

# 现货投机需求大增 价格或将偏强运行

2026年1月18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(2026-01-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-07
宏观	经济	美国开始降息周期, 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	-0.1
	需求	期现正套预计后期将仍有两波建仓, 对价格利多	20	3	0.6	0.6
	出口	出口许可证问题, 钢材出口停摆, 预计1月份出口将明显下降	10	-2	-0.2	-0.2
	库存	钢材库存进入累库周期	10	0	0	-0.1
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	技术指标表现为偏强震荡	10	2	0.2	-0.1
资金面	资金	对冲的空头资金离场, 带来盘面反弹。	5	2	0.1	0.1
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	9	1.15	0.45
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(2026-01-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-07
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	汇率震荡。	5	0	0	
	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	与中矿谈判，导致力拓的铁矿石进不来，PB粉等主流品种明显紧缺，带动期货走强。	10	4	0.4	0.4
	需求	铁水产量回升，铁矿石需求恢复。预计仍会恢复	20	4	0.8	0.4
	库存	预计后期铁矿石钢厂库存增加，但是港口库存下降，对价格利多	10	2	0.2	-0.1
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	800突破，840左右为重要的技术压力位。	10	0	0	
资金面	持仓	外资铁矿多头持续增仓。	10	3	0.3	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	17	2.05	1.15
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

## 周度观点

【钢材】进入1月份，钢材出现一波反弹，主要驱动是产业贸易商期现正套开始建仓，现货投机需求明显增加，钢厂订单有所增加，带动期货价格反弹。后期来看，考虑到产业期现正套会继续建仓，目前为第一波，预计会有第二波和第三波，即会继续买入现货，因此预计1-2月份期现价格以反弹为主。

【铁矿石】12月底开始，BHP与中矿谈判事件导致港口PB粉等资源非常紧缺，铁矿石价格出现持续偏强运行。基本面来看，近期铁水开始回升，从钢材的期现正套建仓这个逻辑来看，预计后期铁水会继续增加，铁矿石供需基本面有望持续好转，价格预计会继续偏强运行。



# 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

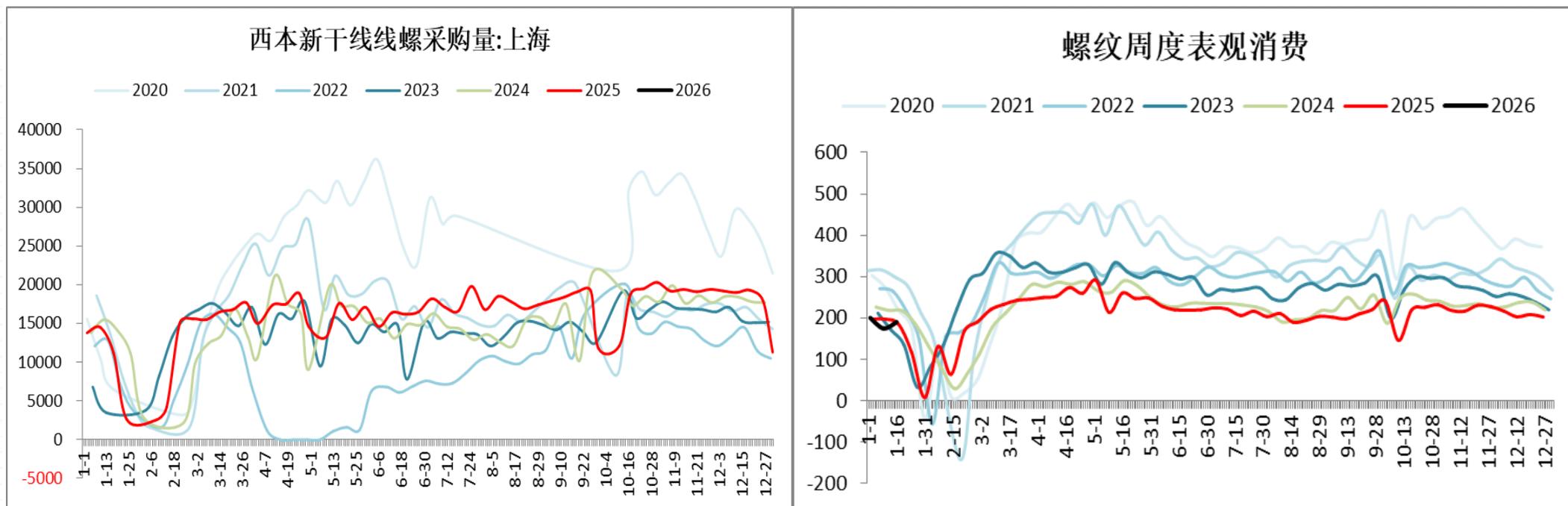
## PART ONE

### 钢材供需基本面分析

- 钢材投机需求增加
- 钢厂订单小幅增加
- 热卷利润不佳，增产速度较慢

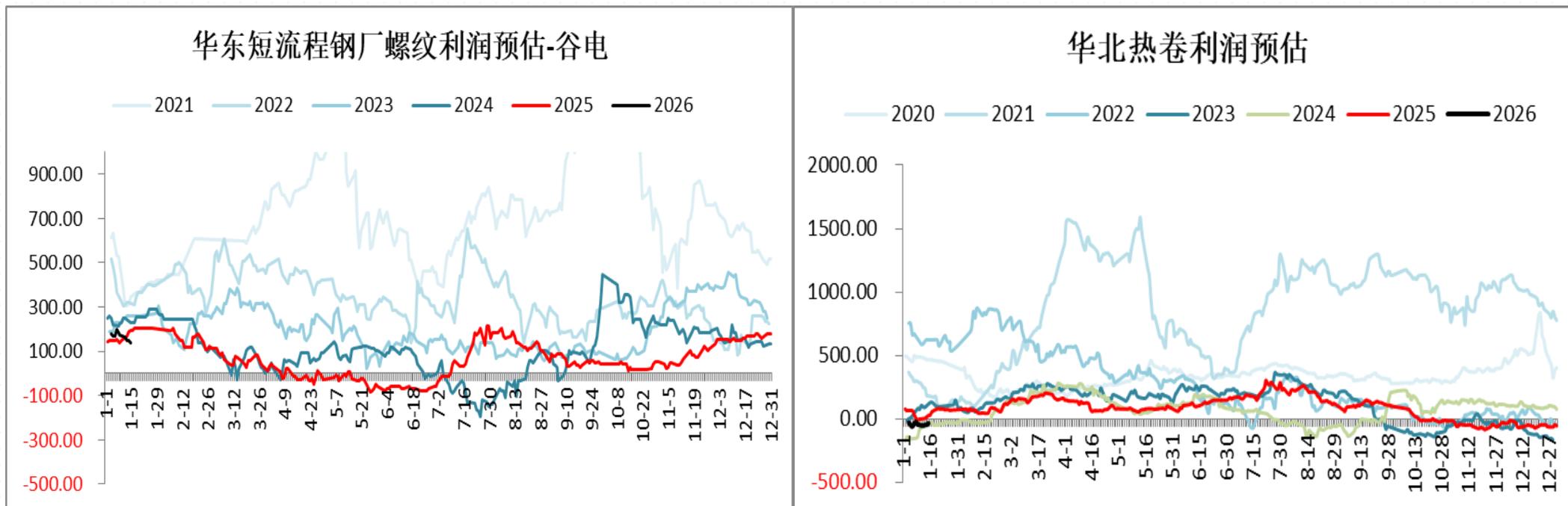


# 建材需求处于季节性低位



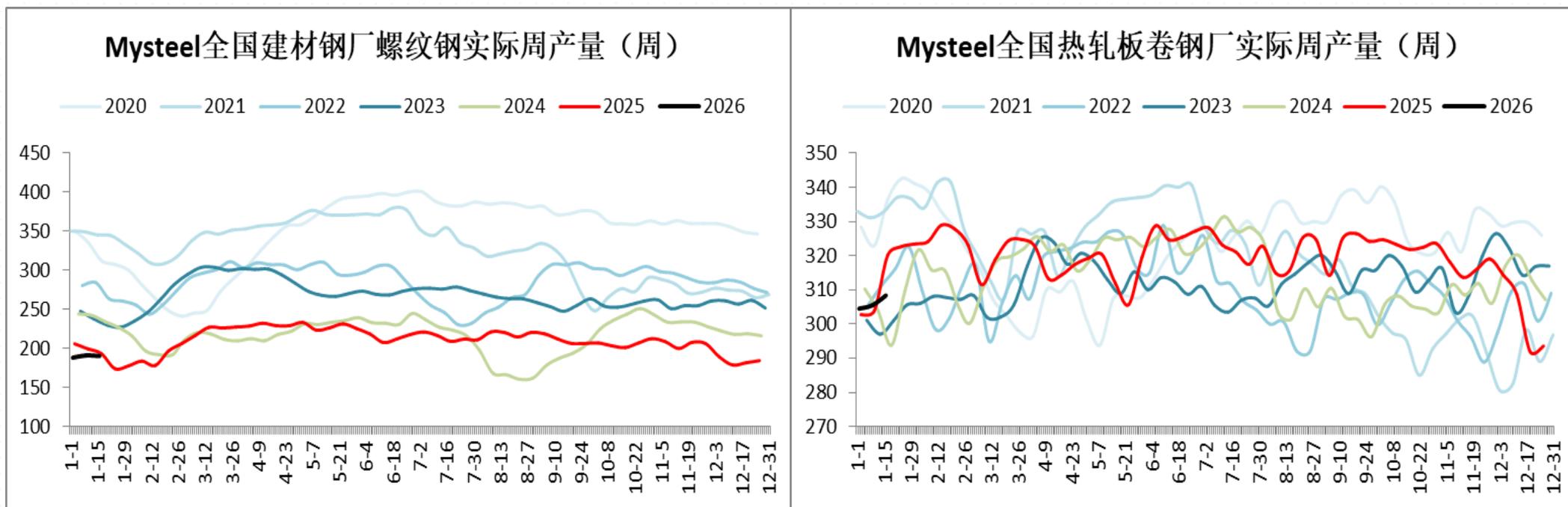
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 螺纹利润处于年内高位，热卷利润收窄至近两年低位



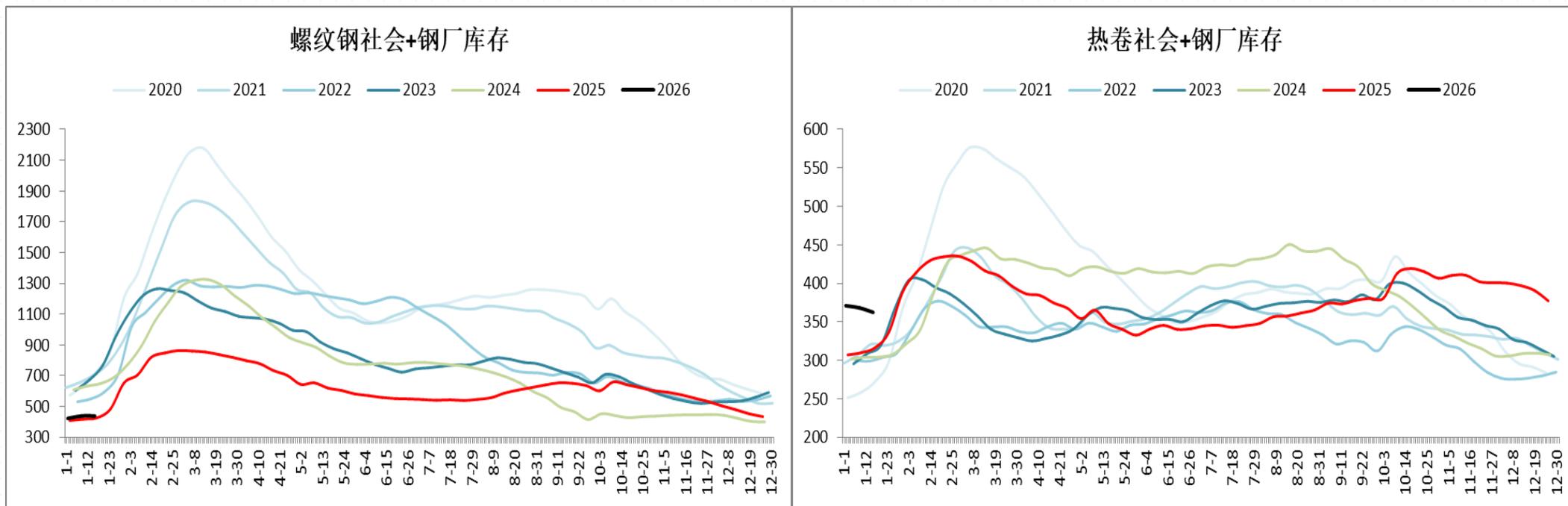
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 热卷产量大幅下降，螺纹产量开始回升



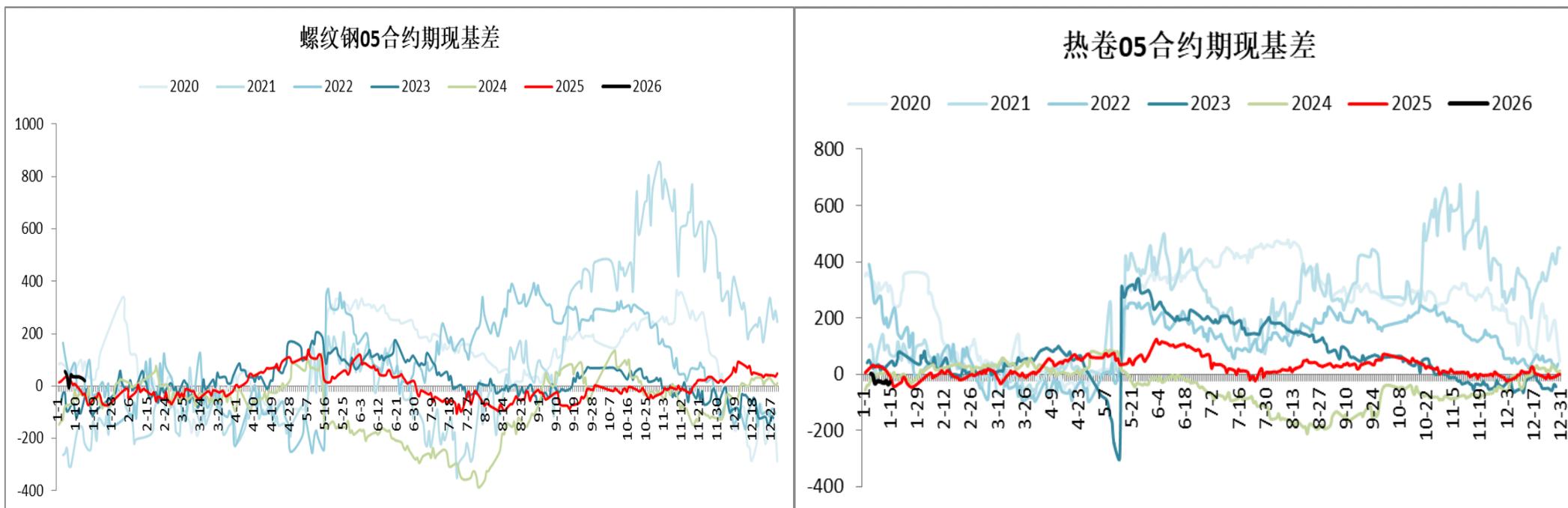
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 建材库存继续加速下降，热卷库存也出现明显下降



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 螺纹热卷基差均不高，盘面存在高估



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 02

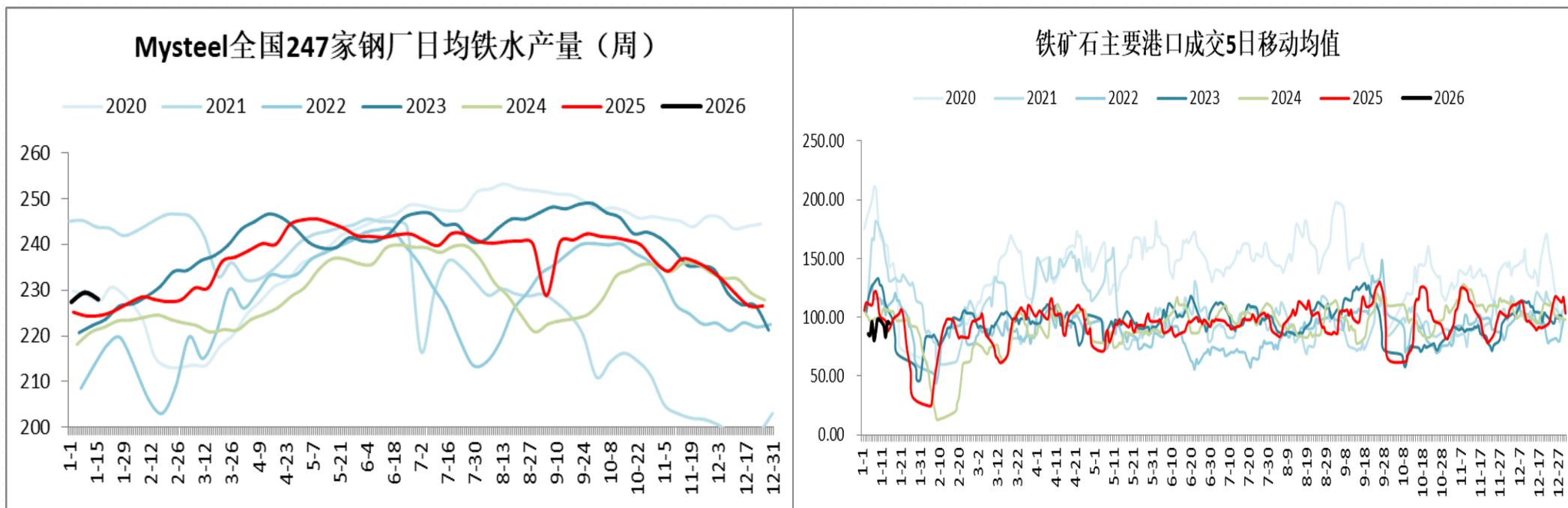
## PART TWO

### 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

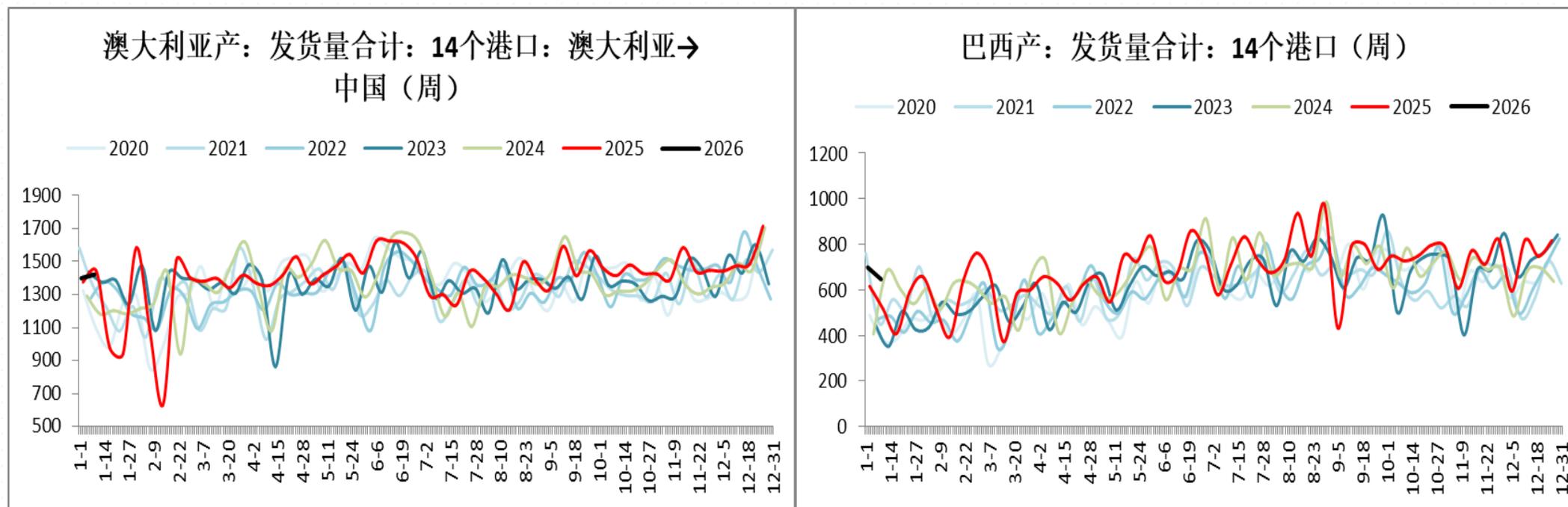


# 铁水回升，铁矿石需求阶段性回升



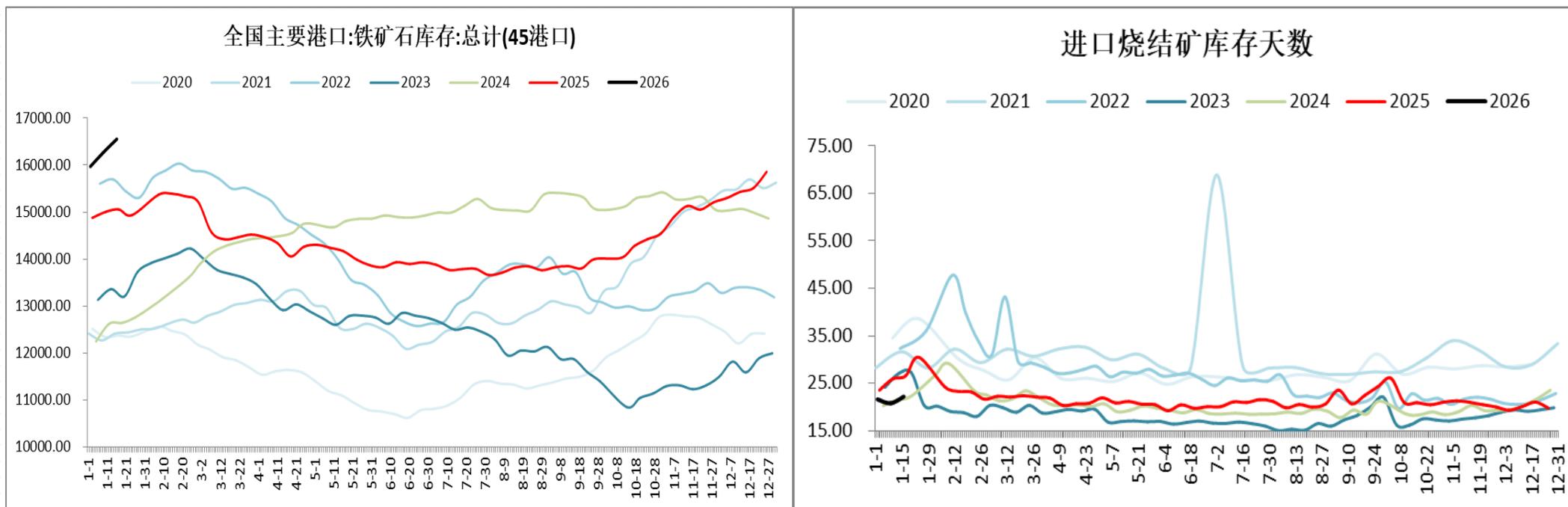
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 铁矿石发运量环比略增，铁矿石供给评估为中性



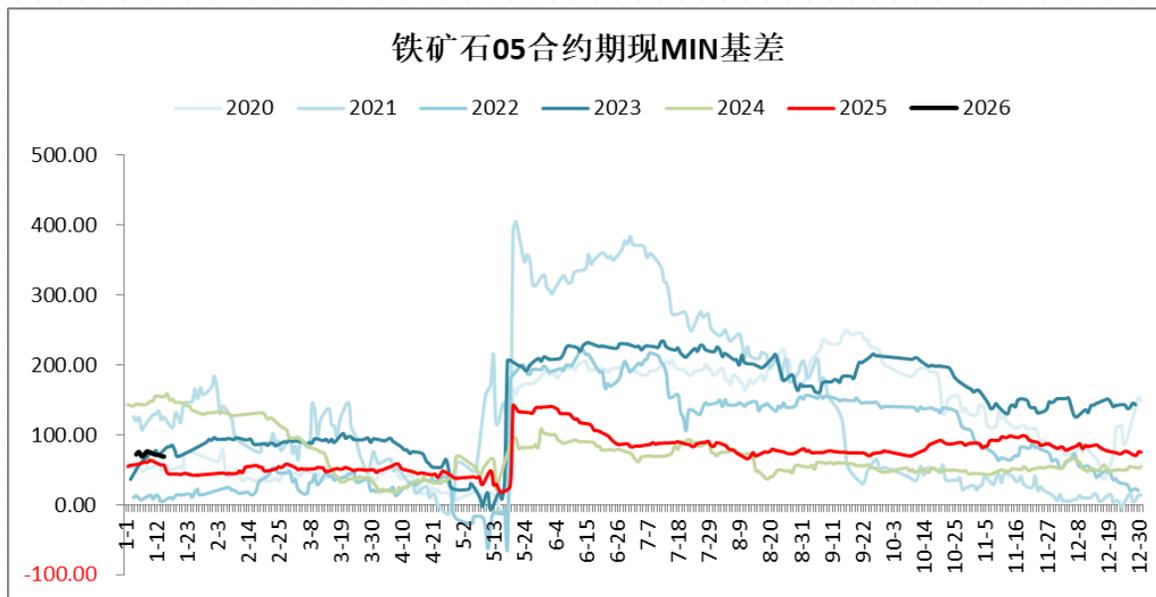
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 钢厂铁矿石或将补库，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

# 铁矿石基差处于近几年高位



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 ▶