

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：库存持续累积，发运逐步减量

发布日期：2026 年 1 月 26 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走弱，收于 784.5 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌-10.5 元/吨，跌幅-1.32%，成交 26.2 万手，持仓量 56.8 万手，沉淀资金 98.06 亿。期货今日在 800 整数关口压力附近承压回落，短期震荡稍显偏弱，关注下方 780 短期支撑附近进一步测试。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港 PB 粉 804 涨+0，超特粉 682 涨+0，掉期主力 103.5(-0.8)美元/吨。现货价格持稳、掉期价格小幅回落。

3、基差价差端：青岛港 PB 粉折盘面价格 838.9 元/吨，基差 54.4 元/吨，基差走扩；铁矿 5-9 价差 18.5 元，铁矿 9-1 价差 11 元，铁矿期货合约呈现 back 结构+正基差，短期偏弱，下方空间暂且有限。

二、基本面梳理

发运延续环比下降，前期发运回落逐渐传导至到港，关注天气对发运到港节奏的扰动；需求端铁水产量基本持稳，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。库存方面，港口继续累库，压港库存小幅增加，钢厂库存累积，整体库存压力仍在积累，下游补库节奏偏慢，补库需求和市场情绪支撑期现价格。

库存压力持续增加，供应端仍存天气扰动预期，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，据 12 月美联储褐皮书及美国劳工部最新数据，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。重点关注即将公布的 GDP 数据与通胀数据。

国内宏观，国家统计局显示，2025 年消费市场规模破 50 万亿增 3.7%，服务零售额增 5.5%（快于商品零售 1.7 个百分点），占整体零售比重提升，最终消费对经济增长贡献率 52%（提 5 个百分点）；服务消费活力足，文旅等领域零售额两位数增长，电影票房增超 20%；新型消费活跃，网上零售额增 8.6%，绿色、银发经济成新增长点；商品消费中文化办公用品、家具、家电类零售额两位数增长。2026 年消费升级、政策显效、环境向好支撑消费平稳增长。

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，需求端刚需偏稳，港口虽仍在累库，但逐步向下游钢厂转移；基本面矛盾不突出，但期货合约呈现 back 结构+正基差下的期货贴水，短期略显偏弱，但整体下方空间或有限。

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。