

黑色金属组

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751
地址：杭州市拱墅区万寿亭13号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

宏观和补库预期 铁矿走势偏强

一、行情回顾：

2026 年央行工作会议释放利多信号，商品市场氛围偏暖，金属板块表现强劲，铁矿石受益于金融属性，强势跟涨。本周澳巴发运环比继续下滑，供应步入季节性淡季。铁水产量阶段性见底回升以及钢厂冬储补库的预期支撑，铁矿走出震荡区间，刷出近 10 个半月新高。

二、基本面跟踪：

1、供给端：海外矿山发运继续下滑，本期全球铁矿石发运总量环比下降 32.8 万吨至 3180.9 万吨，其中澳洲发运量微降至 1931.6 万吨，巴西发运大降 128.3 万吨至 674.8 万吨，创 4 个月新低，非主流地区发运回升超百万吨至 574.5 万吨。

2、需求端：目前钢厂利润修复，钢材进入复产阶段。1 月 9 日当周，五大品种钢材产量环比再增 3.41 万吨至 818.59 万吨，其中螺纹贡献 2.82 万吨，回升至 191.04 万吨。长流程较 12 月底增产 3.3 万吨至 158.28 万吨，增幅 2.1%；盈利率改善点燃短流程生产积极性，短流程产量较 12 月底大幅增产 3.35 万吨至 32.76 万吨，增幅达 11.4%。2026 年一季度粗钢产量有望同比小幅扩张约 1%，钢材供应逐步向温和宽松过渡。

3、铁矿石港口库存总体呈现“先去后累”走势。年初以 15392.53 万吨高位开局，在铁水增产驱动下 8 月 1 日降至 13657.9 万吨，此后供需逆转，一路累积至 16275.26 万吨。港口库存仍在累积，钢厂进口矿库存创近年同期新低，库存小幅环比增加 43.05 万吨至 8989.58 万吨。冬储补库刚需逐步升温，为钢价提供短期支撑。

三、总结：

短期市场情绪和资金面主导，铁矿突破震荡区间大幅拉涨。一季度澳巴主产区进入季节性天气敏感期，或导致发运阶段性收缩。关注主流矿山的季节性发运波动及钢厂利润修复带来的补库节奏。当前铁水产量已接近阶段性底部，钢厂进口矿库存创近年同期新低，钢厂临近冬储补库节点，叠加 1 月钢厂复产预期，冬储补库刚需逐步升温，需求边际有增量预期，为钢价提供短期支撑。得益于钢厂补库以及政策利好预期，铁矿强势上涨，关注补库落地力度与天气对发运的实际影响。

四、风险提示：1、政策超出预期；2、需求大幅回升等。

相关报告

供需再度宽松，铁矿上行驱动有限

2025-11-24

铁水产量拐头回升，铁矿延续反弹

2025-11-17

铁矿石静待政策与需求信号

2025-10-20

铁水大幅回升，铁矿短期仍有支撑

2025-9-15

93 阅兵限产，铁矿震荡为主

2025-8-11

铁水面临拐点，关注“反内卷”政策兑现

2025-7-7

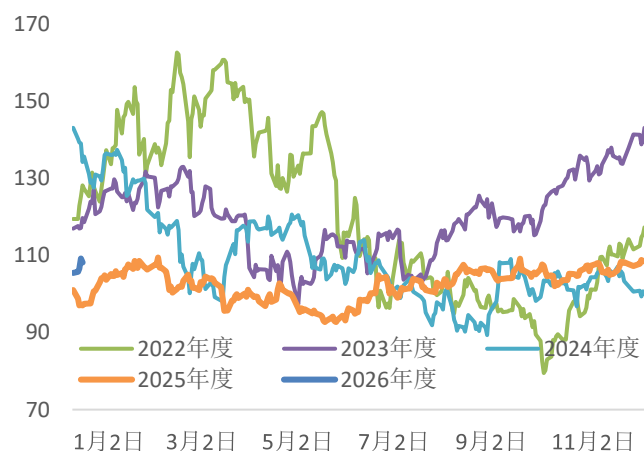
数据中心 — 铁矿

2026/1/12	指标	本期	上期	周变化	指标	本期	上期	周变化
期现货	卡粉	905	884	21	PB粉	830	809	21
	金布巴粉	784	763	21	麦克粉	832	811	21
	纽曼粉	823	806	17	超特粉	702	685	17
	杨迪粉	706	689	17	PB块	896	878	18
	卡粉—PB粉	86	75	11	PB—超特	117	124	-7
	PB—金布巴	46	46	0	卡粉—超特	203	199	4
	PB—麦克	-2	-2	0	PB块—PB粉	66	69	-3
	普氏指数62%	108.2	105.5	2.70	普氏指数65%	124.2	121.4	2.80
	SGX TSI铁矿	108.3	106.55	1.75	PB粉千吨	913.52	886.35	27.17
	01合约	852	826	26.0	05合约	814.5	801	13.5
	09合约	0	0	0.00	01基差	61.52	71.85	-10.33
	05基差	99.02	89.35	9.67	09基差	913.52	886.35	27.17
	1—5	37.5	17.5	20	5—9	815	797	18
	9—1	-852	-814.5	-38	主力持仓	639884	593347	46537
	主力成交量	270327	245856	24471	仓单	1600	1300	300
供应端	全球发运	3213.7	3677.1	-463	澳洲发运	1874	2039.7	-166
	巴西发运	792.5	944	-151.5	澳巴19港发运	2666.5	2983.8	-317.3
	RT至中国	549.9	696.3	-146.4	BHP至中国	496.4	513.4	-17.0
	FMG至中国	276.6	434.7	-158.1	澳洲至中国	1553.8	1802.3	-248.5
	RT发运	665.2	782.4	-117.2	BHP发运	593.6	576.3	17.3
	FMG发运	363.4	463.1	-99.7	Vale发运	562.5	635.2	-73
	非主流发运	547.2	693.3	-146.1	北方六港	1469.2	1512.9	-43.7
	45港到港	2920.4	2756.4	164.0	47港到港	3015	2824.7	190.3
需求端	日均铁水产量	229.5	227.43	2.07	日均疏港量	323.27	325.21	-1.94
	烧结矿入炉配比	73.14	73.38	-0.24	块矿入炉配比	12.2	11.94	0.26
	球团入炉配比	14.66	14.69	-0.03	烧结矿入炉铁品味	55.45	55.45	0.00
	铁水成本	2353	2368	-15	64家钢厂进口矿天数	19	20	-1
	64家钢厂进口矿日耗	61.39	60.7	0.69	64家钢厂国产矿日耗	7.92	7.82	0.10
	进口矿库存消费比	20.04	20.79	-0.75	国产矿库存消费比	9.24	9.40	-0.16
	港口现货日均成交量	92.4	92.4	0.0	远期现货日均成交量	122.4	87.3	35.1
	钢厂进口矿日耗	283.28	280.67	2.61	247家钢厂进口矿库消比	31.73	31.88	-0.15
	钢厂高炉开工率	79.31	78.94	0.37	钢厂产能利用率	86.04	85.26	0.78
	钢厂钢厂盈利率	37.66	38.1	-0.44	短流程利润	-335.91	-364.47	28.56
库存端	45港港口库存	16275.26	15970.9	304.4	247家钢厂进口矿库存	8989.59	8946.54	43.0
	45港澳矿库存	7185.34	7087.15	98.19	45港巴西矿库存	5663.9	5571.25	92.65
	45港贸易矿库存	10751.81	10423.5	328.29	贸易矿库存占比	66.06	65.27	0.80
	精粉库存	1462.77	1316.18	146.59	粗粉库存	12352.32	12179.68	172.64
	球团库存	344.79	342	2.79	块矿库存	2115.38	2133.03	-17.65
	64家钢厂进口矿库存	1229.98	1261.72	-31.74	64家钢厂国产矿库存	73.19	73.51	-0.32

数据来源：新世纪期货、钢联、wind

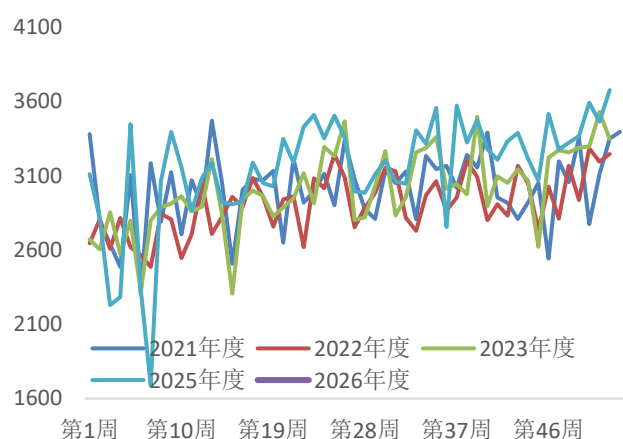
图表区—铁矿

图 1：普氏指数走势图 单位：美元



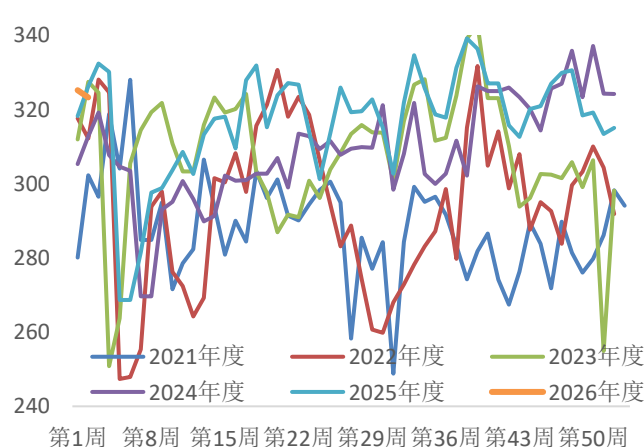
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：铁矿全球发运量 单位：万吨



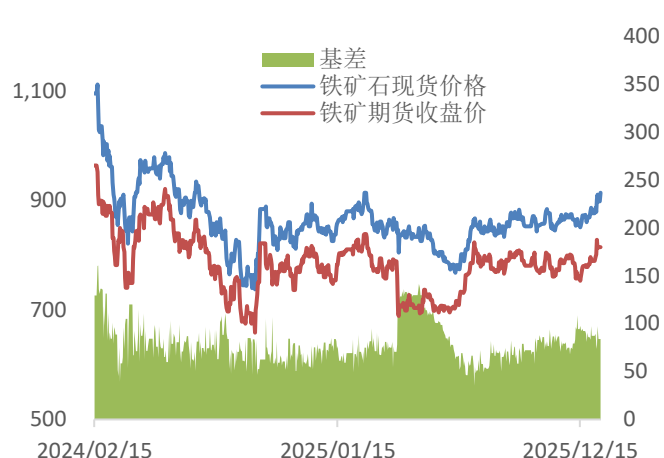
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：45 港日均疏港量 单位：万吨



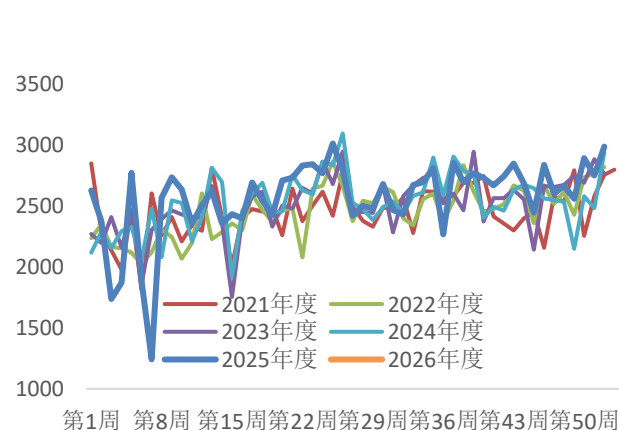
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 2：铁矿基差走势图 单位：元/吨



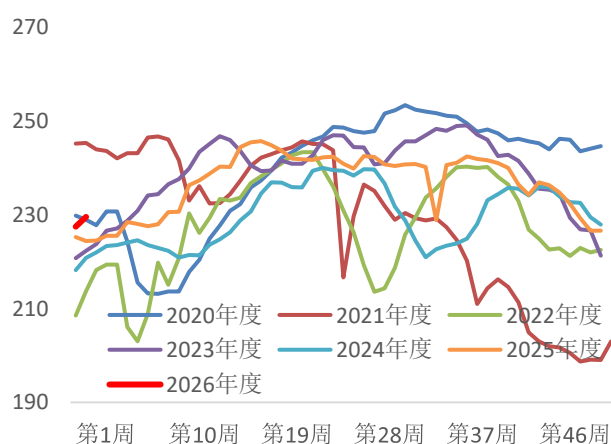
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

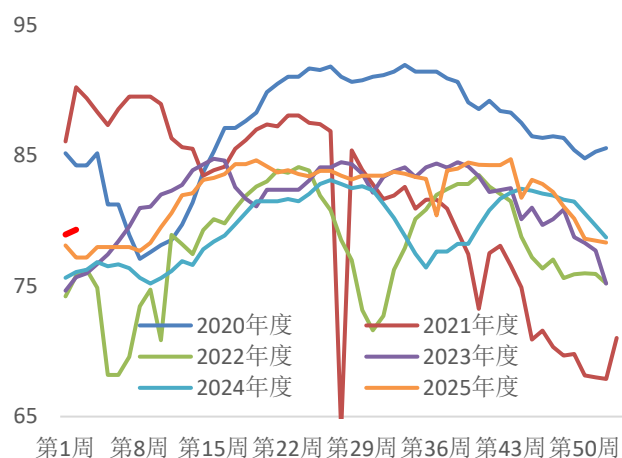
图 6：全国 247 家钢厂日均铁水产量 单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 7：247 家高炉开工率

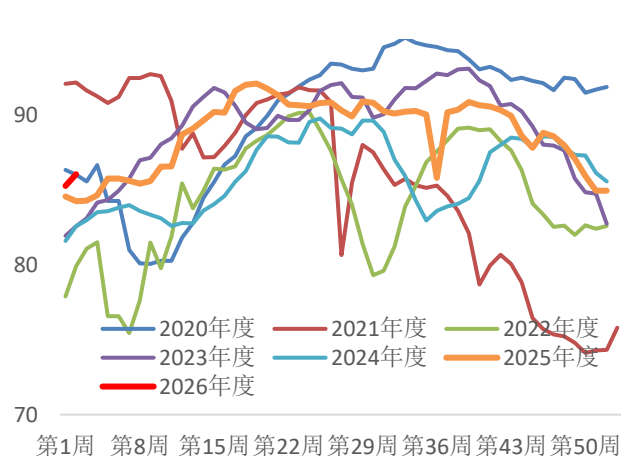
单位：%



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 8：247 家高炉产能利用率

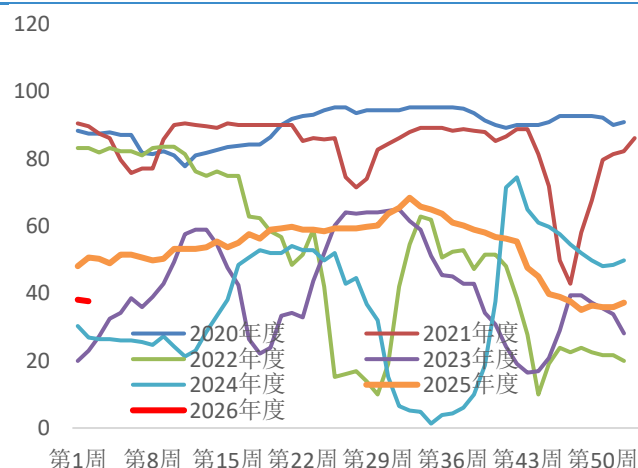
单位：%



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 9：247 家钢厂盈利率

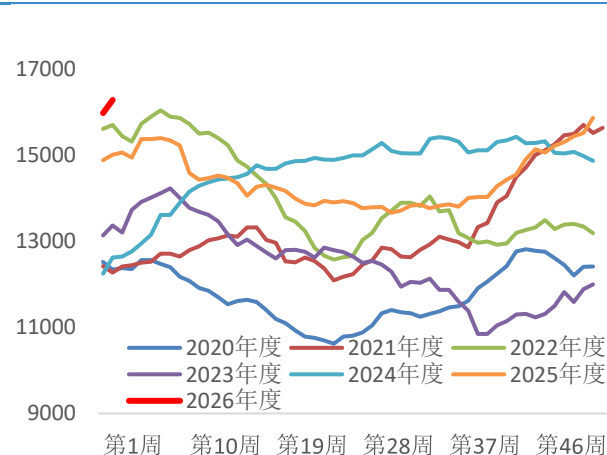
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 10：铁矿石港口库存

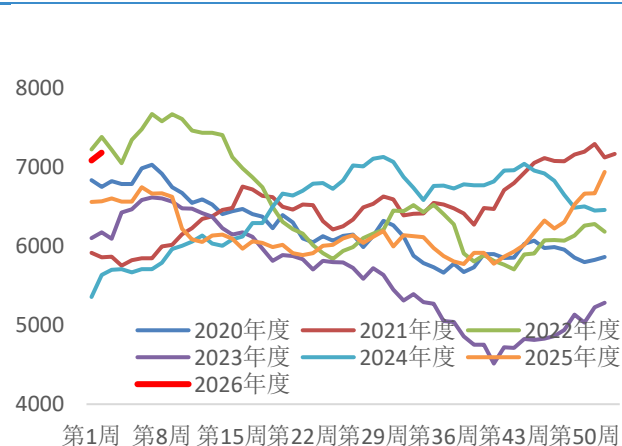
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

图 11：45 港澳矿库存

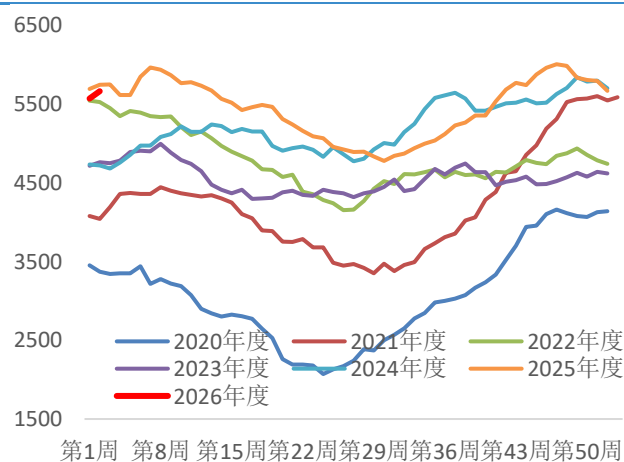
单位：万吨



数据来源：mysteel、新世纪期货

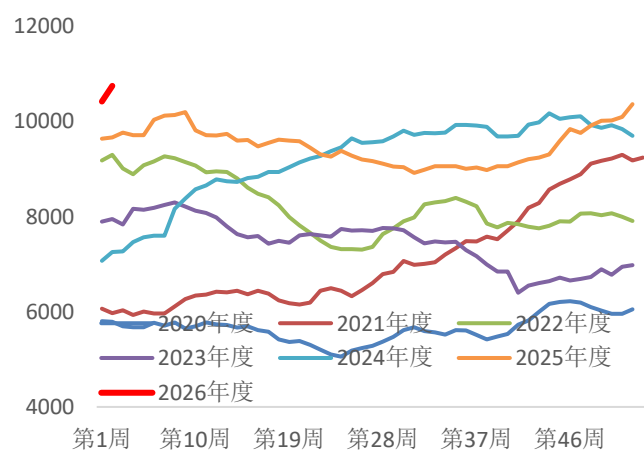
图 12：45 港巴西矿库存

单位：万吨



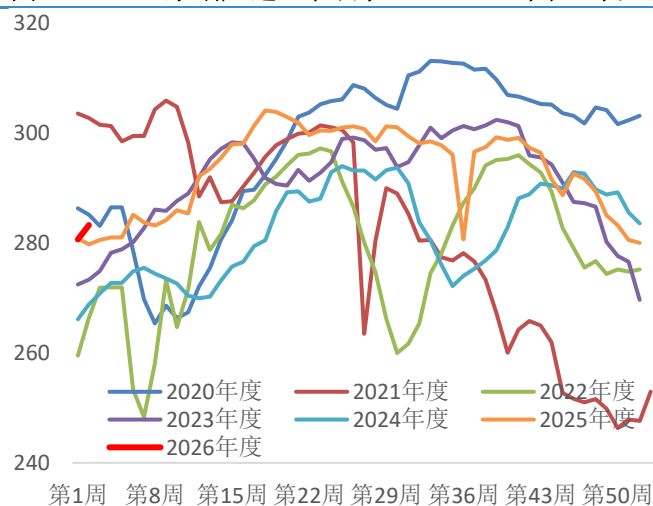
数据来源：mysteel、新世纪期货

图 13: 45 港贸易矿库存 单位: 万吨



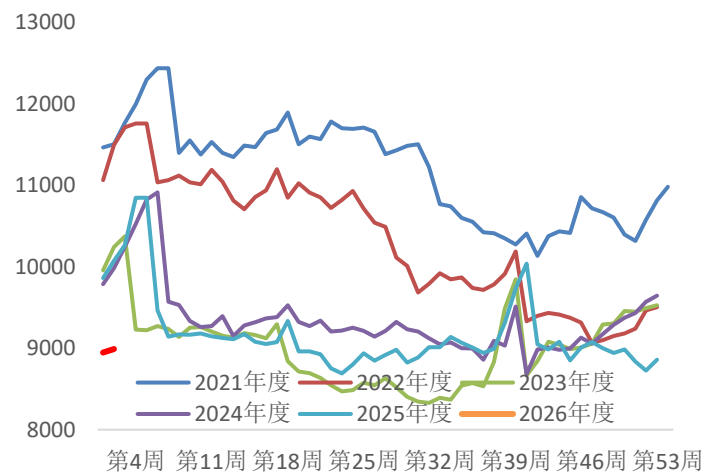
数据来源: mysteel、新世纪期货

图 15: 247 家钢厂进口矿日耗 单位: 万吨



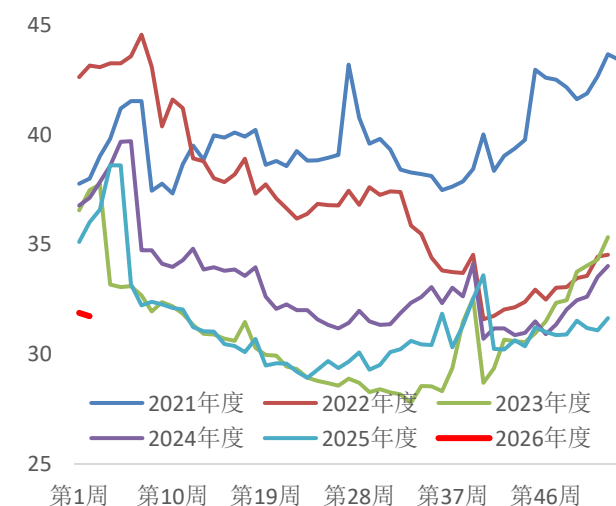
数据来源: mysteel、新世纪期货

图 14: 247 家钢厂进口矿库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel、新世纪期货

图 16: 247 家钢厂进口矿库存消费比 单位: 天



数据来源: mysteel、新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>