

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：库存持续累库，铁水稍有回落

发布日期：2026 年 1 月 16 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 812 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌-1 元/吨，跌幅-0.12%，成交 25.6 万手，持仓量 64.9 万手，沉淀资金 115.91 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 821 跌+1，超特粉 695 跌+1，掉期主力 106.45(-0.75)美元/吨。现货波动不大、掉期价格再度回落。

3、基差价差端：青岛港 PB 粉折盘面价格 852.2 元/吨，基差 40.2 元/吨，基差变动不大；铁矿 2-5 价差 16.5 元，铁矿 5-9 价差 18.5 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，铁水产量环比下降，部分高炉复产延后，钢厂盈利率有所回升，钢厂继续累库，补库逐渐开启，关注节前铁水恢复高度和补库需求释放节奏。库存方面，港口继续累库，压港库存略增，库存压力仍在积累，钢厂库存仍明显低于历史同期。

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

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，消费托底、通胀回落，联储维持观望。褐皮书显示，美国经济整体处于"轻至温和"扩张区间，区域表现分化，就业以补缺为主、用工偏稳，价格压力总体缓和但关税相关品类仍存分化。

国内宏观，增量政策持续推出，加力保障开门红实现。当前基本面现实仍处于淡季偏弱水习，但四季度以来发行的增量政策已进入到落地见效的关键期，1月以来的增量政策表述及提前批的落地也有望接续。货币政策上，央行公告将于1月15日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展9000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月。

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，短期依然呈现震荡略显偏弱。

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。