

2026年2月2日



节前累库加快

期价震荡走势

核心观点及策略

- 宏观面:2026年各级商务主管部门要坚持扩大内需这个战略基点,认真编制扩大消费“十五五”规划,坚持“政策+活动”双轮驱动,深入实施提振消费专项行动,打造“购在中国”品牌,推进建设强大国内市场。
- 基本面:上周螺纹产量200万吨,环比持平,表需176万吨,减少9万吨,厂库149万吨,持平,社库326万吨,增加23万吨,总库存476万吨,增加23万吨。热卷产量309万吨,增加4万吨,厂库77万吨,增加0.6万吨,社库278万吨,减少3万吨,总库356万吨,减少2万吨,表需311万吨,增加1万吨。
- 总体上,上周基本面产业数据一般,螺纹产量持平,表需回落,继续累库。热卷数据变化不大。节前钢厂检修增加,钢材供应减小,需求端,工地节前停工,贸易成交显著下滑,钢材供需双弱。总体震荡为主,后续关注库存节奏与政策变化。
- 风险因素:宏观超预期,需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号: F0297587

投资咨询号: Z0011509

黄蕾

从业资格号: F0307990

投资咨询号: Z0011692

高慧

从业资格号: F03099478

投资咨询号: Z0017785

王工建

从业资格号: F3084165

投资咨询号: Z0016301

赵凯熙

从业资格号: F03112296

投资咨询号: Z0021040

何天

从业资格号: F03120615

投资咨询号: Z0022965

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3128	-14	-0.45	5036448	2376275	元/吨
SHFE 热卷	3288	-17	-0.51	1922037	1547118	元/吨
DCE 铁矿石	791.5	-3.5	-0.44	1277262	555392	元/吨
DCE 焦煤	1155.5	-1.5	-0.13	4894069	616871	元/吨
DCE 焦炭	1721.5	-0.5	-0.03	96984	38611	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡走势，需求季节性走弱压制钢价走弱，市场资金情绪扰动加大期价波动。现货市场，唐山钢坯价格 2940（0）元/吨，上海螺纹报价 3250（-20）元/吨，上海热卷 3270（-20）元/吨。

宏观方面，2026 年各级商务主管部门要坚持扩大内需这个战略基点，认真编制扩大消费“十五五”规划，坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌，推进建设强国内市场。近期部分钢厂发布的冬储政策对贸易商相对友好，主流是后结算模式，即贸易商先付款锁货，后期再根据市场价格或约定均价进行最终结算，降低了贸易商在价格下跌时的风险。部分地区钢厂推出锁价政策，价格区间在 3130-3170 元/吨。部分钢厂政策包含资金利息支持。临近春节，钢厂停产时间高度集中，绝大多数短流程钢厂将在 2 月份停产，其中 2 月 1 日至 8 日是停产最集中的时间段。这比去年推迟了约一周，显示目前生产仍有微利。

产业方面，上周螺纹产量 200 万吨，环比持平，表需 176 万吨，减少 9 万吨，厂库 149 万吨，持平，社库 326 万吨，增加 23 万吨，总库存 476 万吨，增加 23 万吨。热卷产量 309 万吨，增加 4 万吨，厂库 77 万吨，增加 0.6 万吨，社库 278 万吨，减少 3 万吨，总库 356 万吨，减少 2 万吨，表需 311 万吨，增加 1 万吨。

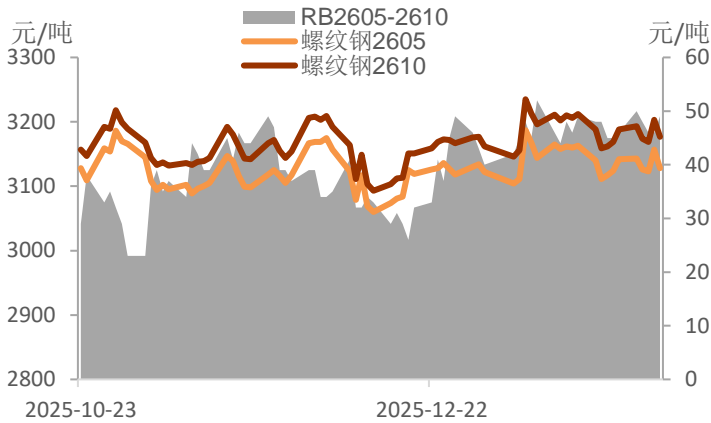
上周基本面产业数据一般，螺纹产量持平，表需回落，继续累库。热卷数据变化不大。节前钢厂检修增加，钢材供应减小，需求端，工地节前停工，贸易成交显著下滑，钢材供需双弱。总体震荡为主，后续关注库存节奏与政策变化。

三、行业要闻

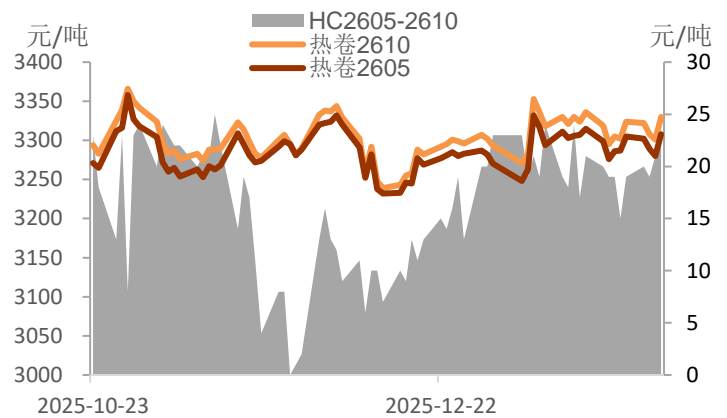
1. 商务部：2026年各级商务主管部门要坚持扩大内需这个战略基点，认真编制扩大消费“十五五”规划，坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌，推进建设强大国内市场。
2. 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026年2月空冰洗排产合计总量共计2379万台，较去年同期生产实绩下降22.1%。分产品来看，2月份家用空调排产1149万台，较去年同期生产实绩下滑31.6%；冰箱排产600万台，较上年同期生产实绩下降17%；洗衣机排产630万台，较上年同期生产实绩下滑3.2%。
3. 据Mysteel不完全统计，截至2026年1月21日，12家钢厂发布2026年冬储政策，其中东北4家，华北3家，西北2家，西南3家，今日新增1家钢厂，冬储时间：2026年2月10日至2026年3月28日；代理商每日最多锁一次价，锁价日期不可逆，每次锁货量不少于200吨，不高于总订货量的25%，出货均从锁货出，若截止3月28日未锁完，剩余订货量按当日价格全部结算，以上销量享受20元/吨返利政策；冬储货款自打款之日开始计息，利率按年化5%执行，每次锁价后，该部分冬储货款停止计息，剩余冬储货款继续计息。
4. 据Mysteel全国电弧炉钢厂调研，初步梳理39家电弧炉钢厂春节停复产计划，整体呈现出“停产前缓后快、复产谨慎延后”的鲜明特征。从停产方面来看，停产启动时间从1月1日延续至2月上旬，其中1月下旬至2月上旬为集中停产期，约70%的企业在此期间停炉，整体节奏较2025年推迟3-5天；从复产方面来看，复产节奏普遍更为谨慎，最早复产时间为2月23日，多数企业计划3月1日至3月6日（元宵节前后）复产，近半数企业复产时间仍待定，整体复产节奏较2025年有所延后。
5. 钢材出口许可证政策实施首月，市场正在经历“短期阵痛”寻求新规则下平衡。2025年一季度我国钢材出口量2742万吨，在新政策实施影响下，预计2026年一季度我国钢材出口量或将有所下降，降幅预估15%-20%。

四、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势



图表2 热卷期货及月差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

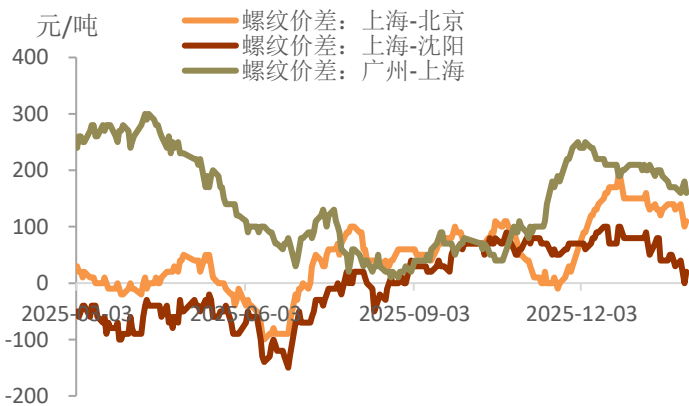


图表4 热卷基差走势

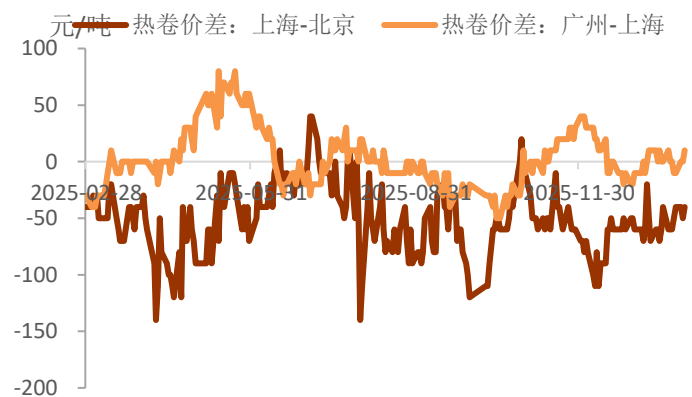


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

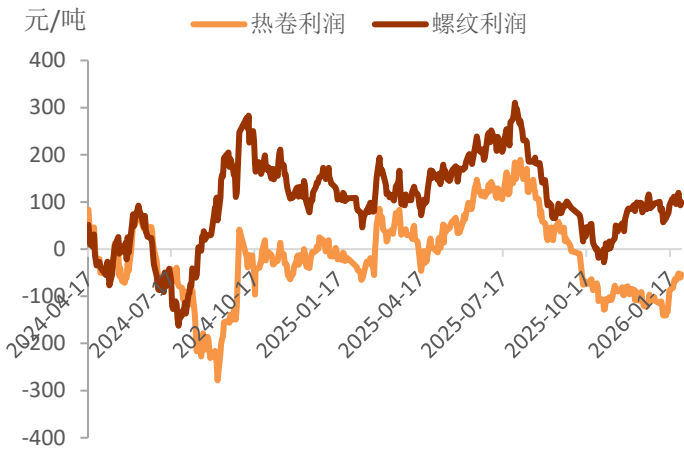


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

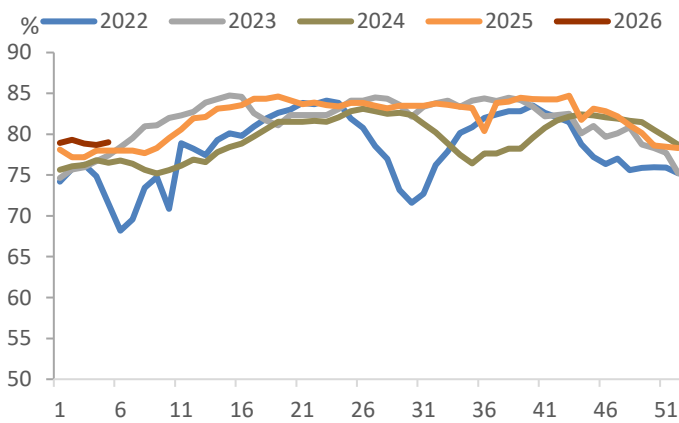


图表 8 华东地区短流程电炉利润

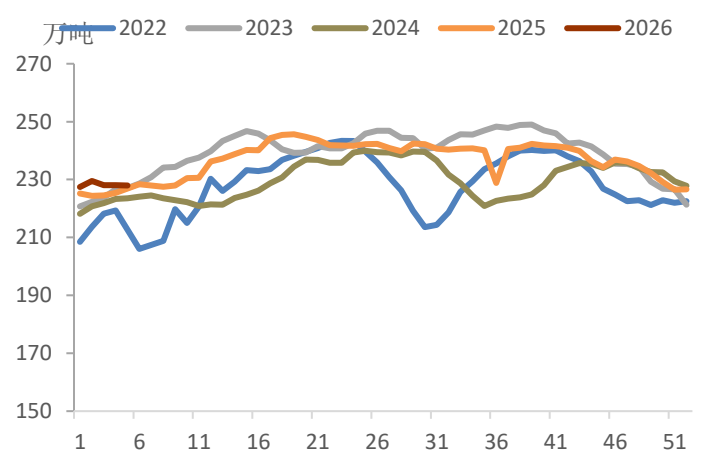


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

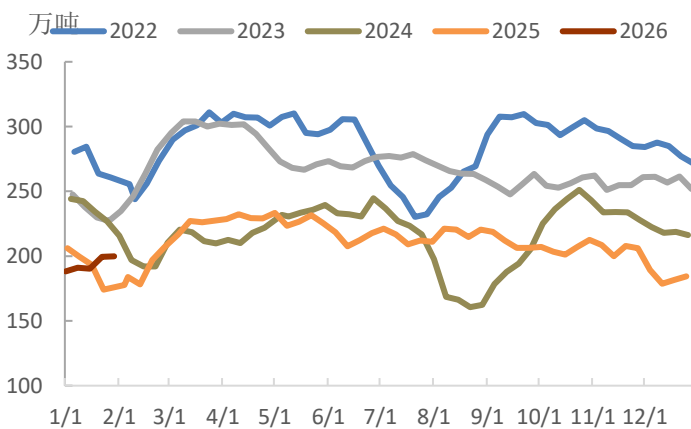


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

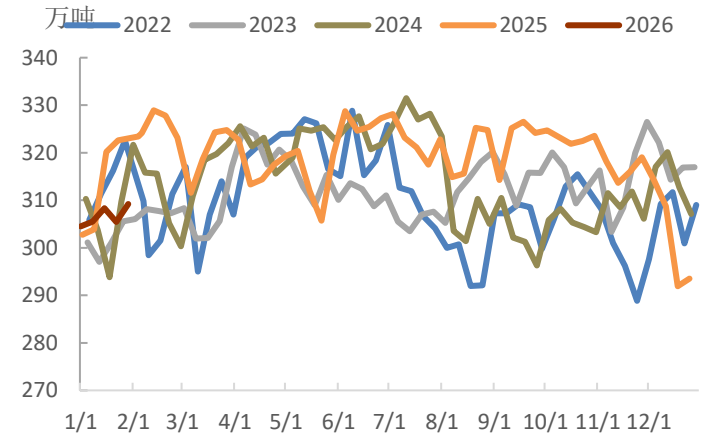


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

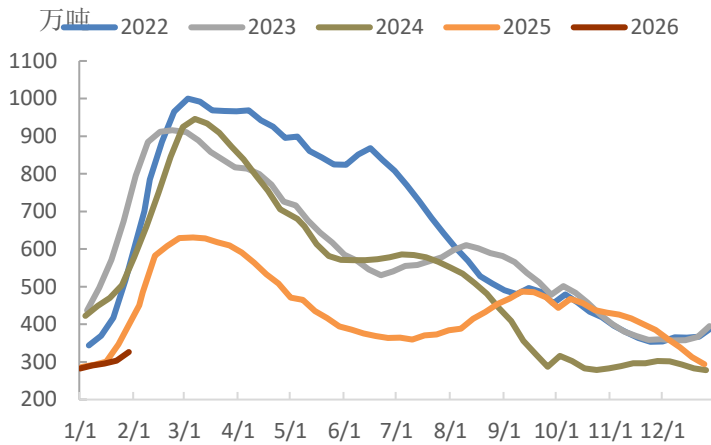


图表 12 热卷产量

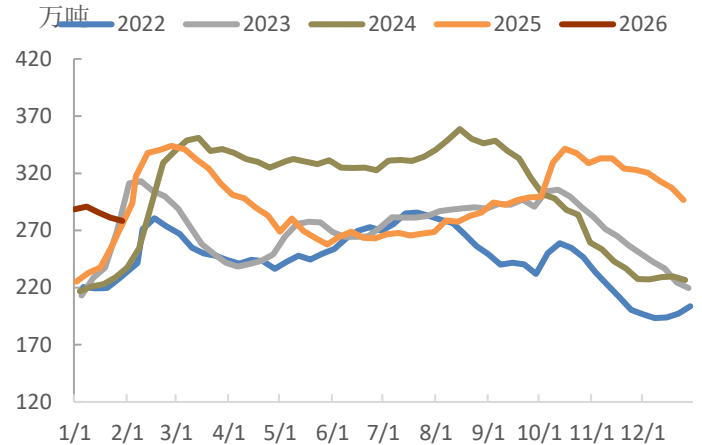


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

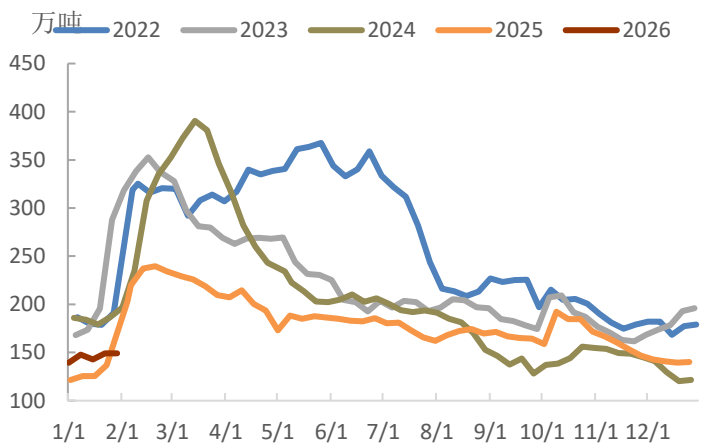


图表 14 热卷社库

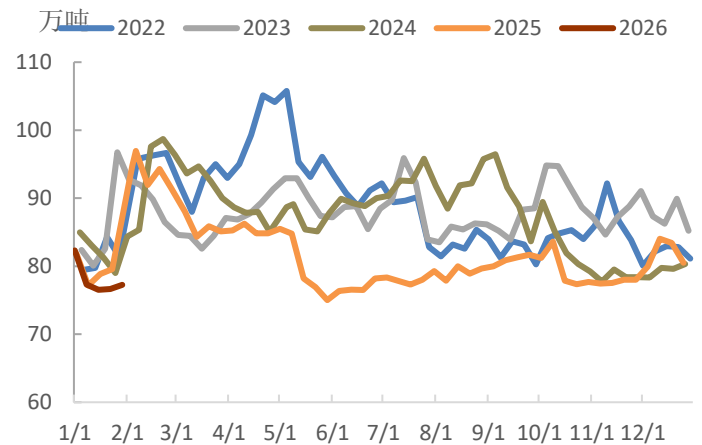


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

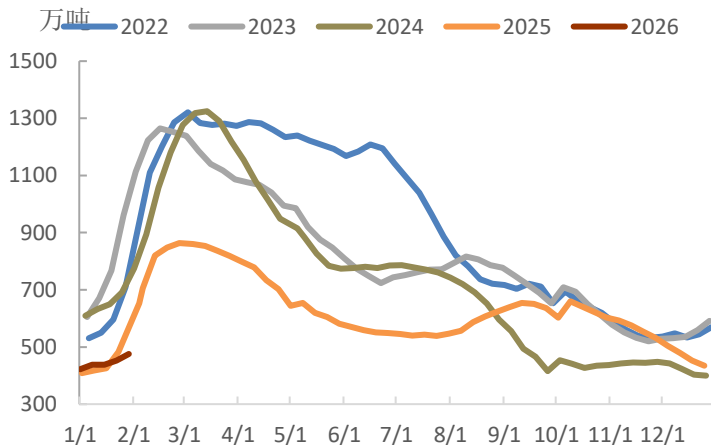


图表 16 热卷厂库

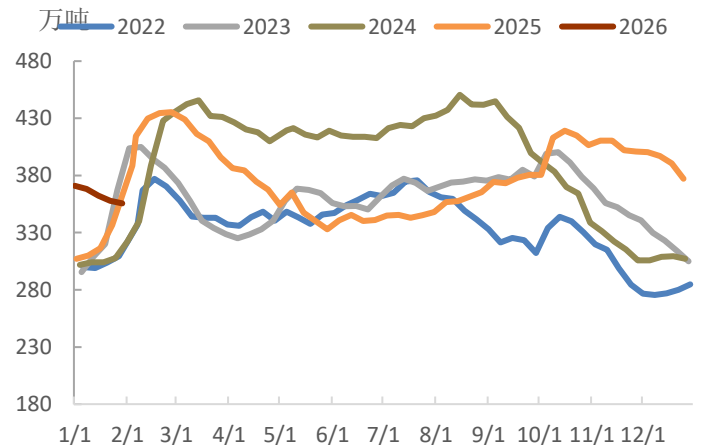


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

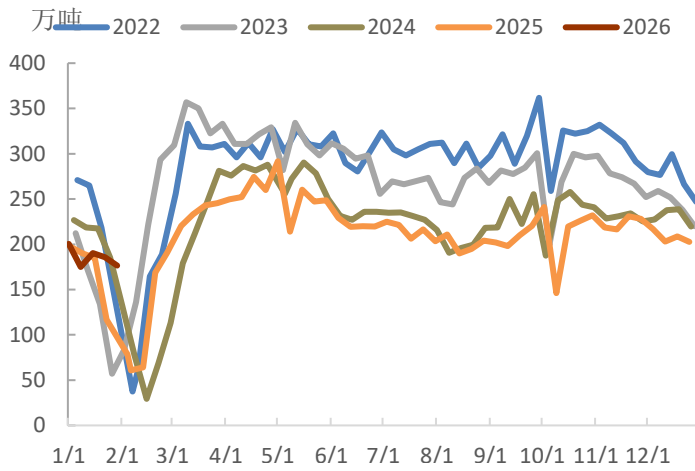


图表 18 热卷总库存

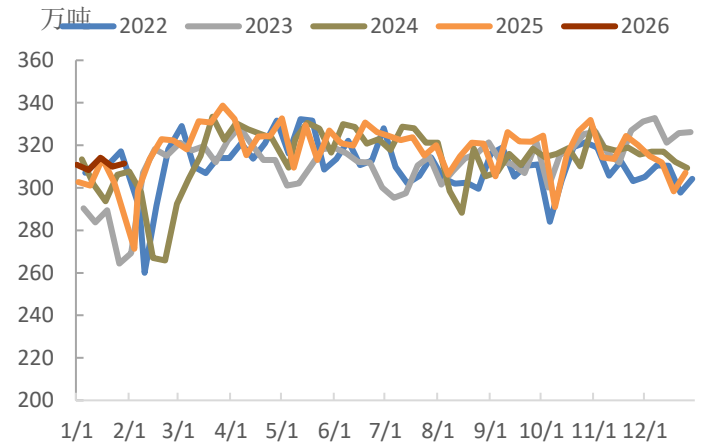


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源：iFind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。