

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

短期内成材受到成本端的支撑，下方空间有限，但上方缺乏驱动。钢材价格维持震荡的趋势。

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-01-16	2026-01-15
螺纹钢01合约收盘价	3242	3165
螺纹钢05合约收盘价	3163	3160
螺纹钢10合约收盘价	3212	3206
热卷01合约收盘价	3351	3329
热卷05合约收盘价	3315	3307
热卷10合约收盘价	3336	3324

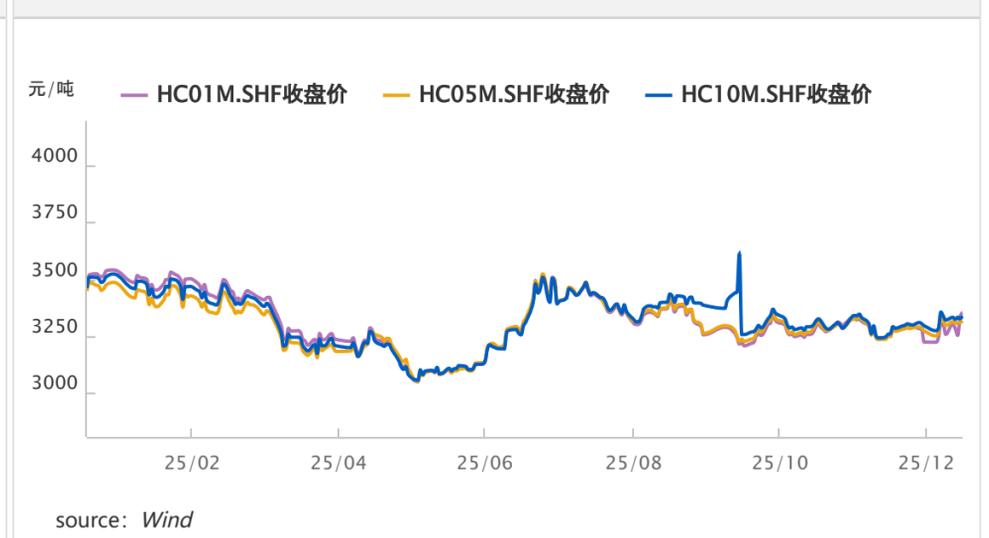
螺纹、热卷月差.

	2026-01-16	2026-01-15
螺纹01-05月差	79	5
螺纹05-10月差	-49	-46
螺纹10-01月差	-30	41
热卷01-05月差	36	22
热卷05-10月差	-21	-17
热卷10-01月差	-15	-5

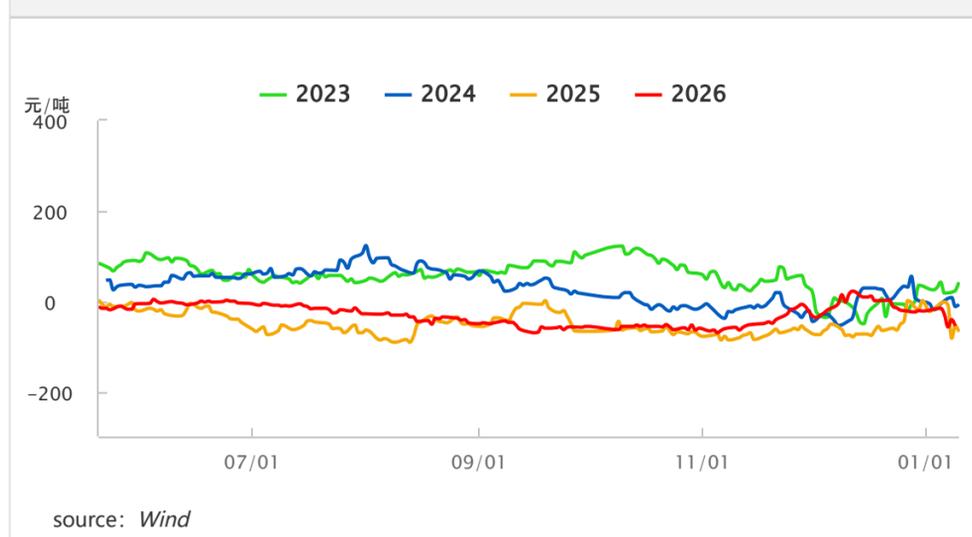
螺纹盘面价格.



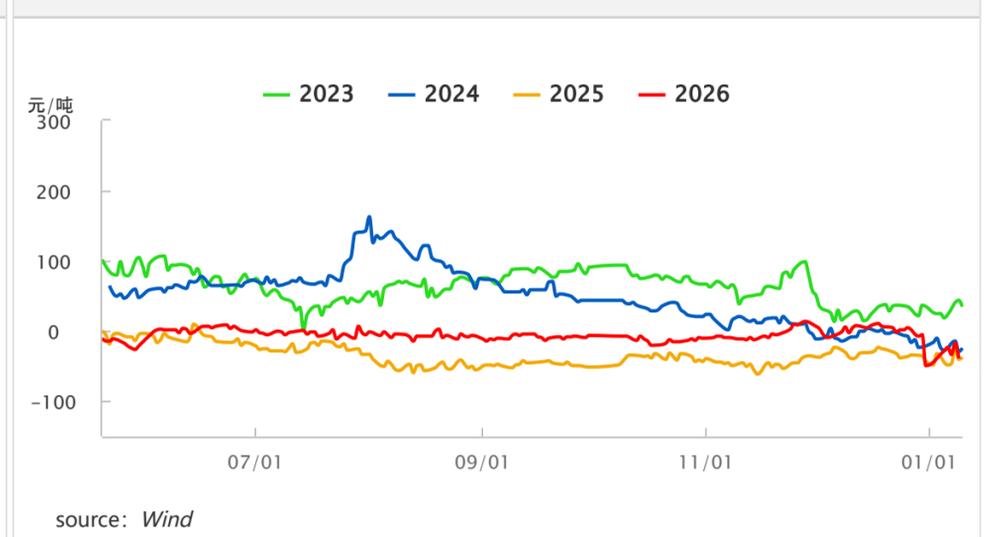
热卷盘面价格.



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)	2026-01-16	2026-01-15
螺纹钢汇总价格：中国	3351	3345
螺纹钢汇总价格：上海	3300	3290
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3170
螺纹钢汇总价格：杭州	3350	3340

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-01-16	2026-01-15
01螺纹基差 (上海)	58	125
05螺纹基差 (上海)	137	130
10螺纹基差 (上海)	88	84
螺纹主力基差 (北京)	7	10

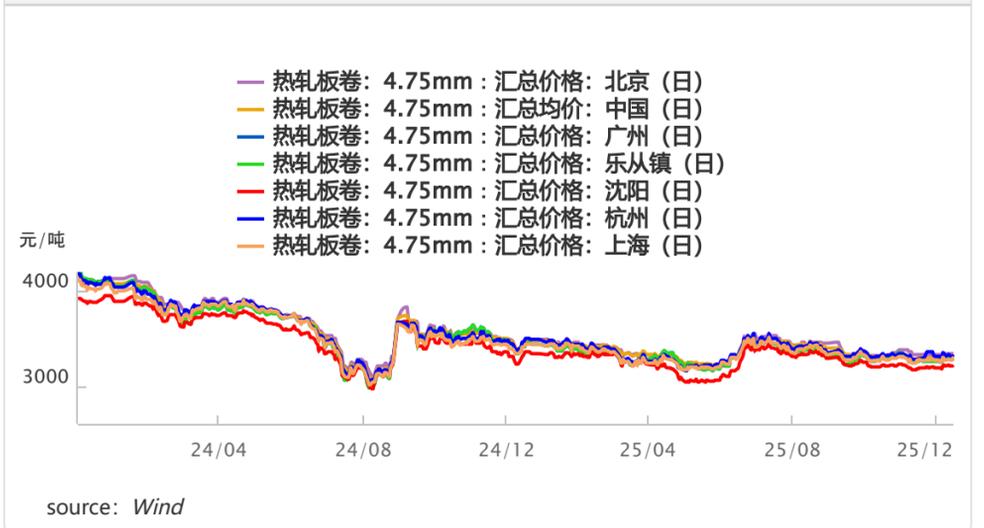
螺纹钢汇总价格：天津	3210	3200
热卷汇总价格：上海	3310	3280
热卷汇总价格：乐从	3300	3280
热卷汇总价格：沈阳	3220	3210

01热卷基差（上海）	-41	-49
05热卷基差（上海）	-5	-27
10热卷基差（上海）	-26	-44
主力热卷基差（北京）	25	33

螺纹钢现货价格.



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）.



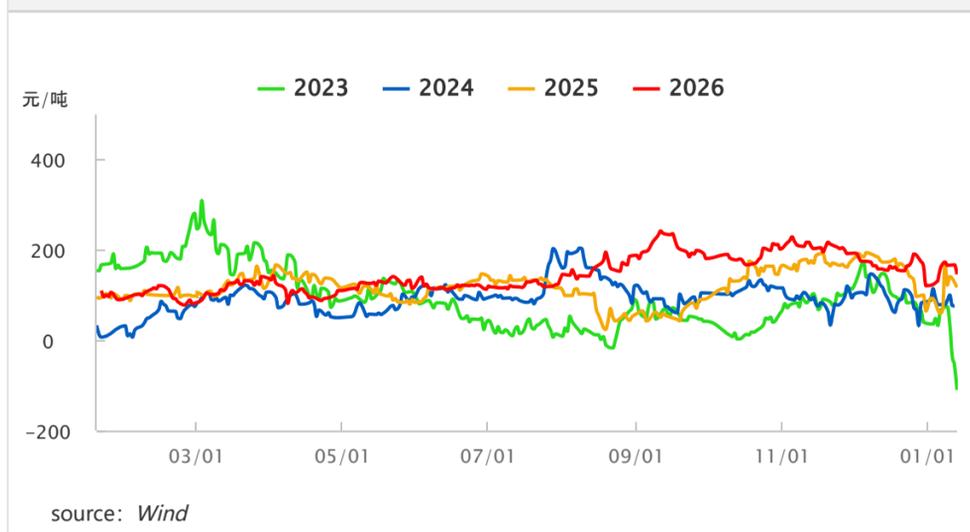
卷螺差.

	2026-01-16	2026-01-15
01卷螺差	109	164
05卷螺差	152	147
10卷螺差	124	118

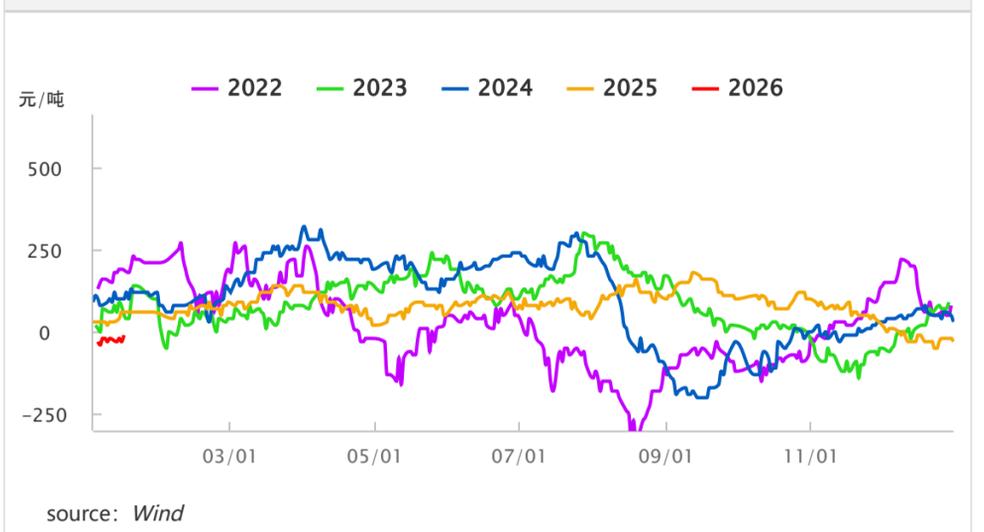
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2026-01-16	2026-01-15
卷螺现货价差（上海）	10	-10
卷螺现货价差（北京）	170	170
卷螺现货价差（沈阳）	-40	-40

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



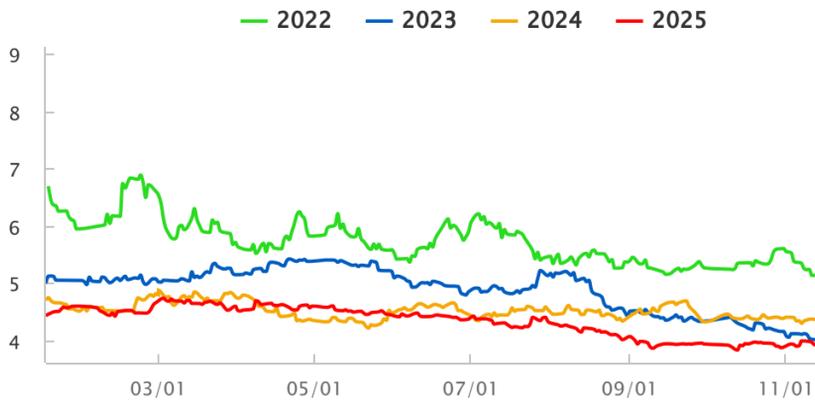
螺纹铁矿比值.

	2026-01-16	2026-01-15
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.

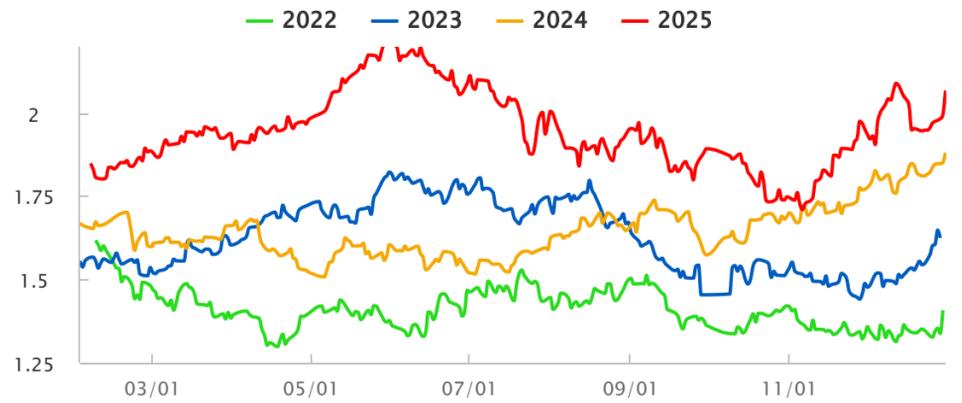
	2026-01-16	2026-01-15
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

## 铁矿日报

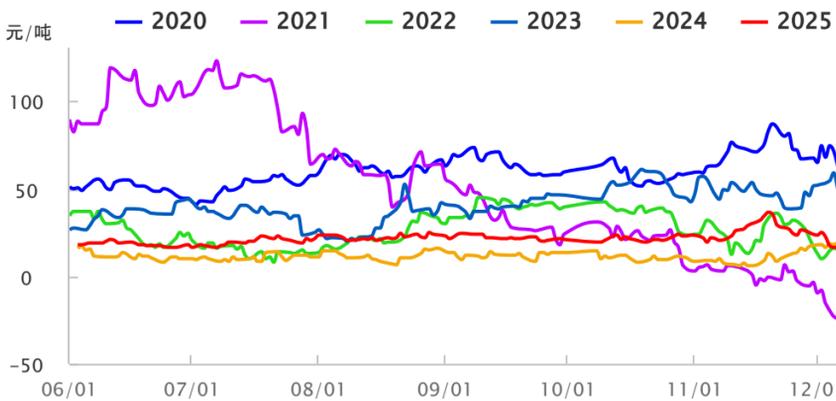
铁矿石基本面边际走弱。发运端维持中性偏高的水平，发运同比增长12%。需求端，钢厂复产缓慢，本期铁水产量环比下降1.5至228万吨。库存端，港口库存持续累库，库存超历史新高。铁矿石现货不缺。钢厂开始节前补库，补库兑现后刚性需求减弱。此外库存结构性政策风险一直存在。短期宏观情绪边际走弱，铁矿石价格偏离基本面较多，估值较高，有补跌的需要，短期价格偏弱，但下方空间有限。

### 铁矿石价格数据

指标名称	2026-01-16	2026-01-15	2026-01-09	日变化	周变化
01合约收盘价	806.5	832.5	852	-26	-45.5
05合约收盘价	812	813	814.5	-1	-2.5
09合约收盘价	793.5	794	793	-0.5	0.5
01基差	-12.5	-5.5	-37	-7	24.5
05基差	7	6	8	1	-1
09基差	26	28	29	-2	-3
日照PB粉	821	820	822	1	-1
日照卡粉	907	906	915	1	-8
日照超特	694	693	701	1	-7

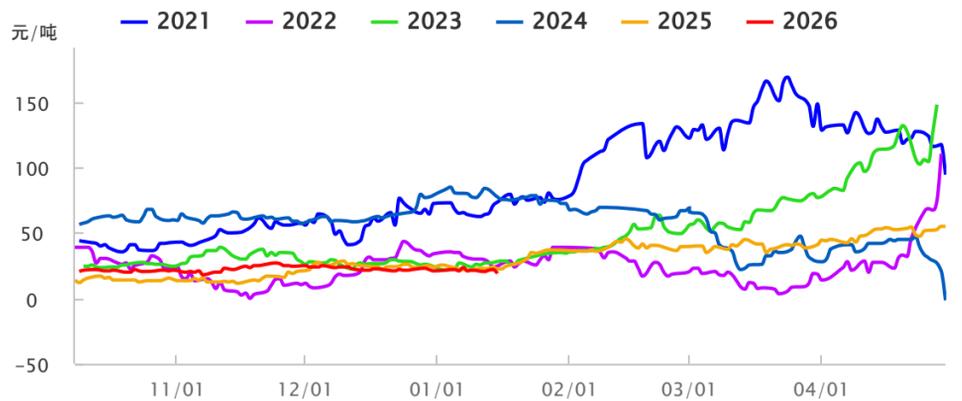
source: 同花顺, 南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



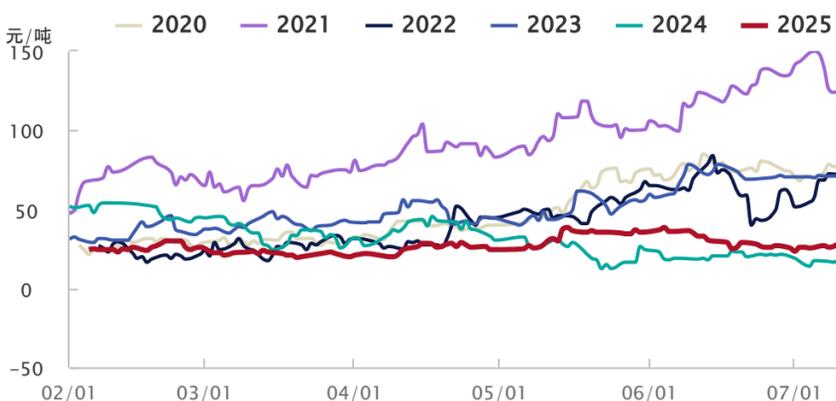
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



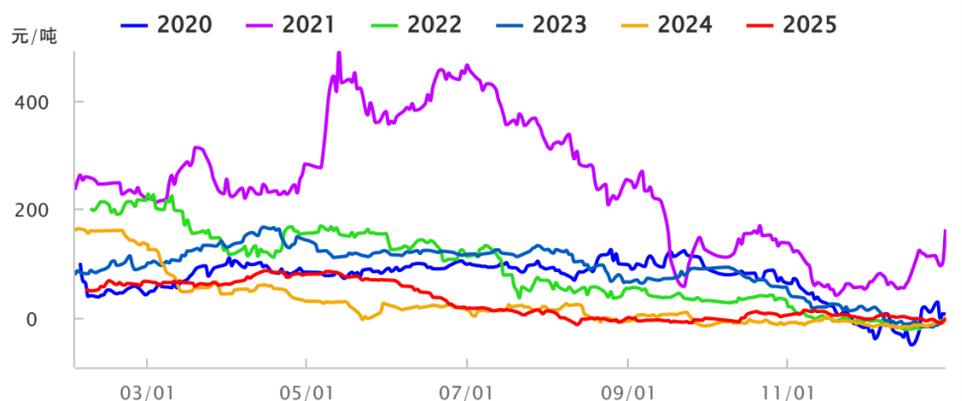
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



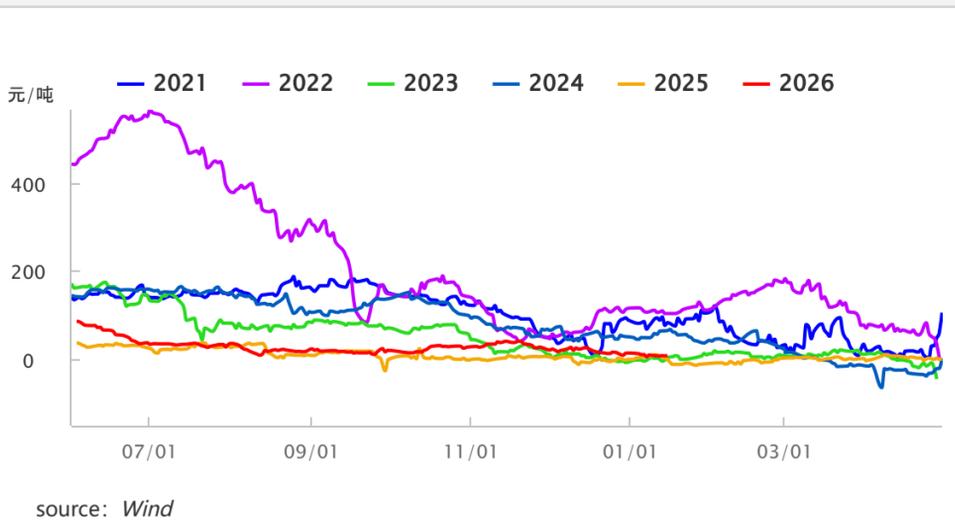
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

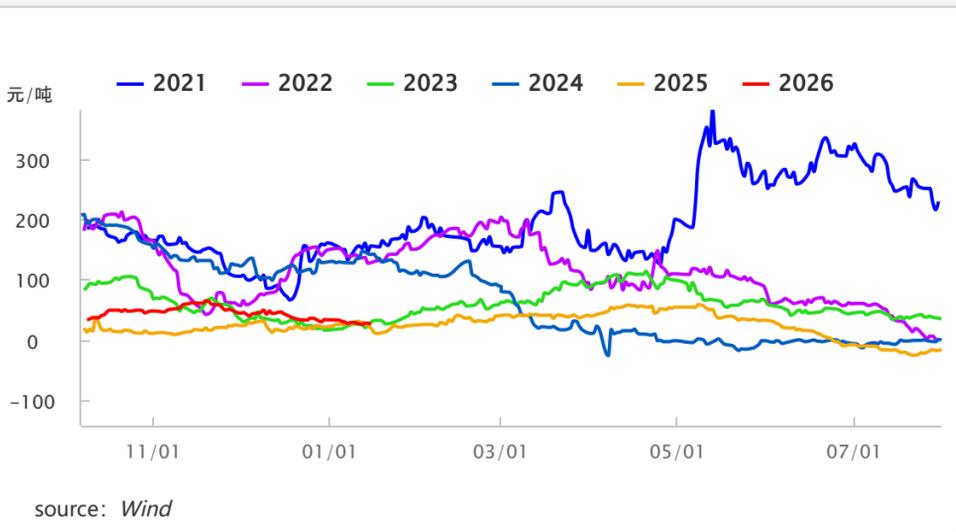


source: Wind

铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).

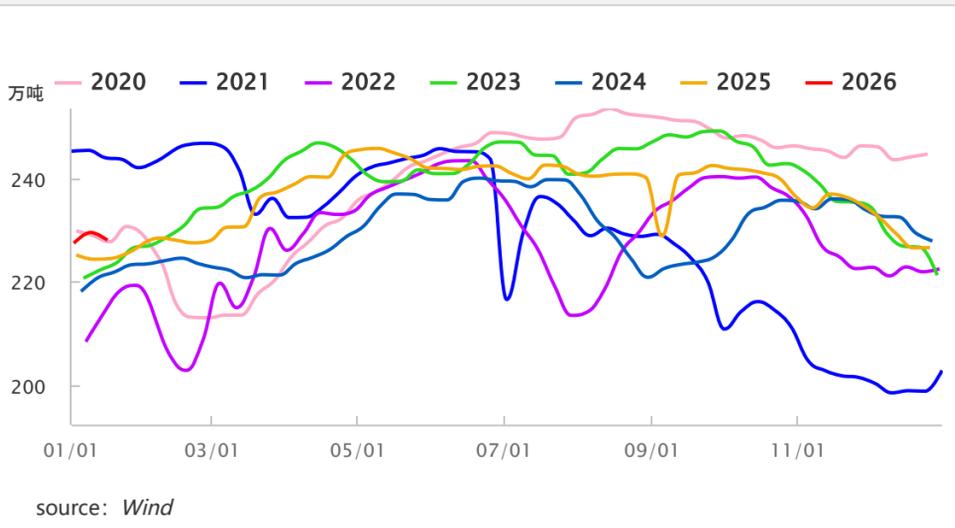


铁矿石基本面数据

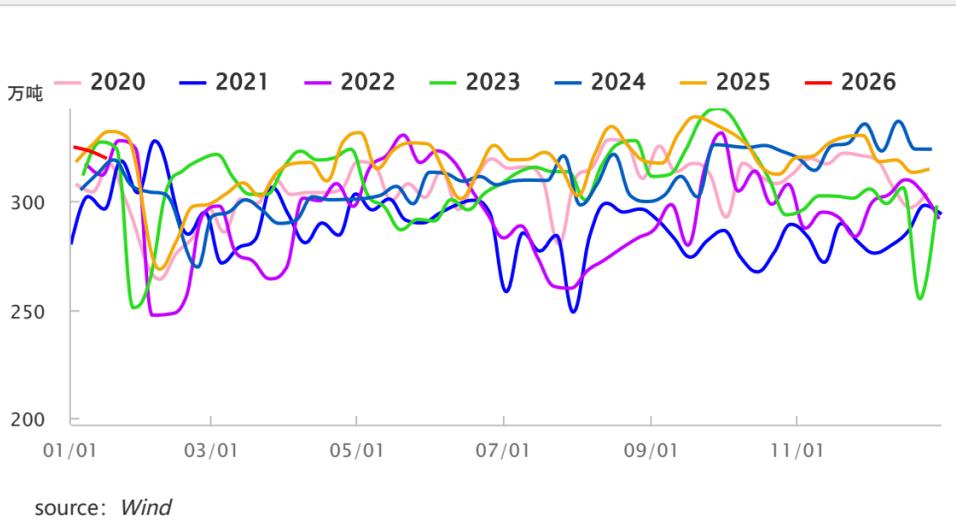
指标名称	2026-01-16	2026-01-09	2025-12-19	周变化	月变化
日均铁水产量	228.01	229.5	226.55	-1.49	1.46
45港疏港量	319.89	323.27	313.45	-3.38	6.44
五大钢材表需	826	797	835	29	-9
全球发运量	3180.9	3213.7	3592.5	-32.8	-411.6
澳巴发运量	2533.2	2666.5	2889.3	-133.3	-356.1
45港到港量	2920.4	2756.4	2723.4	164	197
45港库存	16555.1	16275.26	15512.63	279.84	1042.47
247家钢厂库存	9262.22	8989.59	8723.95	272.63	538.27
247钢厂可用天数	32.86	31.73	31.09	1.13	1.77

source: 钢联 南华研究

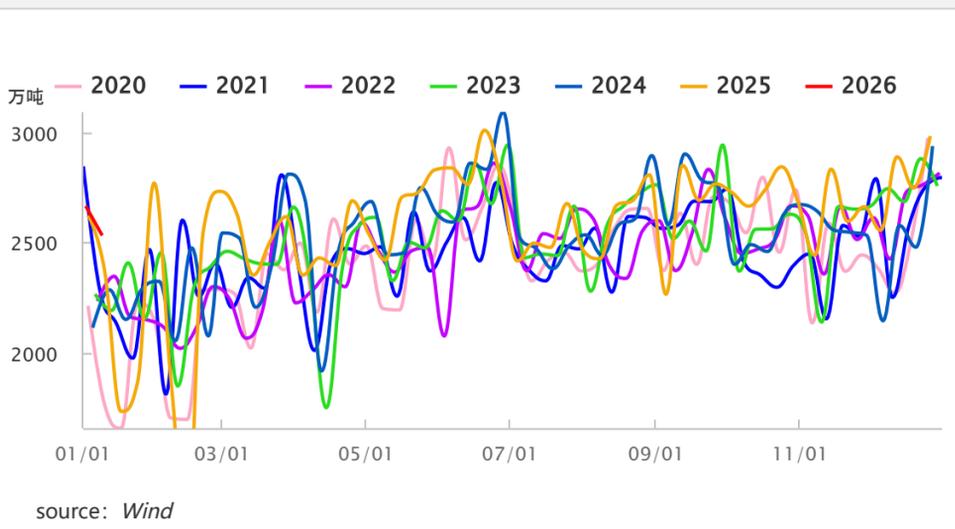
中国周度日均铁水产量.



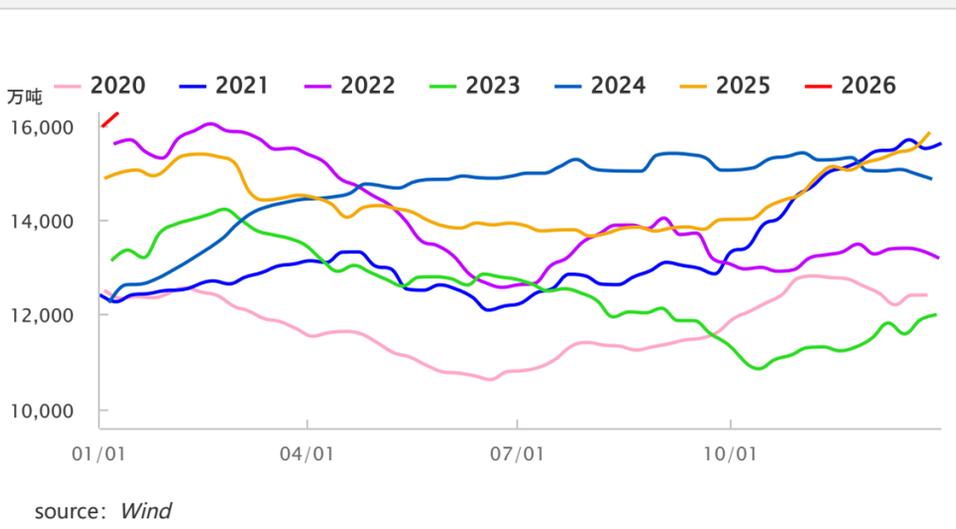
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



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

目前, 焦煤供需结构仍然过剩, 但过剩幅度同比往年并不严重。随着需求回暖及国内矿山因春节减产, 库存结构有望逐步改善。后续需重点关注宏观情绪变化, 目前来看, 产业逻辑并非支撑焦煤价格大幅反弹的核心驱动, 若宏观情绪降温, 仅依靠黑色产业链自身的需求改善, 将难以支撑煤焦盘面继续大幅上行。

煤焦盘面价格

	2026-01-16	2026-01-15	2026-01-09	日环比	周环比
焦煤09-01	148	166	83	-18	65

焦煤05-09	-82	-78.5	-73.5	-3.5	-8.5
焦煤01-05	-66	-87.5	-9.5	21.5	-56.5
焦炭09-01	348.5	319.5	328	29	20.5
焦炭05-09	-79.5	-74.5	-80	-5	0.5
焦炭01-05	-269	-245	-248	-24	-21
盘面焦化利润	-45	-39	-44	-6.586	-1
主力矿焦比	0.466	0.472	0.461	-0.006	0.005
主力螺焦比	1.811	1.819	1.795	-0.008	0.016
主力炭煤比	1.465	1.450	1.482	0.016	-0.017

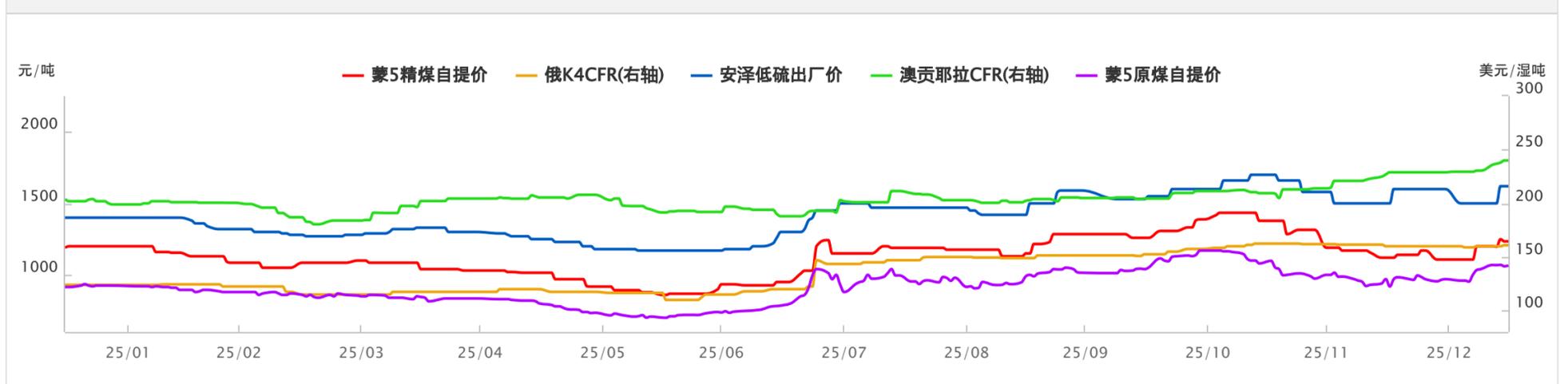
source: 同花顺, 南华研究, 上海钢联

### 煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-01-16	2026-01-15	2026-01-09	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1620	1620	1500	0	120
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1066	1060	1040	6	26
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	990	990	990	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1120	1120	1100	0	20
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1234	1234	1200	0	34
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1305	1305	1305	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	161	161	160	0	1
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	134.6	134.6	123	0	11.6
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	147.5	147.5	142	0	5.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	212	212	204.5	0	7.5
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	1480	1480	1480	0	0
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	-46	-40	-18	-5	-28
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	310	319	282	-9	27
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-47	-39	68	-8	-115
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-40	-34	-36	-7	-5
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	24	23	116	1	-91
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-10	9	11	-19	-21
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	218	232	193	-14	25
焦炭出口利润	利润	元/吨	323	323	326	0	-3
焦煤/动力煤	比价	/	2.3936	2.3936	2.1879	0	0.2057

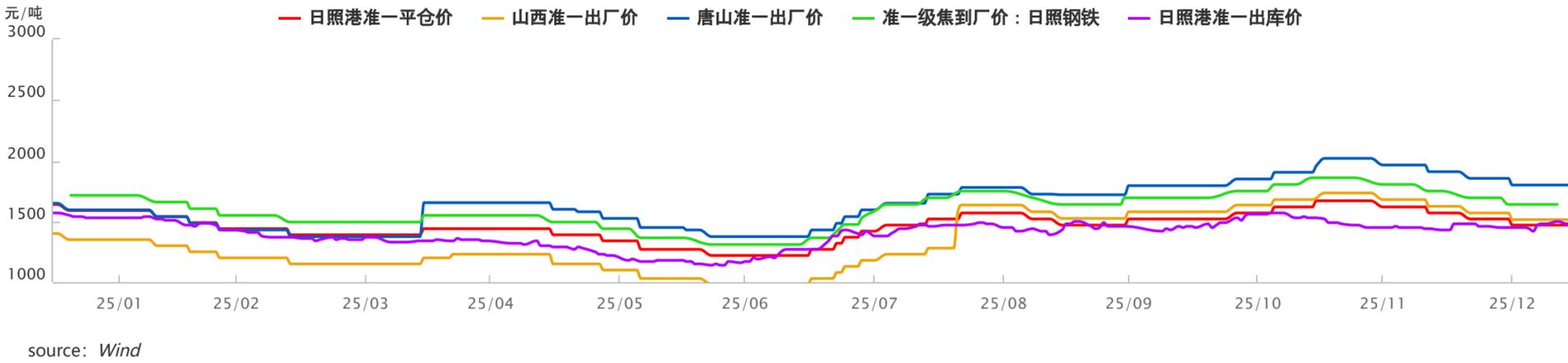
source: 南华研究, 同花顺, wind, 上海钢联

### 焦煤现货价格 (五地)

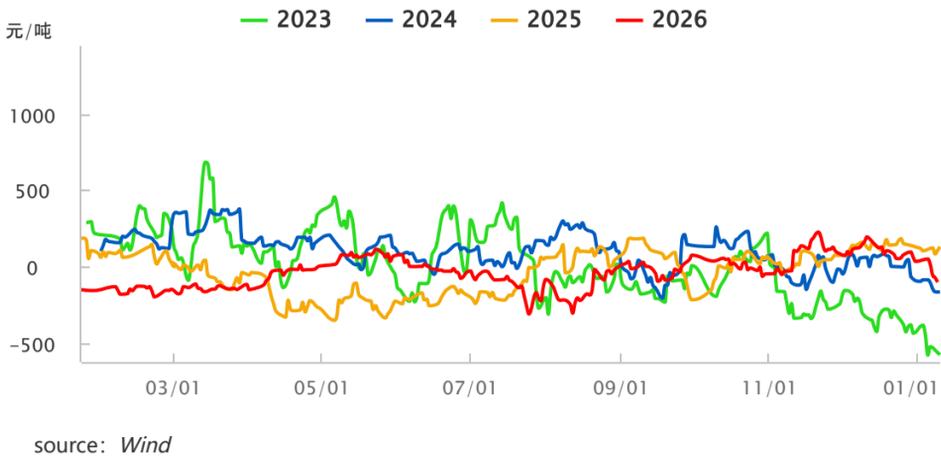


source: Wind

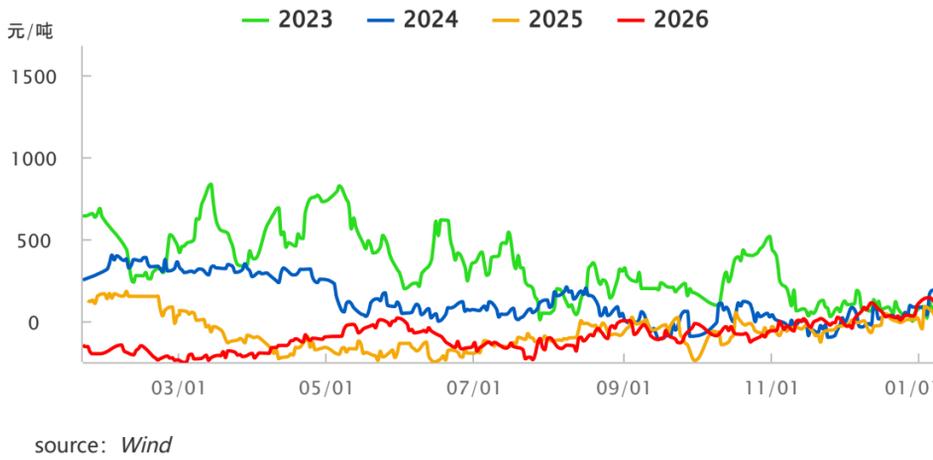
准一级焦现货价格图.



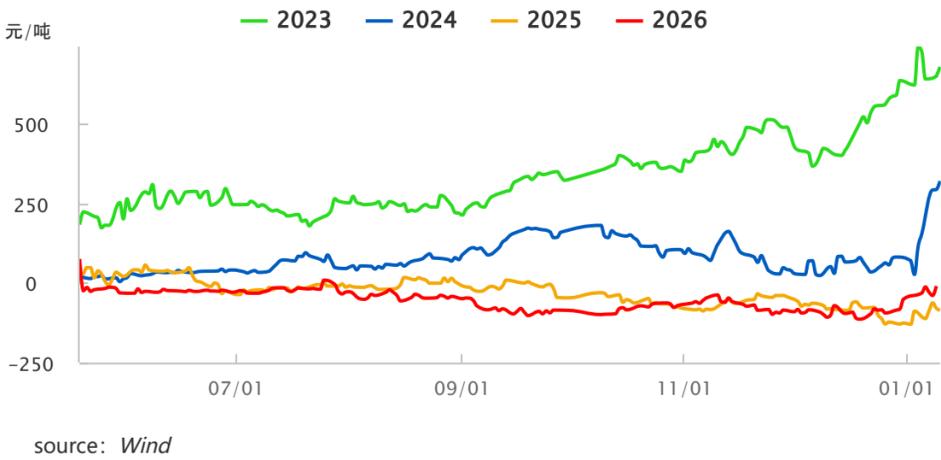
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



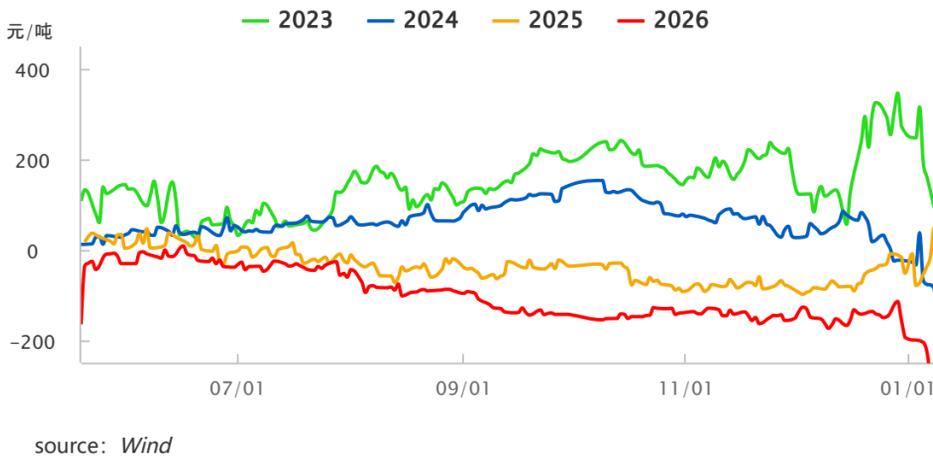
焦炭01基差:日照港季节性.



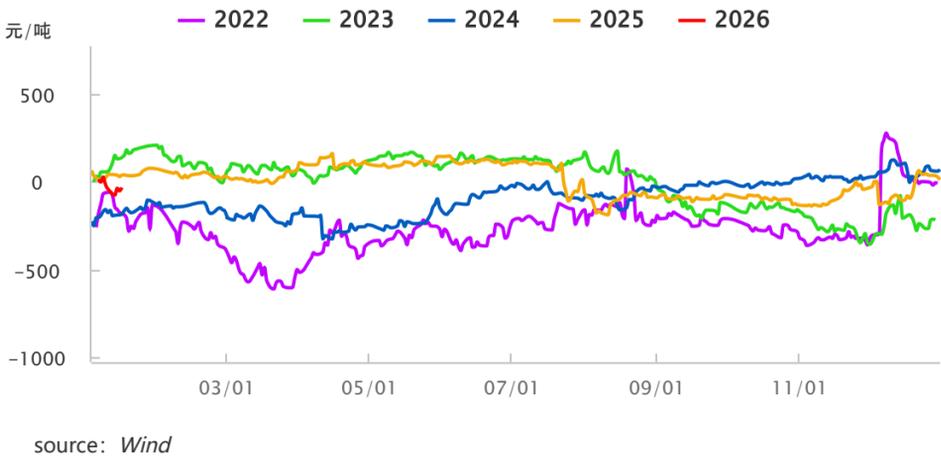
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



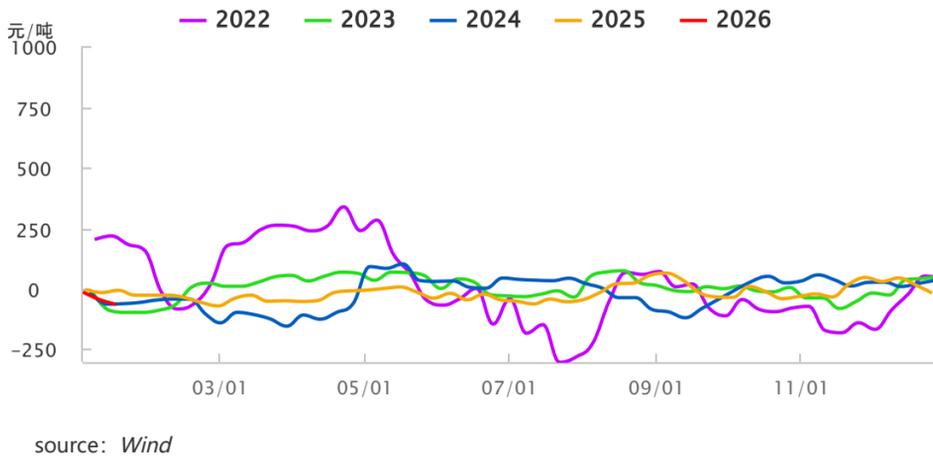
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



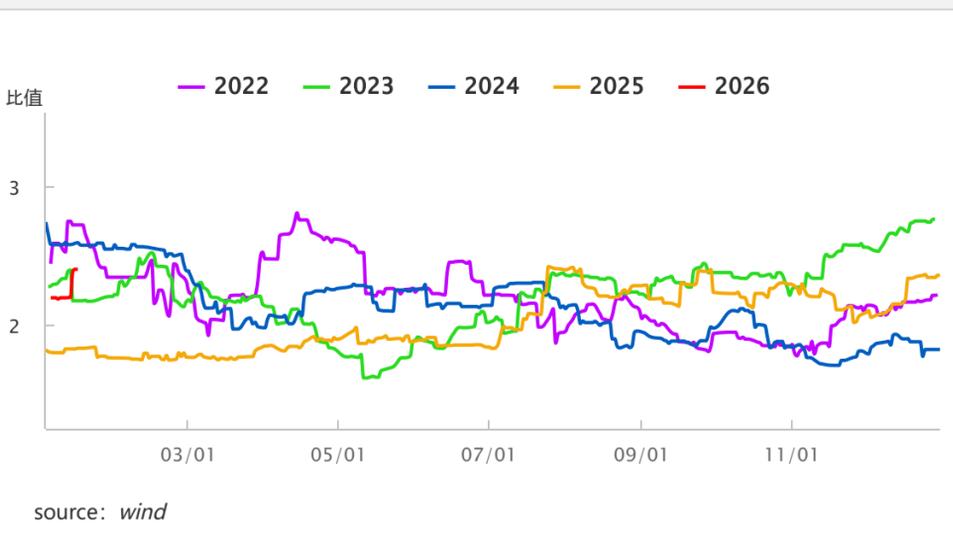
主力盘面焦化利润季节性.



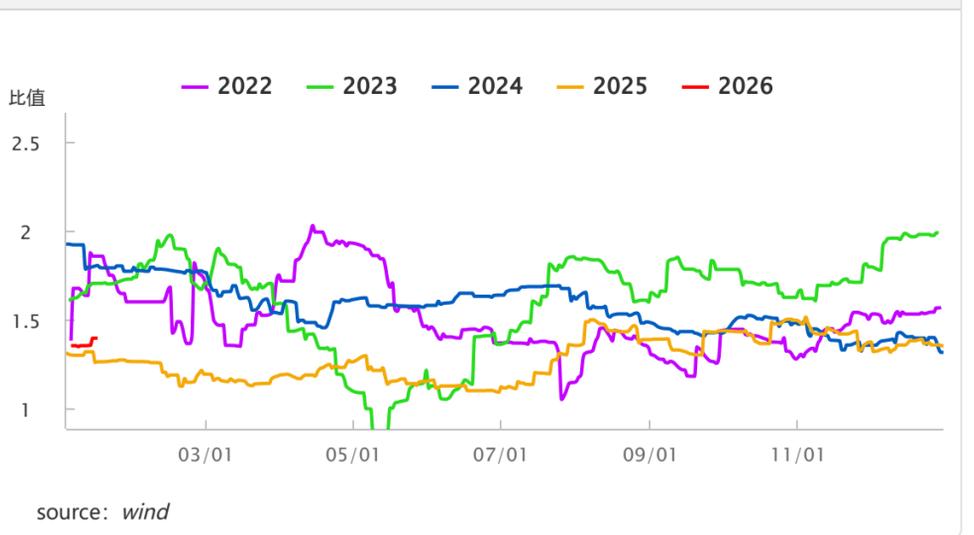
吨焦周度平均利润季节性.



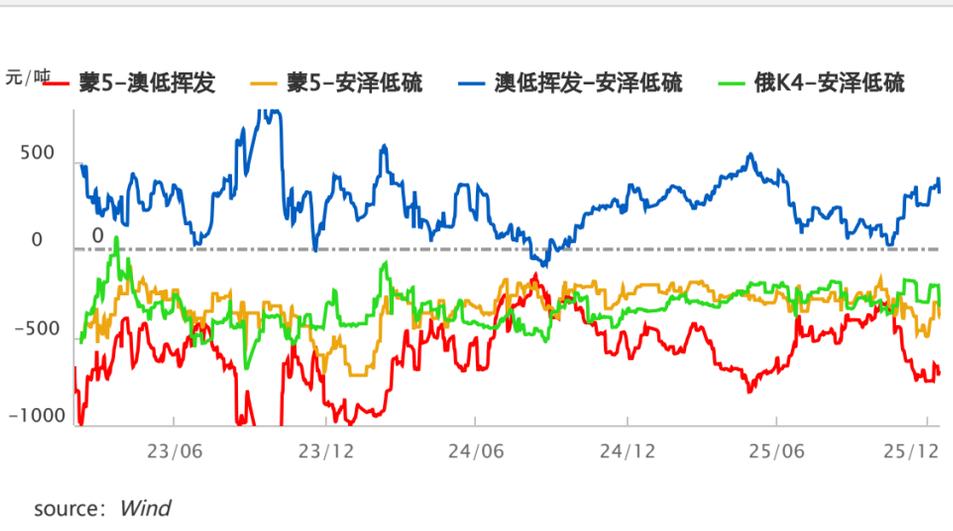
主焦煤/动力煤比值季节性.



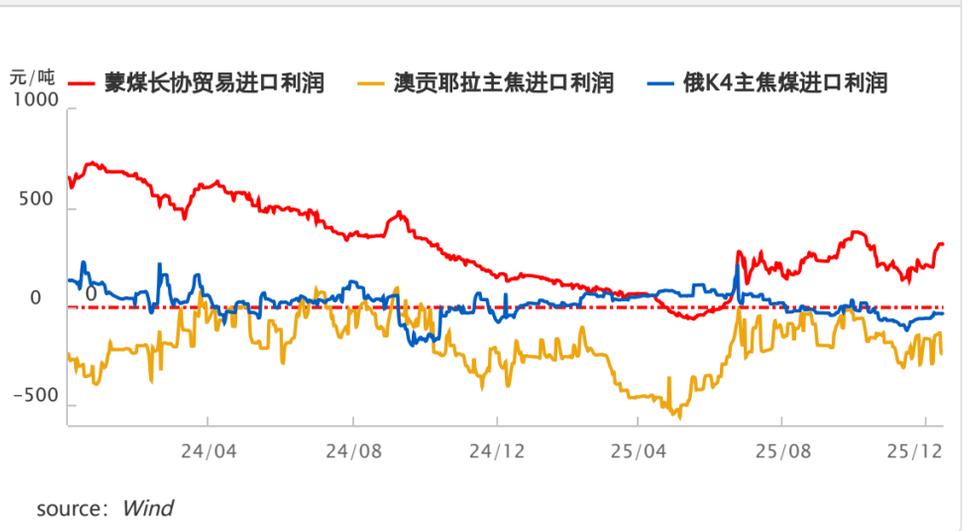
瘦煤/动力煤比值季节性.



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

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

	2026-01-16	2026-01-15	2026-01-09	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	100	60	38	40	62
硅铁01-05	-5566	-140	-150	-5426	-5416
硅铁05-09	-70	-82	-92	12	22
硅铁09-01	5636	222	242	5414	5394
硅铁现货：宁夏	5400	5400	5420	0	-20
硅铁现货：内蒙	5420	5450	5400	-30	20
硅铁现货：青海	5350	5350	5350	0	0
硅铁现货：陕西	5400	5400	5420	0	-20
硅铁现货：甘肃	5350	5350	5350	0	0
兰炭小料	770	770	770	0	0
秦皇岛动力煤	701	701	697	0	4
榆林动力煤	605	605	600	0	5
硅铁仓单	10427	11007	11644	-580	-1217

source: 同花顺wind, 南华研究

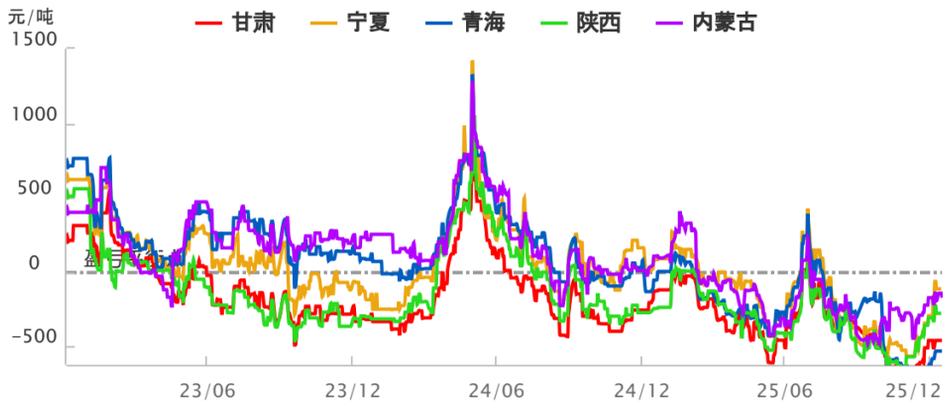
### 硅锰日度数据

	2026-01-16	2026-01-15	2026-01-09	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	272	230	146	42	126
硅锰01-05	-32	-70	-54	38	22
硅锰05-09	-54	-48	-58	-6	4
硅锰09-01	86	118	112	-32	-26
双硅价差	-258	-260	-272	2	14
硅锰现货：宁夏	5630	5630	5630	0	0
硅锰现货：内蒙	5750	5750	5700	0	50
硅锰现货：贵州	5800	5800	5700	0	100
硅锰现货：广西	5850	5850	5750	0	100

硅锰现货：云南	5800	5800	5700	0	100
天津澳矿	42	42	42	0	0
天津南非矿	36.5	36.5	35.8	0	0.7
天津加蓬矿	43.3	43.5	43	-0.2	0.3
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	36163	36163	27197	0	8966

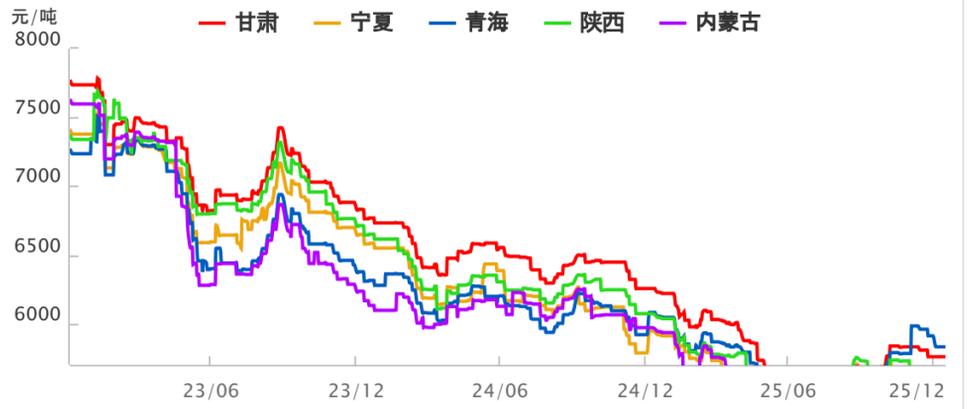
source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



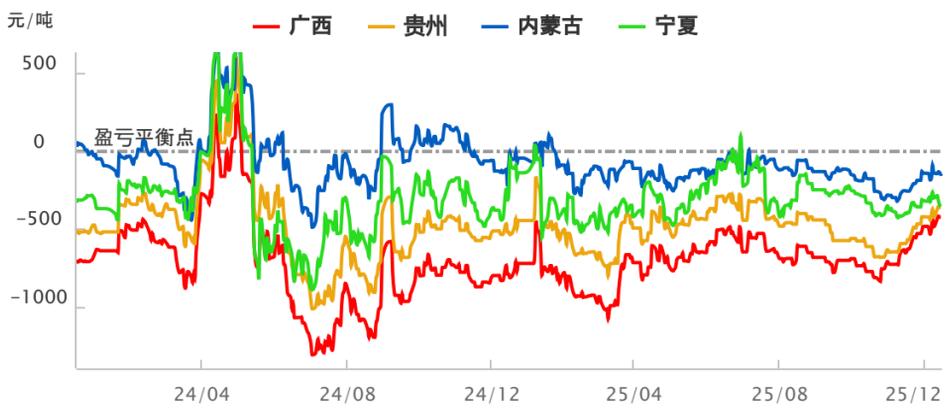
source: Wind

硅铁生产成本.



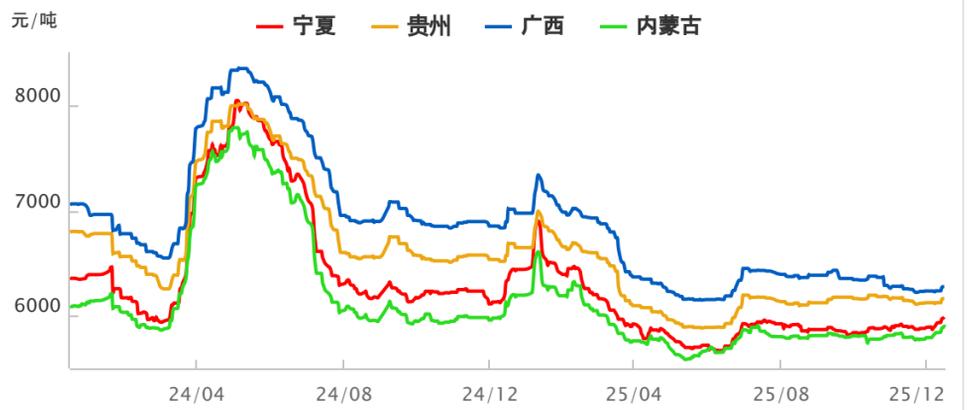
source: Wind

硅锰生产利润.



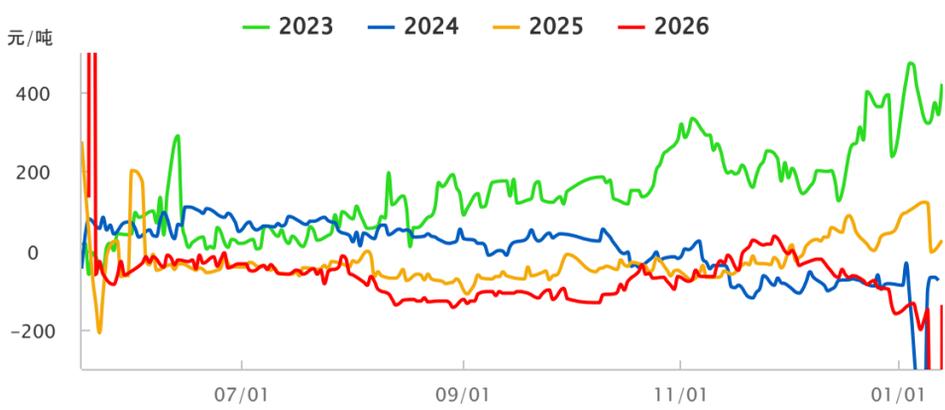
source: Wind

硅锰产区成本.



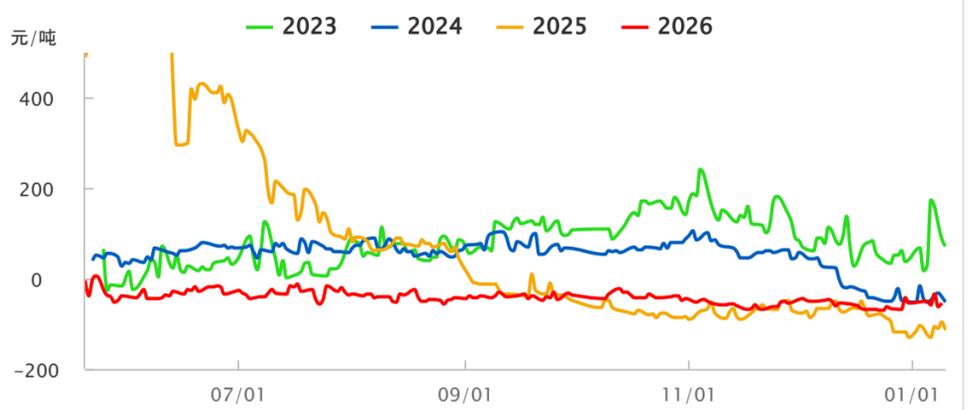
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



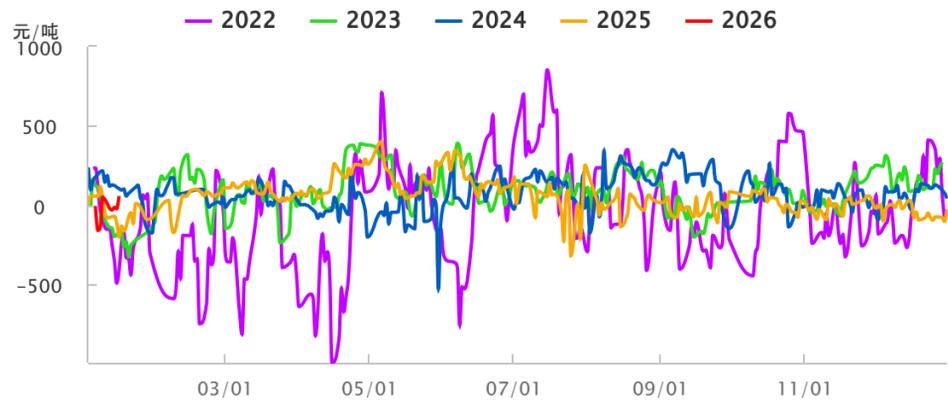
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



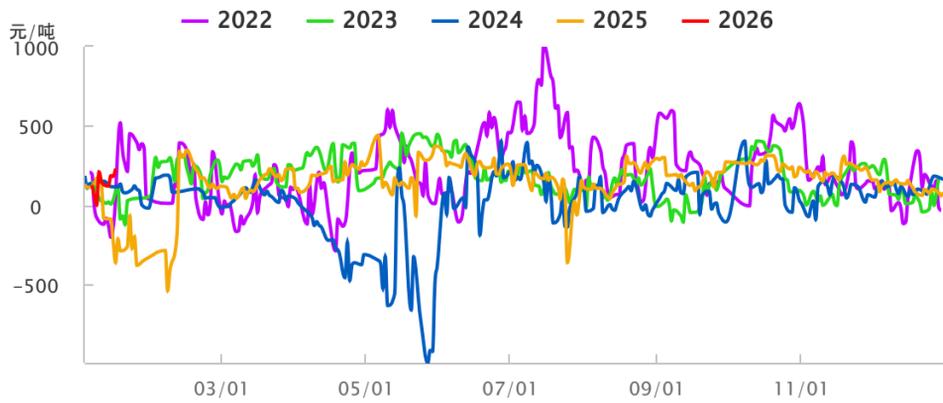
source: Wind

硅铁主力基差（宁夏）季节性.



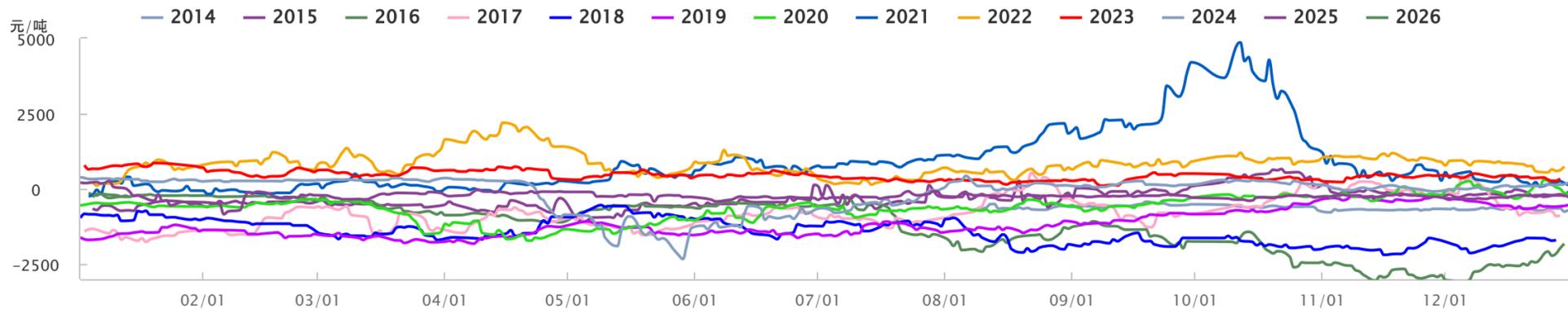
source: Wind

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

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

	2026-01-16	2026-01-15	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1192	1193	-1	-0.08%
纯碱09合约	1259	1256	3	0.24%
纯碱01合约	1115	1116	-1	-0.09%
月差 (5-9)	-67	-63	-4	6.35%
月差 (9-1)	144	140	4	2.86%
月差 (1-5)	-77	-77	0	0%
沙河重碱基差	-49	-50	1	
青海重碱基差	-312	-313	1	

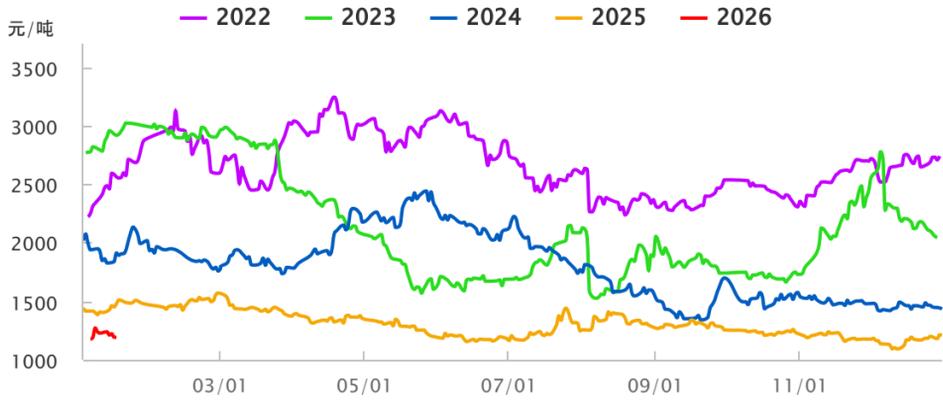
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2026-01-16	2026-01-15	日涨跌	2026-01-16	2026-01-15	日涨跌	
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	1142	1143	-1				

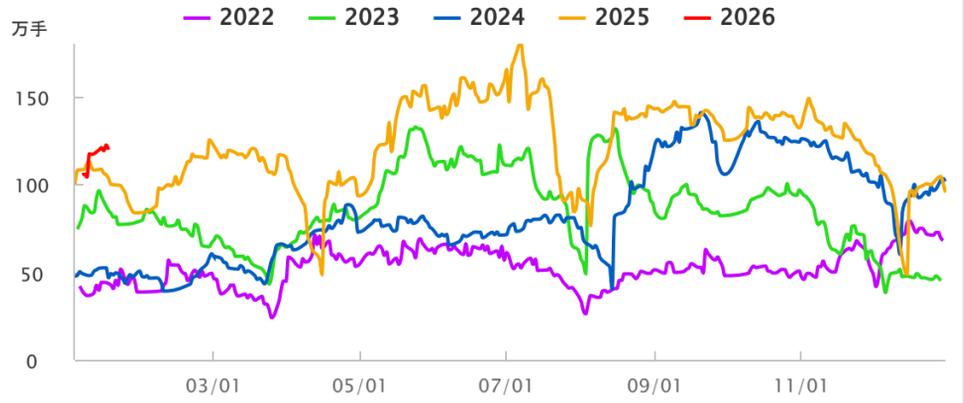
source: 上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



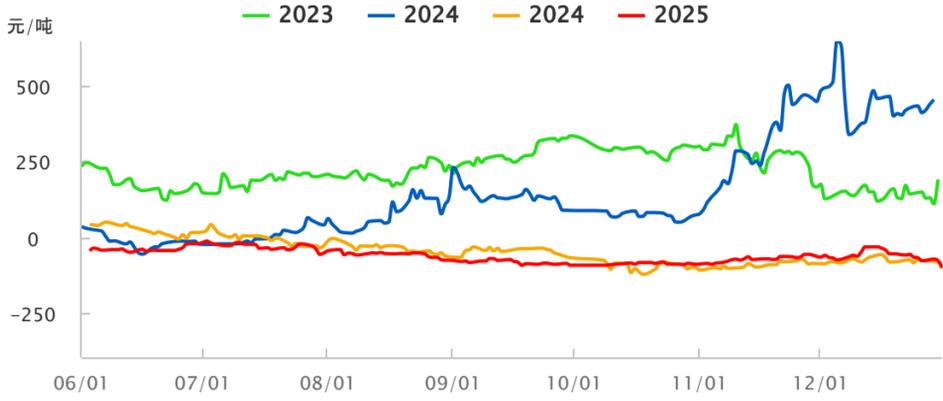
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



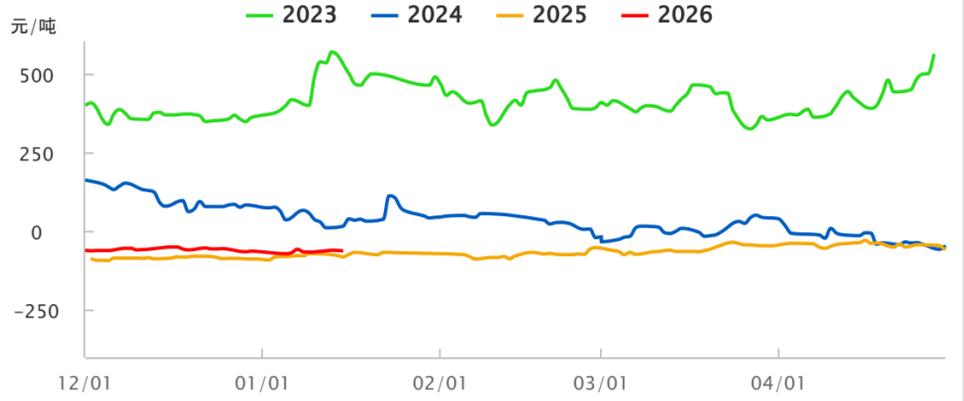
source: Wind

纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



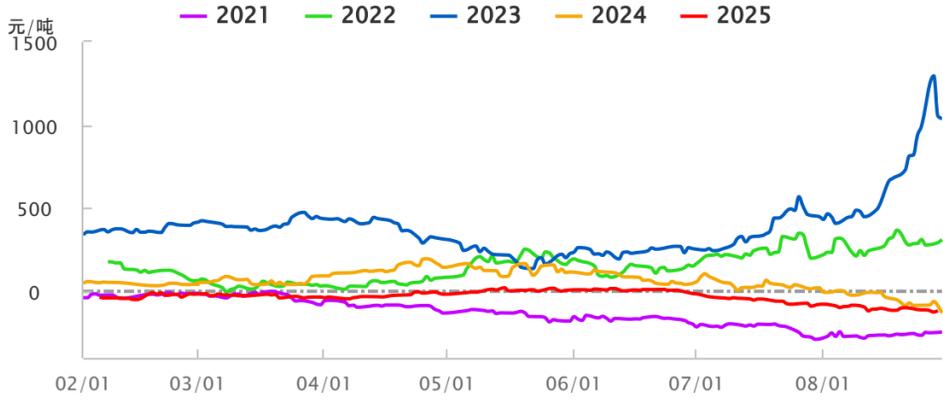
source: Wind

纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



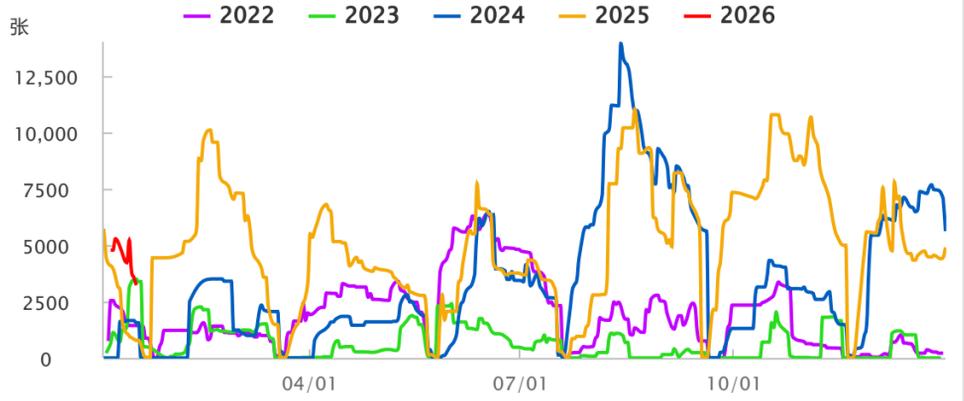
source: Wind

纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



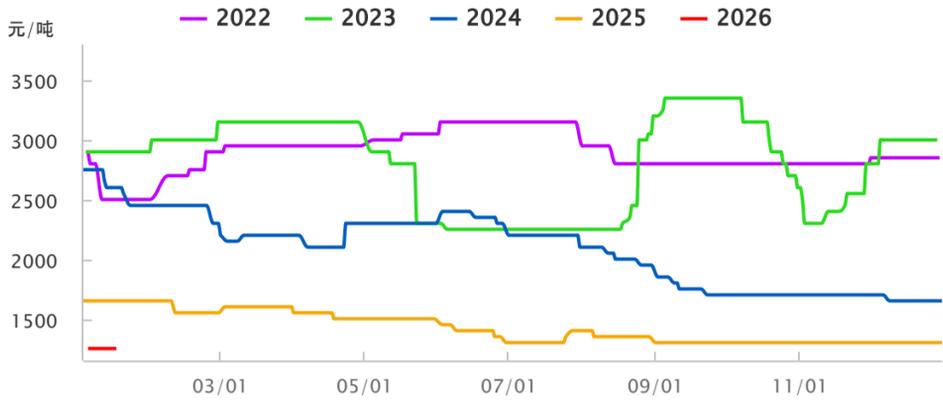
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



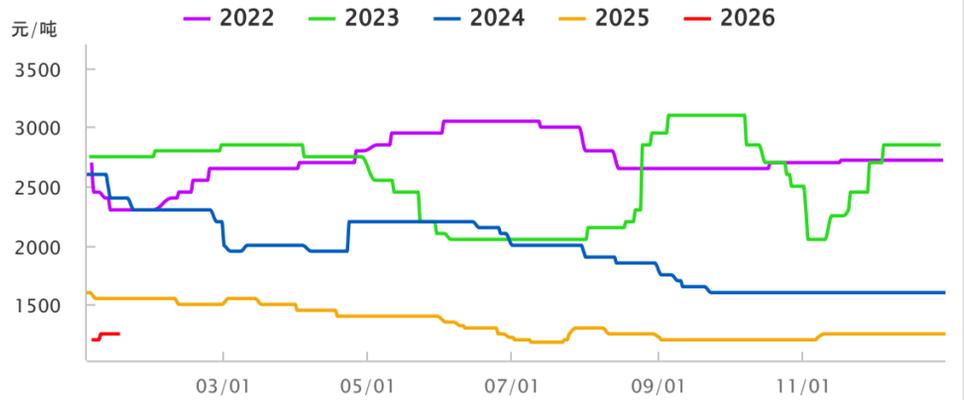
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



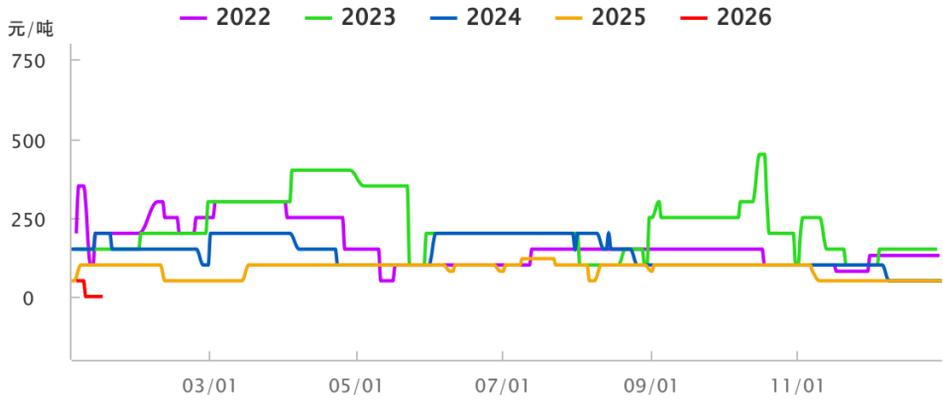
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



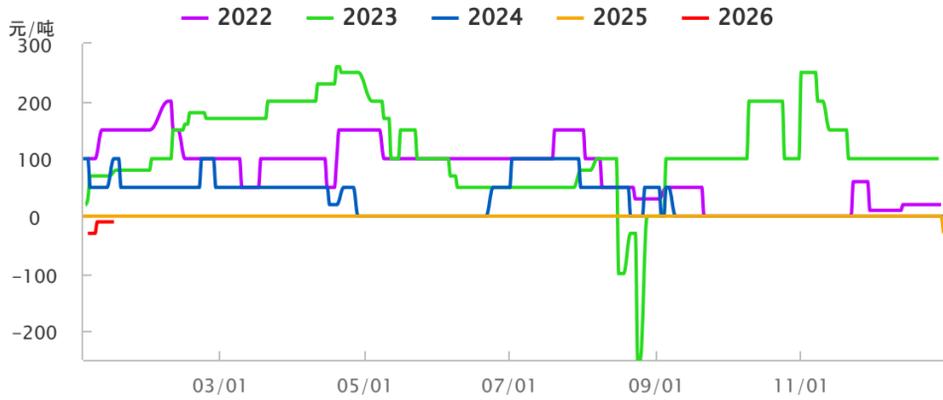
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



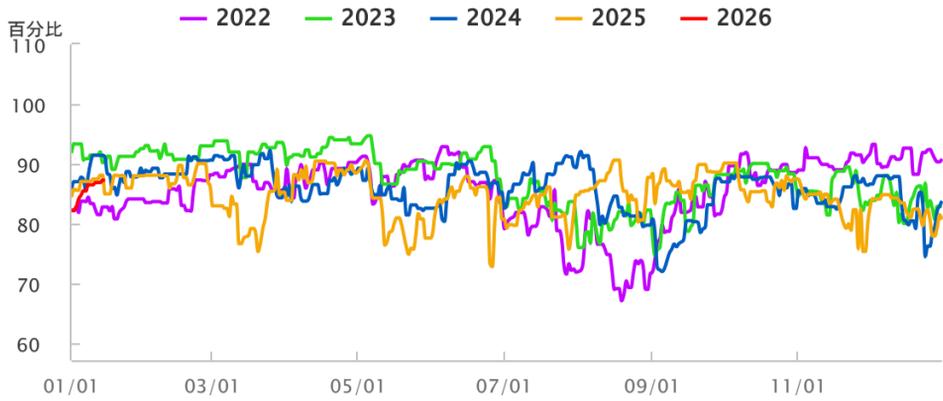
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



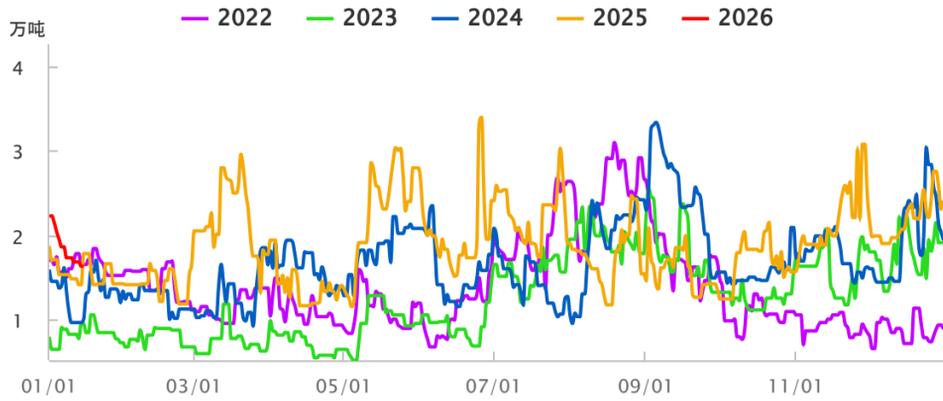
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



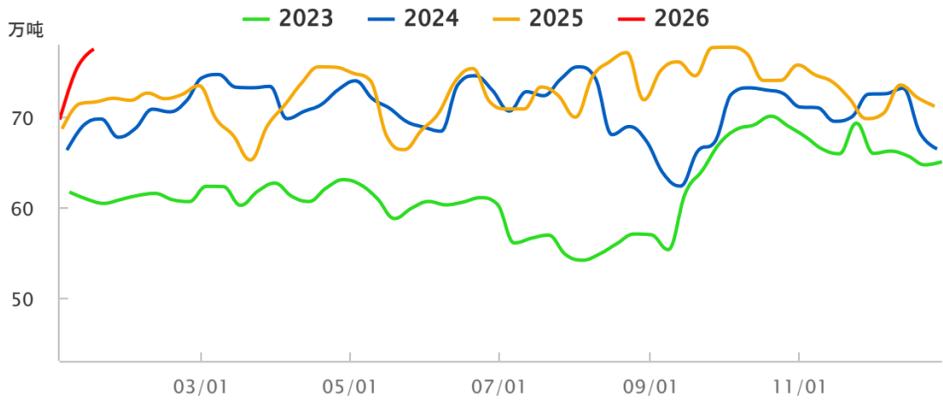
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



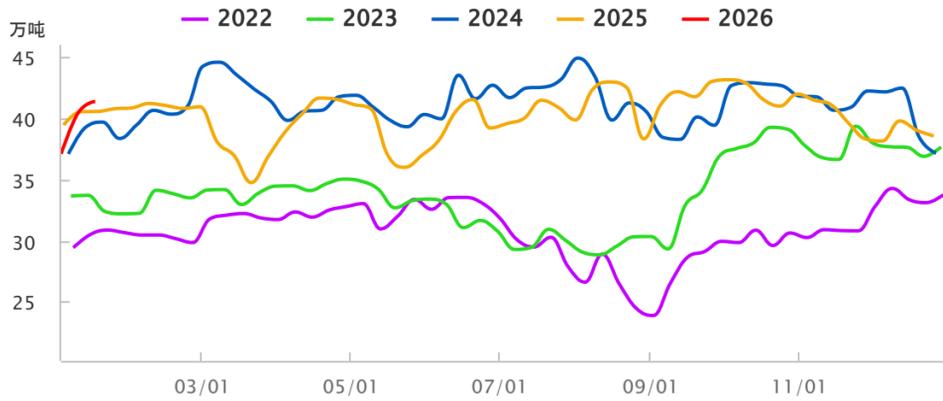
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



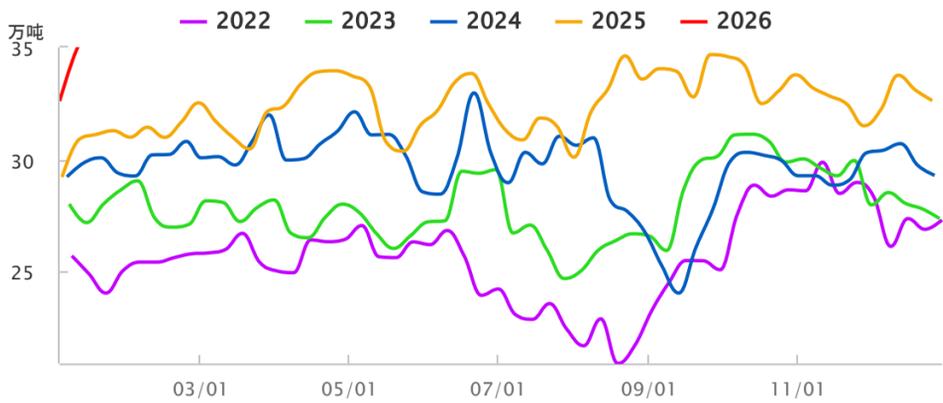
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



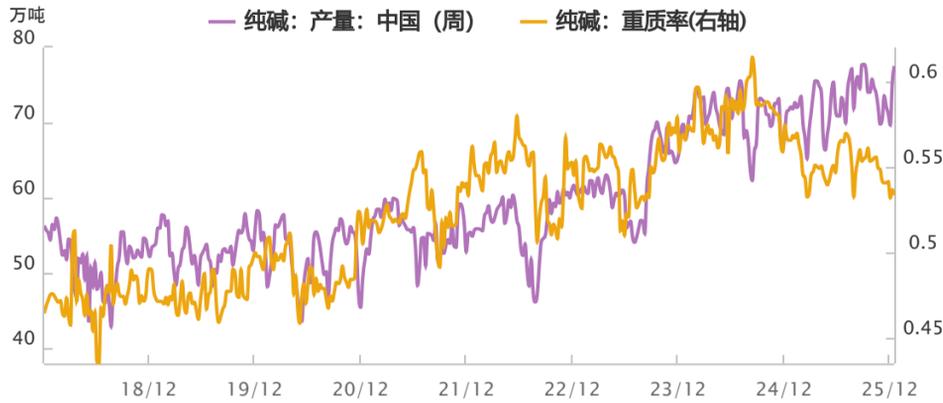
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.



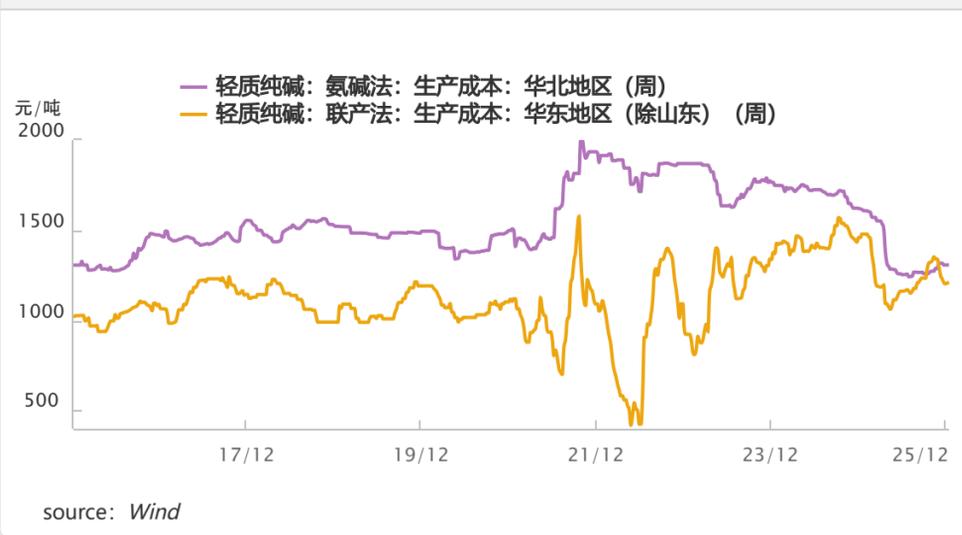
source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.

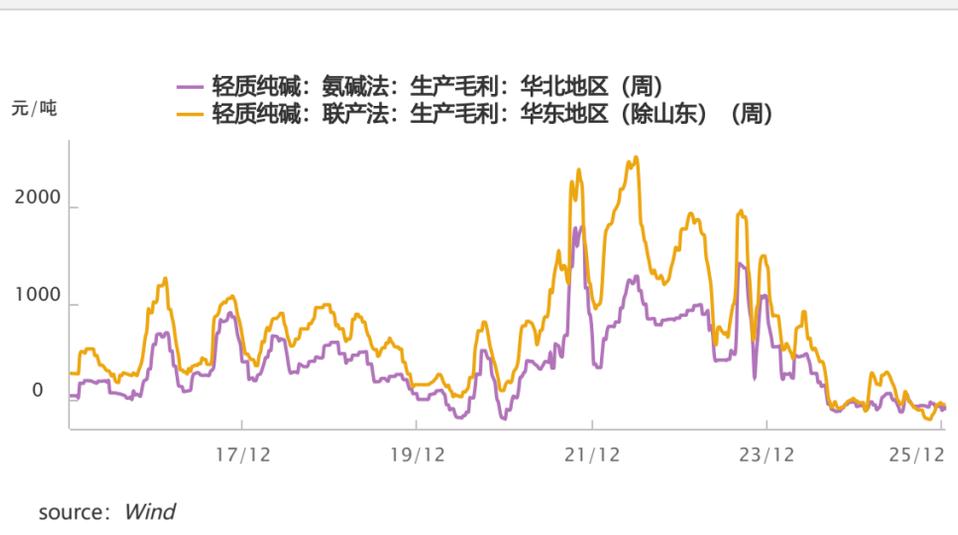


source: Wind

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

	2026-01-16	2026-01-15	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1103	1086	17	1.57%
玻璃09合约	1209	1196	13	1.09%
玻璃01合约	0	941	-941	-100%
月差 (5-9)	-106	-110	4	
月差 (9-1)	1209	255	954	
月差 (1-5)	-1103	-145	-958	
01合约基差 (沙河)	59	59	0	
01合约基差 (湖北)	109	110	-1	
05合约基差 (沙河)	-86	-86	0	
05合约基差 (湖北)	-36	-46	10	
09合约基差 (沙河)	-196	-196	0	
09合约基差 (湖北)	-146	-161	15	

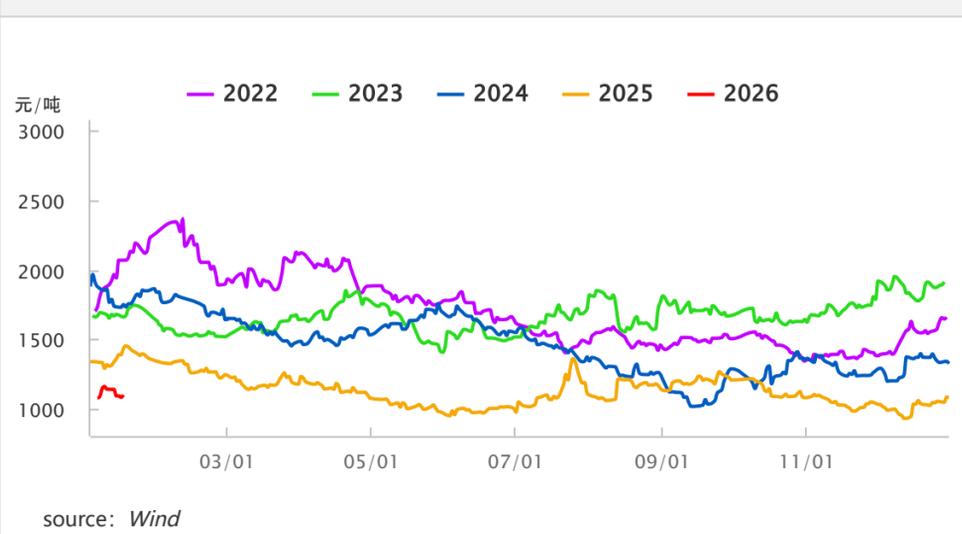
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

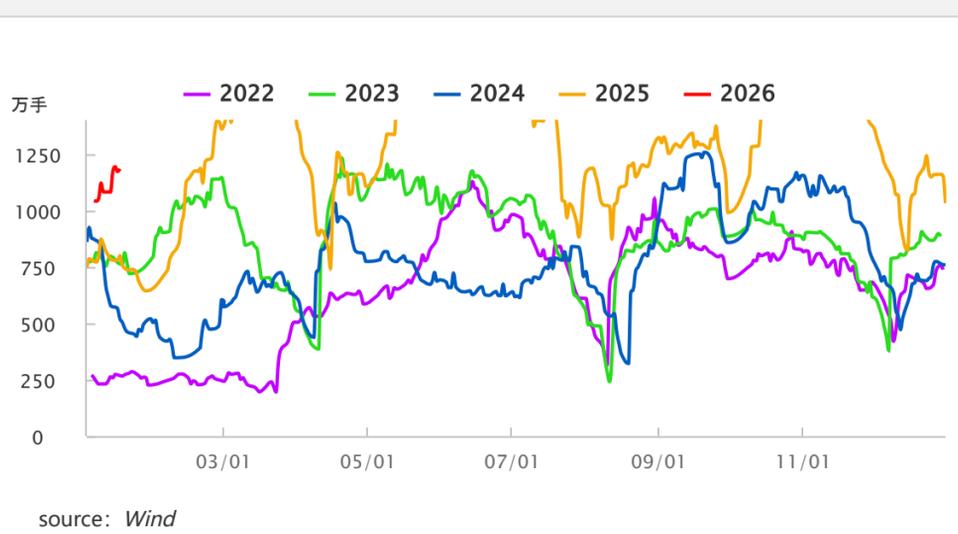
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-01-15	113	96	95	108
2026-01-14	91	91	95	110
2026-01-13	110	112	93	125
2026-01-12	113	116	90	113
2026-01-11	120	135	73	100
2026-01-10	137	147	93	110
2026-01-09	151	149	109	123

source: 南华研究

玻璃期货主力合约收盘价季节性.

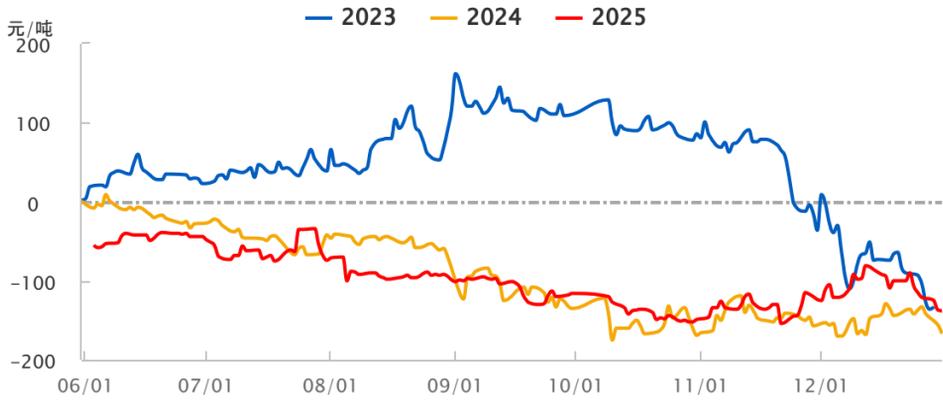


玻璃期货主力合约持仓量季节性.



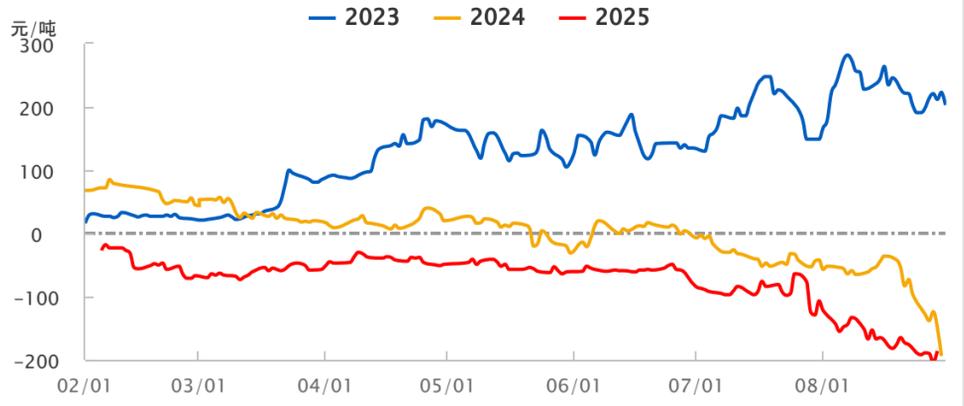
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



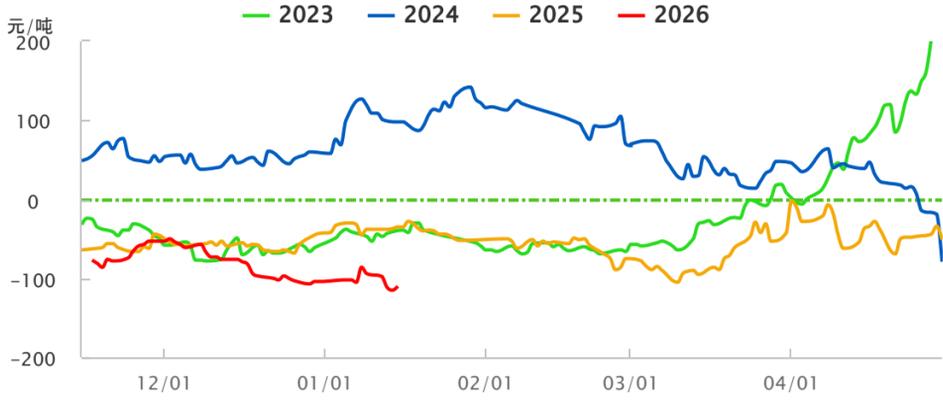
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



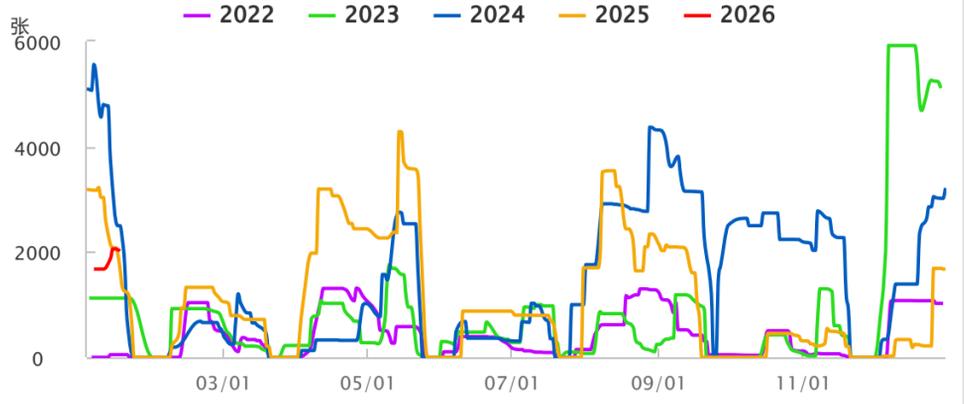
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



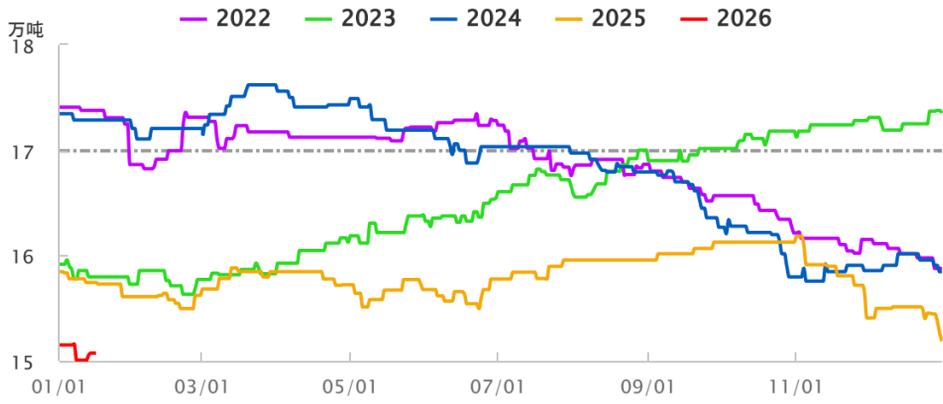
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



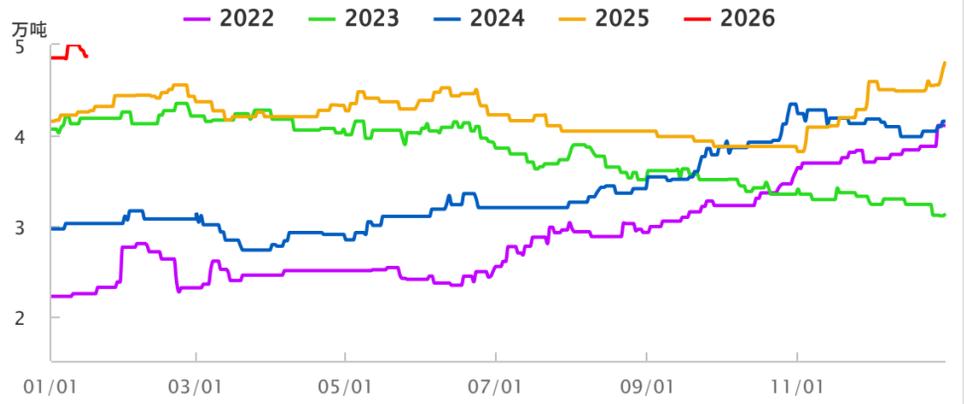
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



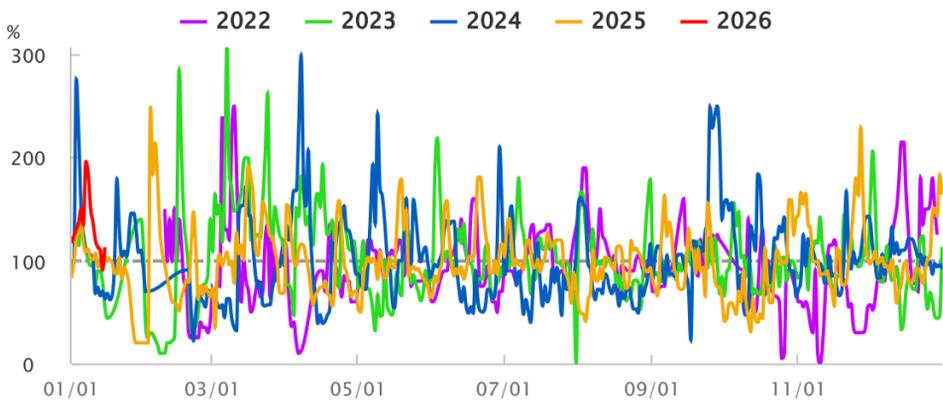
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



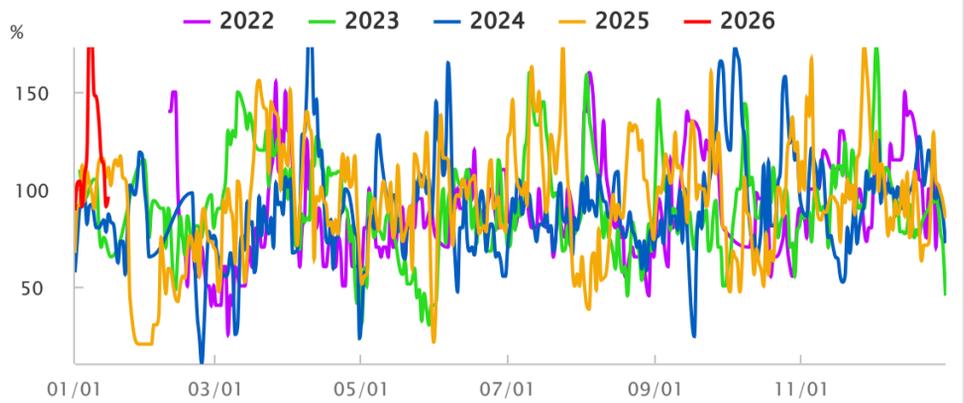
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



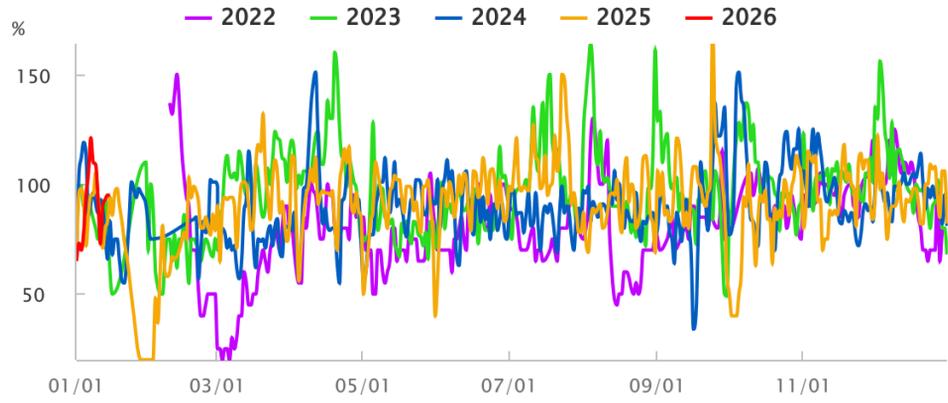
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



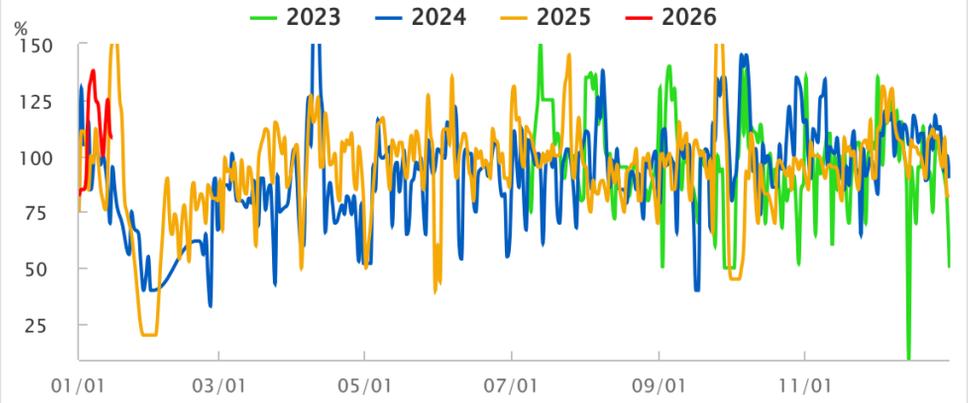
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



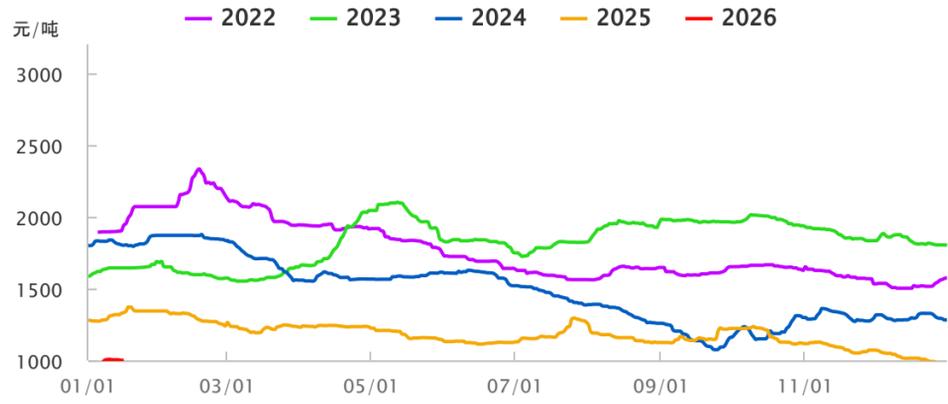
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



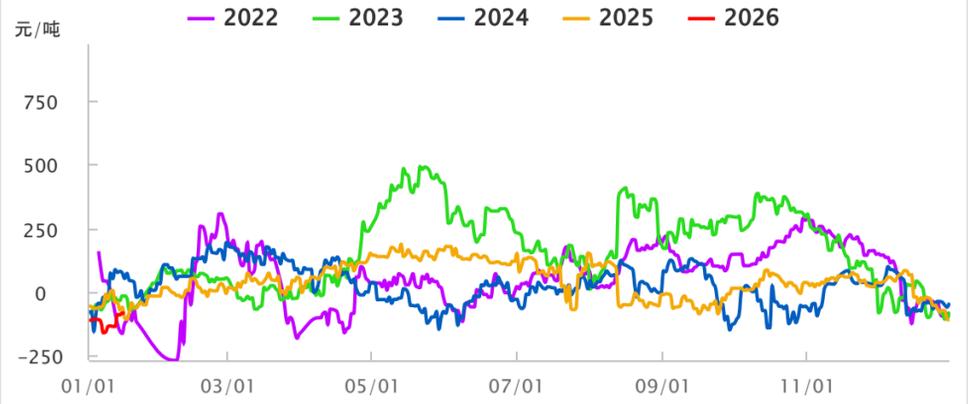
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



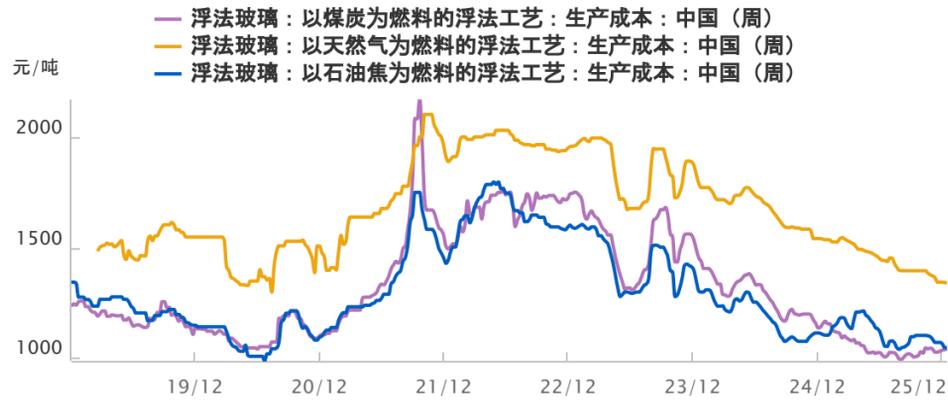
source: Wind

玻璃主力合约基差(沙河交割品)季节性.



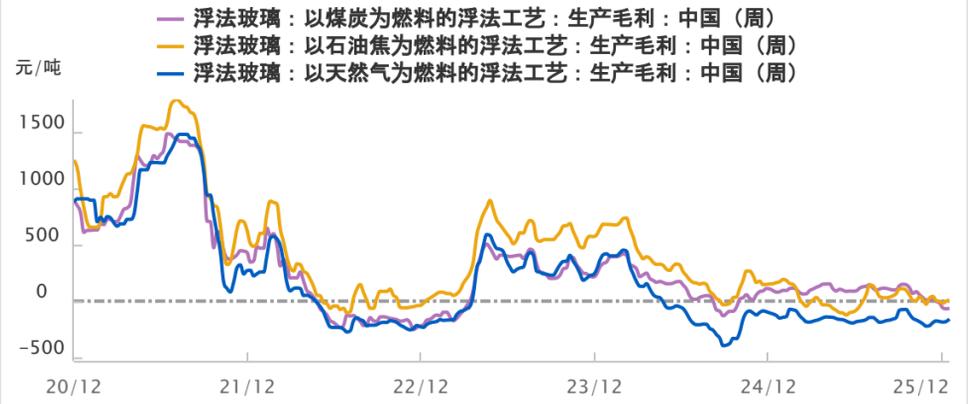
source: Wind

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