



【鑫期汇】黑色周报0208：贸易商冬储意愿偏低，春节期间钢材或将大幅累库，短期钢价调整

2026年2月8日

核心观点：宏观方面，1月30日特朗普提名凯文·沃什接任鲍威尔出任美联储主席，凯文·沃什的核心政策是渐进式降息与并行缩表，整体是紧缩的货币政策，引发市场剧烈波动。但由于美国经济对流动性依赖较高，很难真正大规模缩表。2026年国内还有降息降准空间，国内宽松的货币政策利多钢材价格。产业方面，钢材消费逐渐步入淡季累库，本周五大钢材品种供应819.9万吨，周环比下降3.27万吨，五大钢材总库存1337.75万吨，周环比增59.24万吨，增幅4.6%；五大品种周消费量为760.66万吨，降5.1%，其中建材消费环比降16.6%。今年贸易商冬储意愿偏低，市场情绪偏弱。今年铁矿供给宽松，45港铁矿库存继续攀升，库存超1.71亿吨。近期关于印尼削减煤炭配额。印尼煤炭生产以动力煤为主，焦煤和无烟煤影响较小。根据中国海关的数据，2022年-2025年印尼出口到中国的煤炭当中，动力煤占比达到了98%以上，其他煤种可忽略不计。2025年中国从印度尼西亚进口煤炭总量约为2.11亿吨，占国内总供给约4%，目前国内动力煤逐渐步入淡季。春节期间钢材或将大幅累库，3-5月是钢材消费旺季，预计短期偏弱震荡，春节后或震荡偏强运行。

一、卷螺矿期现价格

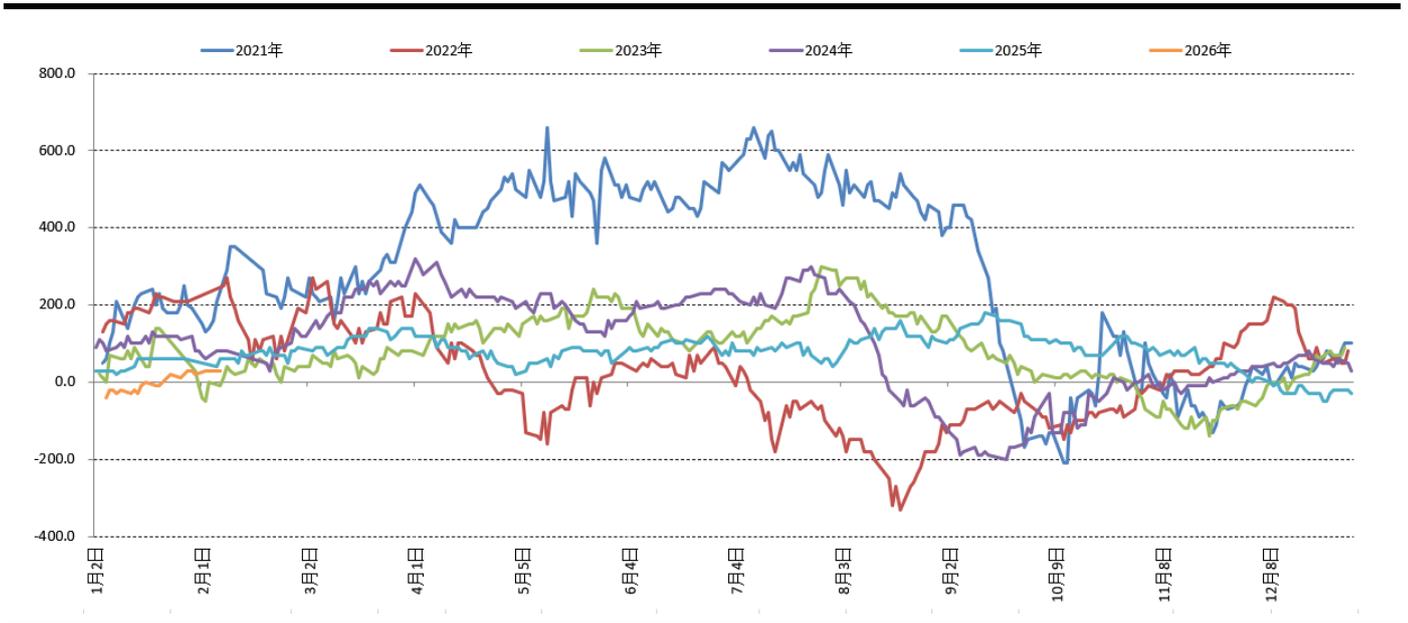
表 1 钢矿现货价格

项目	2026/2/6	2026/1/30	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3250	3250	0	0.0%
RB2605	3077	3128	-51	-1.7%
上海热卷价格	3250	3270	-20	-0.6%
HC2605	3251	3288	-37	-1.1%
曹妃甸超特粉价格	668	705	-37	-5.5%
I2605	760.5	791.5	-31	-4.1%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind



图0 上海地区卷螺价差



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

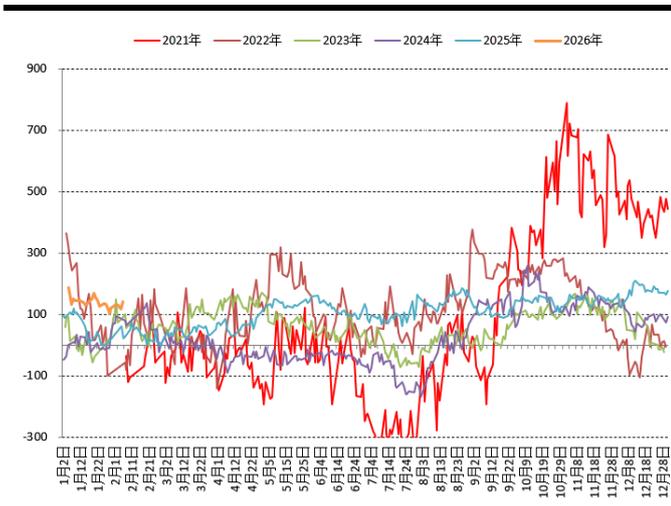
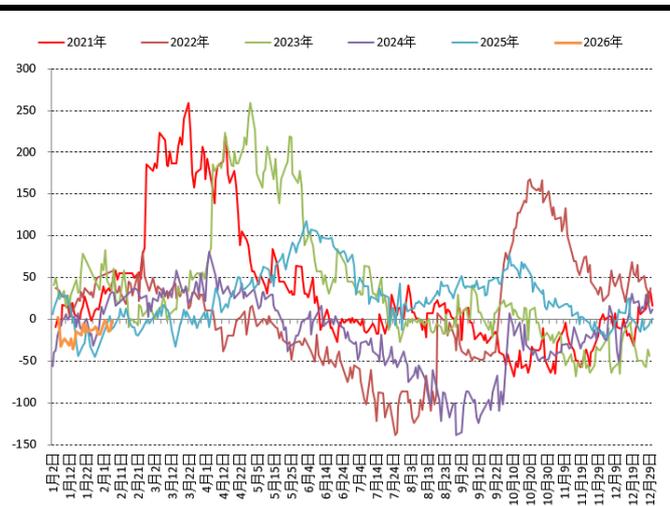


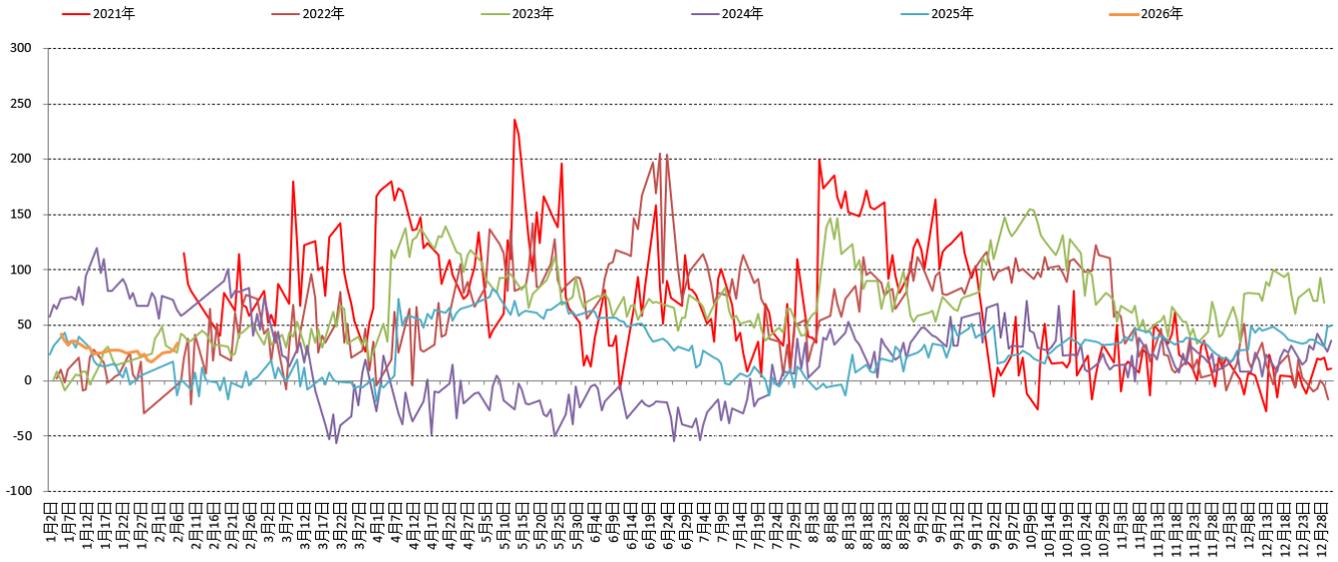
图2 热卷主力合约基差



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	191.7	199.8	-8.2	-4.1%
35城市库存	365.9	326.4	39.5	12.1%
钢厂库存	153.7	149.1	4.5	3.0%
表观需求	147.64	176.40	-28.76	-16.3%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图4 螺纹产量

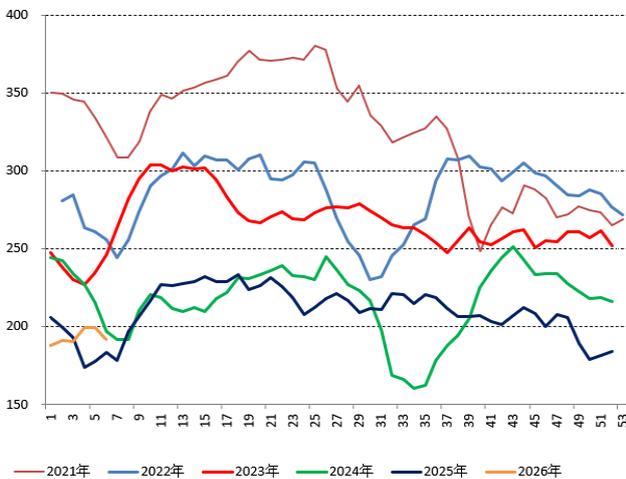
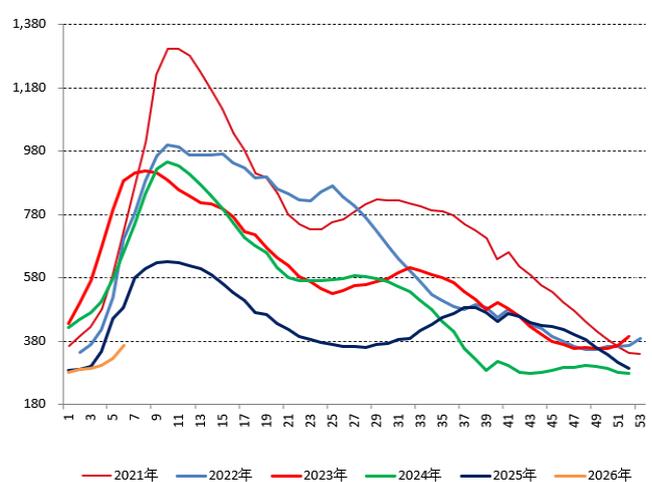


图5 35城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图6 钢厂螺纹库存

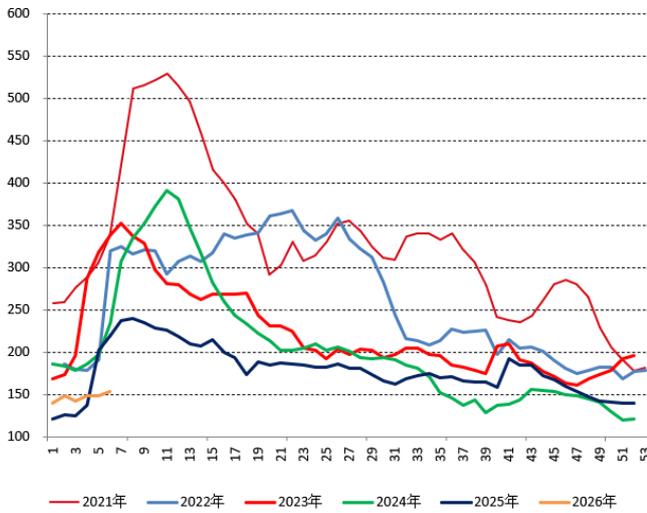
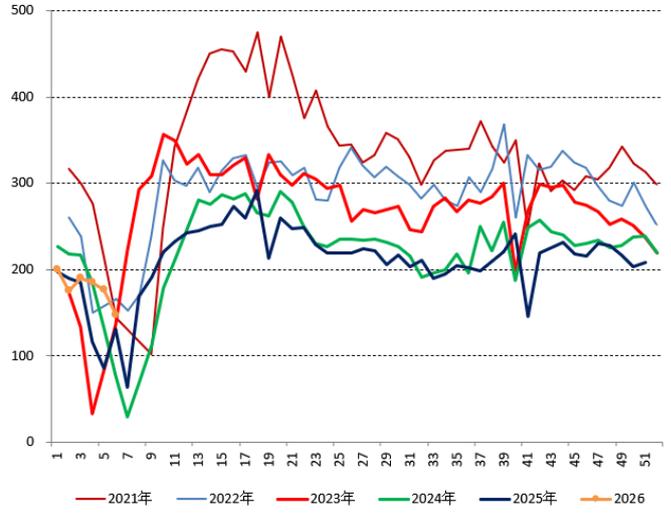


图7 螺纹表观需求



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	309.2	309.2	0.0	0.0%
33城市库存	280.5	278.3	2.1	0.8%
钢厂库存	78.8	77.3	1.5	1.9%
表观需求	305.54	311.4	-5.9	-1.9%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图8 热卷周产量

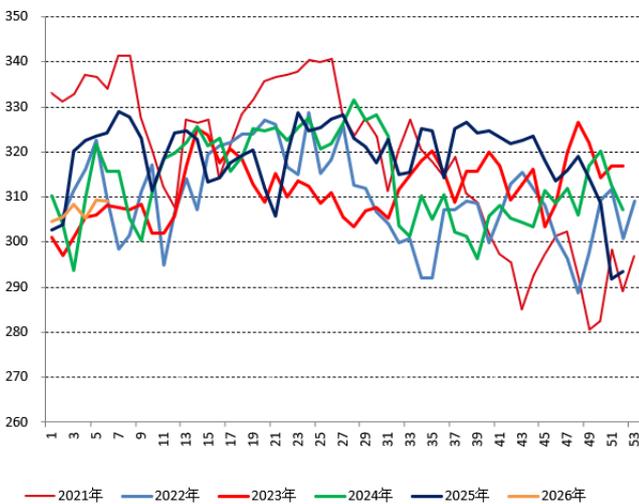
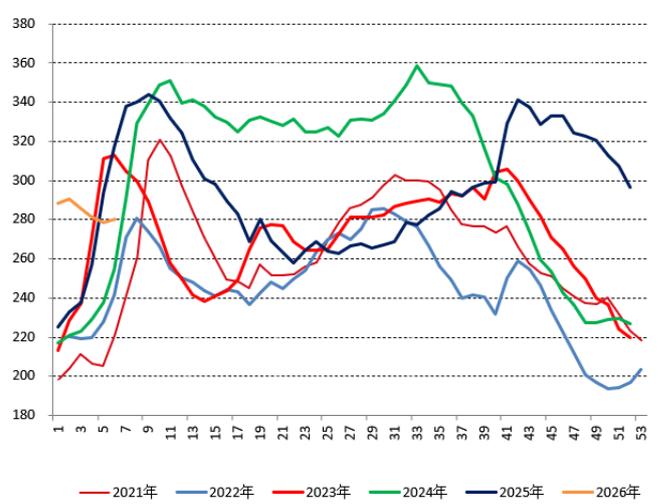


图9 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图10 热卷钢厂库存

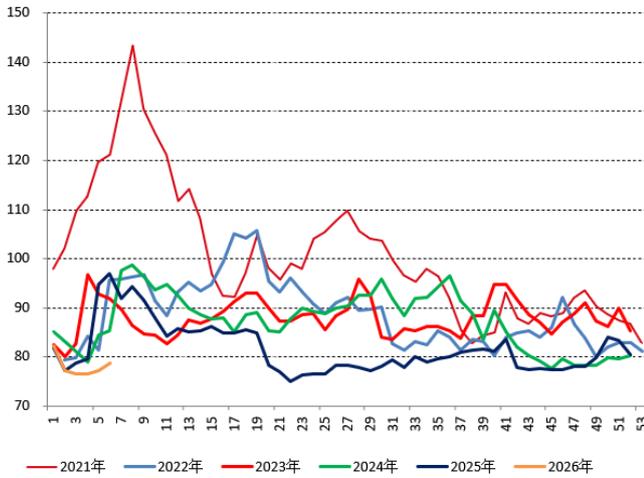
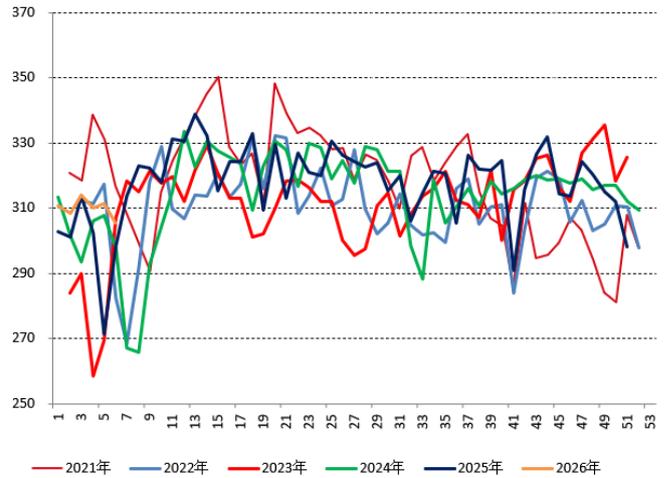


图11 热卷表观需求



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	17140.71	17022	118.45	0.70%
铁矿钢厂库存	10316.64	9968.59	348.05	3.49%
日均疏港量	340.98	332.40	8.58	2.6%
日均铁水产量	228.58	227.98	0.6	0.26%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图12 铁矿45港总库存

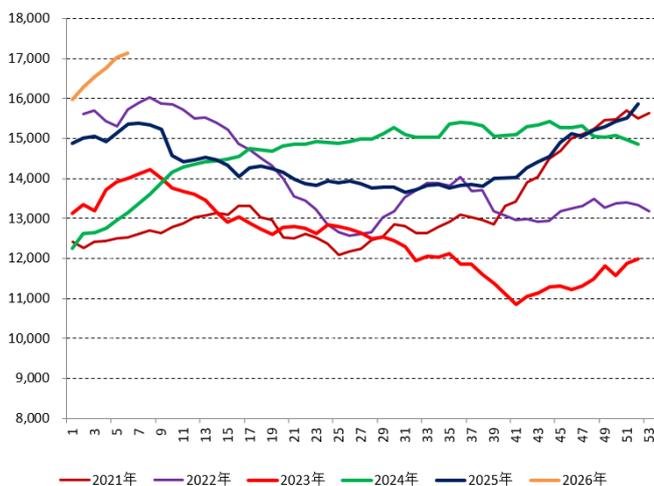
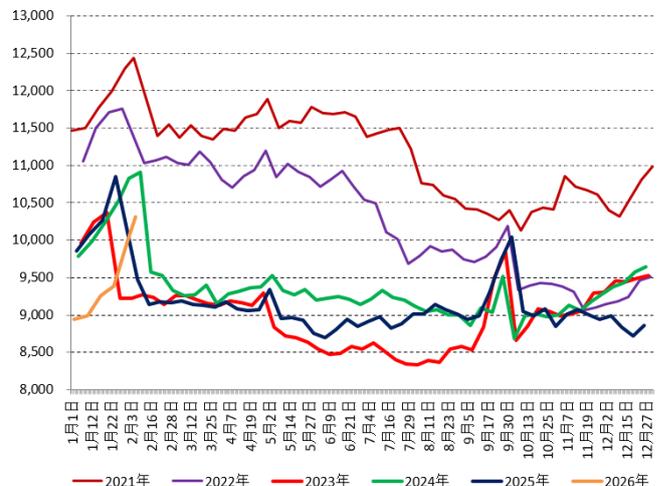


图13 247家钢厂进口矿库存



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

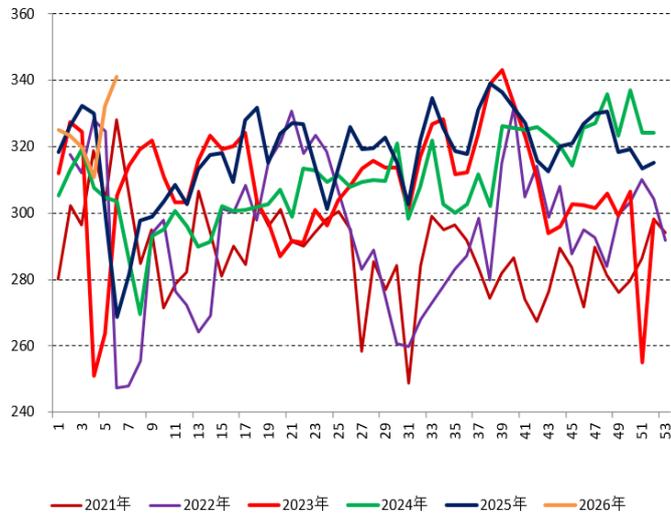
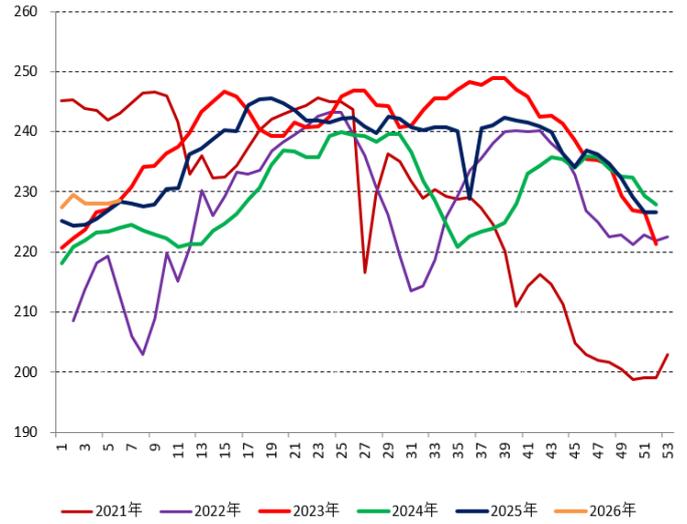


图15 日均铁水产量



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：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

