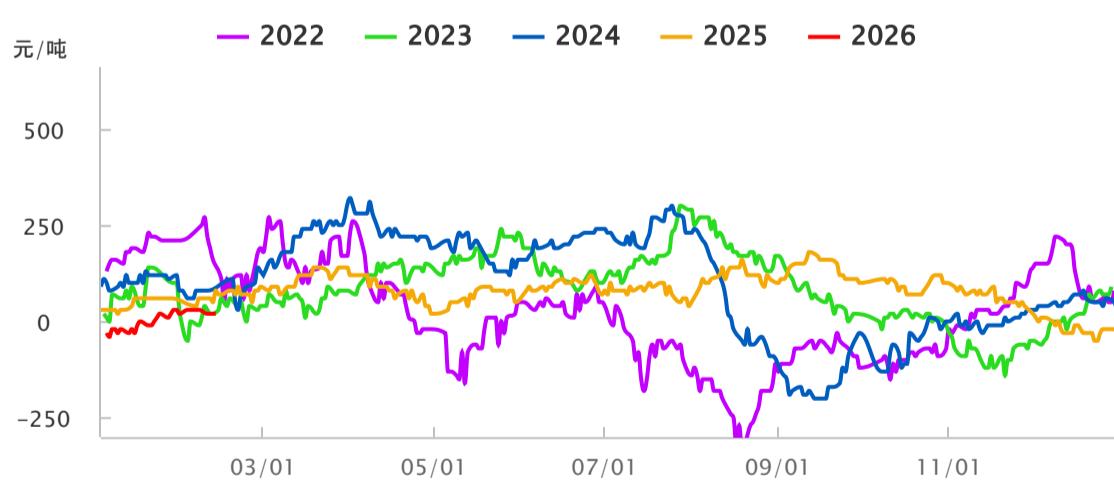
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2026-02-13	2026-02-12
卷螺现货价差 (上海)	20	20
卷螺现货价差 (北京)	140	140
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.



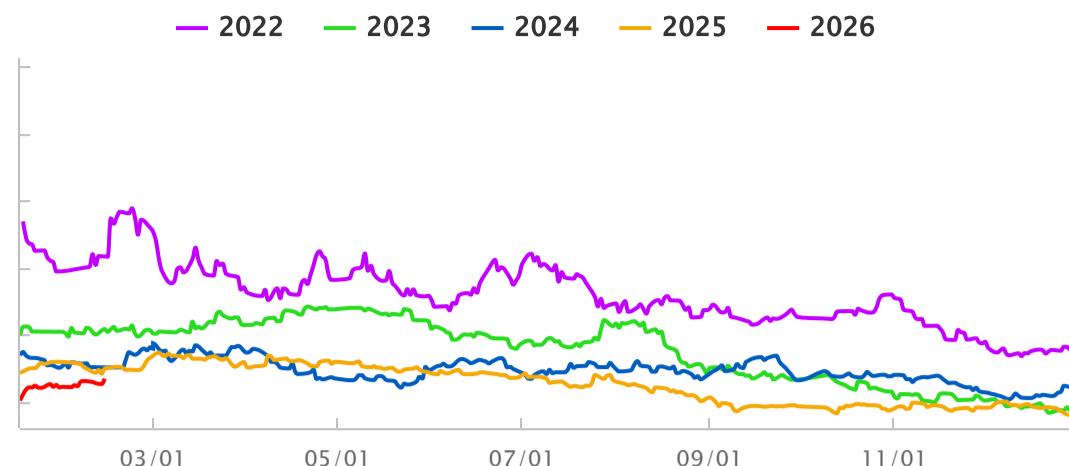
螺纹铁矿比值.

	2026-02-13	2026-02-12
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.

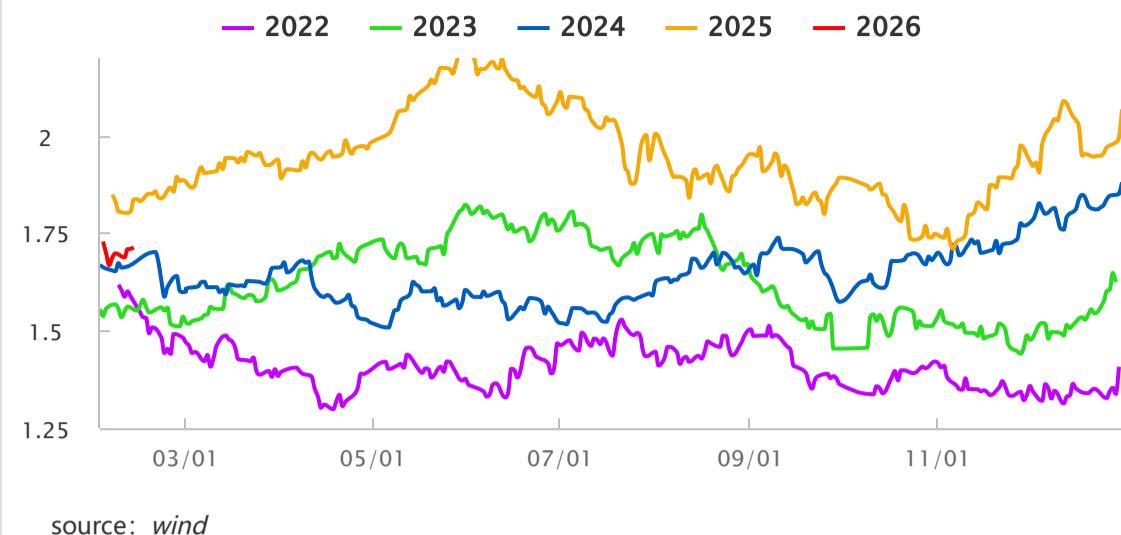
	2026-02-13	2026-02-12
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

铁矿日报

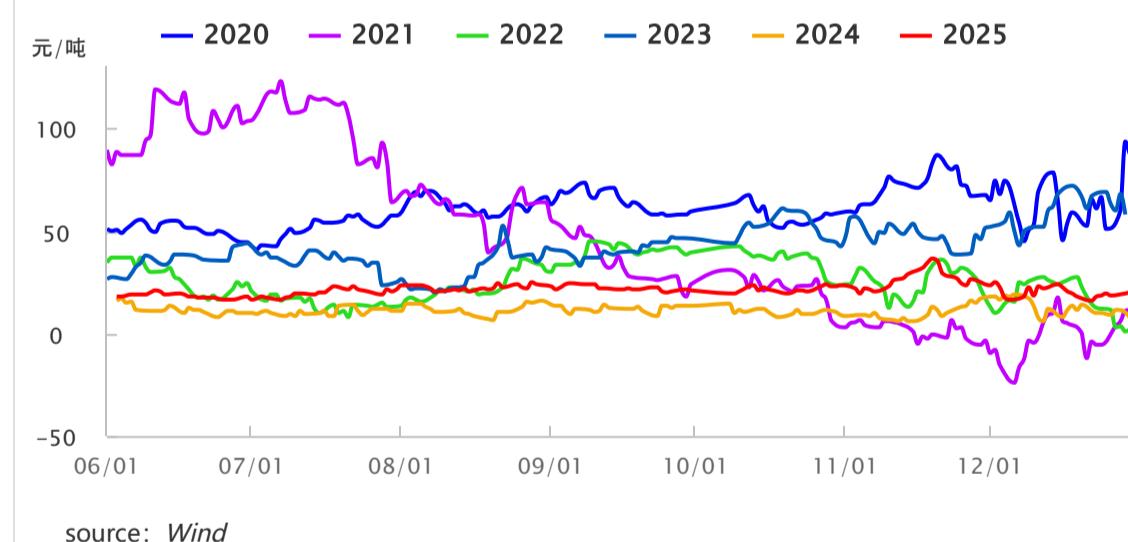
供需双弱呈现淡季特征，海外发运季节性走低，南半球雨季或影响澳大利亚发货。钢厂利润尚可推动铁水产量回升，终端钢材消费淡季，社会库存累库但增速慢于往年，热卷出口利润改善提供支撑。钢厂补库接近尾声，港口库存超季节性累积，库存压力较大，市场风险偏好低、流动性不足，价格低位震荡。

铁矿石价格数据

指标名称	2026-02-13	2026-02-12	2026-02-06	日变化	周变化
01合约收盘价	720	733.5	732.5	-13.5	-12.5
05合约收盘价	746	762	760.5	-16	-14.5
09合约收盘价	730.5	745	742.5	-14.5	-12
01基差	35	29.5	29.5	5.5	5.5
05基差	9	1	1.5	8	7.5
09基差	24.5	18	19.5	6.5	5
日照PB粉	755	763	762	-8	-7
日照卡粉	855	863	862	-8	-7
日照超特	642	650	648	-8	-6

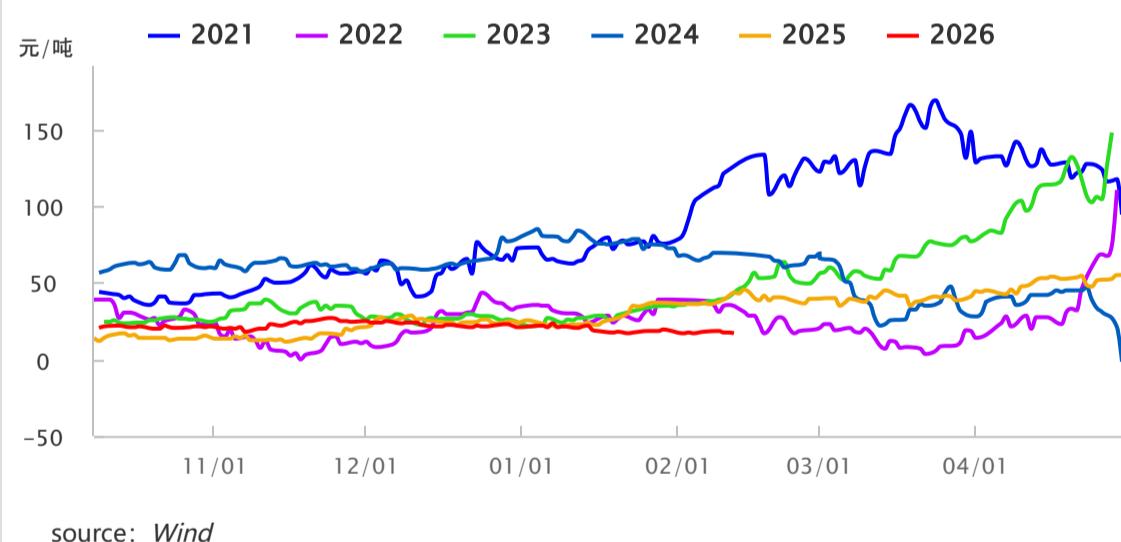
source: 同花顺南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



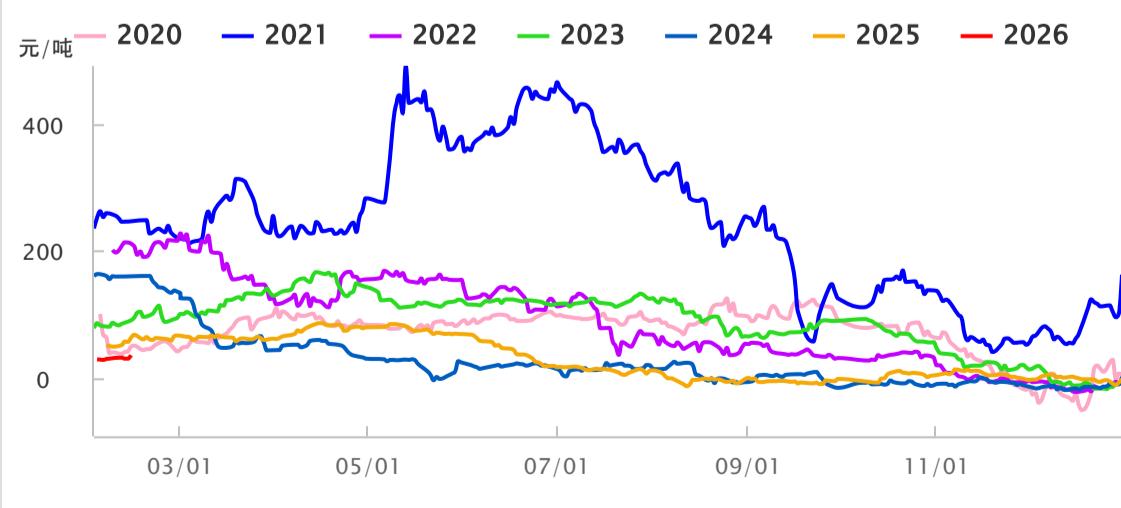
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



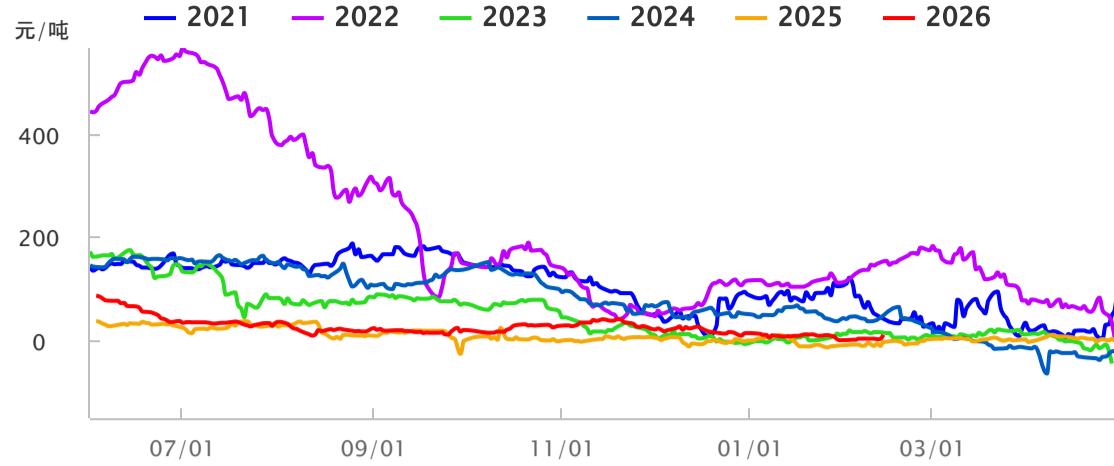
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

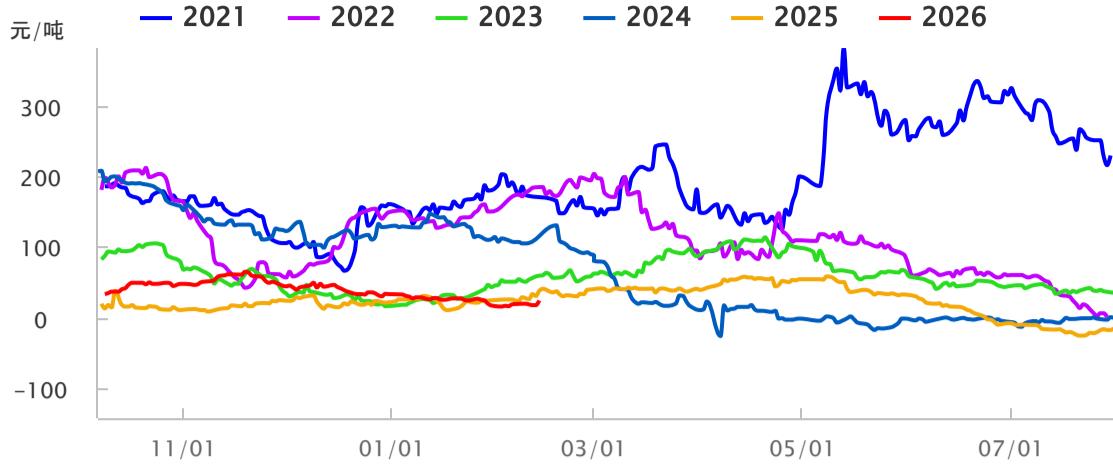


source: Wind

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).



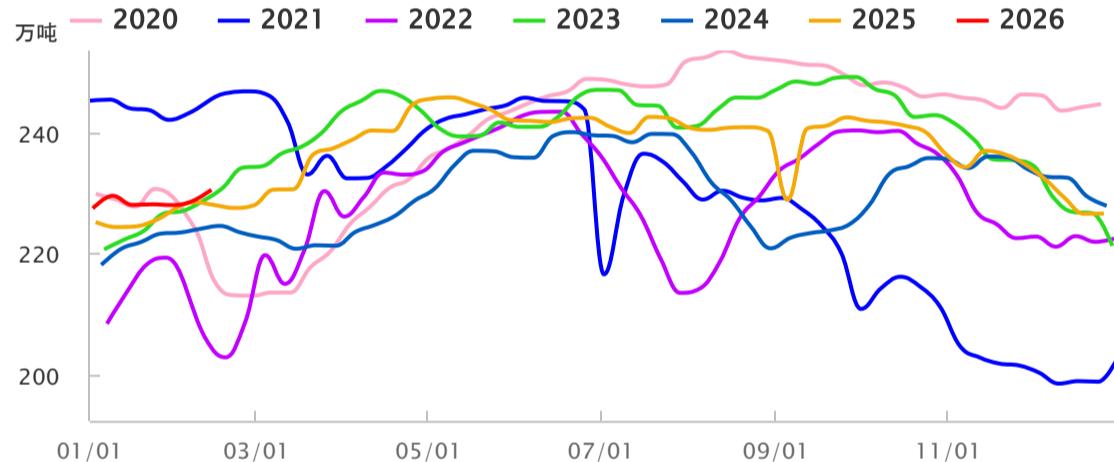
source: Wind

铁矿石基本面数据

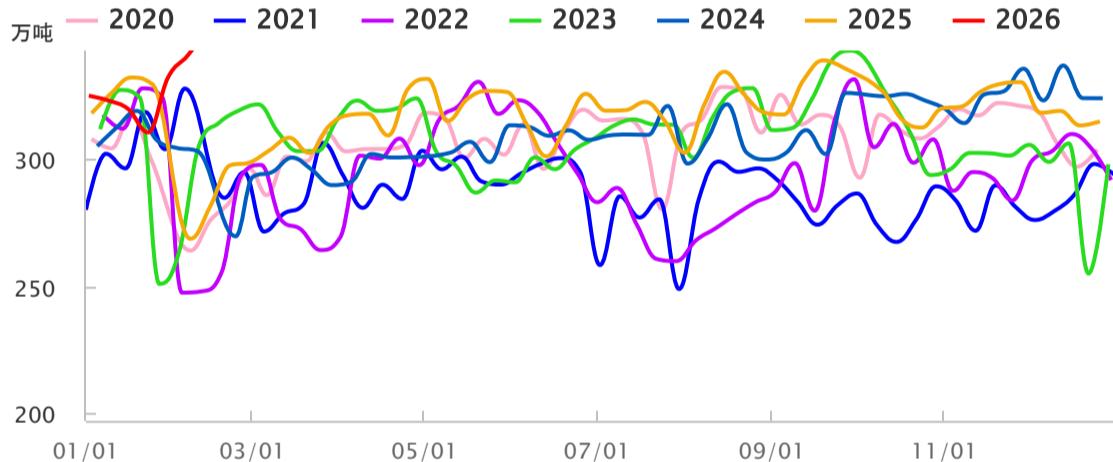
指标名称	2026-02-13	2026-02-06	2026-01-16	周变化	月变化
日均铁水产量	230.49	228.58	228.01	1.91	2.48
45港疏港量	351.19	341.08	319.89	10.11	31.3
五大钢材表需	689	761	826	-72	-137
全球发运量	2535.3	3094.6	3180.9	-559.3	-645.6
澳巴发运量	1881.1	2466.5	2533.2	-585.4	-652.1
45港到港量	2361.3	2484.7	2920.4	-123.4	-559.1
45港库存	16946.32	17140.71	16555.1	-194.39	391.22
247家钢厂库存	10703.93	10316.64	9262.22	387.29	1441.71
247钢厂可用天数	37.49	36.55	32.86	0.94	4.63

source: 钢联 南华研究

中国周度日均铁水产量.

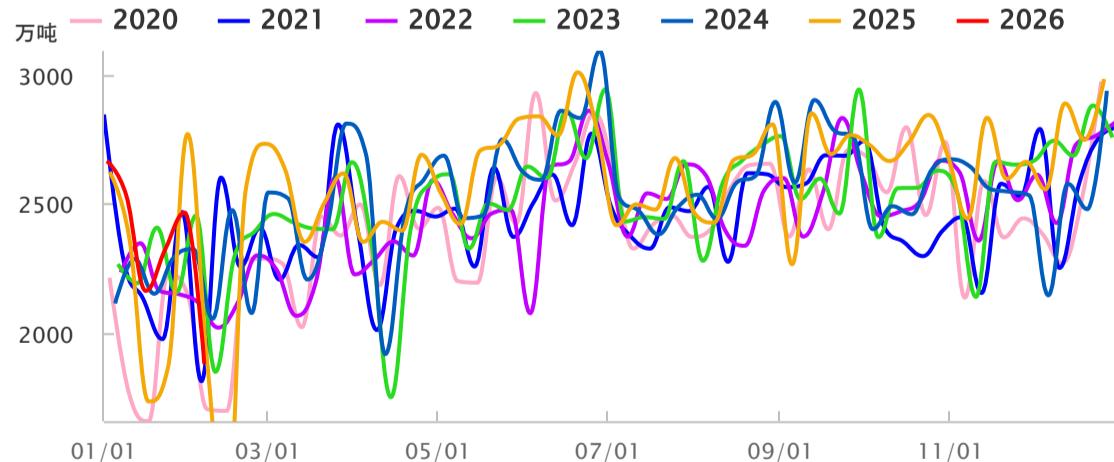


铁矿石港口周度日均疏港量季节性.

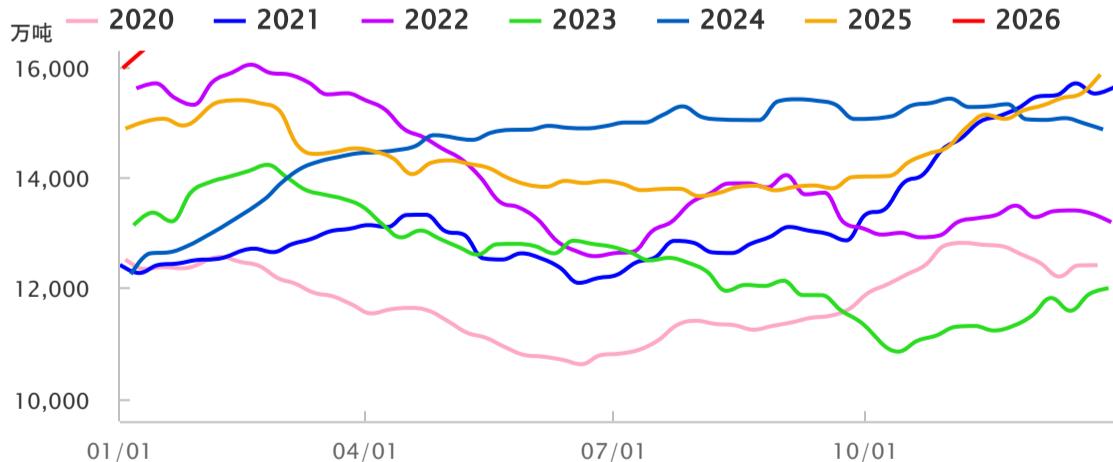


source: Wind

澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年) .



source: Wind

煤焦日报

国内放假煤矿增多，煤炭销售放缓，供需双弱，蒙煤通关积极性尚可但内外价格倒挂，炼焦煤到港量低位。焦炭第一轮提涨落地，焦化利润改善，焦企开工率或小幅回升，钢厂高炉有序复产但铁水增幅缓慢，短期内供需偏松，后续关注春节后矿山与钢厂复产节奏。

煤焦盘面价格

	2026-02-13	2026-02-12	2026-02-06	日环比	周环比
焦煤09-01	-174.5	-173.5	-173	-1	-1.5

焦煤05-09	-80.5	-80	-79	-0.5	-1.5
焦煤01-05	255	253.5	252	1.5	3
焦炭09-01	-89	-88	-91	-1	2
焦炭05-09	-69	-75	-70.5	6	1.5
焦炭01-05	158	163	161.5	-5	-3.5
盘面焦化利润	-22	-37	-26	14.708	4
主力矿焦比	0.444	0.458	0.448	-0.014	-0.004
主力螺焦比	1.816	1.833	1.812	-0.017	0.005
主力炭煤比	1.487	1.474	1.482	0.013	0.005

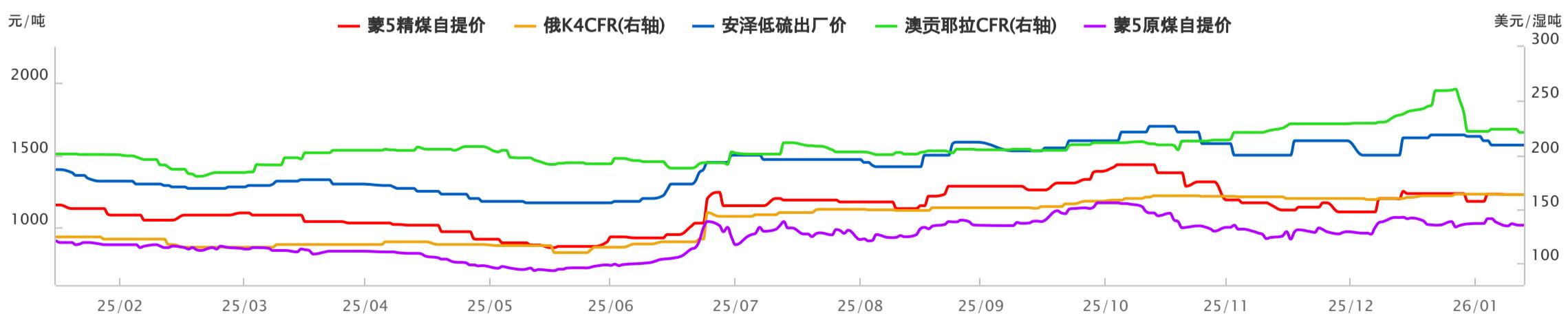
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-02-13	2026-02-12	2026-02-06	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1570	1570	1570	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1015	1015	1037	0	-22
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	1100	0	0
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1227	1227	1230	0	-3
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	132	132	130.7	0	1.3
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	111.4	111.4	111.2	0	0.2
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	219	219	221	0	-2
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	238	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-12	-14	-18	3	7
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	272	279	311	-7	-40
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-29	-29	73	0	-102
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-51	-50	-60	0	10
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	23	23	73	0	-50
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-73	-72	-53	-1	-20
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	139	139	157	0	-18
焦炭出口利润	利润	元/吨	315	315	320	0	-5
焦煤/动力煤	比价	/	2.2549	2.2893	2.3915	-0.0344	-0.1366

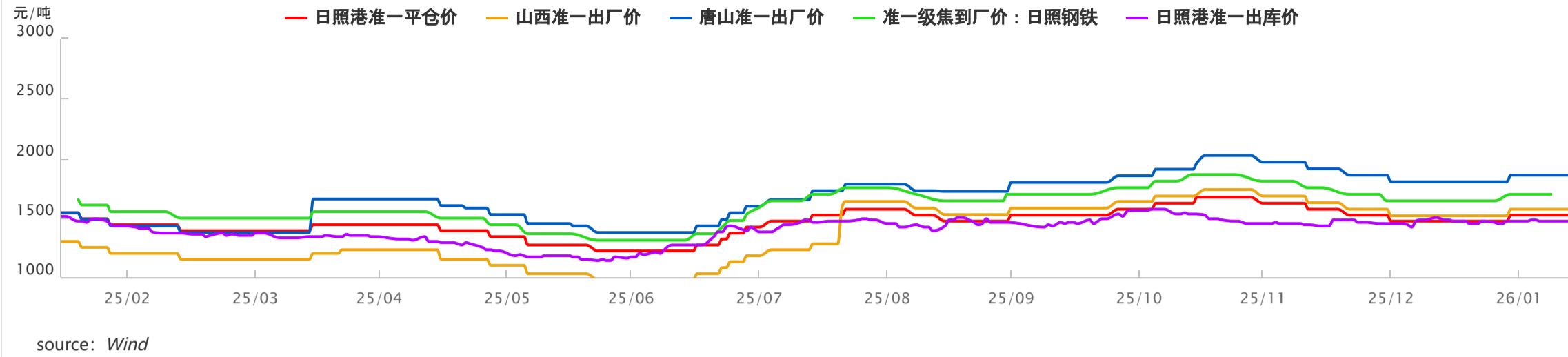
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地) .

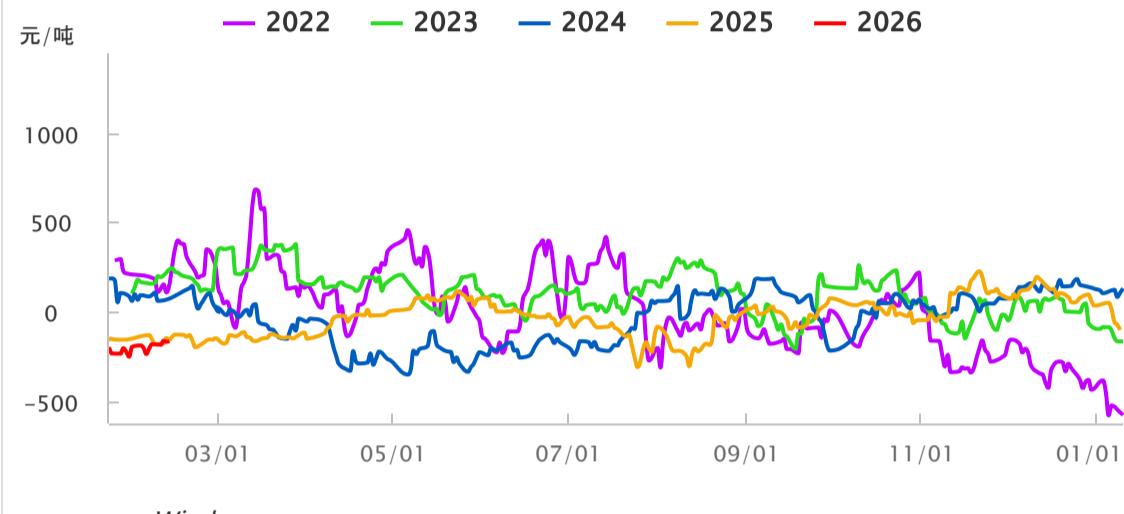


source: Wind

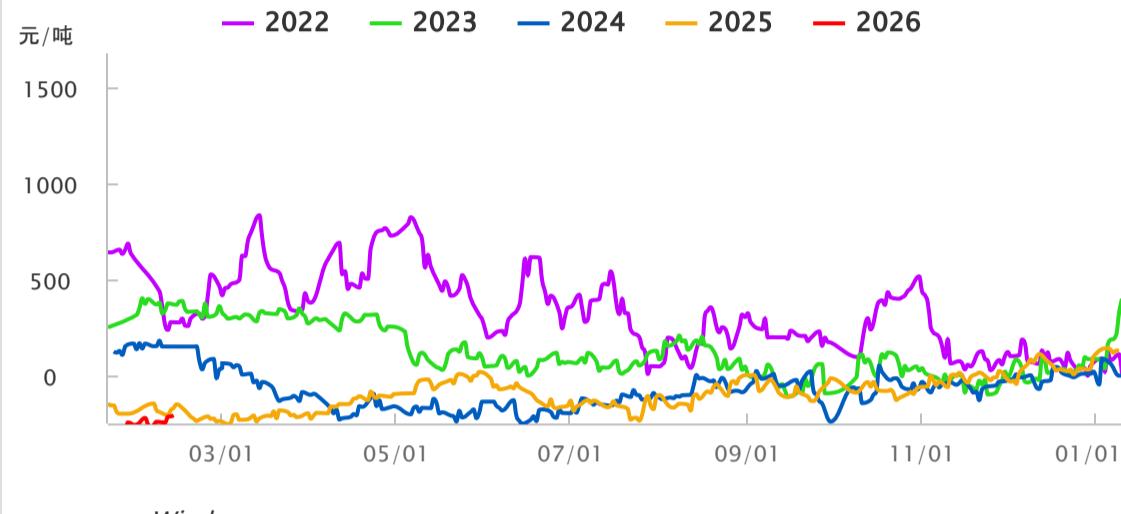
准一级焦现货价格图.



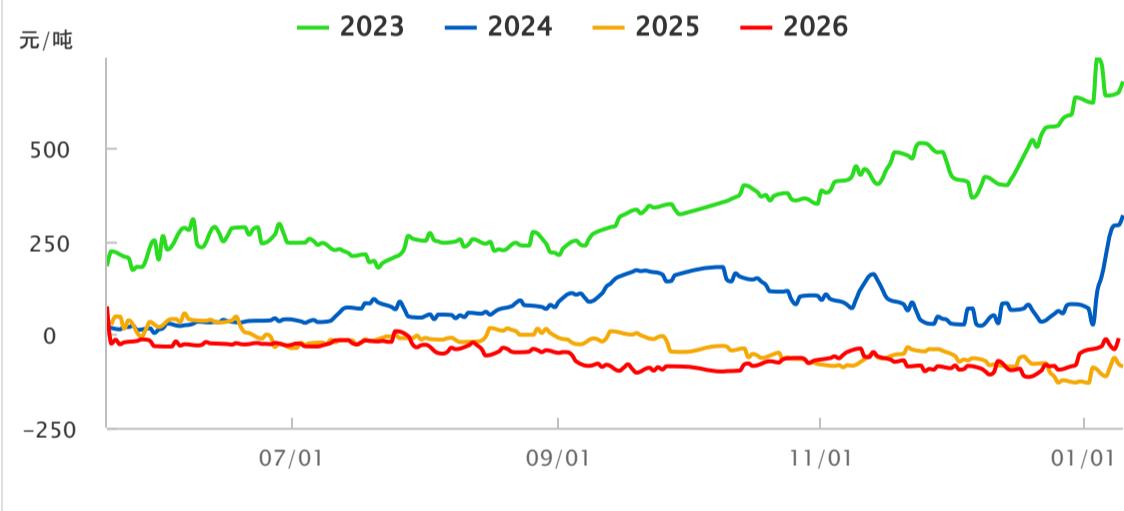
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



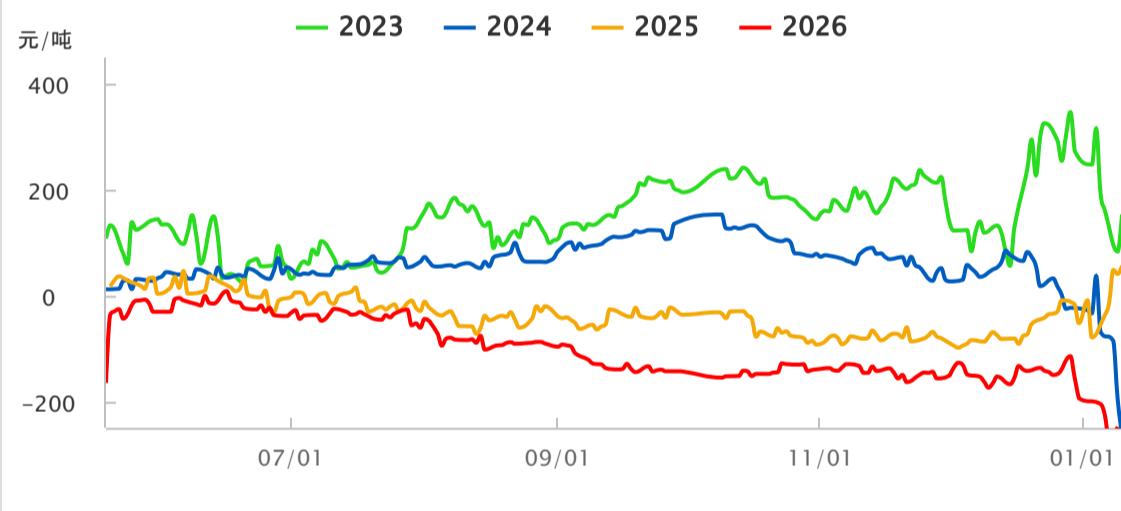
焦炭01基差: 日照港季节性.



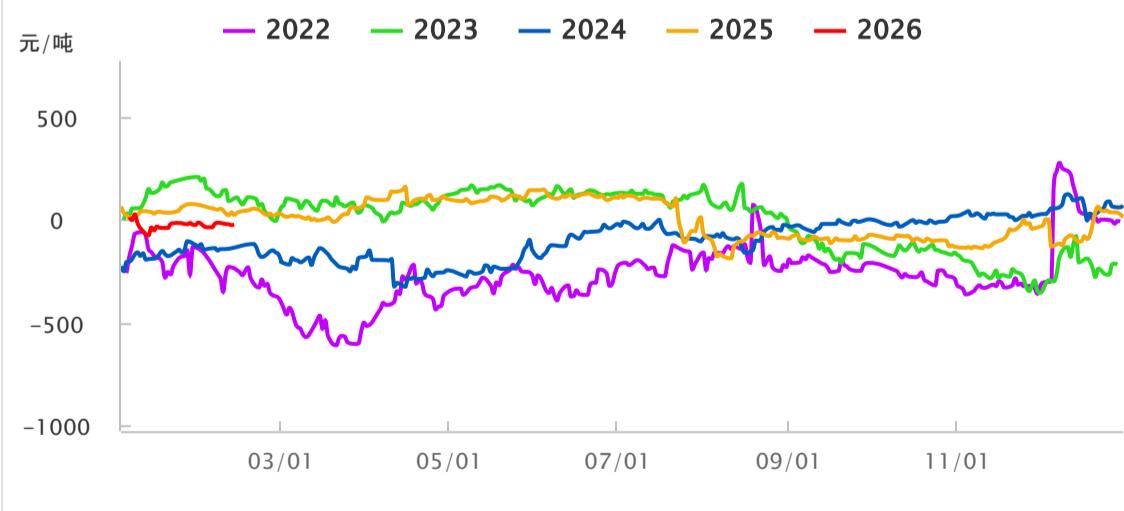
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



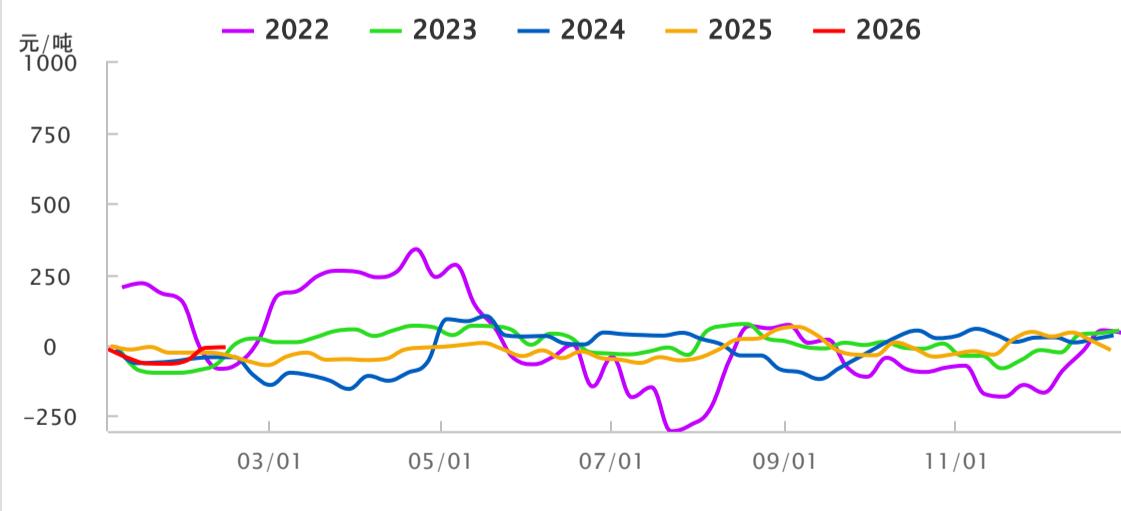
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



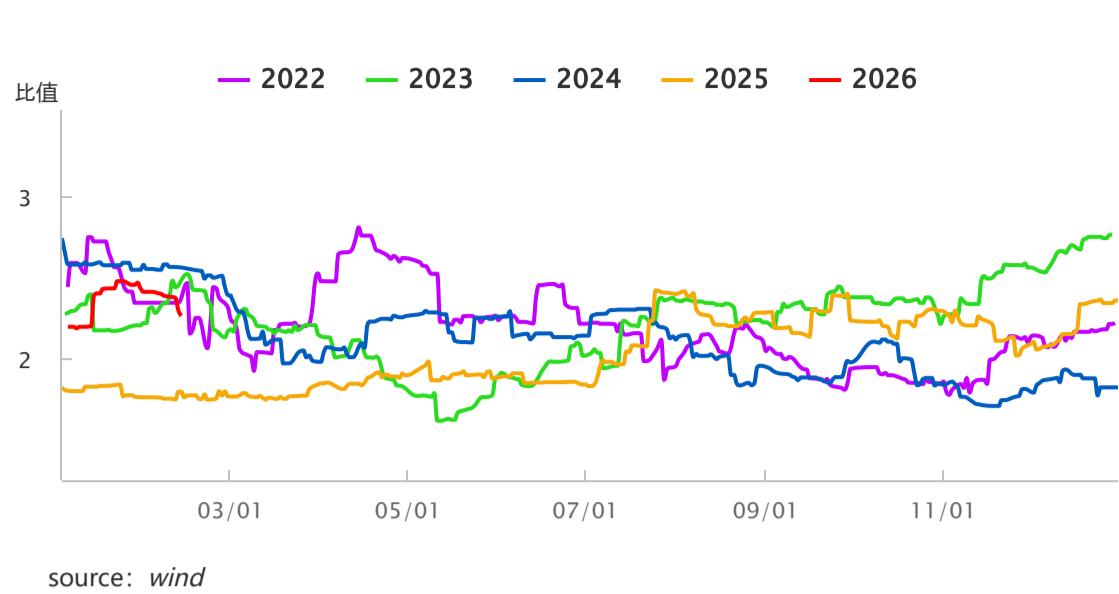
主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.

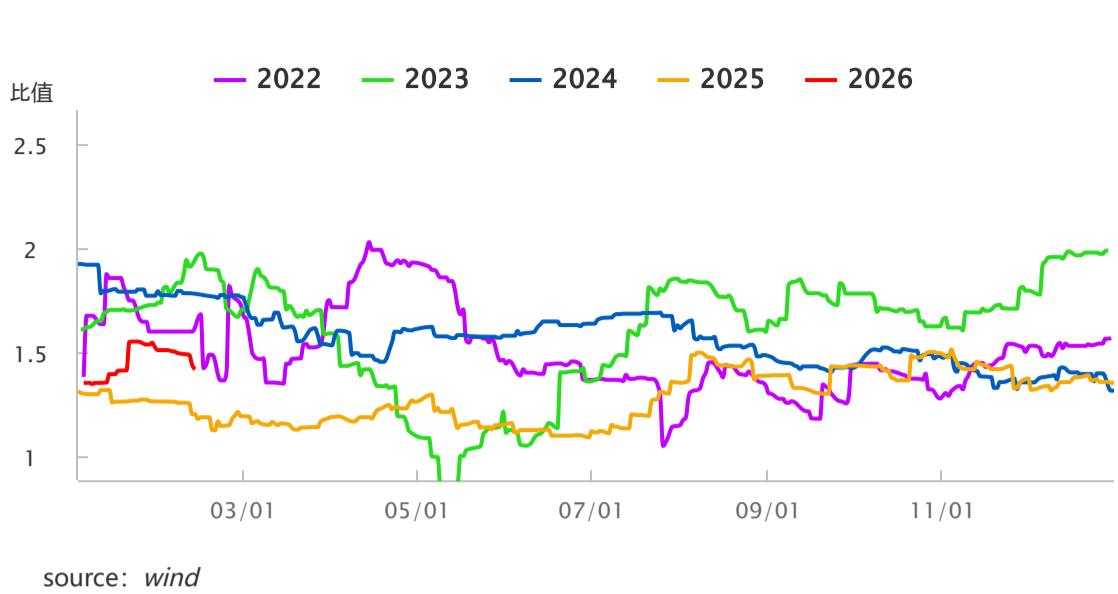


主焦煤/动力煤比值季节性.



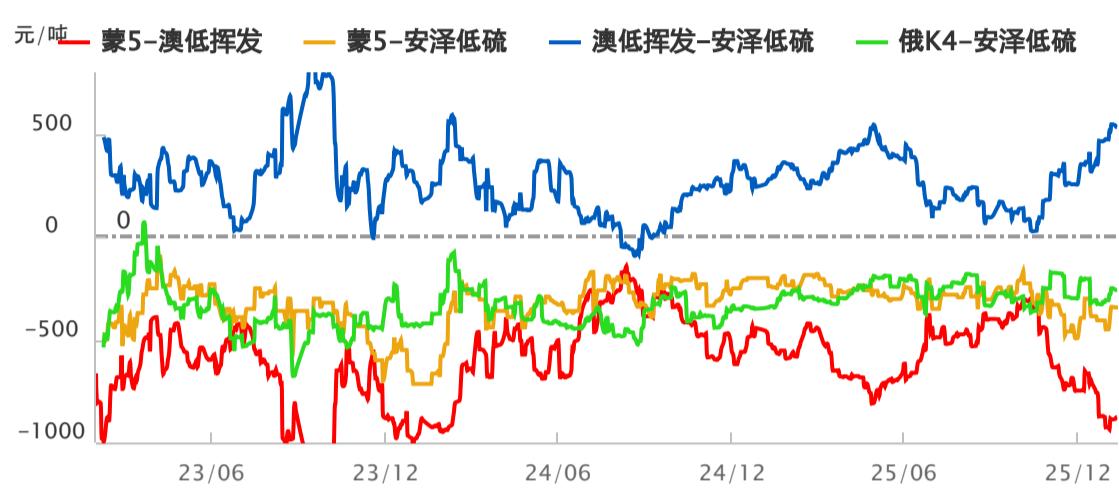
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



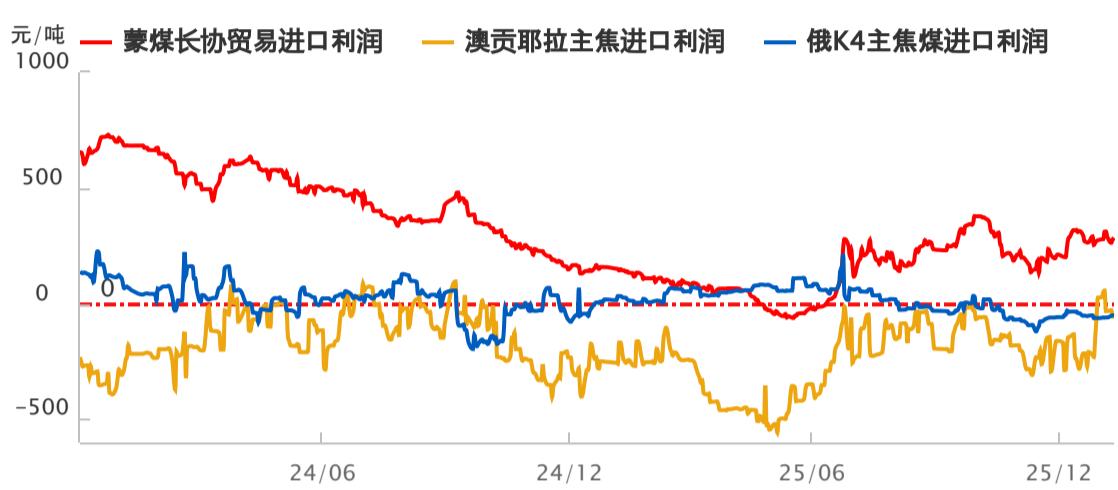
source: wind

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

两者均面临成本支撑与下游库存累库博弈，锰矿报价坚挺形成底部支撑，硅锰库存为近5年高位，去库压力大。行业利润仍处亏损区间，产量降至相对低位，继续减产空间有限。钢厂有复产增产驱动，铁水或稳中回升，但钢材消费淡季、五大材累库加速，铁合金需求增量有限，呈区间震荡。

硅铁日度数据

	2026-02-13	2026-02-12	2026-02-06	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	58	100	26	-42	32
硅铁01-05	70	114	152	-44	-82
硅铁05-09	-20	-34	-68	14	48
硅铁09-01	-50	-80	-84	30	34
硅铁现货: 宁夏	5300	5350	5400	-50	-100
硅铁现货: 内蒙	5370	5370	5440	0	-70
硅铁现货: 青海	5300	5300	5350	0	-50
硅铁现货: 陕西	5300	5350	5400	-50	-100
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	711	705	694	6	17
榆林动力煤	595	595	595	0	0
硅铁仓单	8163	8163	8270	0	-107

source: 同花顺,wind,南华研究

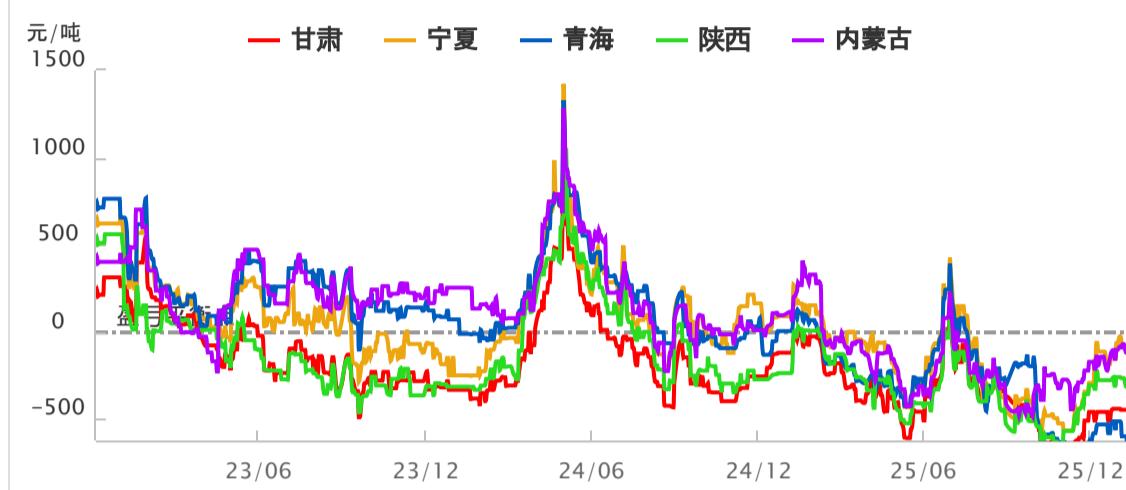
硅锰日度数据

	2026-02-13	2026-02-12	2026-02-06	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	230	200	144	30	86
硅锰01-05	120	98	100	22	20
硅锰05-09	-46	-42	-46	-4	0
硅锰09-01	-74	-56	-54	-18	-20
双硅价差	-278	-300	-232	22	-46
硅锰现货: 宁夏	5570	5570	5610	0	-40
硅锰现货: 内蒙	5650	5650	5650	0	0
硅锰现货: 贵州	5700	5700	5730	0	-30

硅锰现货: 广西	5750	5750	5780	0	-30
硅锰现货: 云南	5700	5700	5730	0	-30
天津澳矿	42	42	41.5	0	0.5
天津南非矿	36.8	36.8	36.3	0	0.5
天津加蓬矿	42.8	42.8	42.8	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	46429	46929	39175	-500	7254

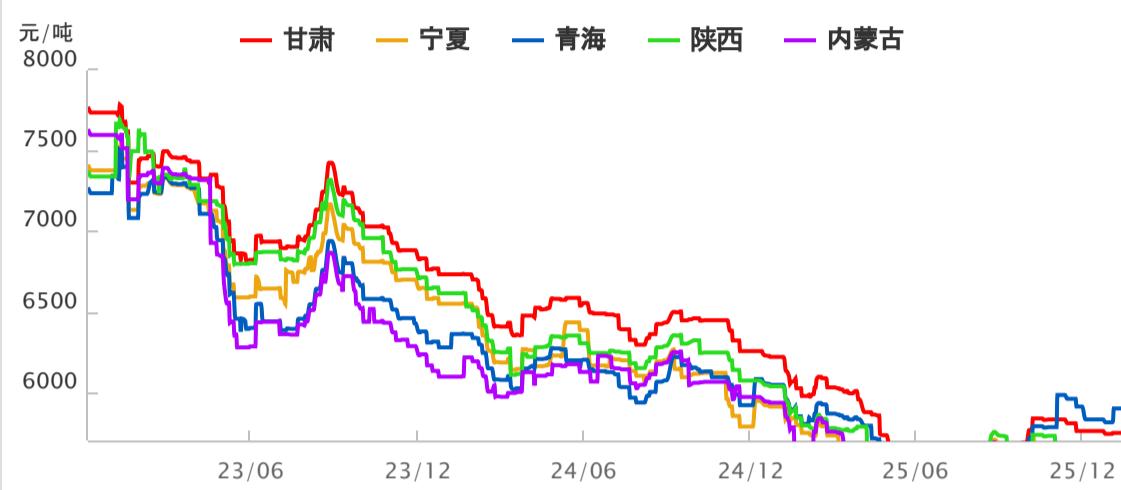
source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



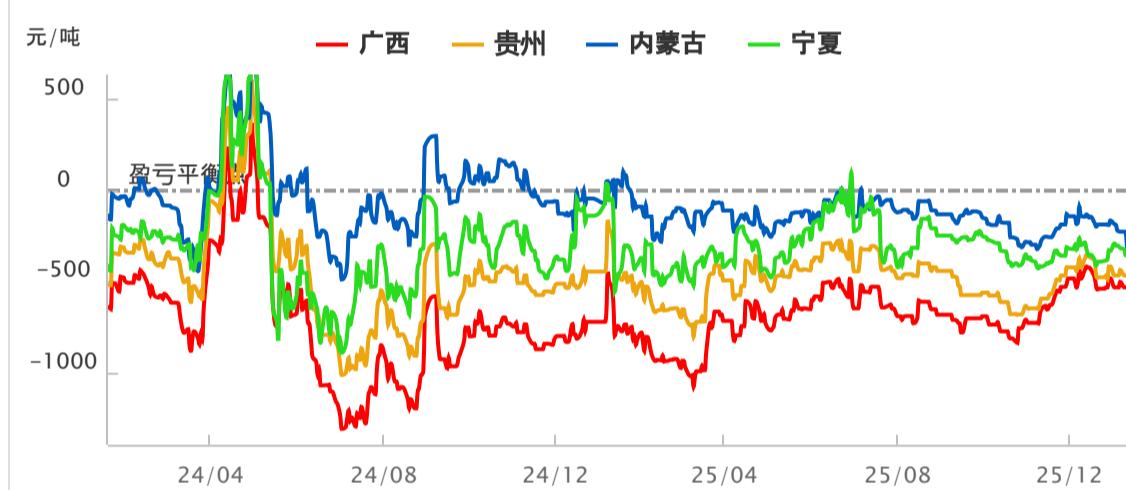
source: Wind

硅铁生产成本.



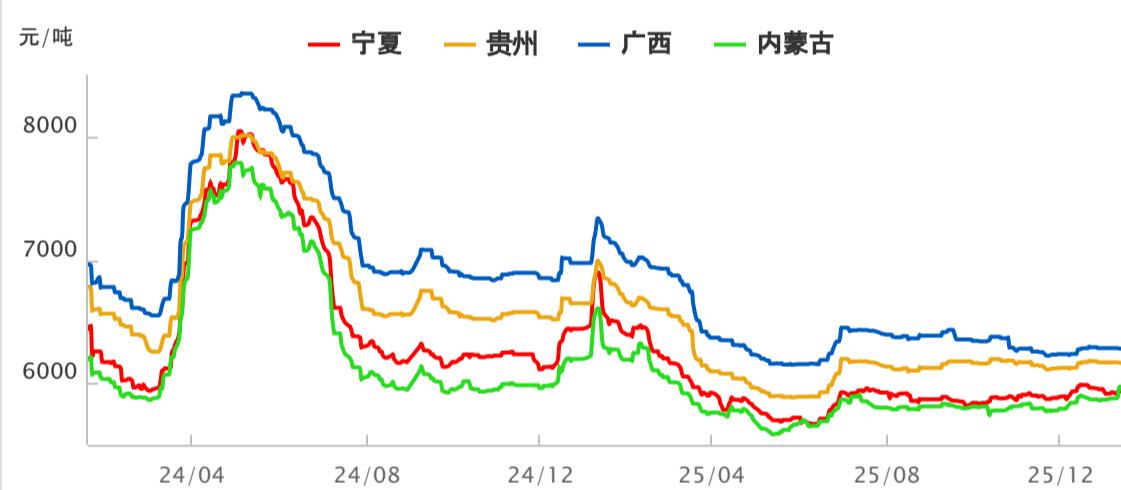
source: Wind

硅锰生产利润.



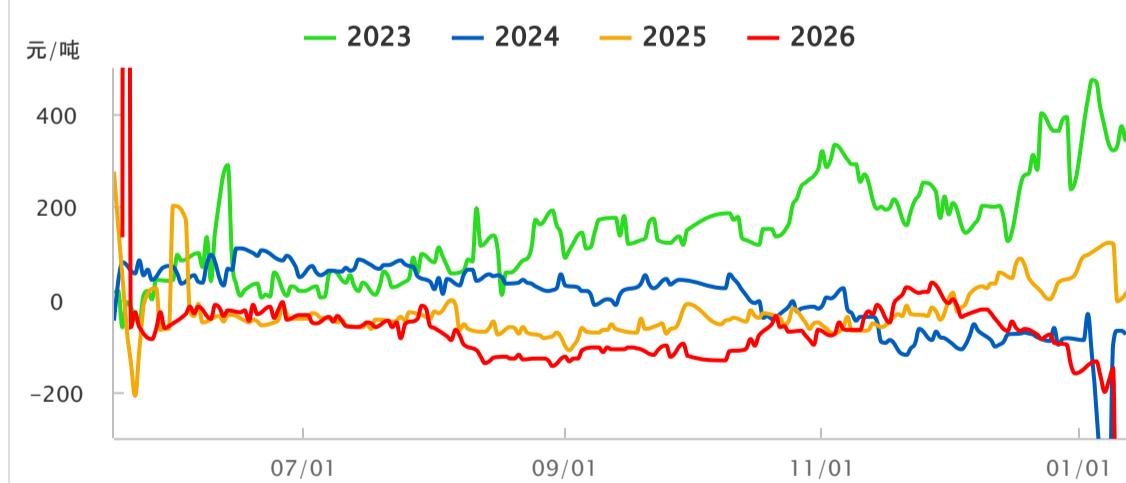
source: Wind

硅锰产区成本.



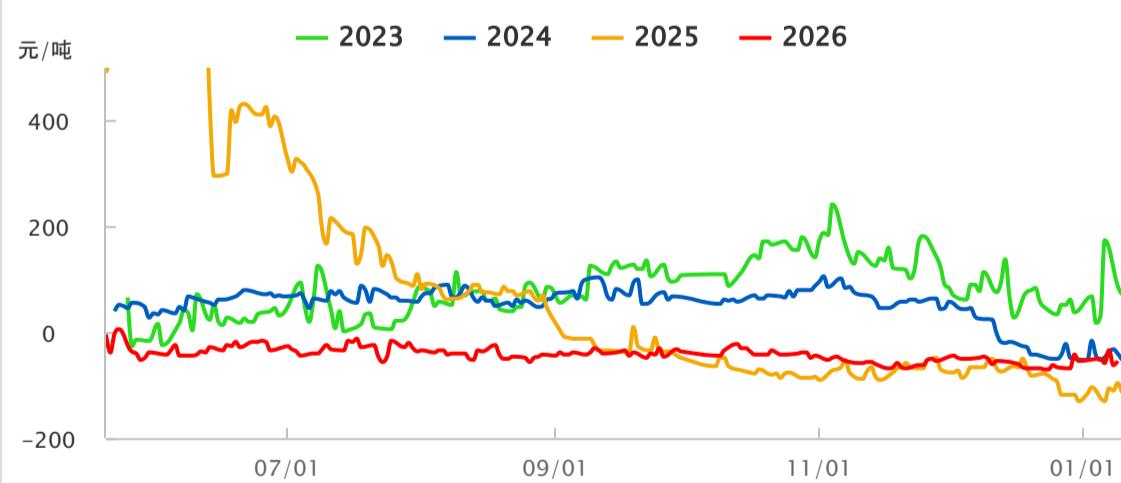
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



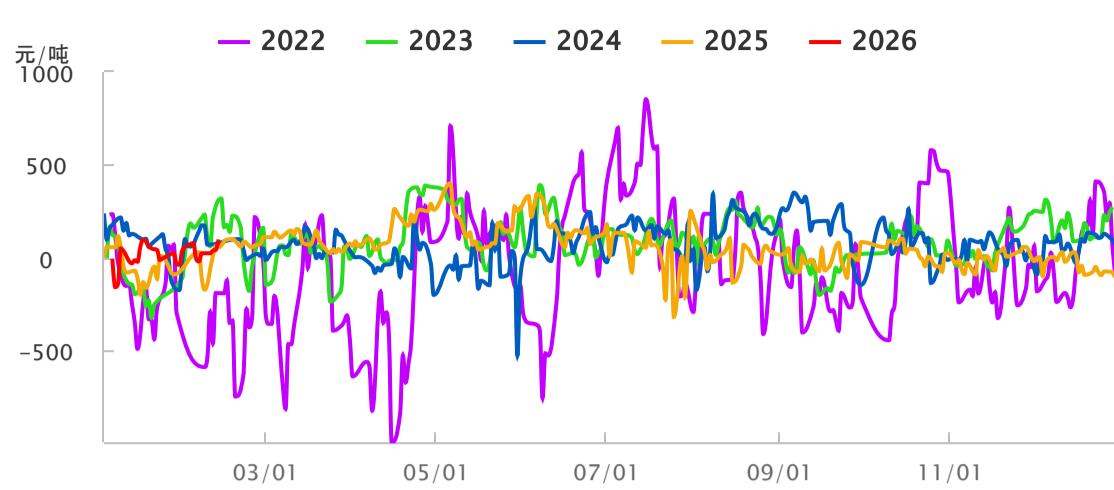
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.

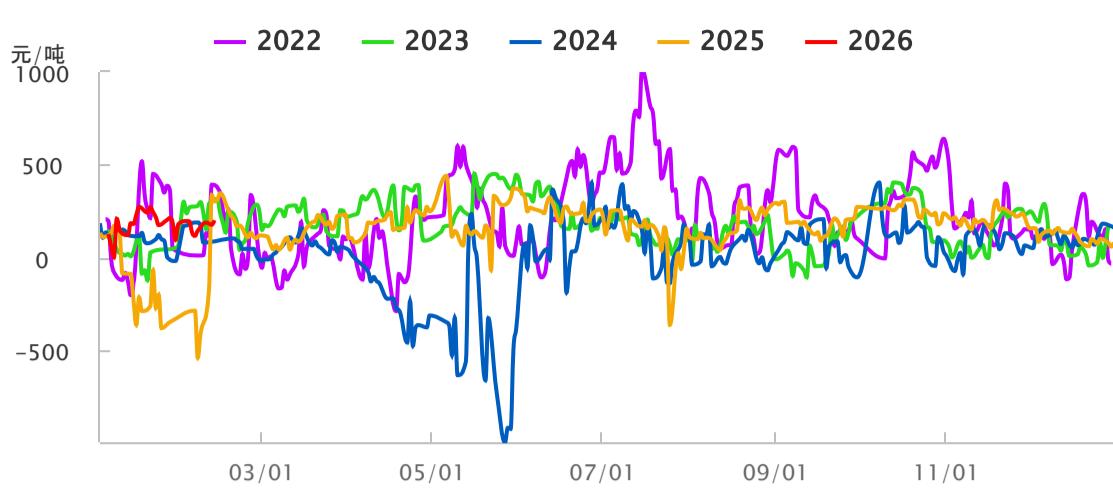


source: Wind

硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.

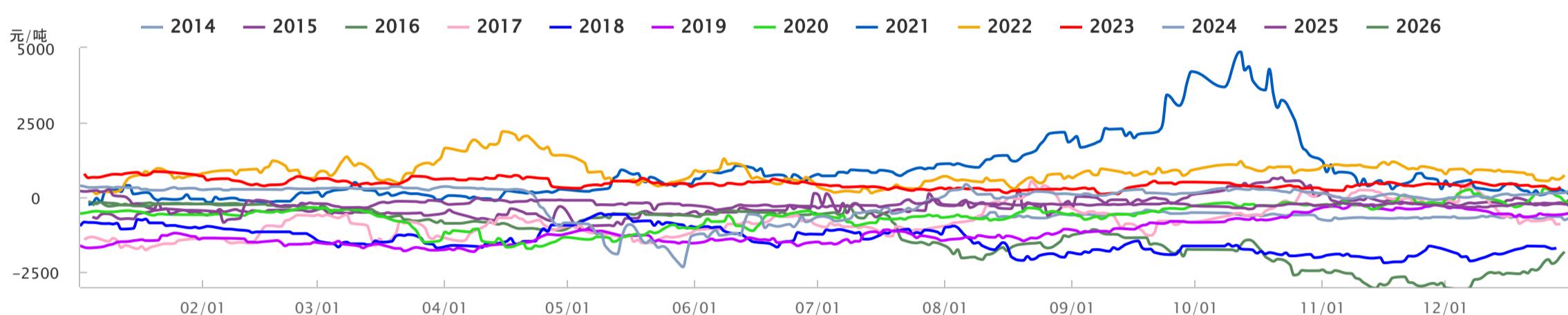


硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



source: Wind

双硅主力价差 (硅铁-硅锰) .



source: Wind

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

	2026-02-13	2026-02-12	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1150	1162	-12	-1.03%
纯碱09合约	1219	1229	-10	-0.81%
纯碱01合约	1272	1278	-6	-0.47%
月差 (5-9)	-69	-67	-2	2.99%
月差 (9-1)	-53	-49	-4	8.16%
月差 (1-5)	122	116	6	5.17%
沙河重碱基差	-50	-50	0	
青海重碱基差	-282	-298	16	

source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

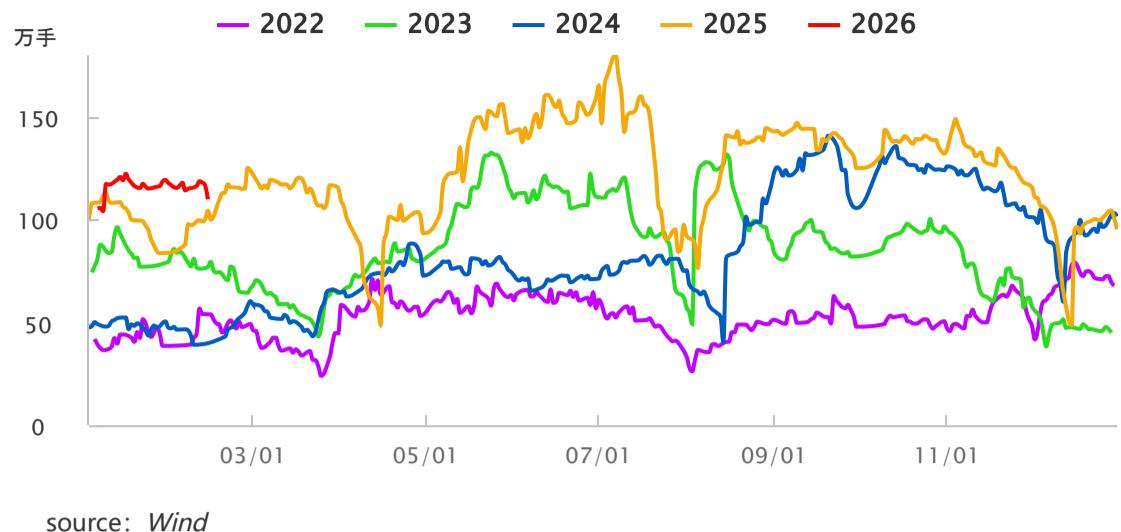
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2026-02-13	2026-02-12	日涨跌	2026-02-13	2026-02-12	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华南	1350	1350	0	1300	1300	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	880	880	0	880	880	0	0
沙河	1100	1112	-12				

source: 上海钢联,南华研究

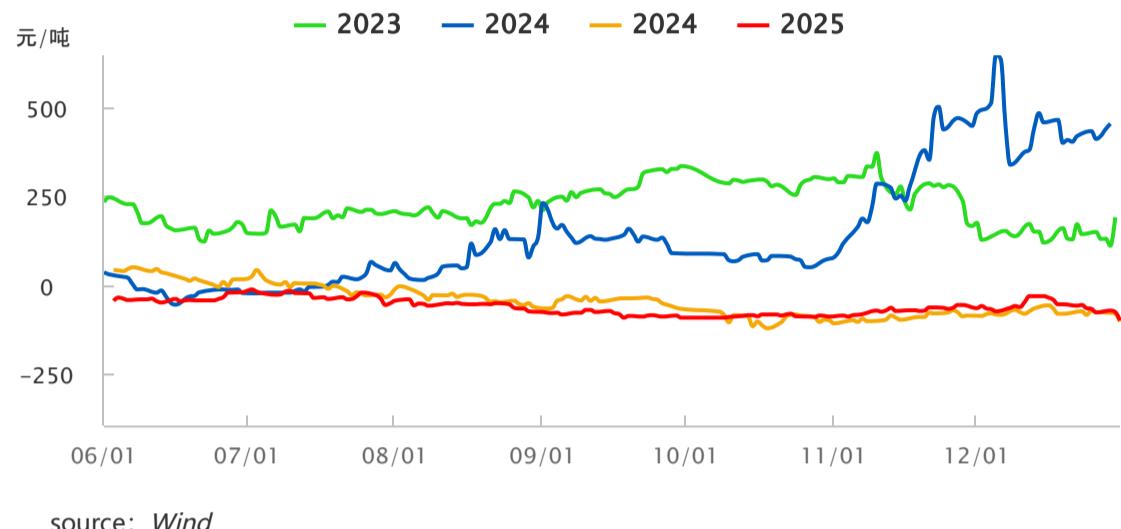
纯碱期货主力收盘价季节性.



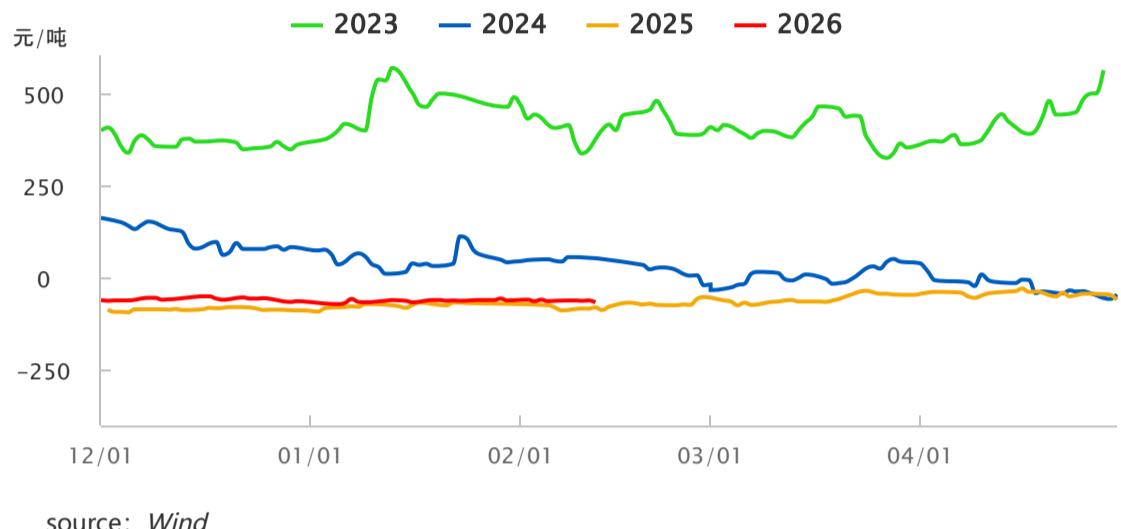
纯碱期货主力持仓量季节性.



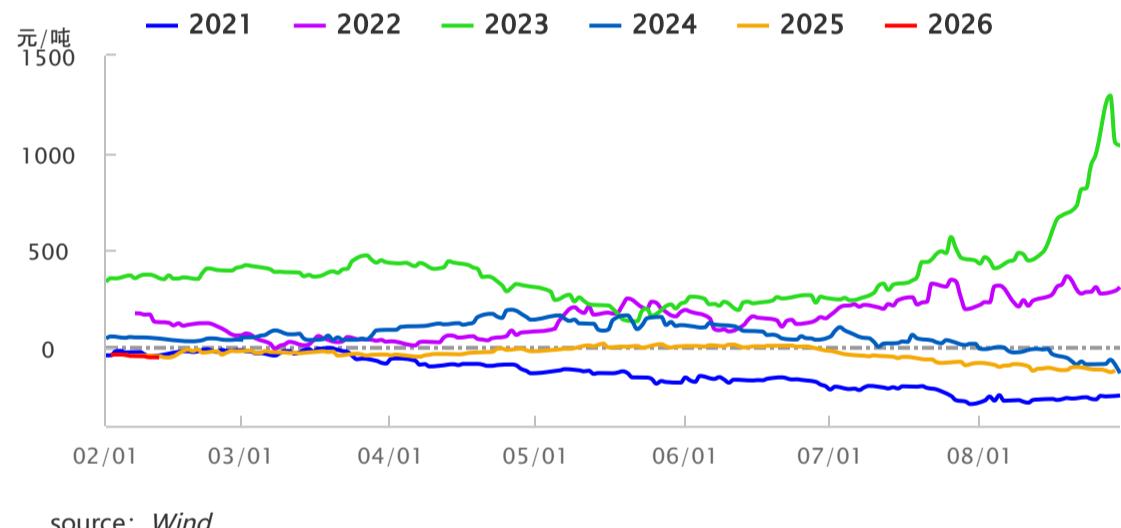
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



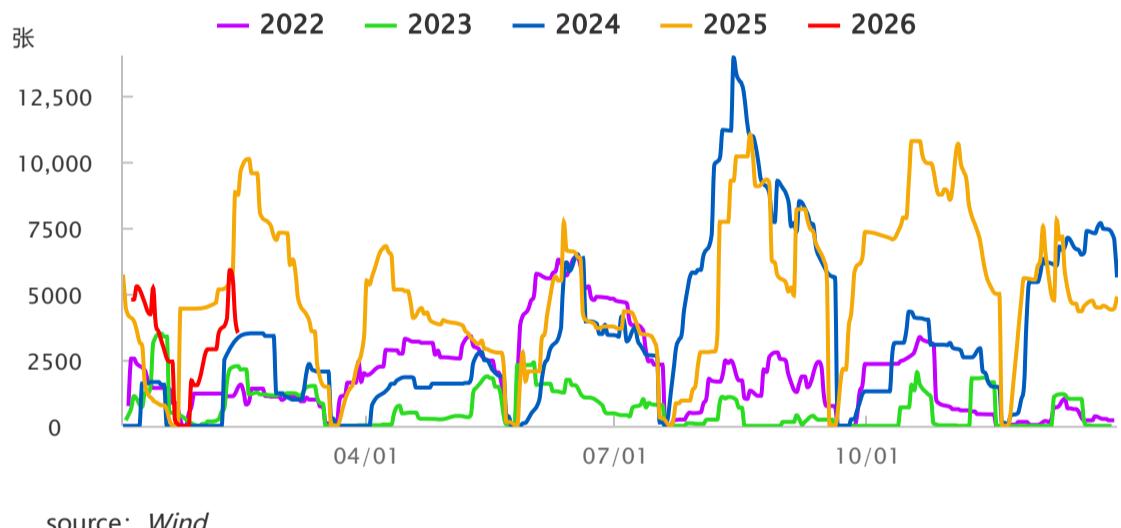
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



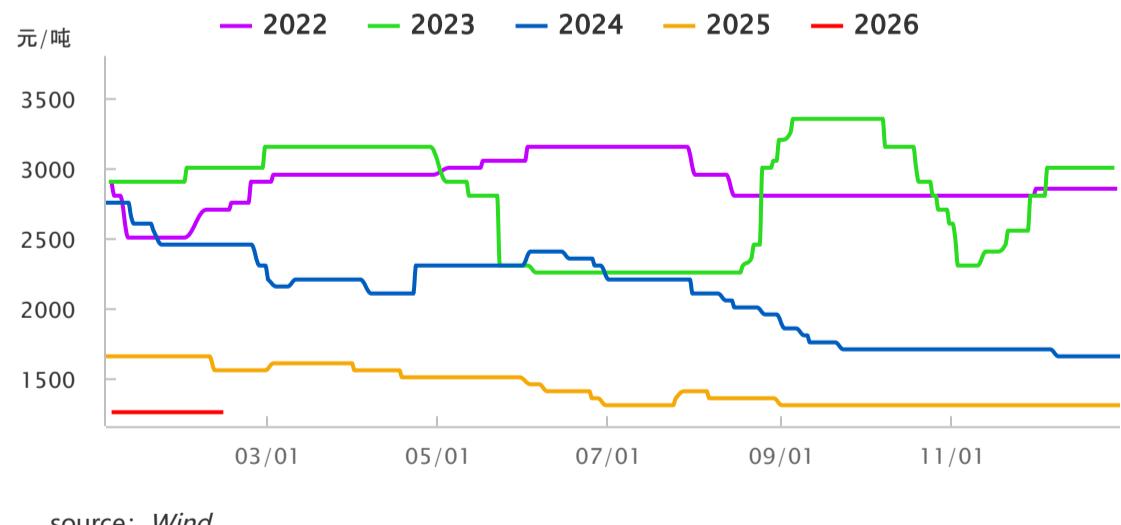
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



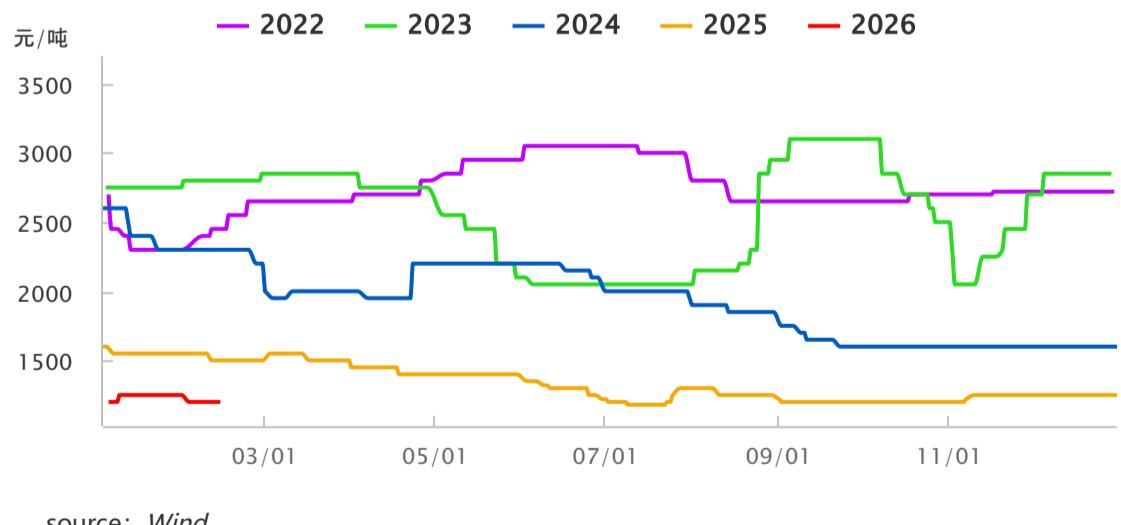
纯碱仓单数量合计 季节性.



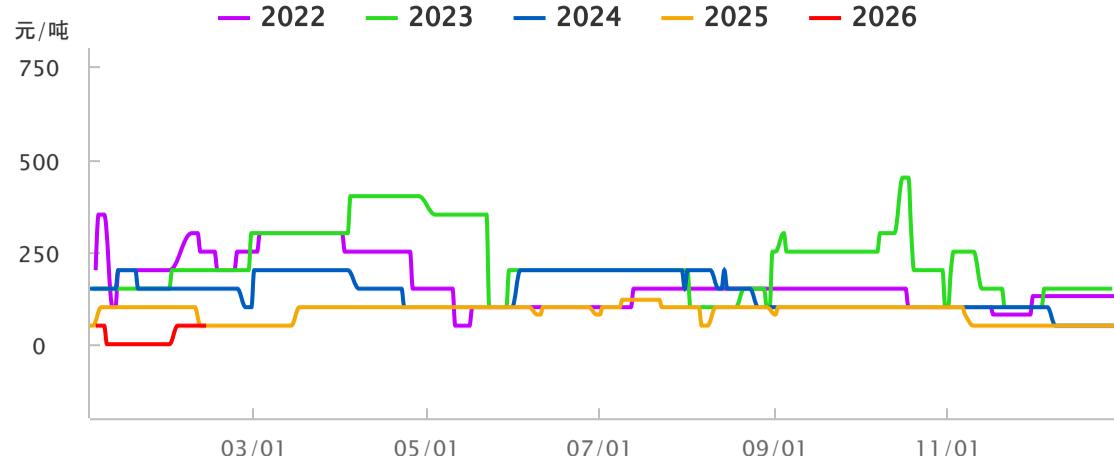
华北地区重碱市场价 季节性.



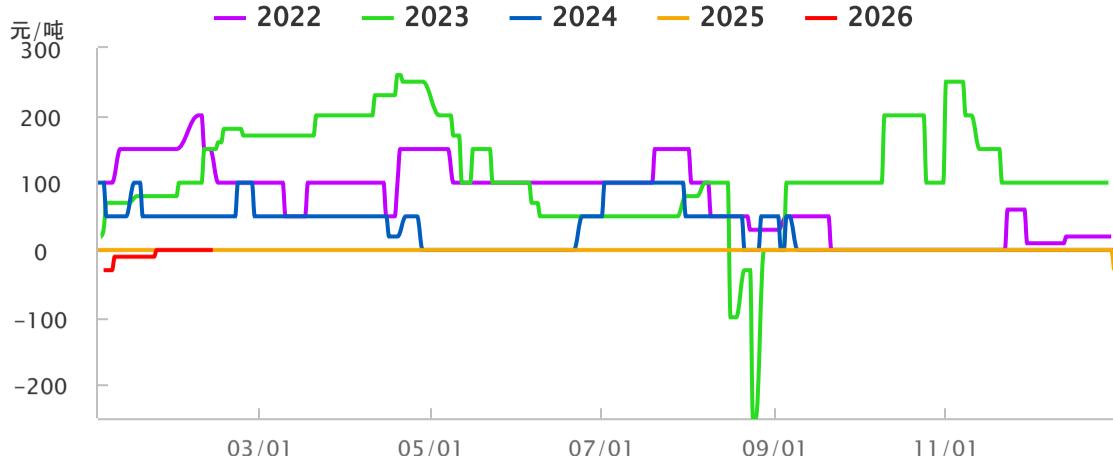
华北地区轻碱市场价 季节性.



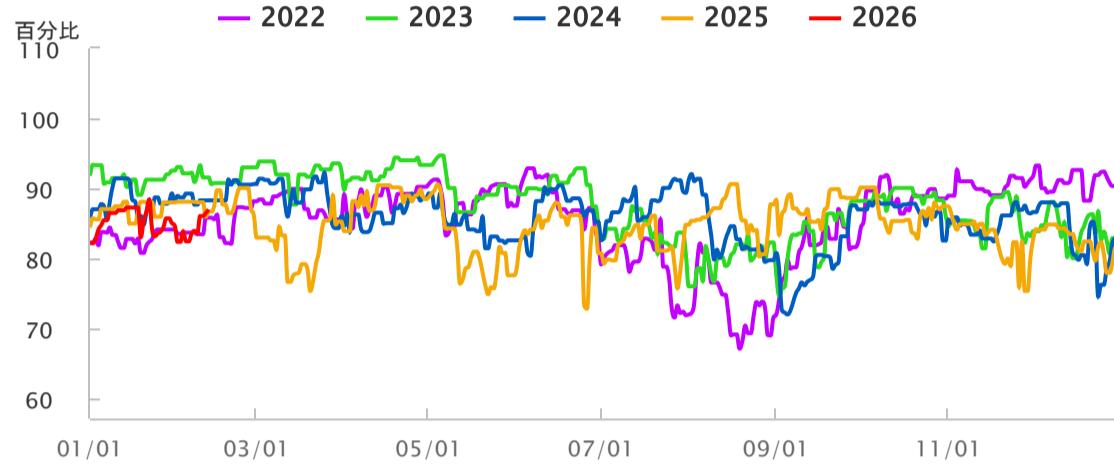
纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



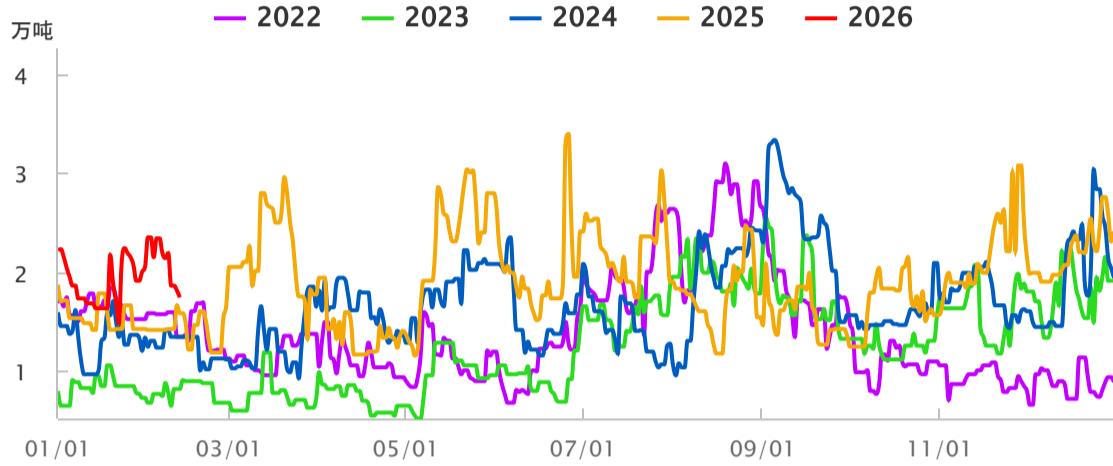
纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



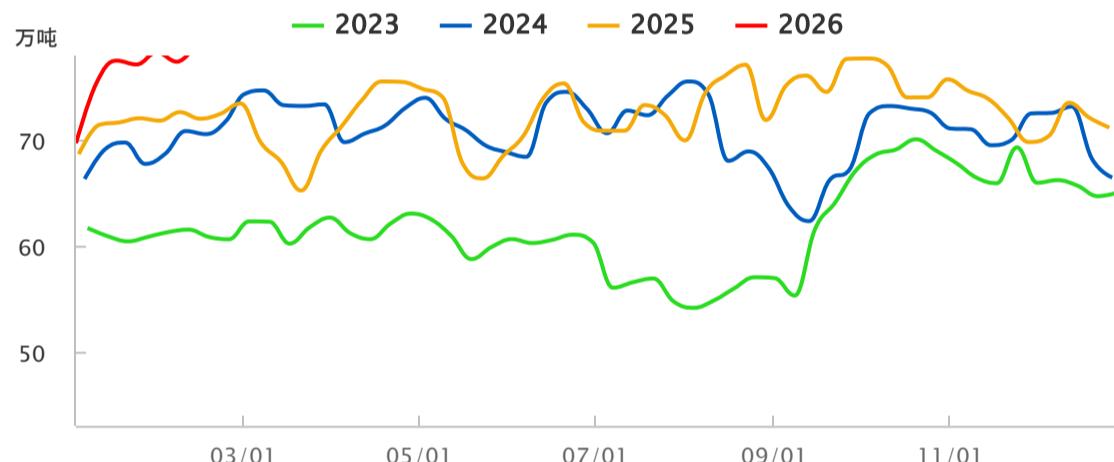
纯碱日度产能利用率季节性.



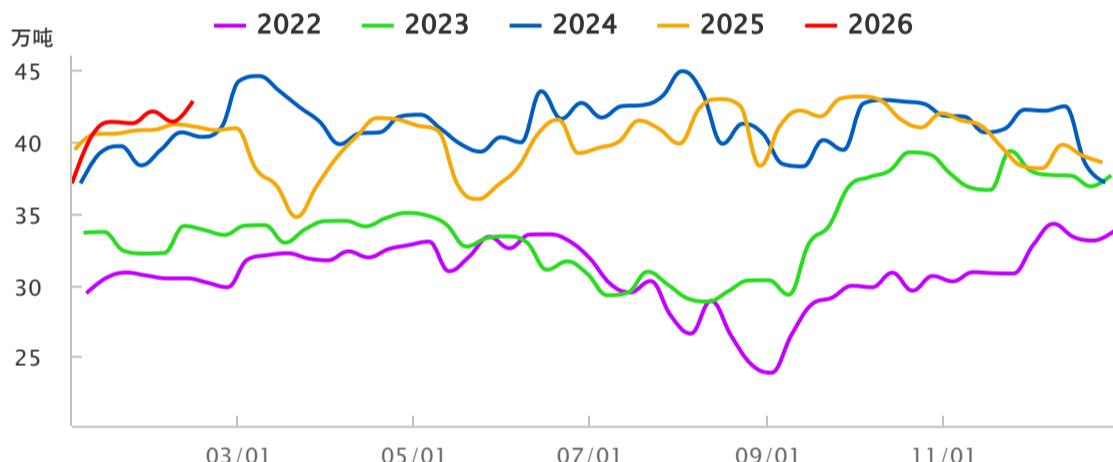
纯碱日度损失量季节性.



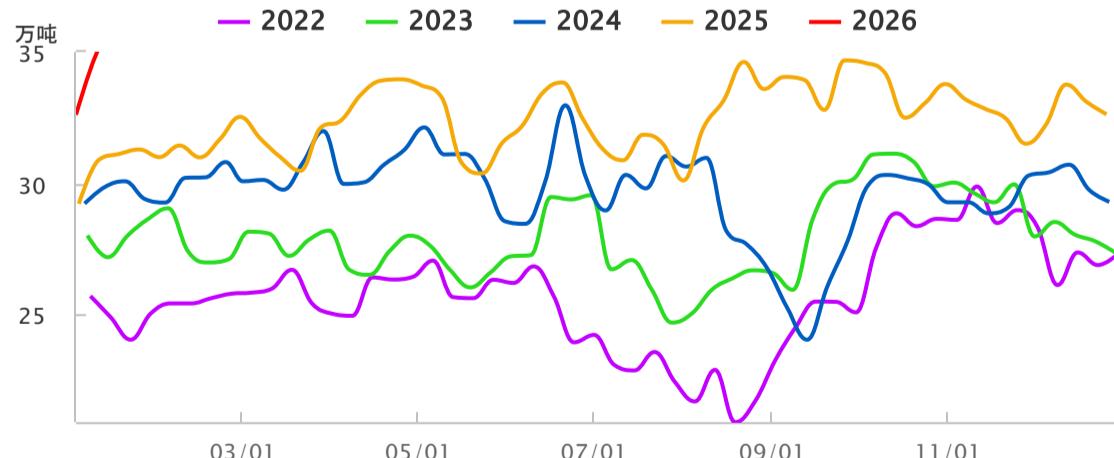
纯碱周度产量 季节性.



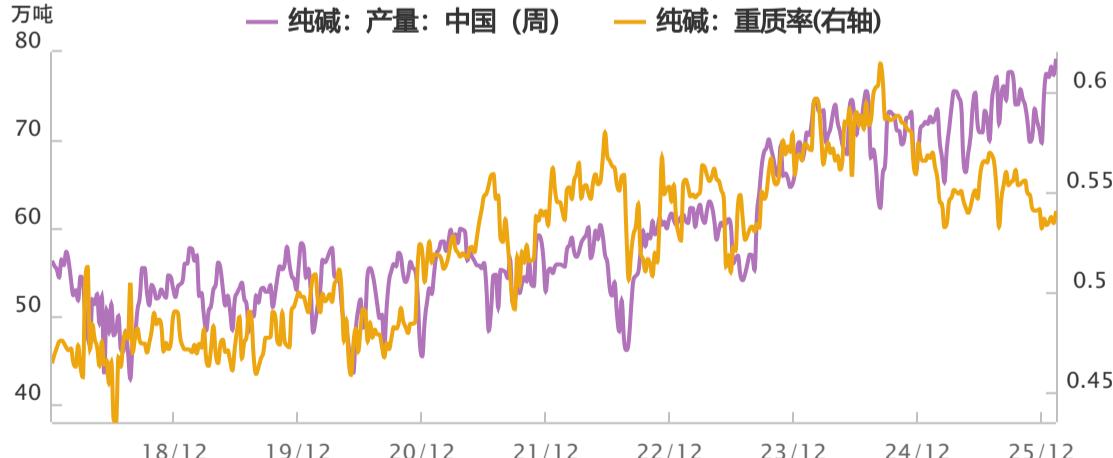
重碱周度产量 季节性.



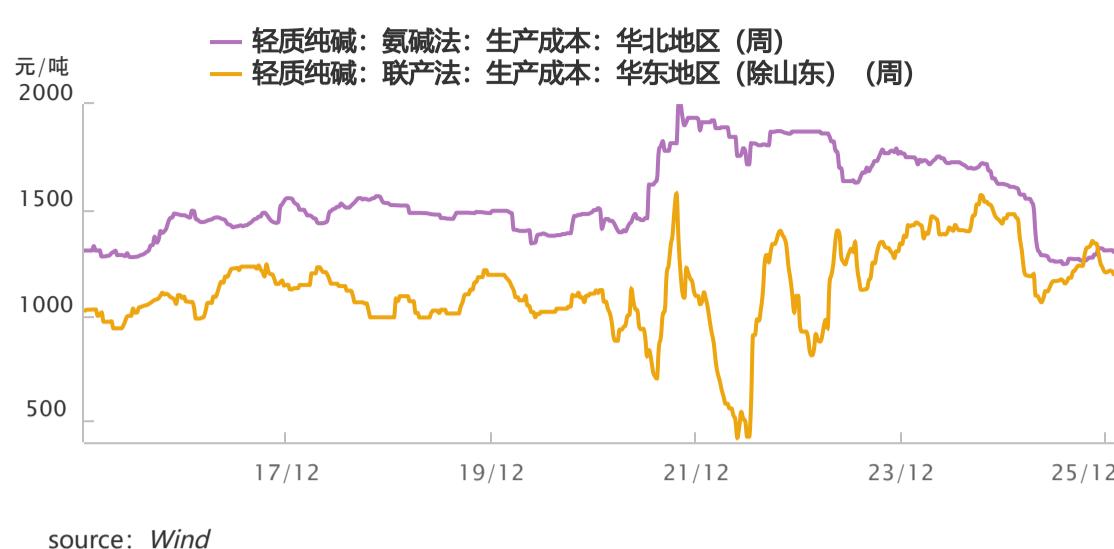
轻碱周度产量 季节性.



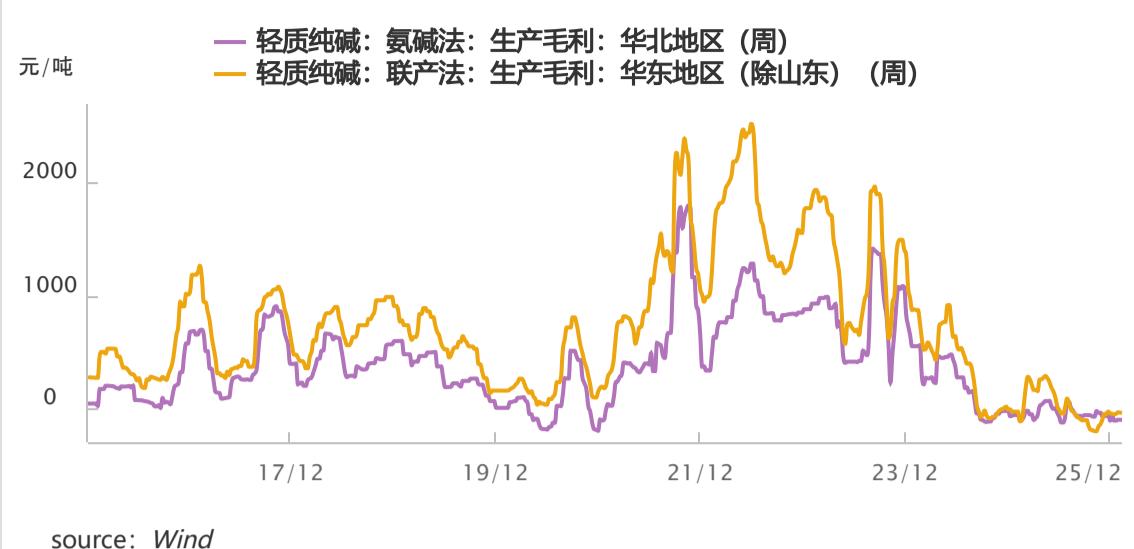
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



玻璃日报

近日冷修加速，日熔下滑，不过沙河地区有不少待点的新线，保持关注。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

	2026-02-13	2026-02-12	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1041	1065	-24	-2.25%
玻璃09合约	1138	1159	-21	-1.81%
玻璃01合约	1203	1222	-19	-1.55%
月差 (5-9)	-97	-94	-3	
月差 (9-1)	-65	-63	-2	
月差 (1-5)	162	157	5	
01合约基差 (沙河)	-212	-216	4	
01合约基差 (湖北)	-112	-116	4	
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	

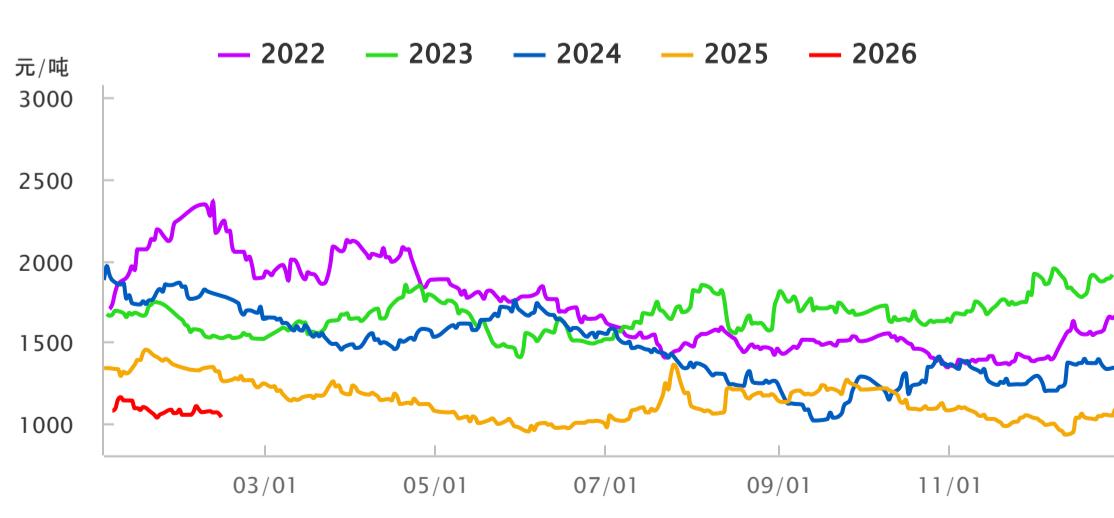
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

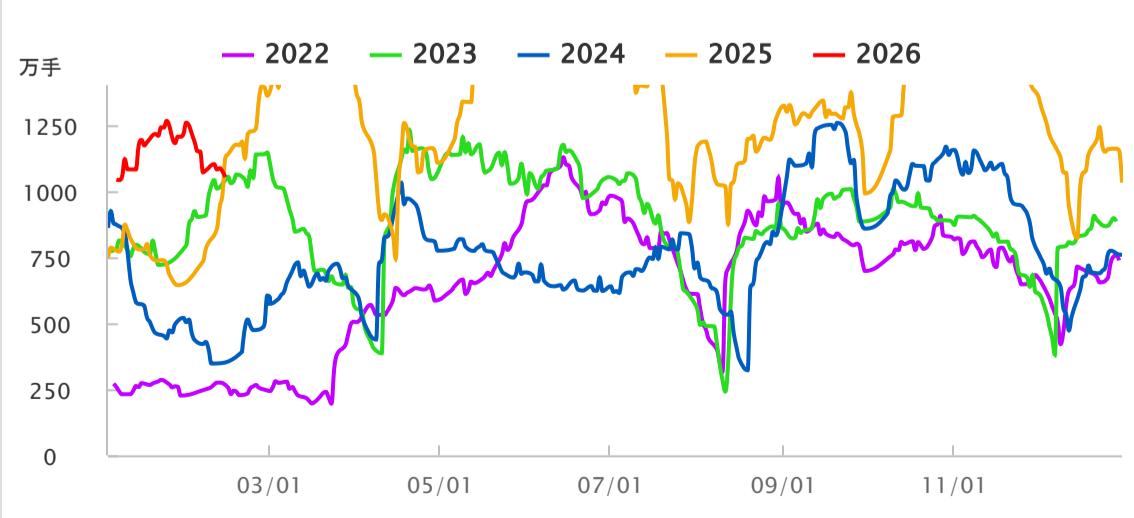
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-02-06	92	90	91	100
2026-02-05	103	120	88	105
2026-02-04	106	116	79	119
2026-02-03	106	107	96	116
2026-02-02	99	81	72	131
2026-02-01	100	91	65	90
2026-01-31	105	95	57	90

source: 南华研究

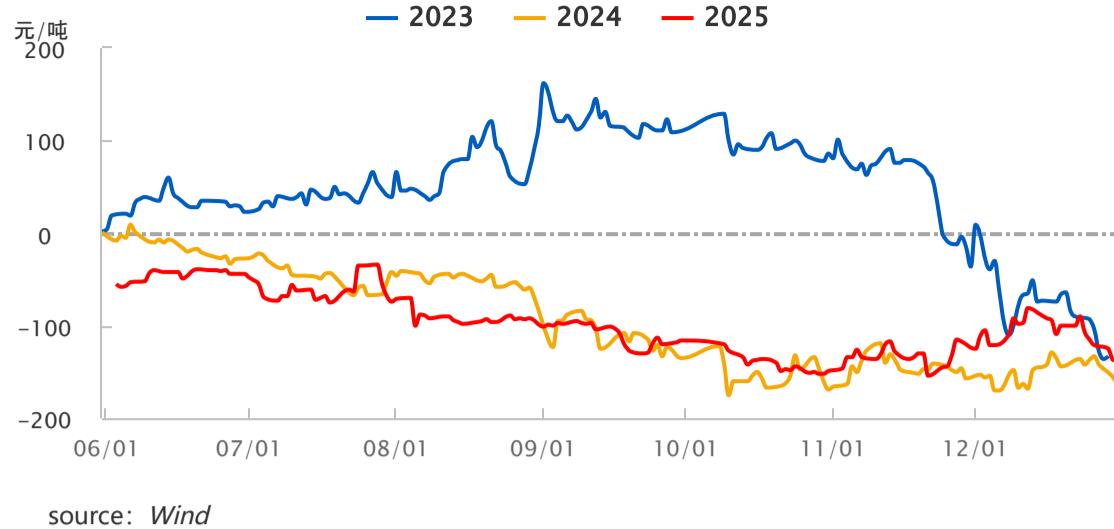
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



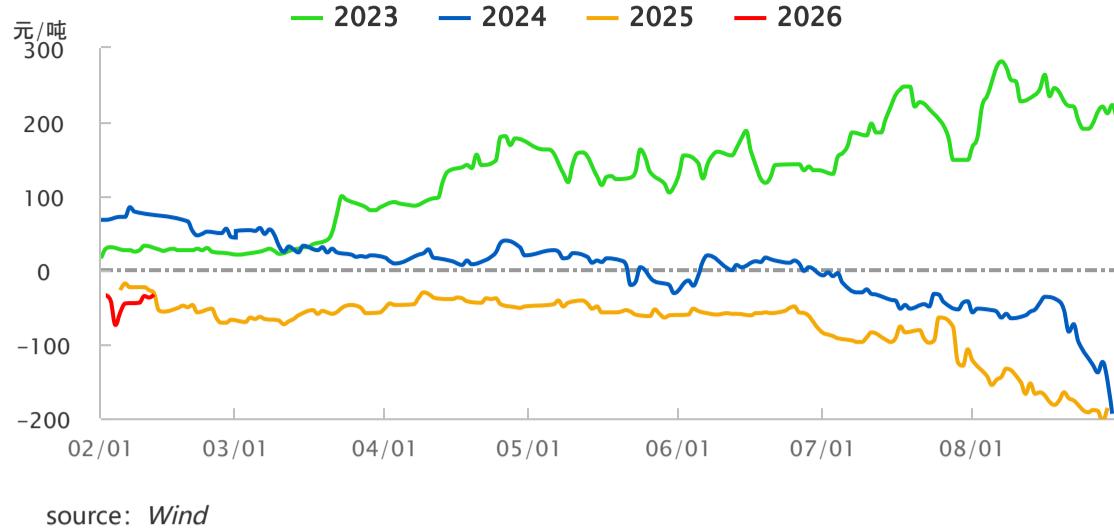
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



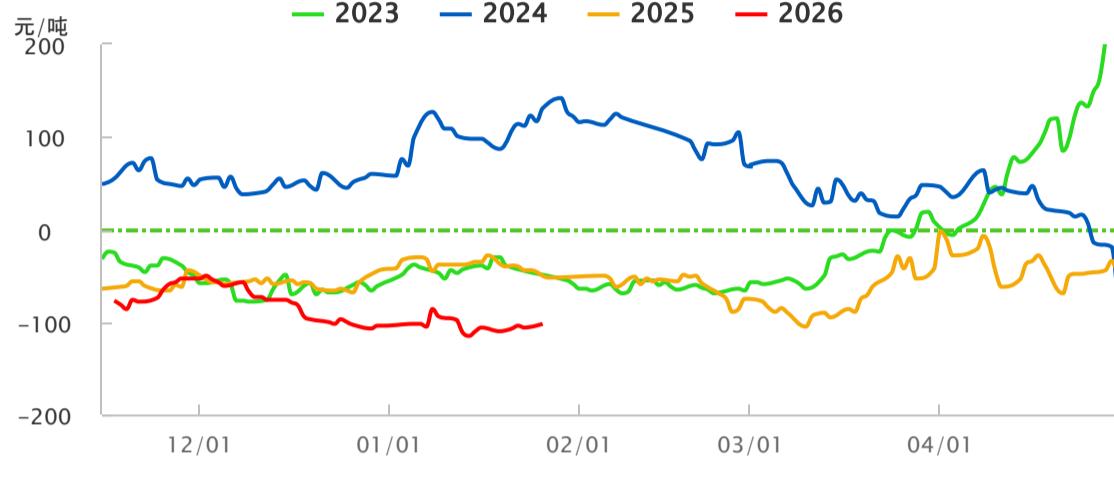
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



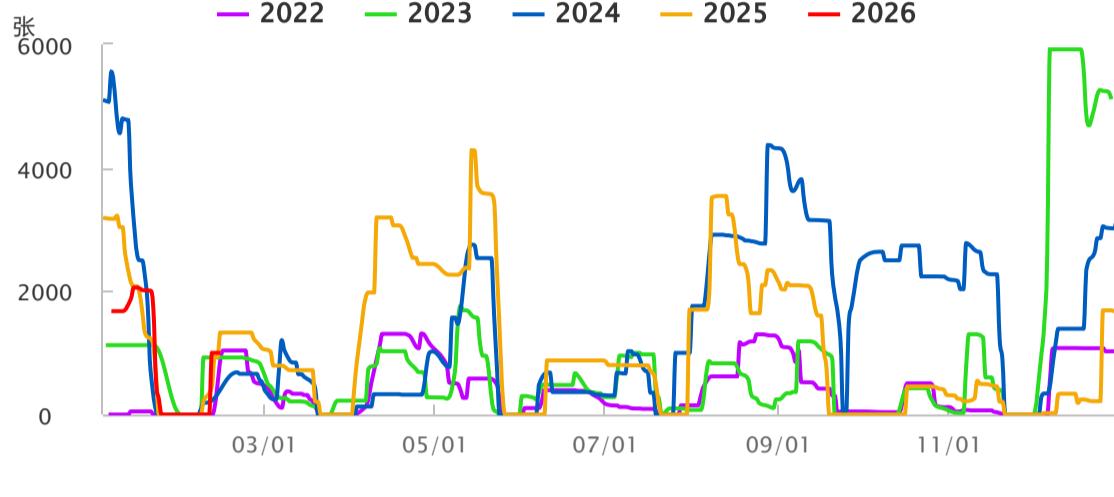
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



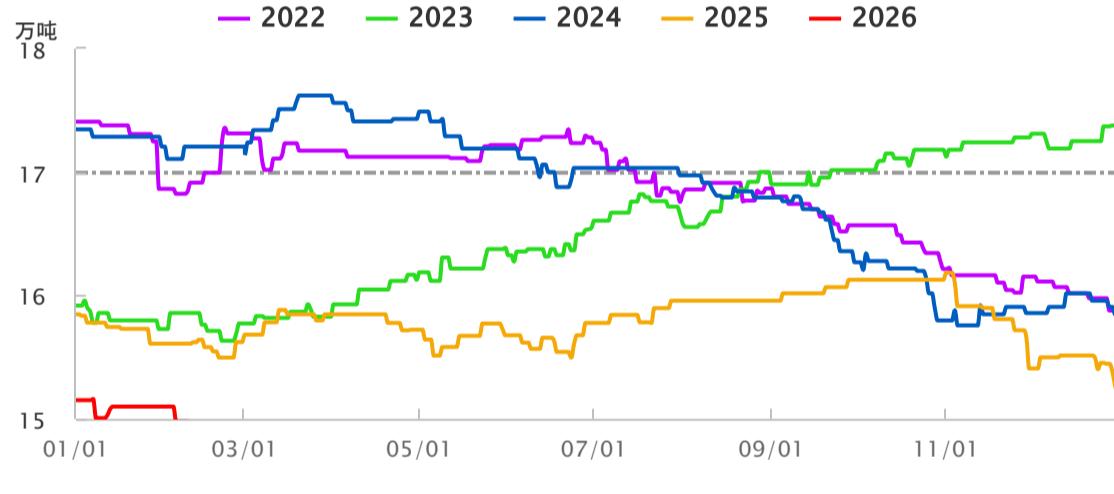
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



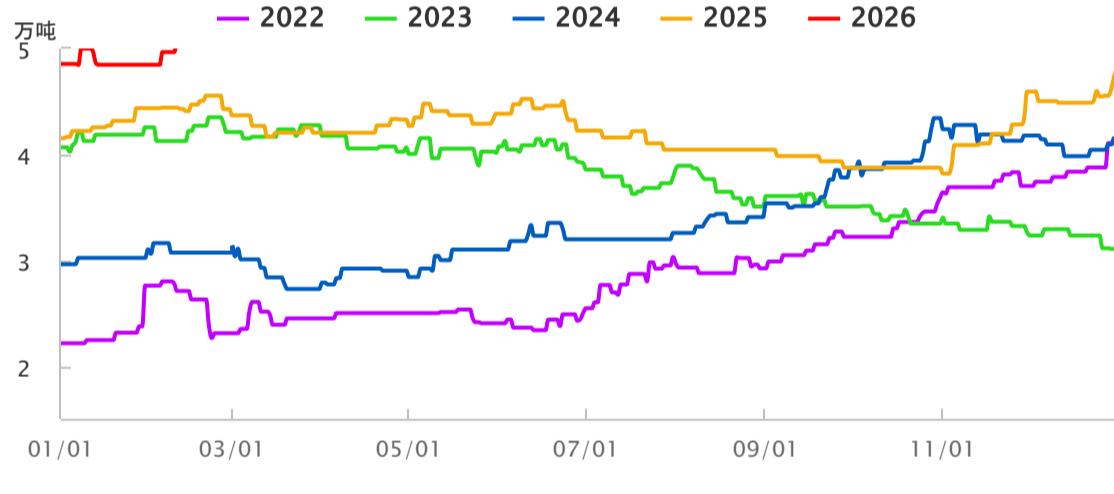
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



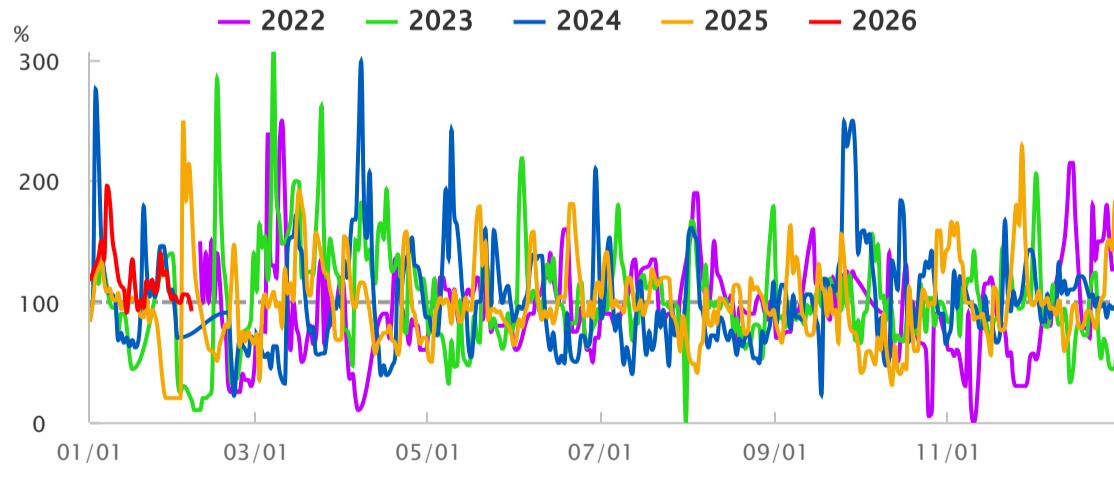
浮法玻璃日熔量 季节性.



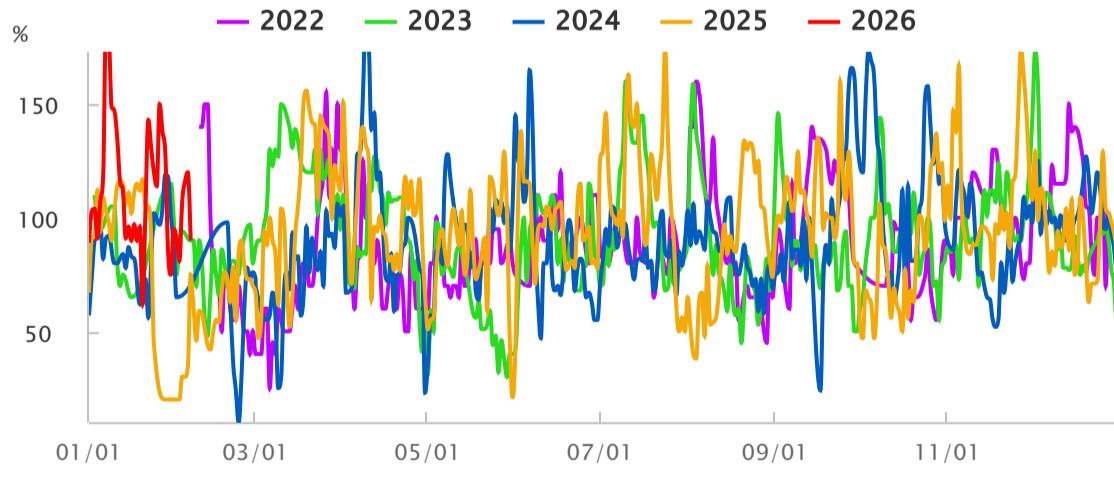
浮法玻璃日度损失量 季节性.



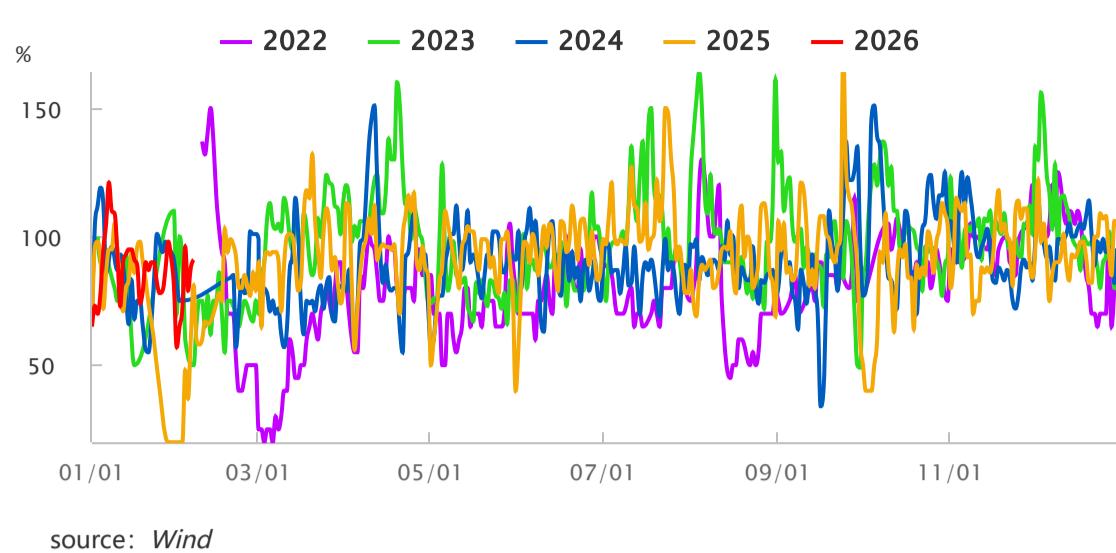
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



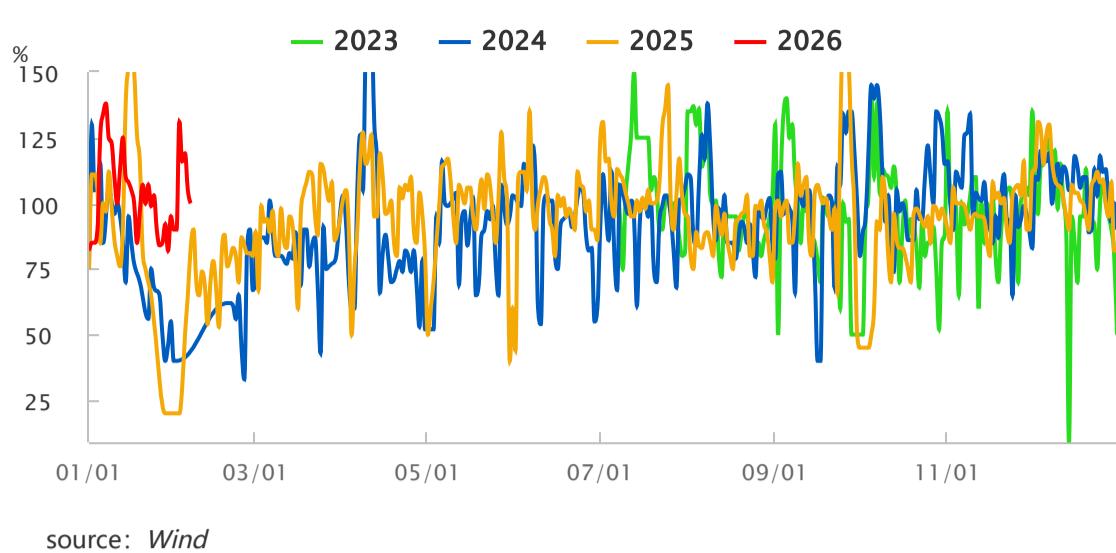
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



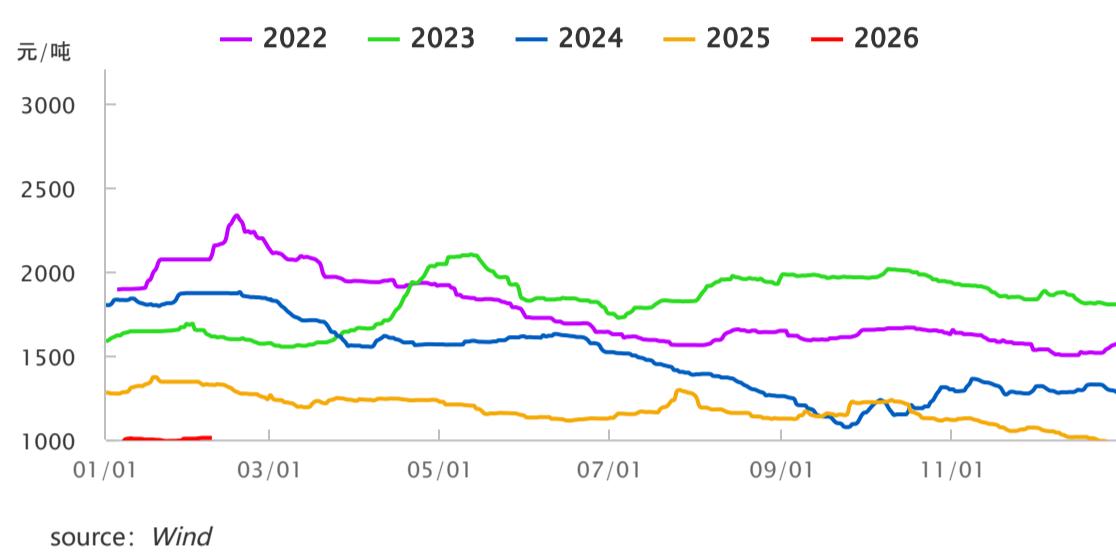
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



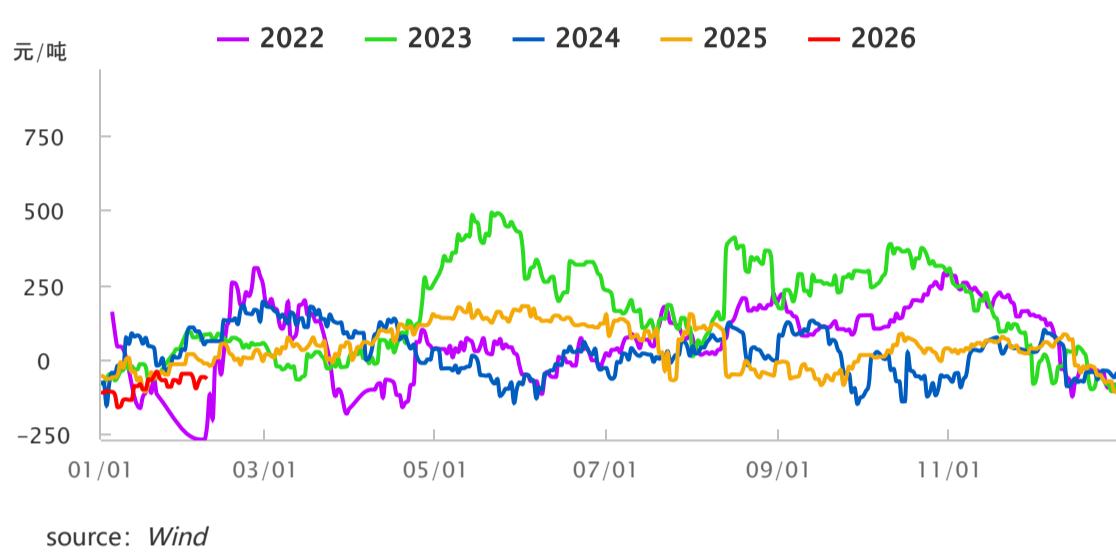
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



沙河交割品价格-均价季节性.



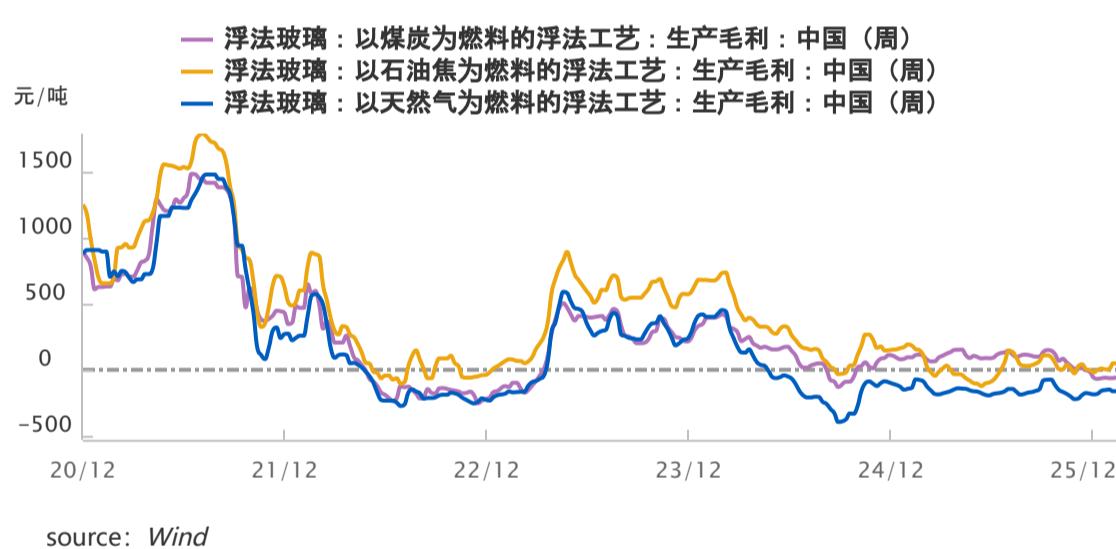
玻璃主力合约基差 (沙河交割品) 季节性.



浮法玻璃不同工艺成本情况.



浮法玻璃不同工艺利润 (现货) .



source: Wind

source: Wind