

## 【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 15 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窄幅震荡，收于 813 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌-8 元/吨，跌幅-0.97%，成交 25.3 万手，持仓量 65 万手，沉淀资金 116.72 亿。盘面陷入 810 到 830 区间的持续窄幅震荡，关注下方支撑的进一步测试，短期有进一步回落调整可能。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港 PB 粉 825 跌-3，超特粉 697 跌-3，掉期主力 107.00(-1.25)美元/吨。现货、掉期价格再度回落。

3、基差价差端：青岛港 PB 粉折盘面价格 853.1 元/吨，基差 40.1 元/吨，基差变动不大；铁矿 2-5 价差 19 元，铁矿 5-9 价差 19 元，铁矿期货合约呈现 back 结构+正基差，下方空间或有限，但短期或再度呈现震荡偏弱。

### 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，小样本铁水产量下降，后续仍有恢复预期，钢厂盈利率小幅走弱，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。

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，矛盾并不突出。

### 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。

海外方面，美国周内公布的一系列数据显示基本面延续降温。整体来看，海外宏观驱动逻辑没有发生显著改变。首先，新增非农不及预期，而失业率超预期下行。其次，12月ADP就业有所好转、但不及预期，职位空缺降至14个月新低。最后，12月美国ISM制造业PMI持续走弱，ISM服务业PM景气回升。1月12日，对美联储鲍威尔启动刑事调查，这一事件加大了投资者对于美联储独立性被削弱的担忧。

国内宏观，从开年以来的政策表述及基本面来看，整体国内宏观环境或延续温和改善，发力方向相对倾斜于投资端。尽管当前基本面现实仍处于淡季偏弱水平，但四季度以来发行的增量政策已进入落地见效的关键期，1月以来的增量政策表述及提前批的落地也有望接续，率先披露的12月PMI数据及12月价格数据也均有温和改善，后续重点关注1月高频实物工作量表现及政策落地的进度及持续性。

#### 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，下方空间有限，短期依然呈现震荡偏弱。

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。