

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。

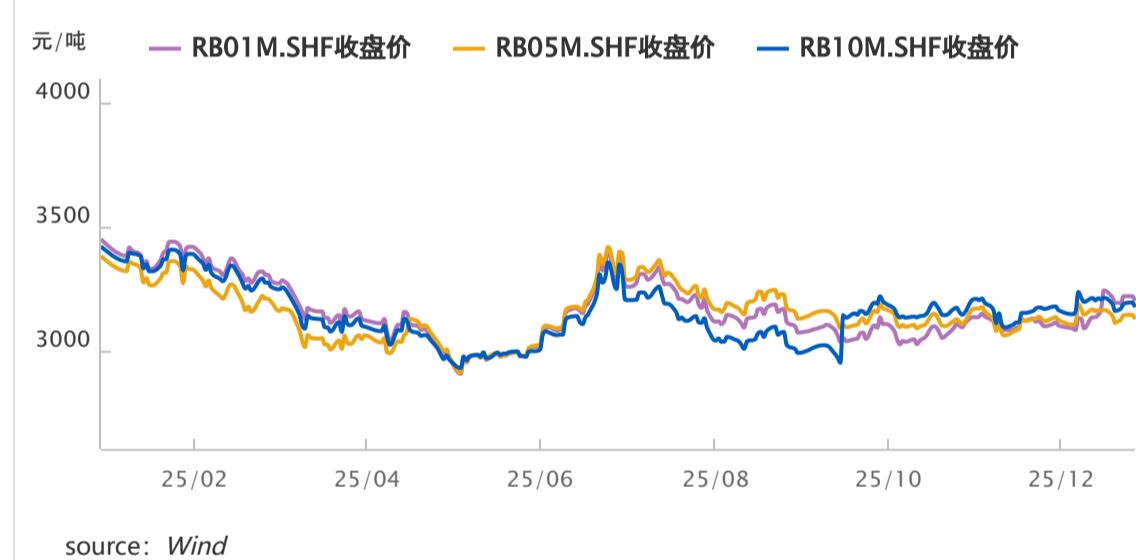
## 钢材日报

供应端高炉利润稳定、盘面利润走强，钢厂或继续增产，大幅减产概率低；需求端受冬季低温与寒潮影响，螺纹需求季节性走弱、库存累库，热卷需求放缓或转为累库，基本面中性，区间震荡。

### 螺纹、热卷盘面价格.

	2026-01-27	2026-01-26		2026-01-27	2026-01-26
螺纹钢01合约收盘价	3199	3219	螺纹01-05月差	73	76
螺纹钢05合约收盘价	3126	3143	螺纹05-10月差	-48	-50
螺纹钢10合约收盘价	3174	3193	螺纹10-01月差	-25	-26
热卷01合约收盘价	3330	3341	热卷01-05月差	41	39
热卷05合约收盘价	3289	3302	热卷05-10月差	-19	-20
热卷10合约收盘价	3308	3322	热卷10-01月差	-22	-19

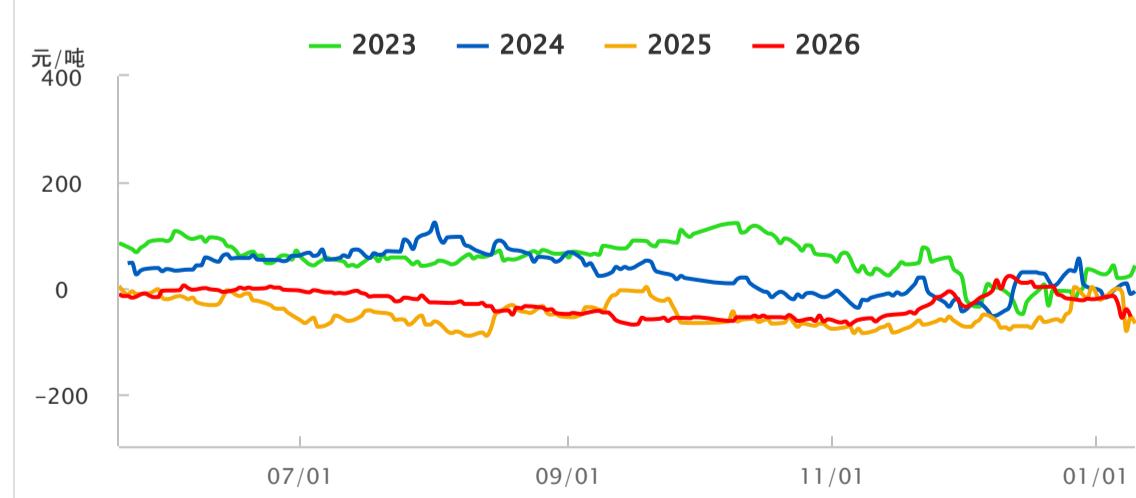
### 螺纹盘面价格.



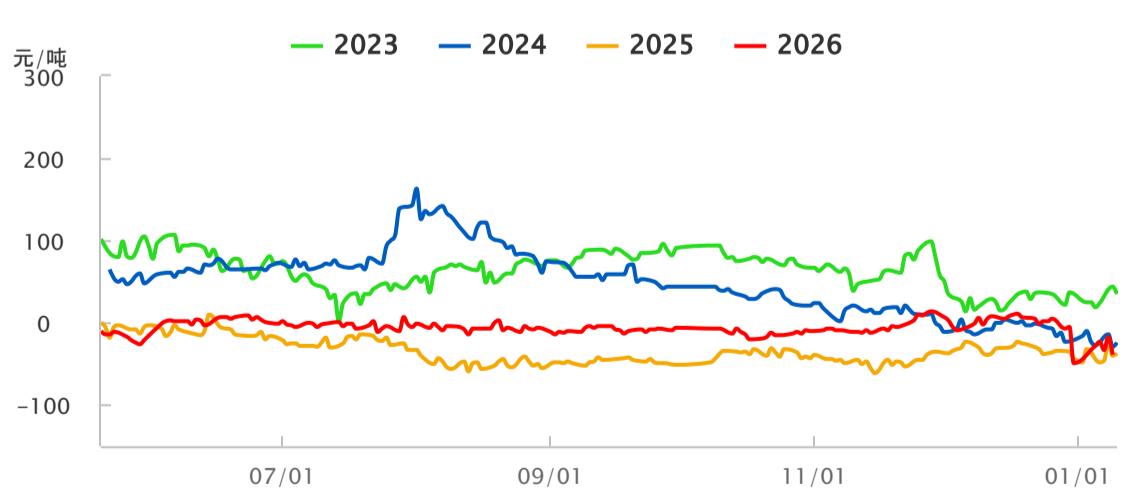
### 热卷盘面价格.



### 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)	2026-01-27	2026-01-26
螺纹钢汇总价格：中国	3316	3323
螺纹钢汇总价格：上海	3260	3280
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140
螺纹钢汇总价格：杭州	3290	3310

### 螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-01-27	2026-01-26
01螺纹基差 (上海)	61	61
05螺纹基差 (上海)	134	137
10螺纹基差 (上海)	86	87
螺纹主力基差 (北京)	14	-3

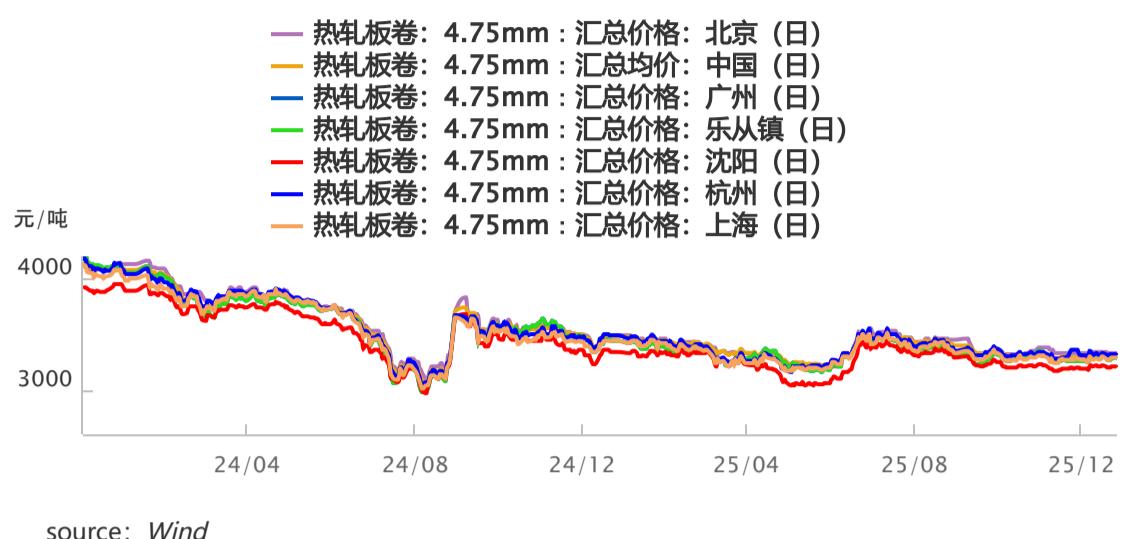
螺纹钢汇总价格: 天津	3160	3170
热卷汇总价格: 上海	3280	3290
热卷汇总价格: 乐从	3290	3290
热卷汇总价格: 沈阳	3200	3210

01热卷基差 (上海)	-50	-51
05热卷基差 (上海)	-9	-12
10热卷基差 (上海)	-28	-32
主力热卷基差 (北京)	41	28

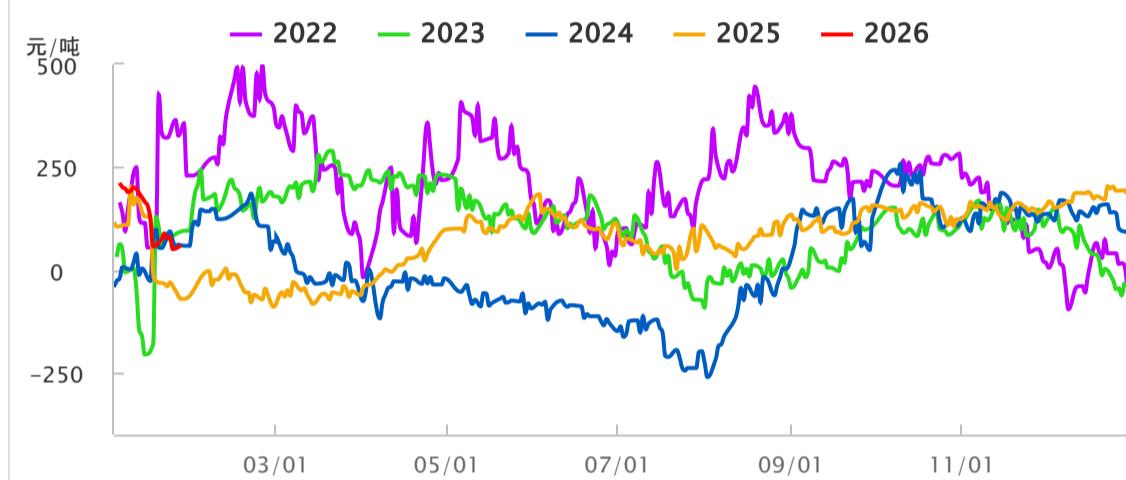
### 螺纹现货价格.



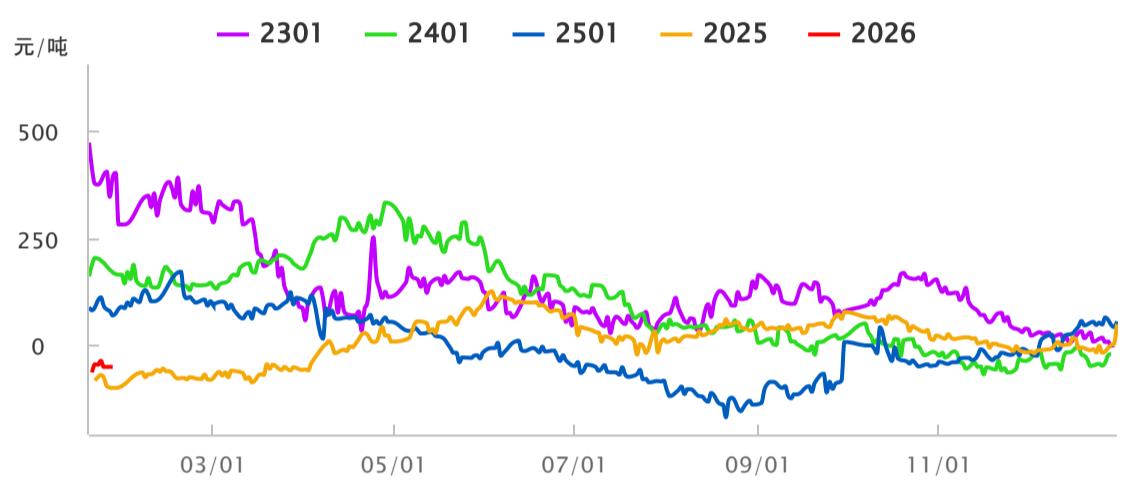
### 热卷各区域价格.



### 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) .



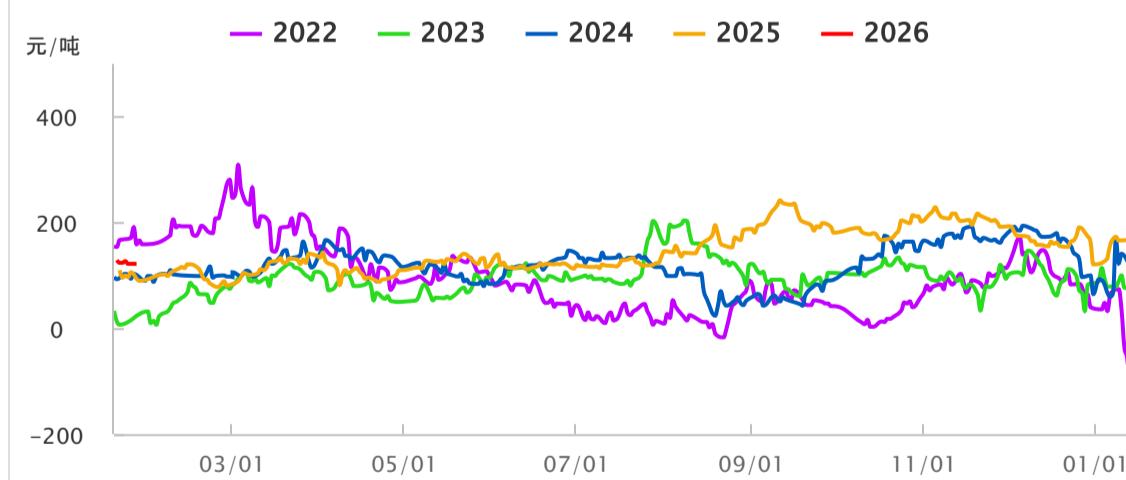
### 卷螺差.

	2026-01-27	2026-01-26
01卷螺差	131	122
05卷螺差	163	159
10卷螺差	134	129

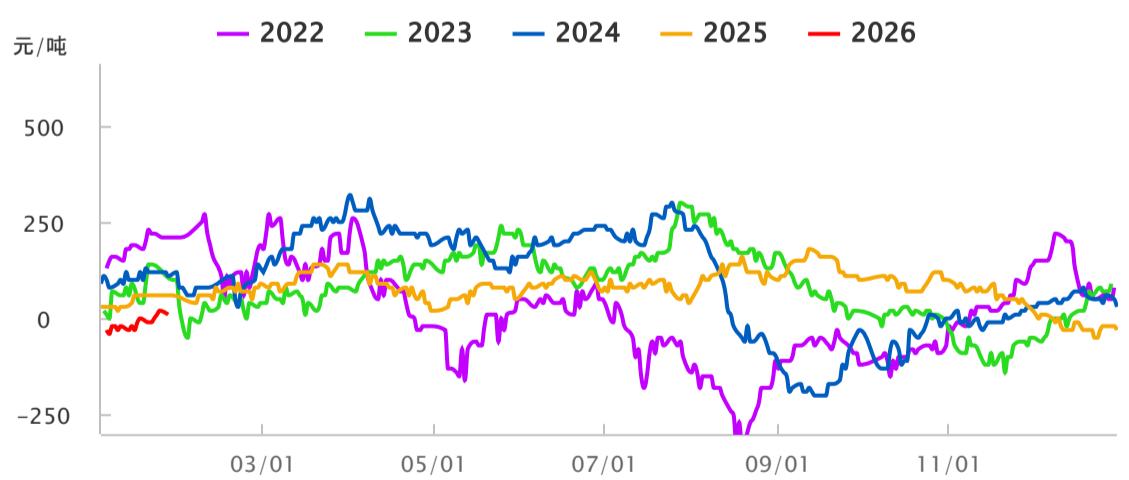
### 卷螺现货价差.

单位 (元/吨)	2026-01-27	2026-01-26
卷螺现货价差 (上海)	20	10
卷螺现货价差 (北京)	190	190
卷螺现货价差 (沈阳)	-40	-30

### 01卷螺差季节性.



### 现货卷螺差 (上海) 季节性.



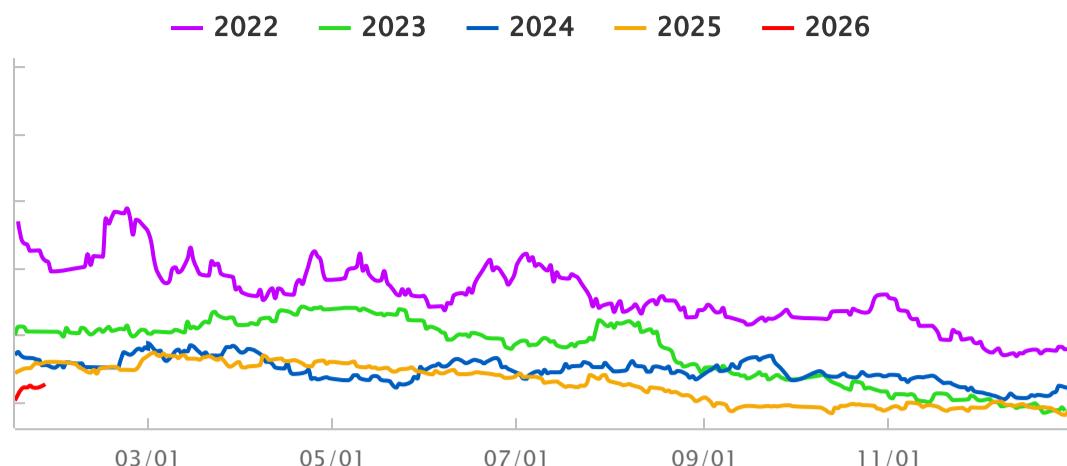
### 螺纹铁矿比值.

	2026-01-27	2026-01-26
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.

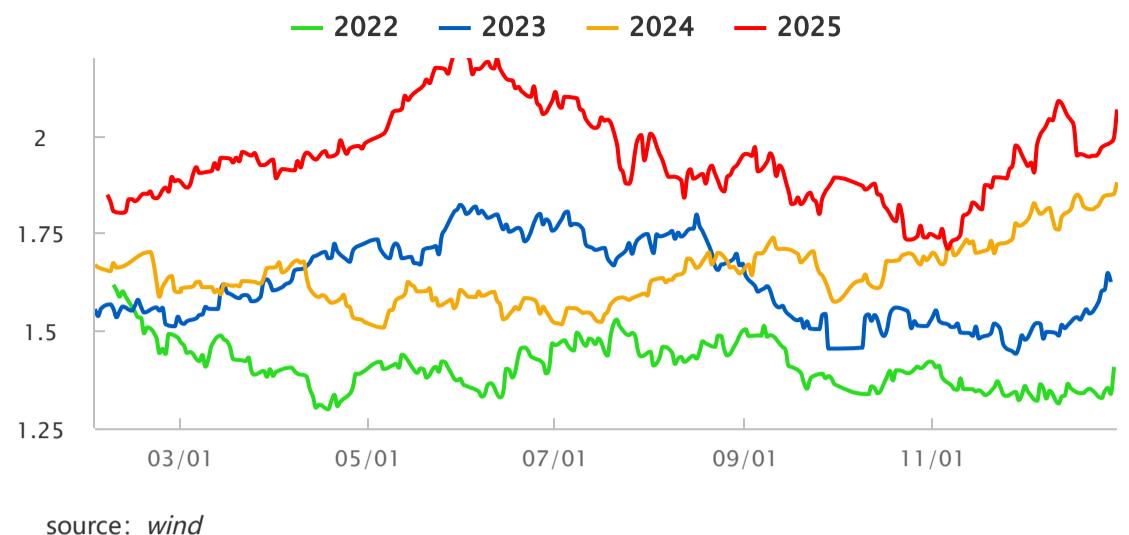
	2026-01-27	2026-01-26
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

## 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

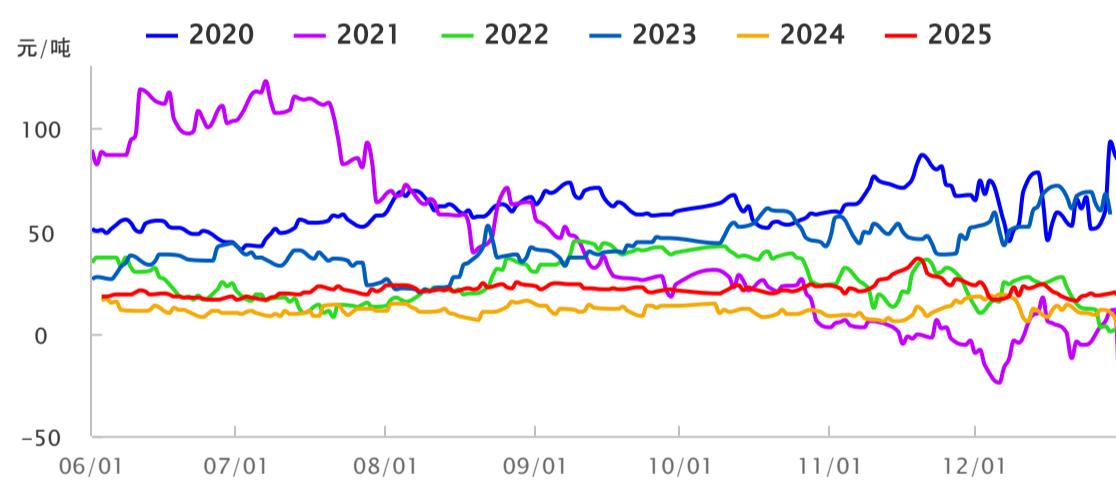
整体来看，铁矿石基本面偏弱，但下方受钢材基本面健康、钢厂利润可观及补库预期支撑，此外关注澳巴雨季天气对发运的扰动，预计价格下行空间有限。

### 铁矿石价格数据

指标名称	2026-01-27	2026-01-26	2026-01-20	日变化	周变化
01合约收盘价	757	755	757	2	0
05合约收盘价	788	784.5	789.5	3.5	-1.5
09合约收盘价	769.5	766	771.5	3.5	-2
01基差	47	37.5	41.5	9.5	5.5
05基差	17.5	7	10	10.5	7.5
09基差	36	24.5	27.5	11.5	8.5
日照PB粉	799	793	799	6	0
日照卡粉	884	878	878	6	6
日照超特	676	670	674	6	2

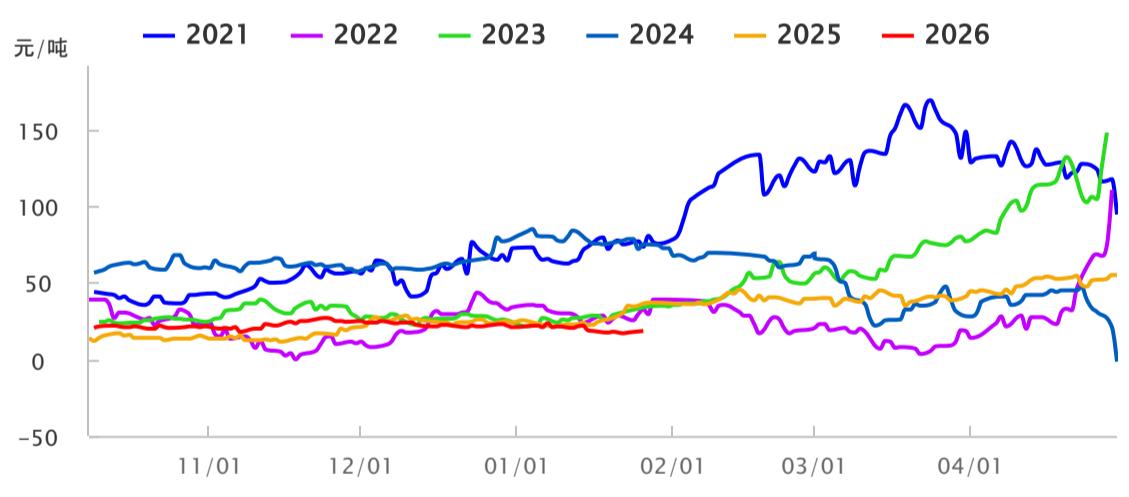
source: 同花顺/南华研究

## 铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



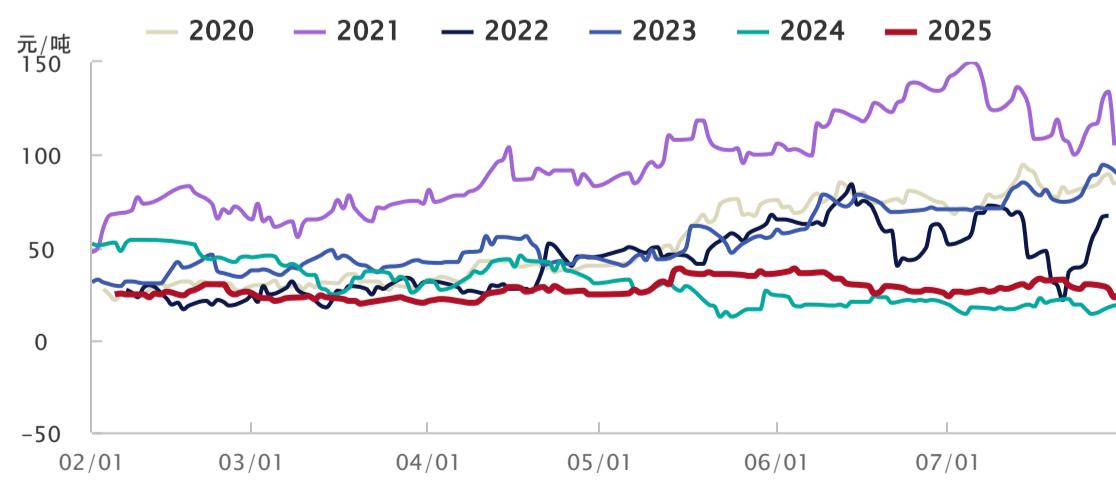
source: Wind

## 铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



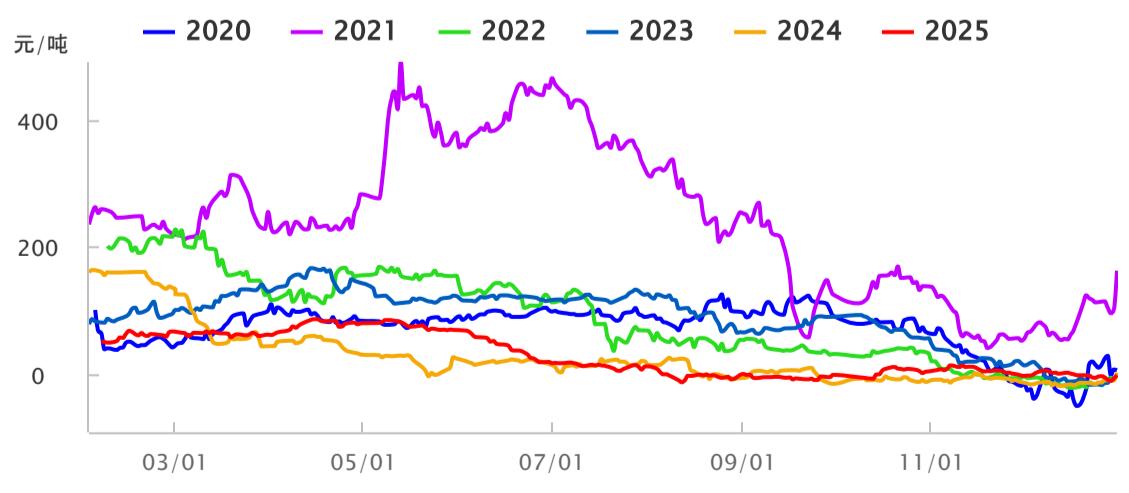
source: Wind

## 铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



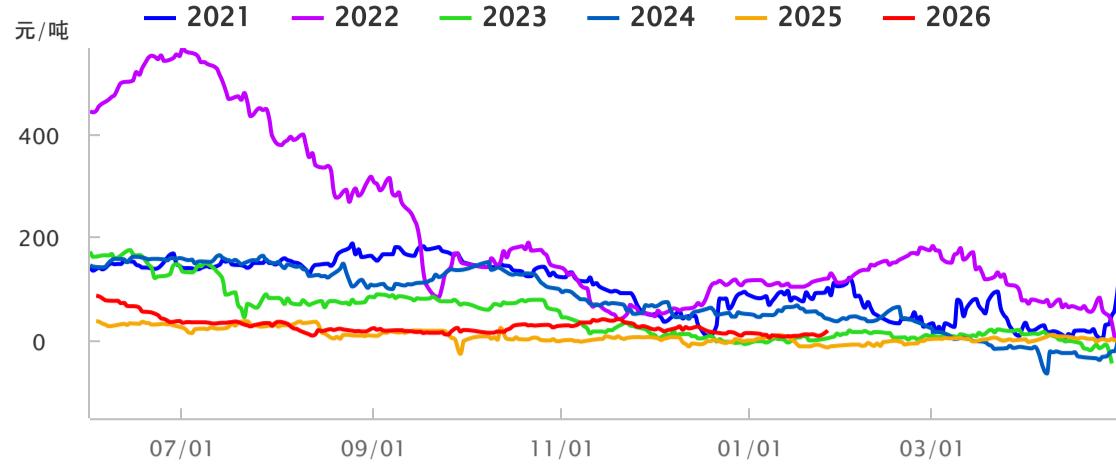
source: Wind

## 铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

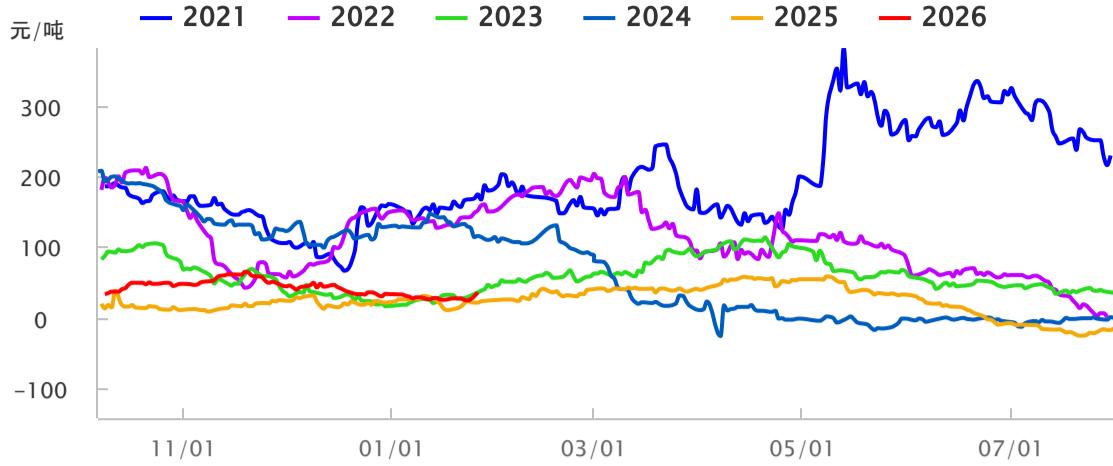


source: Wind

## 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).



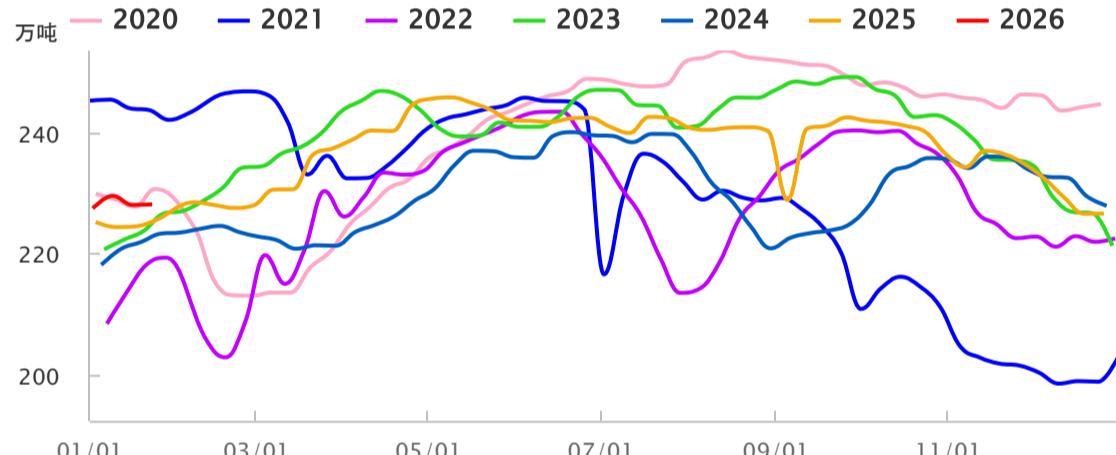
source: Wind

## 铁矿石基本面数据

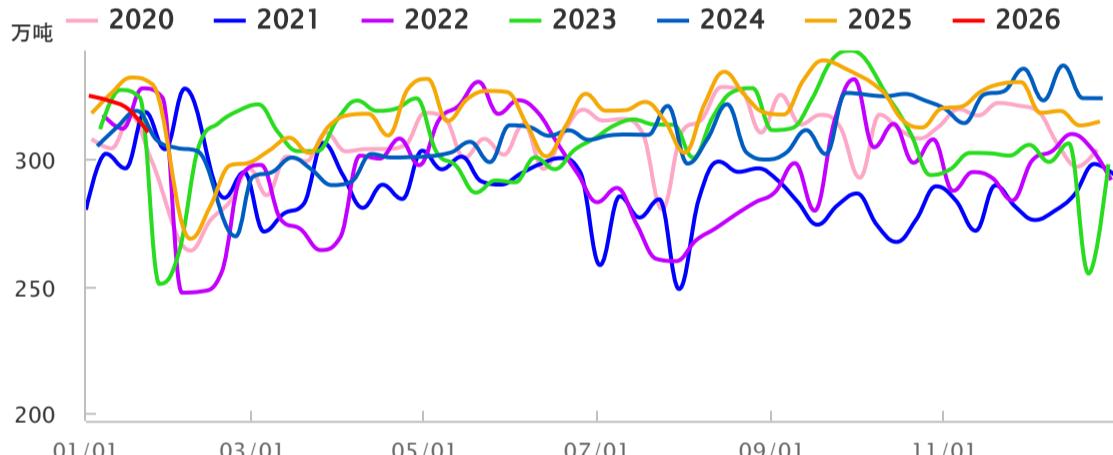
指标名称	2026-01-23	2026-01-16	2025-12-26	周变化	月变化
日均铁水产量	228.1	228.01	226.58	0.09	1.52
45港疏港量	310.73	319.89	315.06	-9.16	-4.33
五大钢材表需	810	826	834	-17	-24
全球发运量	2978.3	2929.9	3677.1	48.4	-698.8
澳巴发运量	2325	2164.1	2983.8	160.9	-658.8
45港到港量	2530	2659.7	2601.4	-129.7	-71.4
45港库存	16766.53	16555.1	15858.66	211.43	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

## 中国周度日均铁水产量.

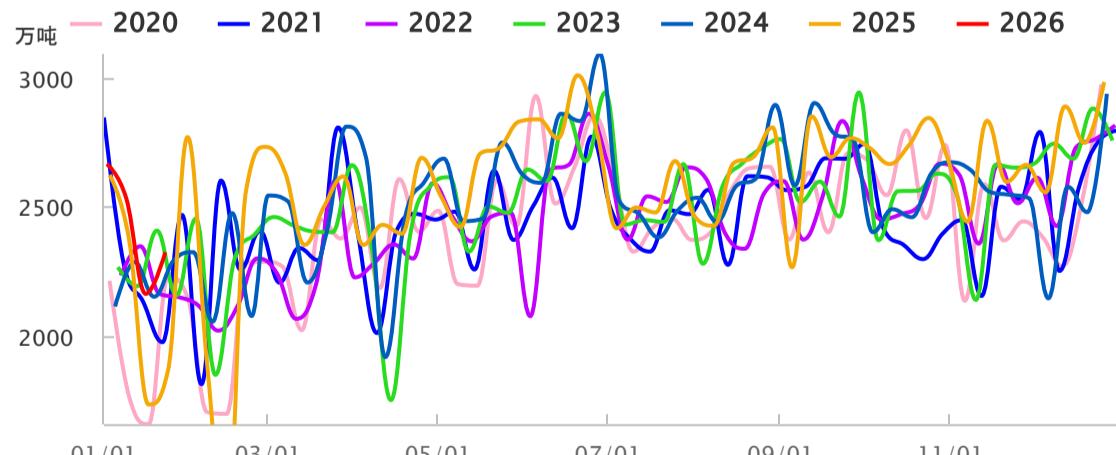


## 铁矿石港口周度日均疏港量季节性.

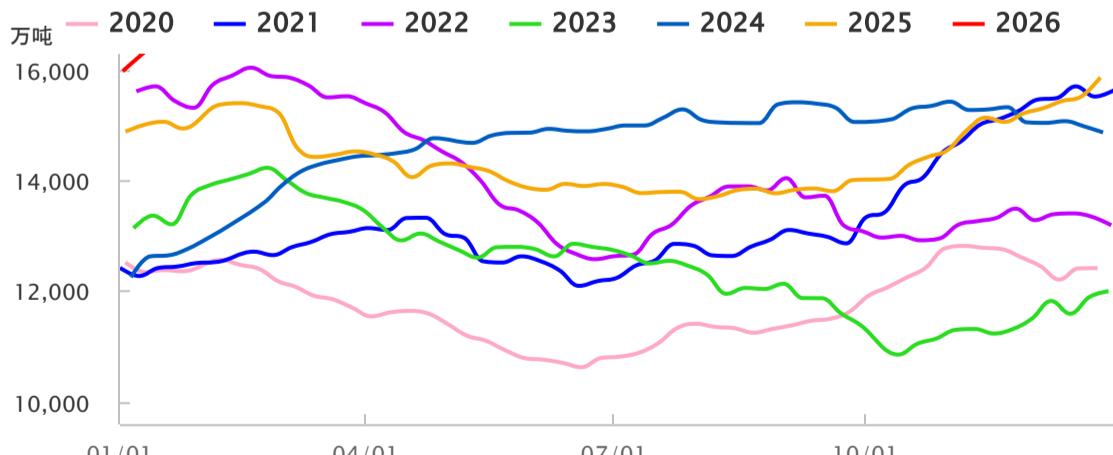


source: Wind

## 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) .



source: Wind

## 煤焦日报

当前下游冬储行为支撑现货估值，焦煤呈现“强现货、弱盘面”的格局，基差处于高位。若无强政策预期拉动盘面，随着冬储逐步进入后半段，需求持续性有限，短期内焦煤现货价格可能面临回调压力。此外，需重点关注节后矿山复产进度及宏观情绪变化，今年春节过年时间较晚，节后终端复工节奏可能偏慢，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

2026-01-27

2026-01-26

2026-01-20

日环比

周环比

焦煤09-01	-178	-165.5	-162	-12.5	-16
焦煤05-09	-78.5	-78	-79.5	-0.5	1
焦煤01-05	256.5	243.5	241.5	13	15
焦炭09-01	-105.5	-98.5	-111.5	-7	6
焦炭05-09	-68.5	-69.5	-75	1	6.5
焦炭01-05	174	168	186.5	6	-12.5
盘面焦化利润	-24	-30	-28	5.925	4
主力矿焦比	0.472	0.456	0.472	0.016	0.001
主力螺焦比	1.874	1.828	1.859	0.046	0.015
主力炭煤比	1.487	1.476	1.482	0.011	0.004

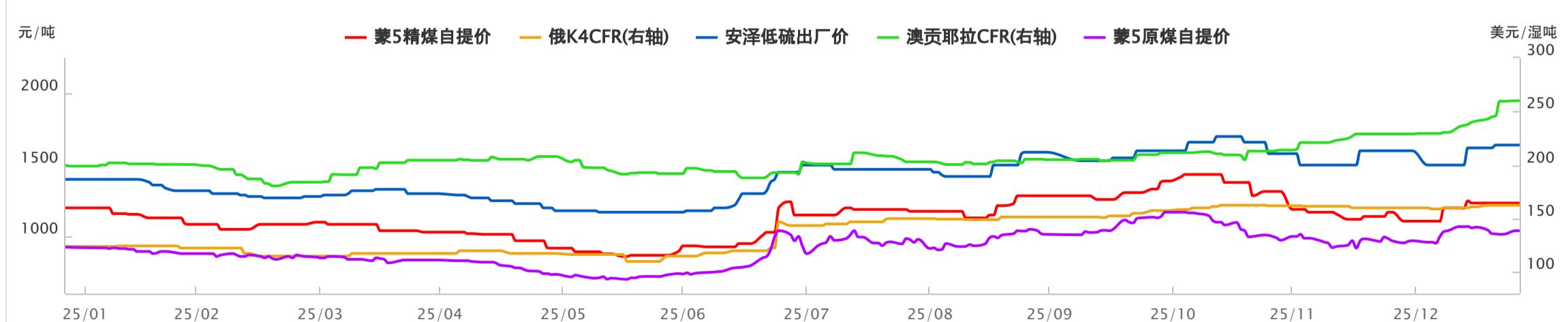
source: 同花顺/南华研究/上海钢联

### 煤焦现货价格

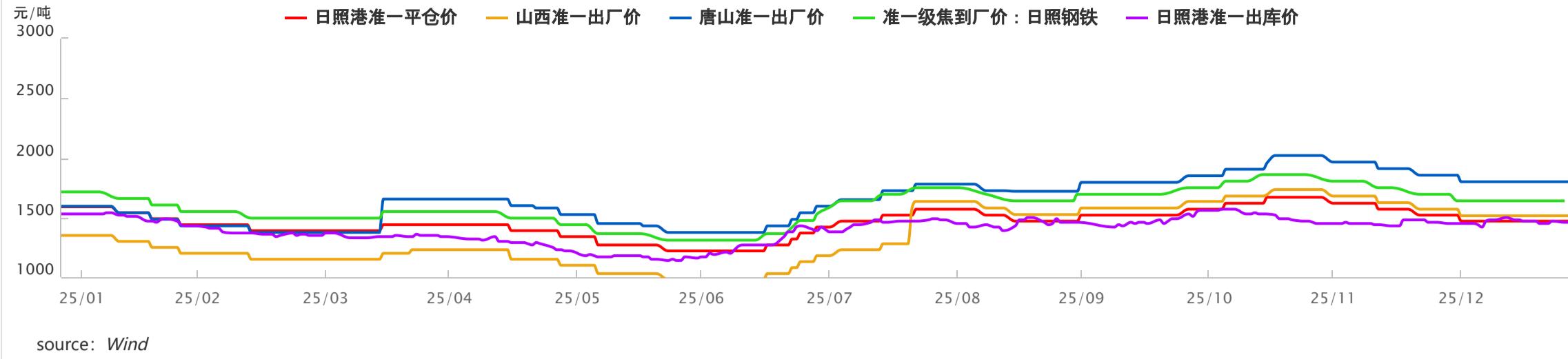
指标名称	价格类型	单位	2026-01-27	2026-01-26	2026-01-20	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1640	1640	1620	0	20
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1040	1040	1020	0	20
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	990	990	990	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1070	1070	1100	0	-30
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1234	1234	1234	0	0
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1390	1390	1390	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	162.5	162.5	162.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	130.3	130.3	137.3	0	-7
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	107.1	107.1	107.1	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	150	150	148	0	2
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	220	220	216	0	4
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	1460	1460	1450	0	10
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	235	235	233	0	2
即期焦化利润	利润	元/吨	-81	-81	-57	0	-24
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	266	264	314	2	-48
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-21	-75	-127	54	106
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-52	-54	-41	2	-11
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	60	58	23	1	36
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-90	-92	-31	1	-59
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	177	176	207	1	-30
焦炭出口利润	利润	元/吨	353	356	341	-2	12
焦煤/动力煤	比价	/	2.4468	2.4689	2.4247	-0.0221	0.0221

source: 南华研究/同花顺/wind/上海钢联

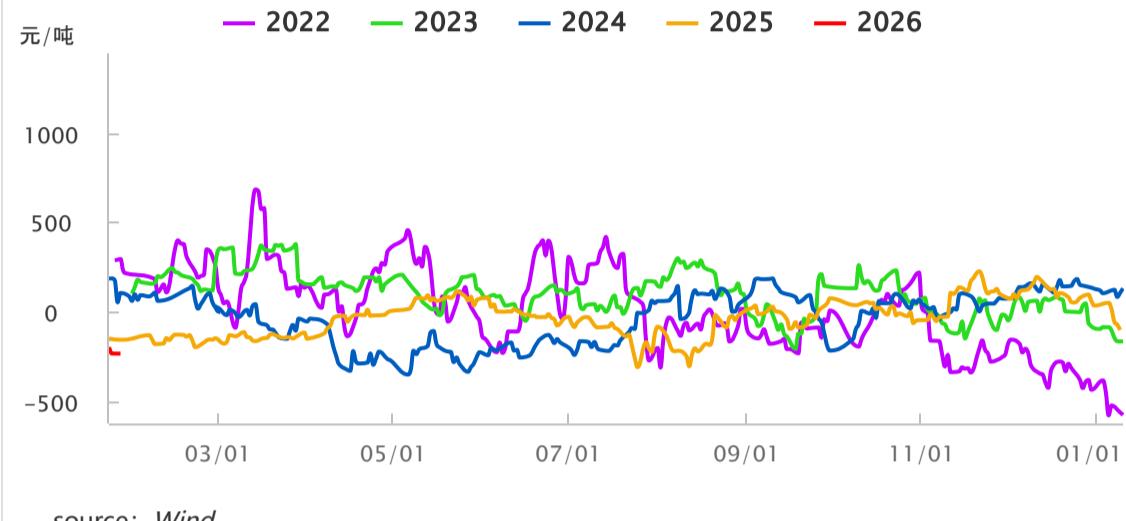
### 焦煤现货价格 (五地) .



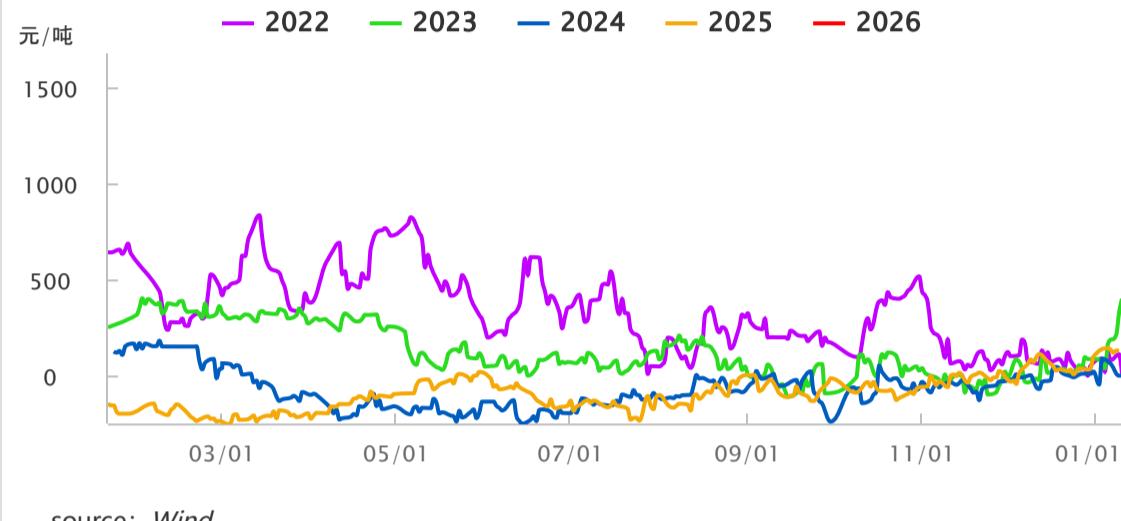
## 准一级焦现货价格图.



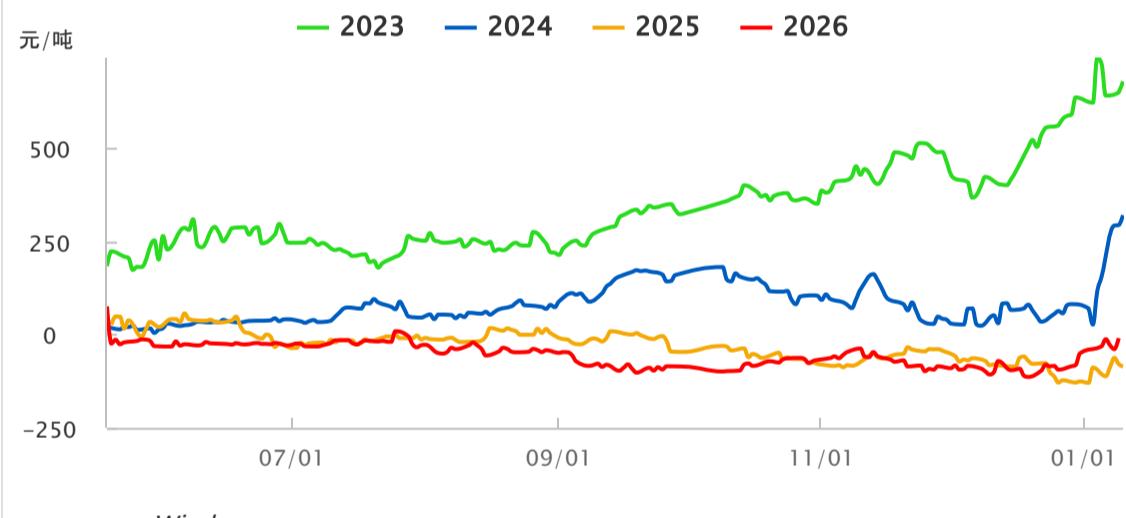
## 焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



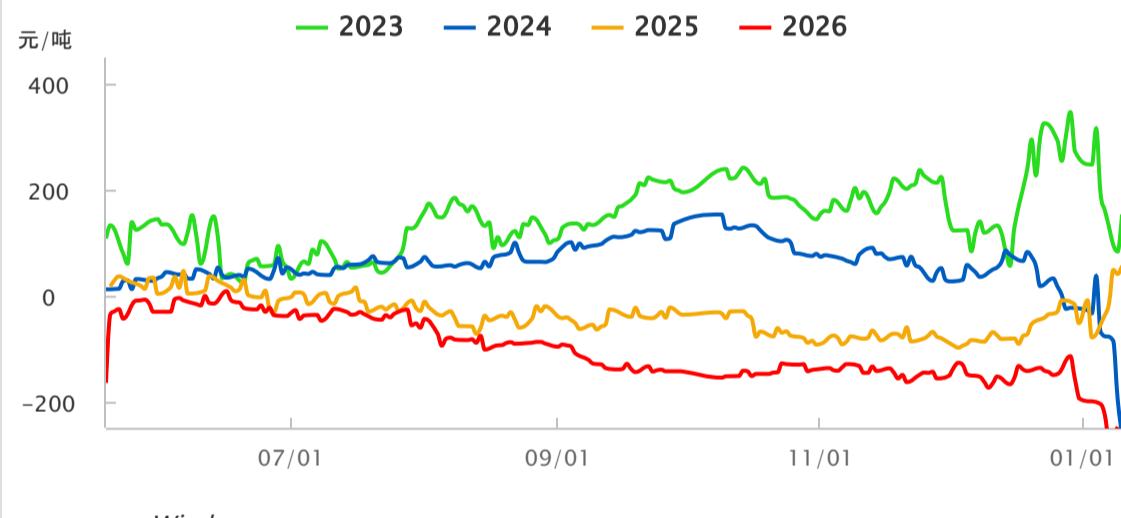
## 焦炭01基差: 日照港季节性.



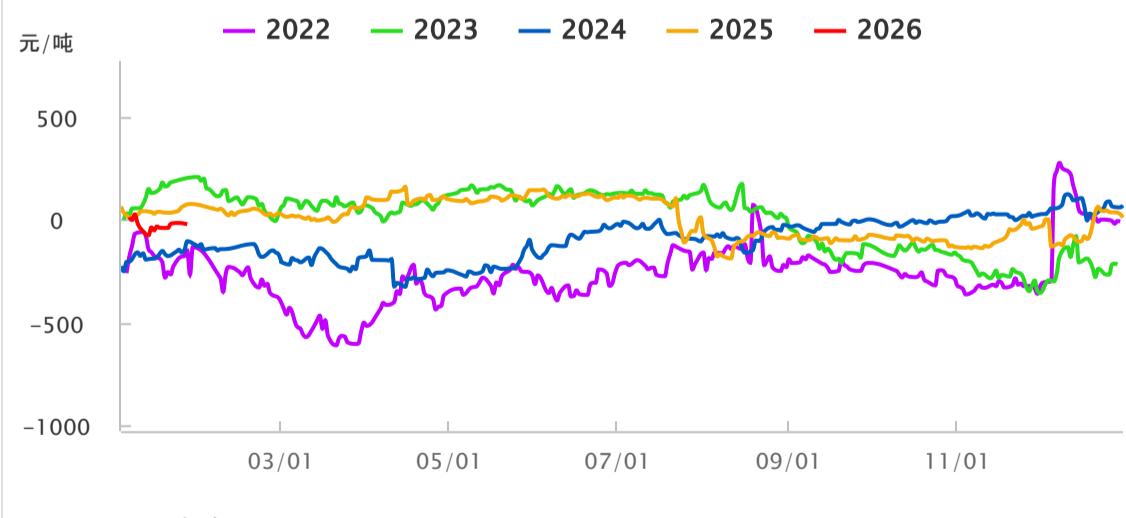
## 焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



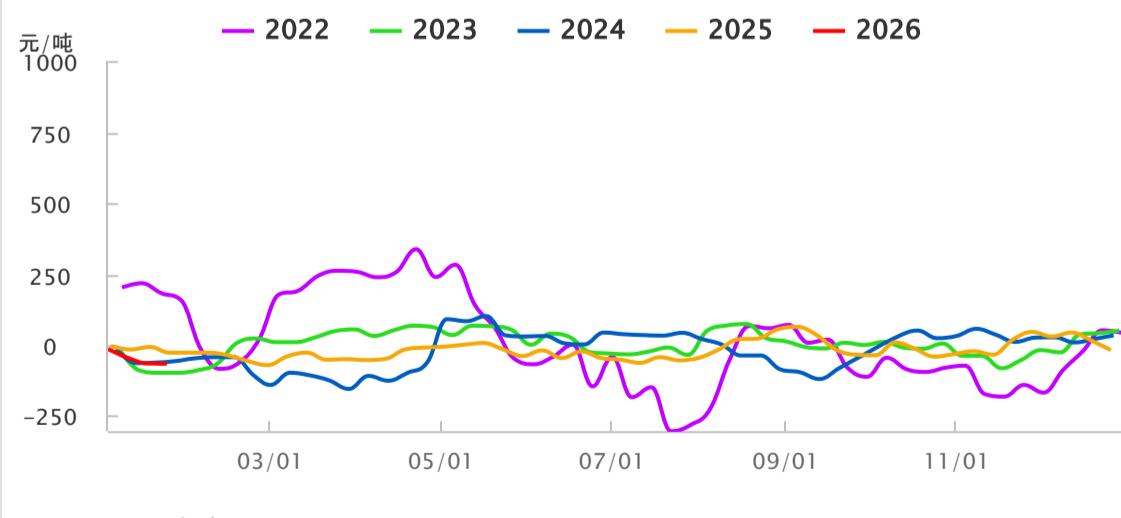
## 焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



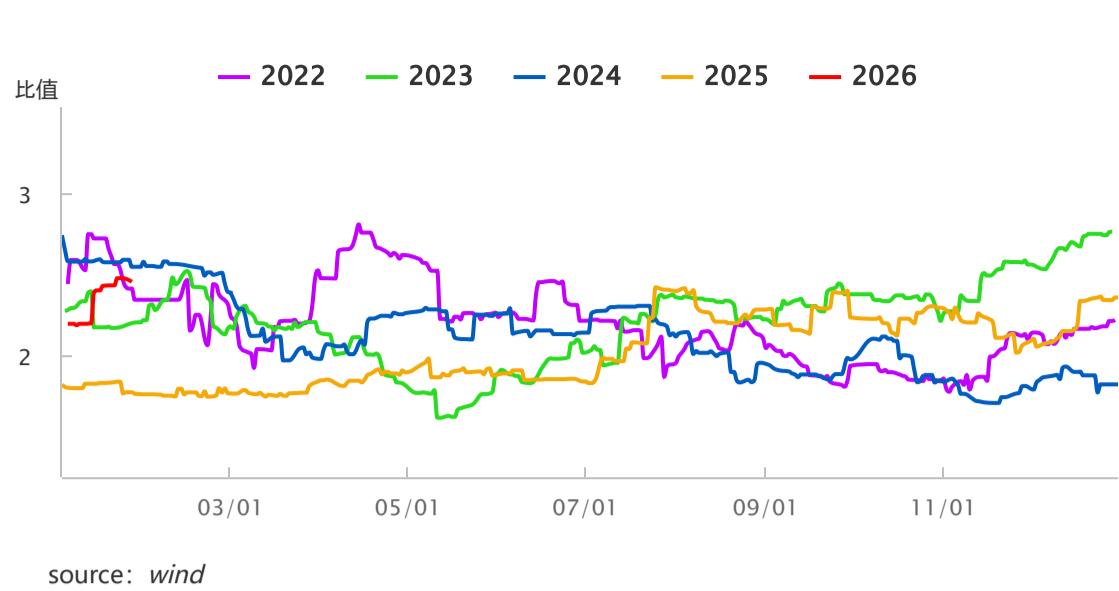
## 主力盘面焦化利润季节性.



## 吨焦周度平均利润季节性.

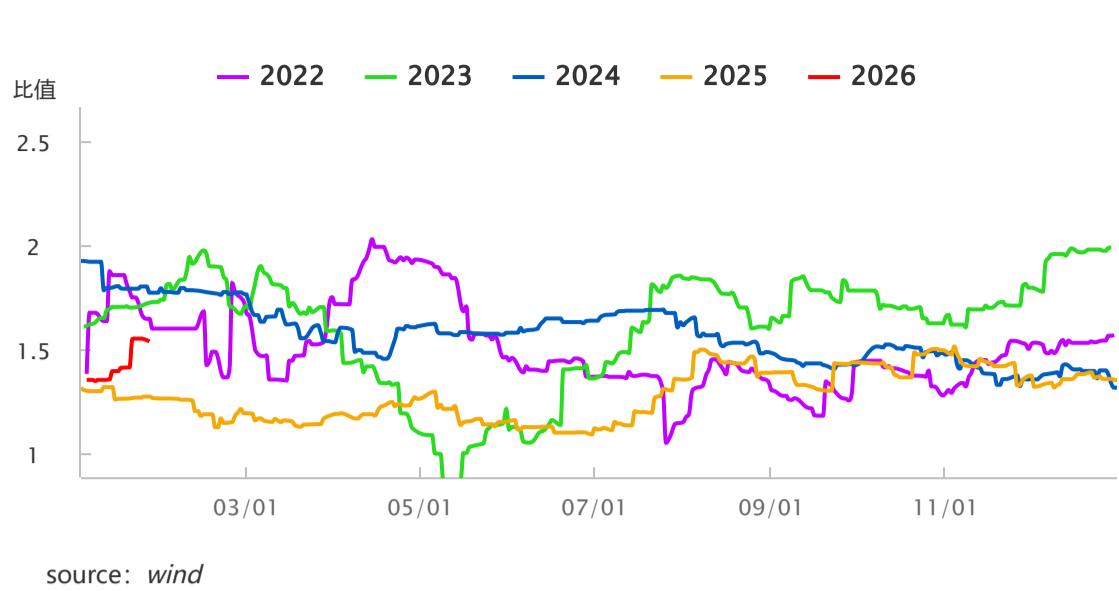


## 主焦煤/动力煤比值季节性.



source: wind

## 瘦煤/动力煤比值季节性.



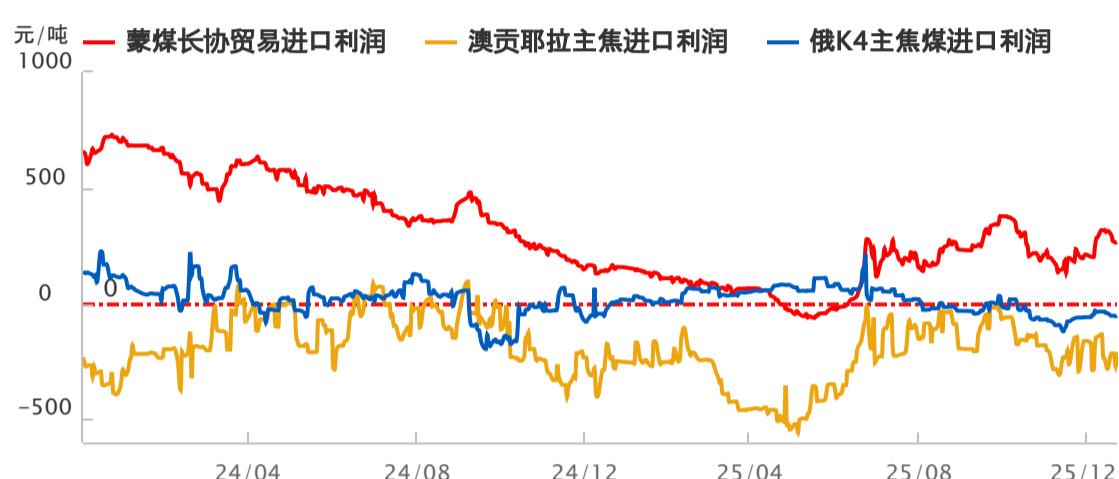
source: wind

## 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，硅锰上方受到高库存的压制，硅铁基本面稍好于硅锰，短期看铁合金在成本线和前期压力位呈现区间震荡格局。

### 硅铁日度数据

	2026-01-27	2026-01-26	2026-01-20	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	26	22	48	4	-22
硅铁01-05	172	150	124	22	48
硅铁05-09	-72	-60	-86	-12	14
硅铁09-01	-100	-90	-38	-10	-62
硅铁现货: 宁夏	5380	5400	5320	-20	60
硅铁现货: 内蒙	5350	5400	5320	-50	30
硅铁现货: 青海	5350	5350	5300	0	50
硅铁现货: 陕西	5380	5400	5320	-20	60
硅铁现货: 甘肃	5350	5350	5300	0	50
兰炭小料	755	755	770	0	-15
秦皇岛动力煤	685	685	693	0	-8
榆林动力煤	595	595	605	0	-10
硅铁仓单	8725	8746	10007	-21	-1282

source: 同花顺wind, 南华研究

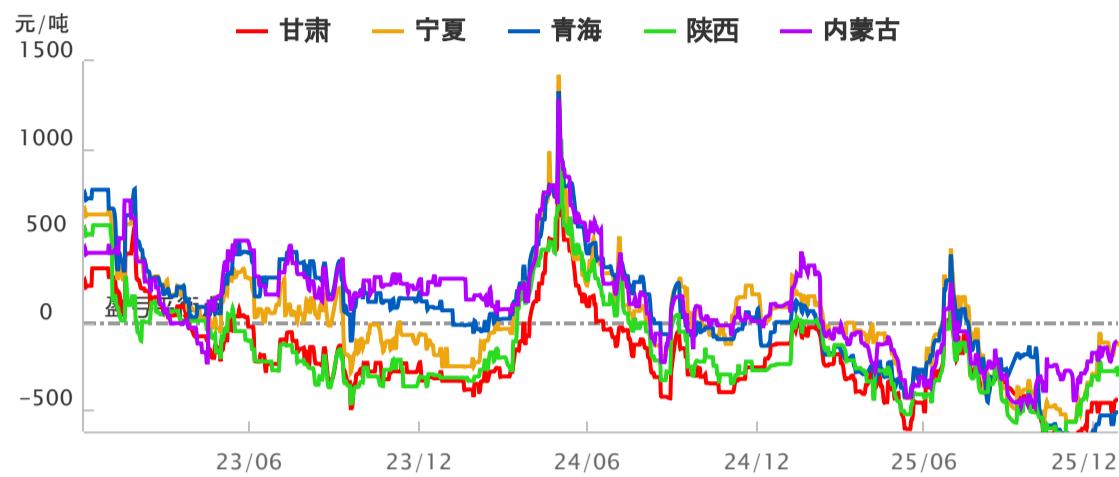
### 硅锰日度数据

	2026-01-27	2026-01-26	2026-01-20	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	212	202	270	10	-58
硅锰01-05	138	124	126	14	12
硅锰05-09	-50	-52	-48	2	-2
硅锰09-01	-88	-72	-78	-16	-10
双硅价差	-214	-200	-208	-14	-6
硅锰现货: 宁夏	5570	5570	5570	0	0
硅锰现货: 内蒙	5680	5680	5680	0	0
硅锰现货: 贵州	5700	5700	5700	0	0
硅锰现货: 广西	5750	5750	5750	0	0

硅锰现货: 云南	5700	5700	5700	0	0
天津澳矿	41.5	41.6	41.8	-0.1	-0.3
天津南非矿	36.2	36.2	36.2	0	0
天津加蓬矿	42.7	42.7	43	0	-0.3
钦州南非矿	35	35.5	35.5	-0.5	-0.5
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	35024	35023	36143	1	-1119

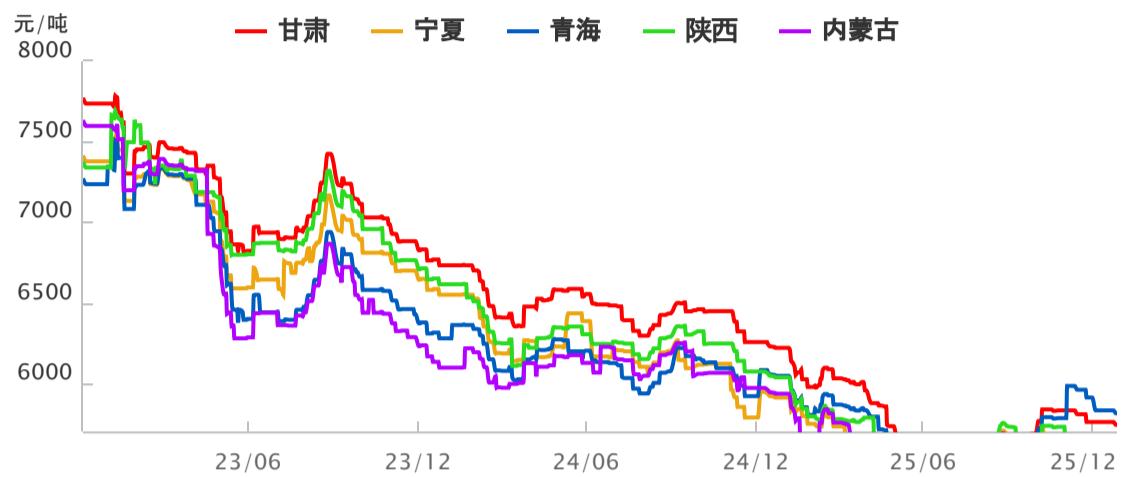
source: 同花顺/南华研究

### 硅铁生产利润.



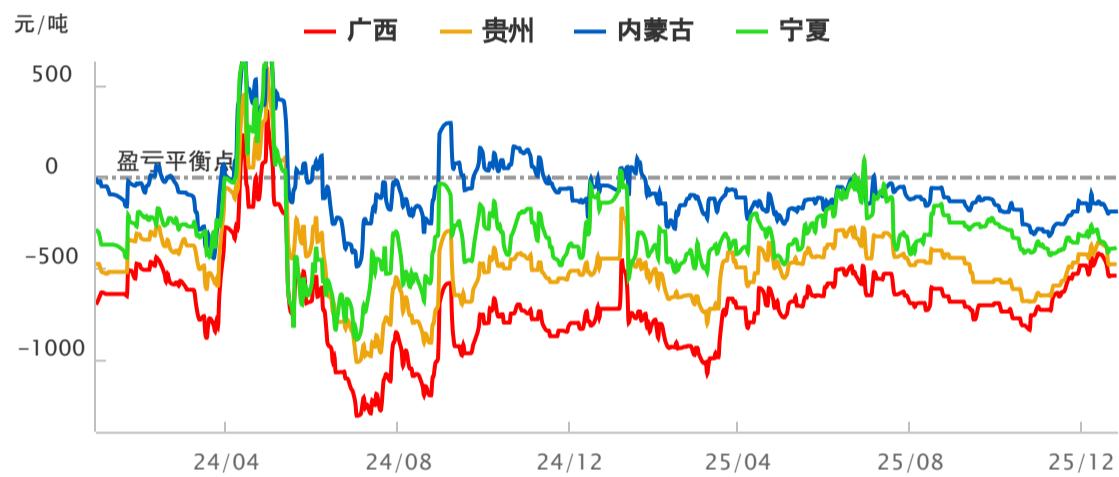
source: Wind

### 硅铁生产成本.



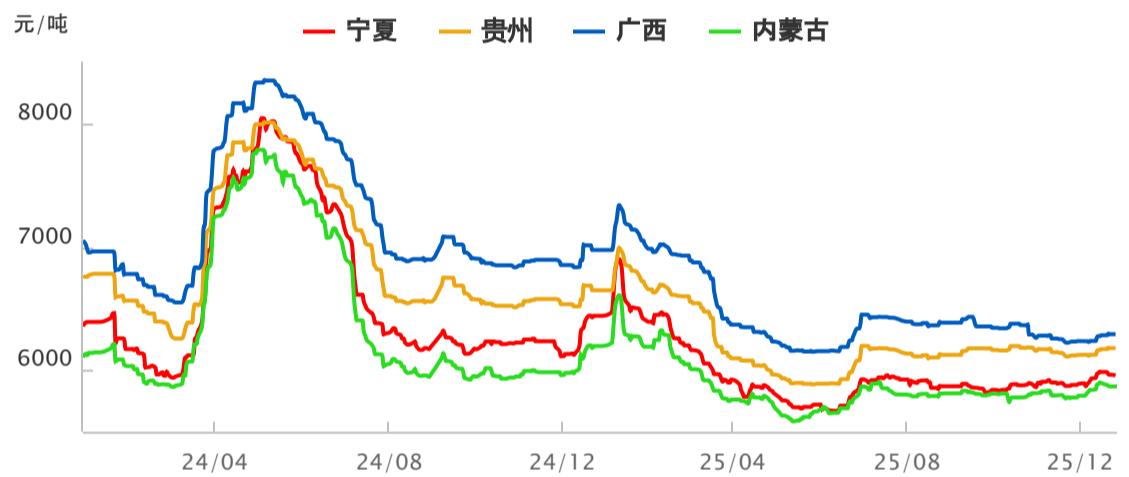
source: Wind

### 硅锰生产利润.



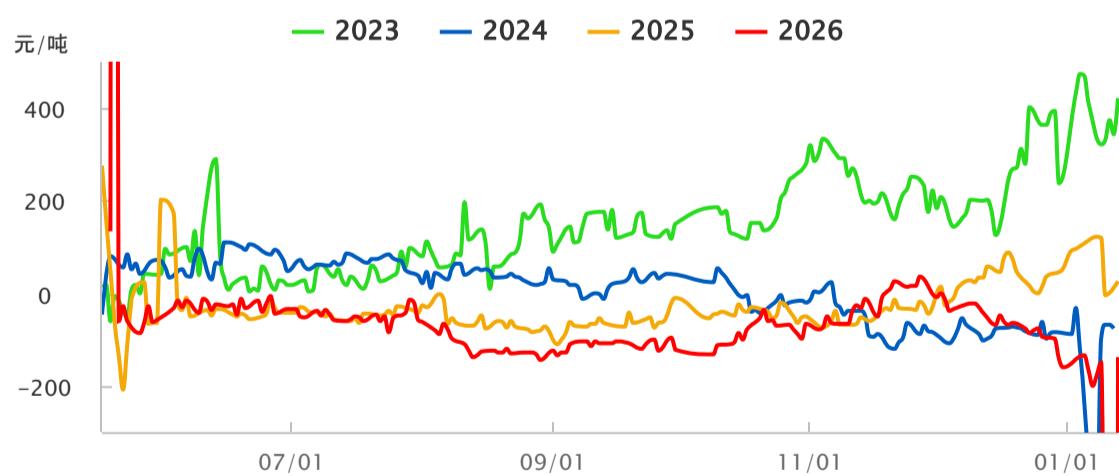
source: Wind

### 硅锰产区成本.



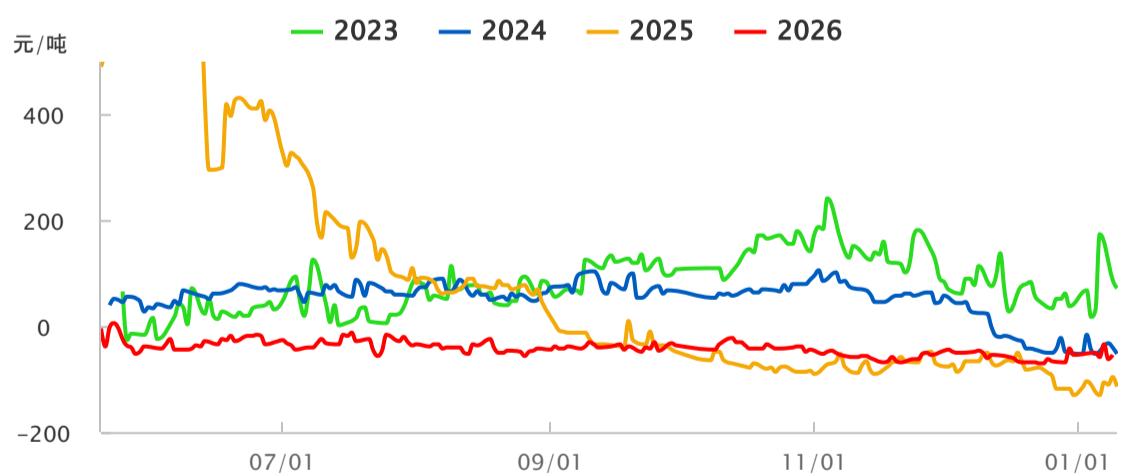
source: Wind

### 硅铁01-05月差季节性.



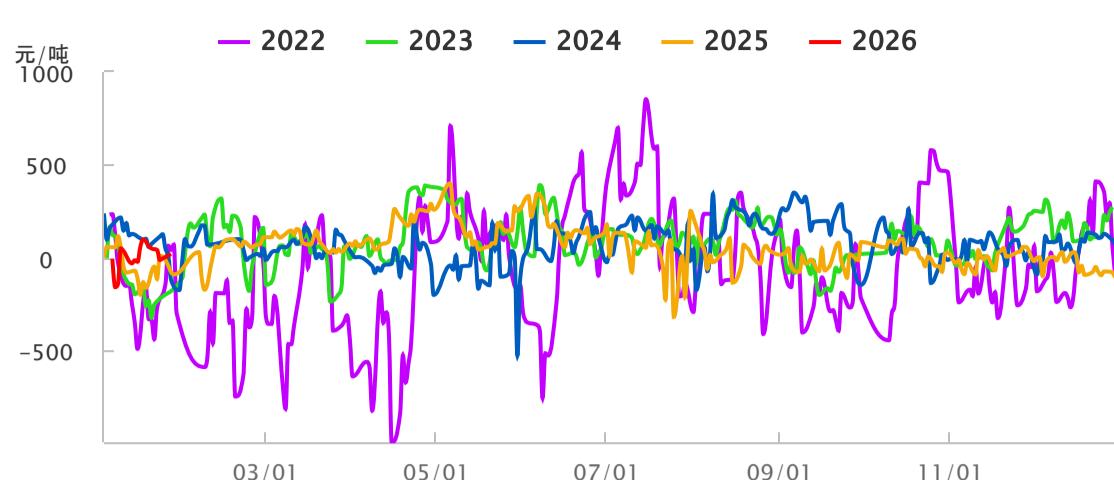
source: Wind

### 硅锰01-05月差季节性.

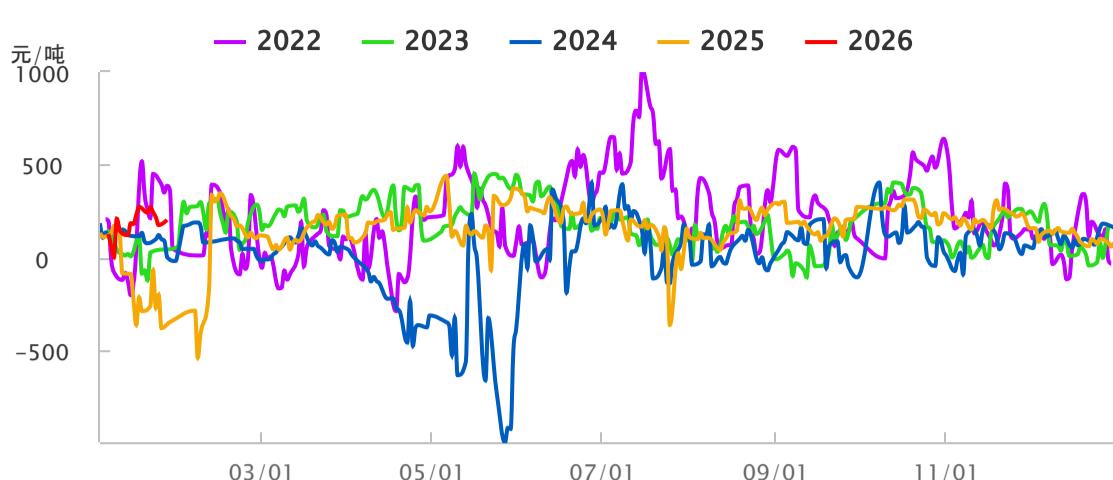


source: Wind

## 硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.

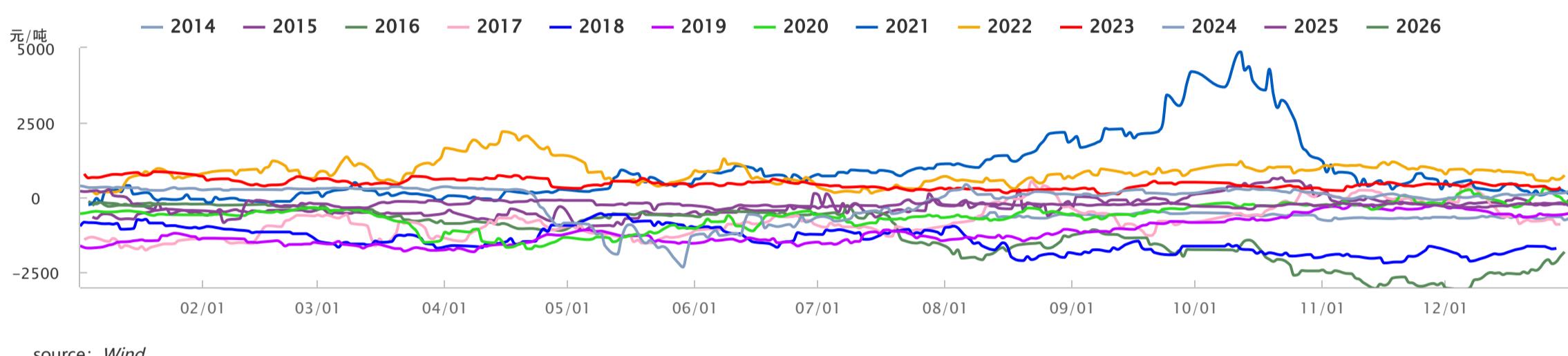


## 硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



source: Wind

## 双硅主力价差 (硅铁-硅锰) .



source: Wind

## 纯碱日报

阶段性商品情绪升温，或带动部分低估值品种，如果盘面上涨，中下游有一定补库空间，但需求一般，弹性有限。基本面看，随着新产能逐步释放产量，纯碱日产量新高，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

	2026-01-27	2026-01-26	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1194	1205	-11	-0.91%
纯碱09合约	1255	1266	-11	-0.87%
纯碱01合约	1291	1300	-9	-0.69%
月差 (5-9)	-61	-61	0	0%
月差 (9-1)	-36	-34	-2	5.88%
月差 (1-5)	97	95	2	2.11%
沙河重碱基差	-40	-40	0	
青海重碱基差	-325	-318	-7	

source: 同花顺,上海钢联,南华研究

### 纯碱现货价格/价差

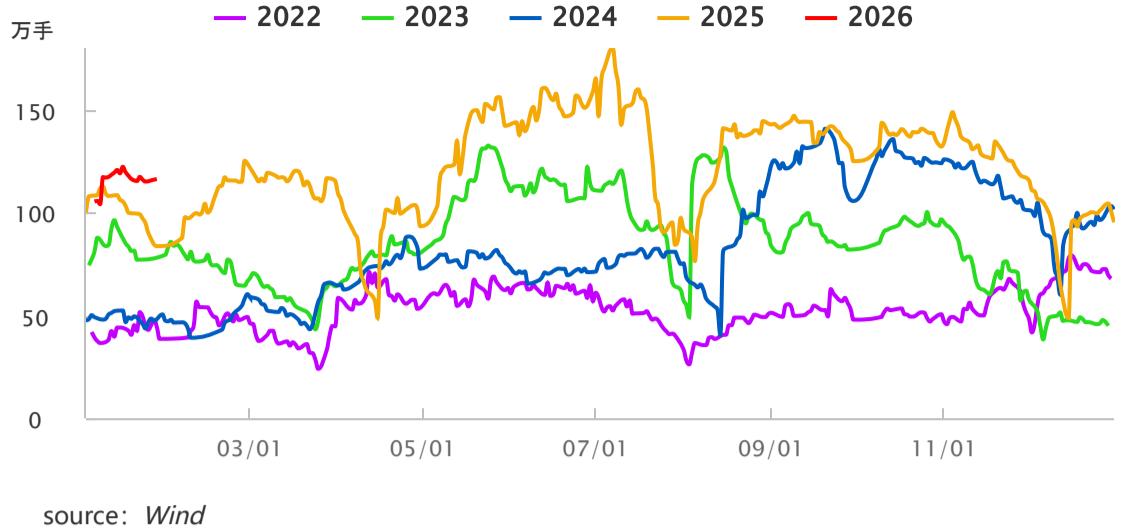
	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2026-01-27	2026-01-26	日涨跌	2026-01-27	2026-01-26	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1250	1250	0	1250	1250	0	0
华南	1400	1400	0	1350	1350	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	880	880	0	880	880	0	0
沙河	1154	1165	-11				

source: 上海钢联,南华研究

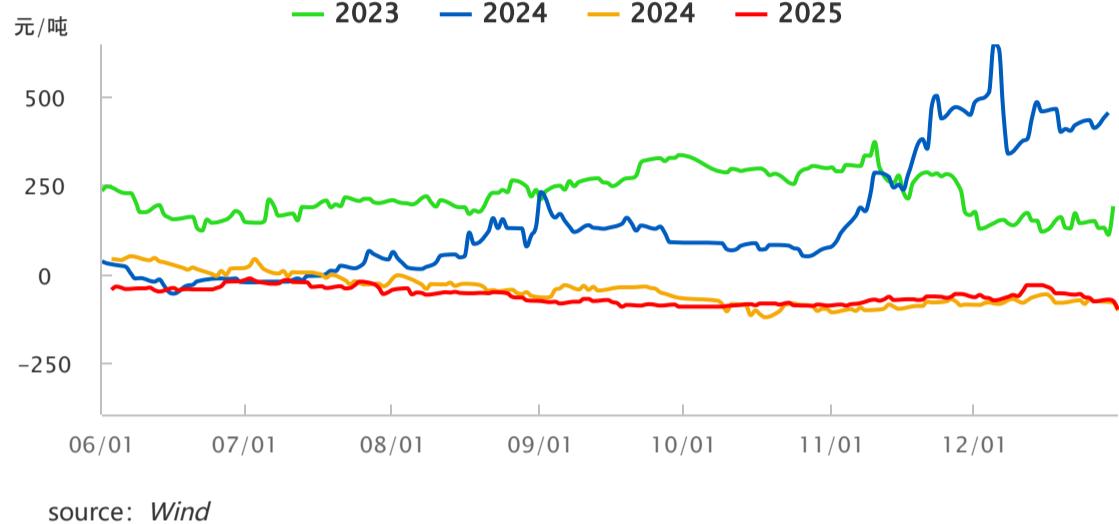
### 纯碱期货主力收盘价季节性.



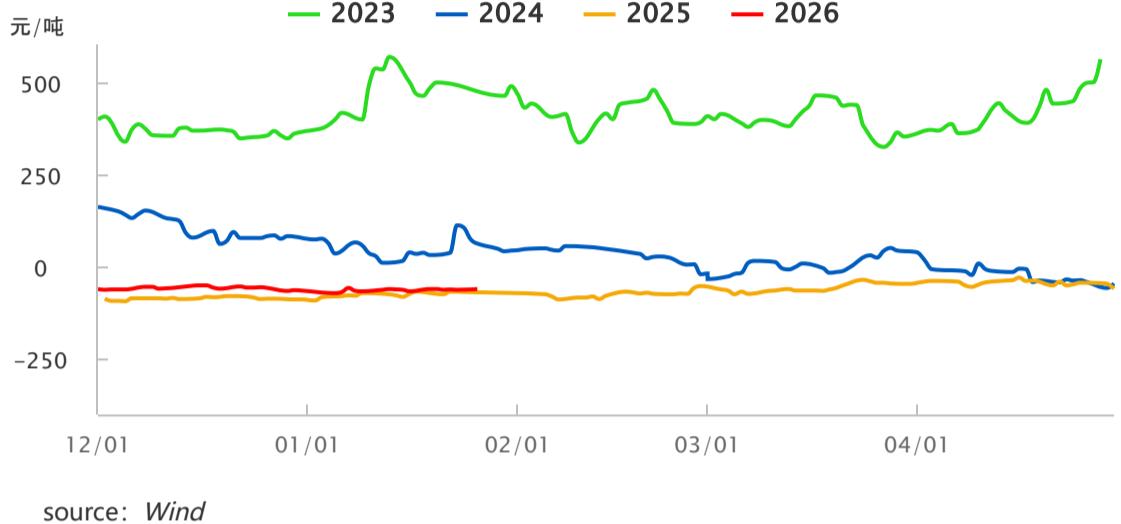
### 纯碱期货主力持仓量季节性.



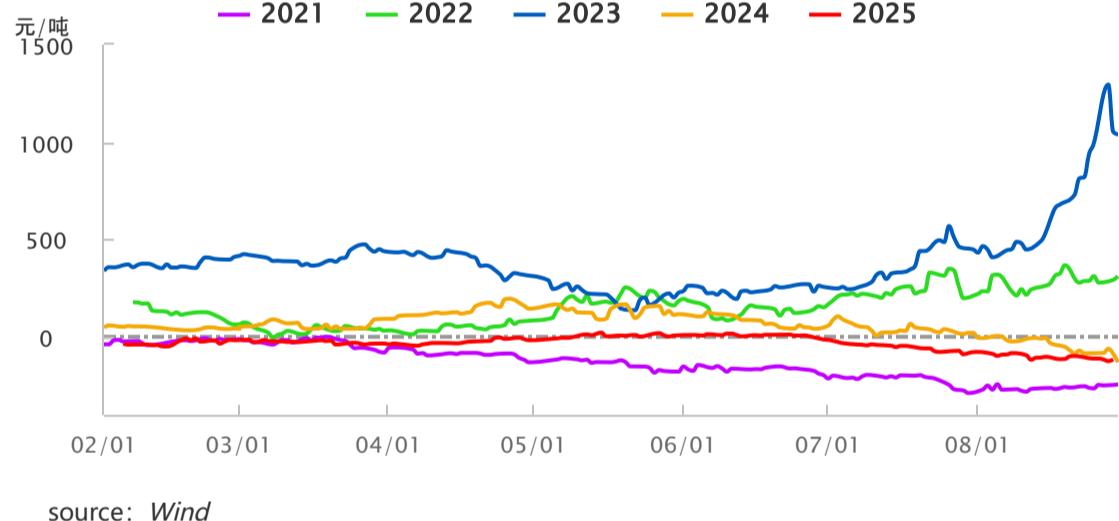
### 纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



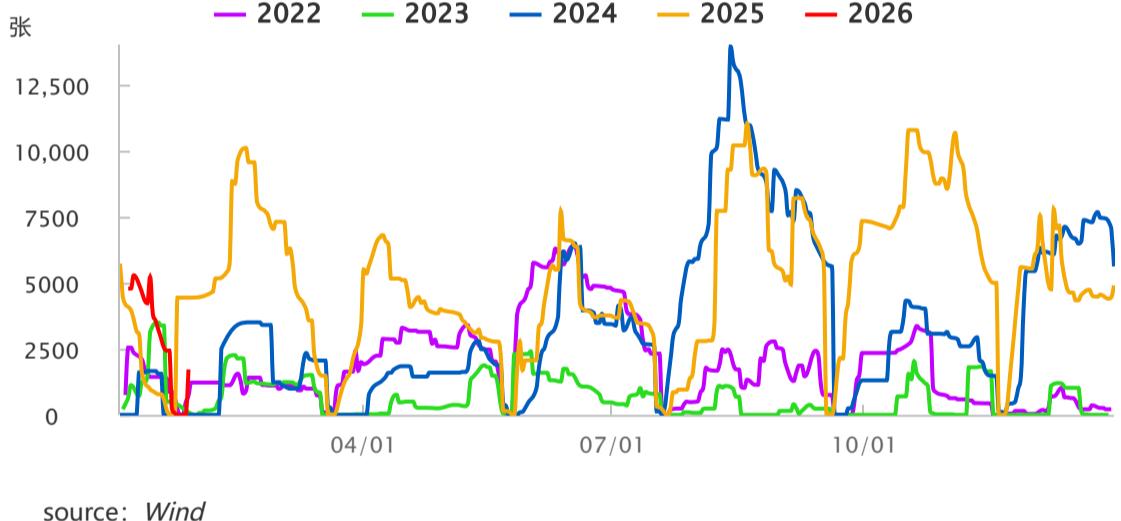
### 纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



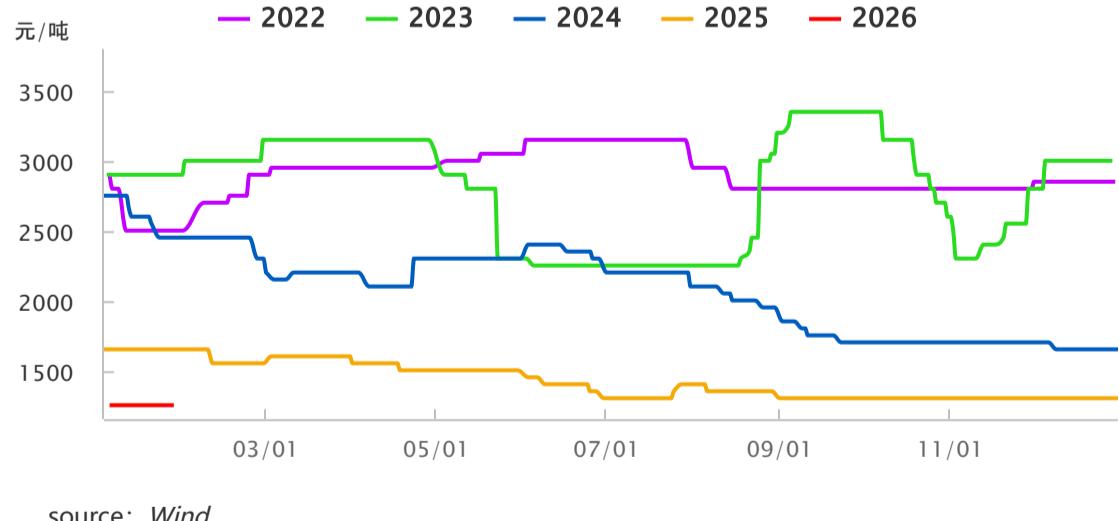
### 纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



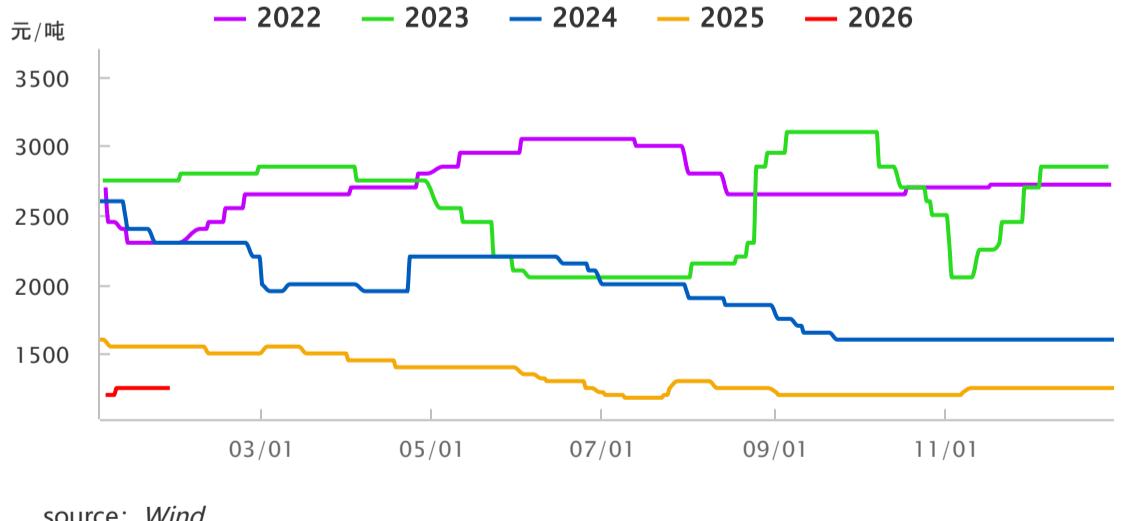
### 纯碱仓单数量合计 季节性.



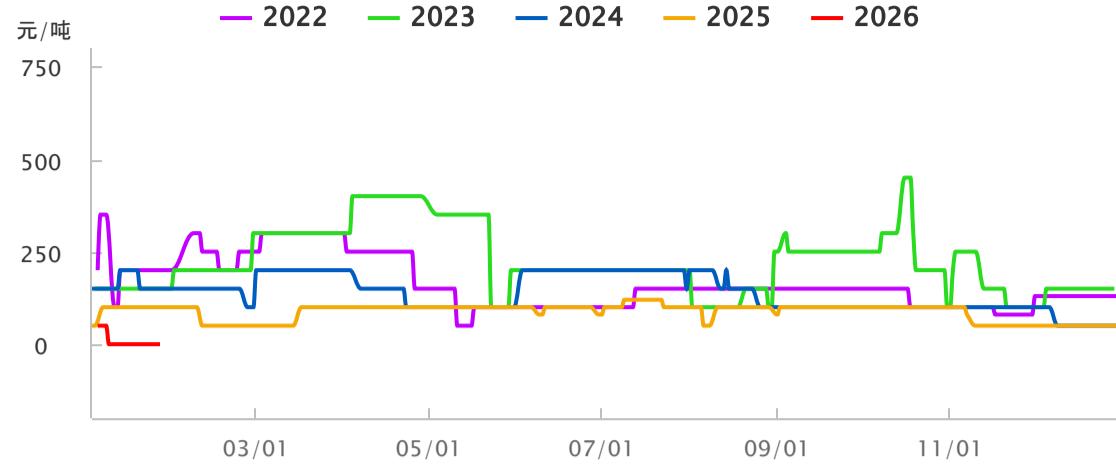
### 华北地区重碱市场价 季节性.



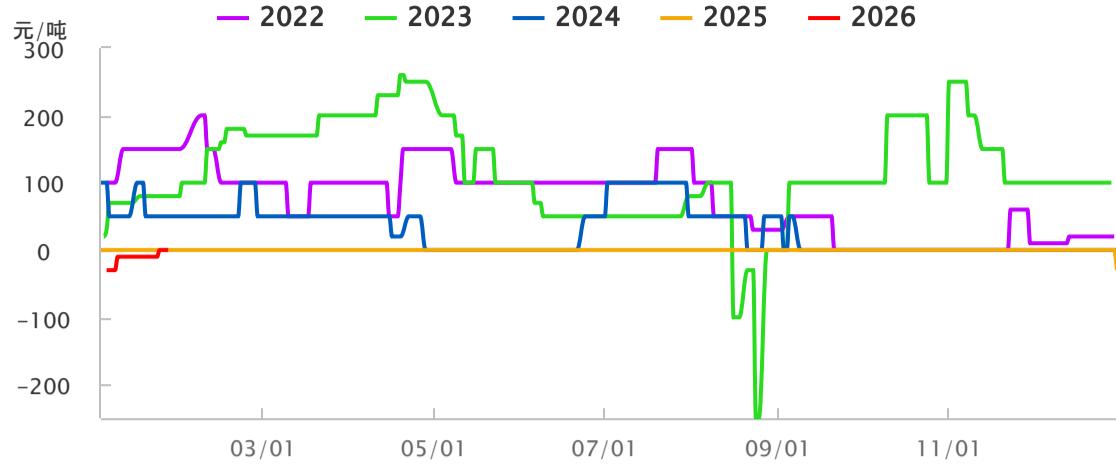
### 华北地区轻碱市场价 季节性.



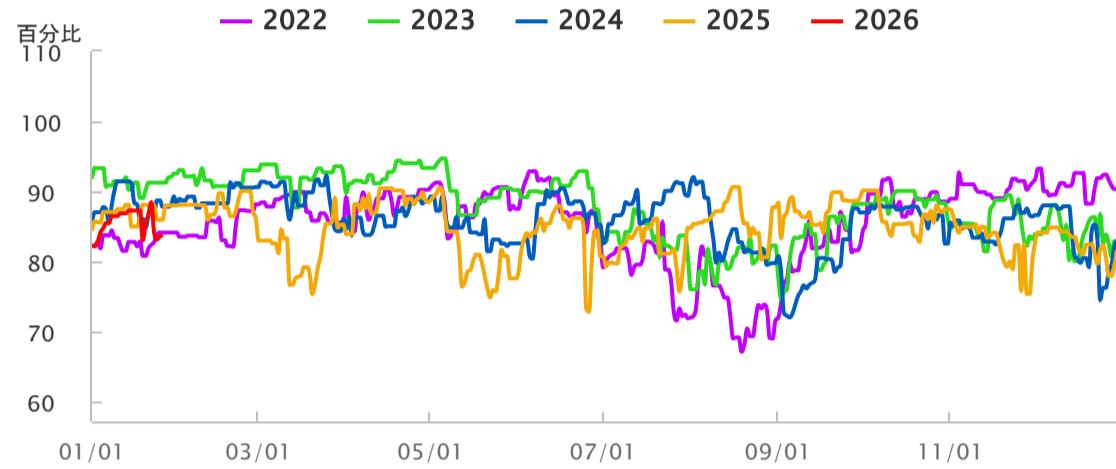
### 纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



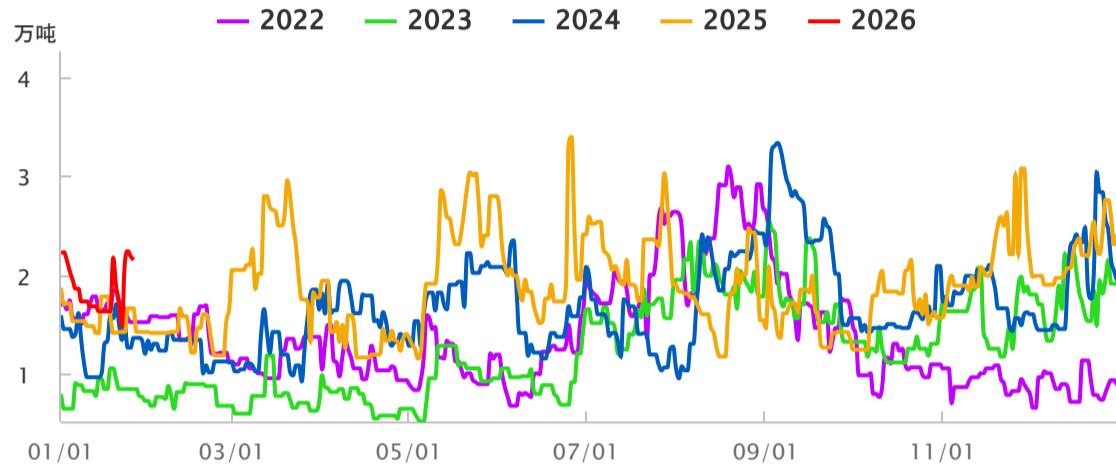
### 纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



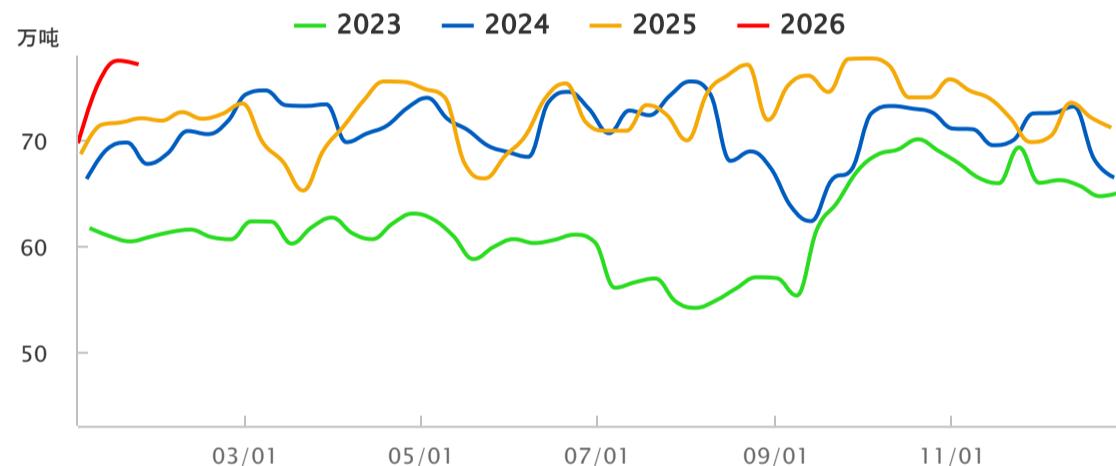
### 纯碱日度产能利用率季节性.



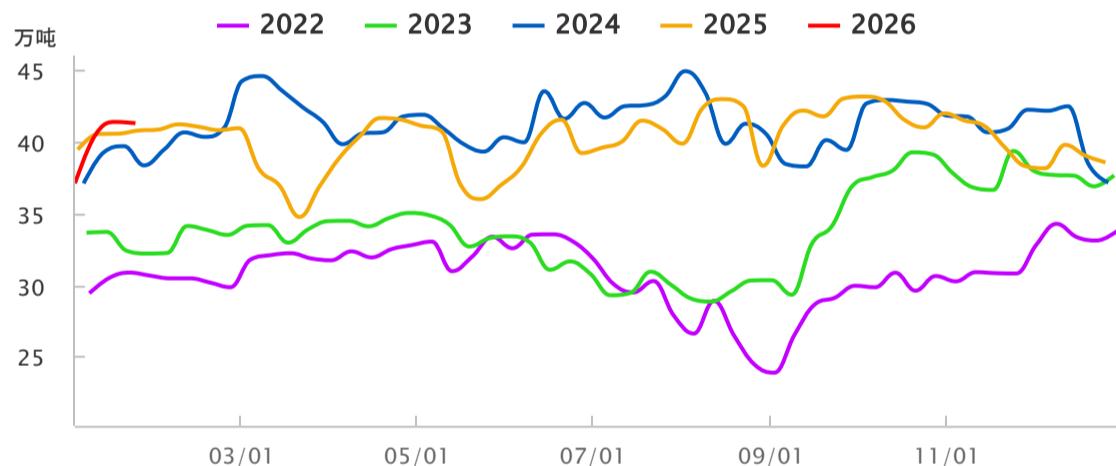
### 纯碱日度损失量季节性.



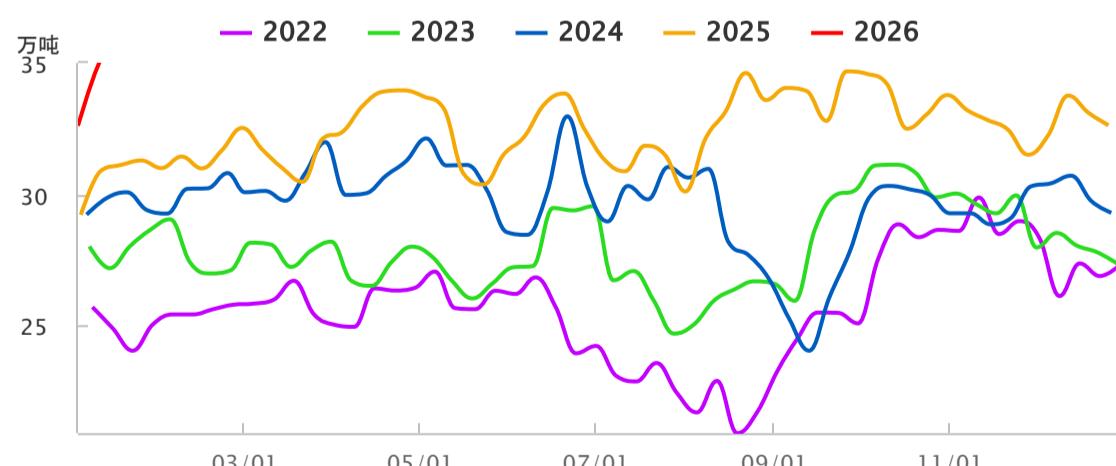
### 纯碱周度产量 季节性.



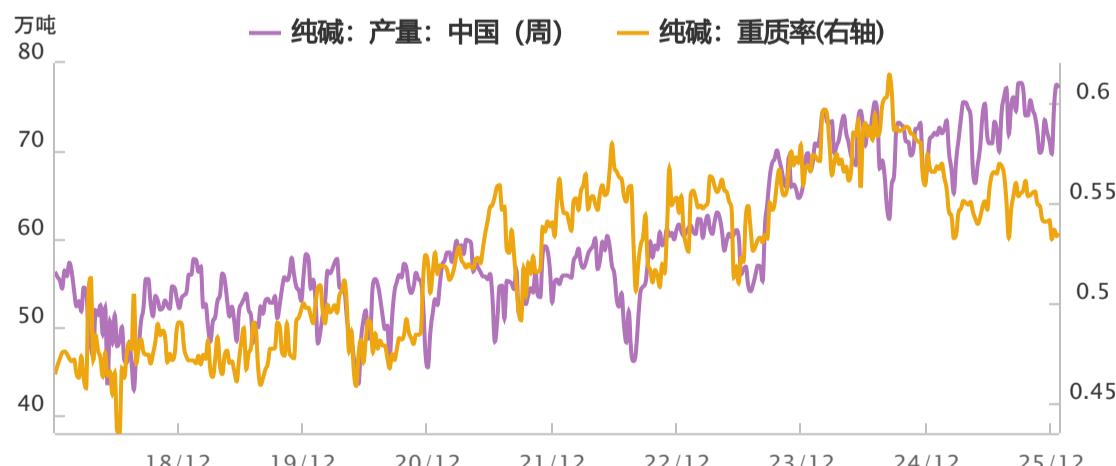
### 重碱周度产量 季节性.



### 轻碱周度产量 季节性.



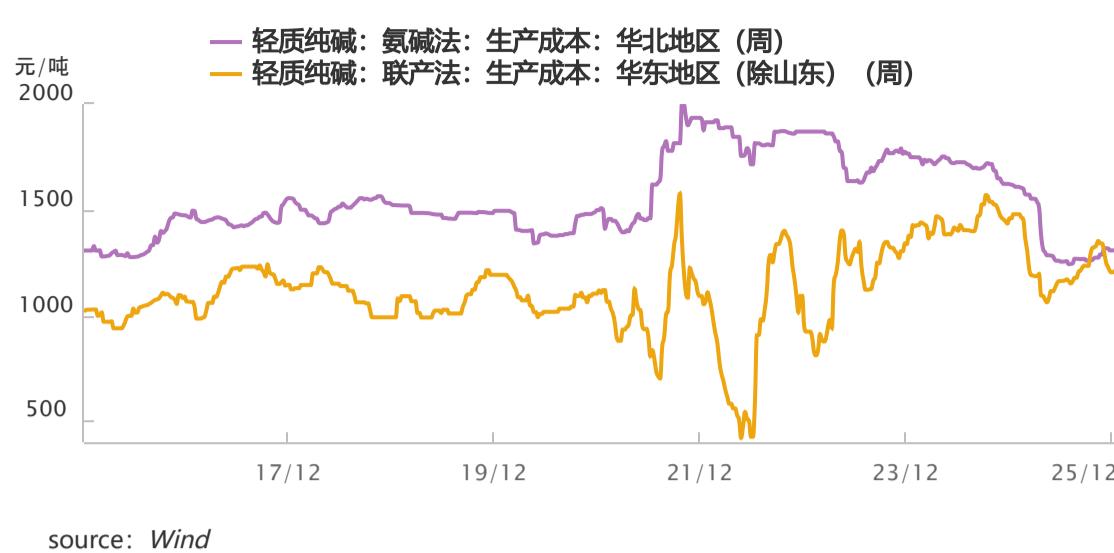
### 纯碱周度产量VS重质率.



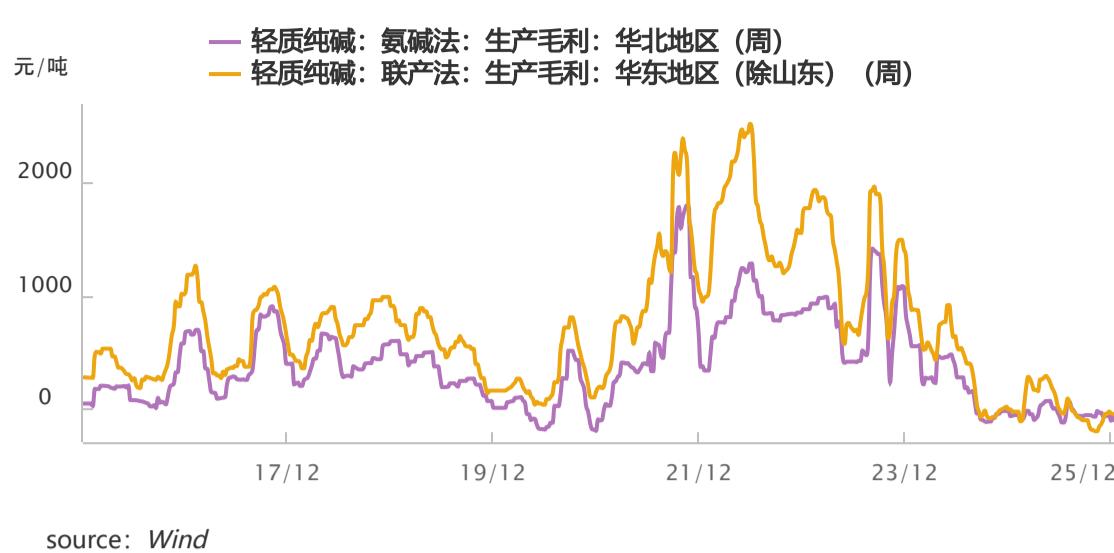
source: Wind

source: Wind

## 纯碱周度成本 (不同工艺) .



## 纯碱周度利润趋势.



## 玻璃日报

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

	2026-01-27	2026-01-26	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1066	1087	-21	-1.93%
玻璃09合约	1172	1189	-17	-1.43%
玻璃01合约	1224	1241	-17	-1.37%
月差 (5-9)	-106	-102	-4	
月差 (9-1)	-52	-52	0	
月差 (1-5)	158	154	4	
01合约基差 (沙河)	-249	-234	-15	
01合约基差 (湖北)	-151	-175	24	
05合约基差 (沙河)	-95	-72	-23	
05合约基差 (湖北)	3	-14	17	
09合约基差 (沙河)	-197	-178	-19	
09合约基差 (湖北)	-99	-120	21	

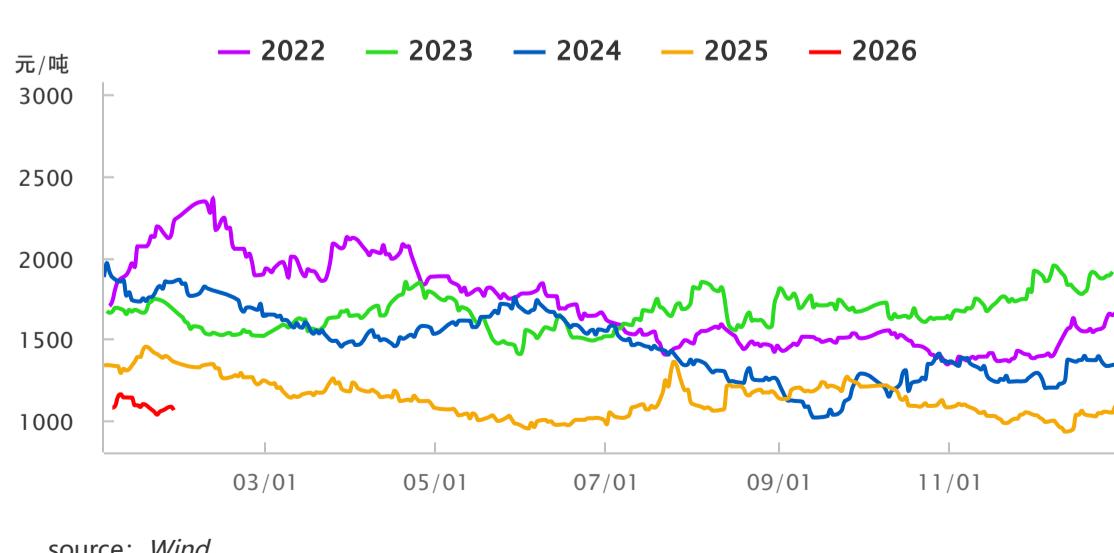
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

## 玻璃日度产销情况

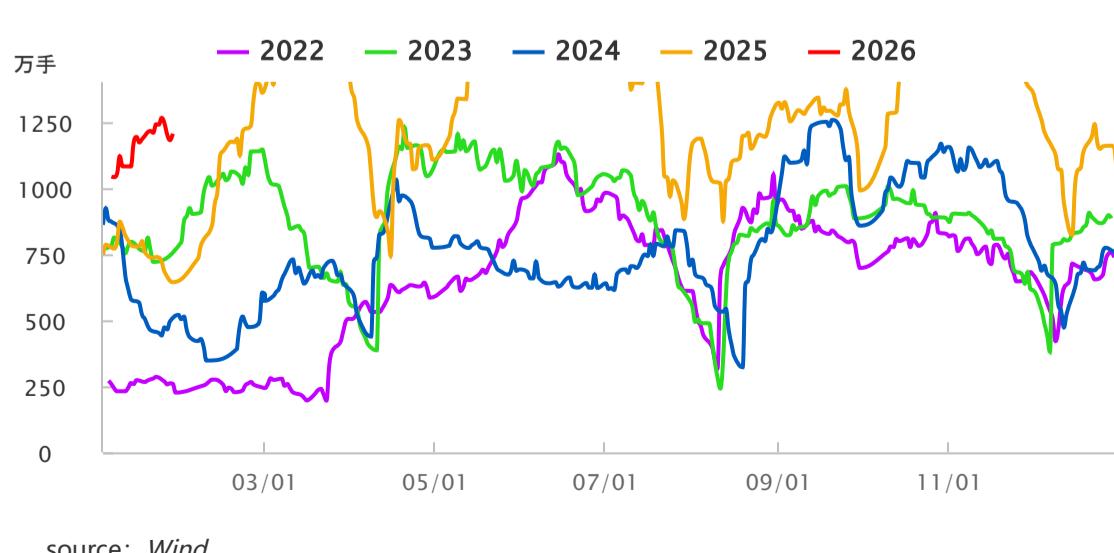
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-01-23	118	131	90	99
2026-01-22	111	143	90	107
2026-01-21	117	104	87	100
2026-01-20	95	62	90	107
2026-01-19	101	96	79	97
2026-01-18	93	90	74	85
2026-01-17	112	97	89	100

source: 南华研究

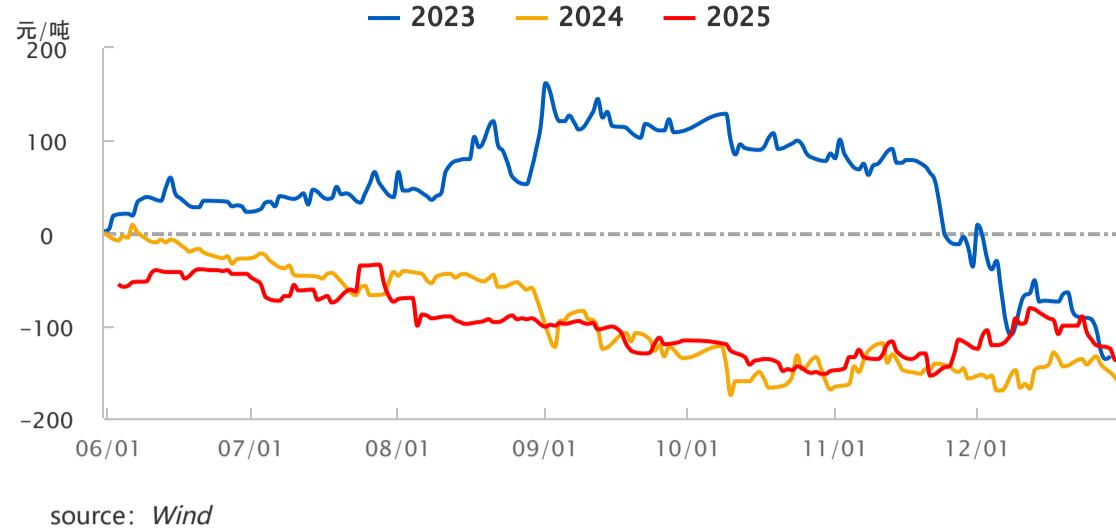
## 玻璃期货主力合约收盘价季节性.



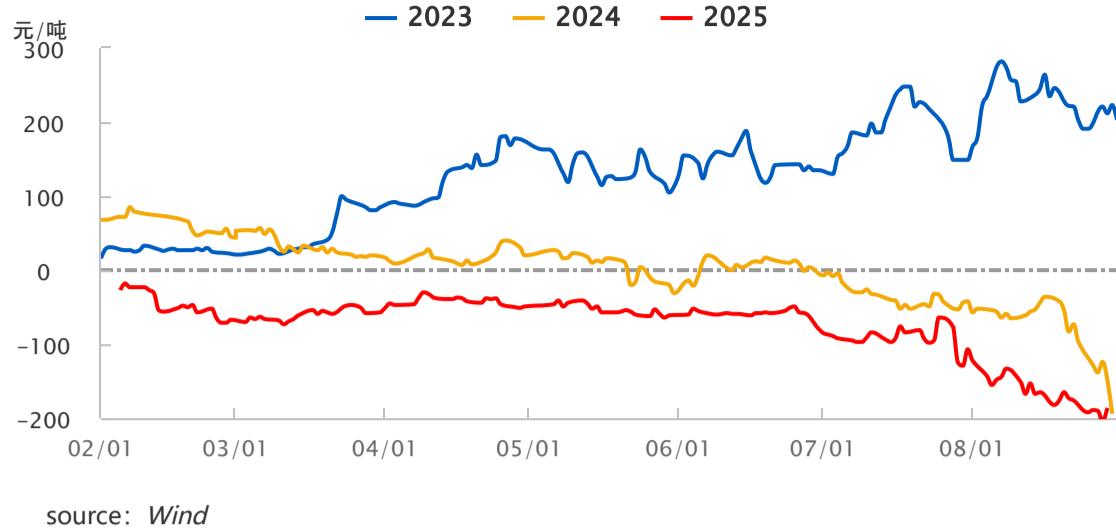
## 玻璃期货主力合约持仓量季节性.



玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



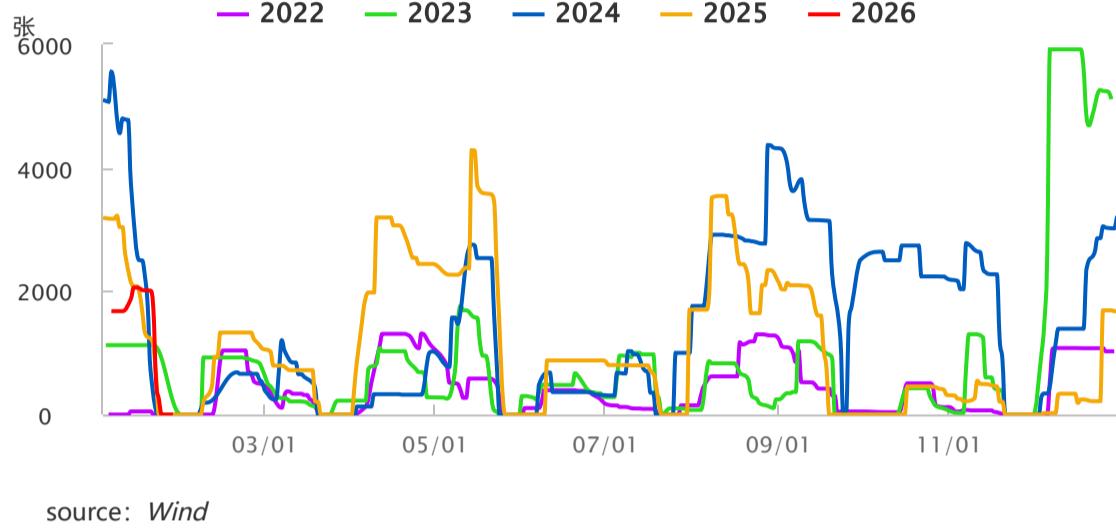
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



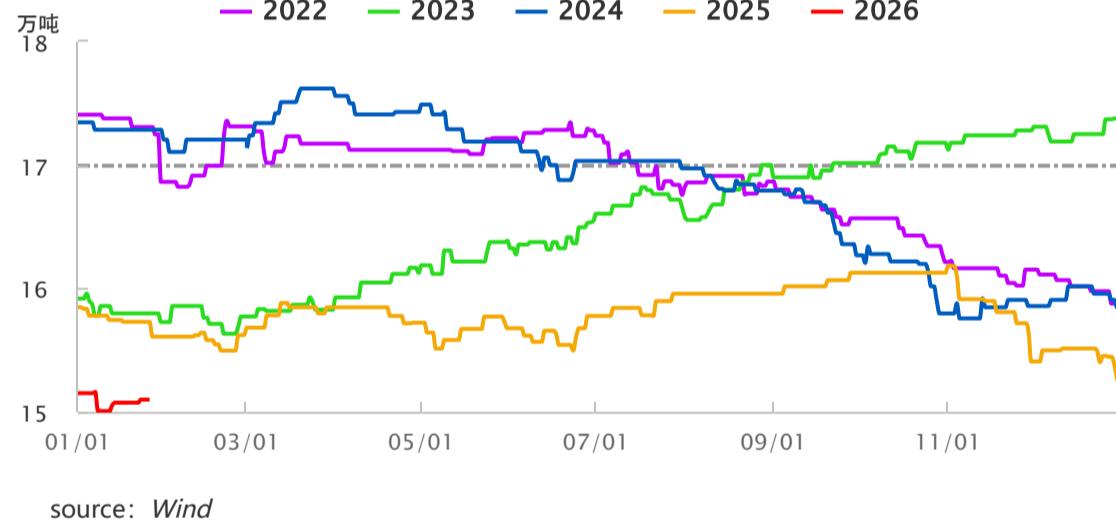
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



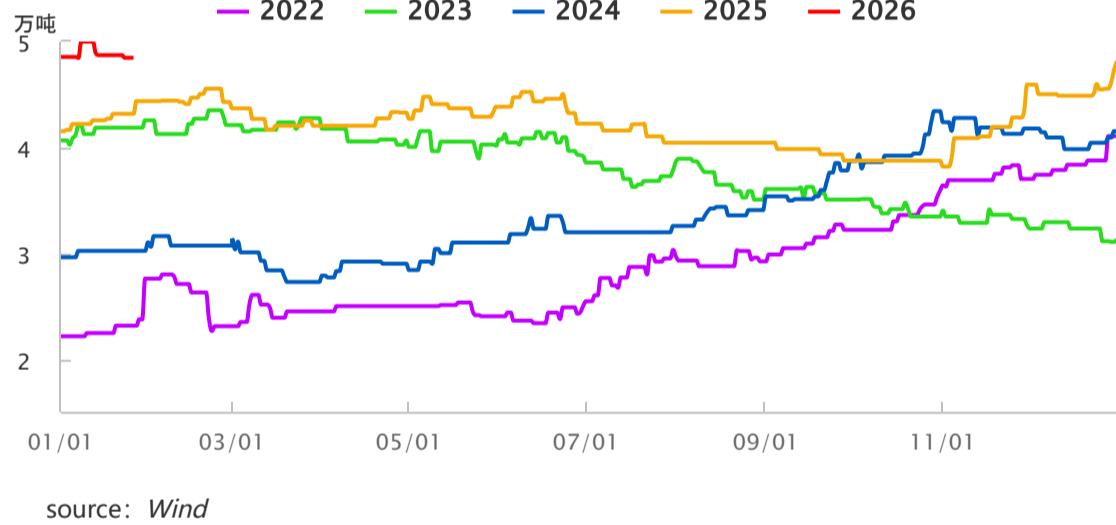
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



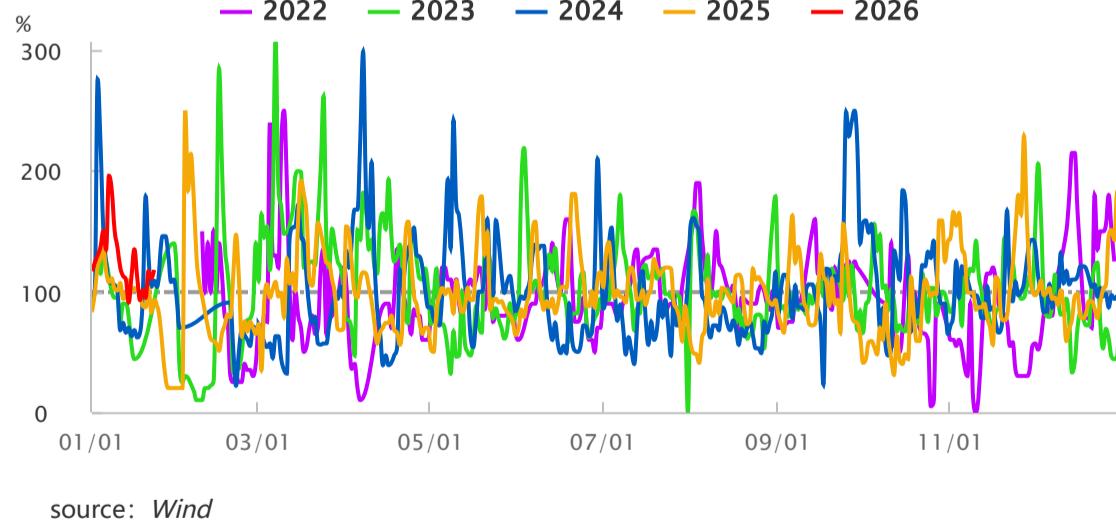
浮法玻璃日熔量 季节性.



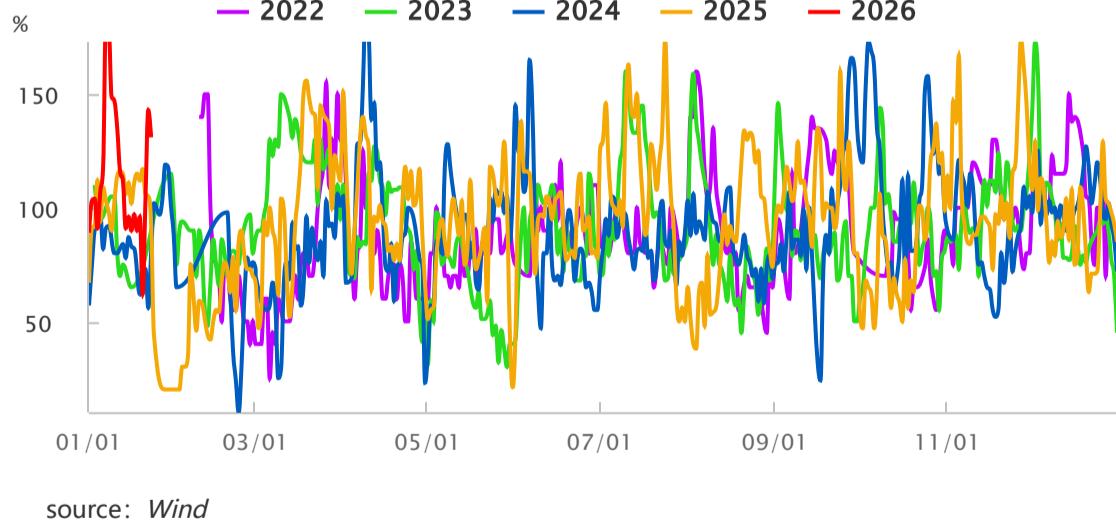
浮法玻璃日度损失量 季节性.



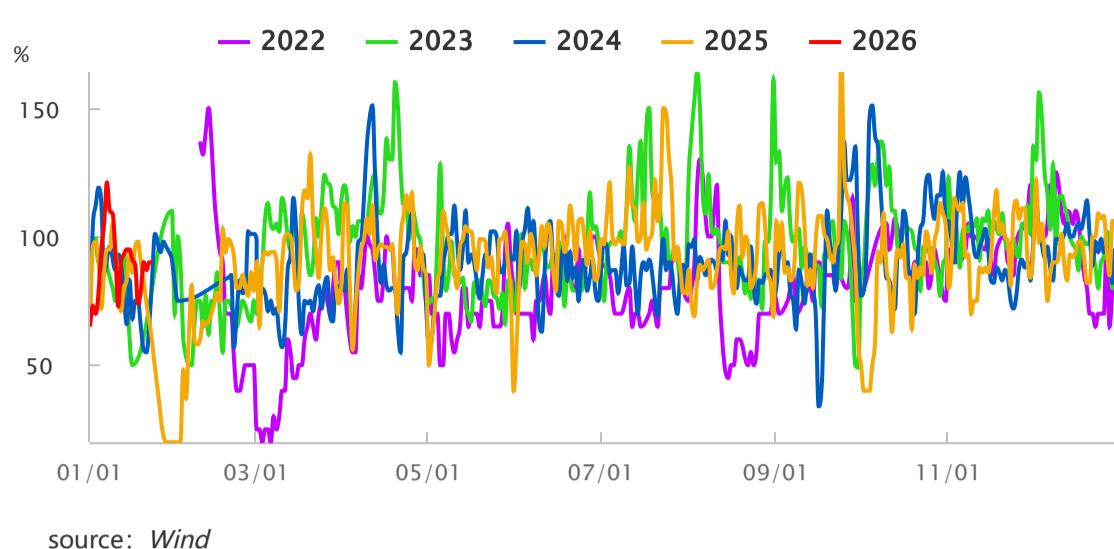
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



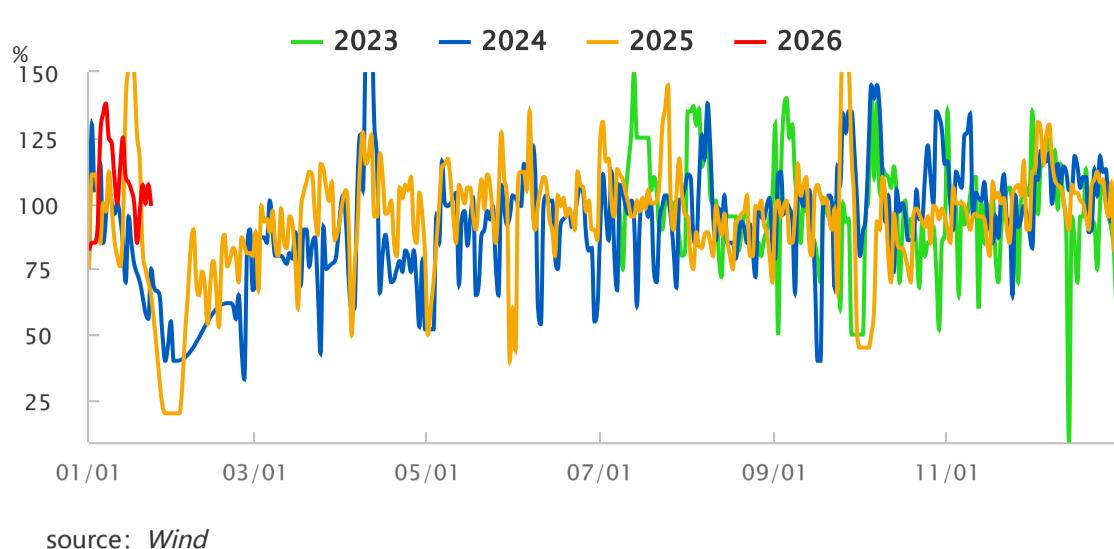
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



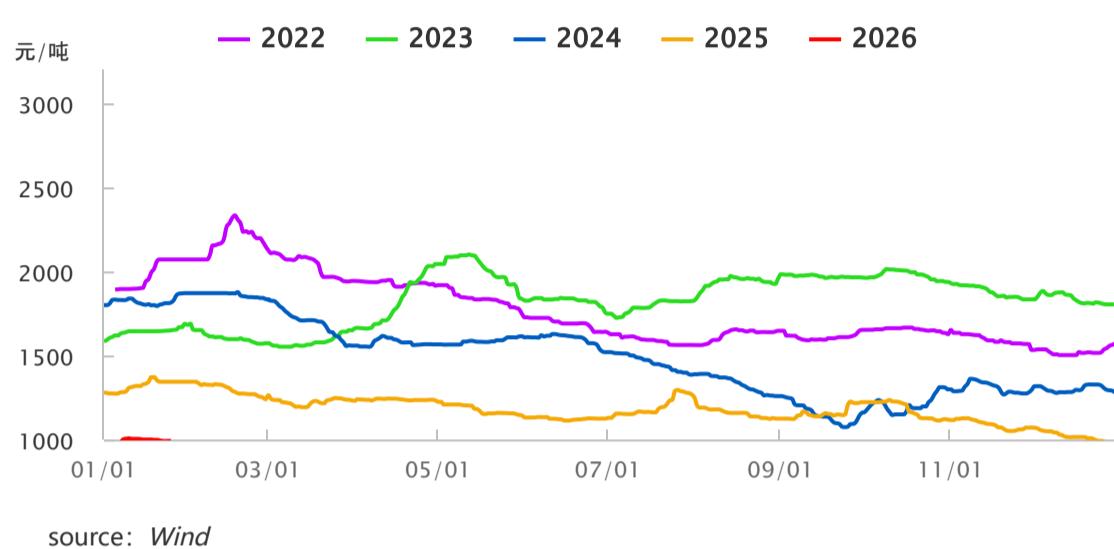
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



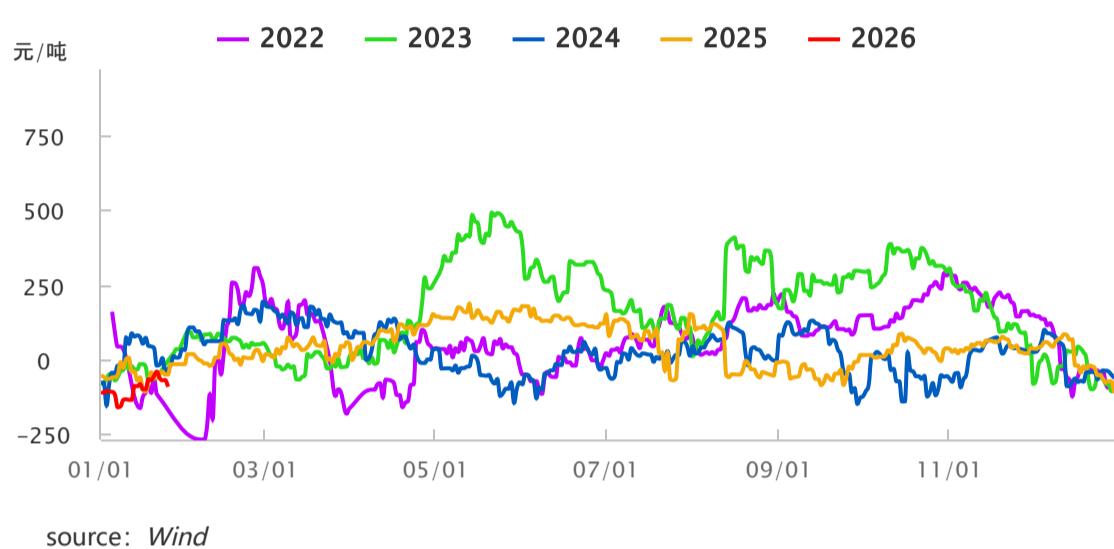
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



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) .

