

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：港口库存往下游转移，年底补库博弈较强

发布日期：2025 年 12 月 30 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小幅回落，收于 789 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨-7.5 元/吨，跌幅-0.94%，成交 29.7 万手，持仓量 61.4 万手减持 1.6 万手，沉淀资金 106.51 亿。盘面价格虽有回调，整体仍然呈现偏强态势。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港 PB 粉 807 涨 3，超特粉 692 涨 3，掉期主力 105.85(+1.68)美元/吨。现货小幅走强，掉期价格向上突破仍显偏强。

3、基差价差端：青岛港 PB 粉折盘面价格 846.7 元/吨，基差 57.7 元/吨，基差再度走扩；铁矿 1-5 价差 20 元，铁矿 5-9 价差 22 元，铁矿期货合约呈现 back 结构+正基差，期货下方存在一定支撑，延续逐步走强态势。

二、基本面梳理

供应端相对稳定，关注一季度天气扰动；需求端样本铁水逐渐企稳，当前钢厂补库意愿仍较弱，1 月份高炉有复产预期，关注节前铁水恢复高度和补库需求释放节奏。库存方面，港口库存继续累积，钢厂库存环比小幅增加，同比仍处于偏低水平，年底补库的博弈较强。

港口库存大幅累积，钢厂少量补库，上下游博弈较强，铁水企稳和节前补库支撑矿价，短期预计震荡稍显偏强运行。

三、宏观层面

美国三季度经济总量表现超预期，但增长动能呈现边际放缓迹象；12 月消费

者信心指数降至 89.1，环比回落 3.8 点，低于市场预期的 91.0，反映居对经济与就业前景的判断趋于谨慎。政策预期上，在“增长韧性+信心走弱”组合下，美联储更偏谨慎宽松。制造业方面，工厂订单修复温和，高端制造分化加深。

国内方面，11 月需求修复偏慢，消费与投资承压，工业利润同比降幅扩大；但 1—11 月累计利润仍小幅正增，经济呈“低位企稳”政策托底仍在。行业分化：装备制造业领涨(+7.2%，部分行业高增)，原材料制造业加快(+22.1%)，消费品转正，汽车小幅转弱(-0.3%)。利润改善偏靠供给收缩与价格回升，若需求跟进不足、基数抬升，后续仍受约束。

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，供应稳定，需求端稍有复苏，港口虽仍在累库，但逐步向下游钢厂转移；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

—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。