

黑色产业链日报
2026/01/06

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

整体看成材自身基本面矛盾不大，仍维持去库的趋势。但后续铁水产量继续回升增加，下游成材在淡季需求难以承接，可能出现累库的可能性。铁矿港口库存继续累库，但钢厂库存偏低和铁水止跌为稳的背景下，向下和向上的空间均或有限，维持震荡格局。

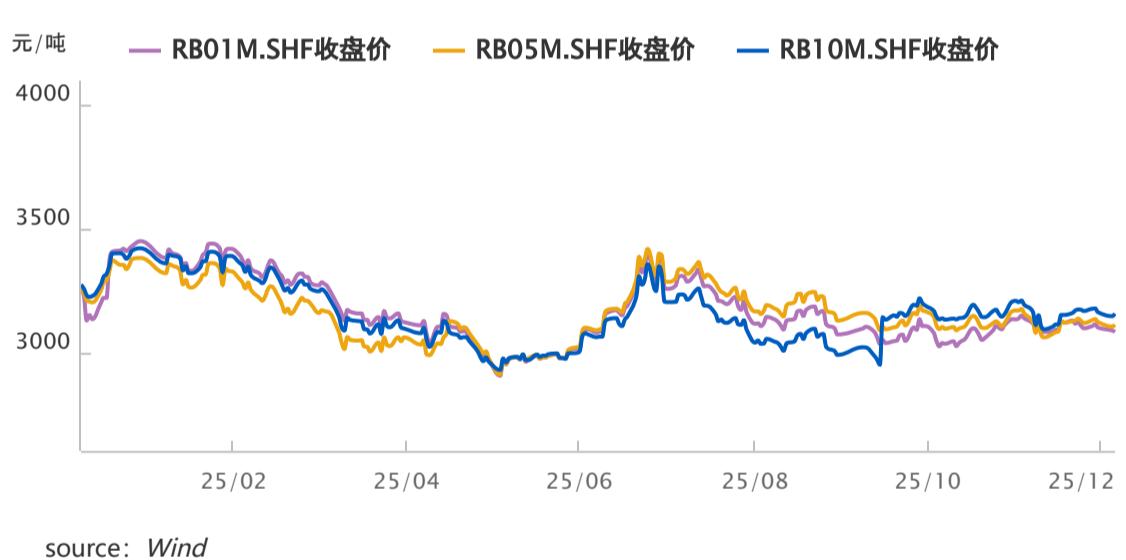
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-01-06	2026-01-05
螺纹钢01合约收盘价	3082	3088
螺纹钢05合约收盘价	3111	3104
螺纹钢10合约收盘价	3156	3146
热卷01合约收盘价	3240	3220
热卷05合约收盘价	3263	3248
热卷10合约收盘价	3282	3271

螺纹、热卷月差.

	2026-01-06	2026-01-05
螺纹01-05月差	-29	-16
螺纹05-10月差	-45	-42
螺纹10-01月差	74	58
热卷01-05月差	-23	-28
热卷05-10月差	-19	-23
热卷10-01月差	42	51

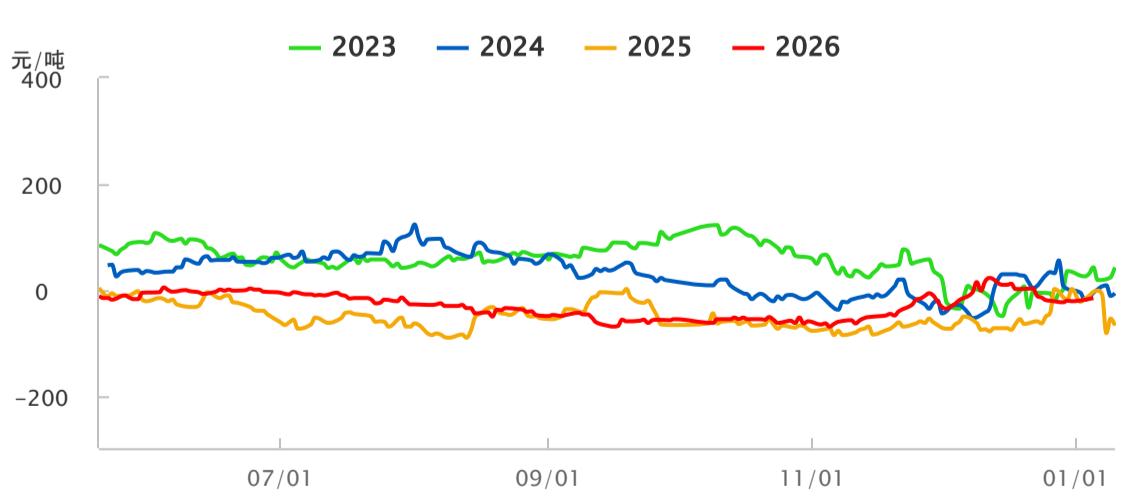
螺纹盘面价格.



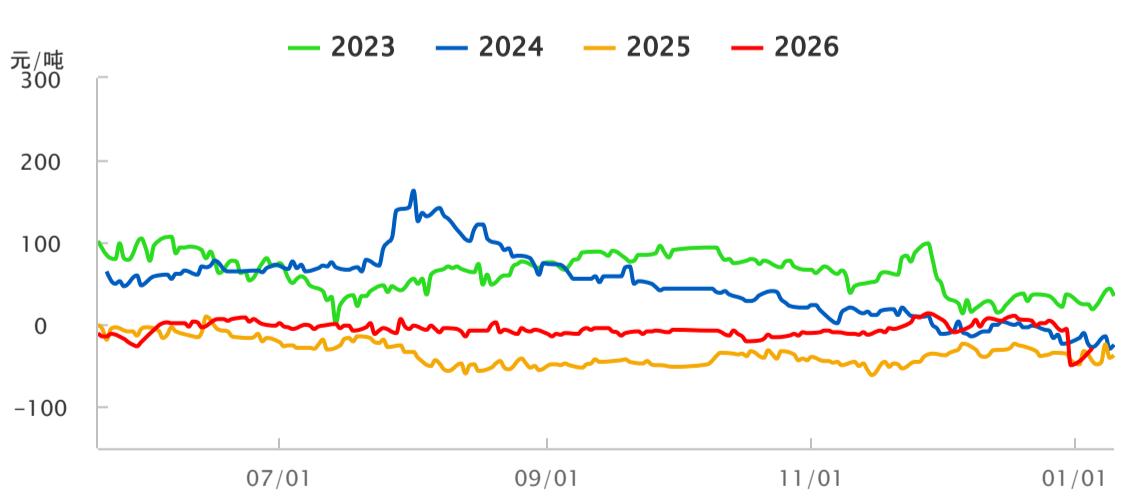
热卷盘面价格.



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)	2026-01-06	2026-01-05
螺纹钢汇总价格：中国	3308	3315
螺纹钢汇总价格：上海	3280	3290
螺纹钢汇总价格：北京	3130	3130
螺纹钢汇总价格：杭州	3310	3320

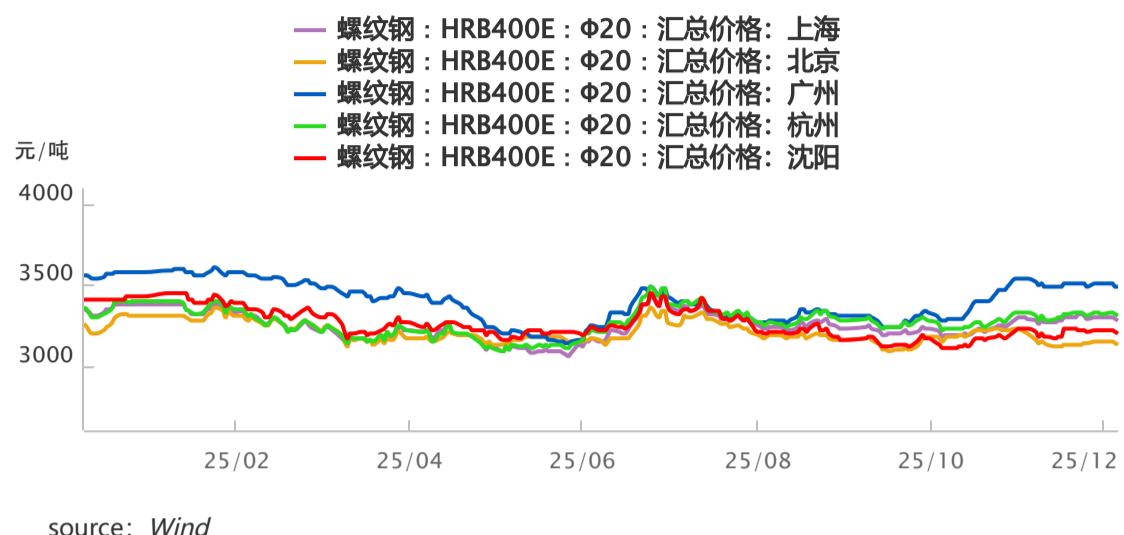
螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-01-06	2026-01-05
01螺纹基差 (上海)	198	202
05螺纹基差 (上海)	169	186
10螺纹基差 (上海)	124	144
螺纹主力基差 (北京)	19	36

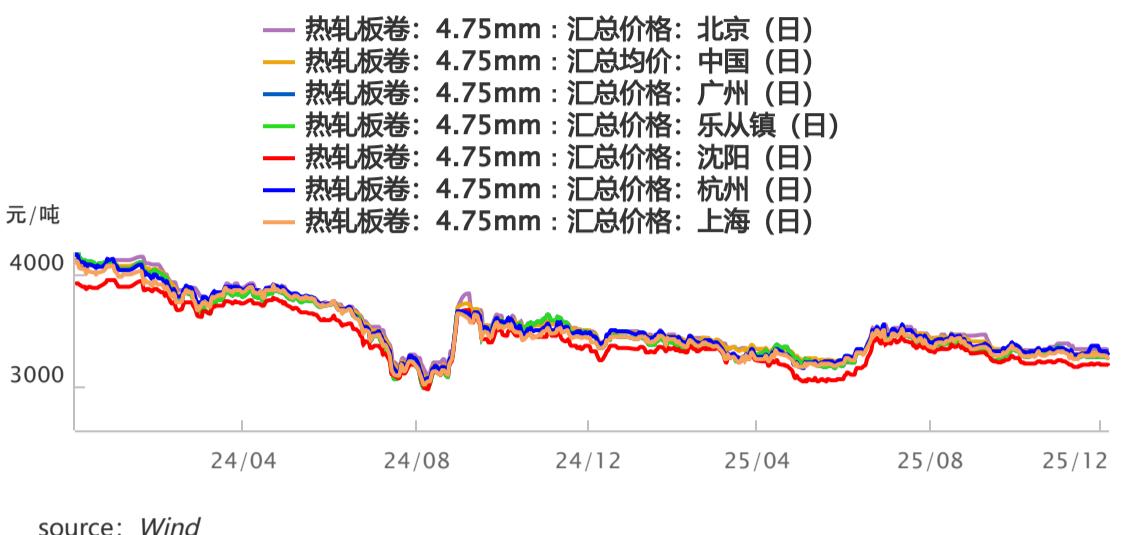
螺纹钢汇总价格: 天津	3150	3160
热卷汇总价格: 上海	3260	3250
热卷汇总价格: 乐从	3250	3250
热卷汇总价格: 沈阳	3180	3190

01热卷基差 (上海)	20	30
05热卷基差 (上海)	-3	2
10热卷基差 (上海)	-22	-21
主力热卷基差 (北京)	57	72

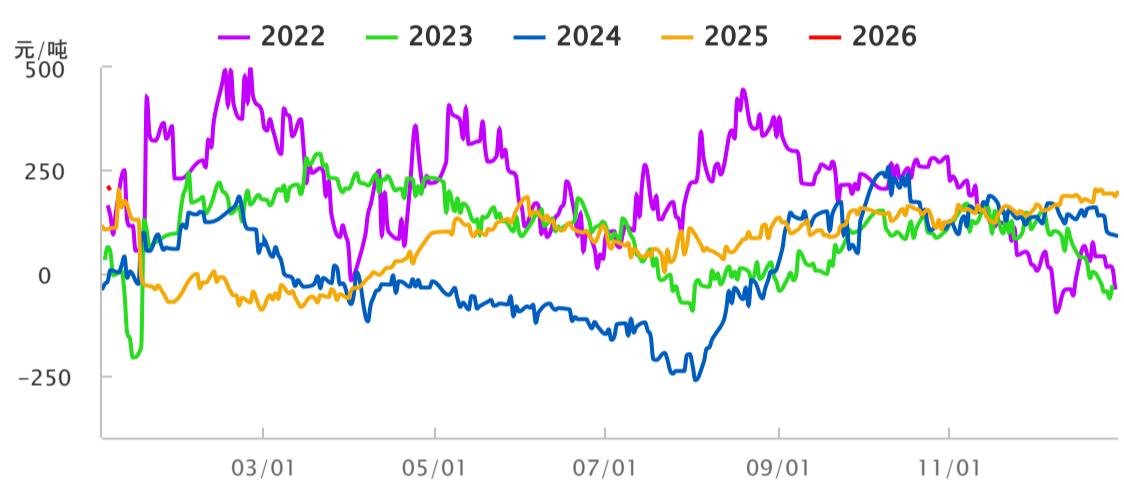
螺纹现货价格.



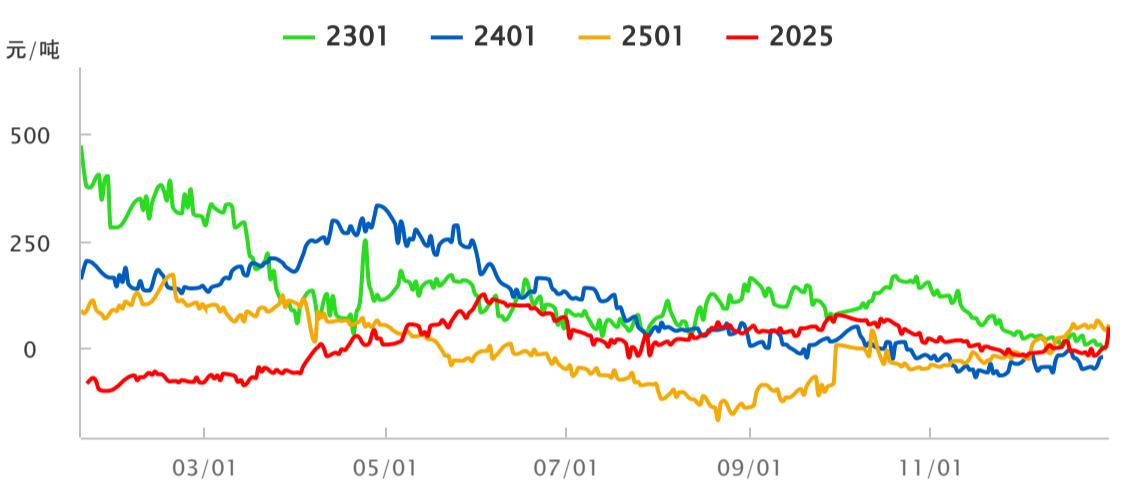
热卷各区域价格.



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).



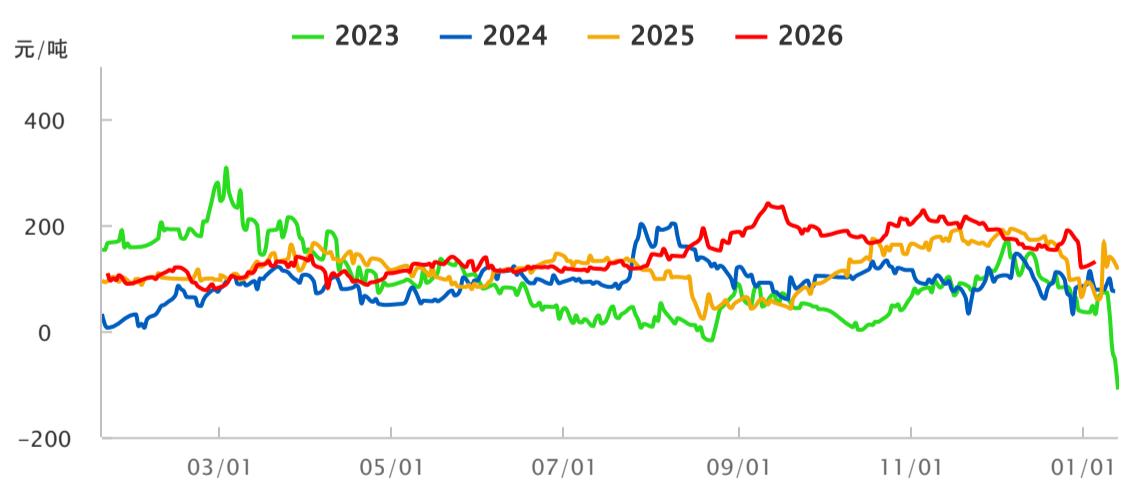
卷螺差.

	2026-01-06	2026-01-05
01卷螺差	158	132
05卷螺差	152	144
10卷螺差	126	125

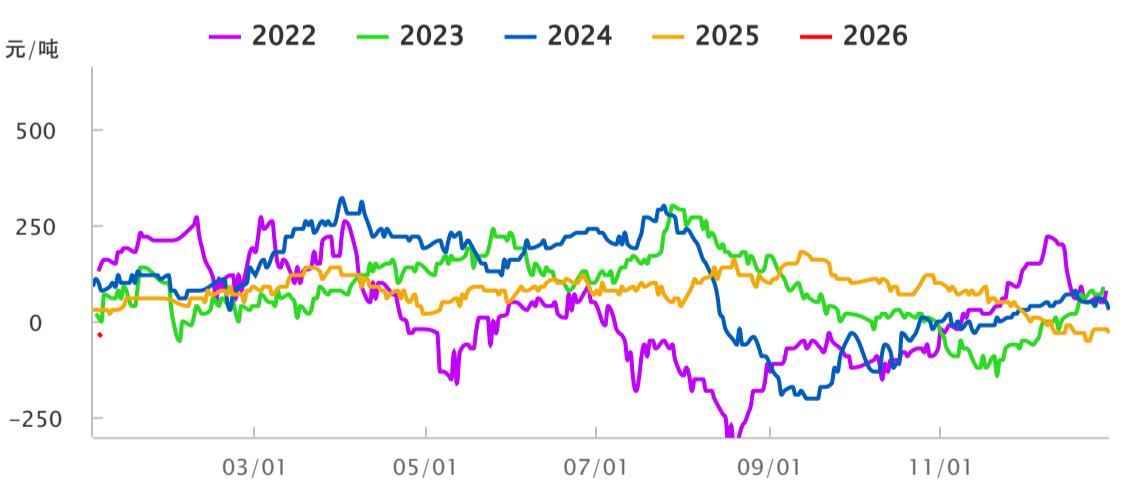
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2026-01-06	2026-01-05
卷螺现货价差 (上海)	-20	-40
卷螺现货价差 (北京)	190	180
卷螺现货价差 (沈阳)	-20	-20

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



螺纹铁矿比值.

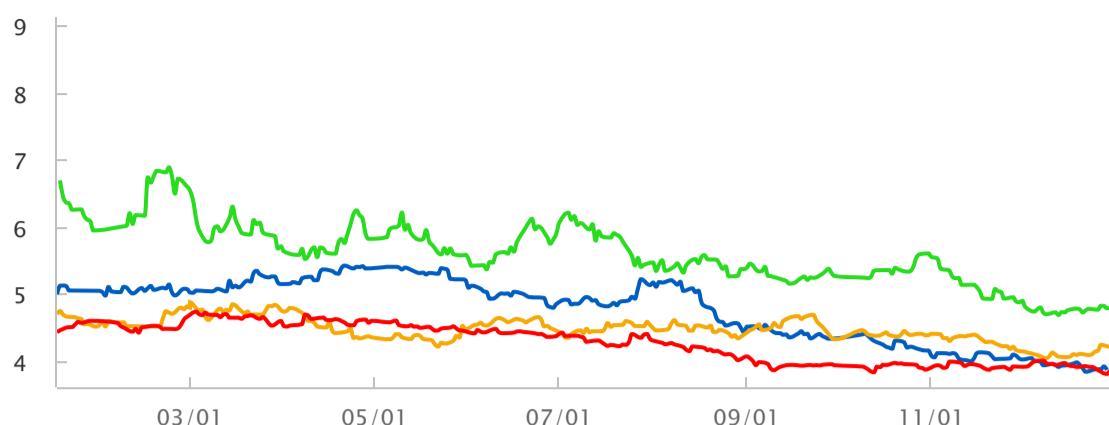
	2026-01-06	2026-01-05
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

	2026-01-06	2026-01-05
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

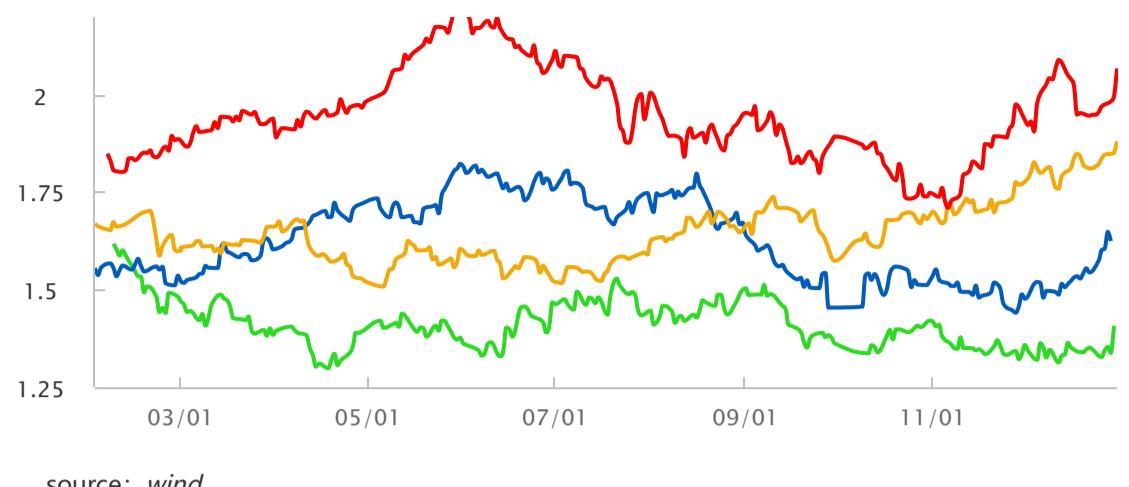
01螺纹/01铁矿季节性.

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025



01螺纹/01焦炭季节性.

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025



铁矿日报

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

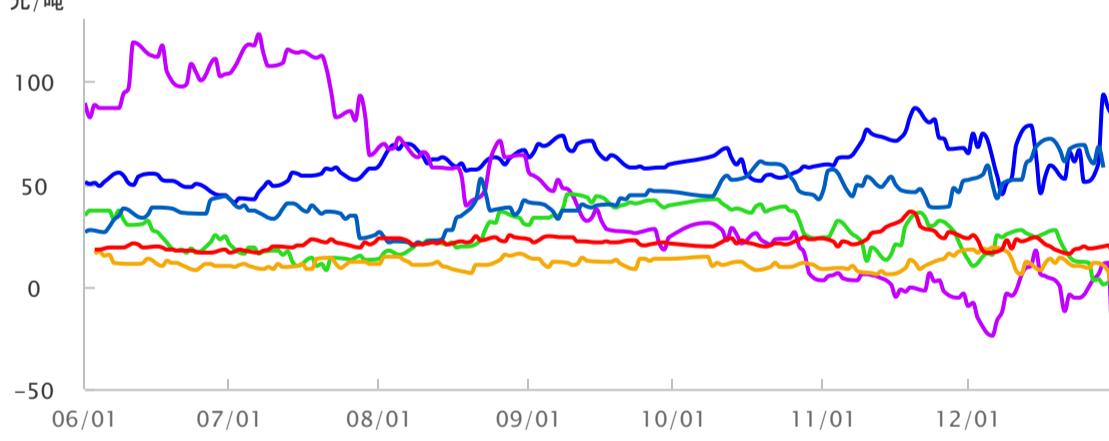
铁矿石价格数据

指标名称	2026-01-06	2026-01-05	2025-12-26	日变化	周变化
01合约收盘价	826	814.5	801.5	11.5	24.5
05合约收盘价	801	797	783	4	18
09合约收盘价	780	775	761	5	19
01基差	-6.5	-3	-5	-3.5	-1.5
05基差	11	11	14	0	-3
09基差	33	33	36	0	-3
日照PB粉	803	806	804	-3	-1
日照卡粉	892	895	892	-3	0
日照超特	681	684	680	-3	1

source: 同花顺南华研究

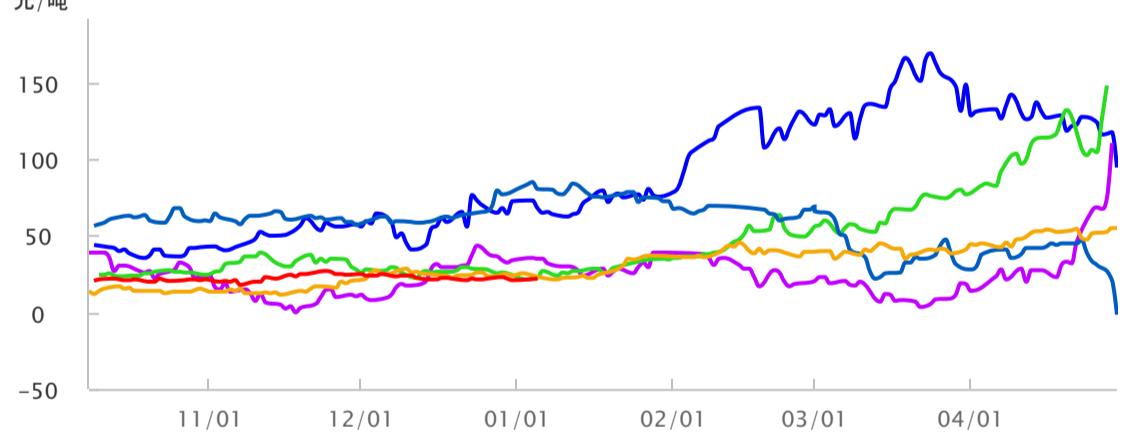
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.

元/吨 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



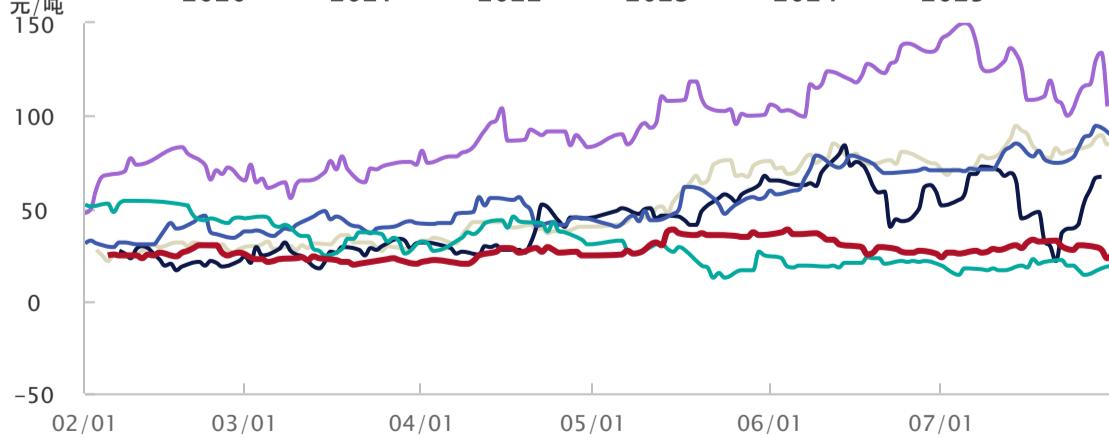
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.

元/吨 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



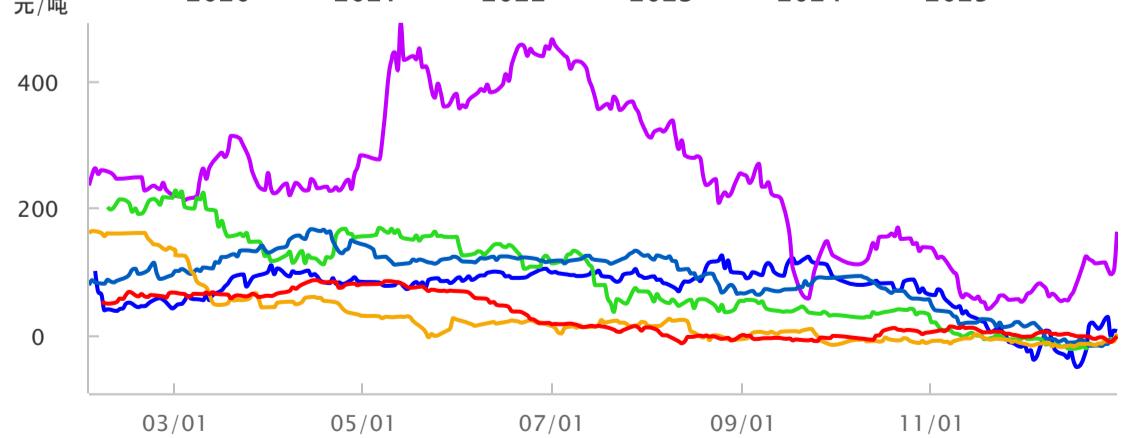
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.

元/吨 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

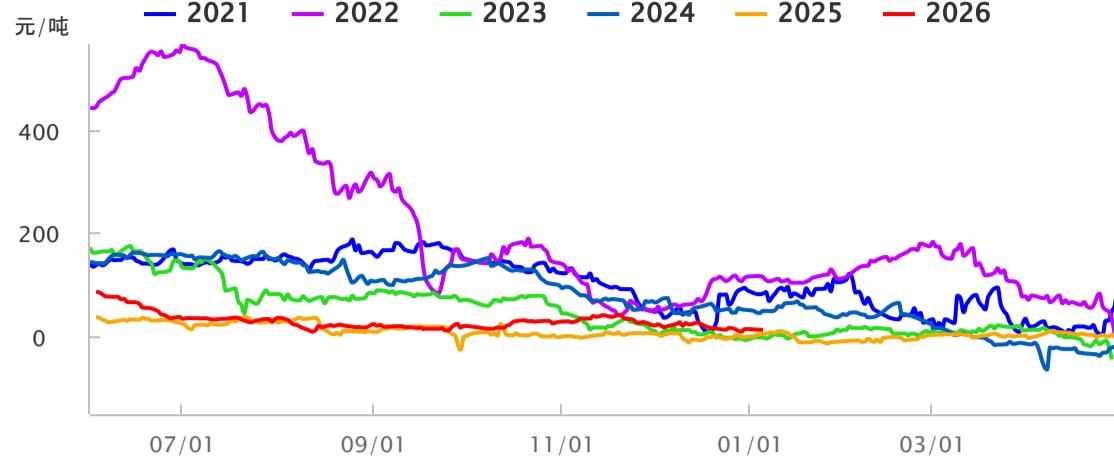


铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

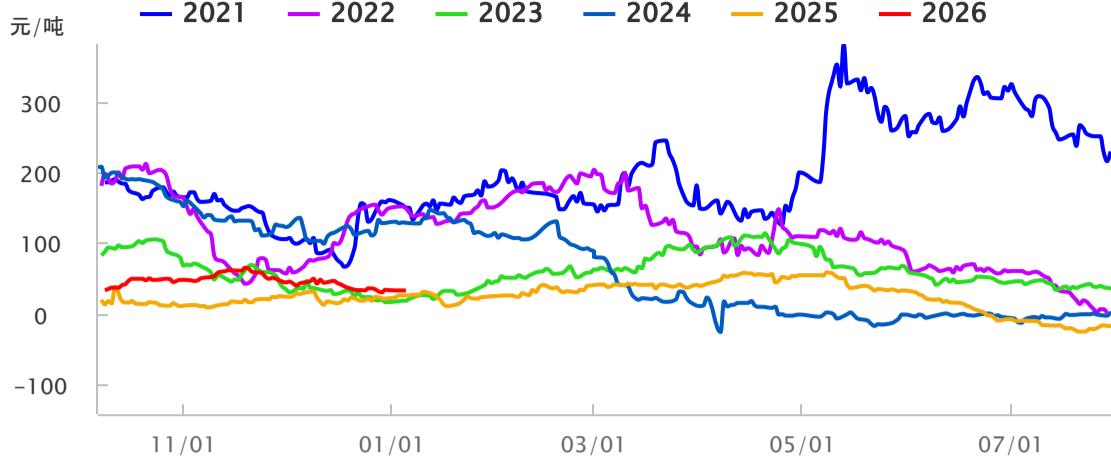
元/吨 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



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).



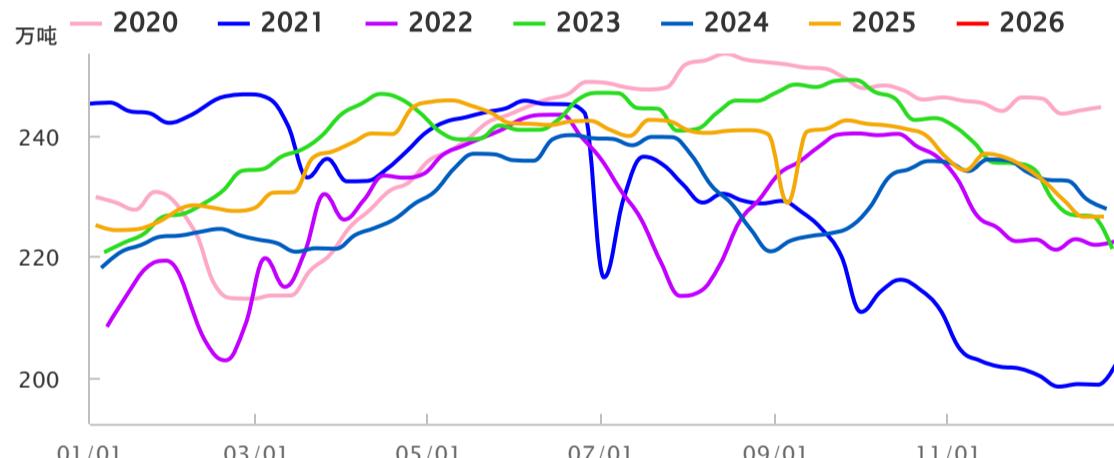
source: Wind

铁矿石基本面数据

指标名称	2026-01-02	2025-12-26	2025-12-05	周变化	月变化
日均铁水产量	227.43	226.58	232.3	0.85	-4.87
45港疏港量	325.21	315.06	318.45	10.15	6.76
五大钢材表需	841	834	864	7	-23
全球发运量	3213.7	3677.1	3368.6	-463.4	-154.9
澳巴发运量	2666.5	2983.8	2556.7	-317.3	109.8
45港到港量	2756.4	2601.4	2480.5	155	275.9
45港库存	15970.89	15858.66	15300.81	112.23	670.08
247家钢厂库存	8946.54	8860.19	8984.73	86.35	-38.19
247钢厂可用天数	31.88	31.64	31.52	0.24	0.36

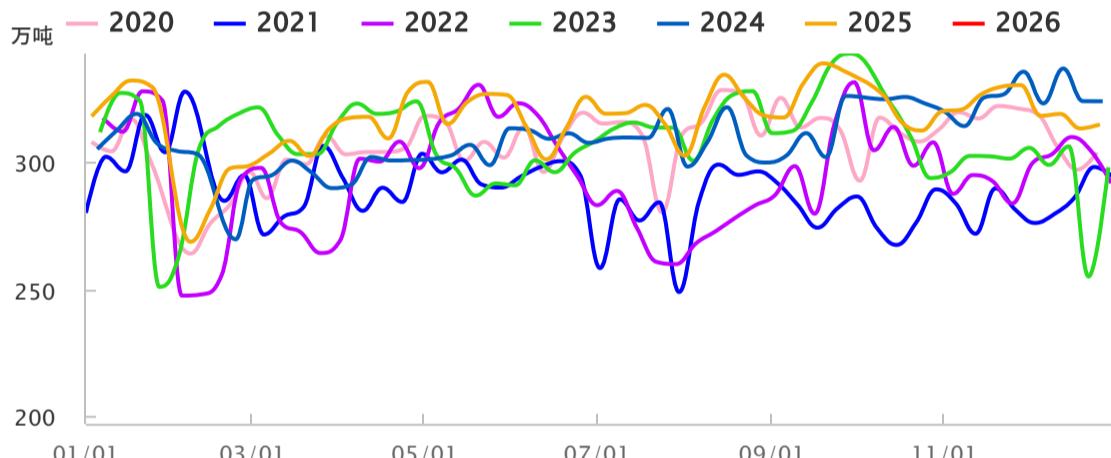
source: 钢联 南华研究

中国周度日均铁水产量.



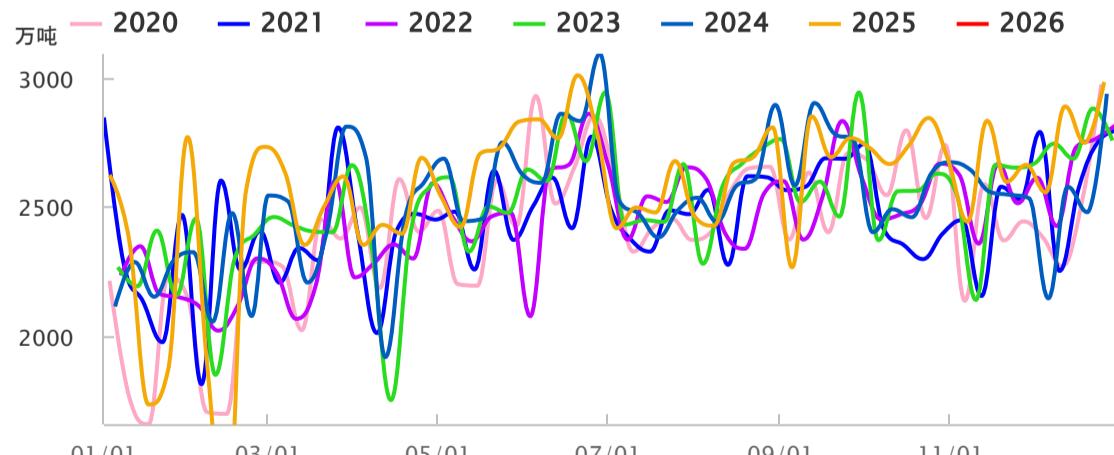
source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



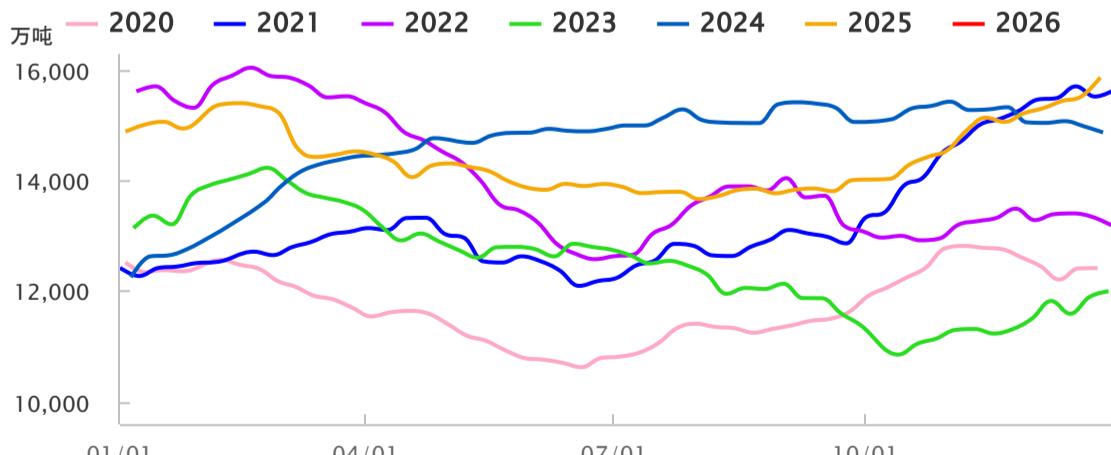
source: Wind

澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



source: Wind

铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年) .



source: Wind

煤焦日报

随着蒙煤年末冲量结束，叠加海煤到港预期减少，1月进口压力或有所缓和。后续需重点关注国内矿山年初的复产节奏与复产弹性，若复产不及预期，冬储补库可能为焦煤价格反弹提供动力。反之，若供应恢复超预期，则价格反弹将面临较大压力。焦炭方面，近期焦化利润短期承压，焦化厂缺乏增产积极性，后续观察下游钢厂复产弹性，若铁水增产动作较快，焦炭供需结构有望改善，五轮提降或面临较大阻力。

煤焦盘面价格

2026-01-06

2026-01-05

2025-12-26

日环比

周环比

焦煤09-01	89.5	107	174	-17.5	-84.5
焦煤05-09	-77	-75.5	-80	-1.5	3
焦煤01-05	-12.5	-31.5	-94	19	81.5
焦炭09-01	302.5	280.5	224.5	22	78
焦炭05-09	-77.5	-75.5	-76.5	-2	-1
焦炭01-05	-225	-205	-148	-20	-77
盘面焦化利润	-2	12	38	-13.746	-40
主力矿焦比	0.484	0.484	0.455	0.001	0.029
主力螺焦比	1.880	1.883	1.813	-0.003	0.067
主力炭煤比	1.511	1.526	1.546	-0.015	-0.035

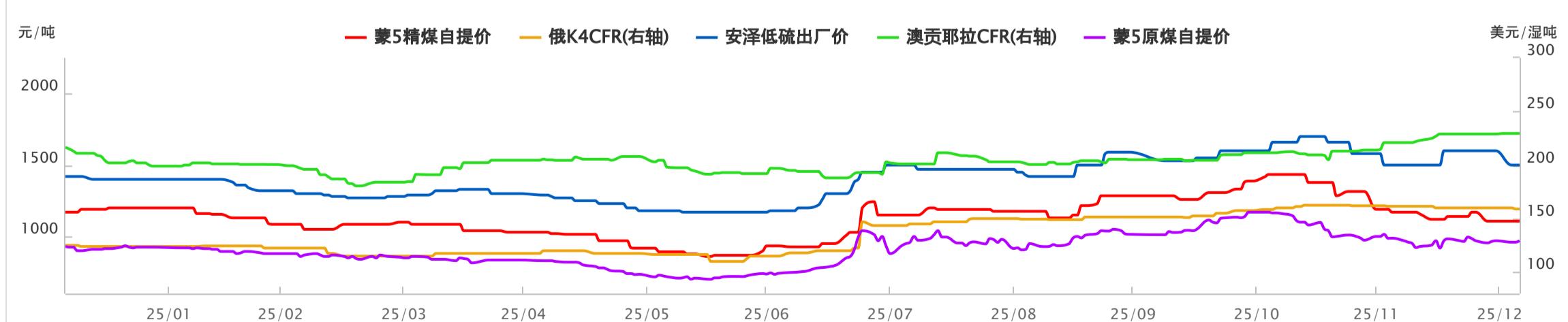
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-01-06	2026-01-05	2025-12-29	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1500	1500	1600	0	-100
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	970	960	955	10	15
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	900	900	900	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1045	1045	1050	0	-5
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1107	1107	1107	0	0
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1320	1320	1320	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	159	159	160	0	-1
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	120	120	114.7	0	5.3
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	106.7	106.7	110.7	0	-4
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	142.5	142.5	142.5	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	204	204	204	0	0
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1280	1280	1330	0	-50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1475	1475	1530	0	-55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1440	1440	1450	0	-10
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1470	1470	1520	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	228	228	233	0	-5
即期焦化利润	利润	元/吨	-33	-2	-14	-32	-19
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	203	213	226	-9	-23
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	59	56	70	3	-12
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-58	-58	-60	0	2
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	171	215	185	-44	-14
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-56	-58	-50	1	-7
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	159	122	138	37	21
焦炭出口利润	利润	元/吨	310	310	302	0	8
焦煤/动力煤	比价	/	2.1879	2.1879	2.3346	0	-0.1467

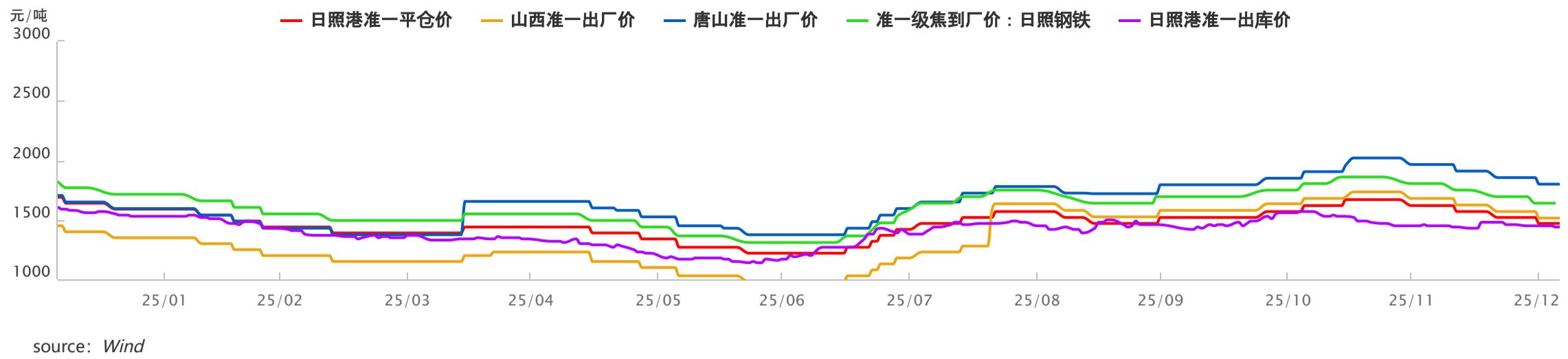
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地) .

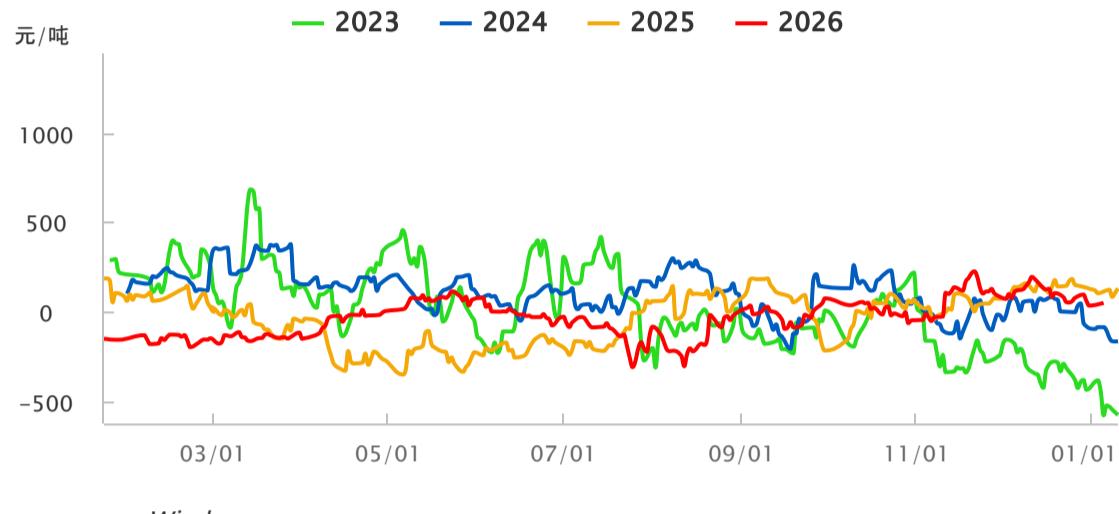


source: Wind

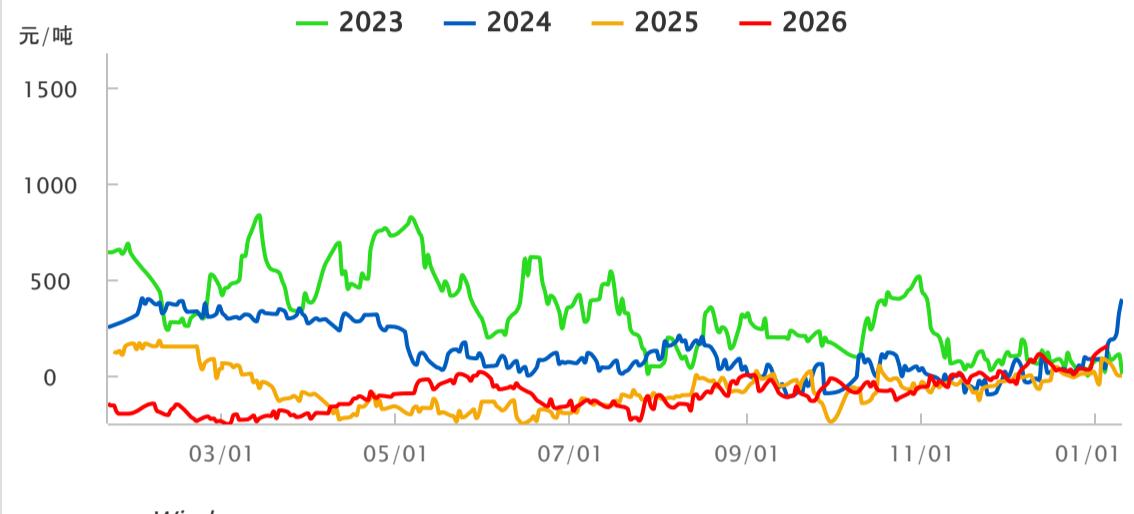
准一级焦现货价格图.



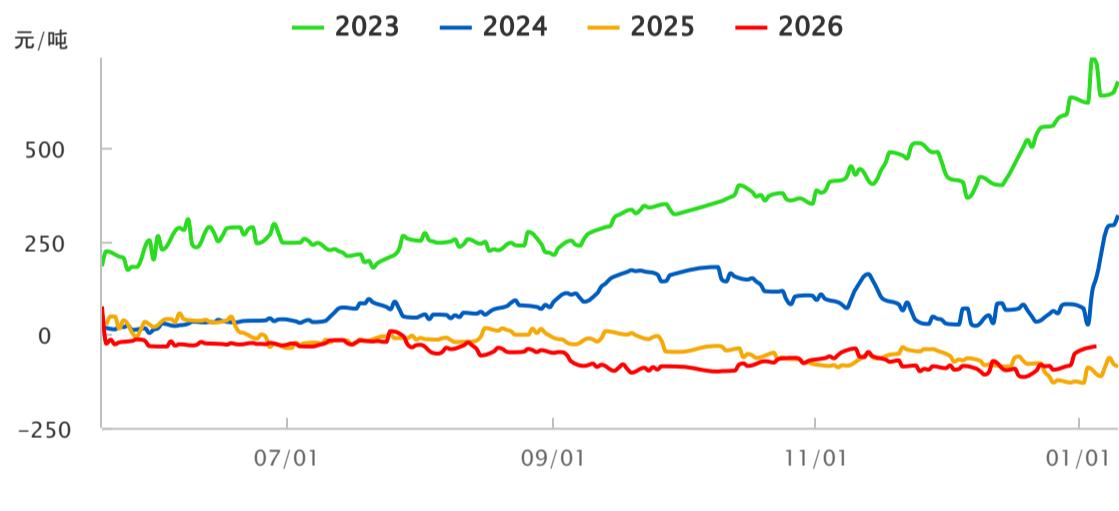
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



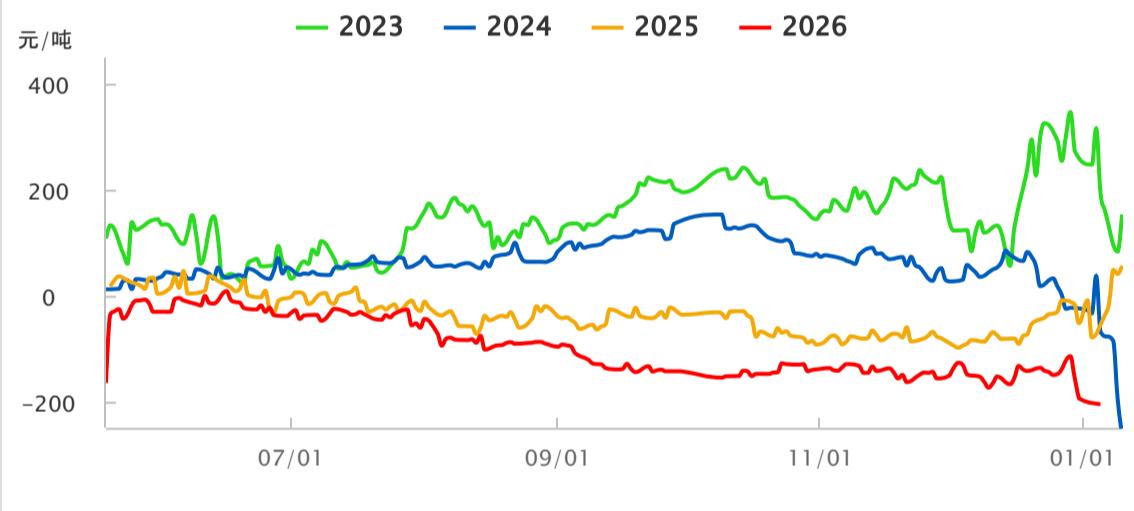
焦炭01基差：日照港季节性.



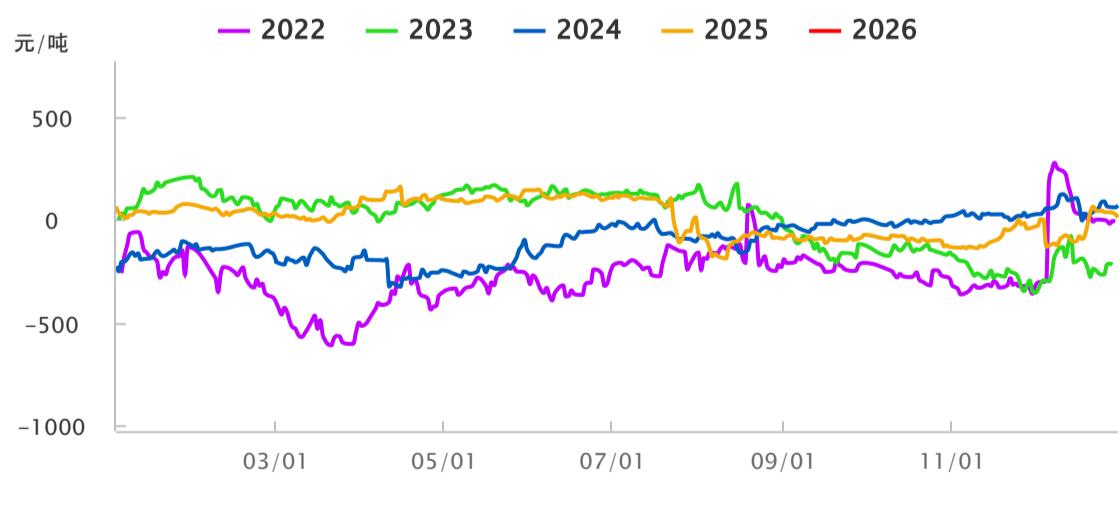
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



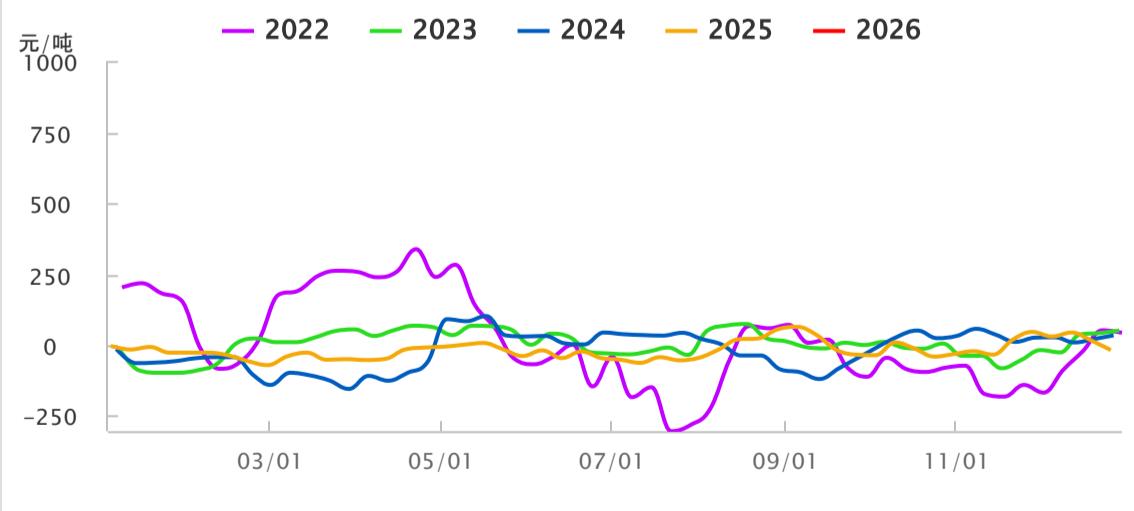
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



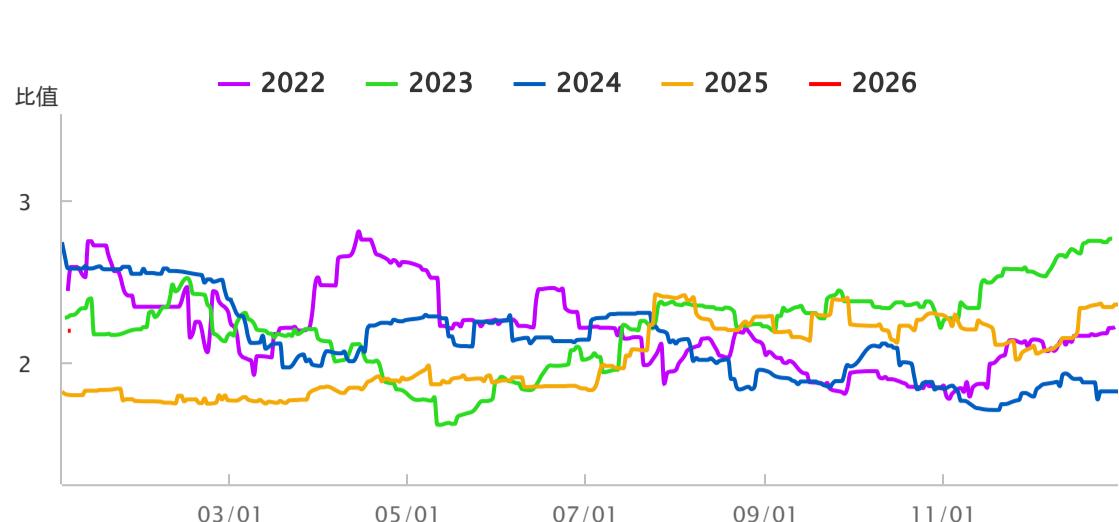
主力盘面焦化利润季节性.



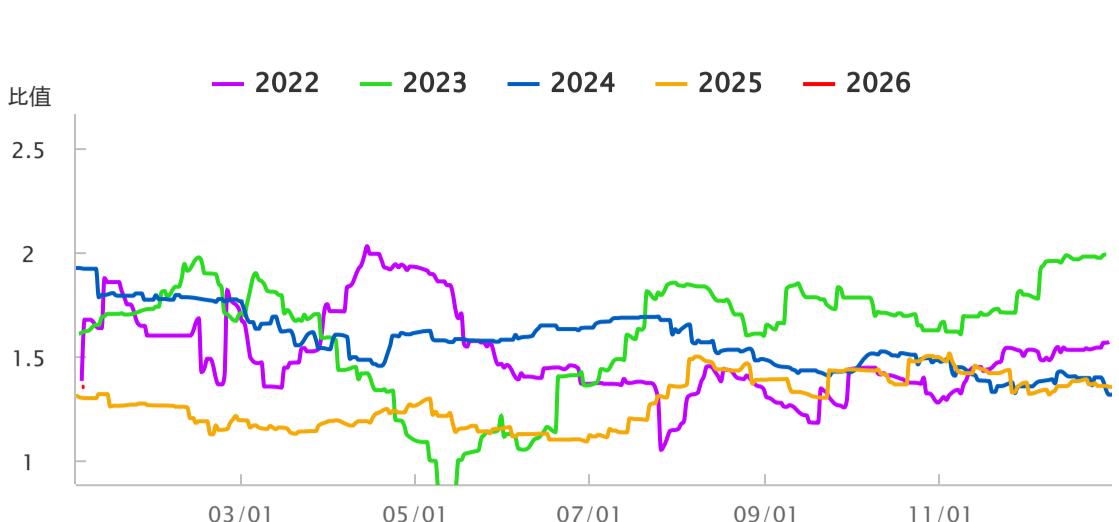
吨焦周度平均利润季节性.



主焦煤/动力煤比值季节性.



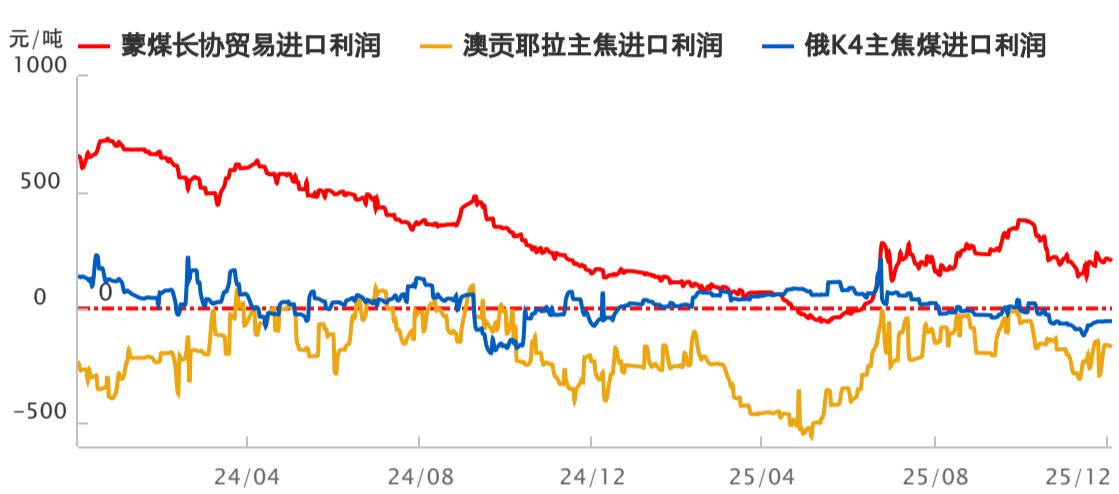
瘦煤/动力煤比值季节性.



内外焦煤价差.



俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



....

铁合金日报

目前随着铁合金产量的增加，和库存继续累库趋势下，可能会压制震荡上涨的节奏，铁合金回调，但铁合金下方空间有限，下方受到成本支撑。

硅铁日度数据

	2026-01-06	2026-01-05	2025-12-26	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	-156	-4	-72	-152	-84
硅铁01-05	-166	-134	-94	-32	-72
硅铁05-09	-62	-80	-56	18	-6
硅铁09-01	228	214	150	14	78
硅铁现货: 宁夏	5370	5370	5350	0	20
硅铁现货: 内蒙	5360	5360	5350	0	10
硅铁现货: 青海	5300	5300	5300	0	0
硅铁现货: 陕西	5370	5370	5350	0	20
硅铁现货: 甘肃	5300	5300	5300	0	0
兰炭小料	770	770	770	0	0
秦皇岛动力煤	685	682	672	3	13
榆林动力煤	595	595	595	0	0
硅铁仓单	11954	10973	11882	981	72

source: 同花顺wind,南华研究

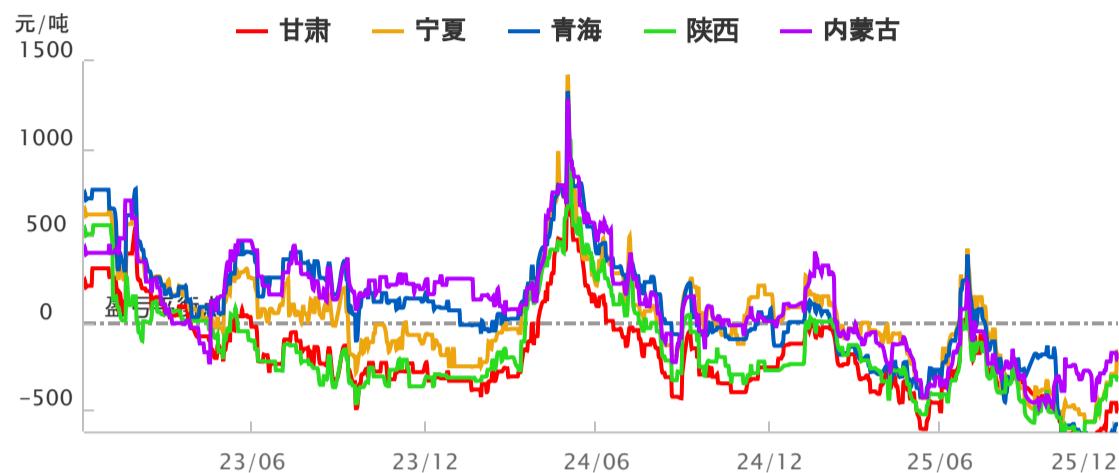
硅锰日度数据

	2026-01-06	2026-01-05	2025-12-26	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	62	126	100	-64	-38
硅锰01-05	-58	-50	-66	-8	8
硅锰05-09	-44	-46	-46	2	2
硅锰09-01	102	96	112	6	-10
双硅价差	-142	-250	-168	108	26
硅锰现货: 宁夏	5560	5570	5520	-10	40
硅锰现货: 内蒙	5630	5650	5590	-20	40
硅锰现货: 贵州	5680	5700	5650	-20	30
硅锰现货: 广西	5700	5730	5700	-30	0

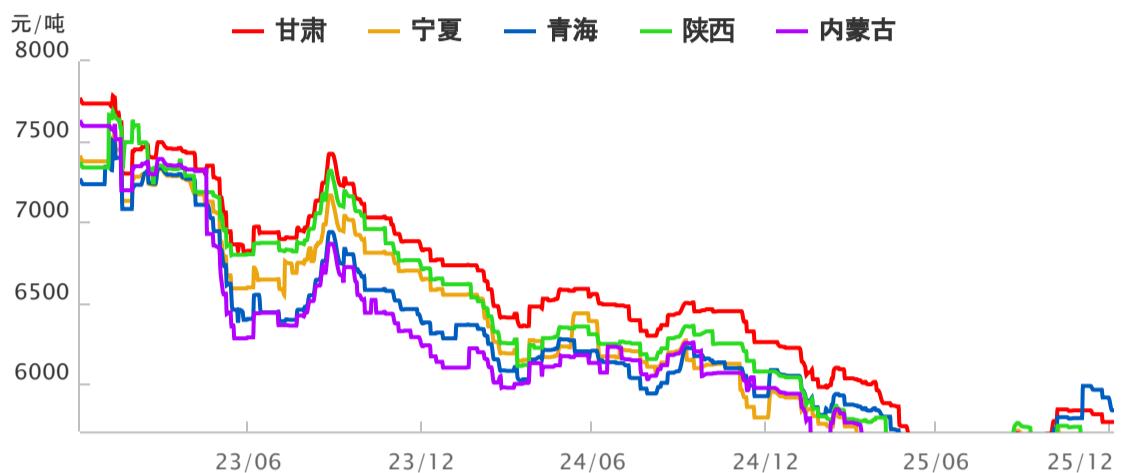
硅锰现货: 云南	5680	5700	5650	-20	30
天津澳矿	41.8	41.7	41.5	0.1	0.3
天津南非矿	35.2	35	34.7	0.2	0.5
天津加蓬矿	43	42.8	42.5	0.2	0.5
钦州南非矿	35.8	35.8	35.8	0	0
钦州加蓬矿	41.5	41.5	42	0	-0.5
内蒙化工焦	1090	1090	1090	0	0
硅锰仓单	26466	26486	23277	-20	3189

source: 同花顺/南华研究

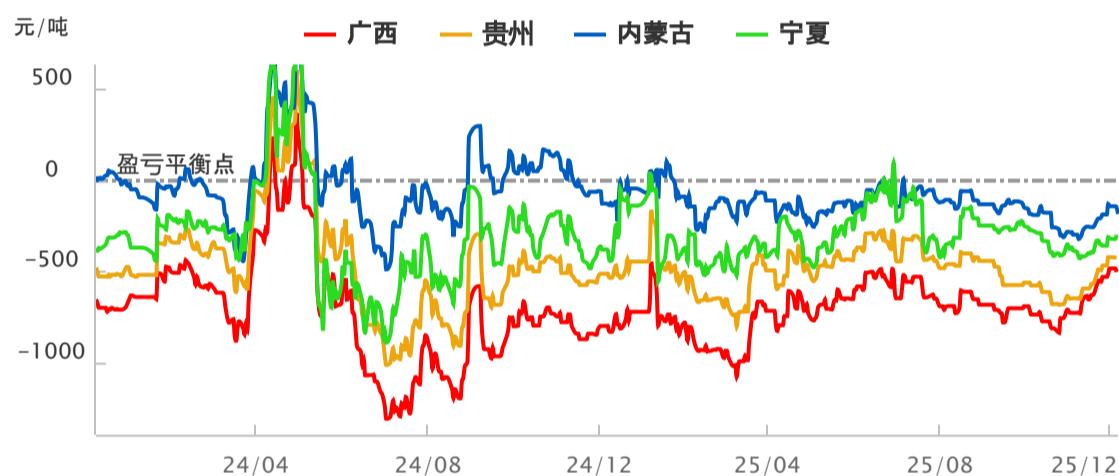
硅铁生产利润.



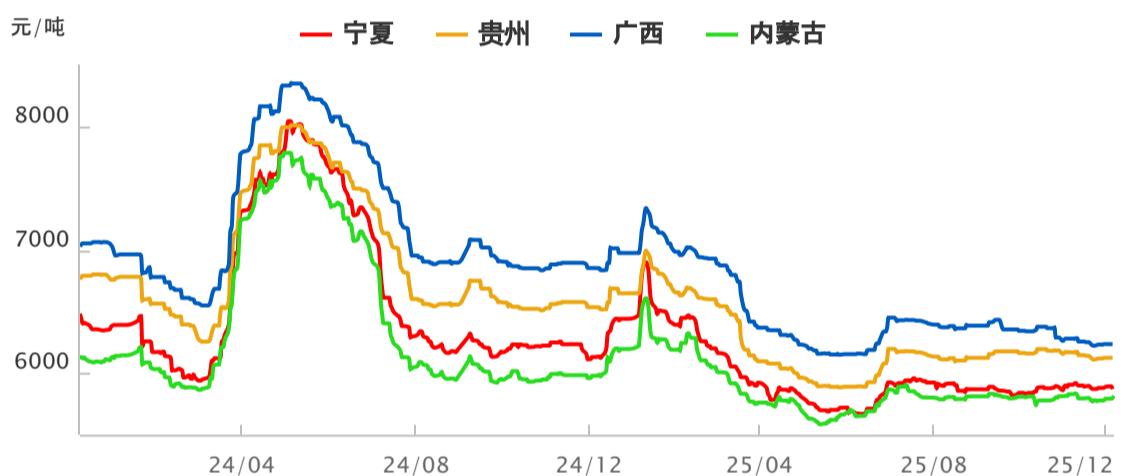
硅铁生产成本.



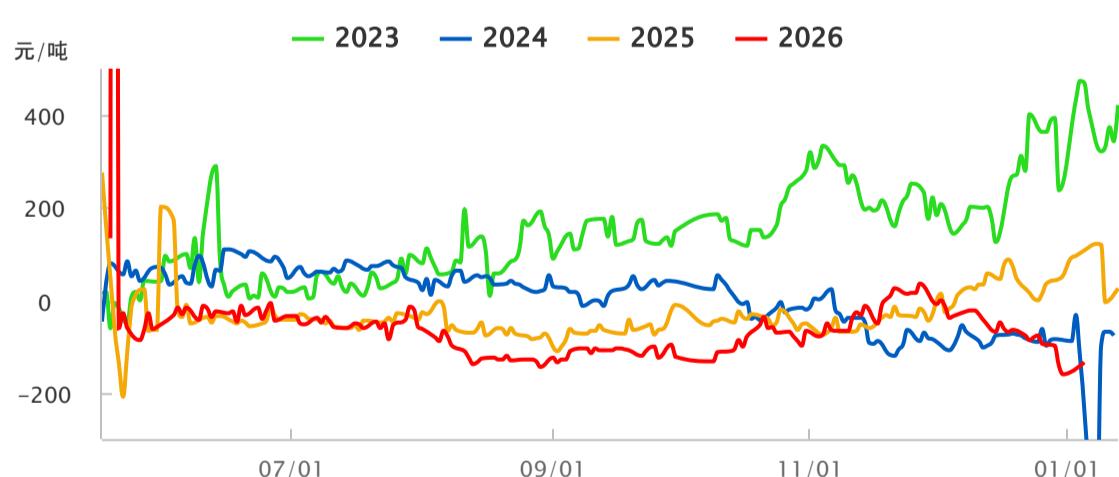
硅锰生产利润.



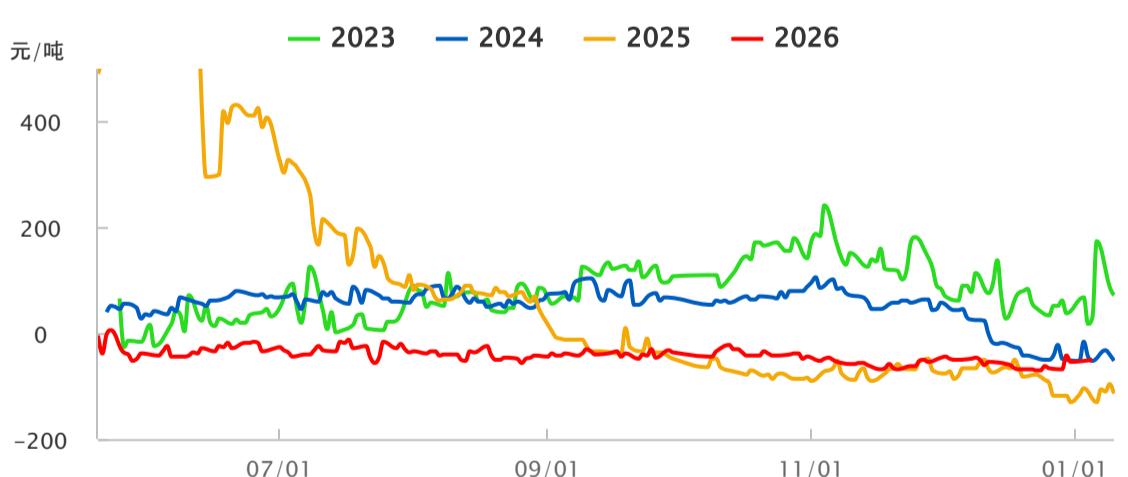
硅锰产区成本.



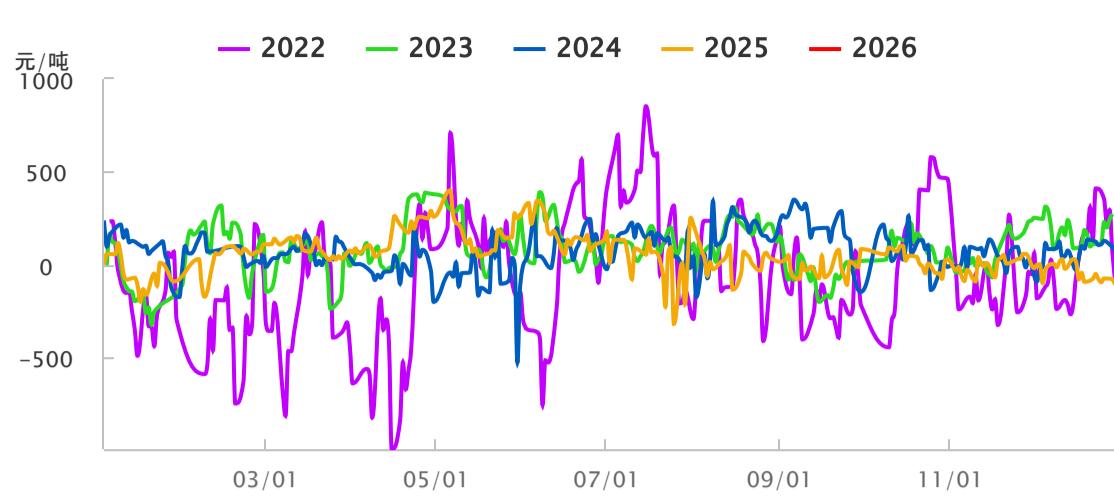
硅铁01-05月差季节性.



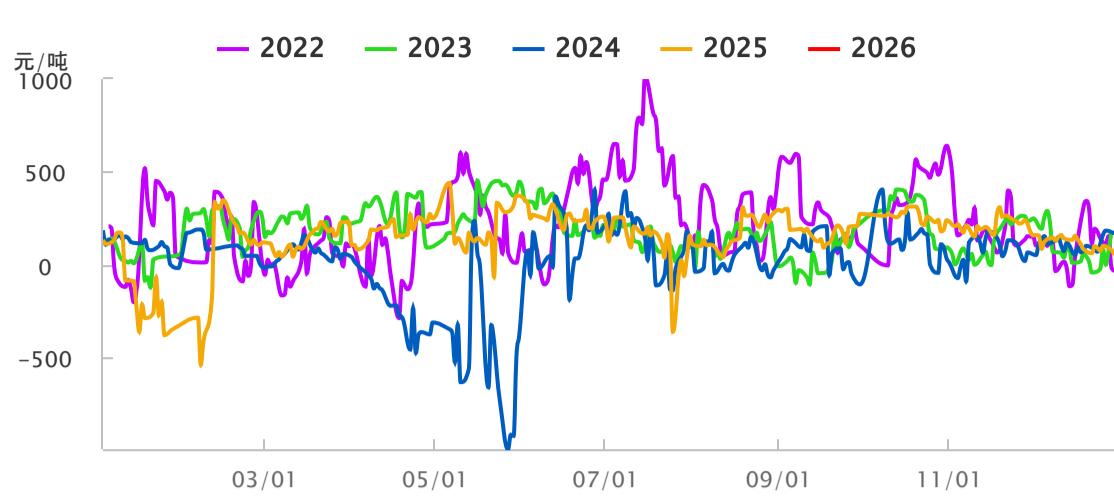
硅锰01-05月差季节性.



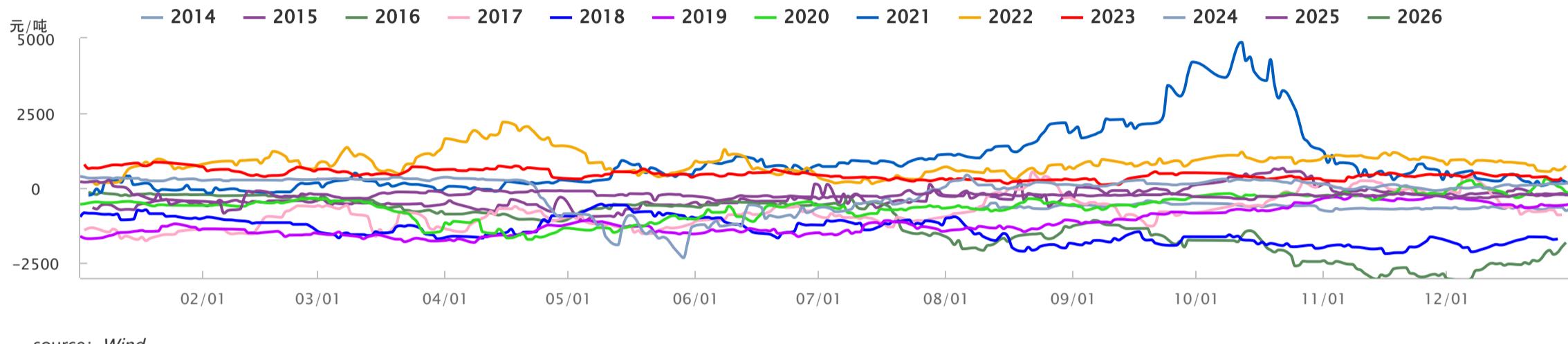
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



双硅主力价差 (硅铁-硅锰).



纯碱日报

随着新产能投产预期加强，纯碱过剩预期也在加剧，前期盘面价格开始逐步击穿成本，等待供应出现预期外变量。近期玻璃冷修加速，纯碱刚需预期进一步走弱。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，光伏玻璃低位开启累库，日熔相对稳定，重碱平衡继续保持过剩。11月纯碱出口接近19万吨，维持高位，一定程度上继续缓解国内压力。上中游库存整体保持高位限制纯碱价格。

纯碱盘面价格/月差

	2026-01-06	2026-01-05	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1190	1177	13	1.1%
纯碱09合约	1259	1249	10	0.8%
纯碱01合约	1111	1095	16	1.46%
月差 (5-9)	-69	-72	3	-4.17%
月差 (9-1)	148	154	-6	-3.9%
月差 (1-5)	-79	-82	3	-3.66%
沙河重碱基差	-40	-55	15	
青海重碱基差	-317	-349	32	

source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

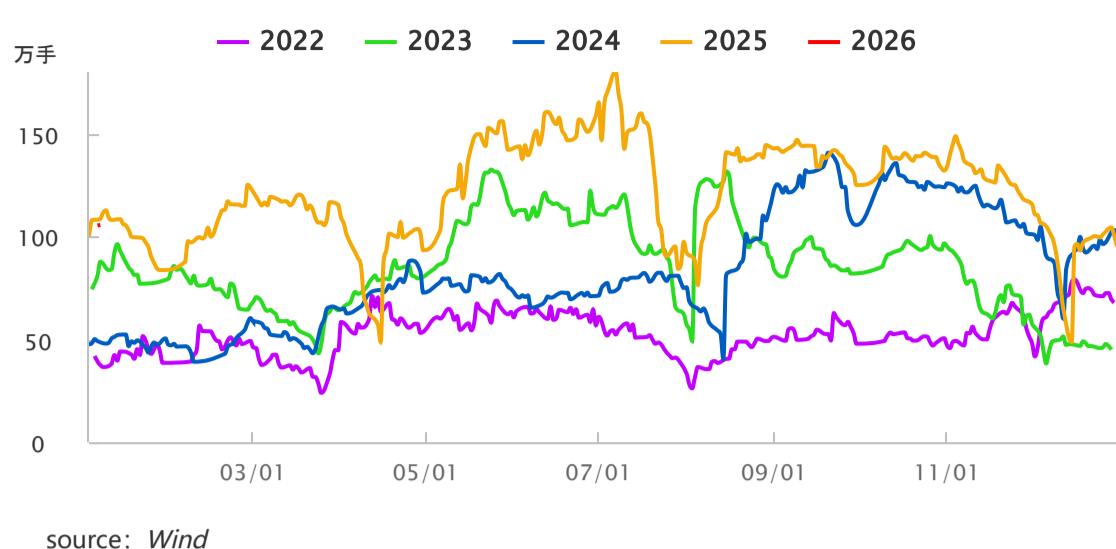
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2026-01-06	2026-01-05	日涨跌	2026-01-06	2026-01-05	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	860	860	0	890	890	0	-30
沙河	1150	1137	13				

source: 上海钢联,南华研究

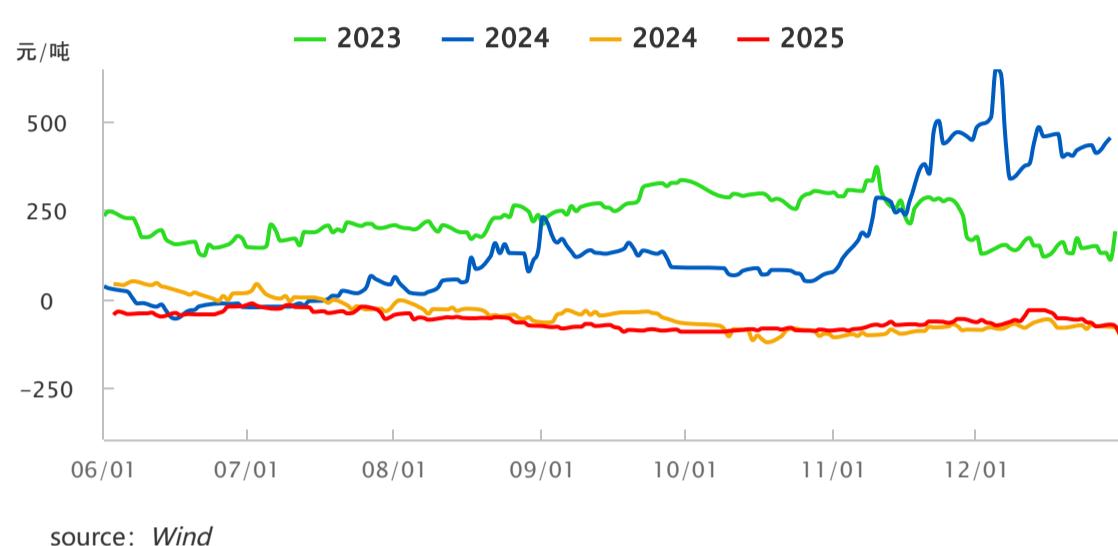
纯碱期货主力收盘价季节性.



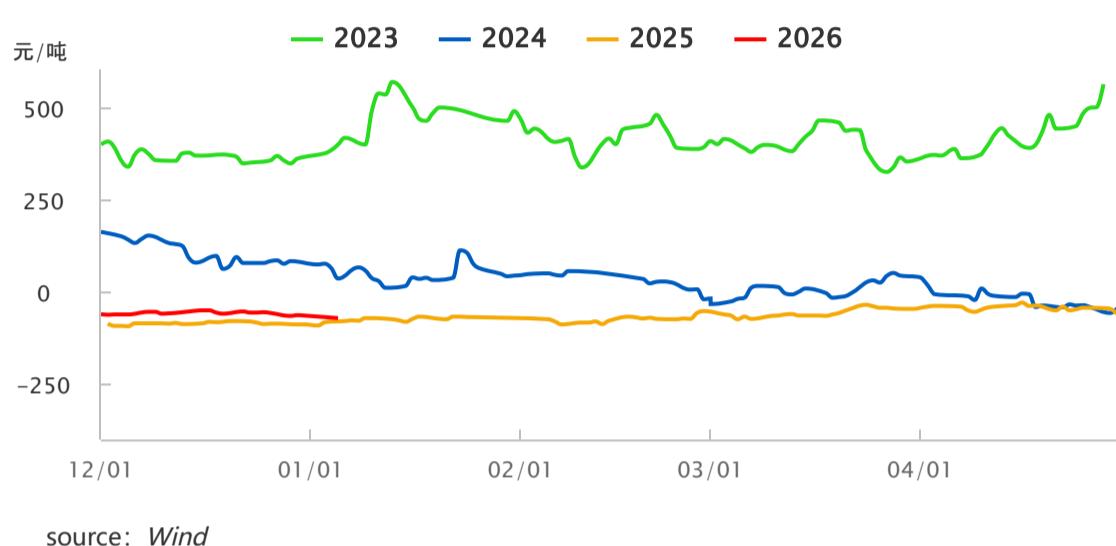
纯碱期货主力持仓量季节性.



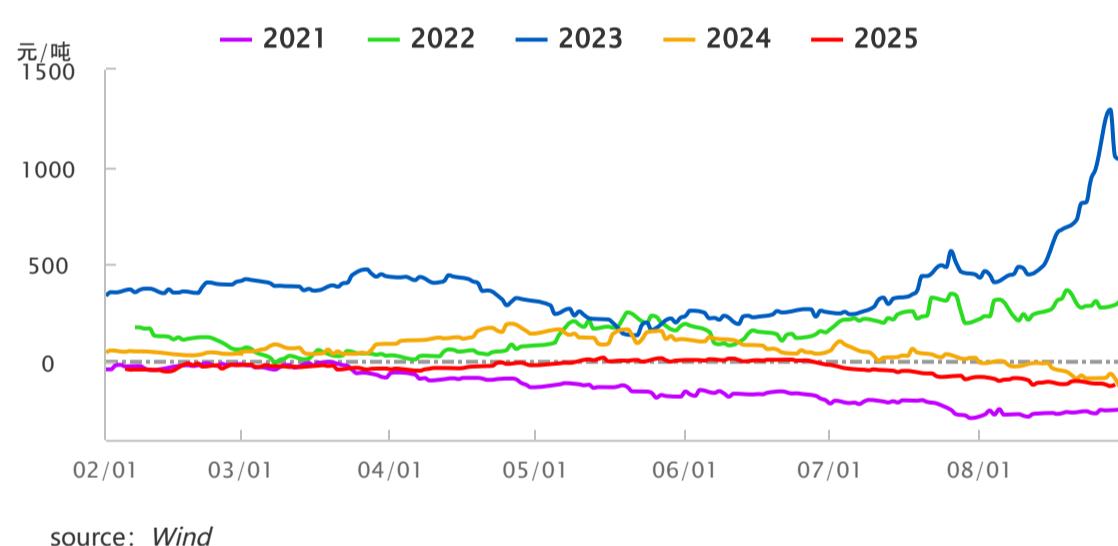
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



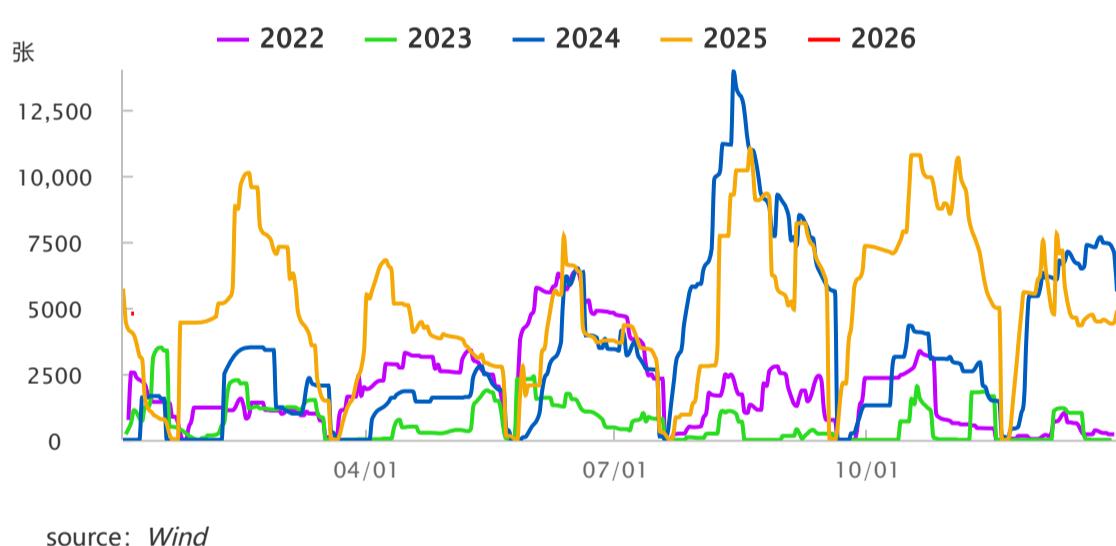
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



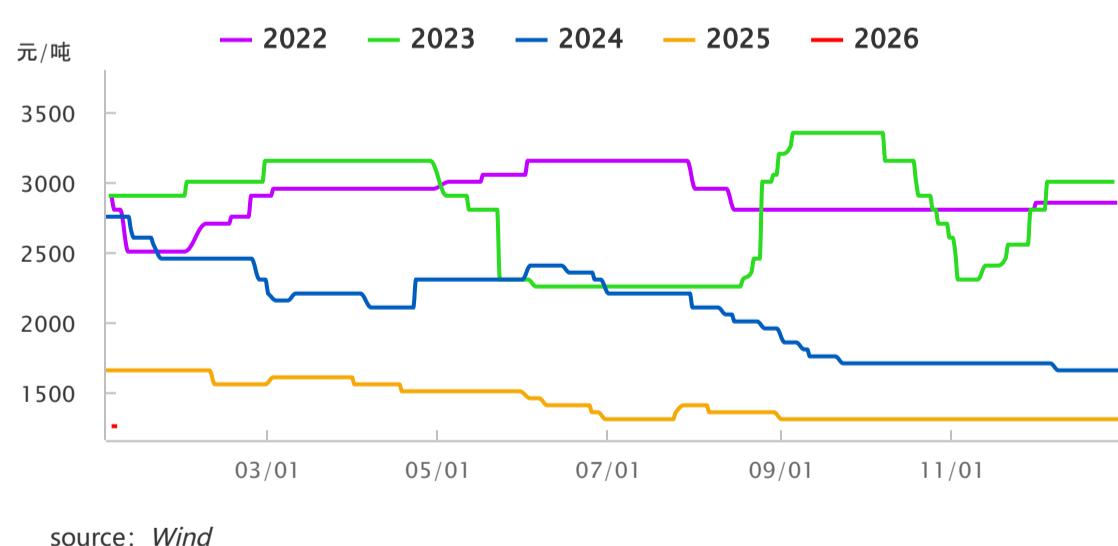
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



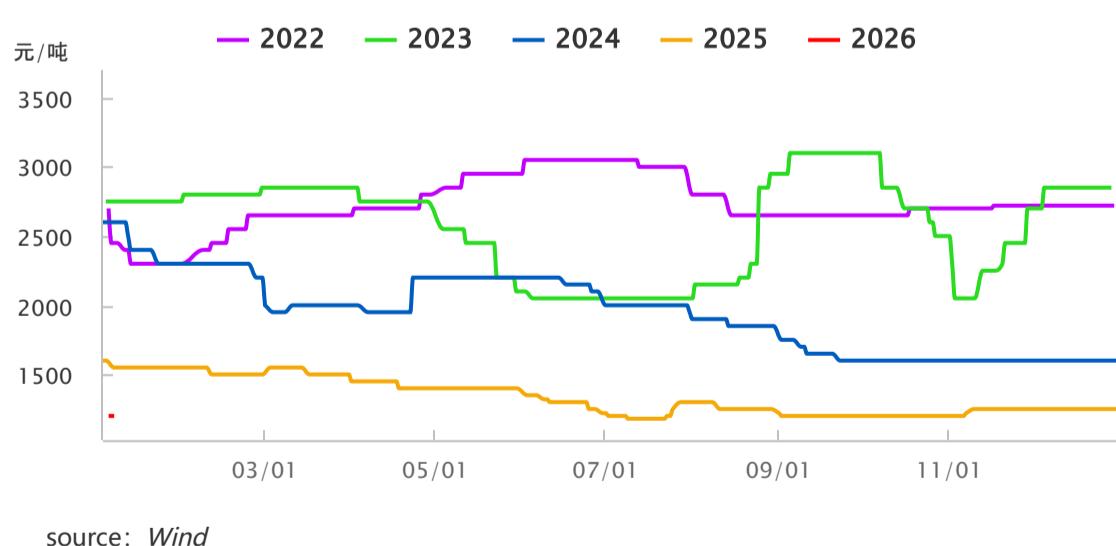
纯碱仓单数量合计 季节性.



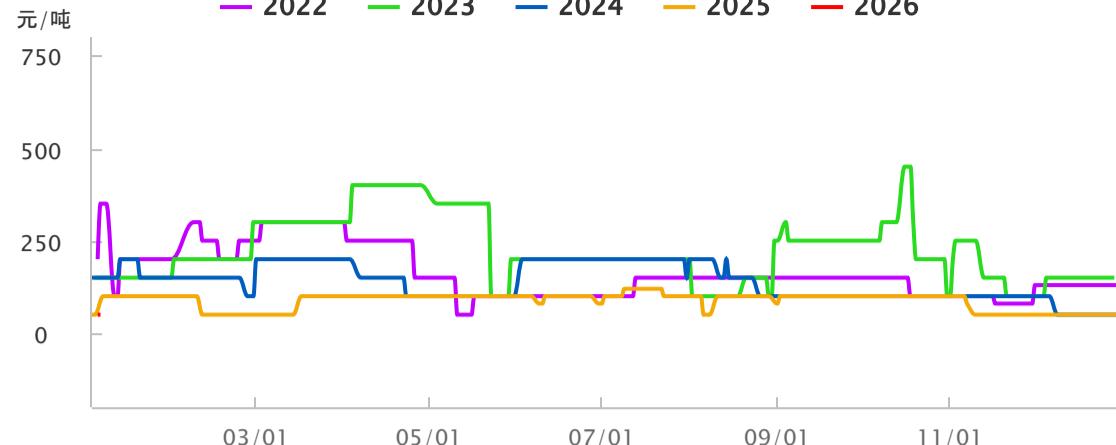
华北地区重碱市场价 季节性.



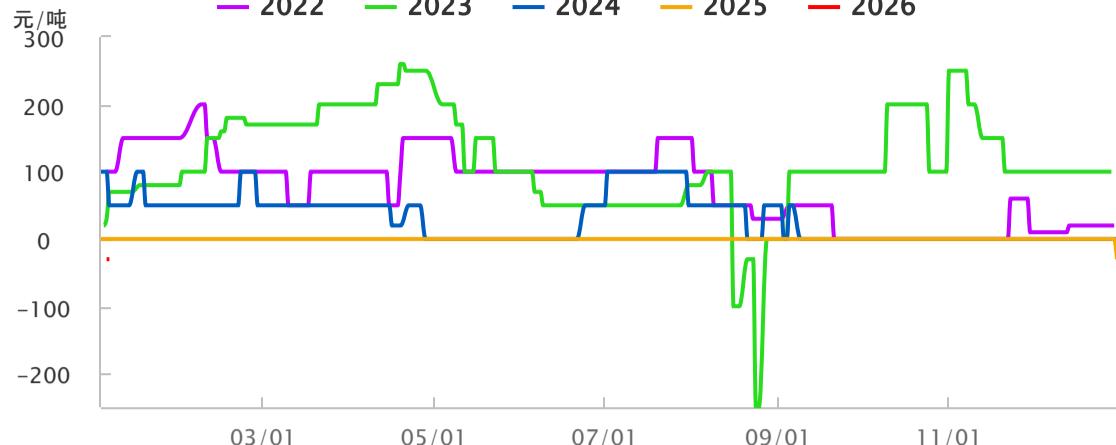
华北地区轻碱市场价 季节性.



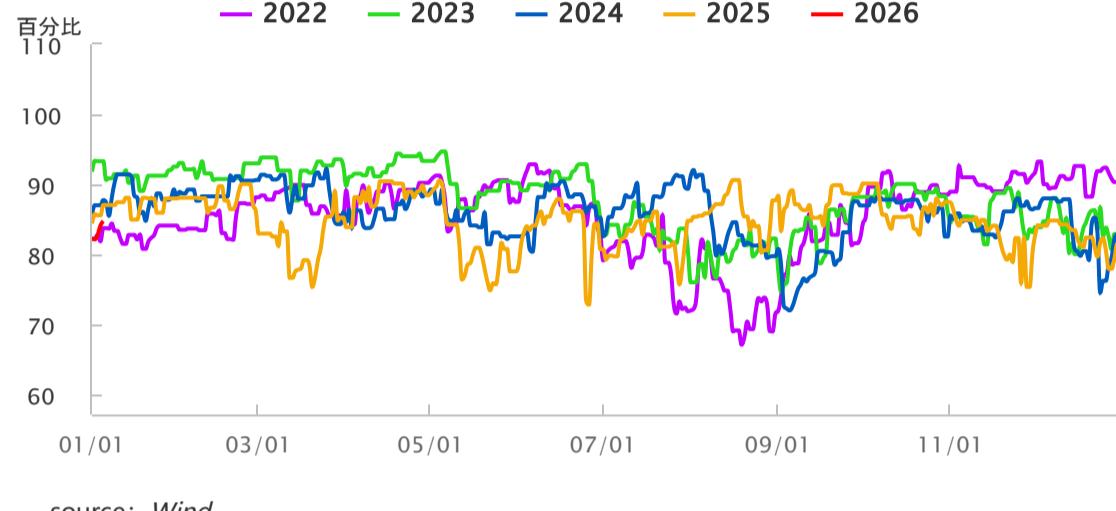
纯碱华北地区价差(重碱-轻碱)季节性.



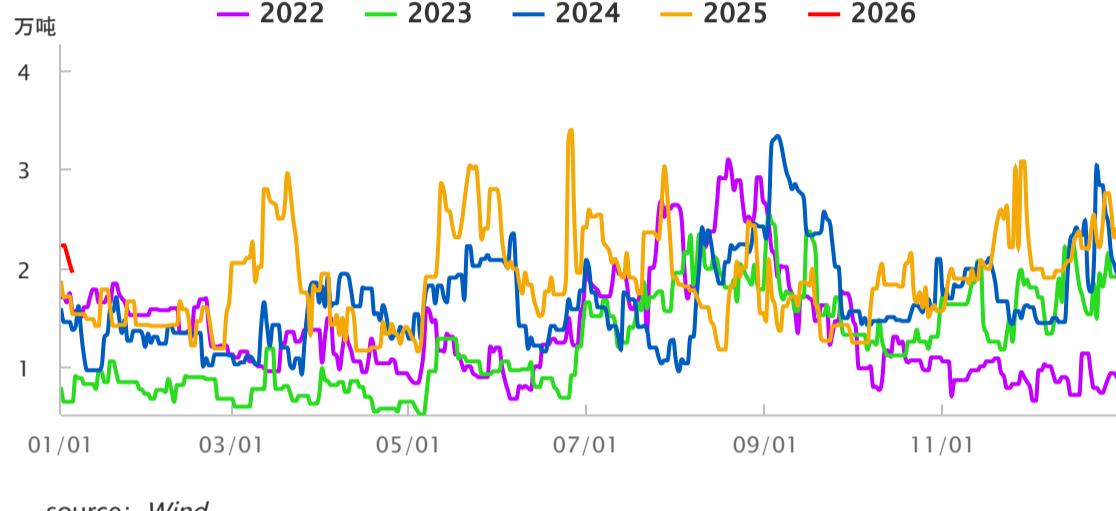
纯碱青海地区价差(重碱-轻碱)季节性.



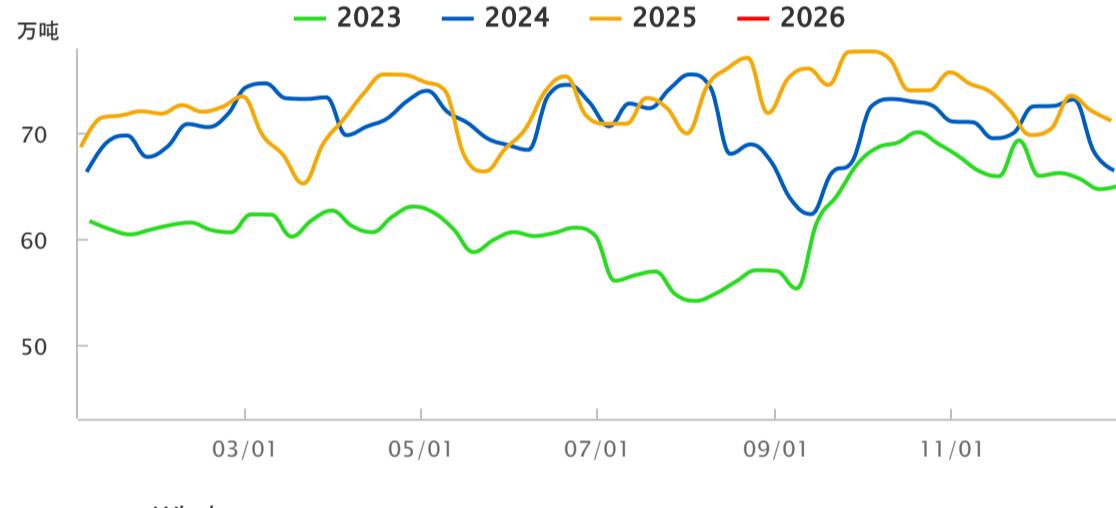
纯碱日度产能利用率季节性.



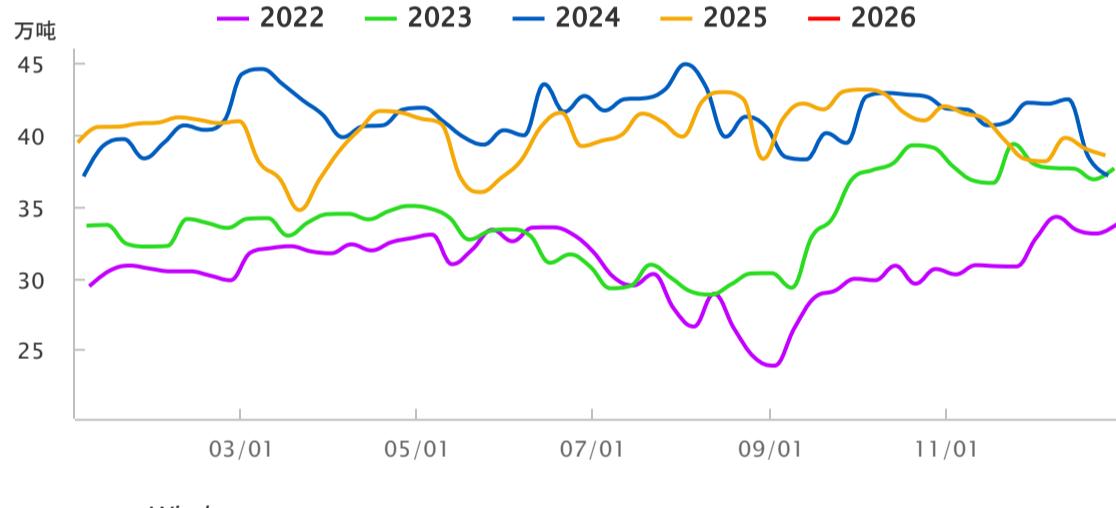
纯碱日度损失量季节性.



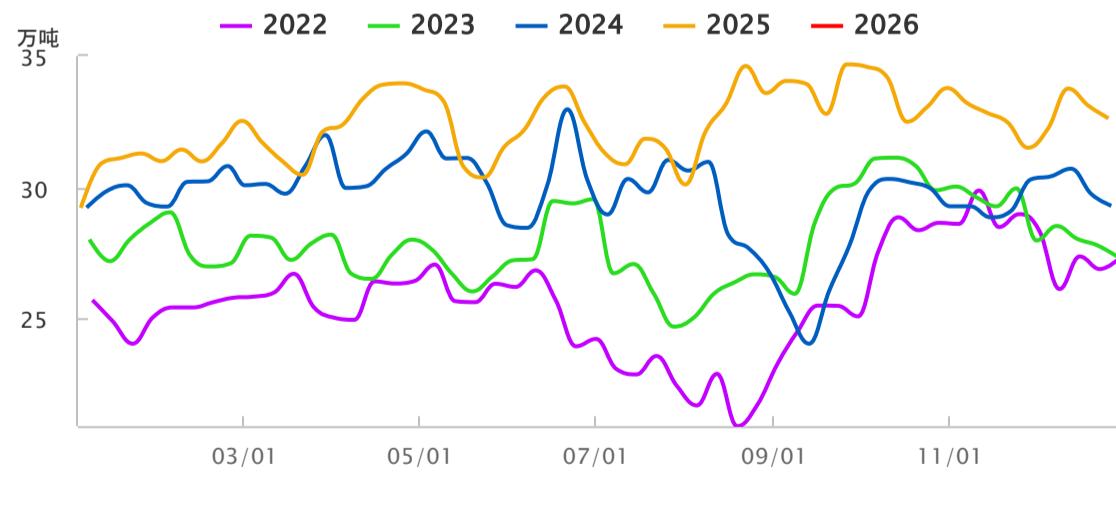
纯碱周度产量季节性.



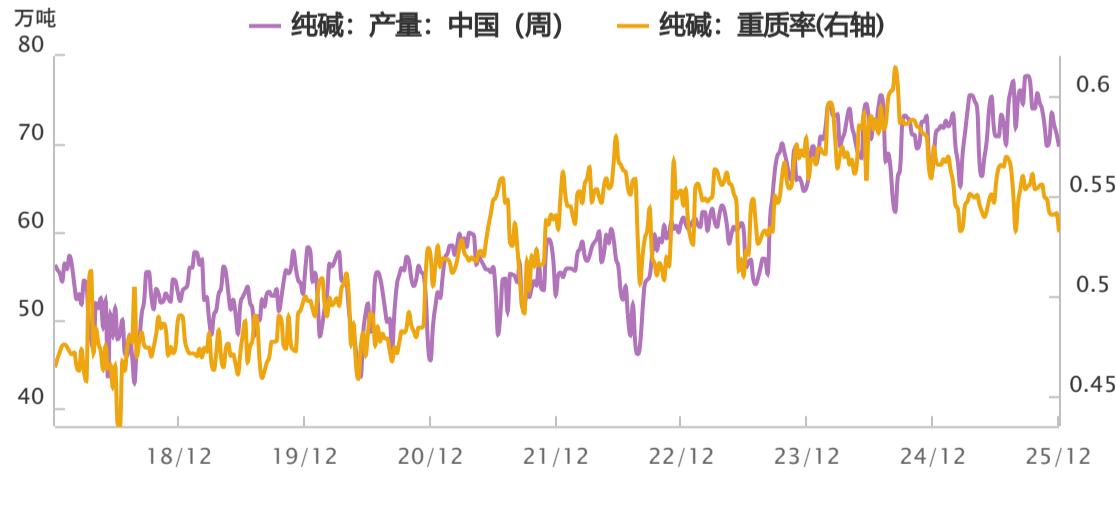
重碱周度产量季节性.



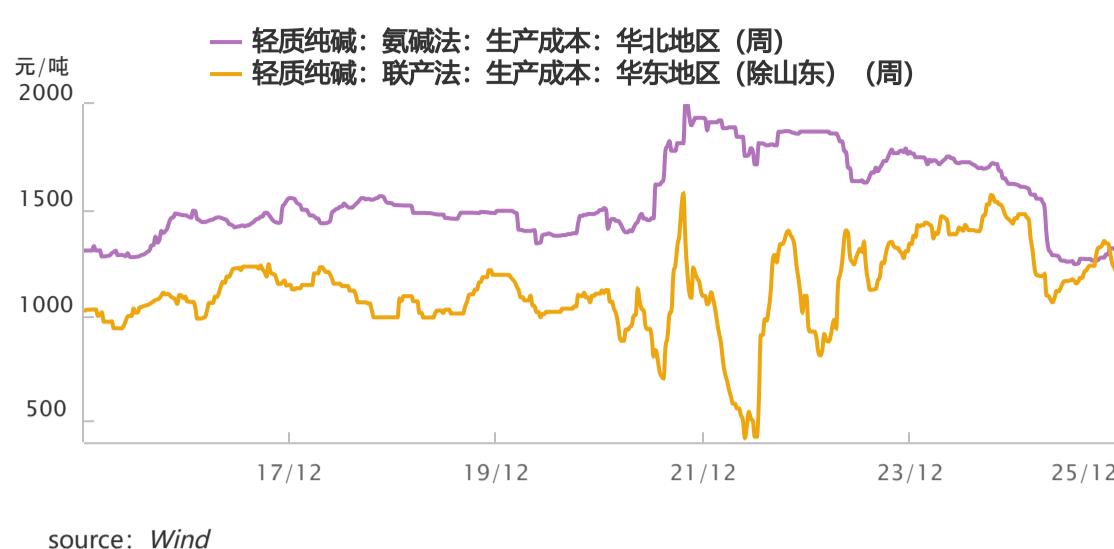
轻碱周度产量季节性.



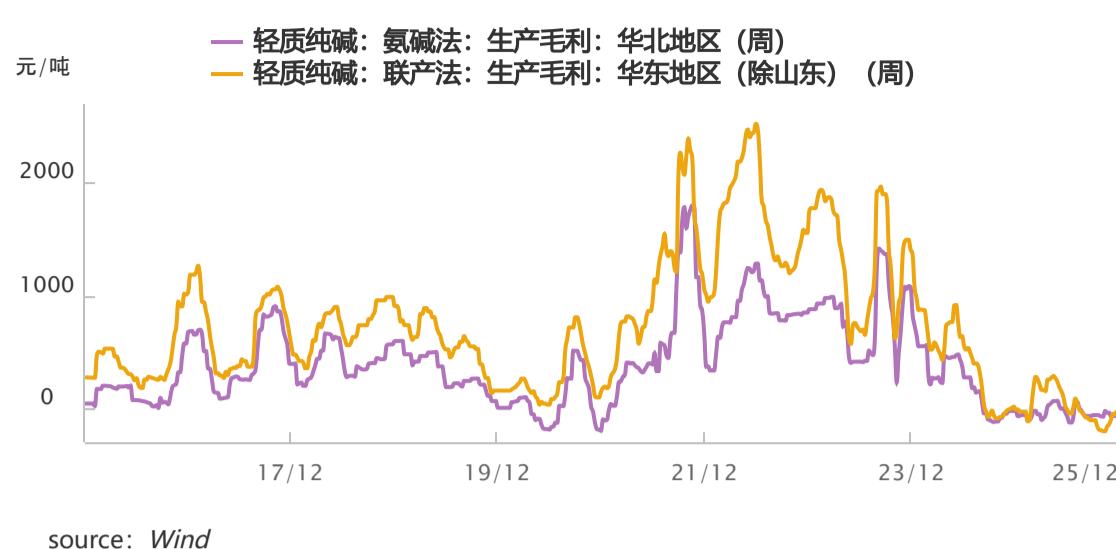
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



玻璃日报

春节前仍有部分玻璃产线冷修等待兑现，或影响远月定价和市场预期。此外，政策对供应的扰动尚不能排除，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

	2026-01-06	2026-01-05	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1092	1081	11	1.02%
玻璃09合约	1194	1183	11	0.93%
玻璃01合约	956	948	8	0.84%
月差 (5-9)	-102	-102	0	
月差 (9-1)	238	235	3	
月差 (1-5)	-136	-133	-3	
01合约基差 (沙河)	21	25	-4	
01合约基差 (湖北)	102	102	0	
05合约基差 (沙河)	-112	-111	-1	
05合约基差 (湖北)	-31	-31	0	
09合约基差 (沙河)	-214	-213	-1	
09合约基差 (湖北)	-133	-133	0	

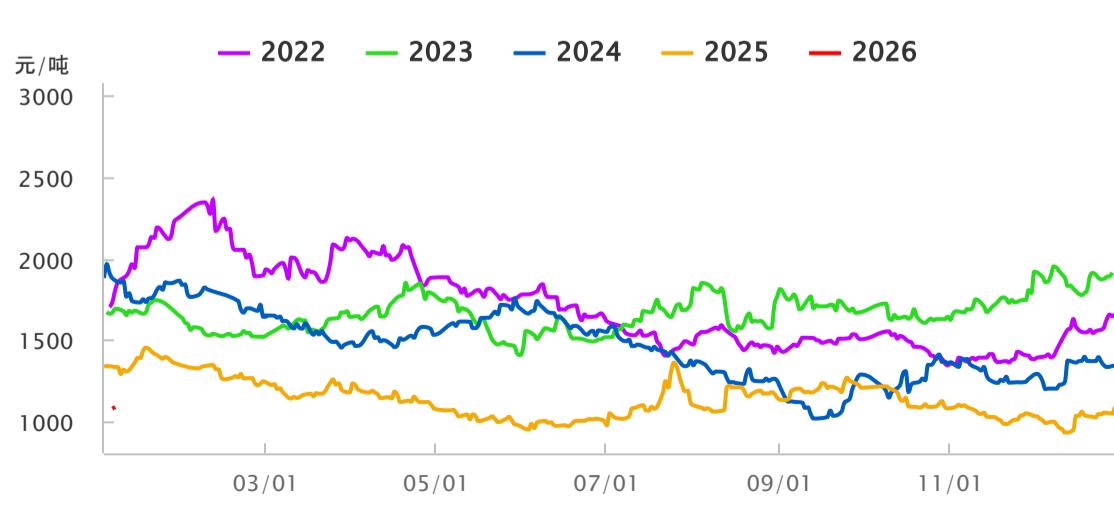
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

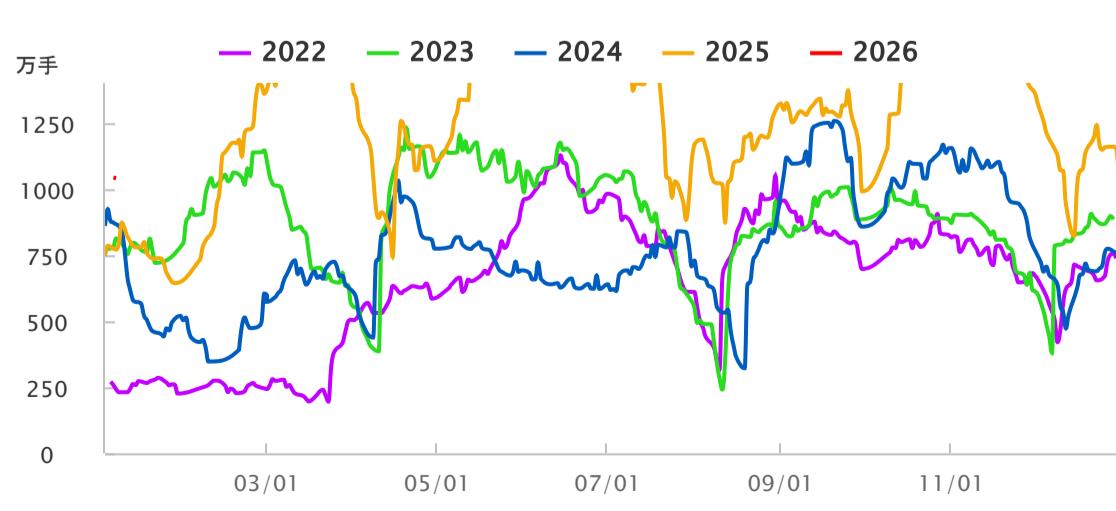
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-01-04	137	91	78	90
2026-01-03	130	104	70	85
2026-01-02	124	103	73	85
2026-01-01	117	89	65	82
2025-12-31	164	85	82	82
2025-12-30	183	93	106	82
2025-12-29	143	98	106	108

source: 南华研究

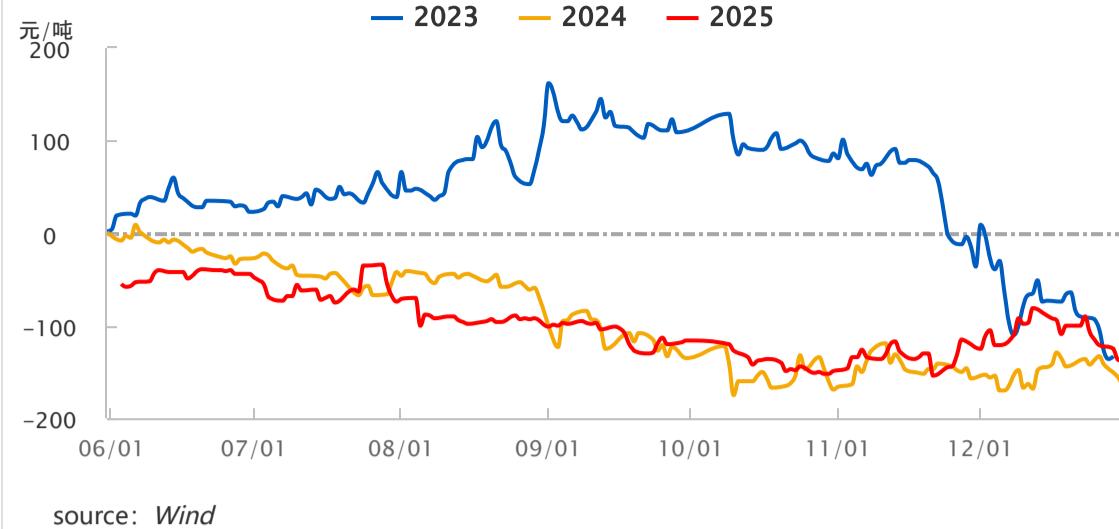
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



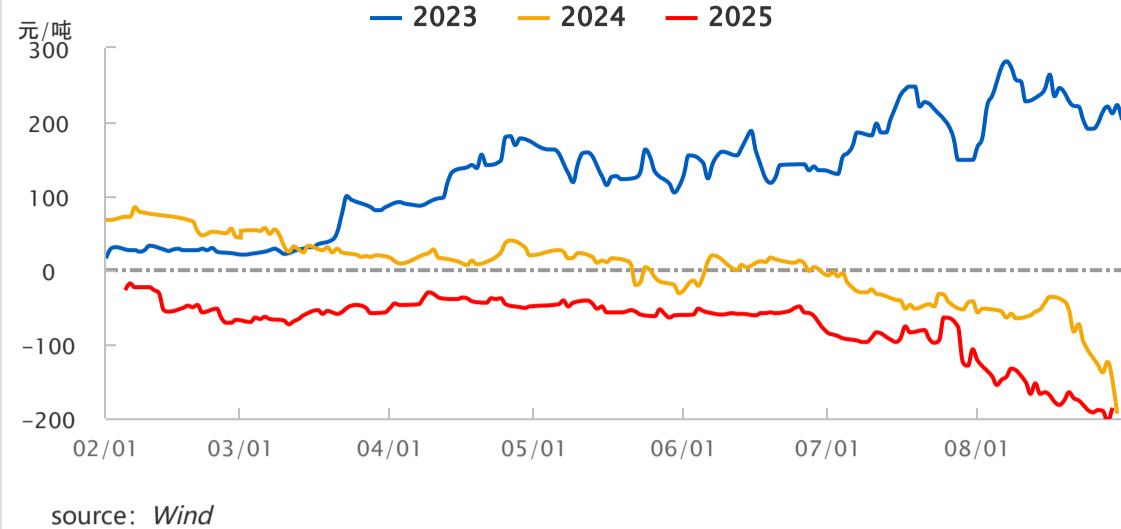
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



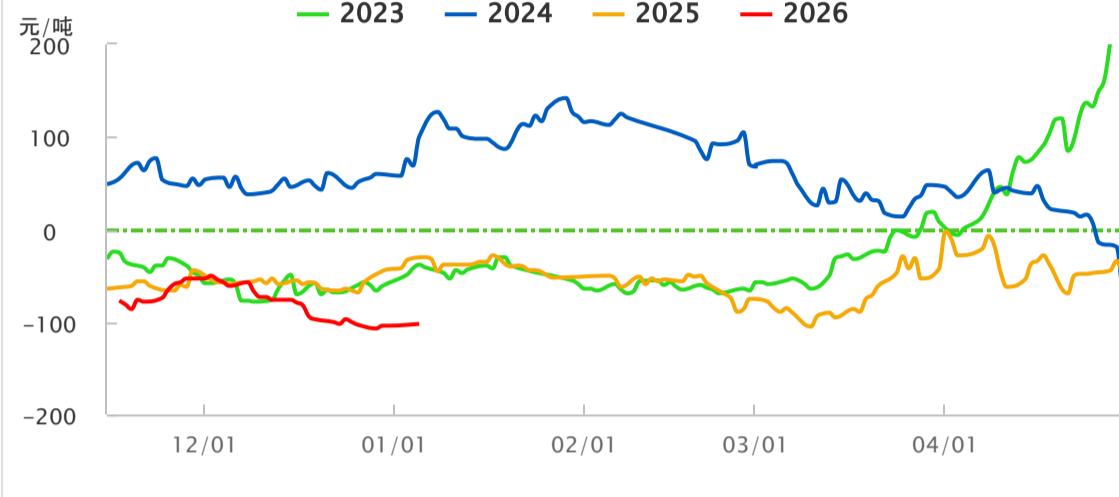
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



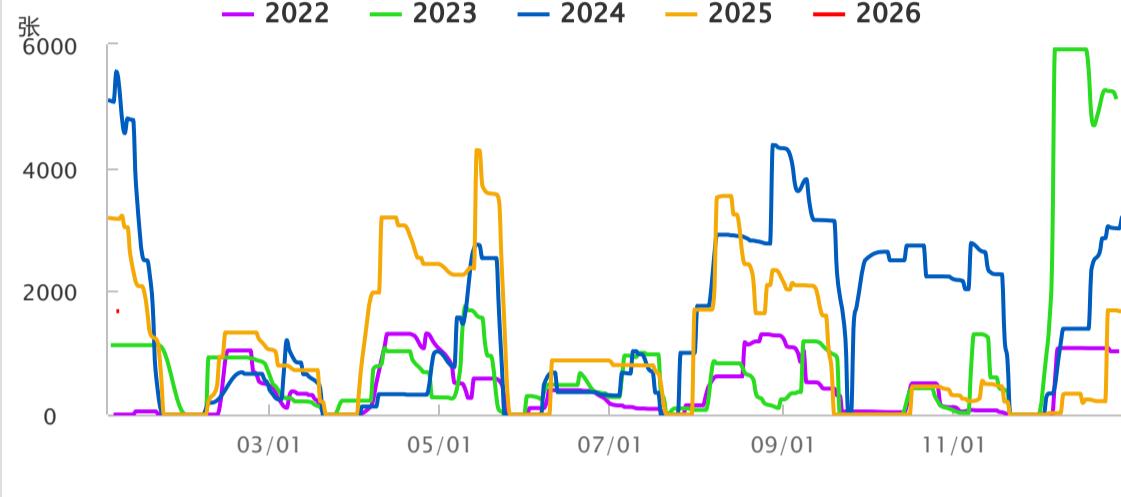
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



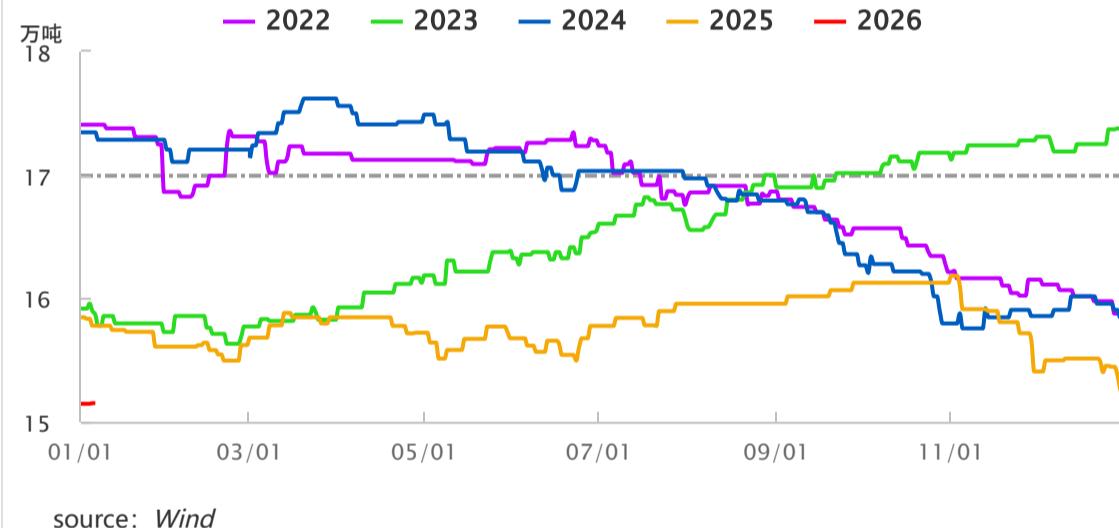
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



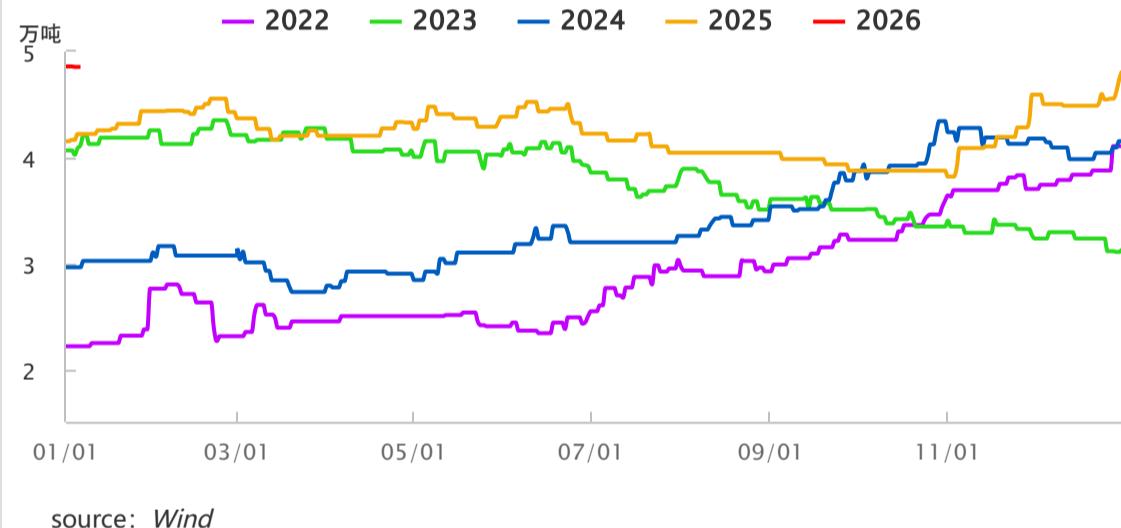
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



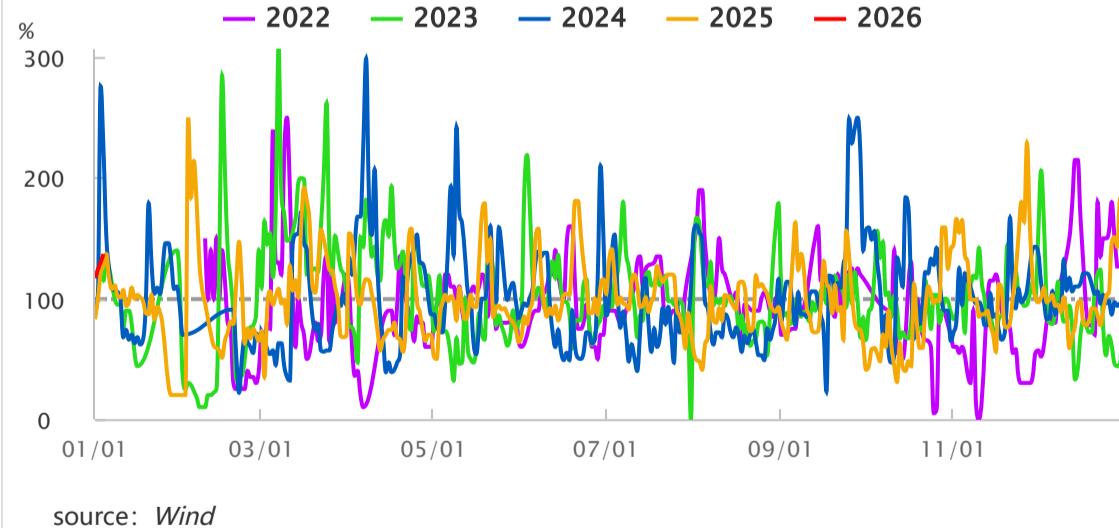
浮法玻璃日熔量 季节性.



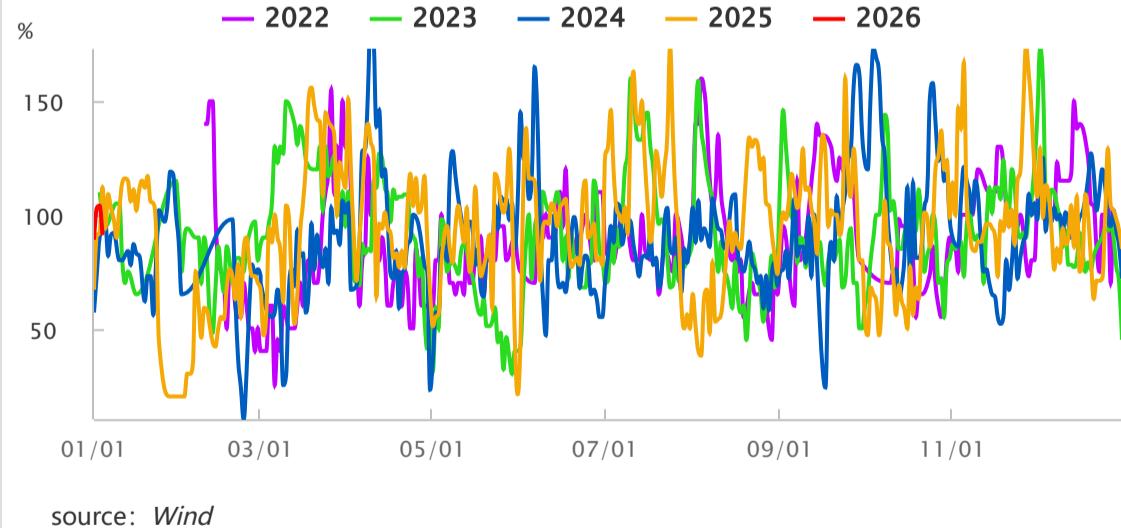
浮法玻璃日度损失量 季节性.



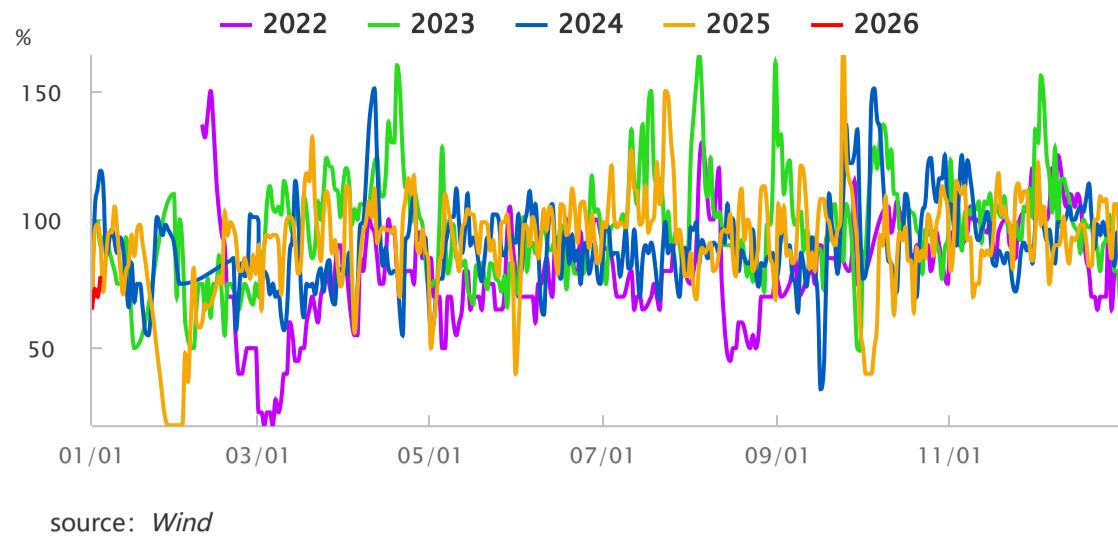
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



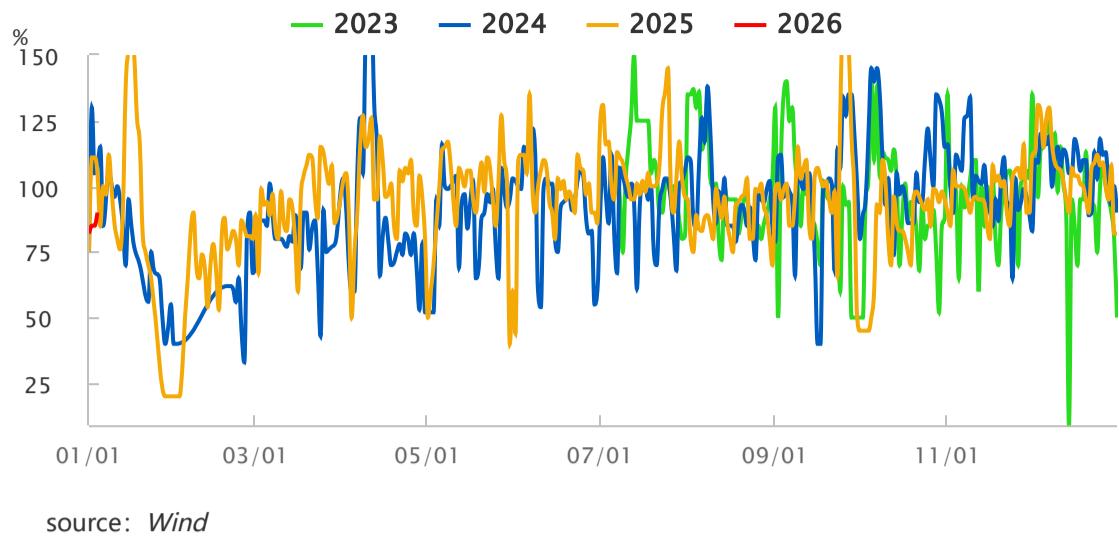
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



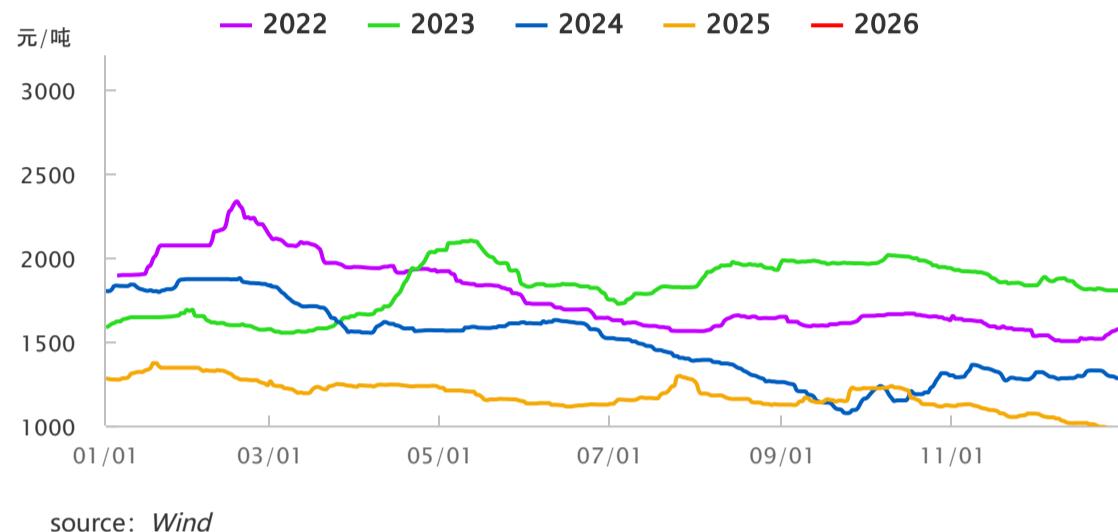
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



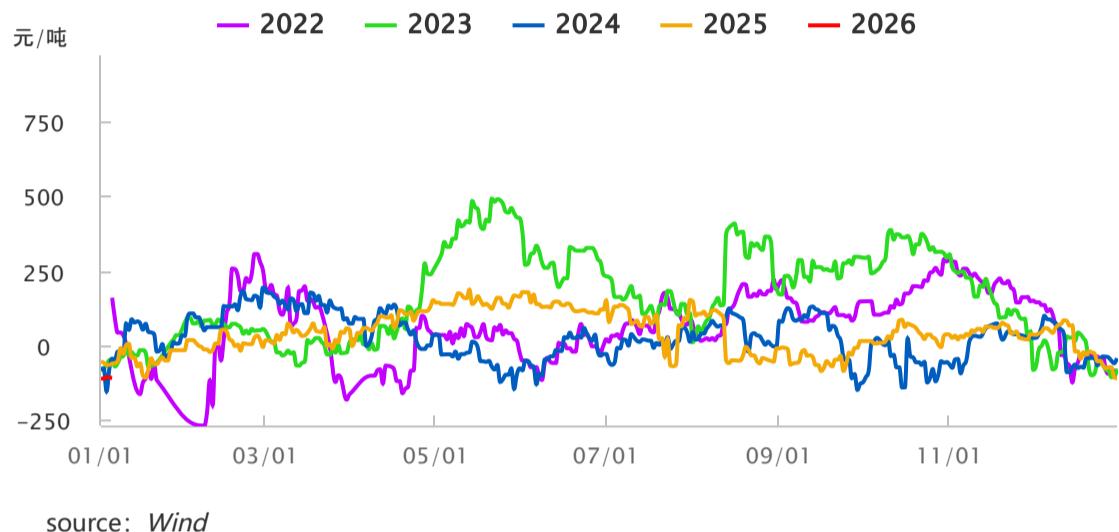
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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) .

