



黑色：反弹空间有限 关注期现正套

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-01-12

长江期货股份有限公司产业服务总部

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

周度报告：反弹空间有限 关注期现正套



品种	基本面分析	展望
<p>板块综述：上周黑色板块集体走强，焦煤领涨，就指数涨跌幅度而言，品种间强弱关系为焦煤>焦炭>铁矿>螺纹>热卷，从整个期货市场来看，氛围偏暖，商品价格普涨，有色板块仍然最强。宏观政策方面：海外政局动荡，全球不确定性加剧；国内部分行业通报有关垄断风险，后期行业“反内卷”需规避垄断风险。供需格局方面：上周钢材产量增、需求降，库存开始累积；原料端，煤矿产能核减消息尚需进一步证实，关注节前钢厂补库节奏。</p>		
钢材	<p>估值方面，螺纹钢期货价格回升至电炉谷电成本以上，目前略低于平电成本，静态估值中性；驱动方面，短期处于政策真空期，今年我国对钢铁实施出口许可证管理，钢材出口存在走弱预期，关注1月份钢材周度出港数据，产业方面，上周钢材产量增、需求降，库存开始累积，供需格局季节性转弱。</p>	<p>反弹空间有限，关注期现正套机会。</p>
煤焦	<p>上周原煤产量回升，焦煤库存继续累积，不过煤矿产能核减消息提振盘面，另外值得注意的是焦煤近月走强。焦炭方面，上周焦炭现货价格持稳，目前焦化厂利润已经偏低，继续打压空间有限，不过焦炭期货升水幅度已经较大。短期重点关注煤矿核减消息证实情况，以及下游冬储补库节奏。</p>	<p>震荡运行，暂时观望。</p>
铁矿	<p>上周港口铁矿库存继续大幅增加，钢厂铁矿库存微增，钢厂节前补库迹象还不明显，铁矿发运高位下滑，不过根据前期发运数据来推算，近期到港仍旧处于高位，1月随着钢厂复产，铁水产量低位小幅回升，预计短期仍是累库格局，支撑在于铁矿期货贴水幅度较大，且存在钢厂冬储补库预期。</p>	<p>震荡运行，短线交易。</p>

01

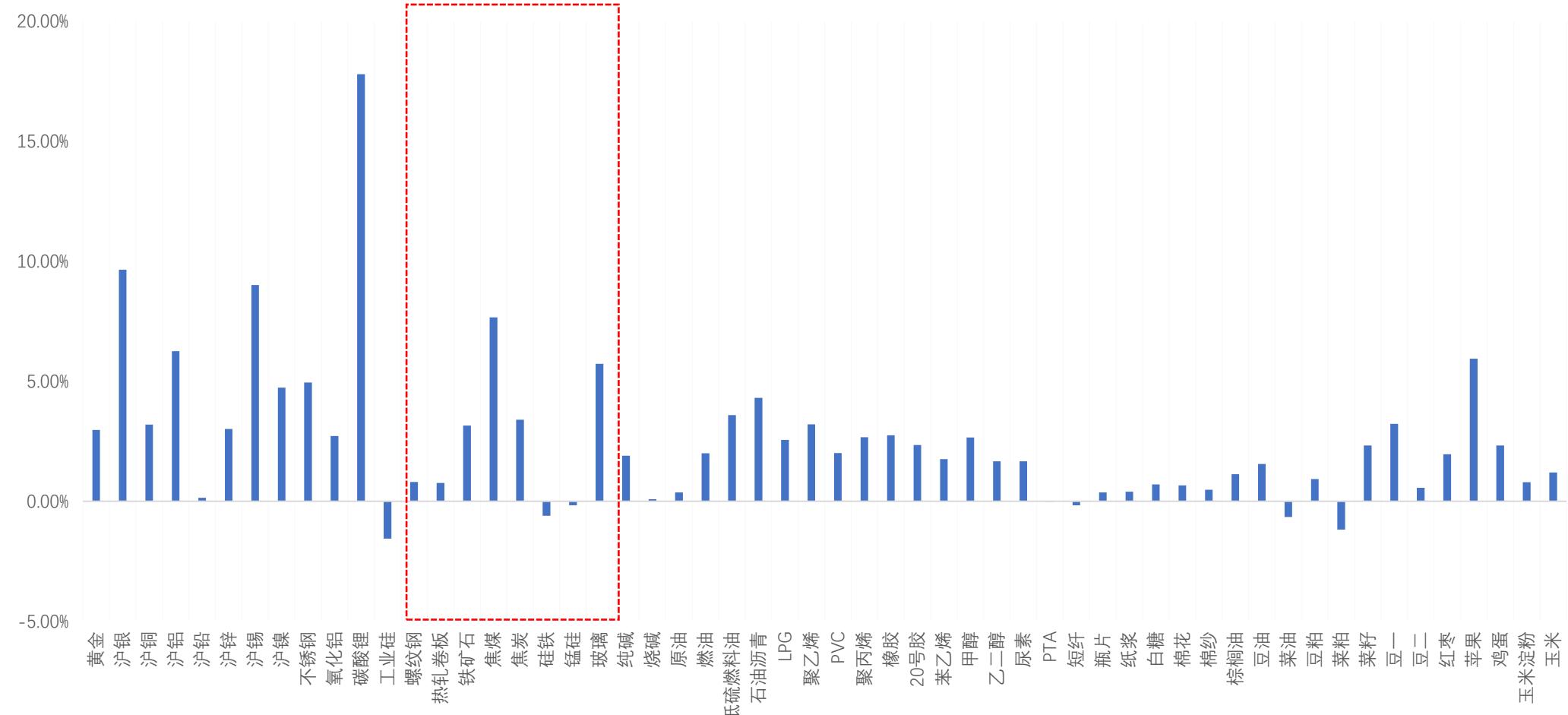
黑色板块走势对比：集体走强 焦煤领涨



黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）

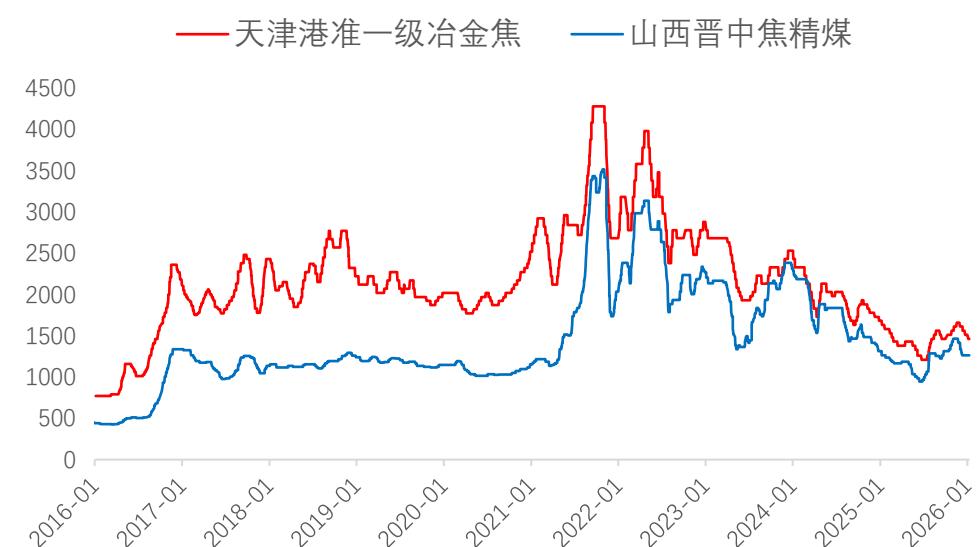
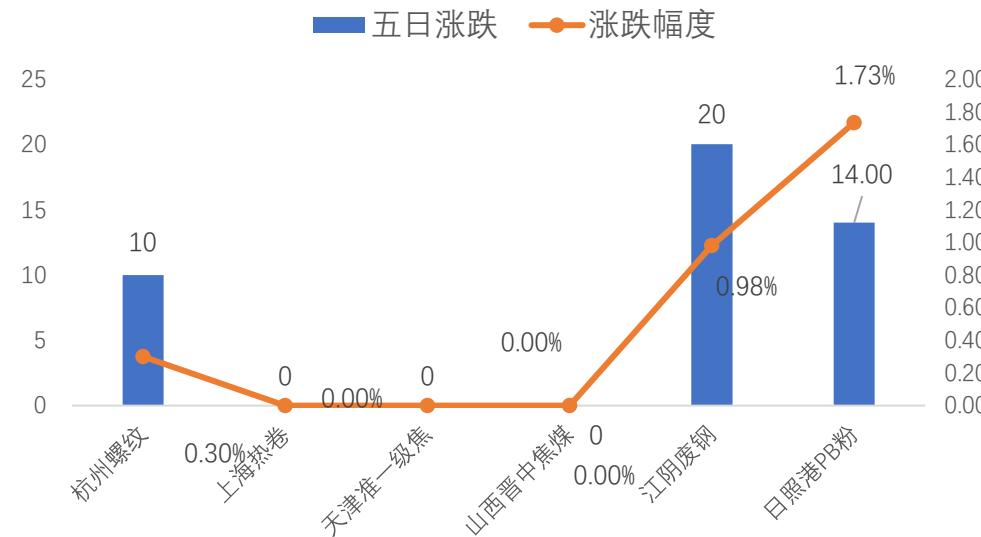


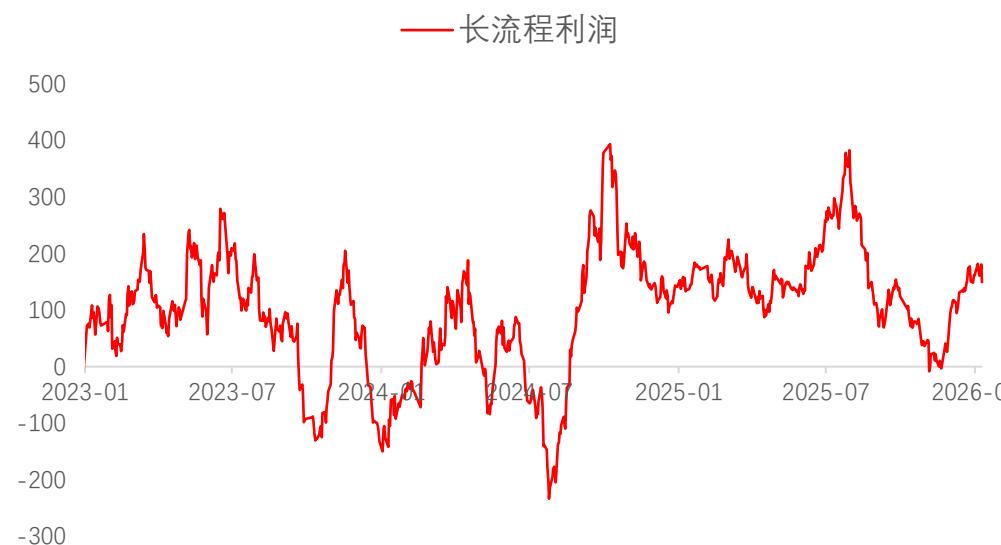
期货指数五日涨跌幅



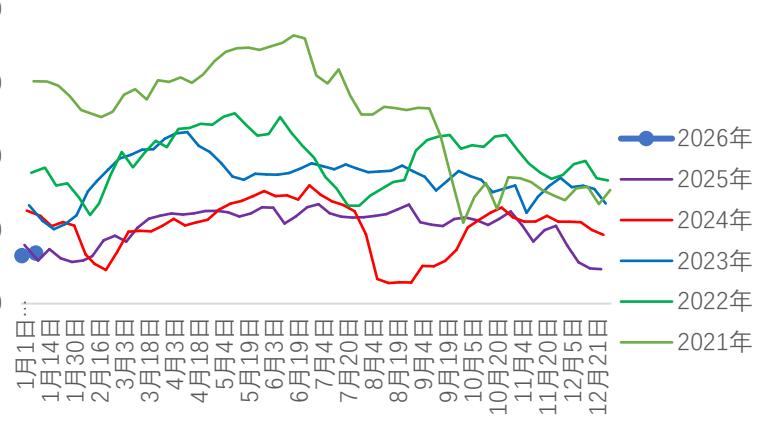
03

现货价格：稳中偏强运行 铁矿涨幅居前

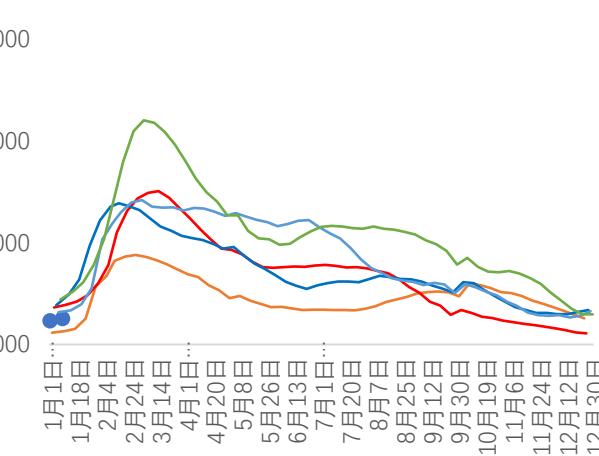




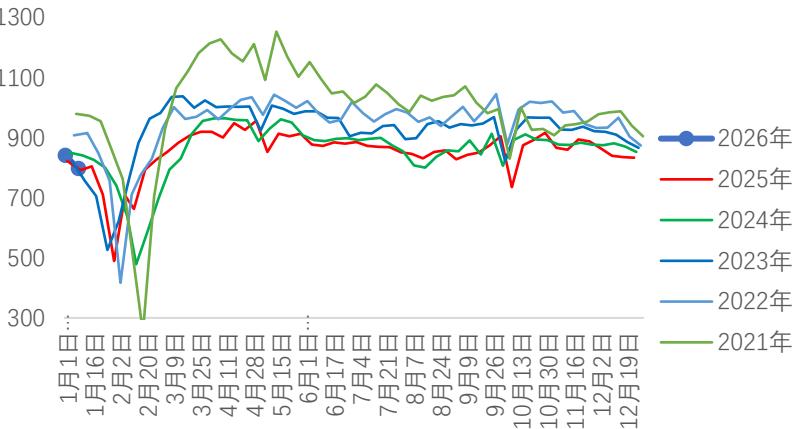
五大品种周度产量/万吨



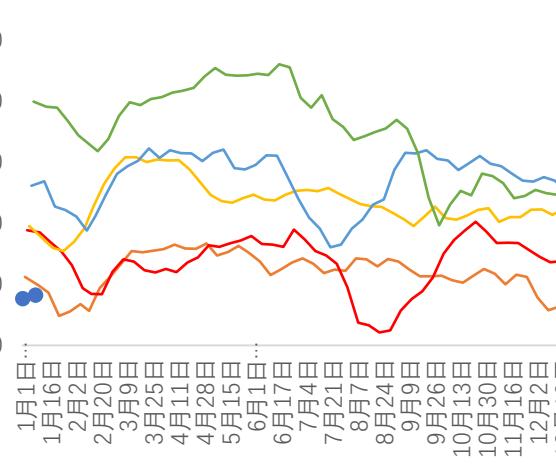
五大品种总库存/万吨



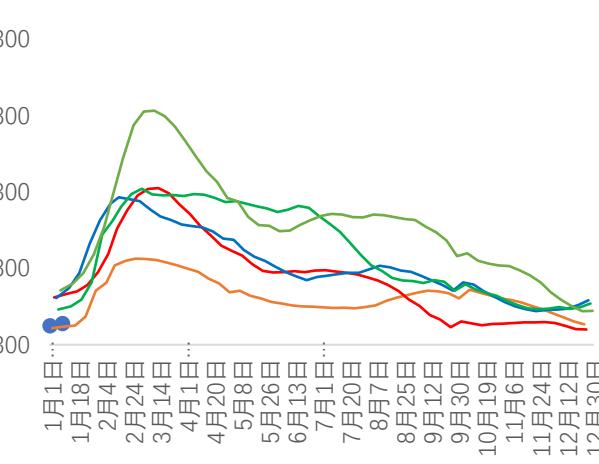
五大品种周度表观消费/万吨



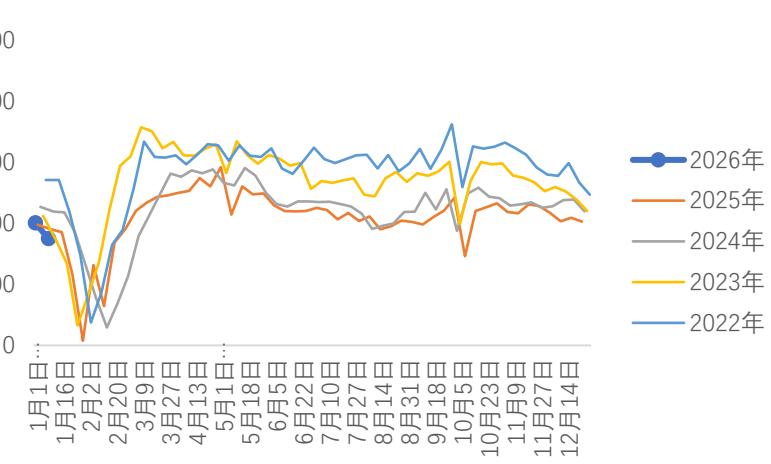
螺纹钢周度产量/万吨

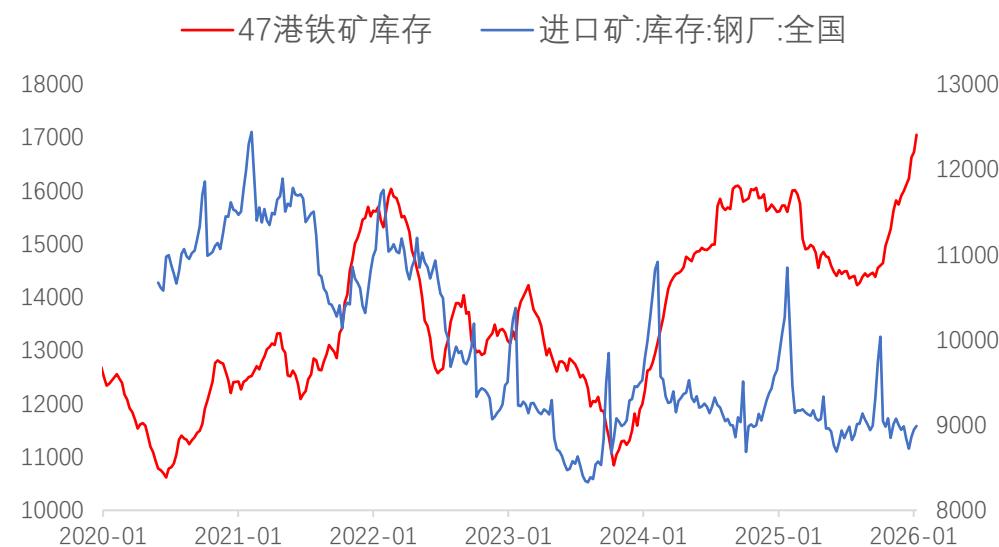
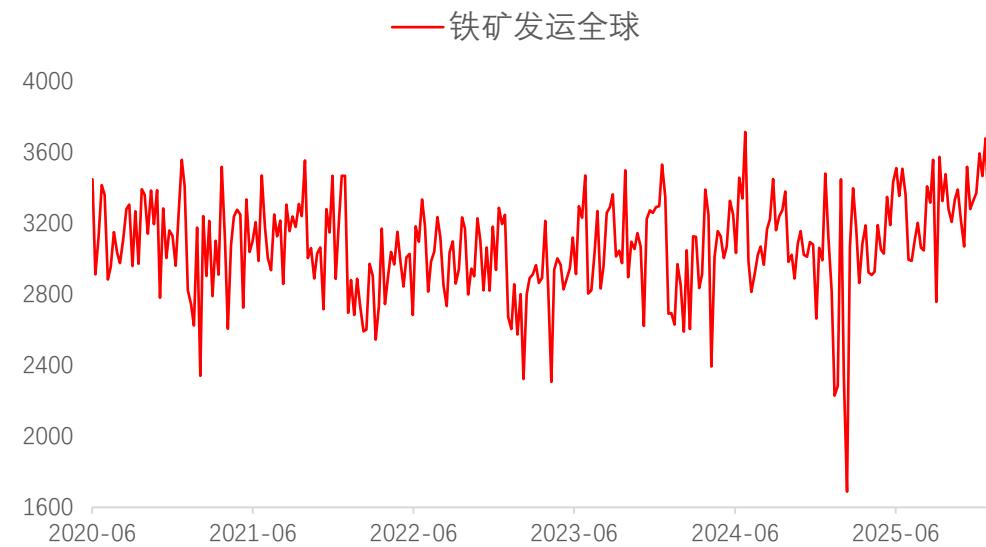


螺纹钢总库存/万吨



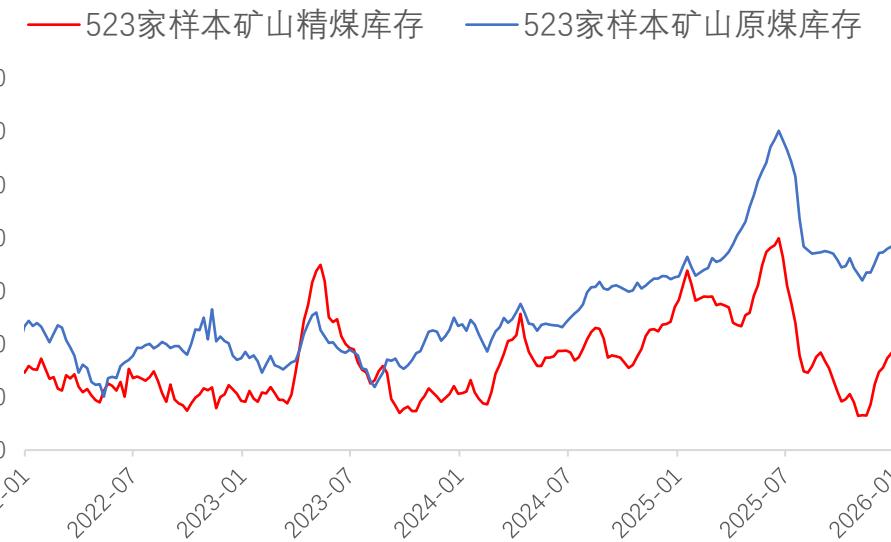
螺纹钢周度表观消费量/万吨



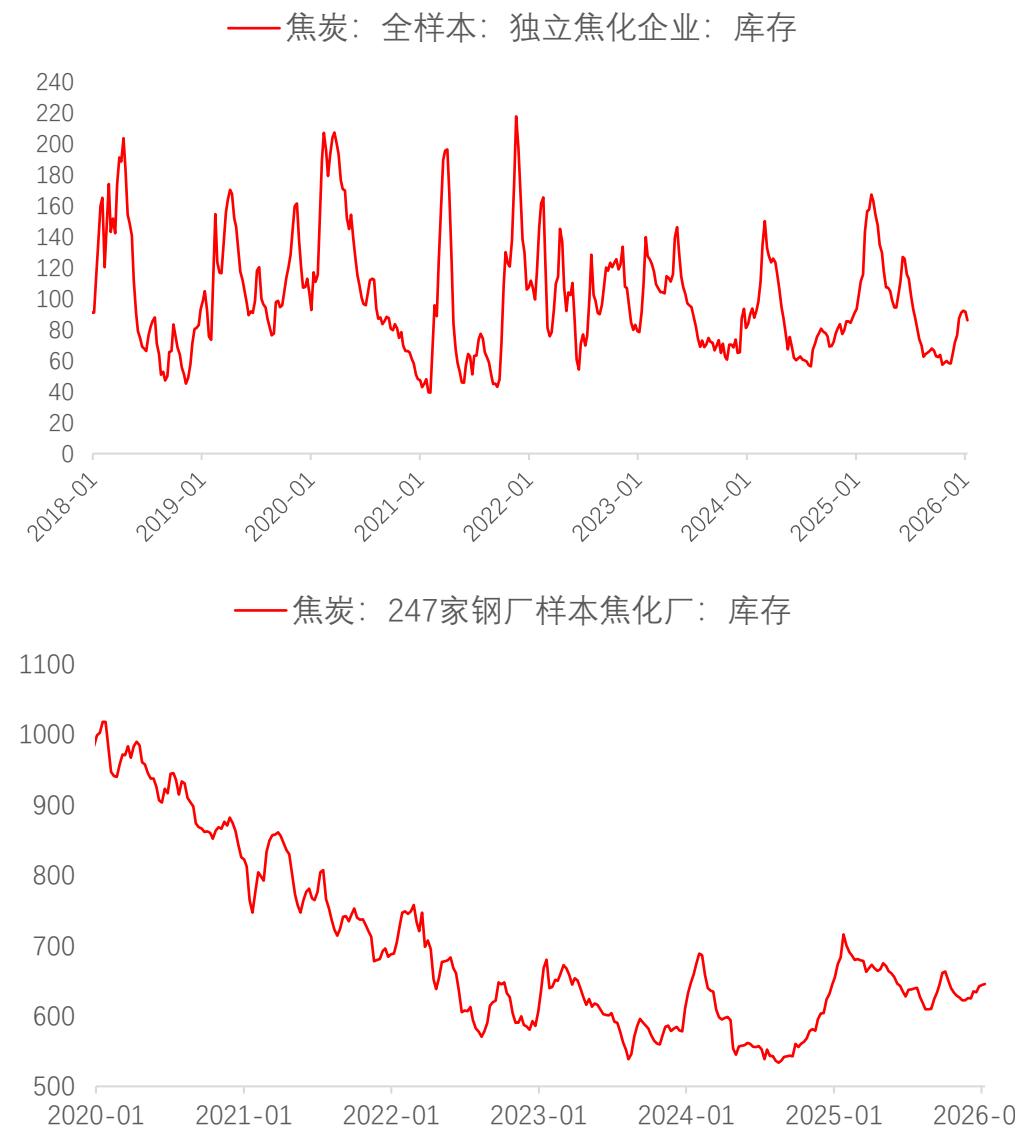


07

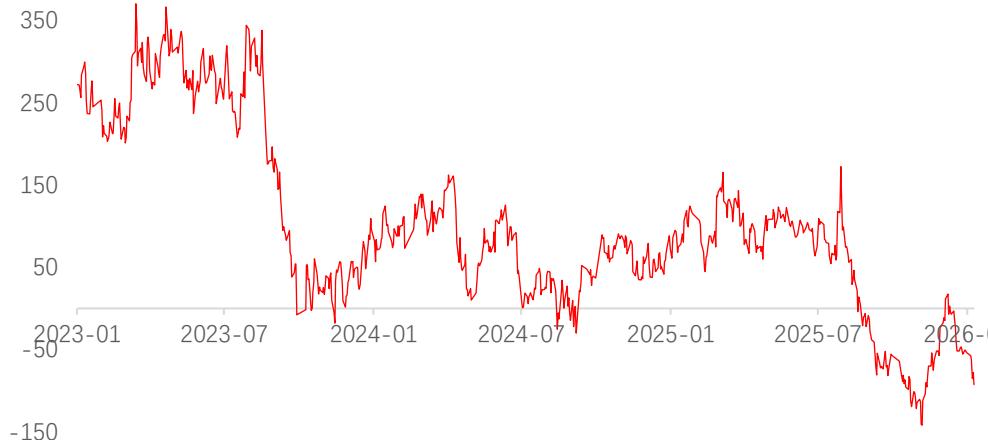
焦煤供需：原煤产量上升 焦煤继续累库



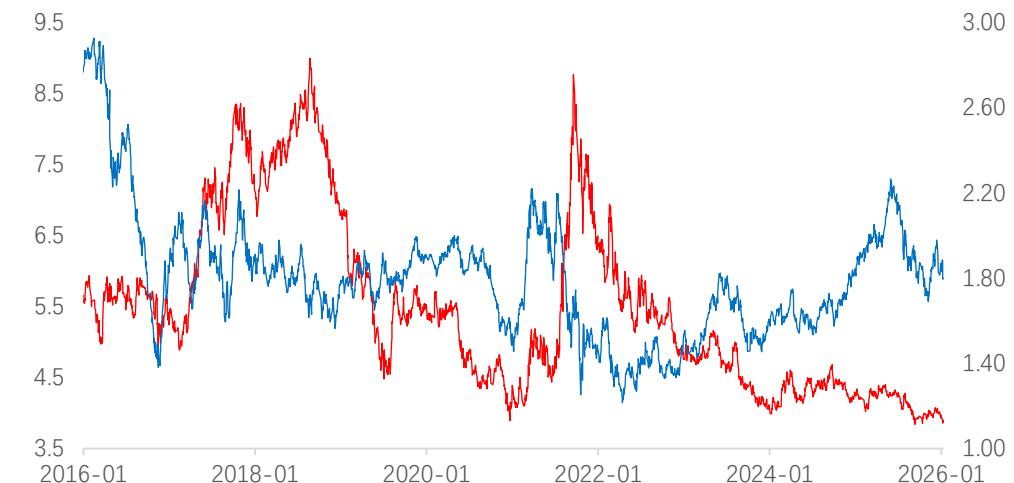
焦炭供需：产量环比微增 库存变化不大



——钢厂盘面利润-螺纹（指数收盘价）



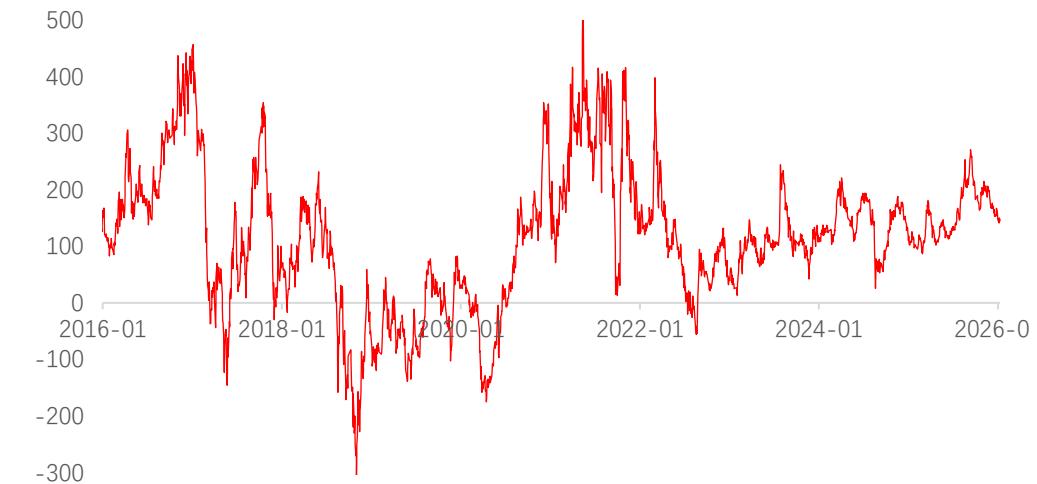
——螺矿比 ——螺焦比/右



——焦炭/焦煤



——卷螺价差



- 美国总统特朗普1月4日对委内瑞拉代理总统罗德里格斯发出威胁，称她如“不做正确的事”将付出“沉重代价”。特朗普还称美国或继续对外干预，美“绝对需要格陵兰岛”。
- 1月4日下午，韩国总统李在明乘机抵达北京首都国际机场，开启为期4天的访华行程。
- 欧佩克+发布声明，决定维持2025年11月初制定的产量计划，在2026年2月和3月继续暂停增产。
- 上期所调整白银期货相关合约交易保证金比例和涨跌停板幅度。
- 我国外汇储备创十年新高，黄金储备14个月连增。
- 乌克兰总统泽连斯基在塞浦路斯访问期间表示，有望在2026年上半年结束与俄罗斯的冲突。
- 工信部等部门1月7日联合召开动力和储能电池行业座谈会，部署规范产业竞争秩序工作。
- 2026年伊始欧盟碳关税正式落地，钢铁出口欧盟成本将明显增长。据测算，中国碳成本为161.14欧元/吨。
- 业内人士证实，市场监管总局近日约谈中国光伏行业协会和6家多晶硅龙头企业，通报有关垄断风险，要求不得约定产能、产能利用率、产销量及销售价格。
- 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。
- 美国总统特朗普已同意推动一项旨在加强对俄制裁的法案，该法案为特朗普提供了阻止中国、印度、巴西等国购买廉价俄罗斯石油的砝码。

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth