

黑色产业链日报
2026/01/14

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。

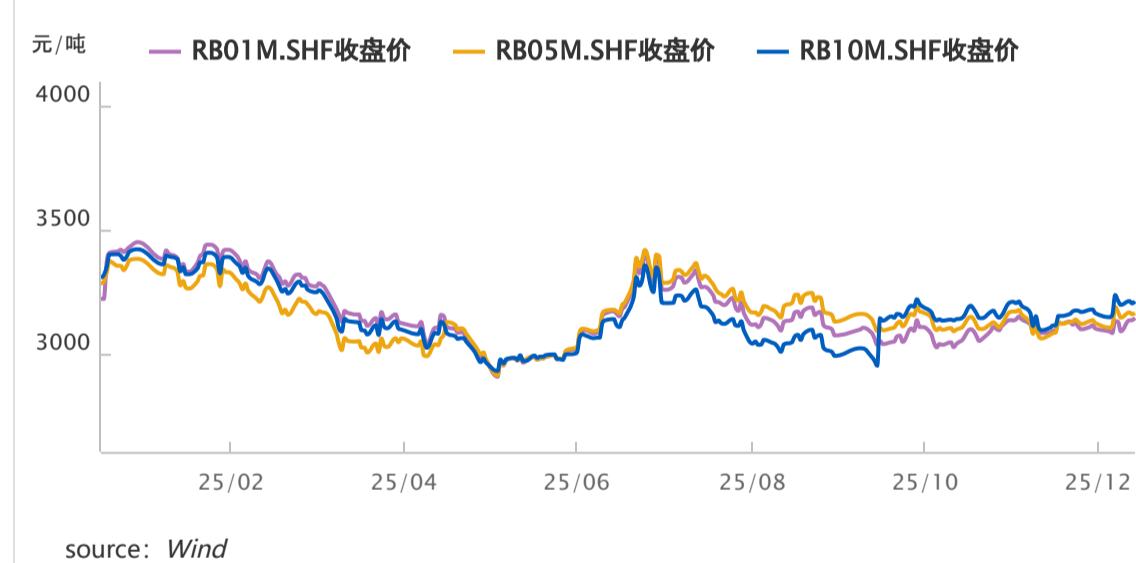
钢材日报

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		2026-01-14	2026-01-13
螺纹钢01合约收盘价	3143	3134	螺纹01-05月差	-19	-24
螺纹钢05合约收盘价	3162	3158	螺纹05-10月差	-48	-44
螺纹钢10合约收盘价	3210	3202	螺纹10-01月差	67	68
热卷01合约收盘价	3251	3280	热卷01-05月差	-55	-23
热卷05合约收盘价	3306	3303	热卷05-10月差	-24	-18
热卷10合约收盘价	3330	3321	热卷10-01月差	79	41

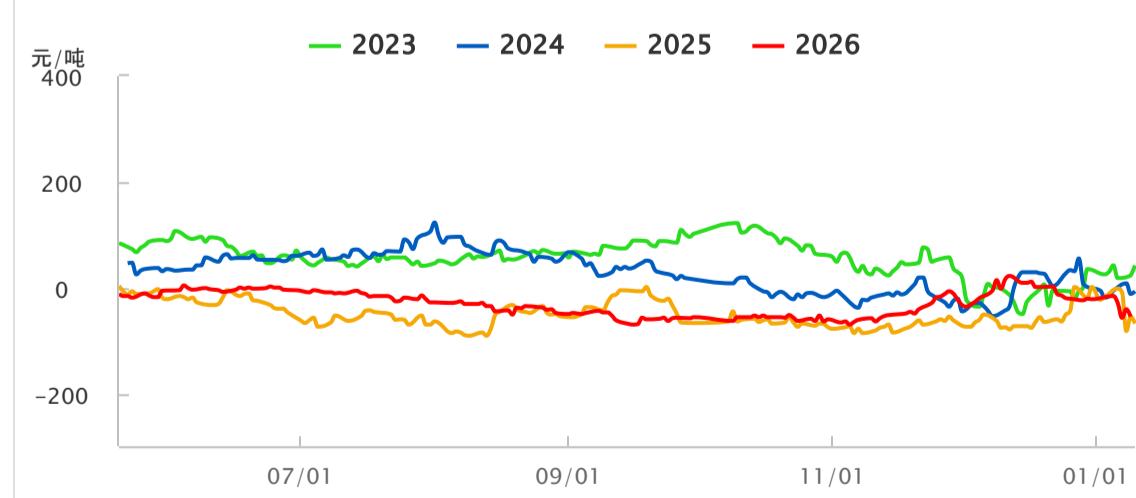
螺纹盘面价格.



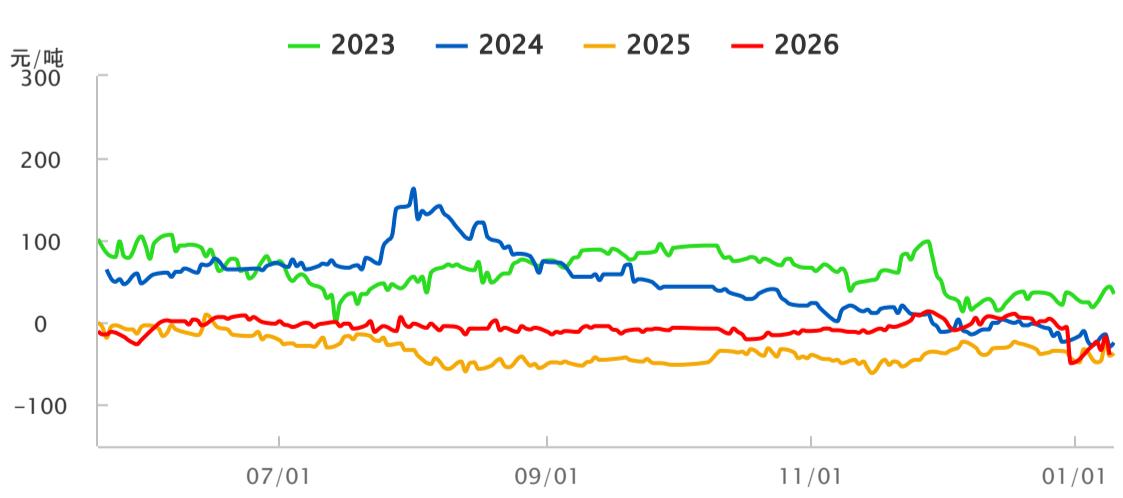
热卷盘面价格.



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)	2026-01-14	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

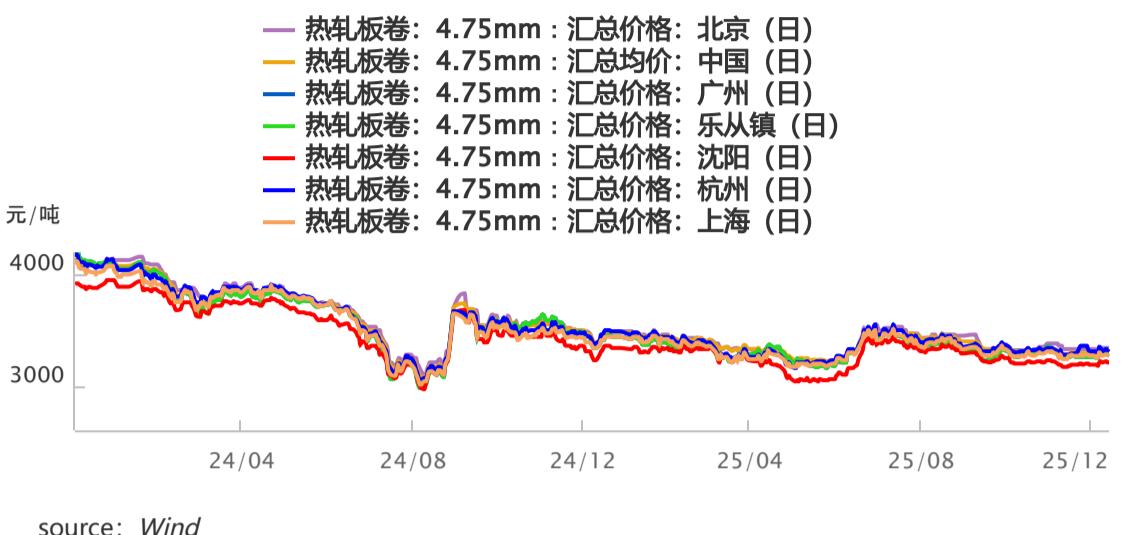
螺纹钢汇总价格: 天津	3210	3210
热卷汇总价格: 上海	3290	3280
热卷汇总价格: 乐从	3280	3280
热卷汇总价格: 沈阳	3210	3210

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

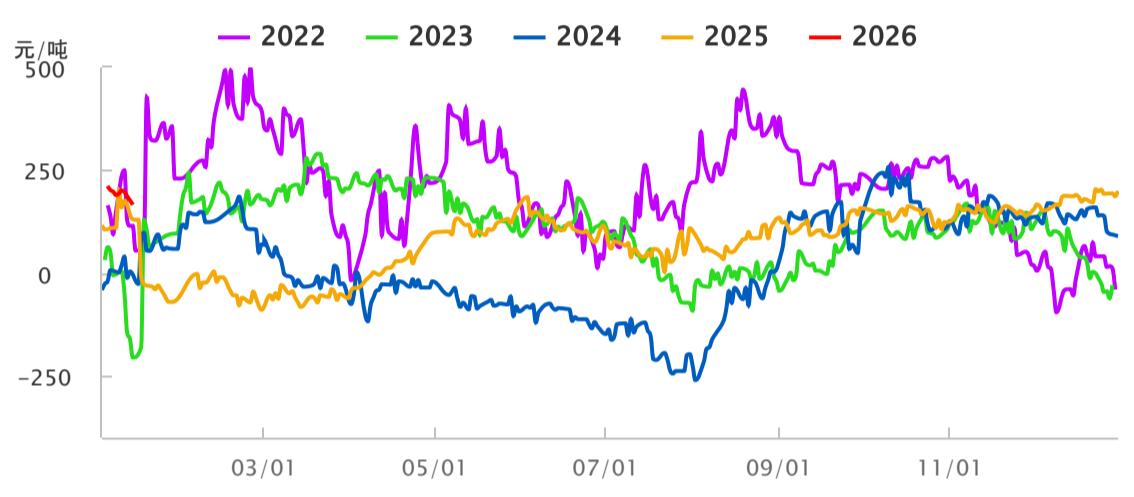
螺纹现货价格.



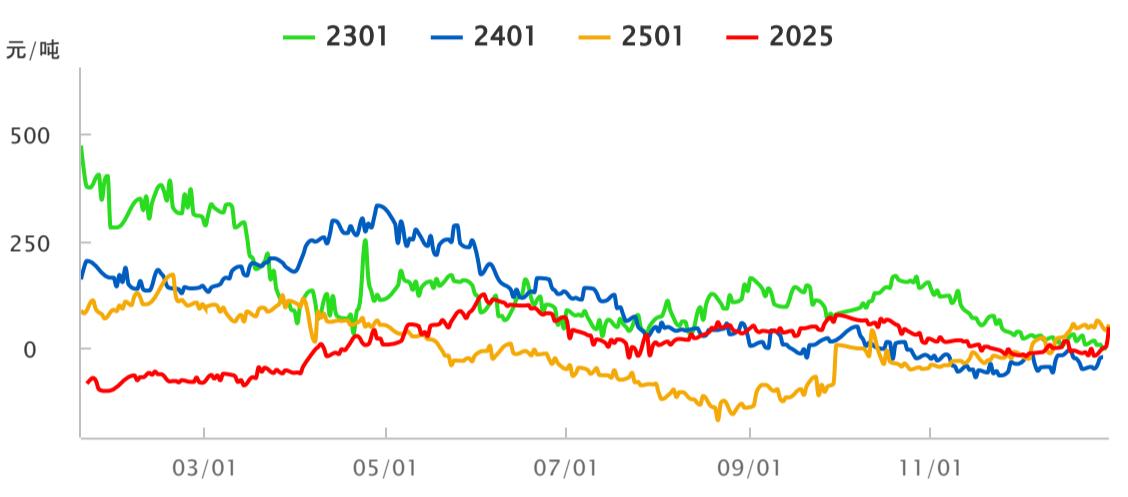
热卷各区域价格.



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).



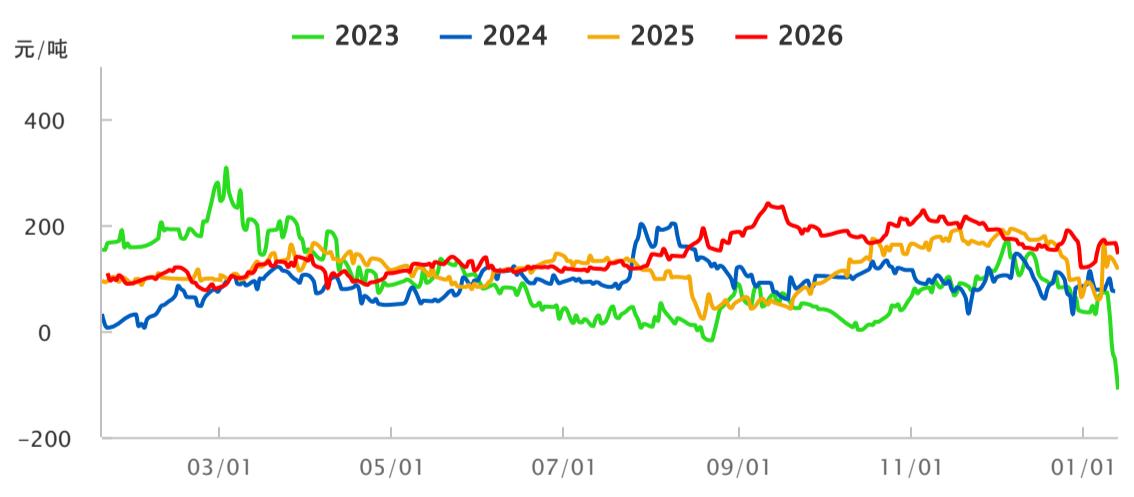
卷螺差.

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

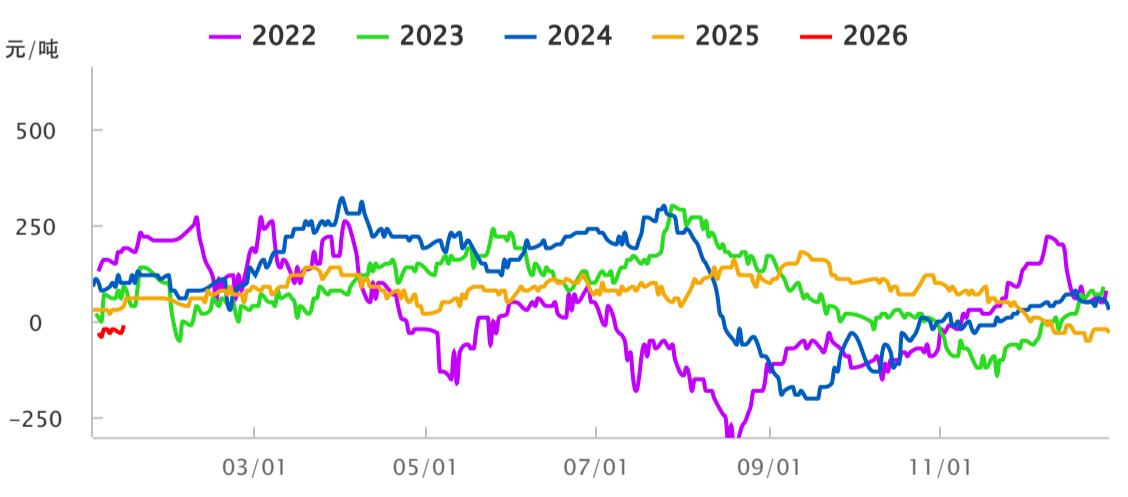
卷螺现货价差.

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

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



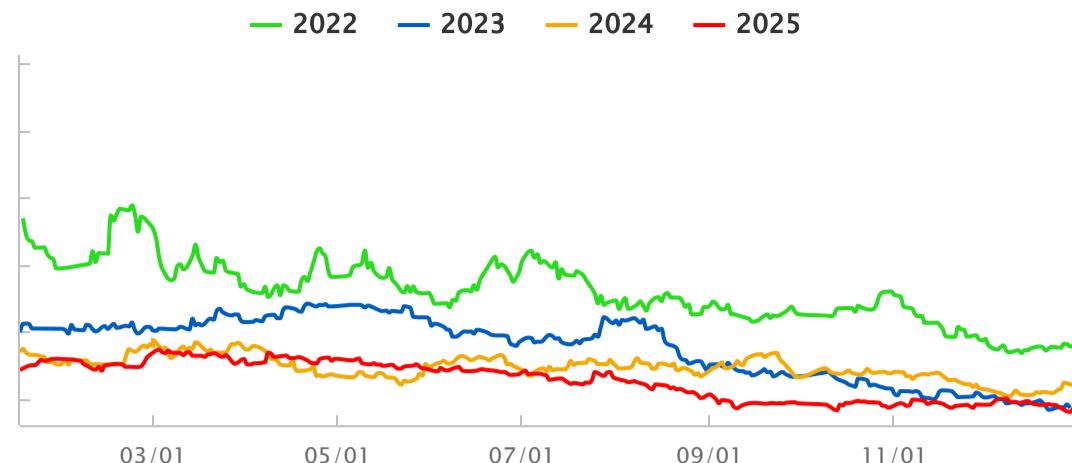
螺纹铁矿比值.

	2026-01-14	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

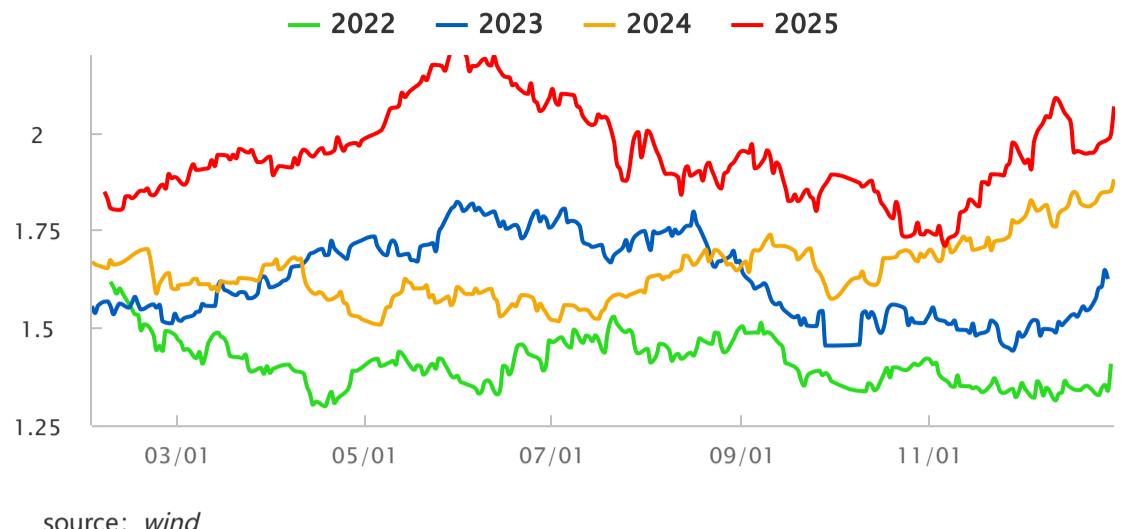
螺纹焦炭比值.

	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

01螺纹/01铁矿季节性.



01螺纹/01焦炭季节性.



铁矿日报

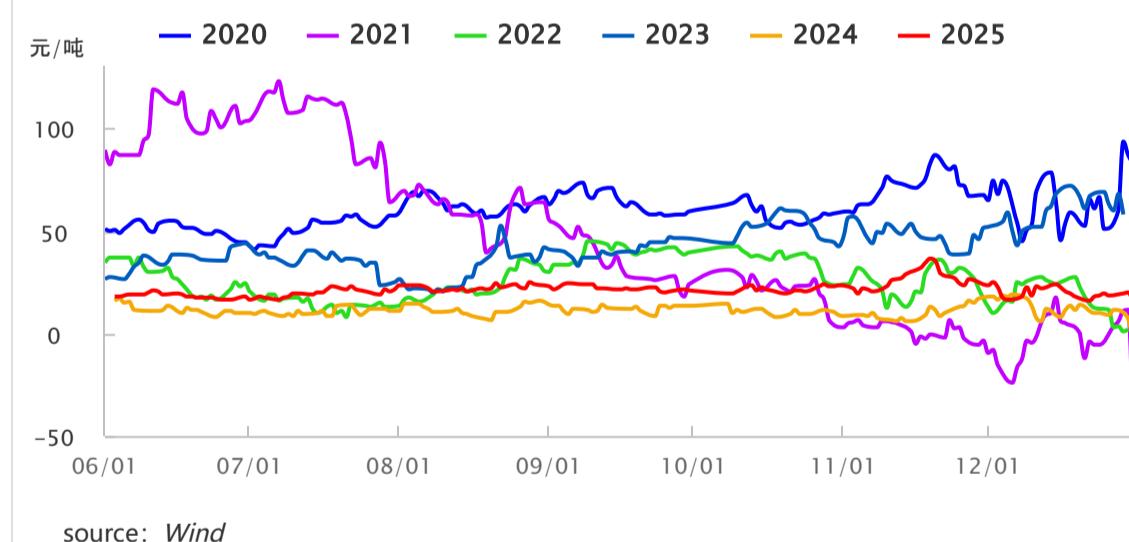
供给端发运中性，海漂库存高位，到港压力持续，现货充裕。需求端铁水产量触底回升但钢材进入淡季，螺纹累库加速，全球发运量同比增速远超铁水，过剩程度显著。港口库存突破1.7亿吨且持续累积，价格高于合理估值，基差收窄，政策调整或带来库存释放风险。

铁矿石价格数据

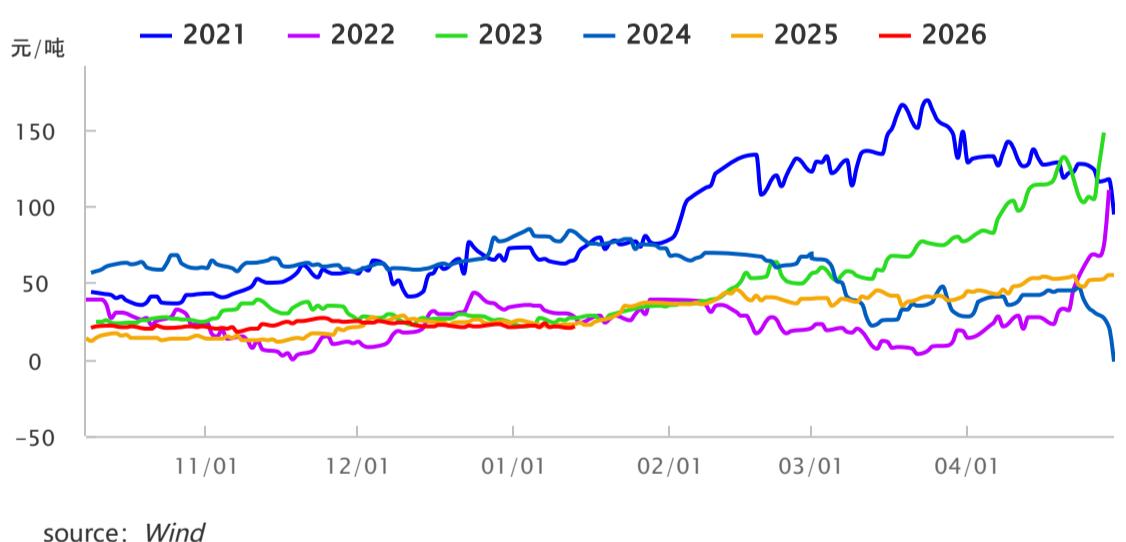
指标名称	2026-01-14	2026-01-13	2026-01-07	日变化	周变化
01合约收盘价	832.5	830	839	2.5	-6.5
05合约收盘价	821	819.5	828	1.5	-7
09合约收盘价	799	798	804.5	1	-5.5
01基差	-4.5	-4	-7	-0.5	2.5
05基差	7	6.5	4	0.5	3
09基差	29	28	27.5	1	1.5
日照PB粉	828	826	832	2	-4
日照卡粉	910	908	919	2	-9
日照超特	705	703	710	2	-5

source: 同花顺南华研究

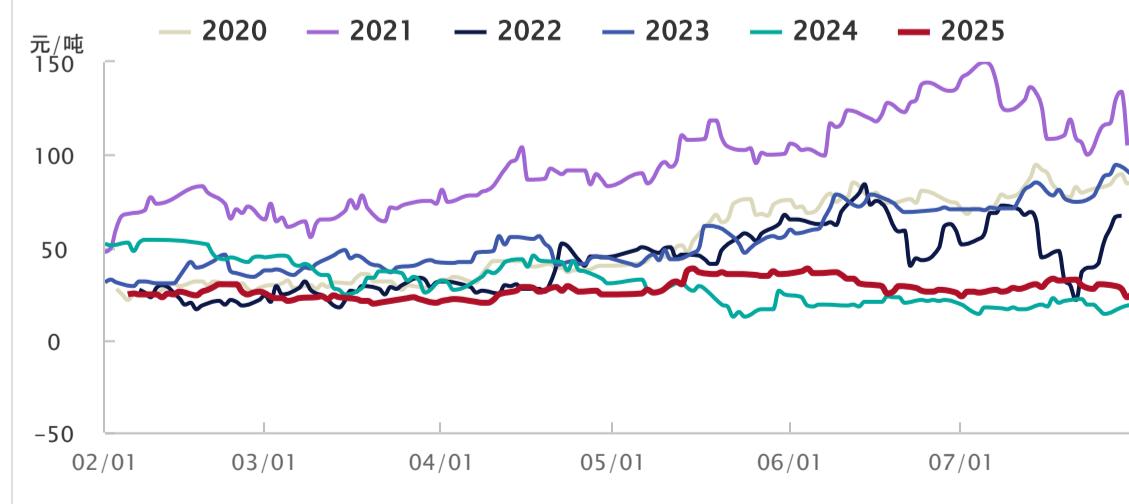
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



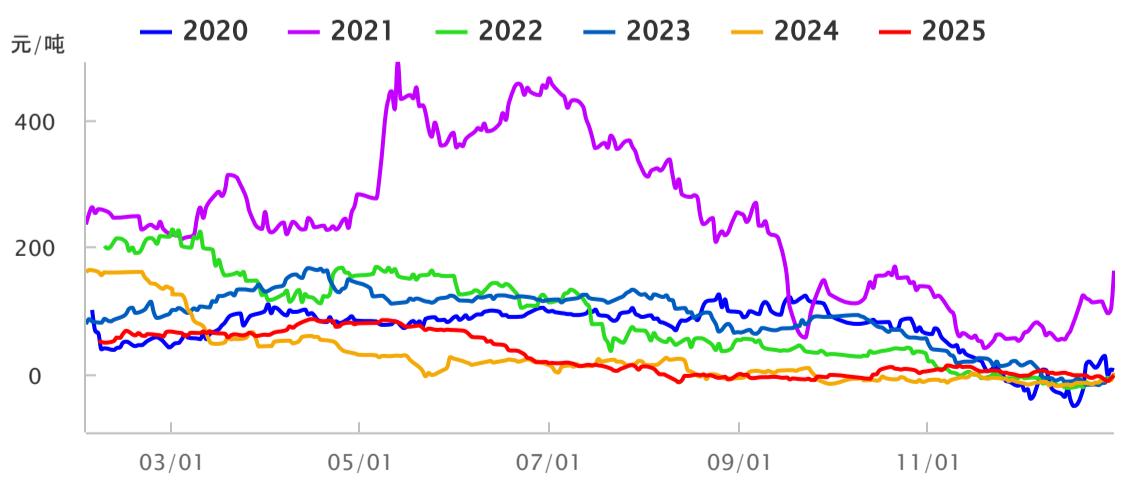
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



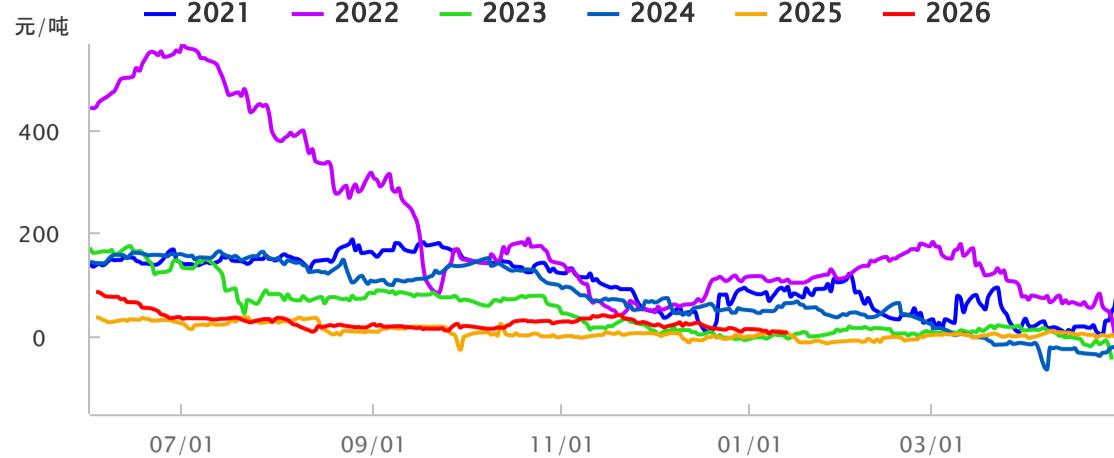
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



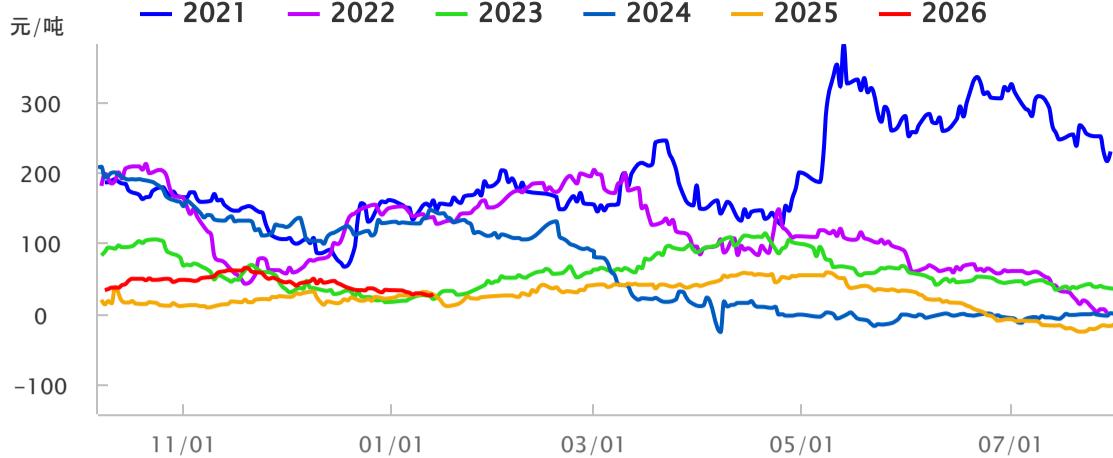
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



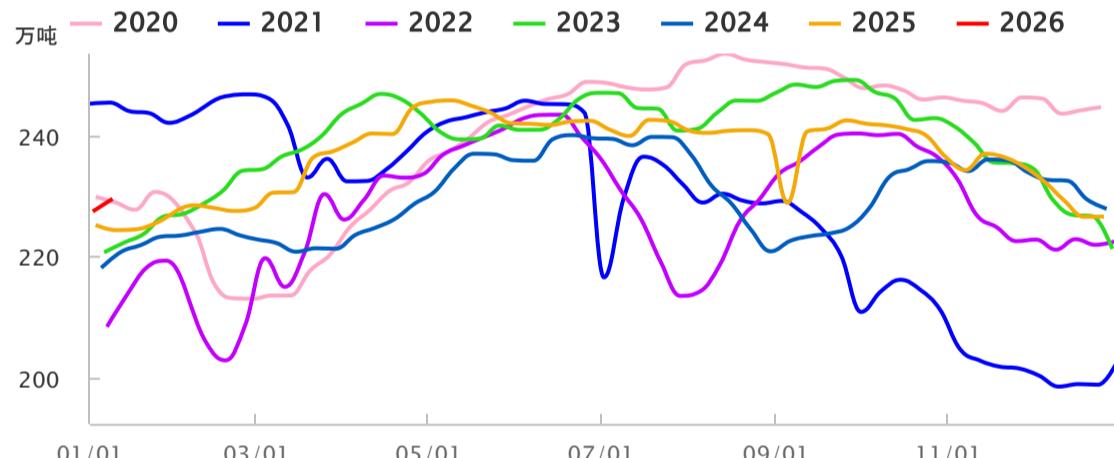
source: Wind

铁矿石基本面数据

指标名称	2026-01-09	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

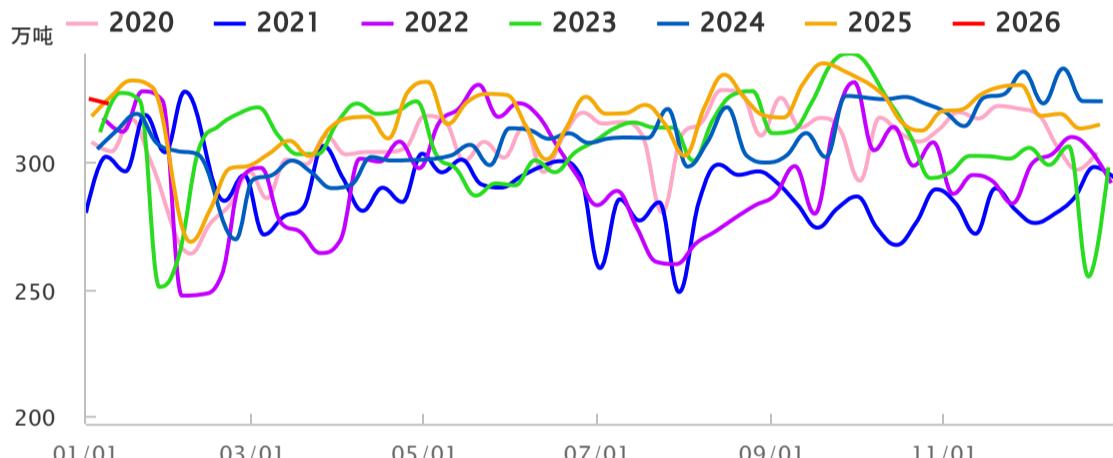
source: 钢联 南华研究

中国周度日均铁水产量.



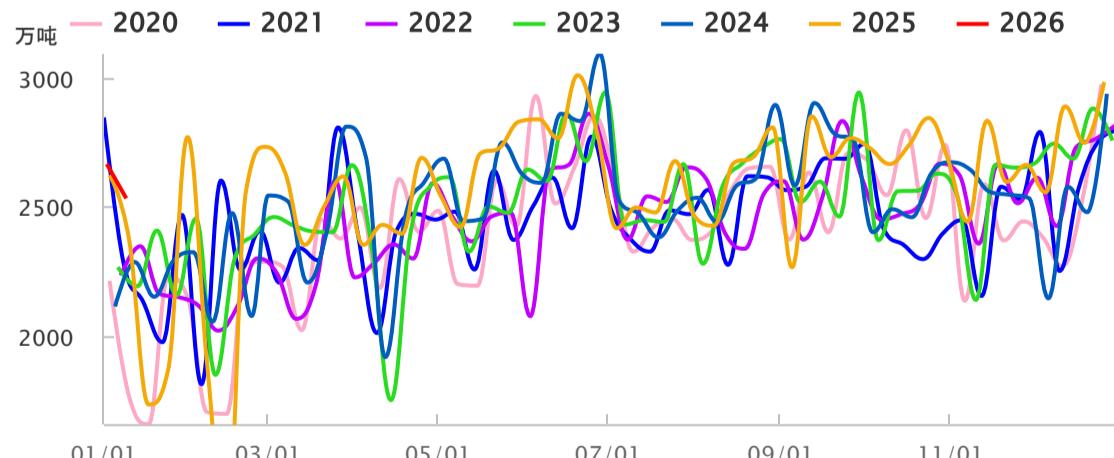
source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



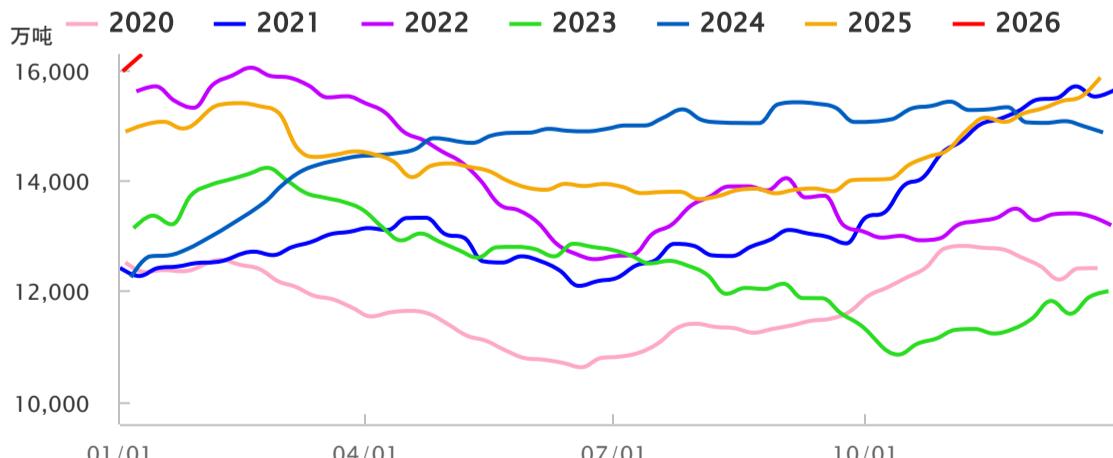
source: Wind

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

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

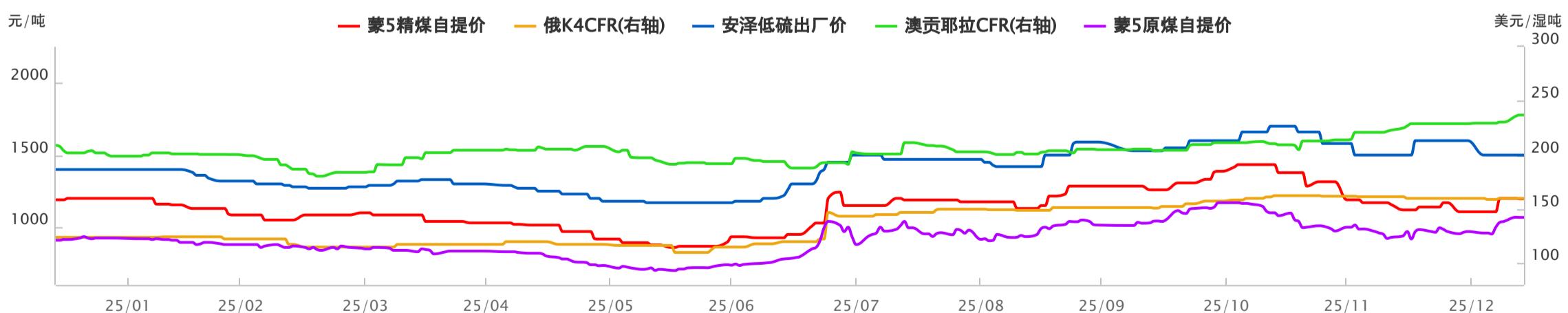
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

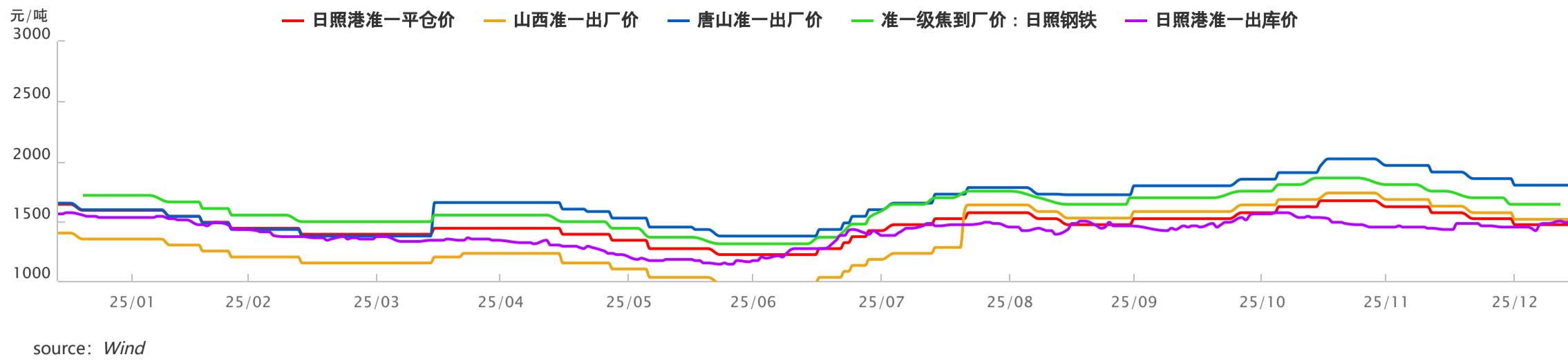
指标名称	价格类型	单位	2026-01-14	2026-01-13	2026-01-07	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1500	1500	1500	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1068	1068	1000	0	68
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	990	990	900	0	90
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1060	0	40
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1197	1197	1107	0	90
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1305	1305	1300	0	5
俄罗斯K4	CFR价	美元/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

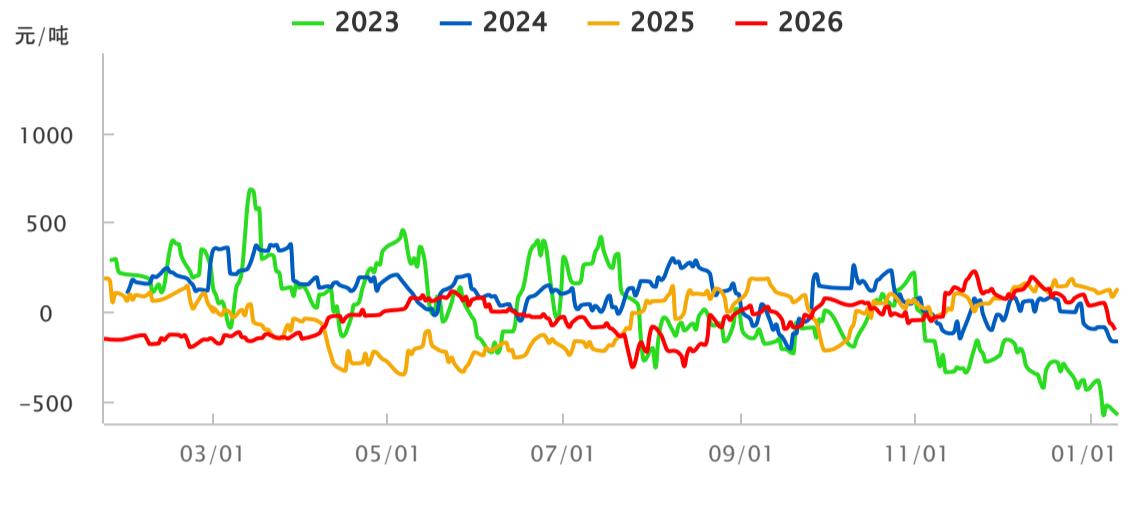
焦煤现货价格 (五地) .



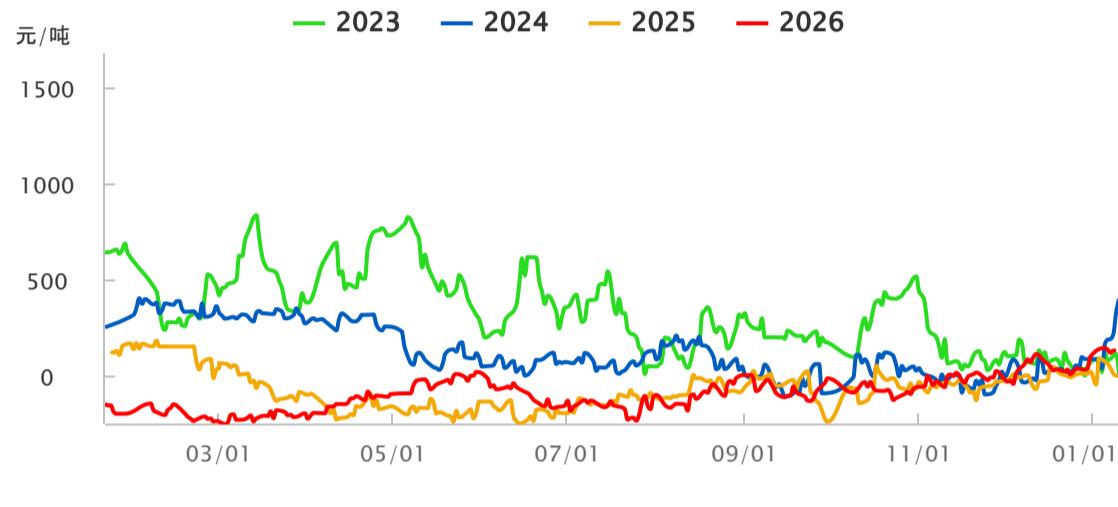
准一级焦现货价格图.



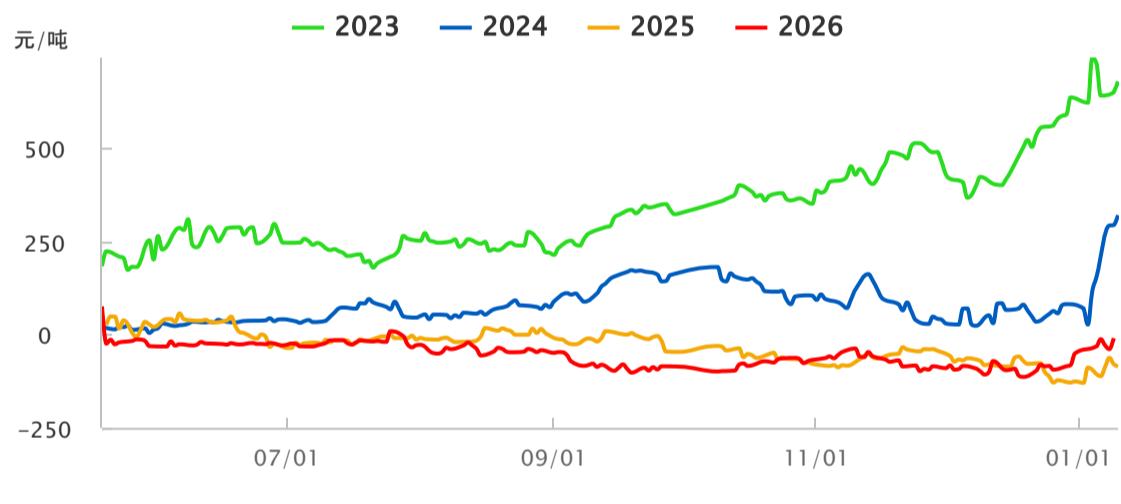
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



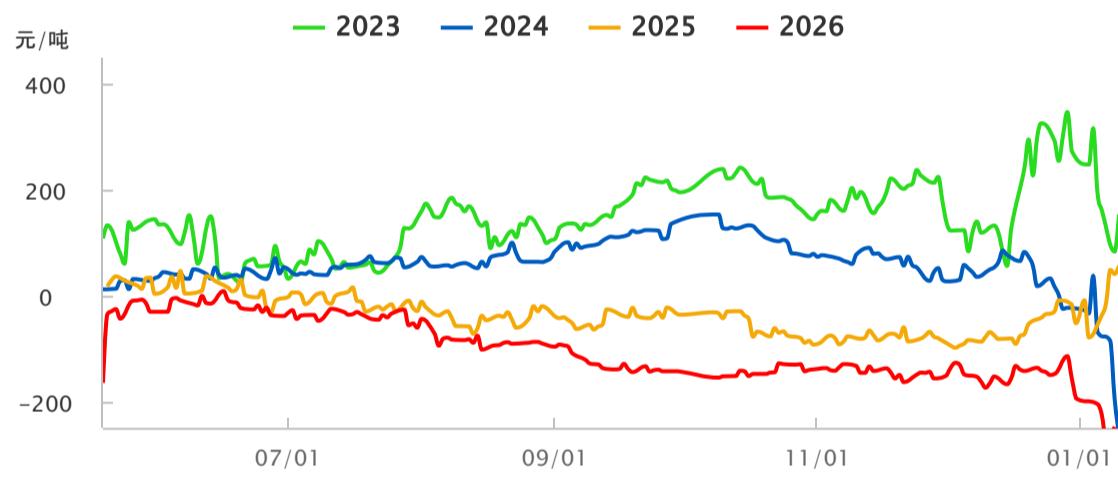
焦炭01基差：日照港季节性.



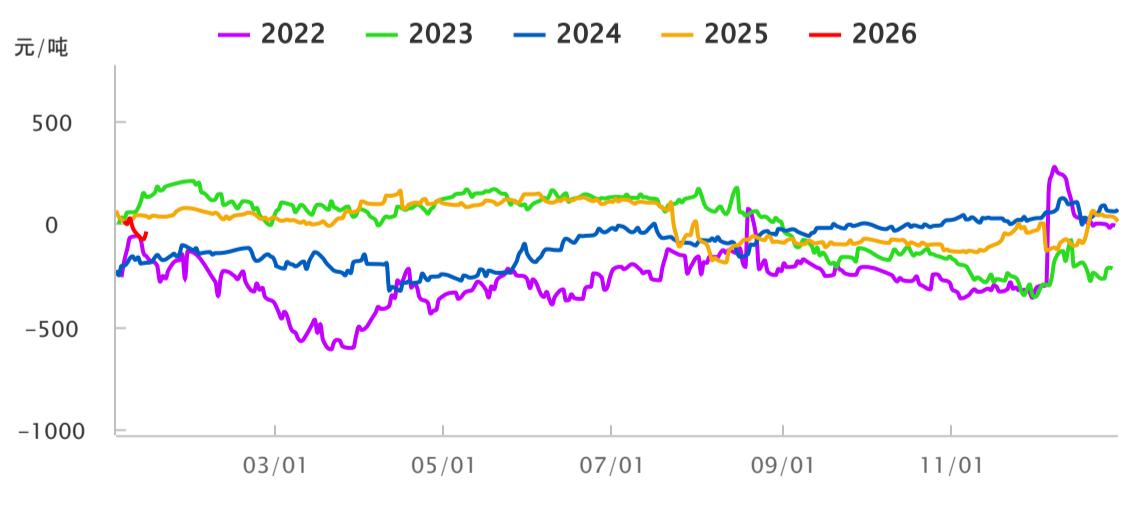
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



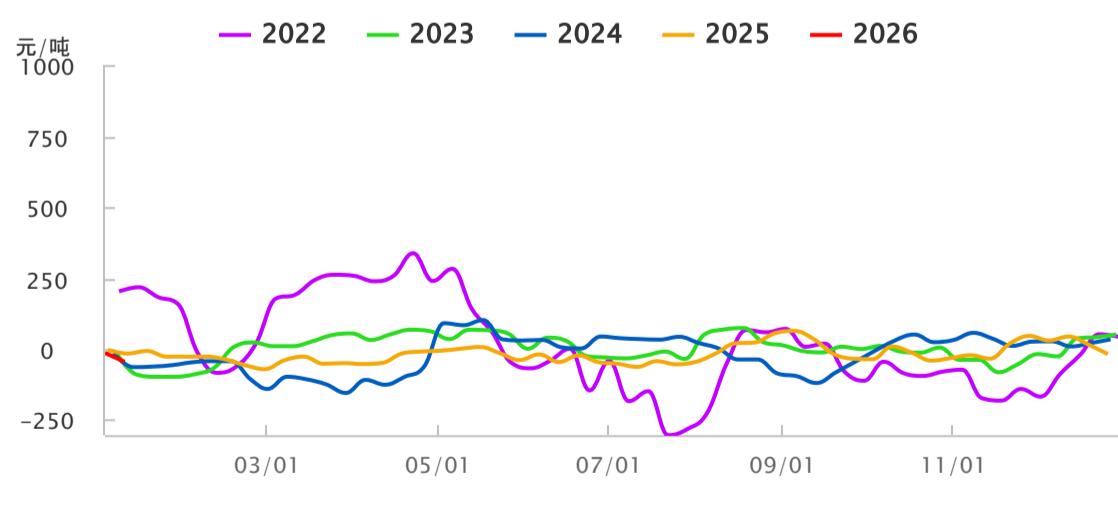
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



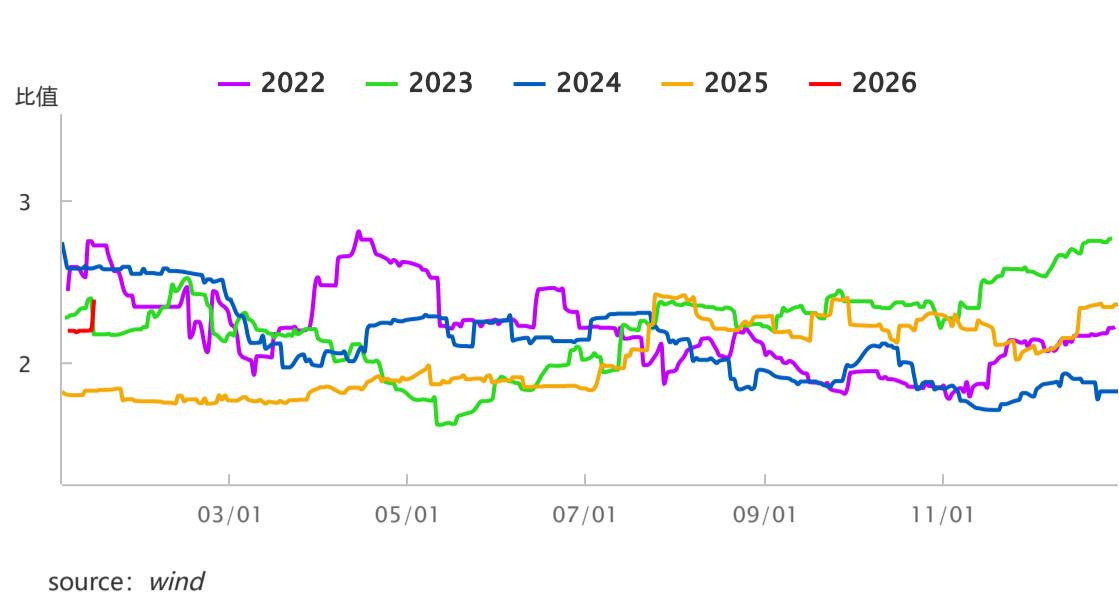
主力盘面焦化利润季节性.



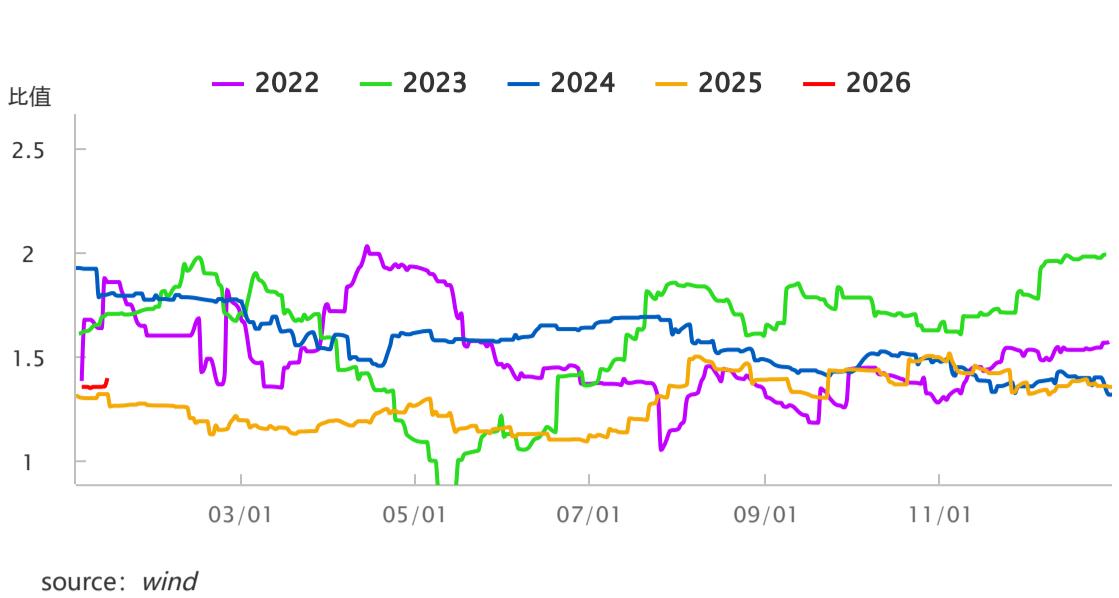
吨焦周度平均利润季节性.



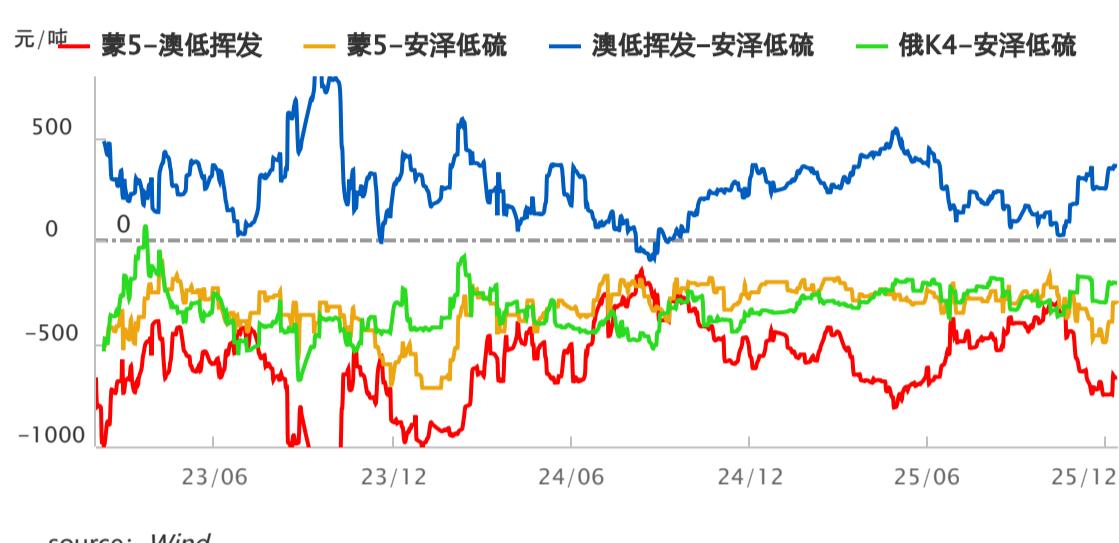
主焦煤/动力煤比值季节性.



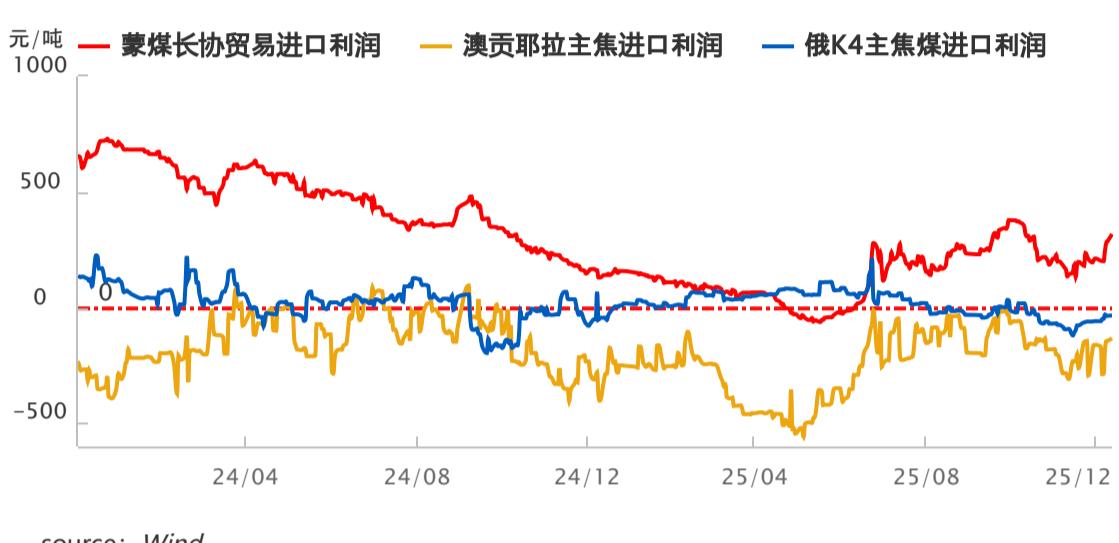
瘦煤/动力煤比值季节性.



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

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

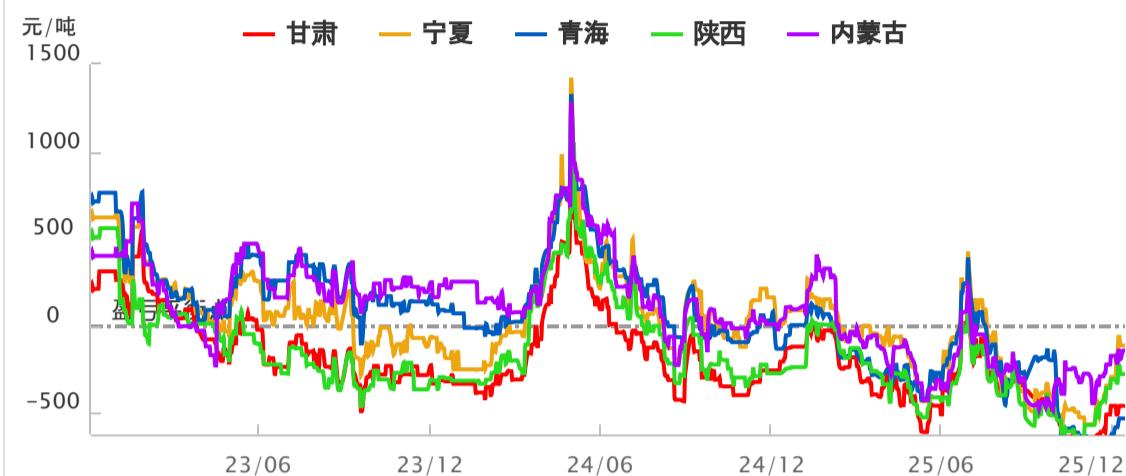
硅锰日度数据

	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

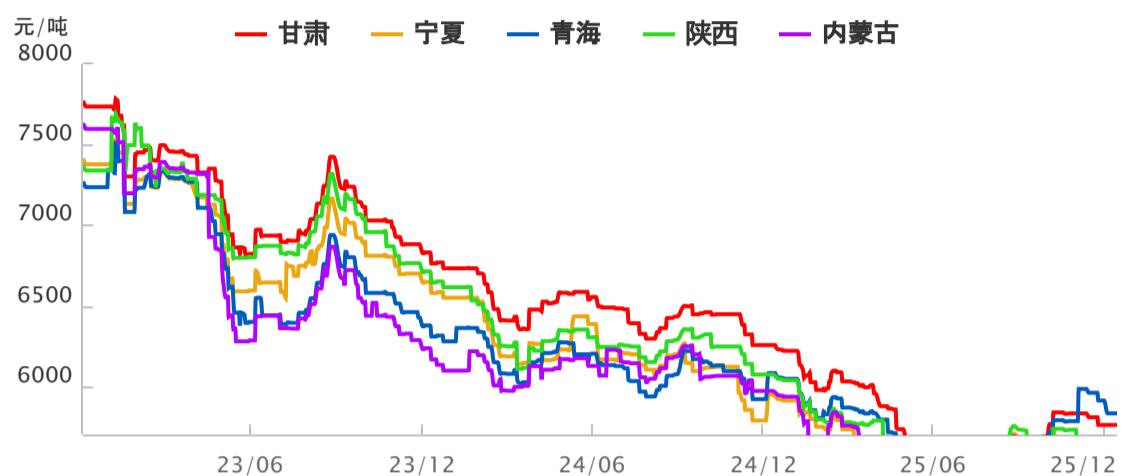
source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



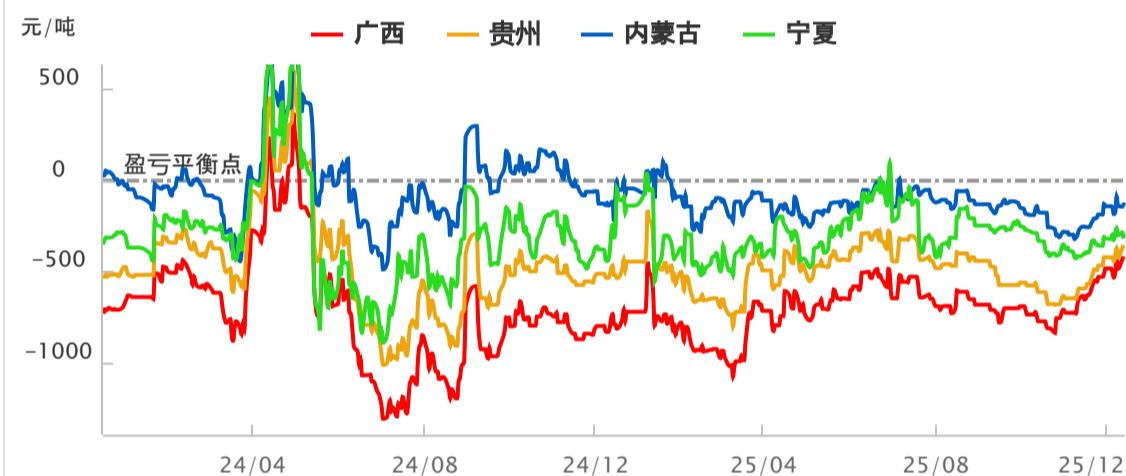
source: Wind

硅铁生产成本.



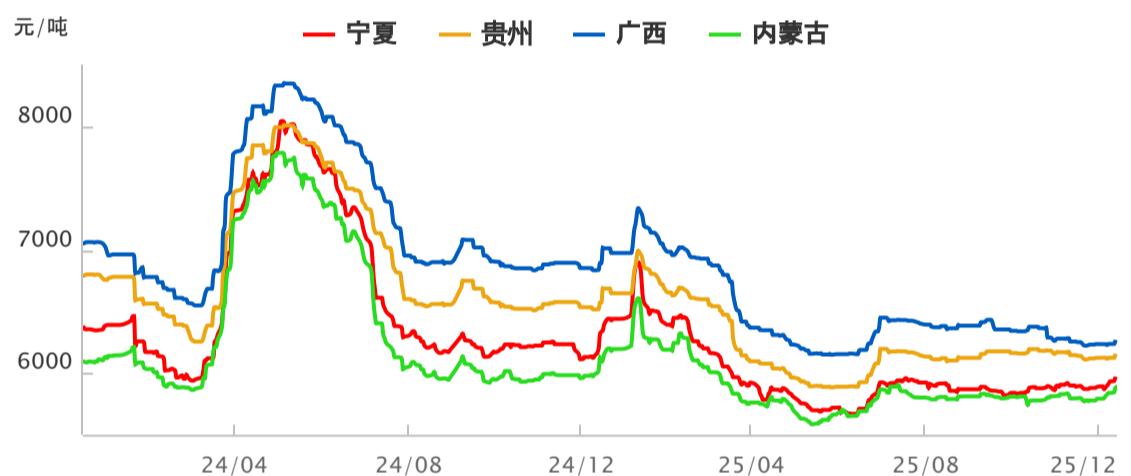
source: Wind

硅锰生产利润.



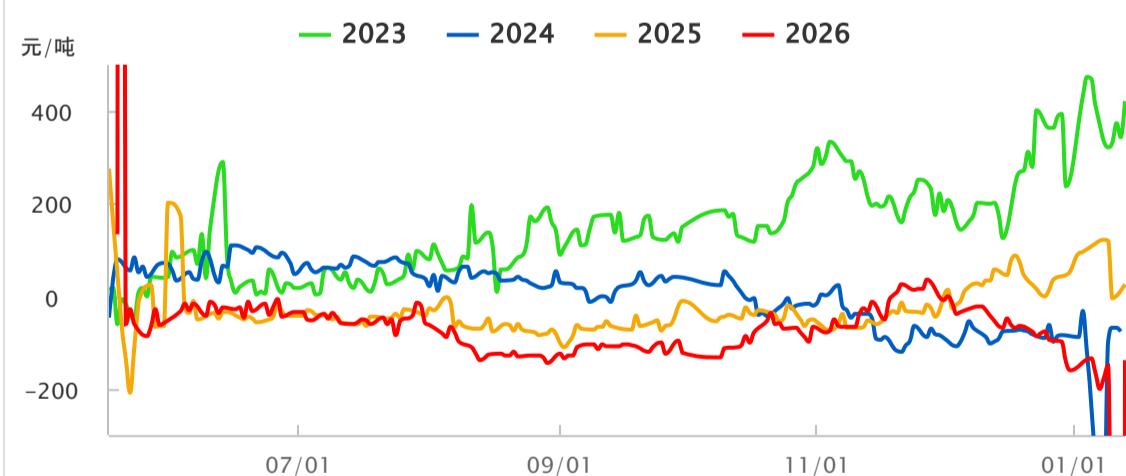
source: Wind

硅锰产区成本.



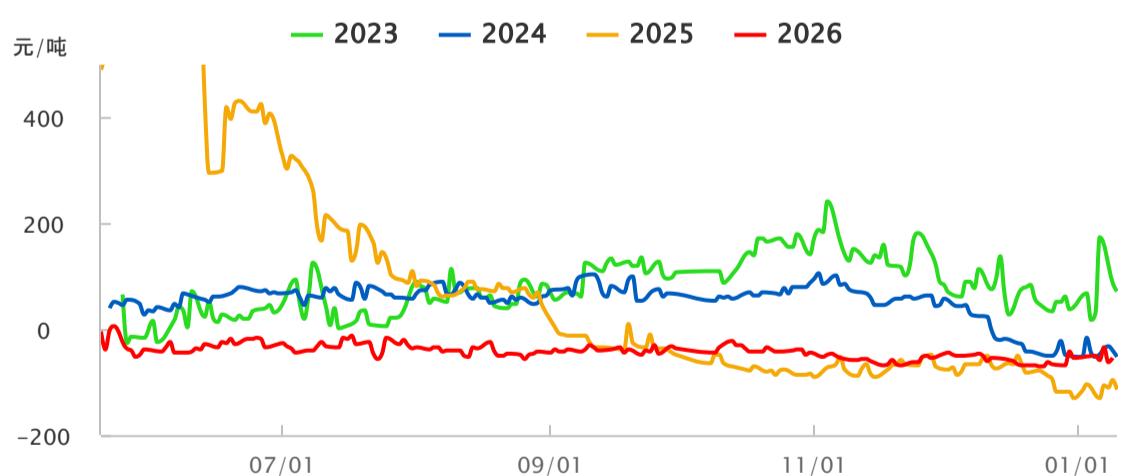
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



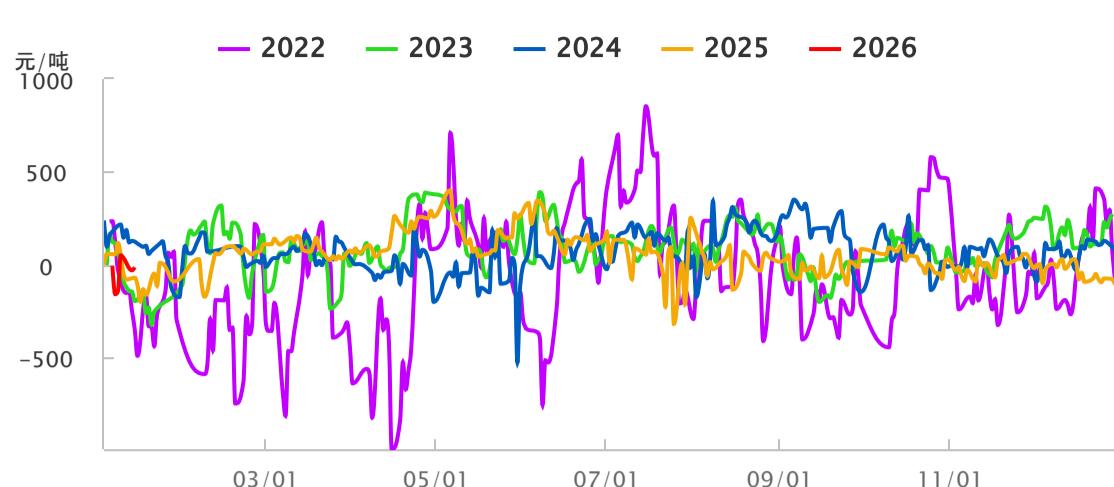
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.

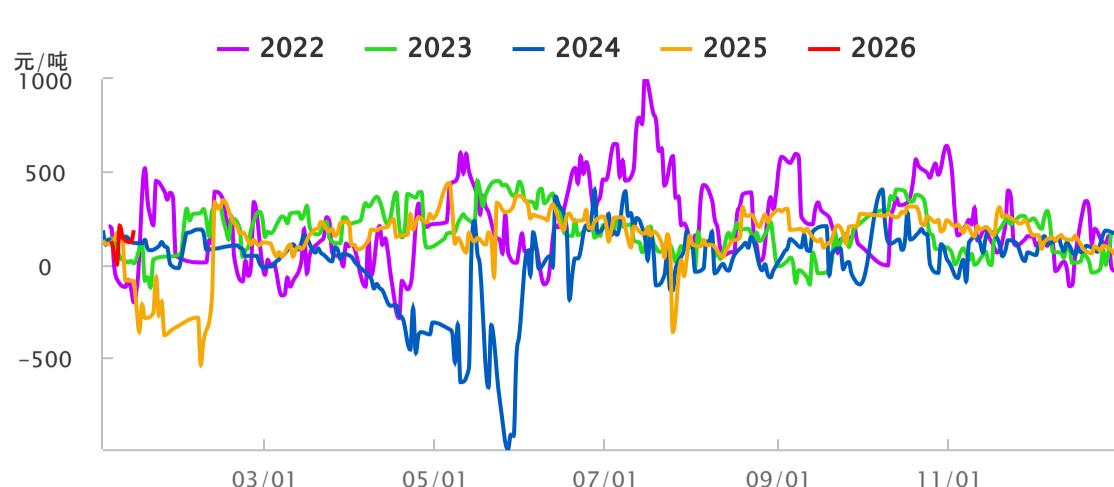


source: Wind

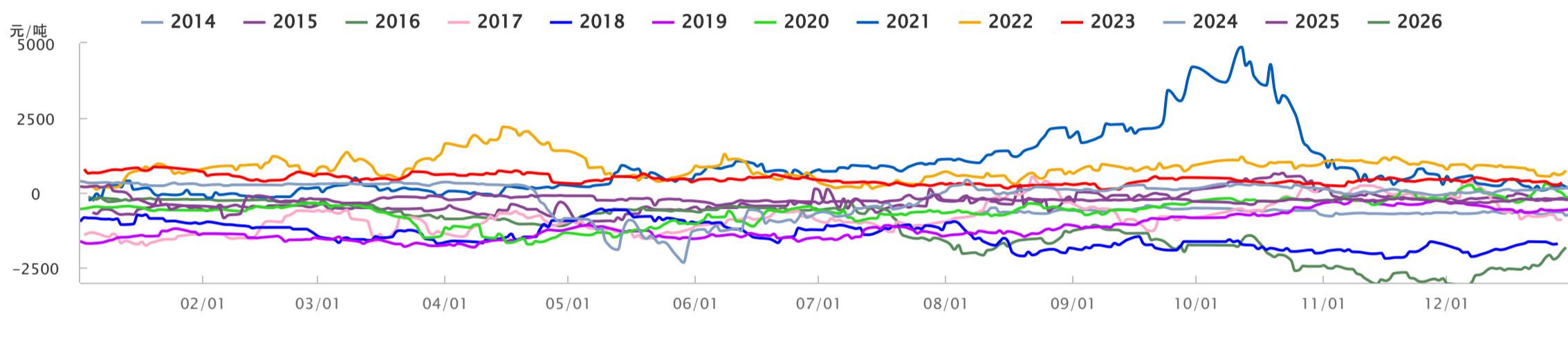
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



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

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

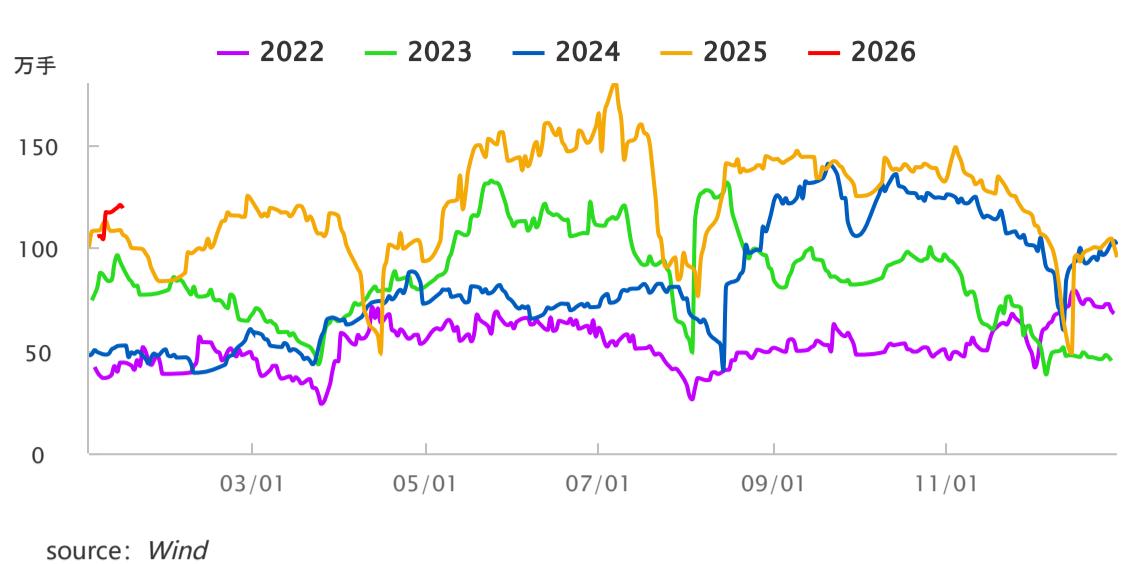
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2026-01-14	2026-01-13	日涨跌	2026-01-14	2026-01-13	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1250	1250	0	1250	1250	0	0
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	880	880	0	890	890	0	-10
沙河	1162	1162	0				

source: 上海钢联,南华研究

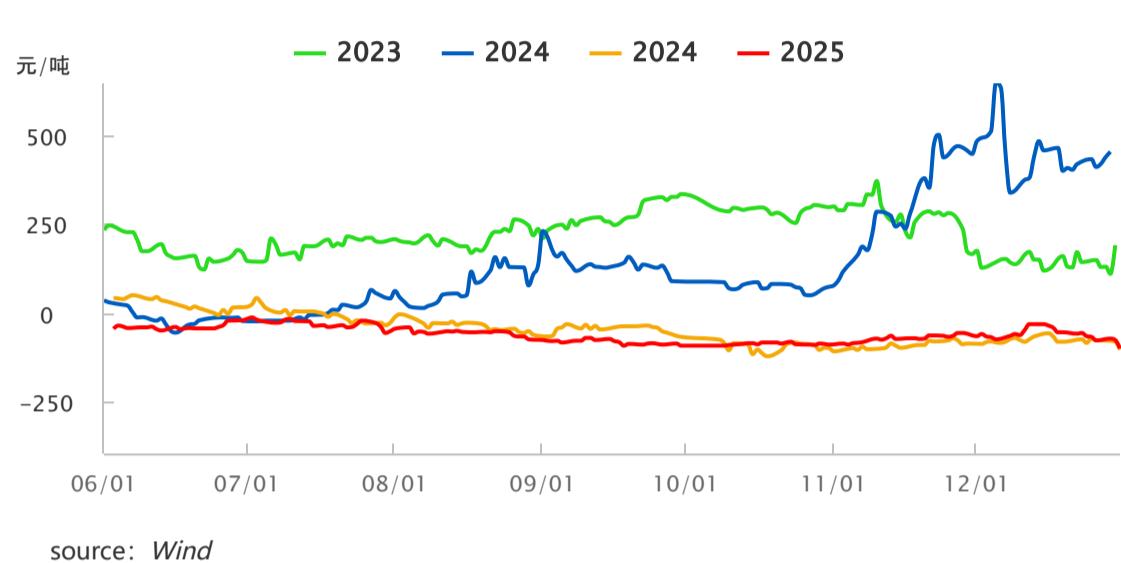
纯碱期货主力收盘价季节性.



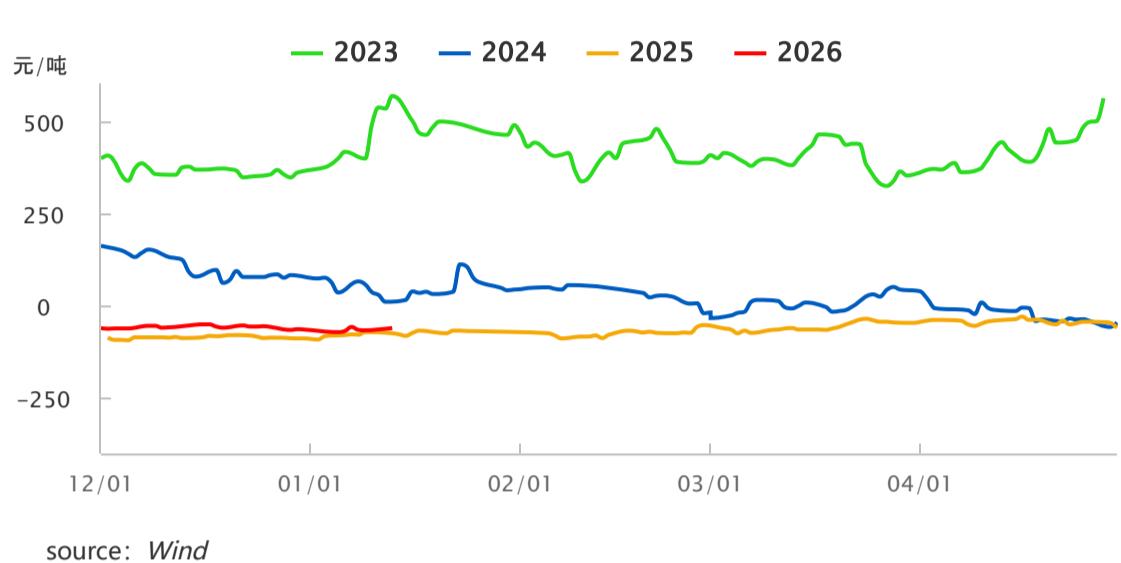
纯碱期货主力持仓量季节性.



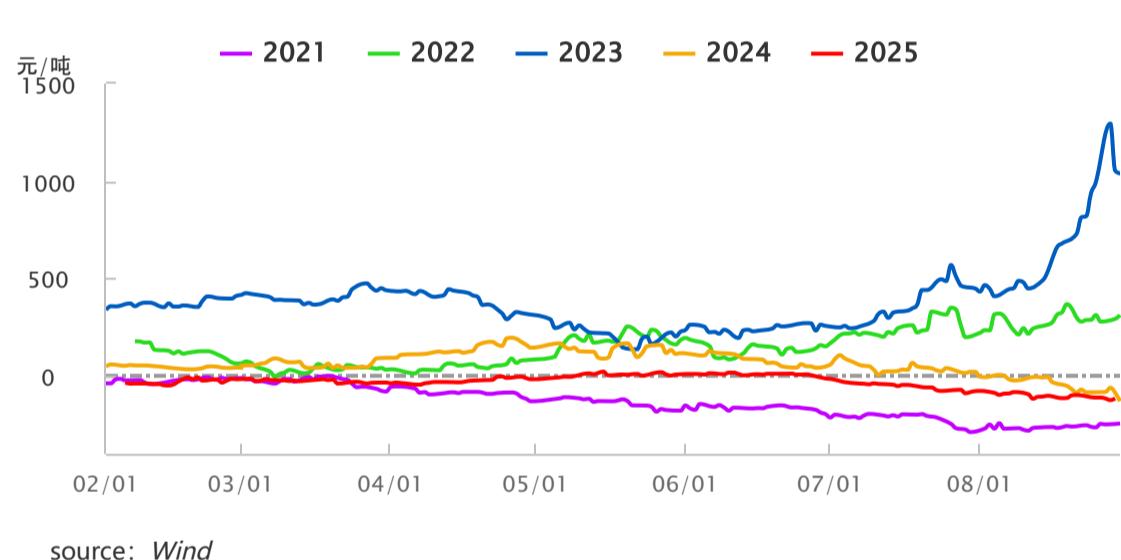
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



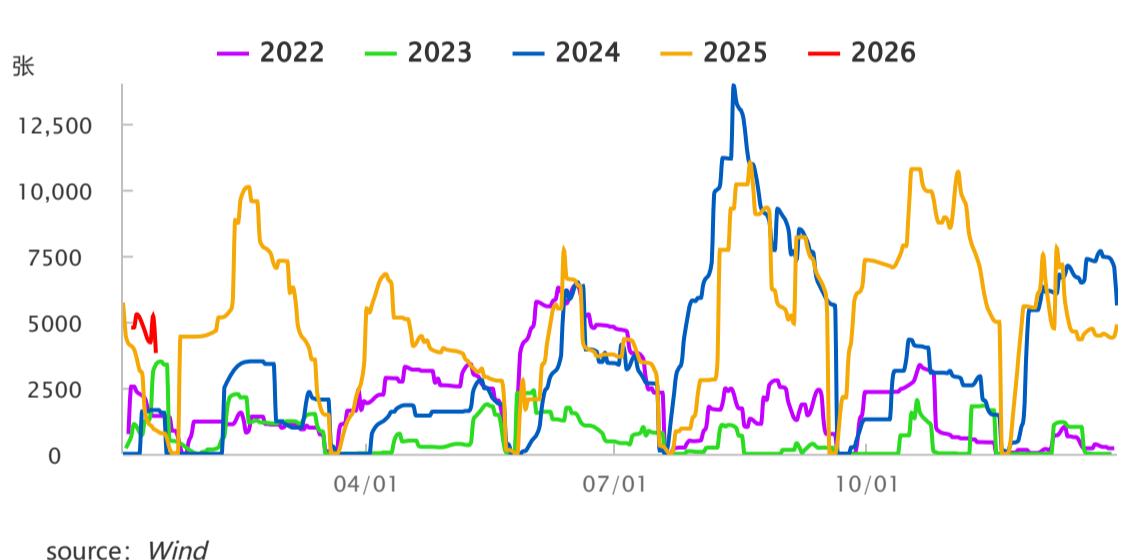
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



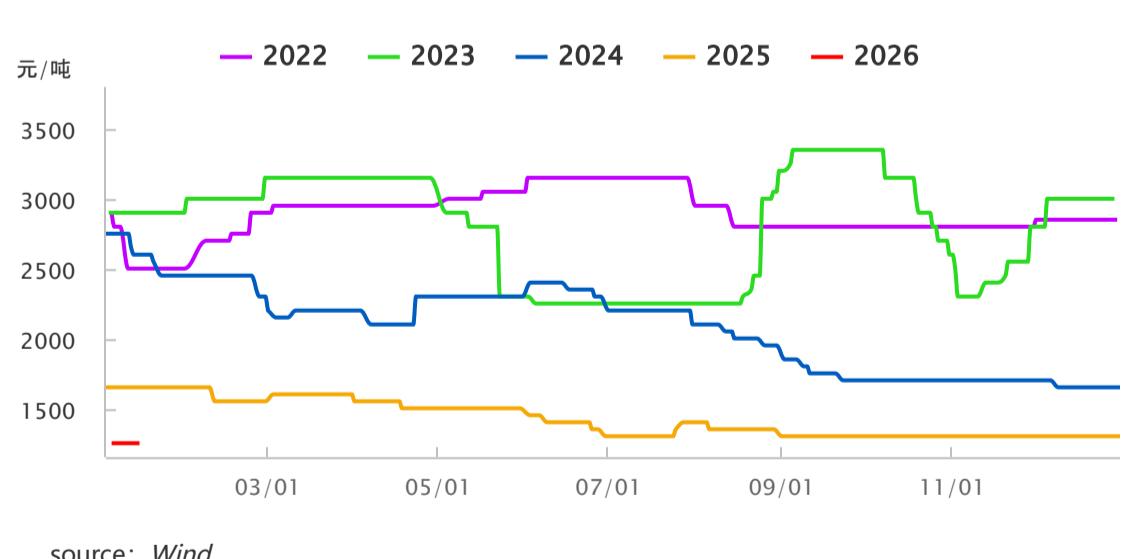
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



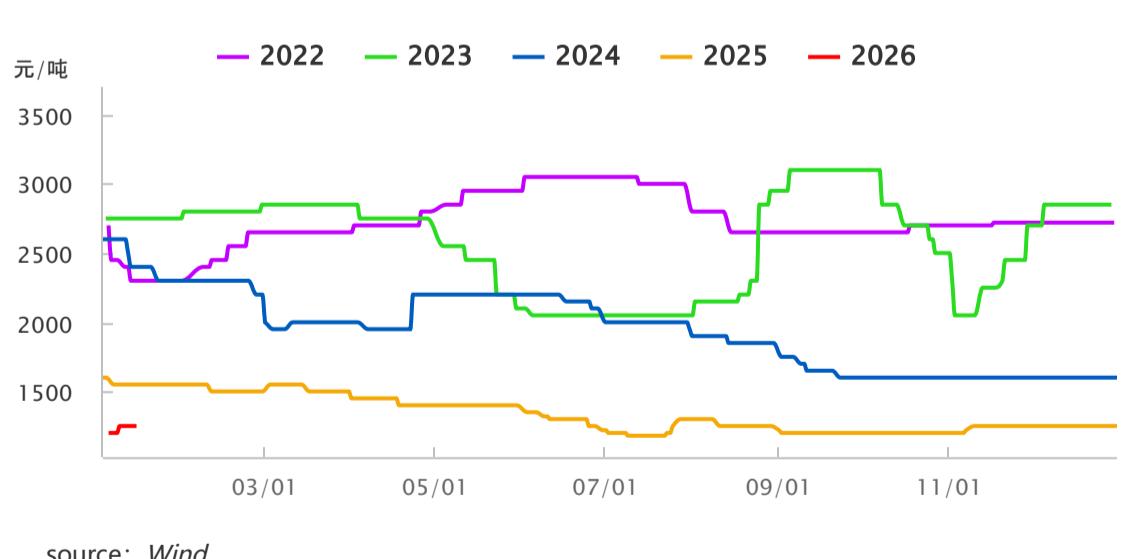
纯碱仓单数量合计 季节性.



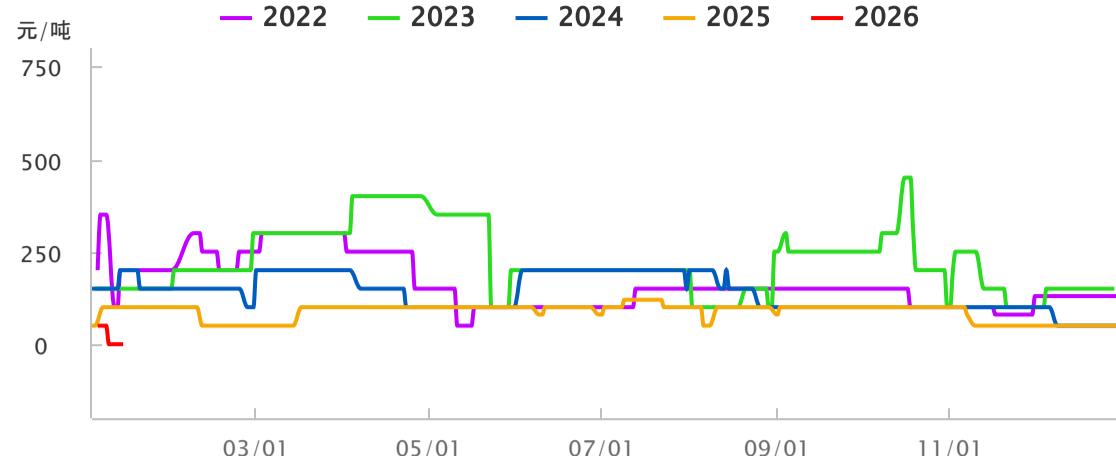
华北地区重碱市场价 季节性.



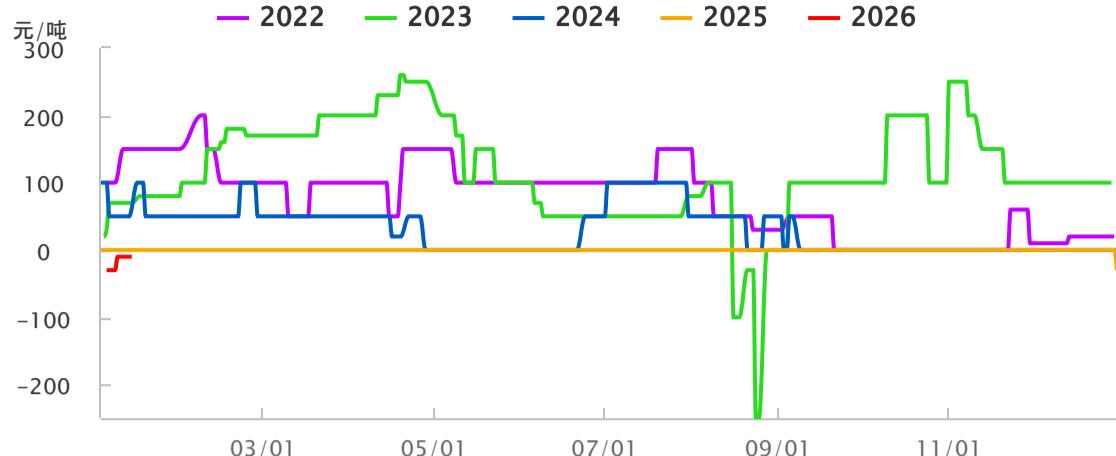
华北地区轻碱市场价 季节性.



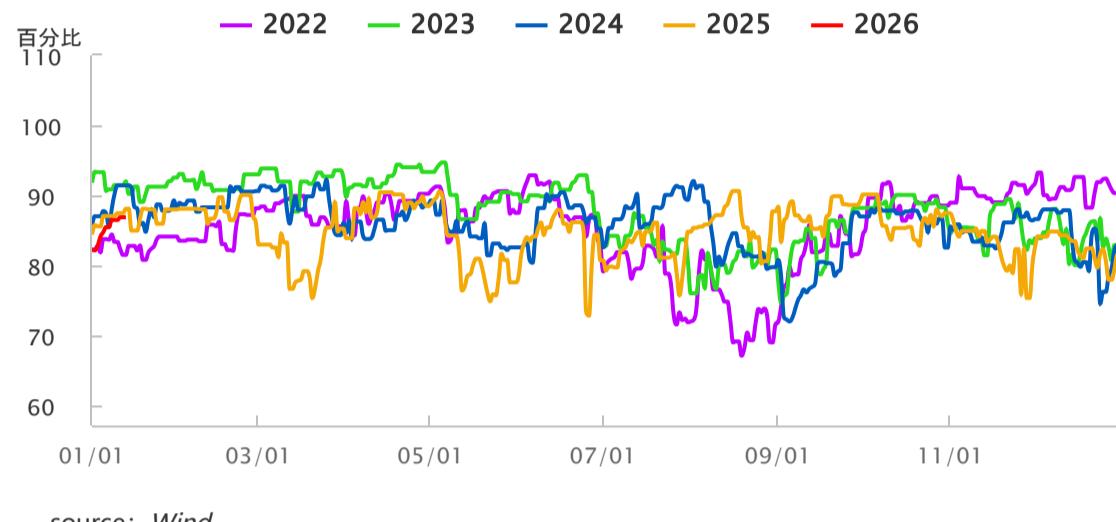
纯碱华北地区价差(重碱-轻碱)季节性.



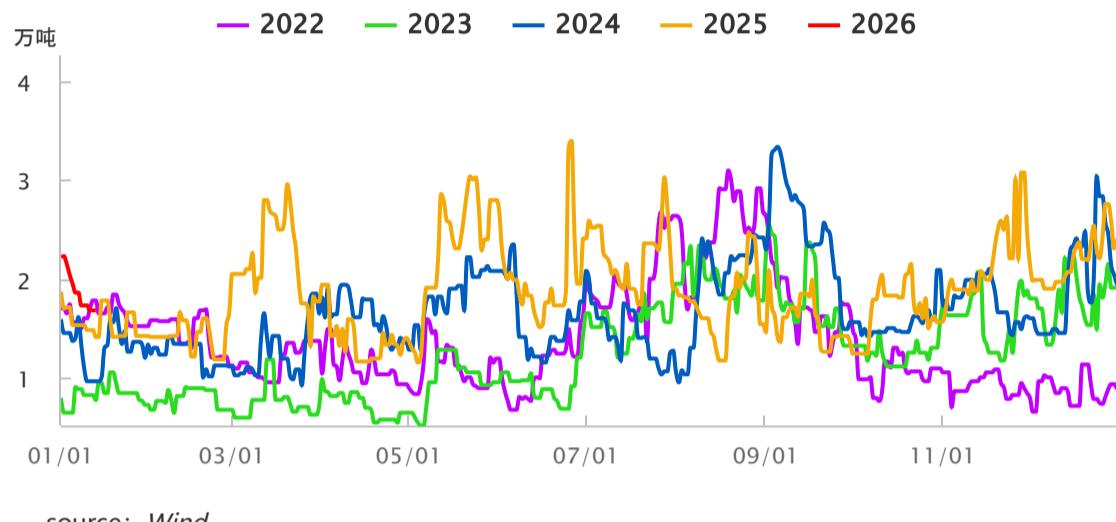
纯碱青海地区价差(重碱-轻碱)季节性.



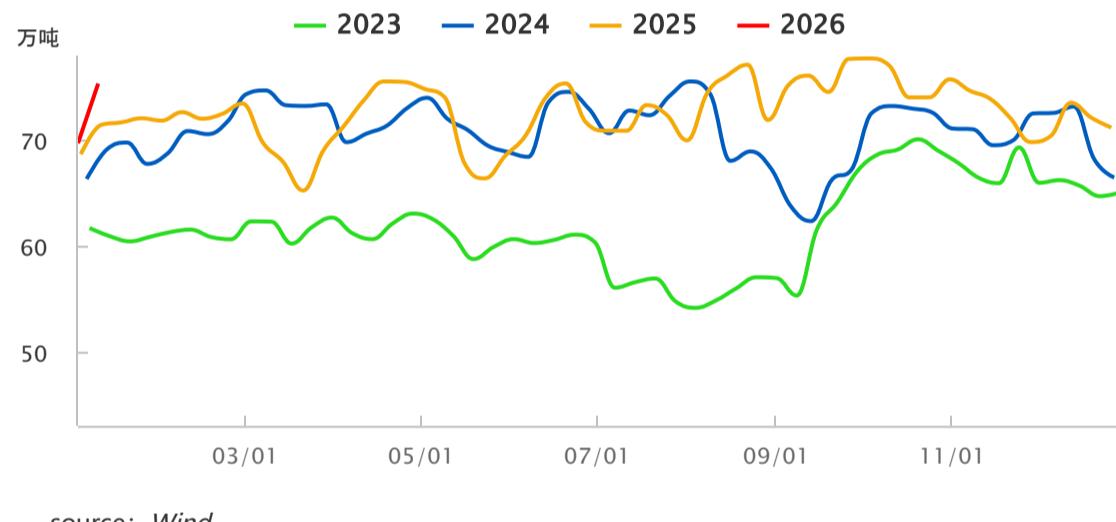
纯碱日度产能利用率季节性.



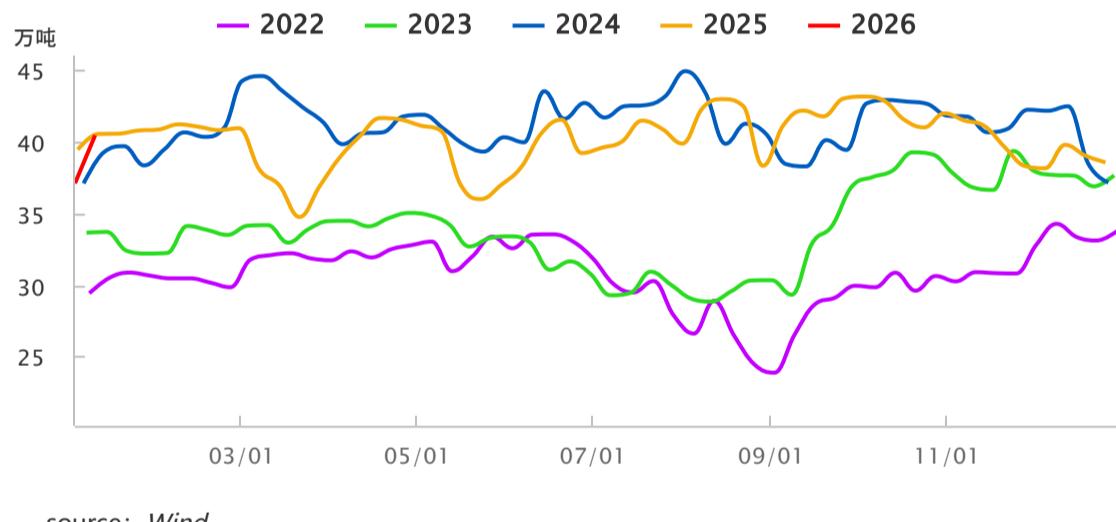
纯碱日度损失量季节性.



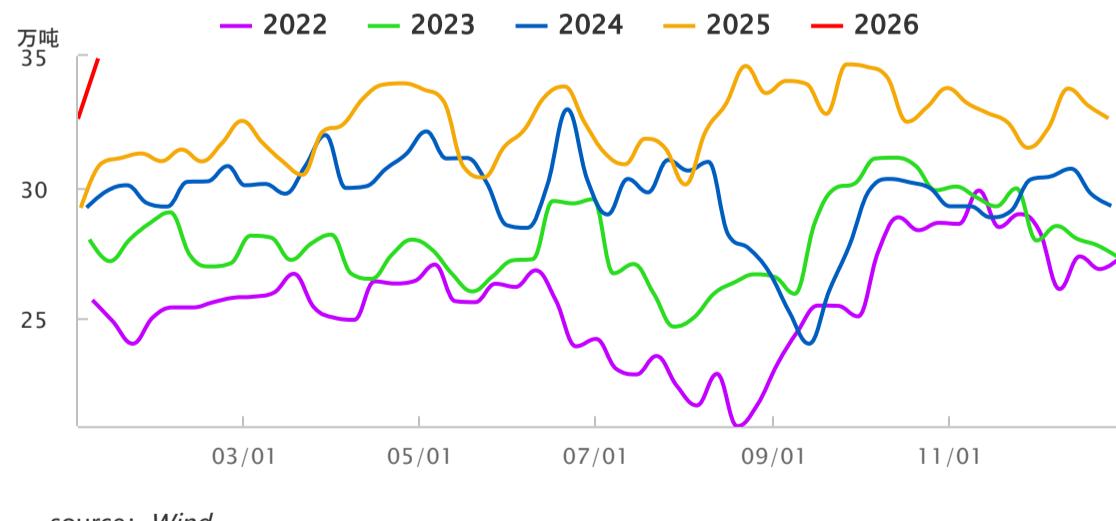
纯碱周度产量季节性.



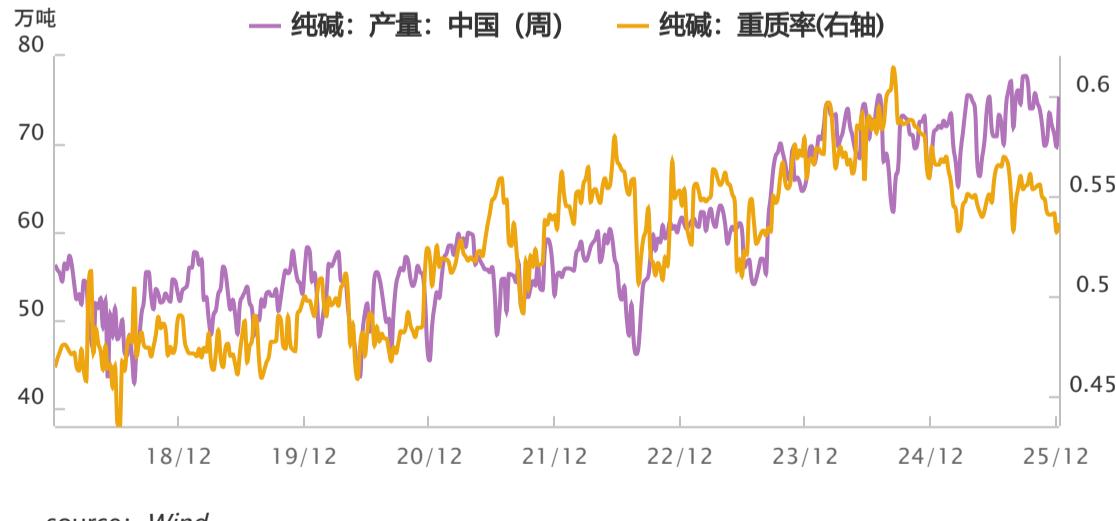
重碱周度产量季节性.



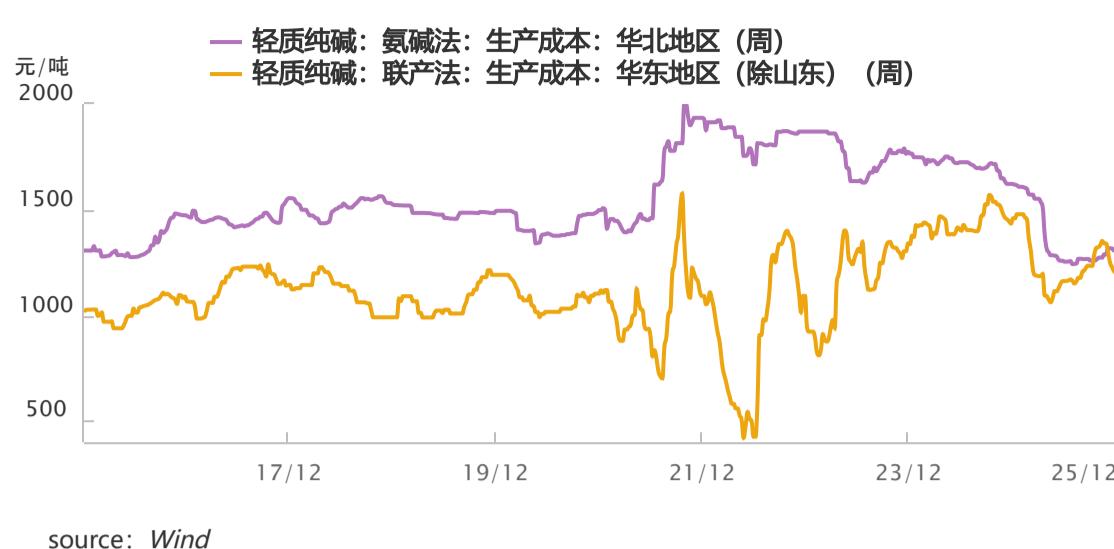
轻碱周度产量季节性.



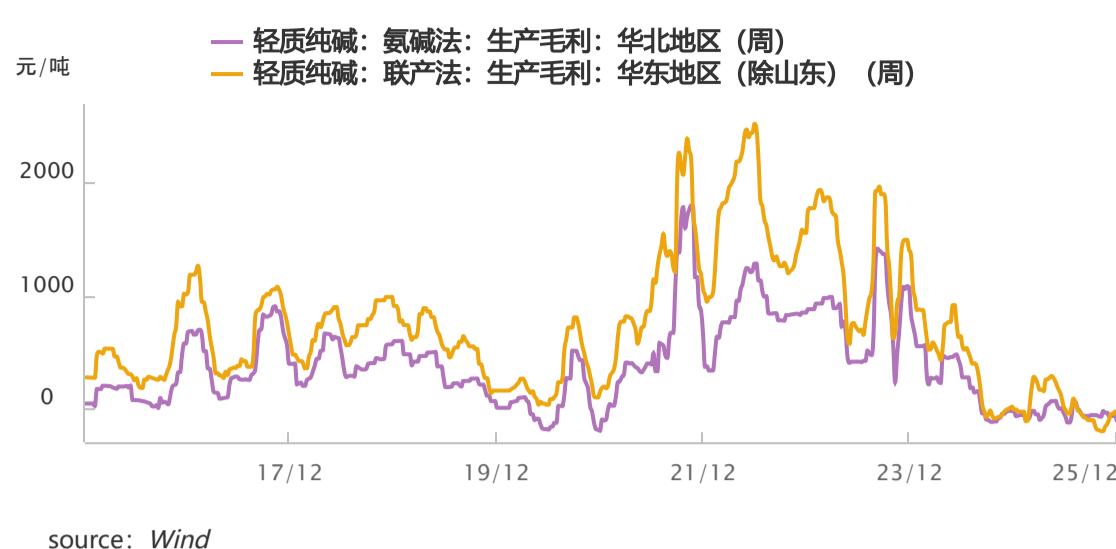
纯碱周度产量VS重质率.



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

	2026-01-14	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	

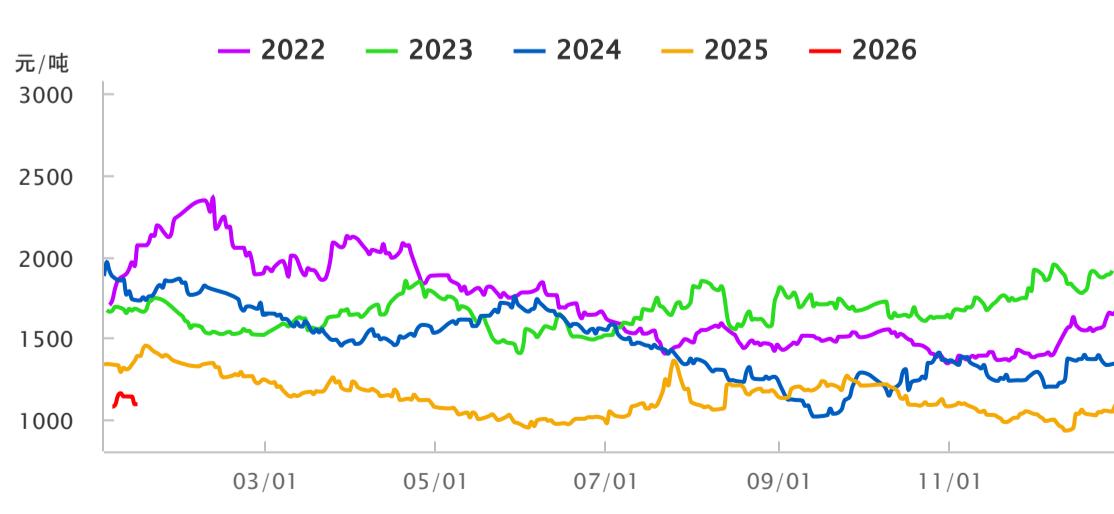
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

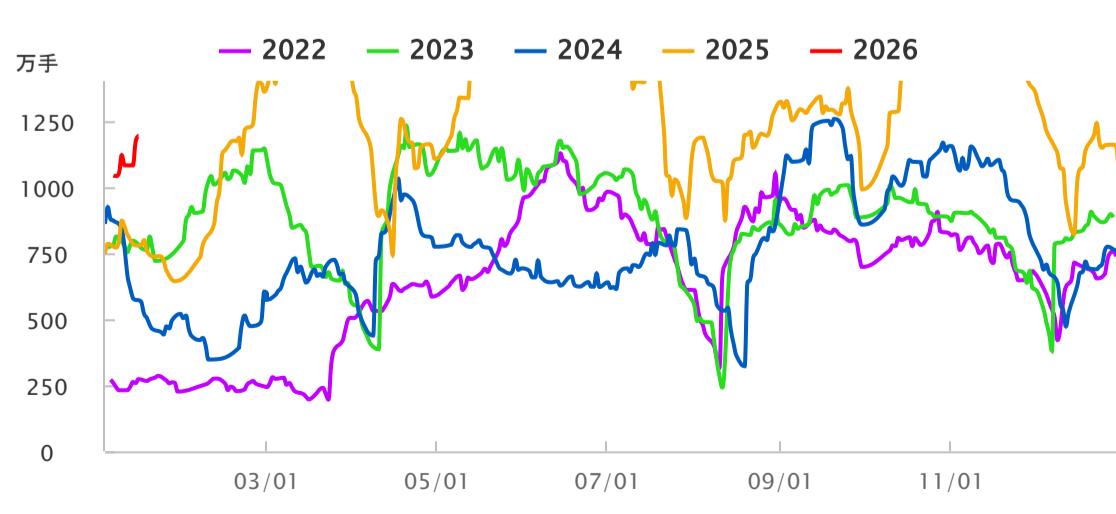
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-01-08	184	180	110	125
2026-01-07	196	183	121	138
2026-01-06	135	118	105	134
2026-01-05	150	107	95	126
2026-01-04	137	91	78	90
2026-01-03	130	104	70	85
2026-01-02	124	103	73	85

source: 南华研究

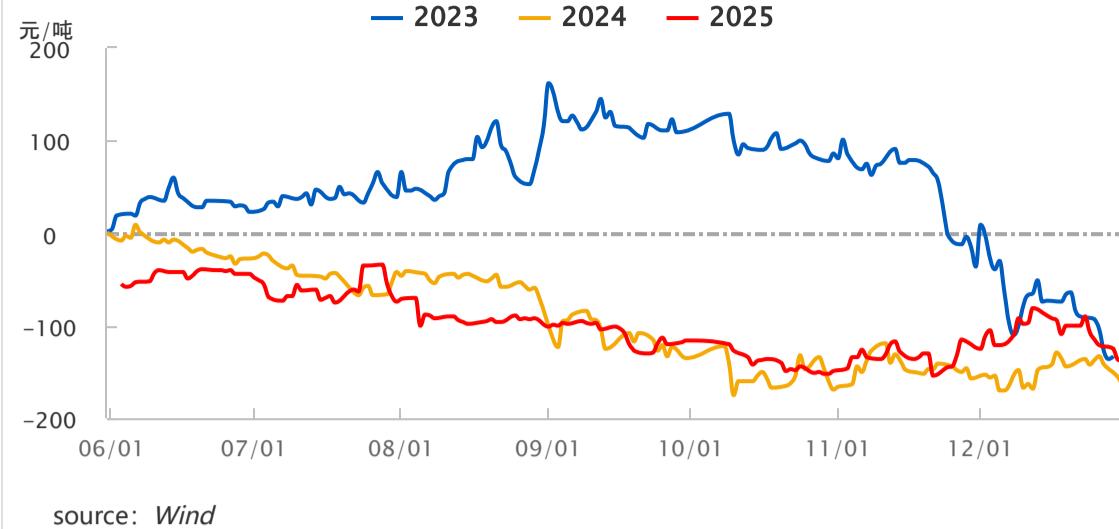
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



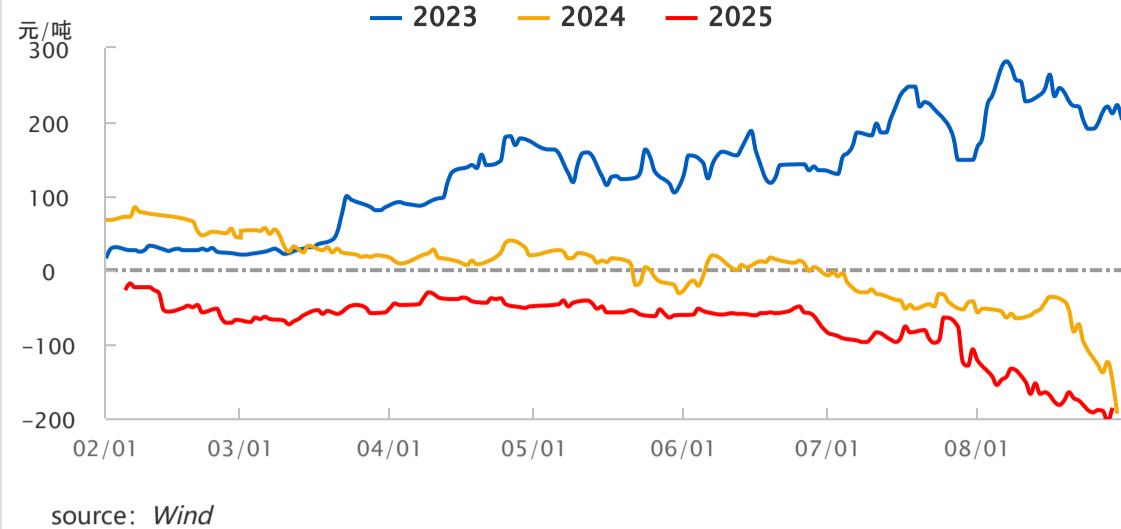
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



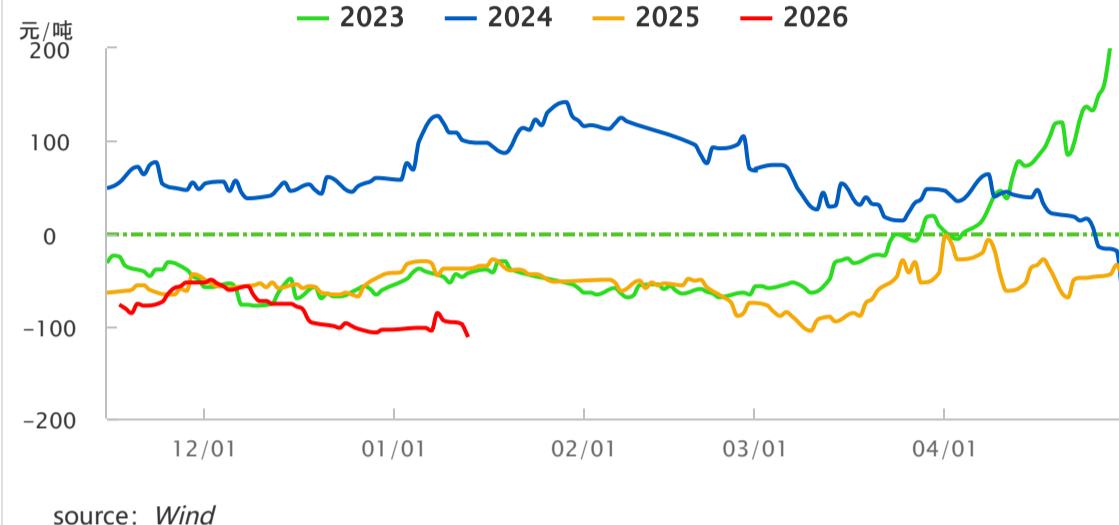
玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



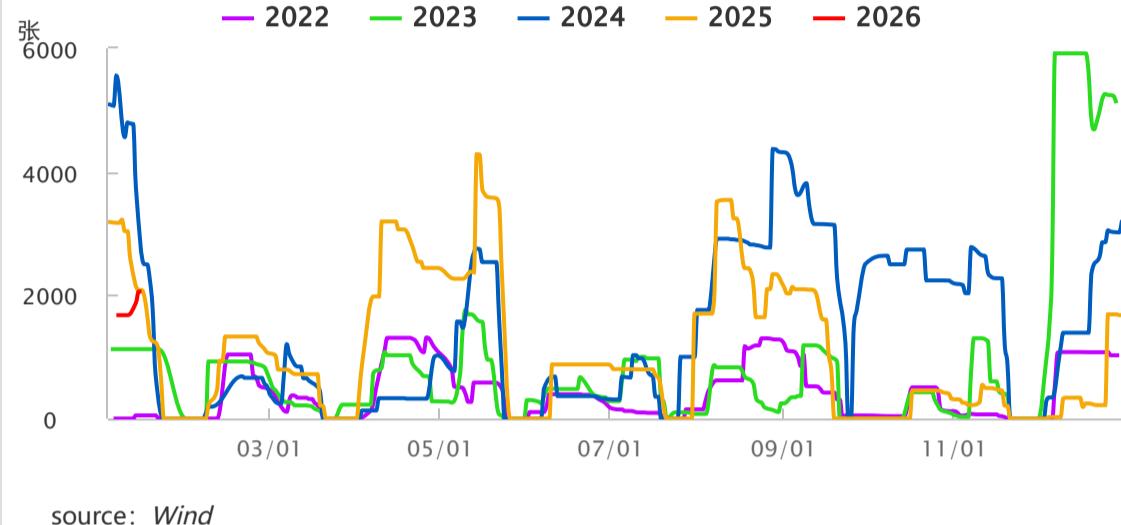
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



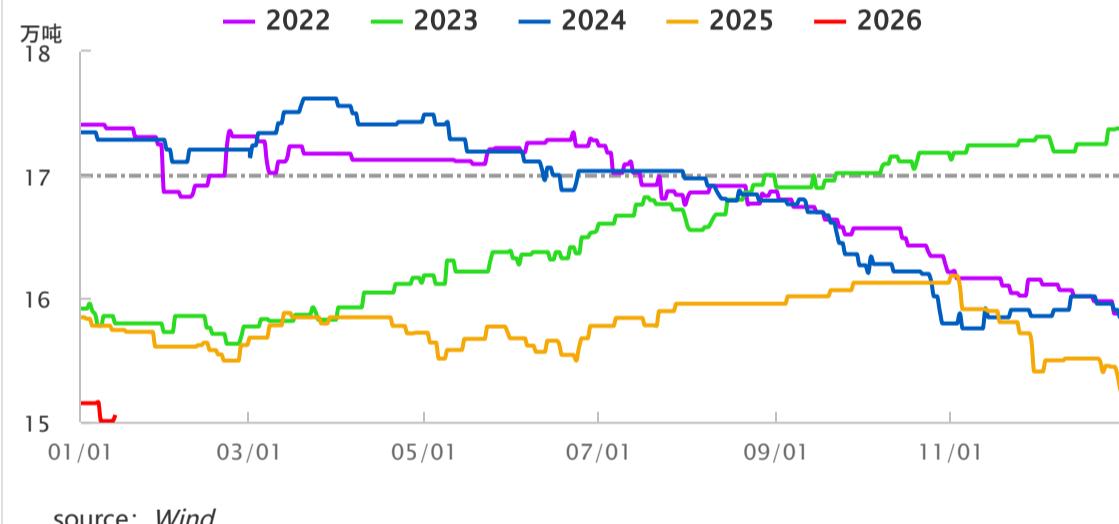
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



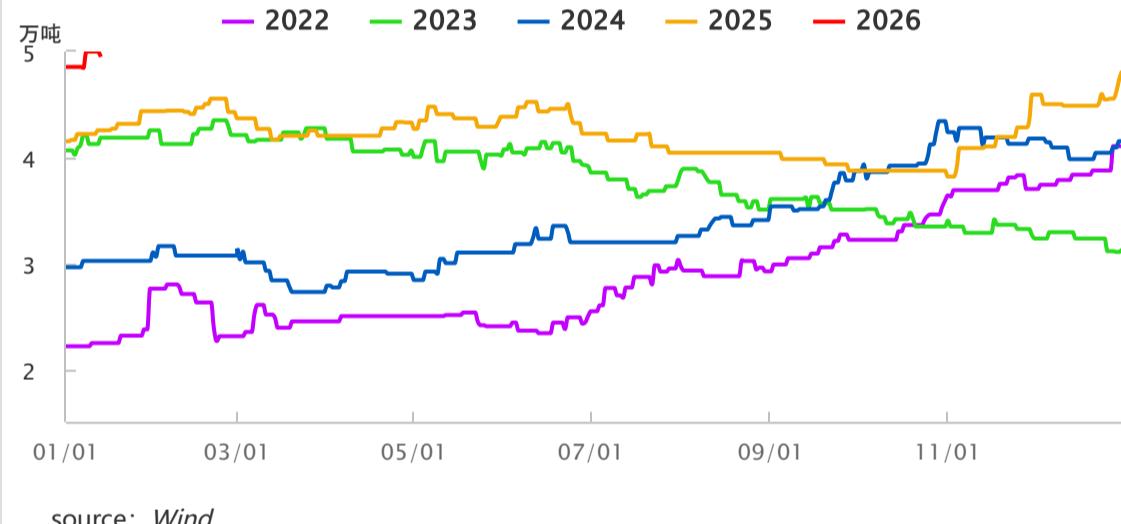
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



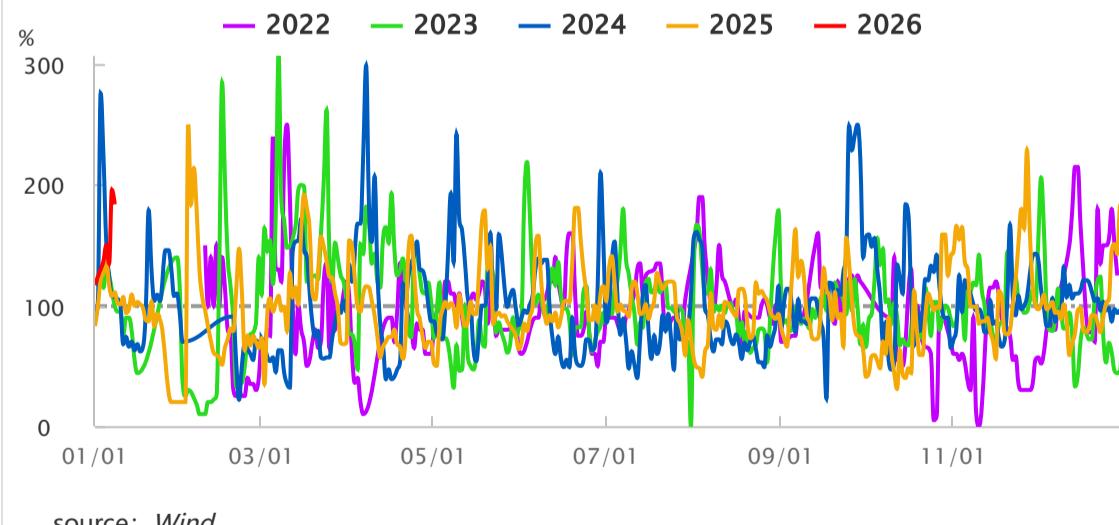
浮法玻璃日熔量 季节性.



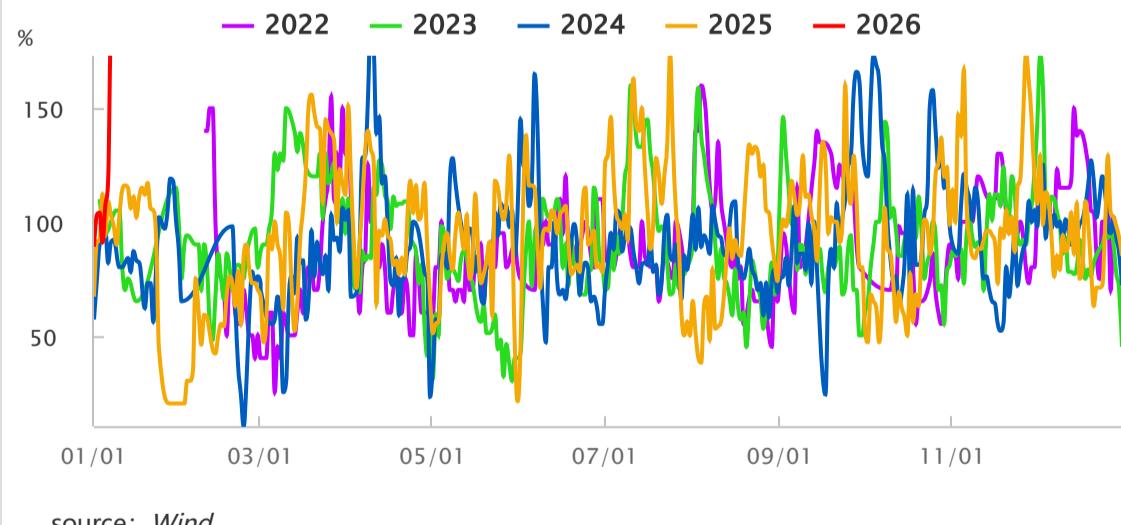
浮法玻璃日度损失量 季节性.



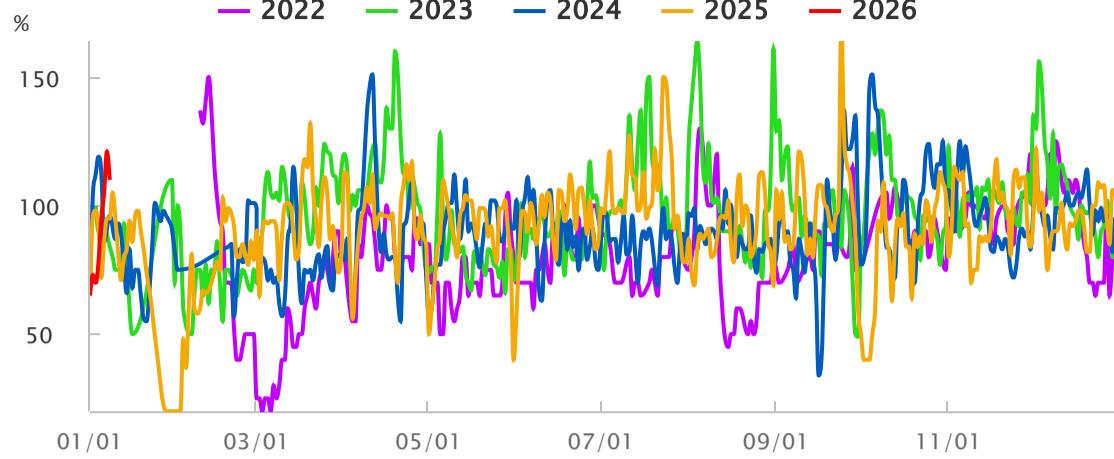
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



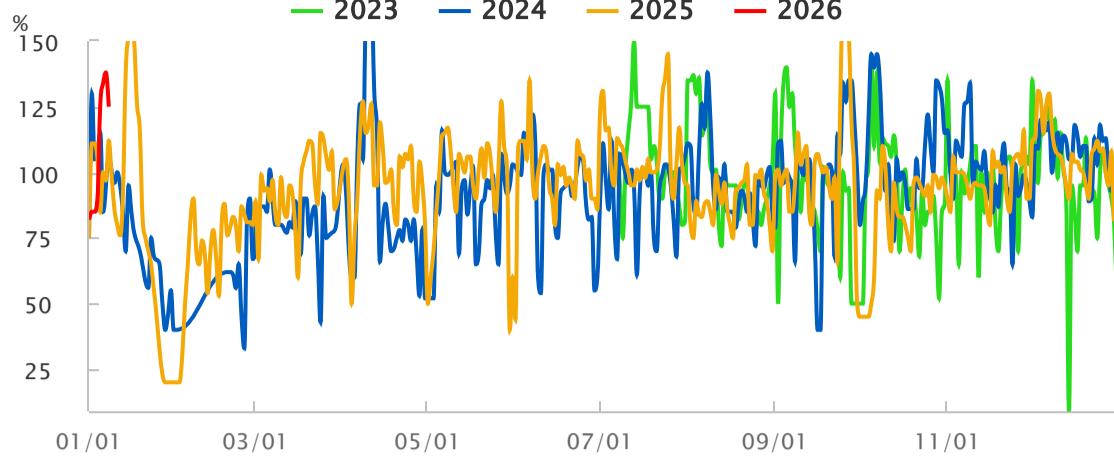
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



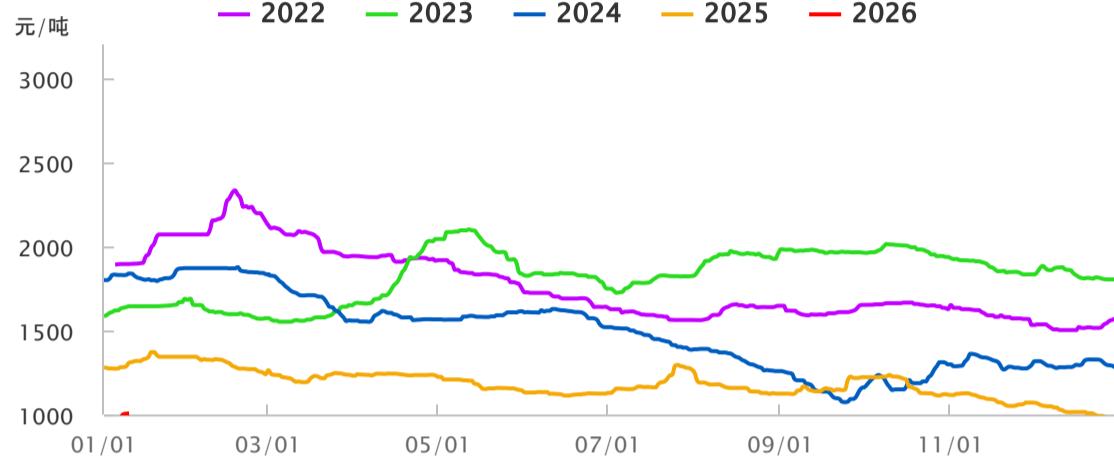
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



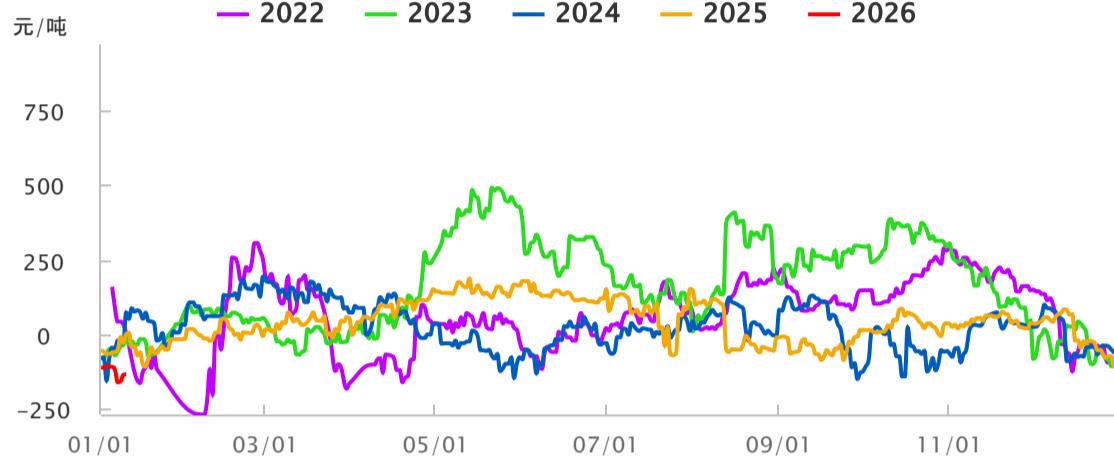
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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) .

