

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：港口矿价回落，现货成交升温

发布日期：2025年12月24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为主，收于779.5元/吨，较前一个交易日收盘价上涨1元/吨，跌幅为+0.13%，成交21.6万手，持仓量55.3万手，沉淀资金近95亿。盘面价格短期陷入窄幅震荡。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉787跌3，超特粉672跌3，掉期主力104.2(-0.7)美元/吨。现货小幅下跌，掉期价格也有所回落。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格819.4元/吨，基差39.9元/吨，基差小幅收窄；铁矿1-5价差18.5元，铁矿5-9价差21.5元，铁矿期货合约呈现back结构+正基差，期货下方也存在一定支撑。

二、基本面梳理

供应端，海外矿山发运量环比有所下降，澳洲和巴西发运走弱，巴西下降明显，非主流国家矿山发运量环比有所增加，本期到港环比有所下降；需求端，季节性淡季环保检修和年度检修均有持续，加之河北环保限产趋严和高炉复产方面的延期，铁水延续大幅下滑且有些许超出预期，钢厂盈利率环比走平，铁水仍有走弱预期，补库需求释放仍偏慢。库存端，港口卸货入库加速，有进一步累库迹象，库存环比小幅增加，周内到港增多，压港情况有所改善，钢厂库存连续下降，铁水下行背景下日耗环比走弱，库销比有所下降，铁矿现货价格相对坚挺，钢厂主动降低常态库存，进一步补货意愿较弱。

铁水继续下滑，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

海外方面，近期美国“低通胀+弱现实+联储主席换届”的组合利于美联储宽松，1月的经济数据质量有望回升至正常水平、为市场提供更多指引。2026年海外宏观环境延续回暖。美国“宽财政+宽货币”利于推动经济景气；12月欧央行宣布维持利率不变、并上调明年GDP预测；日本加息如期落地、非激进收紧，上调2025年GDP增长预期，并维持2026年预期。。

国内方面，12月23日，全国住房城乡建设工作会议在北京召开。会议部署了2026年开展城市更新、着力稳定房地产市场、加快建筑业提质升级等工作。其中地下管网改造工作仍是亮点，燃气管道、排水防涝工程等均有部署，预计明年资金投入或有小幅提升。此外11月社零同比1.3%，不及预期和前值，其中商品零售继续走弱是主要拖累因素，服务消费持续改善。投资方面，制造业、基建和地产投资均延续走弱态势；而出口表现亮眼、仍为重要支撑。

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，对期货盘面价格同时存在一定支撑；整体仍然呈现区间震荡为主。

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

—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。

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。

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。