

2026年1月12日



## 螺纹开启累库

## 期价震荡走势

### 核心观点及策略

- 宏观面：2026年中国人民银行工作会议1月5日-6日召开。会议强调，要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。2025年12月26日，越南工贸部发布公告，对原产于中国的宽度小于1600毫米、厚度为0.108~2.55毫米的冷轧碳钢板卷作出反倾销日落复审肯定性终裁。
- 基本面：上周螺纹产量191万吨，环比增加3万吨，表需175万吨，减少25万吨，厂库148万吨，增加9万吨，社库290万吨，增加8万吨，总库存438万吨，增加16万吨。热卷产量306万吨，增加1万吨，厂库77万吨，减少5万吨，社库291万吨，增加2万吨，总库368万吨，减少3万吨，表需308万吨，减少2万吨。
- 总体上，基本面，上周产业数据显示产业景气度有所走弱。建筑钢材表观需求出现大幅回落，反映淡季需求正持续深化，产量环比小幅增加，行业转入累库阶段。热卷数据变化不大，库存高位去库缓慢，需求韧性但压力仍大。短线做多市场情绪暂缓，预计重回震荡模式，关注累库节奏。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷  
从业资格号：F0297587  
投资咨询号：Z0011509

黄蕾  
从业资格号：F0307990  
投资咨询号：Z0011692

高慧  
从业资格号：F03099478  
投资咨询号：Z0017785

王工建  
从业资格号：F3084165  
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙  
从业资格号：F03112296  
投资咨询号：Z0021040

何天  
从业资格号：F03120615  
投资咨询号：Z0022965

## 一、交易数据

**上周主要期货市场收市数据**

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
<b>SHFE 螺纹钢</b>	3144	22	0.70	6567825	2367759	元/吨
<b>SHFE 热卷</b>	3294	24	0.73	2987286	1440895	元/吨
<b>DCE 铁矿石</b>	814.5	25.0	3.17	1706517	636674	元/吨
<b>DCE 焦煤</b>	1195.5	80.5	7.22	7162354	621167	元/吨
<b>DCE 焦炭</b>	1748.0	55.0	3.25	158354	39551	元/吨

注: (1)成交量、持仓量: 手;

(2)涨跌=周五收盘价—上周五收盘价;

(3)涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) /上周五收盘价\*100%;

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

## 二、行情评述

上周钢材期货震荡上涨，周内大幅冲高回落，受到双焦波动影响。现货市场，唐山钢坯价格 2980 (+50) 元/吨，上海螺纹报价 3290 (-10) 元/吨，上海热卷 3270 (0) 元/吨。

宏观方面，2026 年中国人民银行工作会议 1 月 5 日-6 日召开。会议强调，要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。2025 年 12 月 26 日，越南工贸部发布公告，对原产于中国的宽度小于 1600 毫米、厚度为 0.108~2.55 毫米的冷轧碳钢板卷作出反倾销日落复审肯定性终裁。

产业方面，上周螺纹产量 191 万吨，环比增加 3 万吨，表需 175 万吨，减少 25 万吨，厂库 148 万吨，增加 9 万吨，社库 290 万吨，增加 8 万吨，总库存 438 万吨，增加 16 万吨。热卷产量 306 万吨，增加 1 万吨，厂库 77 万吨，减少 5 万吨，社库 291 万吨，增加 2 万吨，总库 368 万吨，减少 3 万吨，表需 308 万吨，减少 2 万吨。

基本面，上周产业数据显示产业景气度有所走弱。建筑钢材表观需求出现大幅回落，反映淡季需求正持续深化，产量环比小幅增加，行业转入累库阶段。热卷数据变化不大，库存高位去库缓慢，需求韧性但压力仍大。短线做多市场情绪暂缓，预计重回震荡模式，关注累库节奏。

## 三、行业要闻

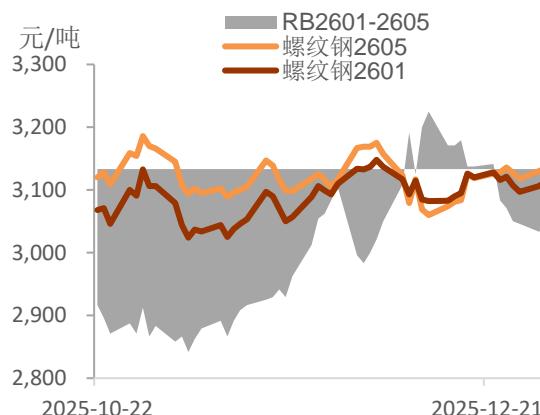
1. 2025 年 12 月 26 日，越南工贸部发布公告，对原产于中国的宽度小于 1600 毫米、

厚度为 0.108~2.55 毫米的冷轧碳钢板卷作出反倾销日落复审肯定性终裁。

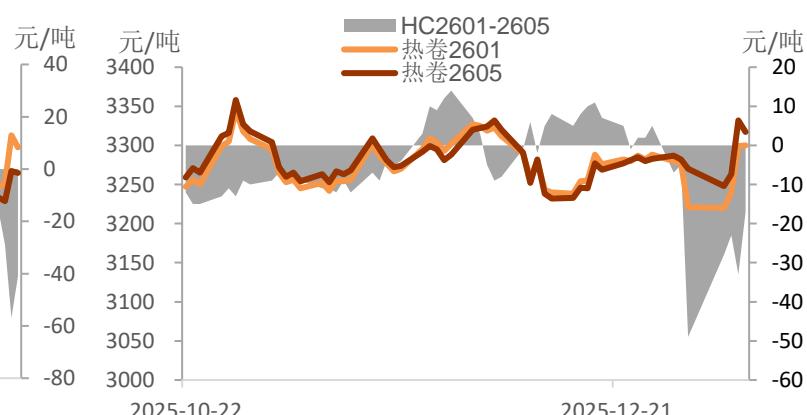
2. 2026 年中国人民银行工作会议 1 月 5 日-6 日召开。会议强调，要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。
3. 2025 年 12 月，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 1032.66 万平方米，环比增长 52.5%，同比下降 28.5%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 979.01 万平方米，环比增长 7.1%，同比下降 27%。
4. 陕蒙重点电煤矿山调研结果显示，目前陕蒙矿山均未收到与产能核减相关的正式文件及官方通知，市场消息尚未对煤矿生产销售环节产生实质性扰动。根据期货日报报道，榆林市因电煤保供落实不到位，将 26 处煤矿调出保供名单并核减产能 1900 万吨，约占当地 2025 年计划产量的 3%；剩余 26 处煤矿的核增产能暂予保留，后续将根据电煤中长期合同履约情况动态调整。
5. 国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需一揽子政策，包括优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策；实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策。

#### 四、相关图表

五、图表 1 螺纹钢期货及月差走势



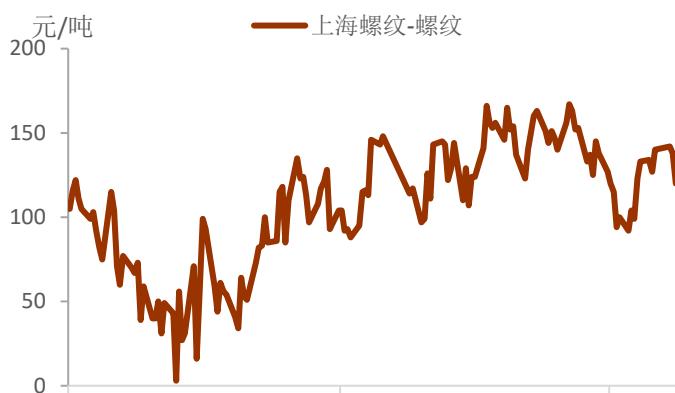
图表 2 热卷期货及月差走势



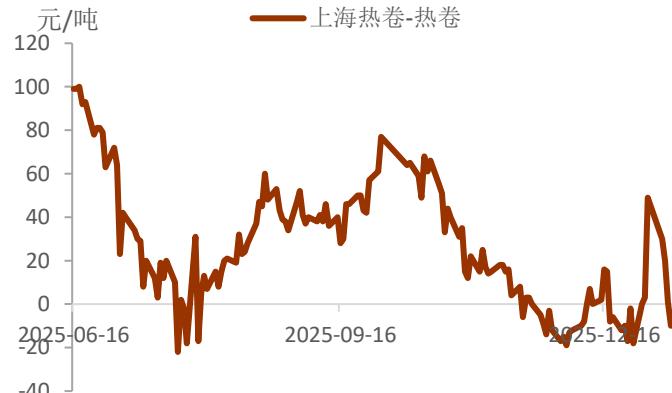
六、

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

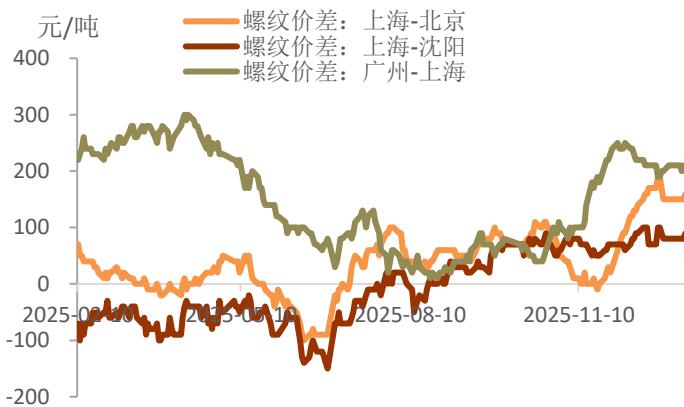


图表 4 热卷基差走势

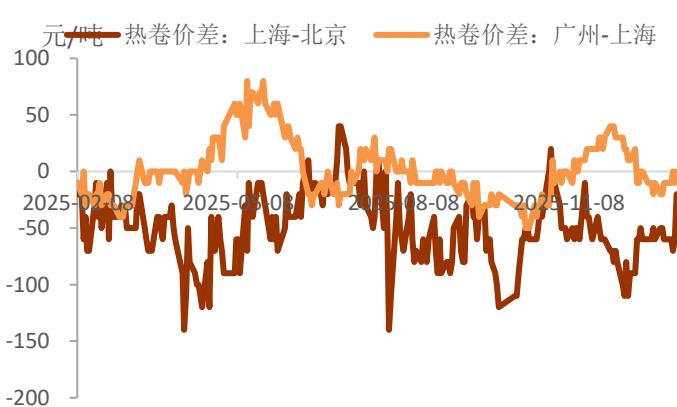


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

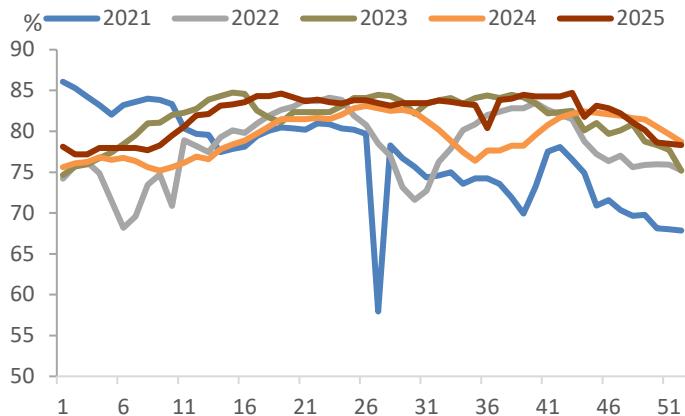


图表 8 华东地区短流程电炉利润

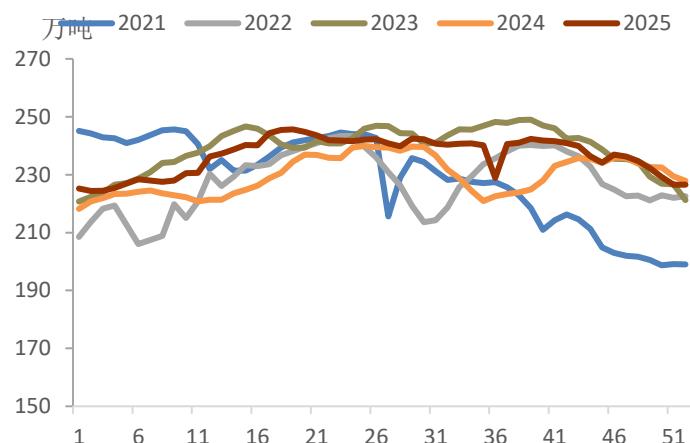


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

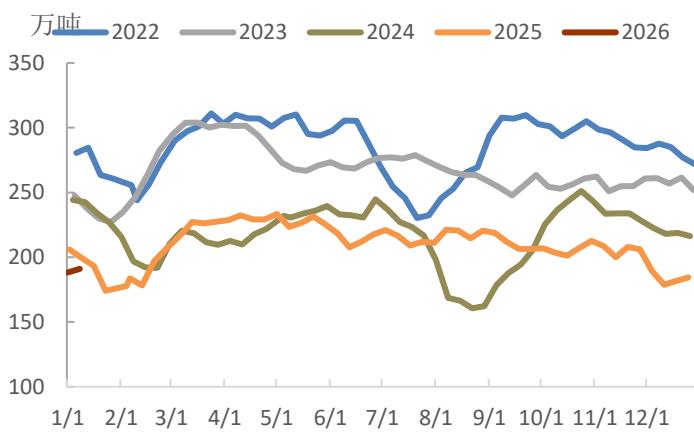


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

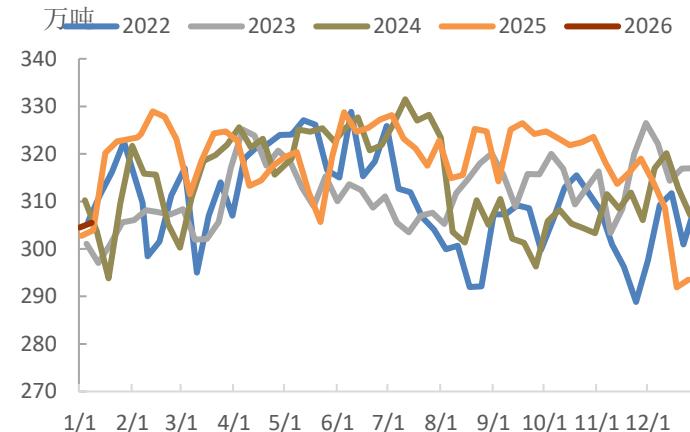


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

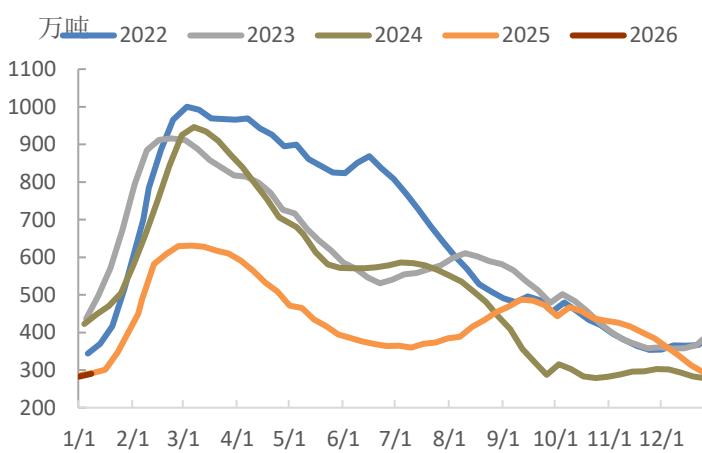


图表 12 热卷产量

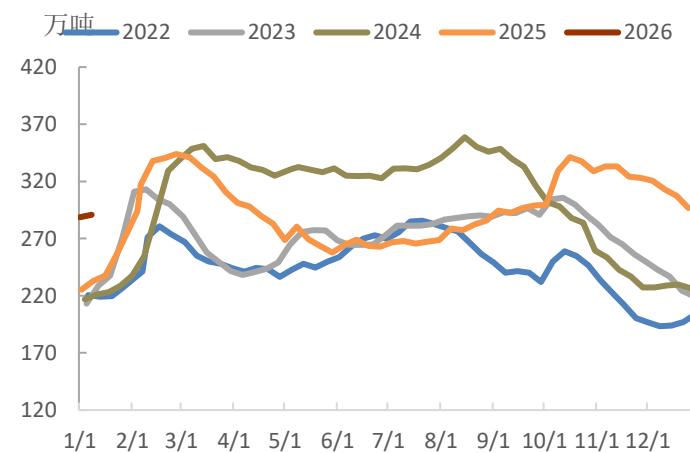


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

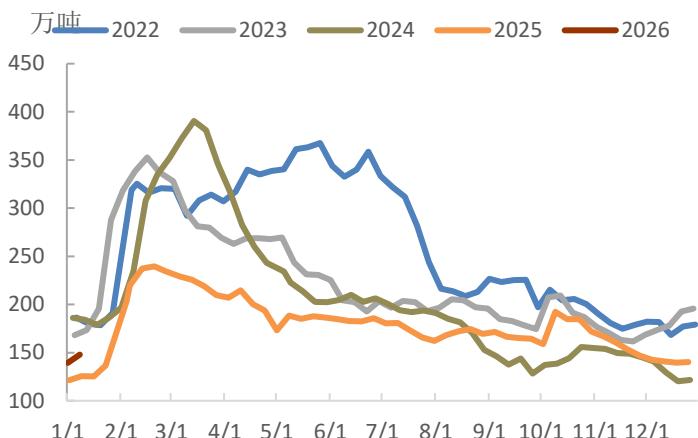


图表 14 热卷社库

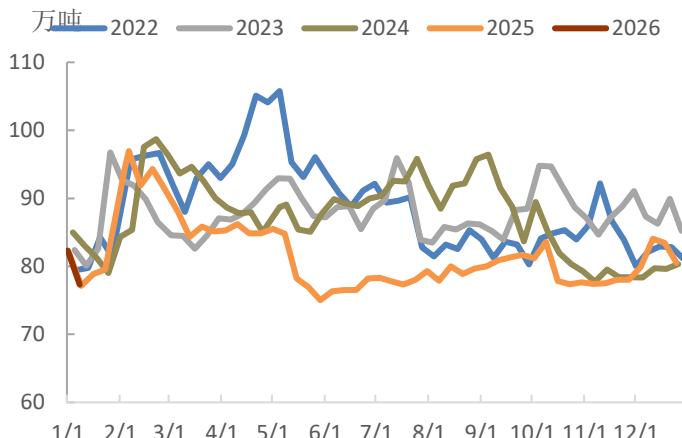


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

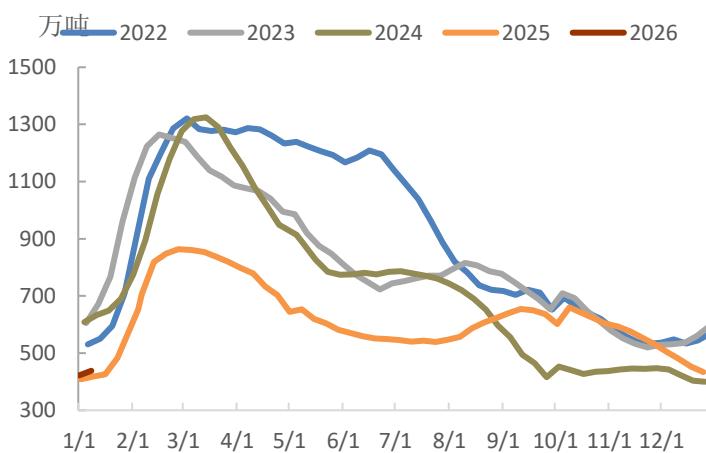


图表 16 热卷厂库

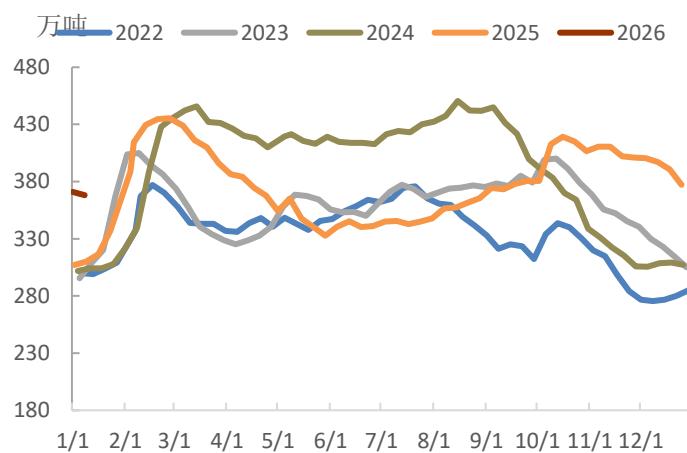


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

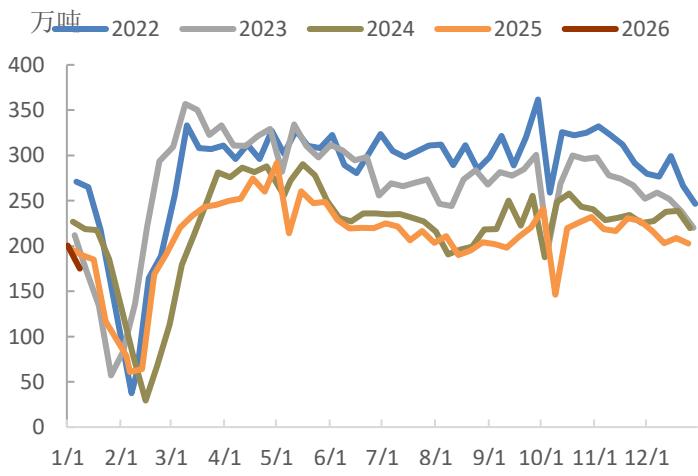


图表 18 热卷总库存

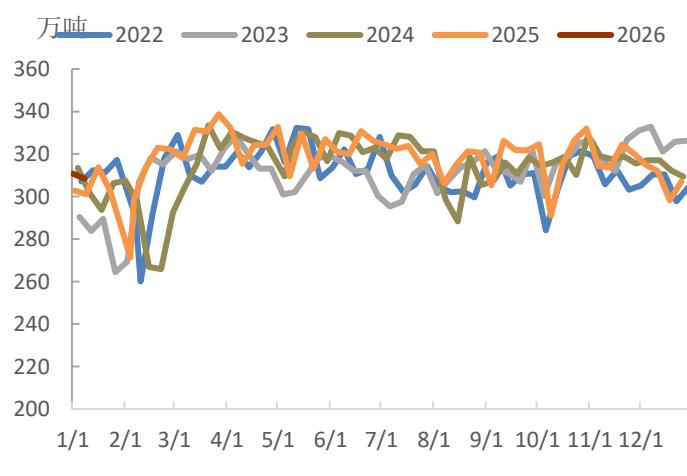


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055



### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：025-57910823

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。