

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

自身估值较低，叠加大宗商品整体偏暖及原料焦煤、铁矿上涨，价格小幅上扬。近期利润边际好转使减产驱动减弱，铁水产量企稳，产量环比小幅增加。下游受益于元旦节前弱补库、制造业年末备货及出口冲量，需求环比上升。但节后需求预计逐步走弱，若后续铁水产量持续回升，淡季需求难以承接或出现累库，整体维持震荡格局。

### 螺纹、热卷盘面价格.

	2026-01-07	2026-01-06
螺纹钢01合约收盘价	3130	3082
螺纹钢05合约收盘价	3187	3111
螺纹钢10合约收盘价	3235	3156
热卷01合约收盘价	3299	3240
热卷05合约收盘价	3332	3263
热卷10合约收盘价	3353	3282

### 螺纹、热卷月差.

	2026-01-07	2026-01-06
螺纹01-05月差	-57	-29
螺纹05-10月差	-48	-45
螺纹10-01月差	105	74
热卷01-05月差	-33	-23
热卷05-10月差	-21	-19
热卷10-01月差	54	42

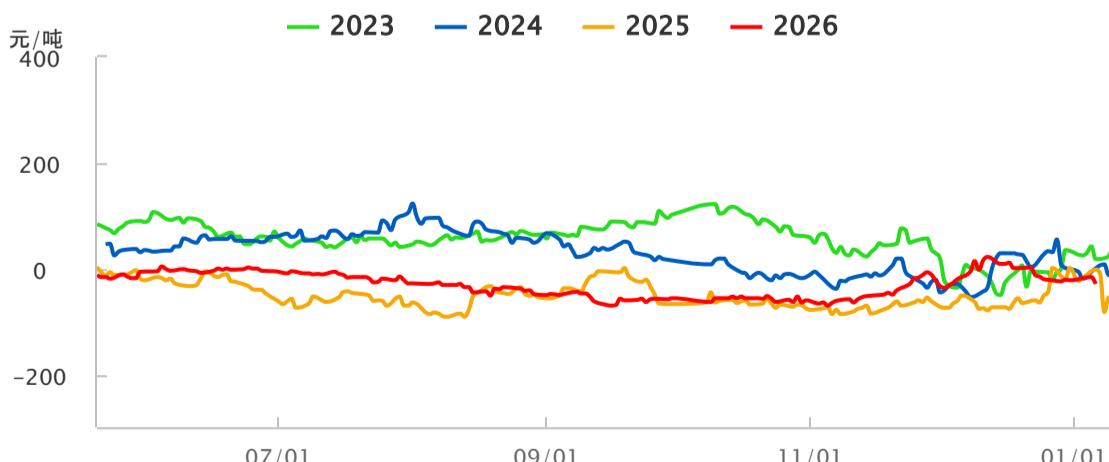
### 螺纹盘面价格.



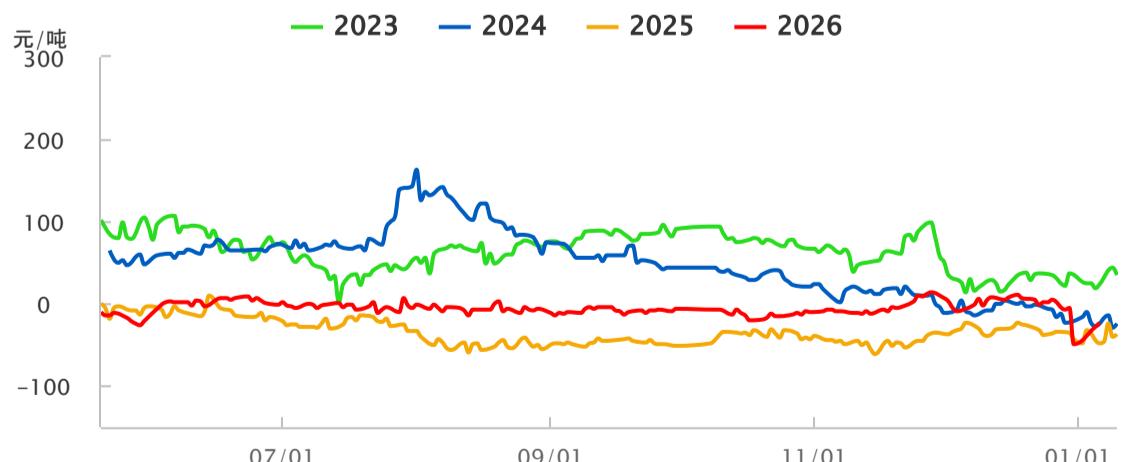
### 热卷盘面价格.



### 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..

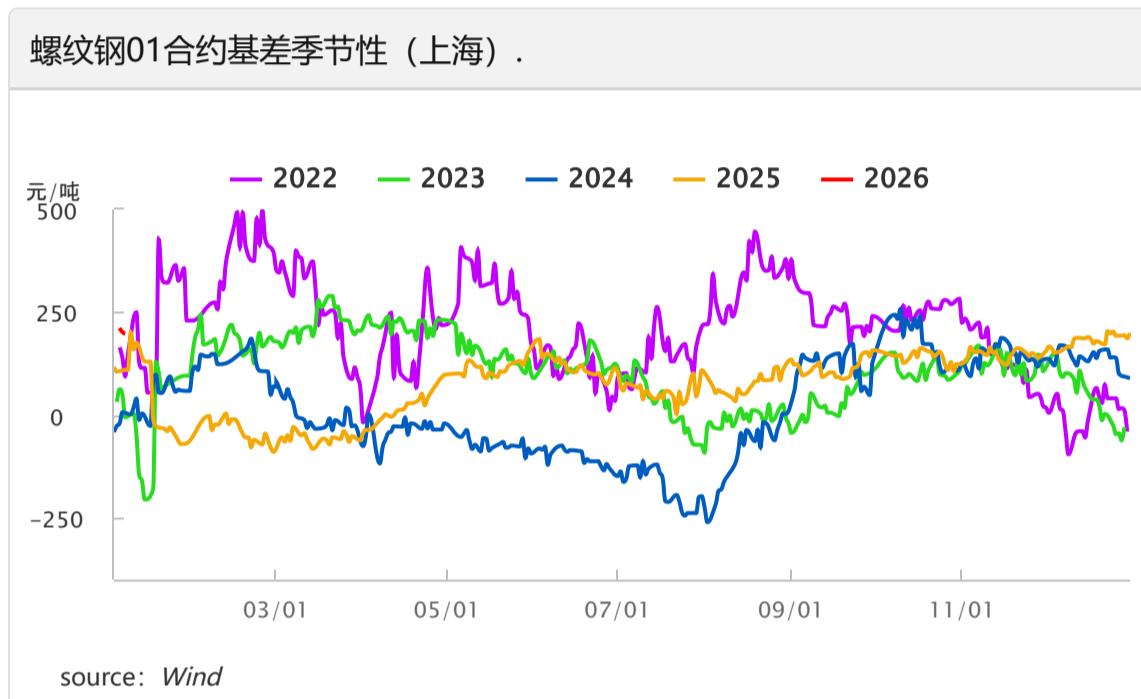
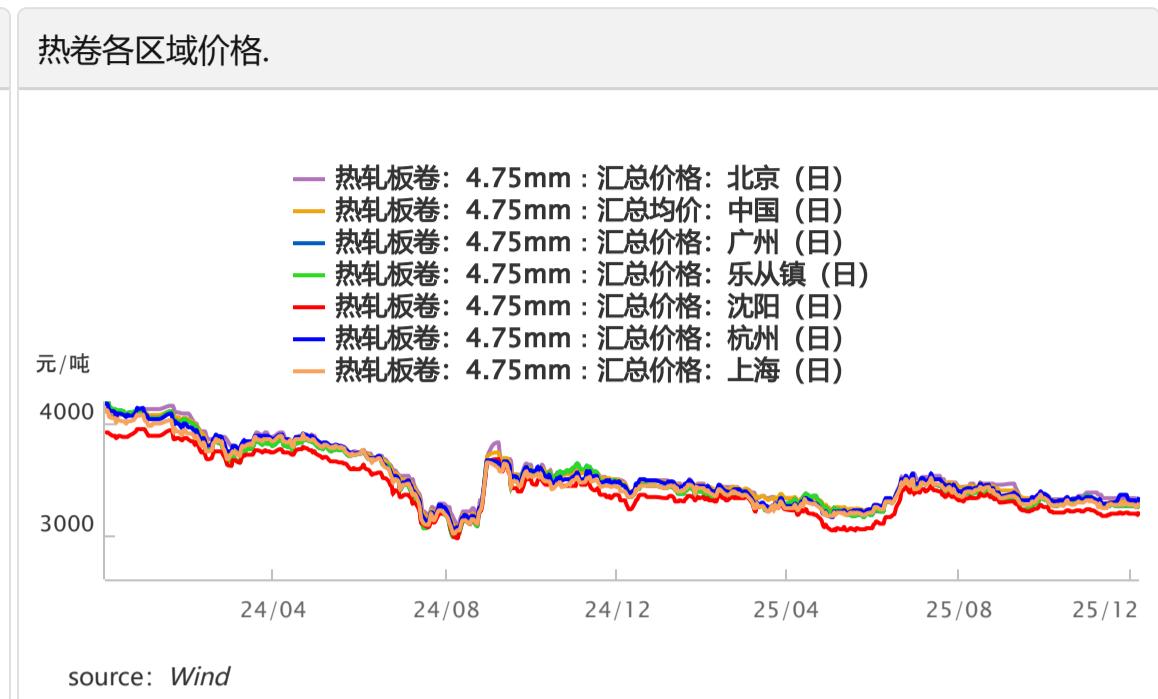
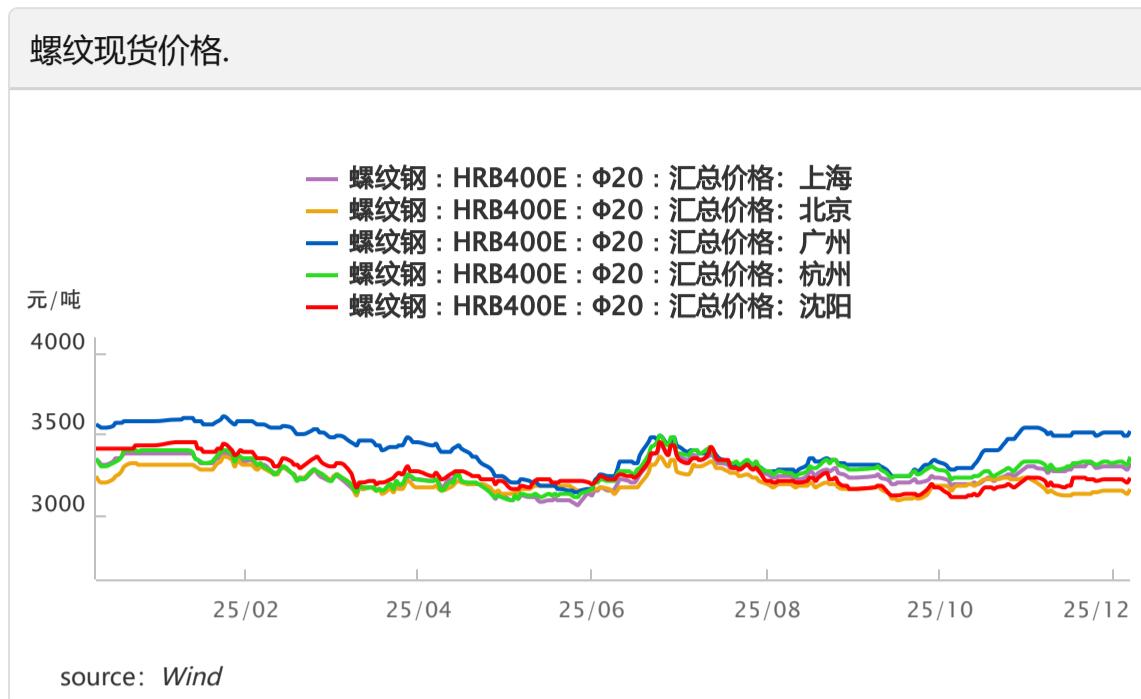
单位 (元/吨)	2026-01-07	2026-01-06
螺纹钢汇总价格：中国	3335	3308
螺纹钢汇总价格：上海	3320	3280
螺纹钢汇总价格：北京	3160	3160

### 螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-01-07	2026-01-06
01螺纹基差 (上海)	190	198
05螺纹基差 (上海)	133	169
10螺纹基差 (上海)	85	124

螺纹钢汇总价格: 杭州	3360	3310
螺纹钢汇总价格: 天津	3180	3150
热卷汇总价格: 上海	3290	3260
热卷汇总价格: 乐从	3300	3250
热卷汇总价格: 沈阳	3210	3180

螺纹主力基差 (北京)	-27	19
01热卷基差 (上海)	-9	20
05热卷基差 (上海)	-42	-3
10热卷基差 (上海)	-63	-22
主力热卷基差 (北京)	-12	57

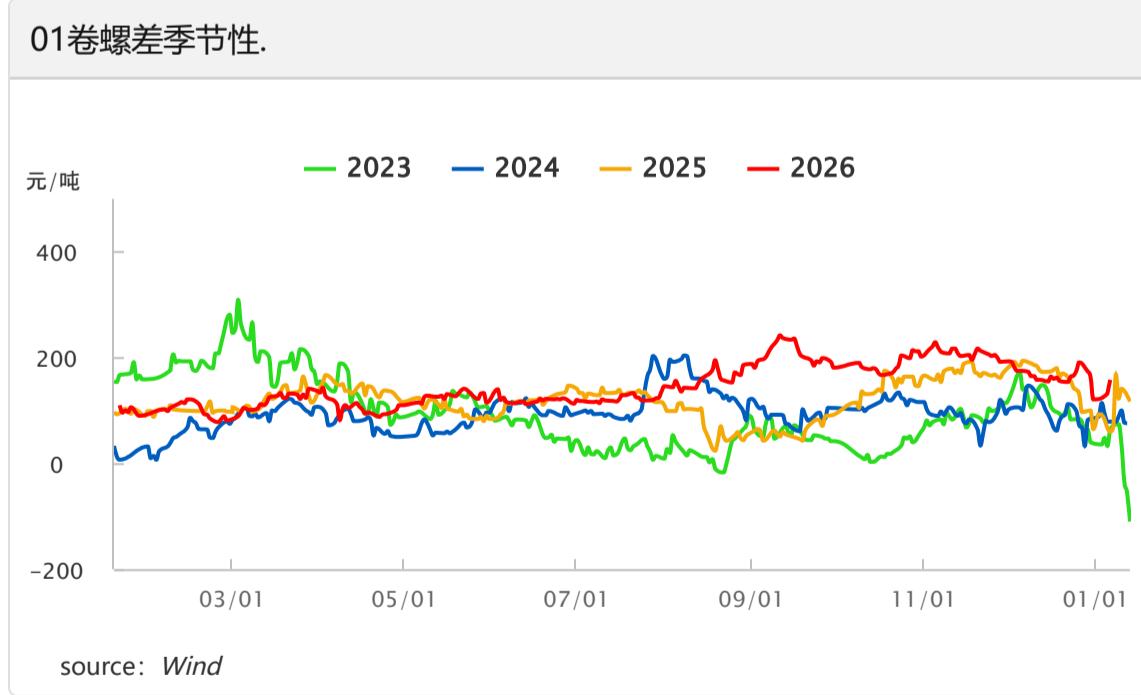


卷螺差.

	2026-01-07	2026-01-06
01卷螺差	169	158
05卷螺差	145	152
10卷螺差	118	126

卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2026-01-07	2026-01-06
卷螺现货价差 (上海)	-30	-20
卷螺现货价差 (北京)	160	190
卷螺现货价差 (沈阳)	-20	-20



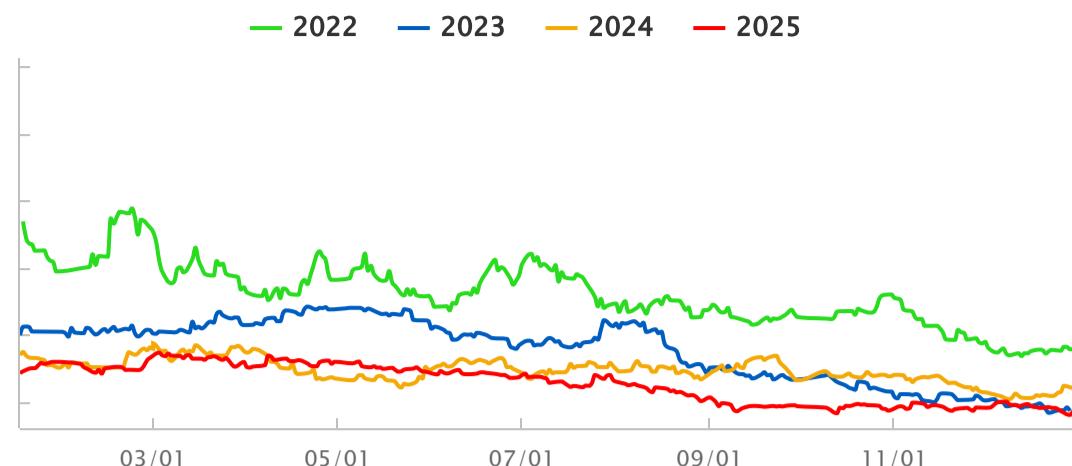
螺纹铁矿比值.

	2026-01-07	2026-01-06
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

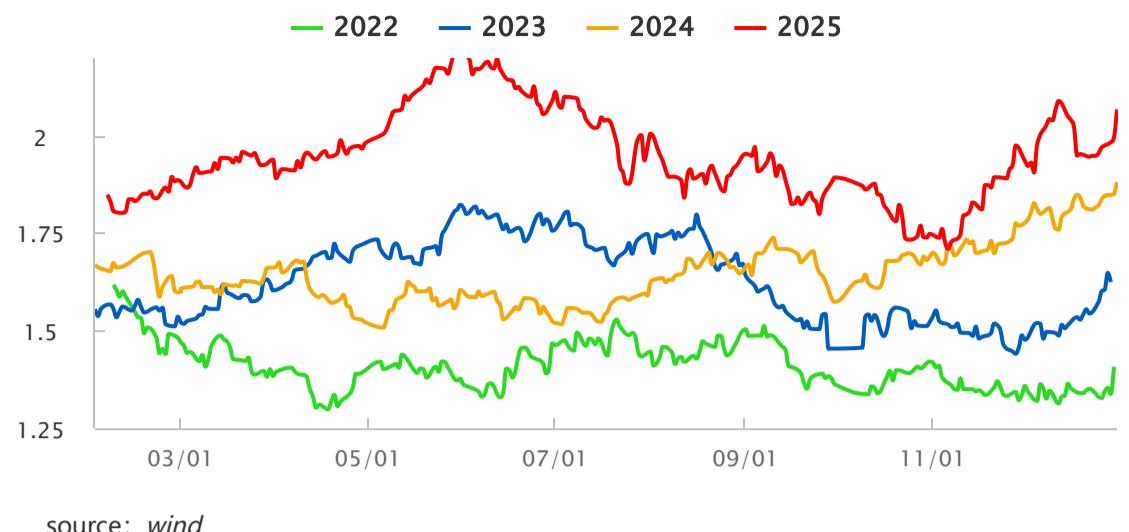
螺纹焦炭比值.

	2026-01-07	2026-01-06
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

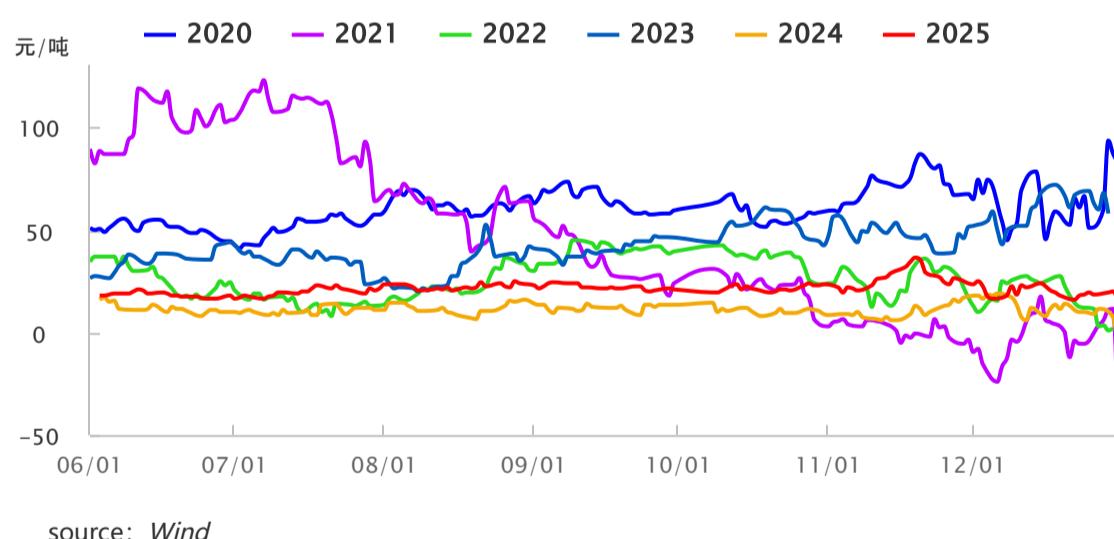
铁矿石基本面呈中性格局。供给端，年末发运季节性冲量，非主流矿增量显著，港口库存持续累积，对上方价格形成压制。需求端，钢厂利润维持高位，当前原料库存偏低，且随着铁水产量触底回升、年底临近补库窗口，刚性补库需求将为价格提供支撑。整体来看，高供给与刚性需求相互制衡，目前价格受到宏观预期影响偏强运行。

### 铁矿石价格数据

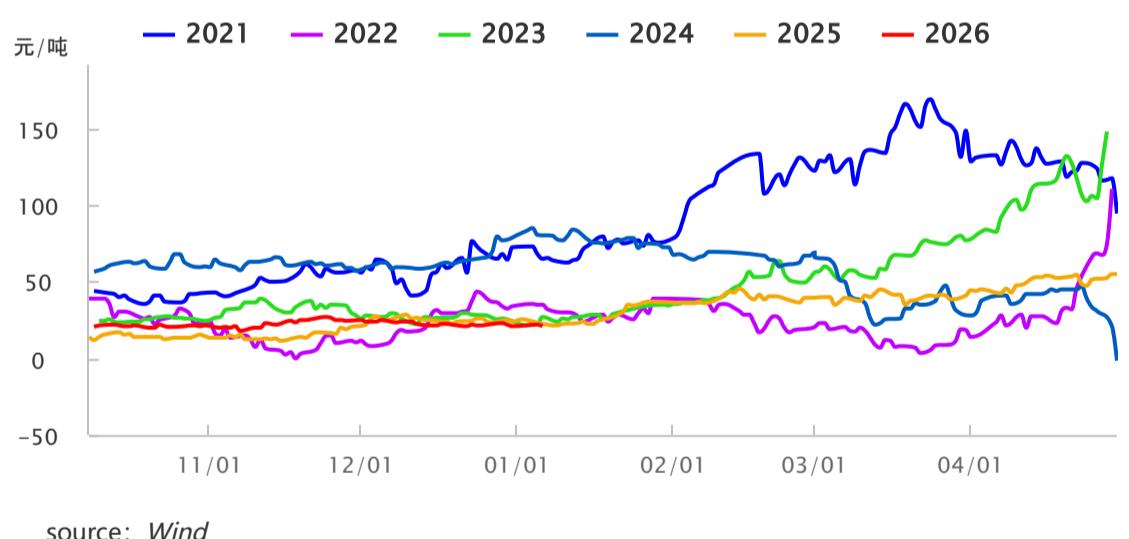
指标名称	2026-01-07	2026-01-06	2025-12-29	日变化	周变化
01合约收盘价	839	826	816	13	23
05合约收盘价	828	801	796.5	27	31.5
09合约收盘价	804.5	780	773.5	24.5	31
01基差	-16	-8.5	-4.5	-7.5	-11.5
05基差	9	9	7.5	0	1.5
09基差	30	31	30.5	-1	-0.5
日照PB粉	819	810	801	9	18
日照卡粉	910	901	885	9	25
日照超特	697	688	680	9	17

source: 同花顺/南华研究

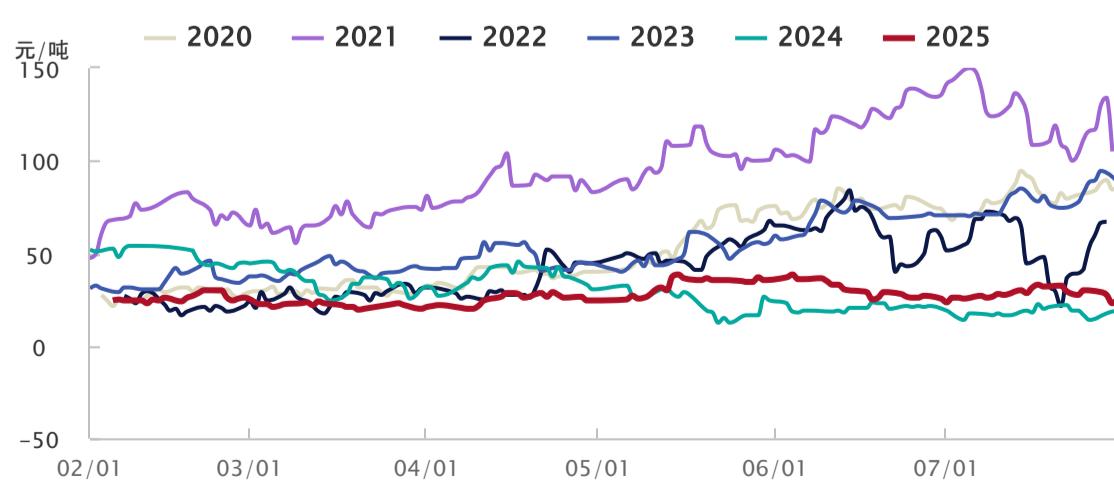
### 铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



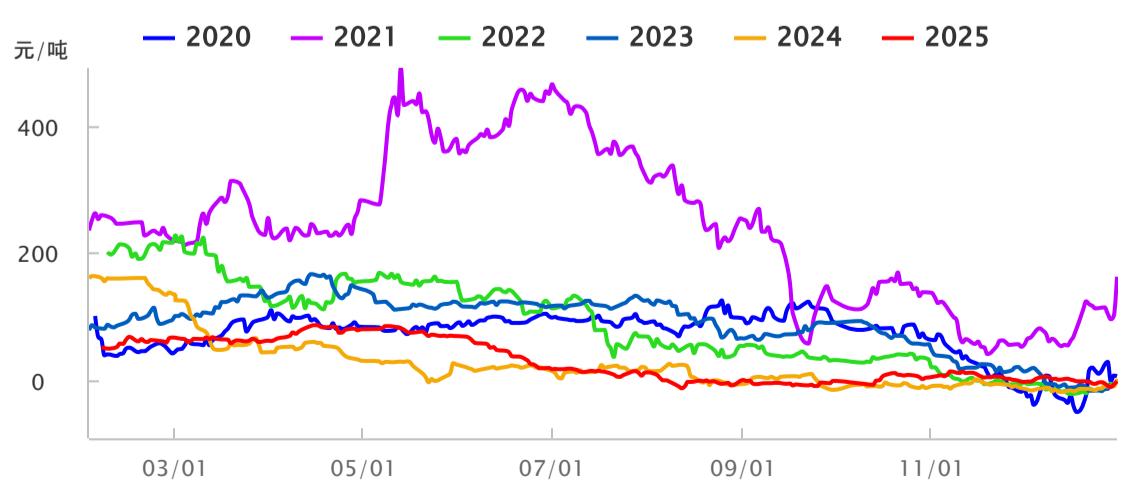
### 铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



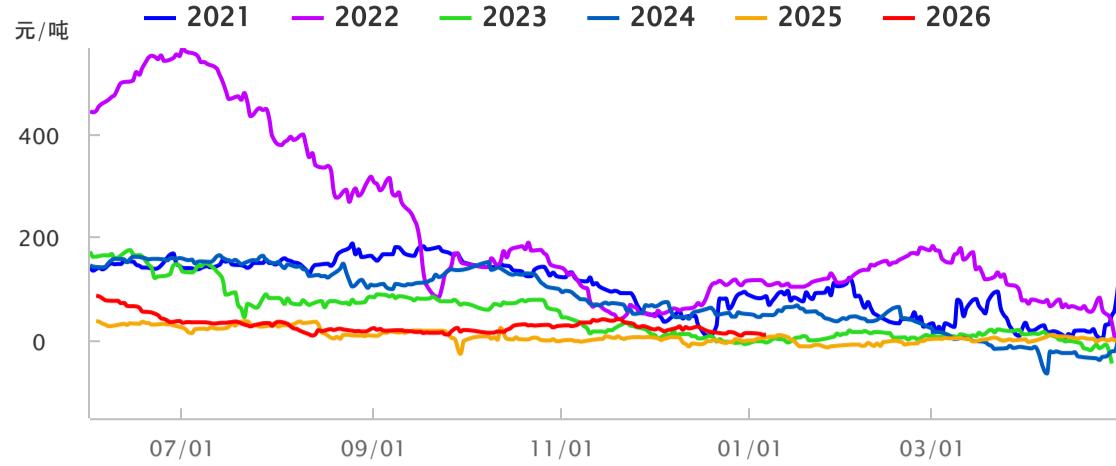
### 铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



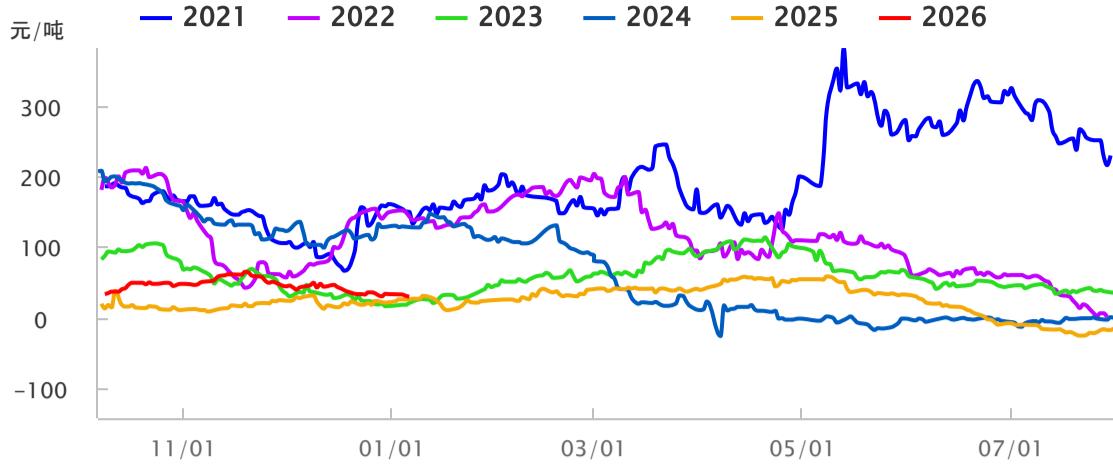
### 铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



## 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).

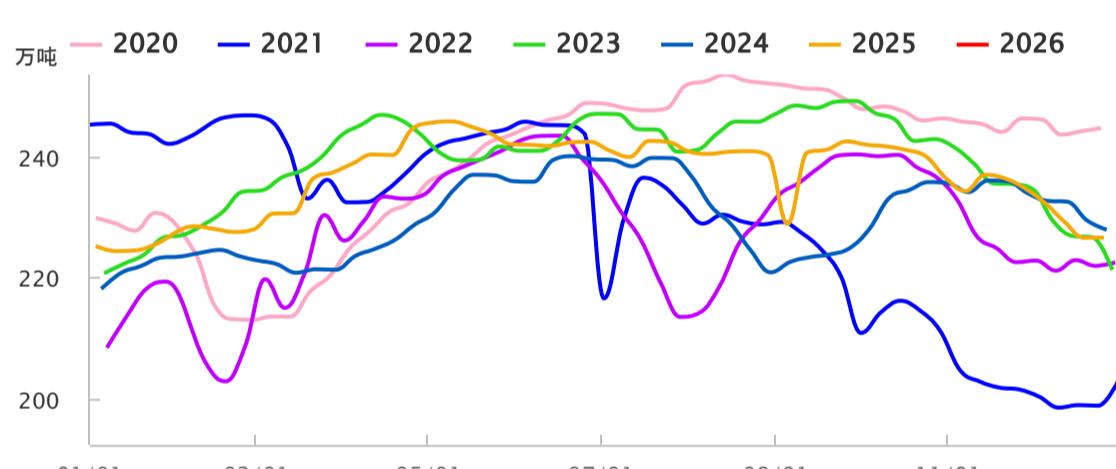


## 铁矿石基本面数据

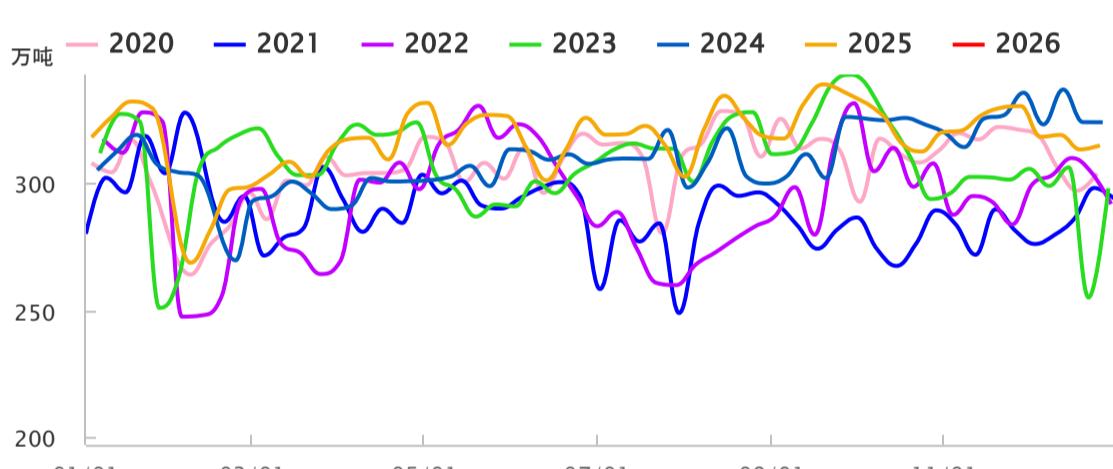
指标名称	2026-01-02	2025-12-26	2025-12-05	周变化	月变化
日均铁水产量	227.43	226.58	232.3	0.85	-4.87
45港疏港量	325.21	315.06	318.45	10.15	6.76
五大钢材表需	841	834	864	7	-23
全球发运量	3213.7	3677.1	3368.6	-463.4	-154.9
澳巴发运量	2666.5	2983.8	2556.7	-317.3	109.8
45港到港量	2756.4	2601.4	2480.5	155	275.9
45港库存	15970.89	15858.66	15300.81	112.23	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

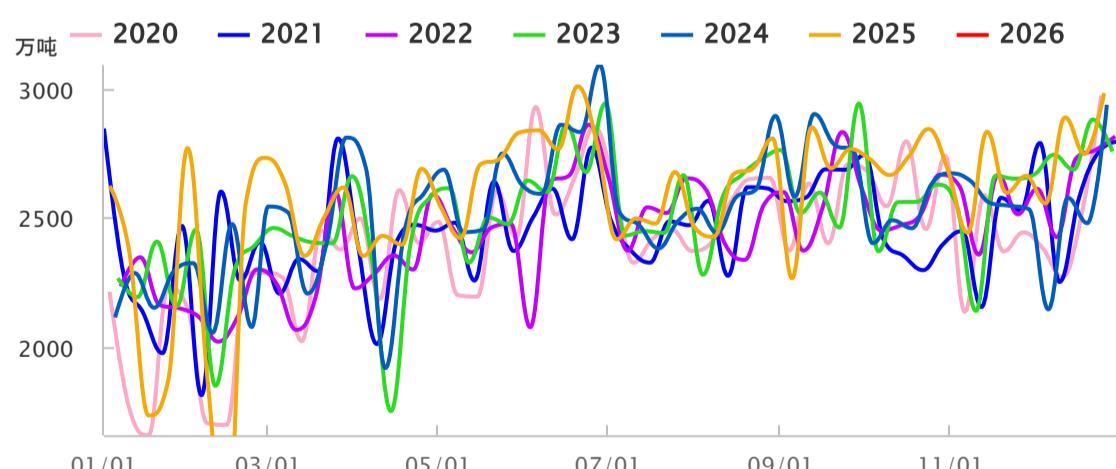
## 中国周度日均铁水产量.



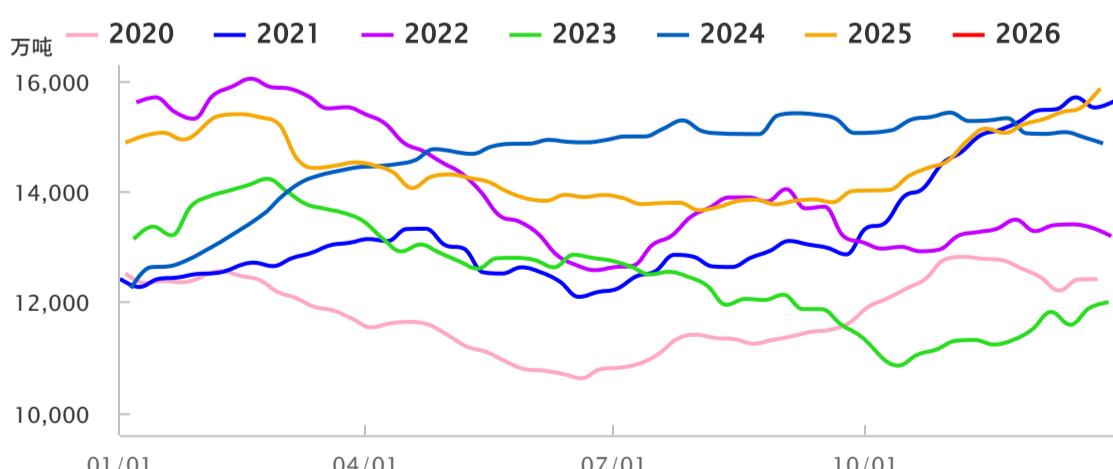
## 铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



## 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) .



## 煤焦日报

大宗商品普涨，煤焦强势反弹。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

2026-01-07

2026-01-06

2025-12-29

日环比

周环比

焦煤09-01	111.5	89.5	167	22	-55.5
焦煤05-09	-82.5	-77	-82	-5.5	-0.5
焦煤01-05	-29	-12.5	-85	-16.5	56
焦炭09-01	351.5	302.5	196.5	49	155
焦炭05-09	-78.5	-77.5	-82	-1	3.5
焦炭01-05	-273	-225	-114.5	-48	-158.5
盘面焦化利润	23	-2	38	25.4	-14
主力矿焦比	0.467	0.484	0.474	-0.017	-0.007
主力螺焦比	1.798	1.880	1.863	-0.082	-0.065
主力炭煤比	1.522	1.511	1.550	0.011	-0.028

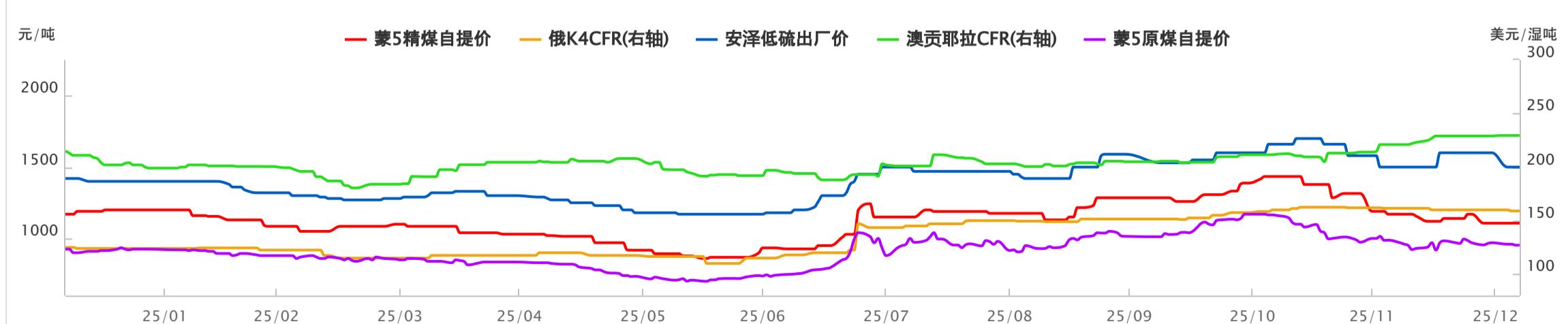
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

### 煤焦现货价格

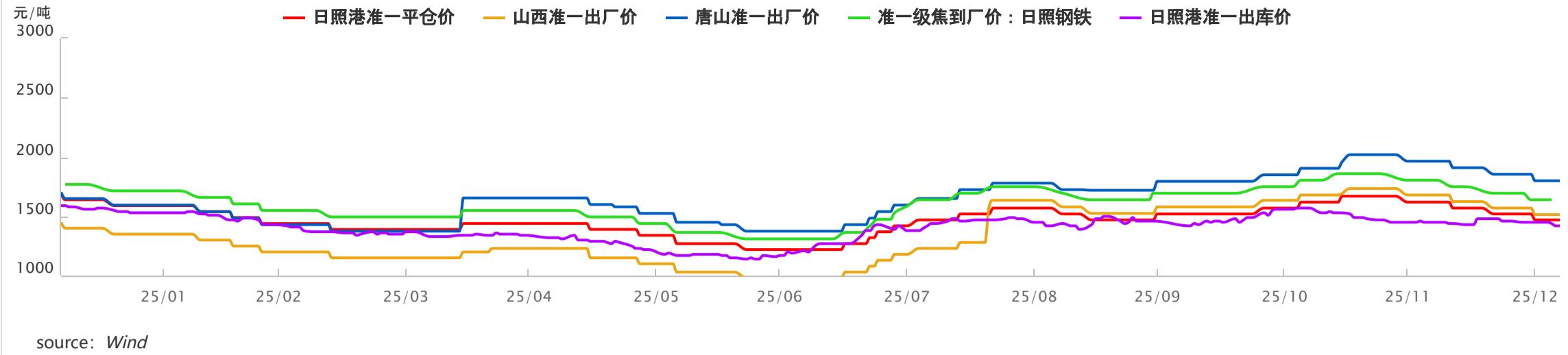
指标名称	价格类型	单位	2026-01-07	2026-01-06	2025-12-30	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1500	1500	1600	0	-100
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	953	953	965	0	-12
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	900	900	900	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1040	1040	1045	0	-5
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1107	1107	1107	0	0
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1320	1320	1320	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	159	159	160	0	-1
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	120	120	114.5	0	5.5
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	106.7	106.7	111.2	0	-4.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	142	142	142.5	0	-0.5
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	1420	1420	1450	0	-30
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	-22	-33	-13	11	-10
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	202	203	211	-1	-9
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-59	59	73	-118	-132
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-49	-58	-60	9	11
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	139	171	184	-32	-46
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-64	-56	-47	-8	-18
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	132	159	138	-27	-6
焦炭出口利润	利润	元/吨	314	314	301	0	13
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

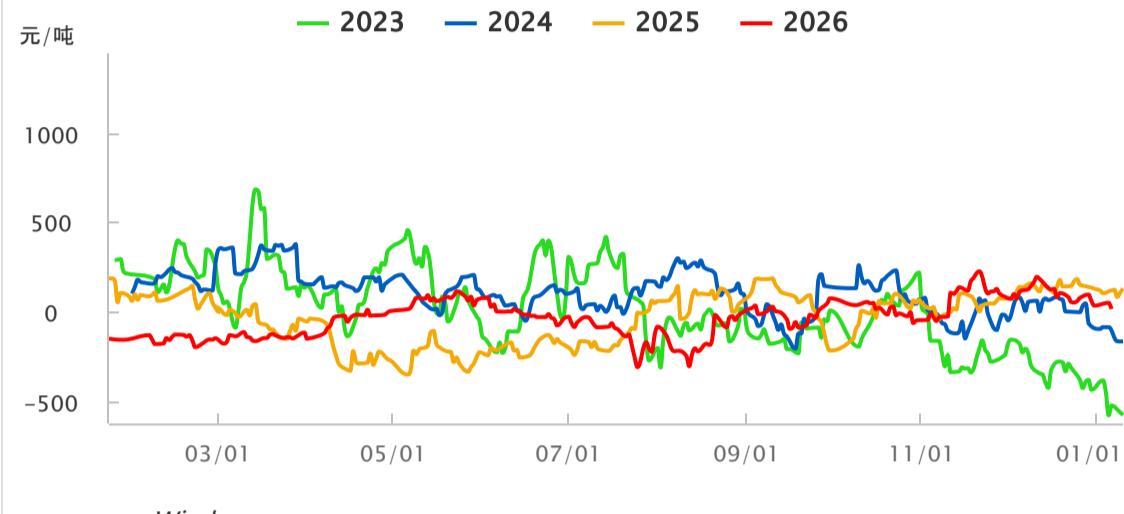
### 焦煤现货价格 (五地) .



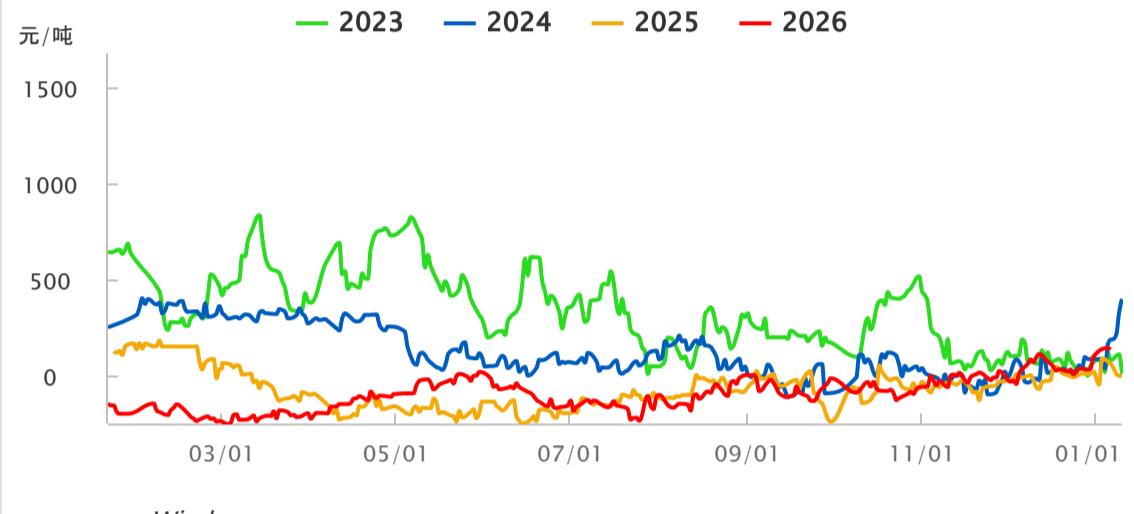
## 准一级焦现货价格图.



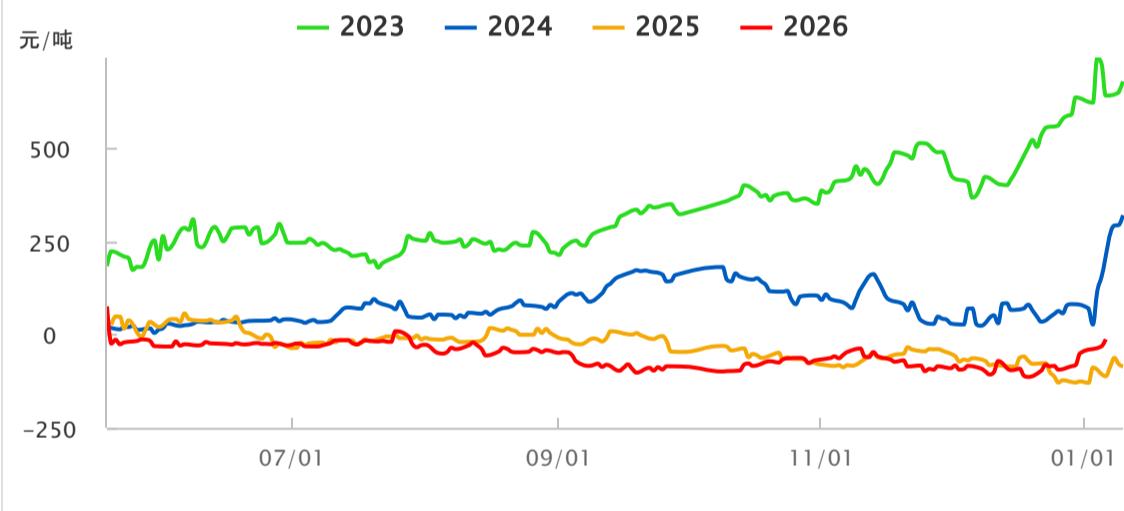
## 焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



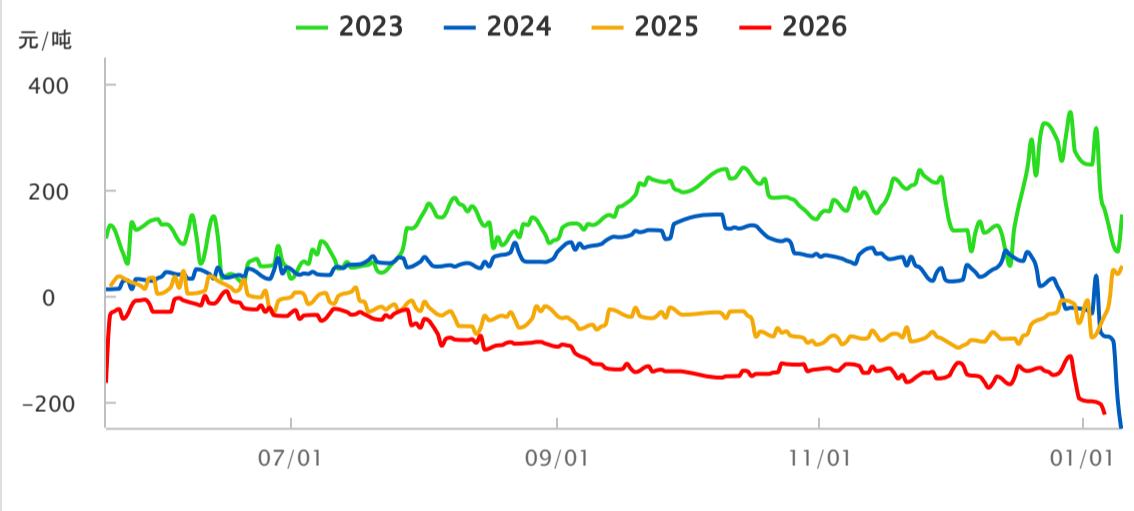
## 焦炭01基差: 日照港季节性.



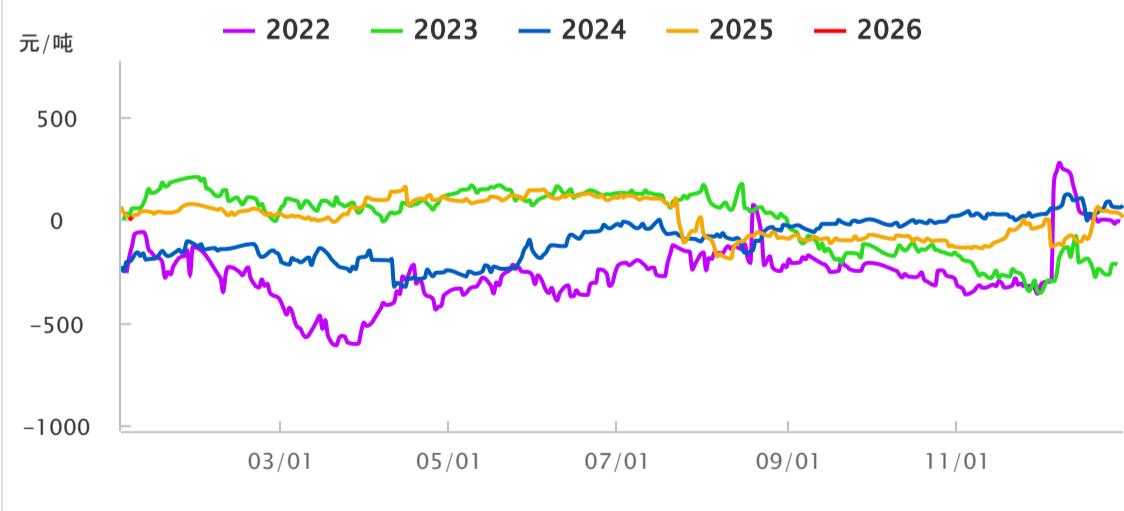
## 焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



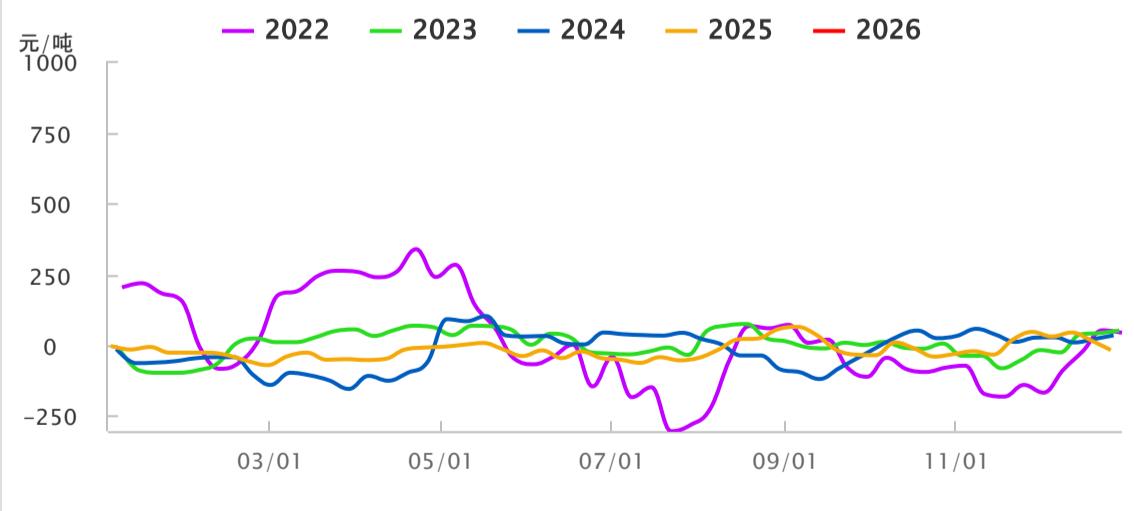
## 焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



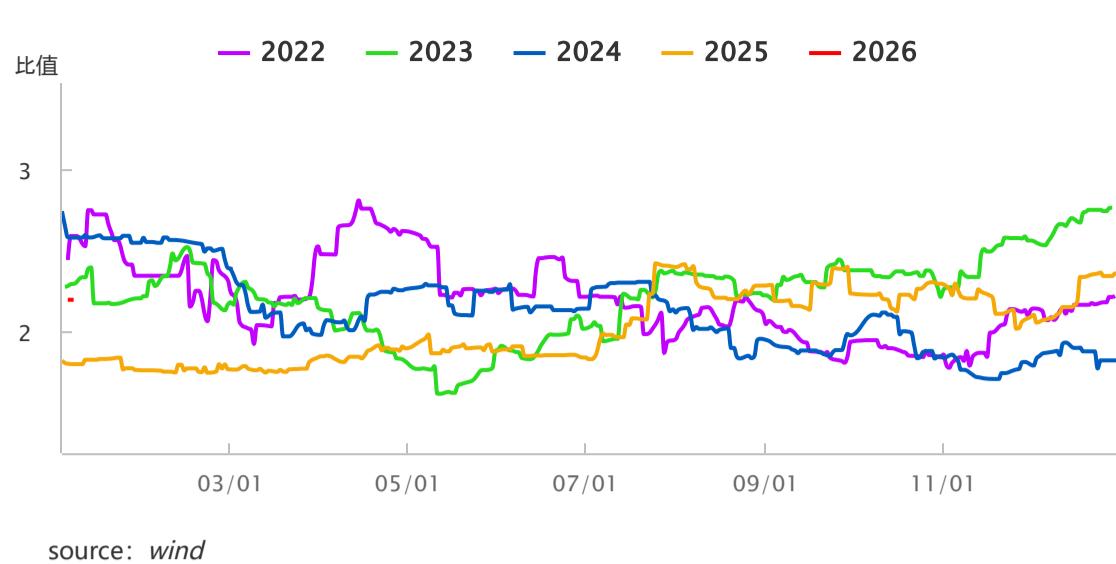
## 主力盘面焦化利润季节性.



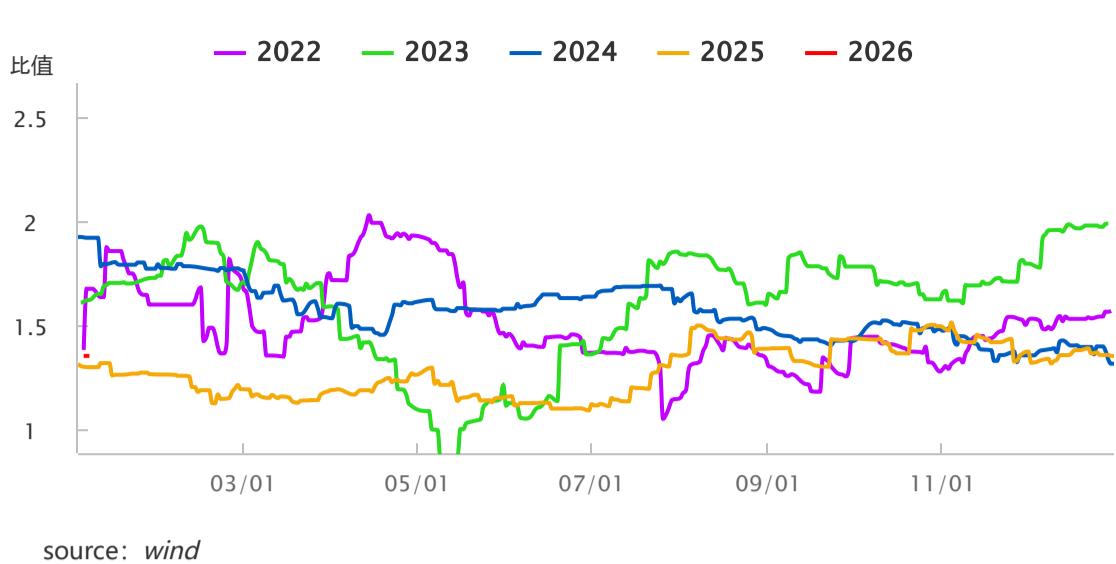
## 吨焦周度平均利润季节性.



## 主焦煤/动力煤比值季节性.



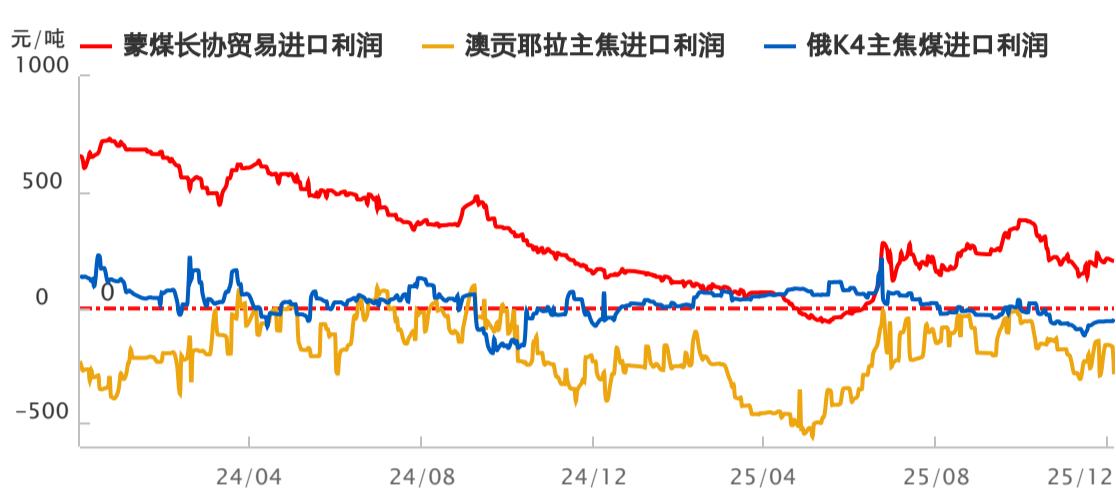
## 瘦煤/动力煤比值季节性.



## 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，以及近期大宗商品整体偏暖和电价消息的扰动。

### 硅铁日度数据

	2026-01-07	2026-01-06	2025-12-29	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	-140	-156	-76	16	-64
硅铁01-05	-200	-166	-98	-34	-102
硅铁05-09	-52	-62	-58	10	6
硅铁09-01	252	228	156	24	96
硅铁现货: 宁夏	5470	5370	5400	100	70
硅铁现货: 内蒙	5450	5360	5400	90	50
硅铁现货: 青海	5330	5300	5330	30	0
硅铁现货: 陕西	5470	5370	5400	100	70
硅铁现货: 甘肃	5330	5300	5350	30	-20
兰炭小料	770	770	770	0	0
秦皇岛动力煤	688	685	670	3	18
榆林动力煤	595	595	595	0	0
硅铁仓单	11798	11954	11760	-156	38

source: 同花顺,wind,南华研究

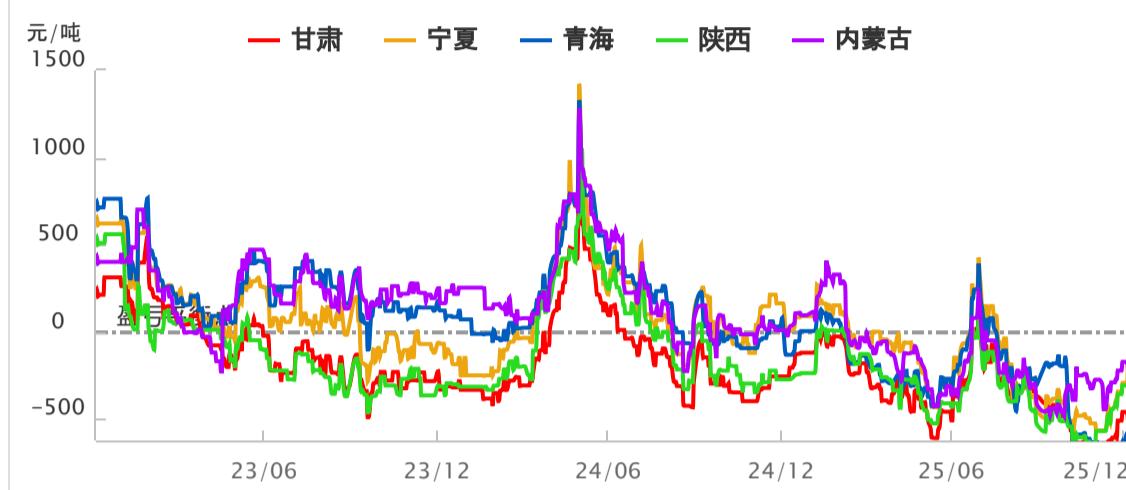
### 硅锰日度数据

	2026-01-07	2026-01-06	2025-12-29	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	0	62	78	-62	-78
硅锰01-05	-34	-58	-68	24	34
硅锰05-09	-50	-44	-38	-6	-12
硅锰09-01	84	102	106	-18	-22
双硅价差	-140	-142	-186	2	46
硅锰现货: 宁夏	5600	5560	5570	40	30
硅锰现货: 内蒙	5650	5630	5650	20	0
硅锰现货: 贵州	5700	5680	5700	20	0

硅锰现货: 广西	5720	5700	5720	20	0
硅锰现货: 云南	5680	5680	5700	0	-20
天津澳矿	41.8	41.8	41.5	0	0.3
天津南非矿	35.5	35.2	34.8	0.3	0.7
天津加蓬矿	43	43	42.5	0	0.5
钦州南非矿	35.5	35.8	35.8	-0.3	-0.3
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	27104	26466	23077	638	4027

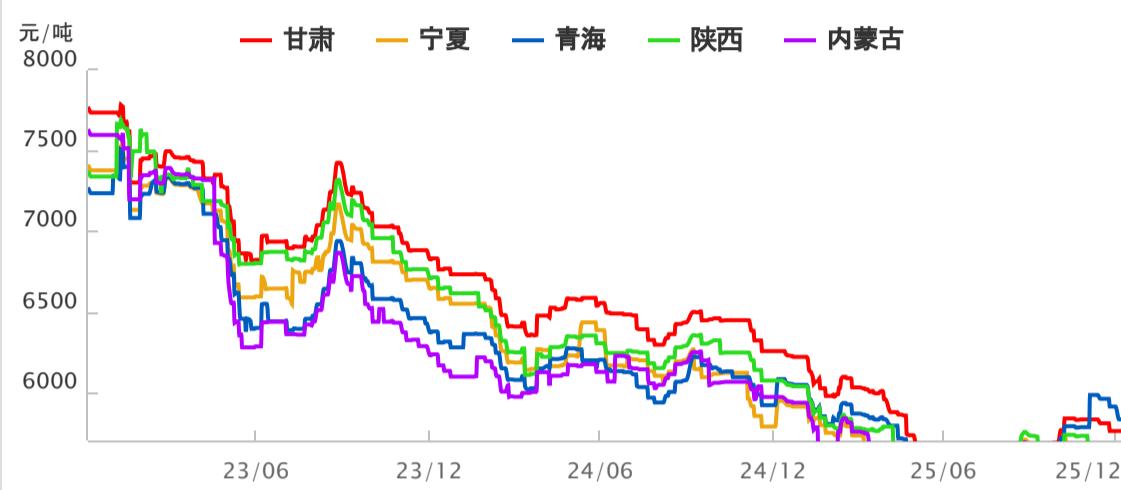
source: 同花顺, 南华研究

### 硅铁生产利润.



source: Wind

### 硅铁生产成本.



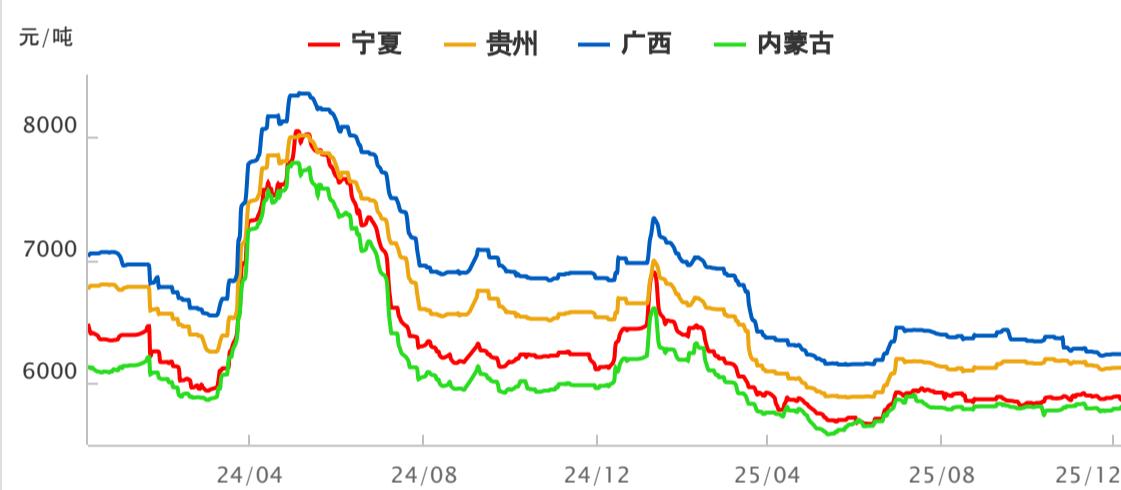
source: Wind

### 硅锰生产利润.



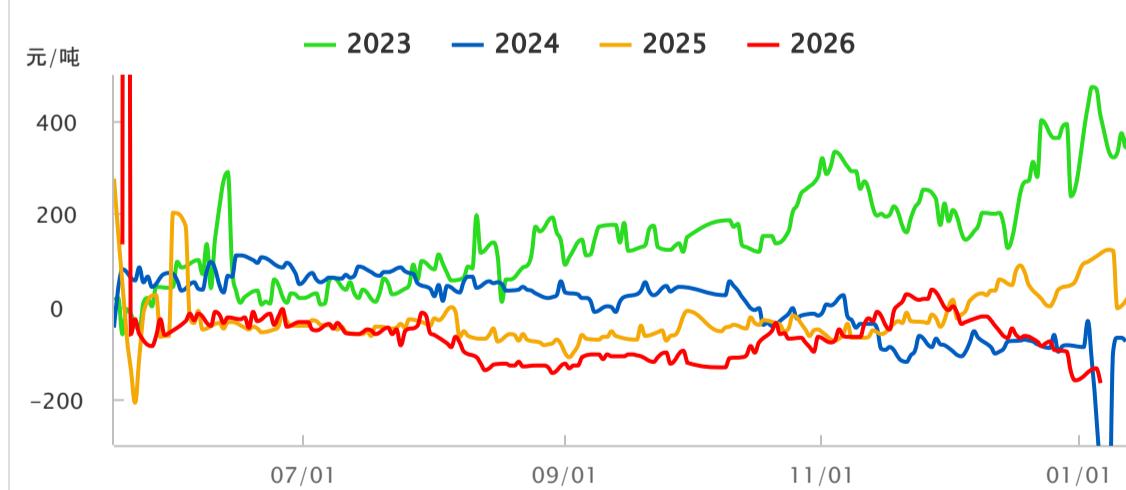
source: Wind

### 硅锰产区成本.



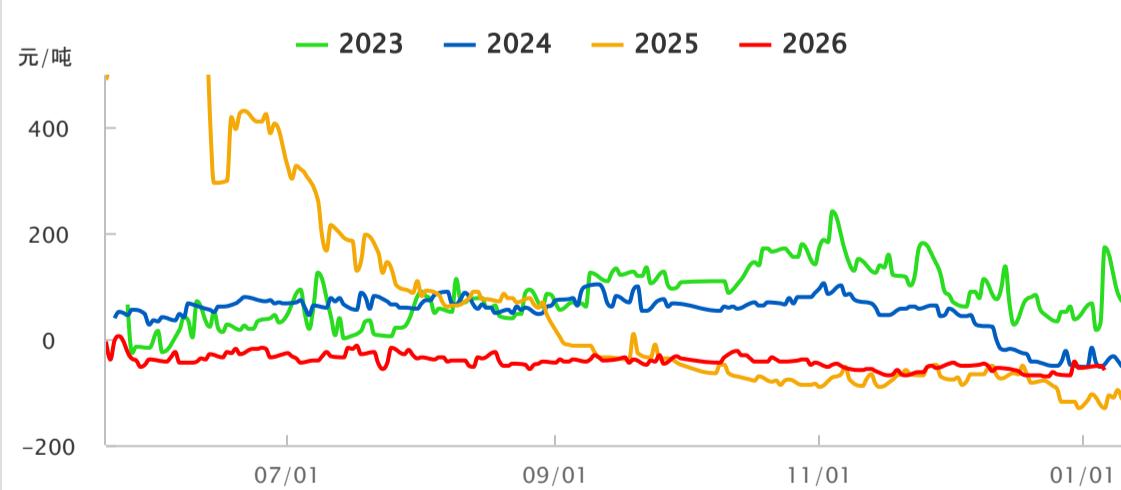
source: Wind

### 硅铁01-05月差季节性.



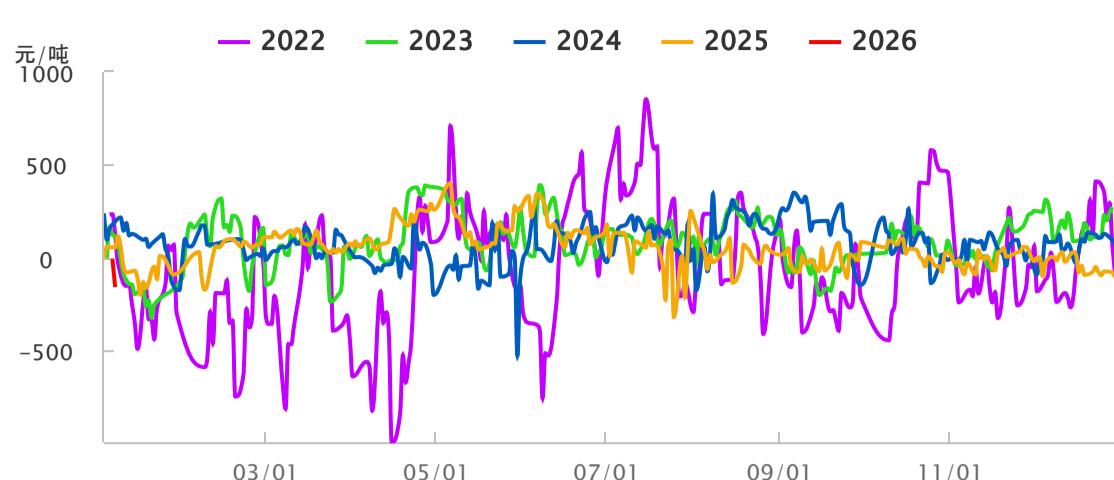
source: Wind

### 硅锰01-05月差季节性.

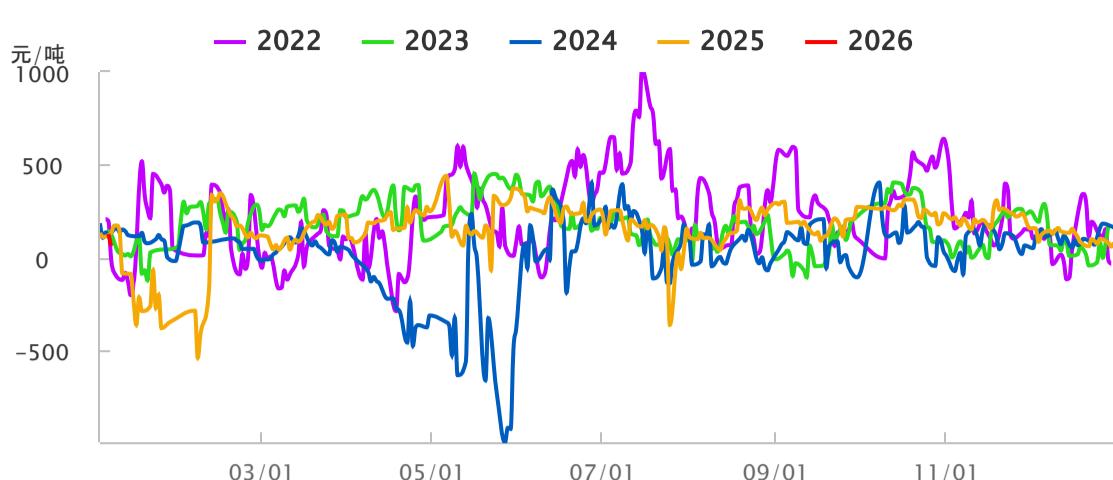


source: Wind

## 硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.

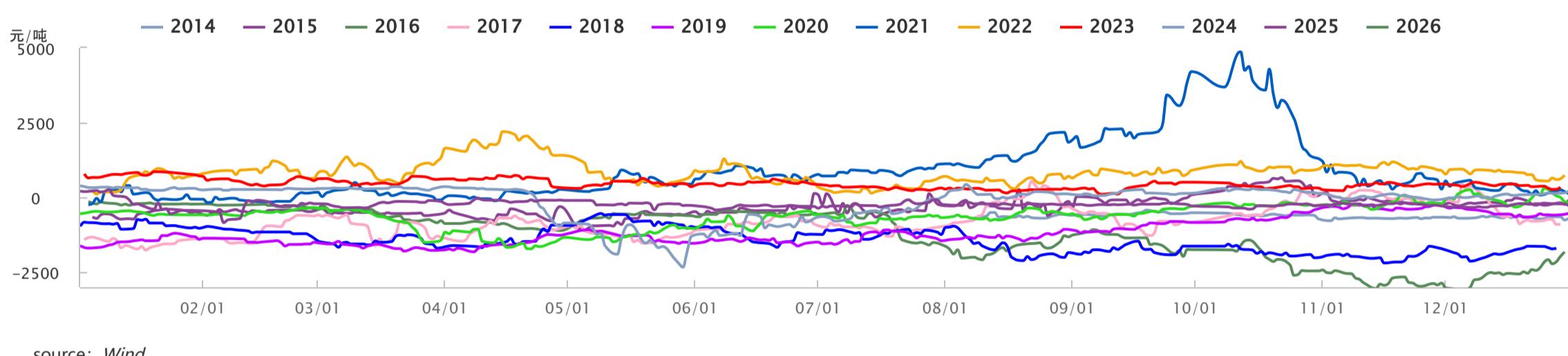


## 硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



source: Wind

## 双硅主力价差 (硅铁-硅锰) .



source: Wind

## 纯碱日报

商品情绪升温，带动低估值品种。基本看，随着新产能投产预期加强，纯碱过剩预期也在加剧。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

	2026-01-07	2026-01-06	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1271	1190	81	6.81%
纯碱09合约	1329	1259	70	5.56%
纯碱01合约	1183	1111	72	6.48%
月差 (5-9)	-58	-69	11	-15.94%
月差 (9-1)	146	148	-2	-1.35%
月差 (1-5)	-88	-79	-9	11.39%
沙河重碱基差	-40	-40	0	
青海重碱基差	-330	-317	-13	

source: 同花顺,上海钢联,南华研究

### 纯碱现货价格/价差

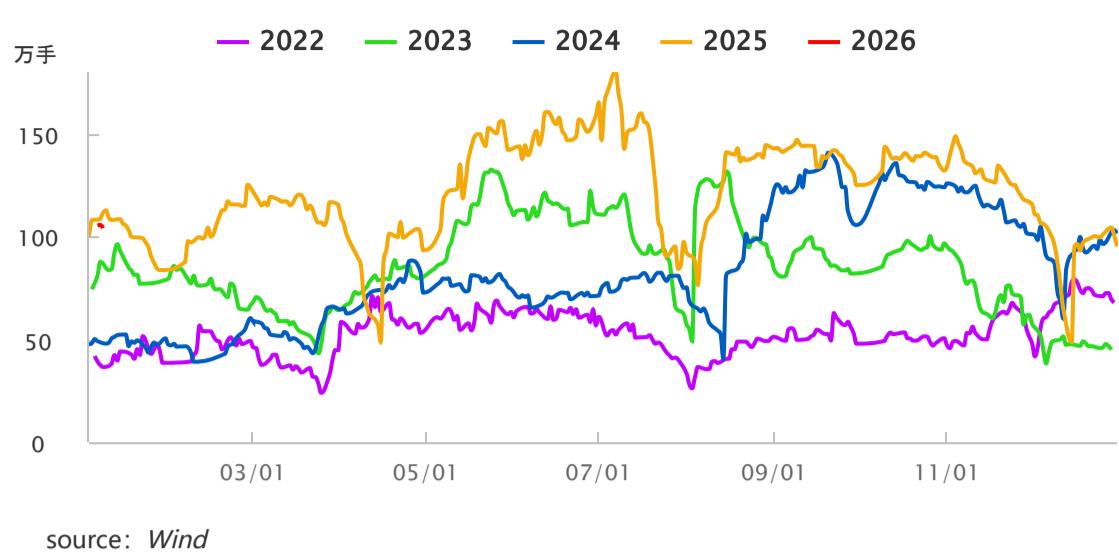
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2026-01-07	2026-01-06	日涨跌	2026-01-07	2026-01-06	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	860	860	0	890	890	0	-30
沙河	1231	1150	81				

source: 上海钢联,南华研究

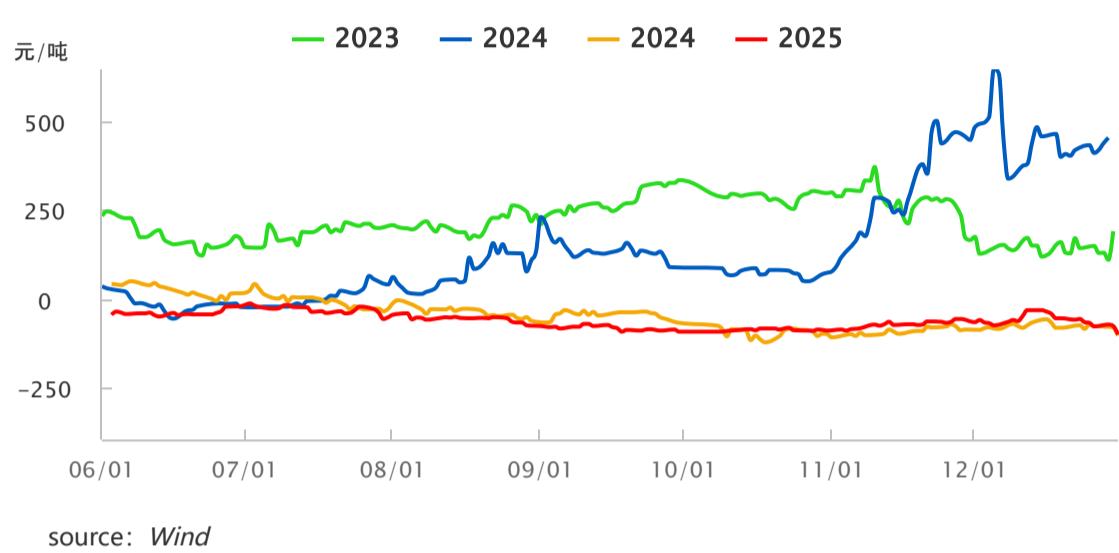
### 纯碱期货主力收盘价季节性.



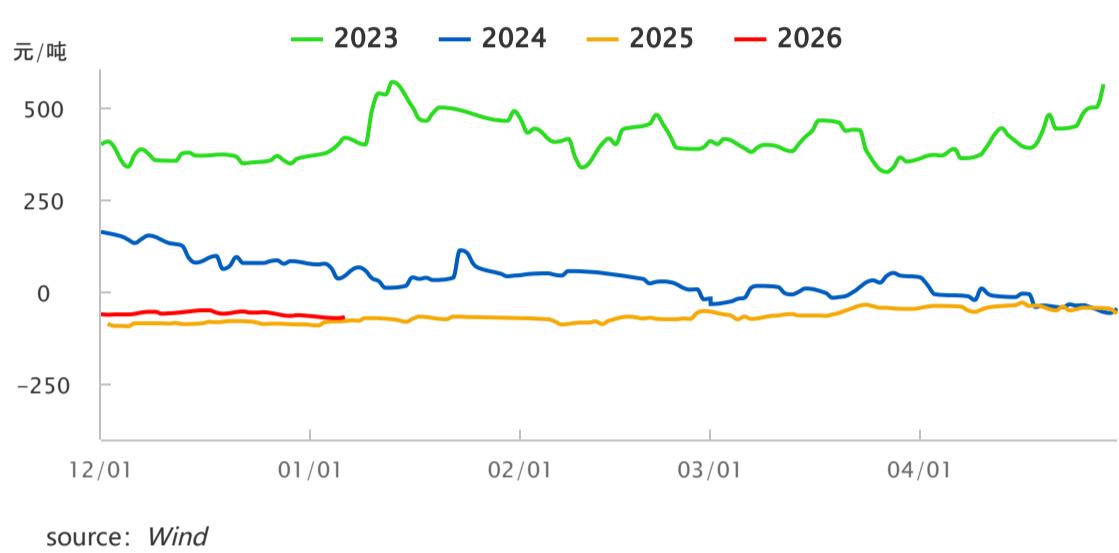
### 纯碱期货主力持仓量季节性.



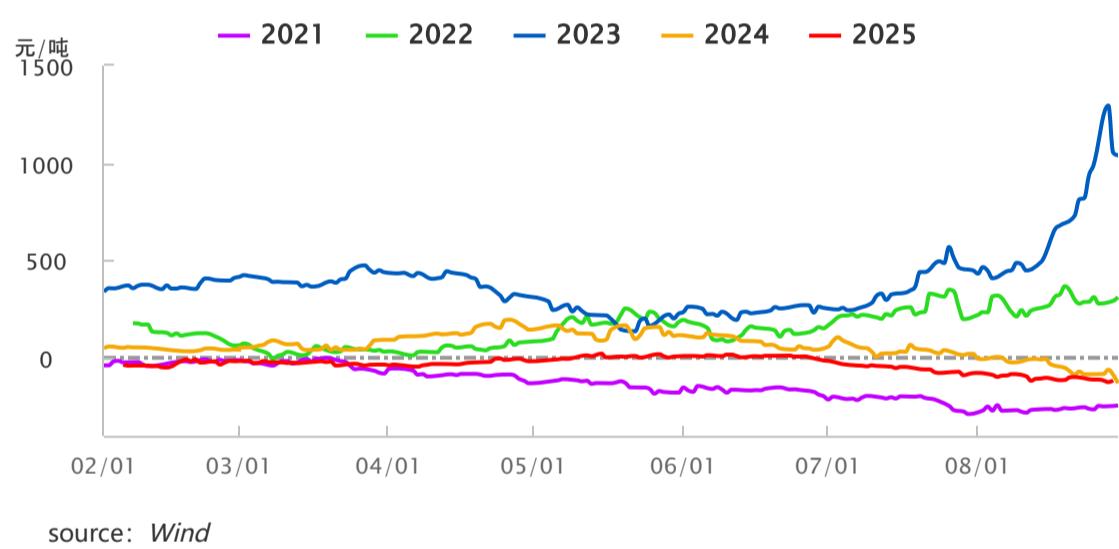
### 纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



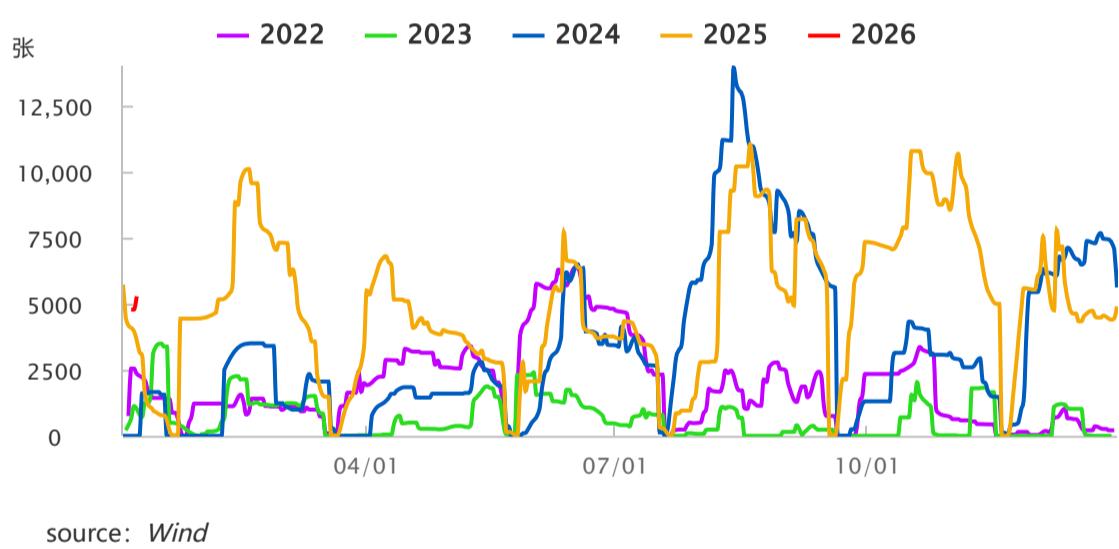
### 纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



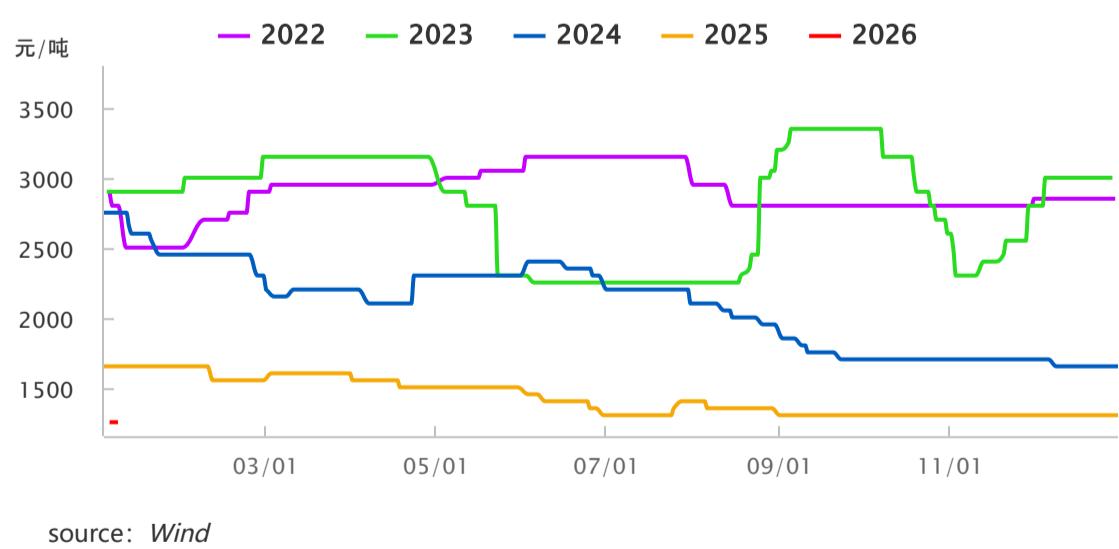
### 纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



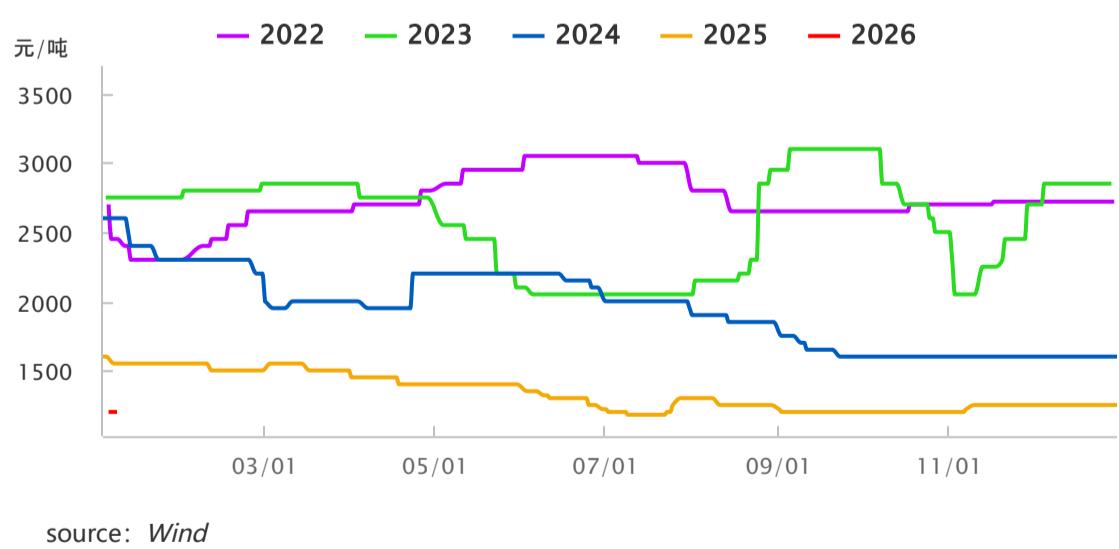
### 纯碱仓单数量合计 季节性.



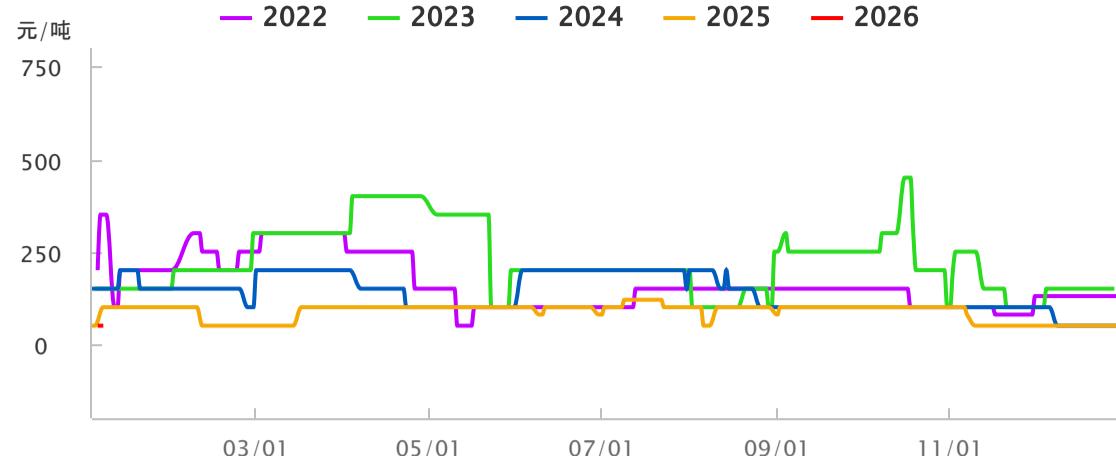
### 华北地区重碱市场价 季节性.



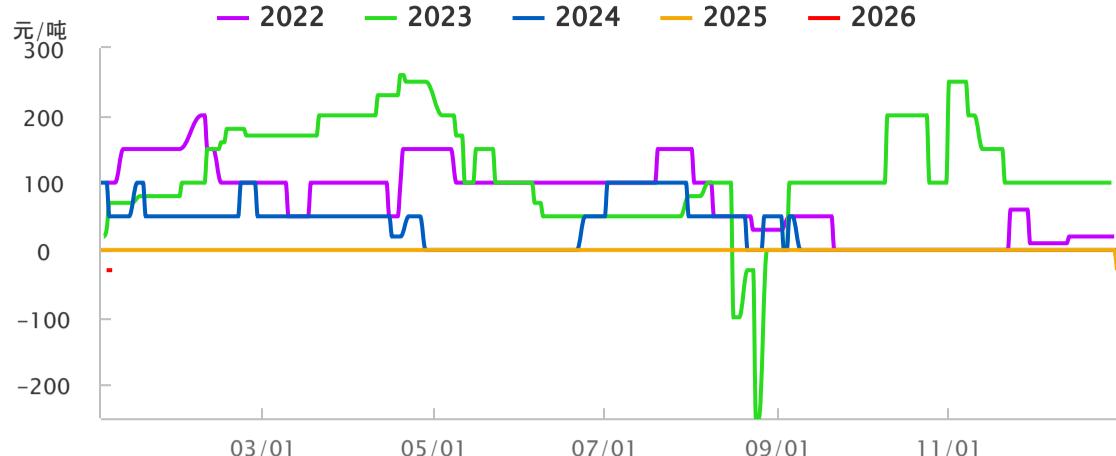
### 华北地区轻碱市场价 季节性.



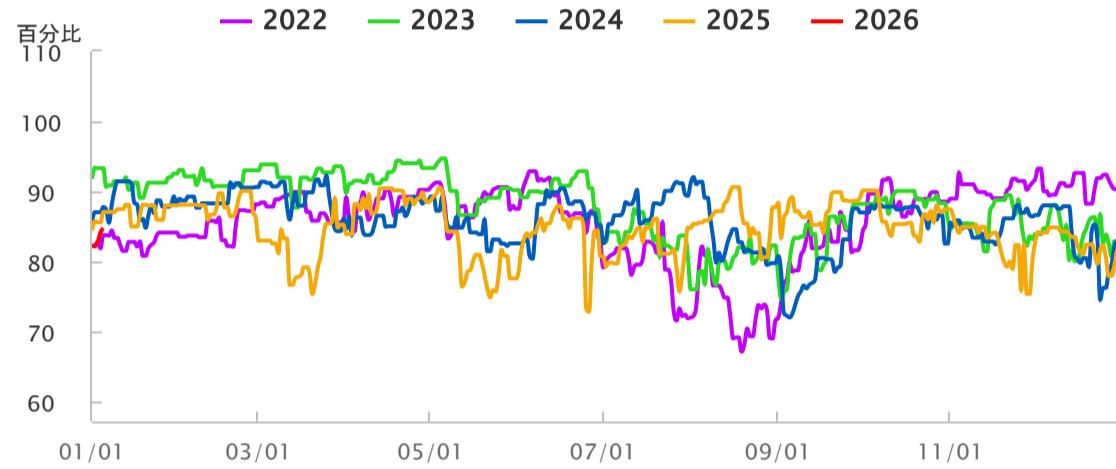
### 纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



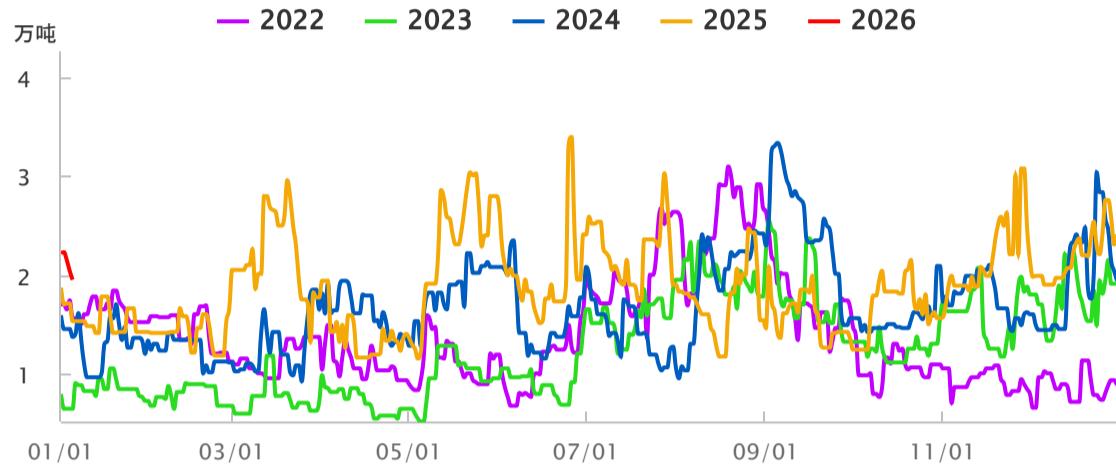
### 纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



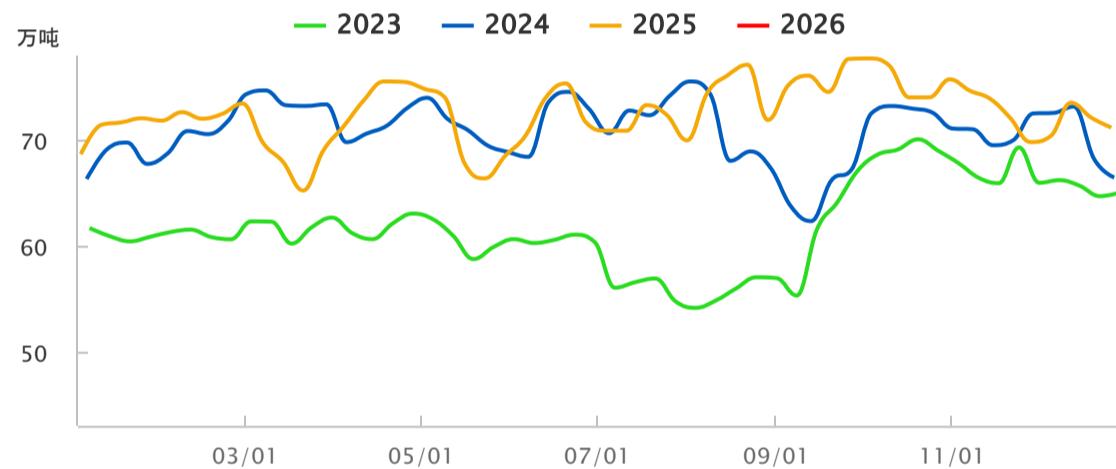
### 纯碱日度产能利用率季节性.



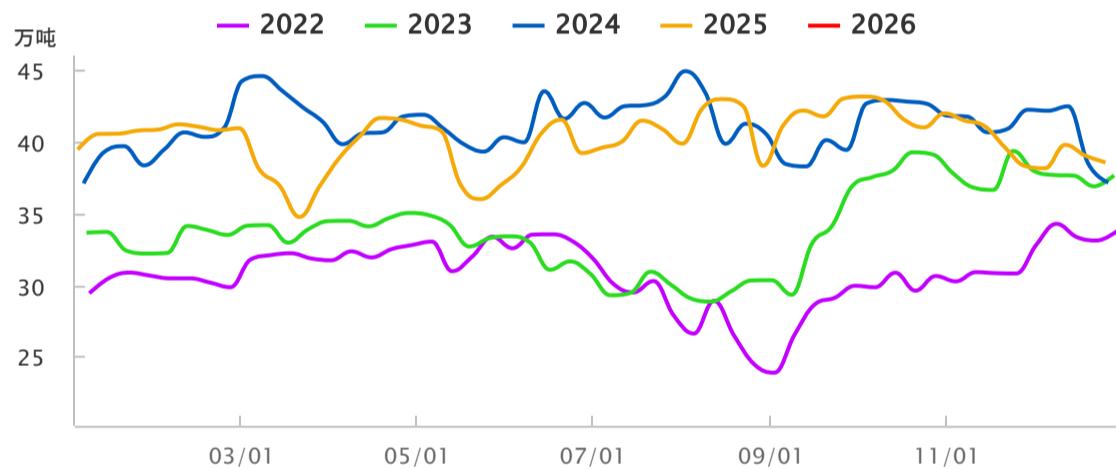
### 纯碱日度损失量季节性.



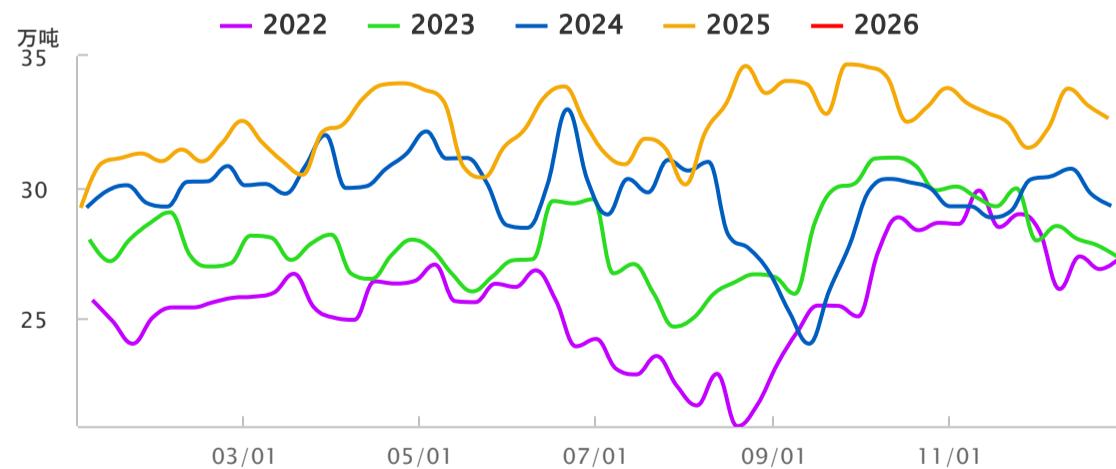
### 纯碱周度产量 季节性.



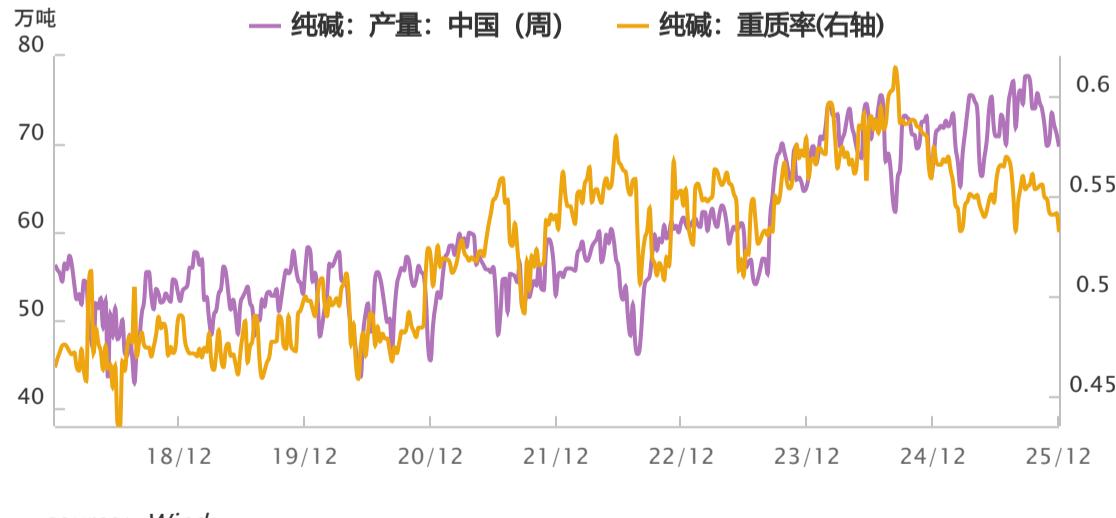
### 重碱周度产量 季节性.



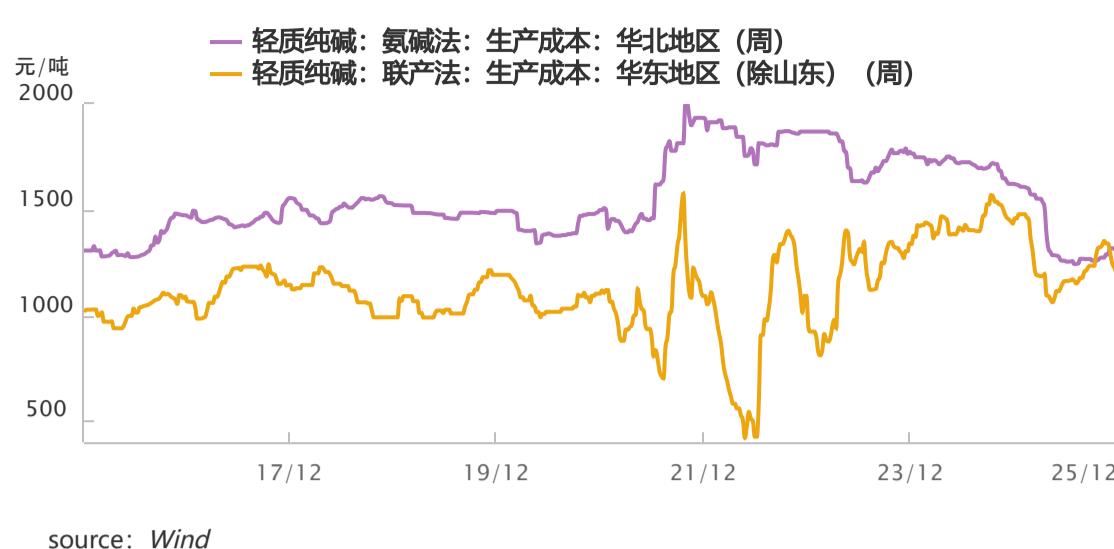
### 轻碱周度产量 季节性.



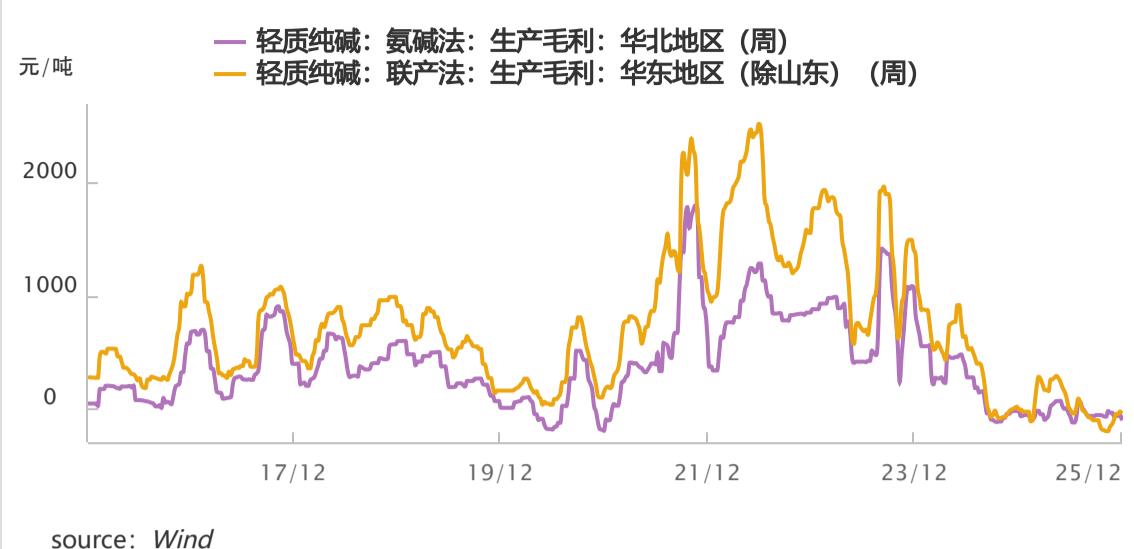
### 纯碱周度产量VS重质率.



## 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

	2026-01-07	2026-01-06	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1148	1092	56	5.13%
玻璃09合约	1253	1194	59	4.94%
玻璃01合约	1016	956	60	6.28%
月差 (5-9)	-105	-102	-3	
月差 (9-1)	237	238	-1	
月差 (1-5)	-132	-136	4	
01合约基差 (沙河)	13	21	-8	
01合约基差 (湖北)	94	102	-8	
05合约基差 (沙河)	-112	-111	-1	
05合约基差 (湖北)	-42	-31	-11	
09合约基差 (沙河)	-214	-213	-1	
09合约基差 (湖北)	-144	-133	-11	

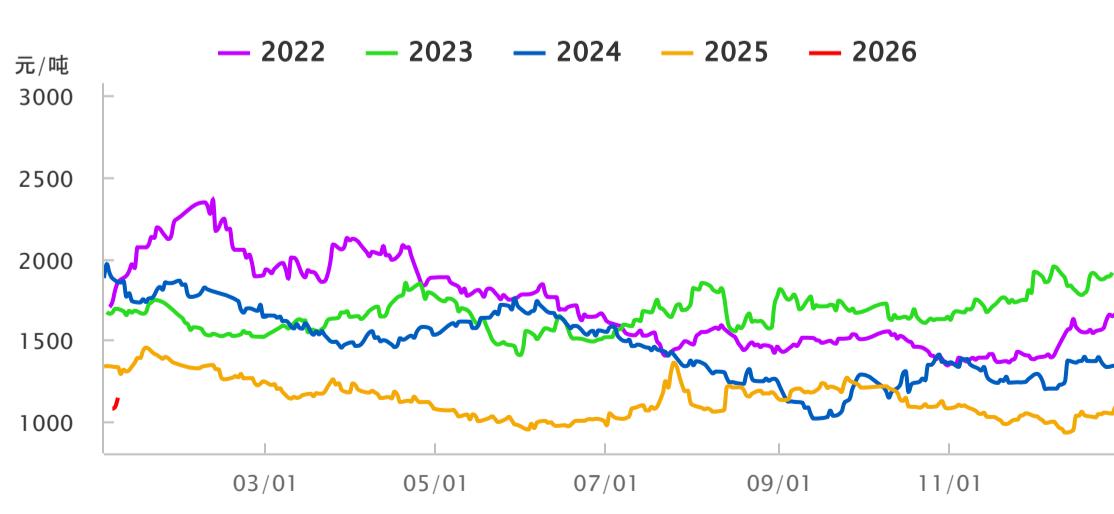
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

### 玻璃日度产销情况

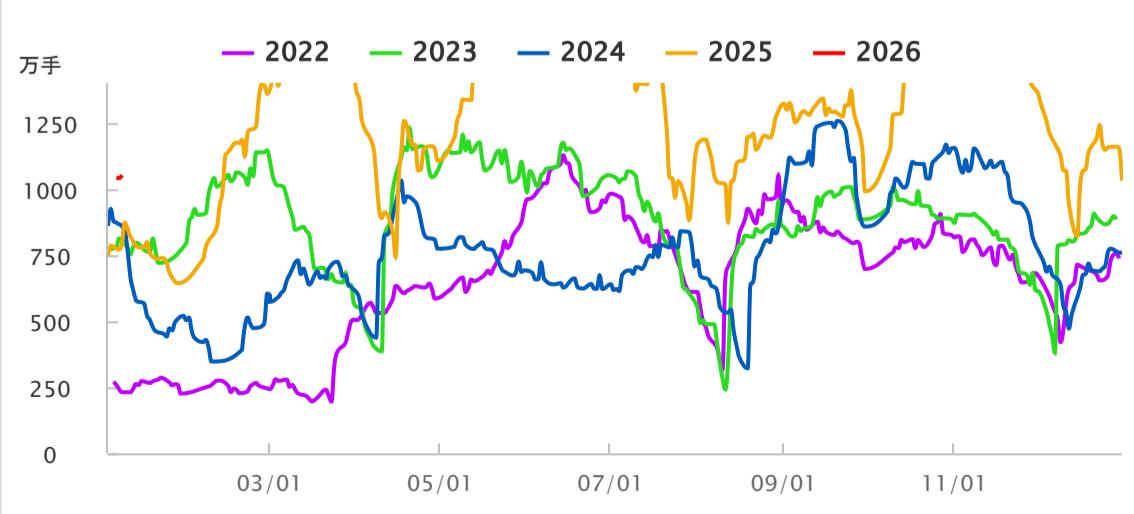
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-01-04	137	91	78	90
2026-01-03	130	104	70	85
2026-01-02	124	103	73	85
2026-01-01	117	89	65	82
2025-12-31	164	85	82	82
2025-12-30	183	93	106	82
2025-12-29	143	98	106	108

source: 南华研究

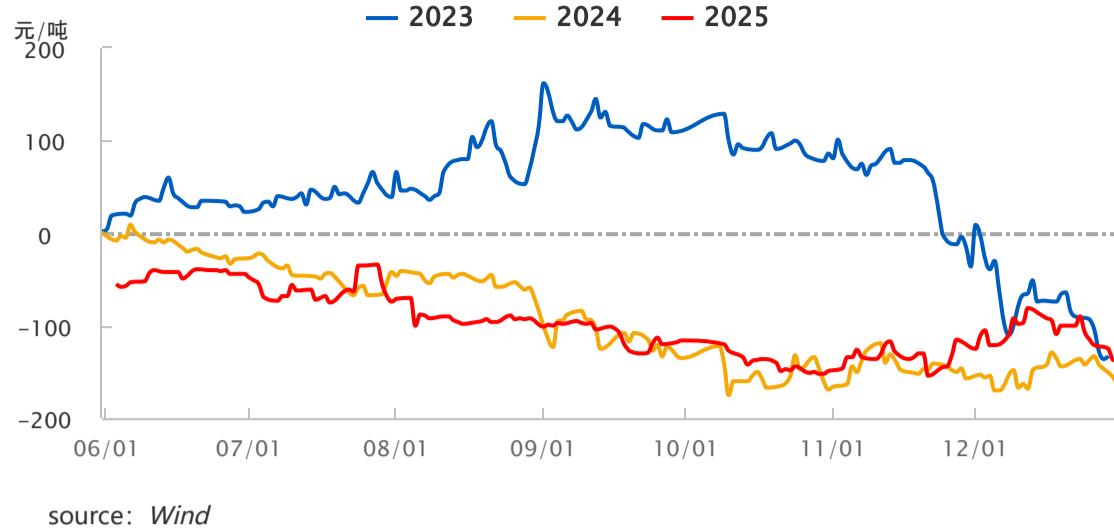
### 玻璃期货主力合约收盘价季节性.



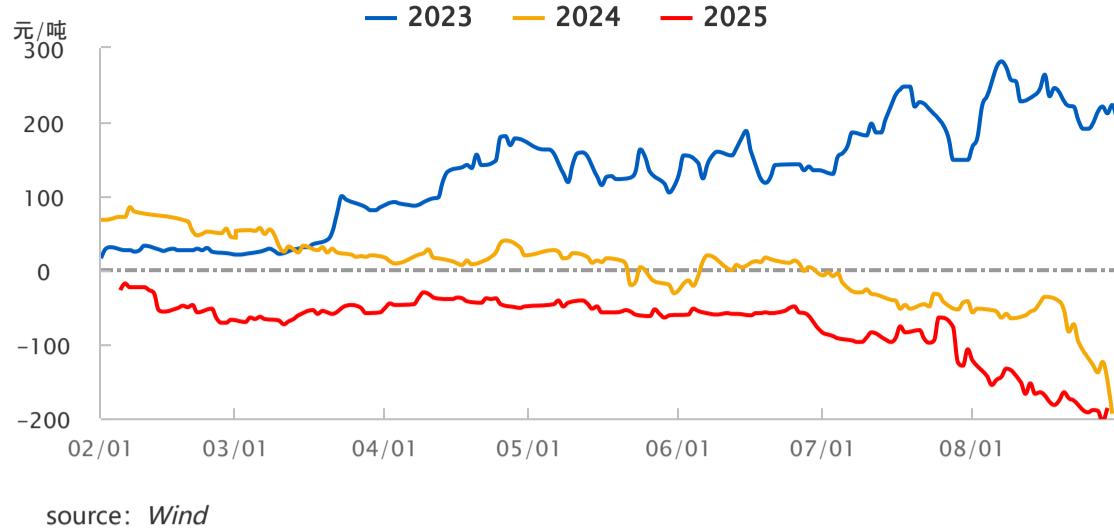
### 玻璃期货主力合约持仓量季节性.



玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



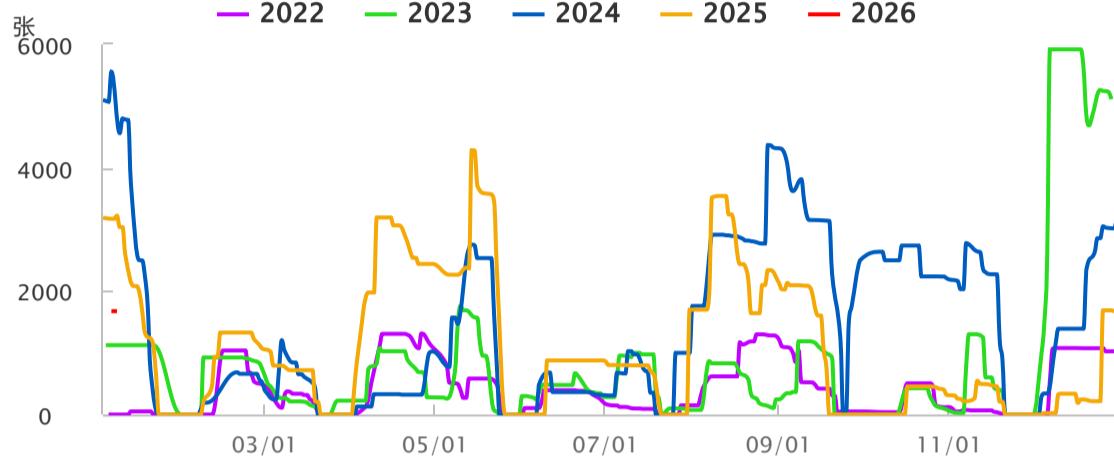
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



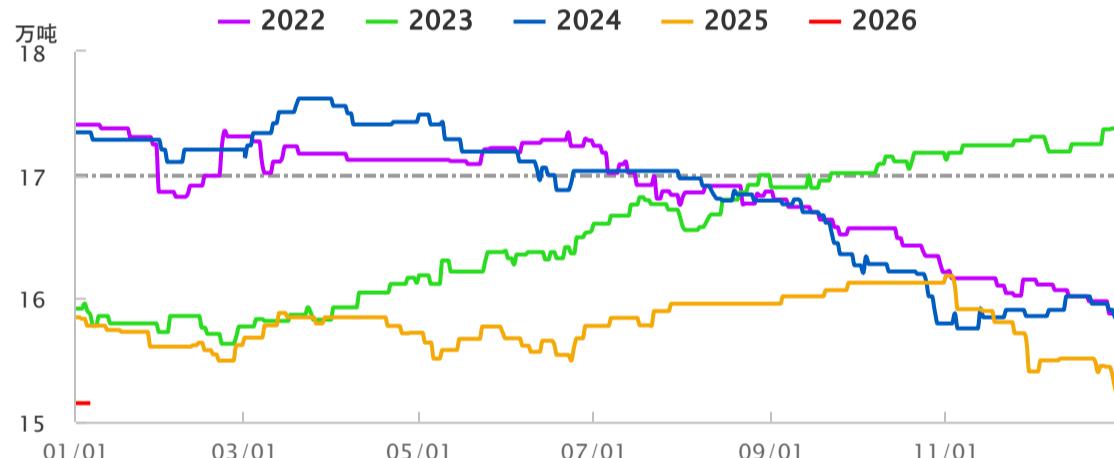
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



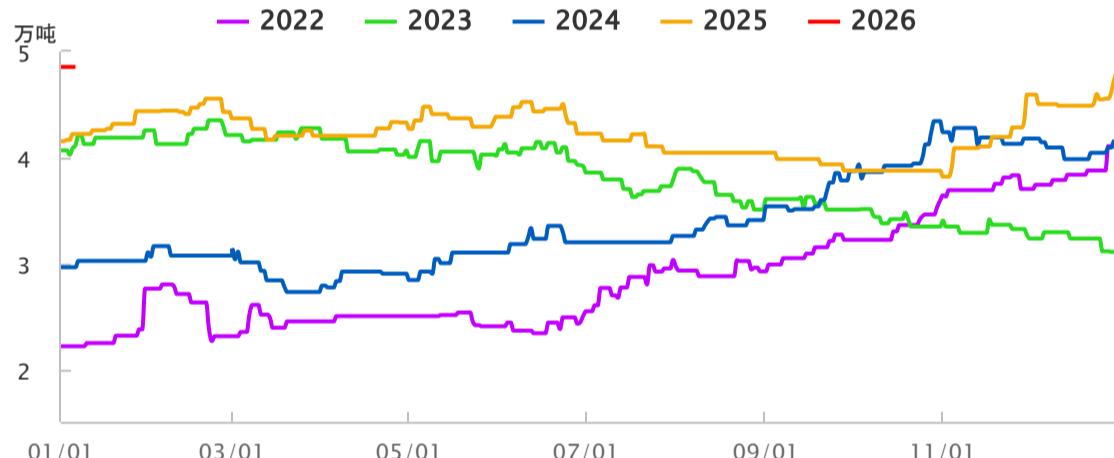
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



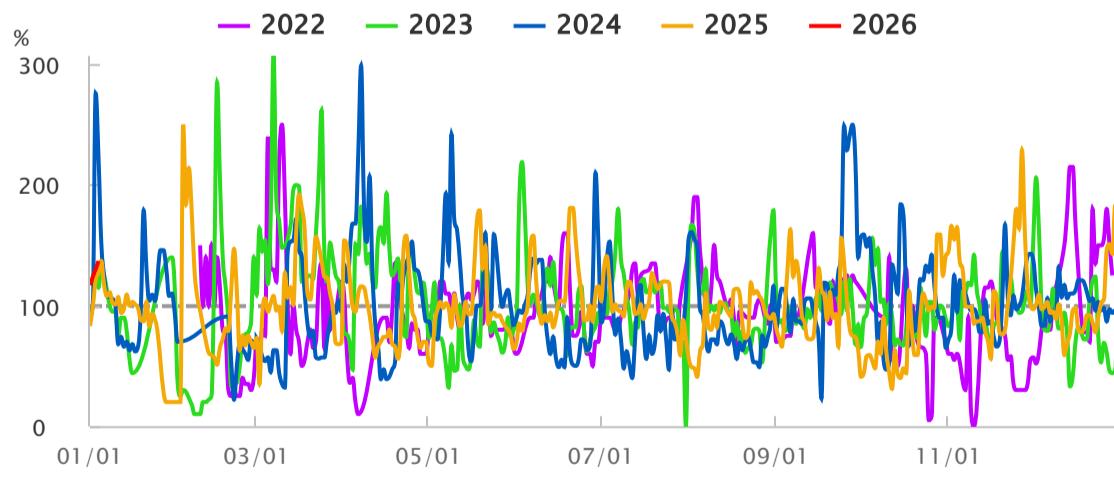
浮法玻璃日熔量 季节性.



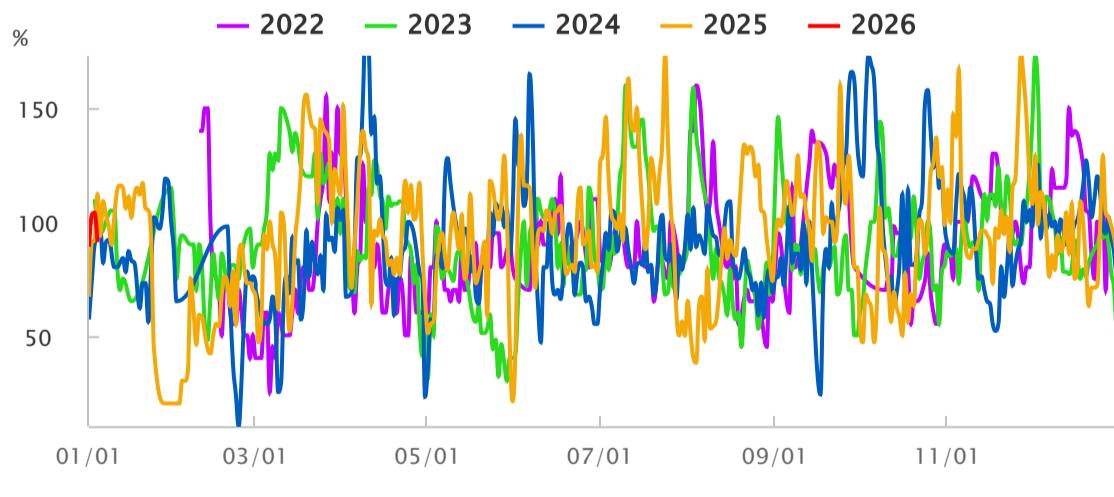
浮法玻璃日度损失量 季节性.



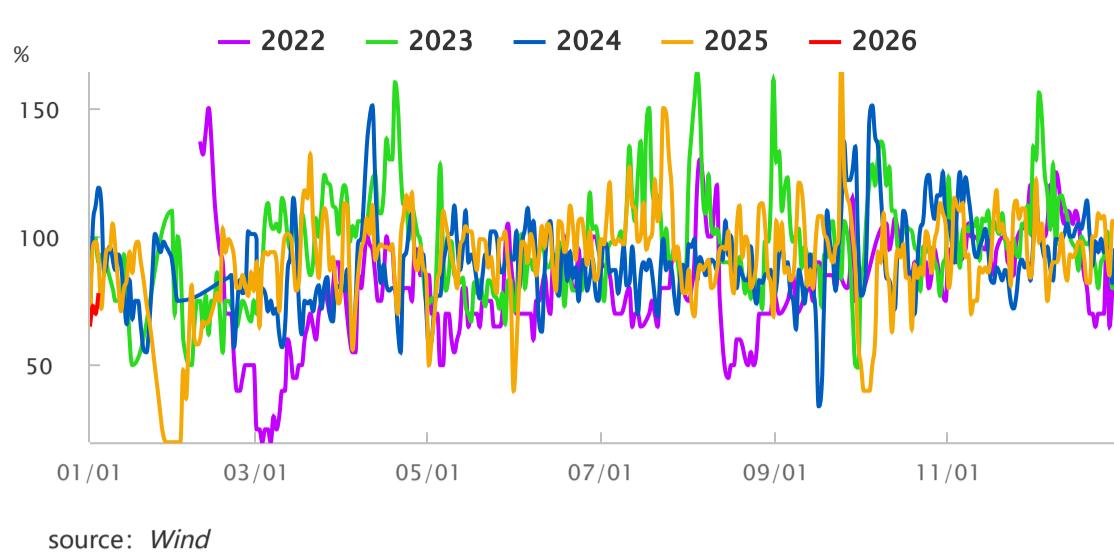
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



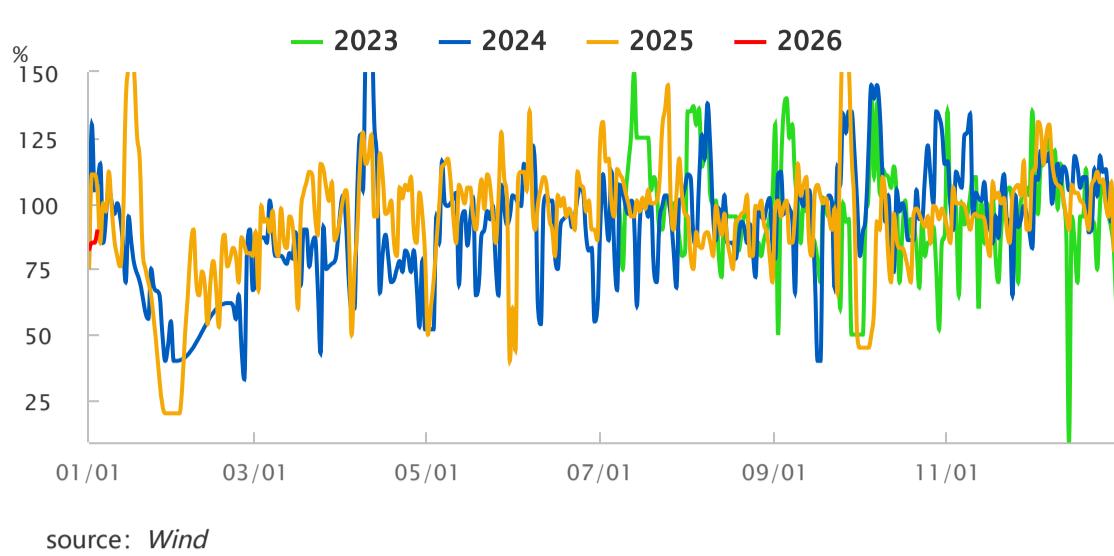
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



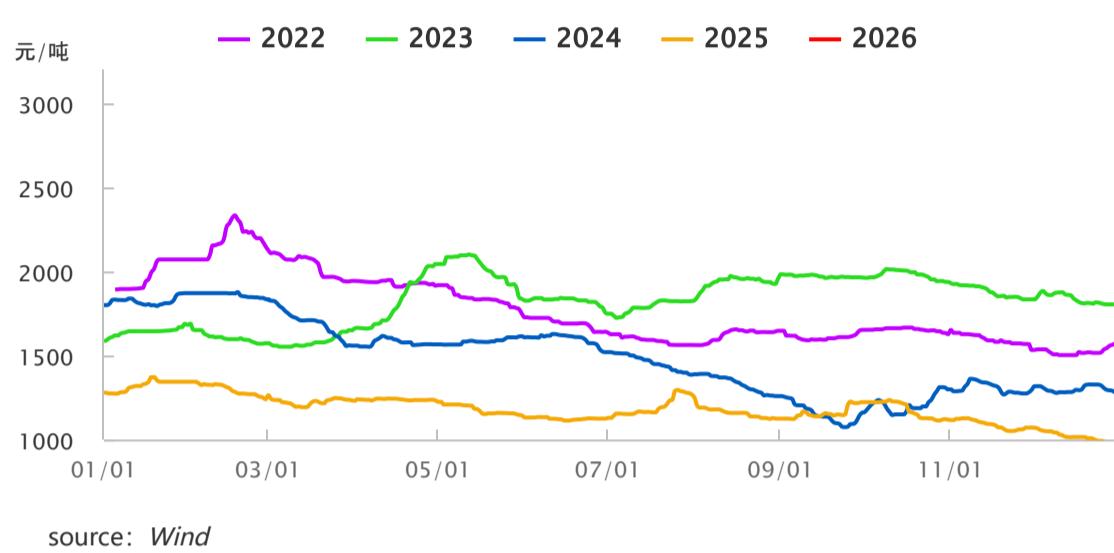
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



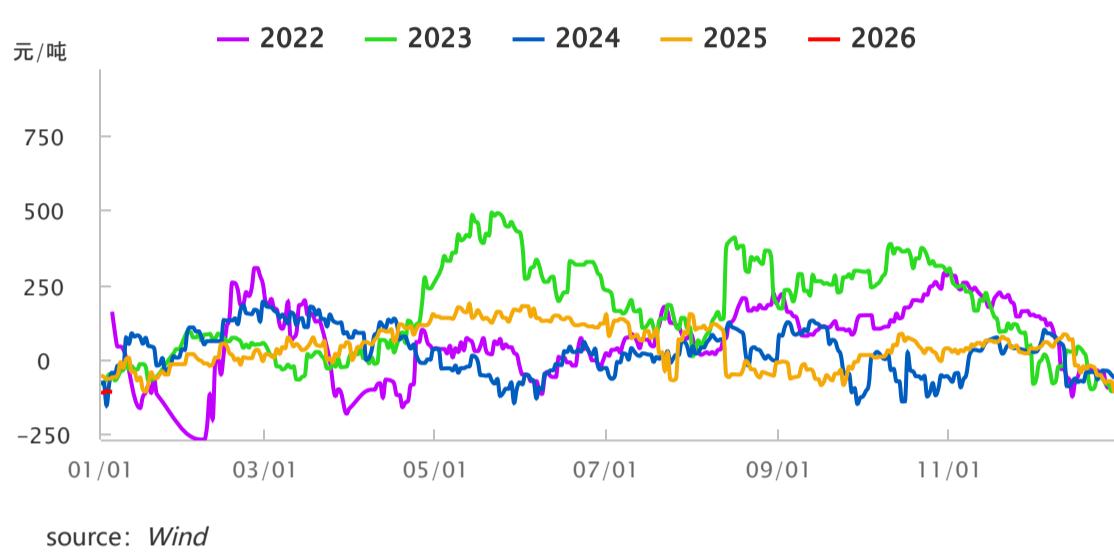
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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) .

