



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

钢矿预期宽幅震荡

2026年1月23日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：纪晓云

联系方式：010-56711796

期货从业资格证号：F3066027

期货交易咨询号：Z0011402

钢材观点

钢材：冬储需求看，临近年底，钢厂冬储政策陆续发布。下游冬储意愿一般，多持谨慎心态，冬储量较去年可能下降。当前市场冬储心理价位集中在3000-3100元/吨，此价格相对接近当前现货价格水平。刚性需求看，螺纹，热卷表需继续改善空间不大，后续随着年前需求季节性走弱，钢材库存压力或进一步累积。当前成材价格并无明显驱动，跟随原料价格波动运行。其中热卷基本面较为稳健，华北钢厂突发检修导致热卷供应收缩，而需求回落速度慢于近年农历同期，总库存去库速度创近10年农历同期新高。

铁矿：本周铁矿石先下跌后反弹，主力跌破800一线。本期全球铁矿石发运减量，到港量下降。国内矿山产量增加，港口进口铁矿库存持续累库。本期铁水日均产量 228.1万吨，环比增加0.09万吨。钢厂盈利率40.69%，提升0.9%

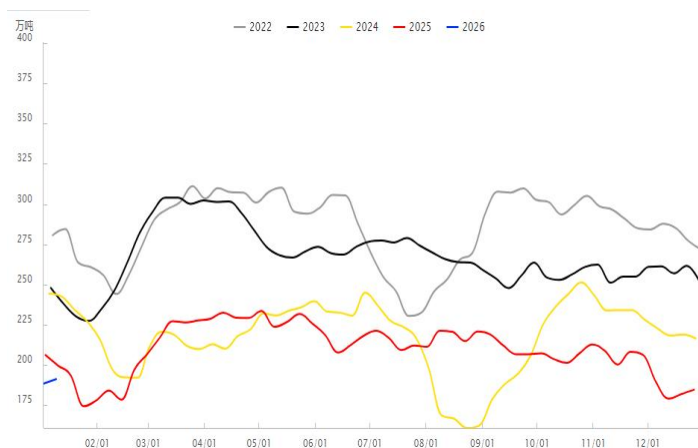
【交易策略】

预计钢矿均震荡走势，建议短多尝试，预计上方空间不大，不建议长时间持有，设好止损。螺纹主力支撑位3050，压力位3200. 铁矿主力支撑位770，压力位830。

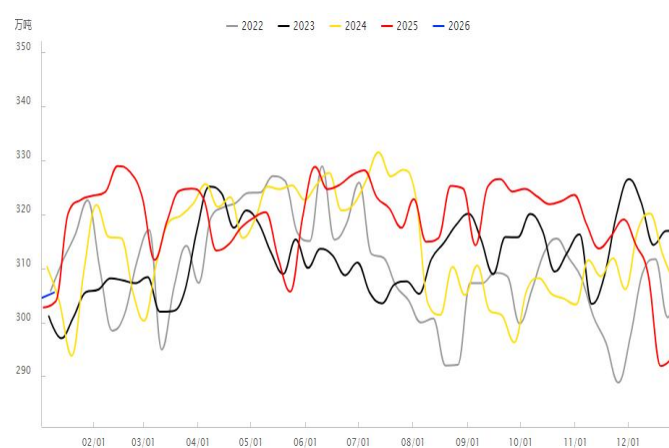
➤ 本周钢材先下跌后反弹。



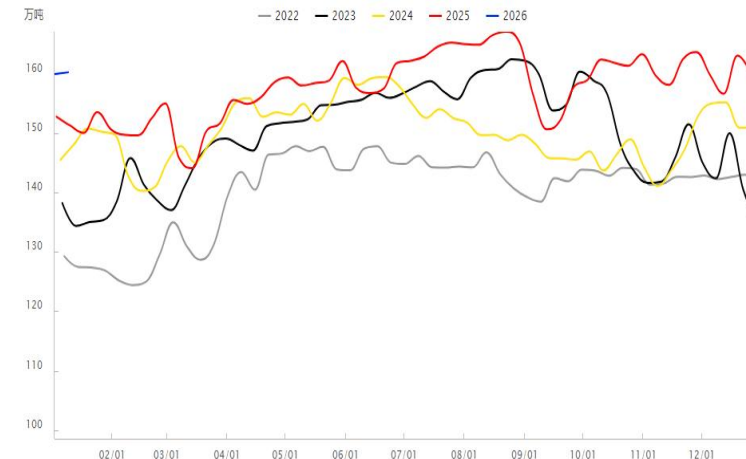
螺纹周度产量 (万吨)



热卷周度产量 (万吨)



中厚板周度产量 (万吨)



- 本周五大钢材品种供应819.59万吨，周环比持平。本期钢材产量品种结构有所分化，以建材增产板卷减产为主。
- 本周五大钢材总库存1257.08万吨，周环比增10.07万吨，增幅为0.8%。本周五大品种总库存有所回升，且建材板材库存变化有所分化，建材呈现累库、板材呈现去库态势，建材累库14.87万吨，板材降库4.8万吨。
- 消费方面，本周五大品种周消费量为809.52万吨，其中建材消费环比降0.8%，板材消费环比降2.6%。本周五大品种中建材与板材消费结构保持一致。

钢材历年冬储时间

冬储周期	累库开始日期	累库结束日期	核心备注
2012-2013	2012/11/23	2013/3/15	启动偏早，累库周期长
2013-2014	2013/12/13	2014/2/28	启动偏晚，结束提前
2014-2015	2014/12/19	2015/3/6	常规冬储周期
2015-2016	2016/1/1	2016/3/4	启动最晚（元旦后），周期偏短
2016-2017	2016/11/18	2017/2/17	启动早，结束早（春节前）
2017-2018	2017/12/15	2018/3/9	常规周期，累库幅度大
2018-2019	2018/12/7	2019/3/1	启动偏早，结束提前
2019-2020	2019/11/29	2020/3/13	启动早，累库周期长
2020-2021	2020/12/25	2021/3/5	启动偏晚，常规结束
2021-2022	2021/12/31	2022/3/4	启动最晚（年末），常规结束
2022-2023	2022-12-中旬	2023-03 - 上旬	社库低点约 12 月中，高点 3 月初（参考行业规律）
2023-2024	2023-12 - 下旬	2024-03 - 上旬	北方 11 月底出政策，全国集中 12 月下旬启动
2024-2025	2024-12 - 下旬	2025-03 - 上旬	北方提前、南方延后，政策集中 12 月底 - 1 月初
2025-2026	2025-12 - 下旬	2026-03 - 上旬（预估）	截至 2025-12-26 北方钢厂已出政策，全国启动在即

➤ 冬储启动多在11 月下旬 —12 月中旬（春节前 8 周左右），结束多在次年 3 月上旬（春节后 4 周左右），周期约 12 周。

数据来源：弘则、格林大华期货研究院

钢材历年冬储时间

冬储周期	冬储政策价（元 / 吨）	期货主力价（元 / 吨）	基差（元 / 吨）	冬储意愿	盘面表现
2023-2024	3650-3750	3600-3700	+50~+50	中等	1.20%
2024-2025	3100-3200	3150-3250	-50~+50	偏弱	-0.80%
2025-2026（截至 1.23）	3050-3150	3080-3180	-30~+30	谨慎	

- 当前冬储政策价格为3050-3150 元/吨，基差- 30~+30元 / 吨，贸易商冬储意愿仅42%（Mysteel 调研），钢厂政策少，后结算/点价为主
- 需求：北方全面停工，南方需求淡季，地产新开工维持负增长，基建受地方债务约束托底乏力，出口承压（2026.1.1 起部分钢铁产品纳入出口许可证管理）
- 供给：钢厂亏损面扩大，铁水产量维持低位，电炉开工率偏低，供给端有收缩，但复产预期压制反弹空间。

国内五大品种周度产量

品种/万吨	2026/1/23	2026/1/16	周环比	上周增减幅	2025/12/26	月环比	2025/1/31	农历年同比
螺纹钢	199.55	190.30	4.9%	-0.4%	184.39	8.2%	174.13	14.6%
线材	75.13	73.49	2.2%	0.8%	72.33	3.9%	75.44	-0.4%
热轧板卷	305.41	308.36	-1.0%	0.9%	293.54	4.0%	322.64	-5.3%
冷轧板卷	88.43	88.67	-0.3%	-0.2%	86.48	2.3%	85.79	3.1%
中厚板	151.07	158.39	-4.6%	-1.2%	160.08	-5.6%	153.58	-1.6%
产量合计	819.59	819.21	0.0%	0.1%	796.82	2.9%	811.58	1.0%

国内五大品种钢厂库存

品种/万吨	2026/1/23	2026/1/16	周环比	增减幅	上周增减幅	2025/12/26	月环比	增减幅	2025/1/24	年同比	增减幅	2025/1/31	农历年同比	增减幅
螺纹钢	148.98	142.66	6.32	4.4%	-3.6%	140.06	8.92	6.4%	136.72	12.26	9.0%	202.85	-53.87	-26.6%
线材	43.15	41.62	1.53	3.7%	-3.6%	43.32	-0.17	-0.4%	49.27	-6.12	-12.4%	70.86	-27.71	-39.1%
热轧板卷	76.64	76.53	0.11	0.1%	-1.0%	80.52	-3.88	-4.8%	79.55	-2.91	-3.7%	94.8	-18.16	-19.2%
冷轧板卷	37.55	37.17	0.38	1.0%	-2.5%	39.25	-1.68	-4.3%	35.7	1.85	5.2%	43.17	-5.62	-13.0%
中厚板	82.3	82.7	-0.4	-0.5%	1.7%	82.3	0	0.0%	76.3	6	7.9%	88.7	-6.4	-7.2%
钢厂合计	388.62	380.68	7.94	2.1%	-2.1%	385.43	3.19	0.8%	377.54	11.08	2.9%	500.38	-111.76	-22.3%

国内五大品种社会库存

品种/万吨	2026/1/23	2026/1/16	周环比	增减幅	上周增减幅	2025/12/26	月环比	增减幅	2025/1/24	年同比	增减幅	2025/1/31	农历年同比	增减幅
螺纹钢	303.12	295.41	7.71	2.6%	1.8%	294.19	8.93	3.0%	346.49	-43.37	-12.5%	450.28	-147.16	-32.7%
线材	49.45	50.14	-0.69	-1.4%	9.7%	43.7	5.75	13.2%	48.05	1.4	2.9%	69.98	-20.53	-29.3%
热轧板卷	281.14	285.8	-4.66	-1.6%	-1.7%	296.7	-15.56	-5.2%	256.96	24.18	9.4%	293.82	-12.68	-4.3%
冷轧板卷	121.15	121.32	-0.17	-0.1%	-1.9%	124.25	-3.1	-2.5%	107.38	13.77	12.8%	119.7	1.43	1.2%
中厚板	113.6	113.66	-0.06	-0.1%	-1.0%	113.72	-0.12	-0.1%	116.88	-3.28	-2.8%	136.14	-22.54	-16.6%
社会库存合计	868.46	866.33	2.13	0.2%	0.1%	872.56	-4.1	-0.5%	875.76	-7.3	-0.8%	1069.92	-201.46	-18.8%

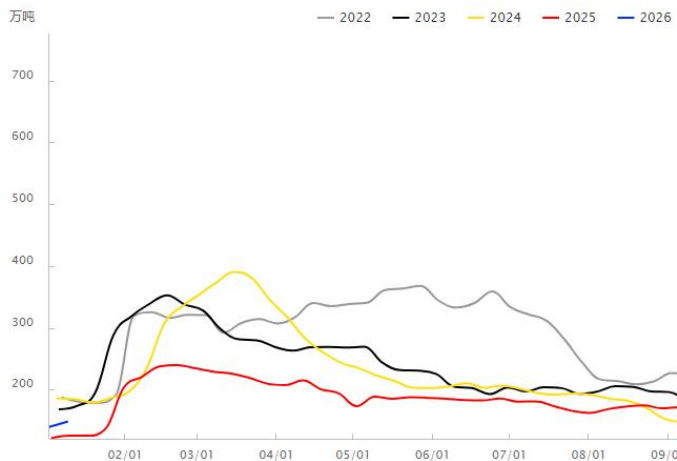
国内五大品种总库存

品种/万吨	2026/1/23	2026/1/16	周环比	增减幅	上周增减幅	2025/12/26	月环比	增减幅	2025/1/24	年同比	增减幅	2025/1/31	农历年同比	增减幅
螺纹钢	452.1	438.07	14.03	3.2%	0.0%	434.25	17.85	4.1%	483.21	-31.11	-6.4%	653.13	-201.03	-30.8%
线材	92.6	91.76	0.84	0.9%	2.2%	87.02	5.58	6.4%	97.32	-4.72	-4.8%	140.84	-48.24	-34.3%
热轧板卷	357.78	362.33	-4.55	-1.3%	-1.6%	377.22	-19.44	-5.2%	336.51	21.27	6.3%	388.62	-30.84	-7.9%
冷轧板卷	158.7	158.49	0.21	0.1%	-2.0%	163.48	-4.78	-2.9%	143.08	15.62	10.9%	162.87	-4.17	-2.6%
中厚板	195.9	196.36	-0.46	-0.2%	0.1%	196.02	-0.12	-0.1%	193.18	2.72	1.4%	224.84	-28.94	-12.9%
总库存合计	1257.08	1247.01	10.07	0.8%	-0.6%	1257.99	-0.91	-0.1%	1253.3	3.78	0.3%	1570.3	-313.22	-19.9%

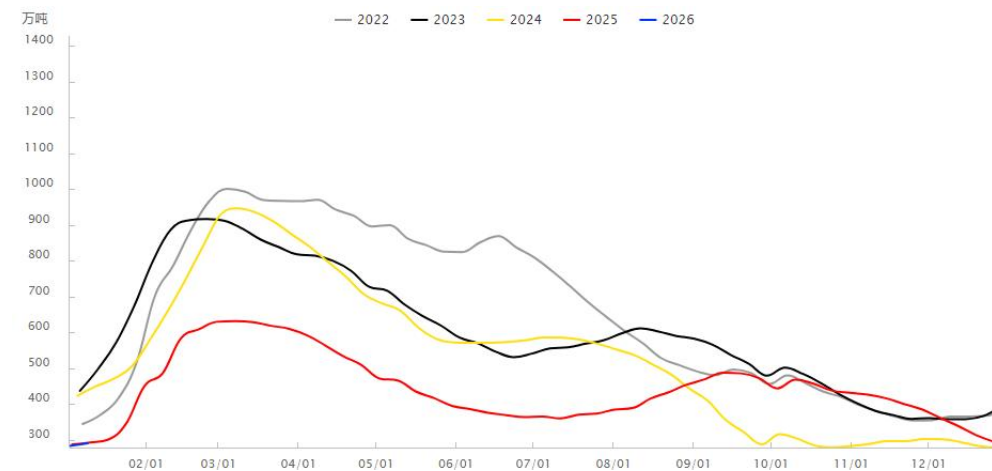
➤ 供给：本周螺纹钢产量由降转升，累计增加9.25万吨。增量主要来自于华中，湖北、江苏、山西增量靠前，增产的主要原因是部分产线复产所致。江西和黑龙江等省份因个别钢厂不饱和生产，导致螺纹钢产量有所下滑。热卷，本周产量小幅减少，钢厂实际产量为620.6万吨，周环比降2.55万吨，产量由于华北一家钢厂检修，华东一家钢厂转炉复产，但产量恢复速度较慢。

➤ 库存：本周螺纹钢厂库存有降转增，累计上升6.32万吨。华中和华北库存增幅靠前，华东和西北库存则小幅下降。分省份看，山西、广东和河南库存增幅靠前，江西等省份库存则微幅下降。热卷，厂内库存小幅减少。近期市场价格窄幅震荡，供给恢复，下游需求基本持平，厂库小幅增加。社库，螺纹钢华东、南方以及北方大区周环比分别累库0.57、0.48以及6.66万吨；其中华北累库较为明显，累库5.2万吨。热卷方北方去库，其余两大区域开始累库；其中华中地区去库最为明显，去库2.01万吨。

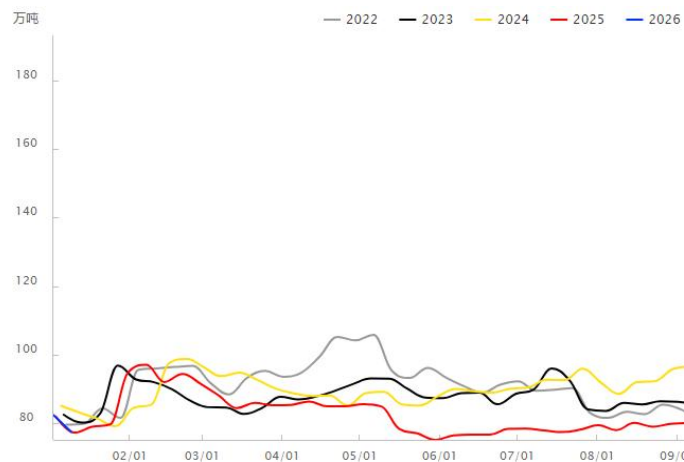
螺纹厂内库存 (万吨)



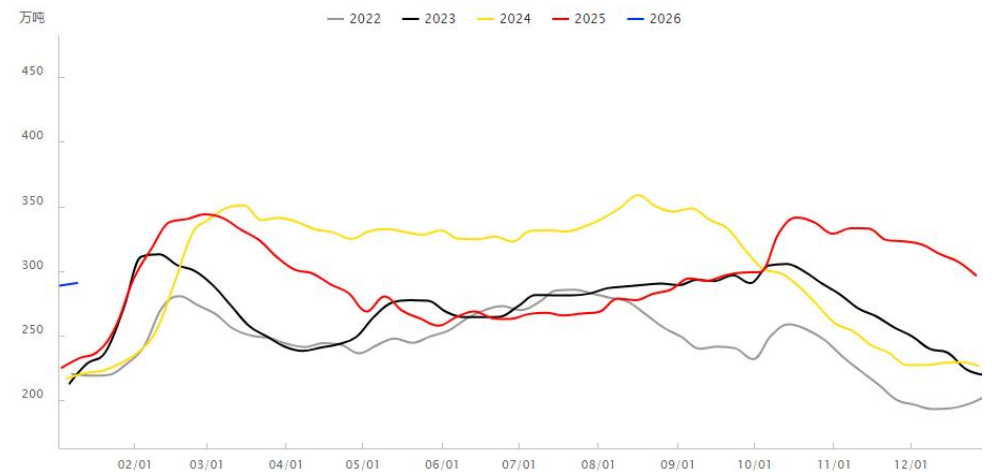
螺纹社会库存 (万吨)

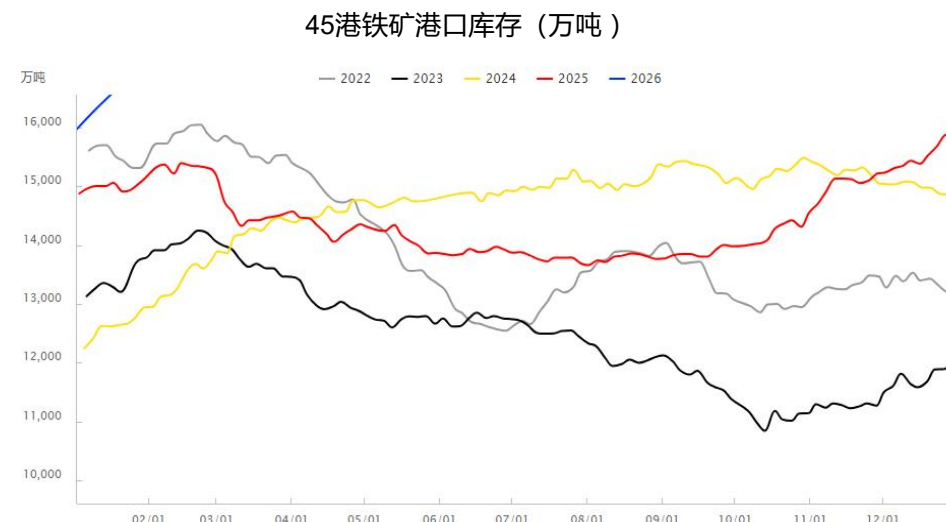
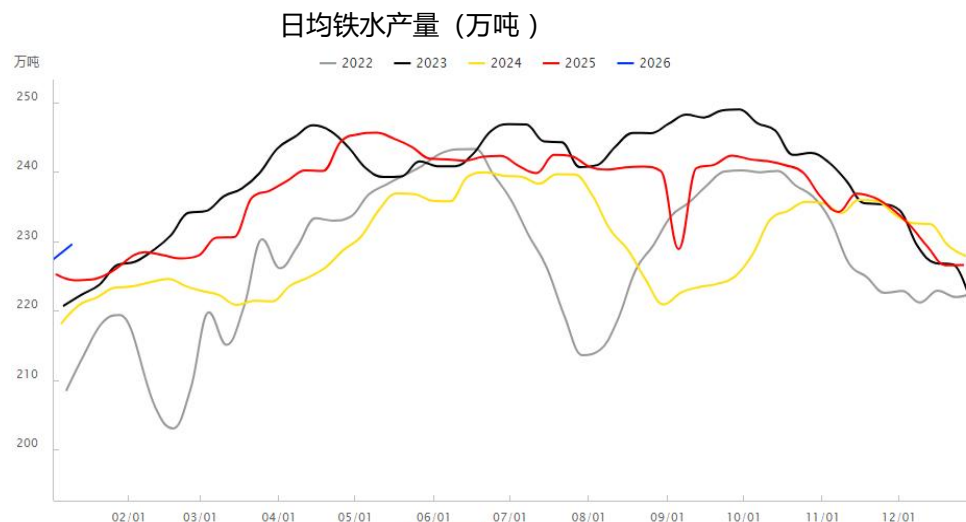


热卷厂内库存 (万吨)



热卷社会库存 (万吨)





- 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；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；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。
- Mysteel统计全国186家矿山企业日均精粉产量46.95万吨，环比增0.28万吨，年同比增0.33万吨。矿山精粉库存88.90万吨，环比增1.40万吨。
- 1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。1月12日-1月18日Mysteel全球铁矿石发运总量2929.8万吨，环比减少251.1万吨。
- Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16555.10万吨，环比增加279.84万吨；日均疏港量319.89万吨，降3.38万吨；在港船舶数量117条，增1条。

数据来源：弘则、格林大华期货研究院



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐