

2026年1月26日



节前累库时段

期价震荡走势

核心观点及策略

- 宏观面：央行行长潘功胜表示，2026年，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。今年降准降息还有一定的空间。
- 基本面：上周螺纹产量200万吨，环比增加9万吨，表需186万吨，减少5万吨，厂库149万吨，增加6万吨，社库303万吨，增加8万吨，总库存452万吨，环比增加14万吨。热卷产量305万吨，减少3万吨，厂库77万吨，增加0.1万吨，社库281万吨，减少5万吨，总库358万吨，减少5万吨，表需310万吨，减少4万吨。
- 总体上，受季节性需求影响，市场成交有所减弱。上周基本面产业数据一般，五大材产量平稳，表需回落，库存逐步累库。螺纹产量反弹，表需回落，厂库社库双增，后续关注累库节奏变化。热卷库存有所回落，数据变化不大。当前钢材市场供需弱平衡，钢价预计震荡为主。
- 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
SHFE 螺纹钢	3142	-21	-0.66	4363197	2373958	元/吨
SHFE 热卷	3305	-10	-0.30	1840077	1453320	元/吨
DCE 铁矿石	795.0	-17.0	-2.09	1409932	566469	元/吨
DCE 焦煤	1157.0	-14.0	-1.20	5090547	657580	元/吨
DCE 焦炭	1722.0	5.0	0.29	98670	39991	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

上周钢材期货震荡调整，需求季节性走弱压制钢价走弱，随着宏观转好市场情绪企稳钢价反弹，周内先跌后涨整体重心小幅下跌。现货市场，唐山钢坯价格 2940 (-30) 元/吨，上海螺纹报价 3270 (-30) 元/吨，上海热卷 3290 (-10) 元/吨。

宏观方面，央行行长潘功胜表示，2026 年，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。今年降准降息还有一定的空间。2025 年，全国房地产开发投资 82788 亿元，比上年下降 17.2%。房地产开发企业房屋施工面积 659890 万平方米，比上年下降 10.0%。房屋新开工面积 58770 万平方米，下降 20.4%。房屋竣工面积 60348 万平方米，下降 18.1%。新建商品房销售面积 88101 万平方米，比上年下降 8.7%。新建商品房销售额 83937 亿元，下降 12.6%。

产业方面，上周螺纹产量 200 万吨，环比增加 9 万吨，表需 186 万吨，减少 5 万吨，厂库 149 万吨，增加 6 万吨，社库 303 万吨，增加 8 万吨，总库存 452 万吨，环比增加 14 万吨。热卷产量 305 万吨，减少 3 万吨，厂库 77 万吨，增加 0.1 万吨，社库 281 万吨，减少 5 万吨，总库 358 万吨，减少 5 万吨，表需 310 万吨，减少 4 万吨。

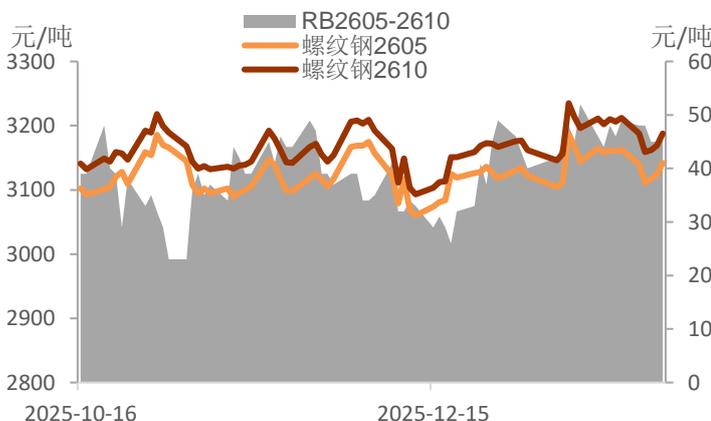
受季节性需求影响，市场成交有所减弱。上周基本面产业数据一般，五大材产量平稳，表需回落，库存逐步累库。螺纹产量反弹，表需回落，厂库社库双增，后续关注累库节奏变化。热卷库存有所回落，数据变化不大。当前钢材市场供需弱平衡，钢价预计震荡为主。

三、行业要闻

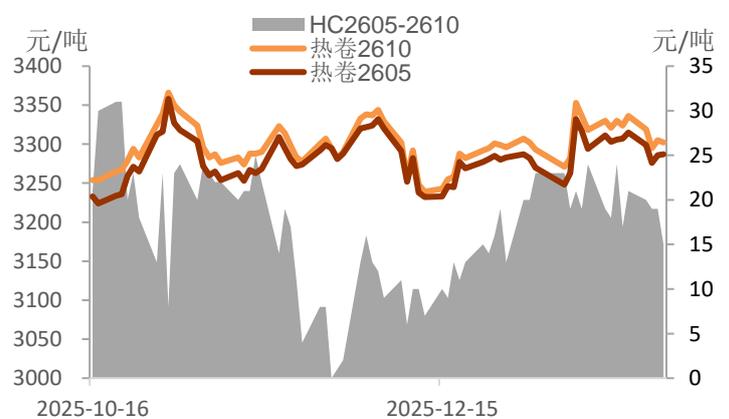
1. 2025 年全年，我国 GDP 同比增长 5.0%，达到 140.19 万亿元；规模以上工业增加值增长 5.9%，增速较上年加快 0.1 个百分点；社会消费品零售总额规模增长 3.7%，增速较上年加快 0.2 个百分点；固定资产投资下降 3.8%，其中房地产开发投资下降 17.2%。2025 年末全国人口 140489 万人，全年出生人口 792 万人，死亡人口 1131 万人，人口总量同比减少 339 万人。
2. 央行行长潘功胜表示，2026 年，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。今年降准降息还有一定的空间。
3. 2025 年，全国固定资产投资（不含农户）485186 亿元，比上年下降 3.8%。第二产业中，工业投资比上年增长 2.6%。其中，采矿业投资增长 2.5%，制造业投资增长 0.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 9.1%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年下降 2.2%。其中，管道运输业投资增长 36.0%，多式联运和运输代理业投资增长 22.9%，水上运输业投资增长 7.7%。
4. 2025 年，全国房地产开发投资 82788 亿元，比上年下降 17.2%。房地产开发企业房屋施工面积 659890 万平方米，比上年下降 10.0%。房屋新开工面积 58770 万平方米，下降 20.4%。房屋竣工面积 60348 万平方米，下降 18.1%。新建商品房销售面积 88101 万平方米，比上年下降 8.7%。新建商品房销售额 83937 亿元，下降 12.6%。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

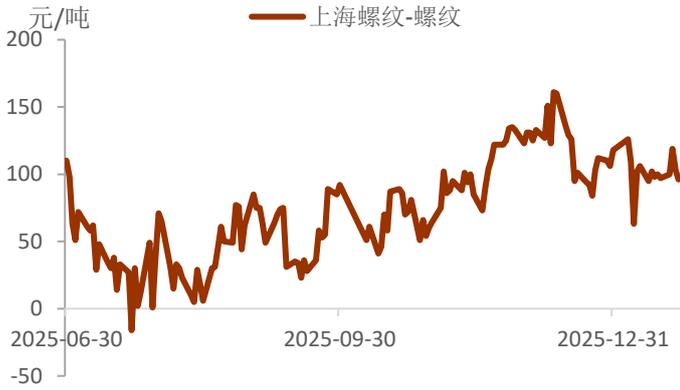


图表 2 热卷期货及月差走势

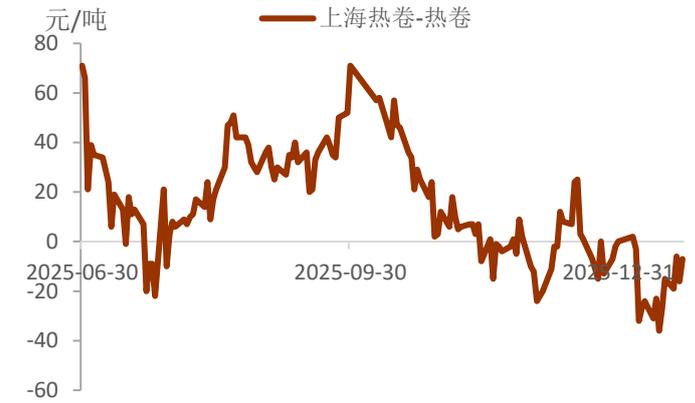


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

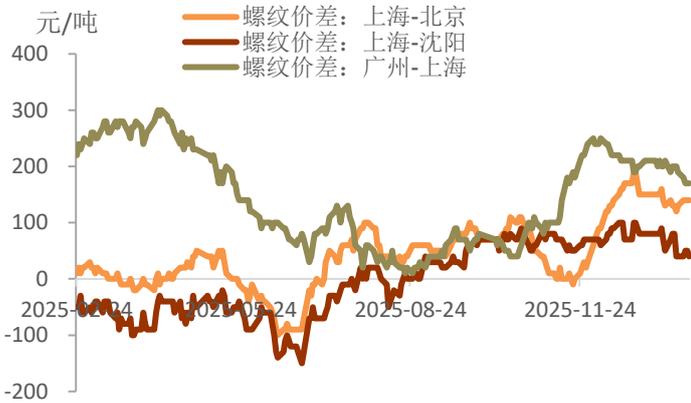


图表4 热卷基差走势

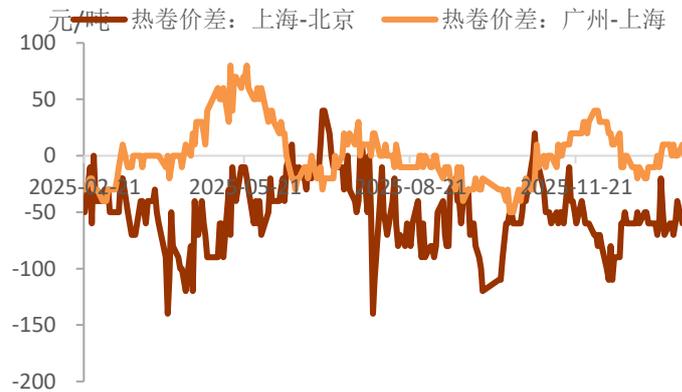


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势



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

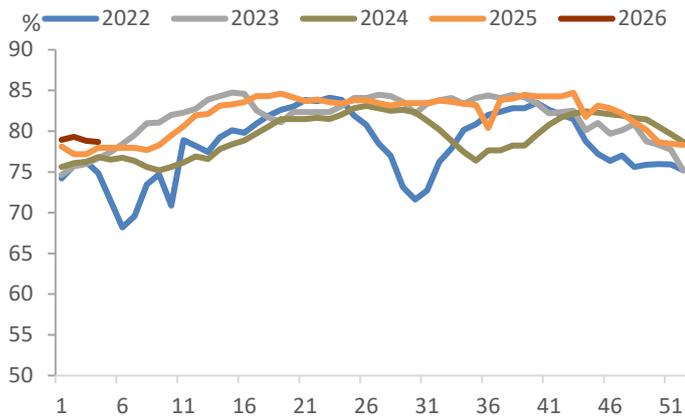


图表8 华东地区短流程电炉利润

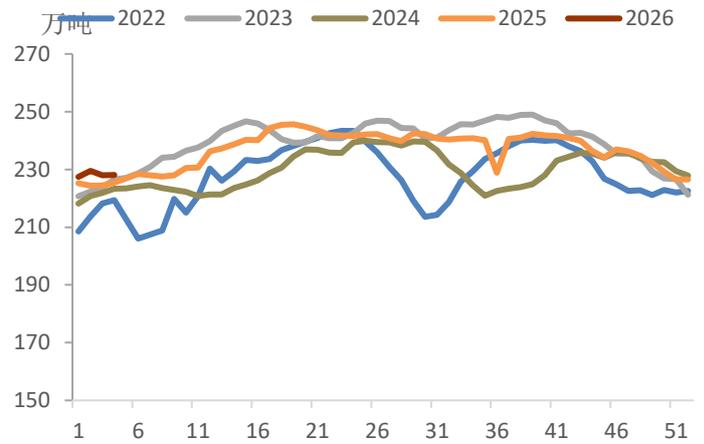


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

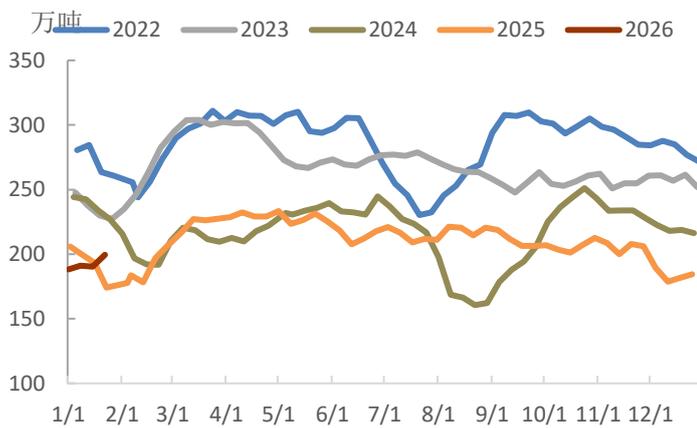


图表10 247家钢厂日均铁水产量

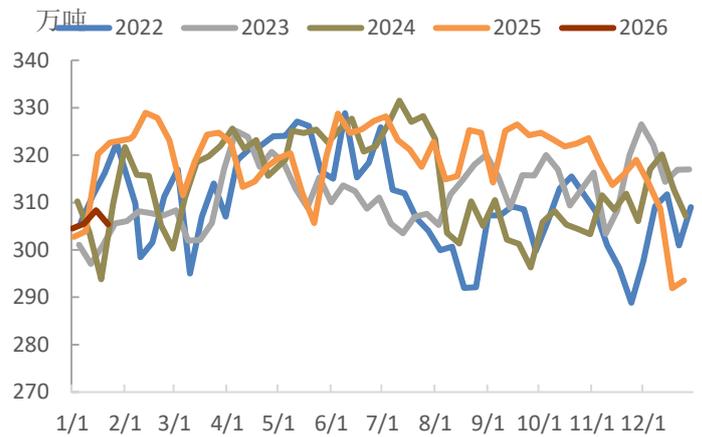


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

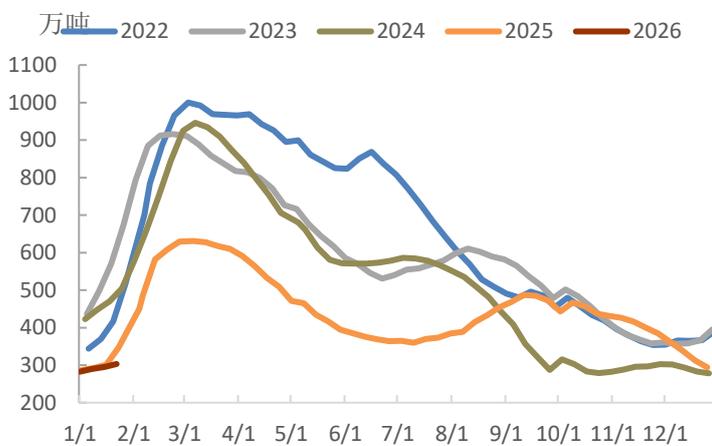


图表12 热卷产量

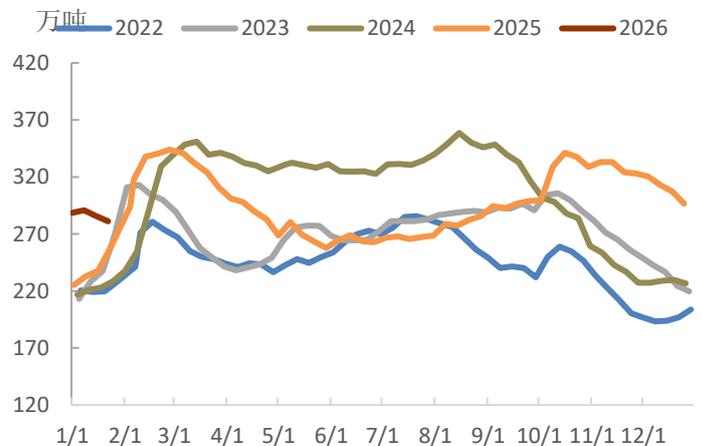


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

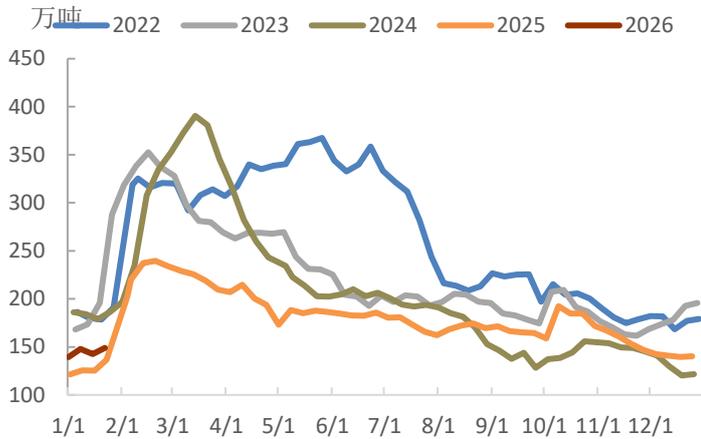


图表14 热卷社库

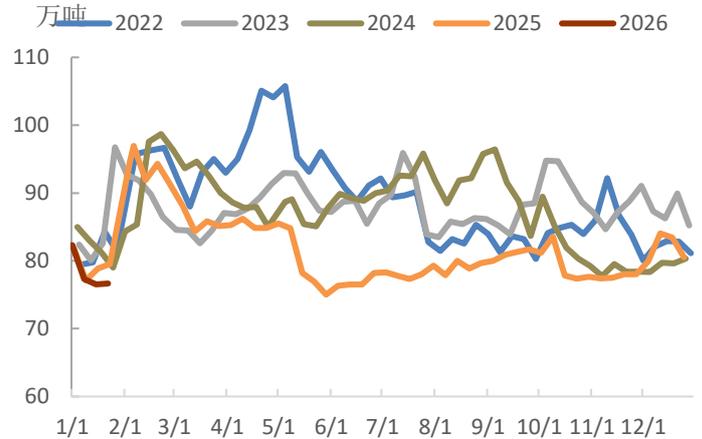


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

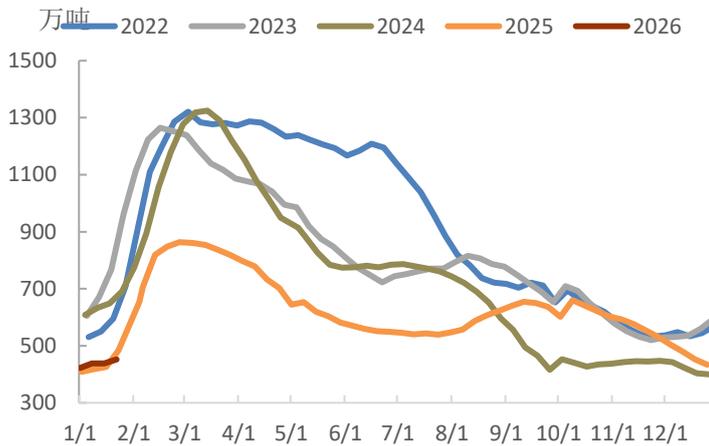


图表 16 热卷厂库

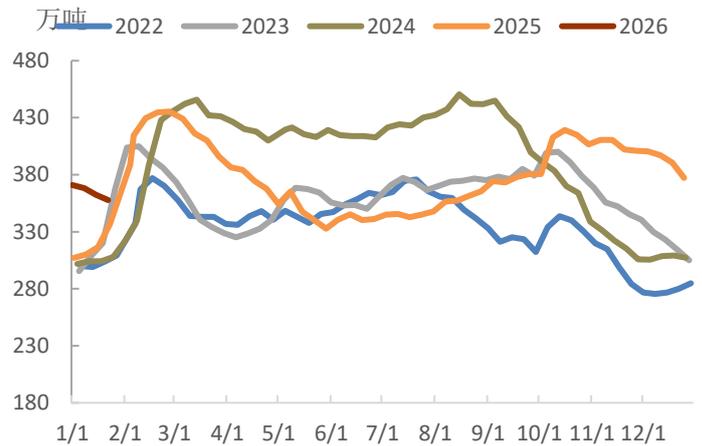


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

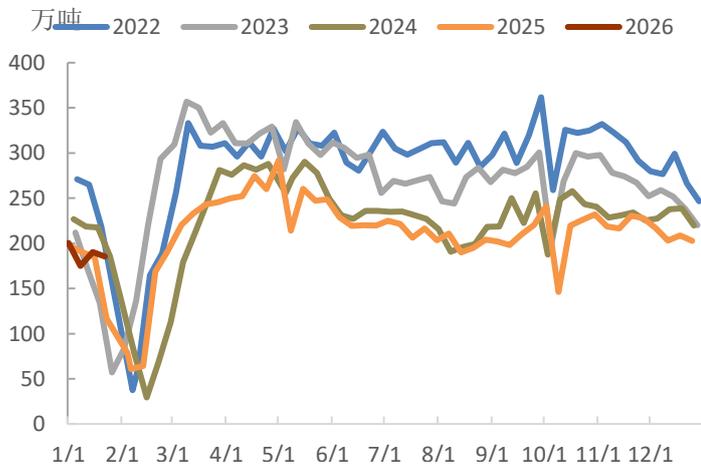


图表 18 热卷总库存

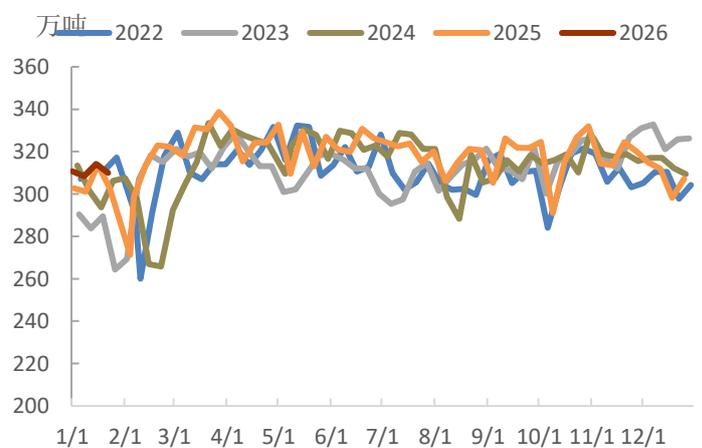


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。