



# 「2026.1.9」

## 螺纹钢市场周报

炉料扰动+需求减弱 螺纹期价先扬后抑

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获  
取更多资讯



业 务 咨 询 服  
务 添加 客 服



## 目录

---



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

# 「周度要点小结1」

## 行情回顾

1. 价格及价差：截至1月9日收盘，螺纹主力合约期价3144 (+22)，杭州螺纹中天现货价格3340 (+20)。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量上调。191.04 (+2.82)，同比 (-8.37)。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求扩大降幅。本期表需174.96 (-25.48)，（同比-15.09）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库双增。螺纹钢总库存438.11 (+16.08)，（同比+20.26）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率37.66%，环比上周减少0.44个百分点，同比去年减少12.99个百分点。

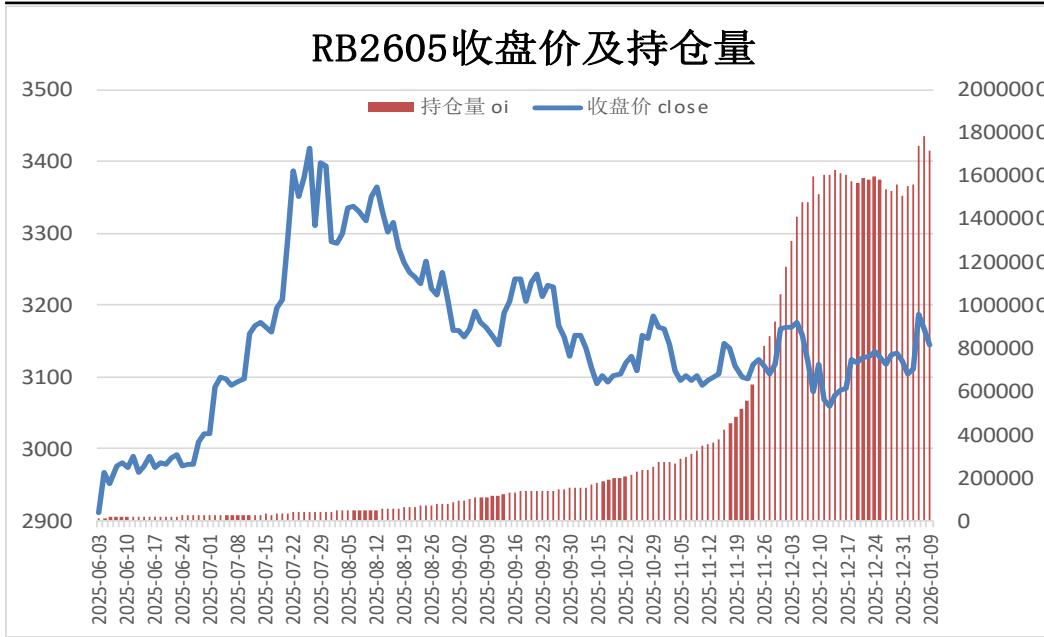
# 「周度要点小结2」

## 行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）美国国会预算办公室预计美联储今年将小幅降息，目前利率成本在3.5%至3.75%的区间内，预计第四季度将降至3.4%，并维持在该水平直至2028年。国内，（1）央行表示要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。（2）国家统计局：CPI同比上涨0.8%，回升至2023年3月份以来最高；中国2025年12月PPI同比下降1.9%，环比上涨0.2%，连续3个月上涨，涨幅比上月扩大0.1个百分点。
2. 成本方面：铁矿石港口库存继续增加，并突破1.7亿吨，而钢厂库存维持偏低，现货坚挺对期价仍构成支撑。双焦止跌反弹，受矿山减产消息及宽松货币预期支撑，但据Mysteel报道，目前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。双焦或陷入区间整理。
3. 技术方面：RB2605合约先扬后抑，目前3100一线仍存技术性支撑；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方，红柱相对平稳。
4. 行情观点：宏观面，央行释放宽松货币政策预期；产业面，消费淡季，螺纹钢产量延续低位小幅反弹，表观需求继续下滑，且降幅扩大，而库存出现拐点。整体上，螺纹钢陷入强预期弱现实局面，行情或有反复。观点参考，RB2605合约考虑3100-3220区间短线交易，注意盘面变化和风险控制。

## 本周期货价格先扬后抑

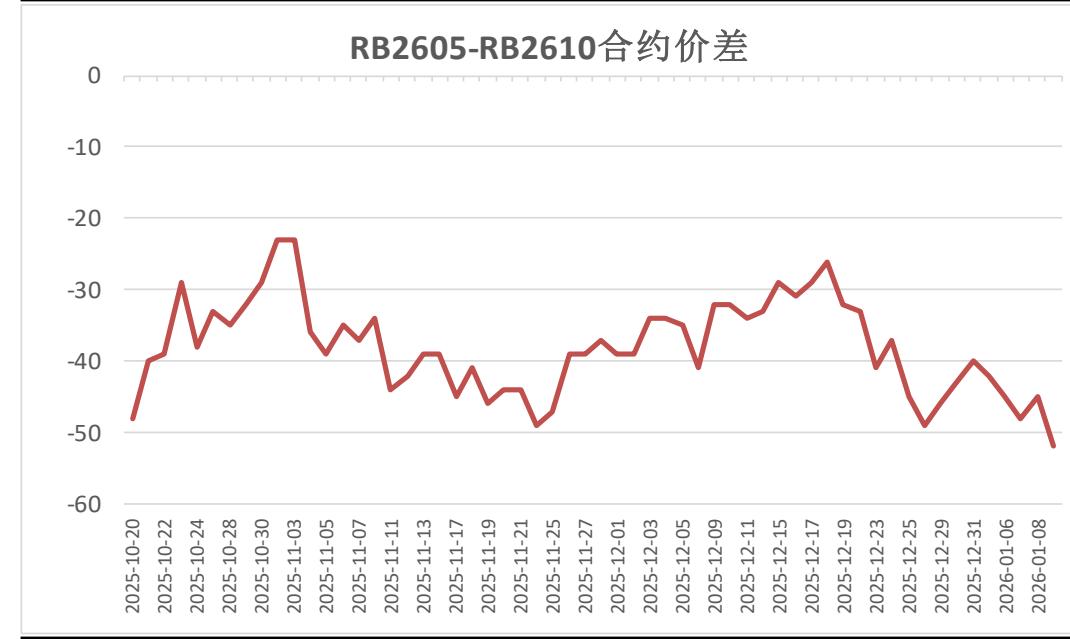
图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2605合约先扬后抑。
- 本周，RB2605合约弱于RB2610合约，9日价差为-52元/吨，周环比-12元/吨。

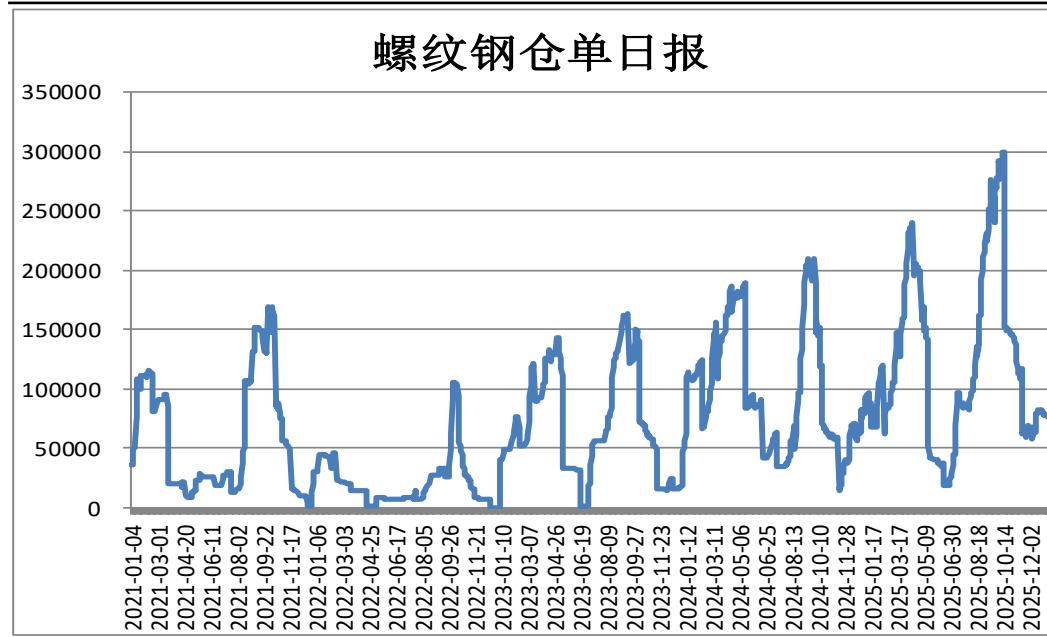
图2、螺纹钢跨期套利



来源: wind 瑞达期货研究院

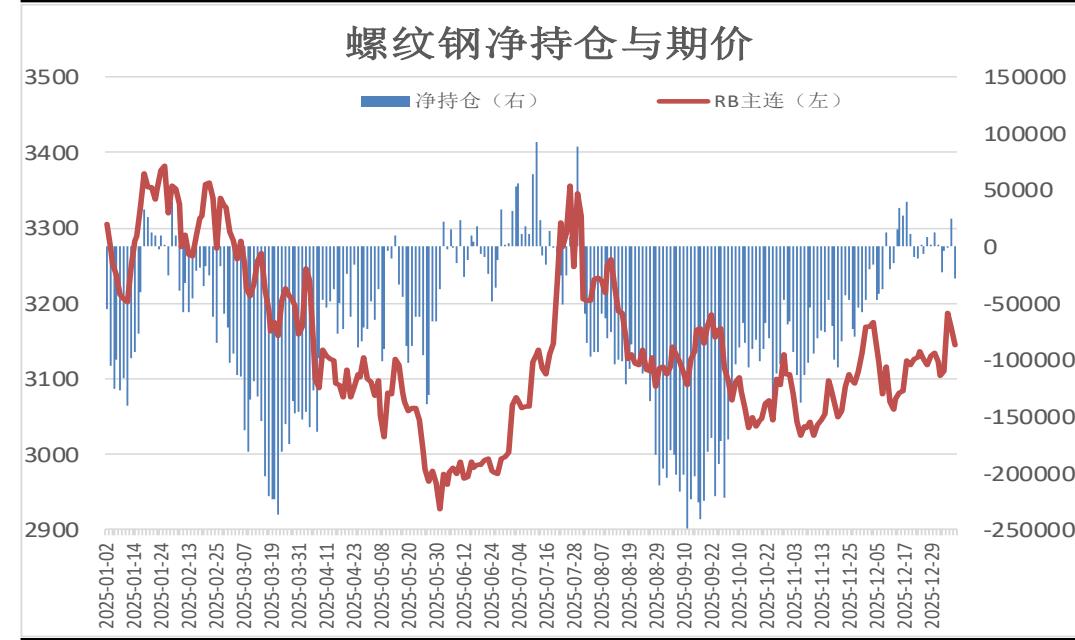
## 本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空增加

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

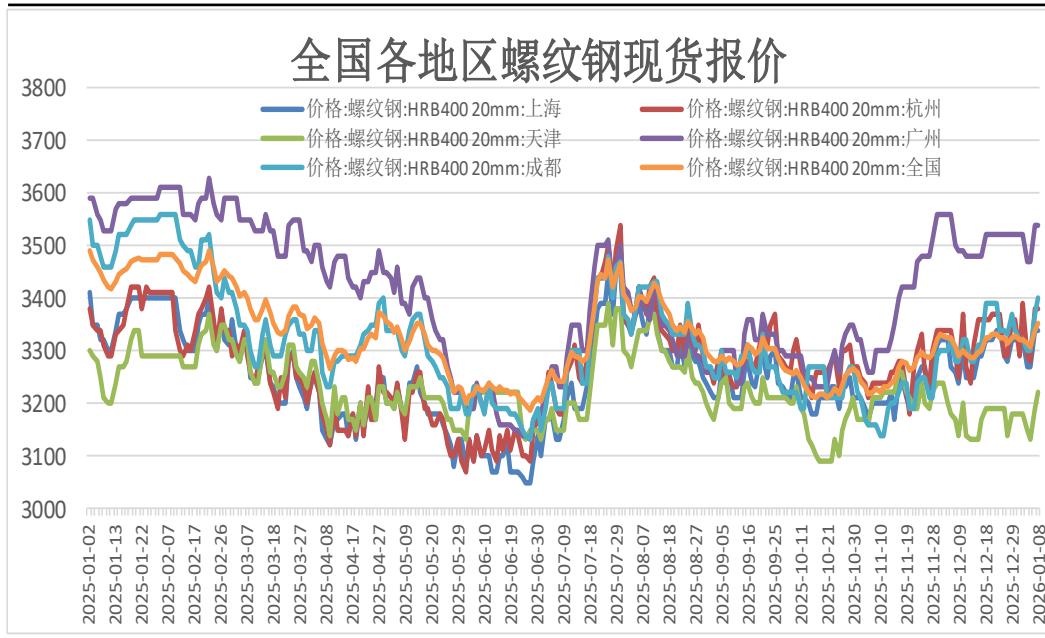


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月9日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为76633吨，周环比-1811吨。
- 1月9日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空28474张，较上一周增加30564张。

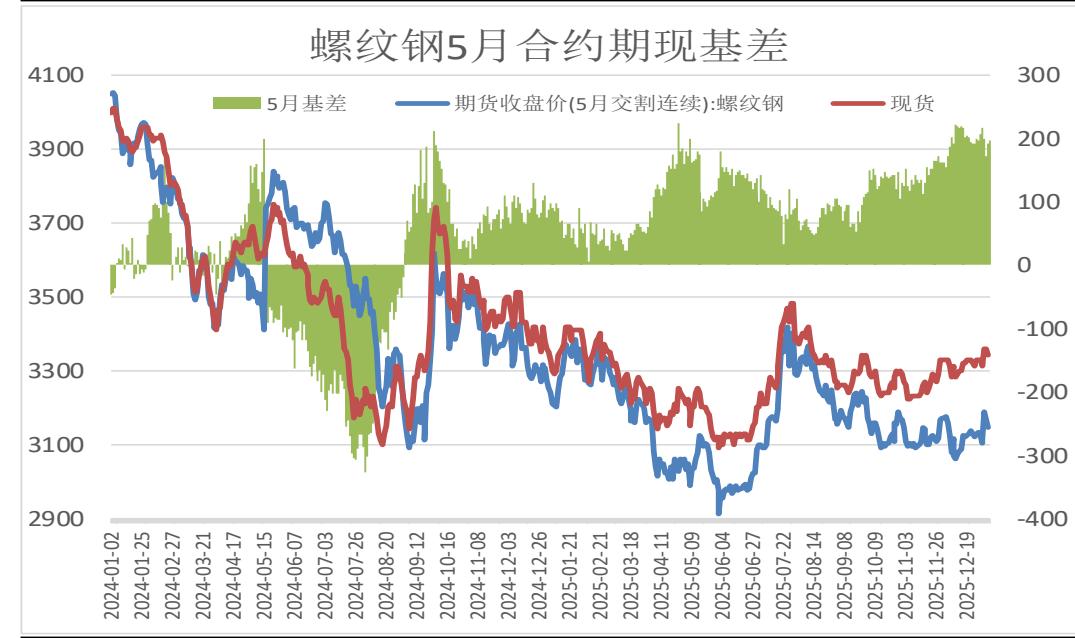
## 本周现货价格上调，基差走弱

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差



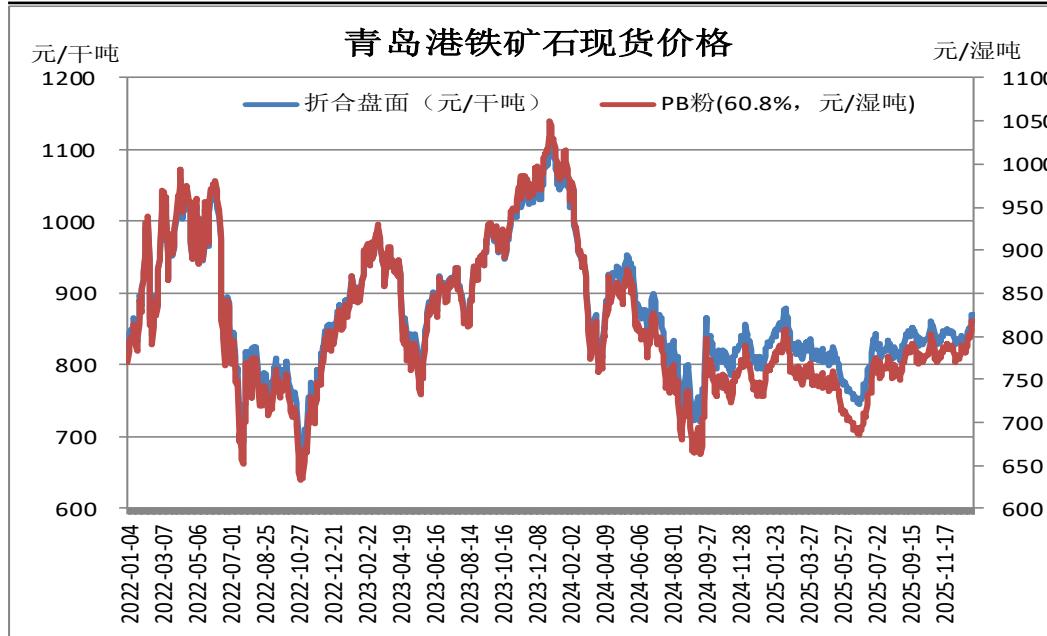
来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月9日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3340元/吨，周环比+20元/吨；全国均价为3329元/吨，周环比+5元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，9日期现基差为196元/吨，周环比-12元/吨。

# 「上游市场情况」

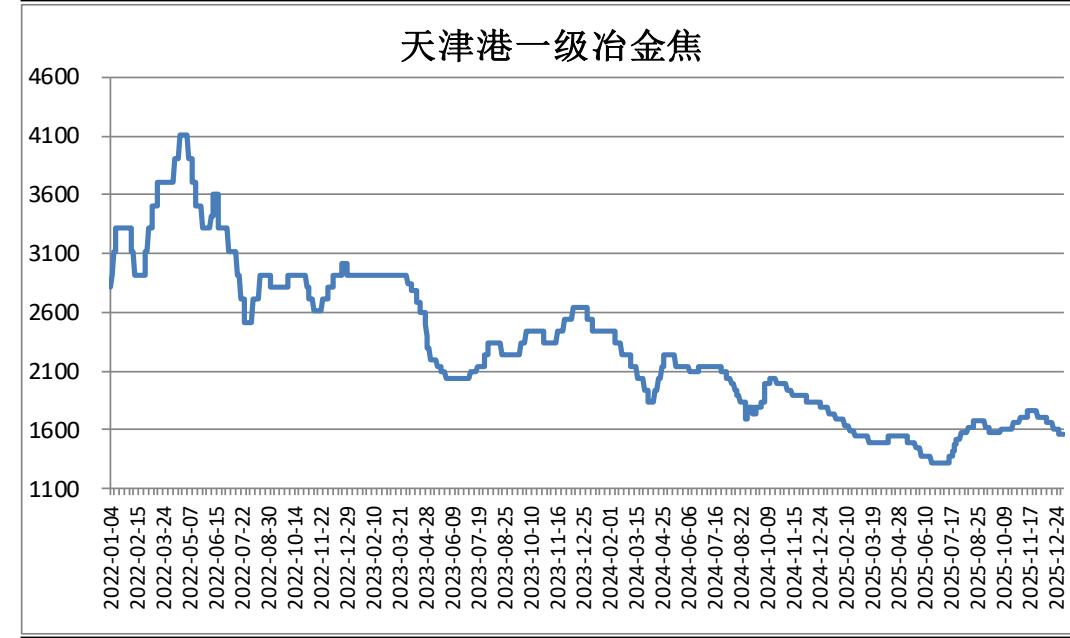
## 本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格下调

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

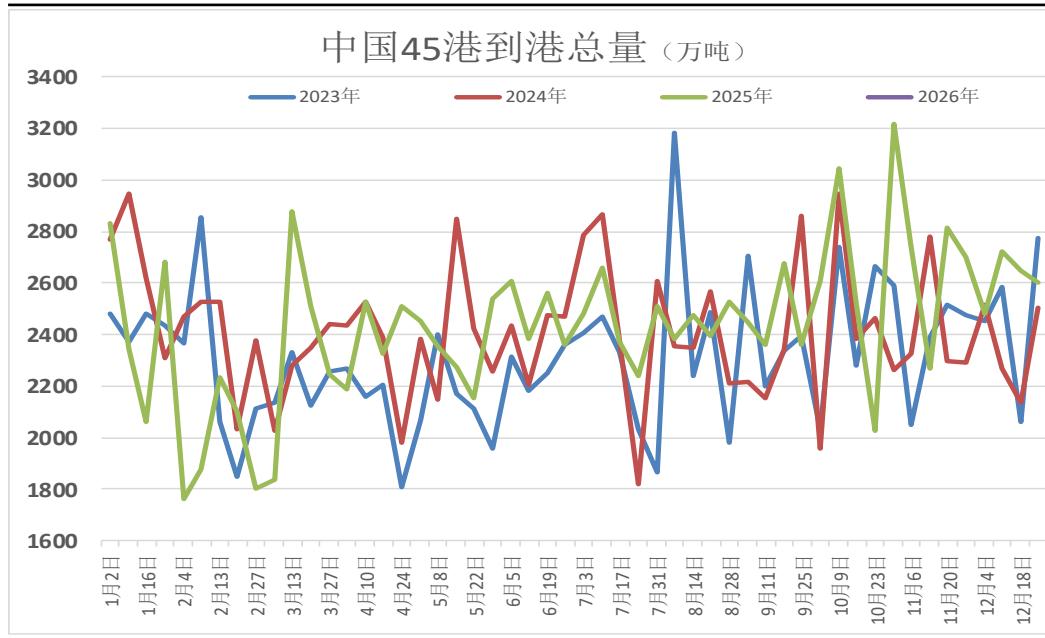


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月9日，青岛港60.8%PB粉矿报869元/干吨，周环比+20元/干吨。
- 1月9日，天津港一级冶金焦现货报价1560元/吨，周环比-50元/吨。

## 本期45港到港量增加，港口库存增加

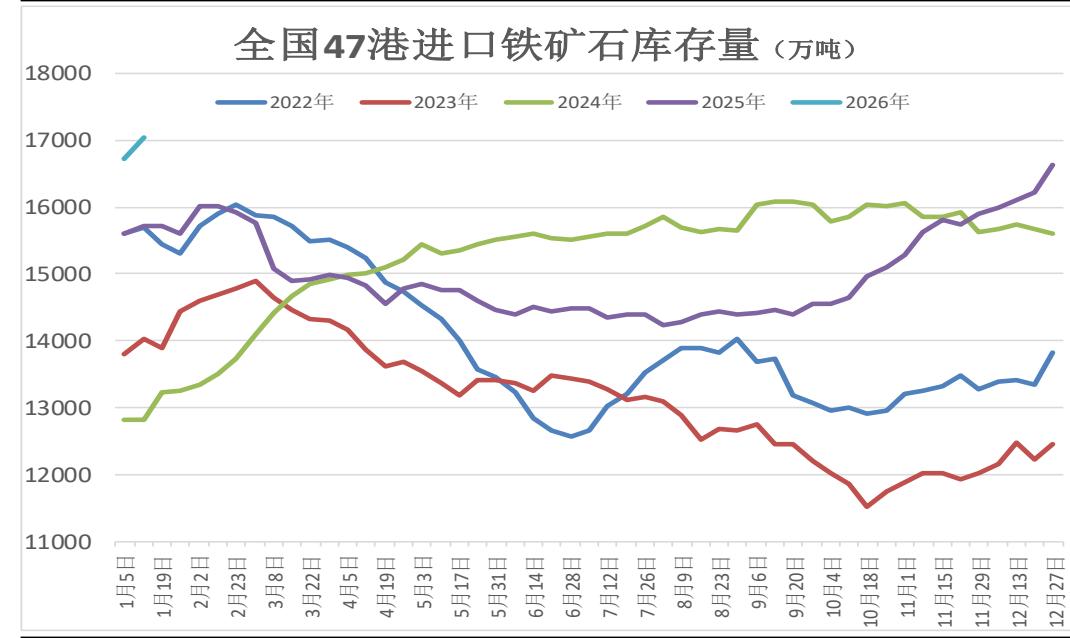
图9、45港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月29日-2026年01月04日中国47港到港总量2824.7万吨，环比增加96.9万吨；中国45港到港总量2756.4万吨，环比增加155.0万吨；北方六港到港总量1512.9万吨，环比增加182.3万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17044.44万吨，环比增加322.65万吨；日均疏港量336.96万吨，降3.25万吨。分量方面，澳矿库存7423.34万吨，增114.19万吨；巴西矿库存6107.90万吨，增91.65万吨；贸易矿库存11168.81万吨，增335.29万吨。

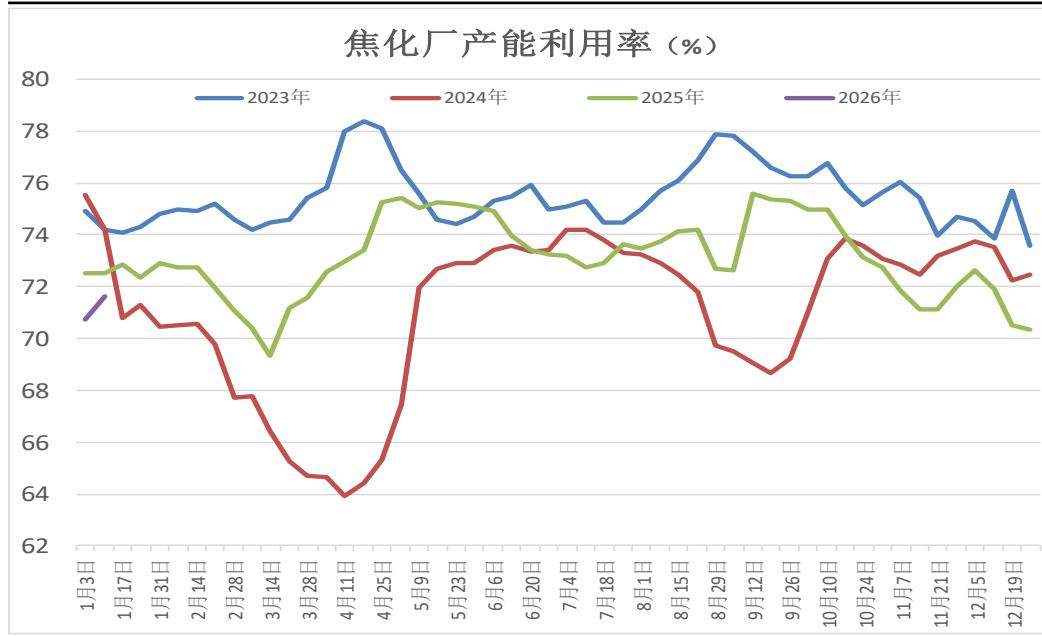
图10、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

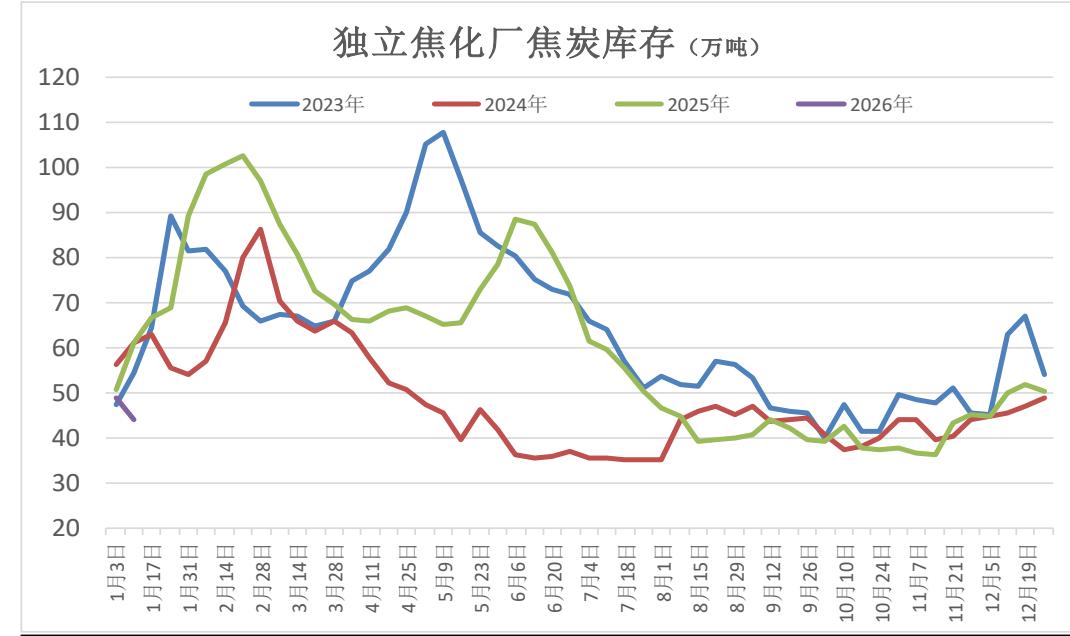
## 本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.61%，增0.87%；焦炭日均产量50.11万吨，增0.61万吨；焦炭库存44.17万吨，减4.53万吨；炼焦煤总库存911.96万吨，增16.18万吨；焦煤可用天数13.7天，增0.07天。

## 供应端——11月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量

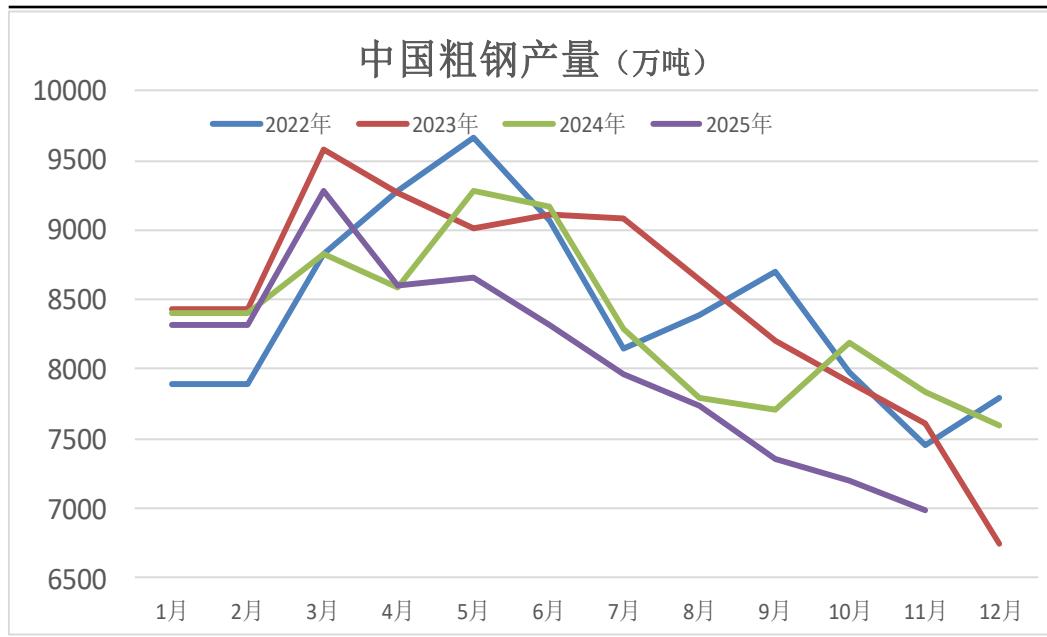
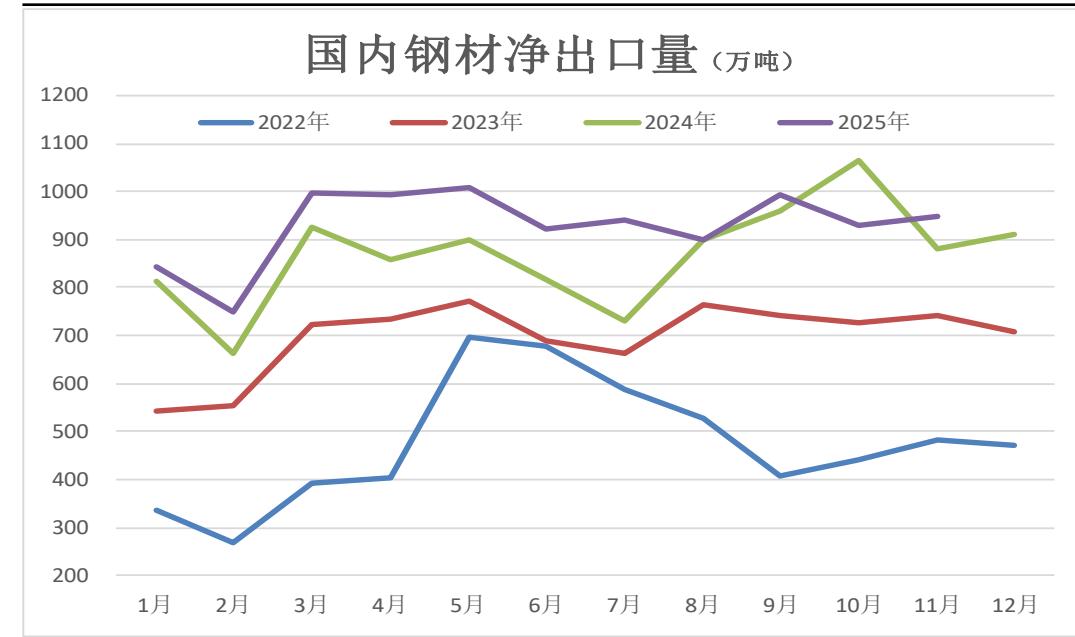


图14、钢材净出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年11月，中国粗钢产量为6987万吨，同比下降10.9%。1-11月累计粗钢产量为89167万吨，同比下降4.0%。
- 根据海关总署数据，2025年11月中国钢材出口量为998.0万吨，较上月增加19.8万吨，环比增长2.0%；同比增长7.6%，同比由降转升。2025年1-11月累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%，增幅较上月回升0.1个百分点。

## 供应端——螺纹钢周度产量上调

图15、247家钢厂高炉开工率

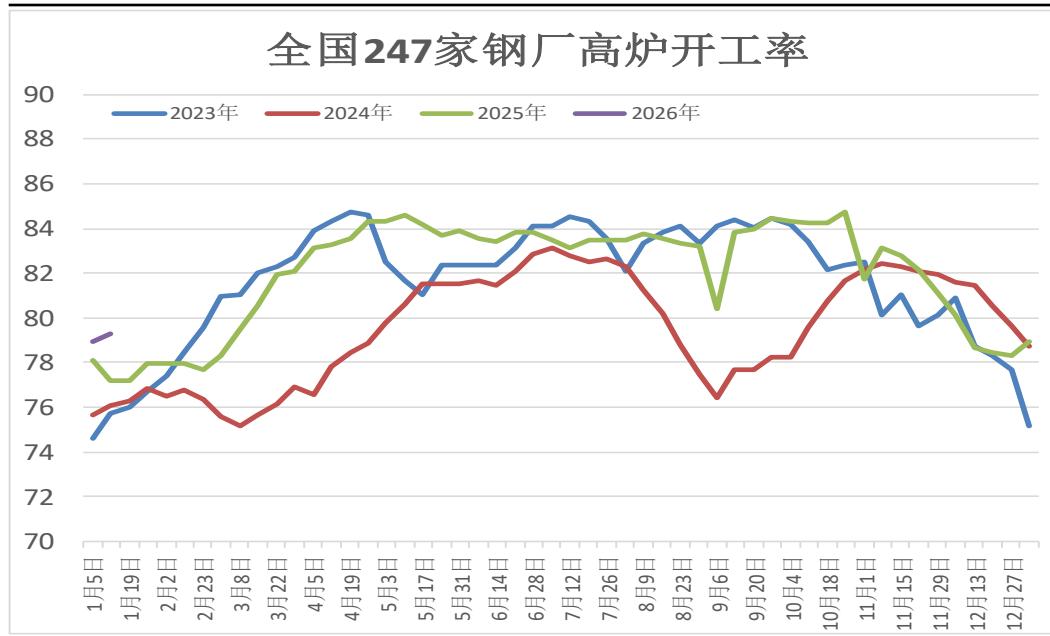
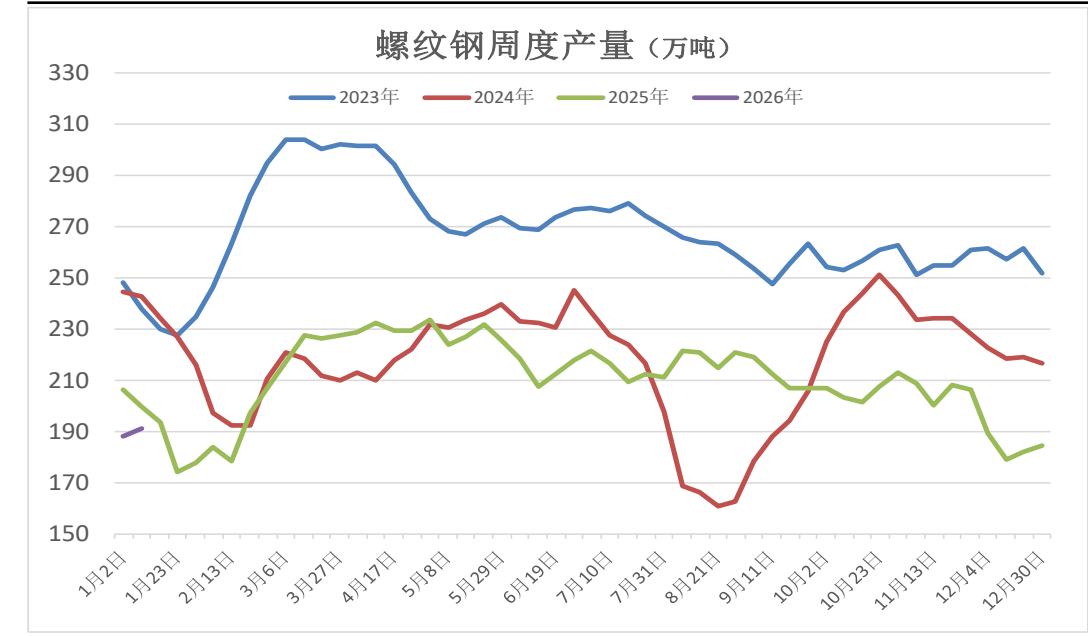


图16、螺纹钢周度产量

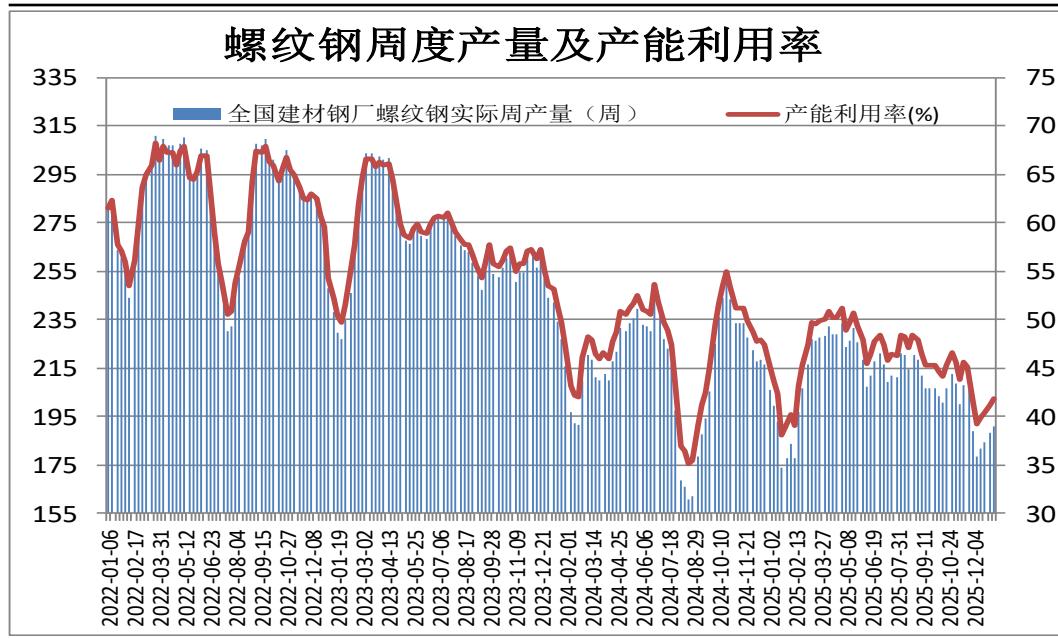


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月9日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.31%，环比上周增加0.37个百分点，同比去年增加2.13个百分点；高炉炼铁产能利用率86.04%，环比上周增加0.78个百分点，同比去年增加1.80个百分点；日均铁水产量 229.5万吨，环比上周增加2.07万吨，同比去年增加5.13万吨。
- 1月8日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为191.04万吨，较上周+2.82万吨，较去年同期-8.37万吨。

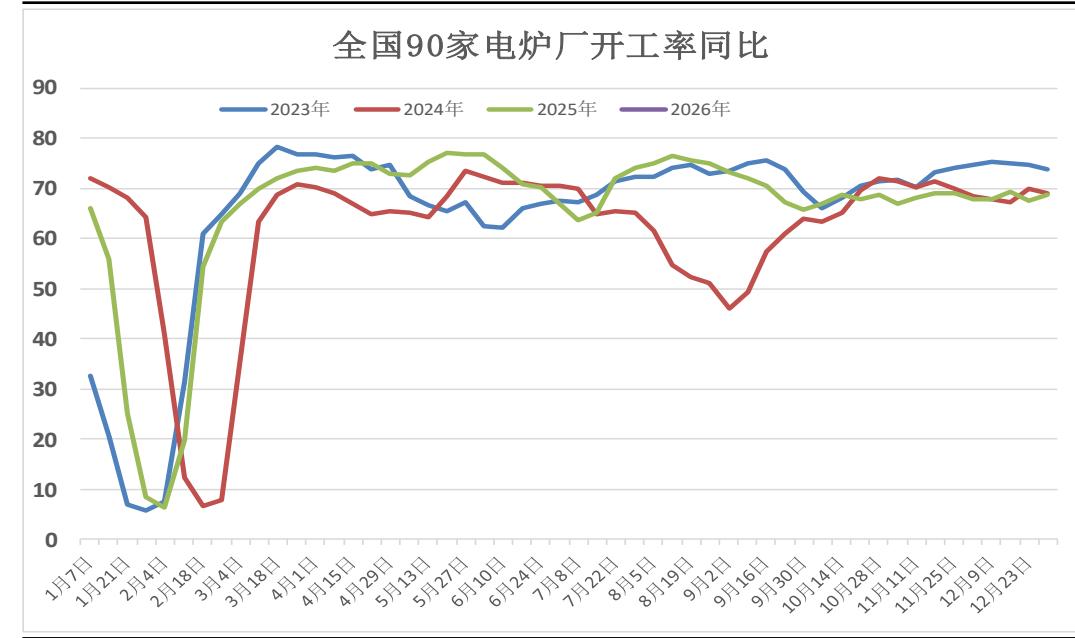
## 供应端——电炉钢开工率上调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

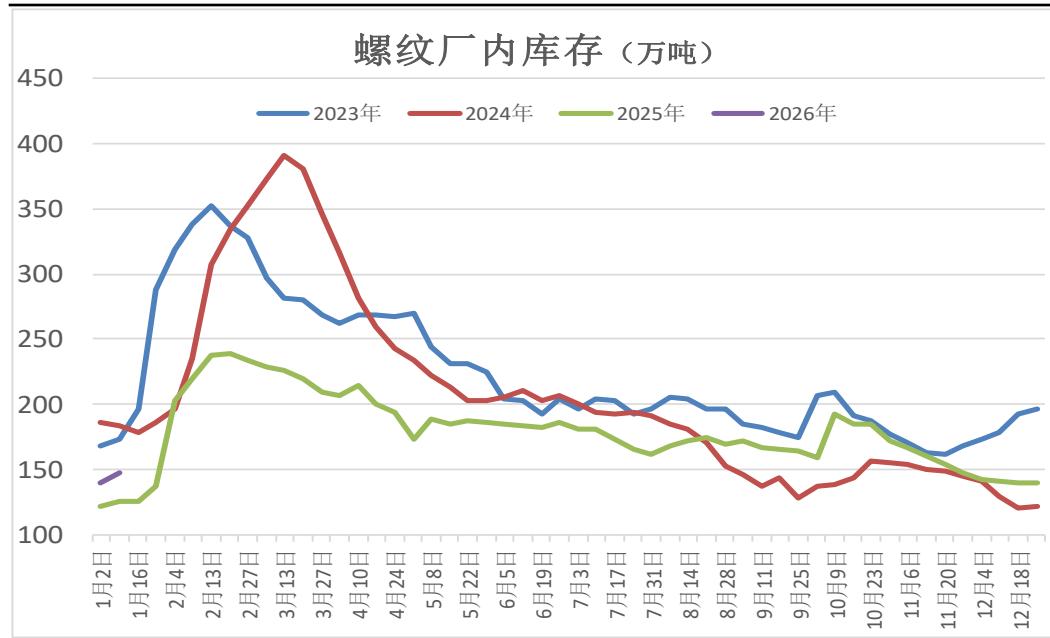


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月8日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为41.88%，较上周+0.62%，较去年同期-1.83%。
- 全国95家独立电弧炉钢厂平均开工率72.97%，环比上升4.34个百分点，同比上升6.95个百分点。其中华北、华东、华南、华中、西南区域小幅上升，东北区域微幅下降，西北区域持平。

## 供应端——螺纹钢总库存量环比增加

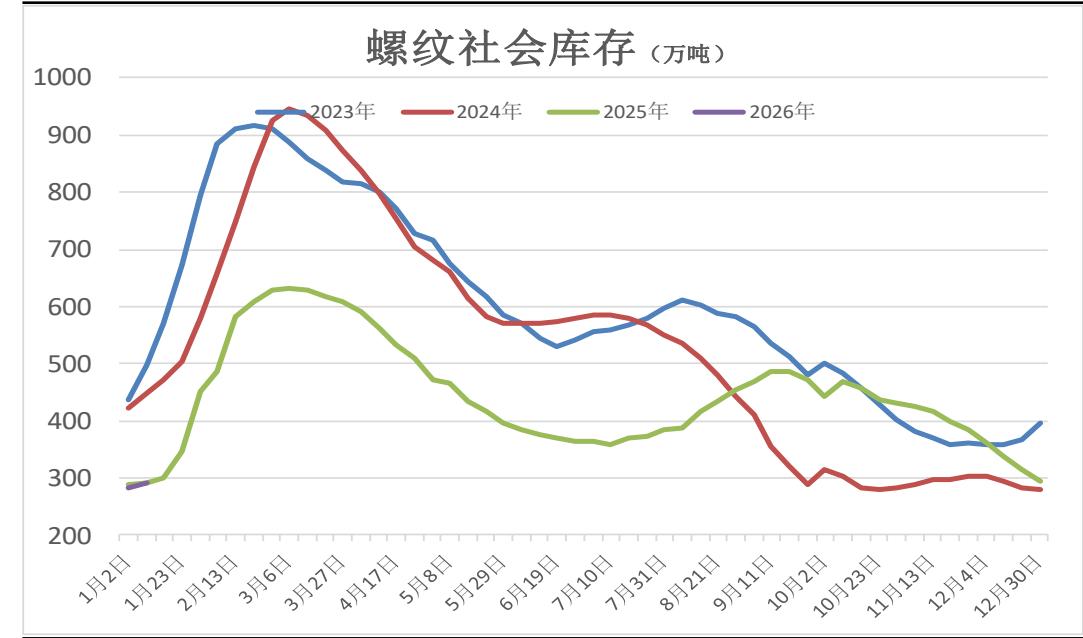
图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月8日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为147.93万吨，较上周+8.56万吨，较去年同期+22.39万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为290.18万吨，较上周+7.52万吨，较去年同期-2.13万吨。
- 螺纹钢总库存为438.11万吨，环比+16.08万吨，同比+20.26万吨。

图20、全国35城螺纹钢社会库存



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「下游情况」

## 需求端——新屋开工面积同比下滑20.5%，基建投资同比下降1.1%

图21、房地产数据

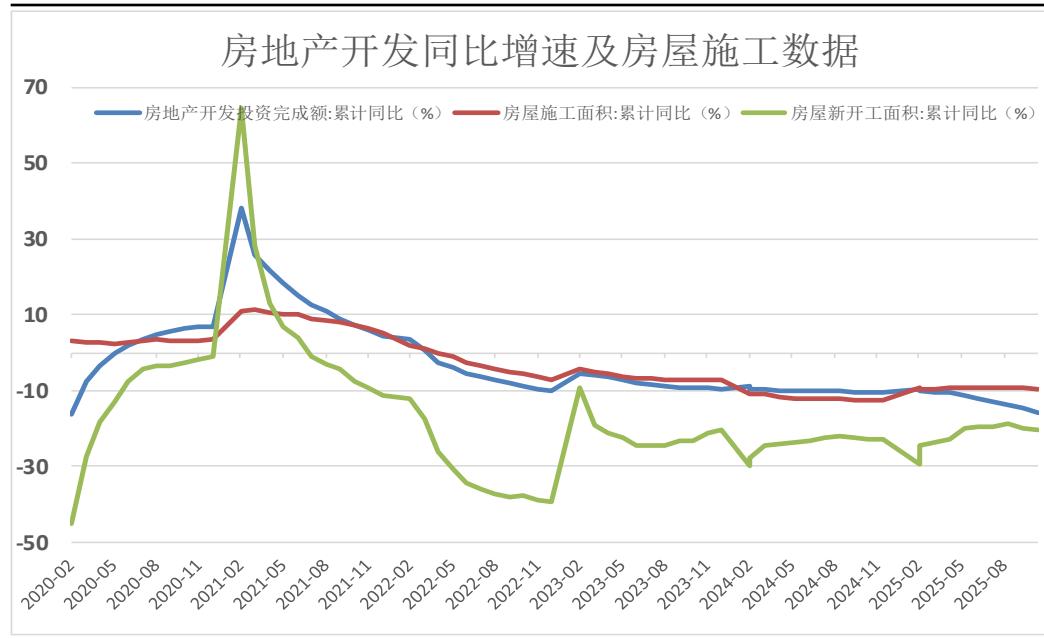
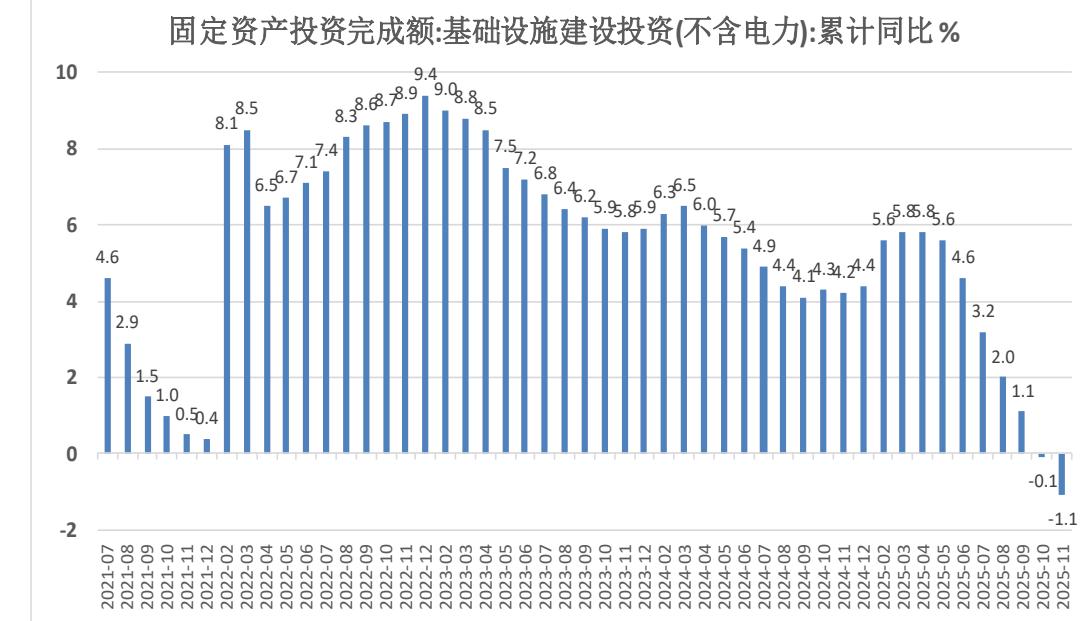


图22、基建数据



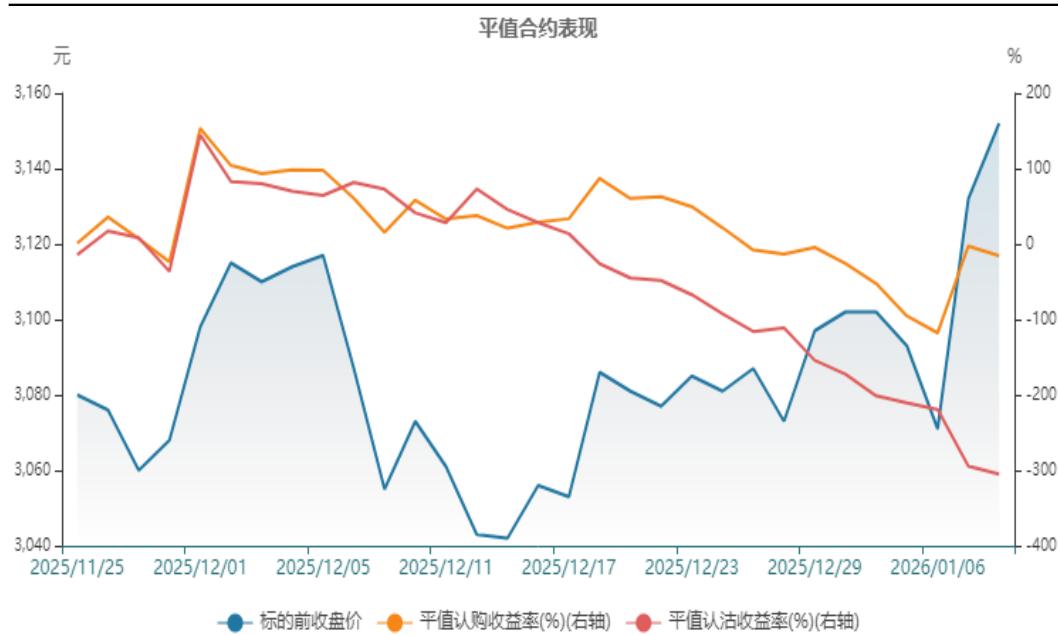
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-11月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%。1-11月份，房地产开发企业房屋施工面积656066万平方米，同比下降9.6%；房屋新开工面积53457万平方米，下降20.5%；房屋竣工面积39454万平方米，下降18.0%。
- 2025年1-11月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降1.1%。其中，管道运输业投资增长16.8%，水上运输业投资增长8.9%，铁路运输业投资增长2.7%。

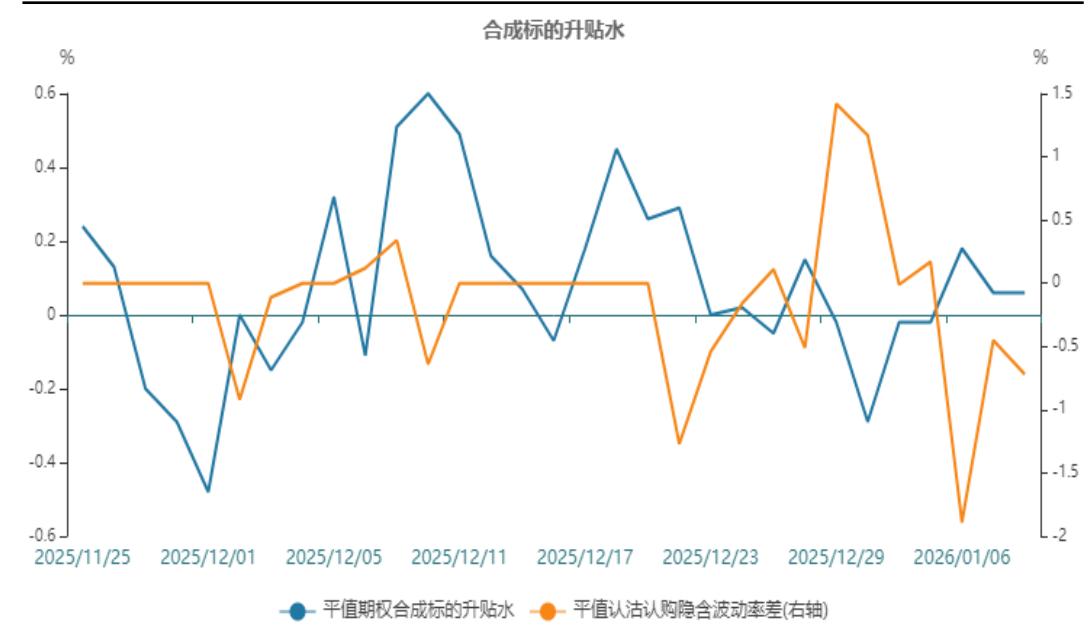
## 期权策略分析

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

- 宏观预期向好，而螺纹钢产业表现低迷，多空交织行情陷入区间整理。观点参考，同步卖出虚值认购认沽期权。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。