



黑色：市场氛围降温 节前轻仓交易

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

2026-02-09

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：市场氛围降温 节前轻仓交易

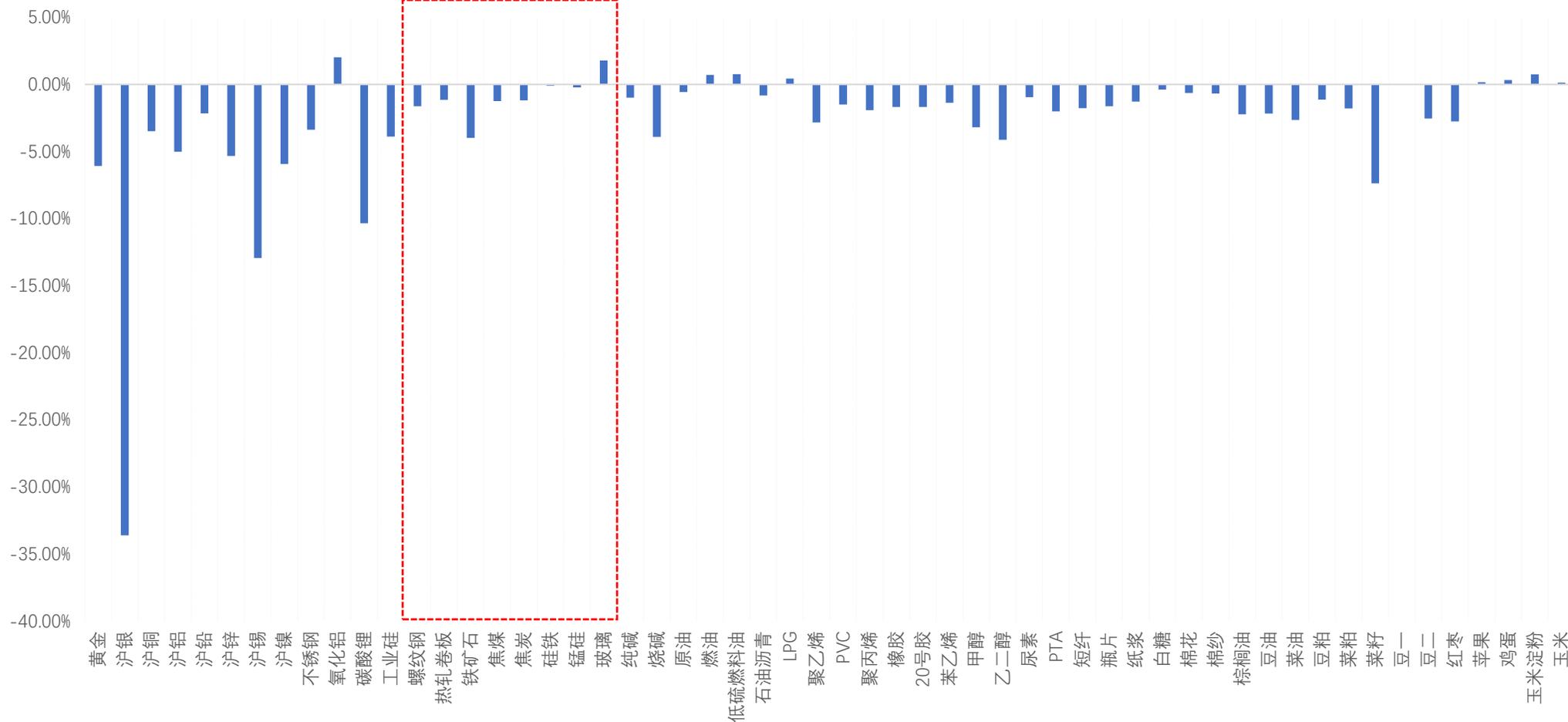


品种	基本面分析	展望
	<p>板块综述：上周黑色板块走势分化，钢矿价格下跌、煤焦冲高回落，整体表现偏弱，其中铁矿期货领跌，<u>从整个期货市场来看，商品价格普跌，有色跌幅居前</u>。宏观政策方面：全球不确定性加剧，美国继续对伊朗实施制裁，<u>特朗普提名沃什任美联储主席，沃什曾持鹰派立场，引发市场震荡</u>；国内30多个省份已经确定2026年GDP增长目标，整体平稳。产业格局方面：上周钢材需求大幅回落，累库速度加快；原料端，节前下游延续补库；由于印尼政府提议大幅削减煤炭产量，多家印尼煤炭矿企已暂停现货煤炭出口，关注事件进展。</p>	
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格跌至电炉谷电与长流程成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，海外宽松预期降温，国内处于政策真空期，产业端，上周钢材需求大幅回落，累库速度加快，不过目前绝对库存偏低，供需矛盾不大， 近期走弱主要因为成本支撑弱化。	震荡运行，区间交易。
煤焦	上周原煤产量下滑，焦煤总库存继续累积，用煤企业延续补库，不过节前补库即将告一段落， 关注印尼煤炭政策动态 。焦炭方面，上周焦炭产量小幅增加，库存向中下游转移，随着焦炭第一轮提涨落地，焦企利润有所改善。	震荡运行，暂时观望。
铁矿	上周铁水产量微升，钢厂、港口铁矿库存维持双增态势，节前钢厂库存已经补充至近年正常略偏低水平，虽然近期铁矿发运较去年底明显回落，不过根据前期发运数据来推算，预计到港量尚可，铁矿可能延续累库格局。	震荡偏弱，反弹做空。

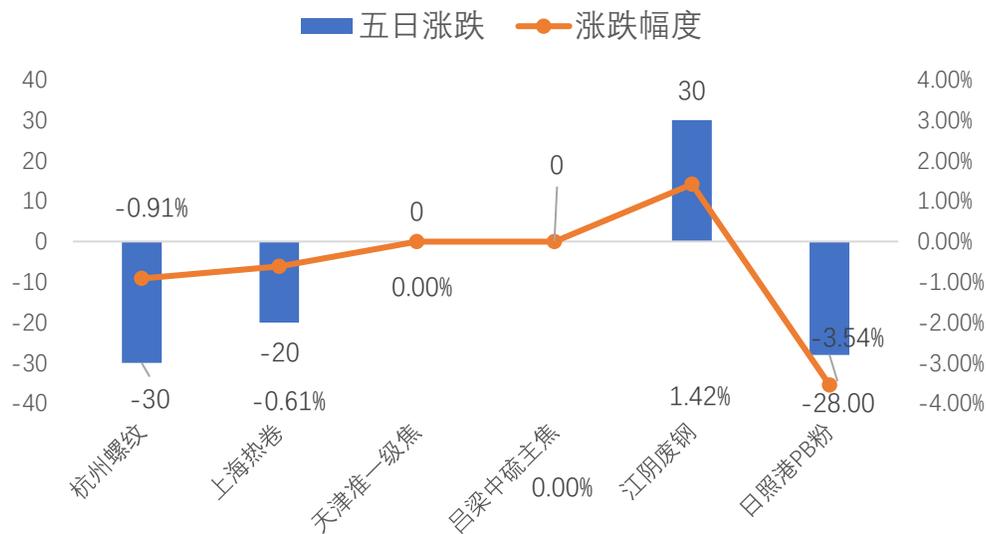
黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



期货指数五日涨跌幅



现货价格：废钢价格上涨 钢材铁矿下跌

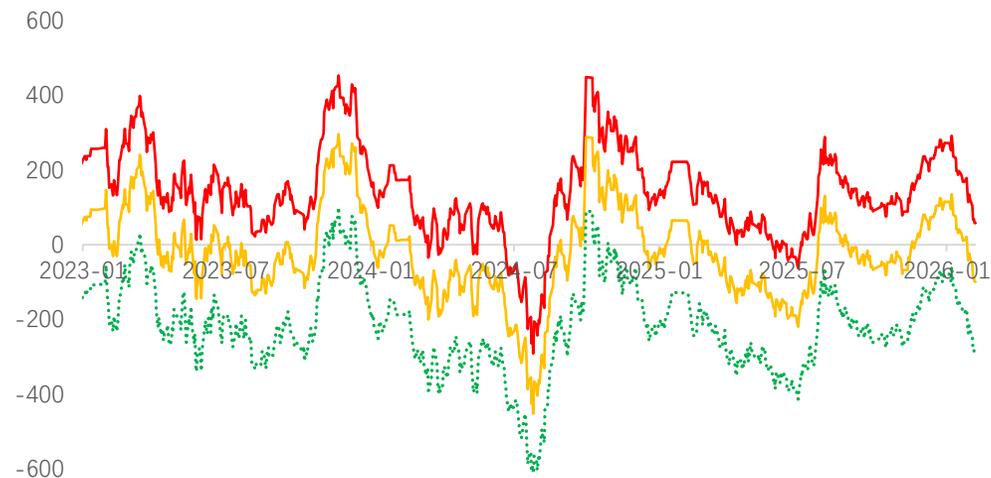


利润与估值：电炉利润转差 期螺估值偏低

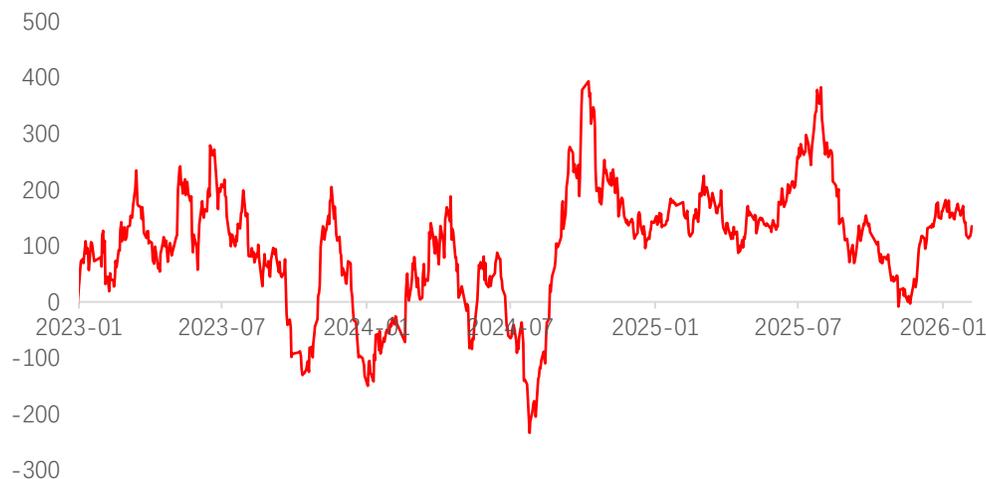
— 盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



— 谷电利润 — 平电利润 — 峰电利润



— 长流程利润

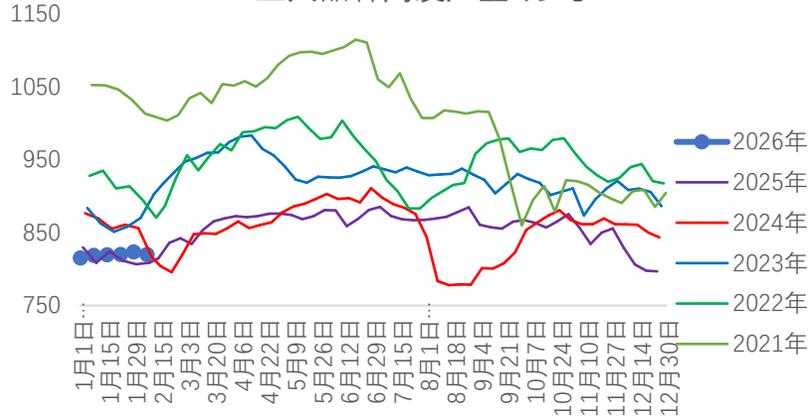


— 期货 — 谷电总成本 — 平电总成本
— 峰电总成本 — 长流程成本

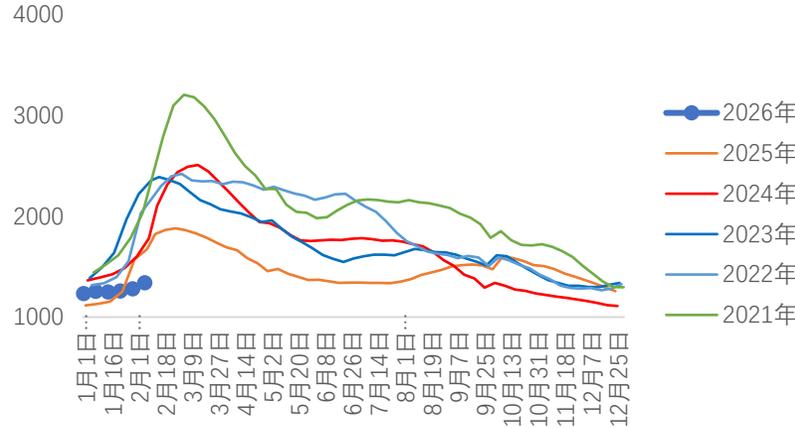


钢材供需：需求大幅回落 累库速度加快

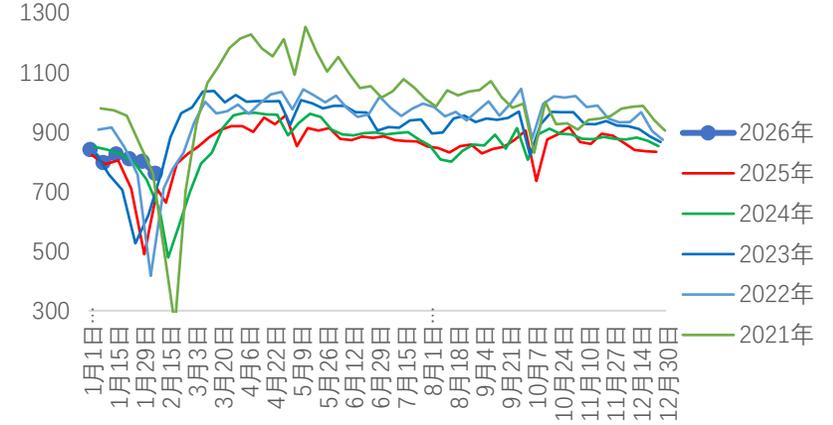
五大品种周度产量/万吨



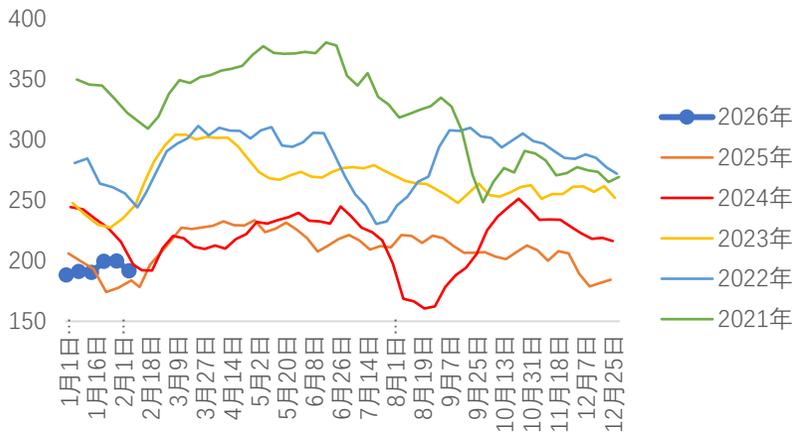
五大品种总库存/万吨



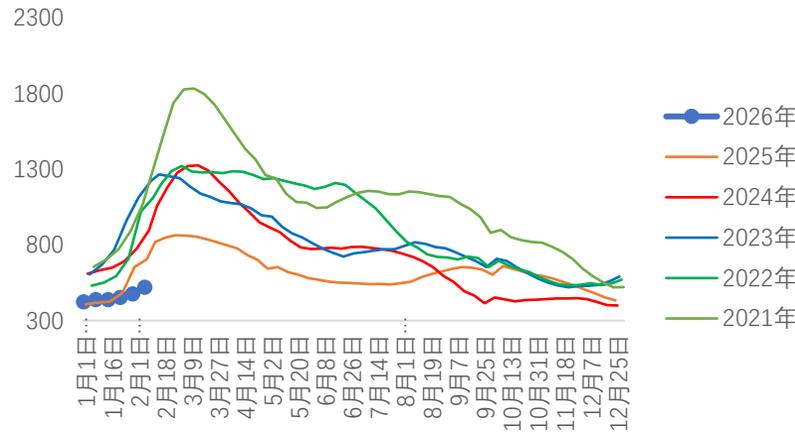
五大品种周度表观消费/万吨



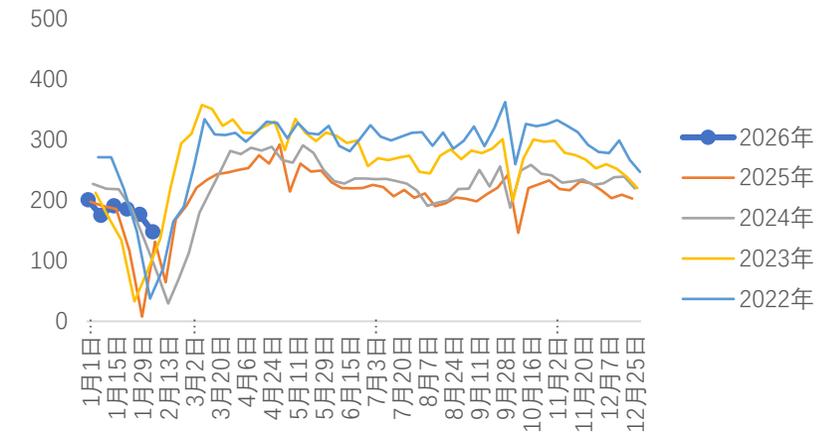
螺纹钢周度产量/万吨



螺纹钢总库存/万吨



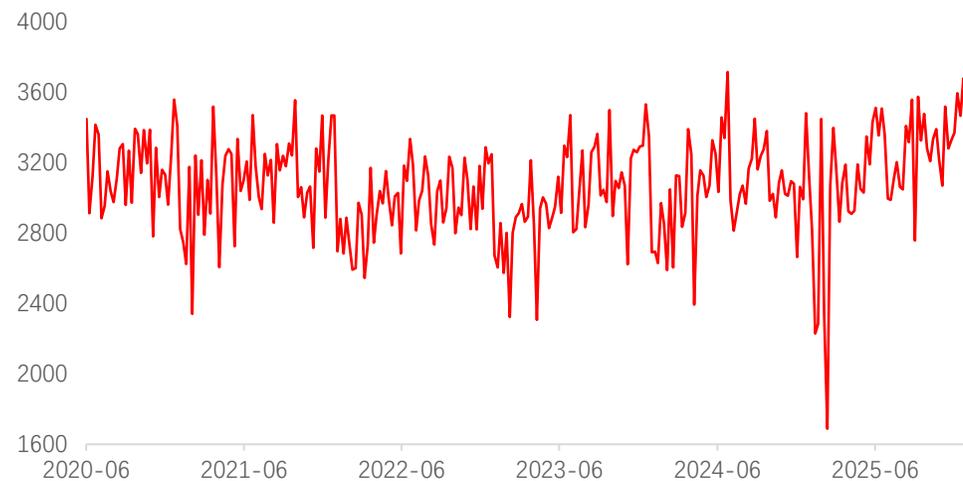
螺纹钢周度表观消费量/万吨



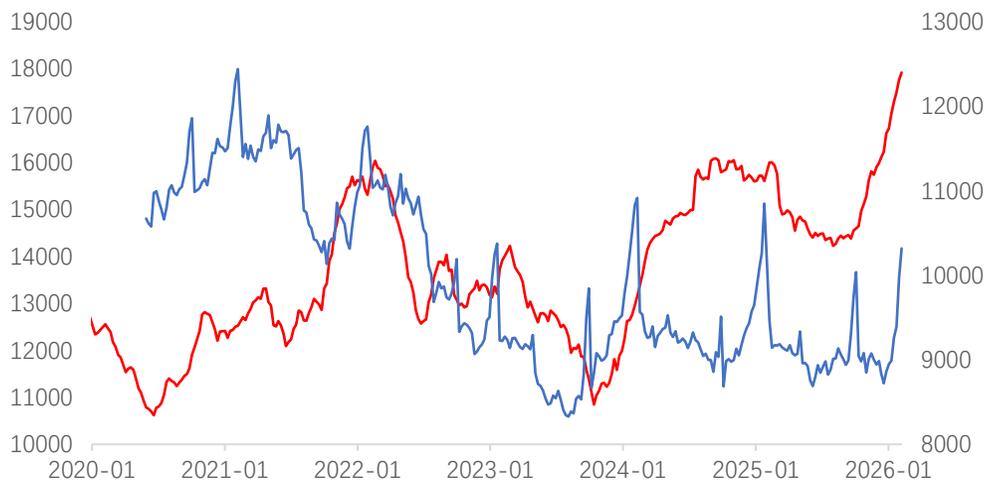
— 产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



— 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



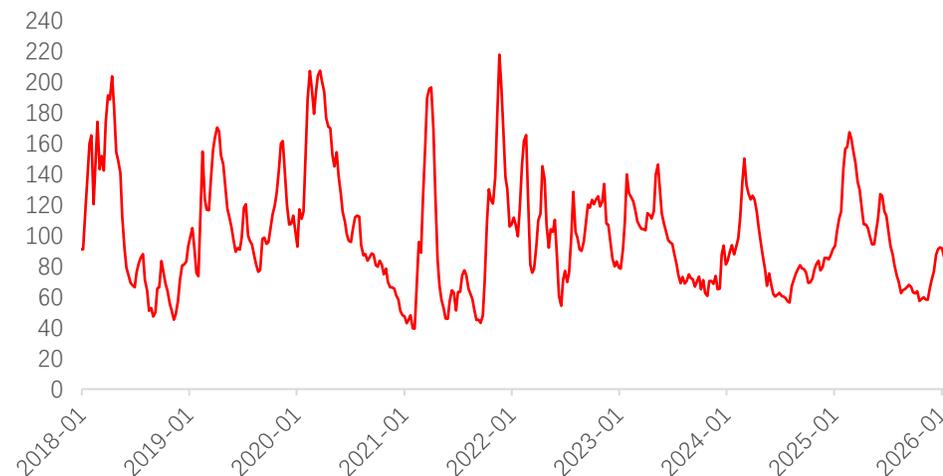


焦炭供需：产量小幅增加 库存向中下游转移

——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

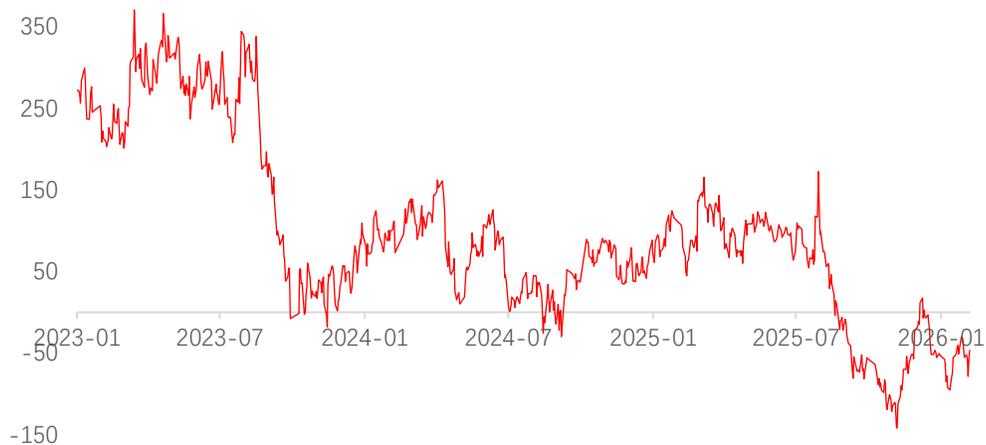


——焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存

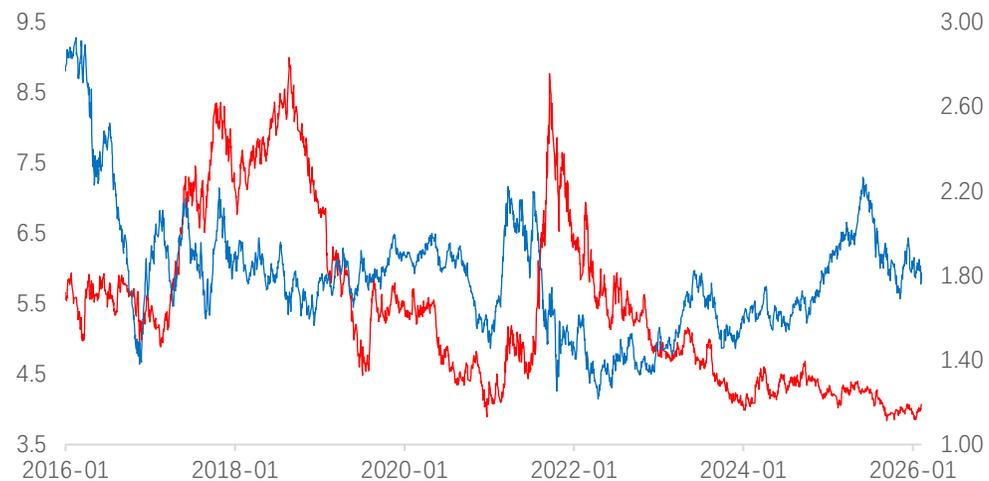


品种价差：螺矿比价走强 卷螺价差扩大

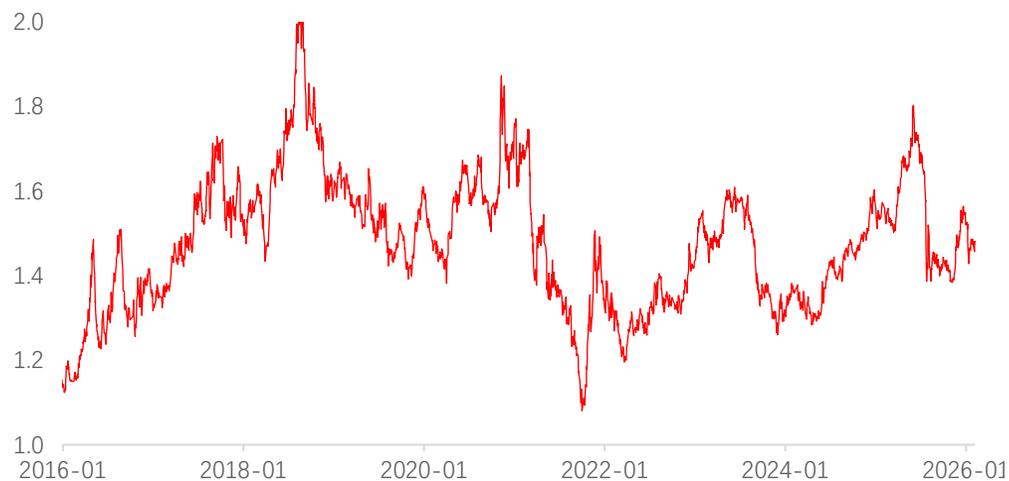
— 钢厂盘面利润-螺纹 (指数收盘价)



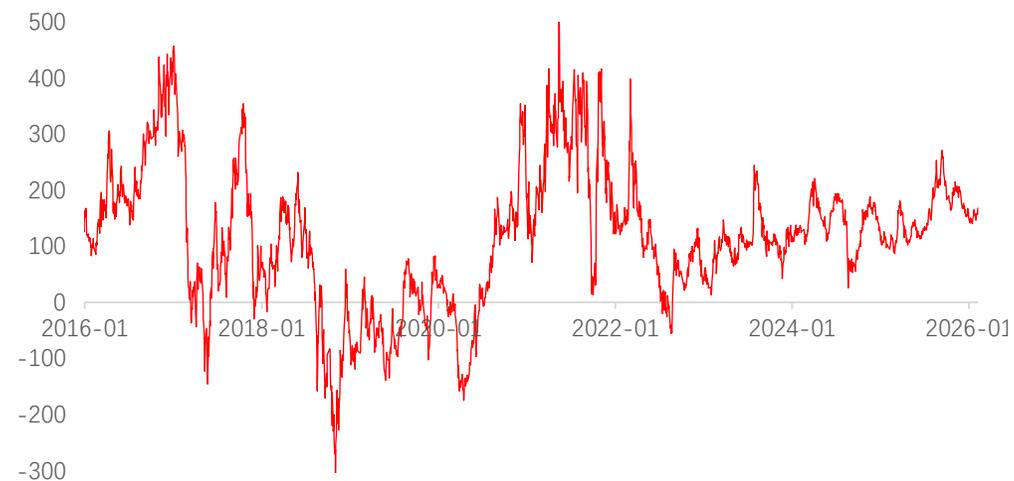
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 国家主席习近平同美国总统特朗普通电话；国家主席习近平同俄罗斯总统普京举行视频会晤。
- “十五五”首个中央一号文件公布。《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》于2月3日正式发布。
- 全国已有30个省份确定2026年GDP增长目标。其中，多个经济大省将目标定在5%以上。
- 当地时间2月6日，美国国务院发表声明称，美国对多个与伊朗石油贸易有关的实体、个人和油轮实施制裁，以打击伊朗“石油非法贸易商”和“影子船队”，遭到制裁的包括15个实体、两名个人以及14艘油轮。
- 当地时间2月6日，美国总统特朗普当天签署行政命令，对与伊朗有贸易往来的国家征收关税。
- 美国劳工局最新数据显示，截至2026年1月31日当周，美国初请失业金人数为升至23.1万人，高于市场预期和前值。
- 美国正式组建关键矿产贸易机制，韩国将担任主席国至今年6月。外交部发言人林剑对此表示，反对任何国家以“小圈子”规则破坏国际经贸秩序。
- 欧盟正着手重新调整其全球最严格的碳市场规则，拟放宽对数以千计企业的减排要求。此举标志着该地区在气候雄心与经济现实之间寻求新的平衡。
- 美国1月ISM制造业PMI指数升至52.6，远高于预期的48.5，创2022年8月以来新高，主要受新订单和产出稳健增长的提振。
- 印尼多家煤炭矿商已暂停“现货（spot）煤炭出口”，以应对政府正在讨论的大幅减产与出口配额收紧方案。

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