

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：库存持续累积，铁水有所反弹

发布日期：2026 年 1 月 23 日

一、市场行情态势回顾

1、期货价格：铁矿石期货主力合约日内走强，收于 795 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨 8.5 元/吨，涨幅+1.08%，成交 22.9 万手，持仓量 56.9 万手，沉淀资金 99.49 亿。期货在预判支撑 780 附近短期止跌反弹，短期延续震荡偏强反弹。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港 PB 粉 802 涨+5，超特粉 680 涨+5，掉期主力 104.65(+1)美元/吨。现货、掉期价格均有所反弹。

3、基差价差端：青岛港 PB 粉折盘面价格 836.8 元/吨，基差 41.8 元/吨，基差小幅收缩；铁矿 5-9 价差 17.5 元，铁矿 9-1 价差 13 元，铁矿期货合约呈现 back 结构+正基差，易涨难跌，震荡偏强。

二、基本面梳理

海外矿山发运环比减量，澳巴环比减量较为明显，非主流国家环比增加；本期到港环比下滑，由于天气影响供给端存扰动预期；需求端，铁水产量环比微增，钢厂盈利率有所恢复，刚需偏稳，钢厂补库进行中，积极性依然偏弱，上下游博弈较强，关注节前铁水恢复高度和补库需求释放节奏。库存方面，港口继续累库，压港库存增加，钢厂库存累积，仍明显低于历史同期，总库存压力仍在积累。

供应增量预期和库存压力逐渐增加，天气影响供应端仍存扰动预期，需求端节前补库支撑矿价，现实方面供需两端仍有待验证。

三、宏观层面

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

海外方面，据 12 月美联储褐皮书及美国劳工部最新数据，美国经济保持“轻至温和”扩张，通胀持续降温，12 月 CPI 同比降至 2.7%，核心 CPI 环比 0.2% 低于预期，商品端价格走弱显示关税传导见顶。消费呈现“K 型”特征，高收入群体韧性延续，低收入群体价格敏感度上升。重点关注即将公布的 GDP 数据与通胀数据。

国内宏观，国家统计局显示，2025 年消费市场规模破 50 万亿增 3.7%，服务零售额增 5.5%（快于商品零售 1.7 个百分点），占整体零售比重提升，最终消费对经济增长贡献率 52%（提 5 个百分点）；服务消费活力足，文旅等领域零售额两位数增长，电影票房增超 20%；新型消费活跃，网上零售额增 8.6%，绿色、银发经济成新增长点；商品消费中文化办公用品、家具、家电类零售额两位数增长。2026 年消费升级、政策显效、环境向好支撑消费平稳增长。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，供应端新发运逐步开始减量，需求端刚需偏稳，港口虽仍在累库，但逐步向下游钢厂转移；基本面矛盾不突出，但期货合约呈现 back 结构+正基差下的期货贴水，短期略显抗跌，盘面整体下方空间不大，近期节奏上震荡稍显偏强。

冠通期货 雍开华

执业资格证书编号：F03095184/Z0021808

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于 Wind、Mysteel、找钢网、文华财经、金十期货网站。

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。