

2026年1月26日



## 港库高位运行

## 铁矿震荡承压

### 核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量弱稳，铁矿日耗低位运行，厂内库存回升，钢厂春节前补库逐步增加。上周247家钢厂高炉开工率78.68%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年增加0.70个百分点，日均铁水产量228.1万吨，环比上周增加0.09万吨，同比去年增加2.65万吨。
- 供应端：上周海外发运与到港环比回落，但到港高位运行，港口库存持续增加。上周全球铁矿石发运总量2929.8万吨，环比减少251.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2246.6万吨，环比减少359.8万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17496.53万吨，环比增加207.83万吨；日均疏港量320.52万吨，降14.50万吨。
- 总体上，供应端，上周海外发运与到港环比回落，但到港高位运行，港口库存持续增加。需求端，上周铁水产量弱稳，节前铁矿日耗低位运行，厂内库存回升，钢厂春节前补库逐步增加。总体铁矿供强需弱，钢厂春节前补库有一定支撑，预计期价震荡承压走势。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

#### 李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

#### 黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

#### 高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

#### 王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

#### 赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

#### 何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

## 一、交易数据

### 上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3142	-21	-0.66	4363197	2373958	元/吨
SHFE 热卷	3305	-10	-0.30	1840077	1453320	元/吨
DCE 铁矿石	795.0	-17.0	-2.09	1409932	566469	元/吨
DCE 焦煤	1157.0	-14.0	-1.20	5090547	657580	元/吨
DCE 焦炭	1722.0	5.0	0.29	98670	39991	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价\*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

上周铁矿期货高位震荡，期价重心小幅下降。现货市场，日照港 PB 粉报价 802 元/吨，环比下跌 17 元/吨，超特粉 678 元/吨，环比下跌 10 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 124 元/吨。

需求端，上周铁水产量弱稳，节前铁矿日耗低位运行，厂内库存回升，钢厂春节前补库逐步增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.68%，环比上周减少 0.16 个百分点，同比去年增加 0.70 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.51%，环比上周增加 0.03 个百分点，同比去年增加 0.87 个百分点；钢厂盈利率 40.69%，环比上周增加 0.86 个百分点，同比去年减少 8.23 个百分点；日均铁水产量 228.1 万吨，环比上周增加 0.09 万吨，同比去年增加 2.65 万吨。

供应端，上周海外发运与到港环比回落，但到港高位运行，港口库存持续增加。上周全球铁矿石发运总 2929.8 万吨，环比减少 251.1 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2246.6 万吨，环比减少 359.8 万吨。澳洲发运量 1688.0 万吨，环比减少 243.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1389.7 万吨，环比减少 262.4 万吨。巴西发运量 558.6 万吨，环比减少 116.2 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2164.0 万吨，环比减少 369.3 万吨。澳洲发运量 1610.3 万吨，环比减少 258.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1326.2 万吨，环比减少 267.2 万吨。巴西发运量 553.7 万吨，环比减少 110.7 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17496.53 万吨，环比增加 207.83 万吨；日均疏港量 320.52 万吨，降 14.50 万吨。

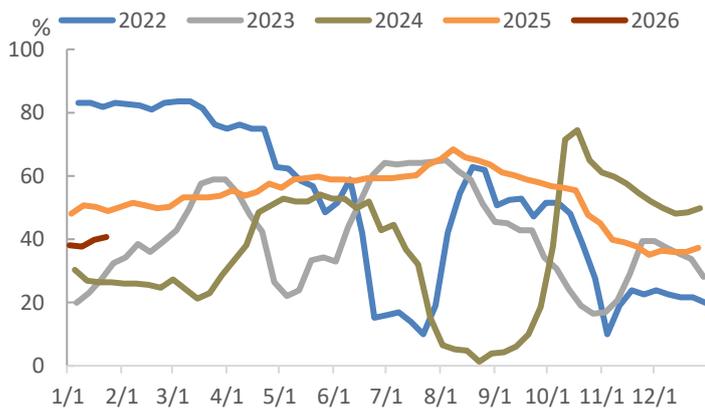
供应端，上周海外发运与到港环比回落，但到港高位运行，港口库存持续增加。需求端，上周铁水产量弱稳，节前铁矿日耗低位运行，厂内库存回升，钢厂春节前补库逐步增加。总体铁矿供强需弱，钢厂春节前补库有一定支撑，预计期价震荡承压走势。

### 三、行业要闻

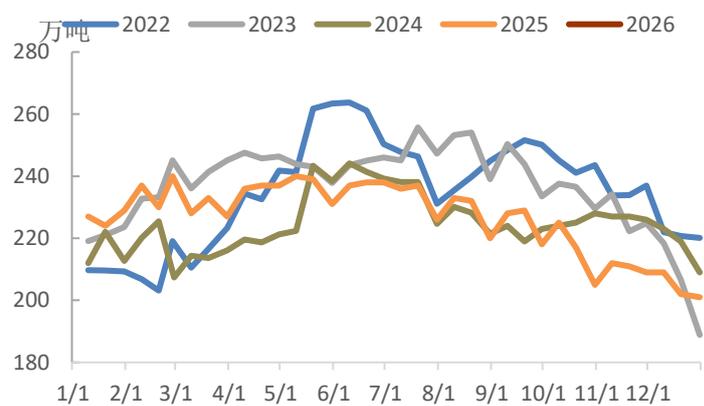
1. 央行行长潘功胜表示，2026 年，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。今年降准降息还有一定的空间。
2. 2025 年全年，我国 GDP 同比增长 5.0%，达到 140.19 万亿元；规模以上工业增加值增长 5.9%，增速较上年加快 0.1 个百分点；社会消费品零售总额规模增长 3.7%，增速较上年加快 0.2 个百分点；固定资产投资下降 3.8%，其中房地产开发投资下降 17.2%。2025 年末全国人口 140489 万人，全年出生人口 792 万人，死亡人口 1131 万人，人口总量同比减少 339 万人。
3. 2025 年，全国房地产开发投资 82788 亿元，比上年下降 17.2%。房地产开发企业房屋施工面积 659890 万平方米，比上年下降 10.0%。房屋新开工面积 58770 万平方米，下降 20.4%。房屋竣工面积 60348 万平方米，下降 18.1%。新建商品房销售面积 88101 万平方米，比上年下降 8.7%。新建商品房销售额 83937 亿元，下降 12.6%。

### 四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

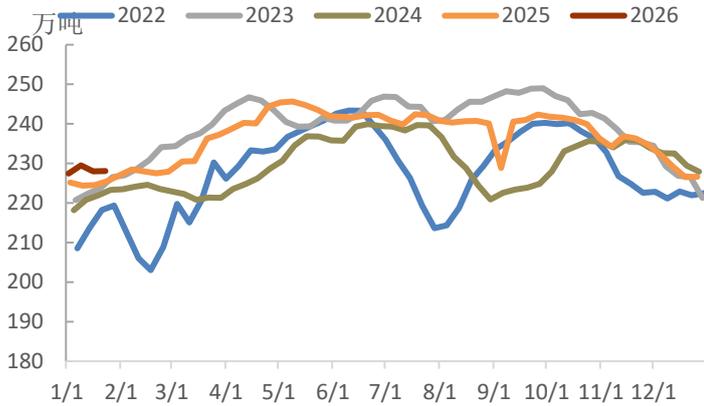


图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值



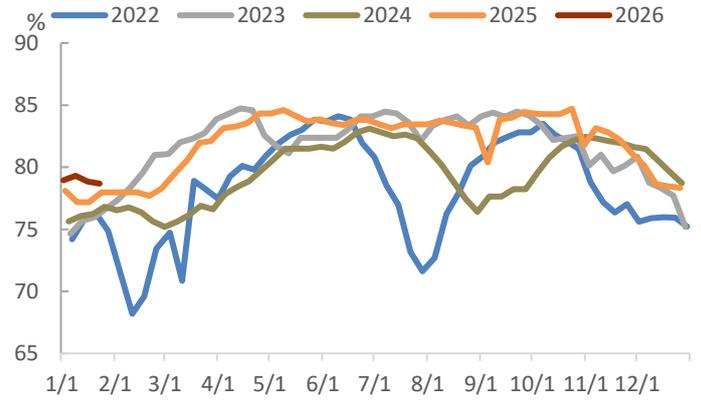
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 全国247家钢厂日均铁水产量

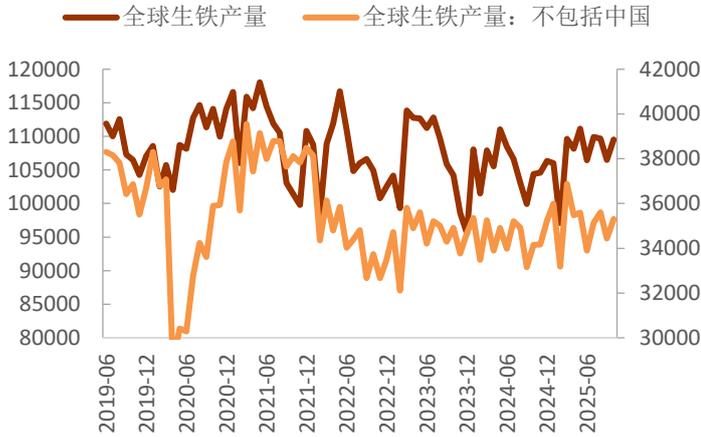


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

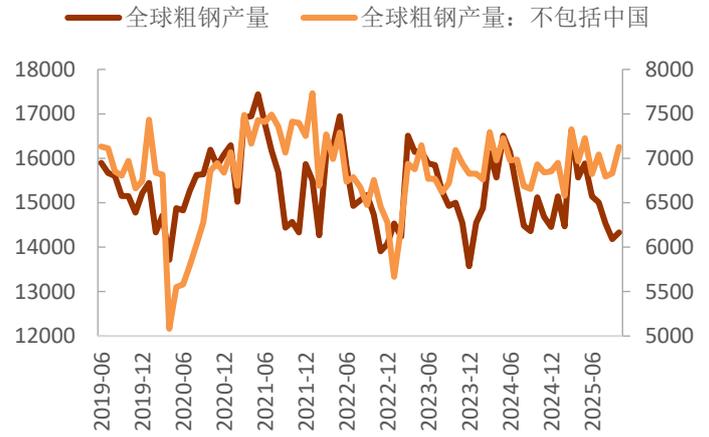
图表4 全国高炉开工率和产能利用率



图表5 全球生铁产量走势图

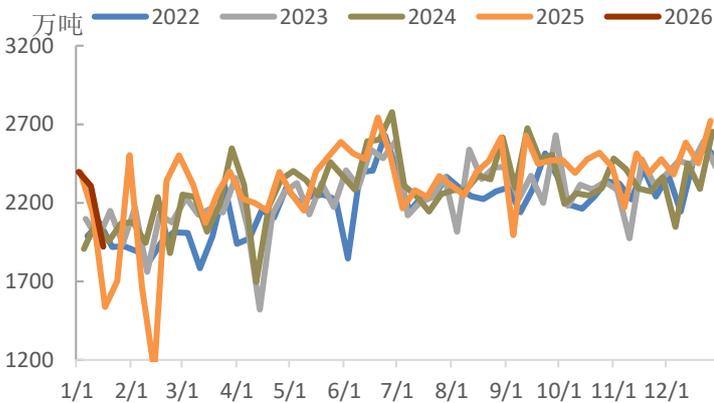


图表6 全球粗钢产量走势图



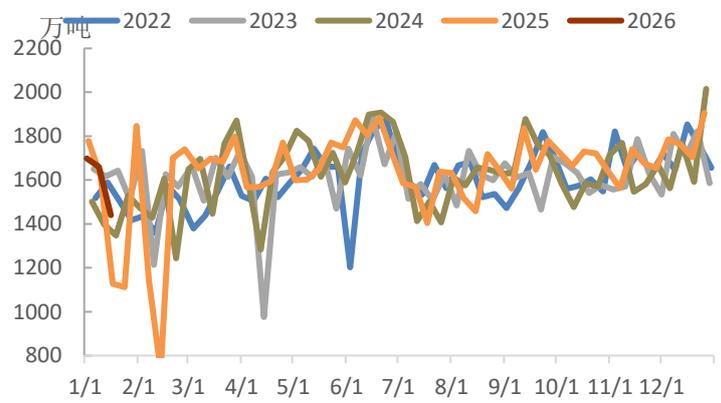
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

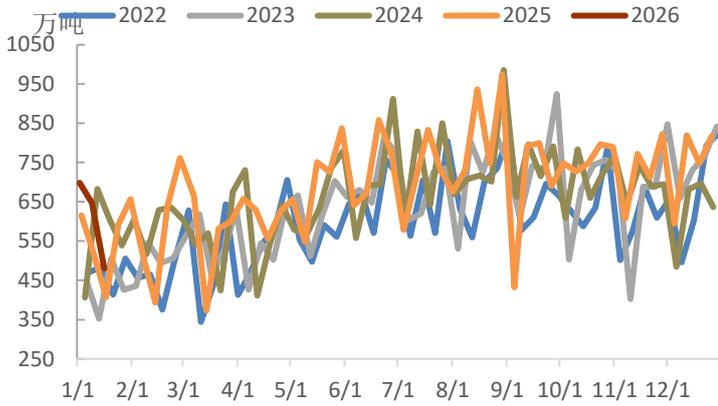


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表8 铁矿石:澳洲发货量

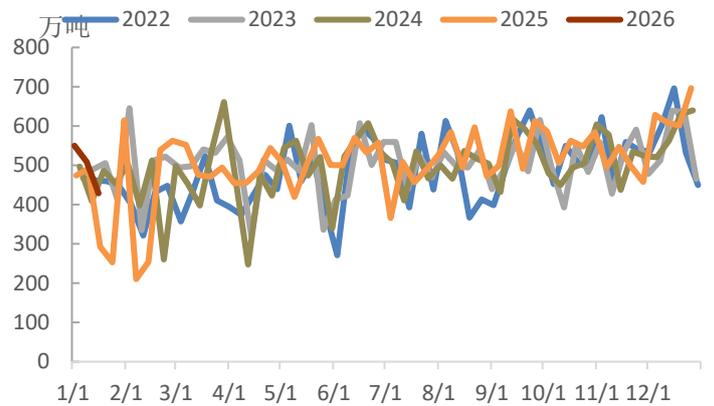


图表9 铁矿石:巴西发货量

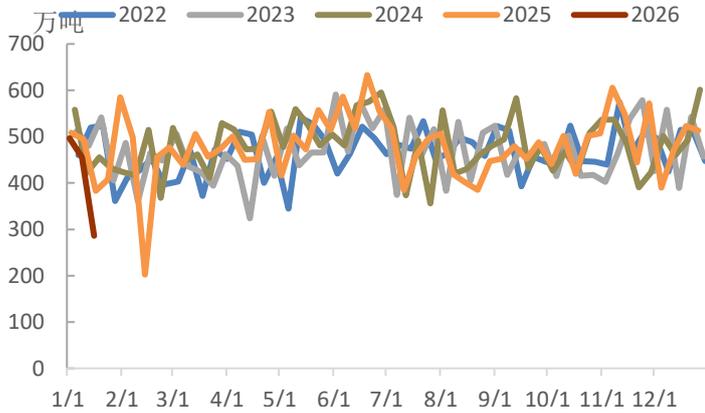


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

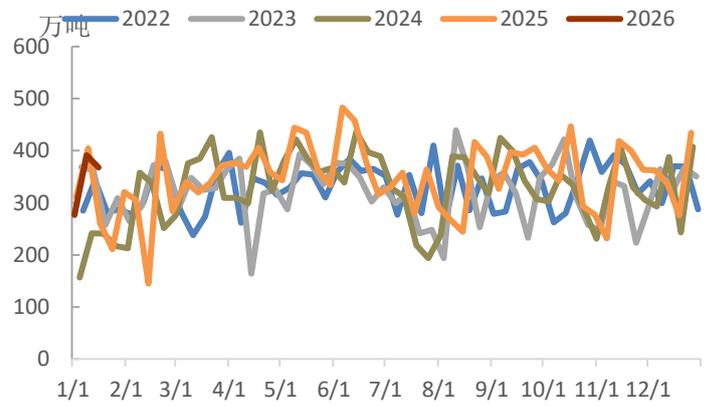


图表11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

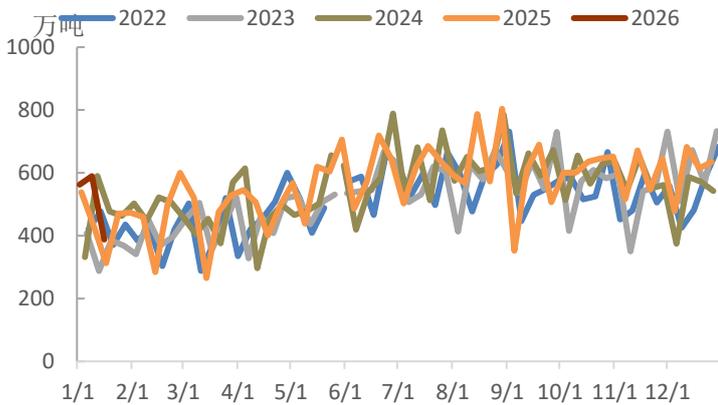


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表12 铁矿石:澳洲发货量:FMG集团:至中国

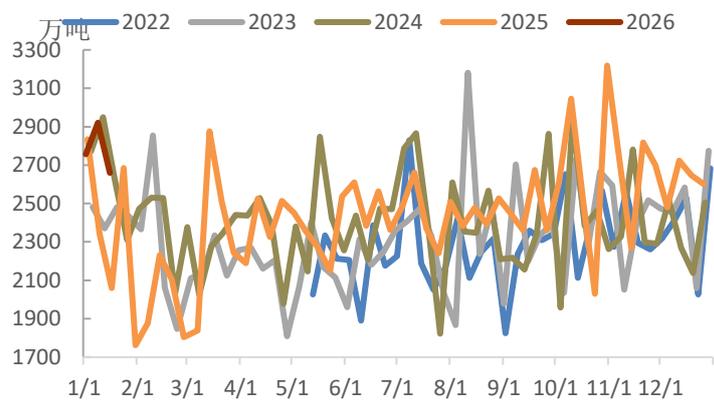


图表13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

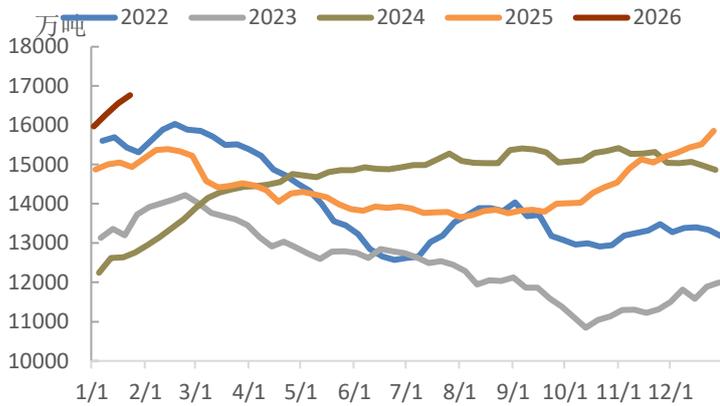


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

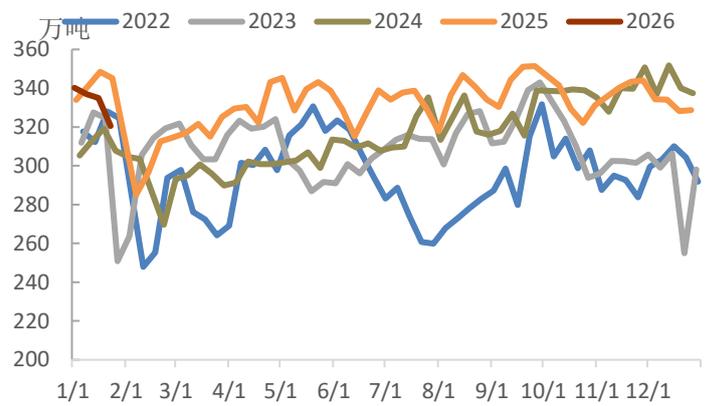
图表14 铁矿石:中国到港量:合计(45港)



图表 15 铁矿石 45 港总库存

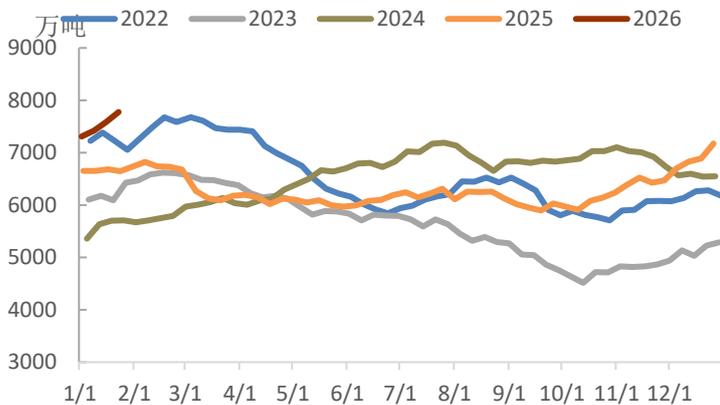


图表 16 日均疏港量:铁矿石

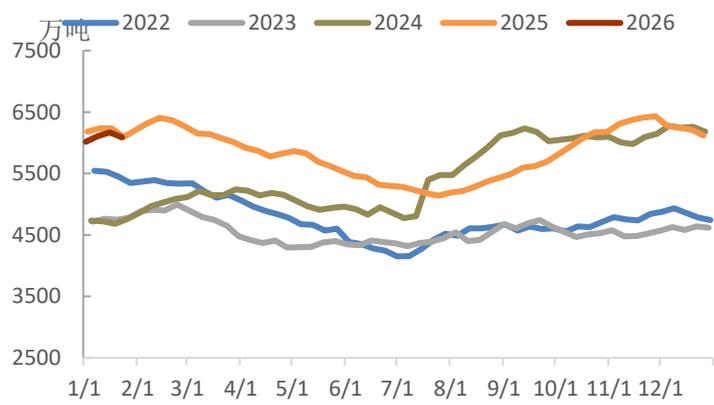


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

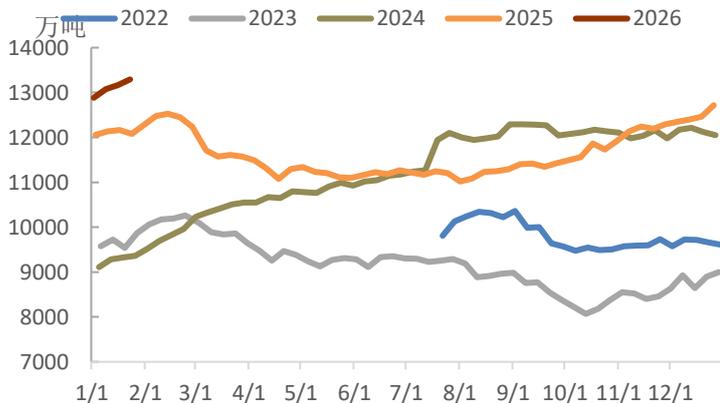


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

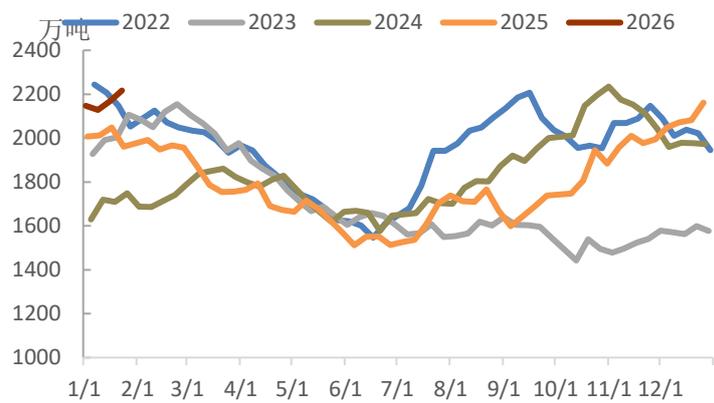


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

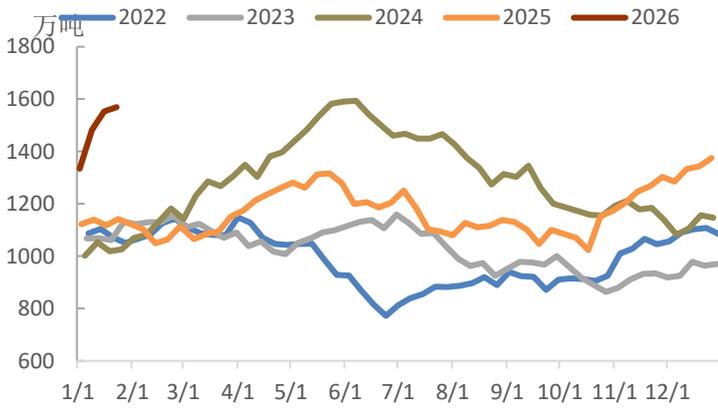


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

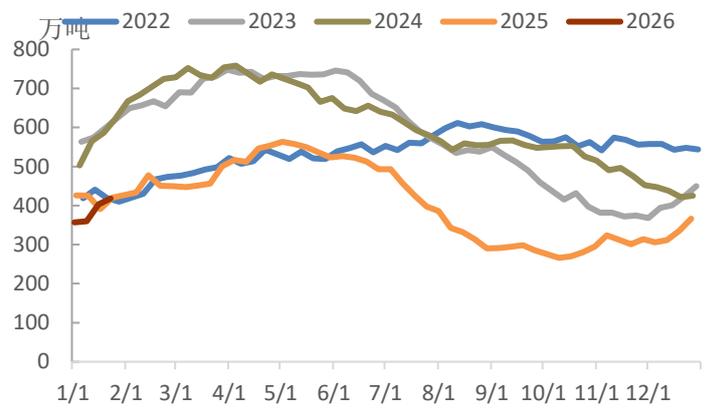


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

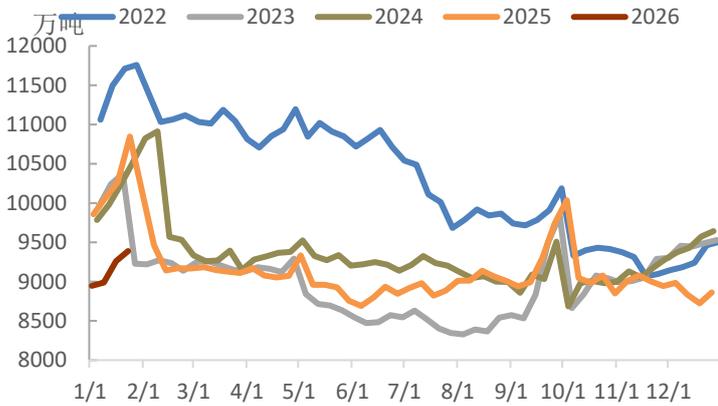


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

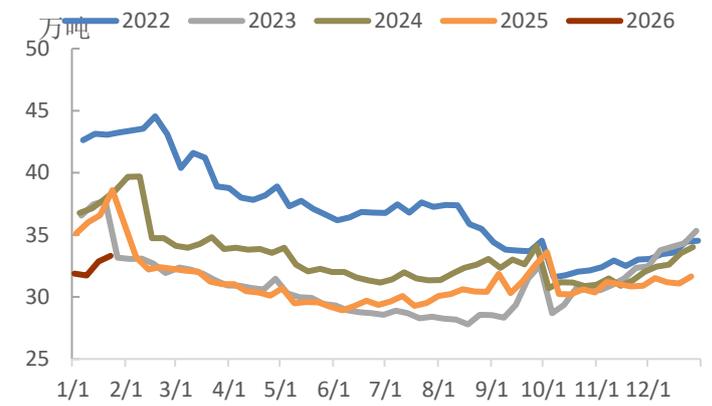


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国



图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国



数据来源: iFind, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

**全国统一客服电话：400-700-0188**

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：025-57910823

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。