

## 【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：2026年1月5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走强，收于797元/吨，较前一个交易日收盘价上涨+7.5元/吨，涨幅+0.95%，成交19.5万手，持仓量61.9万手增持2.5万手，沉淀资金108.5亿。盘面价格仍然呈现震荡偏强态势。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉808涨0，超特粉685涨0，掉期主力105.4(+0.95)美元/吨。掉期价格向上突破仍显偏强，现货震荡略显偏强。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格836.8元/吨，基差39.8元/吨，基差小幅收窄；铁矿1-5价差17.5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，年底冲量结束，关注一季度天气扰动；需求端样本铁水环比回升，盈利率小幅修复，1月份高炉有复产预期，钢厂补库逐渐开启，但整体节奏仍偏慢，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，整体库存压力积累。

港口库存持续累积，钢厂补库偏慢，1月有高炉复产预期，铁水复产和节前补库支撑矿价，注意商品市场情绪大幅波动的风险。

### 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。

---

国内方面，12月制造业PMI录得50.1%，自4月以来首次重返扩张区间，大幅超季节性预期，表现显著强于市场预期。其核心驱动为供需两端同步回暖，价格端显示反内卷政策对价格企稳回升作用关键，建筑业PMI亦受天气与施工进度因素推动明显反弹。整体来看，PMI超预期表现源于企业政策预期与前期政策性金融工具落地，后市需关注超长期特别国债资金支撑及后续财政政策节奏。

海外方面，短期核心关注下任美联储主席人选及公布时点，当前哈塞特呼声较高。时点若提前或利多有色金属，但仍面临大宗商品指数参数调整、保证金上调等利空，白银市场多空交织，整体维持低多思路。

#### 四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，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。