



宏观转暖及成本上移支撑钢材价格重心上行

分析师：李金元

从业资格证号：F0243170

投资咨询证号：Z0001179

道通期货研究所

2026年1月7日

12月份以来，钢材市场呈现先抑后扬走势。在需求淡季逐步深入的预期下钢材一度下探寻求支撑，随后在低位受到买盘支撑价格快速反弹，在宏观预期转暖以及库存去化的支撑下，钢材价格再次震荡向上。2026年新年伊始，股市大涨创出近十年新高，商品市场普遍上涨，带动黑色整体强劲反弹。

一、宏观面分析

国际方面，美联储公开了12月议息会议纪要。这份文件清晰显示，美联储内部分歧，恐怕远比投票差距更大。文件显示，大多数与会者认为，政策走向更中性立场将有助于防止劳动力市场状况出现重大恶化的可能性。一些与会者指出通胀走高并固化的风险，并表示在通胀读数仍处于高位的情况下进一步下调政策利率可能被误解为政策制定者对2%通胀目标的承诺减弱。

对于重启短期国债购买事宜，会议纪要指出，由于季节性波动，如果不启动准备金管理型购买（RMPs），准备金水平很可能会跌破“充裕区间”。由于预计4月中下旬准备金将出现较大幅度下降，因此建议在此之前保持相对较高的净购买节奏，随后再逐步放缓购买速度。根据日程，美联储下一次议息将于当地时间1月27至28日进行。届时不仅有更多的经济数据，下一任美联储主席的提名大概率也已经出炉。

美联储降息周期继续主导市场风险偏好，从中长期来看，美联储宽松周期仍将持续，这将有利于全球资产风险偏好的回升。

国内方面，国家各部委密集出台政策，宏观预期积极向好。

财政政策方面，12月27日至28日，全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026年继续实施更加积极的财政政策。一是扩大财政支出盘子，确保必要支出力度。二是优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。三是提高转移支付资金效能，增强地方自主可用财力。四是持续优化支出结构，强化重点领域保障。五是加强财政金融协同，放大政策效能。

2025年12月30日，2026年国补方案正式发布，国家发改委、财政部印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，同时下达首批625亿元资金支持消费品以旧换新。2026年国补对象新增智能眼镜、智能家居等智能产品，剔除家装、电动自行车两大类。购买新车按车价补贴12%或10%，补贴上限仍延续2025年标准。

商务部等9部门关于实施绿色消费推进行动的通知1月5日对外发布。其中提到，促进汽车绿色消费。支持消费者购买新能源汽车。做强汽车产业链，挖掘二手车、汽车租赁、汽车改装、汽车共享等“后市场”潜力，探索盘活闲置车辆增收，支持发展房车露营、汽车影院、自驾游等新型消费。

货币政策方面，2026年中国人民银行工作会议1月5日-6日召开。会议强调，要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大

逆周期和跨周期调节力度。灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。

在房地产政策方面，财政部、税务总局发布公告，自2026年起，个人将购买不足2年的住房对外销售的，增值税征收率从此前的5%下调至3%，满两年及以上的免征增值税。

“反内卷”政策方面，12月18日，市场监管总局召开总局党组扩大会议。会议要求，要加力推进全国统一大市场建设，强化公平竞争治理，推动经济循环畅通。要综合整治“内卷式”竞争，推动形成优质优价、良性竞争的市场秩序。

中国国家发展和改革委员会12月26日表示，在2026年至2030年的“第十五五”规划期间，将继续调控粗钢产量，并禁止新增违规产能。此举旨在深化原材料行业供给侧结构性改革，推动优胜劣汰。

12月中国制造业供需双双回升，均处于扩张区间。制造业需求回升 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布数据显示，2025年12月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.10%，比上月增加0.90个百分点，重新回到50%枯荣线的上方。

从分项指数来看，重要的生产指数本期在51.70%，较上期增加1.70个百分点，明显高于50%的枯荣线，对于钢铁等上游原料的需求保持回暖。新订单指数50.80%，较上期增加1.60个百分点，采购量指数51.10%，较上期增加1.60个百分点，整体需求相关的分项指数多数仍处于50%枯荣线的上方，对于上游制造业用钢的需求量呈上升趋势，具体分企业类型来看，大型企业贡献明显，高技术企业回升明显。

二、钢材去库进程持续，产业基本面有所好转

钢材库存持续去化，弱需求对价格的利空影响有限。根据Mysteel数据，截至12月31日当周，五大钢材品种供应815.18万吨，周环比增18.36万吨，增幅为2.3%。五大钢材总库存1232.15万吨，周环比降25.84万吨，降幅为2.1%。五大钢材品种周度表观消费量为841.02万吨，环比增0.9%：其中建材消费增0.1%，板材消费增1.3%。钢材总体去库进程持续。

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.94%，环比上周增加0.62个百分点，同比去年增加0.84个百分点；高炉炼铁产能利用率85.26%，环比上周增加0.32个百分点，同比去年增加0.71个百分点；钢厂盈利率38.1%，环比上周增加0.87个百分点，同比去年减少9.95个百分点；日均铁水产量227.43万吨，环比上周增加0.85万吨，同比去年增加2.23万吨。

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2025年12月份为46.30%，环比上期下降1.7个百分点。从分项指数来看，供应端生产指数由46.00%降至43.70%，生产整体放缓程度继续扩大，螺纹等建筑用钢生产企业整体减产或相对明显。从间接来看需求端，产成品库存指数下降3.00个百分点至46.10，库存继续下降；新出口订单41.10%，较上月下降6.10个百分点，在阶段抢出口后，钢材出口快速下降；新订单指数45.40%，较上期下降3.50个百分点，整体钢铁需求端表现不佳，但结合生产以及库存情况来看，整体钢铁市场处于供需两弱阶段，

整体库存压力下降下，基本面略有好转。

三、钢材技术分析及趋势展望

结合钢铁行业以及下游制造业相关的情况，对于1月当前工业用钢市场来看，整体钢铁生产积极性继续下降，但从监测情况来看，主要在于建筑用钢企业下降，工业用钢企业下降并不明显。

需求端来看，预期制造业企业用钢需求回升，考虑2026年春节在2月下半月，1月制造业生产受到影响有限，且存在月末小批量冬储的可能，整体工业用钢市场供需矛盾或继续缓解，叠加2025年12月以来的偏空预期持续存在下的市场提前反应以及对于春节后市场供需矛盾增大的悲观预期，预计1月钢材市场价格重心或继续小幅上移。

图1：螺纹主力合约日线图



来源：博易大师 道通期货研究所

由于铁矿石和煤焦价格上涨，初步估算，目前螺纹成本较上周上涨了80元/吨。因此预计螺纹主力合约底部支撑上移至3080-3100点，压力位也上移至3250-3300点。相应的热卷支撑位上移至3230-3250点，压力位：3400-3450点。

注：以上文中涉及数据来源为：国家统计局 Mysteel 博易大师
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

高效、严谨、敬业
