

# 产业供需良好 预计价格震荡运行

2026年2月8日

## 齐盛钢矿周报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

# 钢材周度量化赋分表

螺纹钢量化赋分表(2026-02-05)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-29
宏观	经济	降息周期, 或将刺激经济慢慢好转	10	0	0	
	政策	十五五规划后期可能有政策出台, 预期利多会延续到两会。	10	1	0.1	0.1
供需	供应	螺纹供给小幅增加, 热卷供给增加较慢	10	2	0.2	0.2
	需求	期现正套建仓, 投机需求会增加。预计1月下旬到2月份会继续加正套。	20	1	0.2	0.2
	出口	含税出口开始增加。即许可证问题影响在下降。	10	1	0.1	-0.2
	库存	热卷库存出现逆季节性下降。	10	2	0.2	0.2
价格	基差	盘面估值不低, 等待现货走强	5	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	技术指标表现为震荡	10	0	0	
资金面	资金	资金暂无明显操作	5	0	0	
消息	产业消息	关注: 反内卷; 压减粗钢; 煤炭产量平控; 十五五规划。	10	2	0.2	0.2
总分			100	8	0.95	0.65
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源: 统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 铁矿石周度量化赋分表

铁矿石量化赋分表(2026-02-05)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-29
宏观	经济	全球经济压力较大，美国降息周期，对经济利多刺激。	10	1	0.1	0.1
	美元汇率	人民币持续升值，对内盘铁矿石利空。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	关注压减粗钢以及十五五经济计划等预期利多。中期可能会持续释放利多。	10	1	0.1	0.1
供需	供应	供给符合季节性	10	0	0	
	需求	铁水恢复较慢，仍需关注钢材订单情况。	20	-2	-0.4	-0.4
	库存	钢厂库存较低，2月钢厂将补原料。	10	2	0.2	0.2
价格	基差	基差处于相对较高水平	5	1	0.05	0.05
技术面	技术形态	短线技术形态表现为偏弱震荡。	10	-3	-0.3	
资金面	持仓	外资铁矿多头小幅减仓。	10	1	0.1	0.1
消息	产业消息	关注：国内反内卷；压减粗钢；煤炭产量平控等情绪利多影响。十五五规划。	10	1	0.1	0.1
总分			100	0	-0.15	0.15
注：	1. 权重总和为1,各项权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 周度观点

【钢材】本周钢材价格小幅下行，处于震荡区间下沿。基本面来看，本周供给端仍在下降，产量低于往年同期，库存的高度和累积速度慢于往年同期，如果延续这个产量，预计春节后库存将低于预期。需求端，据调研终端需求已经逐步停止，今年停工时间早于往年同期10天左右。但是需要注意①终端各个环节库存偏低，节前停工较早，预计春节后复工会早，且很可能会出现一波集中补库；②贸易商期现正套目前头寸不多，预计春节后会继续建仓，带动投机需求。因此，预计价格下行空间有限，刚需和投机需求仍在，等待反弹机会。

【铁矿石】近期铁水恢复较慢，铁矿石需求不佳，钢厂库存天数被迫增加，继续补库的积极性不高。但是结合上述对于钢材的观点，春节前后刚需和投机需求都要补库，因此铁水后期仍将逐步恢复，铁矿石后期基本面或逐步好转，价格下行空间有限，等待钢材端需求启动，铁矿石需求走好，进而带来对价格的驱动。



# 目 录

- 1 钢材供需基本面分析
- 2 铁矿石供需基本面分析
- 3 风险提示



01

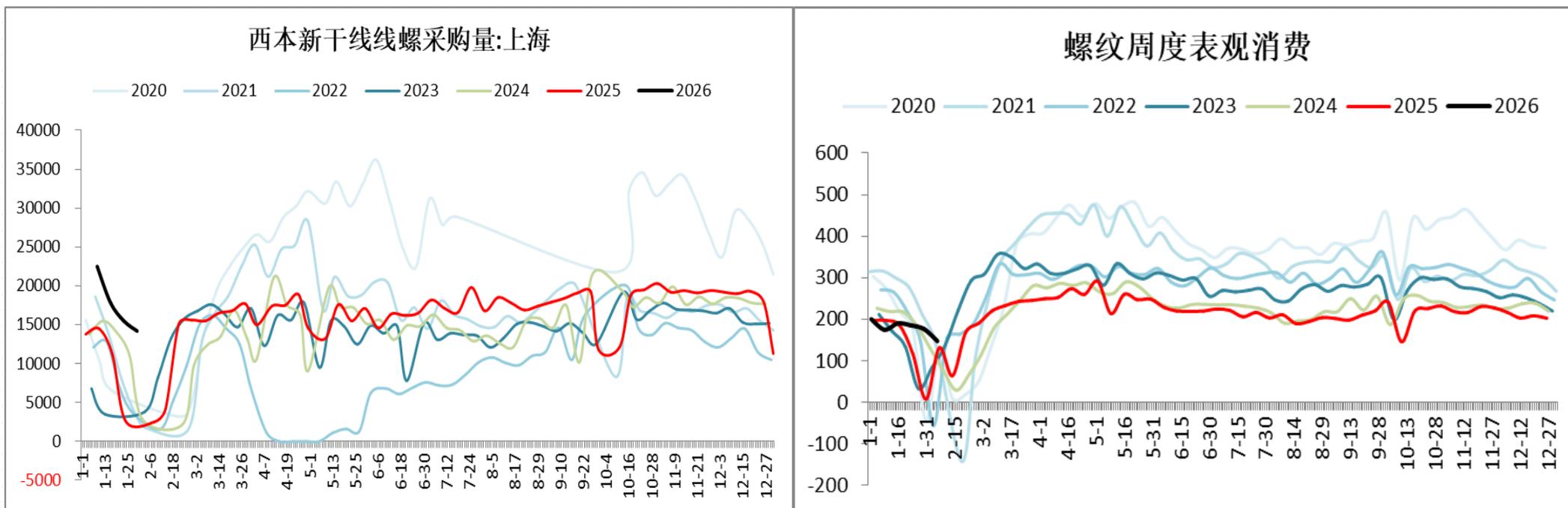
PART ONE

## 钢材供需基本面分析

- 本周钢材产量下降
- 钢材利润继续收窄
- 钢材库存压力不大

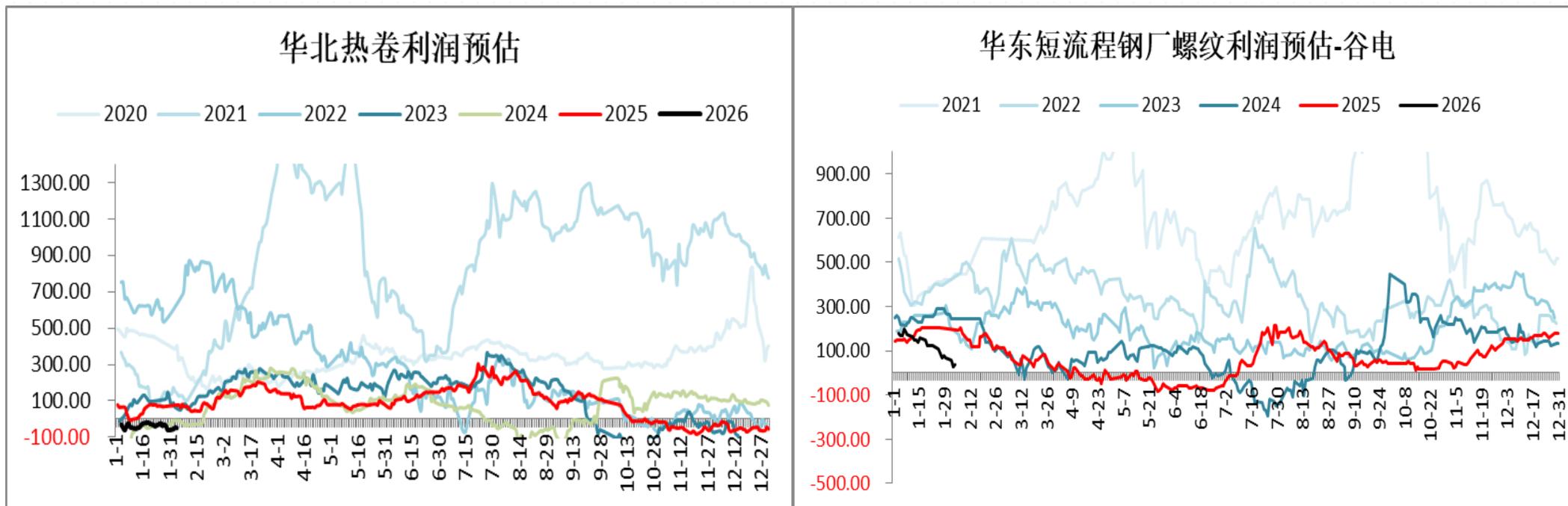


# 建材需求预计将逐步停滞



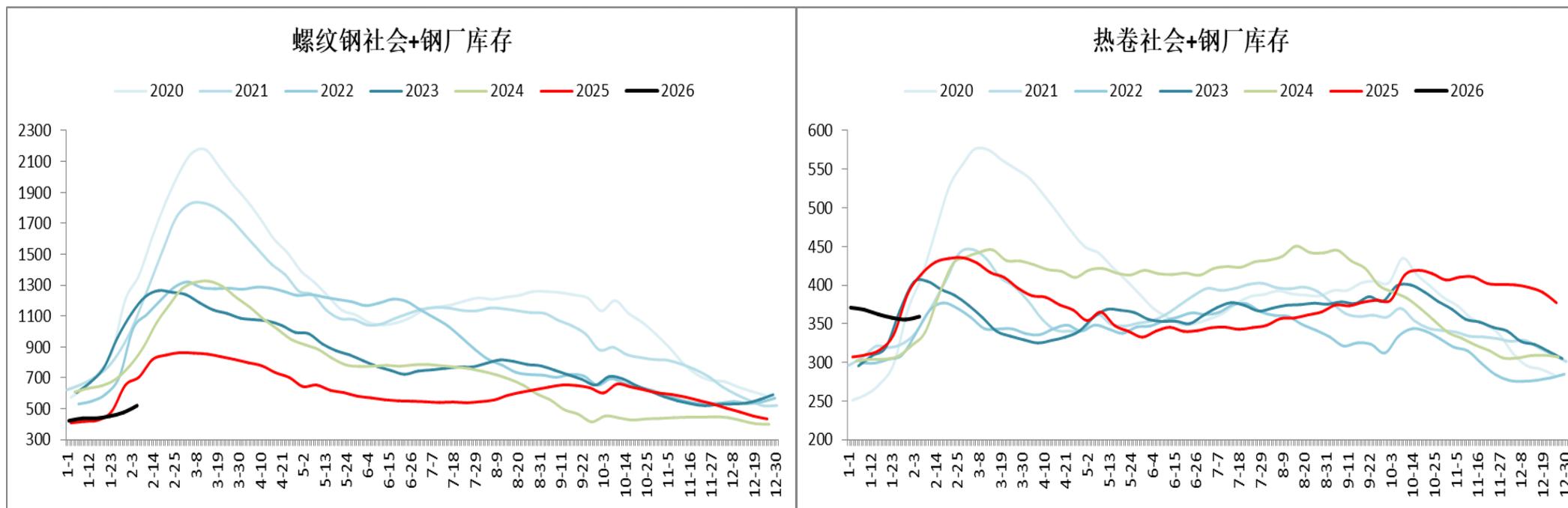
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 本周螺纹利润大幅萎缩



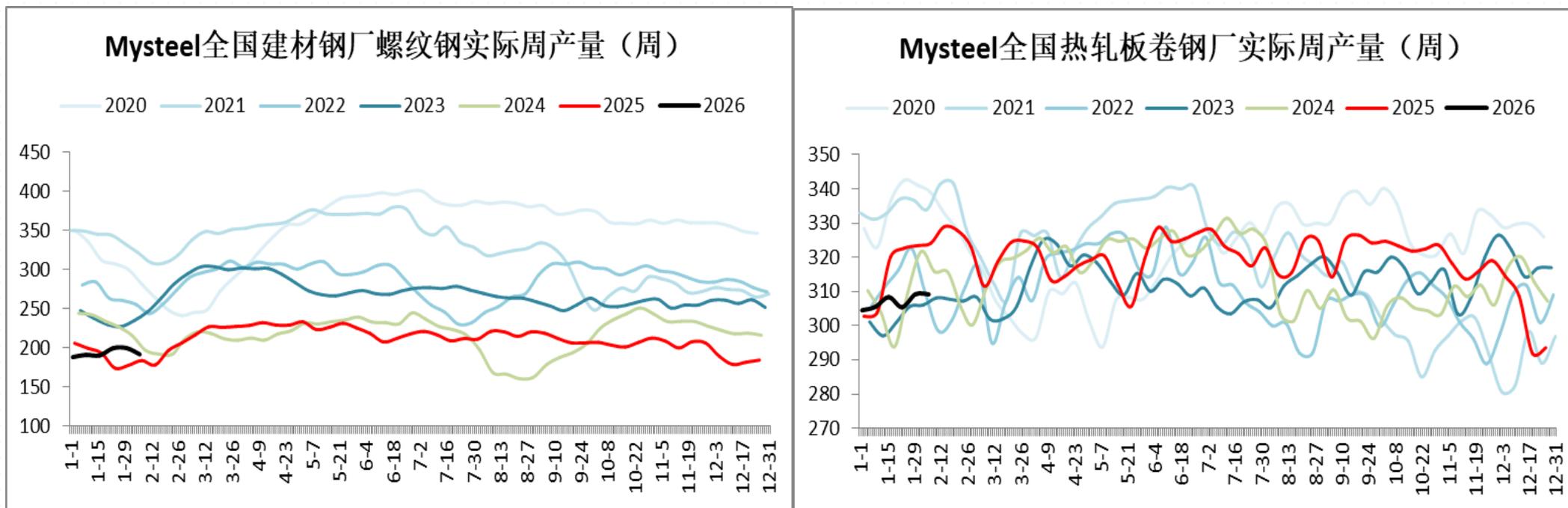
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

螺纹钢库存小幅回升，速度慢于季节性；热卷库存小幅回升，库存远低于去年同期。整体库存压力不大



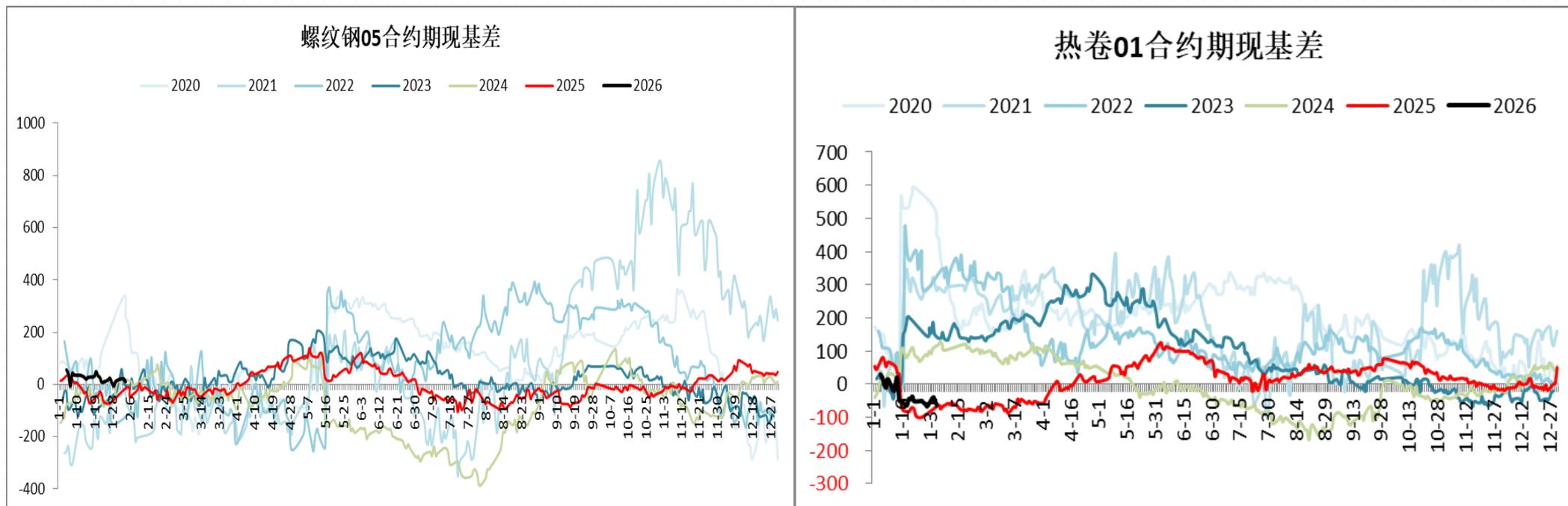
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 本周钢材产量下降，尤其是热卷产量远低于去年同期



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 螺纹基差高于去年同期，热卷基差较低



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



02

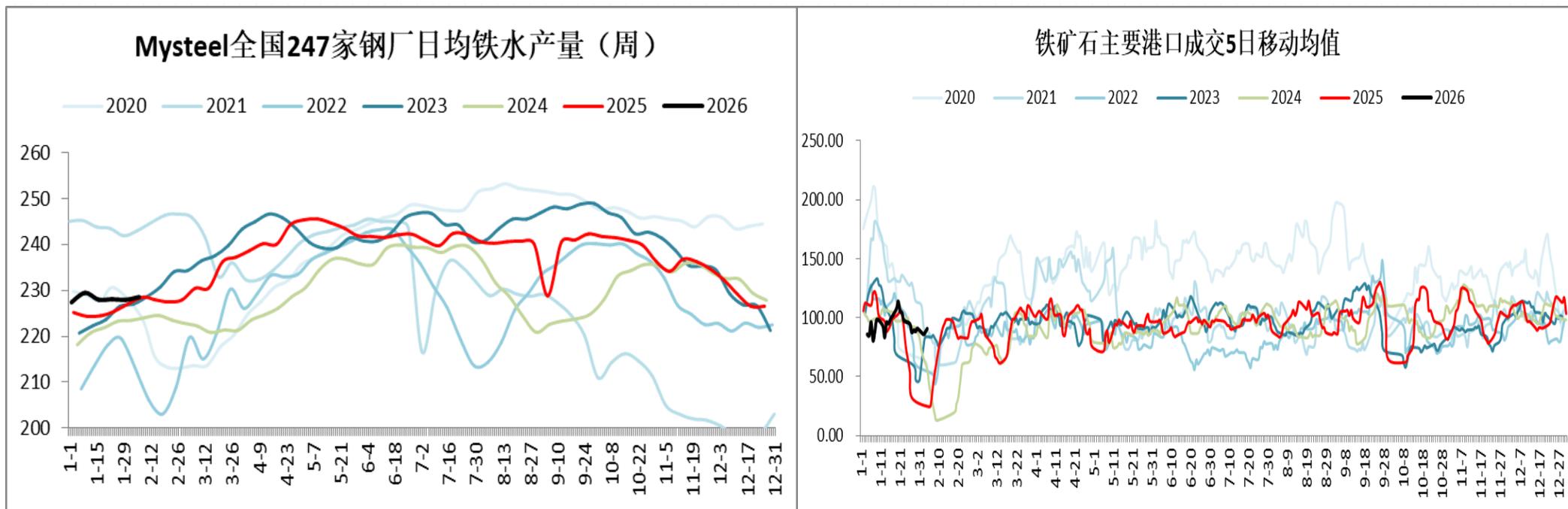
PART TWO

## 铁矿石供需基本面分析

- 铁矿石到货量仍处于高位
- 铁水产量回升速度较慢
- 钢厂铁矿石库存处于低位

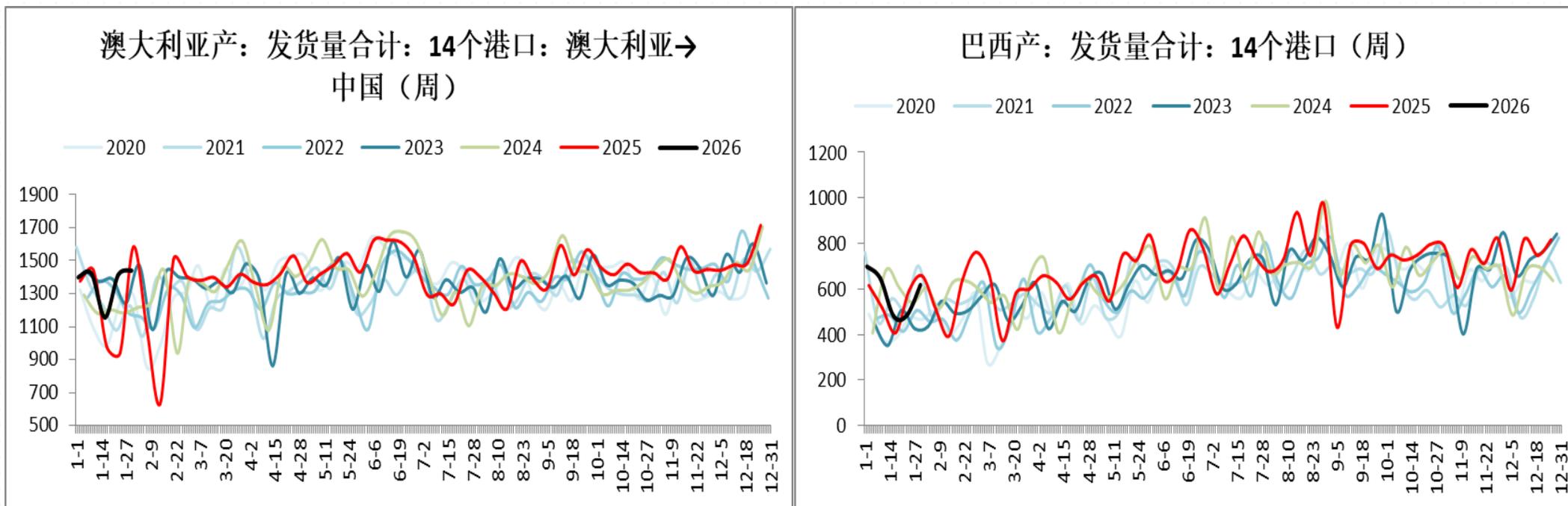


## 铁水回升速度较慢



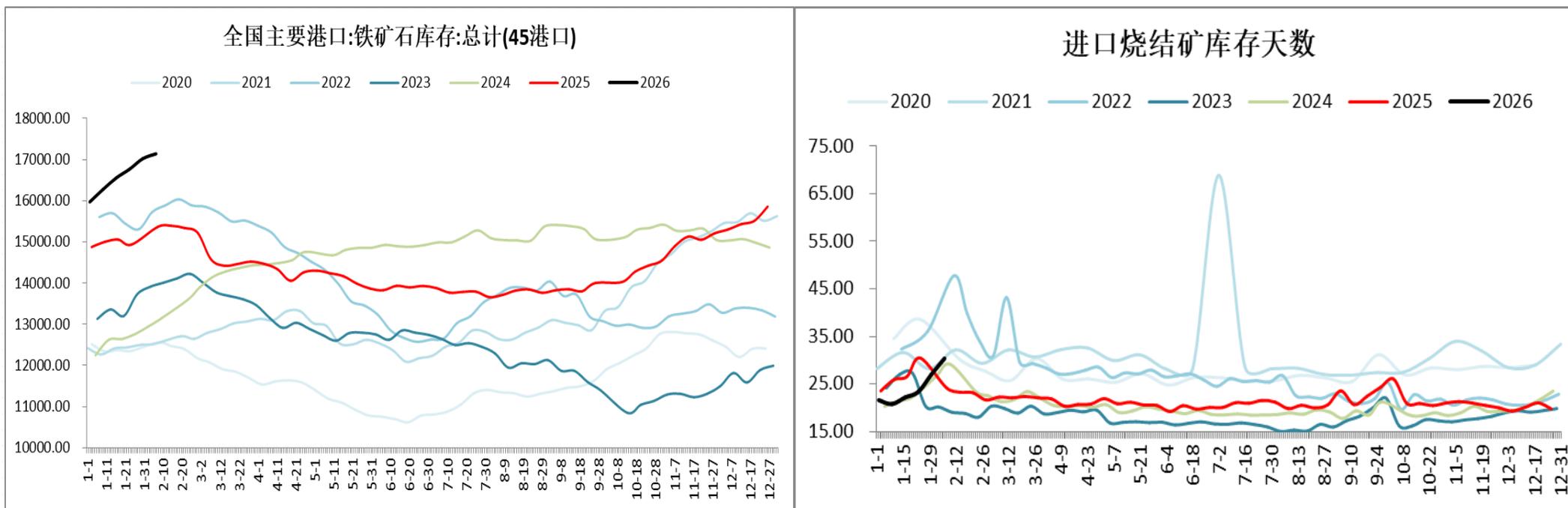
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 铁矿石发运量环比略增，铁矿石供给评估为中性



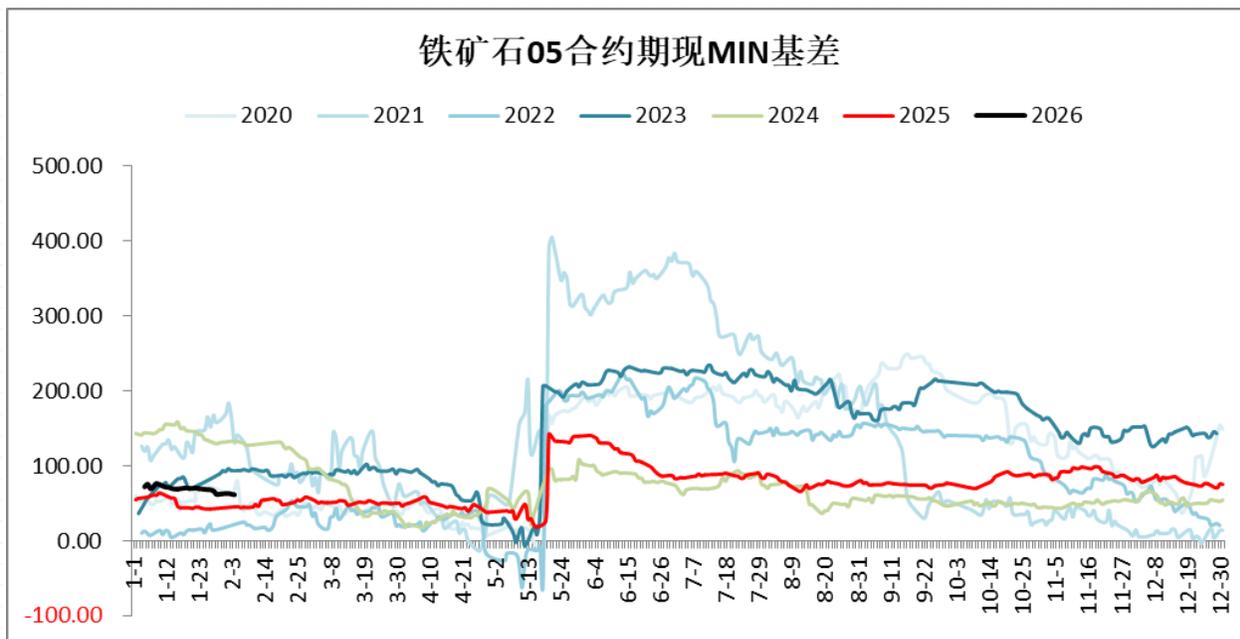
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 钢厂铁矿石库存回升，港口铁矿石库存较高，压力较大



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 铁矿石基差高于去年同期



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



03

PART THREE

风险提示

## 风险提示

- 中美谈判，如果再度转差，那么商品的估值将继续下移；
- 关注钢材出口许可证，可能会长期影响热卷出口；
- 关注房地产利多政策，可能会形成阶段性利多；
- 国内出反内卷、煤炭平控、十五五政策方面的利多，那么宏观情绪将较好，大宗商品易涨难跌。



# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶