

2026年1月19日



需求淡季压制

期价震荡偏弱

核心观点及策略

- **宏观面：**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；合并使用支农支小再贷款与再贴现额度，增加支农支小再贷款额度5000亿元，总额度中单设1万亿元民营企业再贷款；拓展碳减排支持工具支持领域；将商业用房购房贷款最低首付比例下调至30%。央行表示，今年降准降息还有一定空间。
- **基本面：**上周螺纹产量190万吨，环比减少1万吨，表需190万吨，增加15万吨，厂库143万吨，减少5万吨，社库295万吨，增加5万吨，总库存438万吨，环比持平。热卷产量308万吨，增加3万吨，厂库77万吨，减少0.8万吨，社库286万吨，减少5万吨，总库362万吨，减少6万吨，表需314万吨，增加6万吨。
- **总体上，**上周产业数据一般，钢厂因利润修复，五大材产量环比小幅增加，表需有所反弹，但淡季压制，节前偏弱格局不改，关注钢材累库节奏。近期全国降温，需求进一步下降，预计钢价震荡偏弱。
- **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 | 3163 | 19 | 0.60 | 5178836 | 2320984 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3315 | 21 | 0.64 | 2077198 | 1448345 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 812.0 | -2.5 | -0.31 | 1331049 | 652402 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1171.0 | -24.5 | -2.05 | 6677833 | 625637 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 1717.0 | -31.0 | -1.77 | 116309 | 38799 | 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

上周钢材期货震荡上涨，周内驱动有限，期价无序波动。现货市场，唐山钢坯价格 2970 (-10) 元/吨，上海螺纹报价 3300 (+10) 元/吨，上海热卷 3300 (+30) 元/吨。

宏观方面，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；合并使用支农支小再贷款与再贴现额度，增加支农支小再贷款额度 5000 亿元，总额度中单设 1 万亿元民营企业再贷款；拓展碳减排支持工具支持领域；将商业用房购房贷款最低首付比例下调至 30%。央行表示，今年降准降息还有一定空间。财政部等三部门公告，自 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

产业方面，上周螺纹产量 190 万吨，环比减少 1 万吨，表需 190 万吨，增加 15 万吨，厂库 143 万吨，减少 5 万吨，社库 295 万吨，增加 5 万吨，总库存 438 万吨，环比持平。热卷产量 308 万吨，增加 3 万吨，厂库 77 万吨，减少 0.8 万吨，社库 286 万吨，减少 5 万吨，总库 362 万吨，减少 6 万吨，表需 314 万吨，增加 6 万吨。

基本面，上周产业数据一般，钢厂因利润修复，五大材产量环比小幅增加，表需有所反弹，但淡季压制，节前偏弱格局不改，关注钢材累库节奏。近期全国降温，需求进一步下降，预计钢价震荡偏弱。

三、行业要闻

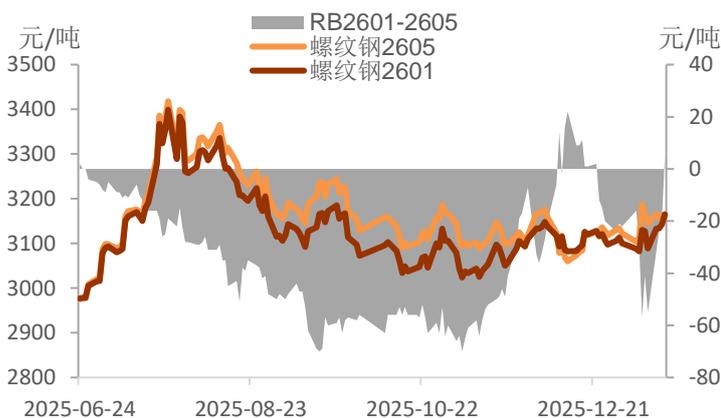
1. 国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需一揽子政策，包括优化实施服务业经

营主体贷款、个人消费贷款贴息政策；实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策。

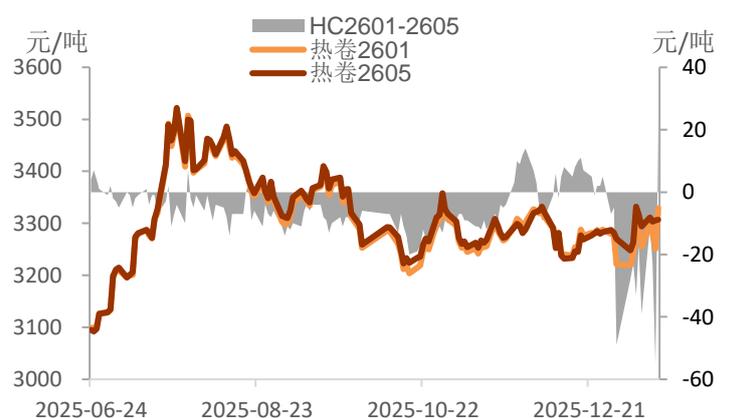
2. 全国商务工作会议 1 月 10 日至 11 日在京召开。会议指出，2026 年全国商务系统要重点做好八个方面工作，包括优化消费品以旧换新政策实施，推动商品消费扩容升级等。
3. 财政部等三部门公告，自 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。
4. 央行打出“组合拳”支持经济高质量发展。其中包括：下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点；合并使用支农支小再贷款与再贴现额度，增加支农支小再贷款额度 5000 亿元，总额度中单设 1 万亿元民营企业再贷款；拓展碳减排支持工具支持领域；将商业用房购房贷款最低首付比例下调至 30%。央行表示，今年降准降息还有一定空间。
5. 中央气象台继续发布寒潮黄色预警：受寒潮影响，1 月 19 日至 21 日，黄淮及其以南将出现降温大风，日平均或最低气温普遍下降 6~10℃，江淮西部、江南东北部和南部、华南西部和北部及贵州中东部等地部分地区下降 10~14℃，局地降温可达 16℃以上。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

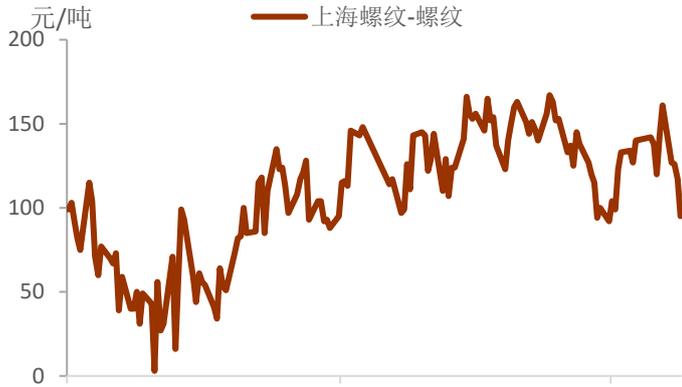


图表 2 热卷期货及月差走势

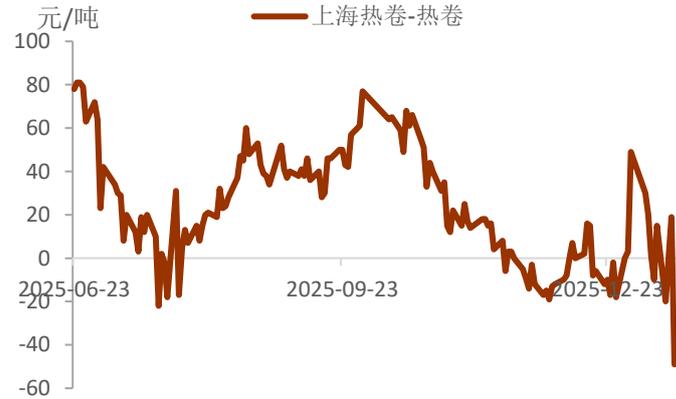


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

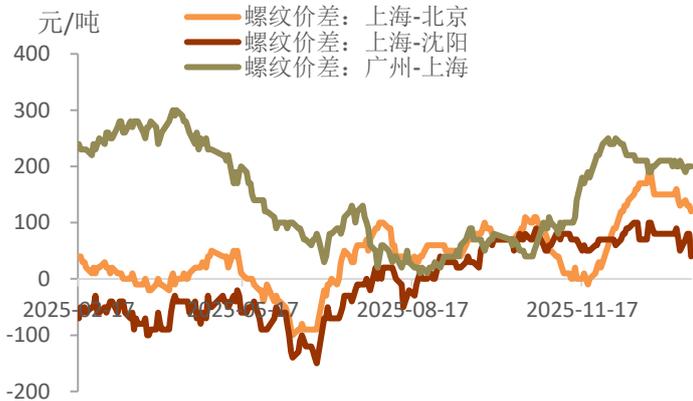


图表4 热卷基差走势

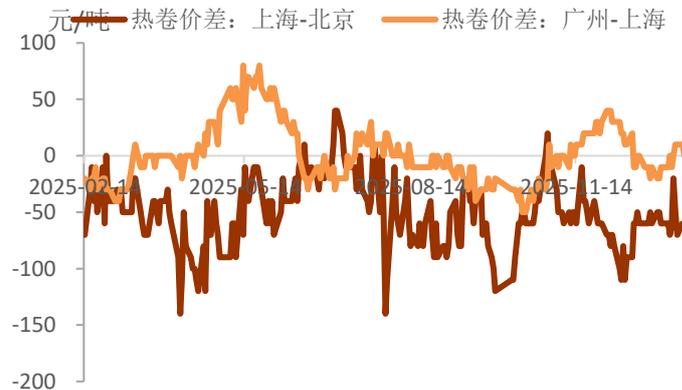


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

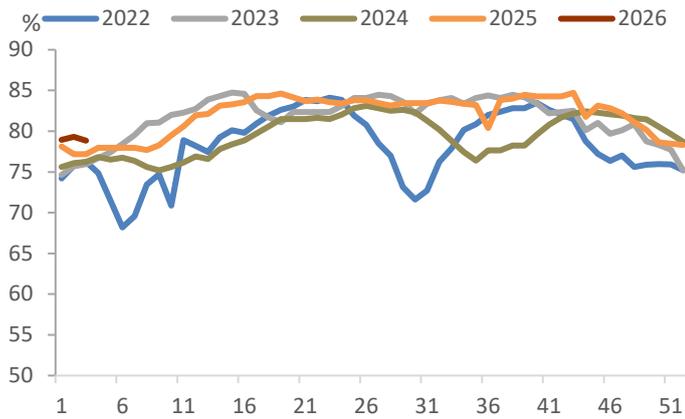


图表8 华东地区短流程电炉利润

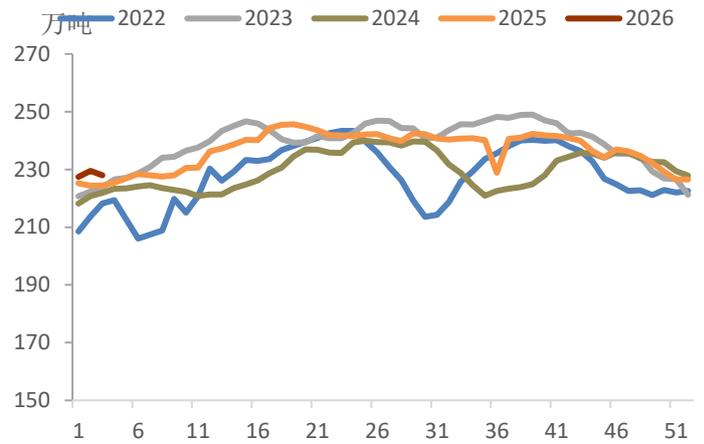


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

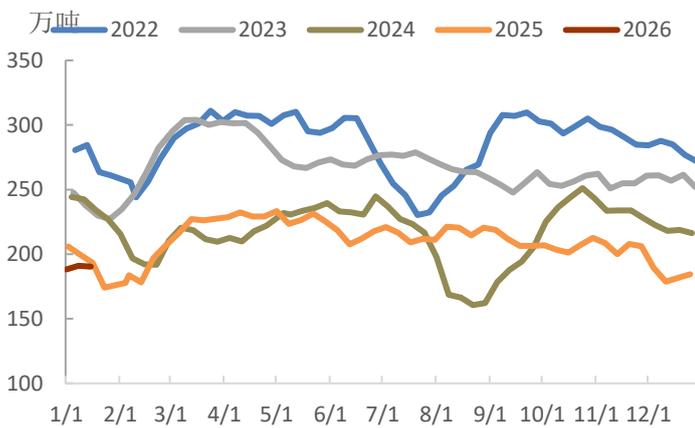


图表10 247家钢厂日均铁水产量

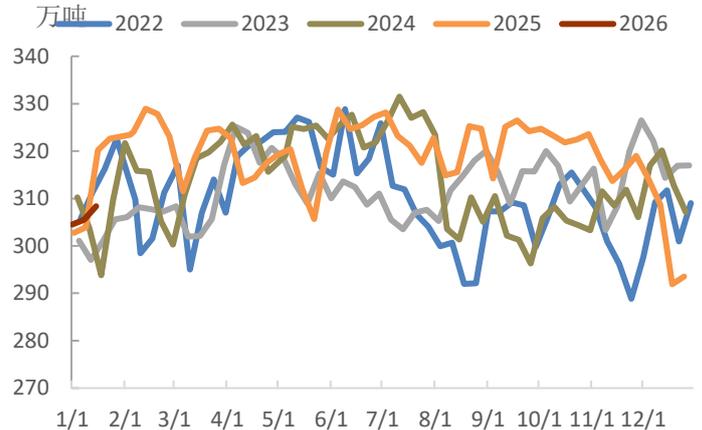


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

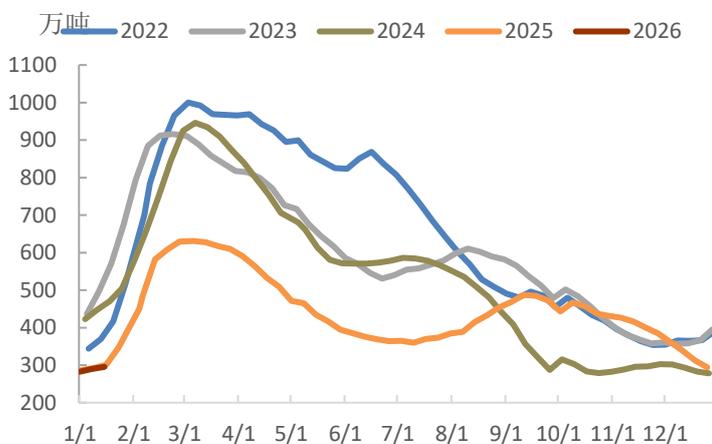


图表12 热卷产量

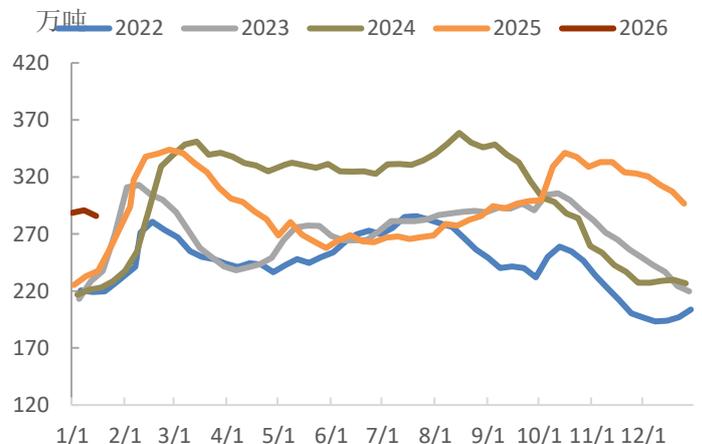


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

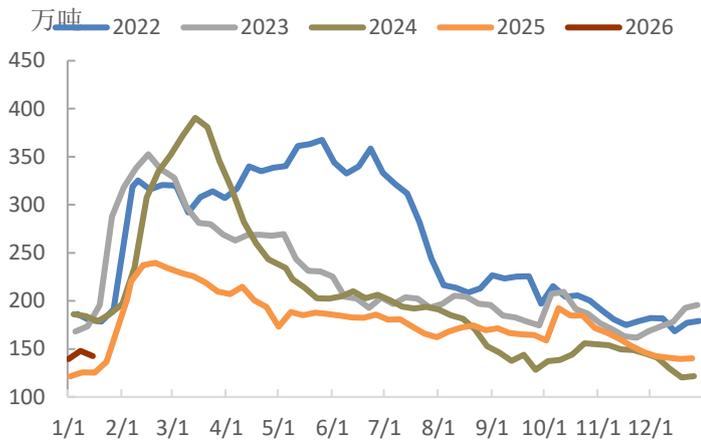


图表14 热卷社库

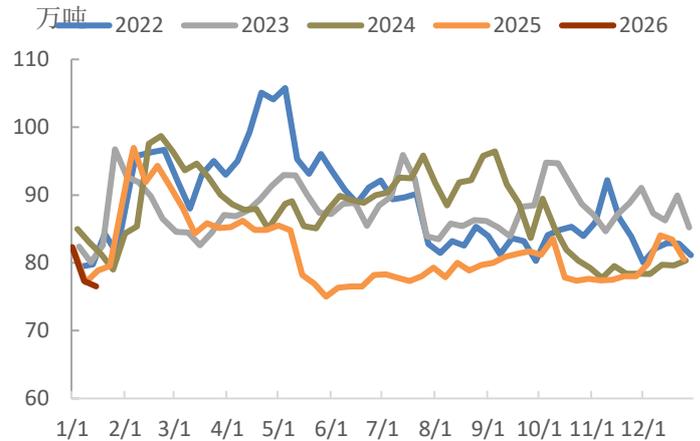


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

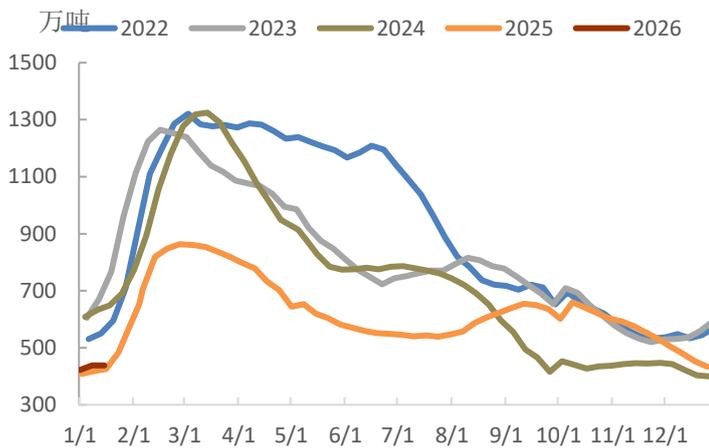


图表 16 热卷厂库

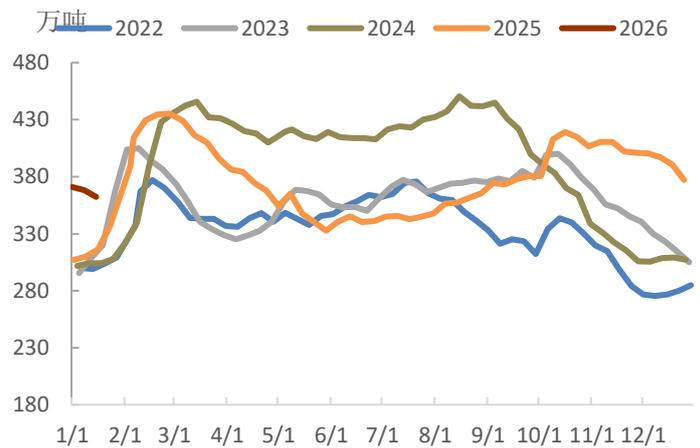


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

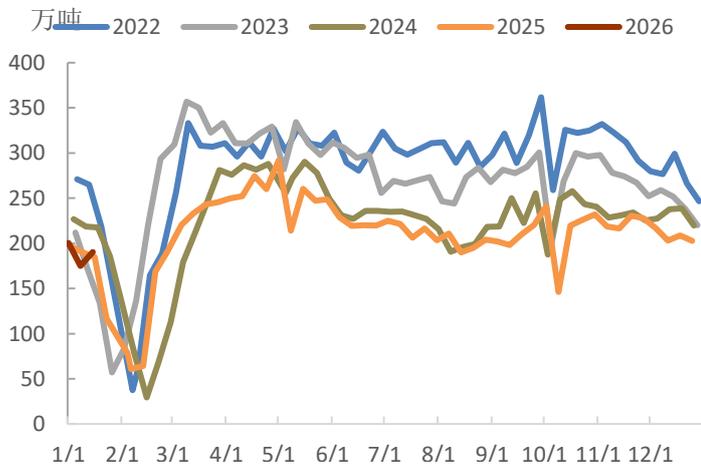


图表 18 热卷总库存

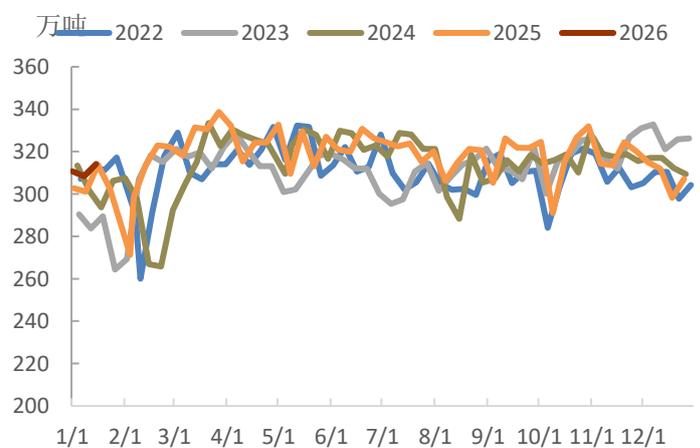


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。