



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

成材产量恢复速度边际放缓，螺纹表观消费量超预期回升后库存或重启累库，热卷去库速度加快但仓单增量明显。基本面偏中性，缺乏明确驱动，处于区间震荡态势。

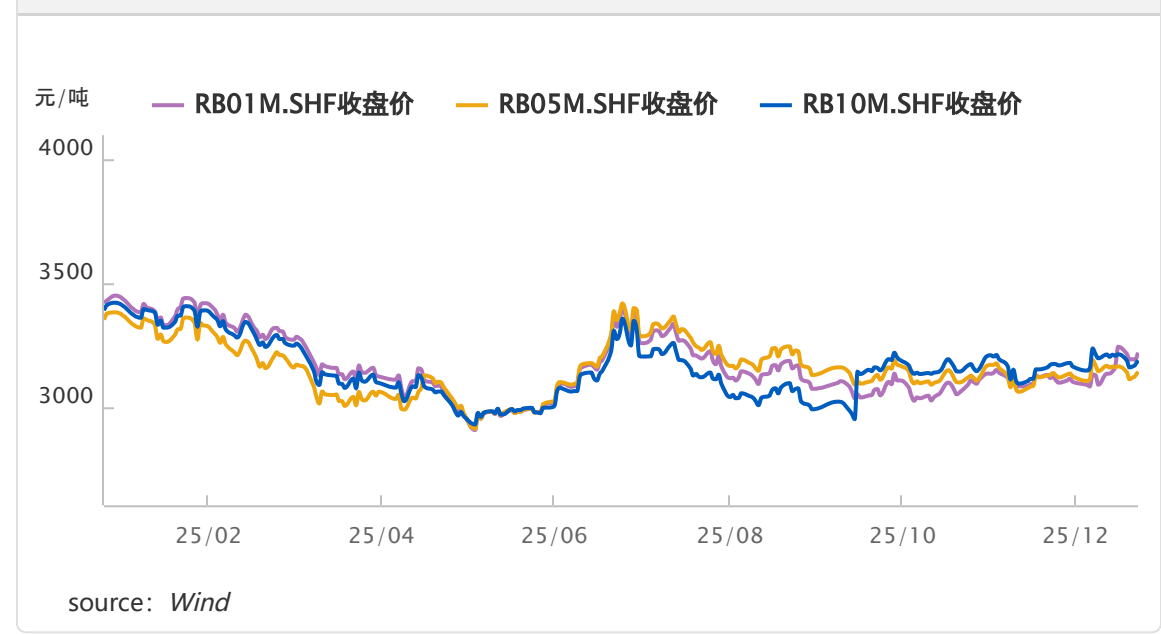
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-01-23	2026-01-22
螺纹钢01合约收盘价	3219	3190
螺纹钢05合约收盘价	3142	3124
螺纹钢10合约收盘价	3188	3169
热卷01合约收盘价	3341	3317
热卷05合约收盘价	3305	3287
热卷10合约收盘价	3324	3302

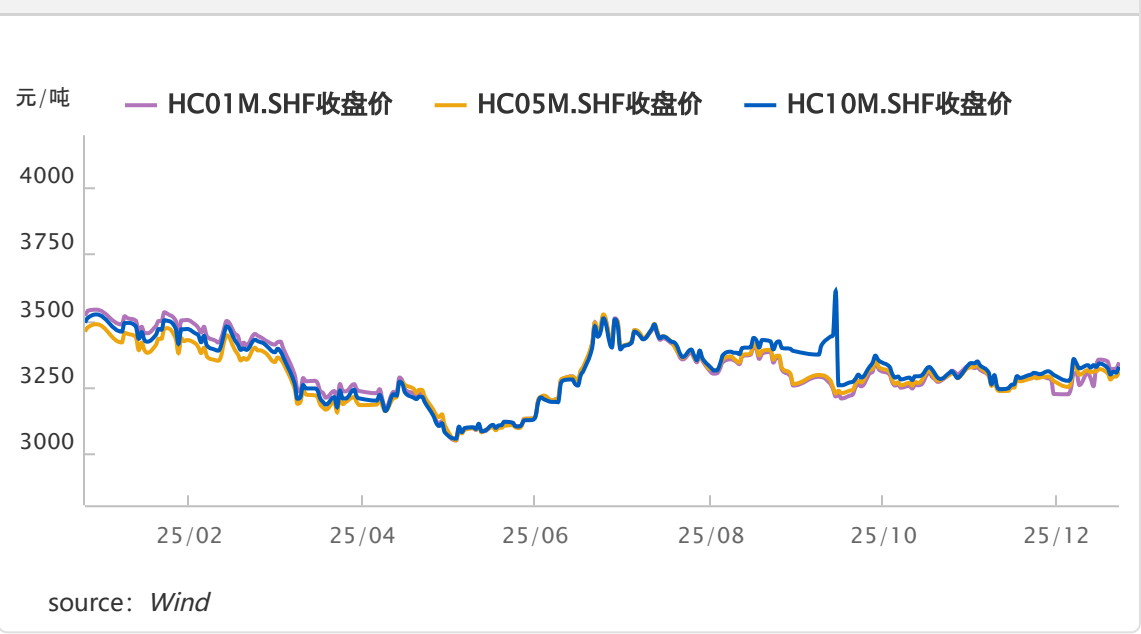
螺纹、热卷月差.

	2026-01-23	2026-01-22
螺纹01-05月差	77	66
螺纹05-10月差	-46	-45
螺纹10-01月差	-31	-21
热卷01-05月差	36	30
热卷05-10月差	-19	-15
热卷10-01月差	-17	-15

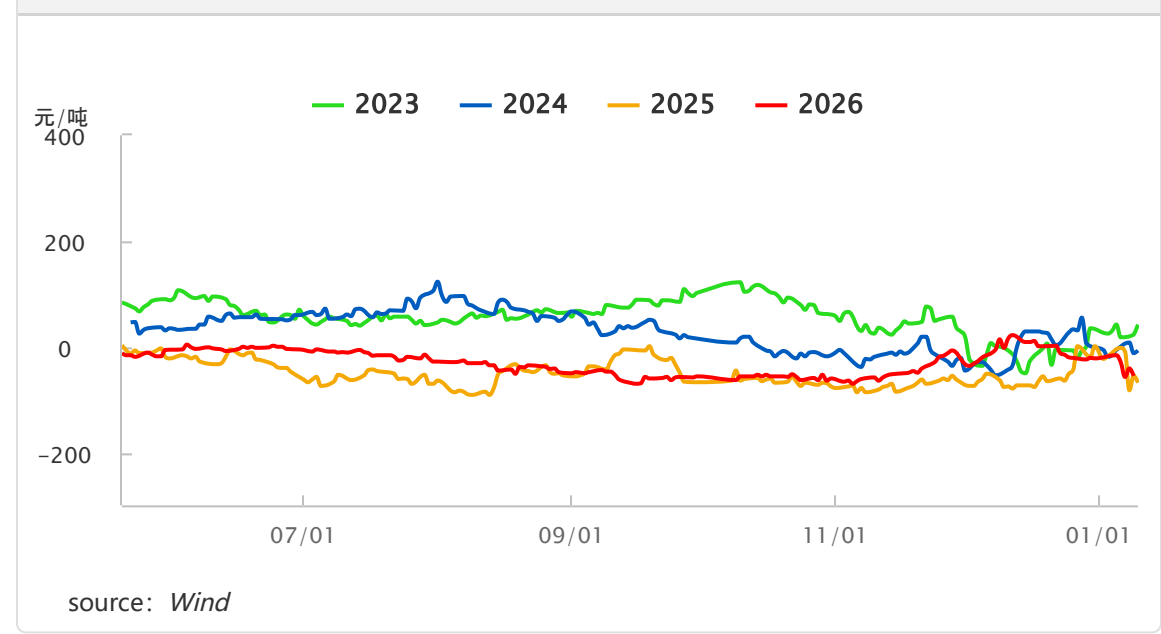
螺纹盘面价格.



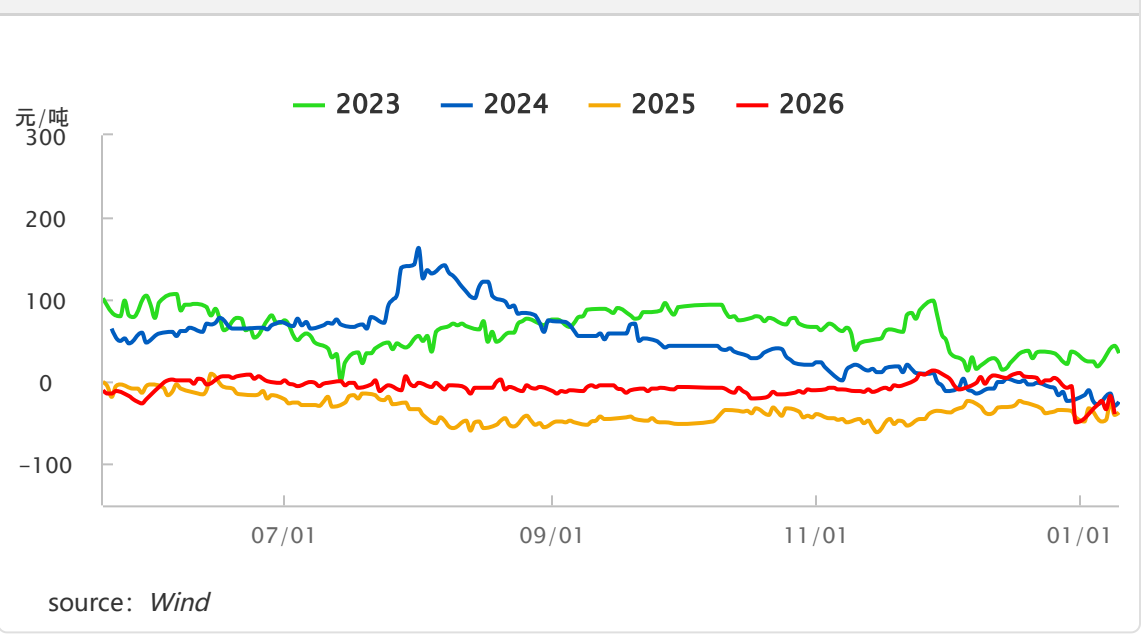
热卷盘面价格.



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..

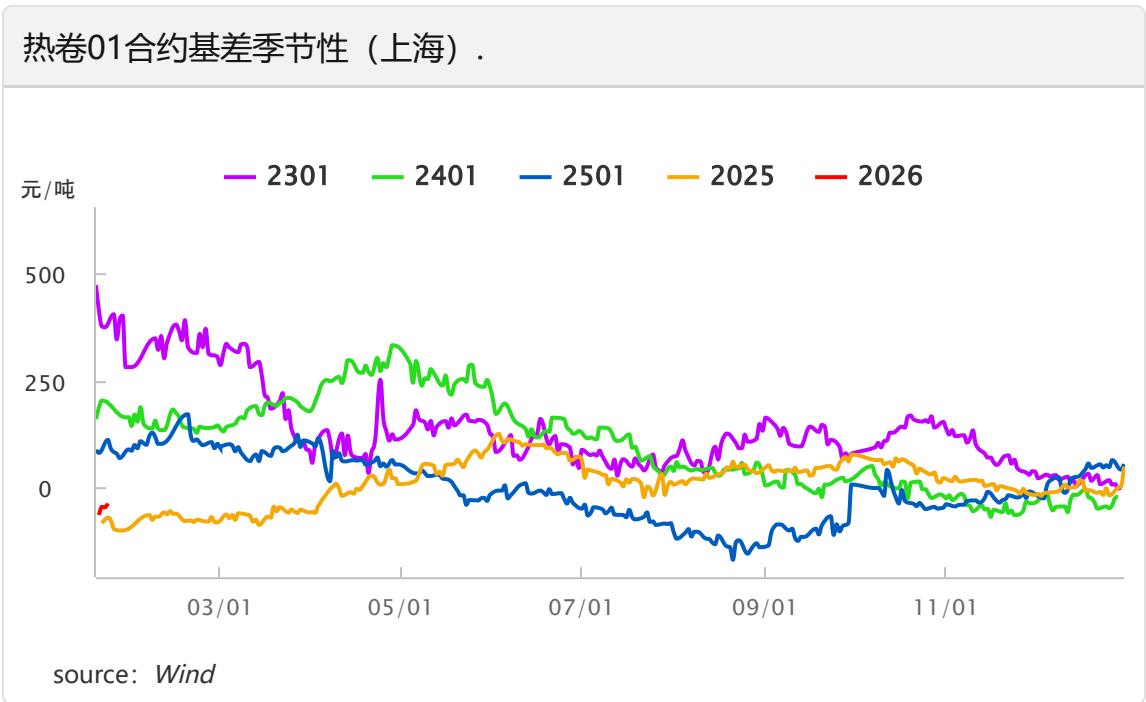
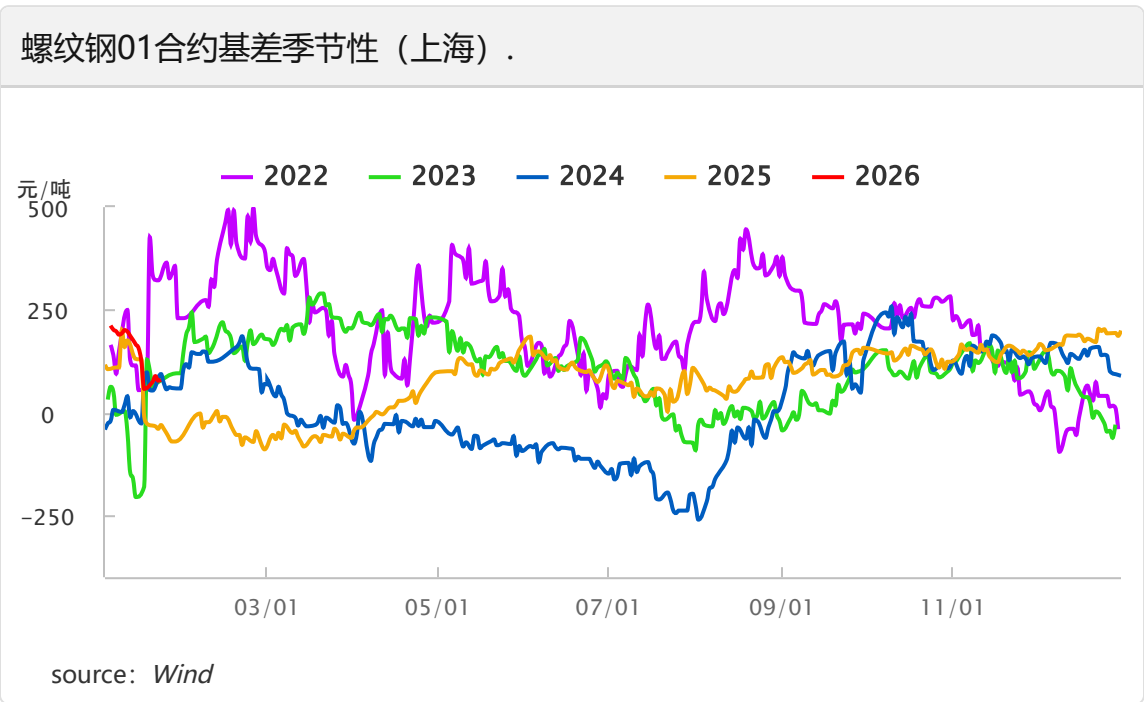
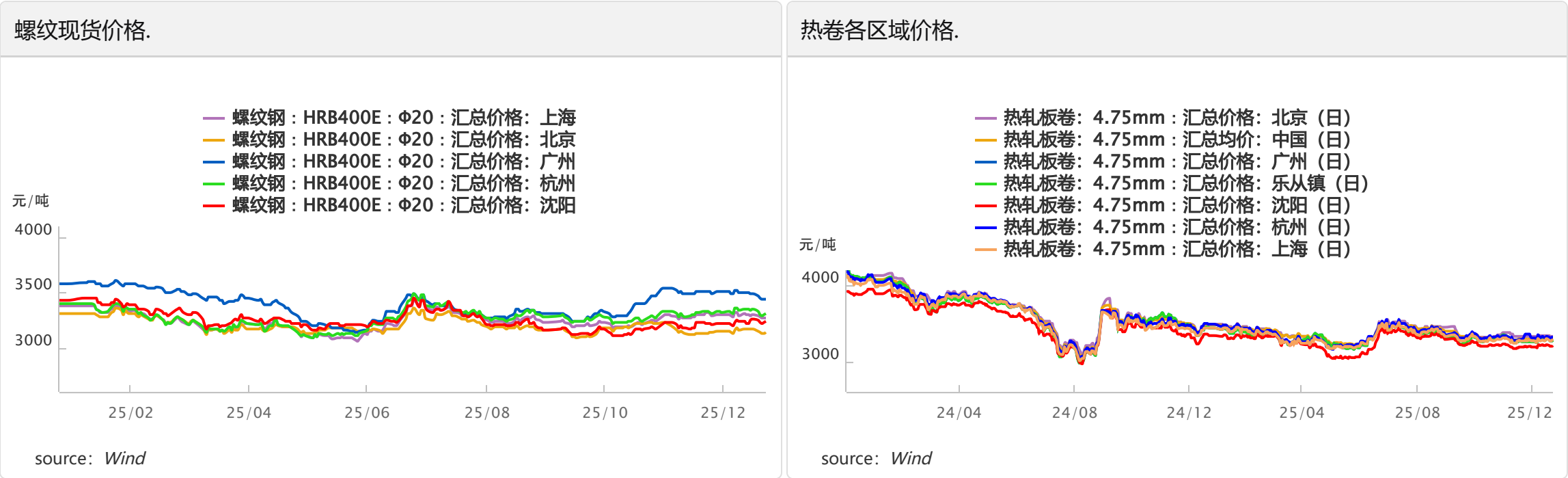
单位（元/吨）	2026-01-23	2026-01-22
螺纹钢汇总价格：中国	3321	3318
螺纹钢汇总价格：上海	3270	3270
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140
螺纹钢汇总价格：杭州	3310	3300

螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2026-01-23	2026-01-22
01螺纹基差（上海）	51	80
05螺纹基差（上海）	128	146
10螺纹基差（上海）	82	101
螺纹主力基差（北京）	-2	6

螺纹钢汇总价格：天津	3170	3160
热卷汇总价格：上海	3290	3280
热卷汇总价格：乐从	3280	3270
热卷汇总价格：沈阳	3210	3200

01热卷基差（上海）	-51	-37
05热卷基差（上海）	-15	-7
10热卷基差（上海）	-34	-22
主力热卷基差（北京）	25	43

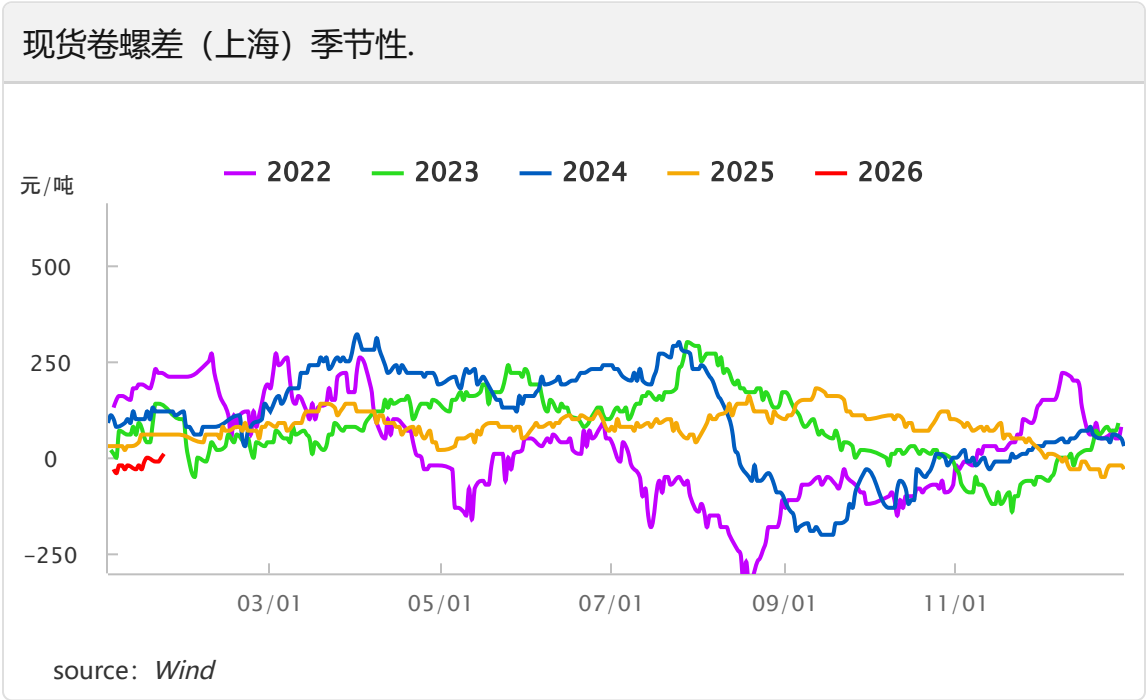
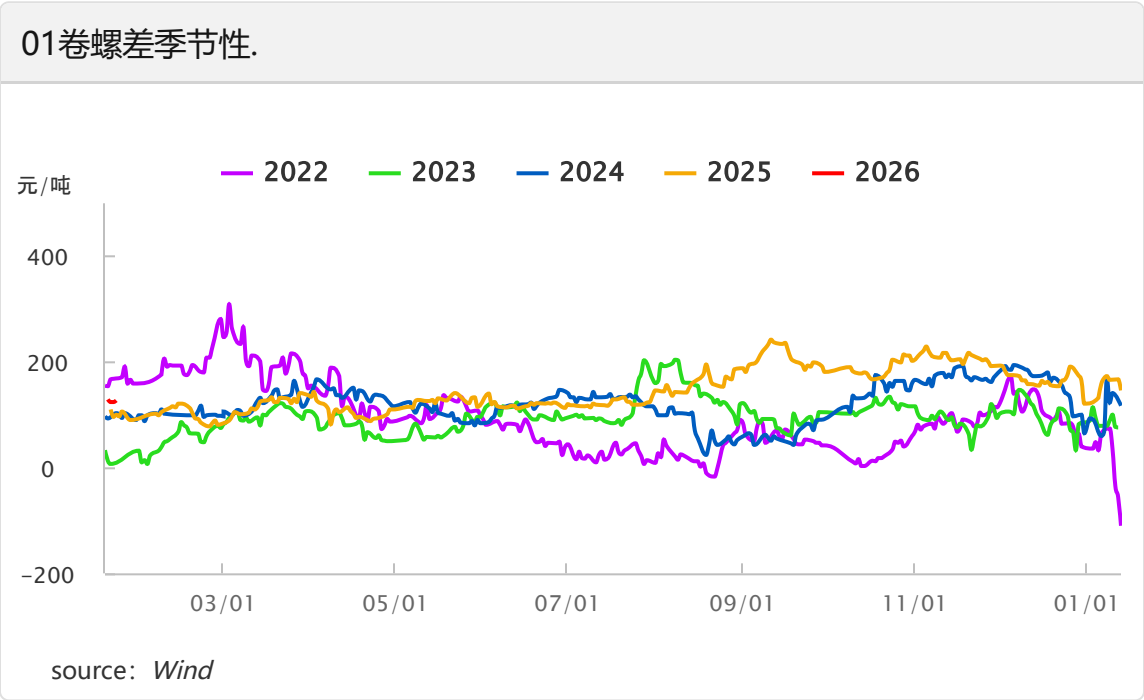


卷螺差.

	2026-01-23	2026-01-22
01卷螺差	122	127
05卷螺差	163	163
10卷螺差	136	133

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2026-01-23	2026-01-22
卷螺现货价差（上海）	20	10
卷螺现货价差（北京）	190	200
卷螺现货价差（沈阳）	-30	-30

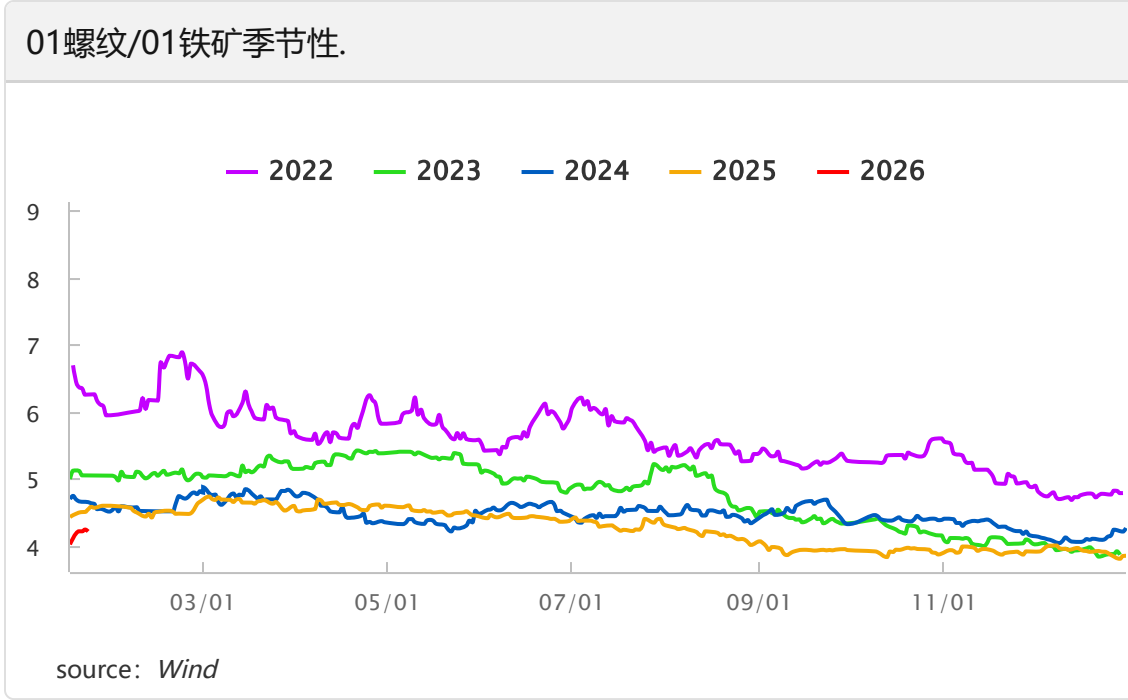


螺纹铁矿比值.

	2026-01-23	2026-01-22
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.

	2026-01-23	2026-01-22
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



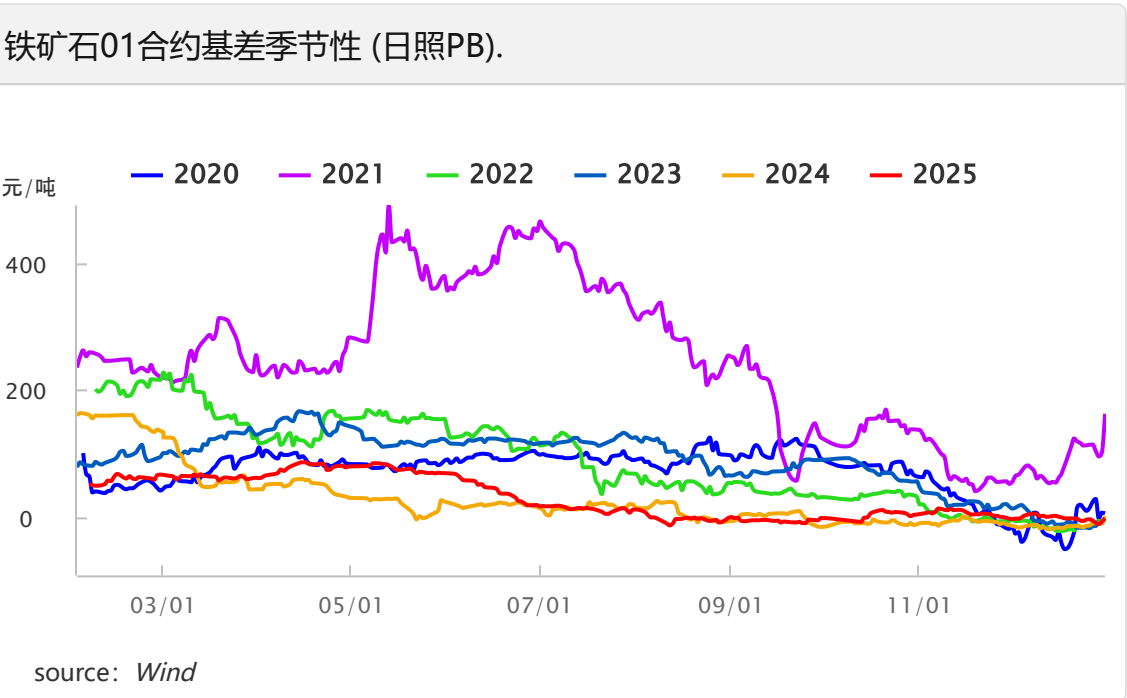
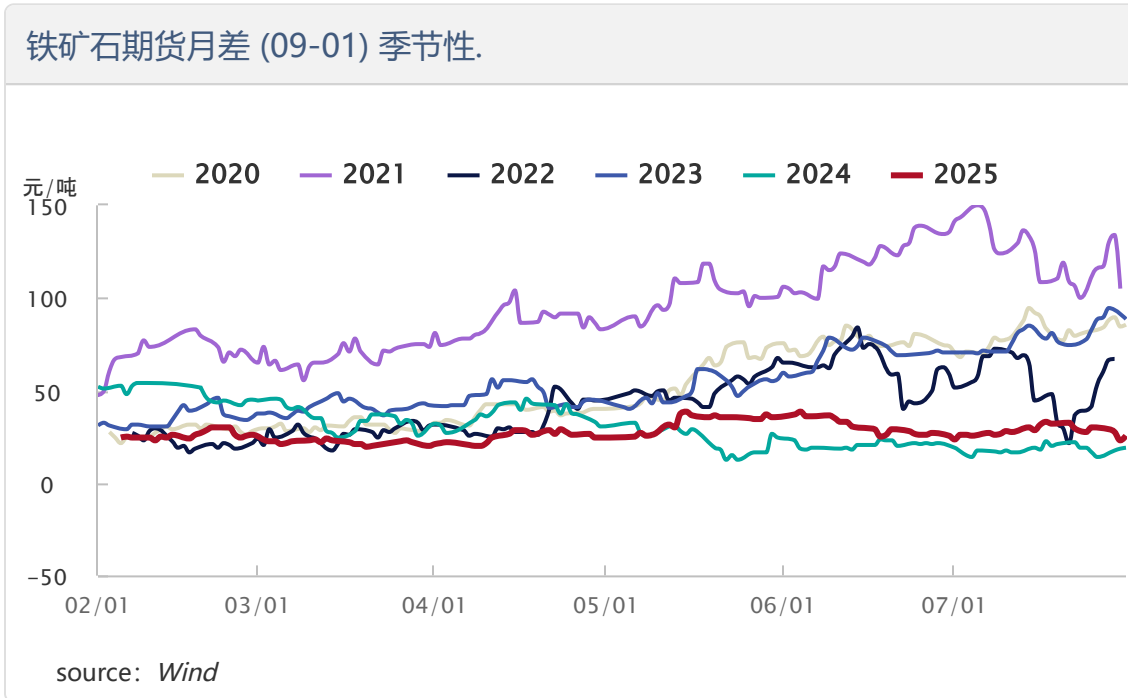
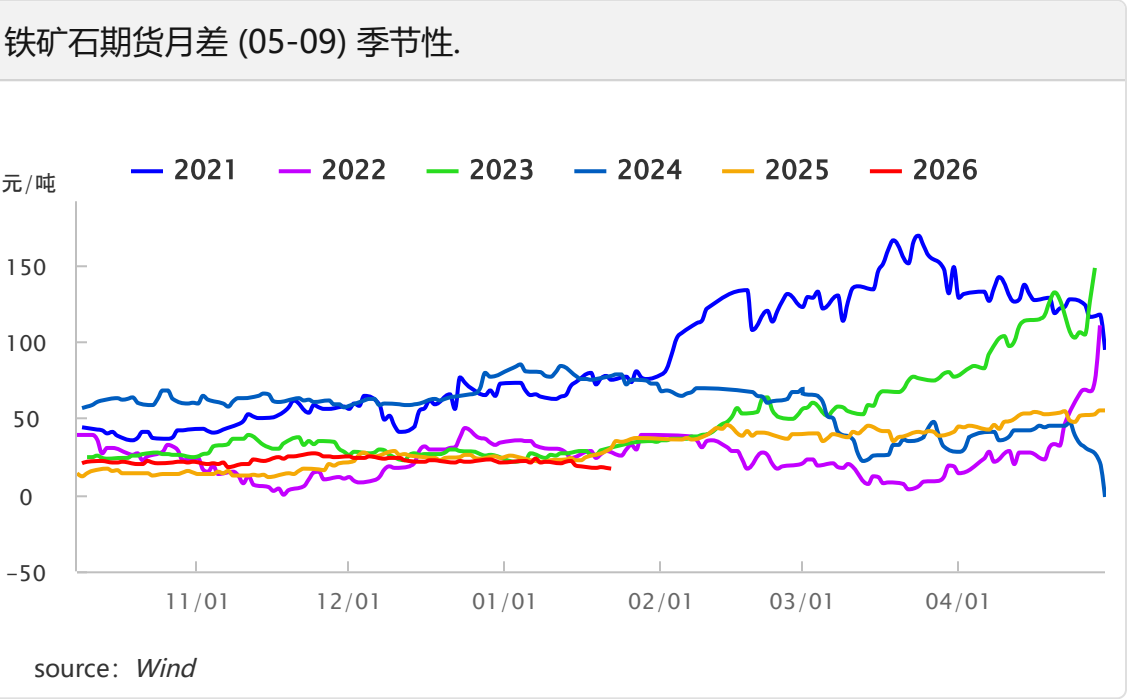
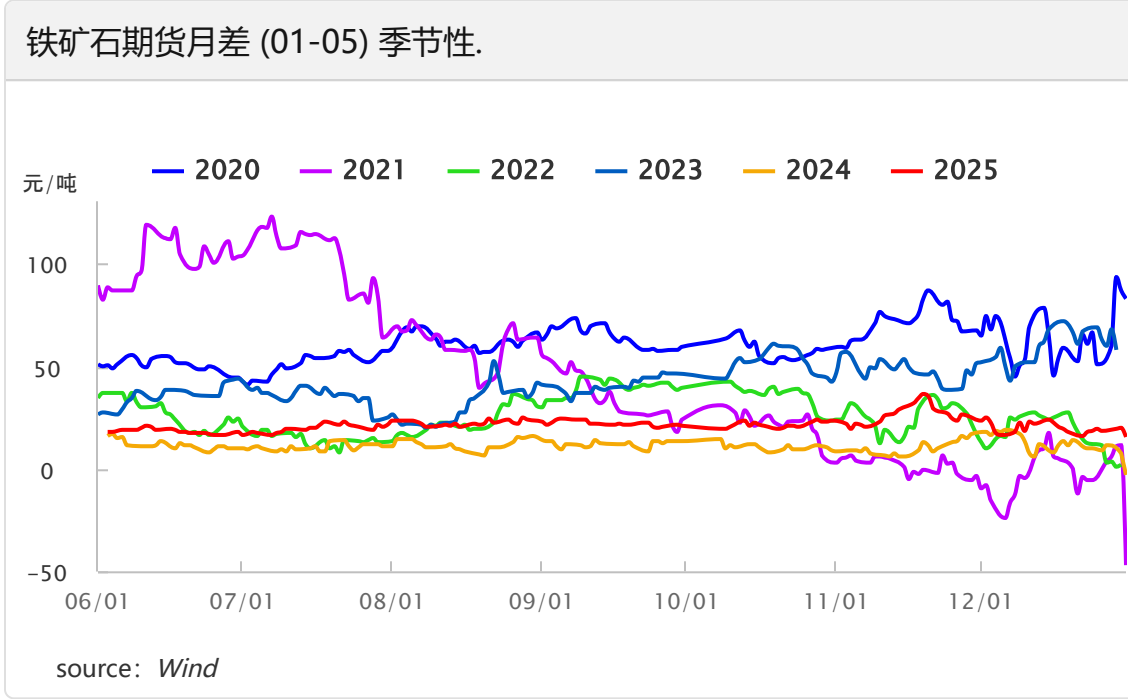
..

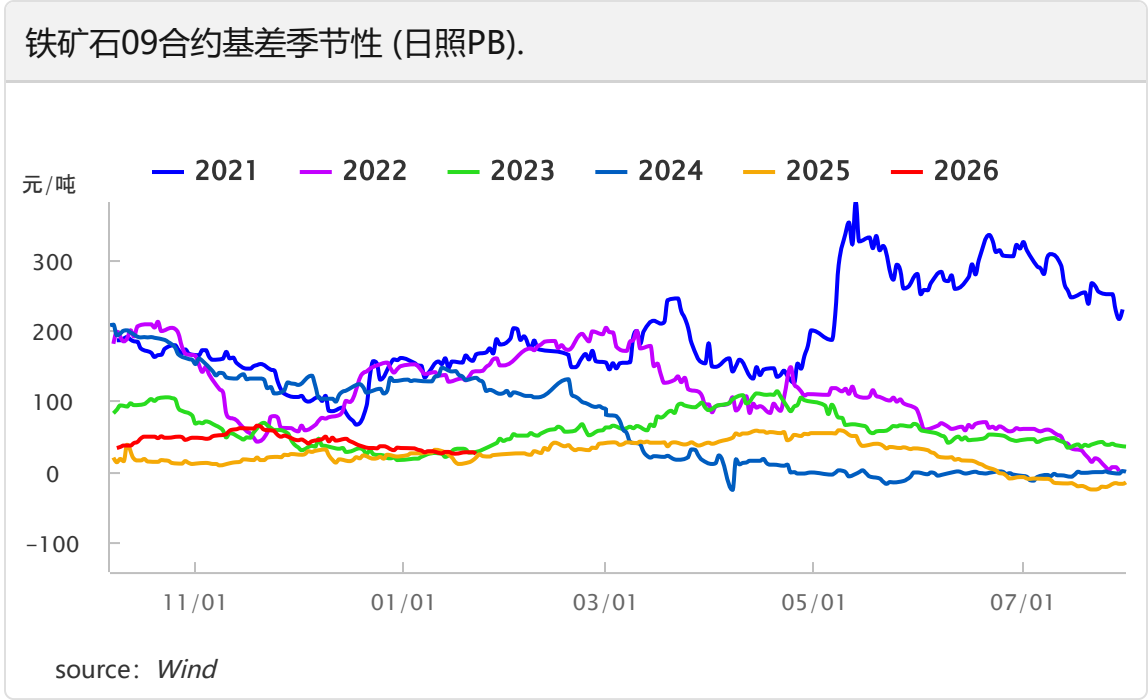
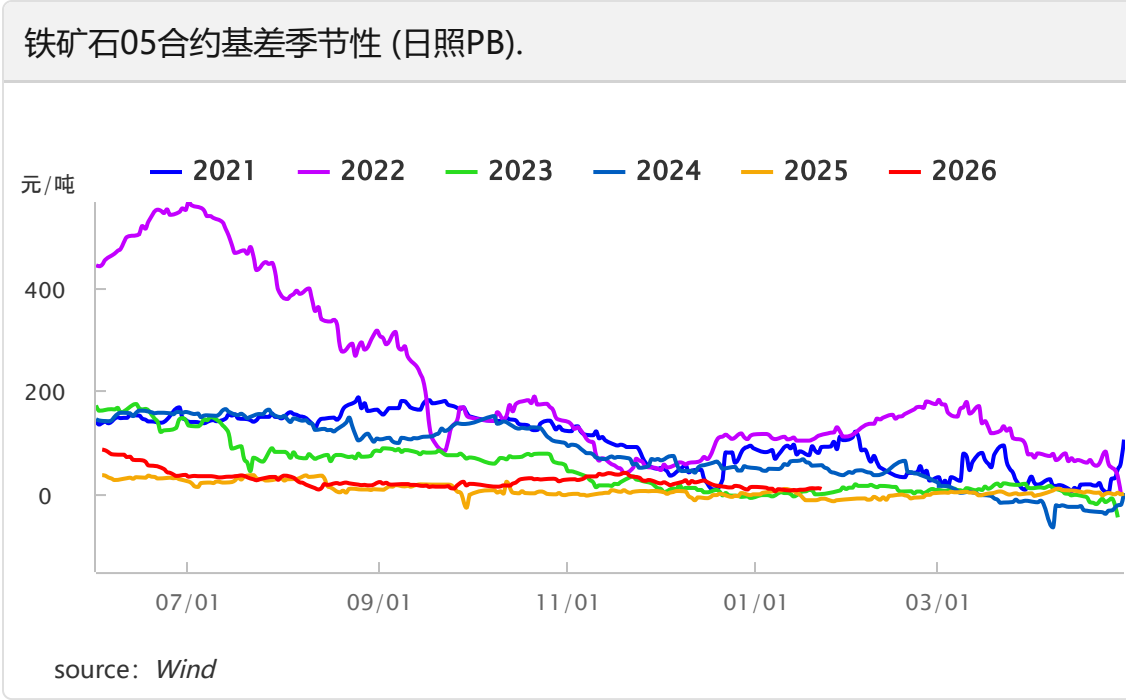
铁矿日报

目前铁矿石面临利多出尽的问题，首先库存的结构性问题正在解决，现货库存有释放的压力，其次钢厂补库正在进行中，最后铁水产量近期受到安全检查等因素复产有所受阻，因此铁矿石价格大跌，主要是把前期高估值的溢价跌掉。不过目前黑色产业链整体供求较为健康，钢厂利润也因为有限的复产得到了维持，因此未来铁水需求并不悲观，铁矿石价格下跌后，钢厂补库刚需也有支撑，因此下方空间并不特别悲观。

指标名称	2026-01-23	2026-01-22	2026-01-16	日变化	周变化
01合约收盘价	764.5	757	806.5	7.5	-42
05合约收盘价	795	786.5	812	8.5	-17
09合约收盘价	777.5	769.5	793.5	8	-16
01基差	38	41.5	-12.5	-3.5	50.5
05基差	8.5	10	7	-1.5	1.5
09基差	25.5	27.5	26	-2	-0.5
日照PB粉	800	795	819	5	-19
日照卡粉	885	880	905	5	-20
日照超特	677	672	688	5	-11

source: 同花顺,南华研究

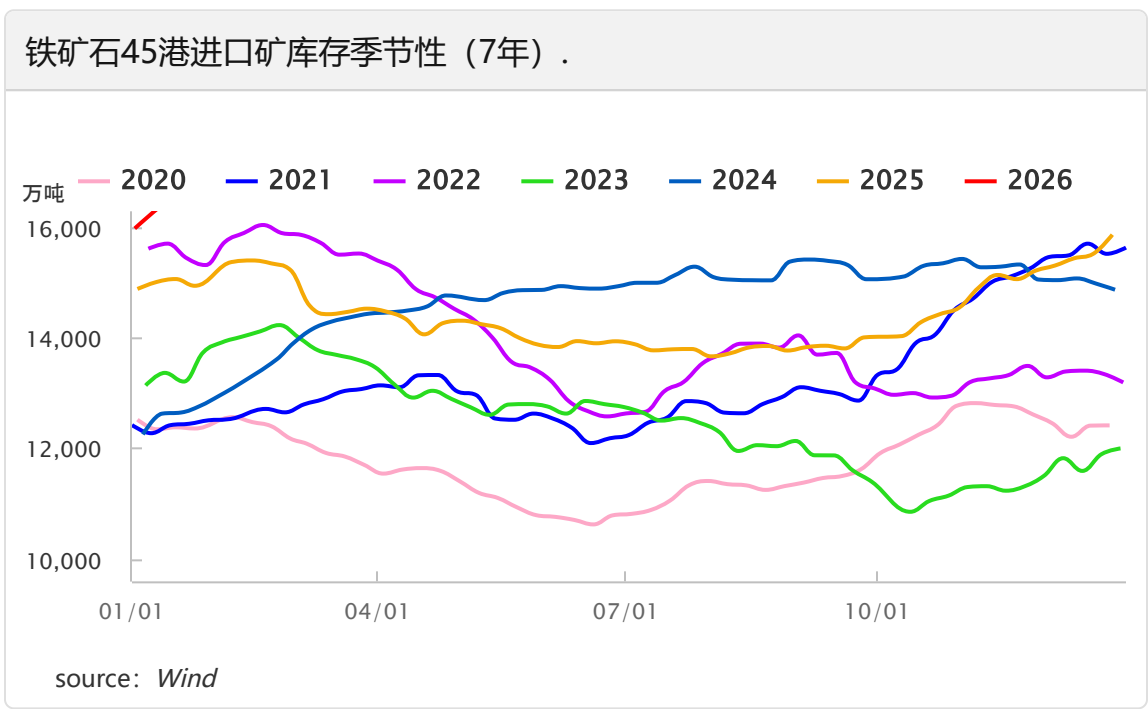
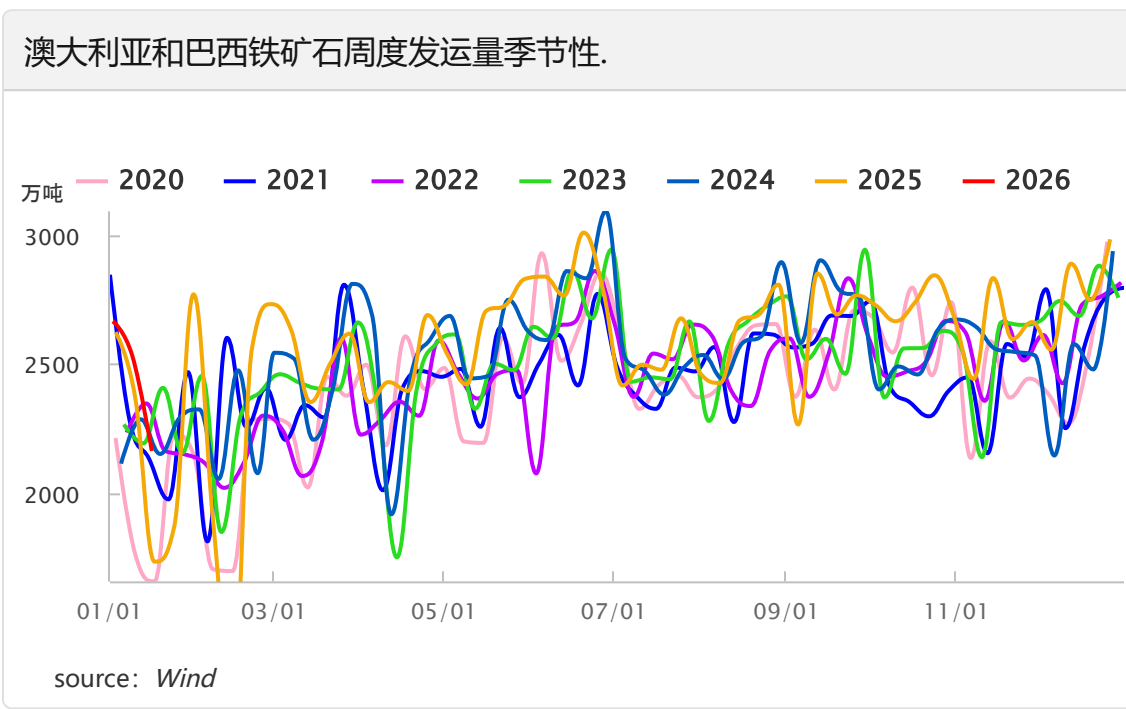
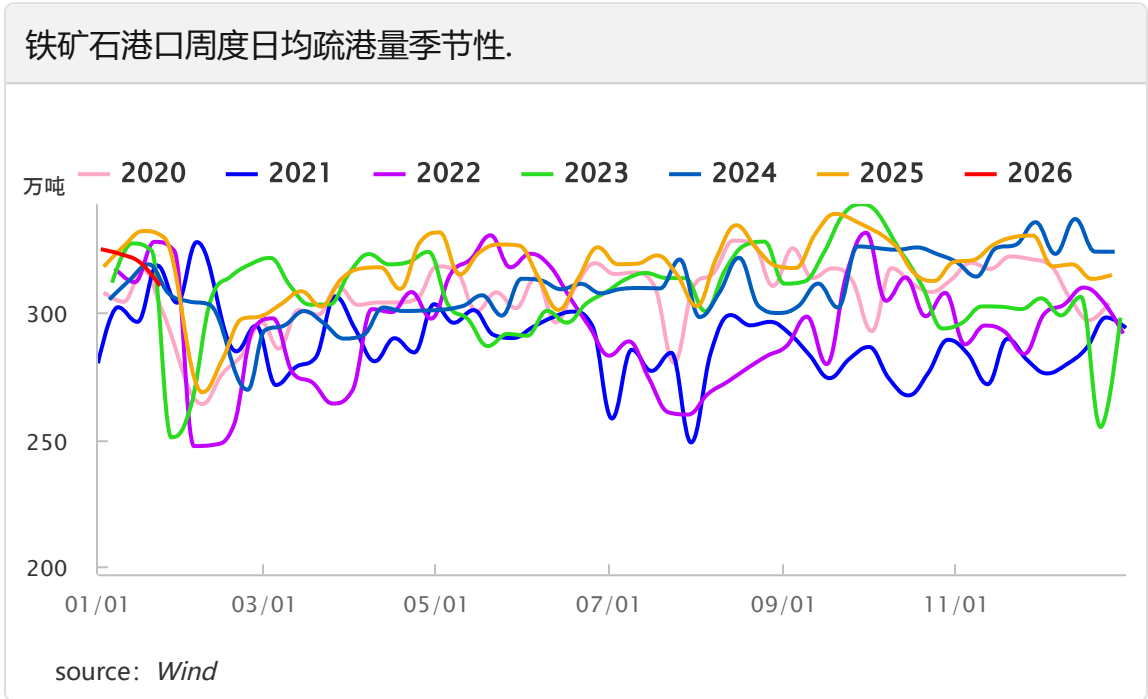
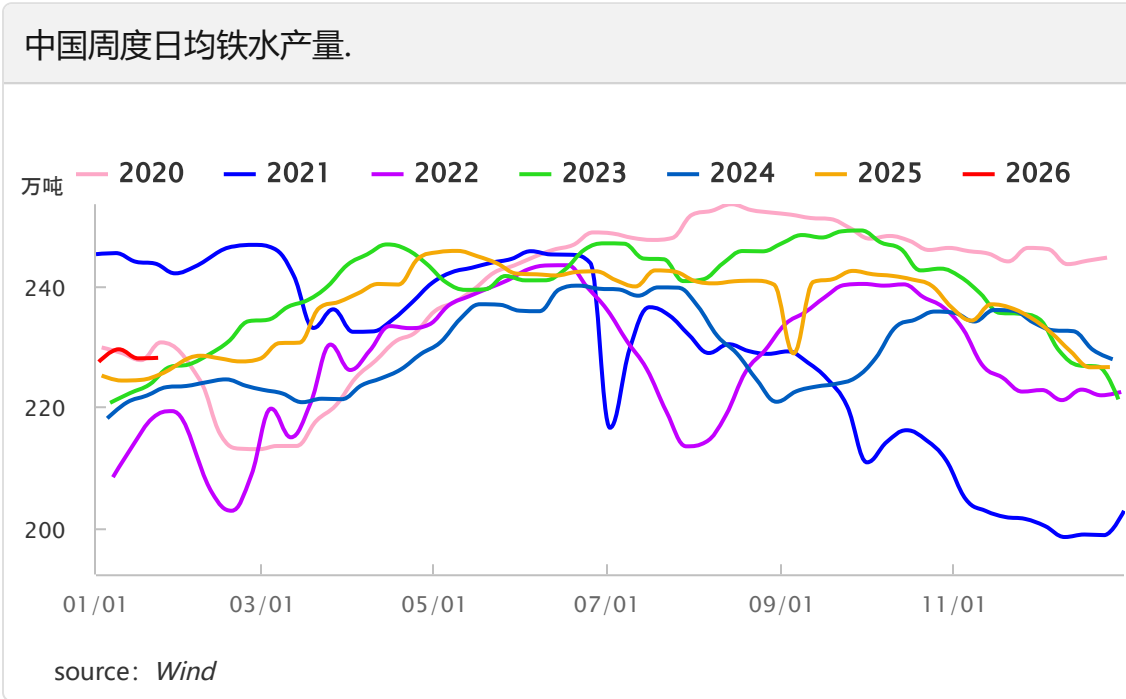




铁矿石基本面数据

指标名称	2026-01-23	2026-01-16	2025-12-26	周变化	月变化
日均铁水产量	228.1	228.01	226.58	0.09	1.52
45港疏港量	310.73	319.89	315.06	-9.16	-4.33
五大钢材表需	810	826	834	-17	-24
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	16766.53	16555.1	15858.66	211.43	907.87
247家钢厂库存	9388.82	9262.22	8860.19	126.6	528.63
247钢厂可用天数	33.31	32.86	31.64	0.45	1.67

source: 钢联 南华研究



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驱严，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

	2026-01-23	2026-01-22	2026-01-16	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤09-01	-167	-164	148	-3	-315
焦煤05-09	-78.5	-71.5	-82	-7	3.5
焦煤01-05	245.5	235.5	-66	10	311.5
焦炭09-01	-98.5	-105	348.5	6.5	-447
焦炭05-09	-69.5	-70	-79.5	0.5	10
焦炭01-05	168	175	-269	-7	437
盘面焦化利润	-23	-23	-45	-0.414	22
主力矿焦比	0.466	0.466	0.466	0.000	0.000
主力螺焦比	1.851	1.852	1.811	-0.001	0.040
主力炭煤比	1.486	1.485	1.465	0.001	0.021

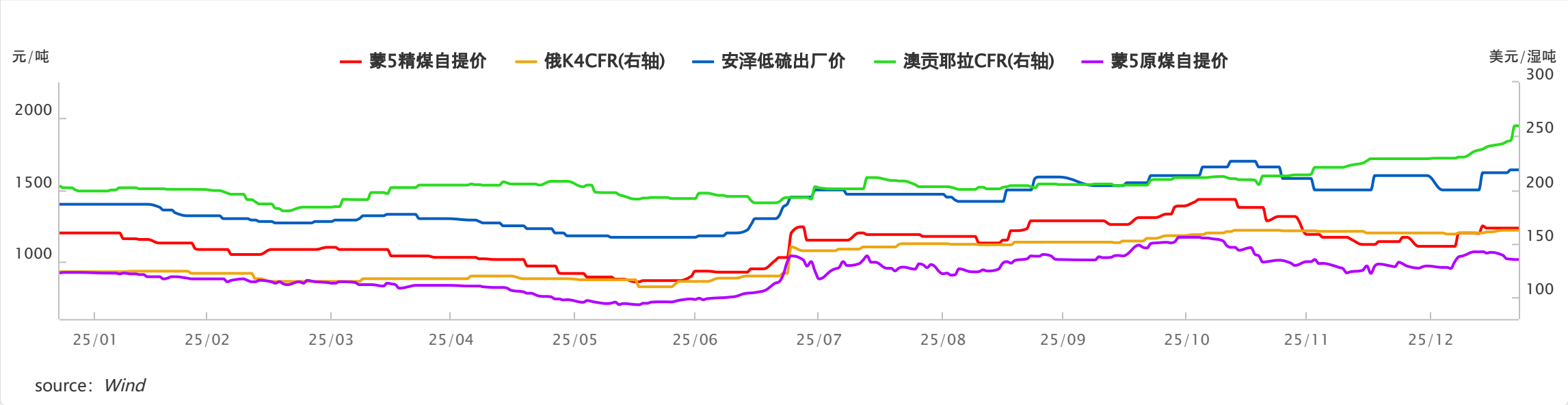
source：同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

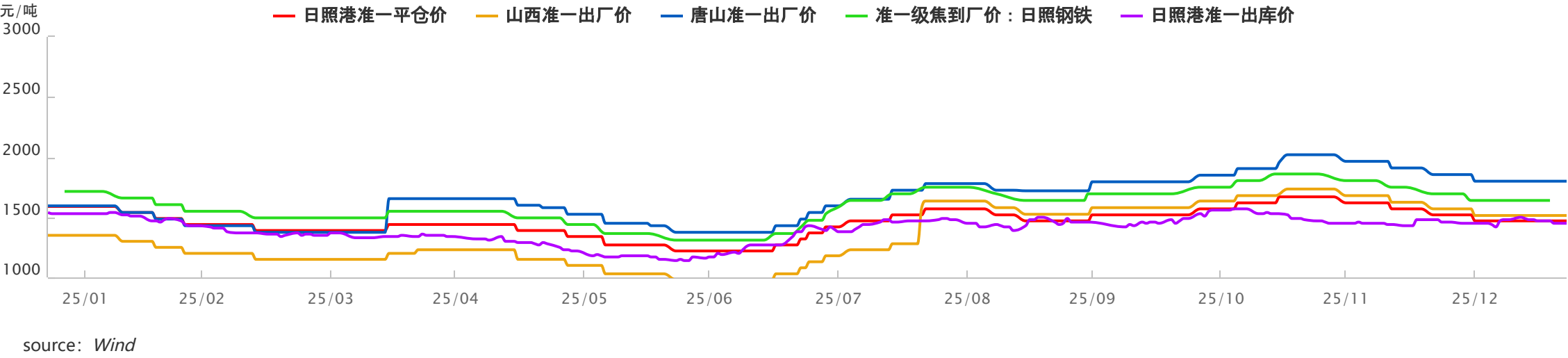
指标名称	价格类型	单位	2026-01-23	2026-01-22	2026-01-16	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1640	1640	1620	0	20
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1015	1015	1065	0	-50
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	990	990	990	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1085	1085	1120	0	-35
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1234	1234	1234	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1390	1390	1305	0	85
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	162.5	162.5	161	0	1.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	130.3	130.3	134.6	0	-4.3
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	150	150	147.5	0	2.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	217	217	214	0	3
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	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	233	233	233	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-81	-81	-46	0	-35
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	264	268	310	-4	-45
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	-75	-133	-47	58	-28
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-54	-52	-40	-2	-13
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	58	3	24	55	34
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-92	-65	-10	-27	-81
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	176	197	218	-21	-42
焦炭出口利润	利润	元/吨	342	342	321	0	20
焦煤/动力煤	比价	/	2.4689	2.4689	2.3936	0	0.0753

source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

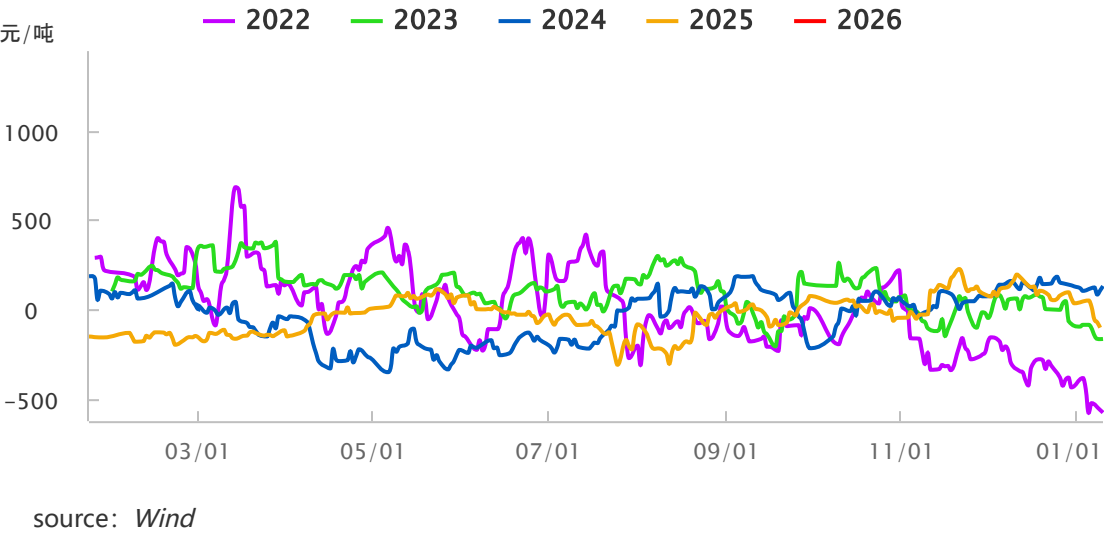
焦煤现货价格（五地）.



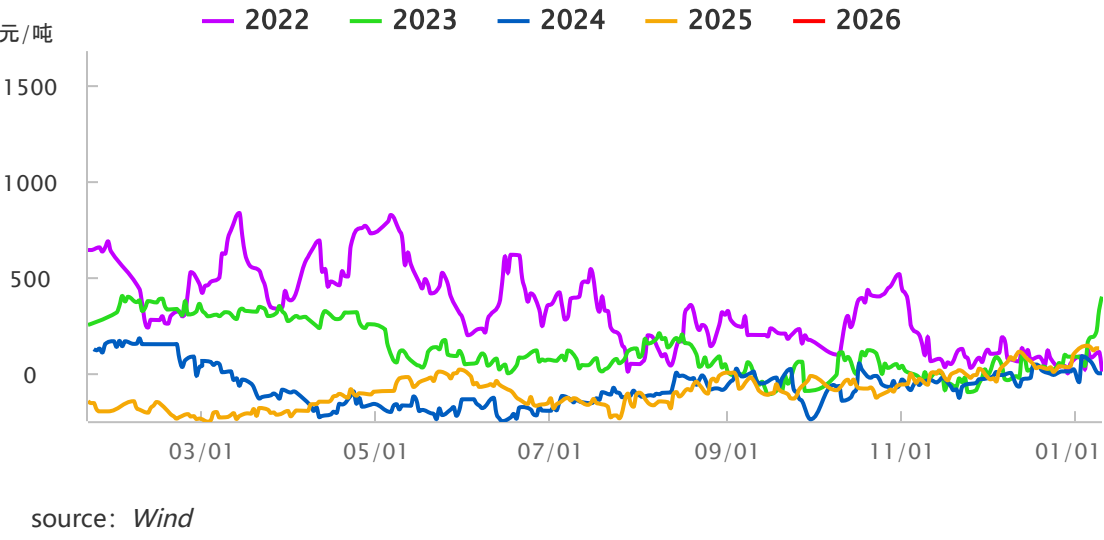
准一级焦现货价格图.



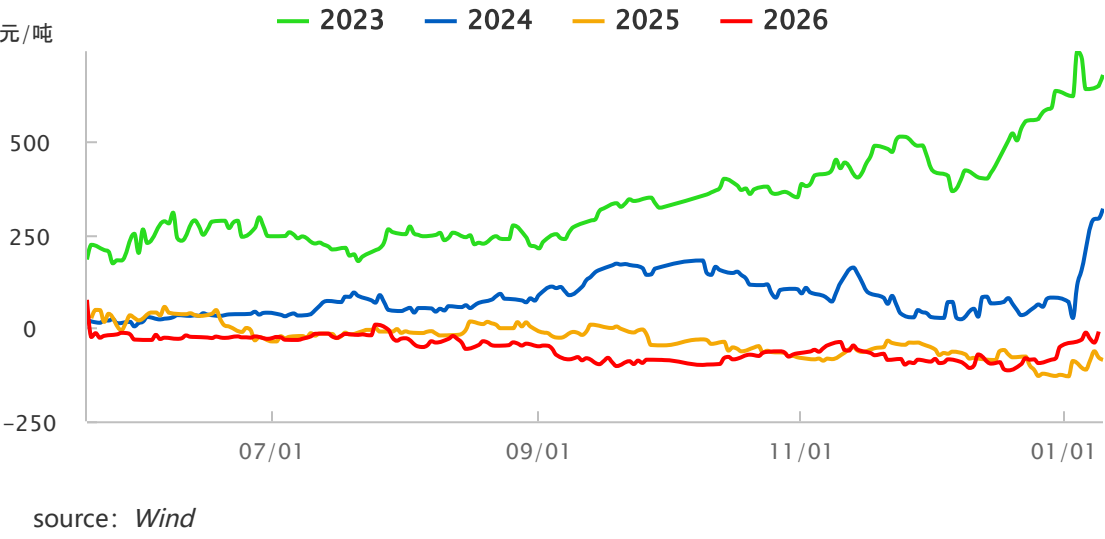
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



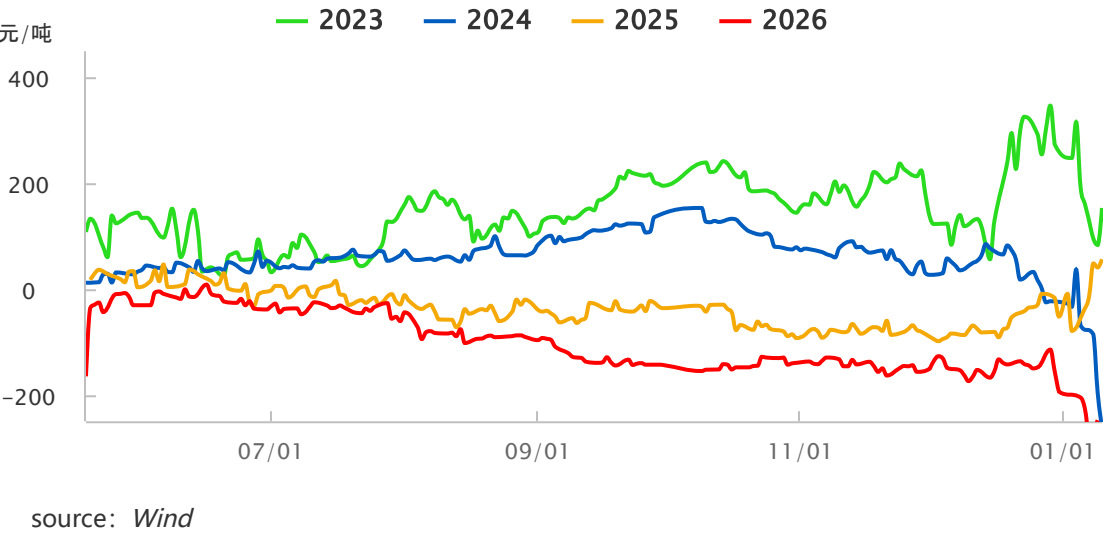
焦炭01基差：日照港季节性.



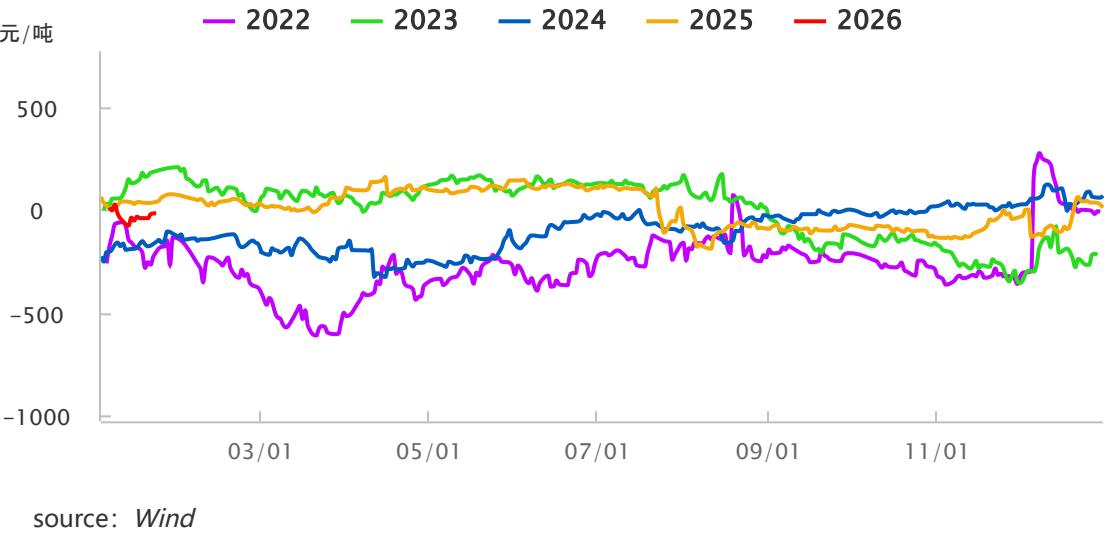
焦煤期货月差（01-05）季节性.



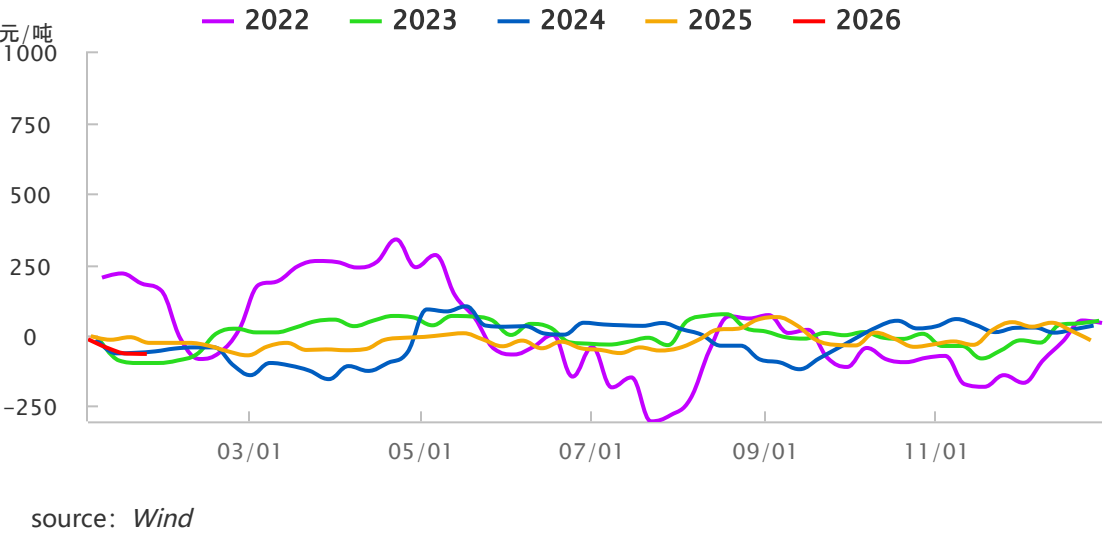
焦炭期货月差（01-05）季节性.

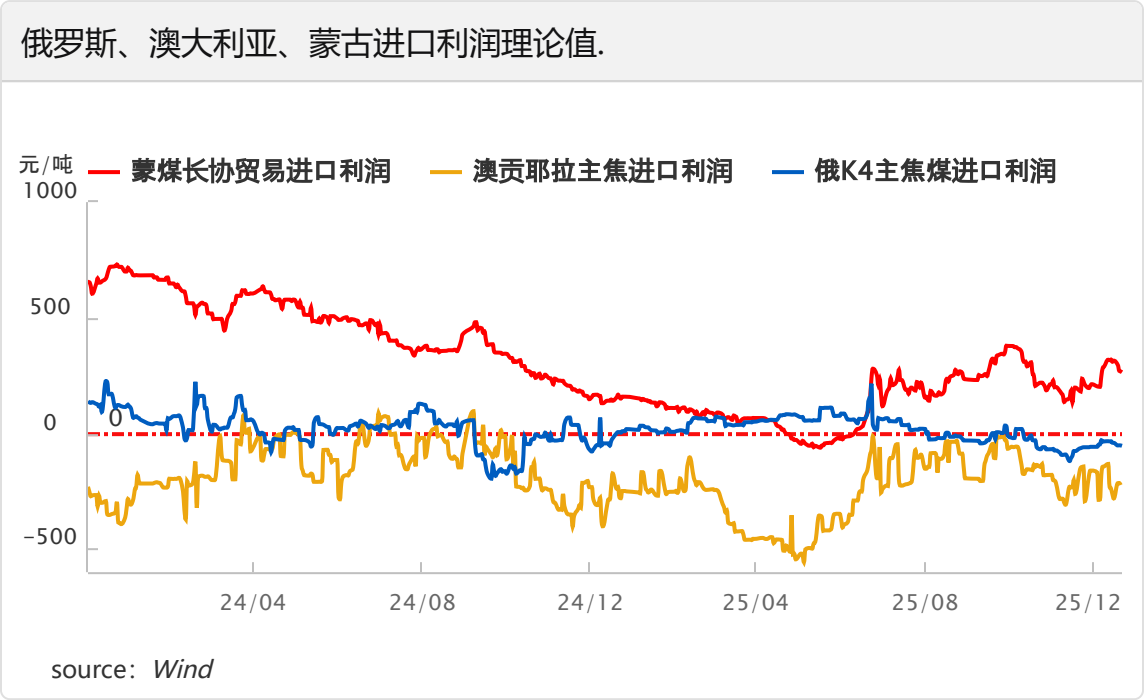
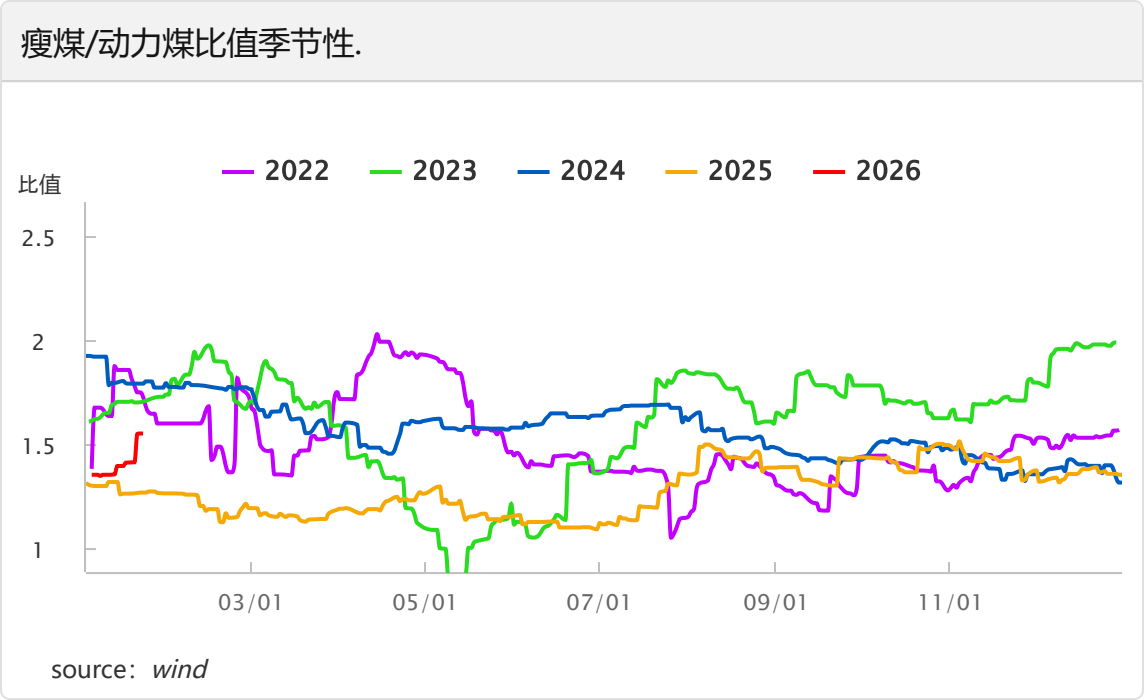
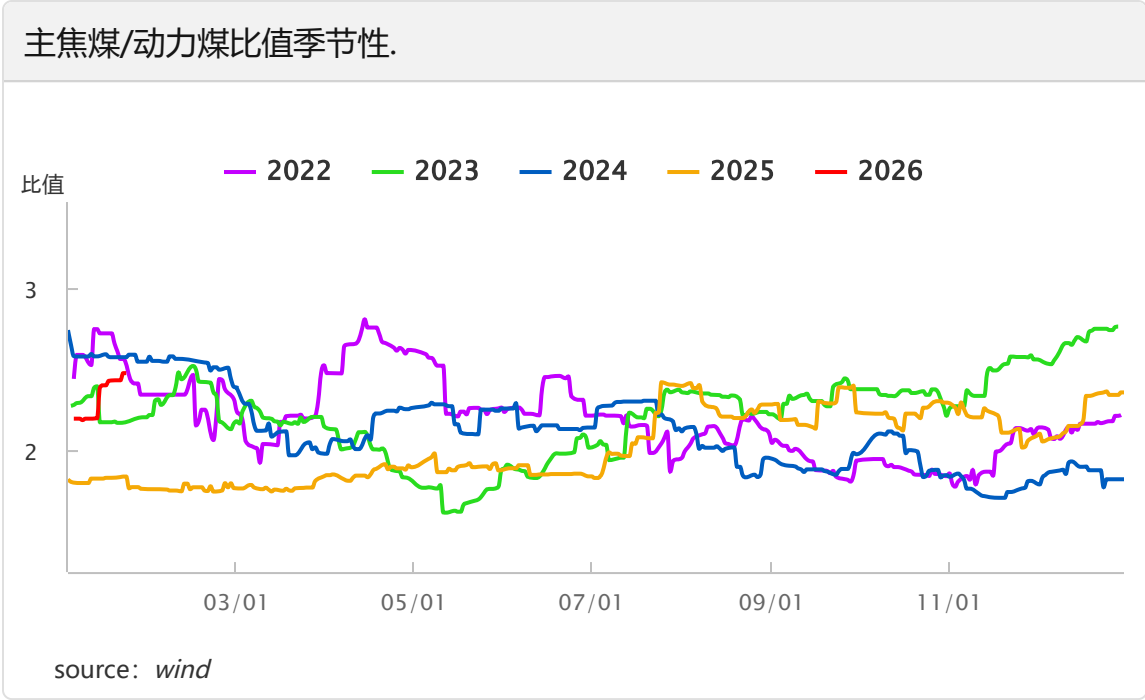


主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.





....

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。

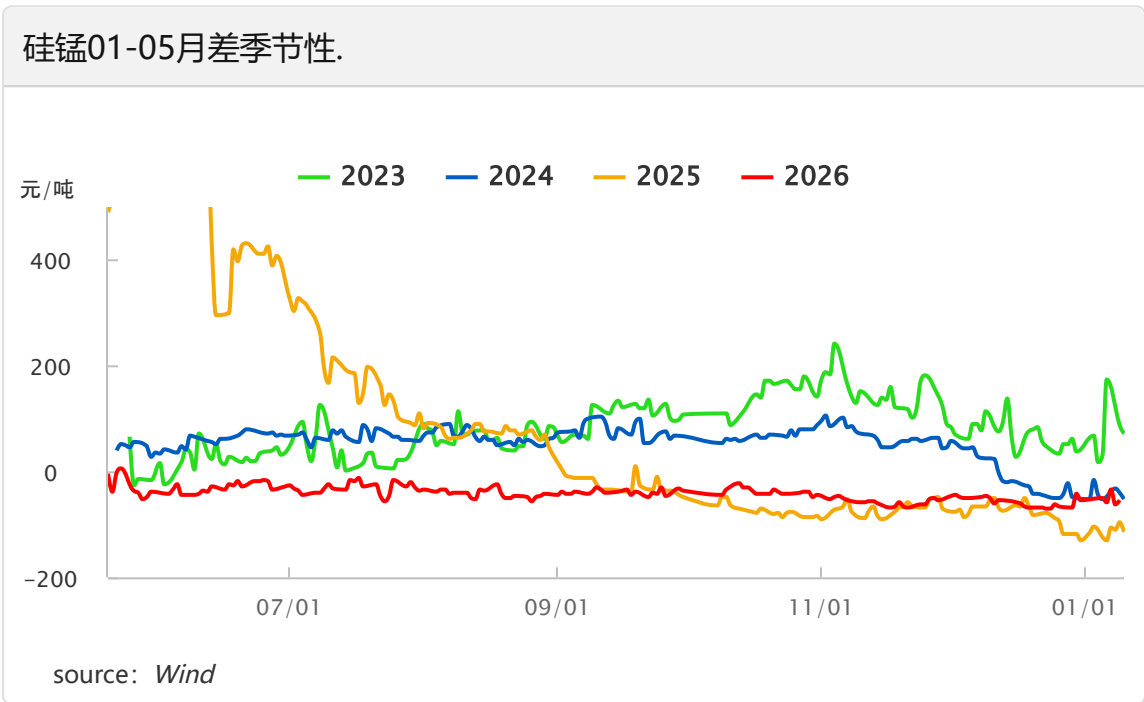
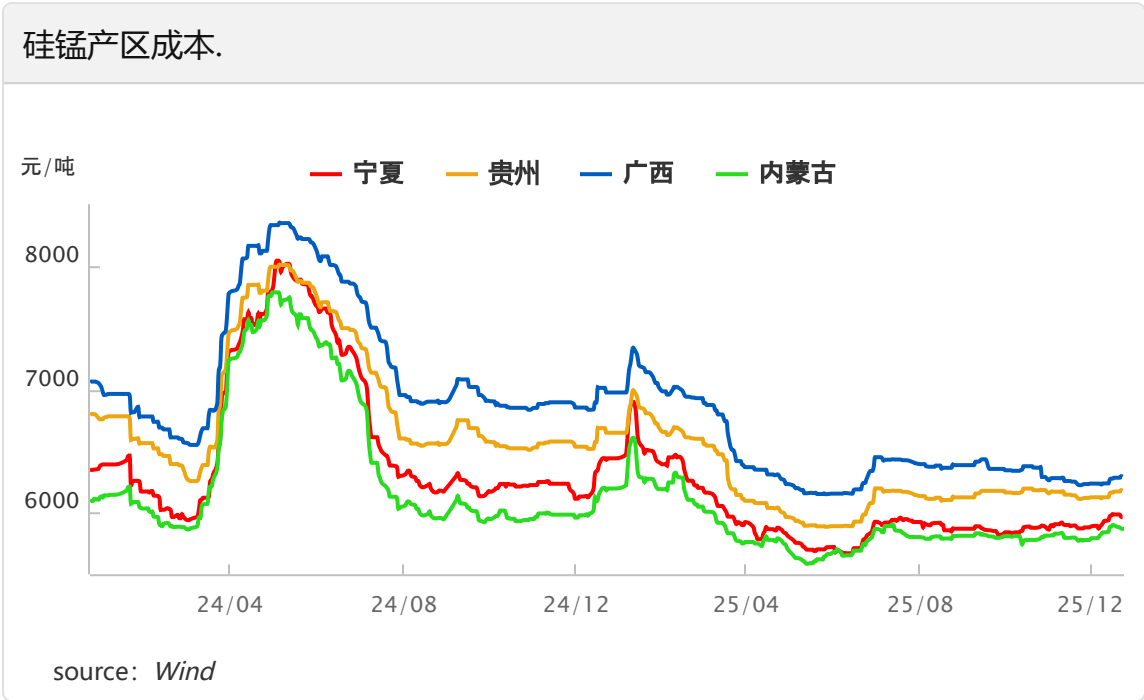
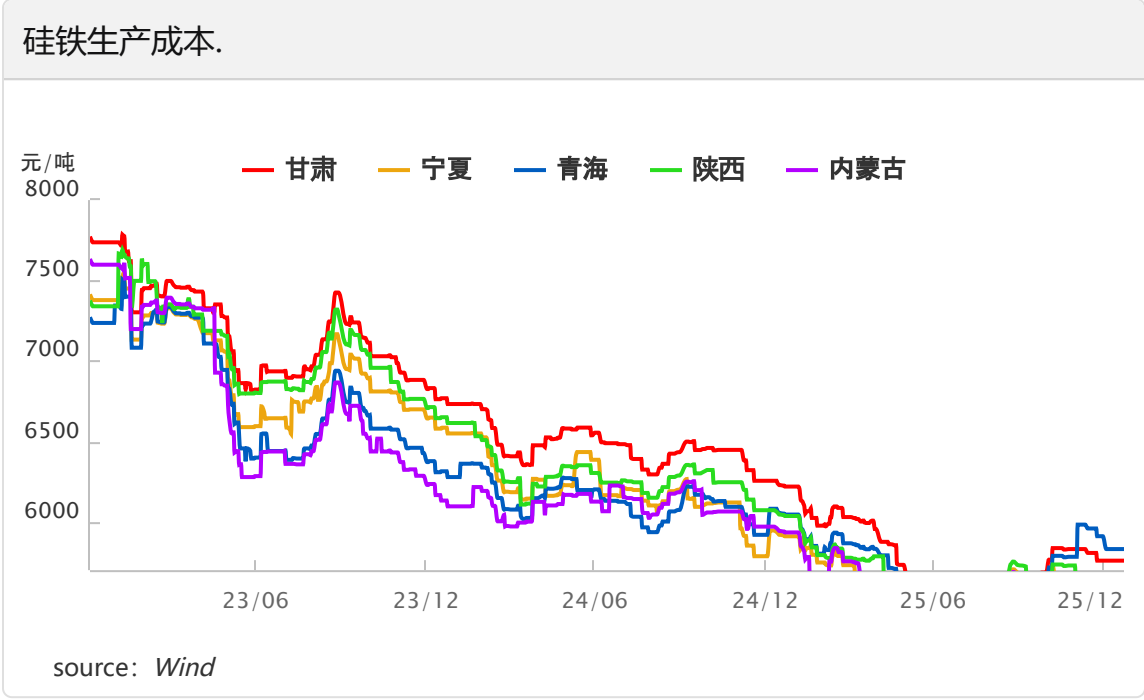
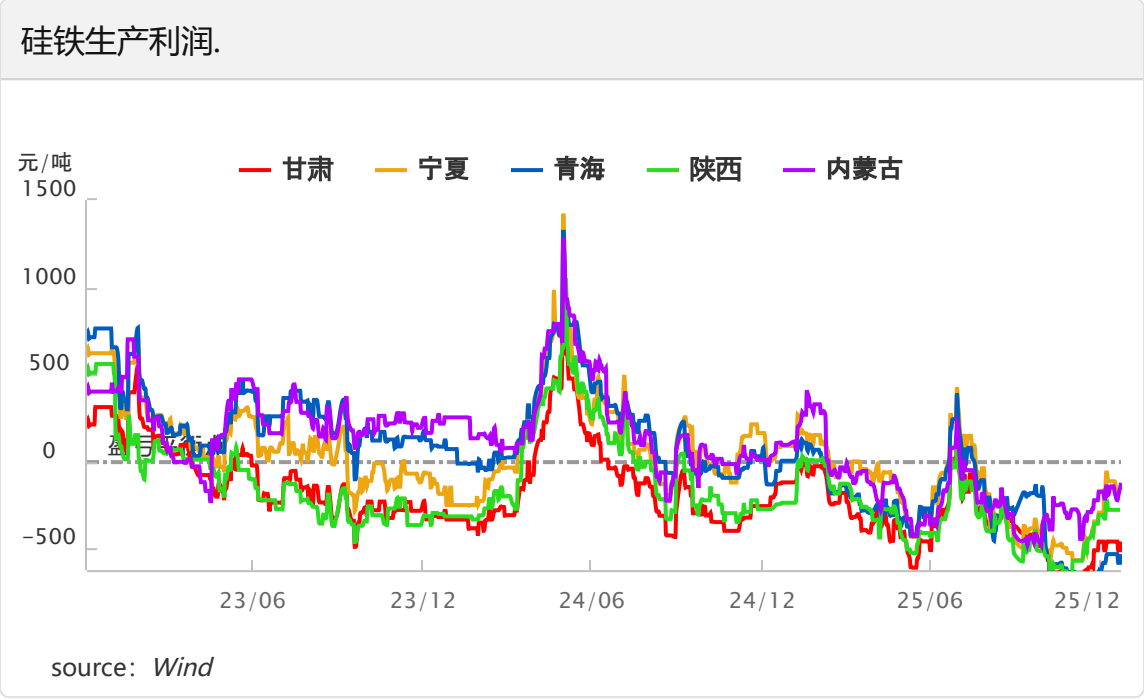
硅铁日度数据					
	2026-01-23	2026-01-22	2026-01-16	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-2	-10	100	8	-102
硅铁01-05	150	158	-5566	-8	5716
硅铁05-09	-64	-70	-70	6	6
硅铁09-01	-86	-88	5636	2	-5722
硅铁现货：宁夏	5400	5350	5400	50	0
硅铁现货：内蒙	5400	5370	5420	30	-20
硅铁现货：青海	5350	5300	5350	50	0
硅铁现货：陕西	5400	5350	5400	50	0
硅铁现货：甘肃	5350	5300	5350	50	0
兰炭小料	770	770	770	0	0
秦皇岛动力煤	685	686	701	-1	-16
榆林动力煤	595	595	605	0	-10
硅铁仓单	9160	9524	10427	-364	-1267

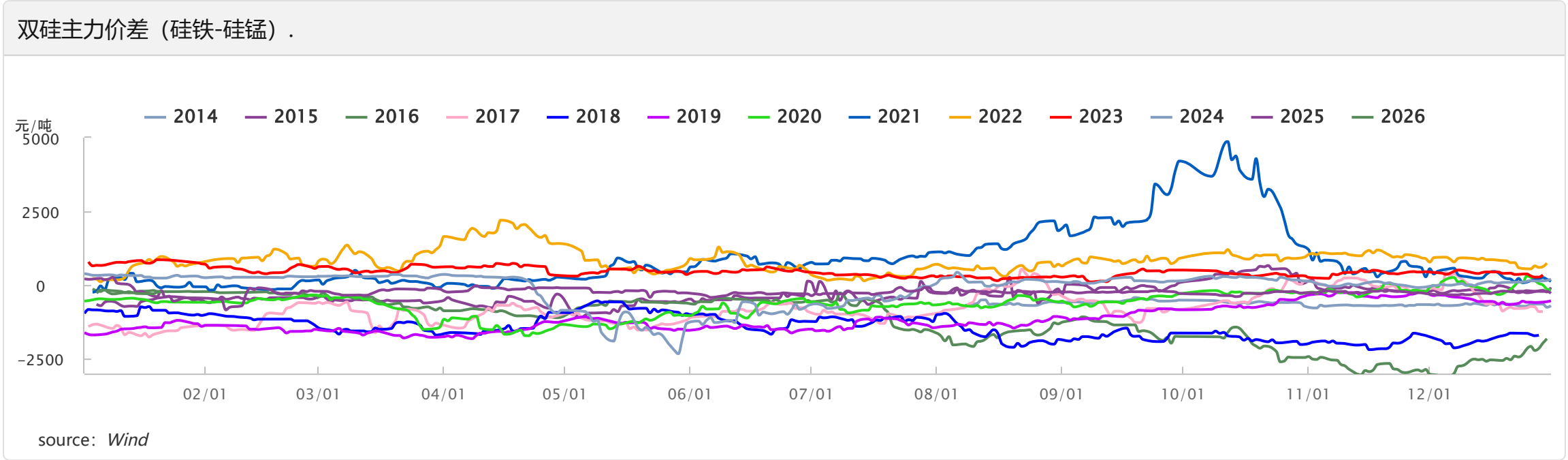
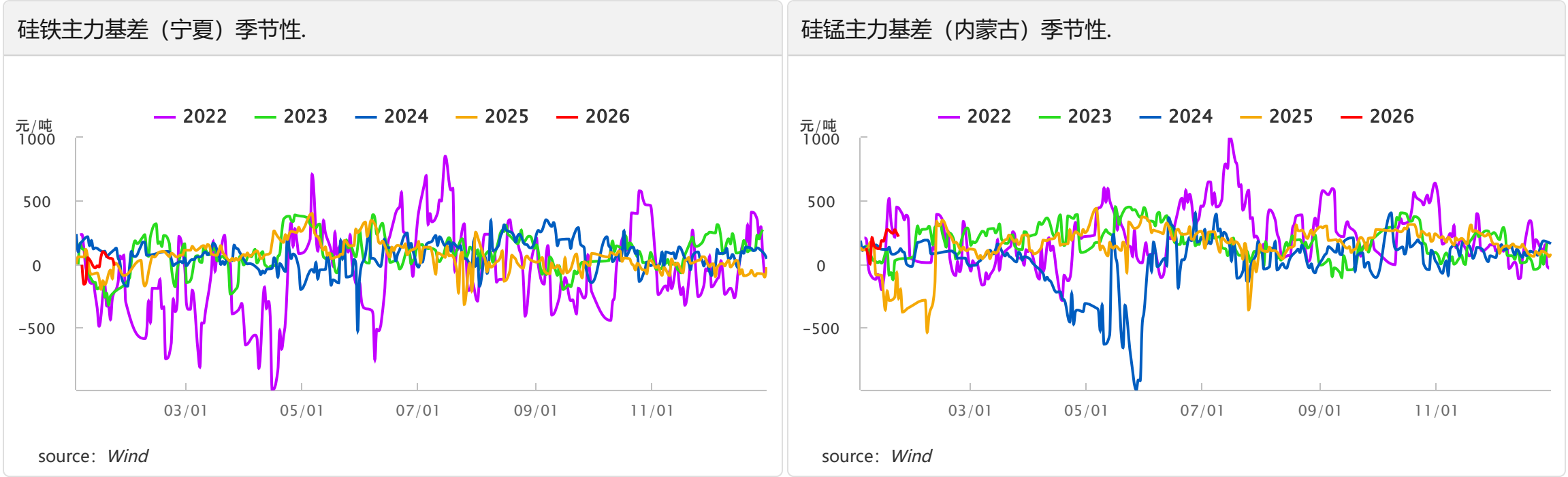
source: 同花顺wind,南华研究

硅锰日度数据					
	2026-01-23	2026-01-22	2026-01-16	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	174	216	272	-42	-98
硅锰01-05	128	96	-32	32	160
硅锰05-09	-46	-46	-54	0	8
硅锰09-01	-82	-50	86	-32	-168
双硅价差	-204	-204	-258	0	54
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	41.6	41.6	42	0	-0.4
天津南非矿	36.2	36.2	36.5	0	-0.3
天津加蓬矿	42.7	42.7	43.3	0	-0.6
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	35531	35654	36163	-123	-632

source：同花顺,南华研究





.....

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。

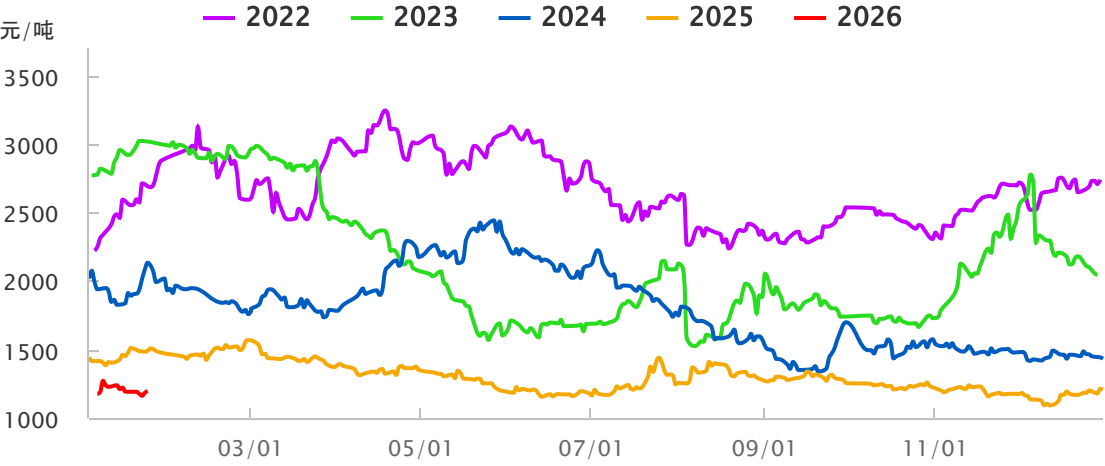
纯碱盘面价格/月差				
	2026-01-23	2026-01-22	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1198	1185	13	1.1%
纯碱09合约	1261	1247	14	1.12%
纯碱01合约	1296	1287	9	0.7%
月差 (5-9)	-63	-62	-1	1.61%
月差 (9-1)	-35	-40	5	-12.5%
月差 (1-5)	98	102	-4	-3.92%
沙河重碱基差	-35	-35	0	
青海重碱基差	-305	-283	-22	

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	2026-01-23	2026-01-22	日涨跌	2026-01-23	2026-01-22	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	880	890	-10	0
沙河	1158	1150	8				

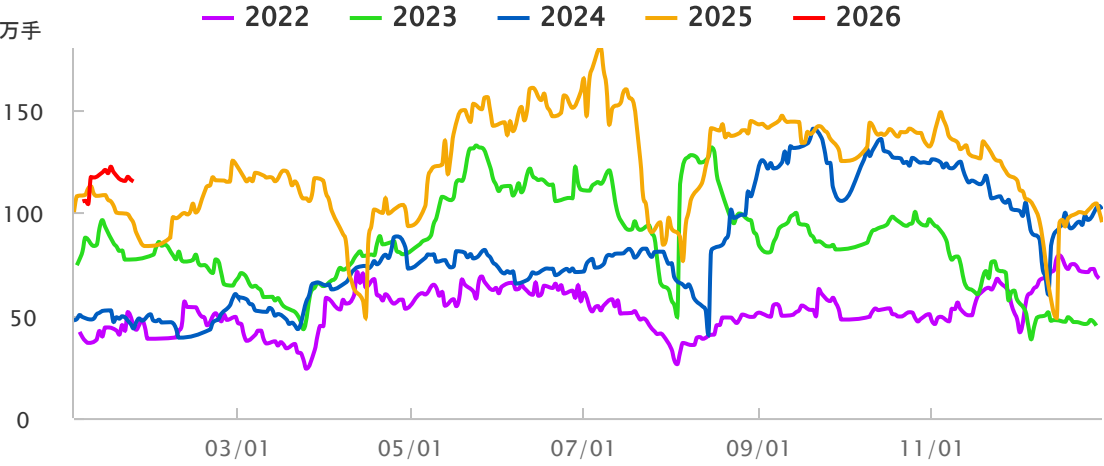
source：上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



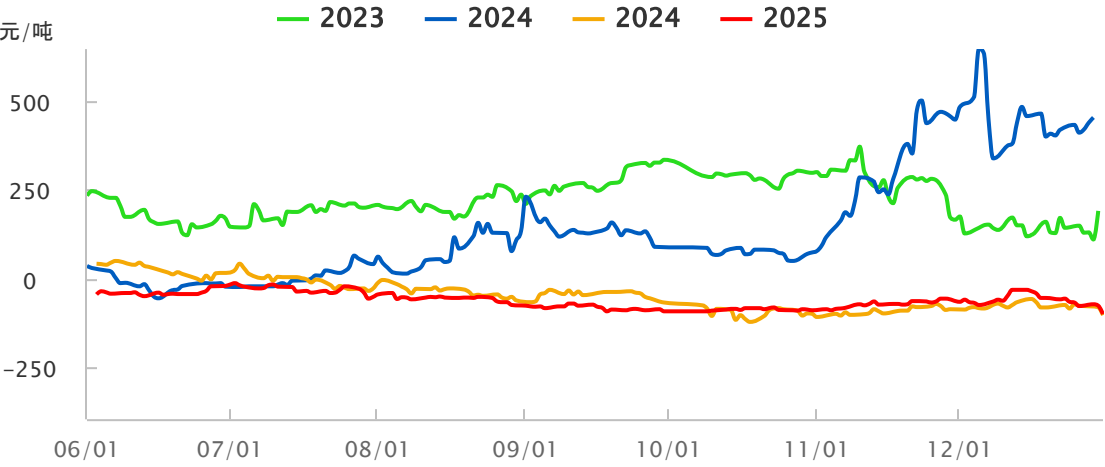
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



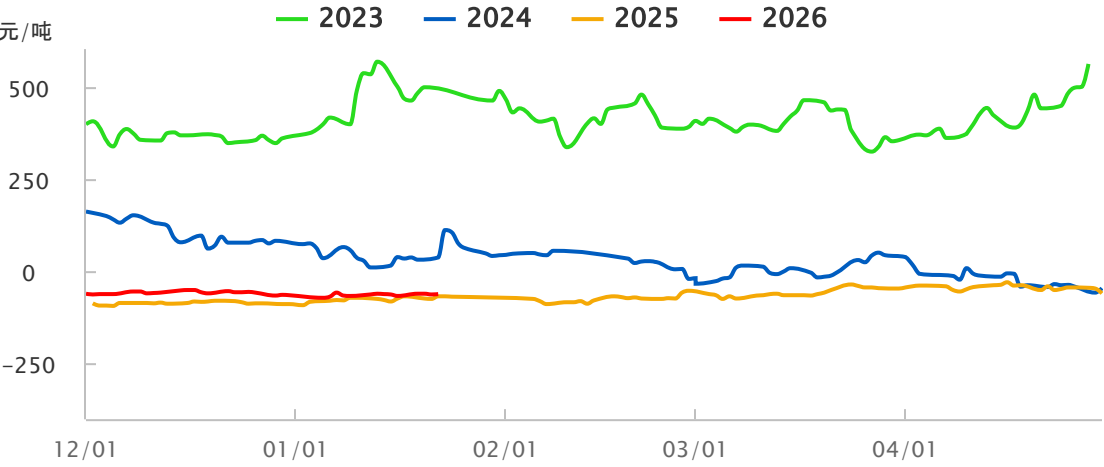
source: Wind

纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



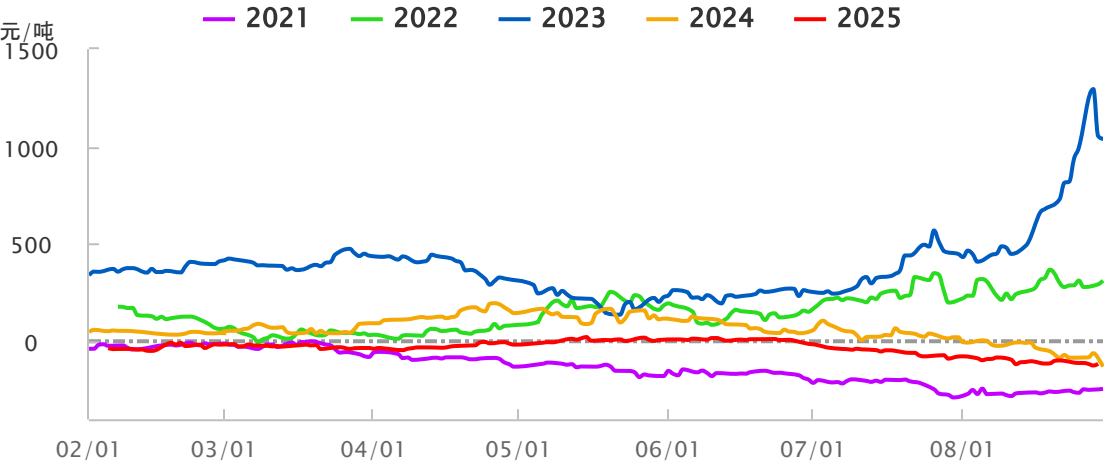
source: Wind

纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



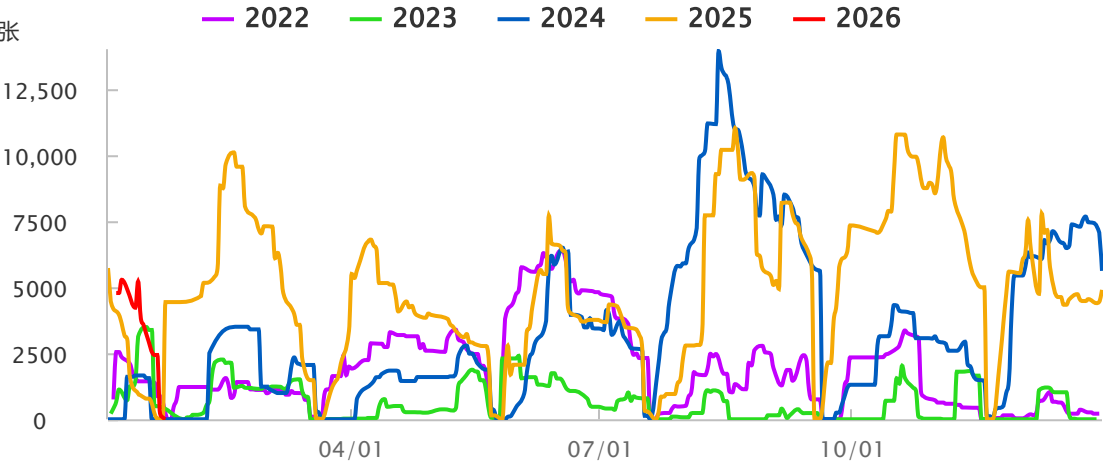
source: Wind

纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



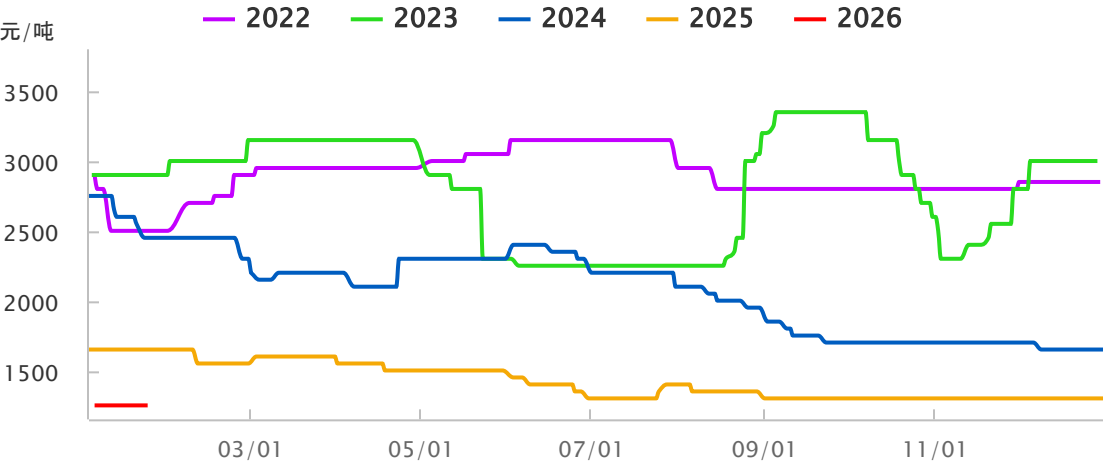
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



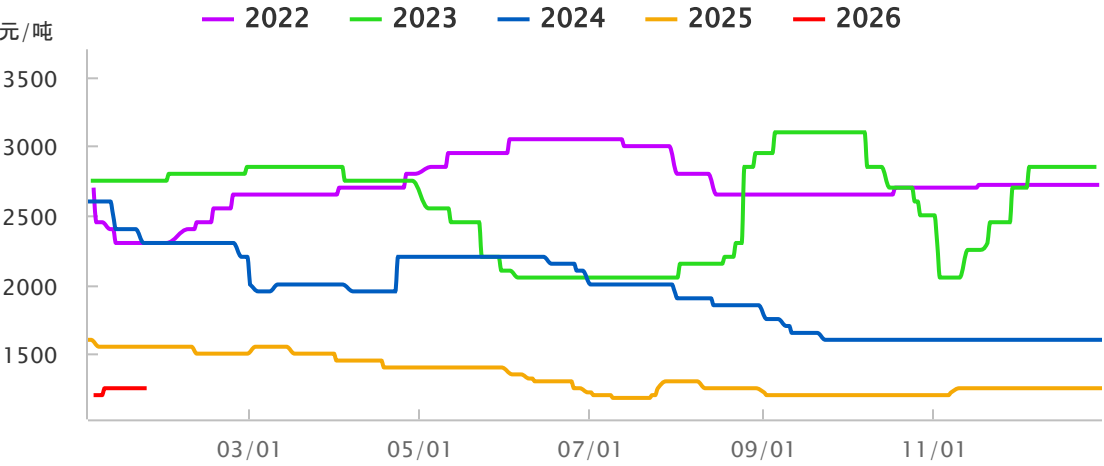
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



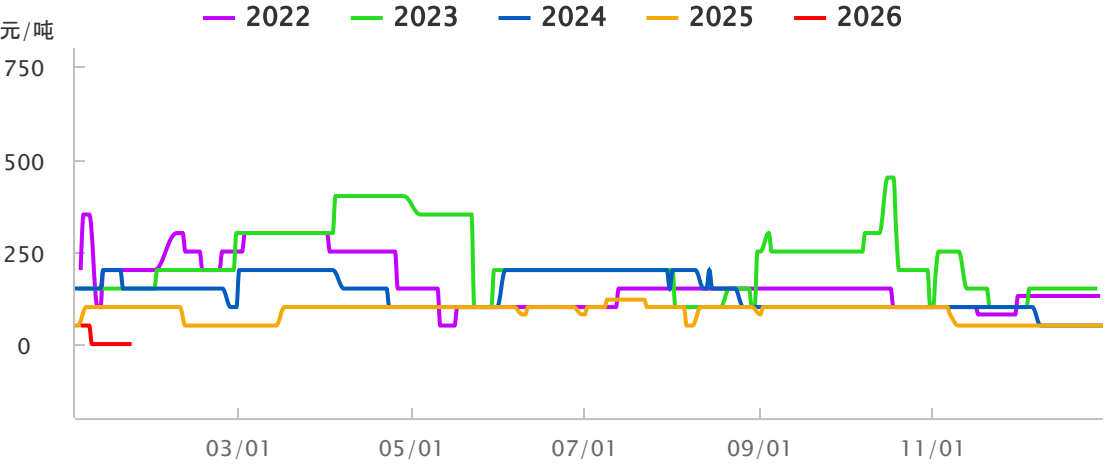
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



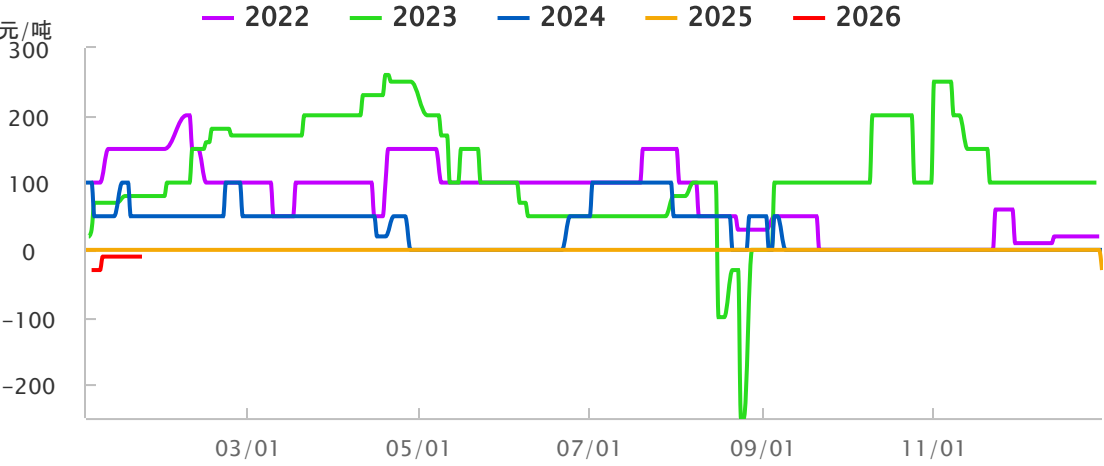
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



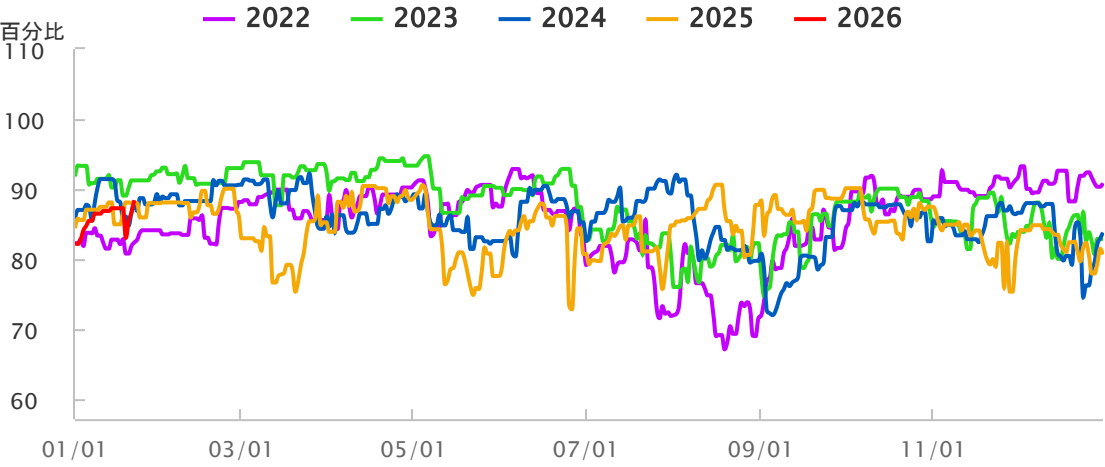
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



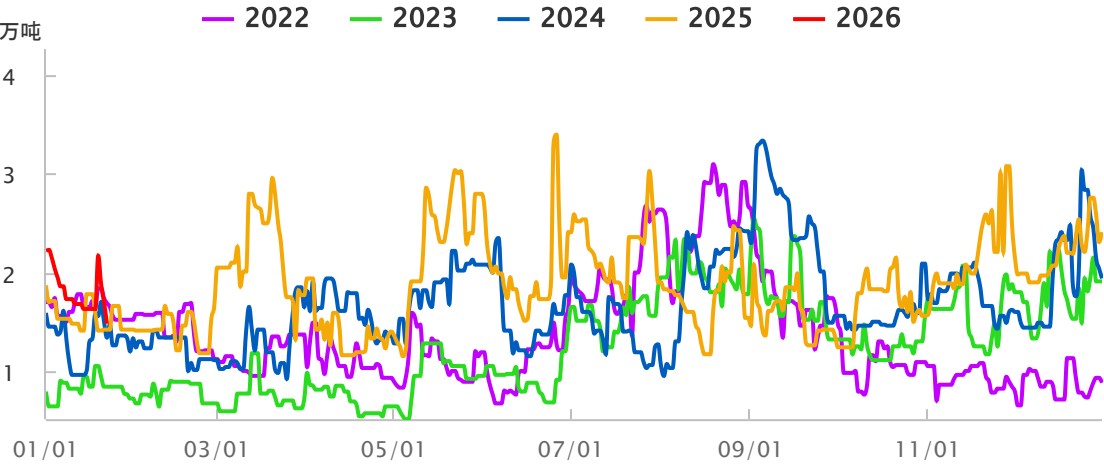
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



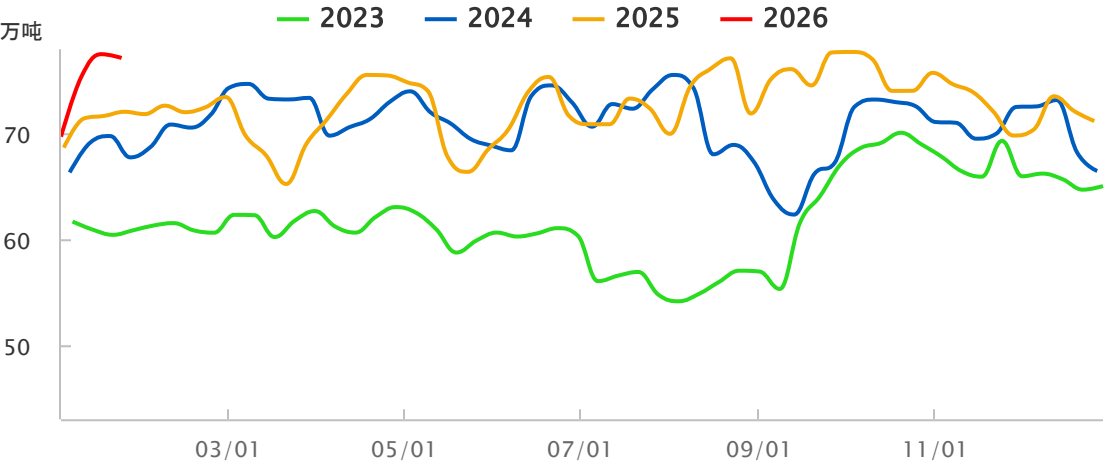
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



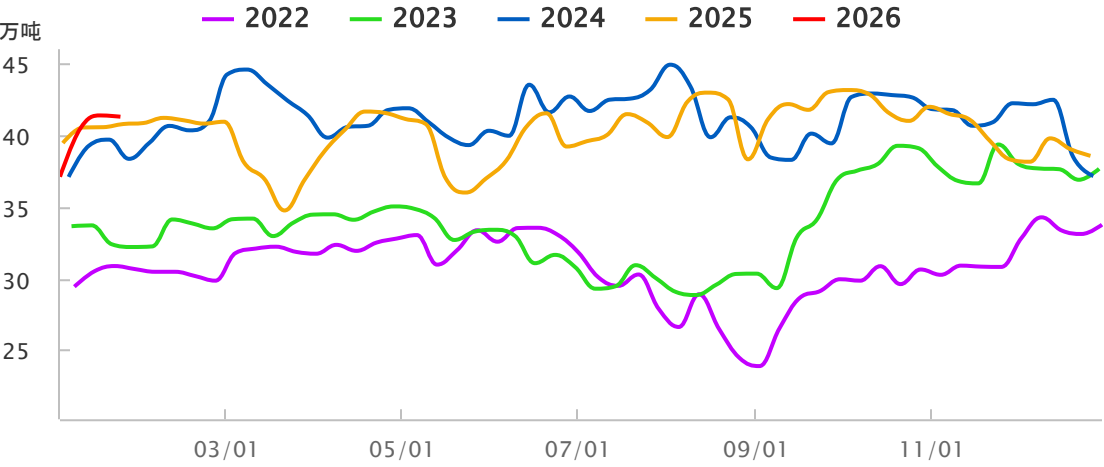
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



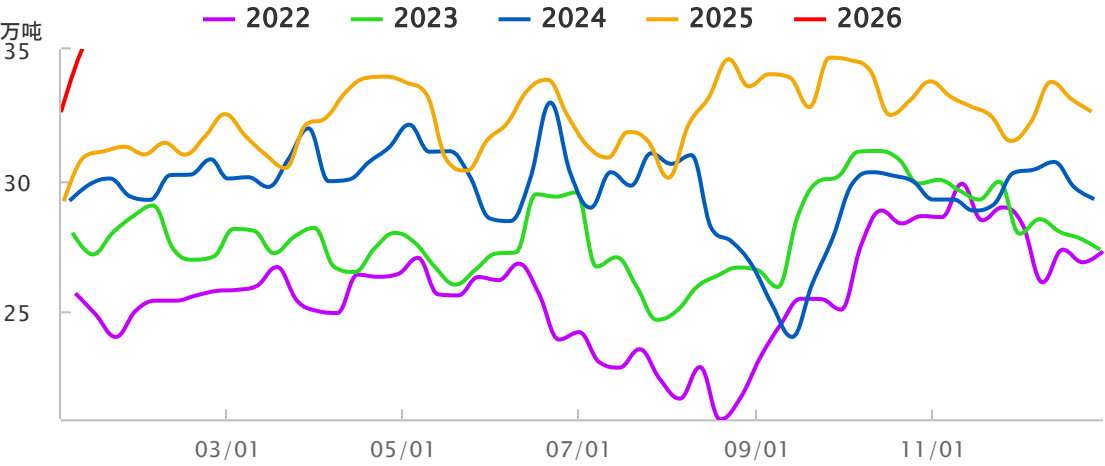
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



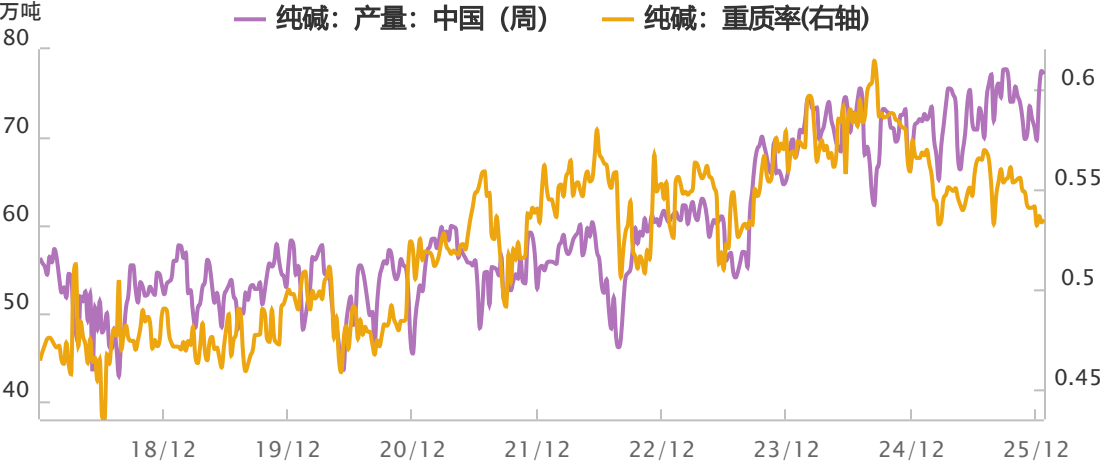
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.

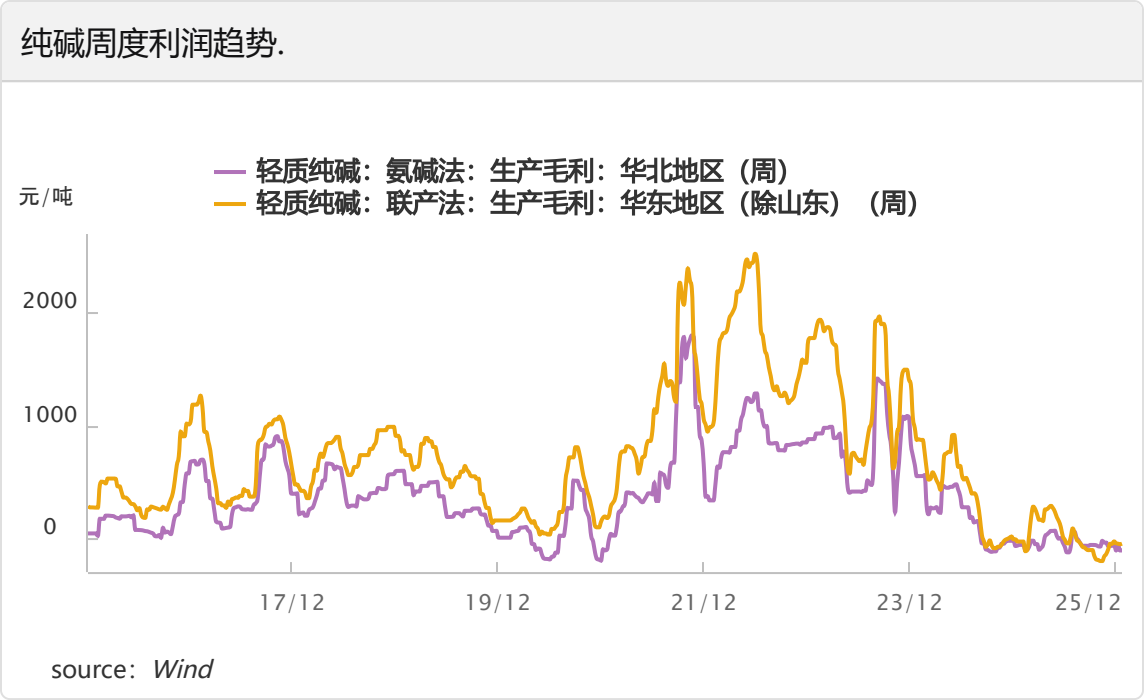
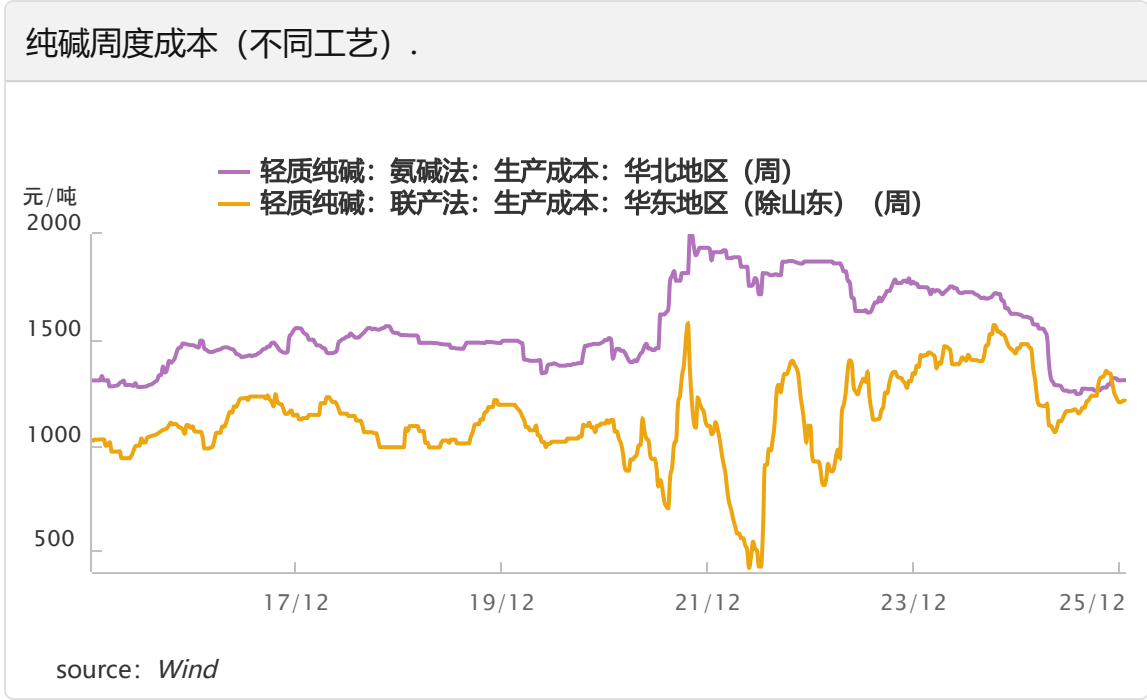


source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.



source: Wind



.....

玻璃日报

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

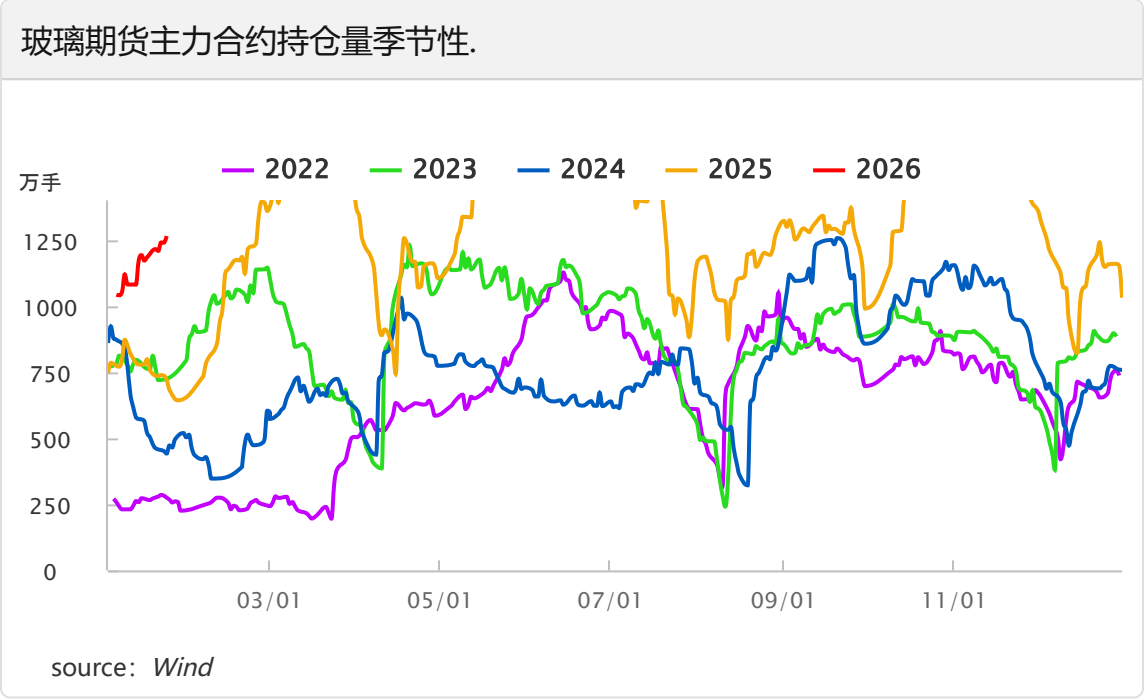
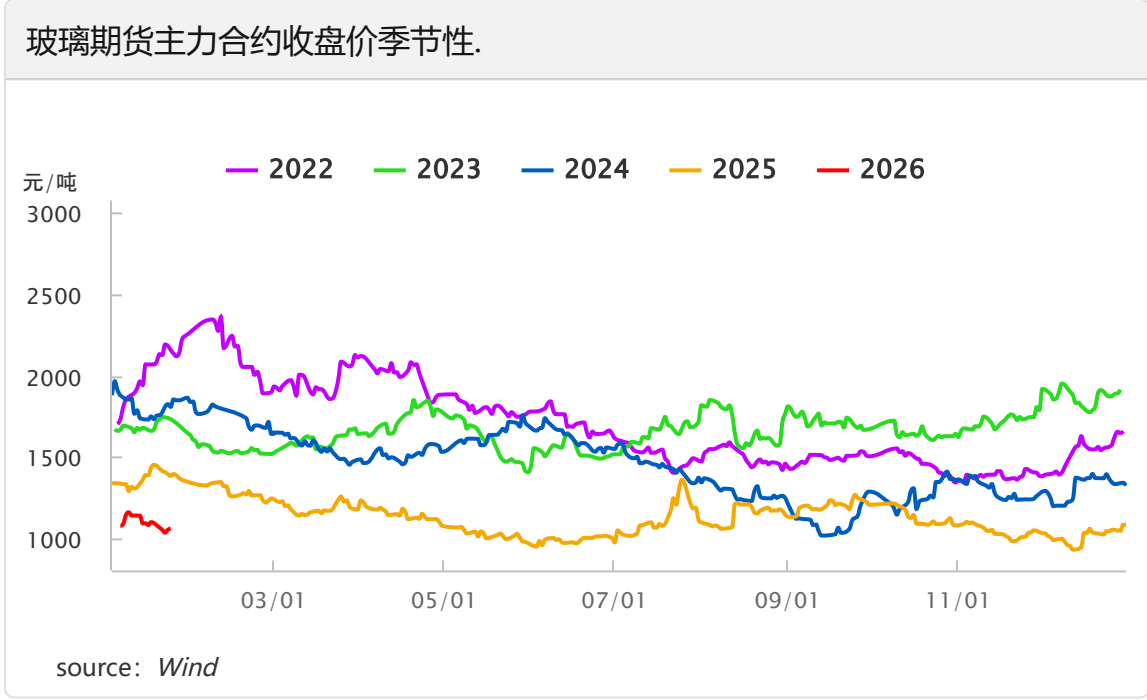
	2026-01-23	2026-01-22	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1064	1057	7	0.66%
玻璃09合约	1170	1161	9	0.78%
玻璃01合约	1225	1213	12	0.99%
月差（5-9）	-106	-104	-2	
月差（9-1）	-55	-52	-3	
月差（1-5）	161	156	5	
01合约基差（沙河）	-234	-221	-13	
01合约基差（湖北）	-163	-150	-13	
05合约基差（沙河）	-73	-65	-8	
05合约基差（湖北）	-7	11	-18	
09合约基差（沙河）	-179	-169	-10	
09合约基差（湖北）	-111	-96	-15	

source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

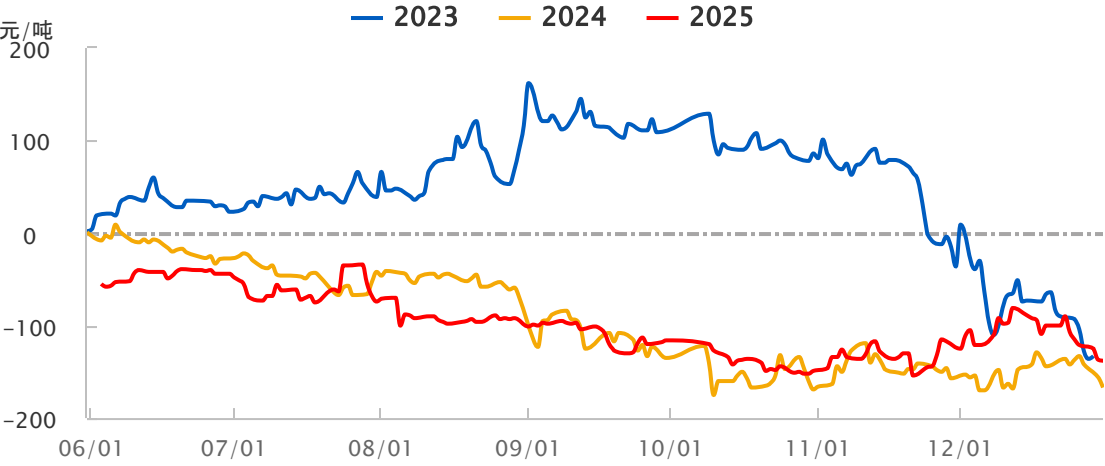
玻璃日度产销情况

	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

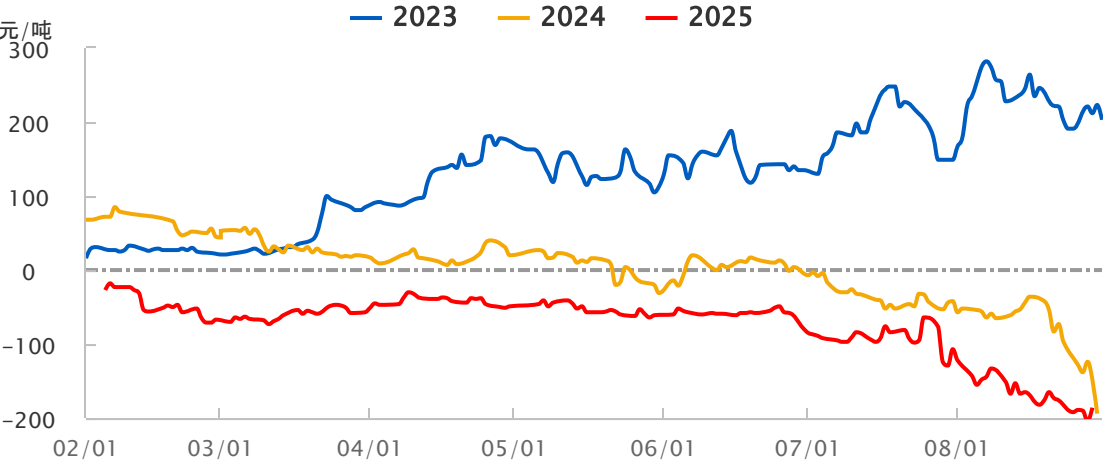
source: 南华研究



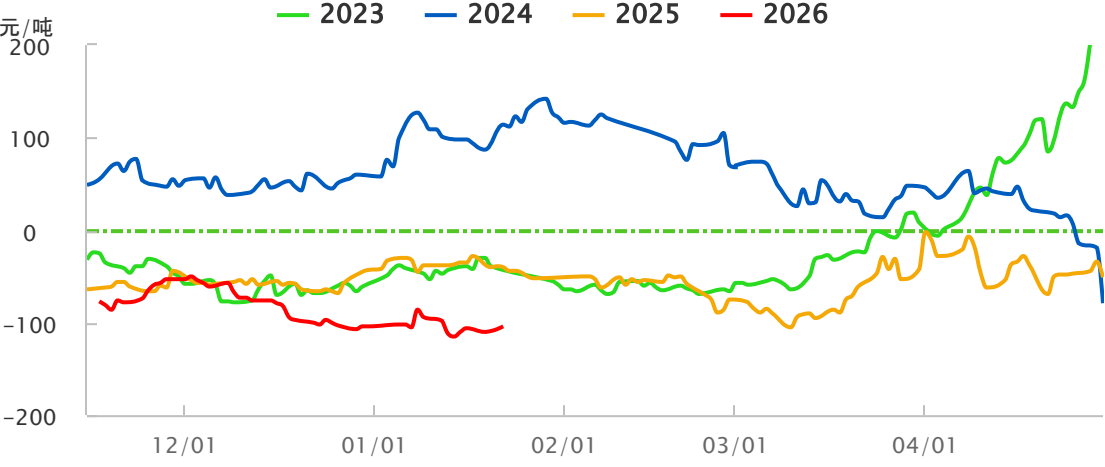
玻璃期货月差（01-05）季节性.



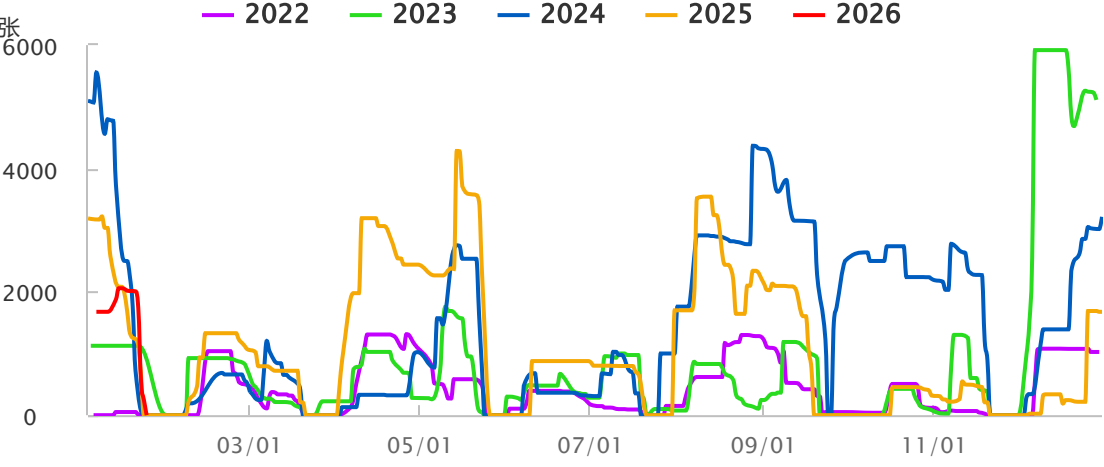
玻璃期货月差（09-01）季节性.



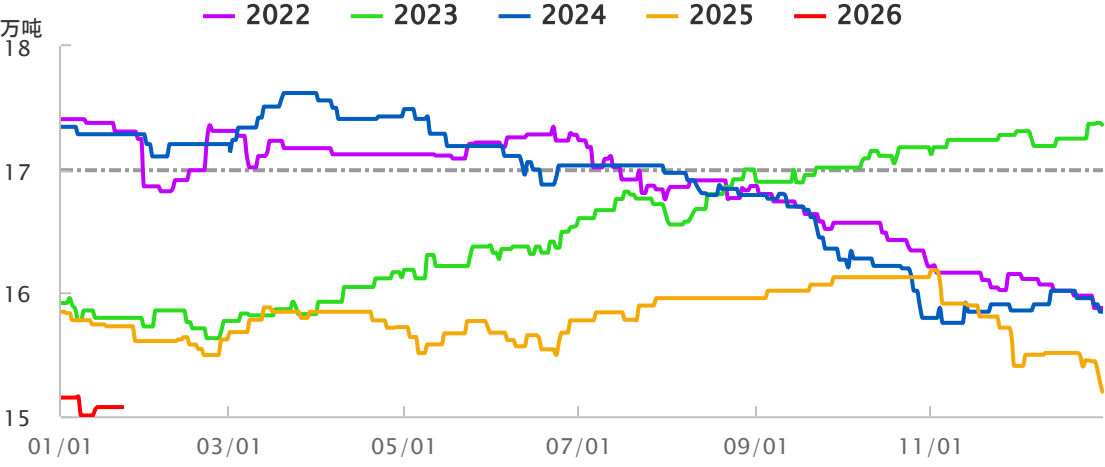
玻璃期货月差（05-09）季节性.



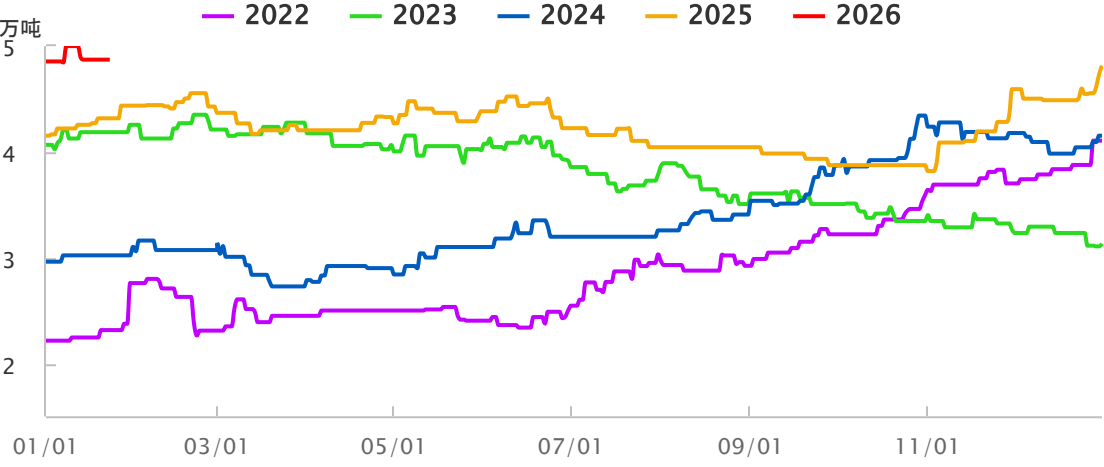
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



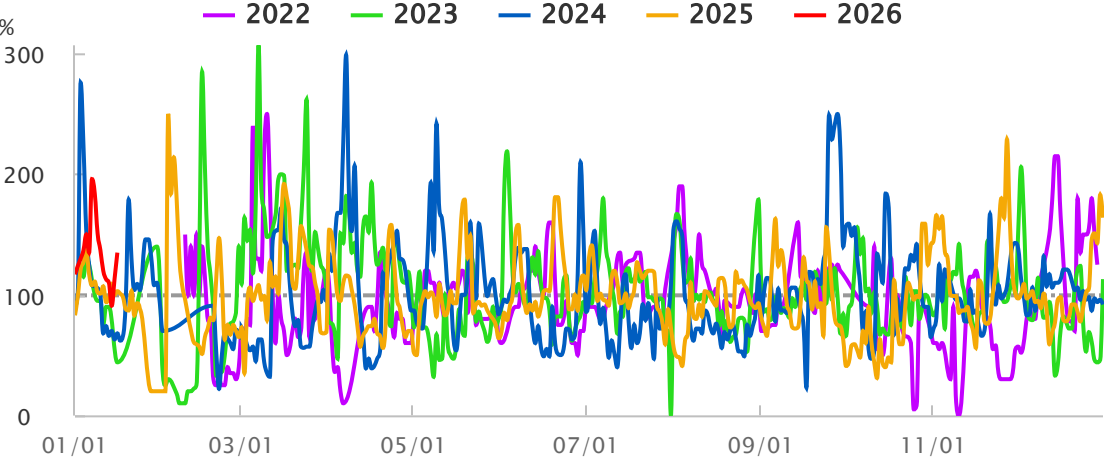
浮法玻璃日熔量 季节性.



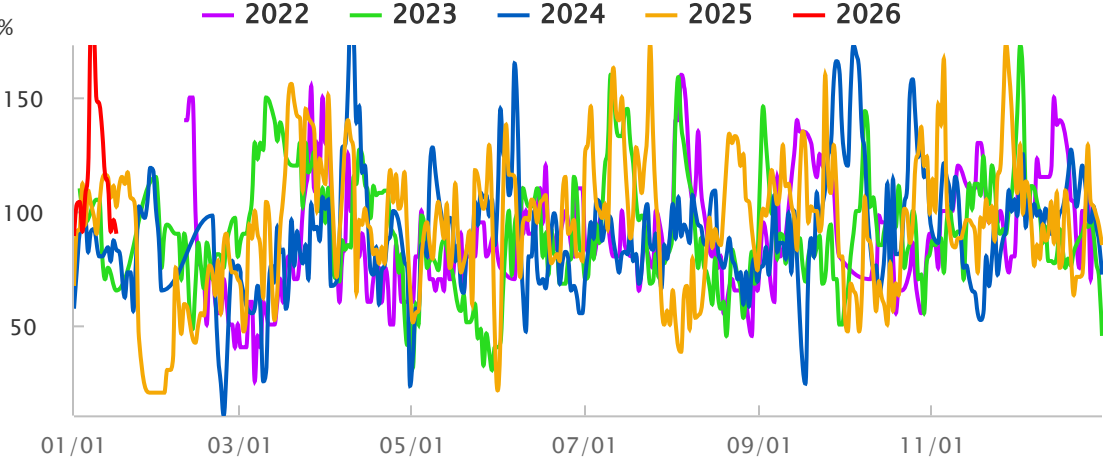
浮法玻璃日度损失量 季节性.



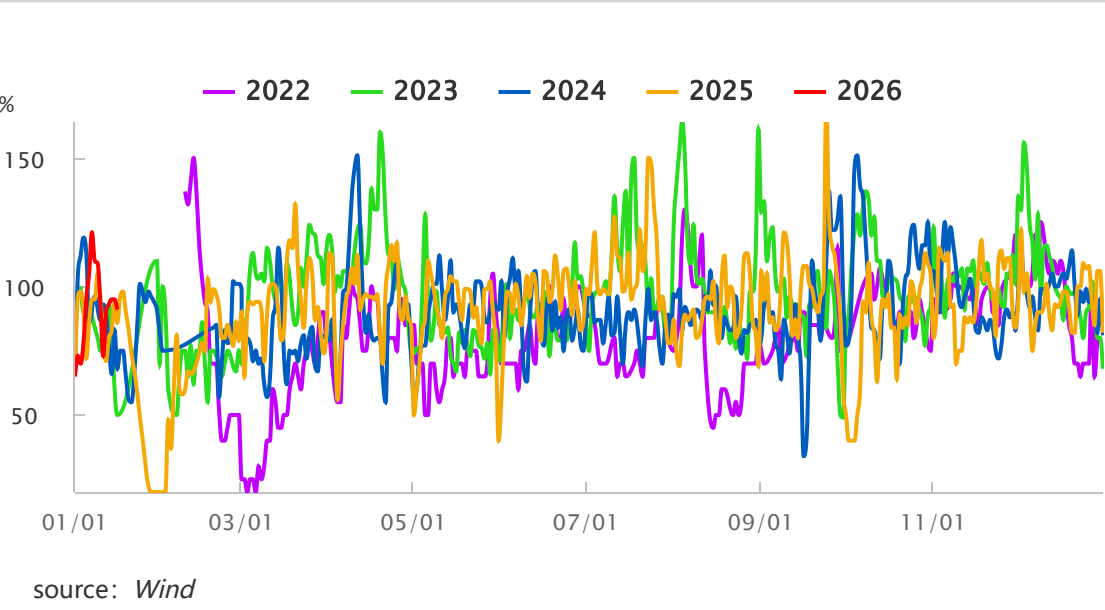
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



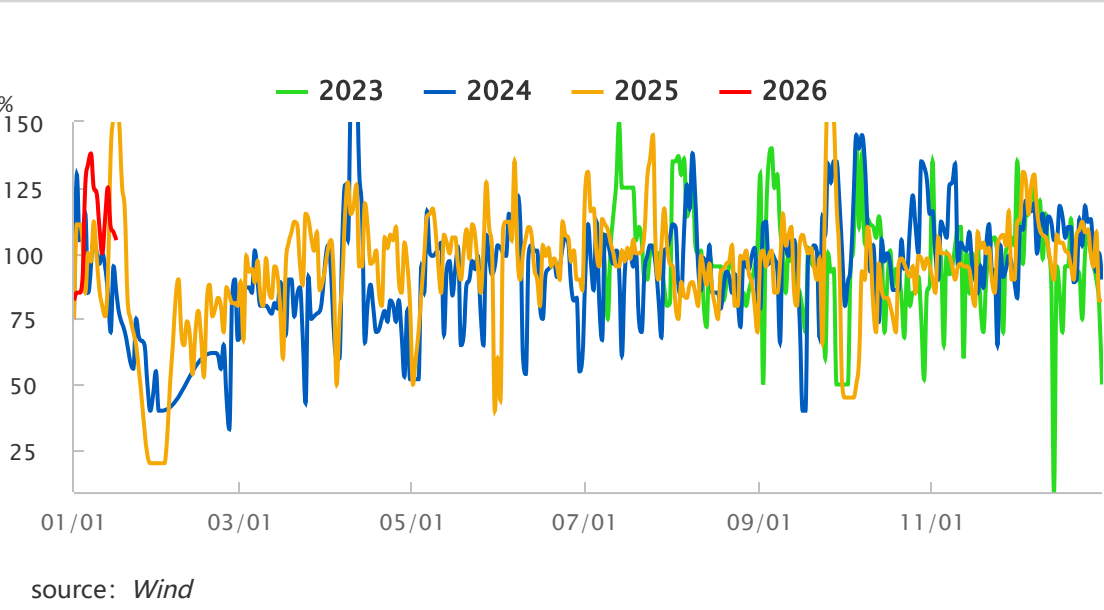
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



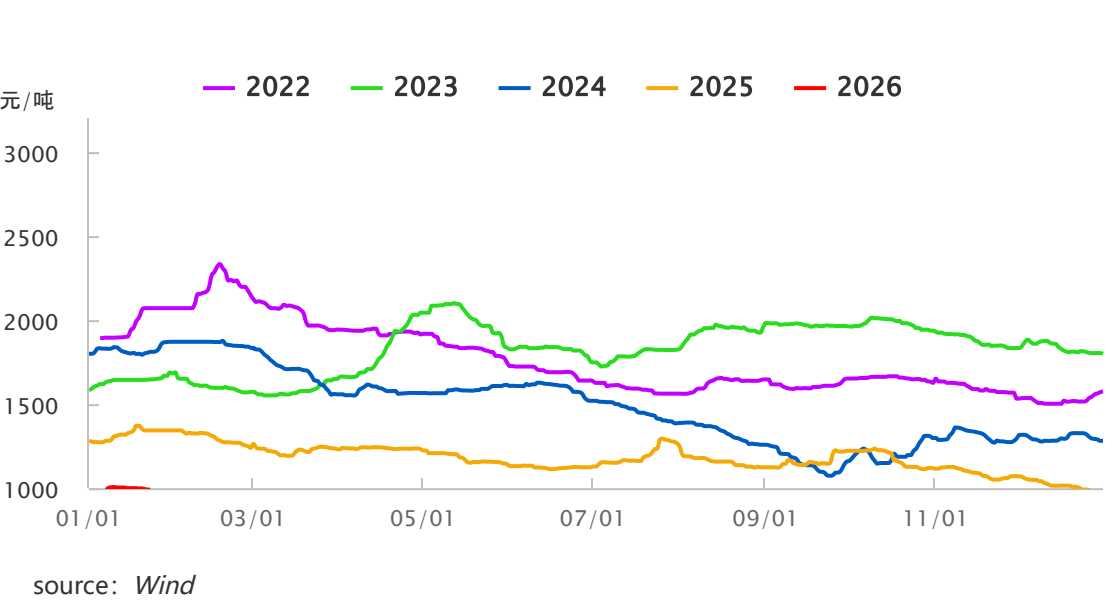
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



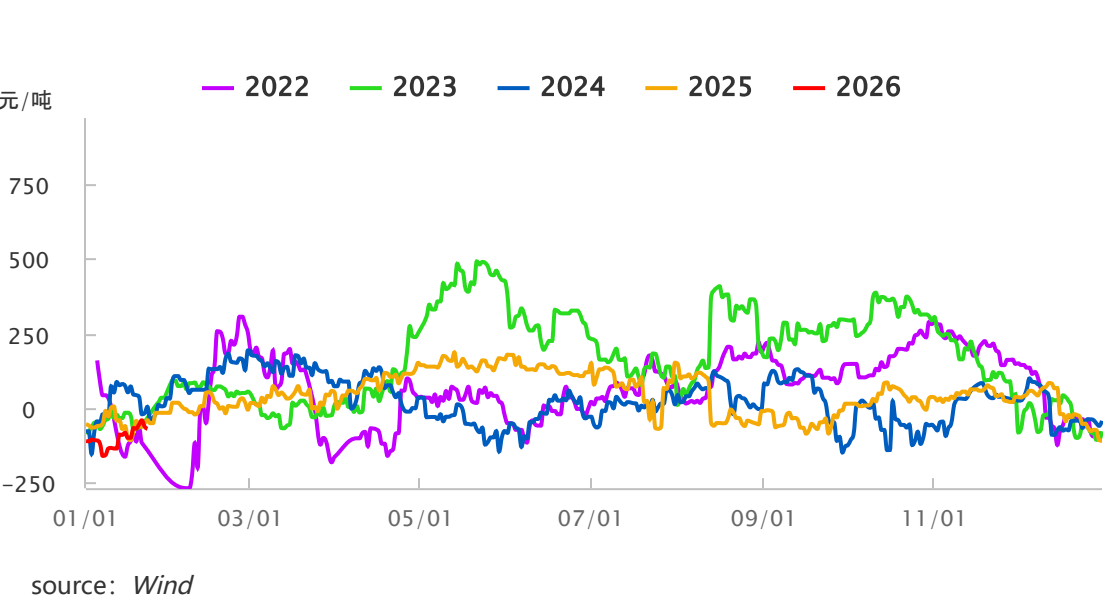
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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）.

