



# 黑色：下游开启补库 区间交易为主

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

2026-01-19

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：下游开启补库 区间交易为主



品种	基本面分析	展望
<p><b>板块综述：</b>上周黑色板块震荡偏弱运行，成材强于原料，就指数涨跌幅度而言，品种间强弱关系为螺纹&gt;热卷&gt;铁矿&gt;焦炭&gt;焦煤，从整个期货市场来看，商品价格涨跌互现，白银、沪锡大涨，黑色表现较为平淡。宏观政策方面：海外政局动荡，全球不确定性加剧；国内央行打出“组合拳”支持经济高质量发展，其中包括下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。产业格局方面：上周钢材需求环比回升，库存再度去化，供需矛盾不大；原料端，双焦、铁矿均在累库，不过下游已经开始补库。</p>		
钢材	<p>估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本以上，略低于平电成本，静态估值中性；驱动方面，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，<b>关注1月份钢材出口数据</b>，产业方面，上周钢材需求环比回升，库存再度去化，短期供需矛盾不大。</p>	震荡运行，区间交易。
煤焦	<p>上周原煤产量提升，焦煤总库存继续累积，<b>不过洗煤厂、独立焦化厂开始补库</b>。焦炭方面，近期部分焦化厂提涨第一轮，目前焦化厂利润偏低，关注何时提涨落地，上周焦炭产量环比微降，库存向中下游转移。</p>	震荡运行，暂时观望。
铁矿	<p>上周铁水产量意外回落，钢厂、港口铁矿库存双增，钢厂节前开启补库。铁矿发运连续下滑，不过根据前期发运数据来推算，近期到港仍旧处于高位，预计短期依旧是累库格局，支撑在于<b>铁矿期货贴水幅度较大、节前钢厂补库</b>。</p>	震荡偏弱，反弹做空。

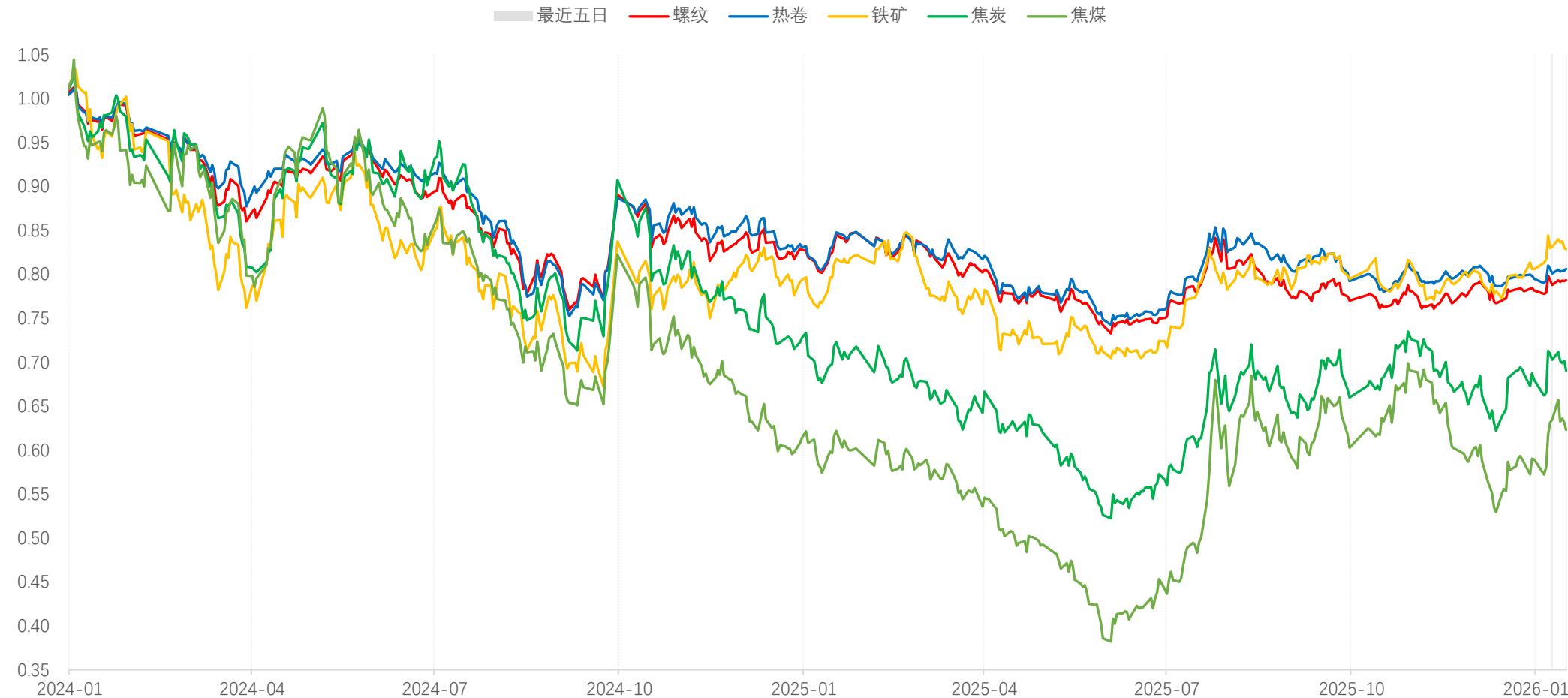
01

# 黑色板块走势对比：震荡偏弱 成材强于原料

长江证券  
CHANGJIANG SECURITIES

长江期货  
CHANGJIANG FUTURES

黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）

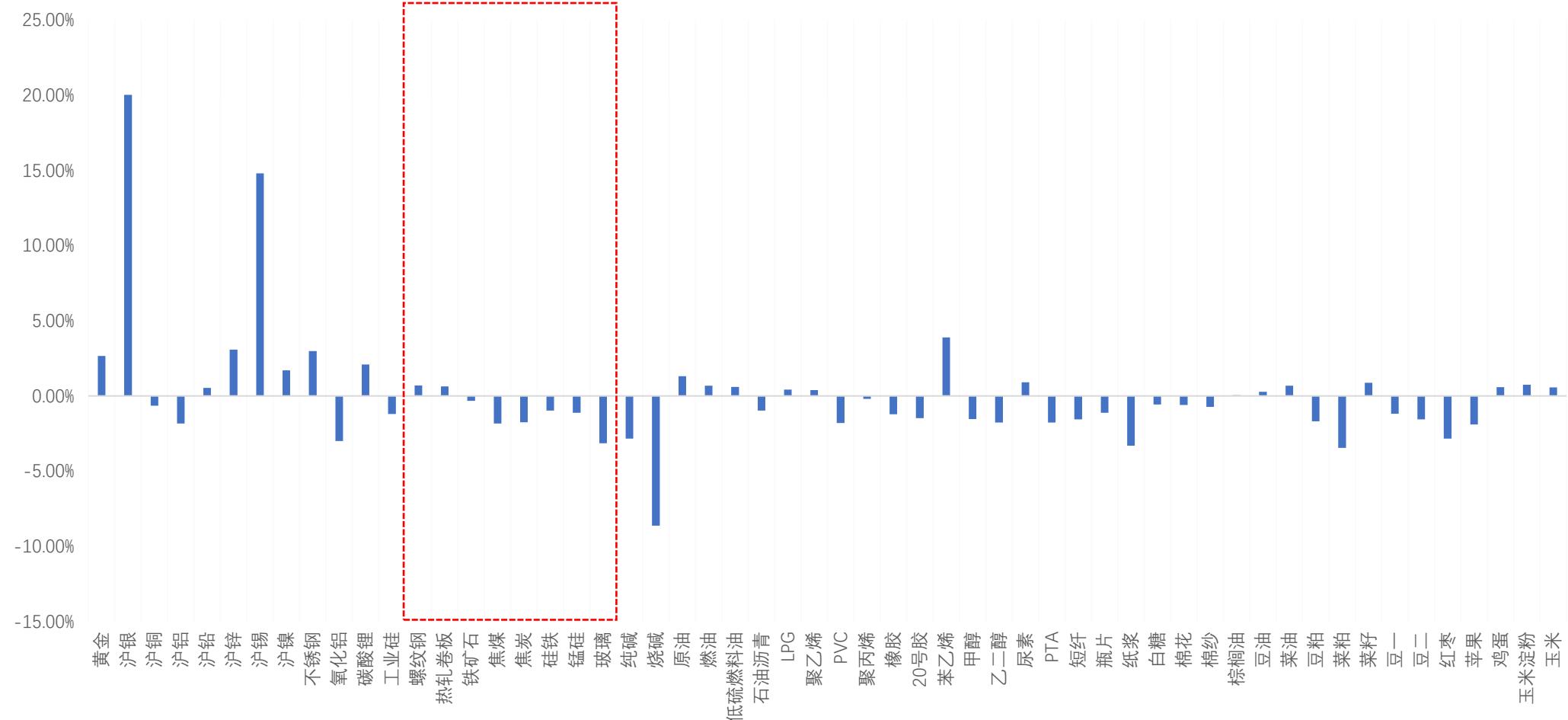


02

# 期货市场涨跌对比：涨跌互现 白银沪锡大涨

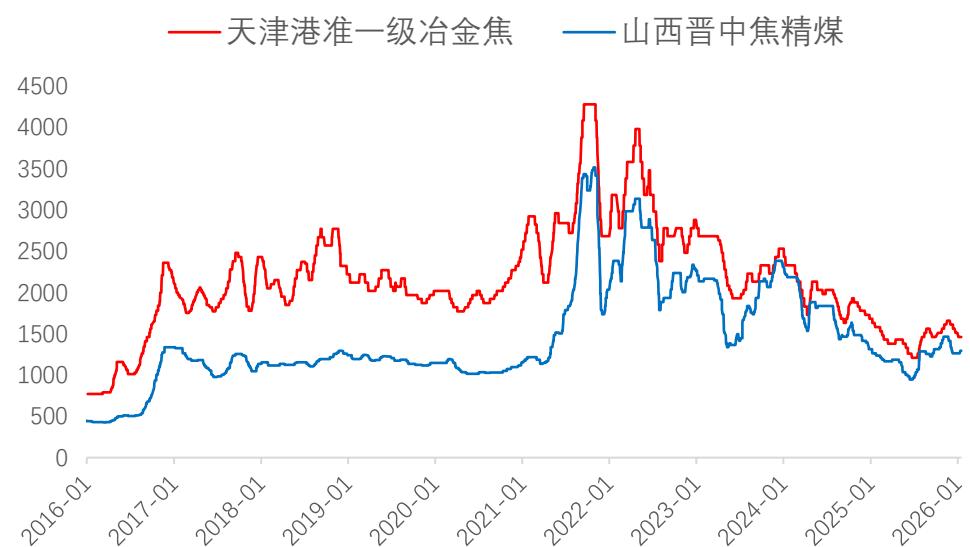
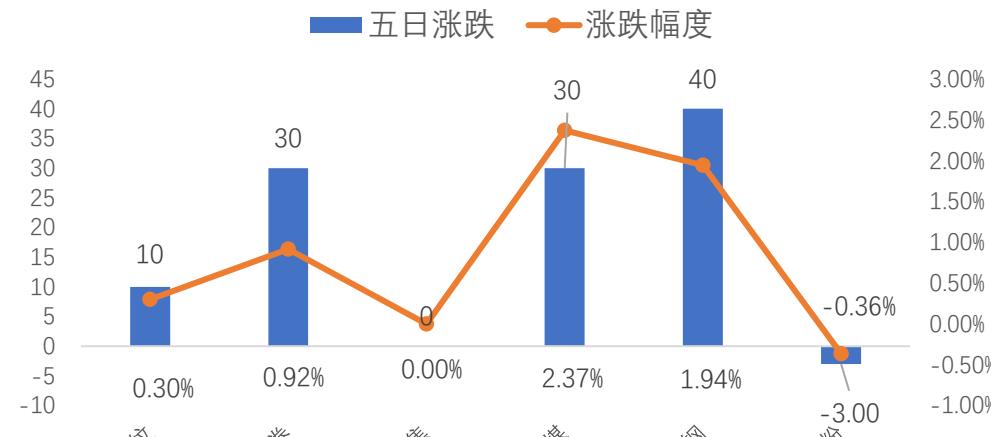


期货指数五日涨跌幅



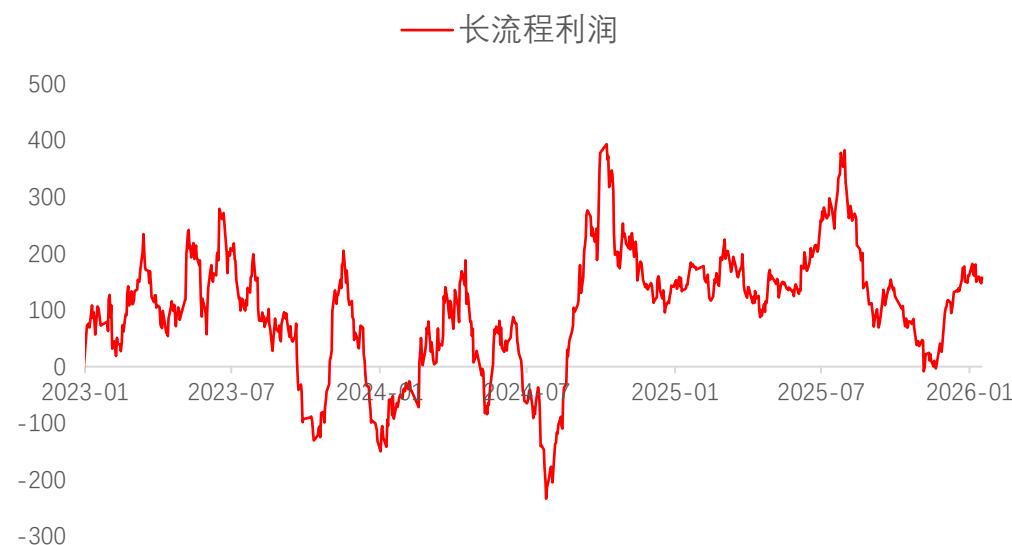
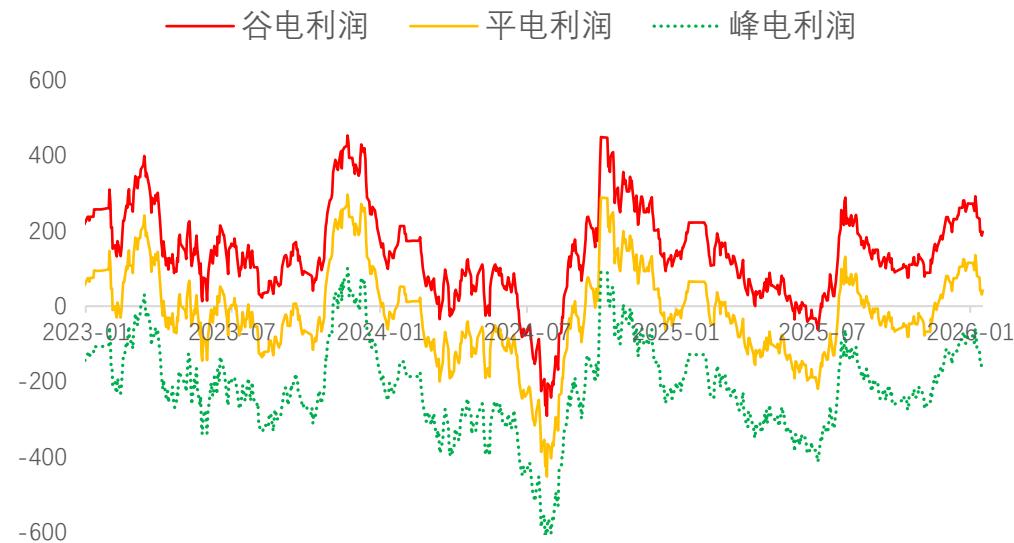
03

# 现货价格：稳中偏强运行 铁矿小幅下跌



04

# 利润与估值：钢厂盈利率微升 期螺估值中性

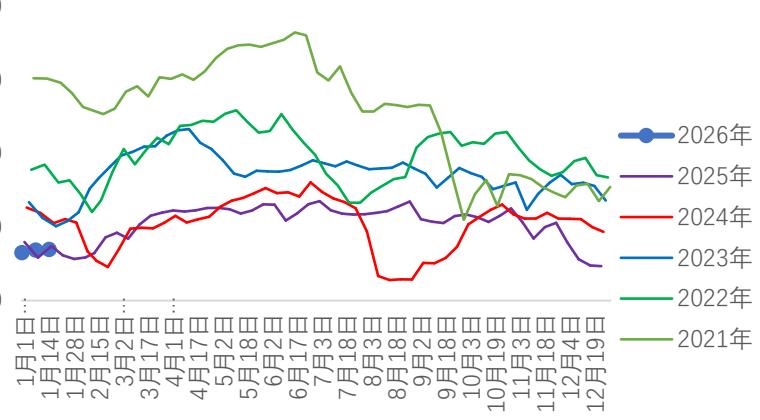


05

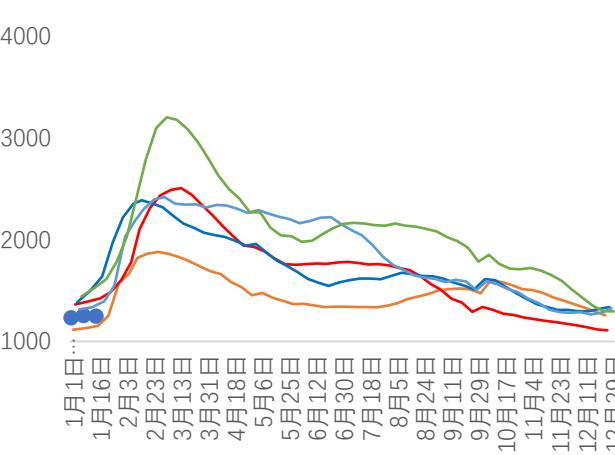
# 钢材供需：需求环比回升 库存再度去化



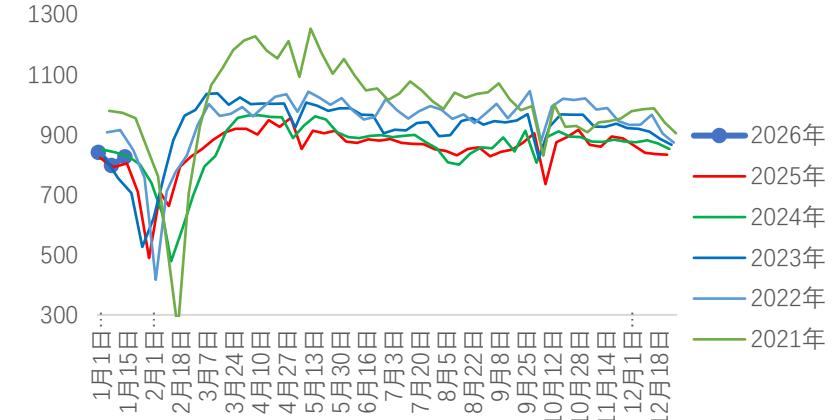
五大品种周度产量/万吨



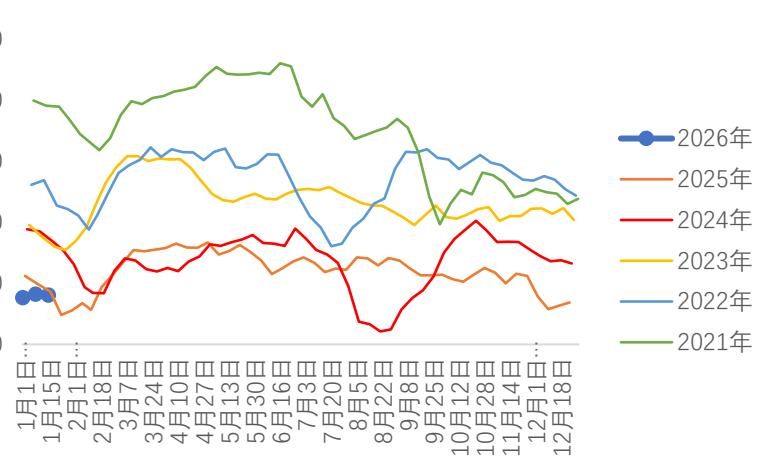
五大品种总库存/万吨



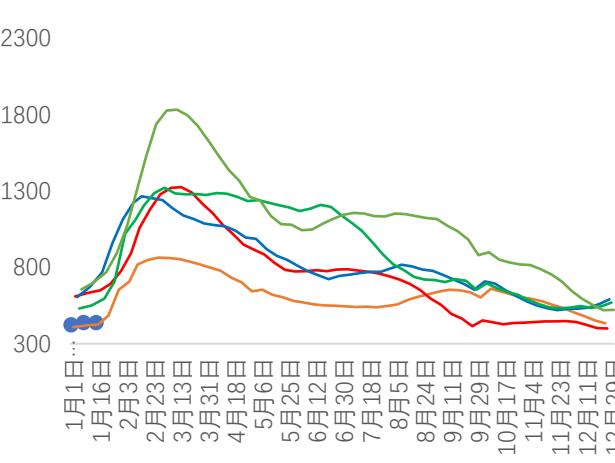
五大品种周度表观消费/万吨



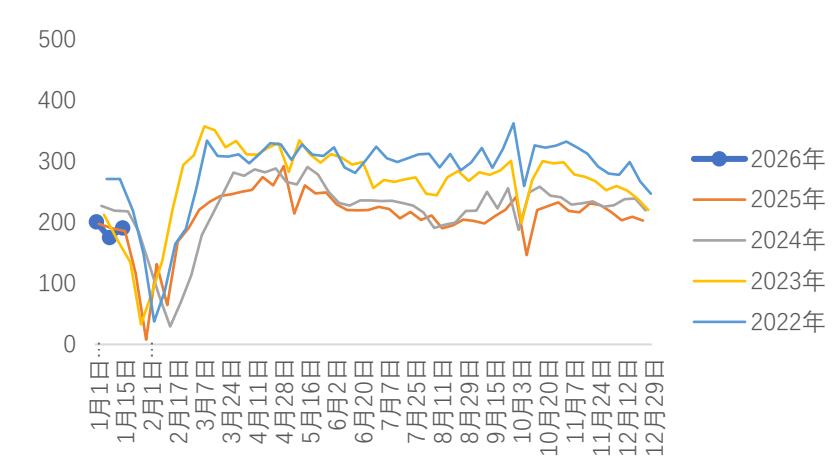
螺纹钢周度产量/万吨



螺纹钢总库存/万吨



螺纹钢周度表观消费量/万吨



06

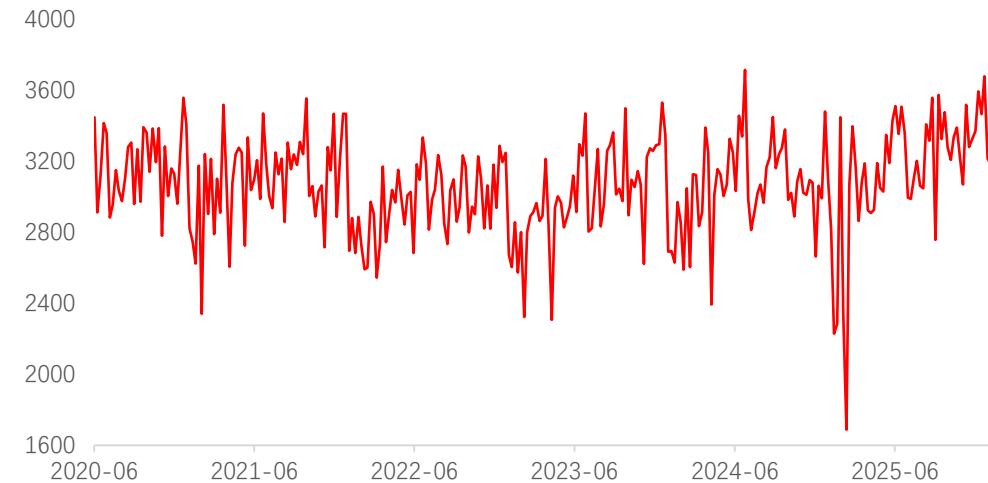
# 铁矿供需：铁水产量回落 钢厂港口库存双增



——产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



——铁矿发运全球



——47港铁矿库存    ——进口矿:库存:钢厂:全国



——日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值

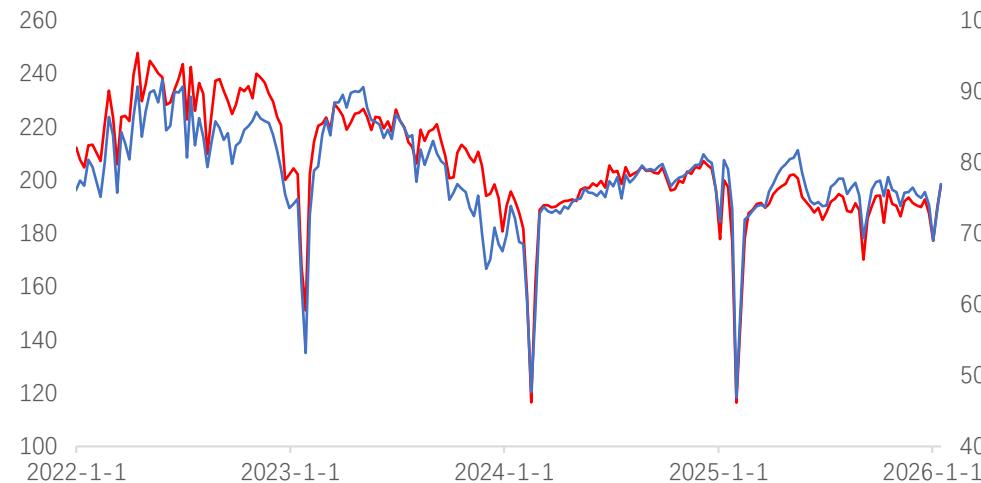


07

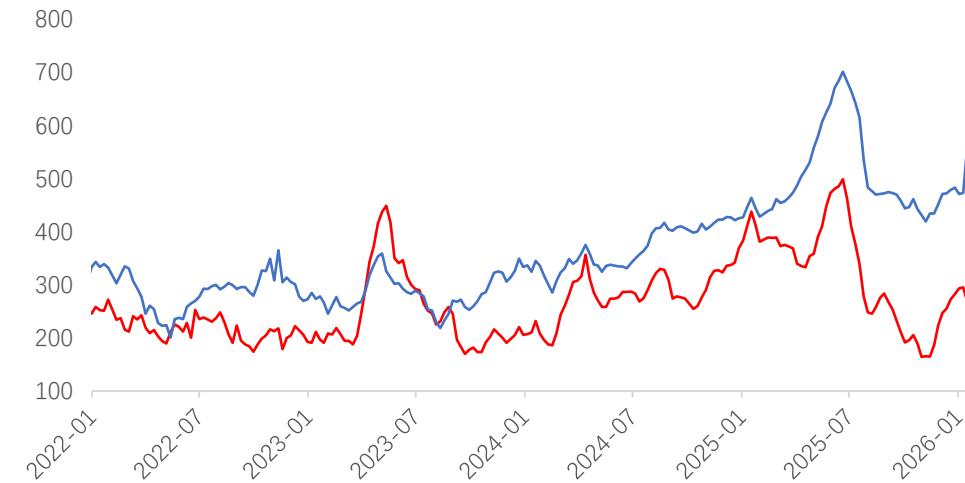
# 焦煤供需：原煤产量提升 焦煤继续累库



— 523家矿山日均原煤产量 — 523家矿山日均精煤产量/右



— 523家样本矿山精煤库存 — 523家样本矿山原煤库存



— 16港焦煤库存



— 焦煤库存：247钢厂+全焦化厂

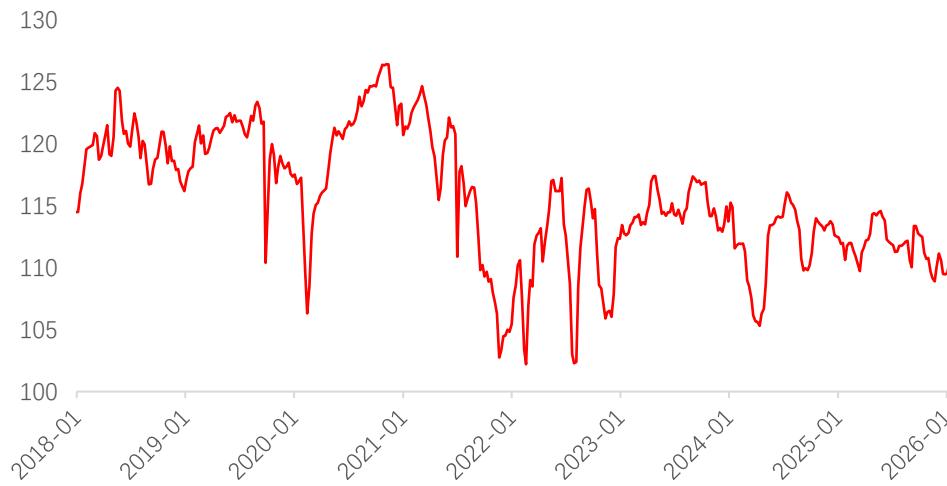


# 焦炭供需：产量环比微降 库存向中下游转移

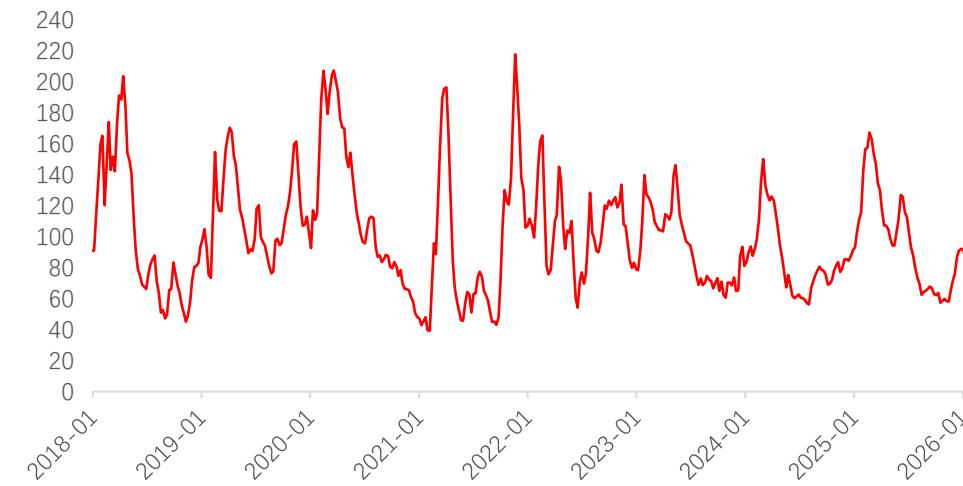
长江证券  
CHANGJIANG SECURITIES

长江期货  
CHANGJIANG FUTURES

—— 焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



—— 焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



—— 焦炭18港口库存



—— 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存

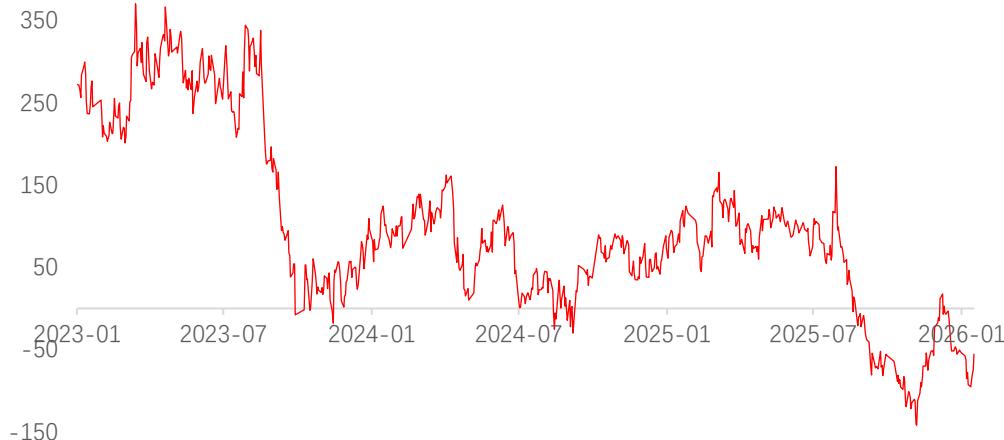


09

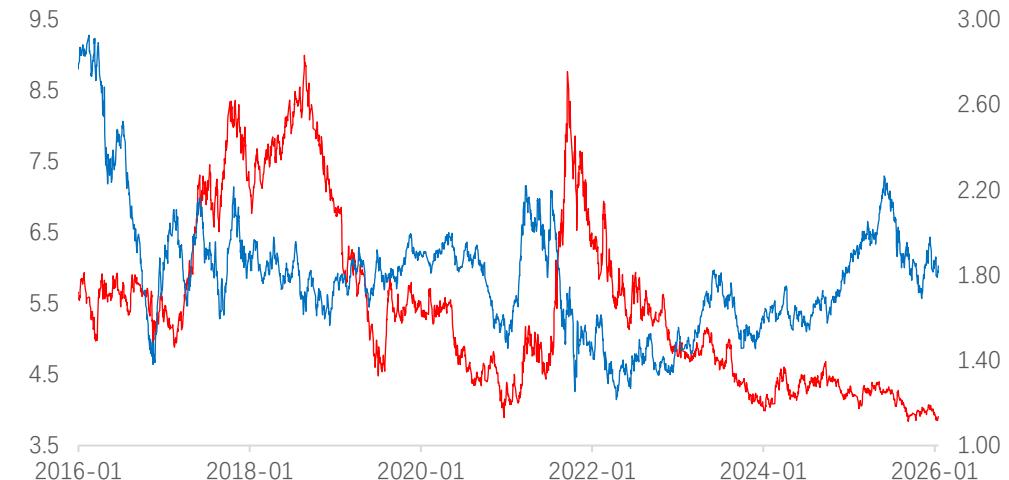
# 品种价差：盘面利润改善 螺矿比价走高



——钢厂盘面利润-螺纹（指数收盘价）



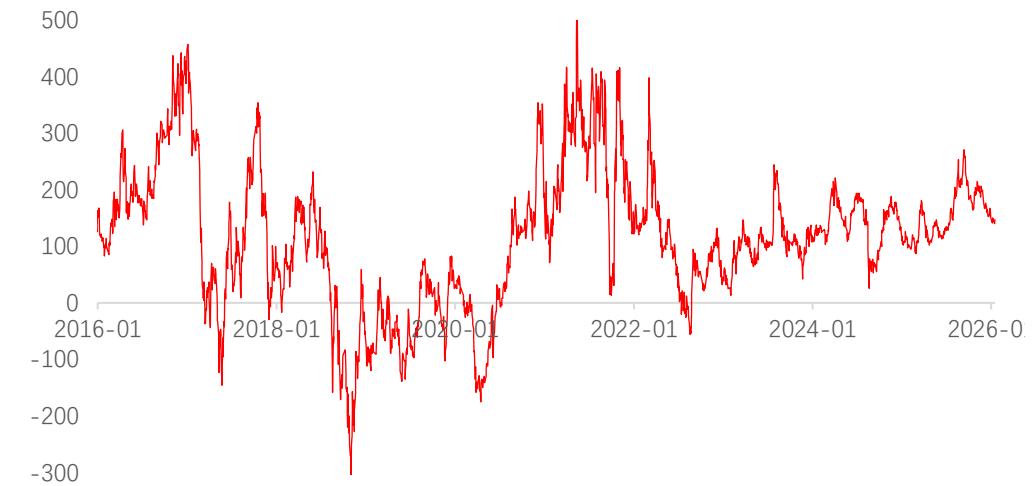
——螺矿比 —— 螺焦比/右



—— 焦炭/焦煤



—— 卷螺价差



- 财政部、税务总局发布公告，自4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税。自4月1日起至12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。
- 当地时间1月12日下午，美国总统特朗普在社交媒体发文称，任何与伊朗进行商业往来的国家，其与美国的所有商业往来都将面临25%的关税。该命令即日起生效。
- 特朗普表示，美国政府1月30日可能再次关门。
- 花旗预计美联储将在3月、7月和9月各降息25个基点，而此前的预测是今年1月、3月和9月降息；摩根士丹利预计，美联储将在6月和9月各降息25个基点，而此前的预测是今年1月和4月降息。
- 沙钢自2026年1月13日起废钢上调50元/吨，调后车运执行价：重一2440元/吨，重二2410元/吨，重三2380元/吨。
- 美国2025年12月CPI同比上涨2.7%，核心CPI上涨2.6%，均与前值持平。
- 经证监会批准，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%。
- 世界钢铁协会：2014年至2024年期间，74个国家的钢铁间接出口量从2014年的3.25亿吨增至2024年的4.10亿吨，增幅为26%。2024年，钢铁间接贸易量相当于直接出口量的93%。
- 央行打出“组合拳”支持经济高质量发展。其中包括：下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。
- “十五五”期间，国家电网固定资产投资将达到4万亿元，创历史新高，较“十四五”时期增长40%。

# 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*