

## 【冠通期货研究报告】

### 铁矿日报：期现冲高有所回落，港口成交转弱

发布日期：2026年1月8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有所回落，收于813元/吨，较前一个交易日收盘价下跌-15元/吨，跌幅-1.81%，成交44.3万手，持仓量63.7万手减持2.9万手，沉淀资金113.88亿。盘面价格在前高840附近略显承压回调。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉829跌3，超特粉707跌3，掉期主力107.9(-1.1)美元/吨。现货价格小幅回落，掉期价格承压回调。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格860.7元/吨，基差47.7元/吨，基差走扩；铁矿1-5价差45元，铁矿5-9价差21元，铁矿期货合约呈现back结构+正基差，短期虽偏弱回调，整体延续震荡逐步走强态势。

#### 二、基本面梳理

年底冲量结束，海外矿山发运环比大幅下滑，澳巴和非主流发运环比同步走弱，本期到港环比增加，预计前期高发运仍将支撑到港量高位运行，供给端存扰动预期；需求端，铁水环比恢复，前期高炉检修后复产，钢厂盈利率小幅恢复，补库逐渐开启，整体节奏仍偏慢，1月高炉仍有复产预期，关注节前铁水恢复高度和补库需求释放节奏，期现价格大幅上涨后，港口成交环比明显走弱。库存方面，港口继续累库，压港小幅增加，库存压力仍在积累，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。商品普涨情绪带动铁矿盘面向上突破，情绪与铁水复产钢厂补库共振，支持价格偏强运行。

港口库存持续累积，供应端存扰动预期，需求端铁水复产和节前补库支撑矿价，现实方面供需两端仍有待验证。

### 三、宏观层面

国内方面，国内方面，一季度政策预期逐渐升温。12月制造业PMI回升，供需均边际改善。此外，2026年国补政策也已经发布，整体相较于2025年进行了一定的优化调整。国家发改委近日表示，已组织下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约2950亿元，加快各类资金拨付和使用节奏。同时，国家发改委近期批复或核准多个重大基础设施项目，总投资超过4000亿元。叠加10月未发放完毕的5000亿新型政策性金融工具资金，一季度投资端有望逐步企稳。

海外方面，特朗普或将于1月宣布新一届美联储人选主席的提名，目前市场预期中，哈塞特仍是最热门人选，未来一至两年，降息路径可能更快。

### 四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，供应端新发运逐步开始减量，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及近期商品普涨情绪带动，期现形成一定共振，短期虽或存在一定回落调整，但整体仍显震荡逐步走强态势。

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。

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。