

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：港口库存往下游转移，钢厂补库微量复苏

发布日期：2025年12月26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偏强，收于783元/吨，较前一个交易日收盘价上涨4.5元/吨，跌幅为+0.58%，成交29.1万手，持仓量增仓1.3万手至58.1万手，沉淀资金超100亿。盘面价格短期再度走强。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉791跌2，超特粉671跌2，掉期主力104.35(+0.5)美元/吨。现货小幅下跌，掉期价格维持震荡略显偏强。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格816.1元/吨，基差33.1元/吨，基差小幅收窄；铁矿1-5价差18.5元，铁矿5-9价差22元，铁矿期货合约呈现back结构+正基差，期货存在较强支撑。

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，铁水基本持稳，高炉复产检修均有，随着原料价格走弱，钢厂盈利率小幅恢复，补库需求释放仍偏慢。库存端，港口大幅累库，港口卸货入库增多，压港环比改善，钢厂库存有一定增量，但仍明显低于历史同期，补库需求释放仍偏缓慢。

铁水基本持稳，港口库存大幅累积，钢厂少量补库，上下游博弈较强。

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、并上调今年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,发运环比有所走弱,需求端复苏仍然缓慢,港口库存向下游转移略显好转;加之期货合约呈现back结构+正基差下的期货贴水,期现短期形成一定共振;震荡逐步走强。

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。