

【鑫期汇】黑色周报0111：冬季取暖带动煤价上涨，预计钢价震荡走强

2026年1月11日

核心观点：宏观方面，预计美联储将在2026降息两次，预计中国央行在2026年第二季度或将有10个基点的降息和50个基点的降准，中美宽松的货币政策利多大宗商品和钢材价格。产业方面，钢铁行业作为碳排放“大户”，占全国碳排放约15%，2025年是钢铁行业纳入全国碳排放权交易市场的第一年。2026年钢铁产量或受限制，利多钢价。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。本周三市场流传关于陕西等核心产地“因保供问题核减产能”的消息。该消息尚未获得官方权威渠道证实。根据上海钢联资讯，截至周五，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。但市场对煤炭行业产量控制抱有较高期待。近日冷空气活动频繁，全国多地气温偏低，取暖用电增加带动用煤需求，部分终端电厂开始进行刚性补库，带动动力煤与焦煤价格偏强。螺纹在3030-3080元/吨附近有较强的冬储价值，预期钢价震荡走强。

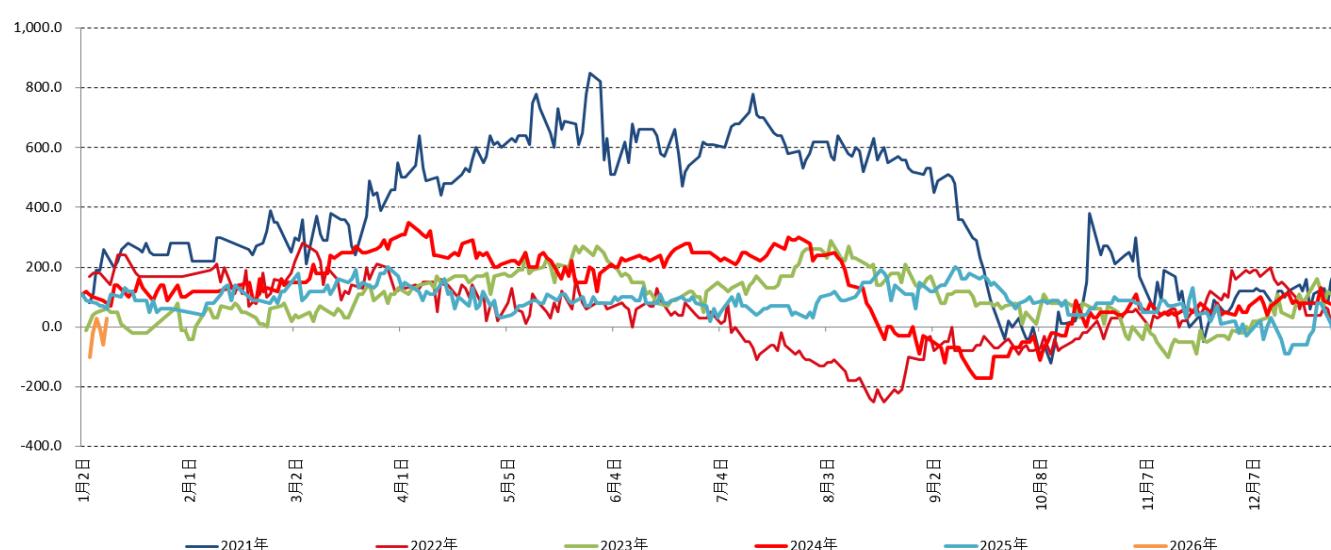
一、卷螺矿期现价格

表1 钢矿现货价格

| 项目 | 2026/1/9 | 2025/12/31 | 周度变化值 | 周度变化幅度 |
|----------|----------|------------|-------|--------|
| 上海螺纹价格 | 3280 | 3320 | -40 | -1.2% |
| RB2605 | 3144 | 3122 | 22 | 0.7% |
| 上海热卷价格 | 3270 | 3260 | 10 | 0.3% |
| HC2605 | 3294 | 3270 | 24 | 0.7% |
| 曹妃甸超特粉价格 | 733 | 716 | 17 | 2.3% |
| I2605 | 814.5 | 789.5 | 25 | 3.1% |

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

图0 杭州地区卷螺价差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

二、螺卷矿主力合约基差

图1 螺纹主力合约基差

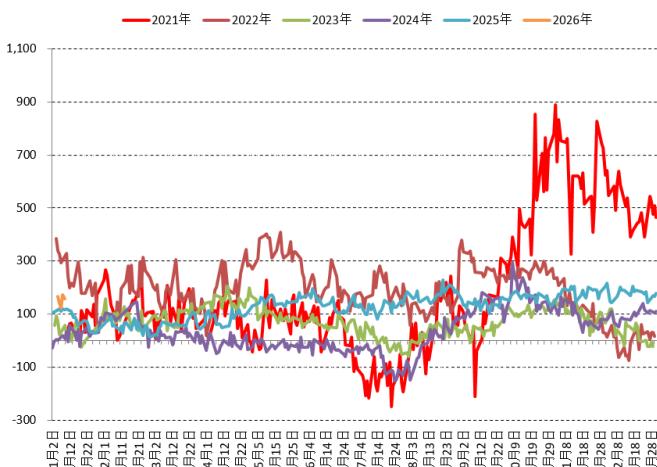
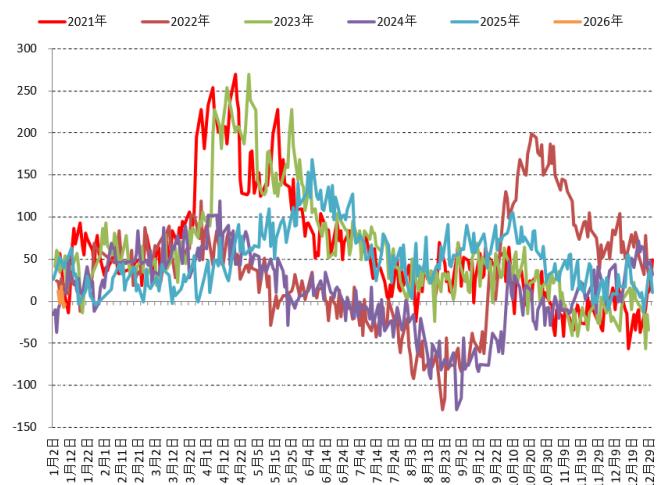
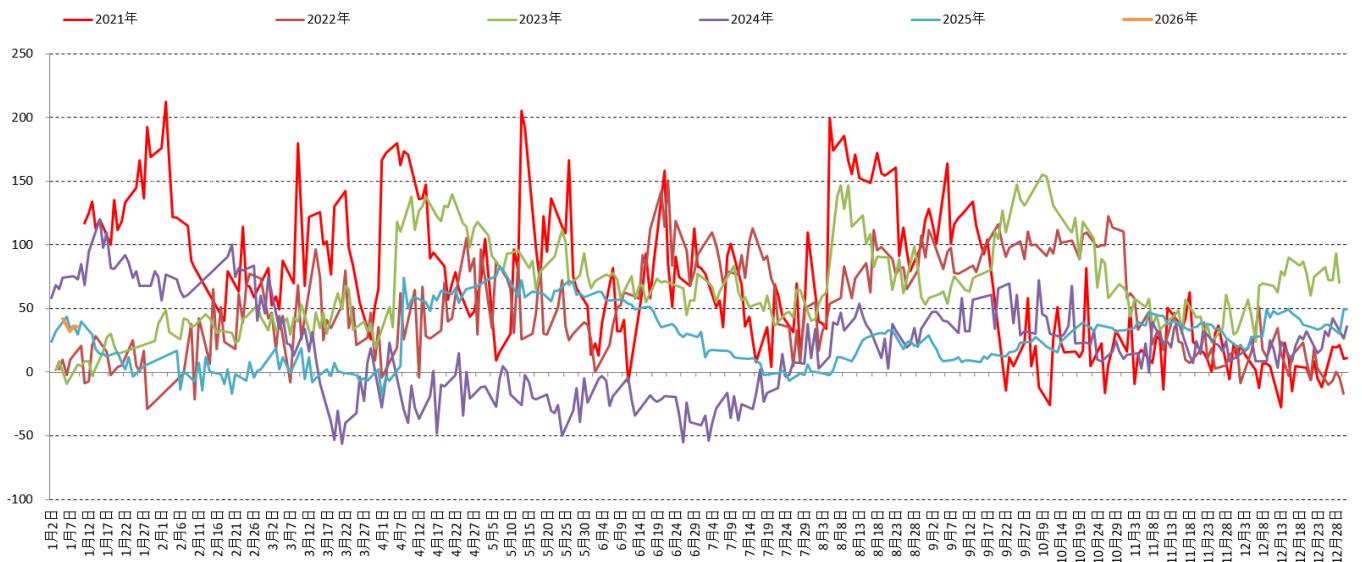


图2 热卷主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图3 铁矿主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



三、螺卷矿数据及图表

表 2 螺纹产量库存表需数据

| 项目 | 本周 | 上周 | 周度变化值 | 周度变化幅度 |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| 螺纹总产量 | 191.0 | 188.2 | 2.8 | 1.5% |
| 35城市库存 | 290.2 | 282.7 | 7.5 | 2.7% |
| 钢厂库存 | 147.9 | 139.4 | 8.6 | 6.1% |
| 表观需求 | 174.96 | 200.44 | -25.48 | -12.7% |

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 4 螺纹产量

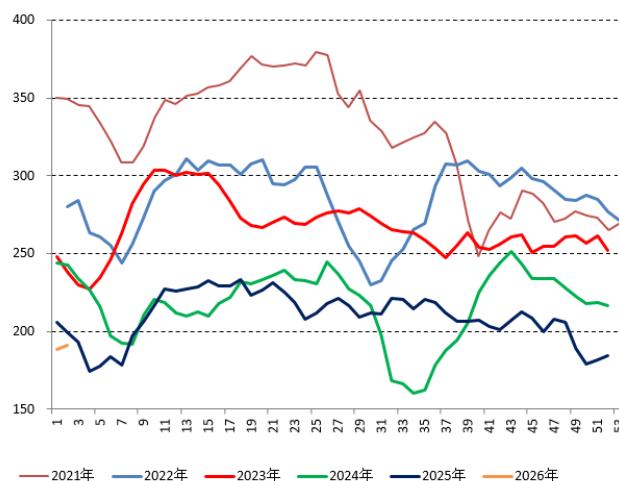
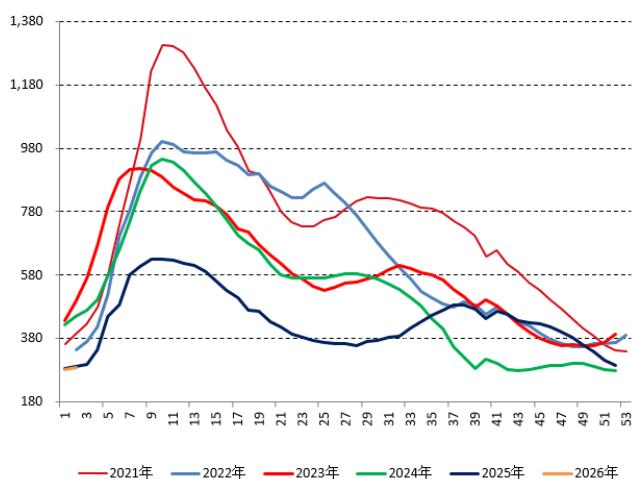


图 5 35城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 6 钢厂螺纹库存

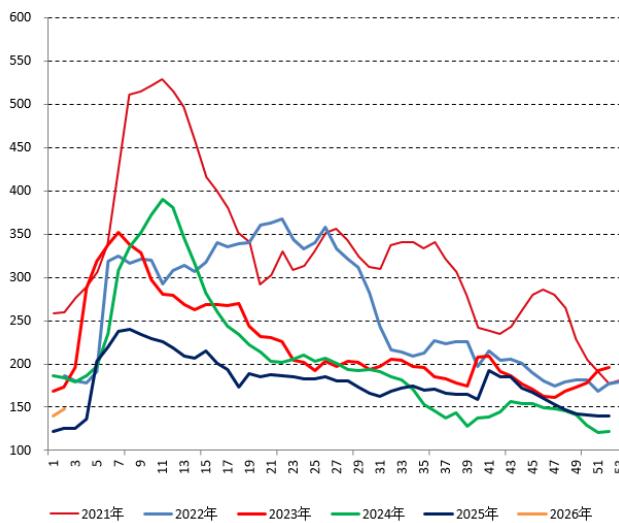
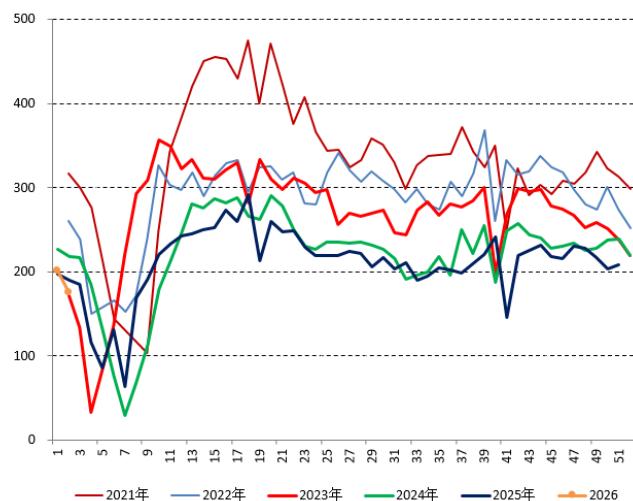


图 7 螺纹表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表 3 热卷产量库存数据

| 项目 | 本周 | 上周 | 周度变化值 | 周度变化幅度 |
|--------|-------|-------|-------|--------|
| 热卷产量 | 305.5 | 304.5 | 1.0 | 0.3% |
| 33城市库存 | 290.8 | 288.6 | 2.2 | 0.8% |
| 钢厂库存 | 77.3 | 82.3 | -5.0 | -6.1% |
| 表观需求 | 308.3 | 310.8 | -2.4 | -0.8% |

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 8 热卷周产量

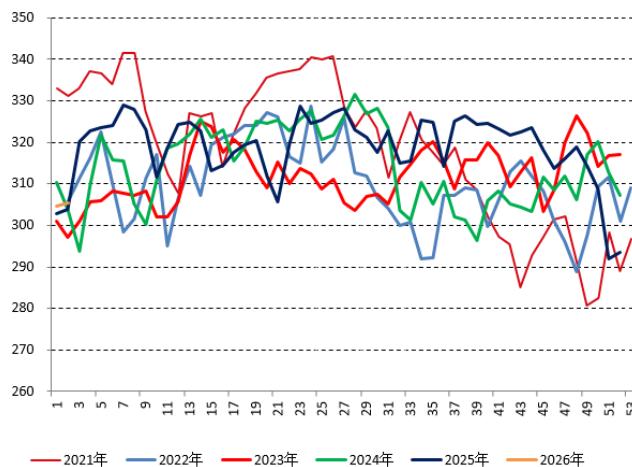
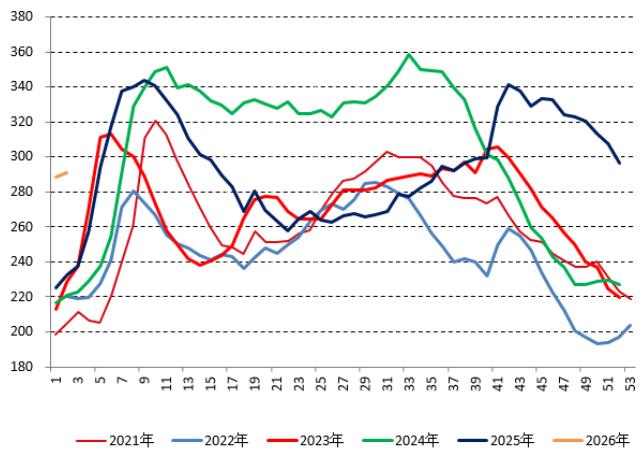


图 9 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 10 热卷钢厂库存

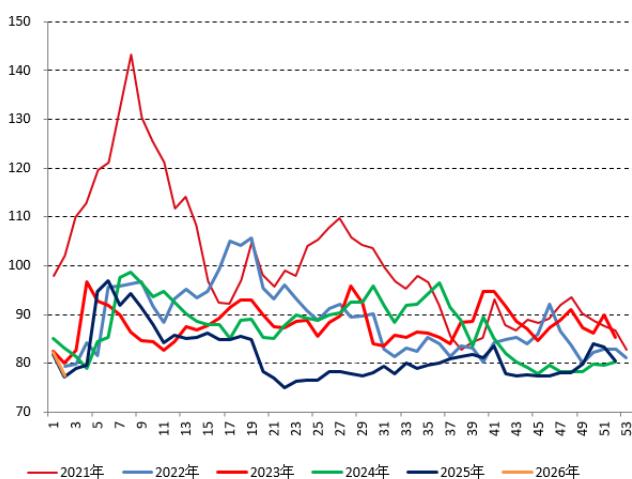
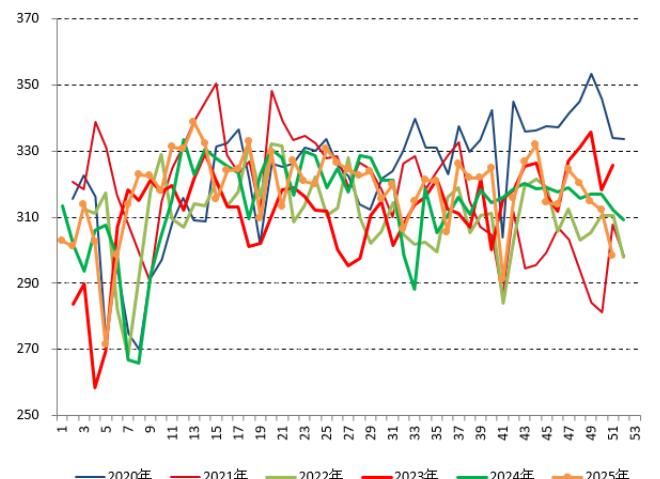


图 11 热卷表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



表4 铁矿产业数据

| 项目 | 本周 | 上周 | 周度变化值 | 周度变化幅度 |
|---------|----------|---------|--------|--------|
| 45 港口库存 | 16275.26 | 15971 | 304.37 | 1.91% |
| 铁矿钢厂库存 | 8989.59 | 8946.54 | 43.05 | 0.48% |
| 日均疏港量 | 323.17 | 314.97 | 8.2 | 2.6% |
| 日均铁水产量 | 229.5 | 227.43 | 2.07 | 0.91% |

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图12 铁矿45港总库存

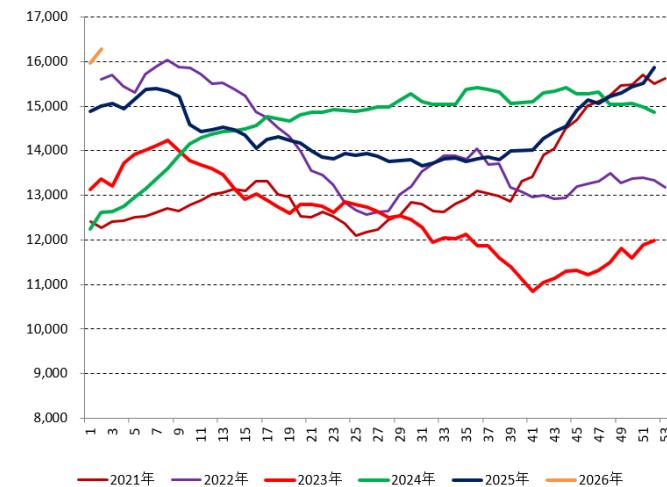
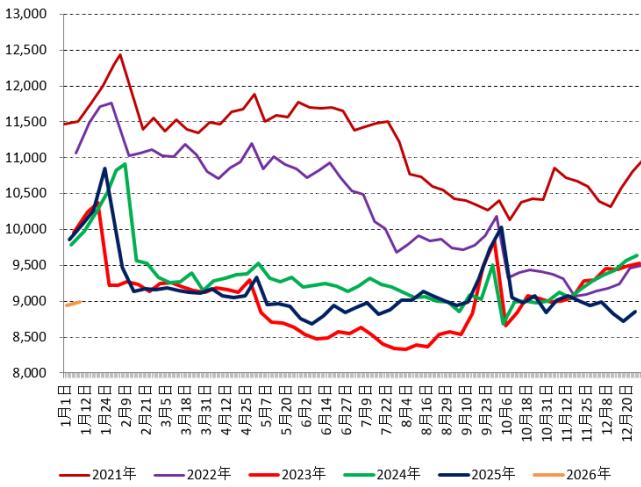


图13 247家钢厂进口矿库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图14 进口矿45港日均疏港量

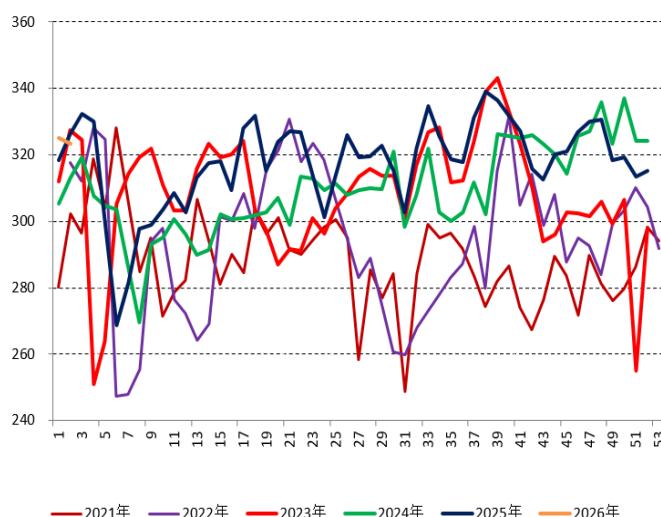
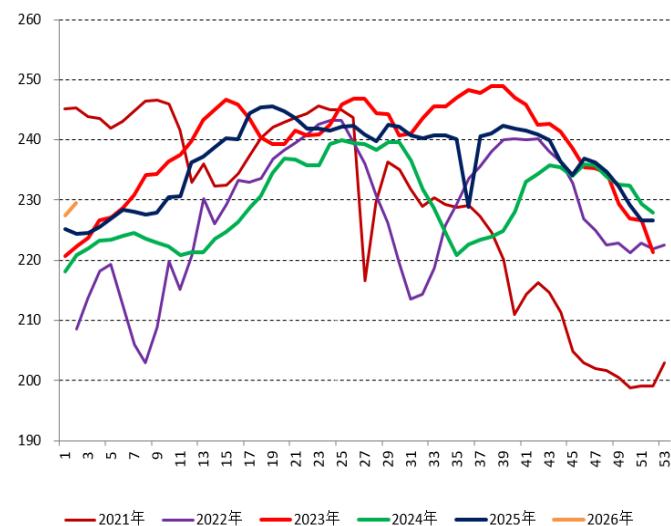


图15 日均铁水产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

