

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：发运、到港量均回落，市场情绪有所降温

发布日期：2026 年 1 月 20 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弱势下探，收于 789.5 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌-4.5 元/吨，跌幅-0.57%，成交 36.3 万手，持仓量 58.7 万手，沉淀资金 101.87 亿。期货盘面关注下方 780 支撑附近进一步测试，短期符合弱势向下调整预判。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港 PB 粉 794 跌-10，超特粉 670 跌-10，掉期主力 104.2(-0.75)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 823.7 元/吨，基差 34.2 元/吨，基差大幅收缩；铁矿 2-5 价差 17.5 元，铁矿 5-9 价差 18 元，铁矿期货合约呈现 back 结构+正基差，短期虽呈现震荡偏弱，但下方整体空间或有限。

二、基本面梳理

海外矿山发运环比减量，澳巴环比减量较为明显，非主流国家环比增加；本期到港环比下滑，由于天气影响供给端存扰动预期；需求端，铁水产量环比下滑，钢厂盈利率有所恢复，刚需仍有支撑，钢厂补库进行中，积极性依然偏弱，上下游博弈较强，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。中国宝武公众号披露，芒杜首批铁矿石到港，供应压力预期增加，市场情绪走弱。

供应增量预期和库存压力逐渐增加，天气影响供应端仍存扰动预期，需求端节前补库支撑矿价，现实方面供需两端仍有待验证。

三、宏观层面

海外方面，美国经济保持“轻至温和”扩张，通胀持续降温，12月CPI同比降至2.7%，核心CPI环比0.2%低于预期，商品端价格走弱显示关税传导见顶。消费呈现“K型”特征，高收入群体韧性延续，低收入群体价格敏感度上升。工业生产超预期反弹，12月工业产出月率0.4%，主要受公用事业和制造业拉动。美联储维持谨慎观望，降息预期推迟至6月。

国内宏观，政策加码聚焦新型领域，如结构性货币政策工具利率下调25bp、电网新型电力系统投资计划等。出口韧性超预期，12月同比增速达6.6%，新兴市场支撑显著。社融数据显示企业贷款与债券融资强于季节性，但地产与基建受季节性拖累现实偏弱，M1-M2剪刀差扩大至4.7%。通胀改善线索明确PP有望持续回暖。

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，短期依然呈现震荡略显偏弱，但整体下方空间不大。

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。