

黑色商品日报（2026 年 1 月 8 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	<p>螺纹钢：昨日螺纹盘面大幅上涨，截止日盘螺纹 2605 合约收盘价格为 3187 元/吨，较上一交易收盘价格上涨 76 元/吨，涨幅为 2.44%，持仓增加 17.8 万手。现货价格上涨，成交回升，唐山地区迁安普方坯价格上涨 50 元/吨至 2980 元/吨，杭州市场中天螺纹价格上涨 60 元/吨至 3260 元/吨，全国建材成交量 12.53 万吨。据钢谷网数据，本周全国建材产量回升 1.73 万吨至 357.93 万吨，社库下降 4.32 万吨至 454.8 万吨，厂库增加 6.97 万吨至 300.45 万吨，建材表需回落 14.79 万吨至 355.28 万吨。建材产量继续小幅回升，库存由降转增，表需回落，数据表现偏中性。受供应端消息影响，昨日煤焦盘面价格出现涨停，铁矿石盘面也大幅上涨，对螺纹走势形成较强提振。从供需看螺纹矛盾不大、驱动也不强，不过近期商品市场整体看涨氛围较为浓厚。预计短期螺纹盘面或震荡偏强运行。</p>	震荡偏强
铁矿石	<p>昨日铁矿石期货主力合约 i2605 价格大幅上涨，收于 828 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 27 元/吨，涨幅为 3.4%，成交 49 万手，增仓 2.6 万手。港口现货主流品种市场价格，现 60.8%PB 粉 836 涨 18，纽曼块 894 涨 15，麦克粉 831 涨 18。年末冲量结束，澳洲、巴西发运量、其他国家发运量均有所下降，全球发运量降幅明显。需求端，目前钢厂有高炉年检计划，之前年检的高炉有所复产，上周铁水产量继续小幅增加，港口库存持续累库，短期可重点关注补库需求，又受到市场情绪影响。多空交织下，矿价或将呈现震荡偏强走势。</p>	震荡偏强
焦煤	<p>焦煤：昨日焦煤盘面上涨，截止日盘焦煤 2605 合约收盘 1164 元/吨，价格上涨 68 元/吨，涨幅 6.2%，持仓量增加 11257 手。现货方面，山西临汾地区主焦煤（A9、S0.5、G88）上调 10 元至出厂价 1510 元/吨，甘其毛都口岸蒙 5# 原煤 1000 元/吨，价格涨 47；蒙 3# 精煤 1060 元/吨，较上期价格涨 20。供应端，产地煤企保持正常生产节奏，下游用户采购多继续按需进行为主，终端保持刚需跟进，多数矿点报价陆续下调。需求端，铁水小幅反弹但增量有限，市场情绪偏悲观，焦企对原料煤仍有压价预期，对原料煤采购节奏放缓，刚需采购为主，市场扰动信息较多，预计短期焦煤盘面震荡偏强运行。</p>	震荡偏强
焦炭	<p>焦炭：昨日焦炭盘面上涨，截止日盘焦炭 2605 合约收盘 1773 元/吨，上涨 118 元/吨，涨幅 7.13%，持仓量增加 1678 手。现货方面，港口焦炭现货市场报价上涨，日照港准一级冶金焦现货价格 1470 元/吨，较上期价格涨 50。供应方面，焦企整体生产水平相对持稳，个别焦企因利润加剧，有小幅限产现象，焦炭价格经过四轮下调，焦企以积极出货为主。需求端，焦炭不断让利，钢厂盈利水平有所提升，部分钢厂检修结束开始复产，日均铁水产量逐步释放，传统淡季背景的压制下，终端需求依旧不佳，预计短期焦炭盘面震荡偏强运行。</p>	震荡偏强
锰硅	<p>锰硅：周三，锰硅期价震荡走强，主力合约报收 6000 元/吨，环比上涨 2.08%，主力合约持仓环比增加 14767 手至 28.43 万手。目前现货 6517# 北方工厂报价集中在 5700-5750 元/吨，南方工厂普遍报价在 5800 元/吨以上。昨日黑色板块整体走势偏强，焦煤、焦炭收于涨停，带动锰硅期价重心上移。基本面来看，主流钢招尚未有最新进展，市场仍在观望。锰矿端，目前市场价格仍十分坚挺，成本端有一定支撑。库存端，近期 63 家样本企业库存仍在持续累积。综合来看，近期市场情绪偏暖，对锰硅价格有一定支撑，预计短期锰硅期价维持偏强震荡走势，关注新一轮钢招表现、新增产能投放进度、电价政策等。</p>	偏强震荡

硅铁	<p>硅铁: 周三, 硅铁期价震荡走强, 主力合约报收 5860 元/吨, 环比上涨 2.56%, 主力合约持仓环比下降 11933 手至 24.56 万手。昨日黑色板块整体走势偏强, 焦煤、焦炭价格均收于涨停, 带动硅铁期价重心上移。除此之外, 近日市场上有陕西铁合金生产企业电价调整消息传出, 提到从 2026 年 7 月 1 日起对限制类铁合金企业加收 0.1 元/度电费, 据铁合金在线, 就在产的情况来看, 硅铁府谷限制类 7 家, 神木 2 家, 陕西目前的硅铁总日产 2535 吨, 其中限制类日产 845 吨, 占全国硅铁总日产的 5.72%。基本面来看, 供应有减量预期。需求端, 钢招期间, 需求有一定支撑, 近期钢厂定标价较上月环比有不同程度增加。库存端, 60 家样本企业库存逐渐下降, 但仍位于近年来同期高位。总体来看, 消息提振市场情绪, 基本面也有一定支撑, 预计短期硅铁偏强震荡为主, 但上方空间或相对有限, 关注近期钢招表现。</p>	偏强震荡
-----------	--	-------------

二、日度数据监测

	合约价差	最新	环比	基差	最新	环比	现货	最新	环比
螺纹	5-10月	-48.0	-3.0	05合约	133.0	-36.0	上海	3320.0	40.0
							北京	3160.0	30.0
	10-1月	105.0	31.0	10合约	85.0	-39.0	广州	3520.0	30.0
热卷	5-10月	-21.0	-2.0	05合约	-32.0	-29.0	上海	3300.0	40.0
							天津	3260.0	50.0
	10-1月	54.0	12.0	10合约	-53.0	-31.0	广州	3320.0	50.0
铁矿	5-9月	23.5	2.5	05合约	57.1	-2.8	PB粉	832.0	22.0
	9-1月	-34.5	11.5	09合约	80.6	-0.3	超特粉	710.0	22.0
焦炭	5-9月	-78.5	-1.0	05合约	-140.2	-63.7	日照准一	1470.0	50.0
	9-1月	351.5	49.0	09合约	-218.7	-64.7			
焦煤	5-9月	-82.5	-5.5	05合约	-56.0	-88.0	山西中硫主焦	1300.0	-20.0
	9-1月	111.5	22.0	09合约	-138.5	-93.5			
锰硅	5-9月	-50.0	-6.0	05合约	-370.0	-66.0	宁夏	5600.0	40.0
							内蒙	5650.0	20.0
	9-1月	84.0	-18.0	09合约	-420.0	-72.0	广西	5720.0	20.0
硅铁	5-9月	-52.0	10.0	05合约	-382.0	-4.0	宁夏	5370.0	100.0
							内蒙	5350.0	70.0
	9-1月	252.0	24.0	09合约	-434.0	6.0	青海	5280.0	30.0
利润		最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
螺纹盘面利润		-108.7	-27.6	卷螺差	145.0	-7.0	焦煤比	1.5	0.01
长流程利润		-0.2	5.9	螺矿比	3.8	-0.03	焦矿比	2.1	0.08
短流程利润		103.3	37.5	螺焦比	1.8	-0.08	双硅差	188.0	-14.00

三、图表分析

3.1 主力合约价格

图 1：螺纹钢主力合约收盘价（元/吨）

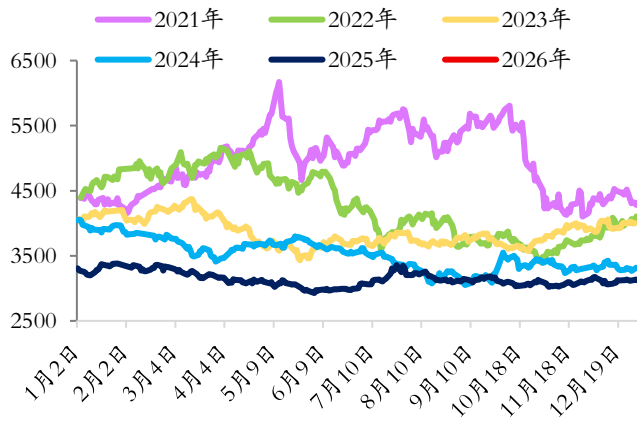


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

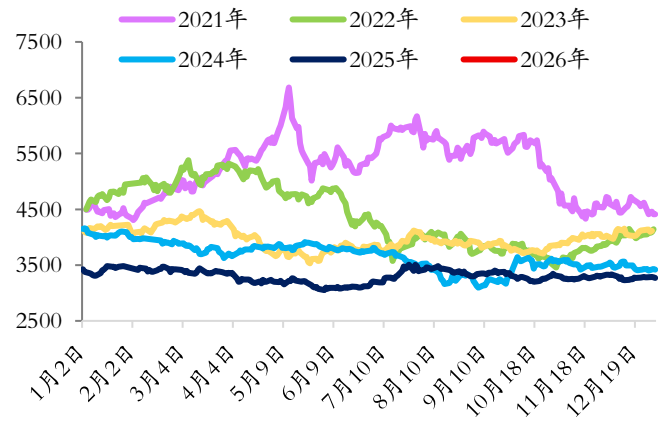


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

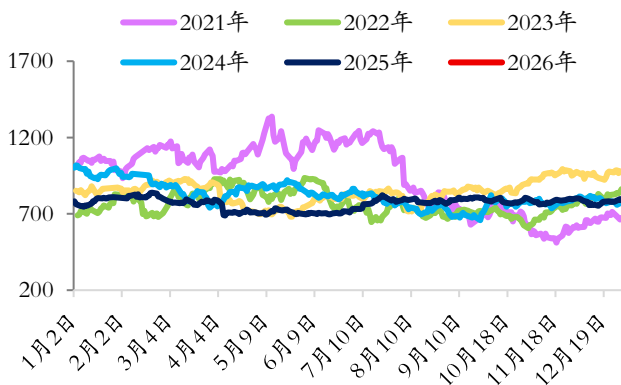


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

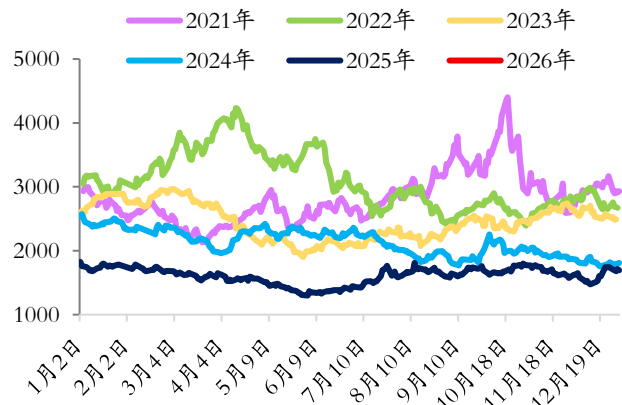


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

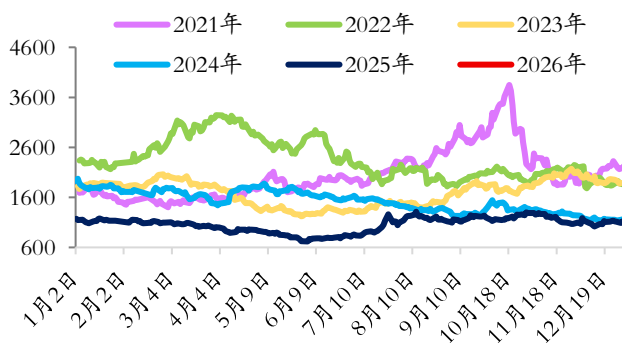
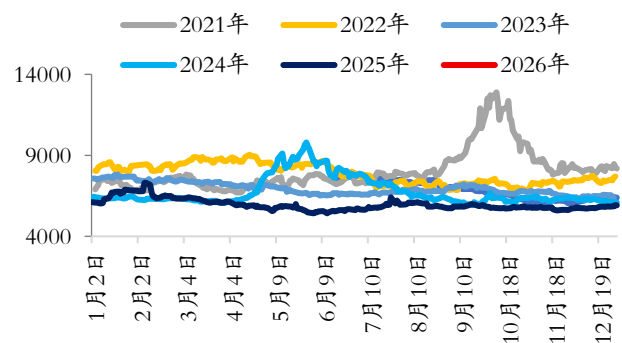
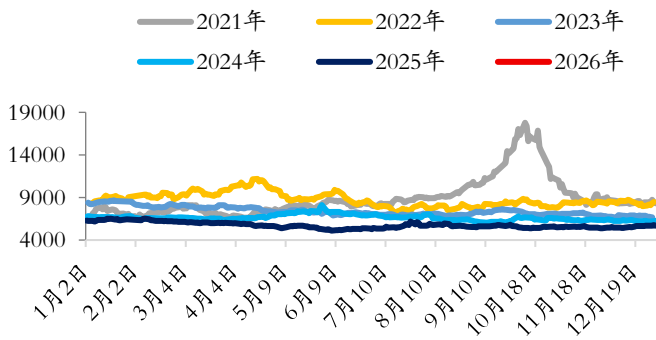


图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 7：硅铁主力合约收盘价（元/吨）



3.2 主力合约基差

图 8：螺纹钢基差（元/吨）

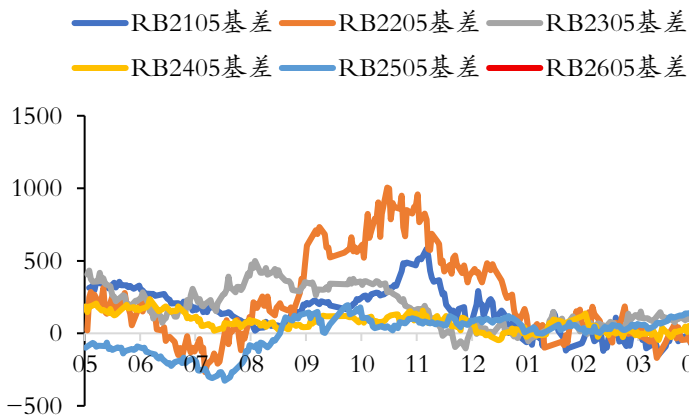


图 9：热卷基差（元/吨）

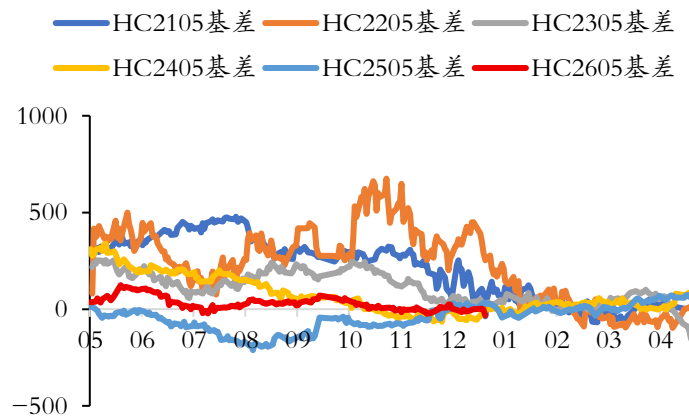


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

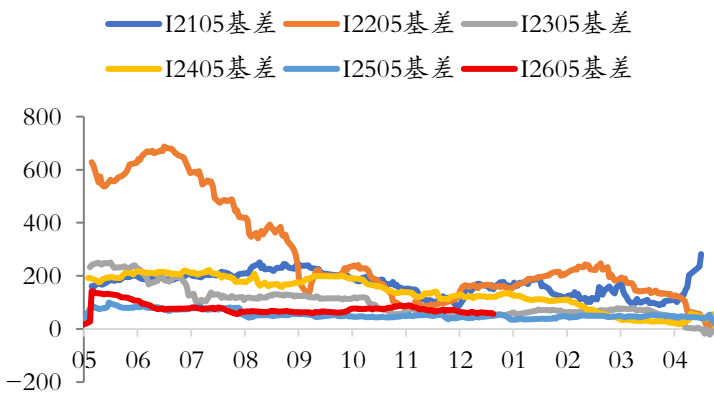
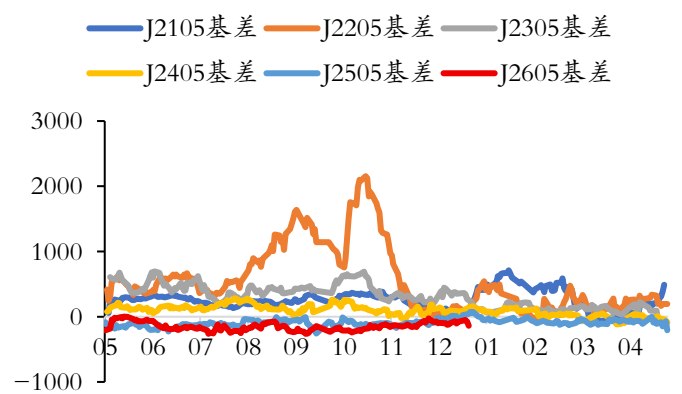


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

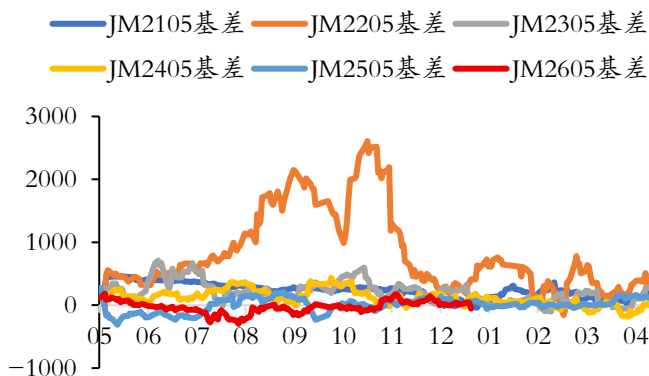


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

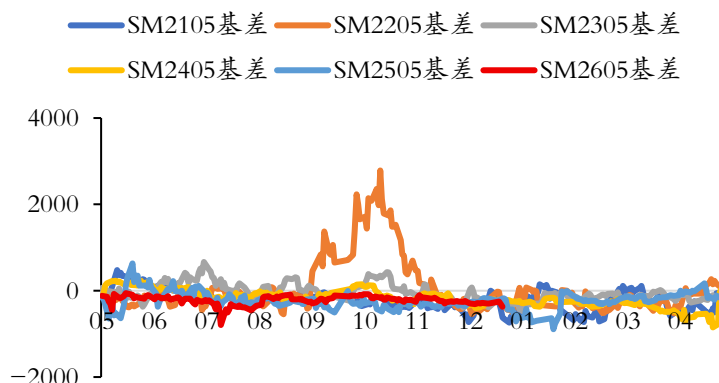
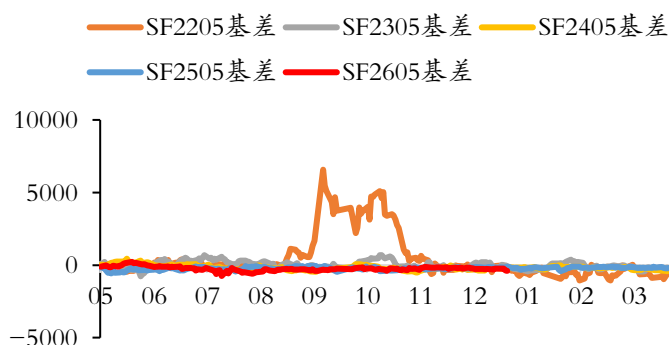


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 01-05 (元/吨)

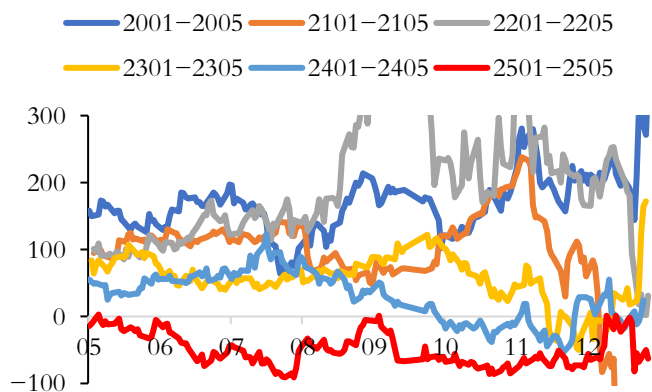
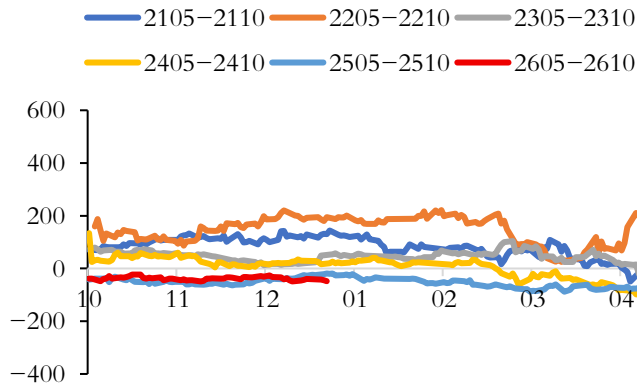


图 16: 螺纹钢合约价差 05-10 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 01-05 (元/吨)

图 18: 热卷合约价差 05-10 (元/吨)

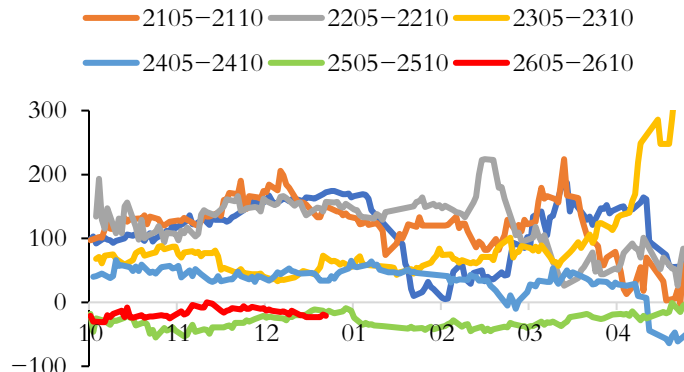
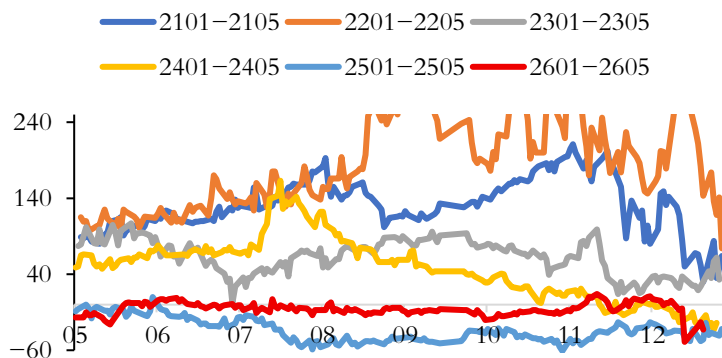


图 19: 铁矿石合约价差 01-05 (元/吨)

图 20: 铁矿石合约价差 05-09 (元/吨)

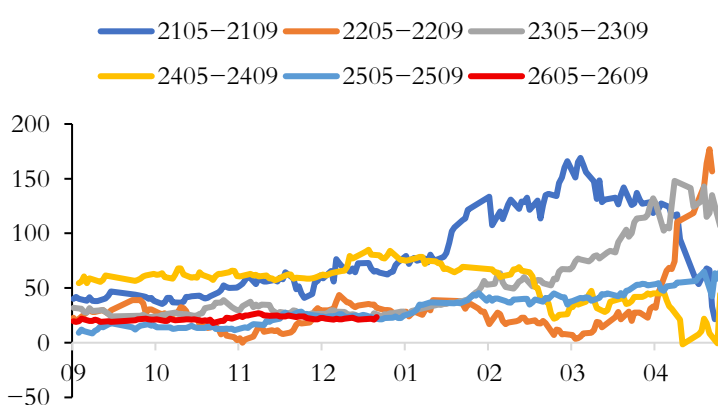
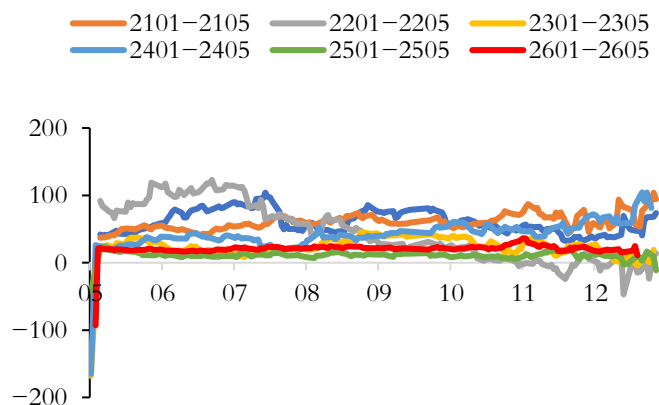
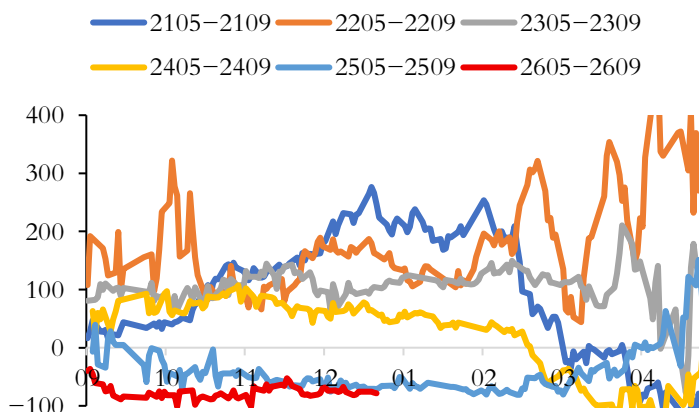
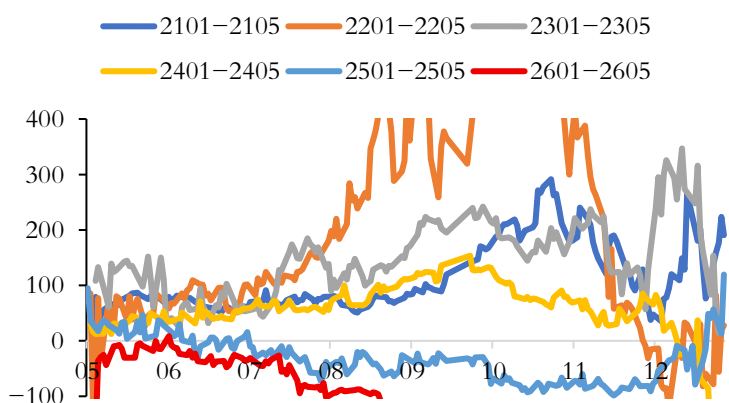


图 21: 焦炭合约价差 01-05 (元/吨)

图 22: 焦炭合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 01-05 (元/吨)

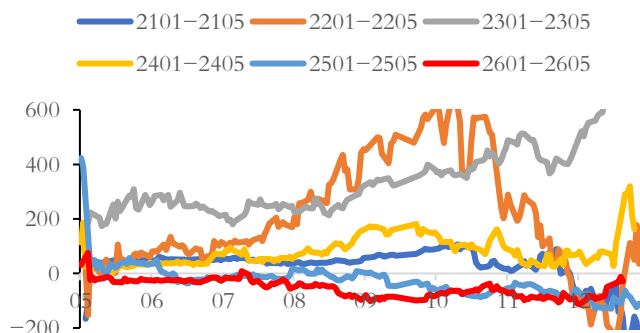


图 24: 焦煤合约价差 05-09 (元/吨)

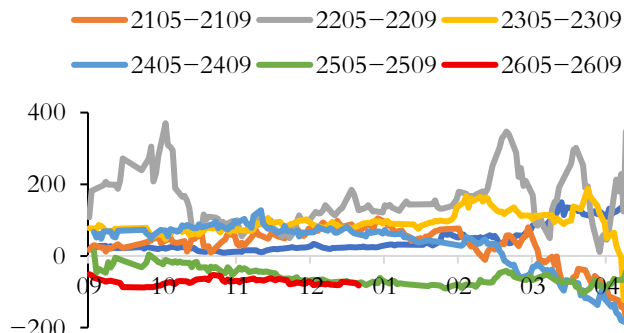


图 25: 锰硅合约价差 01-05 (元/吨)

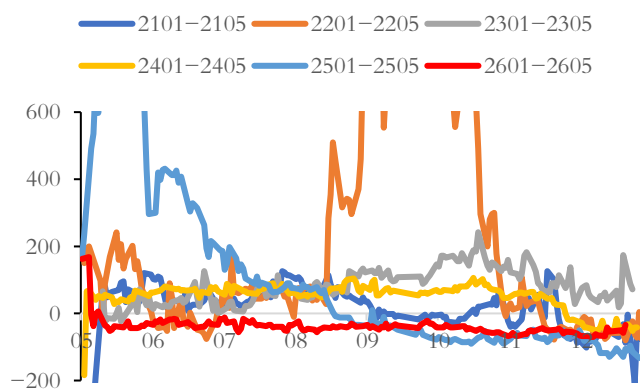


图 26: 锰硅合约价差 05-09 (元/吨)

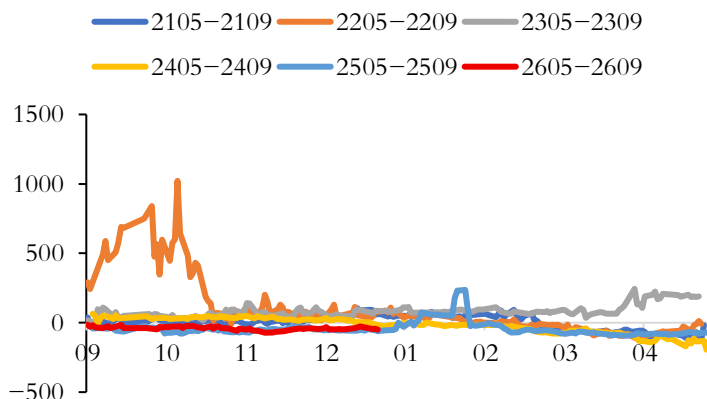


图 27: 硅铁合约价差 01-05 (元/吨)

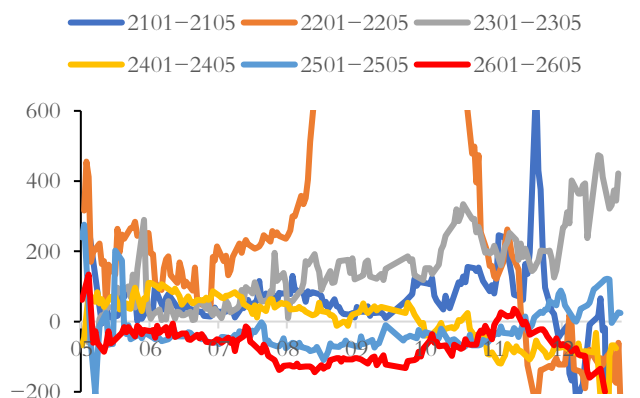
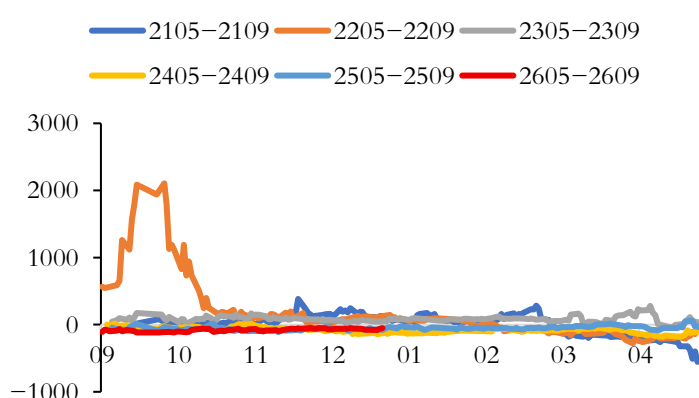


图 28: 硅铁合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

3.4 跨品种合约价差

图 29：主力合约卷螺差（元/吨）

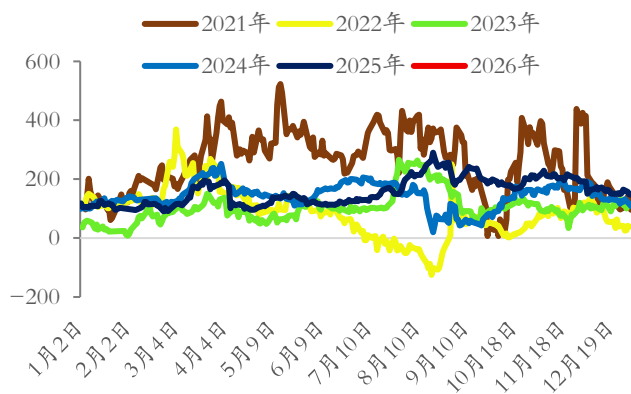


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

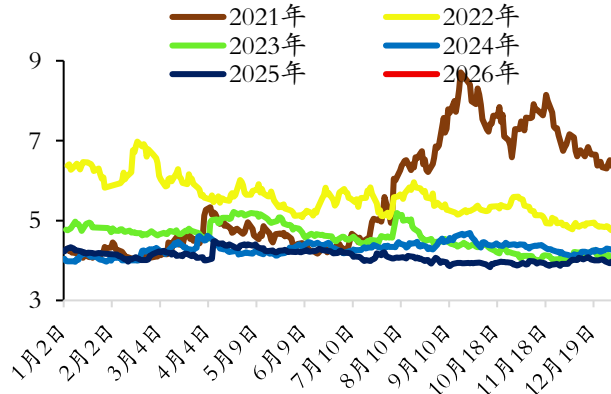


图 31：主力合约螺焦比

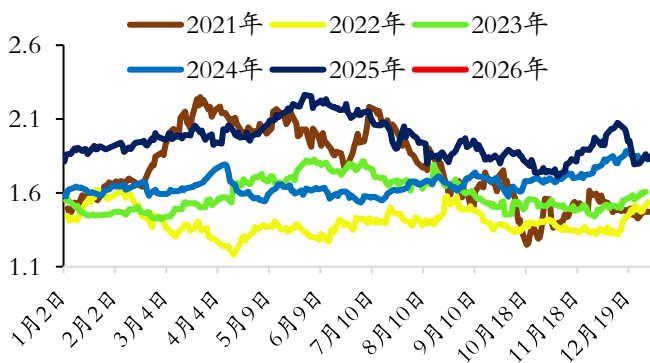


图 32：主力合约焦矿比

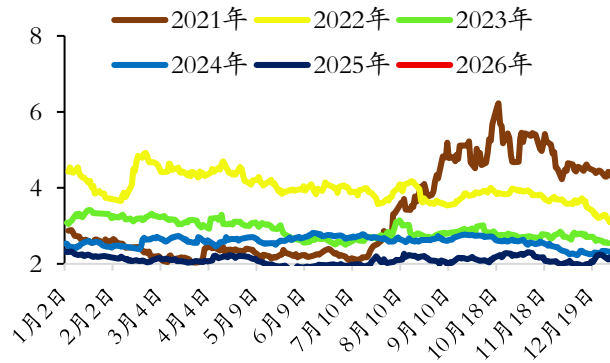


图 33：主力合约煤焦比

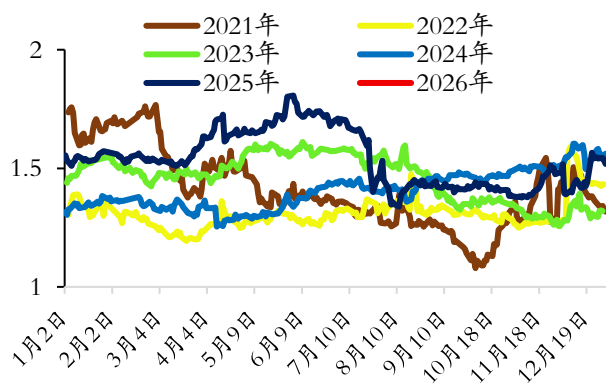
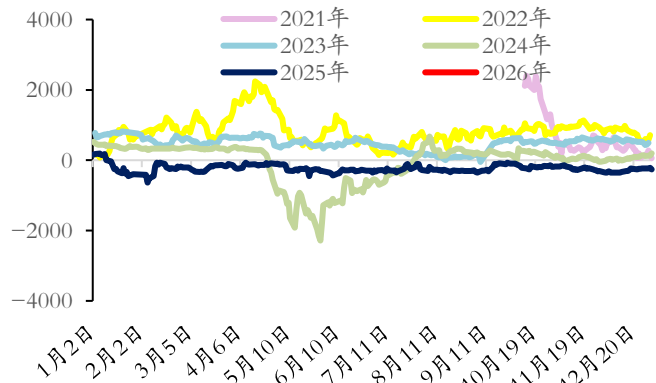


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.5 螺纹钢利润

图 35：螺纹主力合约盘面利润（元/吨）

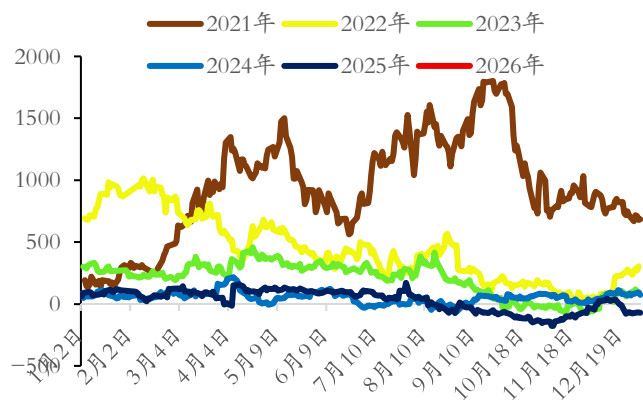


图 36：螺纹长流程计算利润（元/吨）

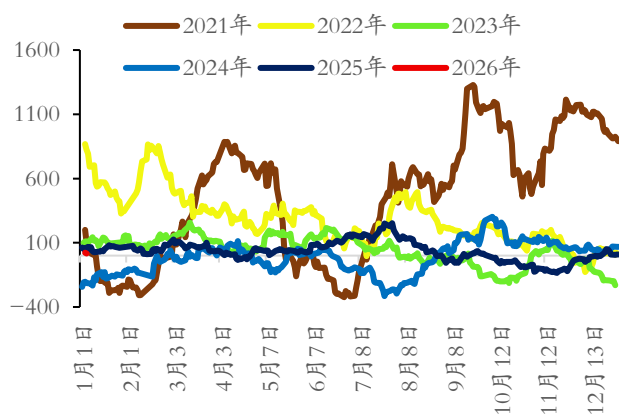
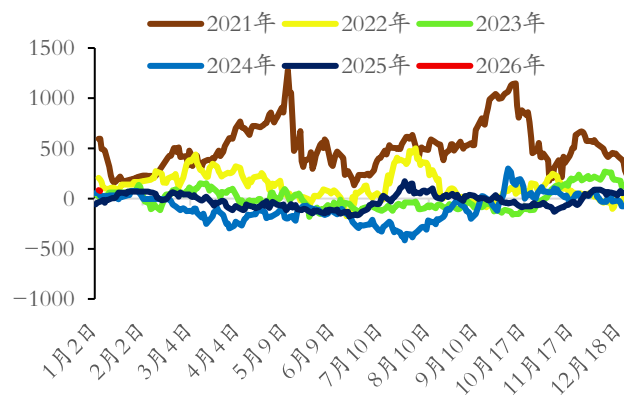


图 37：螺纹短流程计算利润（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

黑色研究团队成员介绍

邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁 PMI 研究中心主任，近 20 年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为 2019 年、2020 年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020—2023 年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019 年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。

张笑金，现任光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、多次荣获郑州商品交易所动力煤高级分析师，2019 年荣获郑商所资深高级分析师。期货从业资格号：F0306200，期货交易咨询资格号：Z0000082。

柳浠，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号：Z0019538。

张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过 CFA 二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960。

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。