



黑色：市场氛围偏好 黑色震荡延续

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

2026-01-26

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：市场氛围偏好 黑色震荡延续

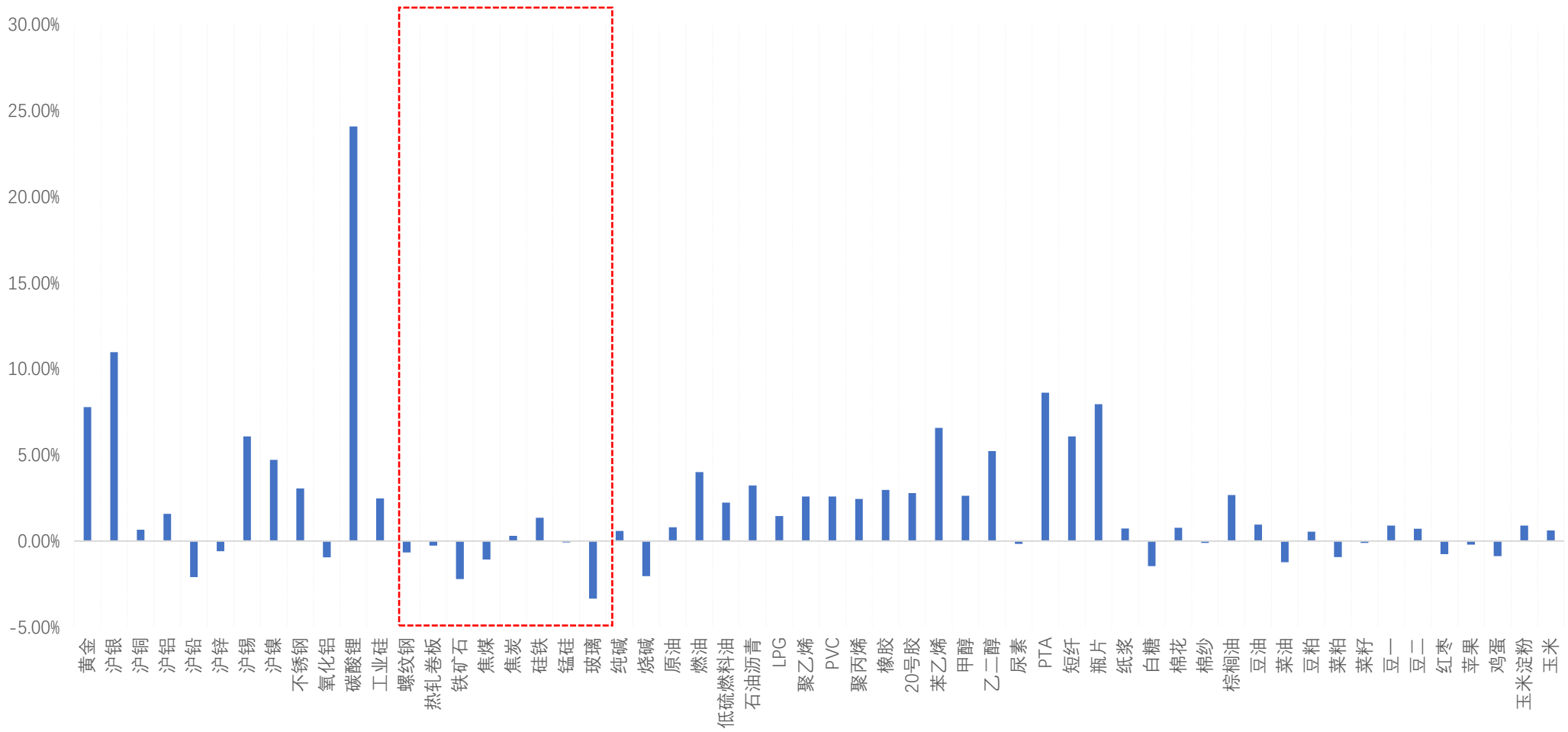


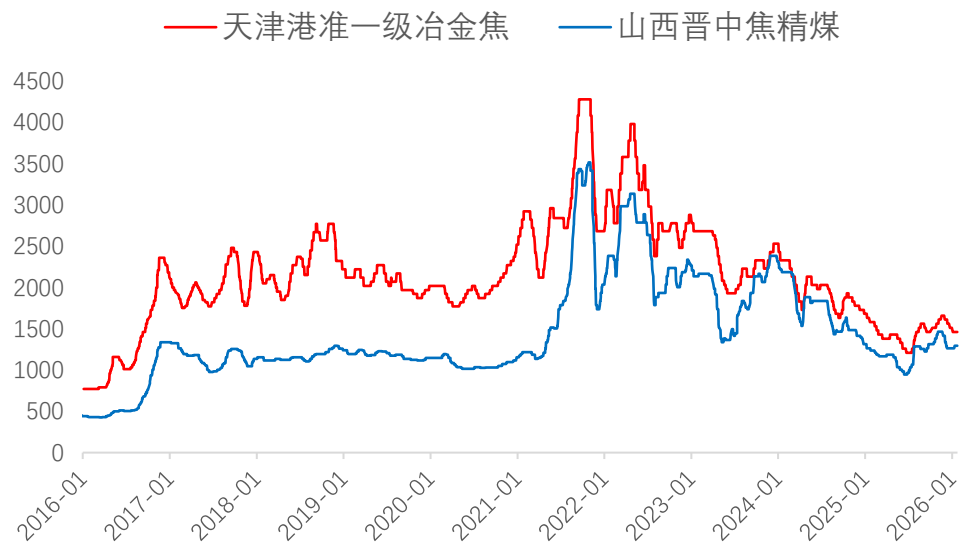
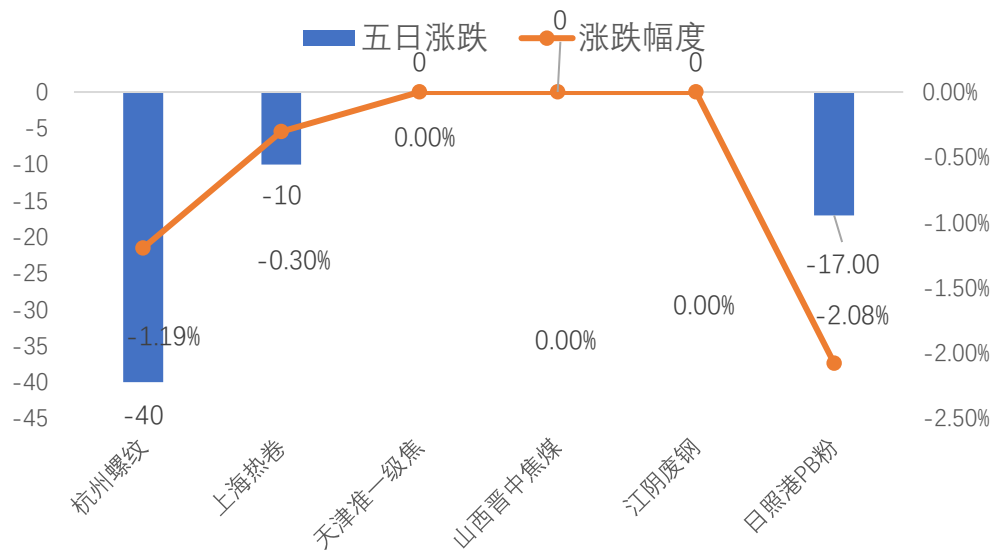
品种	基本面分析	展望
<p>板块综述：上周黑色板块先跌后涨，整体偏弱运行，就指数涨跌幅度而言，品种间强弱关系为焦炭>热卷>螺纹>焦煤>铁矿，<u>从整个期货市场来看，有色强势不改，化工集体走强，黑色表现平淡</u>。宏观政策方面：全球不确定性加剧，美国对伊朗实施新一轮制裁；国内财政金融协同促内需一揽子政策出炉。产业格局方面：上周钢材需求环比回落，库存季节性累积，不过目前绝对库存偏低；原料端，节前下游补库，库存向中下游转移。</p>		
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格略高于电炉谷电成本，低于平电成本，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，短期处于政策真空期，产业端，上周钢材需求环比回落，库存小幅增加，目前绝对库存偏低，供需矛盾不大。	震荡运行，区间交易。
煤焦	上周原煤产量提升，焦煤总库存继续累积，虽然节前焦化厂开始补库，但矿山去库不畅，仍在小幅累库。焦炭方面，上周焦炭产量持平，焦炭库存向中下游转移，目前焦化厂利润偏低，近期部分焦化厂提涨第一轮，不过焦炭期货已经升水现货。	震荡运行，暂时观望。
铁矿	上周铁水产量持稳，钢厂节前开启补库，钢厂、港口铁矿库存双增，铁矿发运持续下滑，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 <u>铁矿期货贴水幅度较大</u> 。	震荡偏弱，反弹做空。

黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）

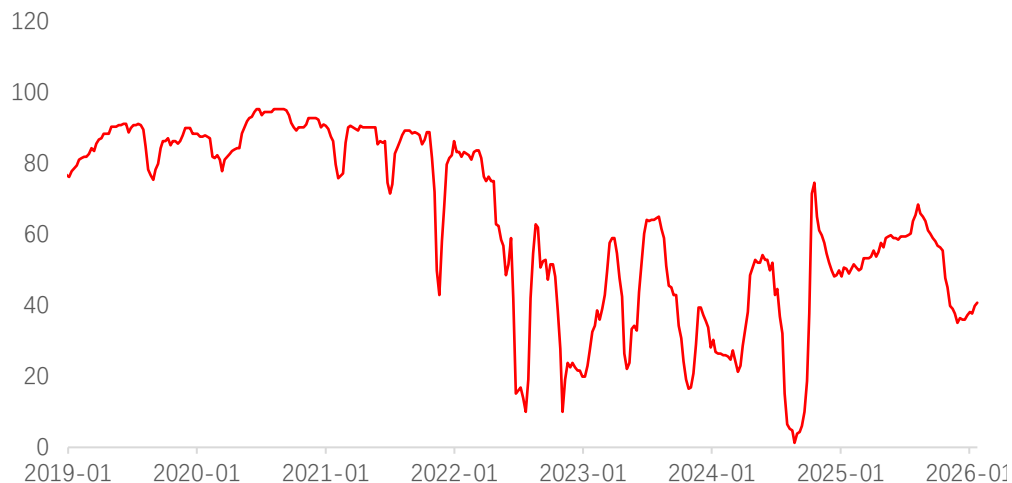


期货指数五日涨跌幅

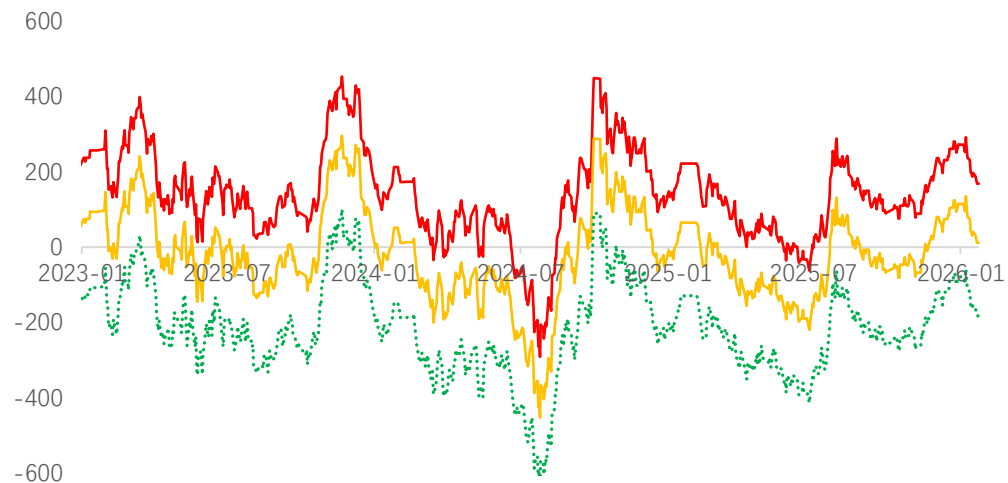




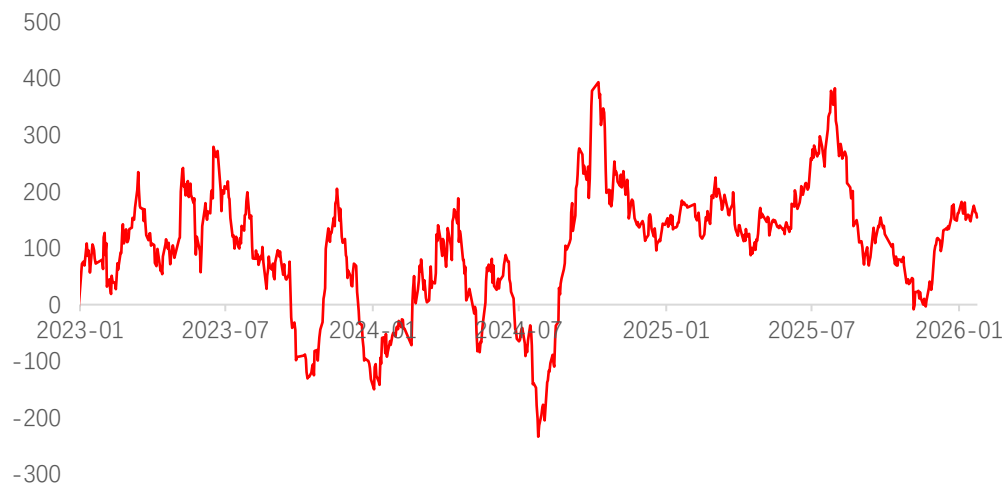
——盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



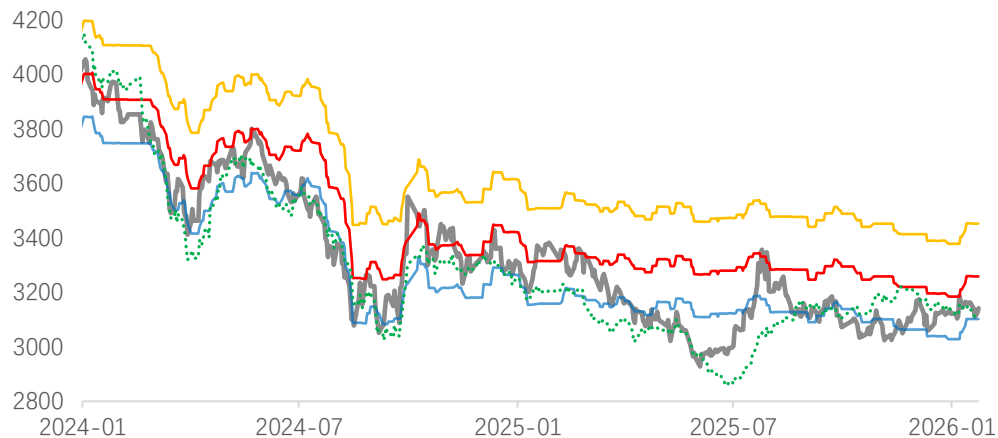
——谷电利润 平电利润 峰电利润



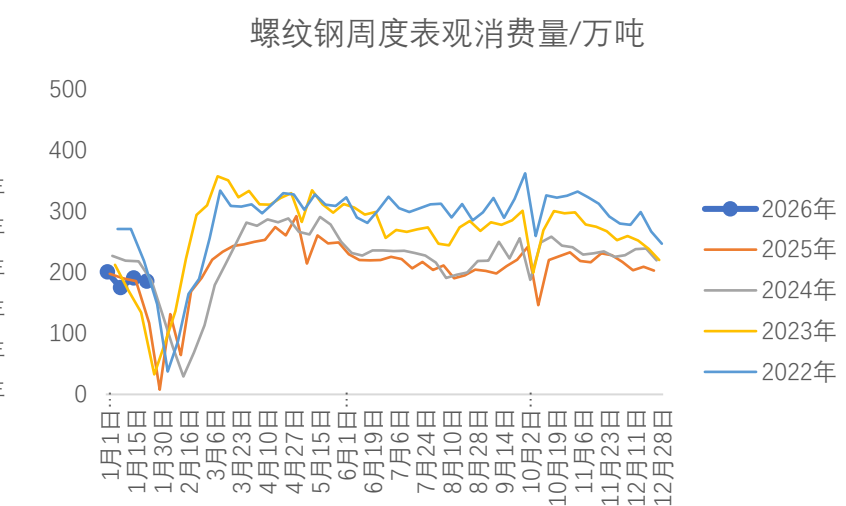
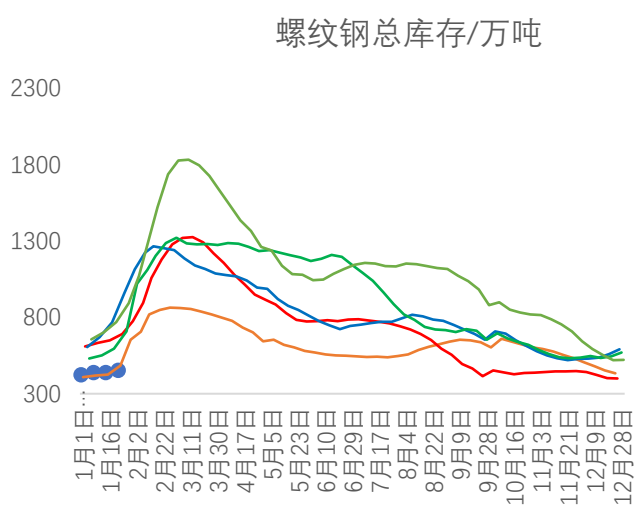
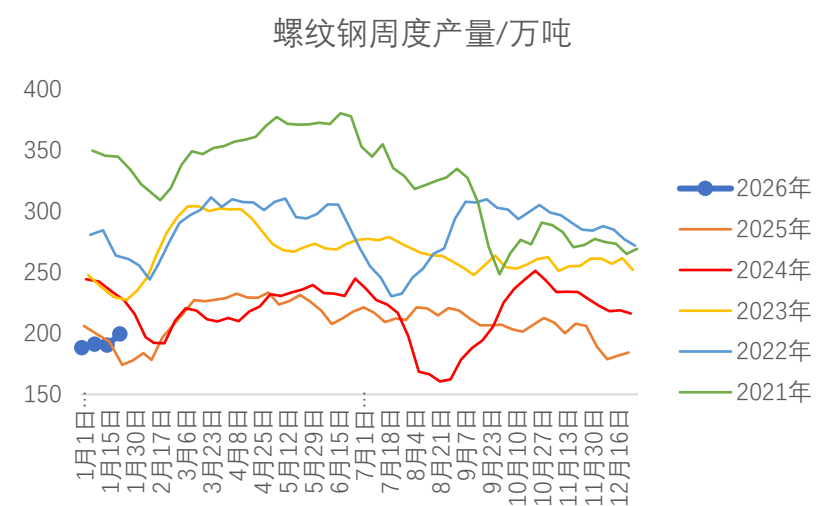
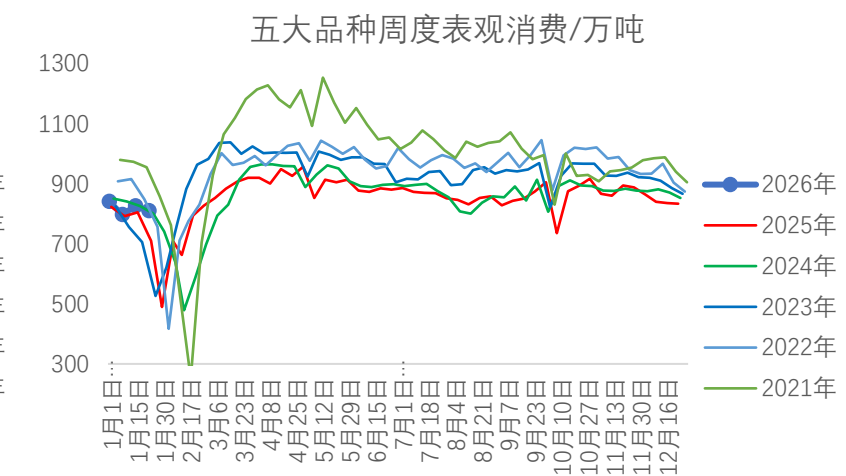
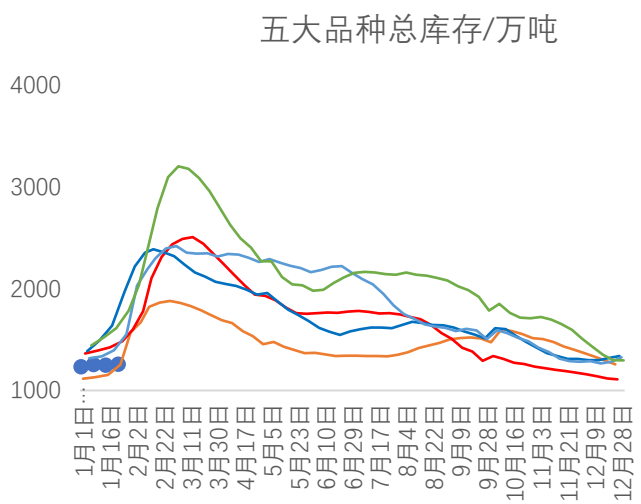
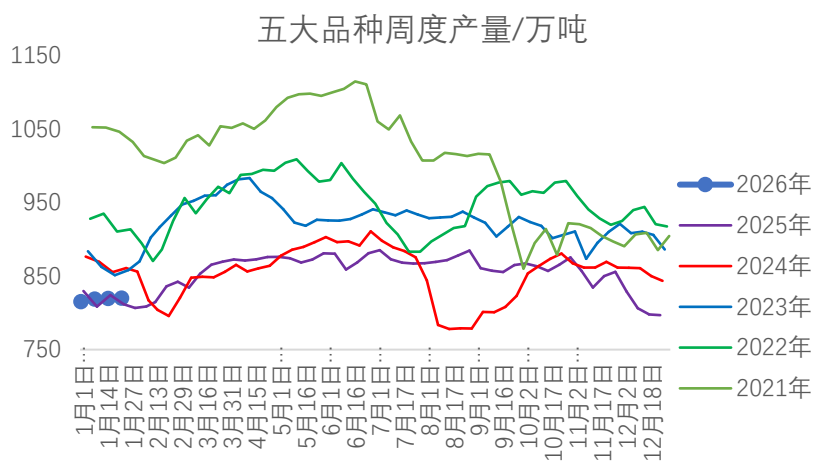
——长流程利润



——期货 谷电总成本 平电总成本 峰电总成本 长流程成本



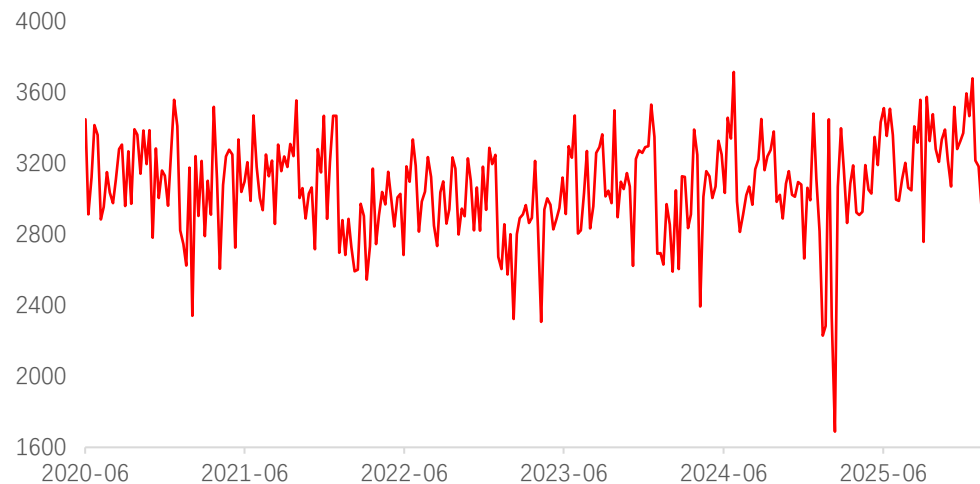
05 钢材供需：需求环比回落 库存季节性累积



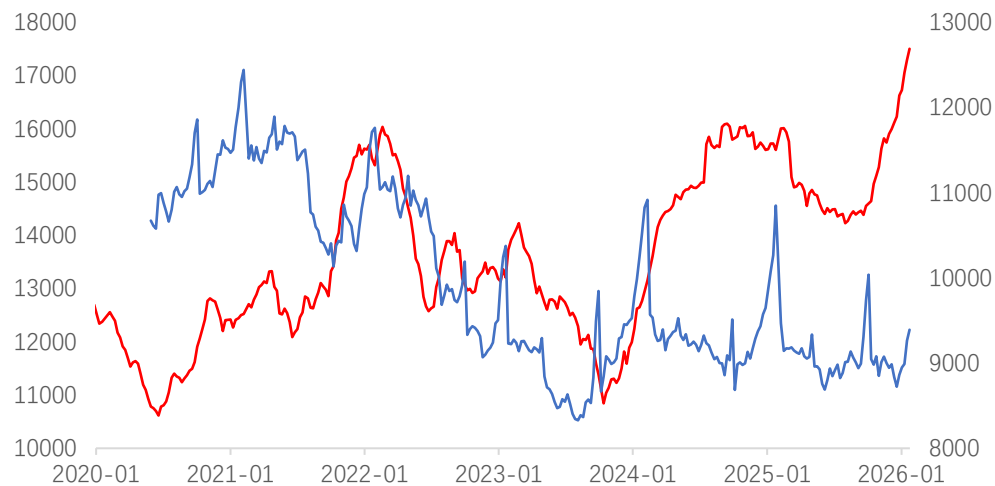
— 产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



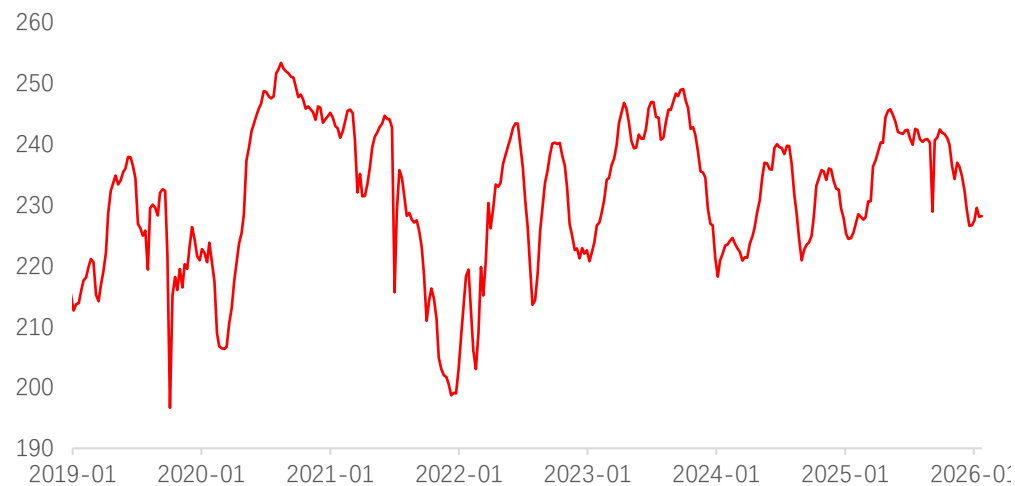
— 铁矿发运全球



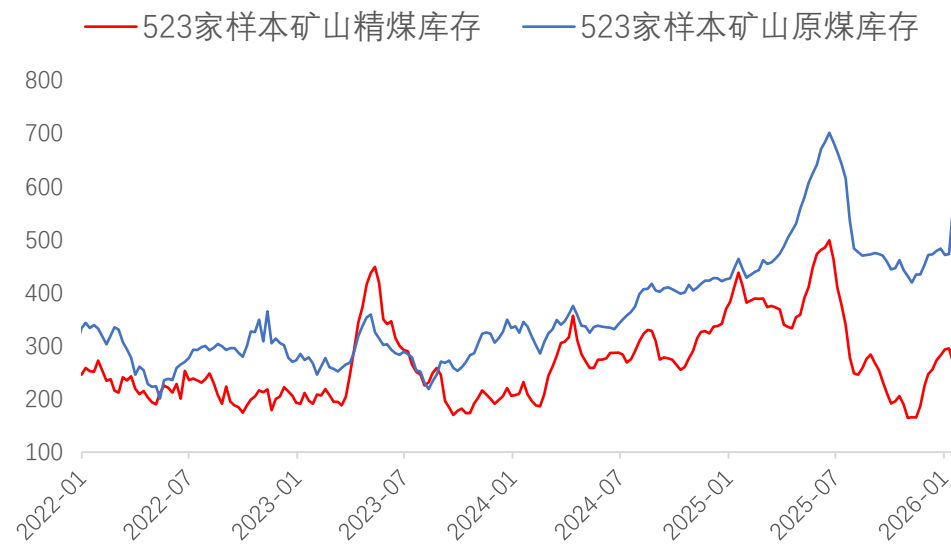
— 47港铁矿库存 — 进口矿:库存:钢厂:全国



— 日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值

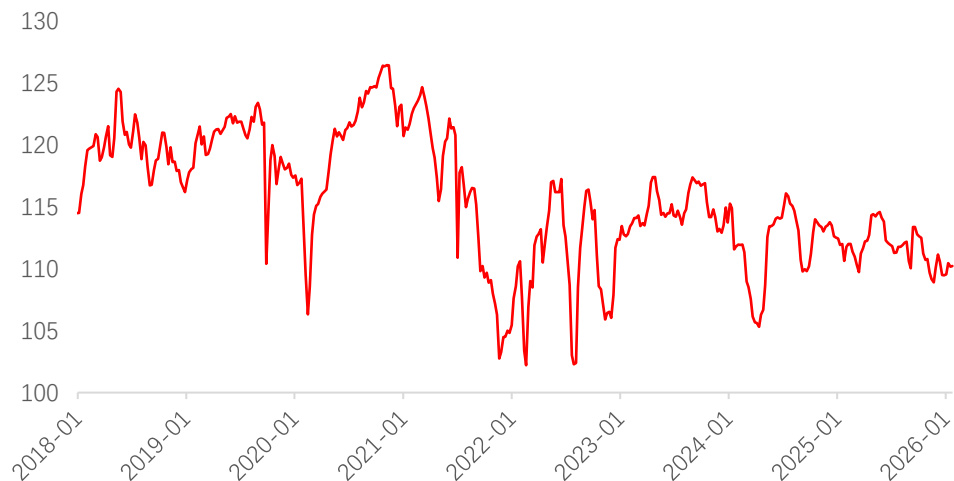


焦煤供需：原煤产量提升 焦煤继续累库

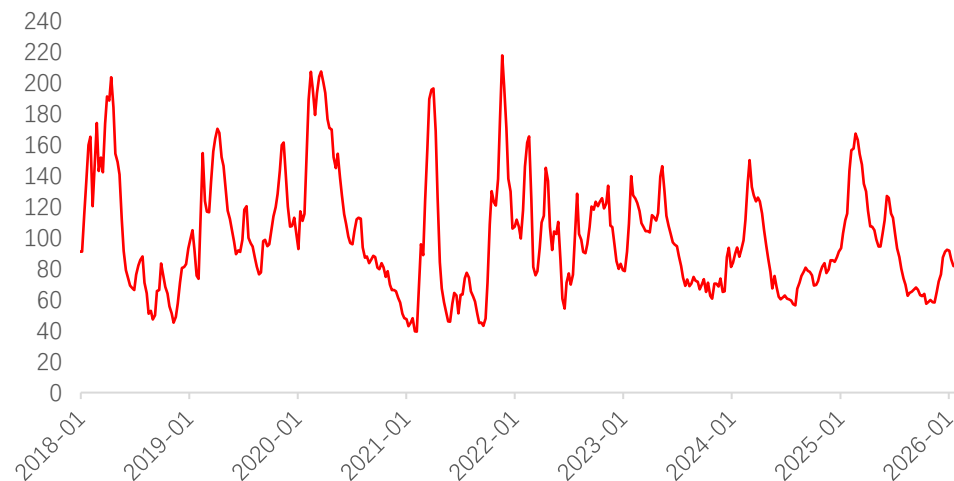


焦炭供需：产量持平 库存向中下游转移

——焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



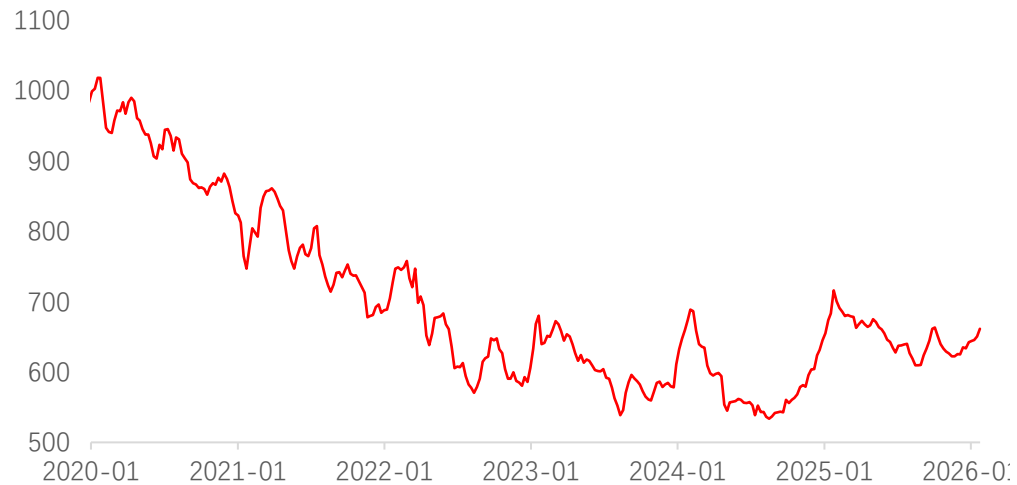
——焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



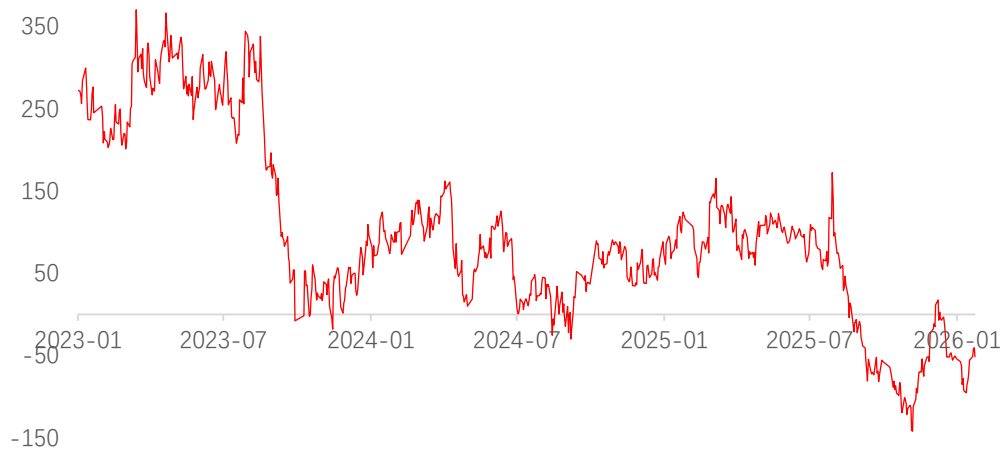
——焦炭18港口库存



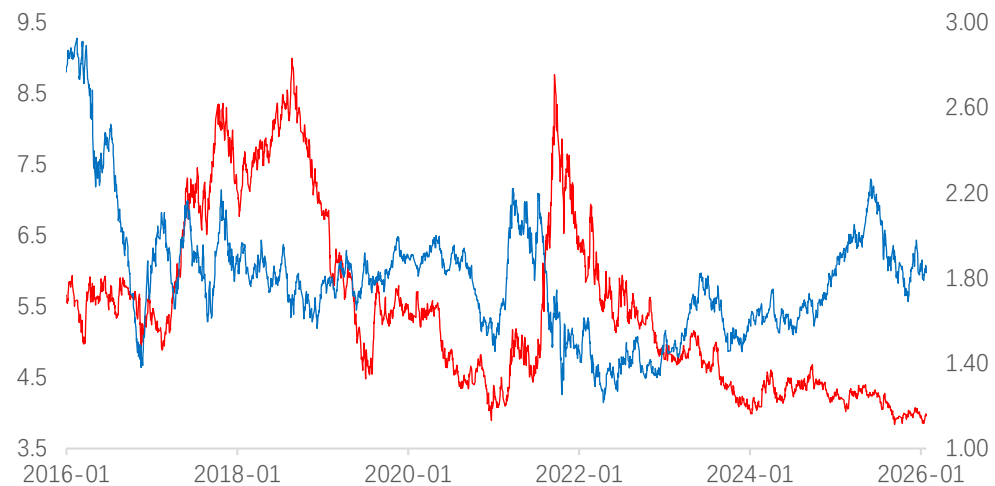
——焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



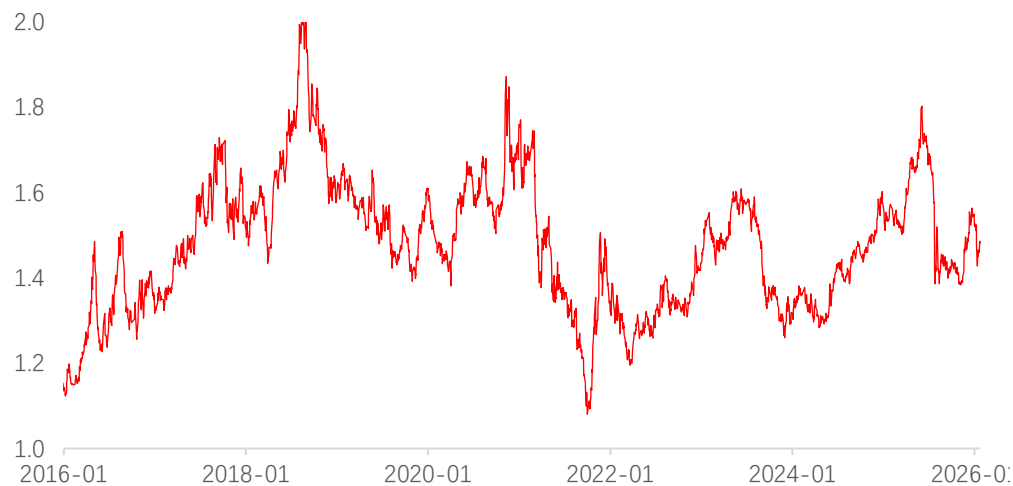
— 钢厂盘面利润-螺纹（指数收盘价）



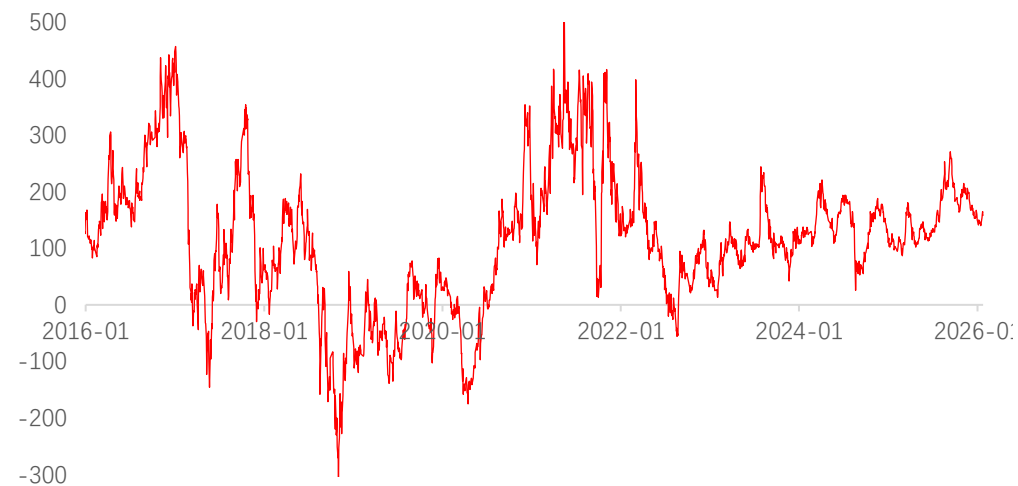
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 2025年全年，我国GDP同比增长5.0%，首破140万亿元，达到140.19万亿元。
- 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。
- 财政金融协同促内需一揽子政策出炉。其中，首次设立5000亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放5000亿元中小微企业民间投资贷款。
- 近日，工信部等五部门联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》，其中提到，到2030年，将零碳工厂建设逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工、建材、纺织等行业领域，探索传统高载能产业脱碳新路径。
- 国家统计局数据显示，2025年，中国粗钢产量96081万吨，同比下降4.4%；生铁产量83604万吨，同比下降3.0%；钢材产量144612万吨，同比增长3.1%。
- 当地时间1月23日，美国财政部外国资产控制办公室宣布，对与伊朗能源和航运体系相关的多家实体及船只实施新一轮制裁，重点指向协助伊朗石油、能源及衍生品出口的航运和管理网络。
- 1月21日，特朗普在社交媒体发文称，他已经同北约秘书长吕特就未来达成有关格陵兰岛的协议制定了框架，因此不会实施原定于2月1日生效、对欧洲8国加征关税的措施。
- 美国2025年第三季度GDP终值年化环比增长4.4%，高于4.3%的初值，创下近两年来最快增速。
- 全球债市遭遇大规模抛售，财政支出担忧、新一轮关税威胁以及美债避险地位受质疑共同引发市场震荡。

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

Changjiang
Securities

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



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth