

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：库存持续累积，下游节前存补库预期

发布日期：2026 年 1 月 27 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 788 元/吨，较前一个交易日收盘价上涨+3.5 元/吨，涨幅+0.45%，成交 21.2 万手，持仓量 57.1 万手，沉淀资金 99 亿。期货盘面陷入窄幅震荡整理，短期稍显偏弱，关注 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 799 涨+6，超特粉 678 涨+6，掉期主力 103.7(+0.15)美元/吨。现货、掉期价格小幅上扬。

3、基差价差端：青岛港 PB 粉折盘面价格 832.4 元/吨，基差 44.4 元/吨，基差收窄；铁矿 5-9 价差 18.5 元，铁矿 9-1 价差 12.5 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

海外矿山发运有所增加，主要是澳洲有所修复，巴西和非主流国家仍有下滑本期到港继续走弱，前期发运下降传导至到港，由于天气影响供给端存扰动预期；需求端铁水产量环比微增，钢厂盈利率有所恢复，刚需偏稳，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，港口继续累库至港库存增加，钢厂库存累积，仍明显低于历史同期，总库存压力仍在积累。

到港减量，短期供应压力稍缓，库存压力仍在增加，天气影响供应端仍有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，短期预计震荡运行。

三、宏观层面

国内宏观层面，本周延续“弱现实、稳政策、强预期”的基本格局。内需修复节奏仍偏慢，消费与投资尚未形成有效共振，出口对增长的边际支撑仍在但难以对冲内需不足，宏观环境以托底为主。

海外宏观方面，本周逻辑围绕需求边际走弱、通胀缓慢回落、政策不确定性上升展开。美国消费仍具韧性，但收入增速放缓、储蓄率处于低位，消费更多依赖信用与就业稳定，内生动能趋弱；通胀端看，核心通胀继续降温，商品端压力缓解，但服务黏性仍在，通胀回落并不顺畅。市场交易重心转向美联储换帅预期，尤其是偏鹰候选人上位的可能性，使政策前景从单一降息路径"转向“节奏与框架博弈”，表现为前端仍受降息预期支撑、长端对通胀与期限溢价更为敏感。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，到港减量，供应压力有所减缓，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。