



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

钢材日报

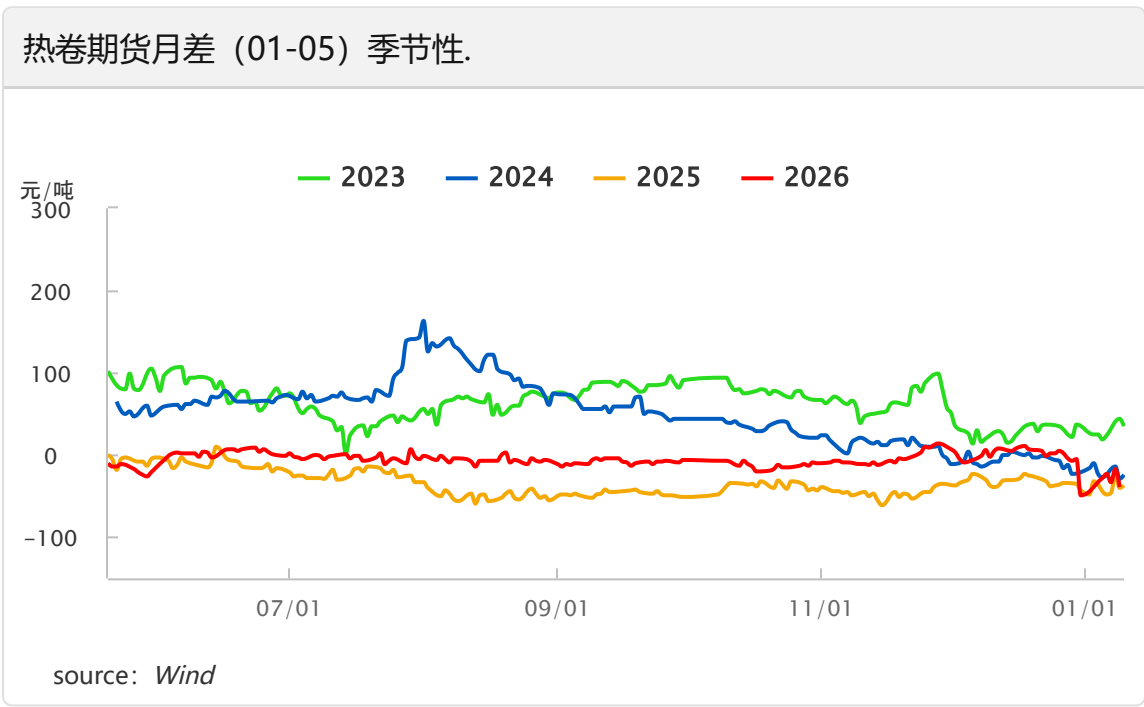
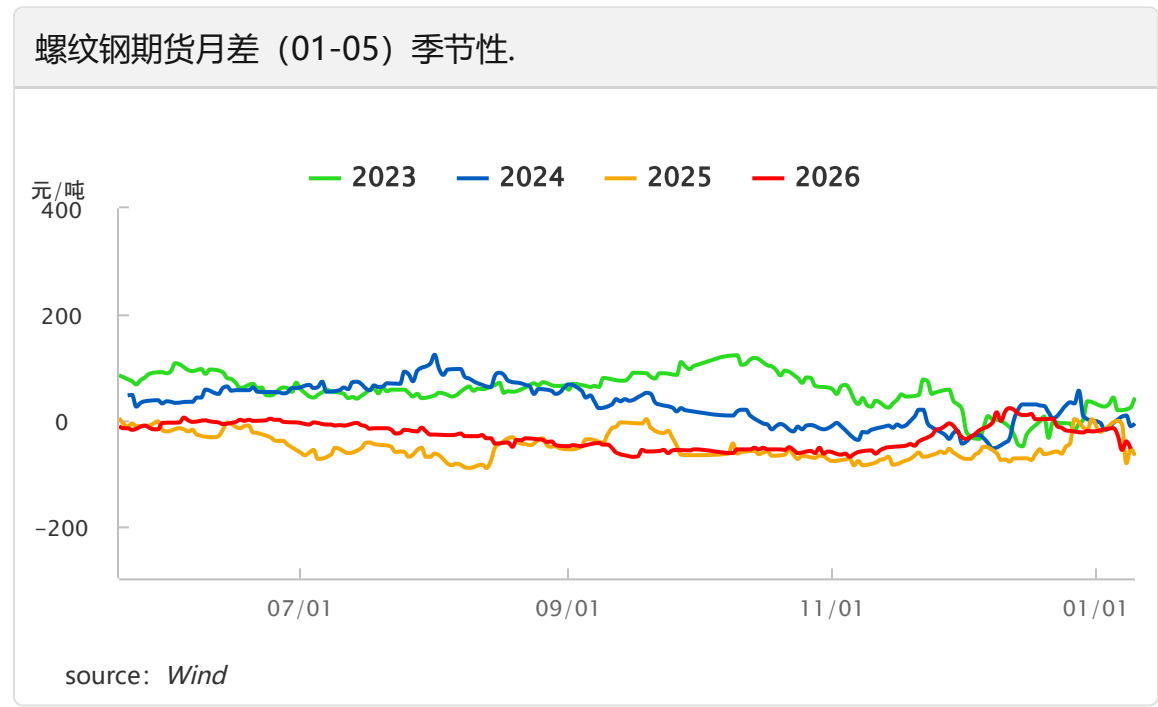
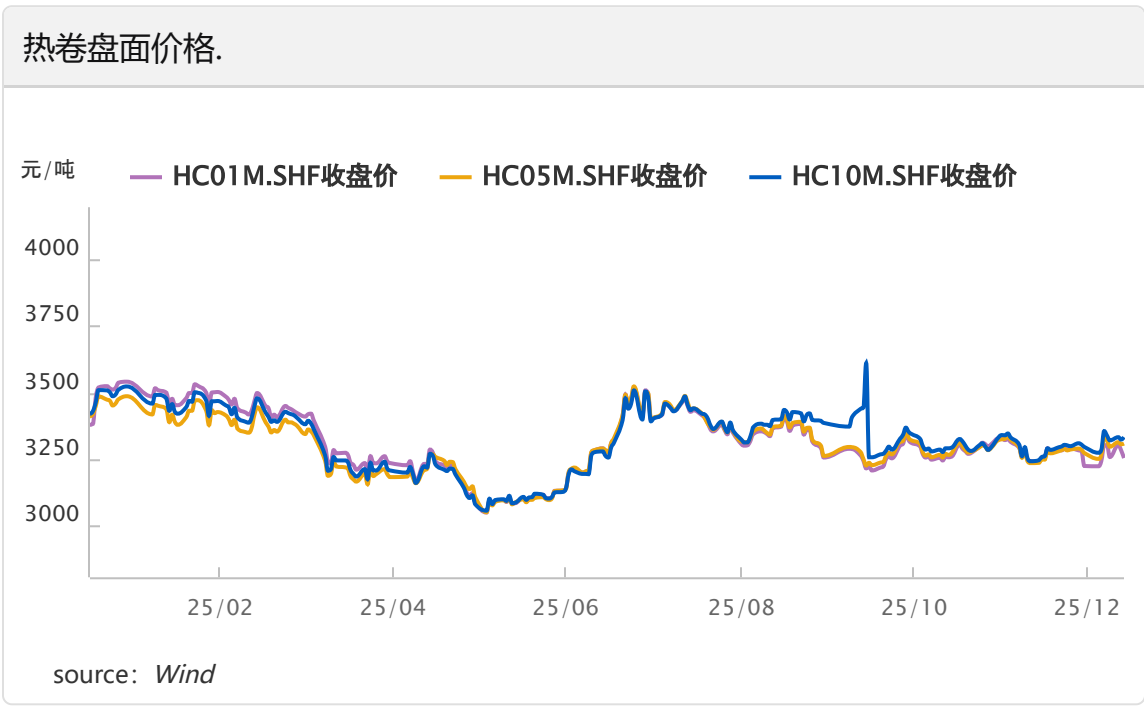
螺纹需求季节性走弱，供应端铁水回升与钢厂利润好转推升产量，螺纹开始累库，热卷去库斜率放缓。炉料端支撑与自身低估值限制下方空间，焦煤、铁矿价格强势提供成本支撑，季节性供需变化主导震荡走势，地缘政治风险为潜在扰动。

螺纹、热卷盘面价格.

| | 2026-01-14 | 2026-01-13 |
|------------|------------|------------|
| 螺纹钢01合约收盘价 | 3143 | 3134 |
| 螺纹钢05合约收盘价 | 3162 | 3158 |
| 螺纹钢10合约收盘价 | 3210 | 3202 |
| 热卷01合约收盘价 | 3251 | 3280 |
| 热卷05合约收盘价 | 3306 | 3303 |
| 热卷10合约收盘价 | 3330 | 3321 |

螺纹、热卷月差.

| | 2026-01-14 | 2026-01-13 |
|-----------|------------|------------|
| 螺纹01-05月差 | -19 | -24 |
| 螺纹05-10月差 | -48 | -44 |
| 螺纹10-01月差 | 67 | 68 |
| 热卷01-05月差 | -55 | -23 |
| 热卷05-10月差 | -24 | -18 |
| 热卷10-01月差 | 79 | 41 |



螺纹、热卷现货价格..

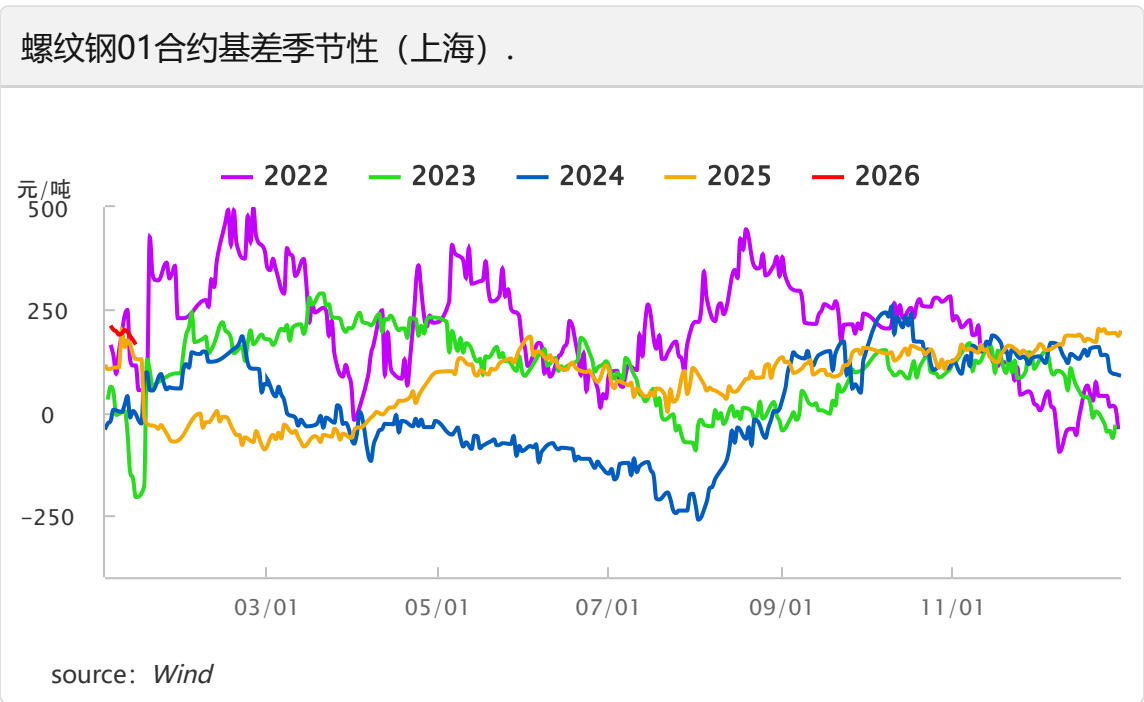
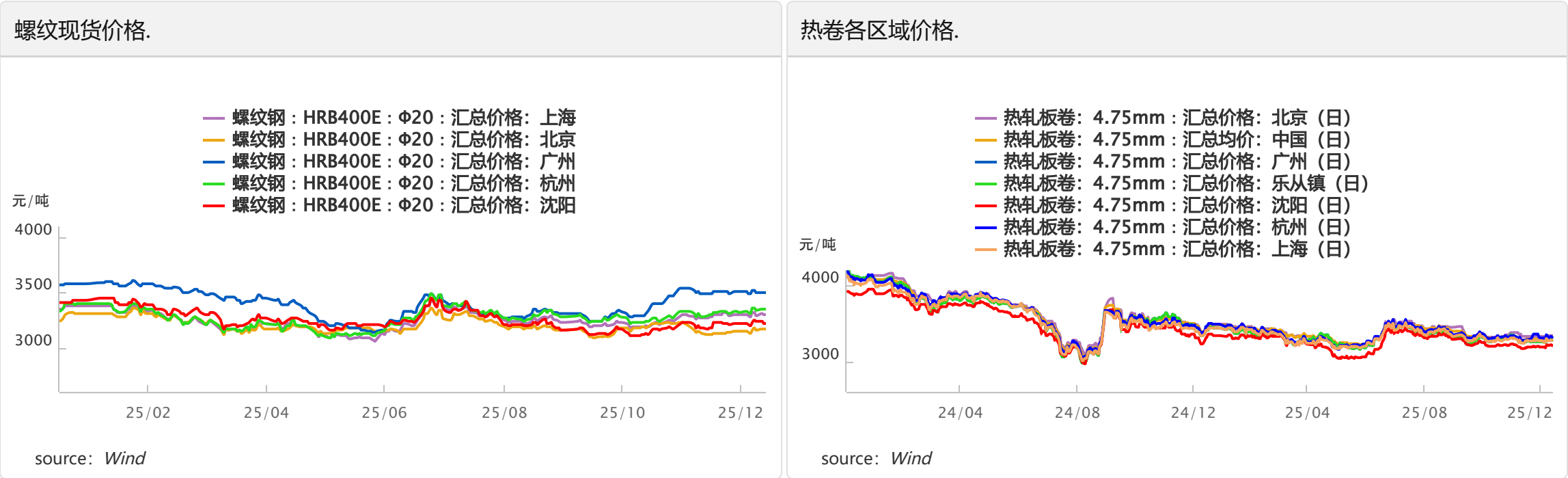
| 单位（元/吨） | 2026-01-14 | 2026-01-13 |
|------------|------------|------------|
| 螺纹钢汇总价格：中国 | 3341 | 3342 |
| 螺纹钢汇总价格：上海 | 3300 | 3300 |
| 螺纹钢汇总价格：北京 | 3170 | 3170 |
| 螺纹钢汇总价格：杭州 | 3350 | 3350 |

螺纹、热卷基差.

| 单位（元/吨） | 2026-01-14 | 2026-01-13 |
|------------|------------|------------|
| 01螺纹基差（上海） | 157 | 166 |
| 05螺纹基差（上海） | 138 | 142 |
| 10螺纹基差（上海） | 90 | 98 |
| 螺纹主力基差（北京） | 8 | 12 |

| | | |
|------------|------|------|
| 螺纹钢汇总价格：天津 | 3210 | 3210 |
| 热卷汇总价格：上海 | 3290 | 3280 |
| 热卷汇总价格：乐从 | 3280 | 3280 |
| 热卷汇总价格：沈阳 | 3210 | 3210 |

| | | |
|------------|-----|-----|
| 01热卷基差（上海） | 39 | 0 |
| 05热卷基差（上海） | -16 | -23 |
| 10热卷基差（上海） | -40 | -41 |
| 主力热卷基差（北京） | 34 | 37 |

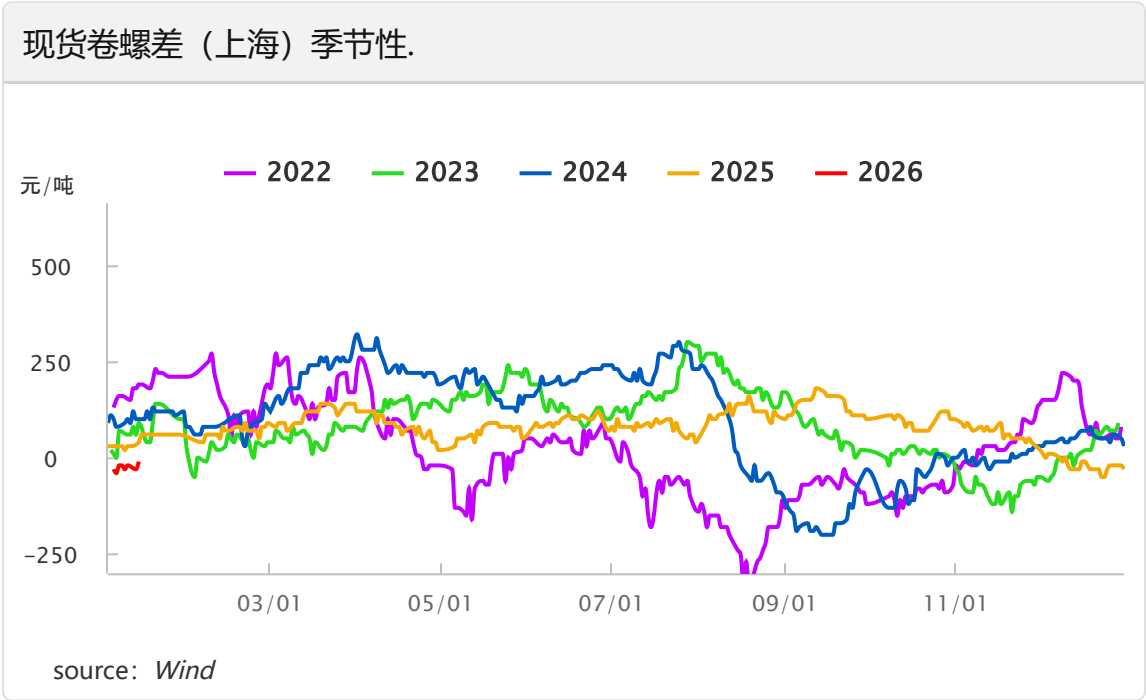
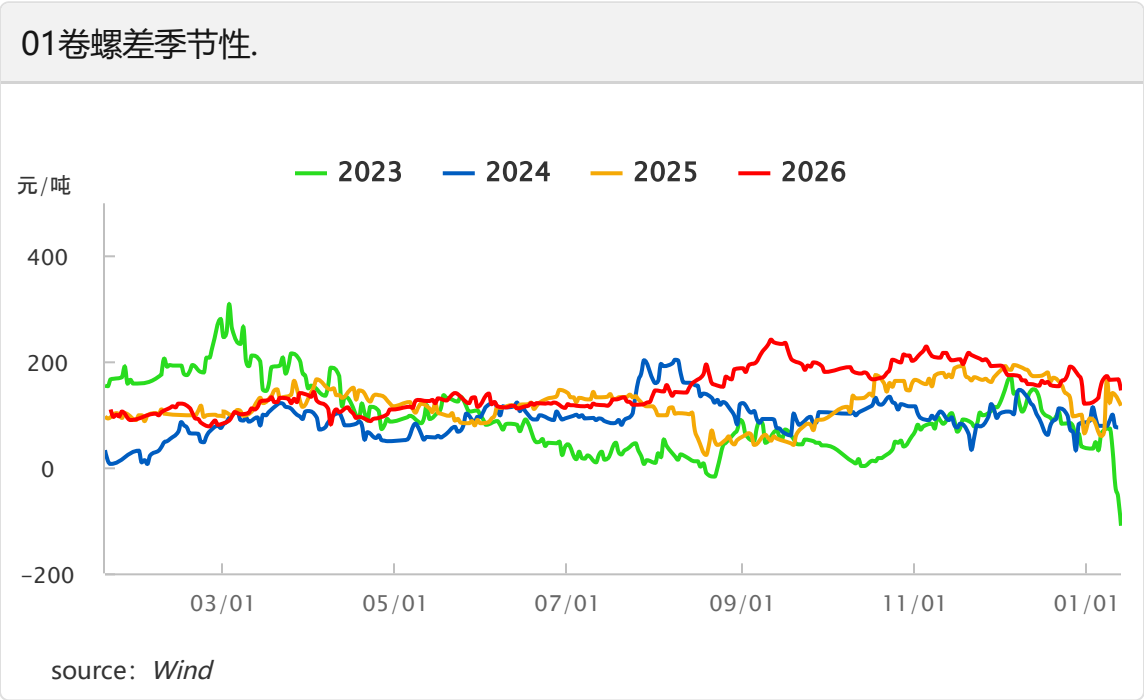


卷螺差.

| | 2026-01-14 | 2026-01-13 |
|-------|------------|------------|
| 01卷螺差 | 108 | 146 |
| 05卷螺差 | 144 | 145 |
| 10卷螺差 | 120 | 119 |

卷螺现货价差.

| 单位（元/吨） | 2026-01-14 | 2026-01-13 |
|------------|------------|------------|
| 卷螺现货价差（上海） | -10 | -20 |
| 卷螺现货价差（北京） | 170 | 170 |
| 卷螺现货价差（沈阳） | -10 | -10 |

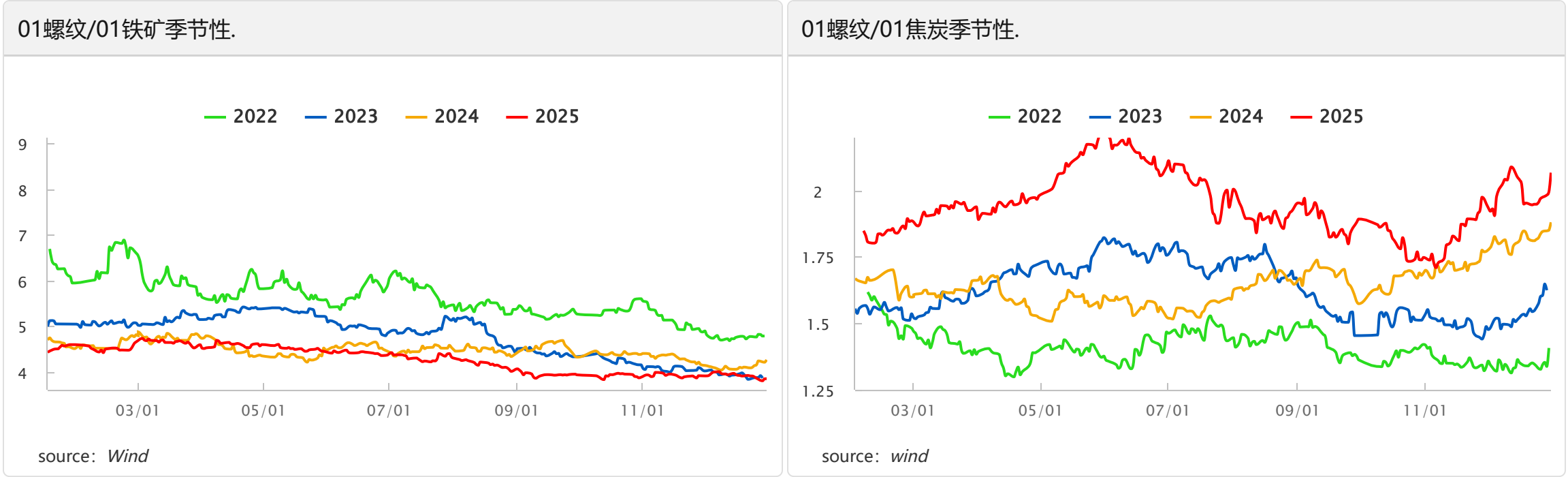


螺纹铁矿比值.

| | 2026-01-14 | 2026-01-13 |
|-----------|------------|------------|
| 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.

| | 2026-01-14 | 2026-01-13 |
|-----------|------------|------------|
| 01螺纹/01焦炭 | 2 | 2 |
| 05螺纹/05焦炭 | 2 | 2 |
| 10螺纹/09焦炭 | 2 | 2 |



..

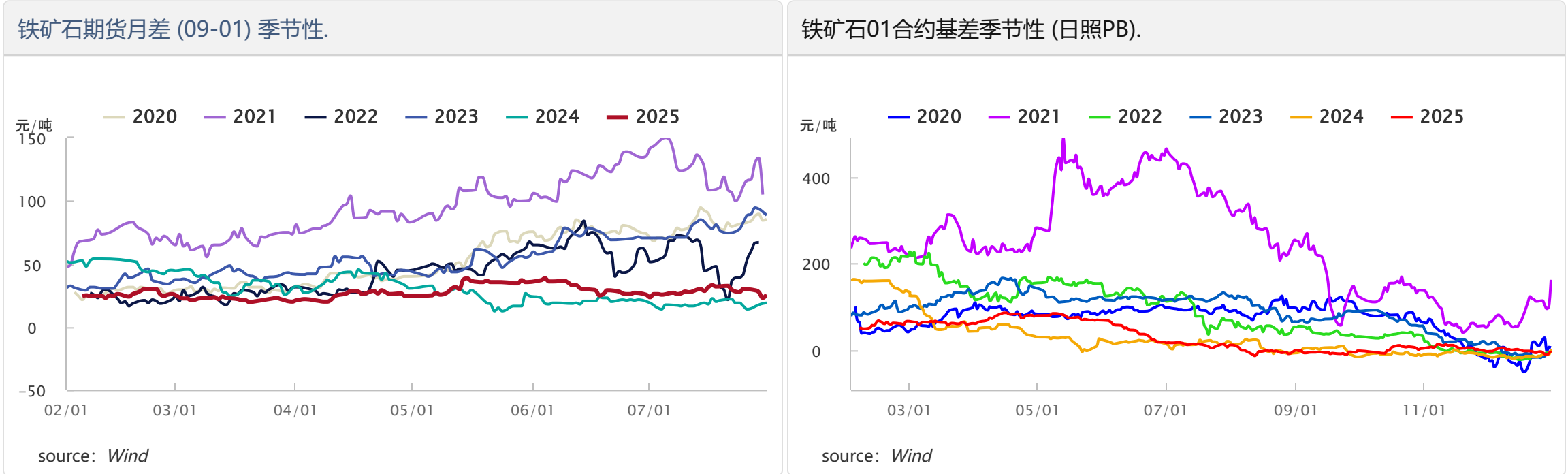
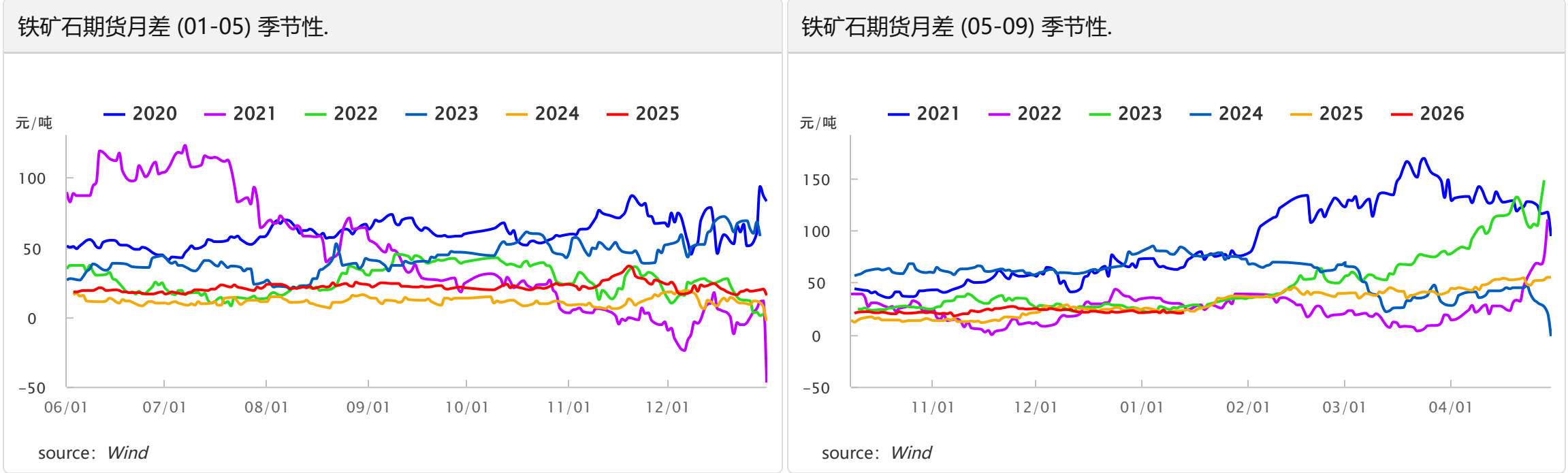
铁矿日报

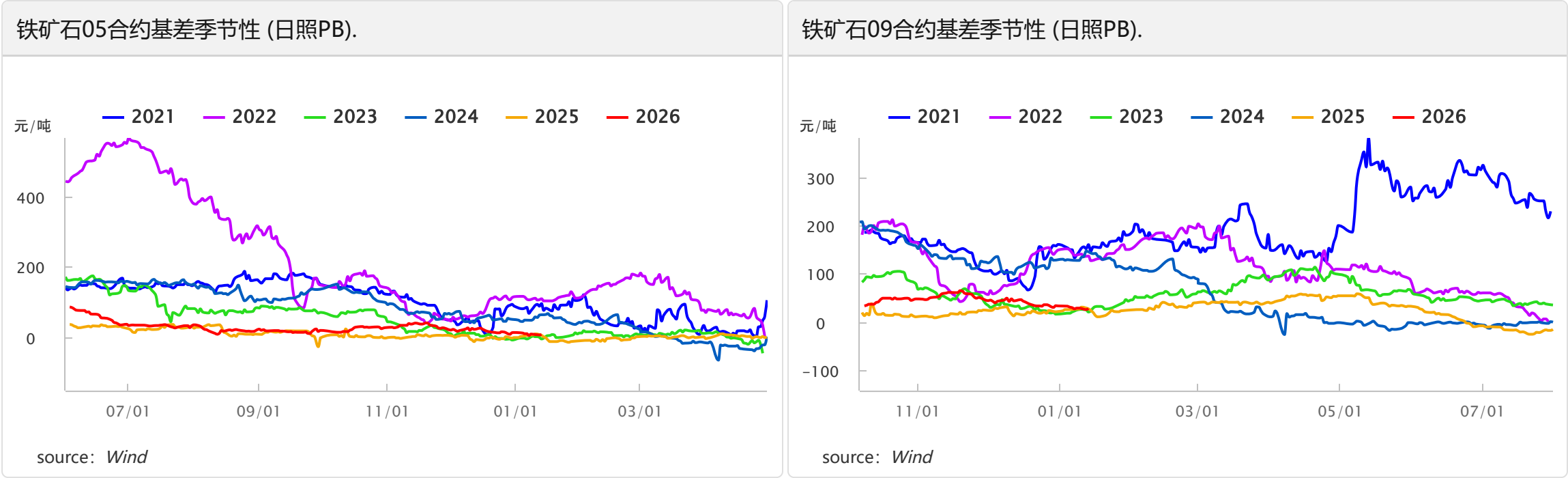
供给端发运中性，海漂库存高位，到港压力持续，现货充裕。需求端铁水产量触底回升但钢材进入淡季，螺纹累库加速，全球发运量同比增速远超铁水，过剩程度显著。港口库存突破1.7亿吨且持续累积，价格高于合理估值，基差收窄，政策调整或带来库存释放风险。

铁矿石价格数据

| 指标名称 | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 2026-01-07 | 日变化 | 周变化 |
|---------|------------|------------|------------|------|------|
| 01合约收盘价 | 832.5 | 830 | 839 | 2.5 | -6.5 |
| 05合约收盘价 | 821 | 819.5 | 828 | 1.5 | -7 |
| 09合约收盘价 | 799 | 798 | 804.5 | 1 | -5.5 |
| 01基差 | -4.5 | -4 | -7 | -0.5 | 2.5 |
| 05基差 | 7 | 6.5 | 4 | 0.5 | 3 |
| 09基差 | 29 | 28 | 27.5 | 1 | 1.5 |
| 日照PB粉 | 828 | 826 | 832 | 2 | -4 |
| 日照卡粉 | 910 | 908 | 919 | 2 | -9 |
| 日照超特 | 705 | 703 | 710 | 2 | -5 |

source: 同花顺,南华研究

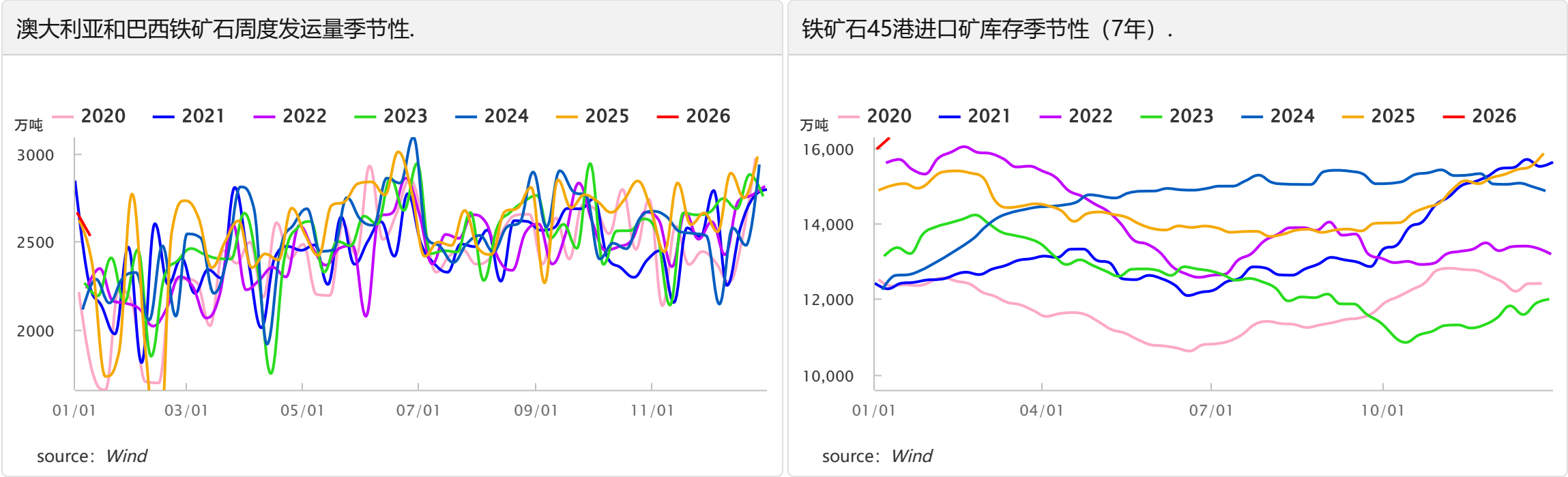
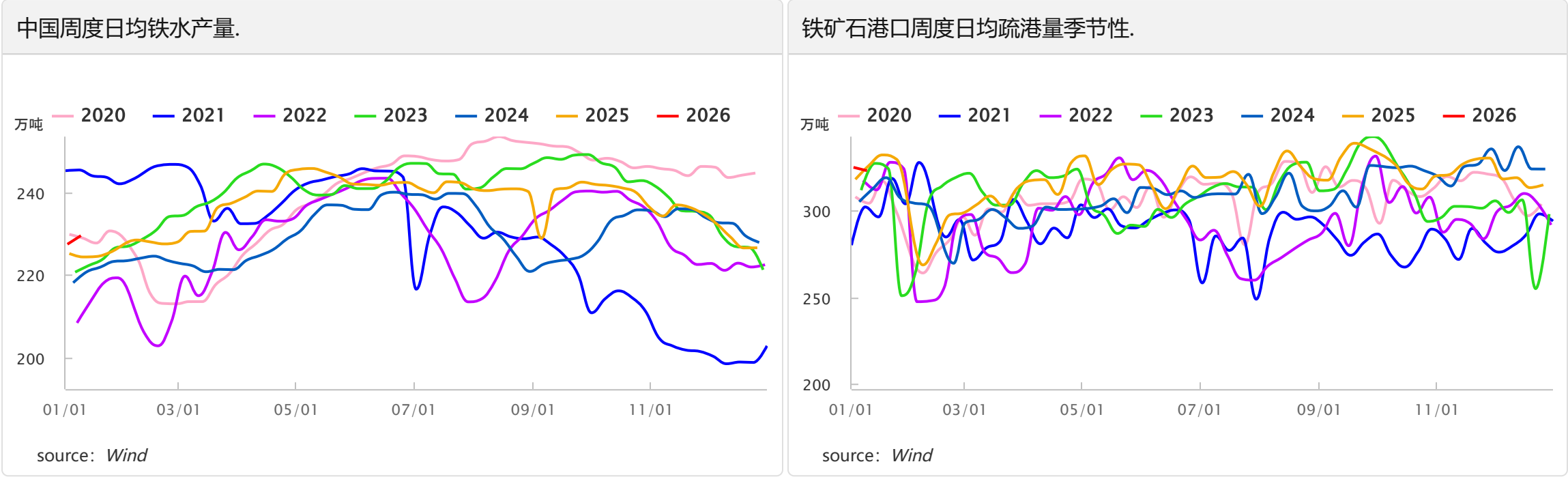




铁矿石基本面数据

| 指标名称 | 2026-01-09 | 2026-01-02 | 2025-12-12 | 周变化 | 月变化 |
|-----------|------------|------------|------------|--------|--------|
| 日均铁水产量 | 229.5 | 227.43 | 229.2 | 2.07 | 0.3 |
| 45港疏港量 | 323.27 | 325.21 | 319.19 | -1.94 | 4.08 |
| 五大钢材表需 | 797 | 841 | 840 | -44 | -43 |
| 全球发运量 | 3180.9 | 3213.7 | 3592.5 | -32.8 | -411.6 |
| 澳巴发运量 | 2533.2 | 2666.5 | 2889.3 | -133.3 | -356.1 |
| 45港到港量 | 2920.4 | 2756.4 | 2723.4 | 164 | 197 |
| 45港库存 | 16275.26 | 15970.89 | 15431.42 | 304.37 | 843.84 |
| 247家钢厂库存 | 8989.59 | 8946.54 | 8834.2 | 43.05 | 155.39 |
| 247钢厂可用天数 | 31.73 | 31.88 | 31.19 | -0.15 | 0.54 |

source: 钢联 南华研究



...

煤焦日报

焦煤供应稳中有增，国内矿山复产持续，蒙煤通关同比高位，澳煤内外价差倒挂。焦炭生产稳定，钢厂铁水回升叠加冬储开启，投机需求释放带动需求增长。供需结构性过剩但同比不严重，春节矿山减产或改善库存结构，宏观情绪为核心驱动，产业逻辑支撑有限。

煤焦盘面价格

| | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 2026-01-07 | 日环比 | 周环比 |
|---------|------------|------------|------------|-----|------|
| 焦煤09-01 | 197 | 167 | 111.5 | 30 | 85.5 |

| | | | | | |
|---------|--------|-------|-------|---------|--------|
| 焦煤05-09 | -79 | -77 | -82.5 | -2 | 3.5 |
| 焦煤01-05 | -118 | -90 | -29 | -28 | -89 |
| 焦炭09-01 | 315.5 | 324 | 351.5 | -8.5 | -36 |
| 焦炭05-09 | -77 | -79 | -78.5 | 2 | 1.5 |
| 焦炭01-05 | -238.5 | -245 | -273 | 6.5 | 34.5 |
| 盘面焦化利润 | -56 | -42 | 23 | -14.846 | -80 |
| 主力矿焦比 | 0.472 | 0.470 | 0.467 | 0.003 | 0.005 |
| 主力螺焦比 | 1.819 | 1.810 | 1.798 | 0.009 | 0.021 |
| 主力炭煤比 | 1.450 | 1.463 | 1.522 | -0.013 | -0.072 |

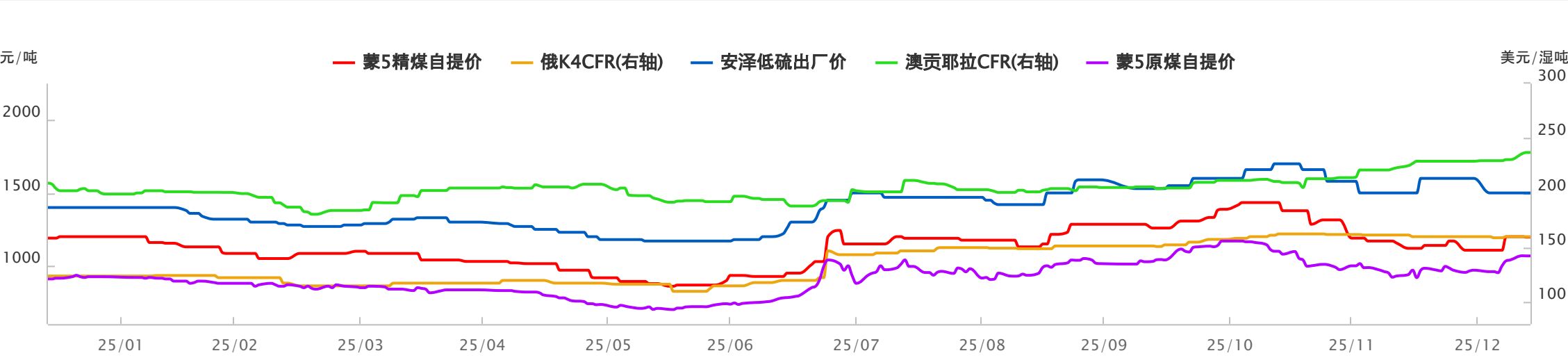
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

| 指标名称 | 价格类型 | 单位 | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 2026-01-07 | 日环比 | 周环比 |
|--------------|------|-------|------------|------------|------------|--------|--------|
| 安泽低硫主焦煤 | 出厂价 | 元/吨 | 1500 | 1500 | 1500 | 0 | 0 |
| 蒙5#原煤：288口岸 | 自提价 | 元/吨 | 1068 | 1068 | 1000 | 0 | 68 |
| 蒙4#原煤：288口岸 | 自提价 | 元/吨 | 990 | 990 | 900 | 0 | 90 |
| 蒙3#精煤：288口岸 | 自提价 | 元/吨 | 1100 | 1100 | 1060 | 0 | 40 |
| 蒙5#精煤：乌不浪口 | 自提价 | 元/吨 | 1197 | 1197 | 1107 | 0 | 90 |
| 蒙5#精煤：唐山 | 自提价 | 元/吨 | 1305 | 1305 | 1300 | 0 | 5 |
| 俄罗斯K4 | CFR价 | 美元/湿吨 | 160 | 160 | 159 | 0 | 1 |
| 俄罗斯K10 | CFR价 | 美元/湿吨 | 134.6 | 134.6 | 120 | 0 | 14.6 |
| 俄罗斯Elga | CFR价 | 美元/湿吨 | 107 | 107 | 106.7 | 0 | 0.3 |
| 俄罗斯伊娜琳 | CFR价 | 美元/湿吨 | 145 | 145 | 142 | 0 | 3 |
| 加拿大鹿景 | CFR价 | 美元/湿吨 | 206 | 206 | 204 | 0 | 2 |
| 晋中准一级湿焦 | 出厂价 | 元/吨 | 1280 | 1280 | 1280 | 0 | 0 |
| 吕梁准一级干焦 | 出厂价 | 元/吨 | 1475 | 1475 | 1475 | 0 | 0 |
| 日照准一级湿焦 | 出库价 | 元/吨 | 1490 | 1490 | 1470 | 0 | 20 |
| 日照准一级湿焦 | 平仓价 | 元/吨 | 1470 | 1470 | 1470 | 0 | 0 |
| 焦炭出口价 | FOB价 | 美元/吨 | 230 | 230 | 230 | 0 | 0 |
| 即期焦化利润 | 利润 | 元/吨 | -21 | -18 | -22 | -2 | 2 |
| 蒙煤进口利润（长协） | 利润 | 元/吨 | 319 | 289 | 202 | 30 | 117 |
| 澳煤进口利润（中挥发） | 利润 | 元/吨 | 97 | 65 | -59 | 32 | 156 |
| 俄煤进口利润（K4） | 利润 | 元/吨 | -34 | -35 | -49 | 1 | 15 |
| 俄煤进口利润（K10） | 利润 | 元/吨 | 61 | 116 | 139 | -55 | -78 |
| 俄煤进口利润（伊娜琳） | 利润 | 元/吨 | 9 | -3 | -64 | 12 | 74 |
| 俄煤进口利润（Elga） | 利润 | 元/吨 | 220 | 199 | 132 | 21 | 88 |
| 焦炭出口利润 | 利润 | 元/吨 | 322 | 322 | 312 | 0 | 10 |
| 焦煤/动力煤 | 比价 | / | 2.3801 | 2.1907 | 2.1879 | 0.1894 | 0.1922 |

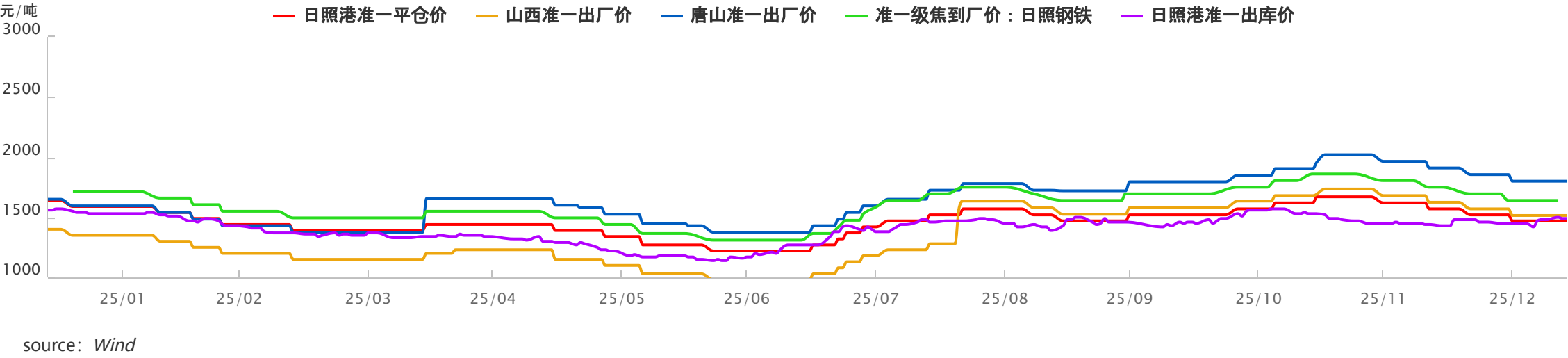
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格（五地）.

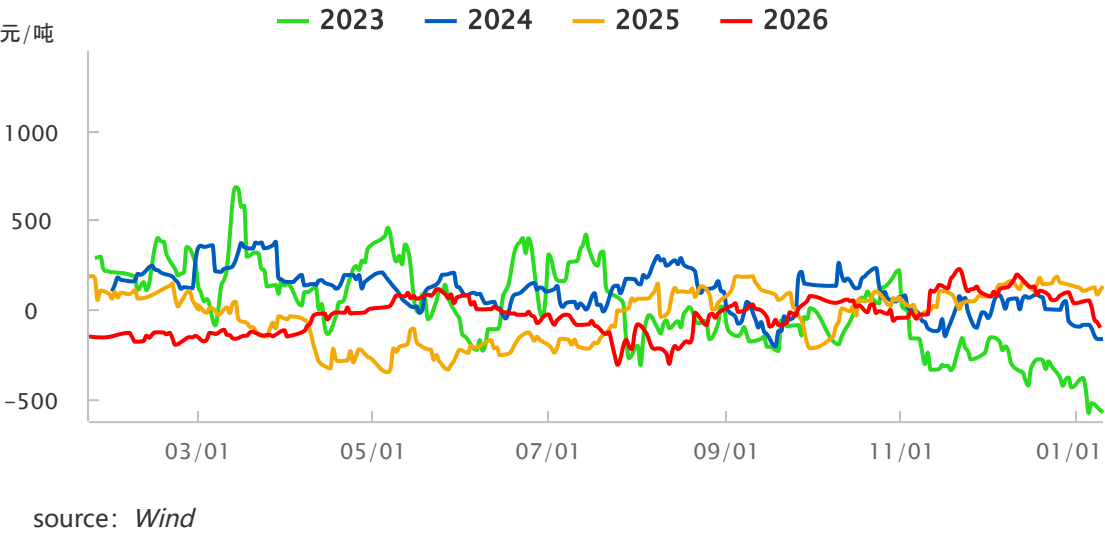


source: Wind

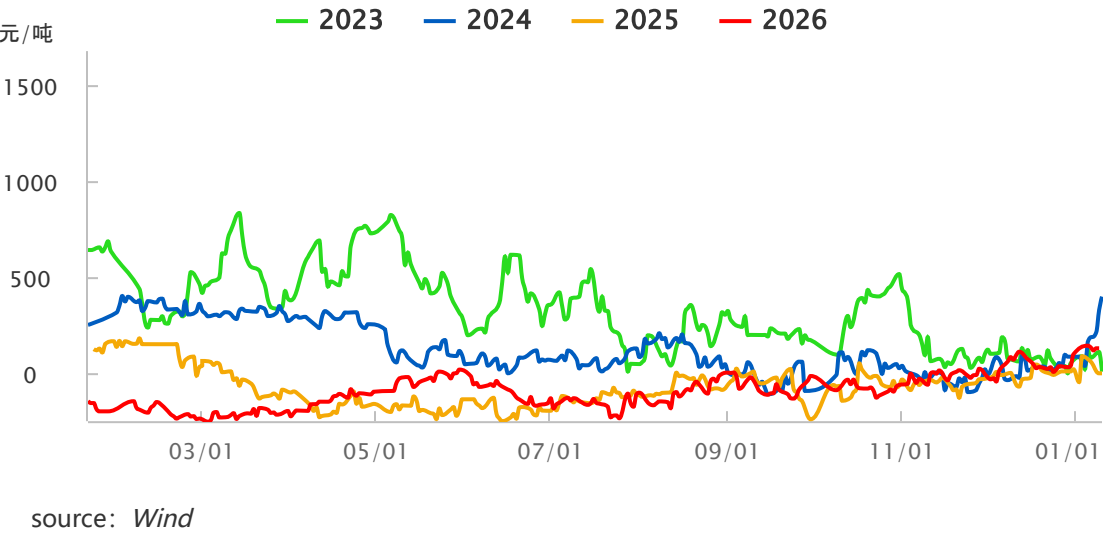
准一级焦现货价格图.



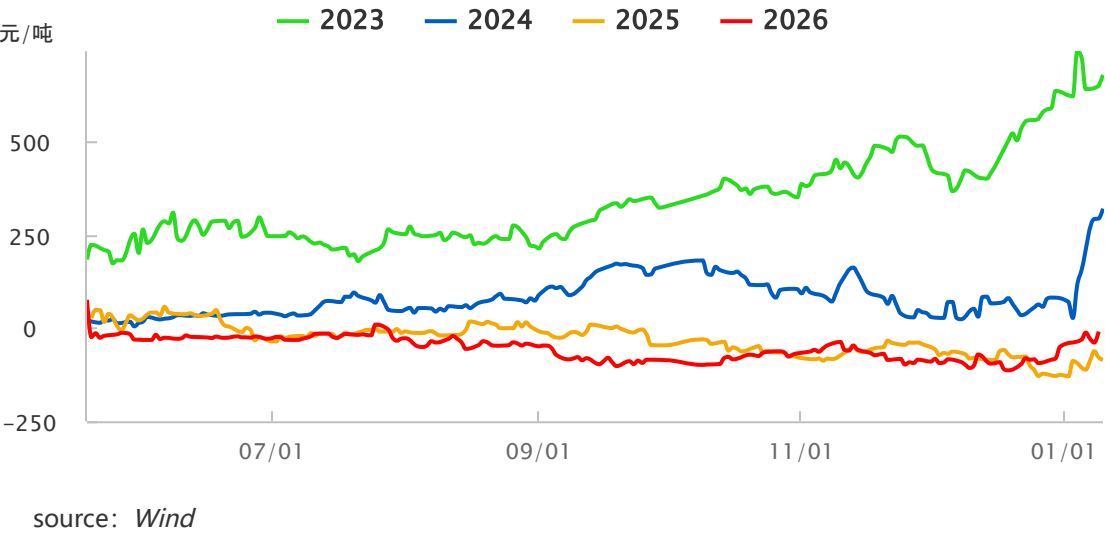
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



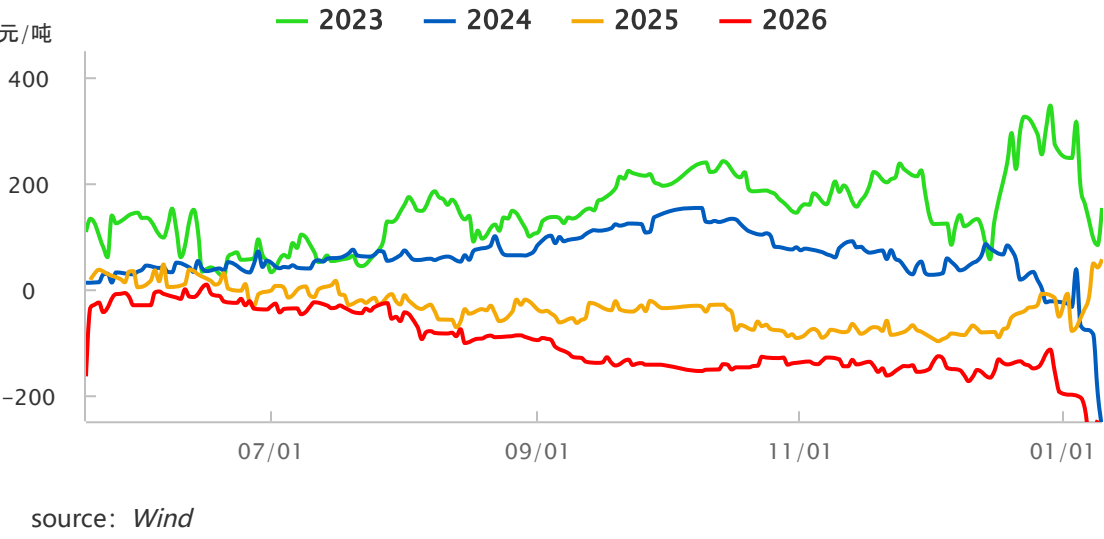
焦炭01基差：日照港季节性.



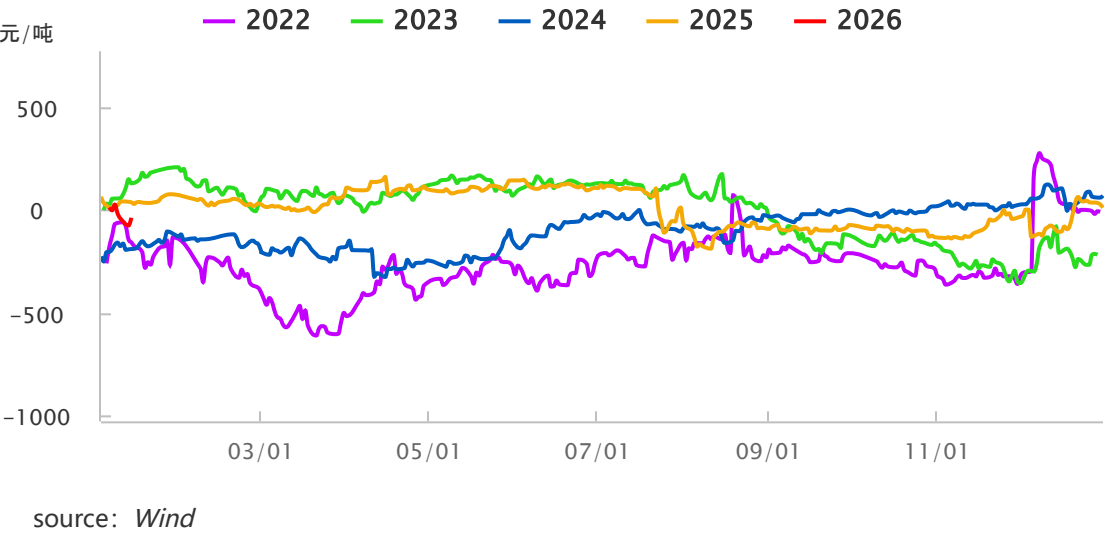
焦煤期货月差（01-05）季节性.



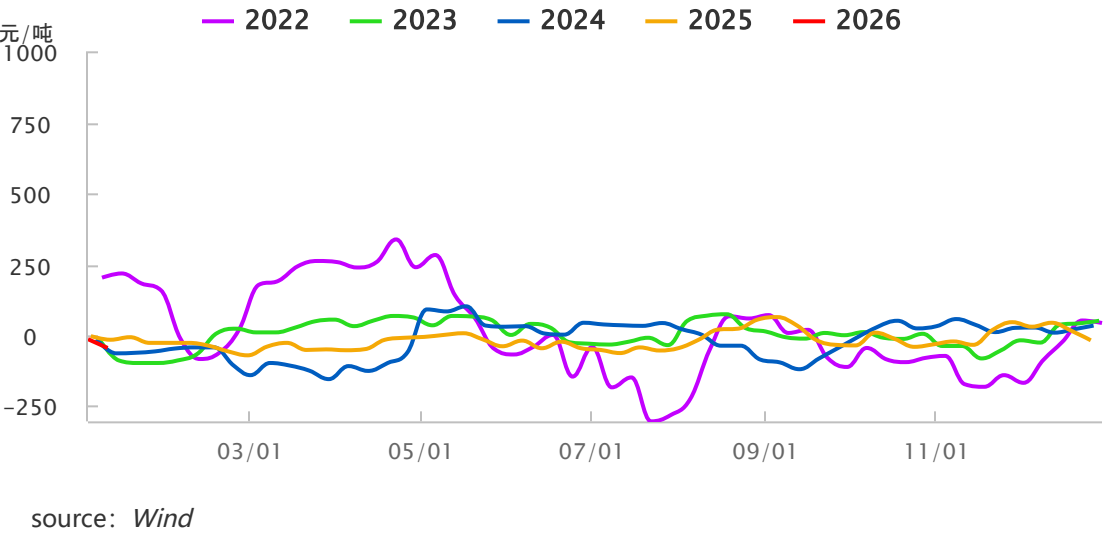
焦炭期货月差（01-05）季节性.

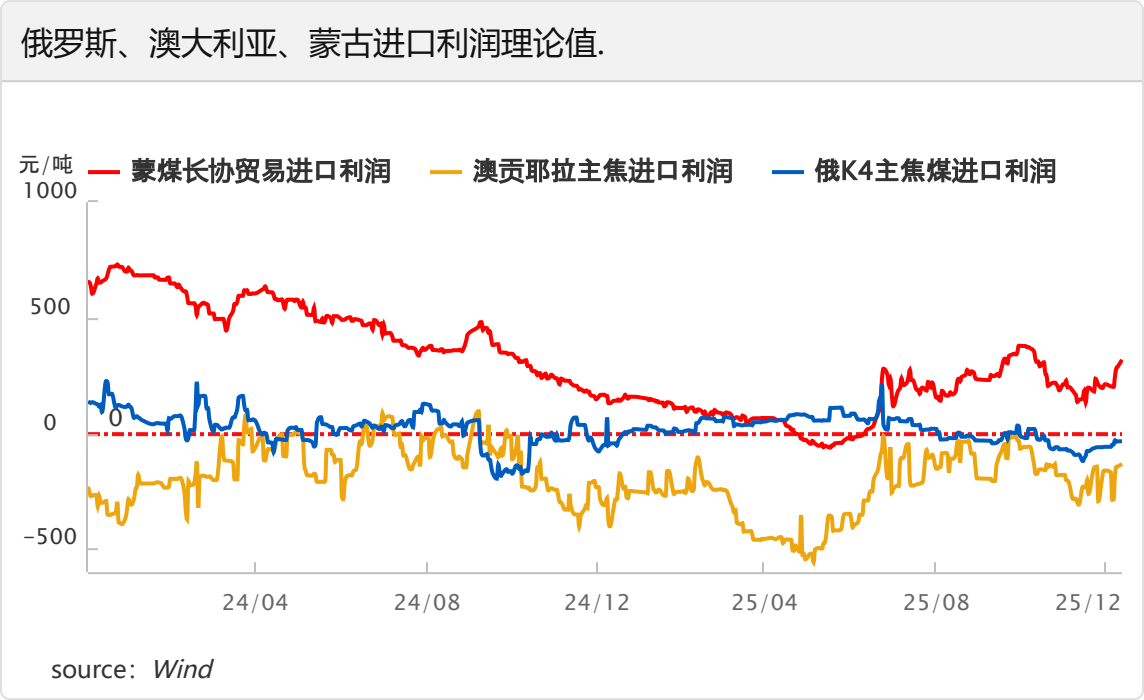
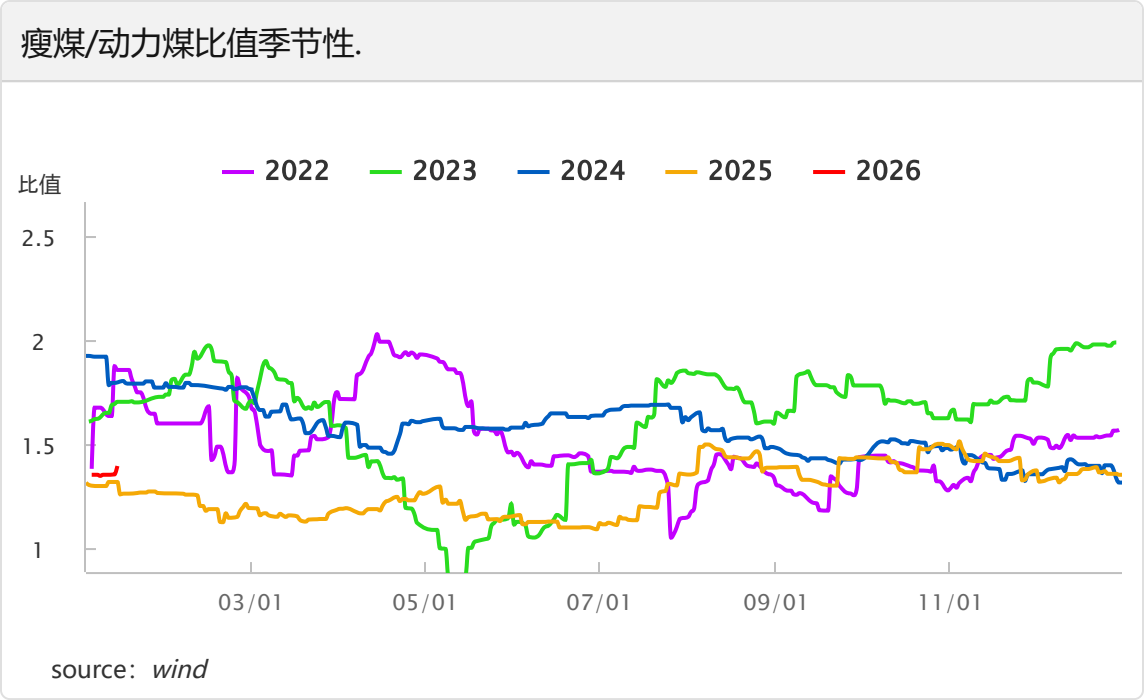
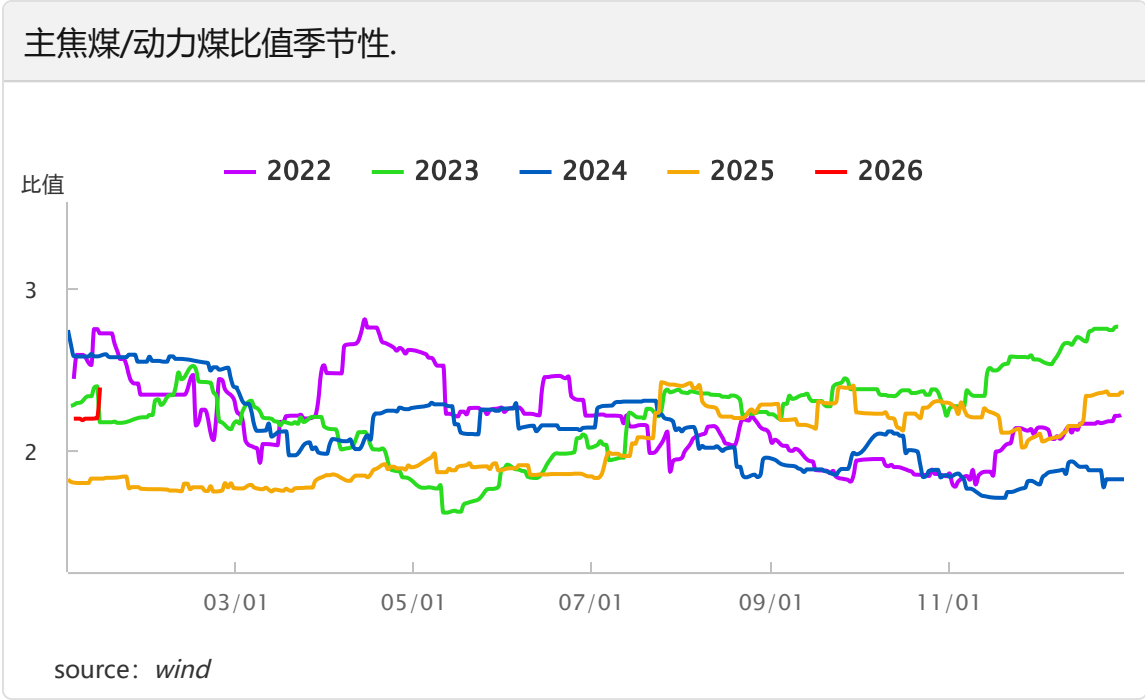


主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.





....

铁合金日报

硅铁开始累库，硅锰库存环比下降， 但库存基数仍偏大，铁合金供应压力偏大， 但铁合金下方受到成本端的支撑， 短期看铁合金回调后或呈现底部震荡的趋势。

硅铁日度数据

| | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 2026-01-07 | 日环比 | 周环比 |
|---------|------------|------------|------------|------|------|
| 硅铁基差：宁夏 | -20 | -12 | -140 | -8 | 120 |
| 硅铁01-05 | -268 | -138 | -200 | -130 | -68 |
| 硅铁05-09 | -70 | -70 | -52 | 0 | -18 |
| 硅铁09-01 | 338 | 208 | 252 | 130 | 86 |
| 硅铁现货：宁夏 | 5420 | 5420 | 5470 | 0 | -50 |
| 硅铁现货：内蒙 | 5450 | 5450 | 5450 | 0 | 0 |
| 硅铁现货：青海 | 5350 | 5350 | 5330 | 0 | 20 |
| 硅铁现货：陕西 | 5420 | 5420 | 5470 | 0 | -50 |
| 硅铁现货：甘肃 | 5350 | 5350 | 5330 | 0 | 20 |
| 兰炭小料 | 770 | 770 | 770 | 0 | 0 |
| 秦皇岛动力煤 | 701 | 700 | 688 | 1 | 13 |
| 榆林动力煤 | 605 | 605 | 595 | 0 | 10 |
| 硅铁仓单 | 11334 | 11476 | 11798 | -142 | -464 |

source: 同花顺wind,南华研究

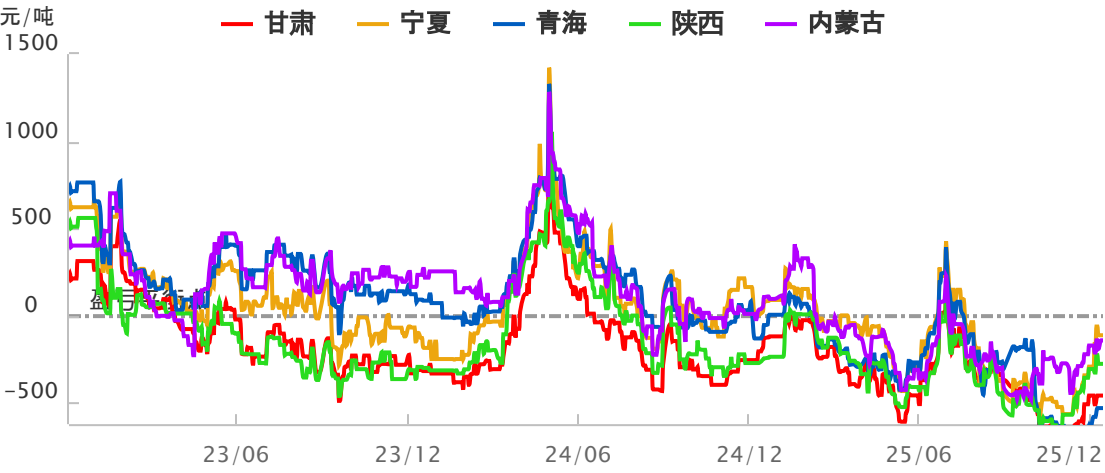
硅锰日度数据

| | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 2026-01-07 | 日环比 | 周环比 |
|----------|------------|------------|------------|-----|-----|
| 硅锰基差：内蒙古 | 180 | 184 | 0 | -4 | 180 |
| 硅锰01-05 | -66 | -80 | -34 | 14 | -32 |
| 硅锰05-09 | -50 | -42 | -50 | -8 | 0 |
| 硅锰09-01 | 116 | 122 | 84 | -6 | 32 |
| 双硅价差 | -230 | -234 | -140 | 4 | -90 |
| 硅锰现货：宁夏 | 5630 | 5650 | 5600 | -20 | 30 |
| 硅锰现货：内蒙 | 5750 | 5750 | 5650 | 0 | 100 |
| 硅锰现货：贵州 | 5800 | 5800 | 5700 | 0 | 100 |
| 硅锰现货：广西 | 5850 | 5850 | 5720 | 0 | 130 |

| | | | | | |
|---------|-------|-------|-------|------|------|
| 硅锰现货：云南 | 5800 | 5800 | 5680 | 0 | 120 |
| 天津澳矿 | 42 | 42 | 41.8 | 0 | 0.2 |
| 天津南非矿 | 36.2 | 36 | 35.5 | 0.2 | 0.7 |
| 天津加蓬矿 | 43.5 | 43.5 | 43 | 0 | 0.5 |
| 钦州南非矿 | 35.5 | 35.5 | 35.5 | 0 | 0 |
| 钦州加蓬矿 | 41.5 | 41.5 | 41.5 | 0 | 0 |
| 内蒙化工焦 | 1140 | 1140 | 1090 | 0 | 50 |
| 硅锰仓单 | 30695 | 30895 | 27104 | -200 | 3591 |

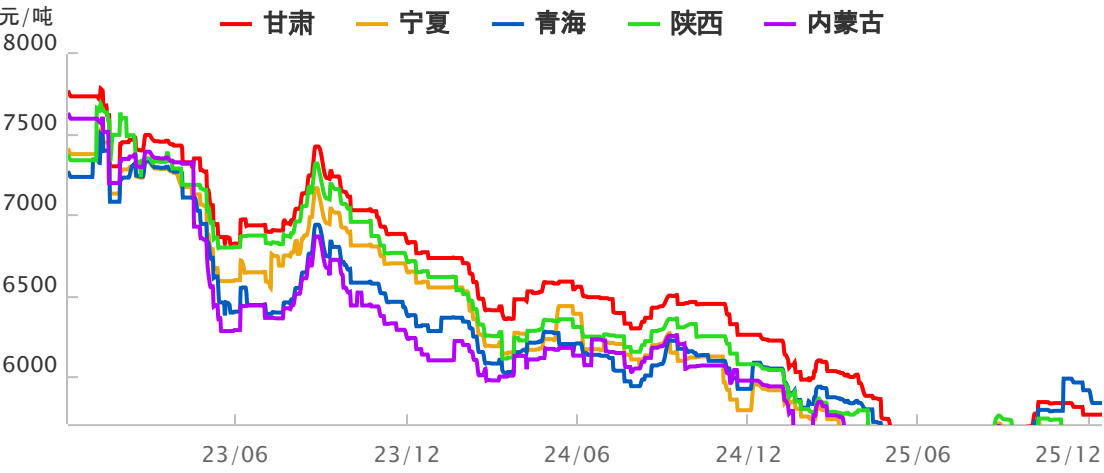
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



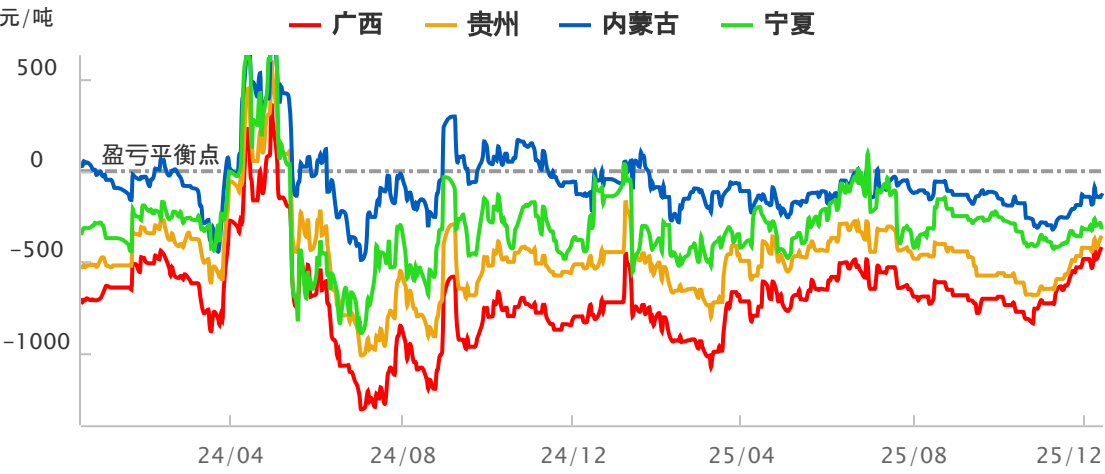
source：Wind

硅铁生产成本.



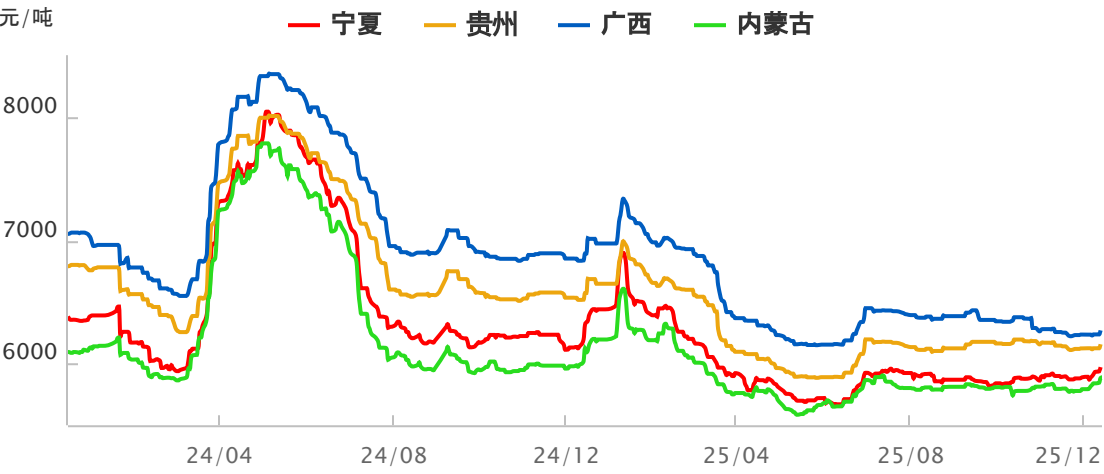
source：Wind

硅锰生产利润.



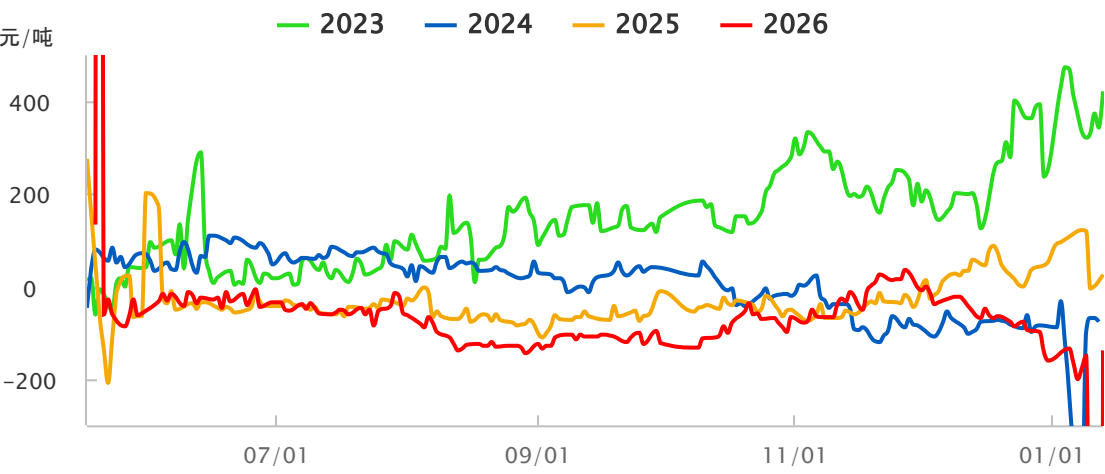
source：Wind

硅锰产区成本.



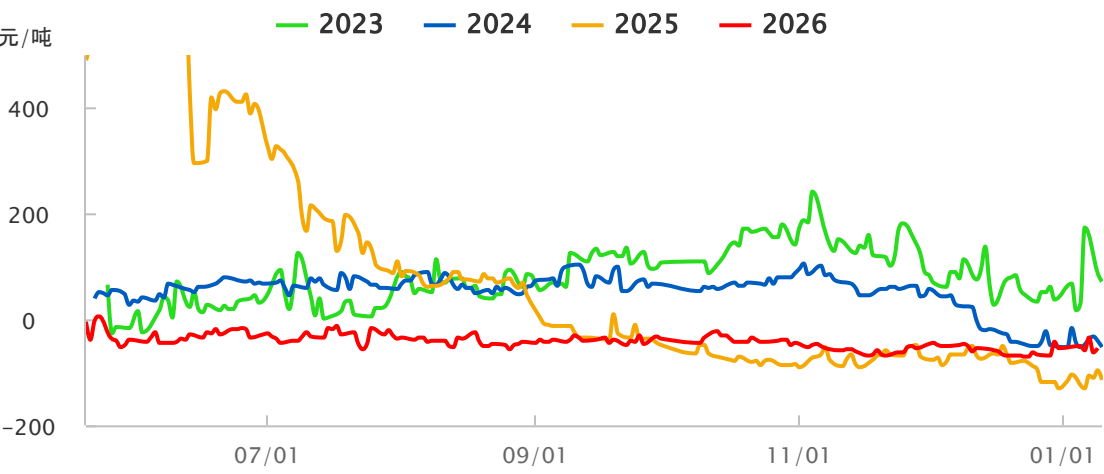
source：Wind

硅铁01-05月差季节性.

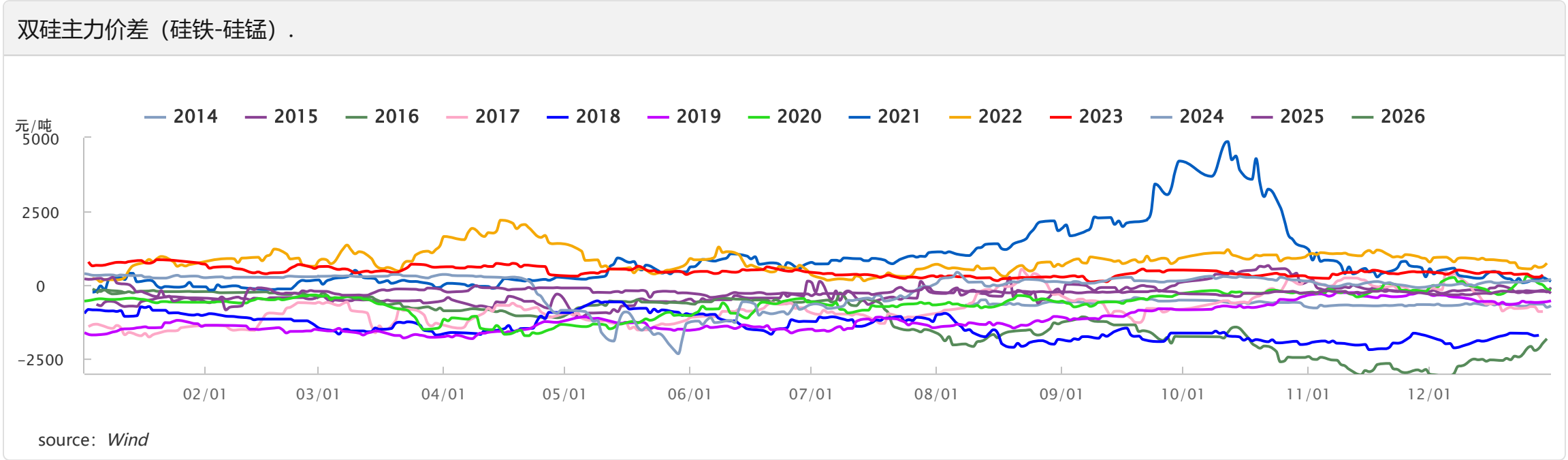
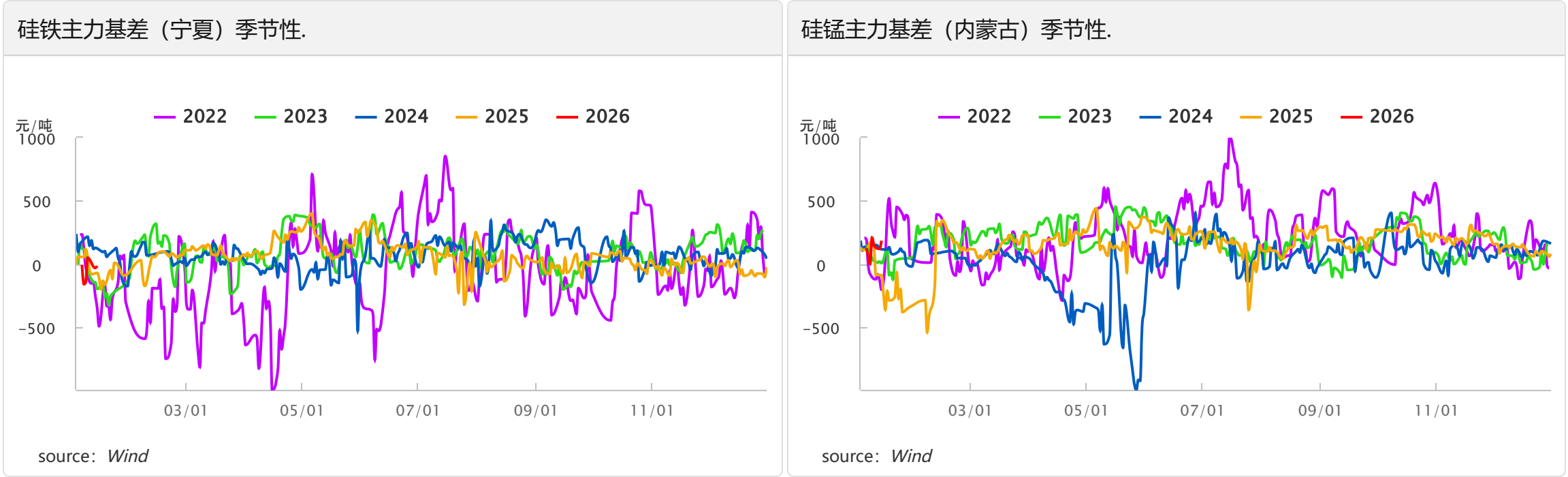


source：Wind

硅锰01-05月差季节性.



source：Wind



.....

纯碱日报

前期商品情绪升温，带动低估值品种，盘面上涨，纯碱中游补库。基本面看，随着新产能逐步释放产量，纯碱日产新高，过剩预期也在加剧。当下纯碱中长期供应维持高位的预期不变，光伏玻璃低位开启累库，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。

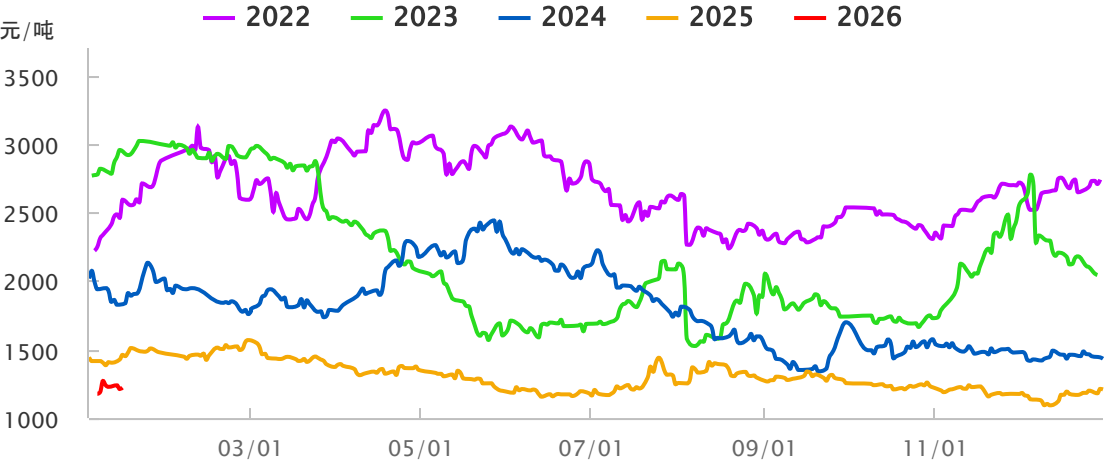
| 纯碱盘面价格/月差 | | | | |
|-----------|------------|------------|-----|--------|
| | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
| 纯碱05合约 | 1222 | 1212 | 10 | 0.83% |
| 纯碱09合约 | 1284 | 1273 | 11 | 0.86% |
| 纯碱01合约 | 1136 | 1136 | 0 | 0% |
| 月差 (5-9) | -62 | -61 | -1 | 1.64% |
| 月差 (9-1) | 148 | 137 | 11 | 8.03% |
| 月差 (1-5) | -86 | -76 | -10 | 13.16% |
| 沙河重碱基差 | -50 | -50 | 0 | |
| 青海重碱基差 | -332 | -359 | 27 | |

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 | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 日涨跌 | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 日涨跌 | 重碱-轻碱 |
| 华北 | 1250 | 1250 | 0 | 1250 | 1250 | 0 | 0 |
| 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 | 880 | 880 | 0 | 890 | 890 | 0 | -10 |
| 沙河 | 1162 | 1162 | 0 | | | | |

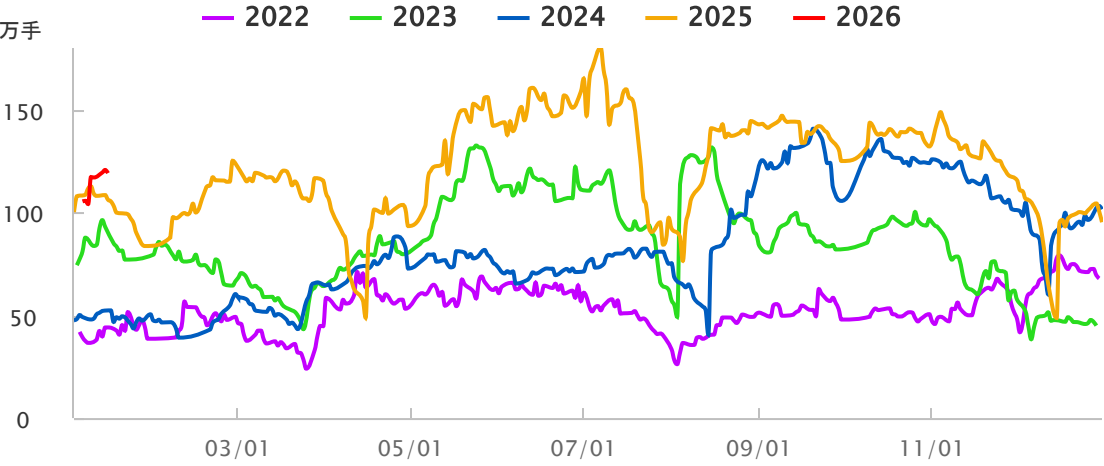
source：上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



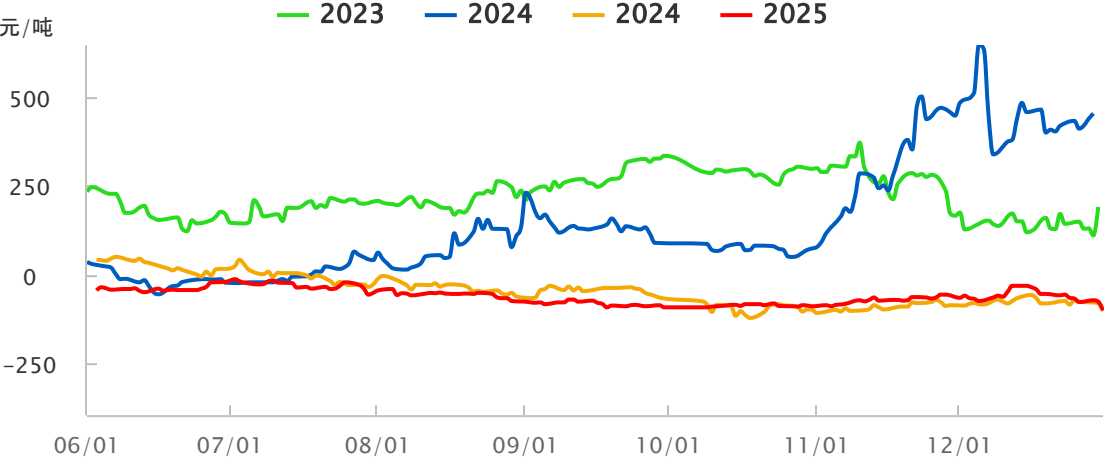
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



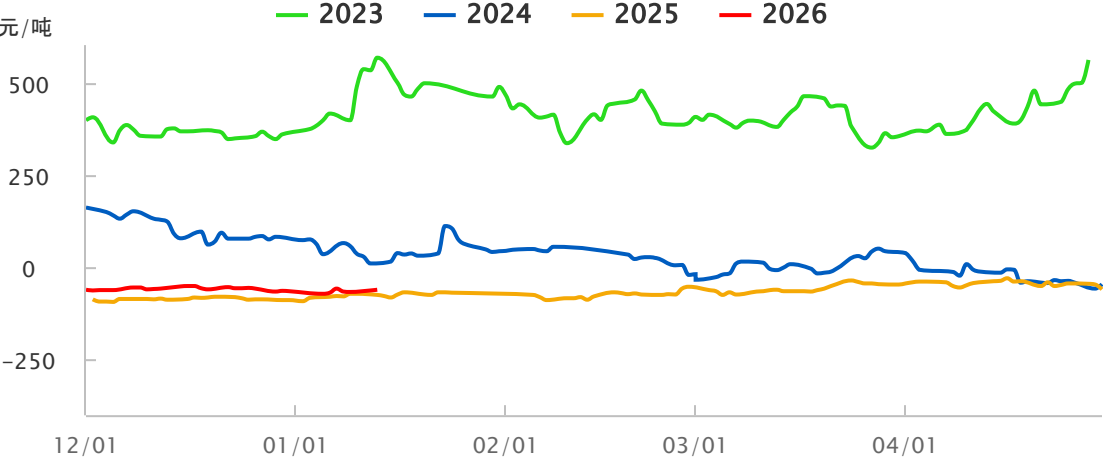
source: Wind

纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



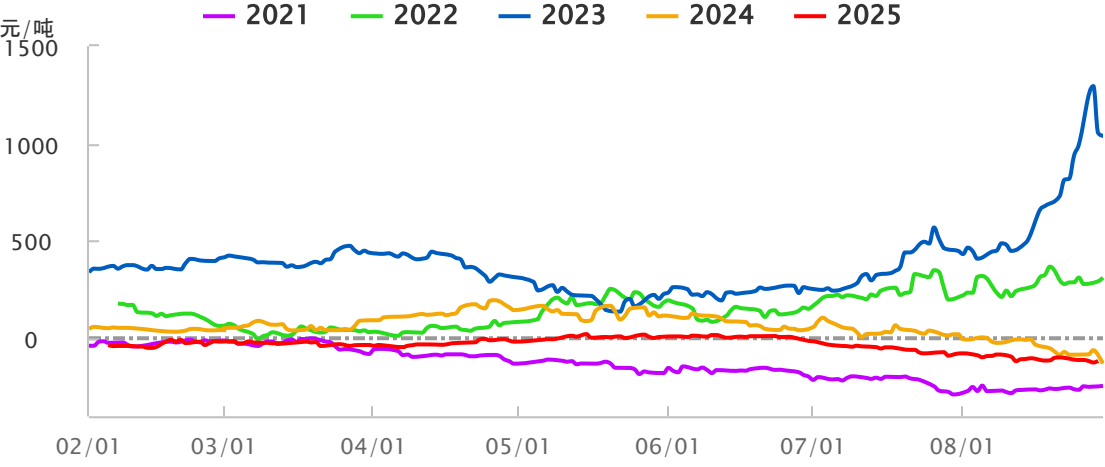
source: Wind

纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



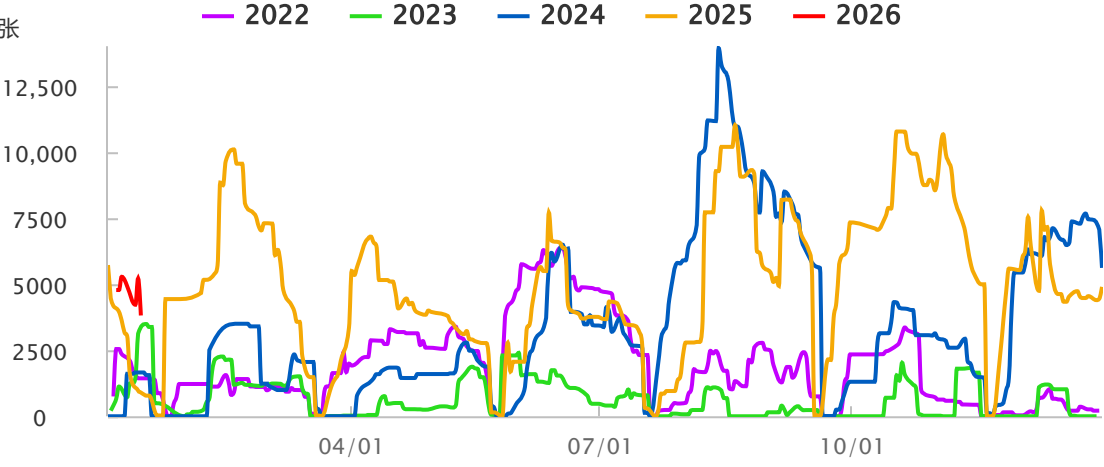
source: Wind

纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



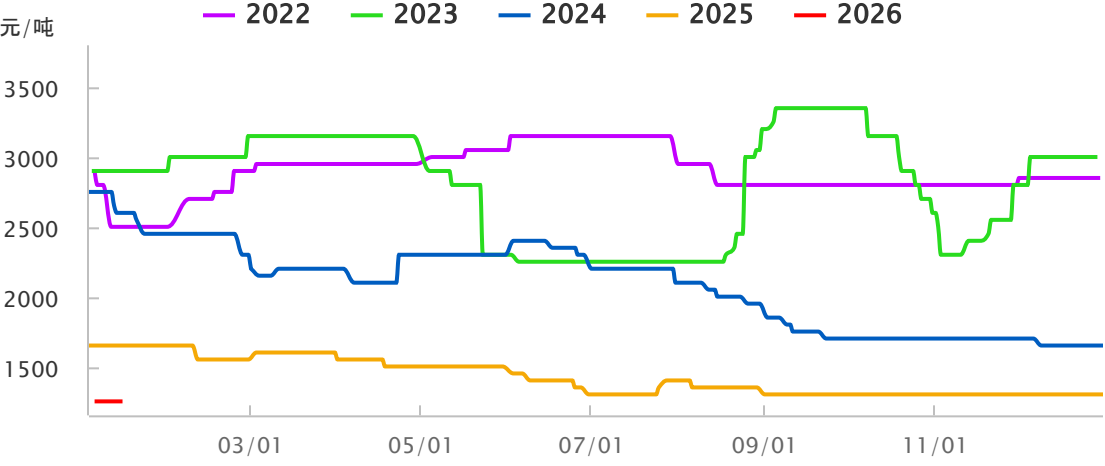
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



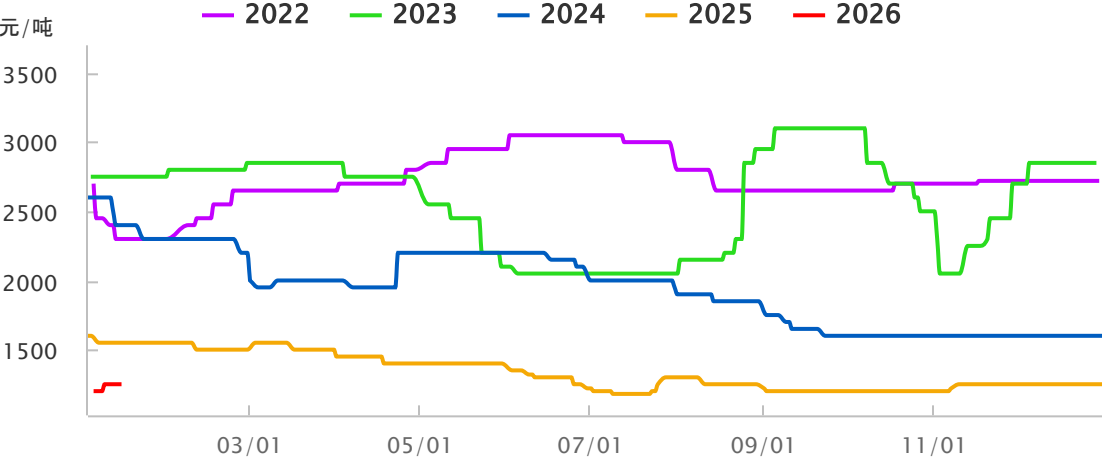
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



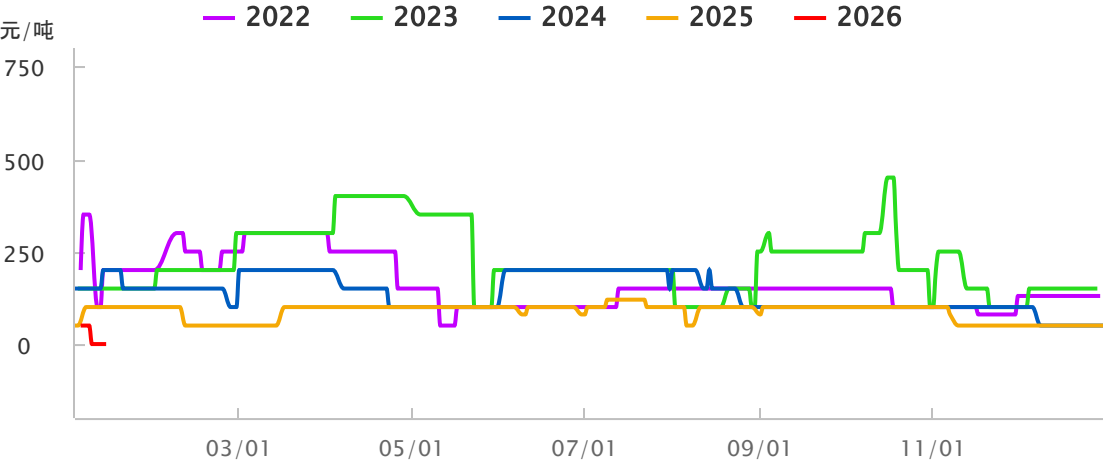
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



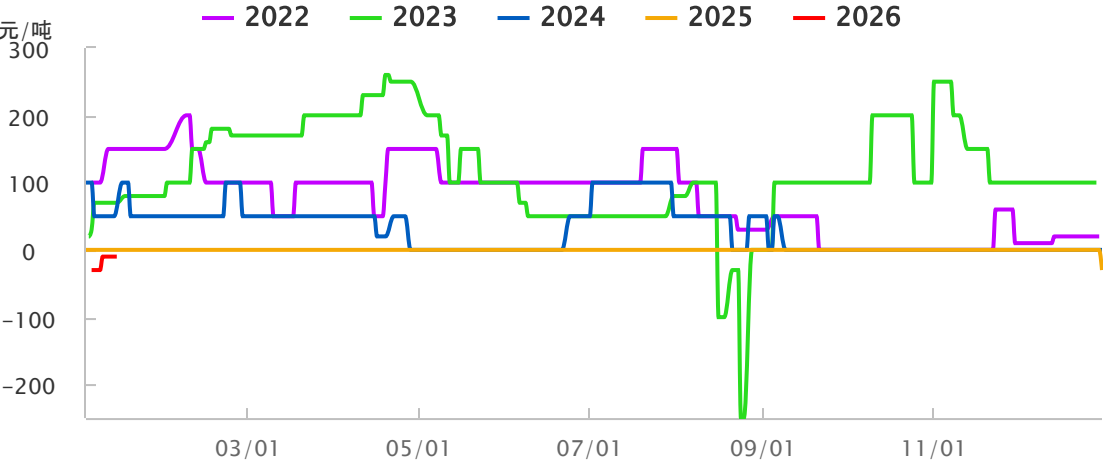
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



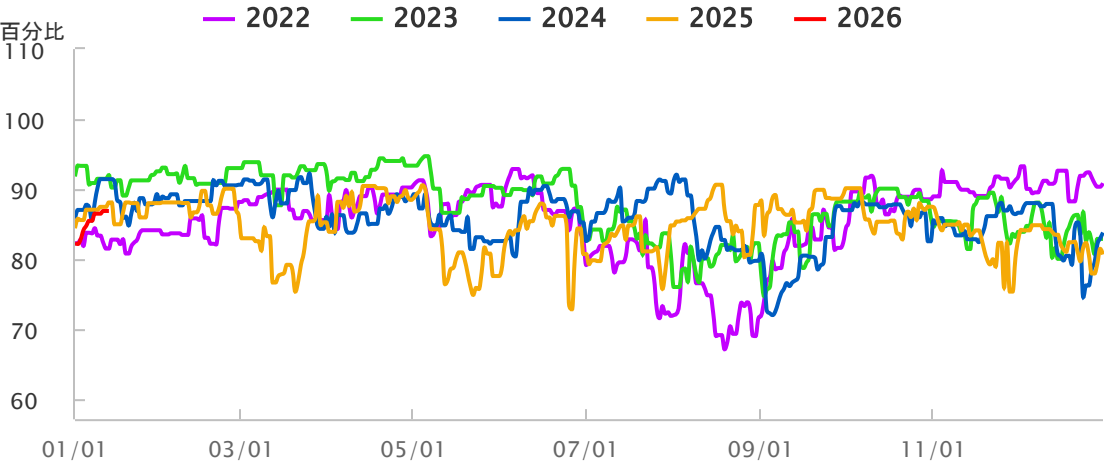
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



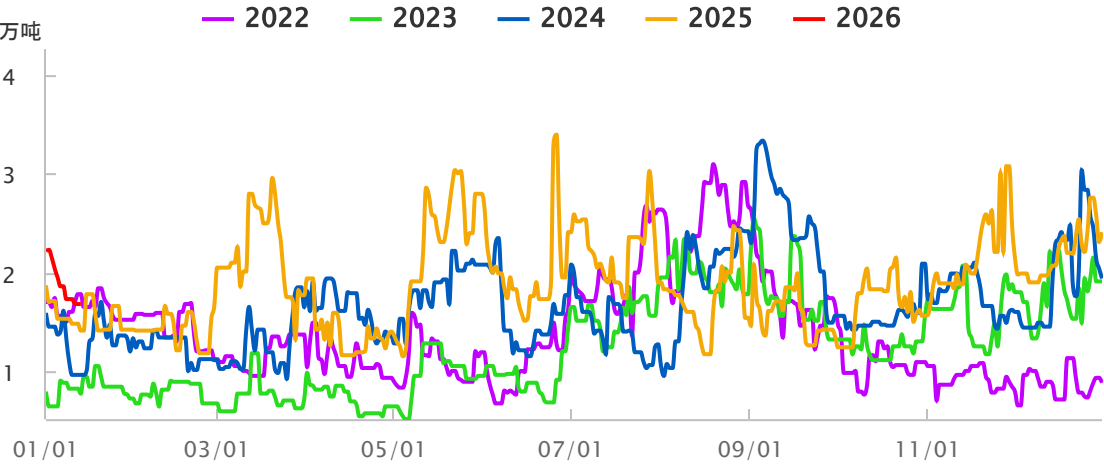
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



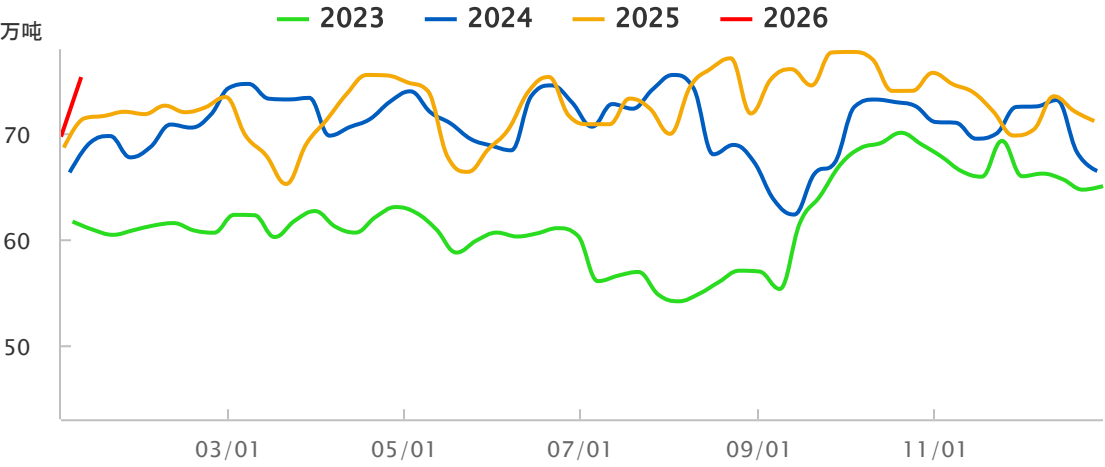
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



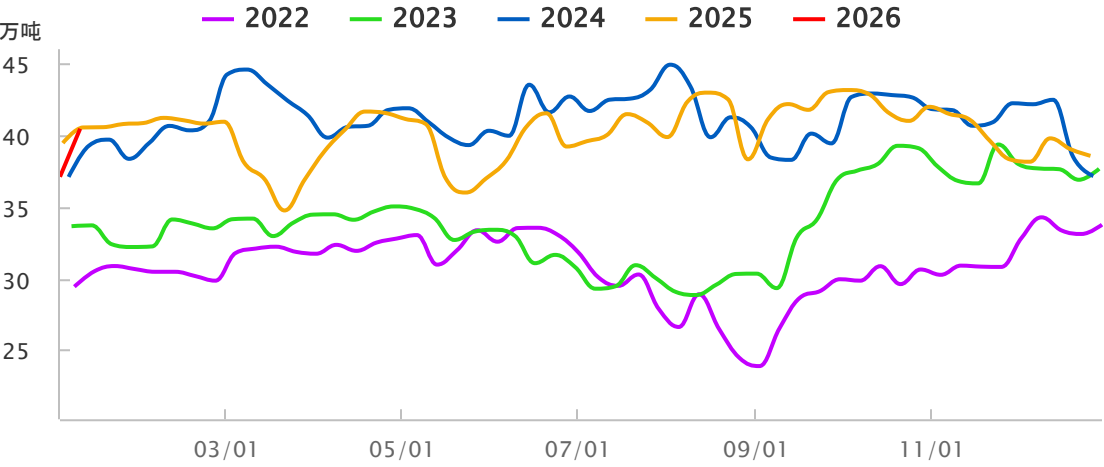
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



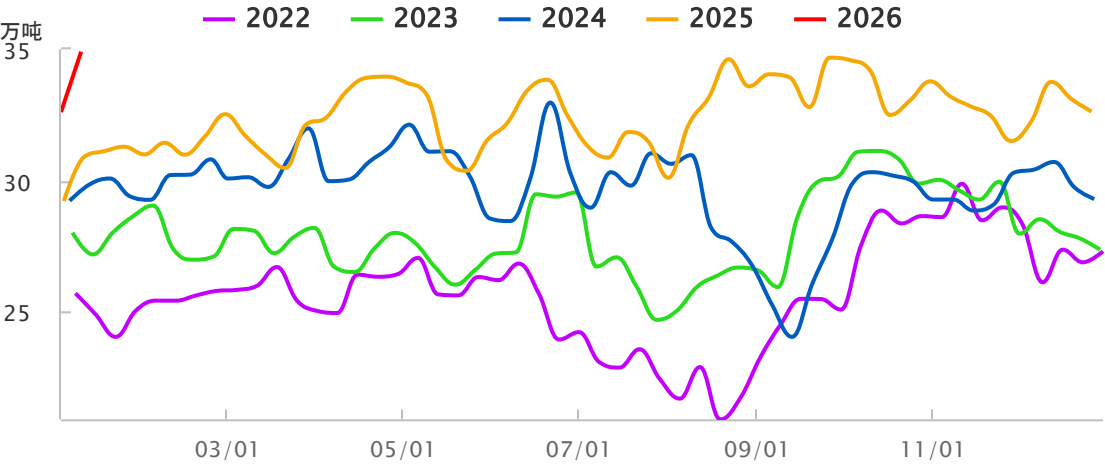
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



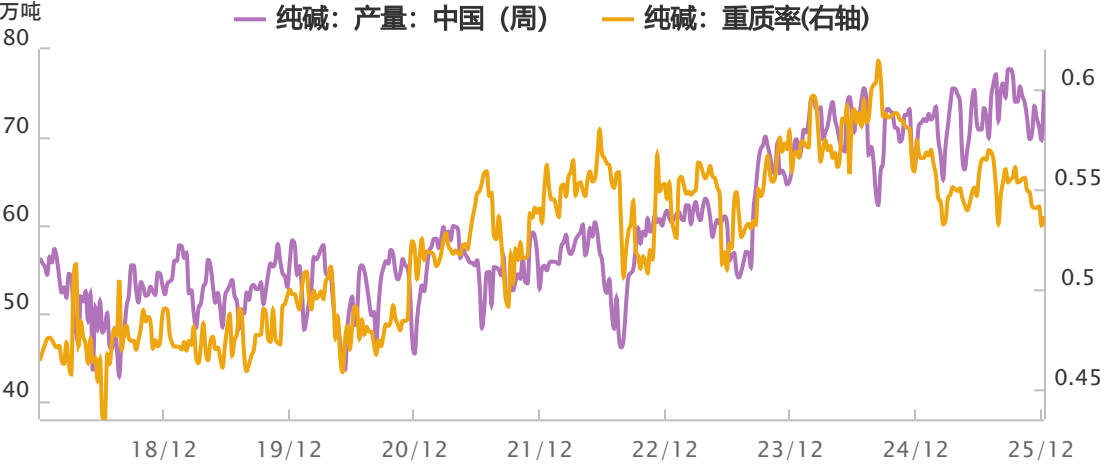
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.

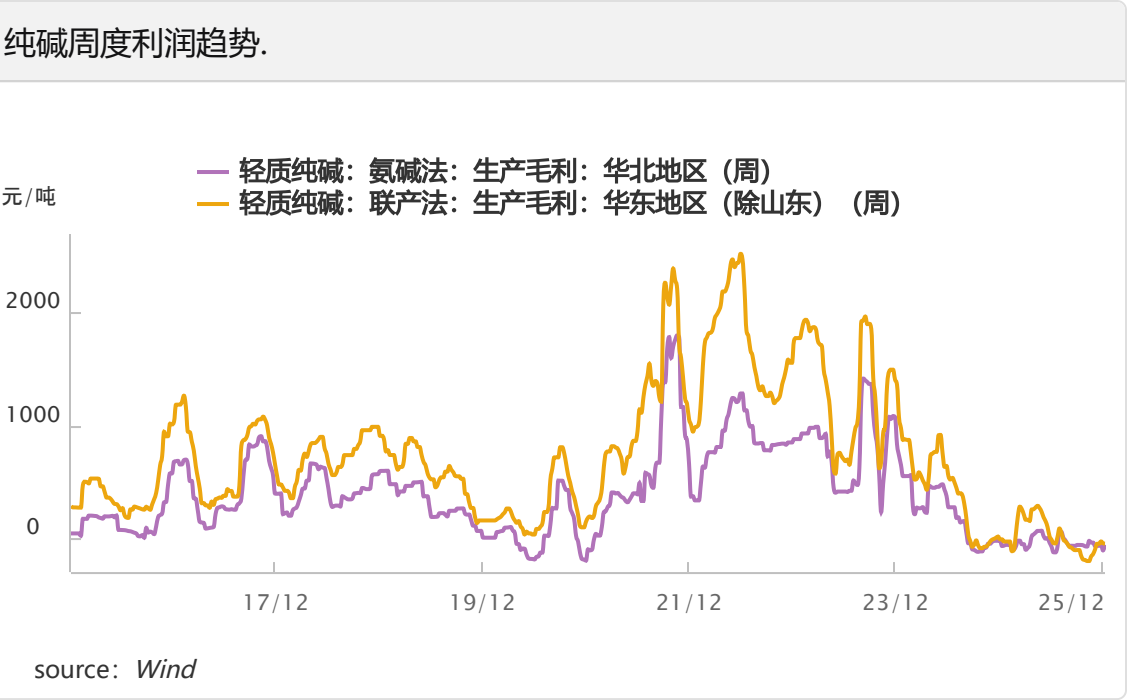
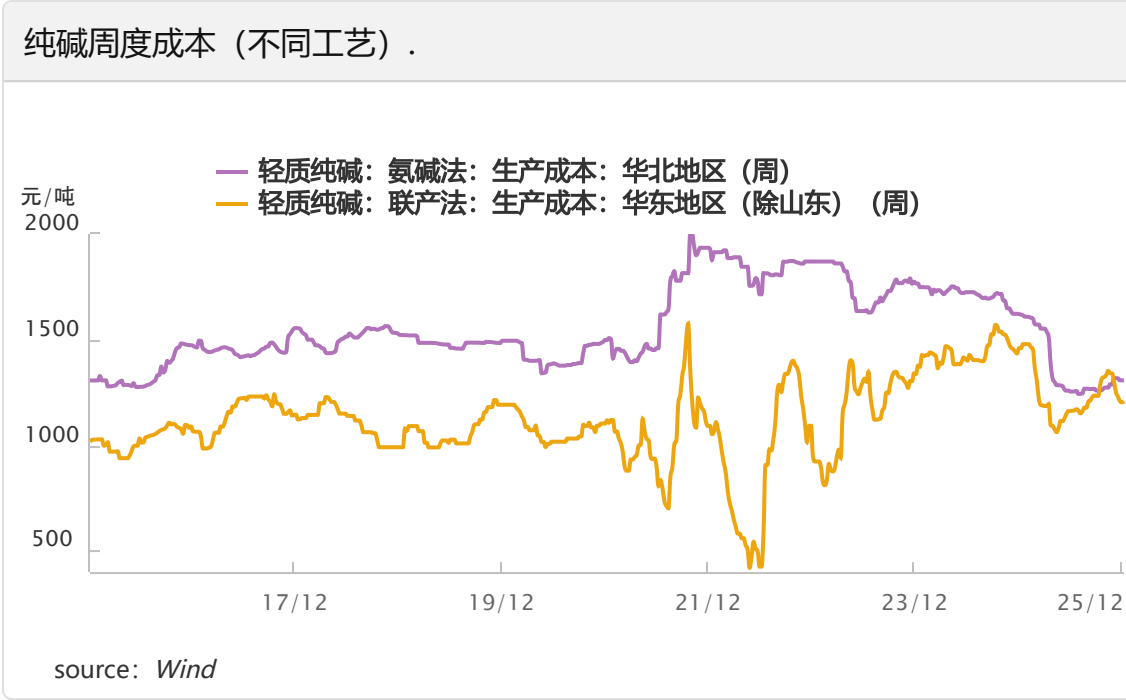


source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.



source: Wind



.....

玻璃日报

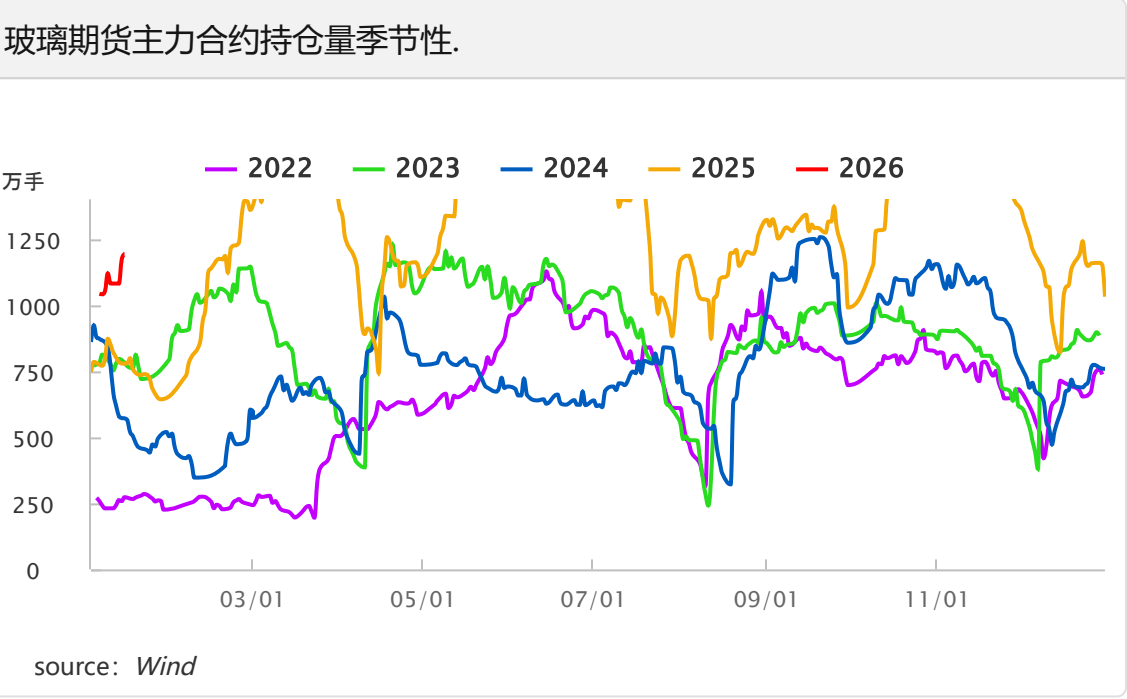
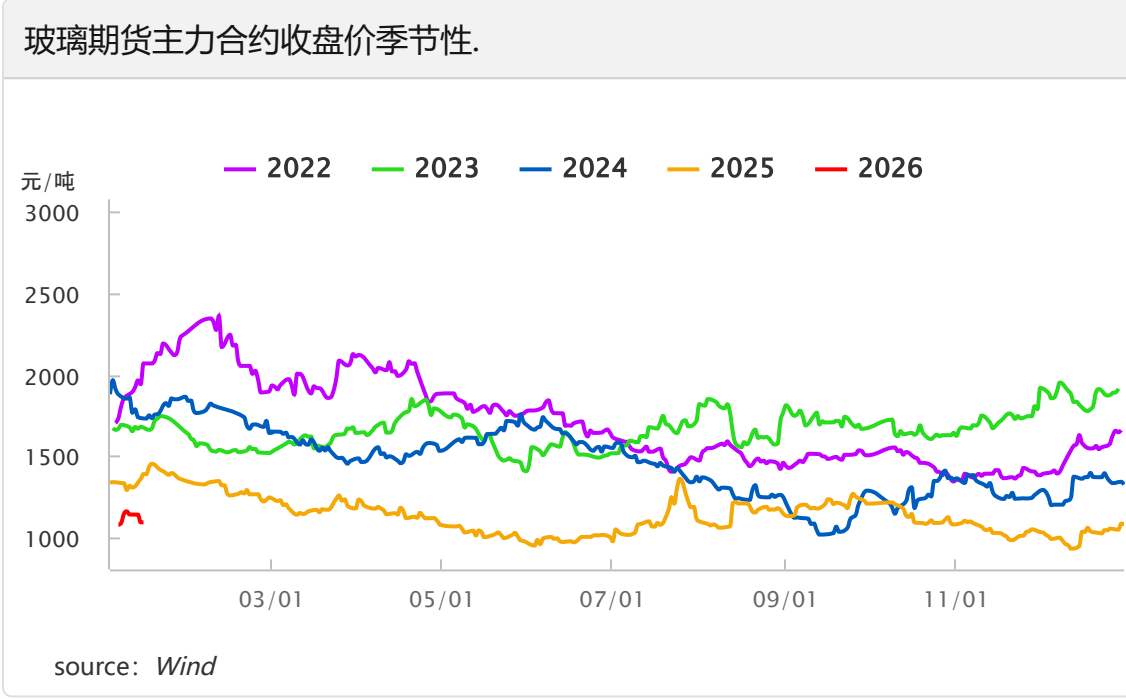
春节前仍有部分玻璃产线冷修等待兑现，或影响远月定价和市场预期。此外，政策对供应的扰动尚不能排除，比如前期关于湖北石油焦产线改气的消息，关注后续供应预期的变化。现实层面，无论供应预期如何变化，目前玻璃中游的高库存需要被消化，终端进入淡季，现货压力尚存。

| 玻璃盘面价格/月差 | 2026-01-14 | 2026-01-13 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|------------|------------|------------|-----|--------|
| 玻璃05合约 | 1096 | 1096 | 0 | 0% |
| 玻璃09合约 | 1211 | 1208 | 3 | 0.25% |
| 玻璃01合约 | 940 | 978 | -38 | -3.89% |
| 月差（5-9） | -115 | -112 | -3 | |
| 月差（9-1） | 271 | 230 | 41 | |
| 月差（1-5） | -156 | -118 | -38 | |
| 01合约基差（沙河） | 29 | 6 | 23 | |
| 01合约基差（湖北） | 72 | 49 | 23 | |
| 05合约基差（沙河） | -137 | -139 | 2 | |
| 05合约基差（湖北） | -46 | -93 | 47 | |
| 09合约基差（沙河） | -231 | -233 | 2 | |
| 09合约基差（湖北） | -158 | -191 | 33 | |

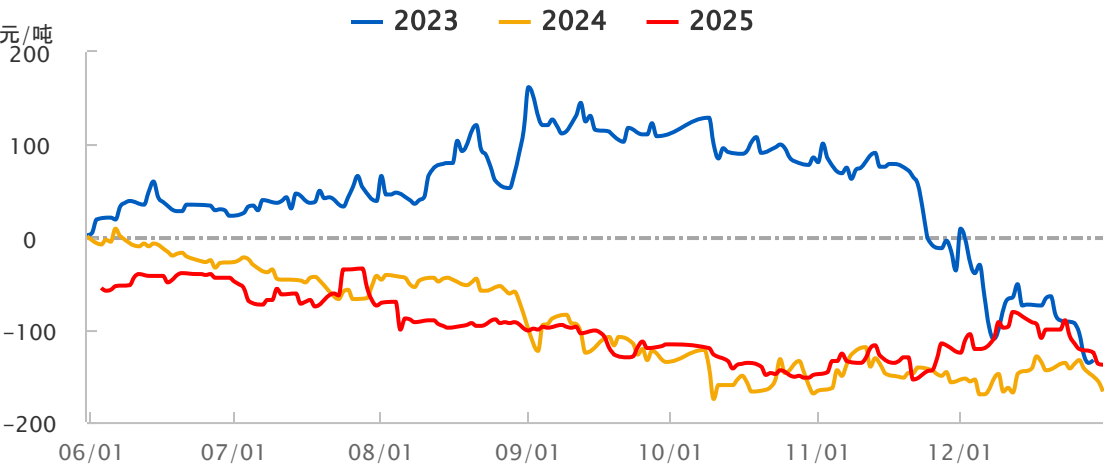
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

| 玻璃日度产销情况 | 沙河产销 | 湖北产销 | 华东产销 | 华南产销 |
|------------|------|------|------|------|
| 2026-01-08 | 184 | 180 | 110 | 125 |
| 2026-01-07 | 196 | 183 | 121 | 138 |
| 2026-01-06 | 135 | 118 | 105 | 134 |
| 2026-01-05 | 150 | 107 | 95 | 126 |
| 2026-01-04 | 137 | 91 | 78 | 90 |
| 2026-01-03 | 130 | 104 | 70 | 85 |
| 2026-01-02 | 124 | 103 | 73 | 85 |

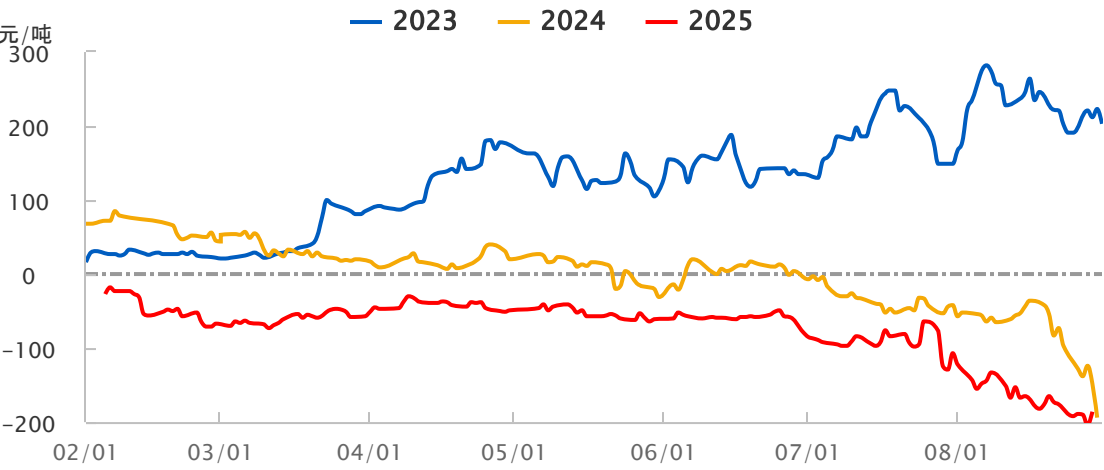
source: 南华研究



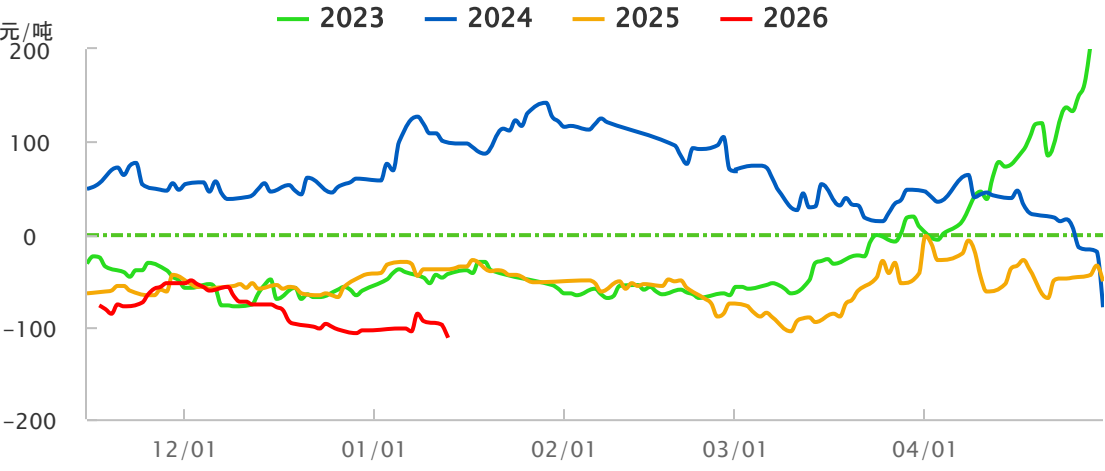
玻璃期货月差（01-05）季节性.



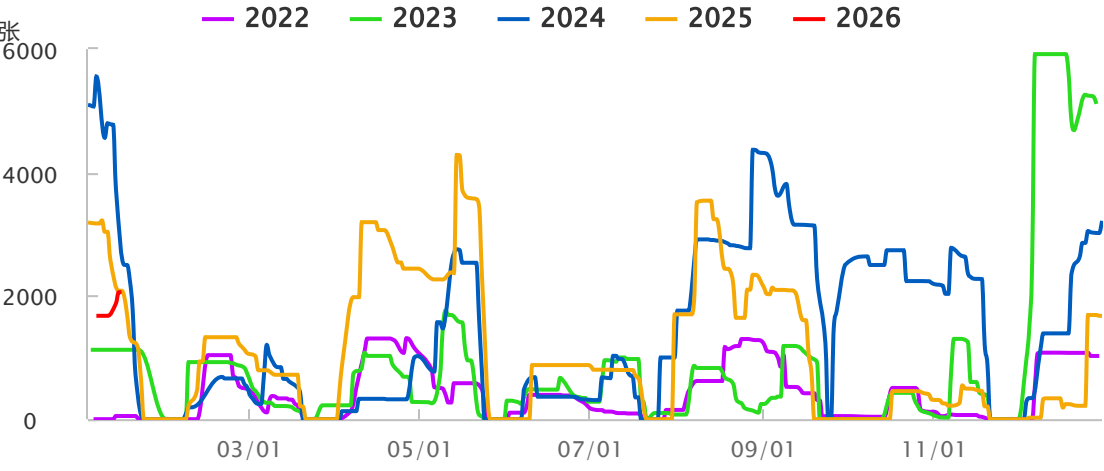
玻璃期货月差（09-01）季节性.



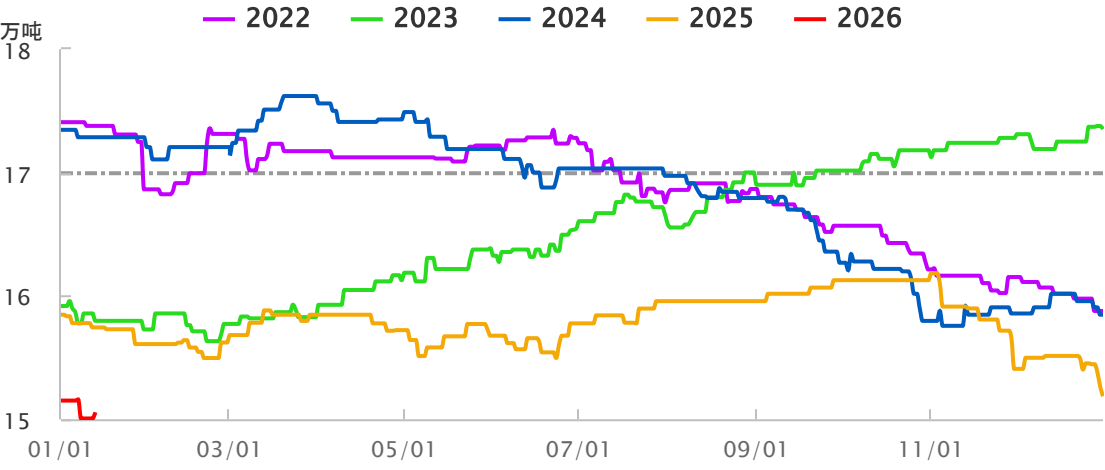
玻璃期货月差（05-09）季节性.



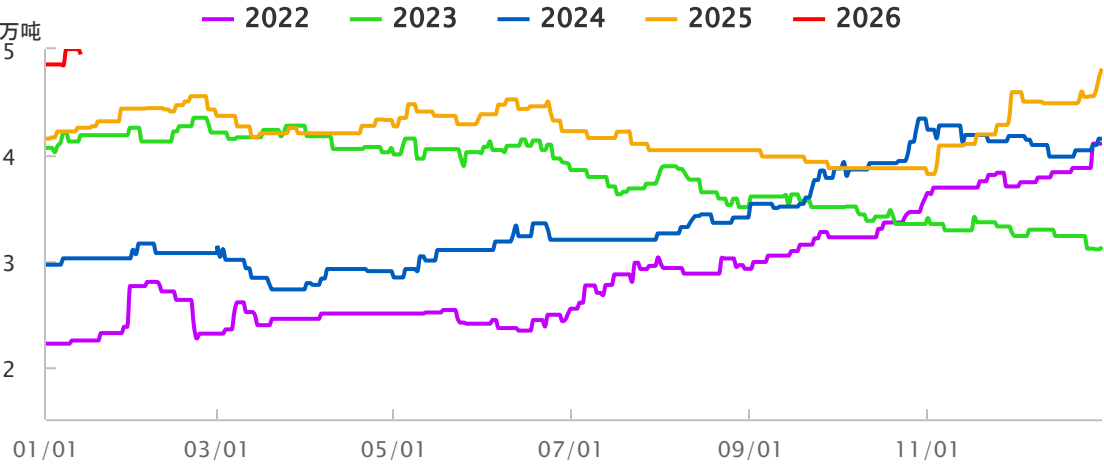
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



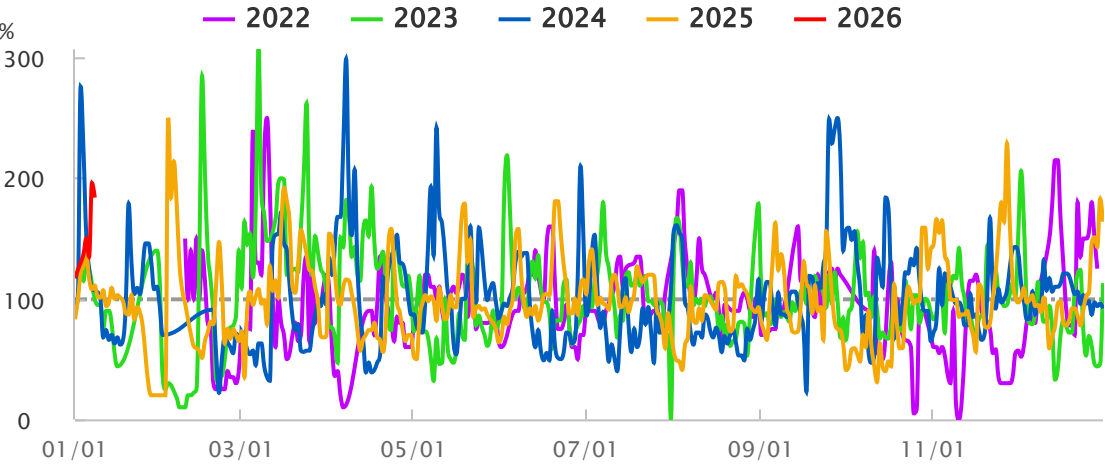
浮法玻璃日熔量 季节性.



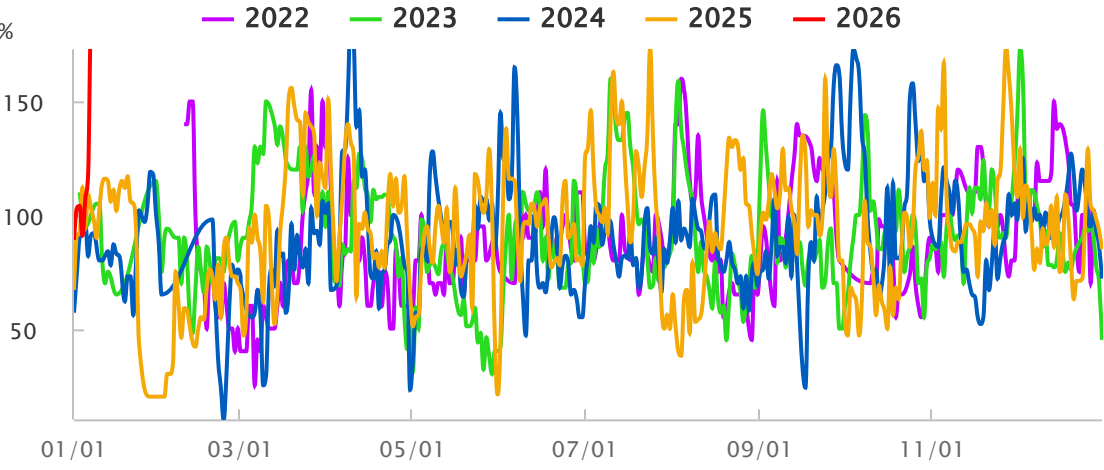
浮法玻璃日度损失量 季节性.



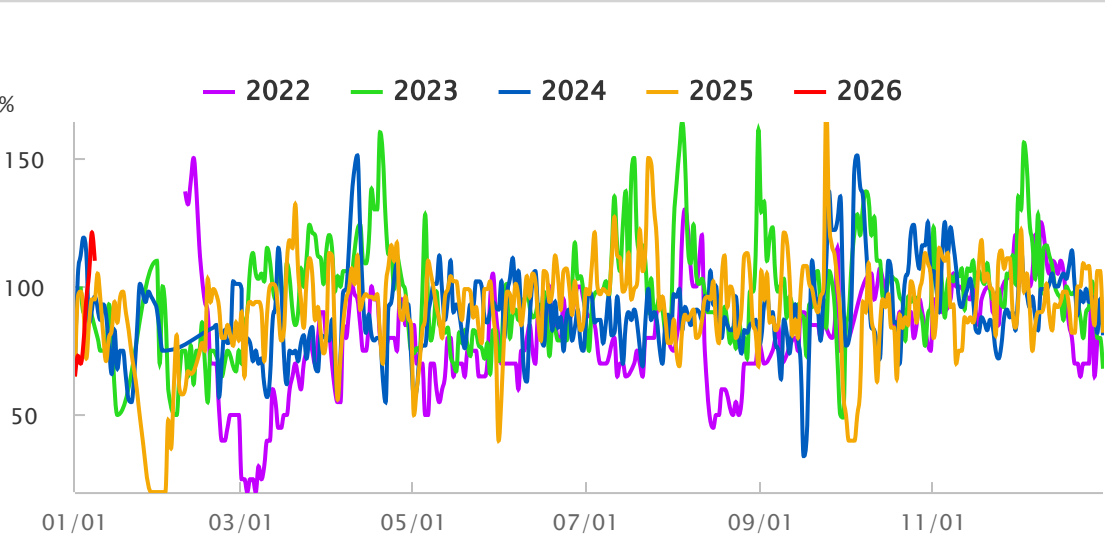
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



玻璃日度产销率-湖北地区季节性.

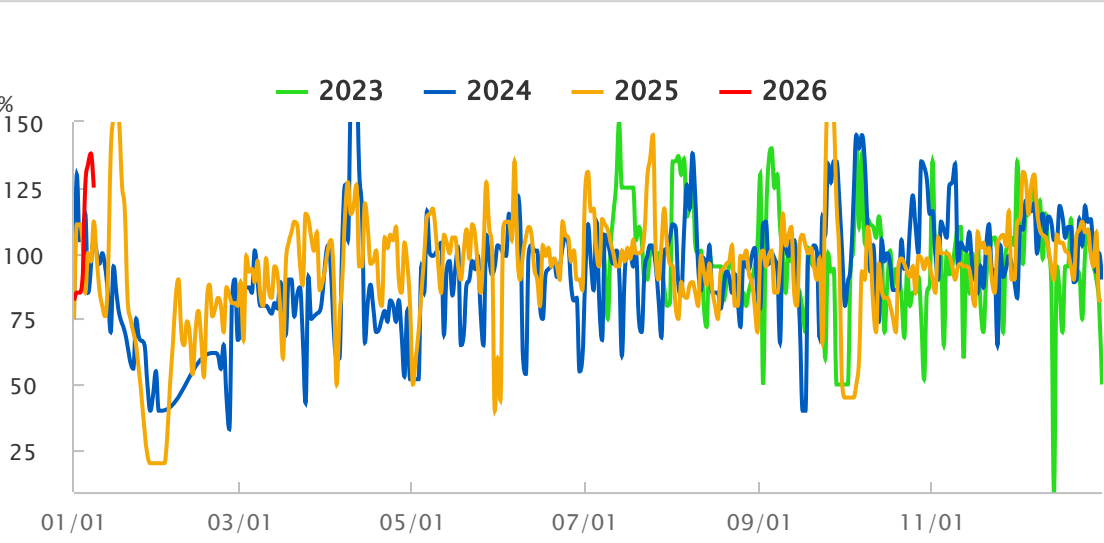


玻璃日度产销率-华东地区季节性.



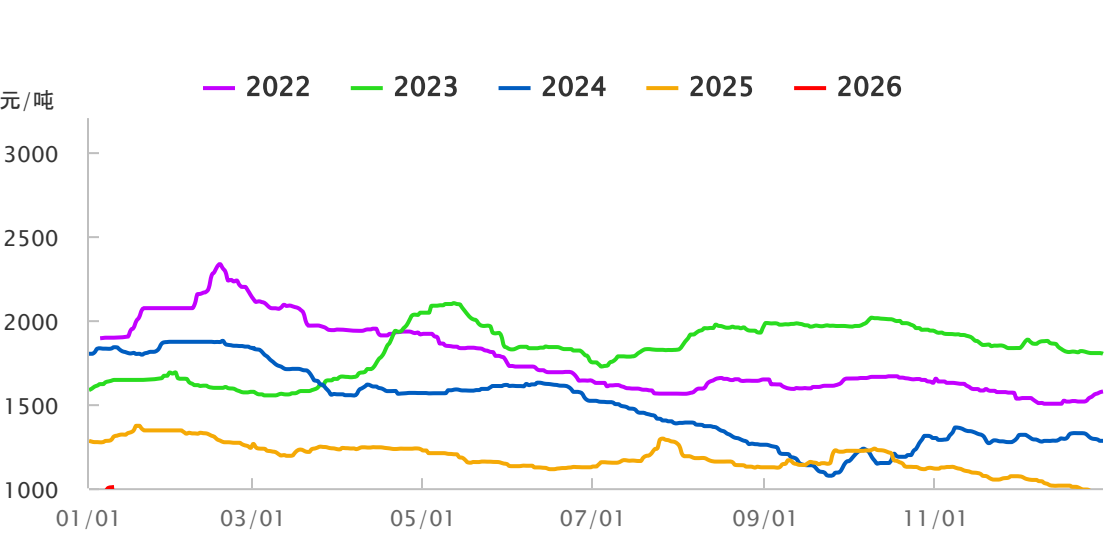
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



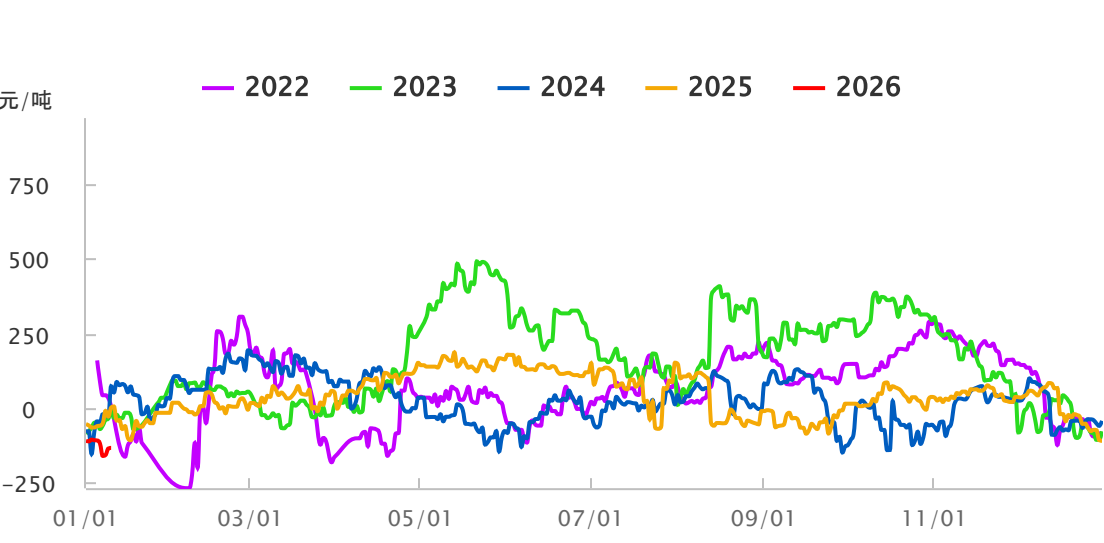
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



source: Wind

玻璃主力合约基差（沙河交割品）季节性.



source: Wind

浮法玻璃不同工艺成本情况.



source: Wind

浮法玻璃不同工艺利润（现货）.



source: Wind