

「2026.1.23」

螺纹钢市场周报

关税扰动&供需双弱 螺纹期价先抑后扬

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
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

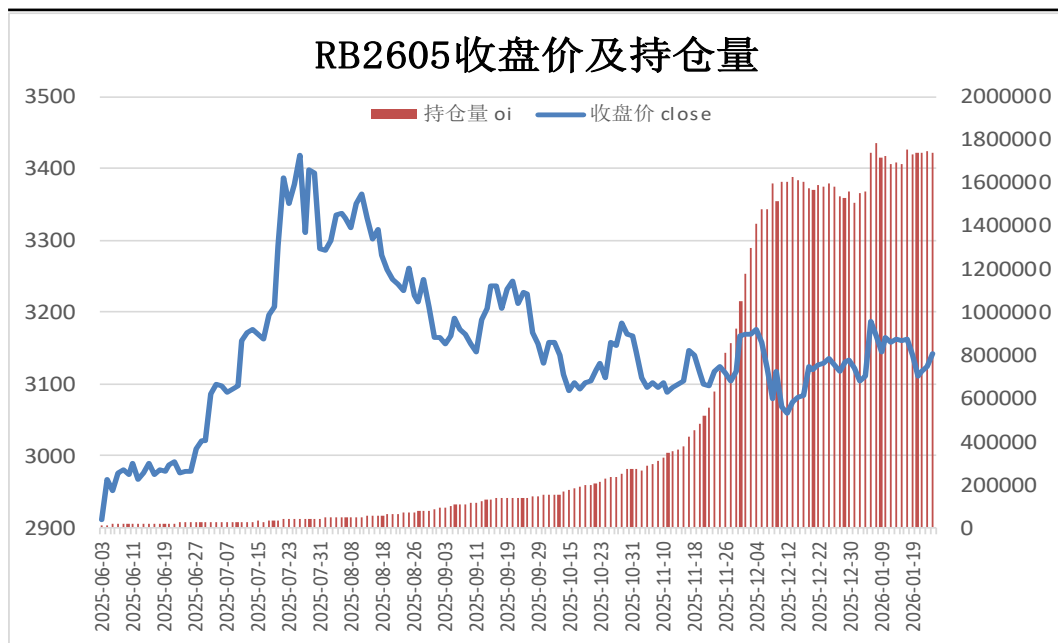
1. 价格及价差：截至1月23日收盘，螺纹主力合约期价3142（-21），杭州螺纹中天现货价格3300（-50）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量增加。199.55（+9.25），同比（+25.42）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求下滑。本期表需185.52（-4.82），（同比+68.61）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库双增。螺纹钢总库存452.1（+14.03），（同比-31.11）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率40.69%，环比上周增加0.86个百分点，同比去年减少8.23个百分点。

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美国总统特朗普发文称，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。（2）美国11月PCE通胀基本符合预期，美联储下周料维持利率不变。**国内**，（1）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。
2. 成本方面：力拓季度铁矿产销创新高，西芒杜首船20万吨铁矿石运抵中国宝武马迹山，同时西芒杜提高增长空间，铁矿石港口库存继续增加，创出历史新高，只是现货坚挺抑制期价下行空间。双焦先抑后扬，矿山产能利用率继续上调，焦企开工率相对平稳，钢厂对焦煤及焦炭仍有冬储预期。
3. 技术方面：RB2605合约延续区间整理，目前3100一线仍存技术性支撑；MACD指标显示DIFF与DEA向下调整，红柱转绿柱。
4. 行情观点：宏观面，关税扰动减弱，货币政策宽松预期；产业面，螺纹钢周度产量止跌回升，产量上调至200万吨附近；消费淡季，表观需求下滑，库存由降转增。多空交织，钢价或延续区间整理。观点参考，RB2605合约考虑于3100-3165区间短线交易，注意盘面变化和风险控制。

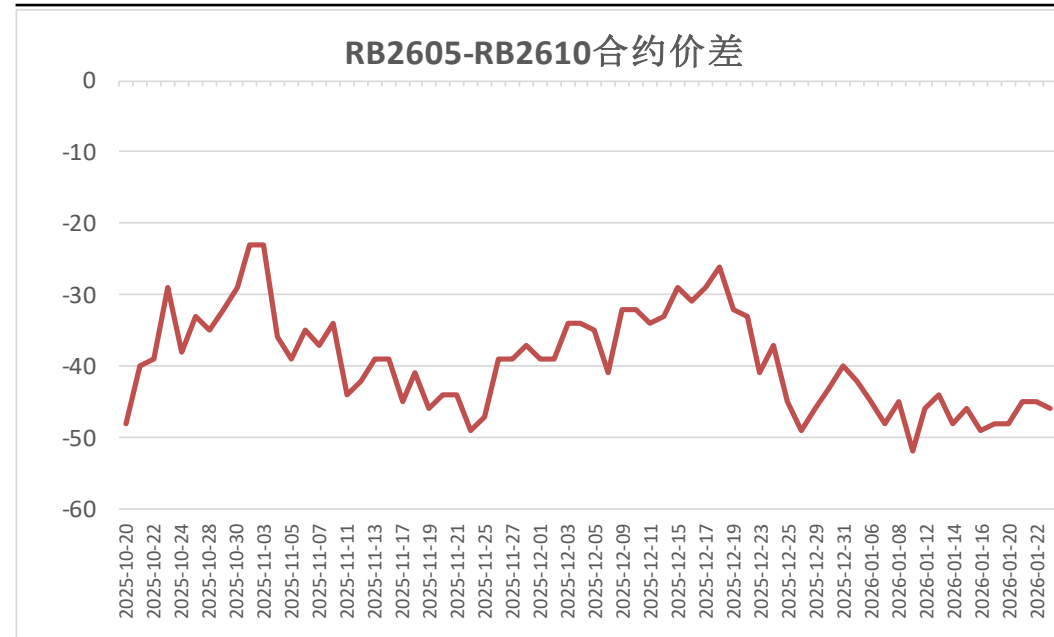
本周期货价格先抑后扬

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

图2、螺纹钢跨期套利



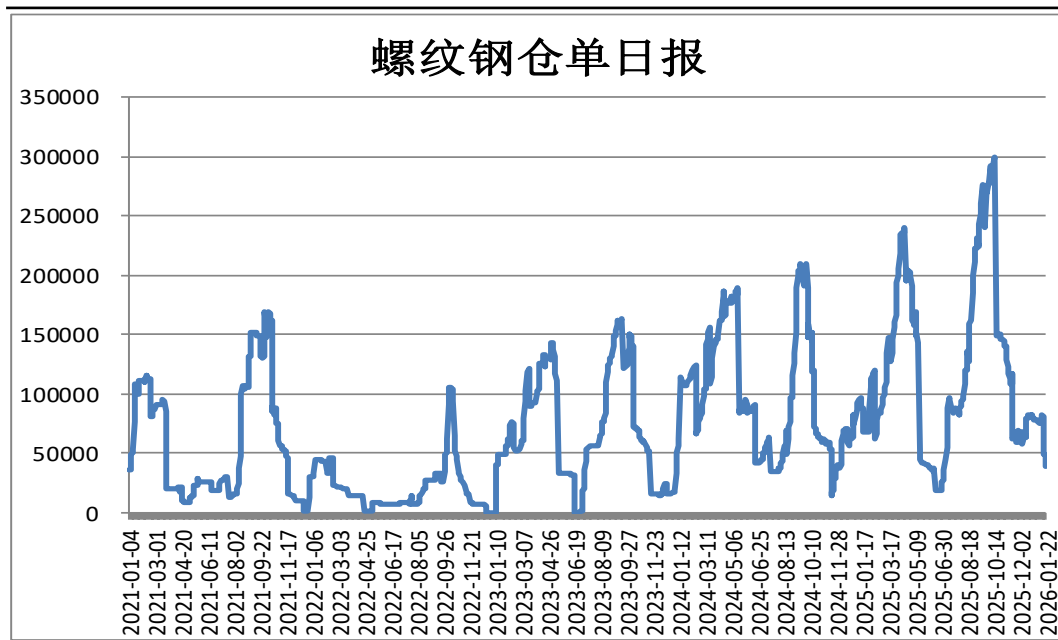
来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2605合约先抑后扬。
- 本周，RB2605合约强于RB2610合约，23日价差为-46元/吨，周环比+3元/吨。

「期现市场情况」

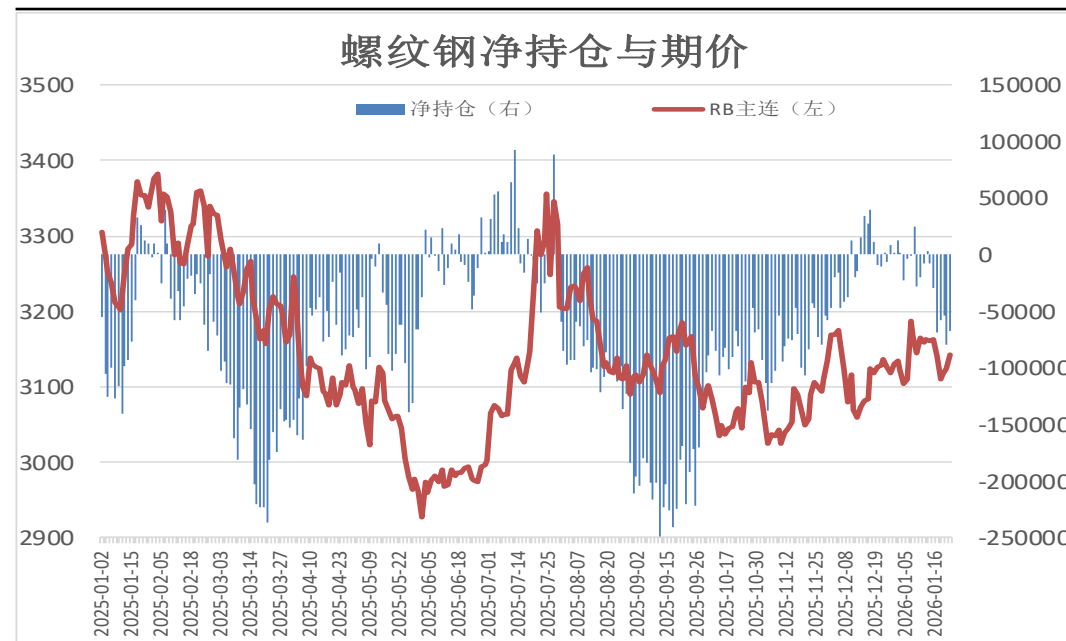
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空增加

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

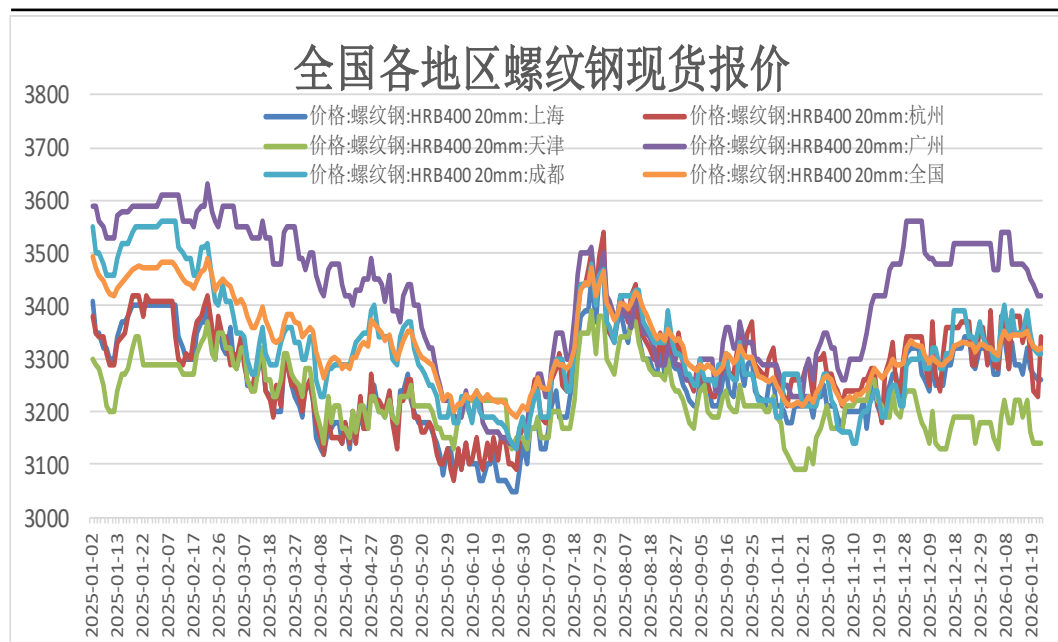


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为39487吨，周环比-43193吨。
- 1月23日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空66833张，较上一周增加38128张。

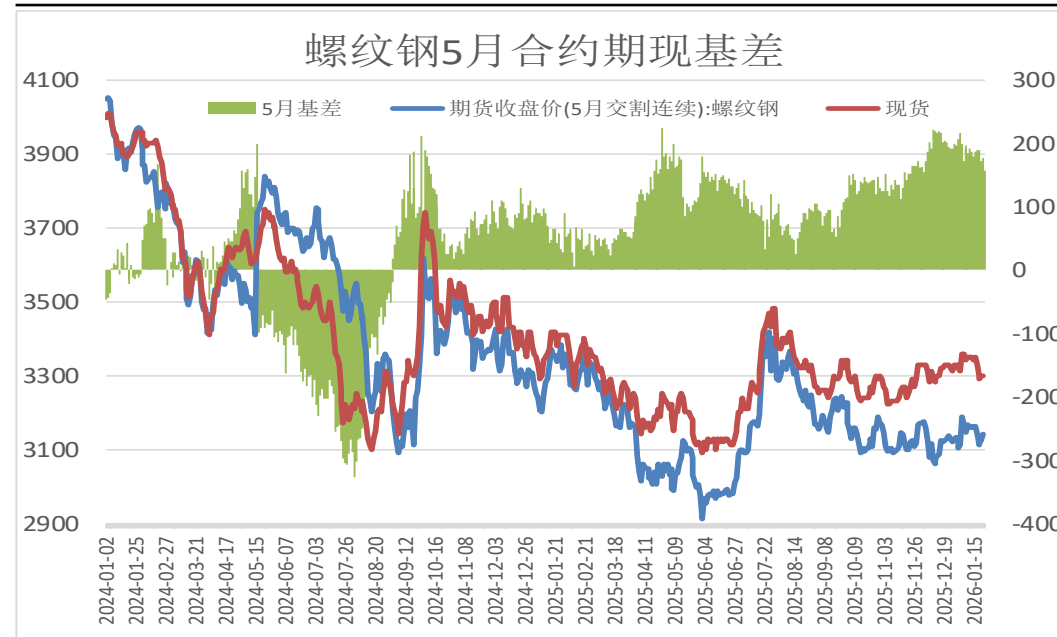
本周现货价格下调，基差走弱

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

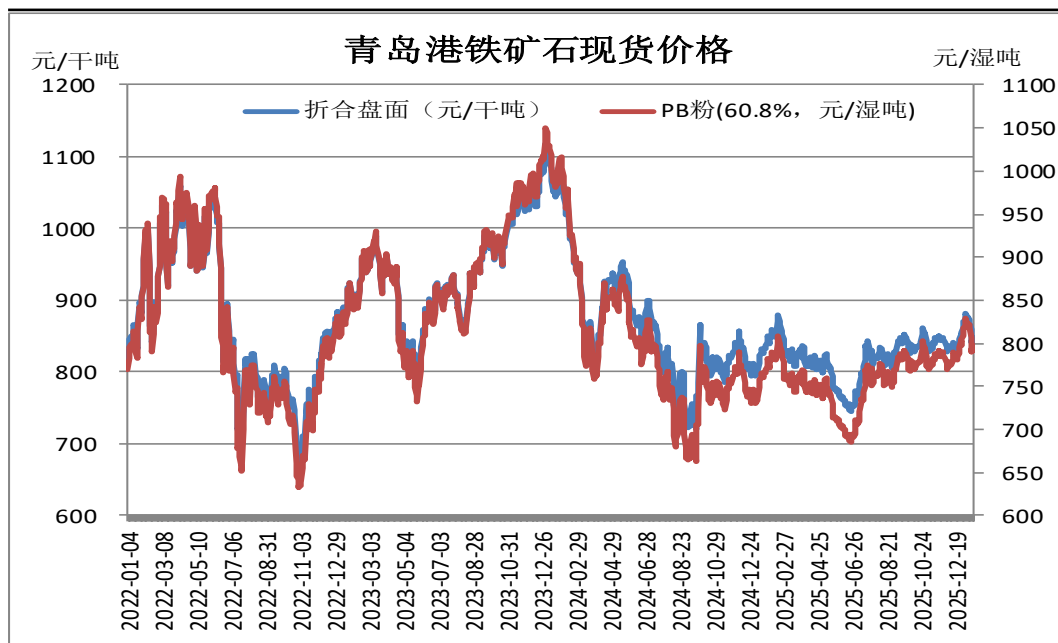


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3300元/吨，周环比-50元/吨；全国均价为3321元/吨，周环比-30元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，23日期现基差为158元/吨，周环比-29元/吨。

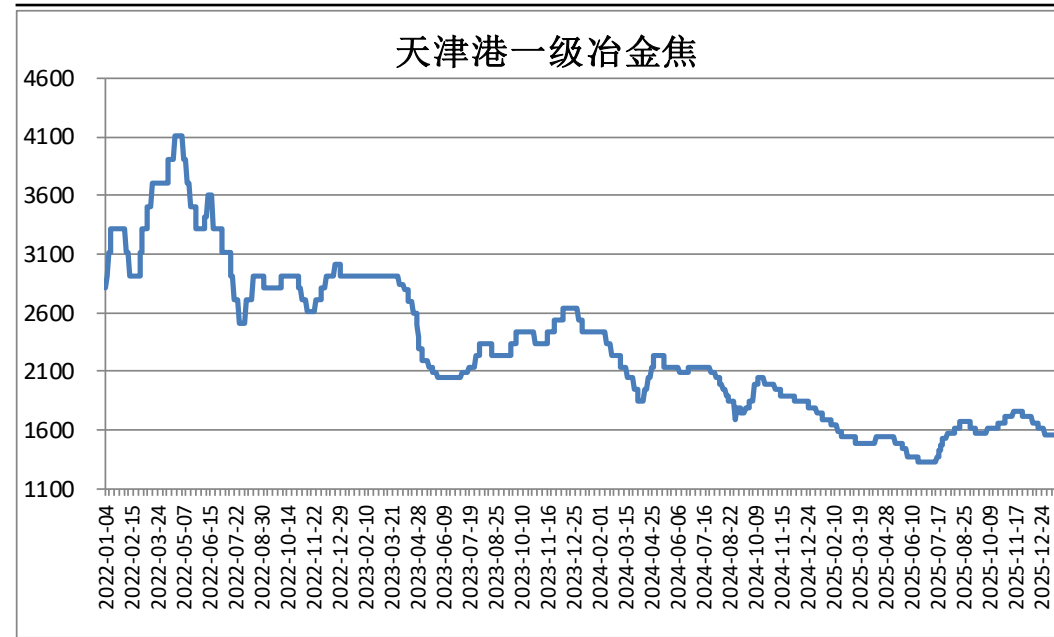
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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

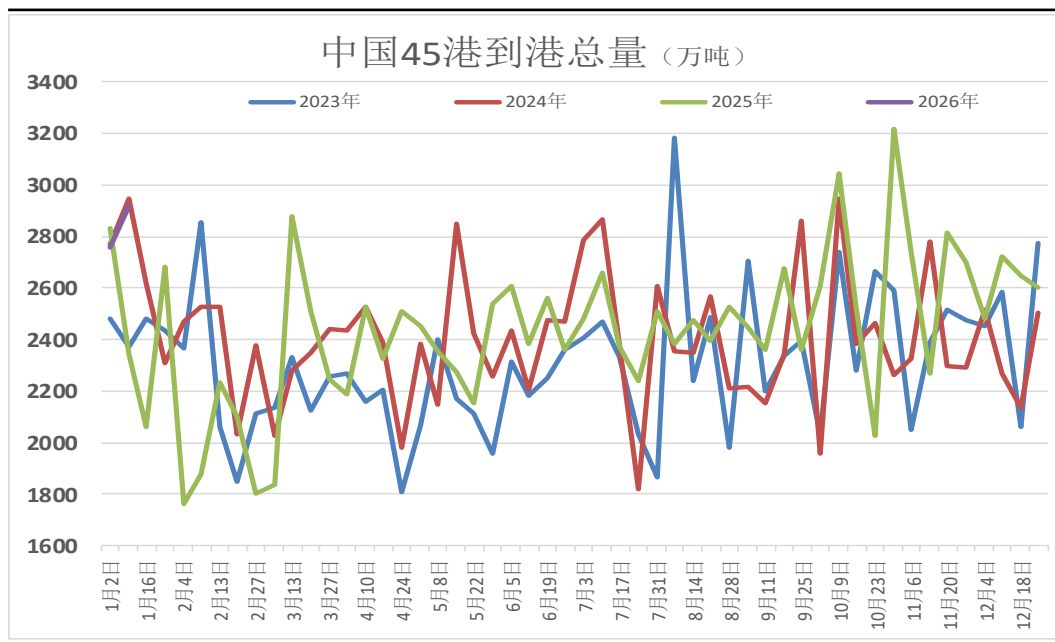


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，青岛港60.8%PB粉矿报849元/干吨，周环比-20元/干吨。
- 1月23日，天津港一级冶金焦现货报价1560元/吨，周环比+0元/吨。

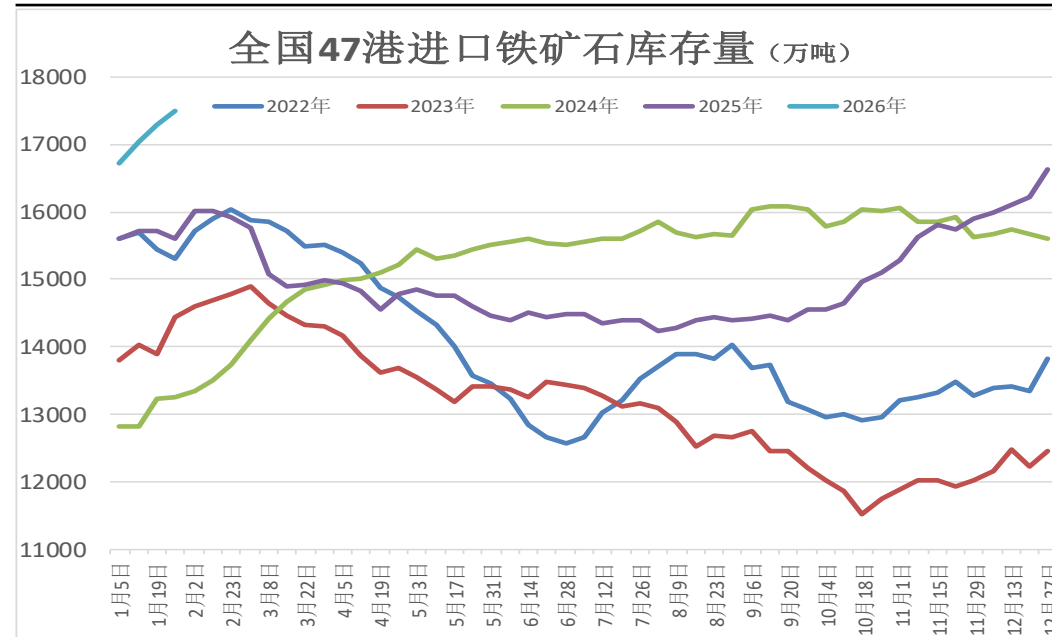
本期45港到港量减少，港口库存增加

图9、45港铁矿到港量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

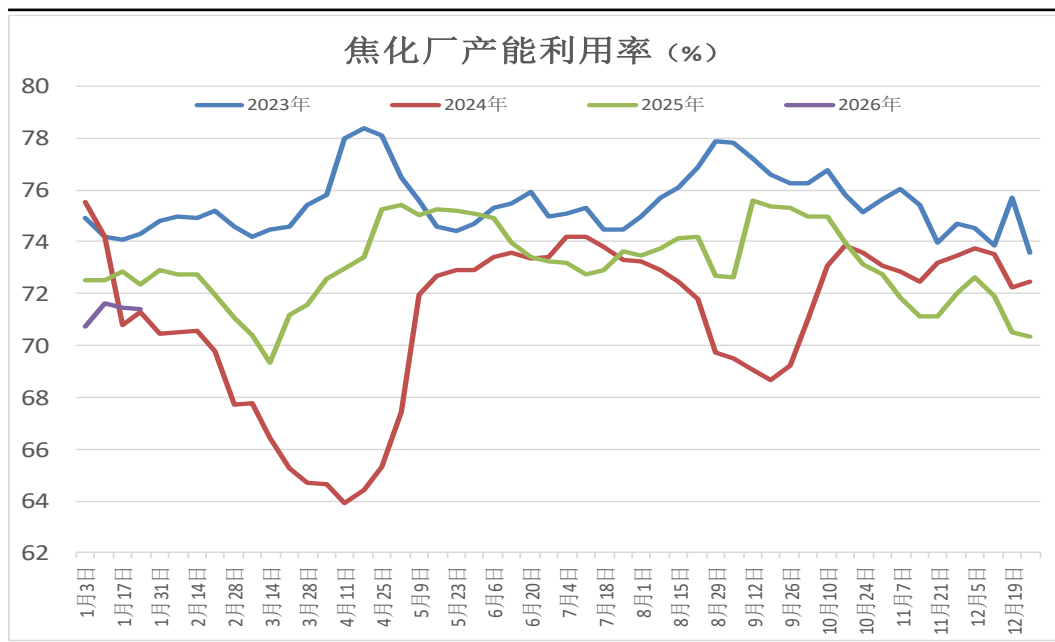


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2026年01月12日-01月18日中国47港到港总量2897.7万吨，环比减少117.3万吨；中国45港到港总量2659.7万吨，环比减少260.7万吨；北方六港到港总量1442.9万吨，环比减少26.3万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17496.53万吨，环比增加207.83万吨；日均疏港量320.52万吨，降14.50万吨。分量方面，澳矿库存7776.05万吨，增193.84万吨；巴西矿库存6090.71万吨，降78.43万吨；贸易矿库存11527.84万吨，增174.99万吨。

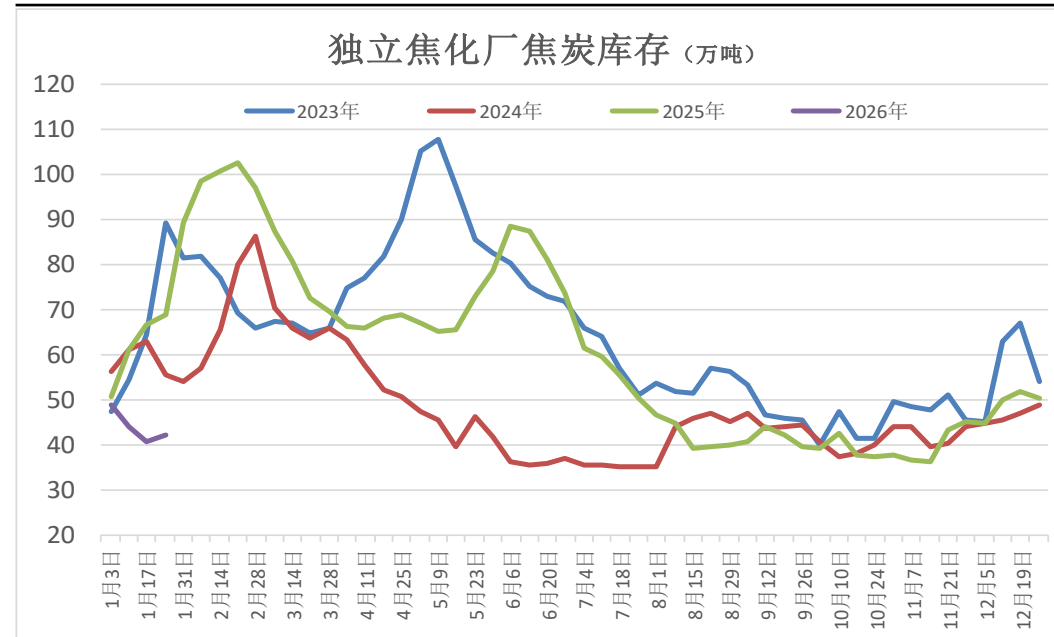
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

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

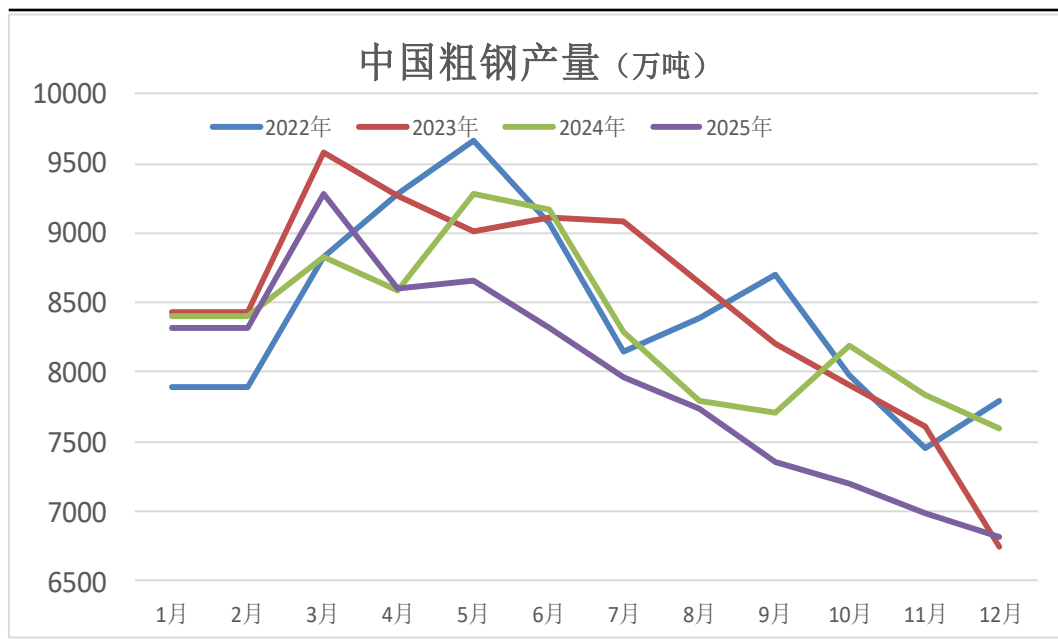


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为71.41%, 减0.06%; 焦炭日均产量49.97万吨, 减0.04万吨; 焦炭库存42.25万吨, 增1.64万吨; 炼焦煤总库存995.21万吨, 增40.38万吨; 焦煤可用天数15.0天, 增0.62天。

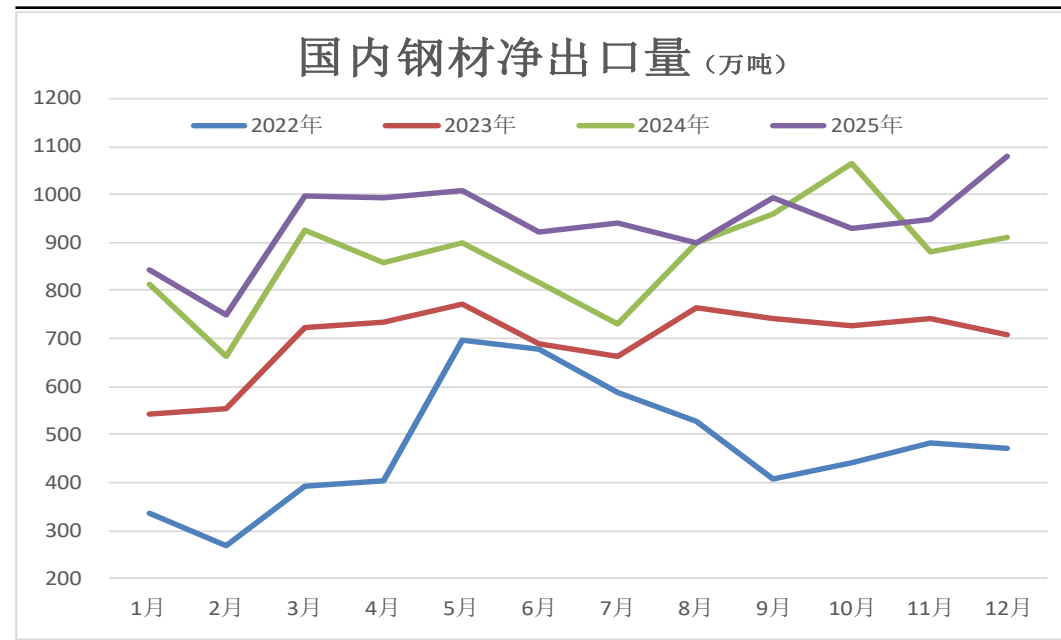
供应端——12月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

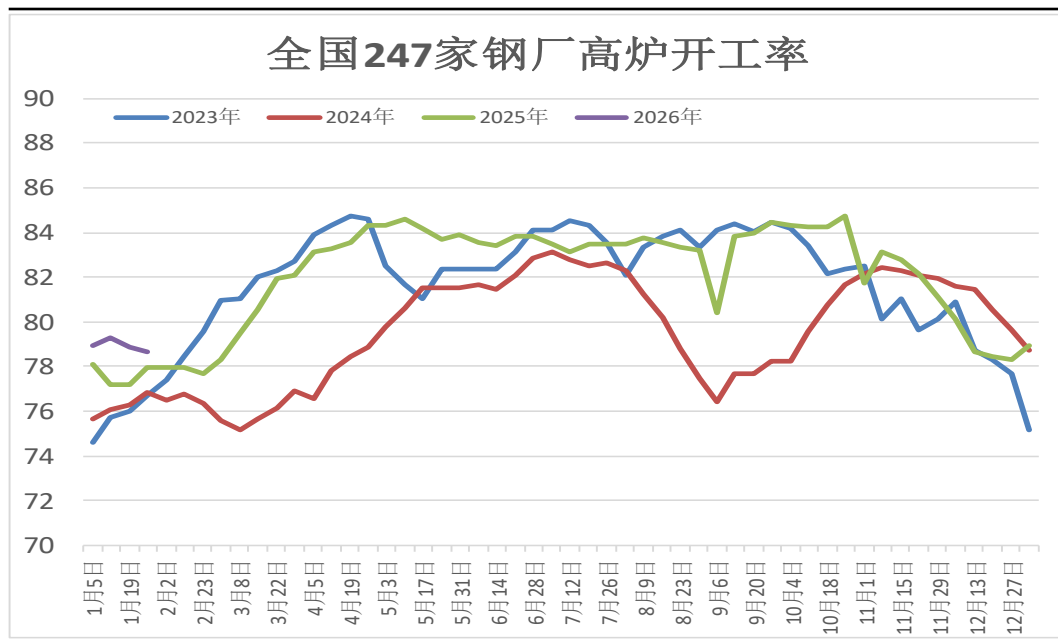


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年12月份, 我国粗钢产量6818万吨, 同比下降10.3%。2025年全年, 我国粗钢产量96081万吨, 同比下降4.4%。
- 根据海关总署数据, 2025年12月中国出口钢材1130.1万吨, 较上月增加132.1万吨, 环比增长13.2%; 1-12月累计出口钢材11901.9万吨, 同比增长7.5%。12月中国进口钢材51.7万吨, 较上月增加2.1万吨, 环比增长4.2%; 1-12月累计进口钢材605.9万吨, 同比下降11.1%。

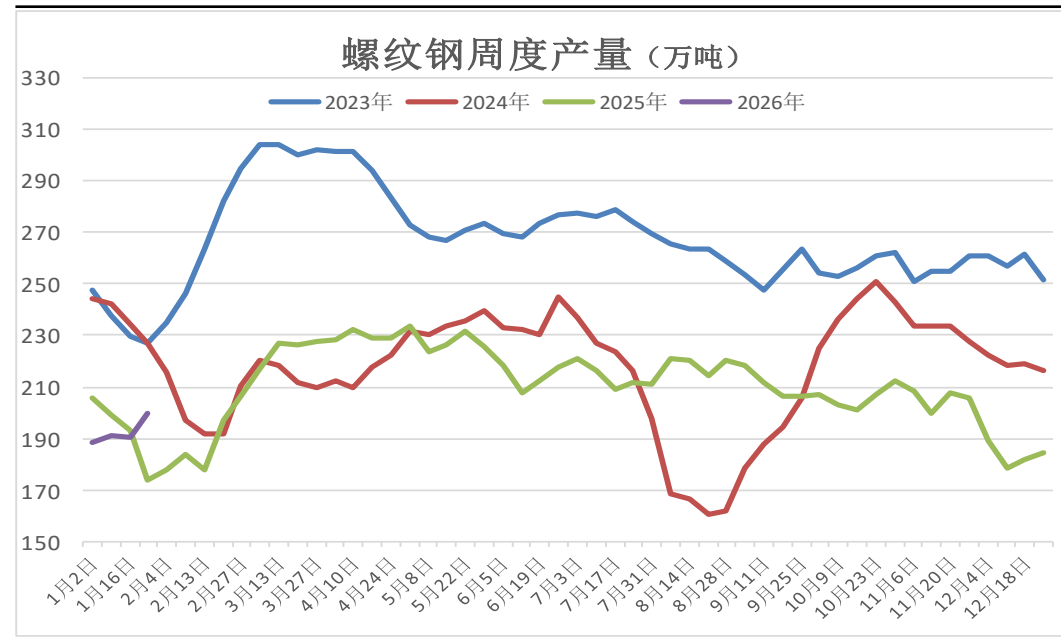
供应端——螺纹钢周度产量上调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

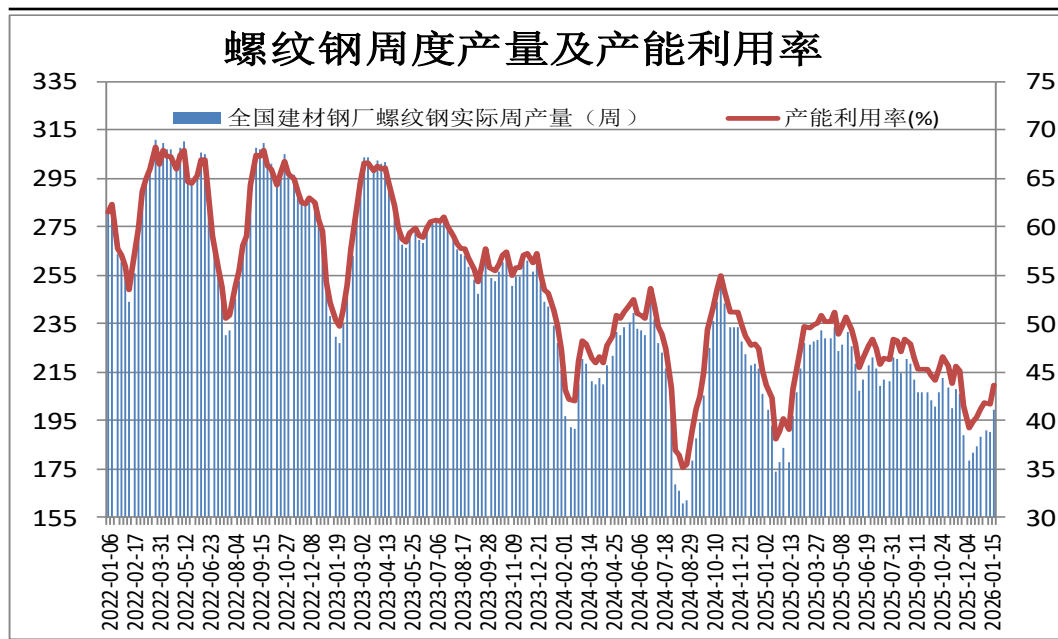


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月23日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.68%, 环比上周减少0.16个百分点, 同比去年增加0.70个百分点; 高炉炼铁产能利用率85.51%, 环比上周增加0.03个百分点, 同比去年增加0.87个百分点; 日均铁水产量 228.1万吨, 环比上周增加0.09万吨, 同比去年增加2.65万吨。
- 1月22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199.55万吨, 较上周+9.25万吨, 较去年同期+25.42万吨。

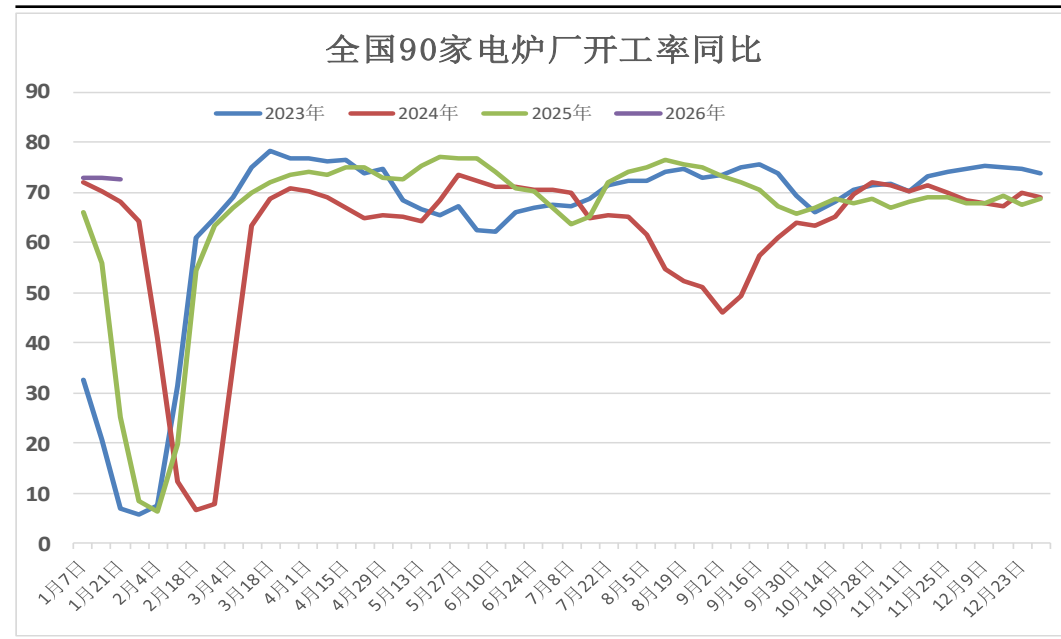
供应端——电炉钢开工率下调

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

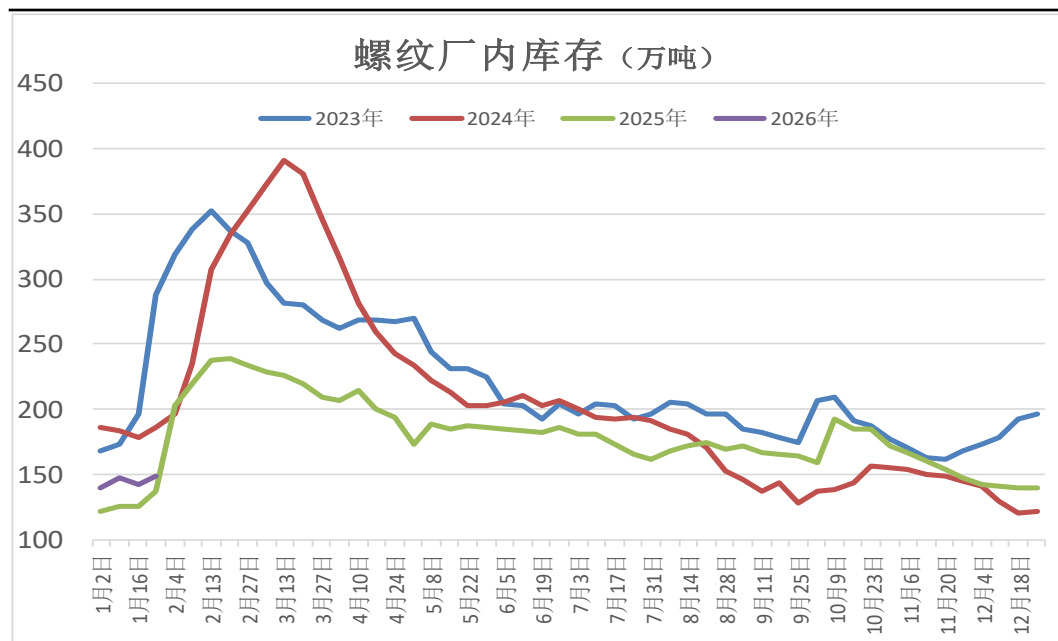


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月22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43.75%，较上周+2.03%，较去年同期+5.58%。
- 本周，全国94家独立电弧炉钢厂平均开工率72.68%，环比下降0.29个百分点，同比上升47.58个百分点。其中华南区域小幅下降，其余区域持平。

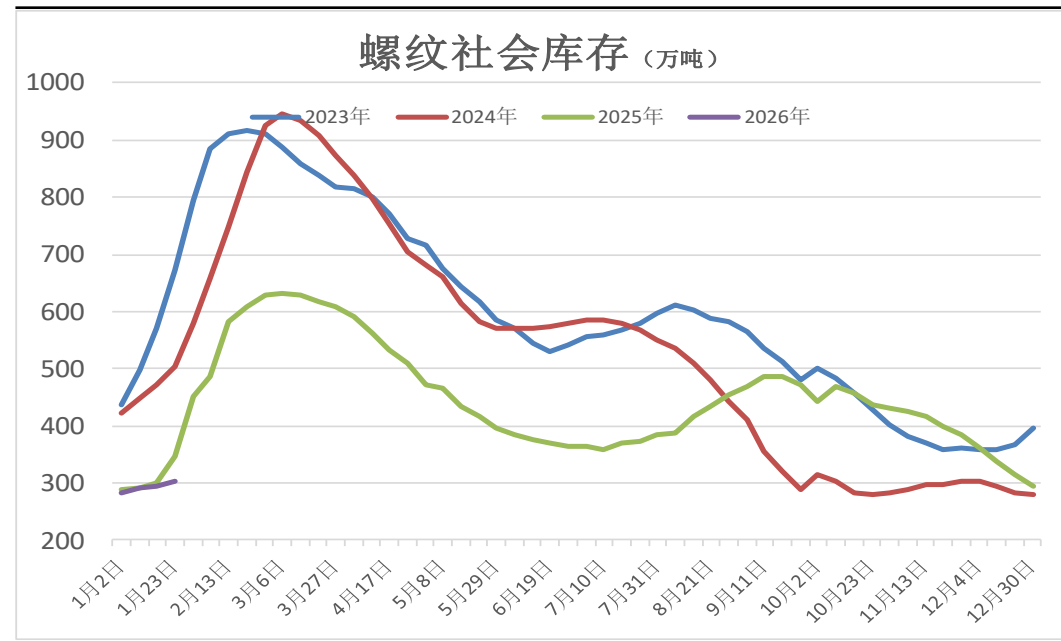
供应端——螺纹钢总库存量环比增加

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存

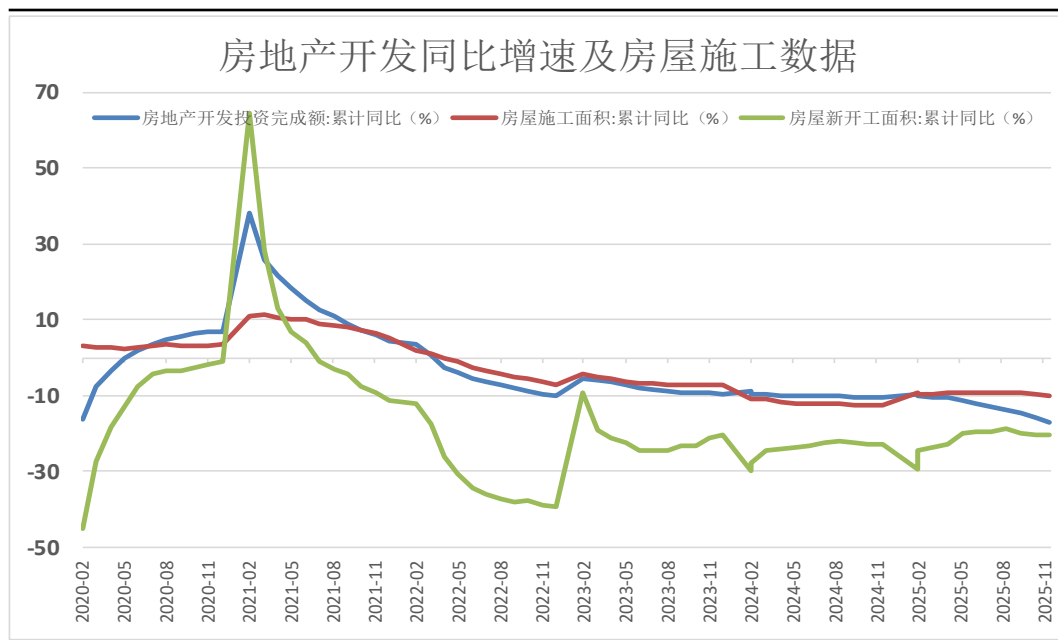


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月22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148.98万吨，较上周+6.32万吨，较去年同期+12.26万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为303.12万吨，较上周+7.71万吨，较去年同期-43.37万吨。
- 螺纹钢总库存为452.1万吨，环比+14.03万吨，同比-31.11万吨。

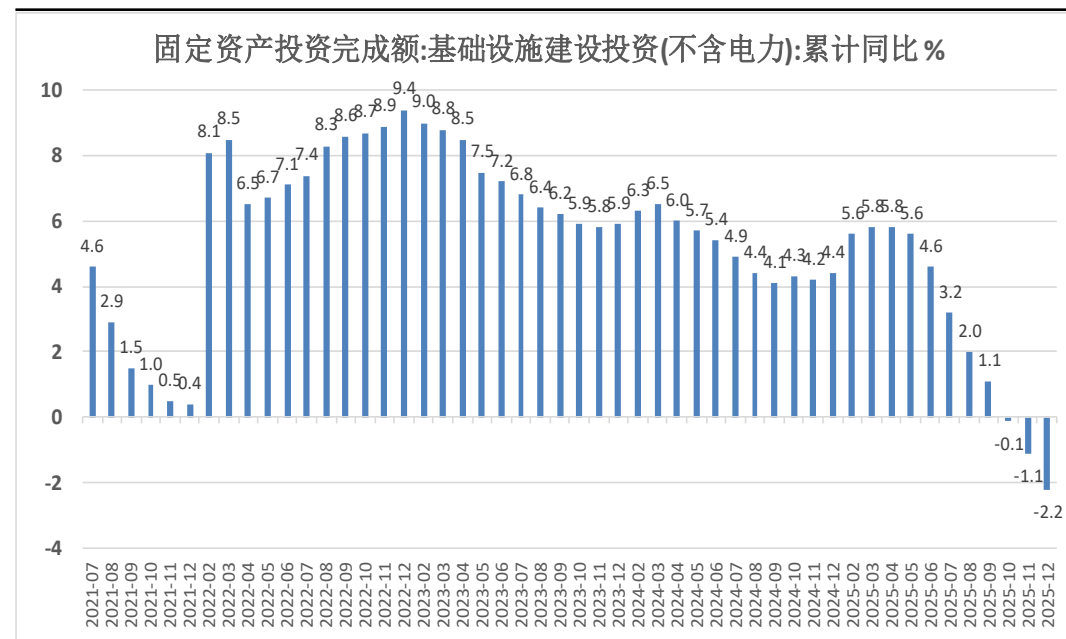
需求端——新屋开工面积同比下滑20.4%，基建投资同比下降2.2%

图21、房地产数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

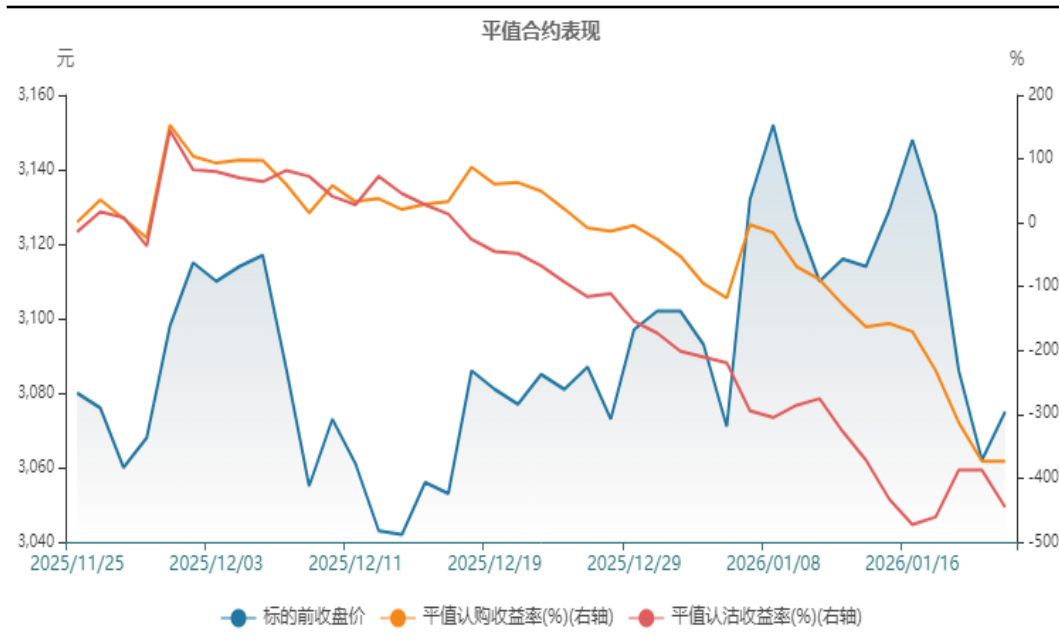


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年，全国房地产开发投资82788亿元，比上年下降17.2%。2025年，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，比上年下降10.0%。房屋新开工面积58770万平方米，下降20.4%。房屋竣工面积60348万平方米，下降18.1%。
- 2025年1-12月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年下降2.2%。其中，管道运输业投资增长36.0%，多式联运和运输代理业投资增长22.9%，水上运输业投资增长7.7%。

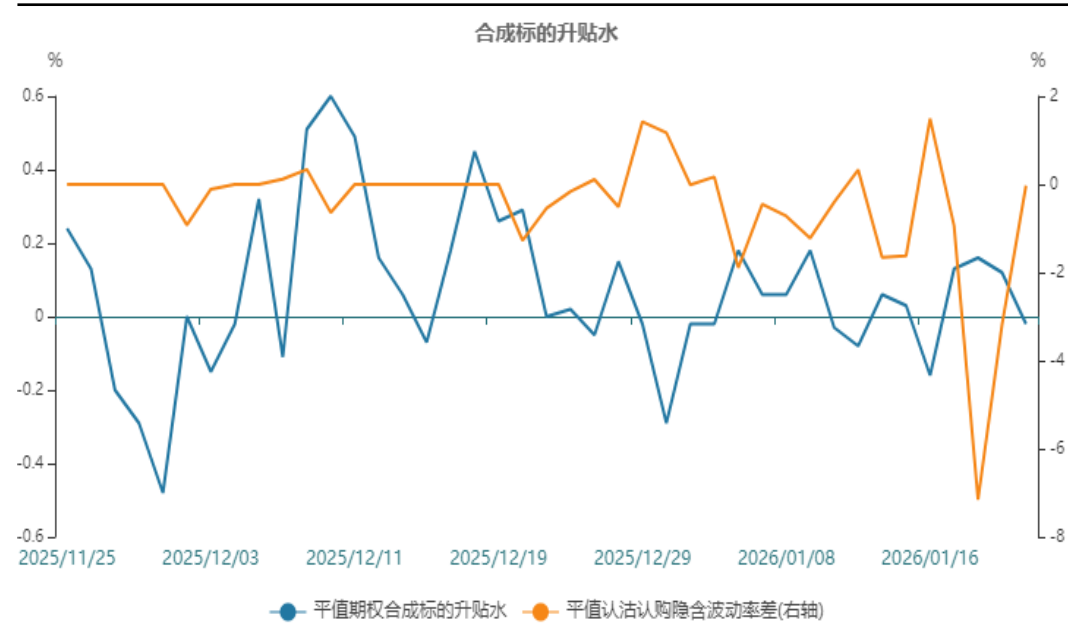
期权策略分析

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，而螺纹钢产业表现一般，多空交织行情或陷入区间整理。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。