

2026年1月12日



到港压力不减

铁矿震荡为主

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量继续回稳，厂内库存小幅回升，钢厂补库力度一般。上周247家钢厂高炉开工率79.31%，环比上周增加0.37个百分点，同比去年增加2.13个百分点，日均铁水产量229.5万吨，环比上周增加2.07万吨，同比去年增加5.13万吨。
- 供应端：年末矿山冲量后，上周海外铁矿发运回落，未来1-2周到港压力较大，港口库存大幅增加。上周全球铁矿石发运总3213.7万吨，环比减少463.4万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17044.44万吨，环比增加322.65万吨；日均疏港量336.96万吨，降3.25万吨。
- 总体上，需求端，上周铁水产量继续回稳，厂内库存小幅回升，钢厂补库力度一般。供应端，年末矿山冲量后，上周海外铁矿发运回落，未来1-2周到港压力较大，港口库存高位运行。总体供强需弱，短线情绪缓和，预计期价震荡为主。
- 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	3144	22	0.70	6567825	2367759	元/吨
SHFE 热卷	3294	24	0.73	2987286	1440895	元/吨
DCE 铁矿石	814.5	25.0	3.17	1706517	636674	元/吨
DCE 焦煤	1195.5	80.5	7.22	7162354	621167	元/吨
DCE 焦炭	1748.0	55.0	3.25	158354	39551	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

上周铁矿期货冲高回落，期价重心上移，周内受到双焦带动波动加大。现货市场，日照港 PB 粉报价 822 元/吨，环比上涨 14 元/吨，超特粉 701 元/吨，环比上涨 21 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 122 元/吨。

需求端，上周铁水产量继续回稳，厂内库存小幅回升，钢厂补库力度一般。上周 247 家钢厂高炉开工率 79.31%，环比上周增加 0.37 个百分点，同比去年增加 2.13 个百分点；高炉炼铁产能利用率 86.04%，环比上周增加 0.78 个百分点，同比去年增加 1.80 个百分点；钢厂盈利率 37.66%，环比上周减少 0.44 个百分点，同比去年减少 12.99 个百分点；日均铁水产量 229.5 万吨，环比上周增加 2.07 万吨，同比去年增加 5.13 万吨。

供应端，年末矿山冲量后，上周海外铁矿发运回落，未来 1-2 周到港压力较大，港口库存大幅增加。上周全球铁矿石发运总 3213.7 万吨，环比减少 463.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2742.7 万吨，环比减少 316.9 万吨。澳洲发运量 1939.6 万吨，环比减少 174.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1615.3 万吨，环比减少 252.3 万吨。巴西发运量 803.2 万吨，环比减少 142.7 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2666.5 万吨，环比减少 317.2 万吨。澳洲发运量 1874.0 万吨，环比减少 165.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1553.8 万吨，环比减少 248.5 万吨。巴西发运量 792.5 万吨，环比减少 151.5 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17044.44 万吨，环比增加 322.65 万吨；日均疏港量 336.96 万吨，降 3.25 万吨。

需求端，上周铁水产量继续回稳，厂内库存小幅回升，钢厂补库力度一般。供应端，年末矿山冲量后，上周海外铁矿发运回落，未来 1-2 周到港压力较大，港口库存高位运行。总体供强需弱，短线情绪缓和，预计期价震荡为主。

三、行业要闻

- 美国总统特朗普称，美方已成功对委内瑞拉实施打击，抓获委内瑞拉总统马杜罗及其夫人，并带离委内瑞拉。联合国秘书长古特雷斯对委内瑞拉近期局势升级深感震惊。联合国安理会将于当地时间1月5日10时就美国对委内瑞拉军事行动举行紧急会议。
- 2026年中国人民银行工作会议1月5日-6日召开。会议强调，要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。
- 2025年12月，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计1032.66万平方米，环比增长52.5%，同比下降28.5%。同期，10个重点城市二手房成交（签约）面积总计979.01万平方米，环比增长7.1%，同比下降27%。

四、相关图表

图表1 螺纹期货现货走势



图表2 热卷期货现货走势

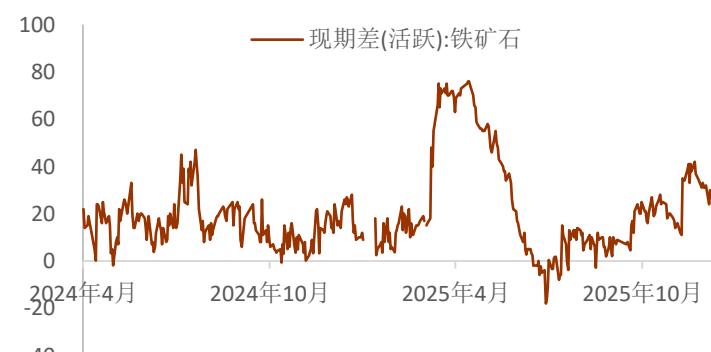


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表3 铁矿石期现货走势

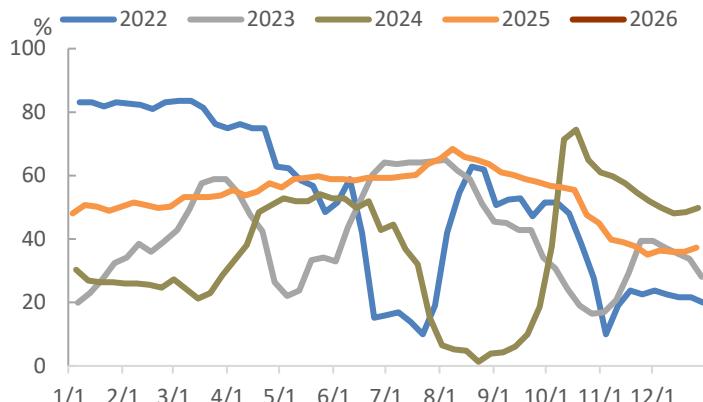


图表4 铁矿基差走势



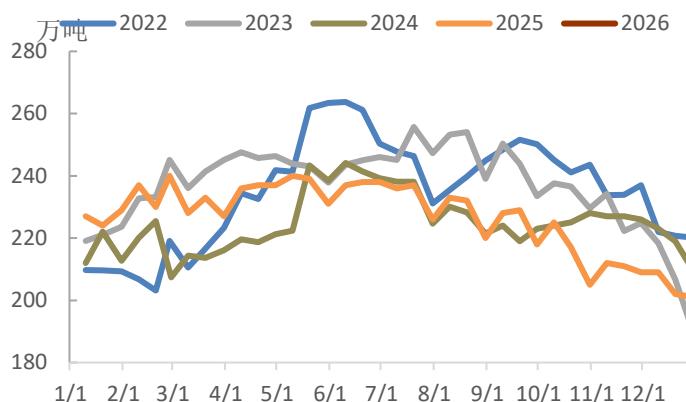
数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表1 全国钢厂盈利率

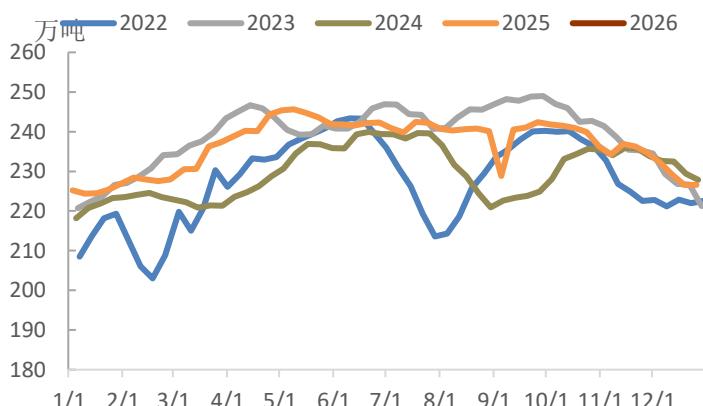


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表2 日均产量: 生铁: 全国: 估计值

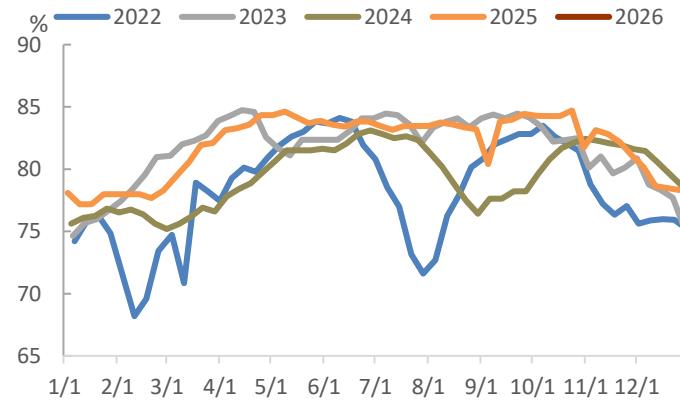


图表3 全国 247 家钢厂日均铁水产量

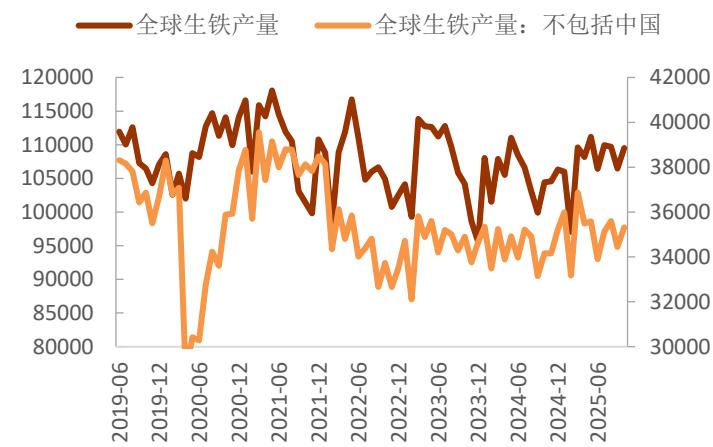


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表4 全国高炉开工率和产能利用率

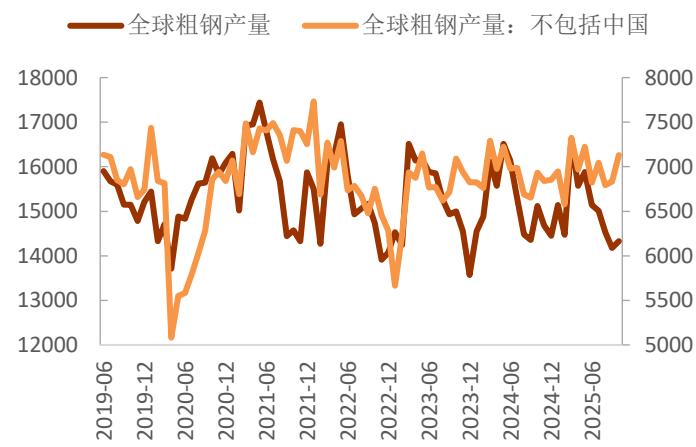


图表5 全球生铁产量走势图

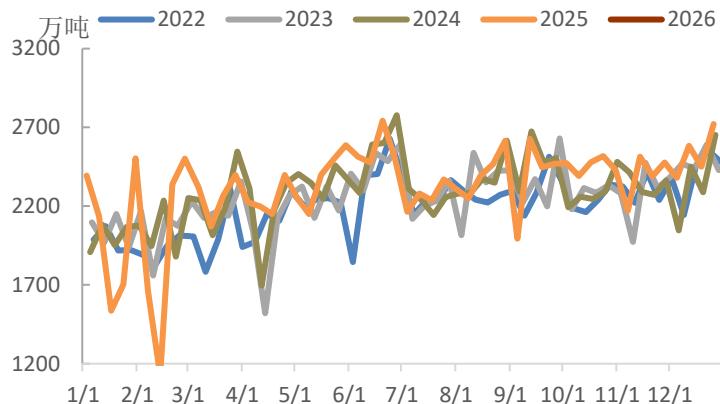


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

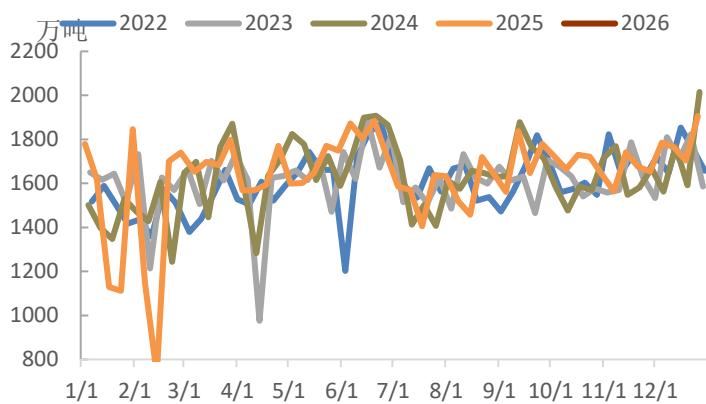
图表6 全球粗钢产量走势图



图表 7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

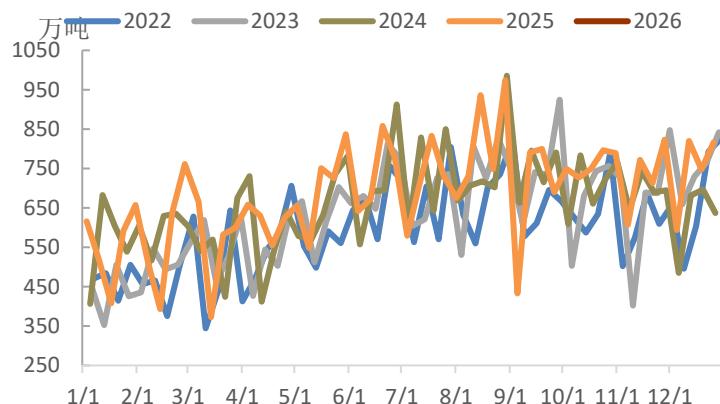


图表 8 铁矿石:澳洲发货量

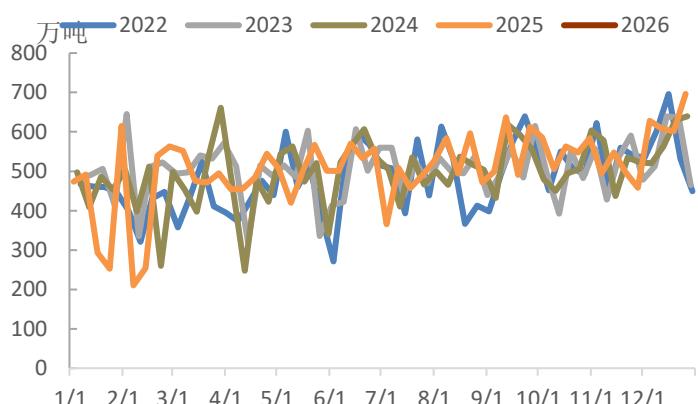


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石:巴西发货量

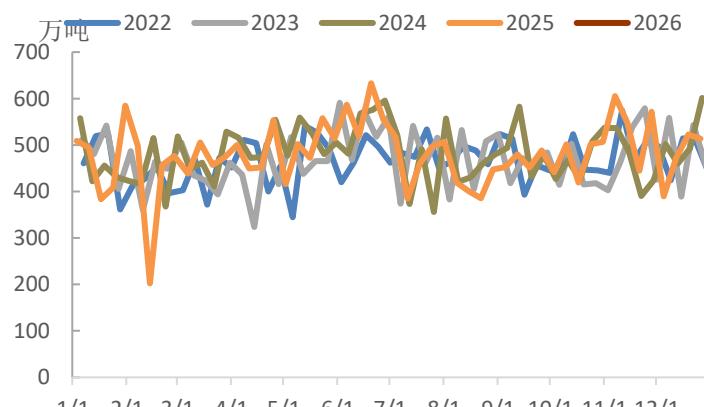


图表 10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

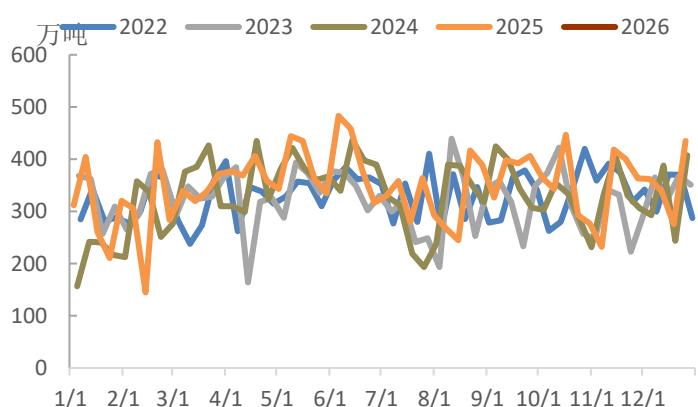


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

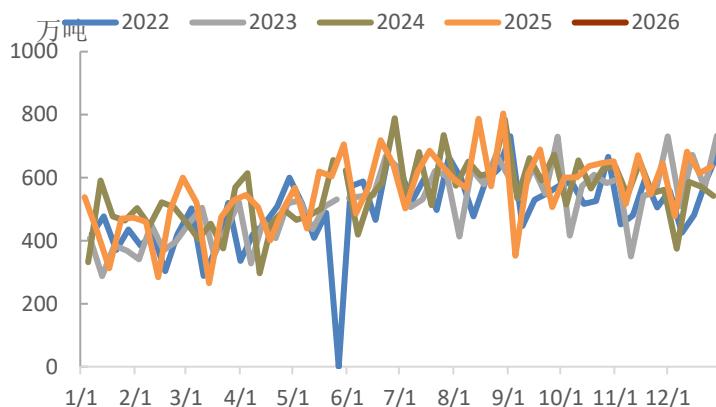


图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

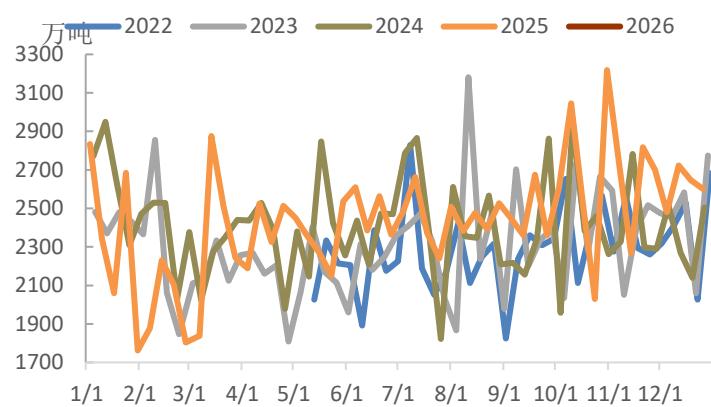


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

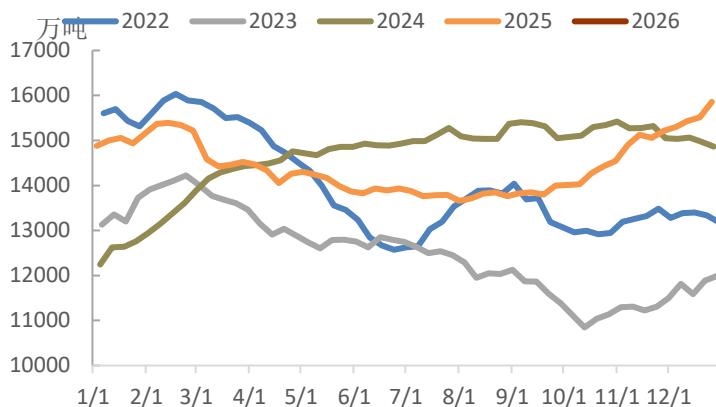


图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45港)

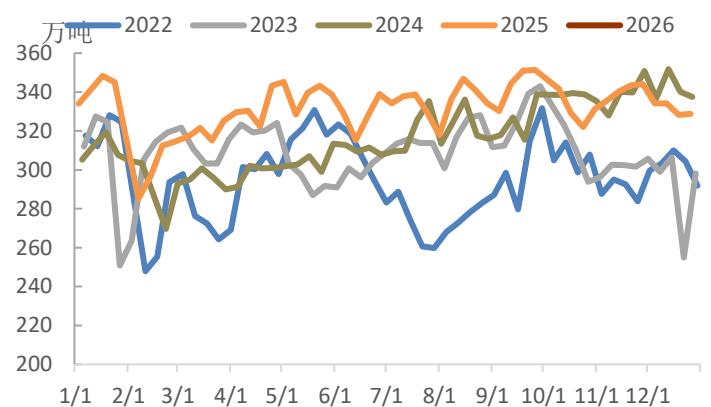


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 铁矿石 45 港总库存

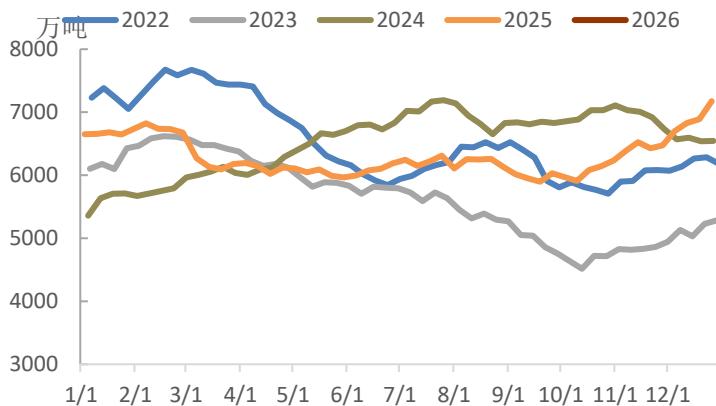


图表 16 日均疏港量:铁矿石

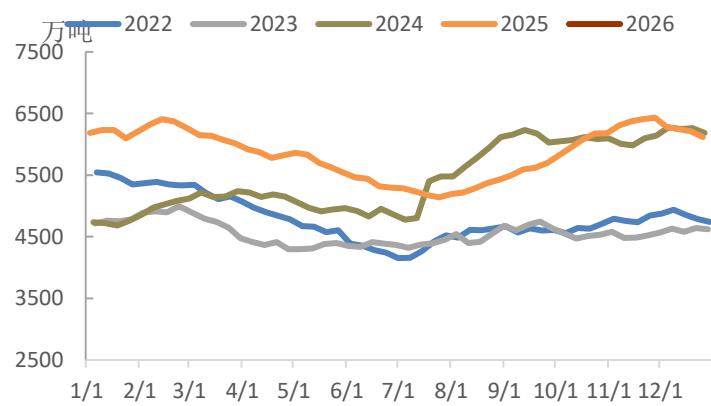


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

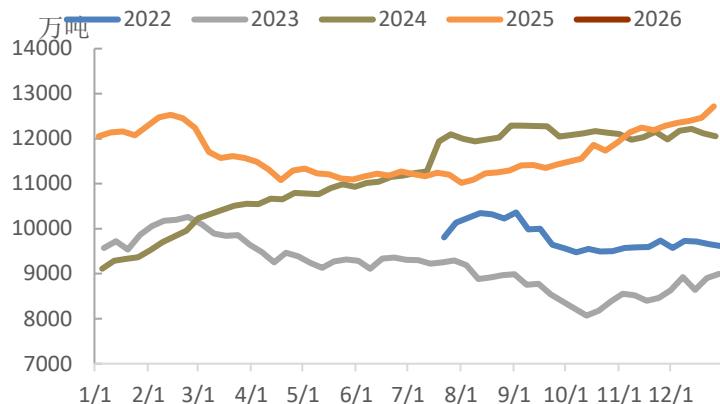


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

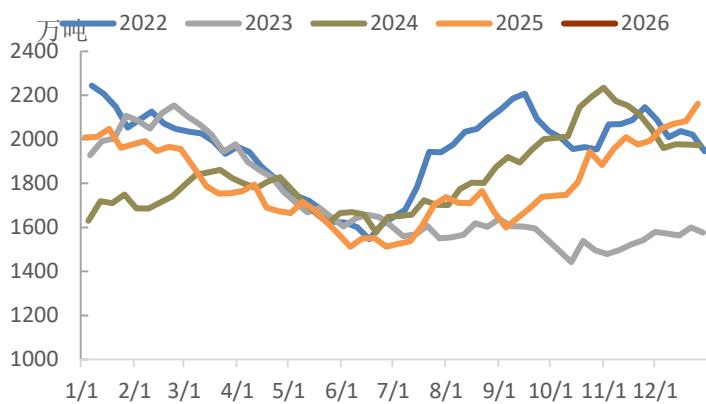


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

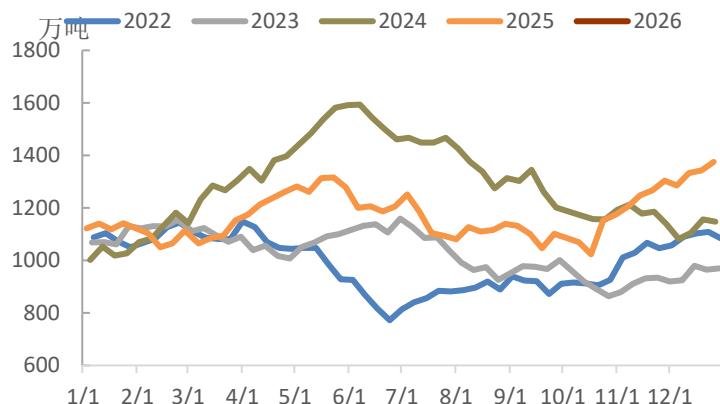


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

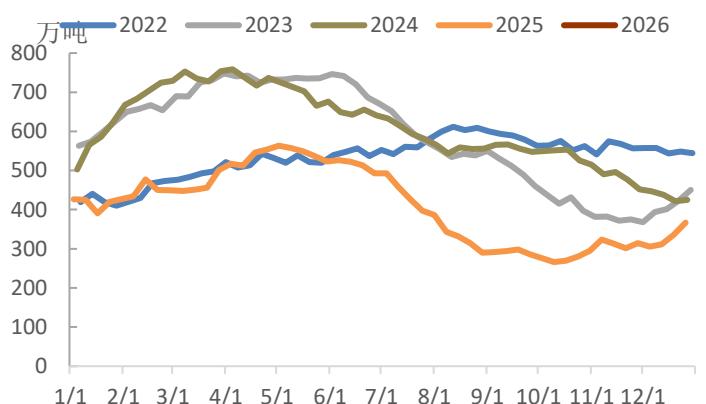


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

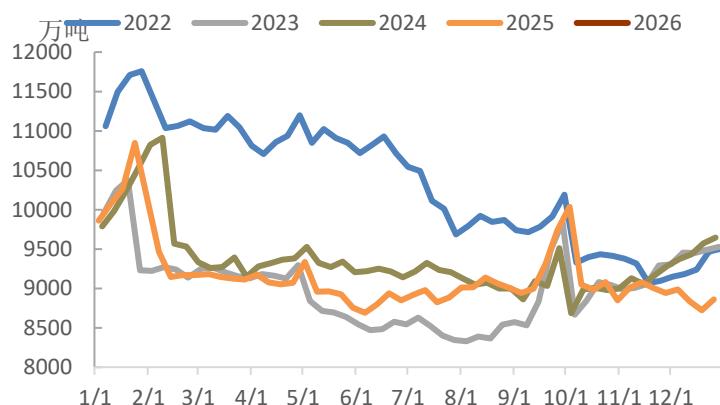


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

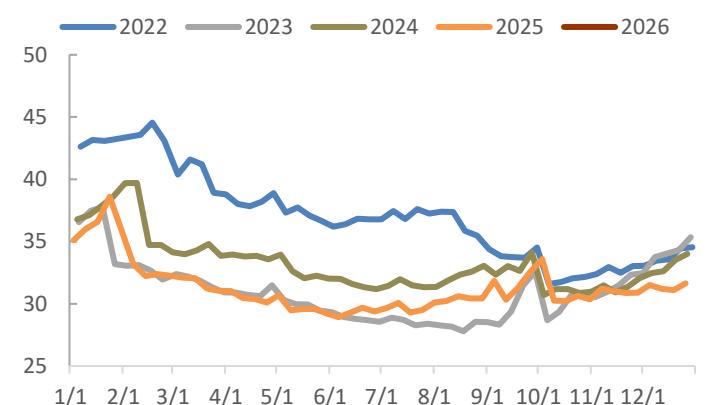


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

图表 25 国内矿山铁矿石产量



图表 26 河北矿山铁矿石产量



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

图表 27 铁矿石国际运价：西澳-青岛(海岬型)



图表 28 铁矿石国际运价：图巴朗-青岛(海岬型)



数据来源：我的钢铁，iFinD，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。