

## 【冠通期货研究报告】

### 铁矿日报：发运逐步减量，到港高位逐步往下游转移

发布日期：2026年1月13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延续震荡洗盘，收于819.5元/吨，较前一个交易日收盘价上涨-3元/吨，涨幅-0.36%，成交31.2万手，持仓量65.3万手，沉淀资金117.78亿。盘面冲高之后陷入窄幅震荡，关注上方前高压附近进一步测试。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉827跌-2，超特粉703跌-2，掉期主力108.25(-0.8)美元/吨。现货、掉期价格稍显回落。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格862.8元/吨，基差43.3元/吨，基差小幅收窄；铁矿1-5价差10.5元，铁矿5-9价差21.5元，铁矿期货合约呈现back结构+正基差，下方空间或有限，短期延续震荡。

#### 二、基本面梳理

海外矿山发运环比减量，巴西环比减量较为明显，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，高炉检修复产均有，前期复产高炉恢复至满产，铁水环比大幅增加，钢厂盈利率小幅走弱，日耗提升补库需求增加但钢厂累库速度偏缓，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，港口继续大幅累库，压港库存增加，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。昨日商品市场情绪有所回落，注意情绪大幅波动的风险。

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。

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

美联储主席鲍威尔遭遇的史无前例的刑事调查，其深层背景是全球宏观政策的核心困境：为应对先前危机而释放的巨量流动性，孕育着增长放缓与通胀黏性并存的滞胀风险。在这一压力下，美联储的利率决策已非纯粹的经济权衡，更沦为政治博弈的焦点。此次事件揭示了一个根本性风险：在滞胀阴霾下，美联储政策空间收窄且独立性受到侵蚀，这动摇了美元资产定价的制度根基。当市场开始为这种制度风险与政策不确定性定价时，全球资本基于风险分散的再平衡需求便急剧放大。这恰恰为我们观察近期人民币强势升破“7”关口，提供了一个至关重要的宏观背景。人民币的此轮走强，并非仅仅源于美元指数的阶段性走弱，它更是一场由外部“推力”与内部“拉力”共同驱动的共振：一方面，鲍威尔事件所揭示的美联储政治化风险，加剧了全球资本对美元资产长期稳定性的忧虑，形成了分散配置的推力；另一方面，中国国内稳增长政策发力、通缩压力边际缓解以及产业升级带来的资产回报率重估，构成了吸引资金回流的拉力。因此，人民币升值不仅是周期波动，更是全球资本在滞胀格局下，对“增长确定性”与“政策自主性”进行的边际投票与结构性再配置的早期信号。展望未来，两大主线将相互交织：鲍威尔事件的走向将考验美联储在滞胀环境中维持独立性的能力；而人民币趋势的确立，则将检验中国资产能否成为全球资产荒与滞胀忧背景下的价值高地。

### 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，下方支撑较强，短期仍显震荡。

冠通期货 雍开华

执业资格证书编号：F03095184/Z0021808

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。

---

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。

冠通期货研究报告