

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：商品情绪走弱，期现价格承压

发布日期：2026年2月5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768.5元/吨，较前一个交易日收盘价下跌13元/吨，跌幅-1.66%，成交33.2万手，持仓量52.5万手，沉淀资金88.78亿。短期破位之后，呈现一定偏弱。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉775跌9，超特粉660跌9，掉期主力100.75(-1.4)美元/吨。现货、掉期价格小幅回落。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格812.6元/吨，基差44.1元/吨，基差小幅收缩；铁矿5-9价差17.5元，铁矿9-1价差10元，铁矿期货合约呈现back结构+正基差，但短期稍显破位偏弱。

二、基本面梳理

海外矿山发运环比增加，主要是巴西发运明显恢复；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，春节临近钢厂补库加速，随着补库推进，对价格的支撑可能逐渐弱化。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。市场情绪有所走弱，期现价格承压。

库存压力持续增加，供应端仍存天气扰动预期，节后需求存不确定性，现实方面供需两端仍有待验证，关注市场情绪变化。

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，延续积极政策预期作为宏观主线的判断。从政策端的变化看，一季度政策加力实现“十五五”开局之年的经济“开门红”的预期在逐渐走强，整体政策环境偏暖，这也是我们看多一季度风险资产的核心逻辑之一。

海外宏观方面，本周海外宏观的核心变量之一是凯文·沃什获得新任美联储主席人选提名，但我们预计对市场影响有限。其货币政策主张为“支持降息，但主张缩表”，因此被市场认为是一名偏鹰派的人物。在货币政策之外，我们也建议投资者对美伊局势和美国政府停摆两个具备较大不确定性的风险事件保持关注。

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。短期破位之后，呈现一定偏弱。

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。