

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。

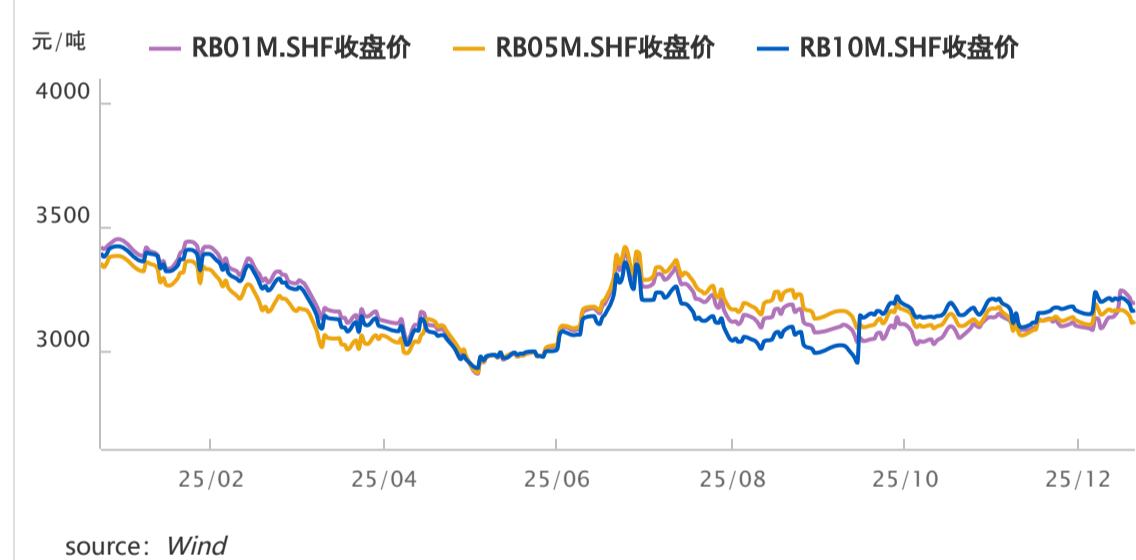
钢材日报

成材产量恢复放缓，螺纹表观消费量回升导致库存转为去库但环比持平，后续消费淡季或重回累库，库存处于低位且超季节性去库。热卷去库速度边际加快，库存基数偏大但超季节性去库，近期仓单增量明显。整体基本面中性，缺乏驱动，受炉料端影响震荡，下方受成本端支撑，上方驱动不足。

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-01-21	2026-01-20		2026-01-21	2026-01-20
螺纹钢01合约收盘价	3192	3191	螺纹01-05月差	75	80
螺纹钢05合约收盘价	3117	3111	螺纹05-10月差	-45	-48
螺纹钢10合约收盘价	3162	3159	螺纹10-01月差	-30	-32
热卷01合约收盘价	3316	3315	热卷01-05月差	30	39
热卷05合约收盘价	3286	3276	热卷05-10月差	-19	-19
热卷10合约收盘价	3305	3295	热卷10-01月差	-11	-20

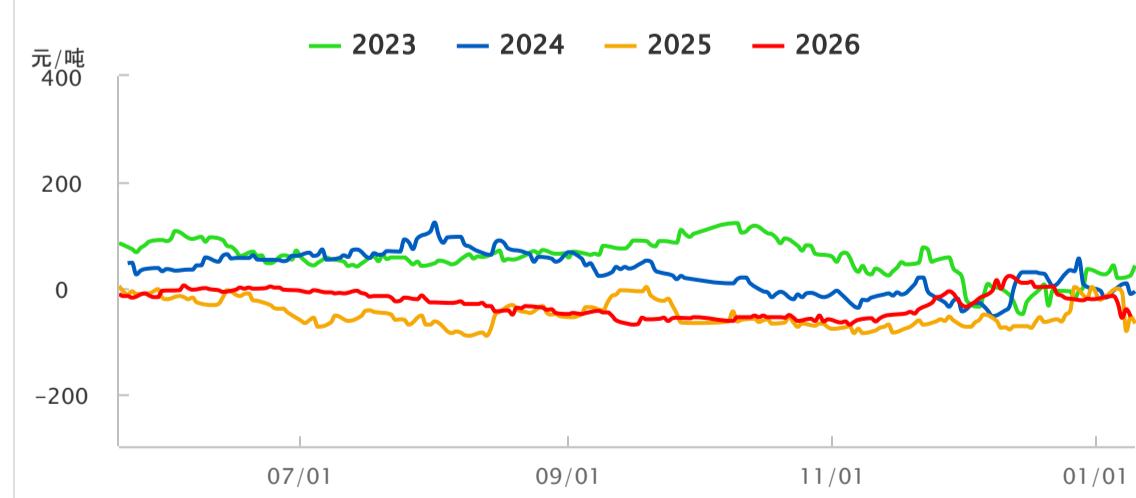
螺纹盘面价格.



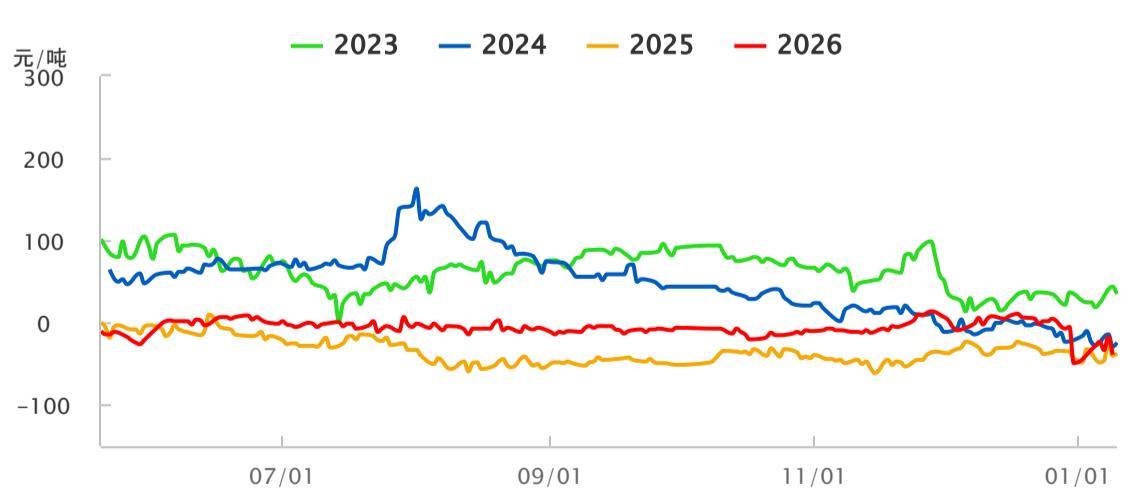
热卷盘面价格.



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)	2026-01-21	2026-01-20
螺纹钢汇总价格：中国	3318	3325
螺纹钢汇总价格：上海	3270	3280
螺纹钢汇总价格：北京	3130	3130
螺纹钢汇总价格：杭州	3290	3300

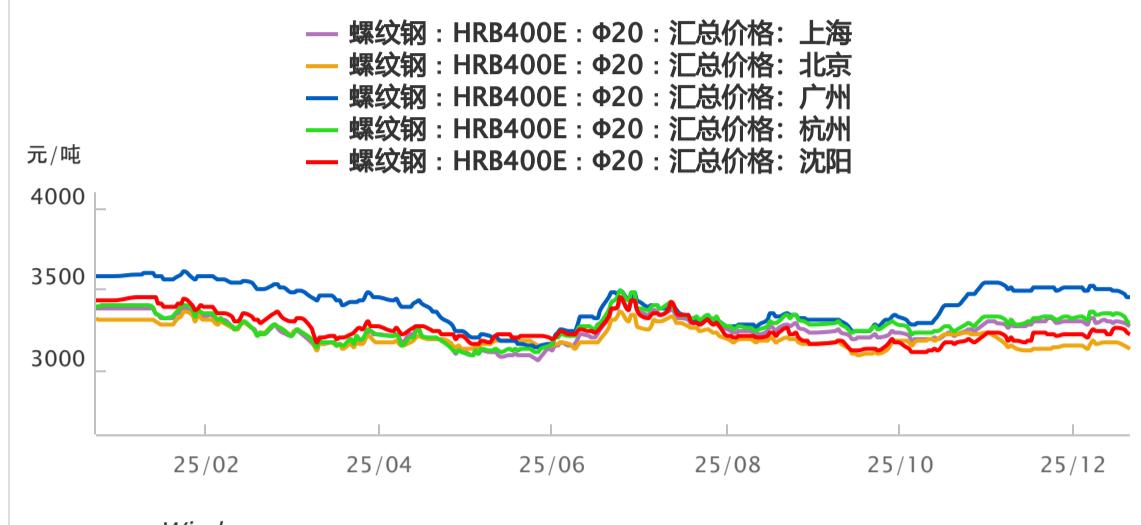
螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-01-21	2026-01-20
01螺纹基差 (上海)	78	89
05螺纹基差 (上海)	153	169
10螺纹基差 (上海)	108	121
螺纹主力基差 (北京)	13	29

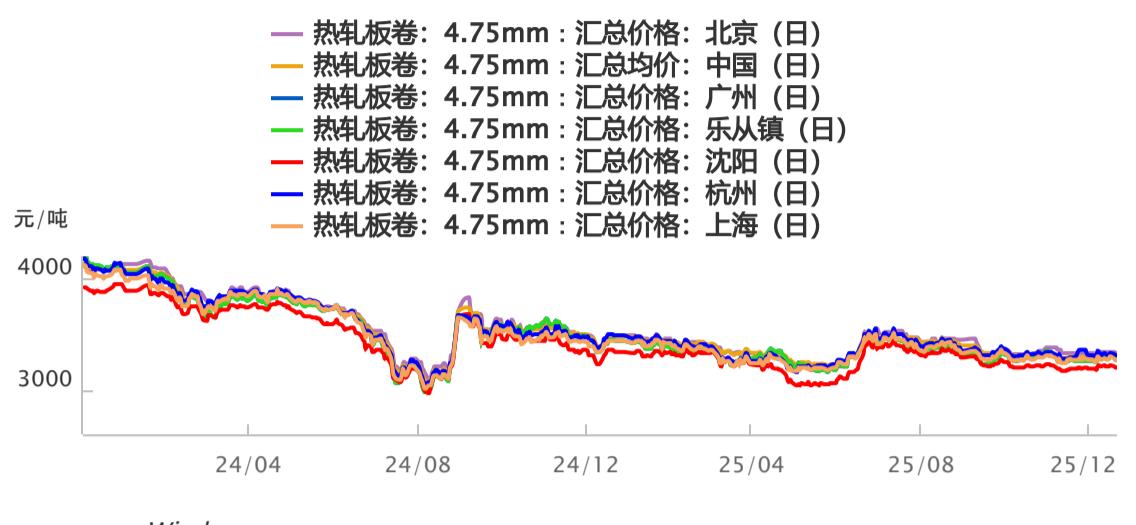
螺纹钢汇总价格: 天津	3160	3160
热卷汇总价格: 上海	3270	3270
热卷汇总价格: 乐从	3270	3270
热卷汇总价格: 沈阳	3200	3200

01热卷基差 (上海)	-46	-45
05热卷基差 (上海)	-16	-6
10热卷基差 (上海)	-35	-25
主力热卷基差 (北京)	44	54

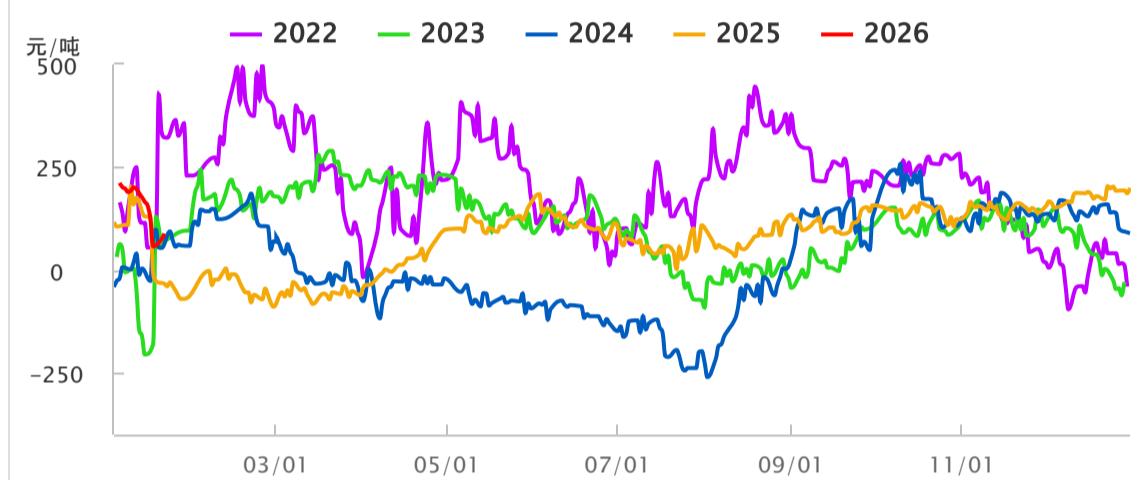
螺纹现货价格.



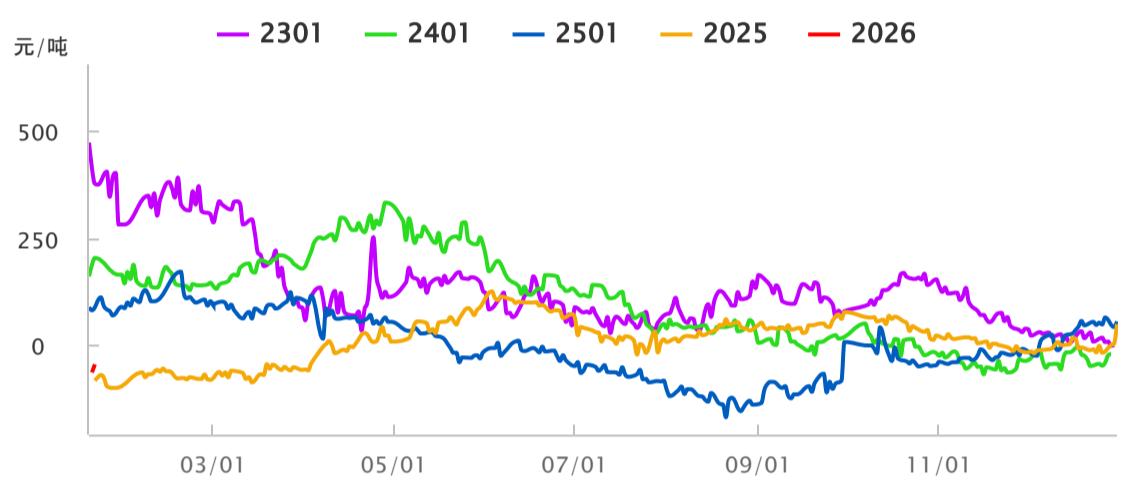
热卷各区域价格.



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) .



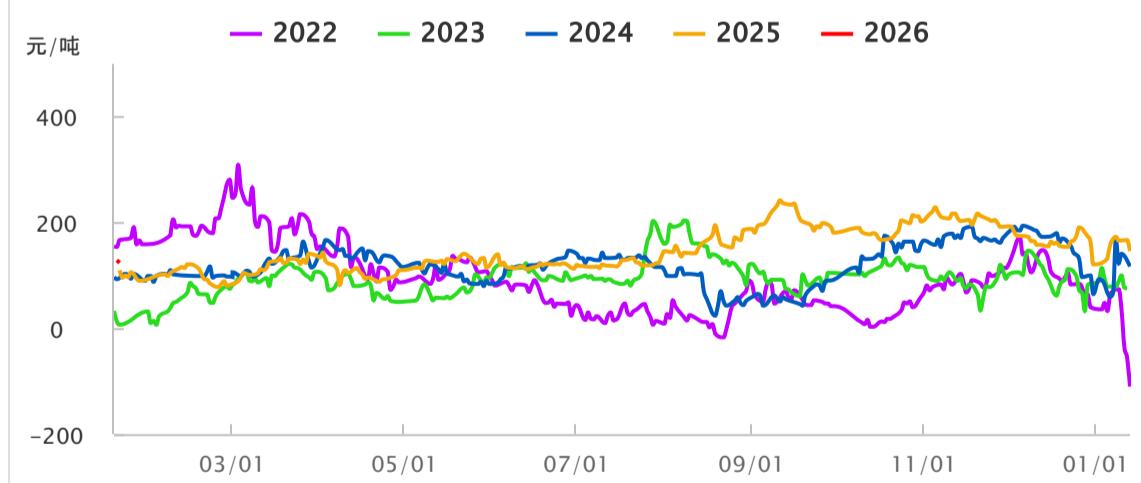
卷螺差.

	2026-01-21	2026-01-20
01卷螺差	124	124
05卷螺差	169	165
10卷螺差	143	136

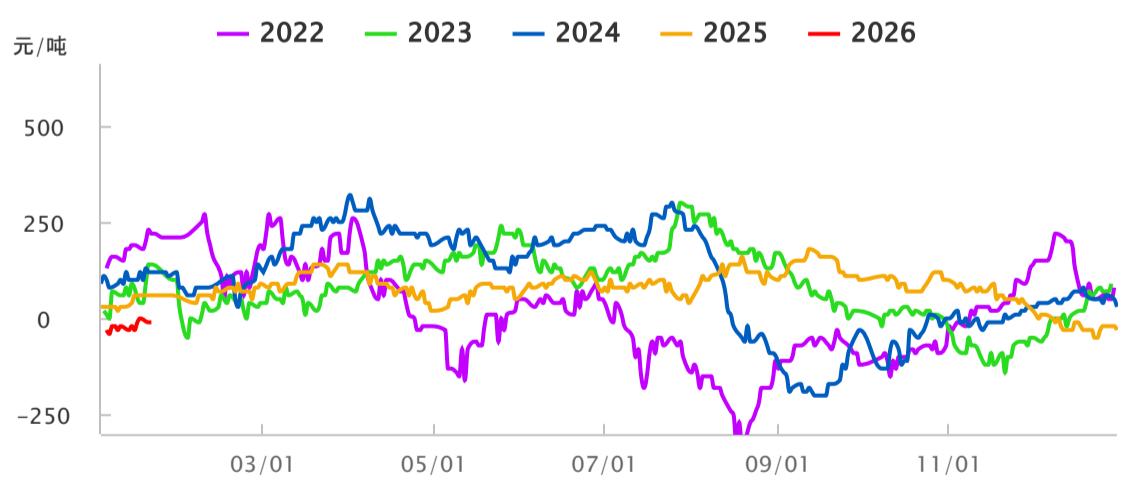
卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2026-01-21	2026-01-20
卷螺现货价差 (上海)	0	-10
卷螺现货价差 (北京)	200	190
卷螺现货价差 (沈阳)	-20	-30

01卷螺差季节性.



现货卷螺差 (上海) 季节性.



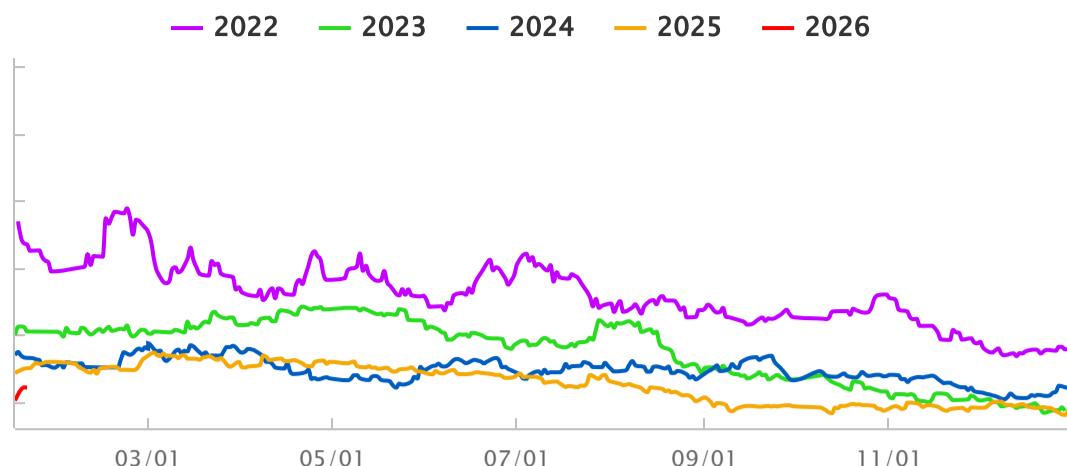
螺纹铁矿比值.

	2026-01-21	2026-01-20
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.

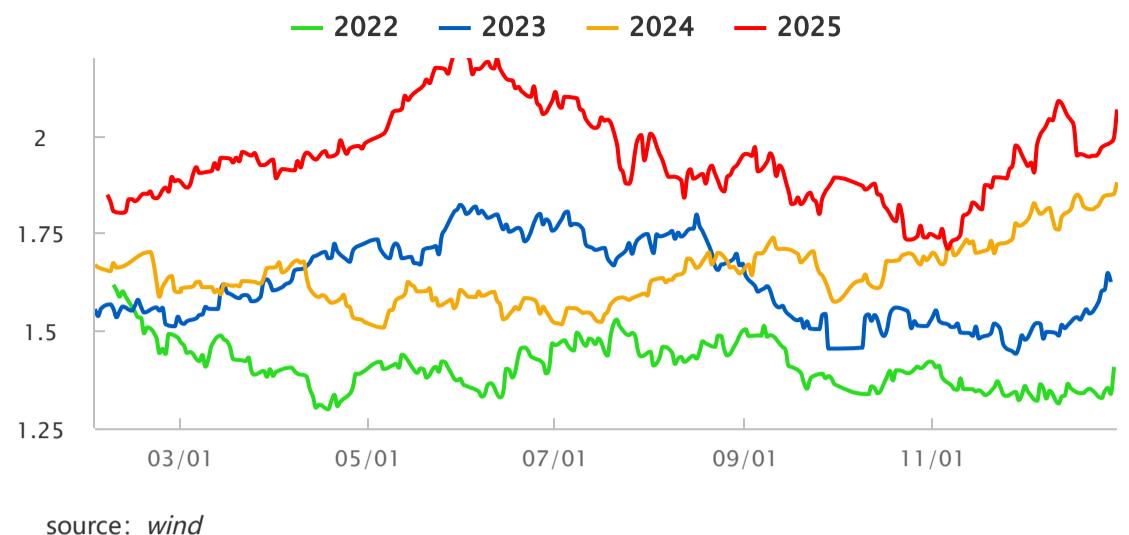
	2026-01-21	2026-01-20
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

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

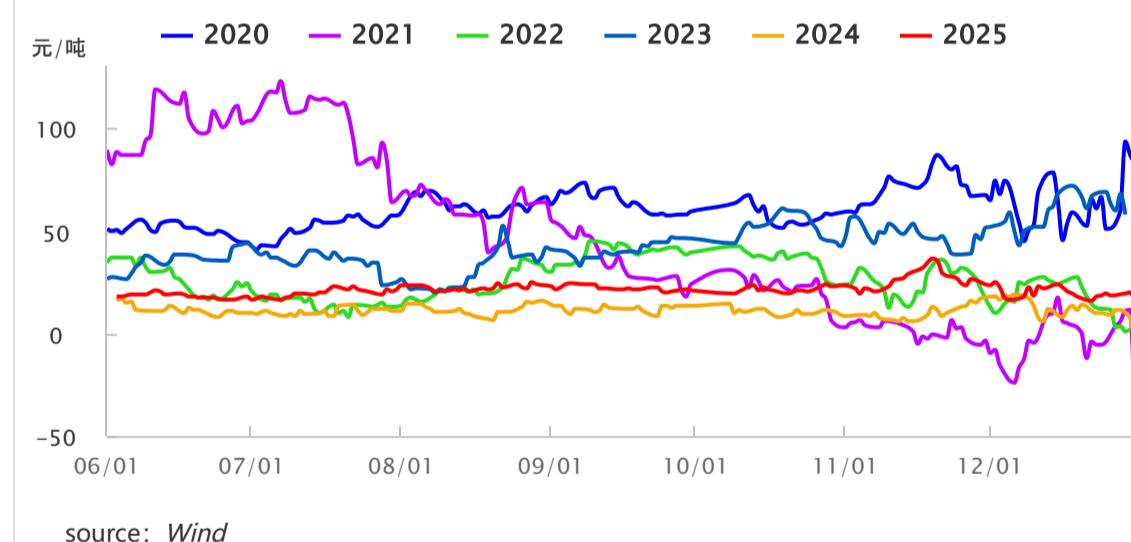
目前铁矿石价格的主导因素不在其基本面，在宏观预期上，目前持续累库和复产缓慢的情况下基本面无法支撑目前的高估值，价格继续冲高缺乏支撑。但价格下跌后，抛压释放，钢厂有补库刚需，下方价格亦有支撑，整体看区间宽幅震荡。

铁矿石价格数据

指标名称	2026-01-21	2026-01-20	2026-01-14	日变化	周变化
01合约收盘价	752.5	757	832.5	-4.5	-80
05合约收盘价	784	789.5	821	-5.5	-37
09合约收盘价	766.5	771.5	799	-5	-32.5
01基差	42	41.5	-4	0.5	46
05基差	9.5	10	6.5	-0.5	3
09基差	27.5	27.5	28	0	-0.5
日照PB粉	797	799	827	-2	-30
日照卡粉	876	878	909	-2	-33
日照超特	672	674	702	-2	-30

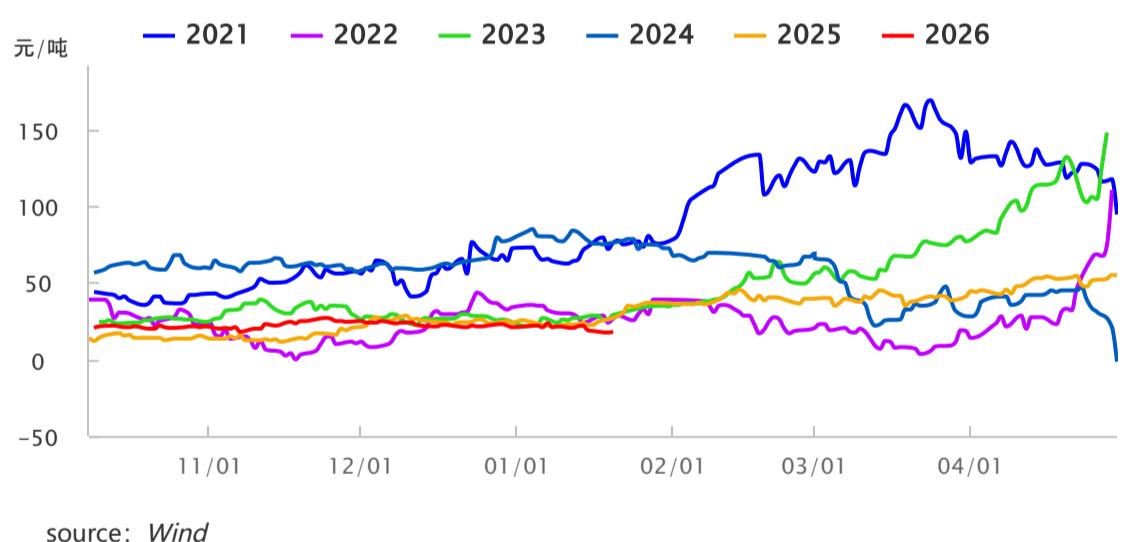
source: 同花顺南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



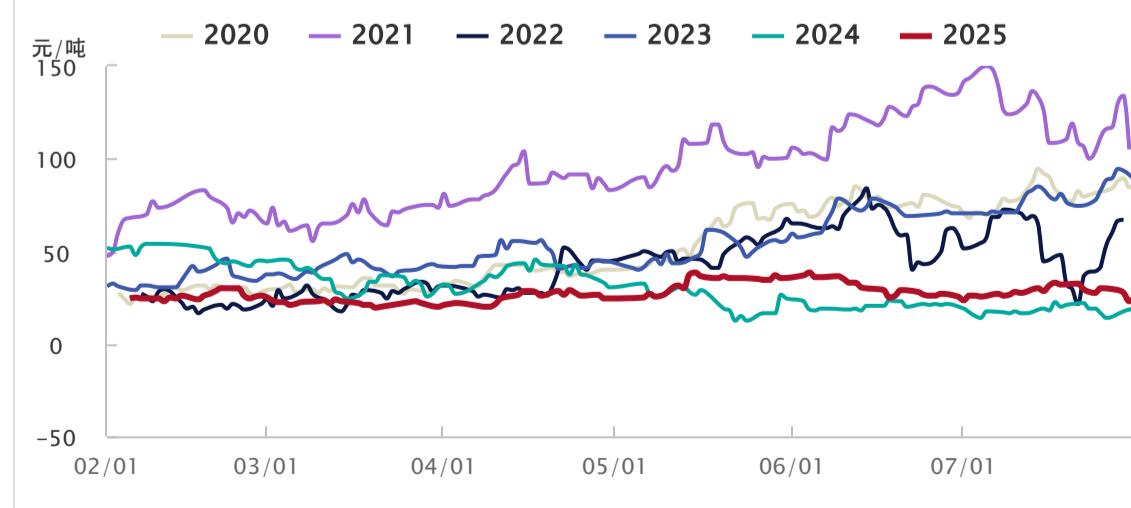
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



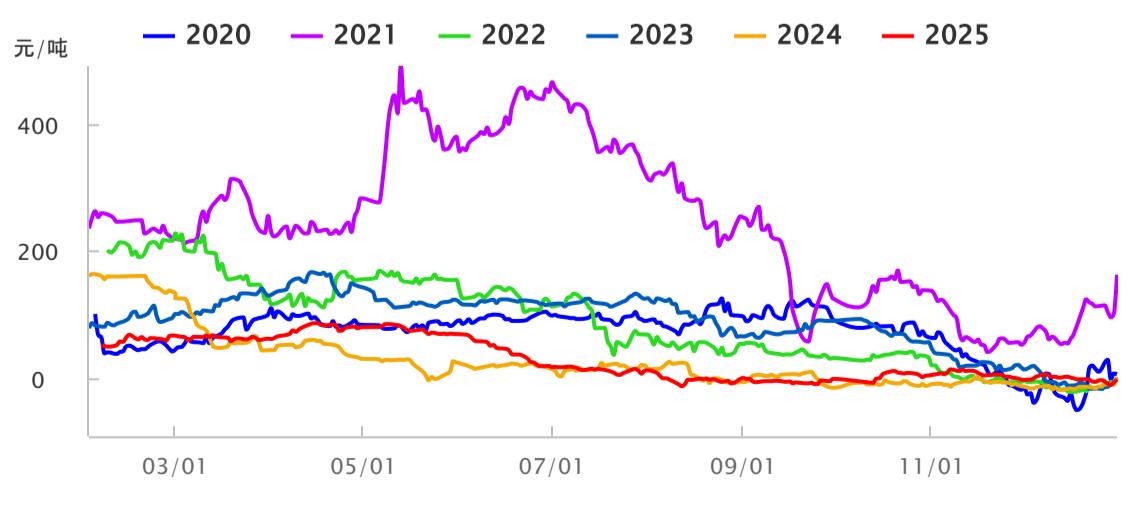
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



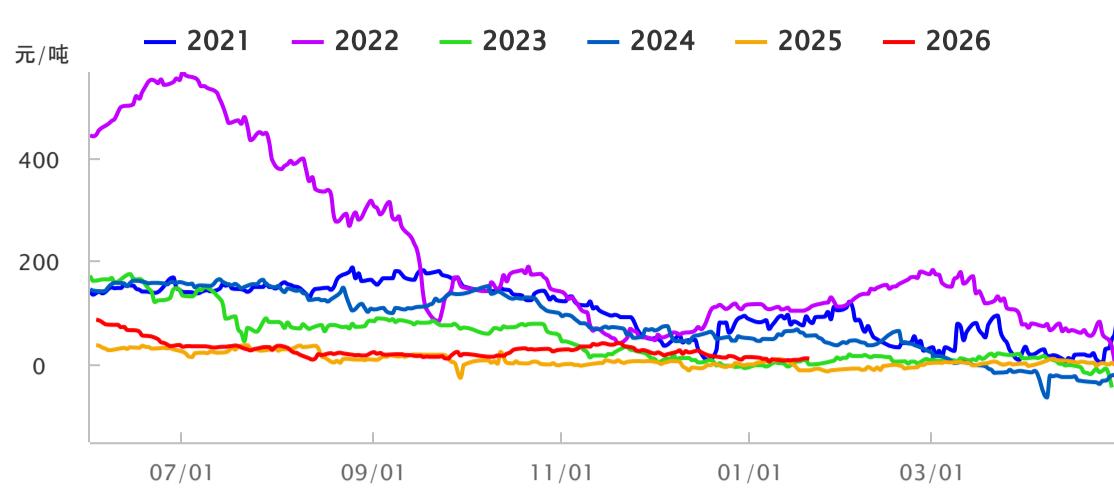
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

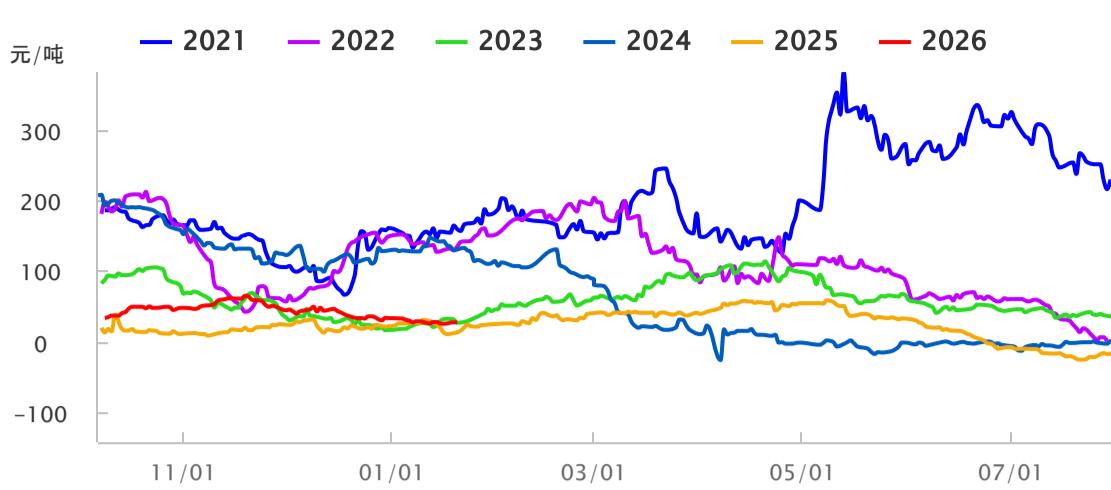


source: Wind

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).



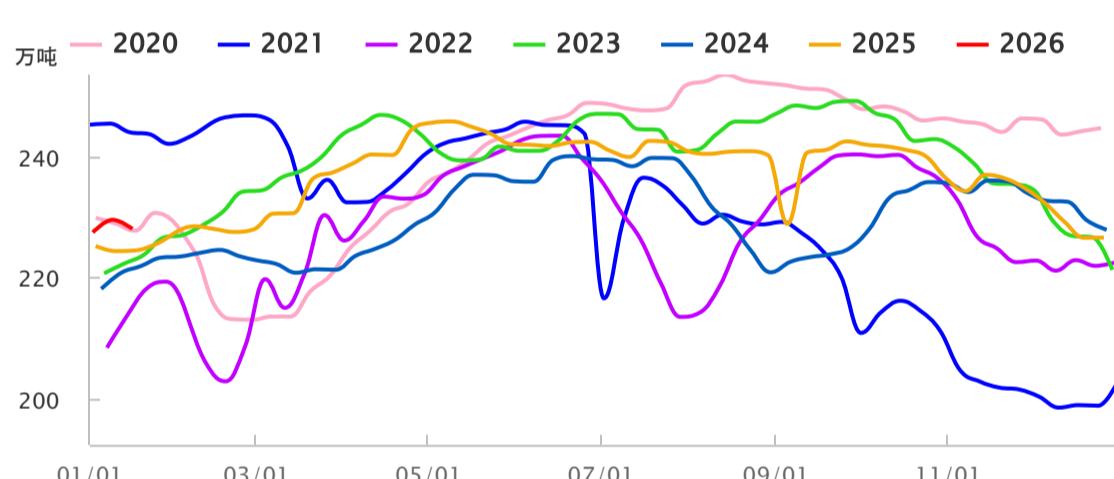
source: Wind

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	2929.9	3180.9	3464.5	-251	-534.6
澳巴发运量	2164.1	2533.2	2748.6	-369.1	-584.5
45港到港量	2659.7	2920.4	2646.7	-260.7	13
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

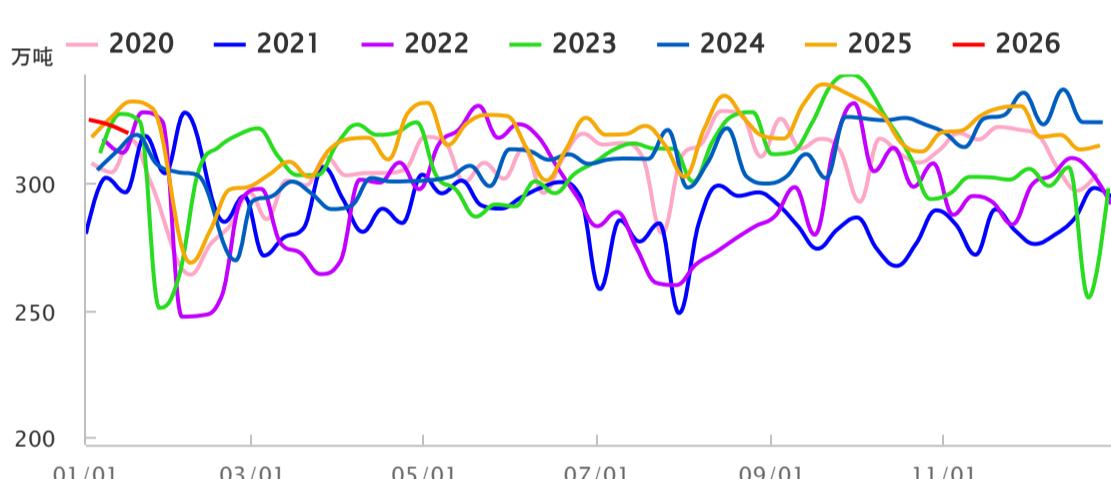
source: 钢联 南华研究

中国周度日均铁水产量.



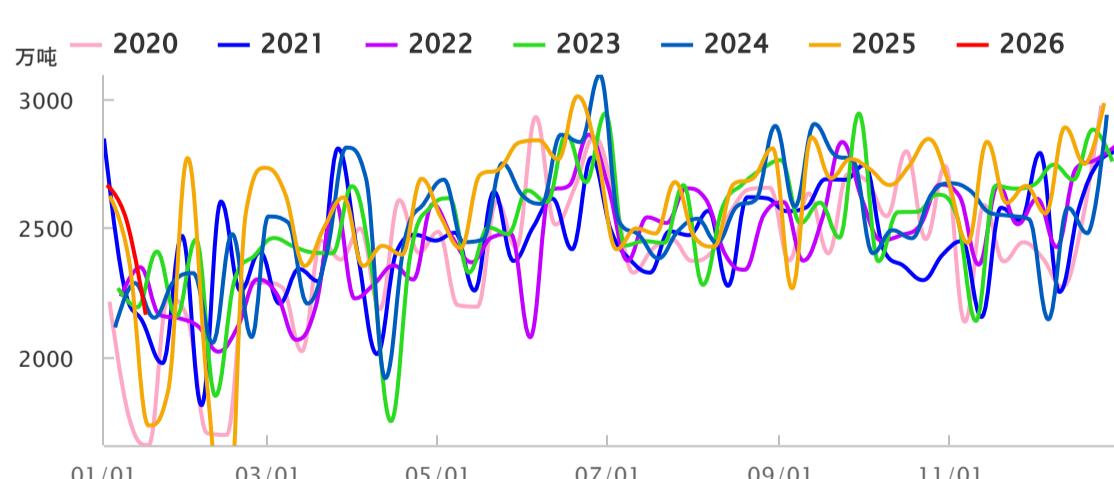
source: Wind

铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



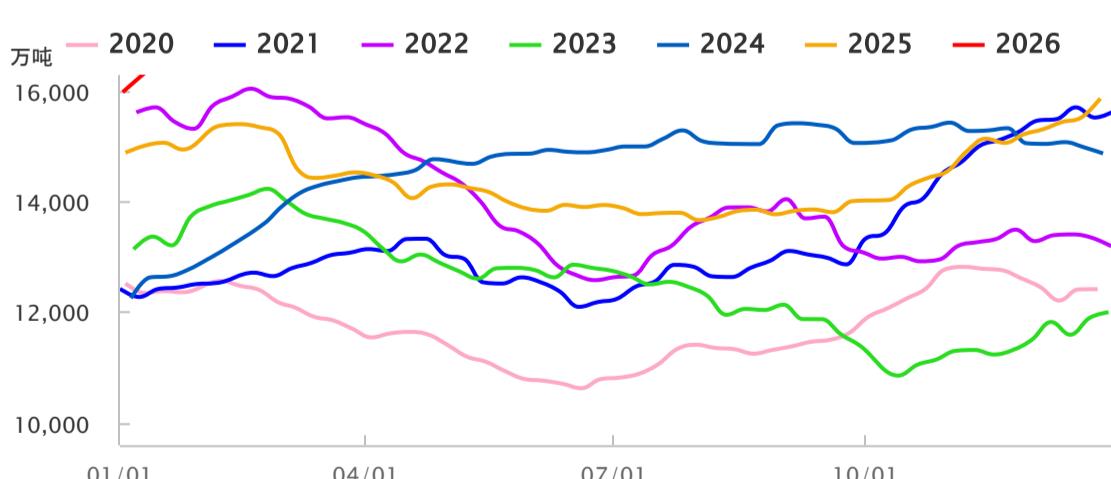
source: Wind

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

周末内蒙古某工厂事故可能导致局部钢材供应收缩，起到修复盘面钢材利润、支撑钢价的作用，后续关注事件处理结果。若该事件导致局部地区监管限产趋严，铁水复产进度可能放缓，加剧焦煤短期过剩矛盾。中长期，需重点关注宏观情绪变化以及春节后国内矿山的复产节奏，若出现“国内供应恢复超预期”与“宏观情绪转弱”的组合，煤焦中长期价格将面临较大的下行压力。

煤焦盘面价格

2026-01-21

2026-01-20

2026-01-14

日环比

周环比

焦煤09-01	-163.5	-162	197	-1.5	-360.5
焦煤05-09	-74	-79.5	-79	5.5	5
焦煤01-05	237.5	241.5	-118	-4	355.5
焦炭09-01	-113.5	-111.5	315.5	-2	-429
焦炭05-09	-75	-75	-77	0	2
焦炭01-05	188.5	186.5	-238.5	2	427
盘面焦化利润	-25	-28	-56	3.25	32
主力矿焦比	0.466	0.472	0.472	-0.006	-0.007
主力螺焦比	1.852	1.859	1.819	-0.008	0.033
主力炭煤比	1.485	1.482	1.450	0.002	0.035

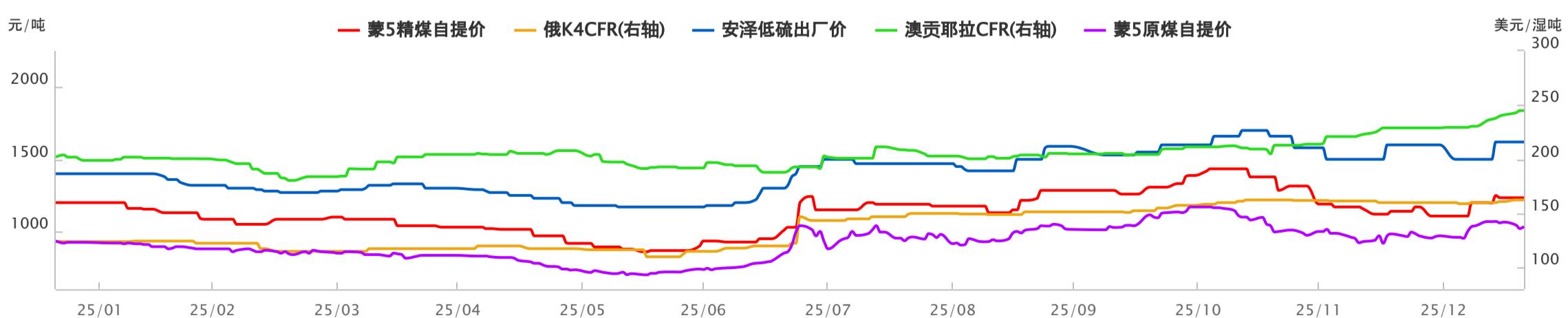
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

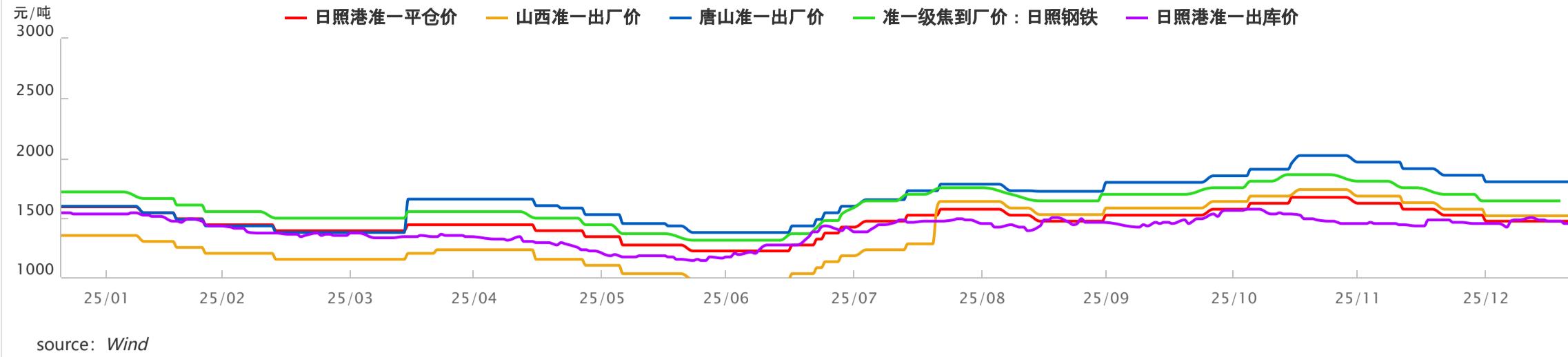
指标名称	价格类型	单位	2026-01-21	2026-01-20	2026-01-14	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1620	1620	1620	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1035	1020	1070	15	-35
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	990	990	990	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1120	0	-20
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1234	1234	1249	0	-15
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1390	1390	1305	0	85
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	162.5	162.5	160	0	2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	137.3	137.3	134.6	0	2.7
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	107.1	107.1	107	0	0.1
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	148	148	145	0	3
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	216	216	207	0	9
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	1450	1450	1480	0	-30
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	233	233	230	0	3
即期焦化利润	利润	元/吨	-59	-57	-21	-3	-39
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	295	314	319	-19	-23
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-132	-127	97	-6	-229
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-52	-41	-34	-11	-18
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	30	23	61	7	-31
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-36	-31	9	-5	-45
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	204	207	220	-4	-16
焦炭出口利润	利润	元/吨	341	341	324	0	17
焦煤/动力煤	比价	/	2.4247	2.4247	2.3801	0	0.0446

source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

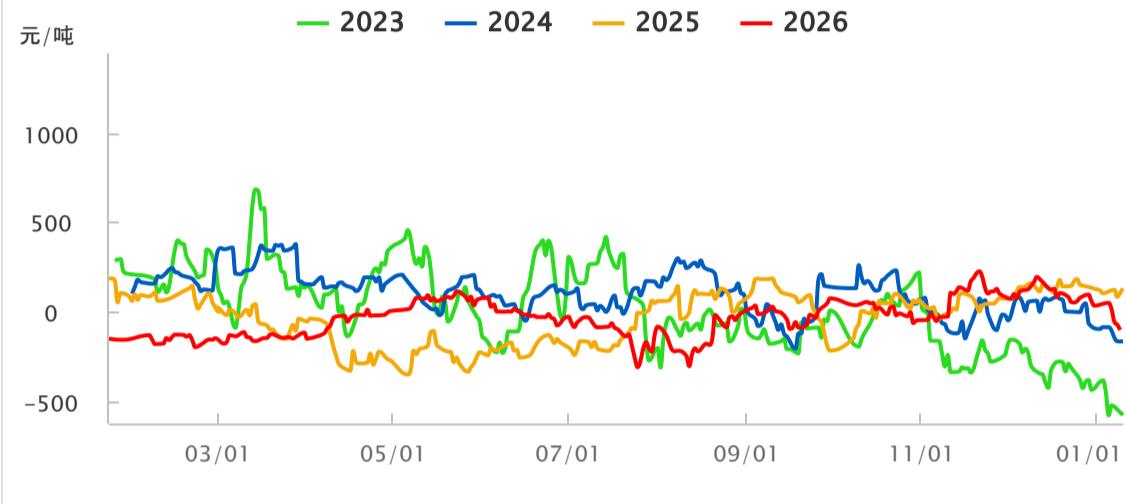
焦煤现货价格 (五地) .



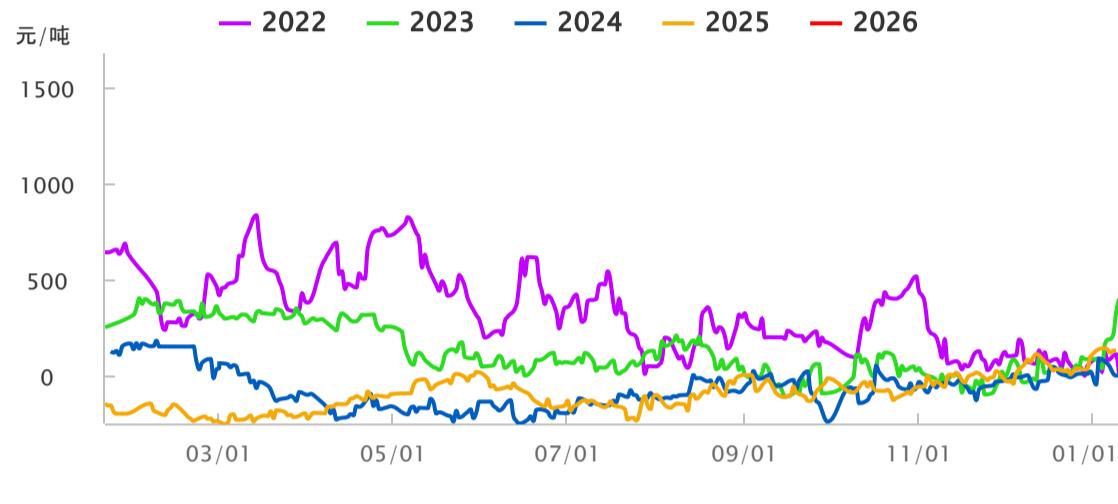
准一级焦现货价格图.



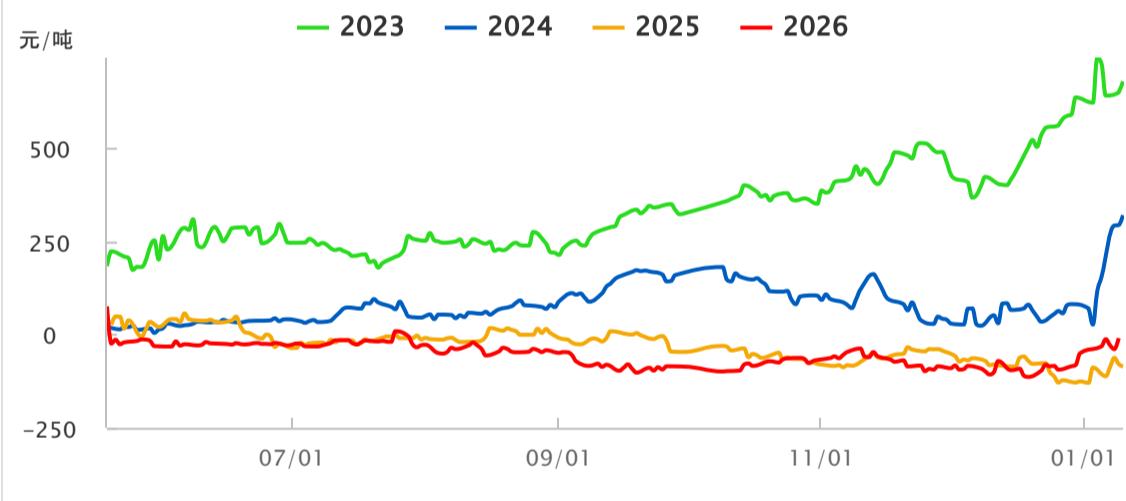
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



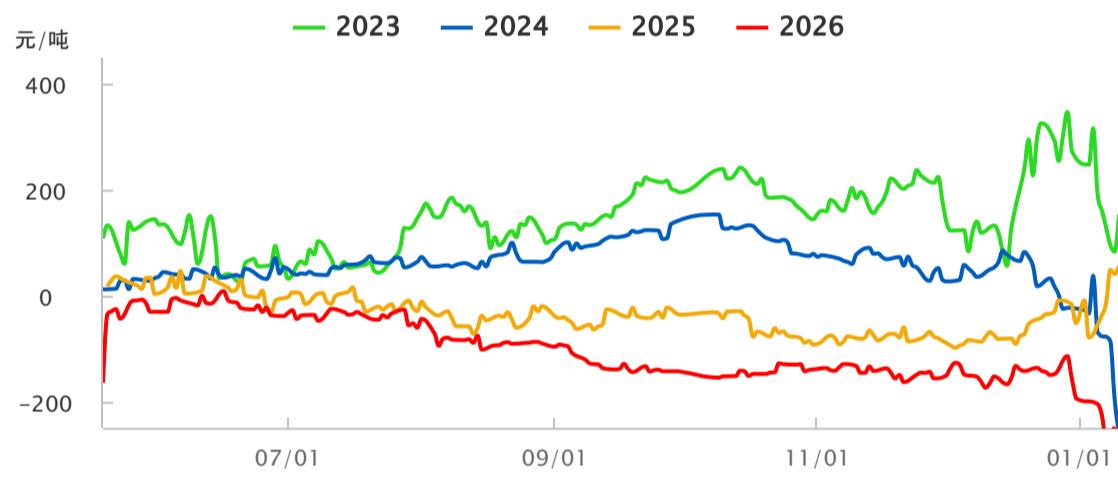
焦炭01基差: 日照港季节性.



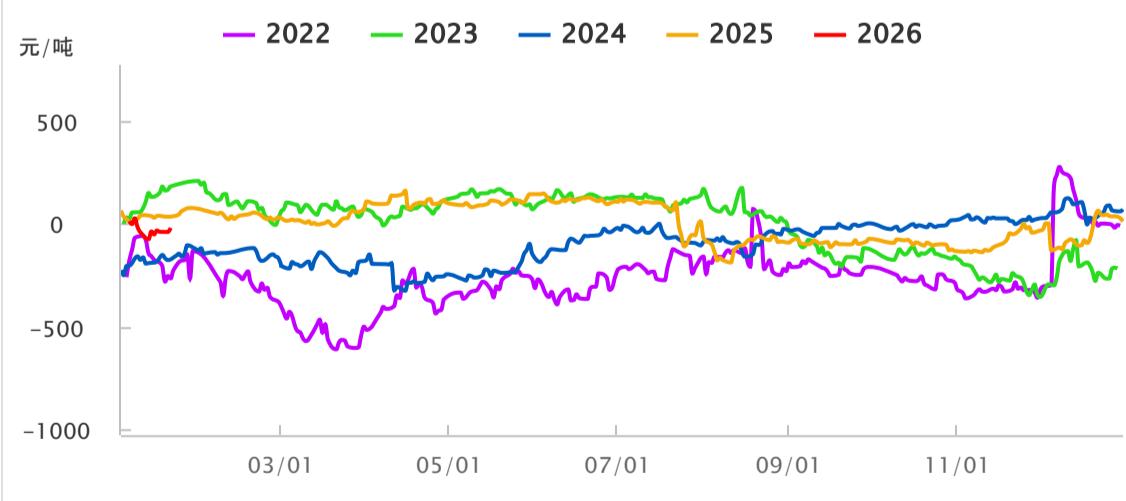
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



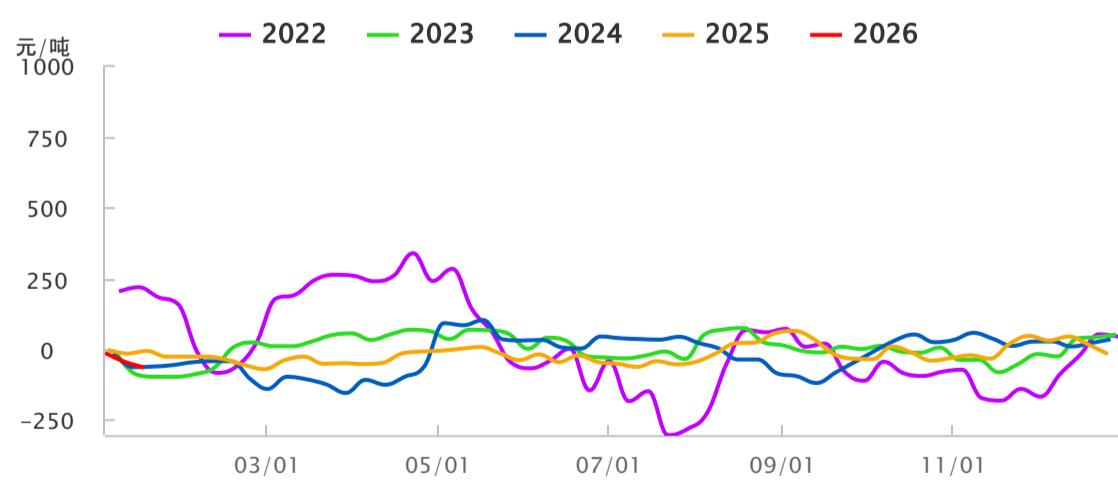
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



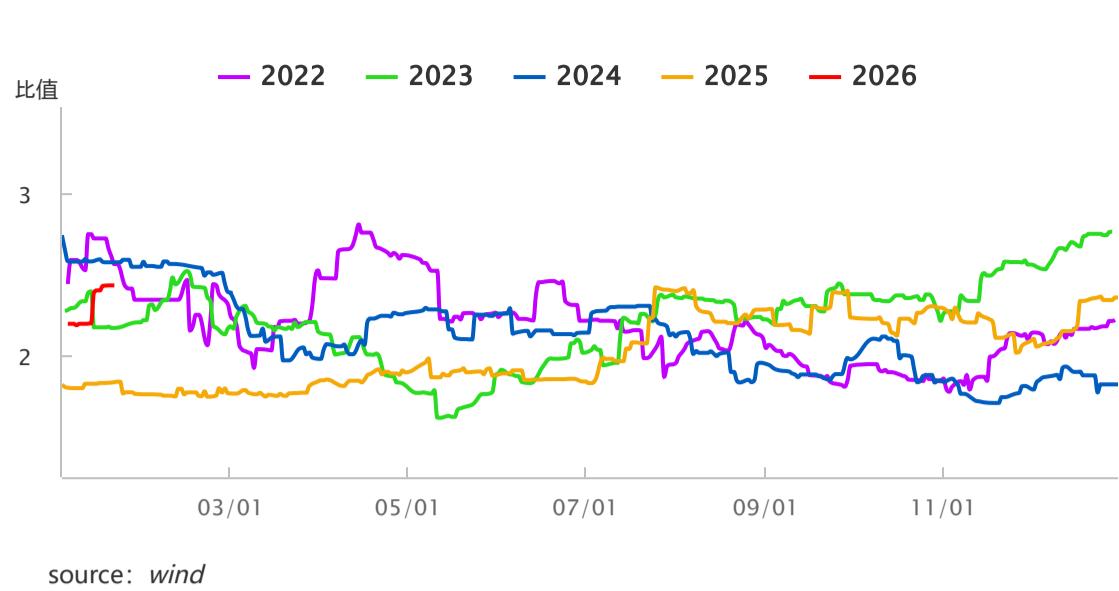
主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.

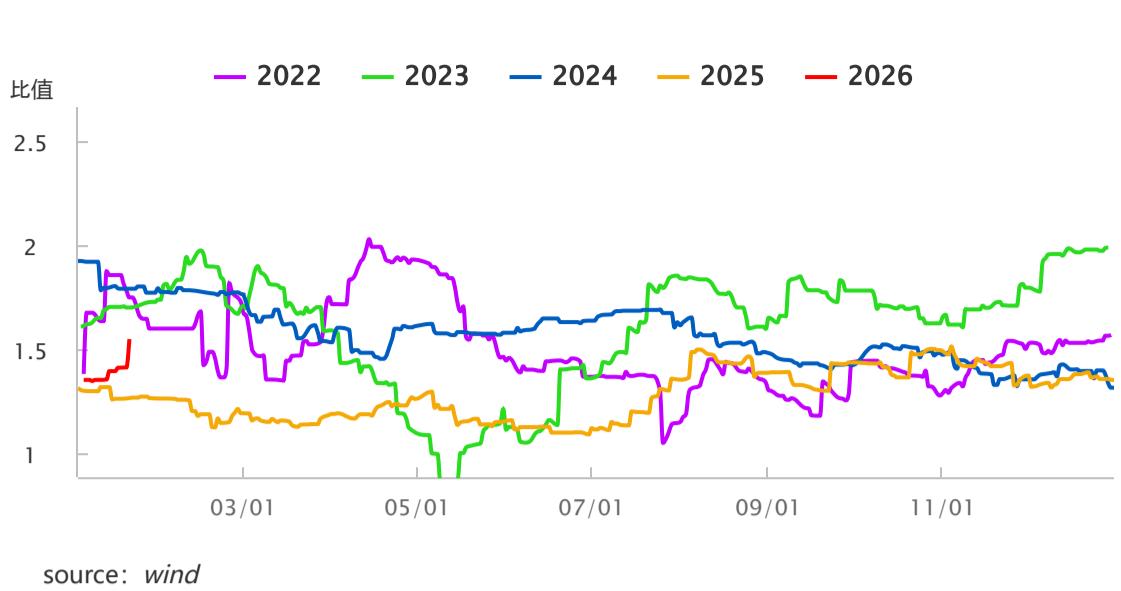


主焦煤/动力煤比值季节性.



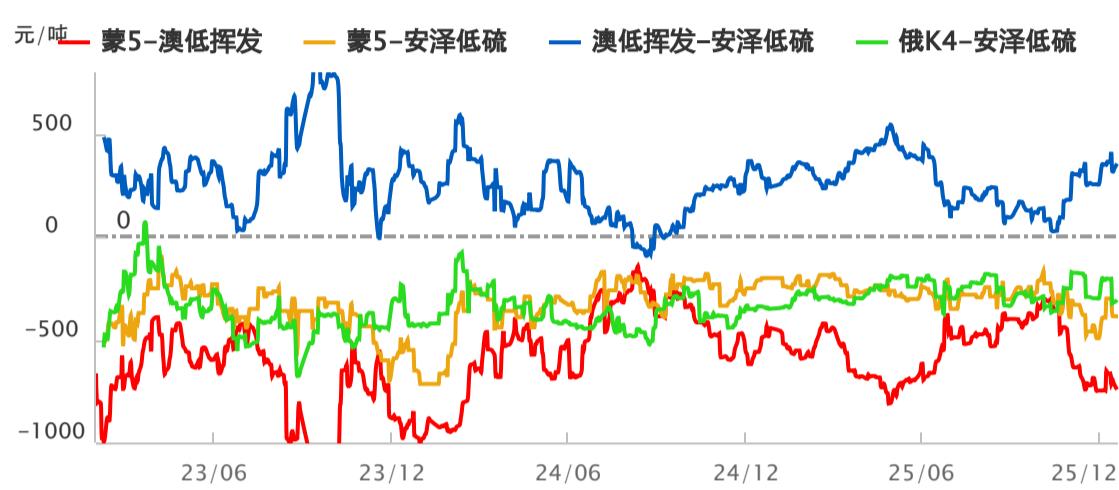
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



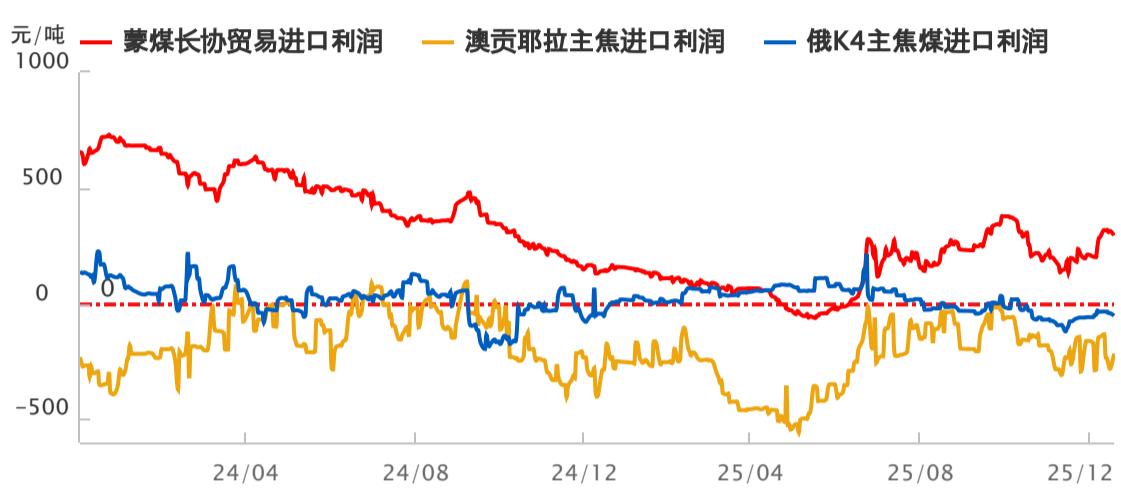
source: wind

内外焦煤价差.



source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



source: Wind

铁合金日报

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

	2026-01-21	2026-01-20	2026-01-14	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	44	48	-20	-4	64
硅铁01-05	-5542	124	-268	-5666	-5274
硅铁05-09	-78	-86	-70	8	-8
硅铁09-01	5620	-38	338	5658	5282
硅铁现货: 宁夏	5320	5320	5420	0	-100
硅铁现货: 内蒙	5350	5320	5450	30	-100
硅铁现货: 青海	5300	5300	5350	0	-50
硅铁现货: 陕西	5320	5320	5420	0	-100
硅铁现货: 甘肃	5300	5300	5350	0	-50
兰炭小料	770	770	770	0	0
秦皇岛动力煤	689	693	701	-4	-12
榆林动力煤	600	605	605	-5	-5
硅铁仓单	9744	10007	11334	-263	-1590

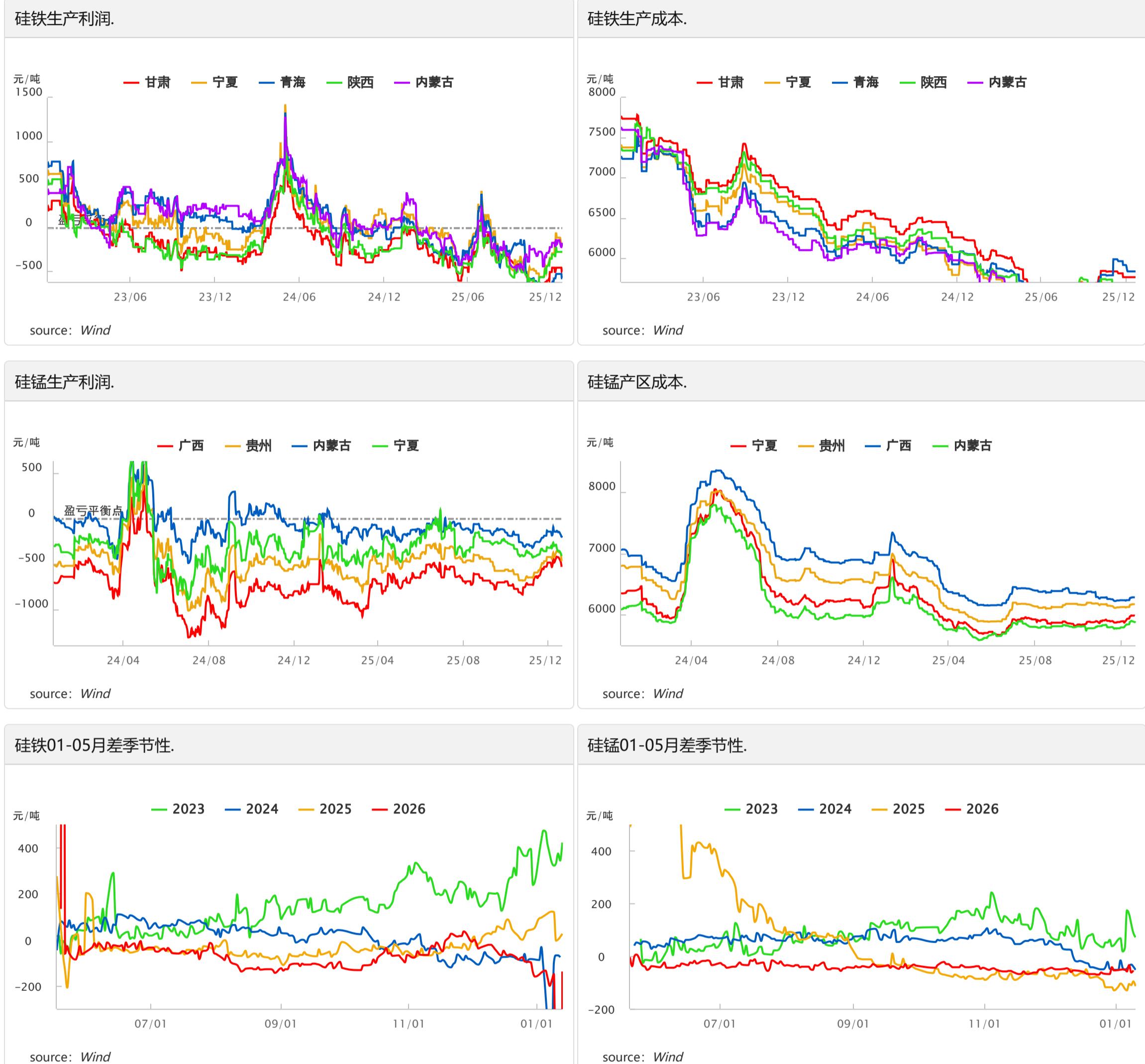
source: 同花顺wind,南华研究

硅锰日度数据

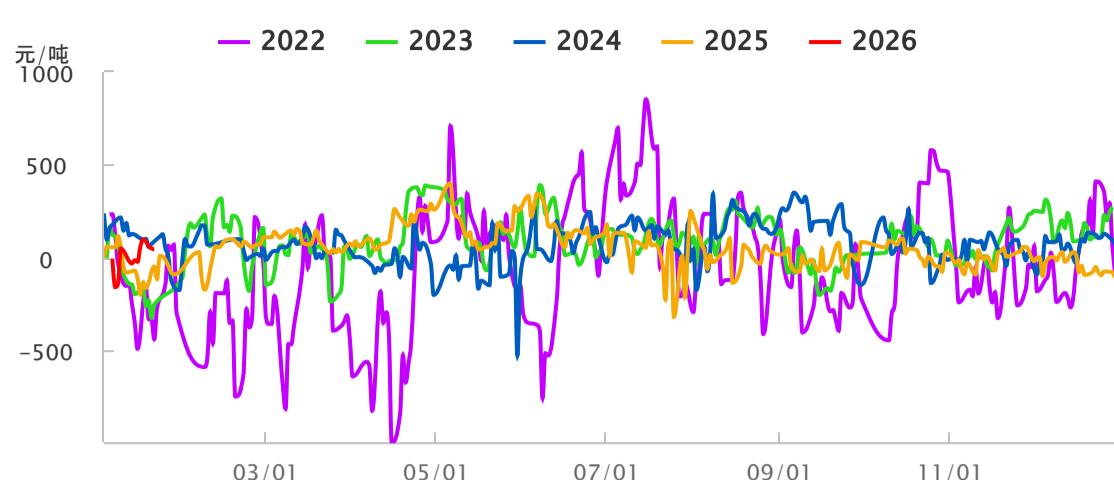
	2026-01-21	2026-01-20	2026-01-14	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	244	270	180	-26	64
硅锰01-05	128	126	-66	2	194
硅锰05-09	-58	-48	-50	-10	-8
硅锰09-01	-70	-78	116	8	-186
双硅价差	-230	-208	-230	-22	0
硅锰现货: 宁夏	5570	5570	5630	0	-60
硅锰现货: 内蒙	5680	5680	5750	0	-70
硅锰现货: 贵州	5700	5700	5800	0	-100
硅锰现货: 广西	5750	5750	5850	0	-100

硅锰现货: 云南	5700	5700	5800	0	-100
天津澳矿	41.7	41.8	42	-0.1	-0.3
天津南非矿	36.2	36.2	36.2	0	0
天津加蓬矿	42.8	43	43.5	-0.2	-0.7
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	1140	0	0
硅锰仓单	35895	36143	30695	-248	5200

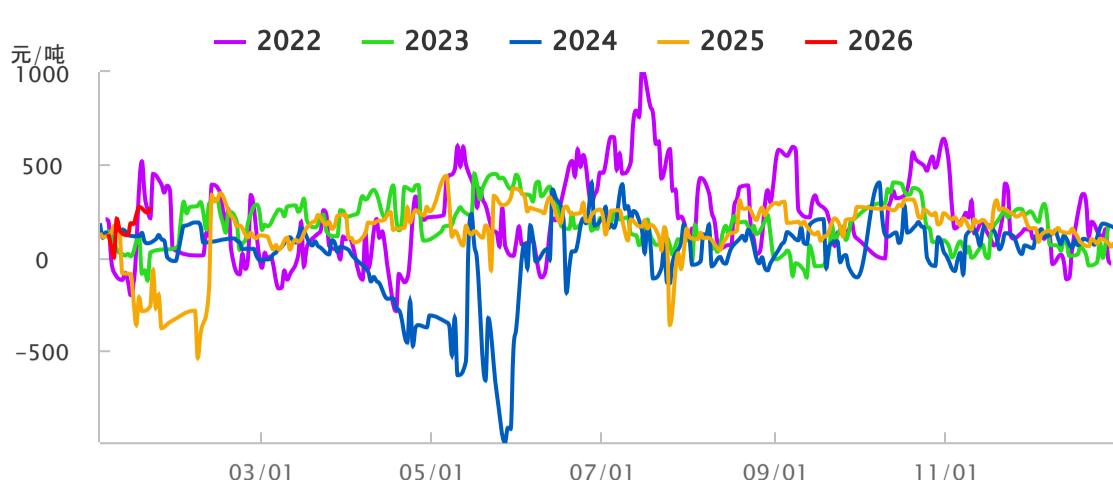
source: 同花顺, 南华研究



硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.

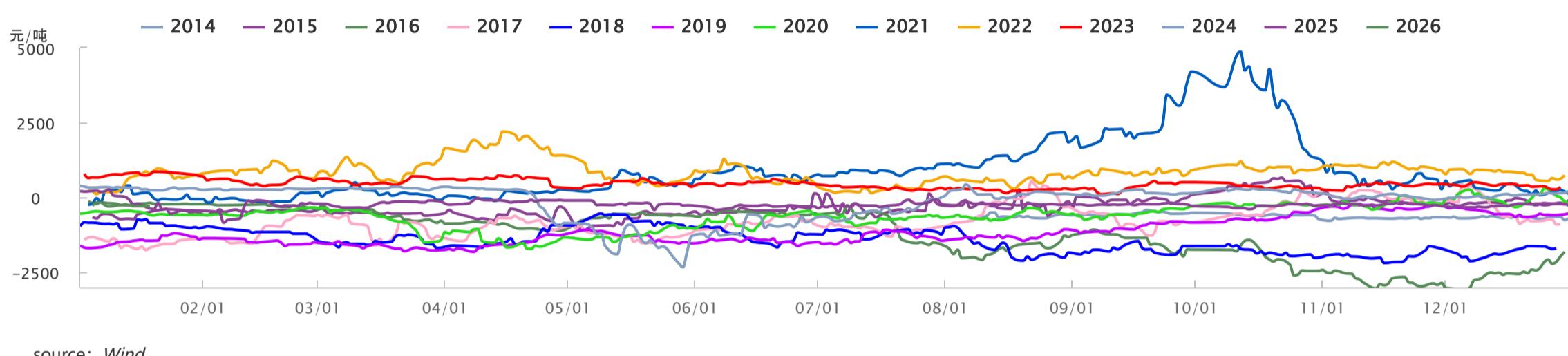


硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



source: Wind

双硅主力价差 (硅铁-硅锰) .



source: Wind

纯碱日报

前期商品情绪升温，带动部分低估值品种，盘面上涨，纯碱中游补库，但弹性有限。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，光伏玻璃继续累库，堵窑开始增加，重碱平衡继续保持过剩。纯碱出口维持高位，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

	2026-01-21	2026-01-20	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1163	1177	-14	-1.19%
纯碱09合约	1226	1238	-12	-0.97%
纯碱01合约	1270	1283	-13	-1.01%
月差 (5-9)	-63	-61	-2	3.28%
月差 (9-1)	-44	-45	1	-2.22%
月差 (1-5)	107	106	1	0.94%
沙河重碱基差	-40	-50	10	
青海重碱基差	-297	-312	15	

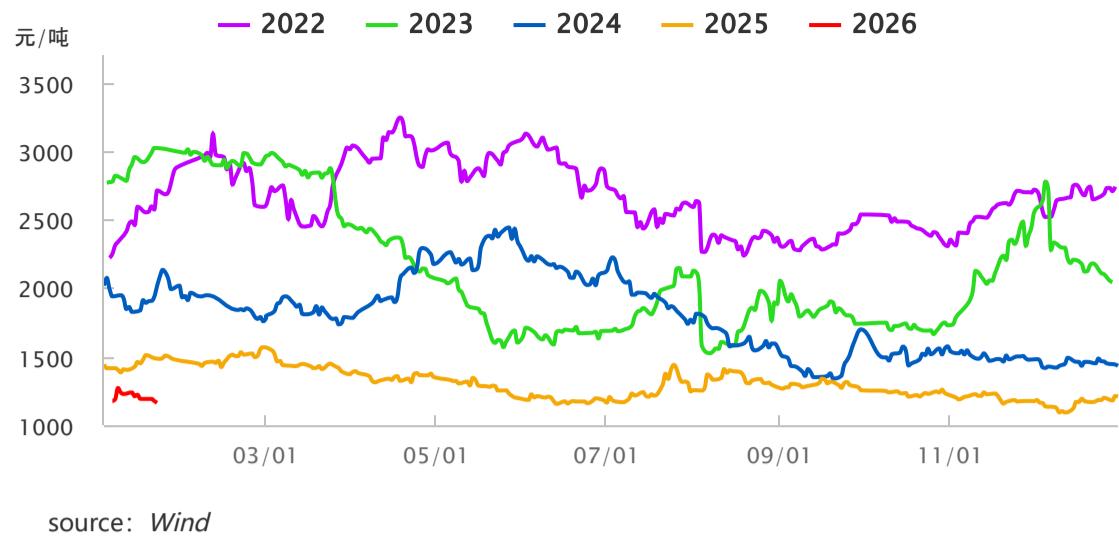
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

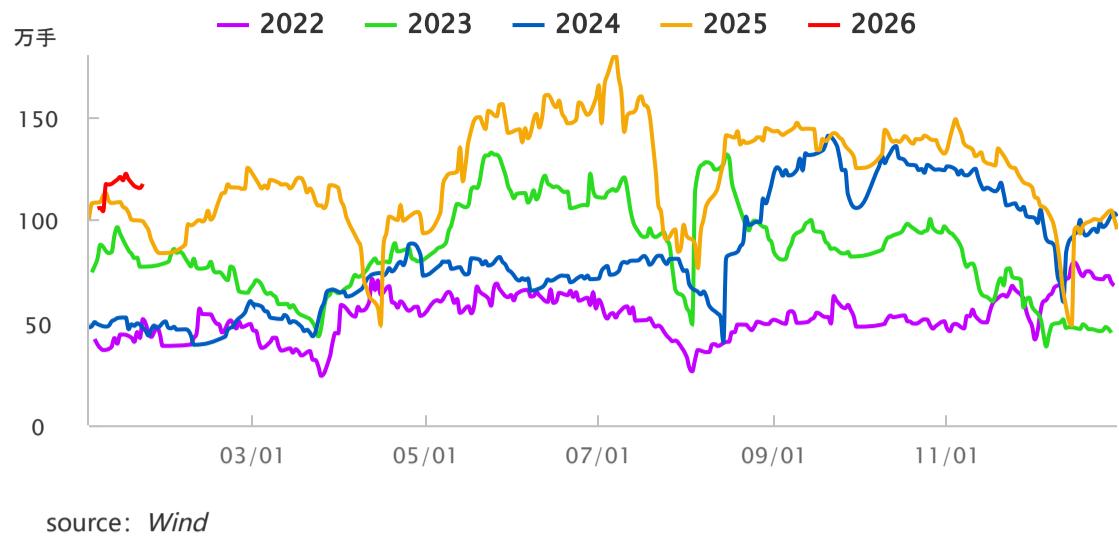
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2026-01-21	2026-01-20	日涨跌	2026-01-21	2026-01-20	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1250	1250	0	1250	1250	0	0
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	880	880	0	890	890	0	-10
沙河	1128	1137	-9				

source: 上海钢联,南华研究

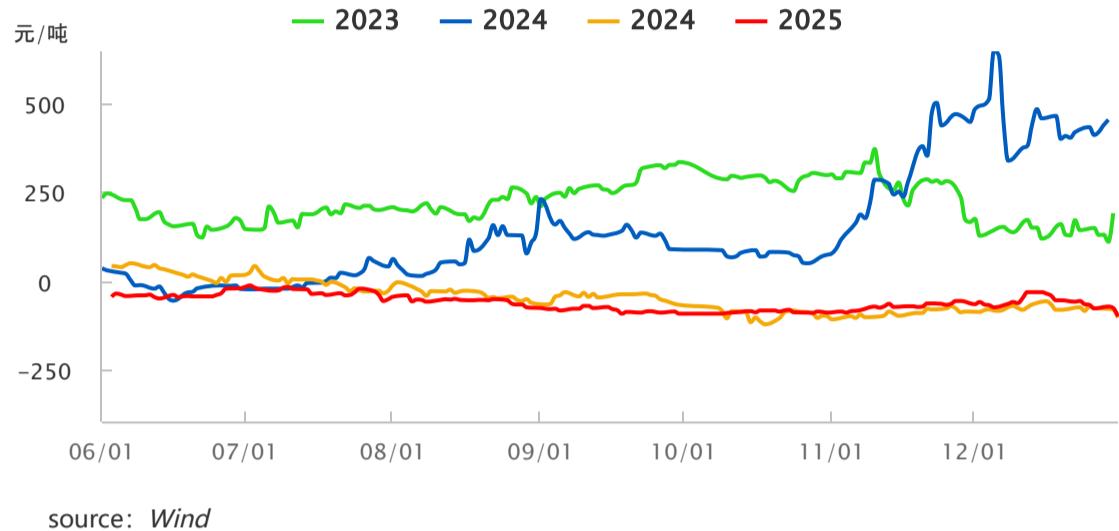
纯碱期货主力收盘价季节性.



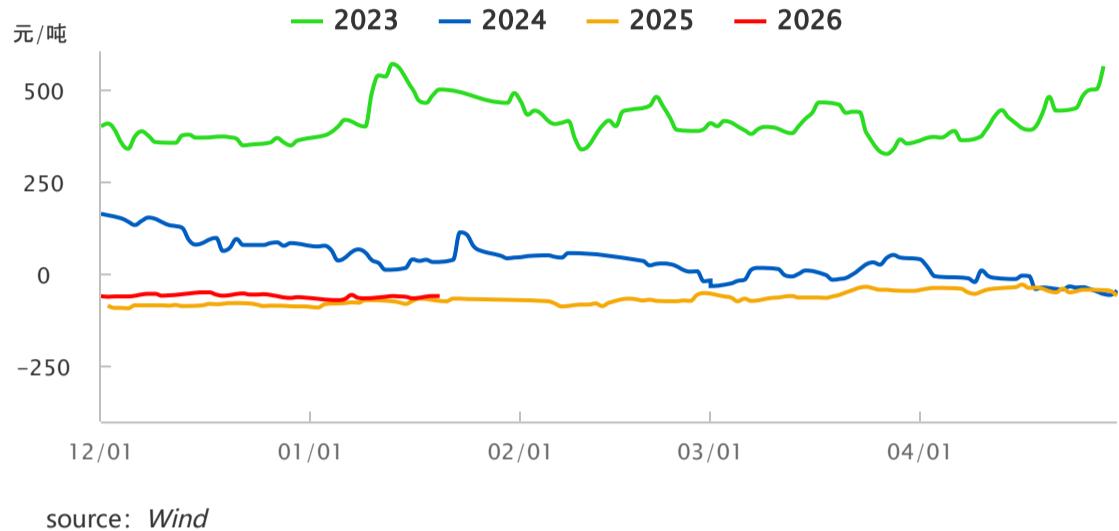
纯碱期货主力持仓量季节性.



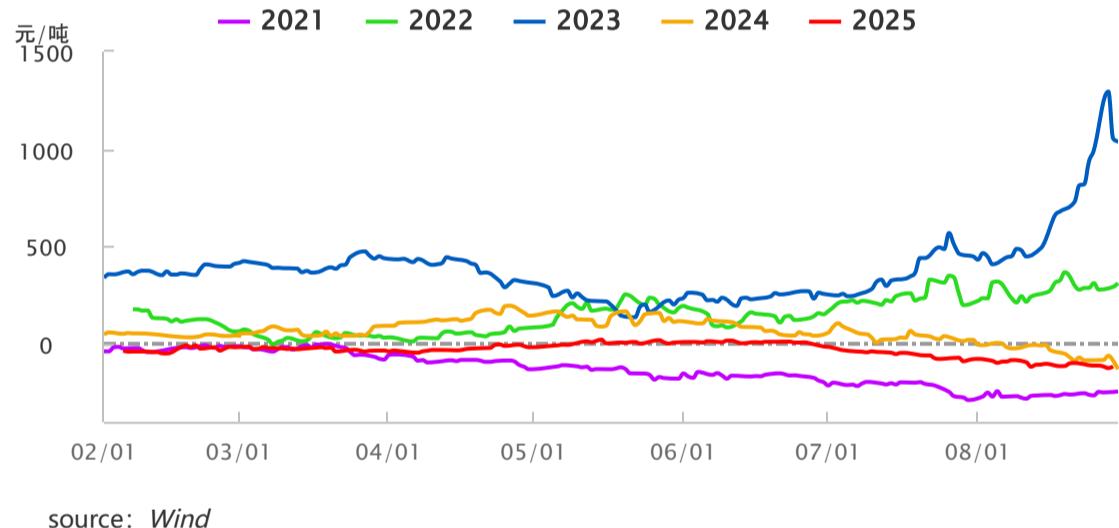
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



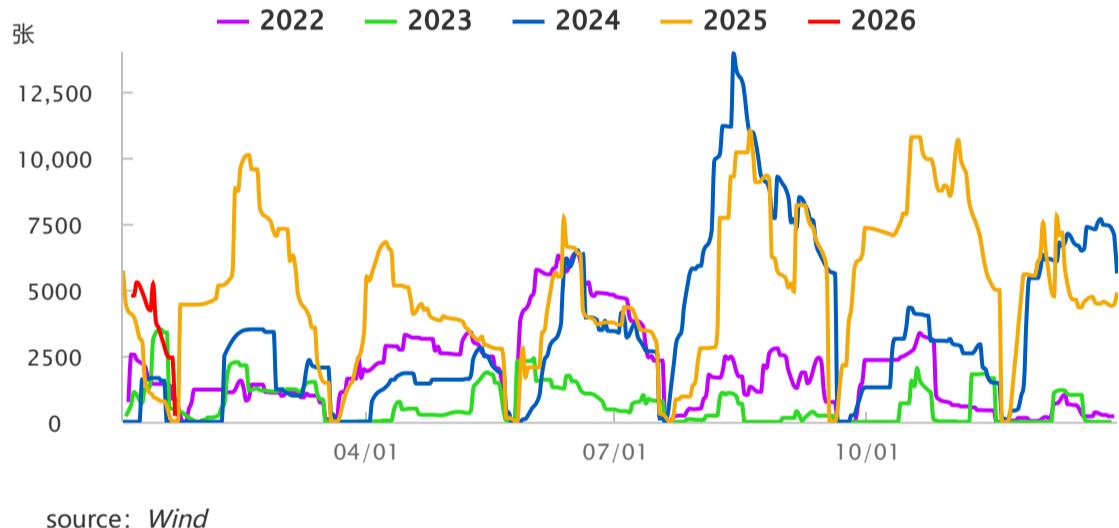
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



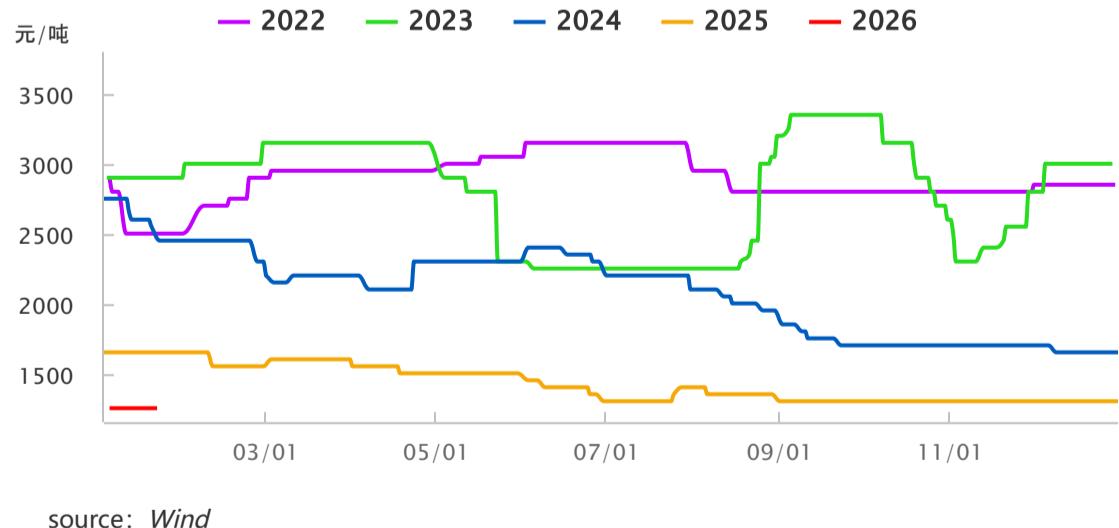
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



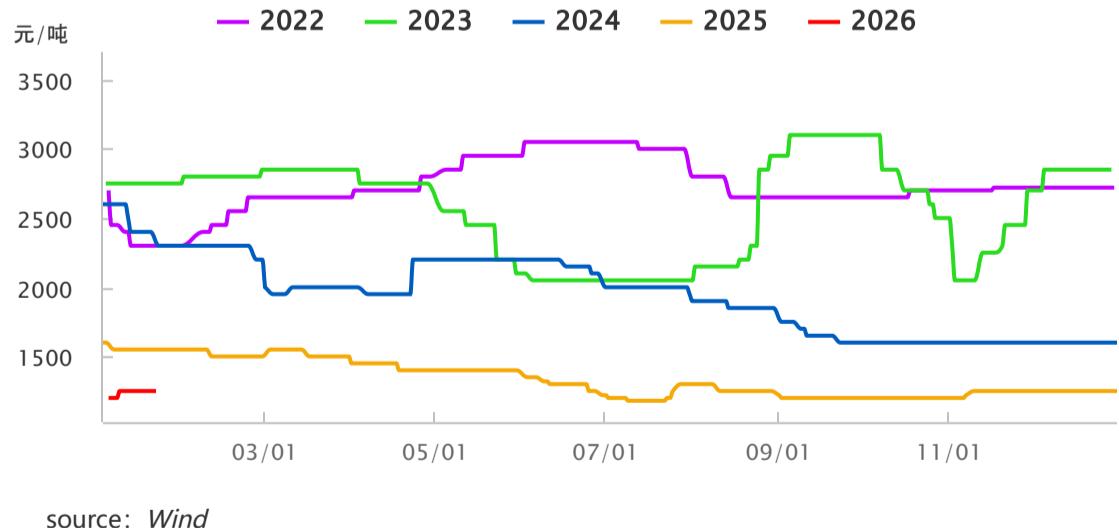
纯碱仓单数量合计 季节性.



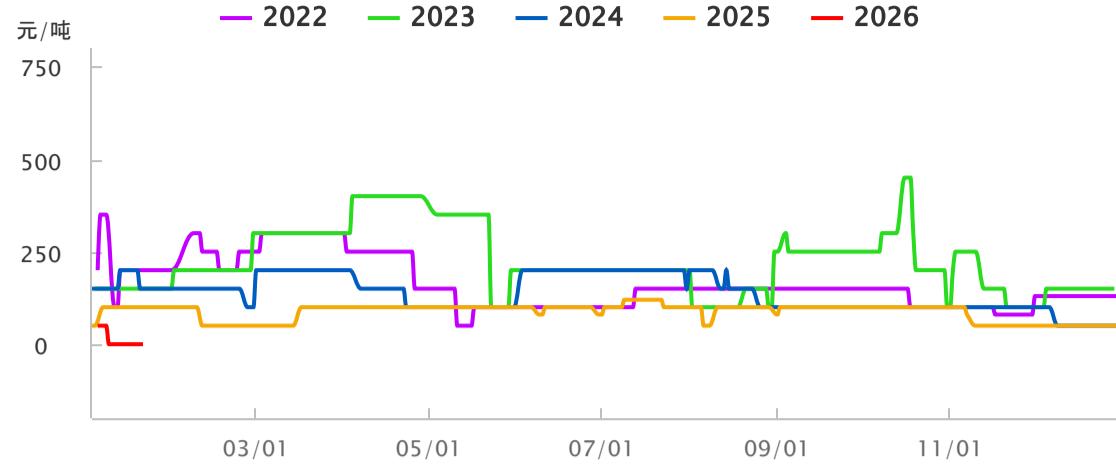
华北地区重碱市场价 季节性.



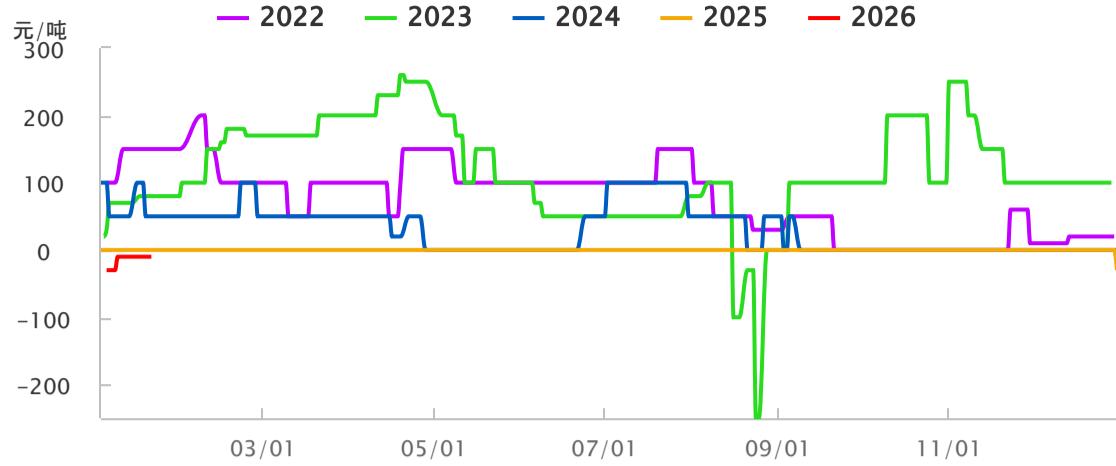
华北地区轻碱市场价 季节性.



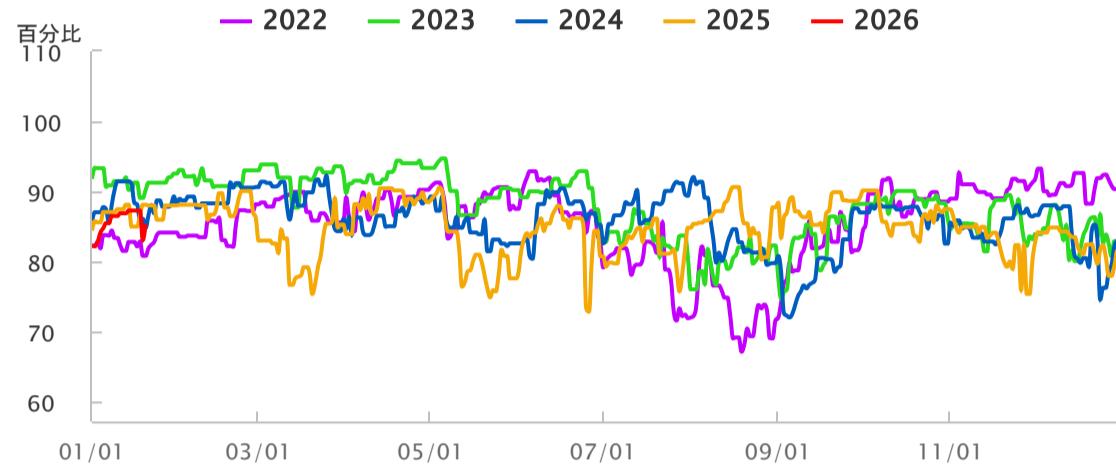
纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



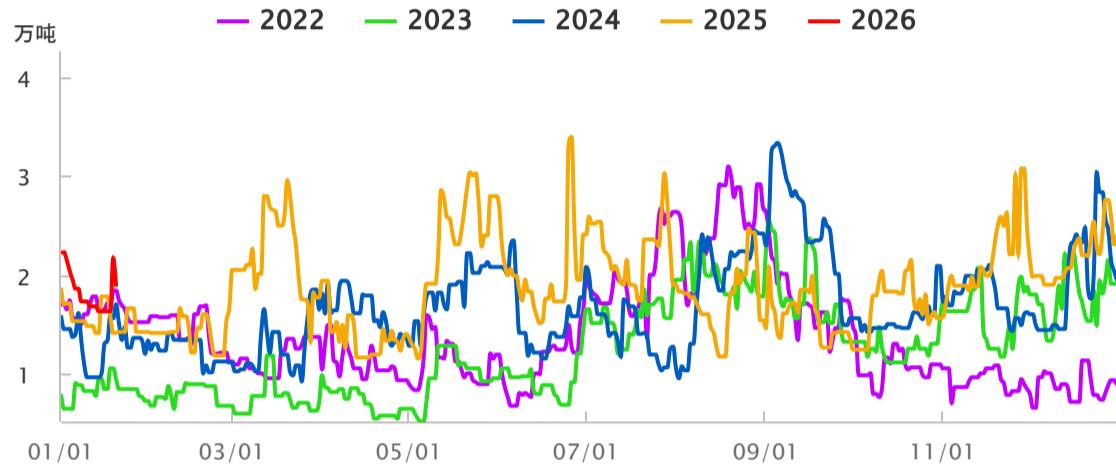
纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



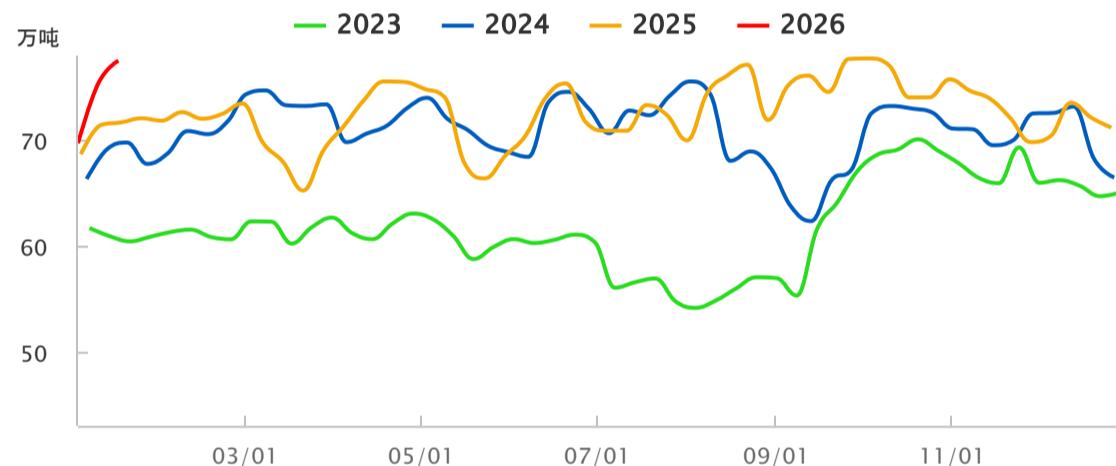
纯碱日度产能利用率季节性.



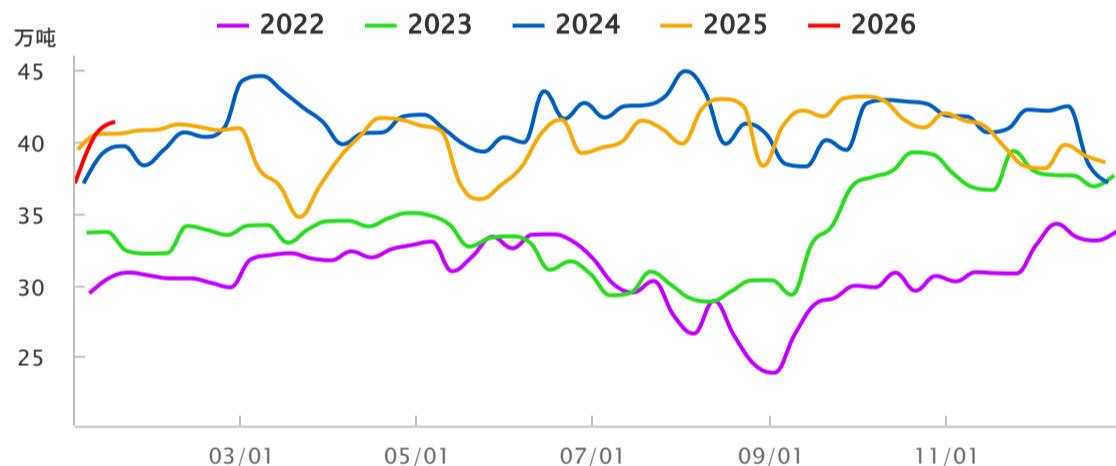
纯碱日度损失量季节性.



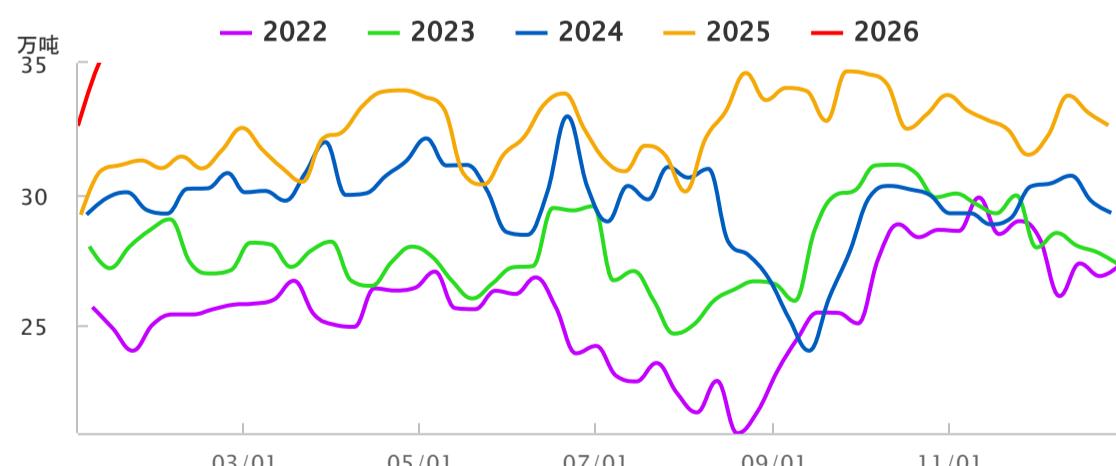
纯碱周度产量 季节性.



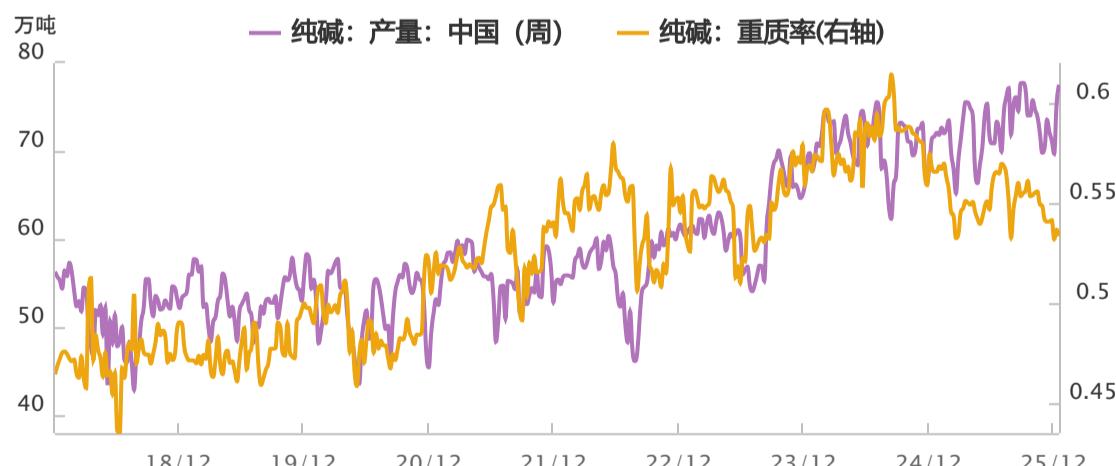
重碱周度产量 季节性.



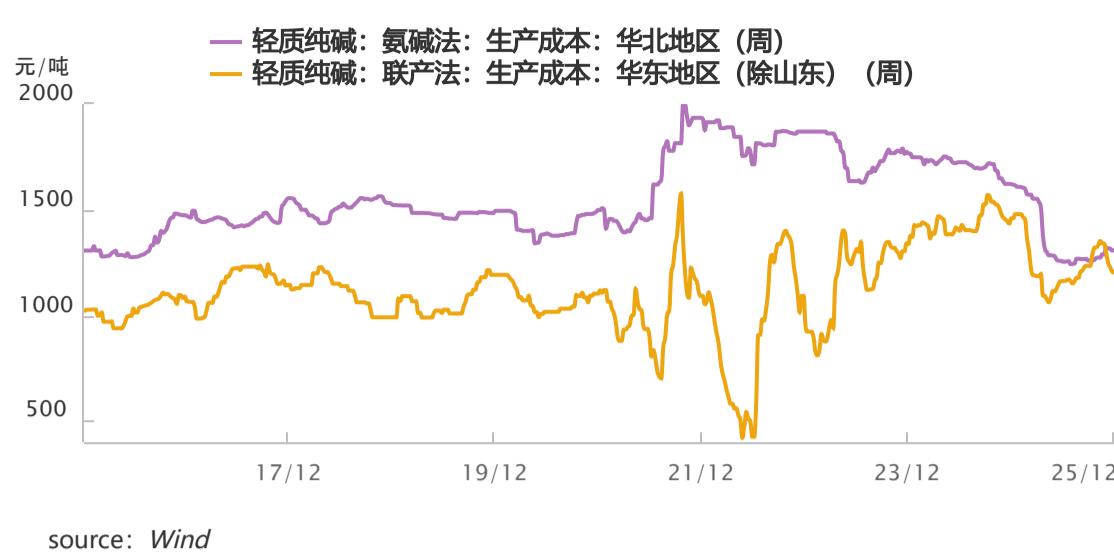
轻碱周度产量 季节性.



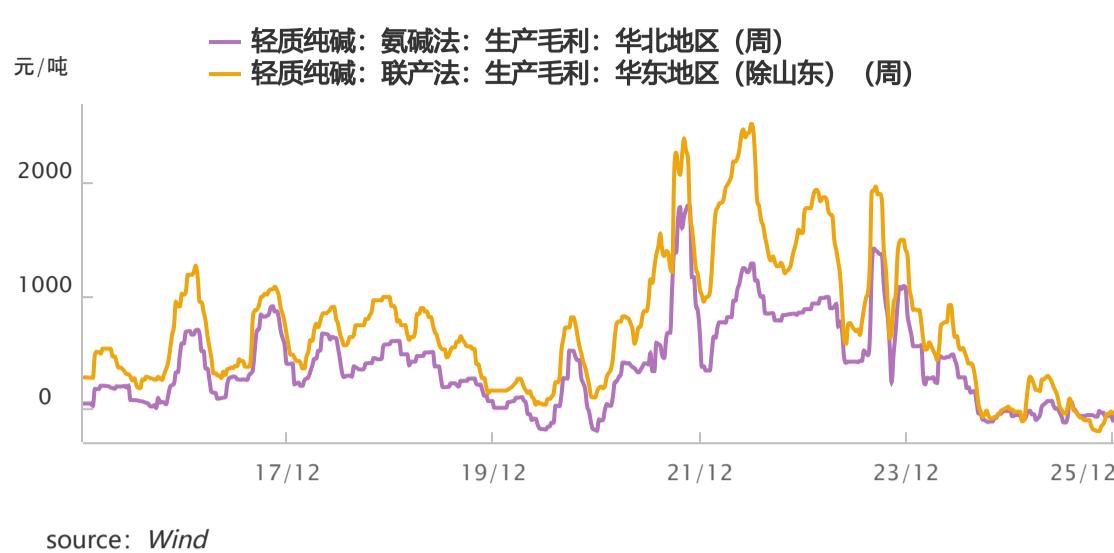
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



玻璃日报

市场传部分产线有点火预期，供需预期转差。虽然浮法玻璃日熔下滑至一定低位，但需求现实和预期同样疲弱，供需双弱的格局下难有趋势性走势。供应端，春节前仍有部分玻璃产线冷修和点火等待兑现，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

	2026-01-21	2026-01-20	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1039	1056	-17	-1.61%
玻璃09合约	1146	1165	-19	-1.63%
玻璃01合约	1200	1222	-22	-1.8%
月差 (5-9)	-107	-109	2	
月差 (9-1)	-54	-57	3	
月差 (1-5)	161	166	-5	
01合约基差 (沙河)	-222	-234	12	
01合约基差 (湖北)	-172	-184	12	
05合约基差 (沙河)	-70	-103	33	
05合约基差 (湖北)	-6	-20	14	
09合约基差 (沙河)	-180	-209	29	
09合约基差 (湖北)	-115	-130	15	

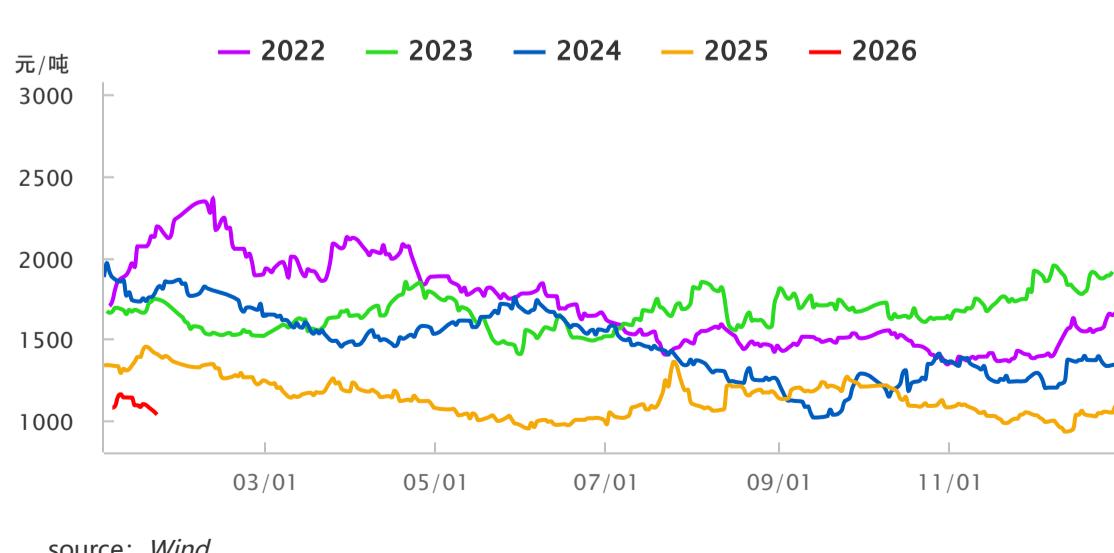
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

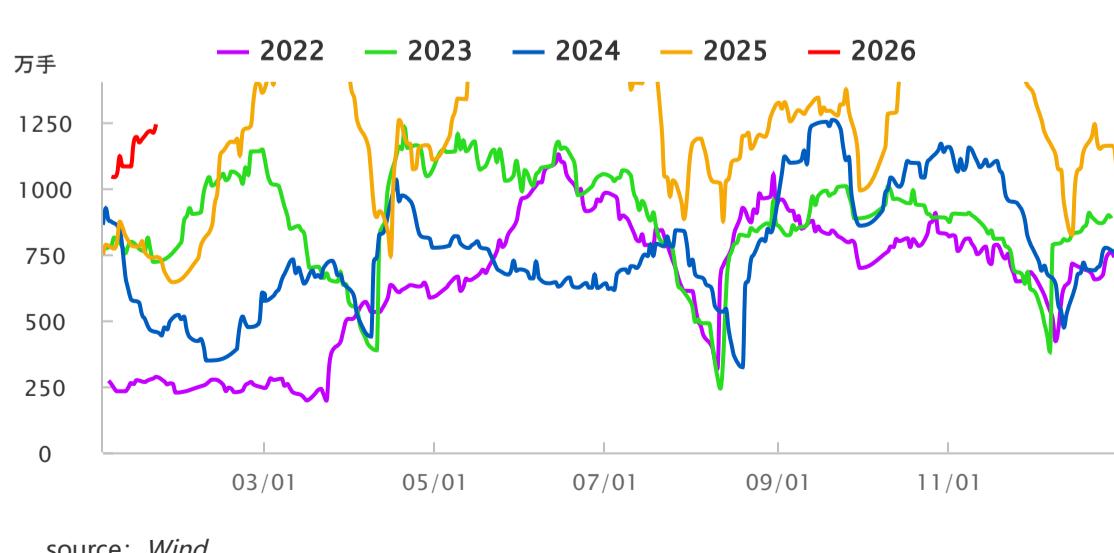
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-01-16	135	90	91	105
2026-01-15	113	96	95	108
2026-01-14	91	91	95	110
2026-01-13	110	112	93	125
2026-01-12	113	116	90	113
2026-01-11	120	135	73	100
2026-01-10	137	147	93	110

source: 南华研究

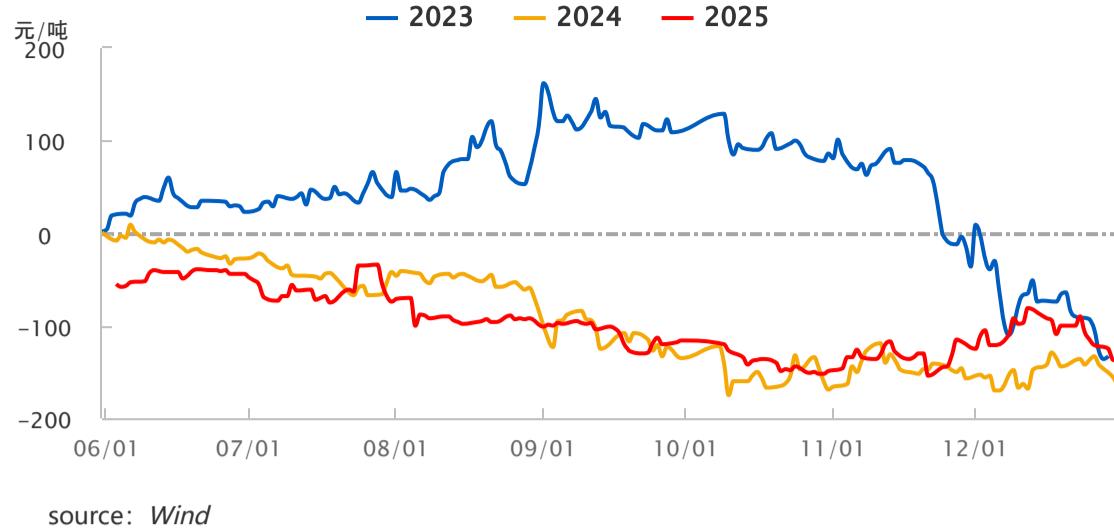
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



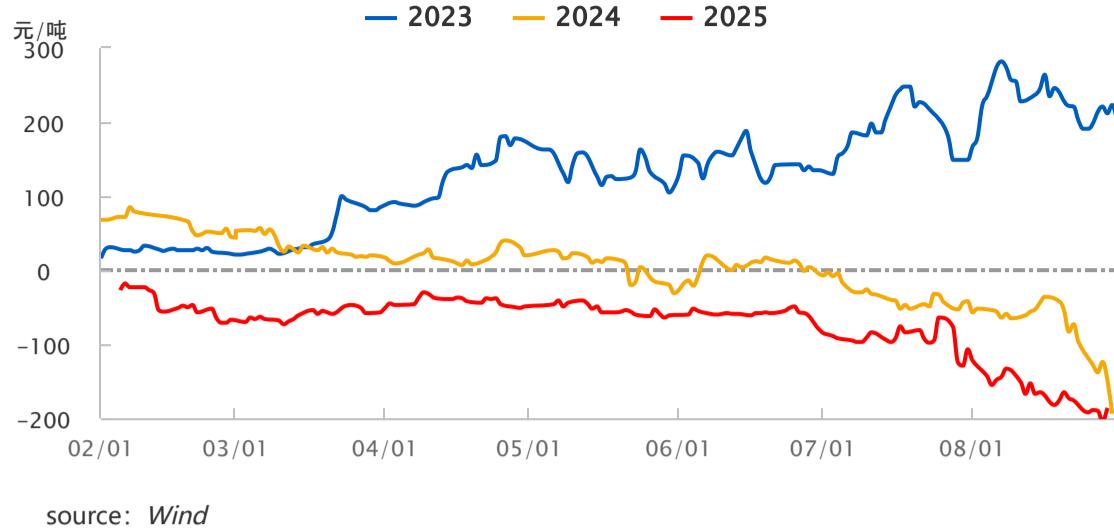
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



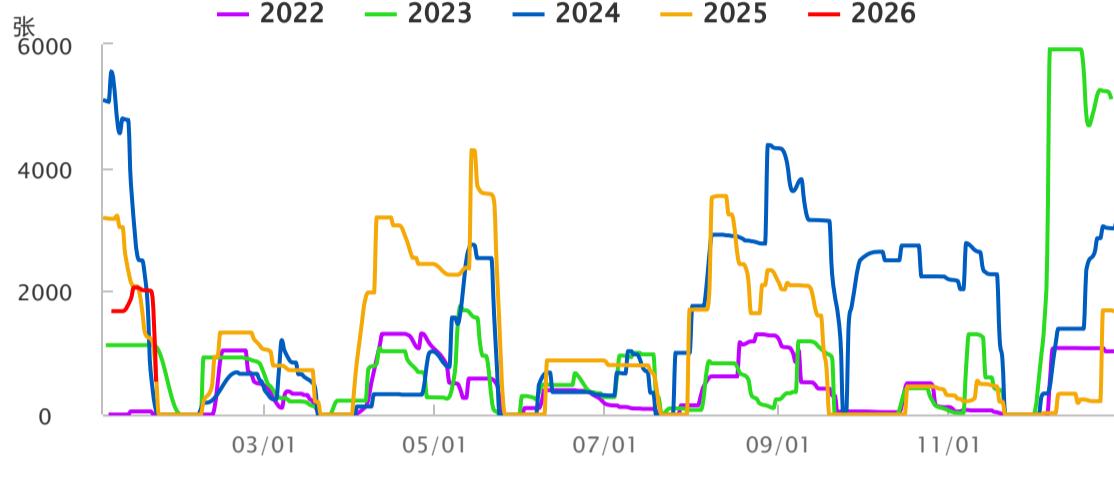
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



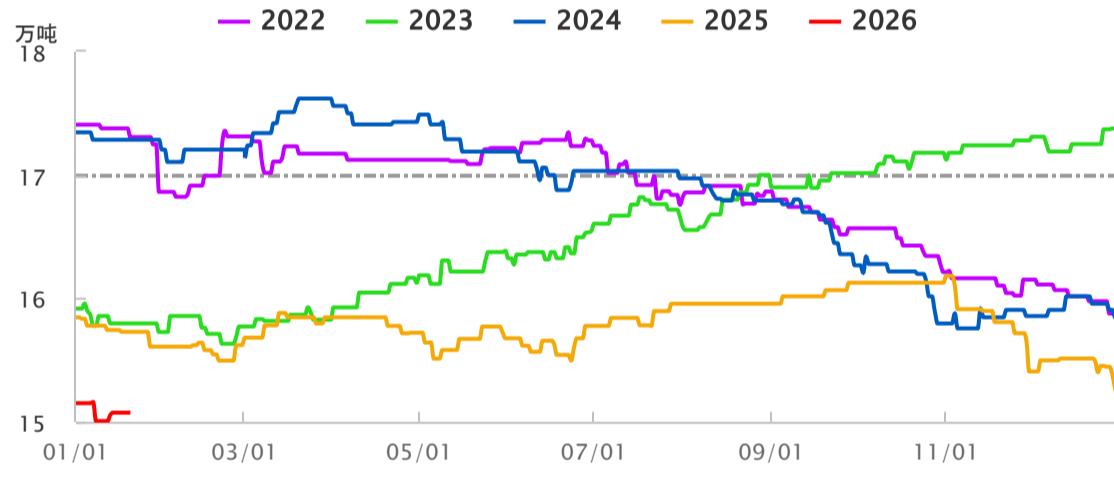
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



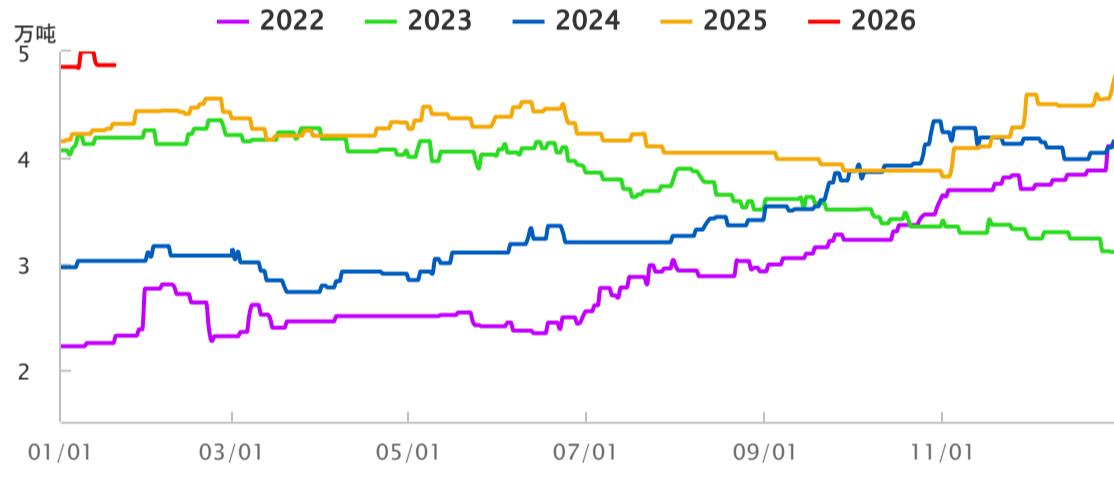
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



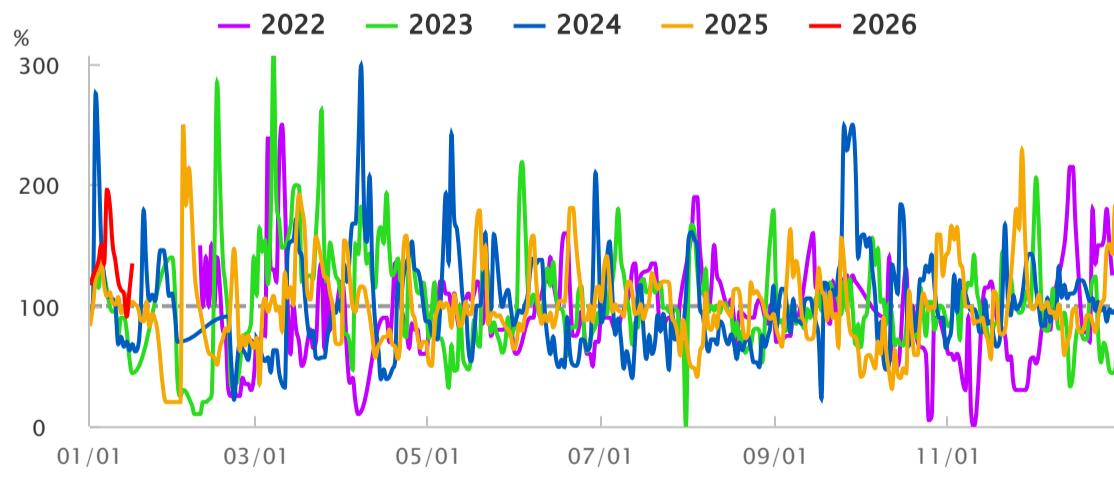
浮法玻璃日熔量 季节性.



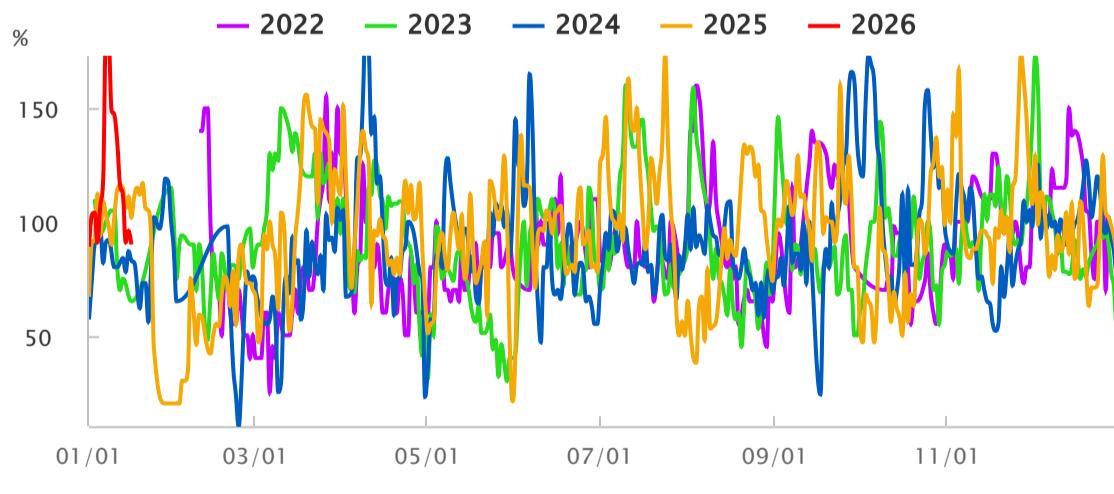
浮法玻璃日度损失量 季节性.



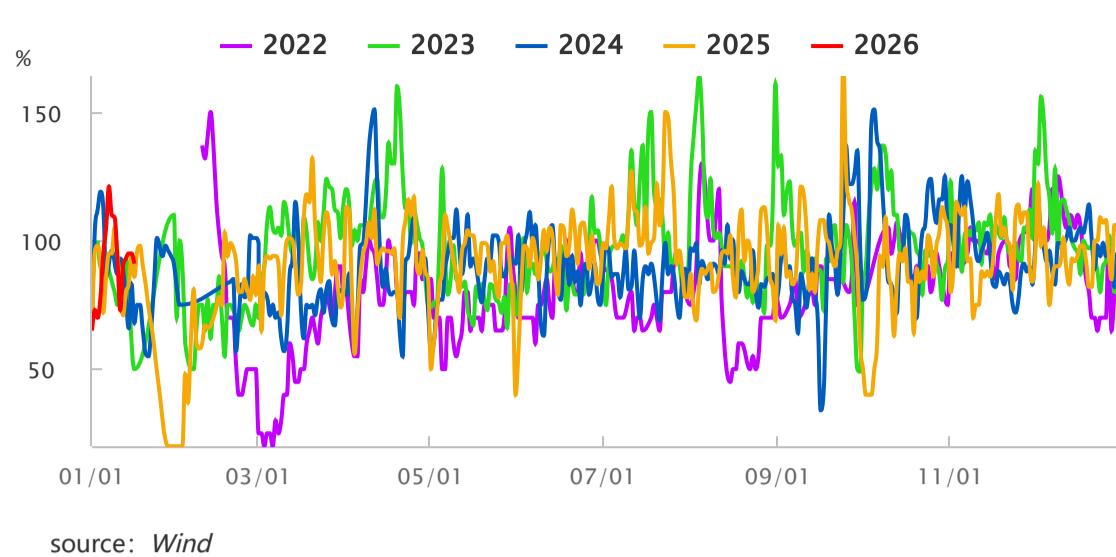
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



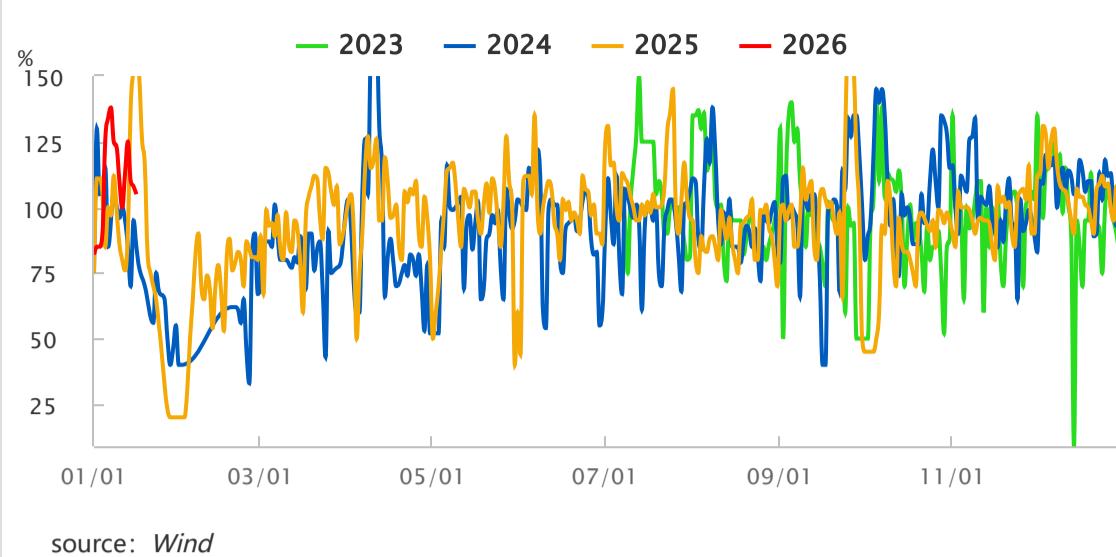
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



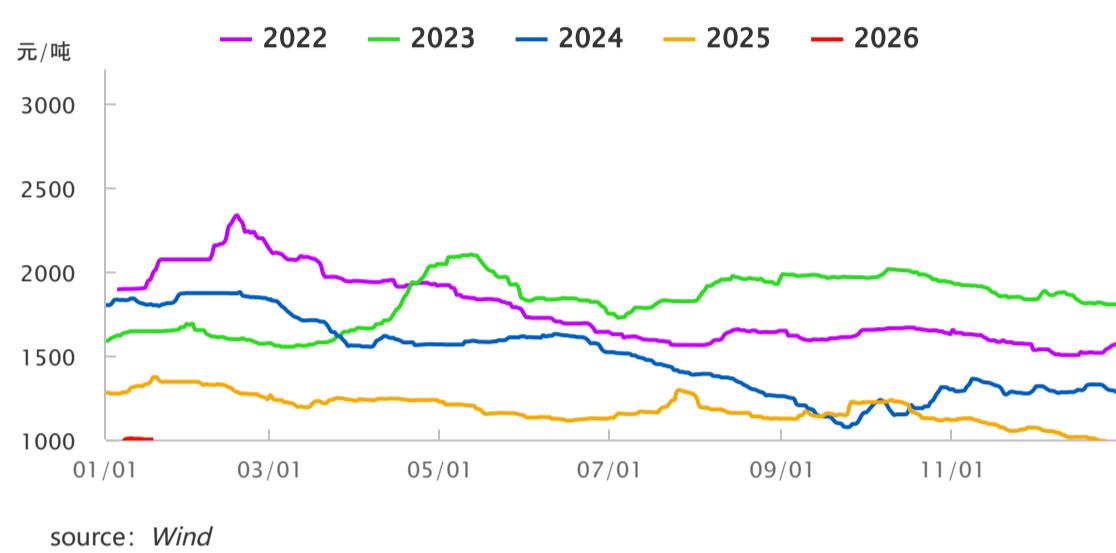
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



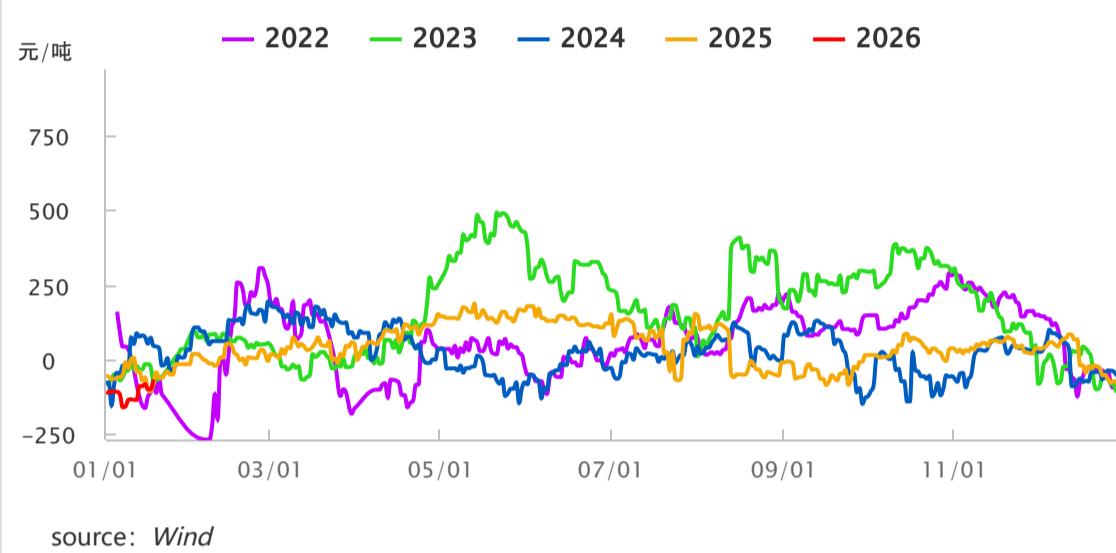
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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) .

