

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：下游累库，刚需存支撑

发布日期：2026年2月3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震荡偏弱，收于777.5元/吨，较前一个交易日收盘价有所回落-5.5元/吨，跌幅-0.7%，成交35.7万手，持仓量51.9万手，沉淀资金88.75亿。短期震荡偏弱。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉791跌+4，超特粉678跌+4，掉期主力101.95(-0.85)美元/吨。现货坚挺、掉期价格小幅回落。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格830.1元/吨，基差52.6元/吨，基差小幅走扩；铁矿5-9价差17.5元，铁矿9-1价差11元，铁矿期货合约呈现back结构+正基差，短期稍显破位，震荡有所走弱。

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，铁水产量环比略降，钢厂盈利率有所走弱，刚需偏稳，钢厂补库速度加快，钢厂库存快速累积，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，压港库存下降，钢厂库存大幅增加，春节临近补库速度加快，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，商品情绪偏强，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

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。

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，价格端维持低位运行，上游改善向下游传导受限，居民与企业中长期融资意愿偏弱。前期稳增长工具仍在持续落地。宏观环境以托底为主，市场仍需等待政策效果与数据的进一步确认。

海外宏观方面，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，但服务项黏性仍在。在此背景下，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。整体来看，海外宏观环境仍有利于风险资产维持韧性，但政策不确定性抬升，资产定价分化加大。

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，盘面整体震荡稍显偏弱。

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

—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。