

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：基本面变化不大，市场情绪有所回暖

发布日期：2025年12月17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震荡有所小幅上扬，收于768元/吨，较前一个交易日收盘价上涨7元/吨，涨幅为0.92%，成交近23万手，增仓9000手至48.9万手，沉淀资金82亿。盘面价格短期仍然维持区间震荡略显偏强走势。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉784涨1，超特粉673涨1，掉期主力102.55(+1.02)美元/吨。现货价格微涨。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格817.2元/吨，基差49.2元/吨，基差小幅收窄；铁矿1-5价差20.5元，铁矿5-9价差22.5元，铁矿期货合约呈现back结构+正基差，期货下行空间或进一步受限。

二、基本面梳理

供应端，海外矿山发运量环比有所增加，澳洲和巴西发运均有增长，其中巴西发运量环比增幅相对较大，非主流国家的矿山发运量环比有所走弱，近期重点关注年底矿山发运冲量可能，本期到港环比大幅增加，矿石的到港节奏波动仍然较大；需求端，季节性淡季环保检修和年度检修均有落地，铁水延续大幅下滑，钢厂盈利率环比走弱，烧结粉矿日耗库存均下滑，铁水仍有走弱预期，补库需求释放仍偏慢。库存端，港口库存环比小幅增加，周内到港增多，压港情况有所加剧，钢厂库存环比不增反降，铁水下行背景下日耗环比走弱，库销比有所下降，钢厂补货意愿较弱。

年底钢厂检修增多，刚需支撑逐渐弱化，港口库存累积，钢厂补库需求仍未明显释放，基本面整体仍显宽松。

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。

三、宏观层面

美联储 12 月议息会议如期降息 25 个基点，基调较市场预期的“鹰派降息”更为温和，不仅宣布短债购买计划，鲍威尔也释放鸽派信号。11 月非农虽小幅回升，但失业率创四年新高，已进入警戒区，美国就业市场继续降温。

国内方面，政治局会议与中央经济工作会议延续“稳中求进”总基调，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策；明年重点工作以扩大内需为首要任务，核心在于推进城乡居民增收与释放服务消费潜力，同时依托创新推动新旧动能转换。11 月经济数据显示工业生产韧性尚存，社会消费品零售同比增速降至 1.3%，内需表现偏弱，仍然依靠政策托底。

四、观点总结

综合来看，在宏观事件扰动逐步退潮后铁矿石的交易逻辑将逐步回归到基本面，在发运稳中回升，刚性需求较弱，库存累积整体基本面呈现偏弱。但期货合约呈现 back 结构加之正基差下的期货贴水，对期货盘面价格存在一定托底，所以近期矿价得运行整体仍然呈现区间震荡，波动不是很大。

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。