

2026年1月19日



港库持续增加

铁矿震荡承压

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量回落，铁矿日耗降低，厂内库存回升，后续关注钢厂春节前补库支撑。上周247家钢厂高炉开工率78.84%，环比上周减少0.47个百分点，同比去年增加1.66个百分点，日均铁水产量228.01万吨，环比上周减少1.49万吨，同比去年增加3.53万吨。
- 供应端：上周海外发运回落，但近期铁矿集中到港，港口库存持续增加。1月17日首船近20万吨西芒杜铁矿石运抵中国宝武马迹山港。上周全球铁矿石发运总3180.9万吨，环比减少32.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2606.4万吨，环比减少136.4万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17288.70万吨，环比增加244.26万吨；日均疏港量335.02万吨，降1.94万吨。
- 总体上，供应端，首船西芒杜铁矿石运抵中国，供应整体偏宽松；上周海外发运回落，但近期铁矿集中到港，港口库存持续增加。需求端，上周铁水产量回落，铁矿日耗降低，厂内库存回升。总体供强需弱，预计期价震荡承压，关注春节前钢厂补库影响。
- 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	3163	19	0.60	5178836	2320984	元/吨
SHFE 热卷	3315	21	0.64	2077198	1448345	元/吨
DCE 铁矿石	812.0	-2.5	-0.31	1331049	652402	元/吨
DCE 焦煤	1171.0	-24.5	-2.05	6677833	625637	元/吨
DCE 焦炭	1717.0	-31.0	-1.77	116309	38799	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 819 元/吨，环比下跌 3 元/吨，超特粉 688 元/吨，环比下跌 13 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 131 元/吨。

需求端，上周铁水产量回落，铁矿日耗降低，厂内库存回升，后续关注钢厂春节前补库支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.84%，环比上周减少 0.47 个百分点，同比去年增加 1.66 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.48%，环比上周减少 0.56 个百分点，同比去年增加 1.20 个百分点；钢厂盈利率 39.83%，环比上周增加 2.17 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 228.01 万吨，环比上周减少 1.49 万吨，同比去年增加 3.53 万吨。

供应端，上周海外发运回落，但近期铁矿集中到港，港口库存持续增加。1 月 17 日首船近 20 万吨西芒杜铁矿石运抵中国宝武马迹山港。上周全球铁矿石发运总 3180.9 万吨，环比减少 32.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2606.4 万吨，环比减少 136.4 万吨。澳洲发运量 1931.6 万吨，环比减少 8.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1652.0 万吨，环比增加 36.7 万吨。巴西发运量 674.8 万吨，环比减少 128.3 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2533.2 万吨，环比减少 133.3 万吨。澳洲发运量 1868.9 万吨，环比减少 5.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1593.3 万吨，环比增加 39.5 万吨。巴西发运量 664.3 万吨，环比减少 128.2 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17288.70 万吨，环比增加 244.26 万吨；日均疏港量 335.02 万吨，降 1.94 万吨。

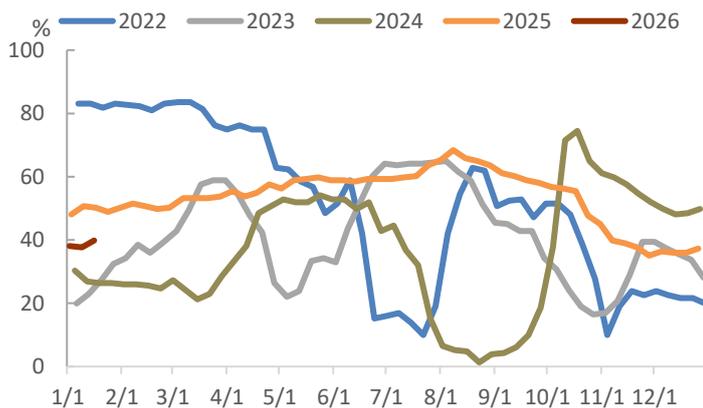
供应端，首船西芒杜铁矿石运抵中国，供应整体偏宽松；上周海外发运回落，但近期铁矿集中到港，港口库存持续增加。需求端，上周铁水产量回落，铁矿日耗降低，厂内库存回升。总体供强需弱，预计期价震荡承压，关注春节前钢厂补库影响。

三、行业要闻

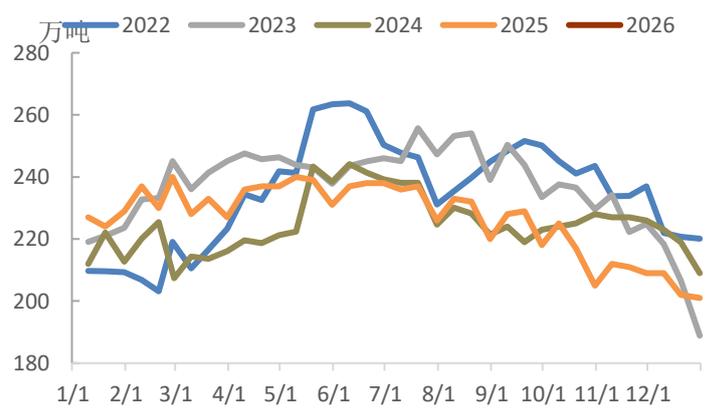
1. 国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需一揽子政策，包括优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策；实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策。
2. 财政部等三部门公告，自 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。
3. 央行打出“组合拳”支持经济高质量发展。其中包括：下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点；合并使用支农支小再贷款与再贴现额度，增加支农支小再贷款额度 5000 亿元，总额度中单设 1 万亿元民营企业再贷款；拓展碳减排支持工具支持领域；将商业用房购房贷款最低首付比例下调至 30%。央行表示，今年降准降息还有一定空间。
4. 据中国宝武消息，首船西芒杜铁矿石运抵中国宝武马迹山港。1 月 17 日，第一船近 20 万吨西芒杜铁矿石，顺利运抵中国港口。

四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

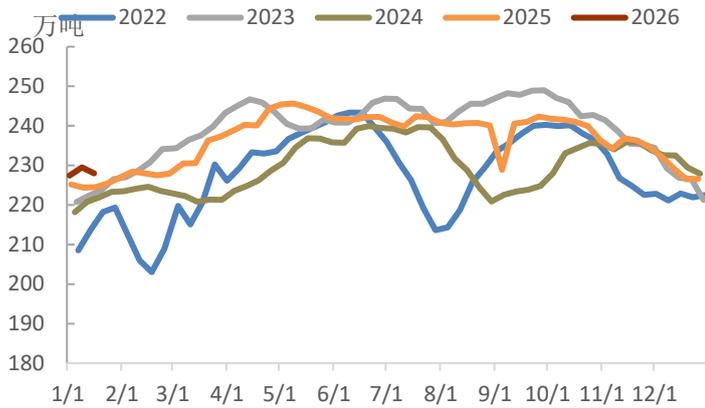


图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值



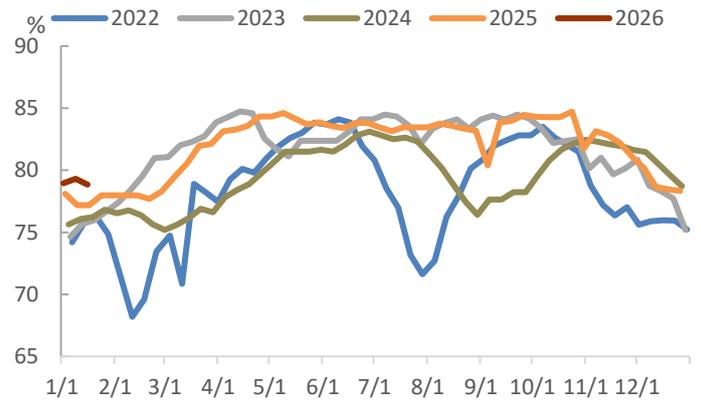
数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

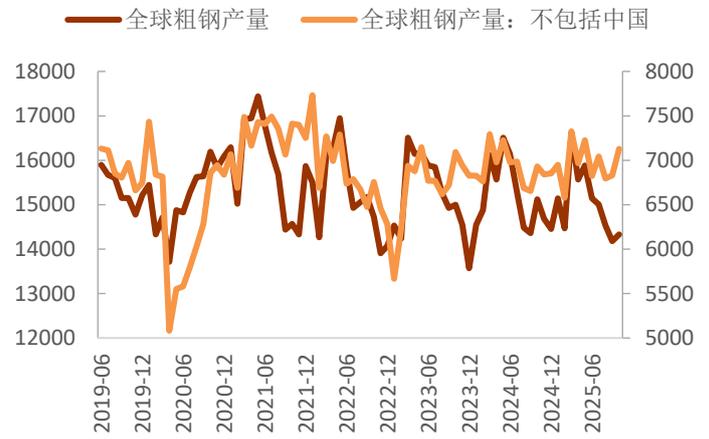
图表4 全国高炉开工率和产能利用率



图表5 全球生铁产量走势图

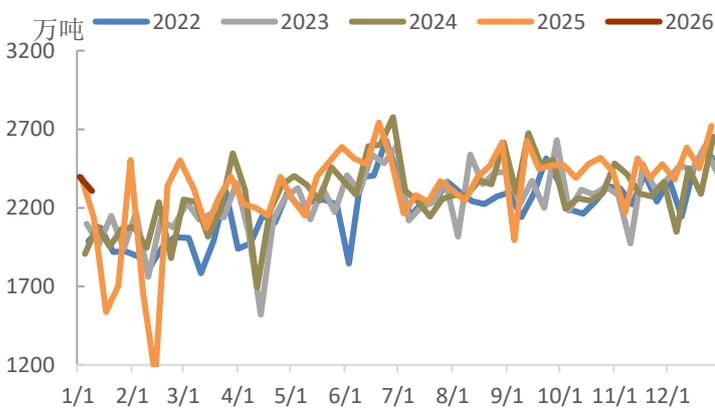


图表6 全球粗钢产量走势图



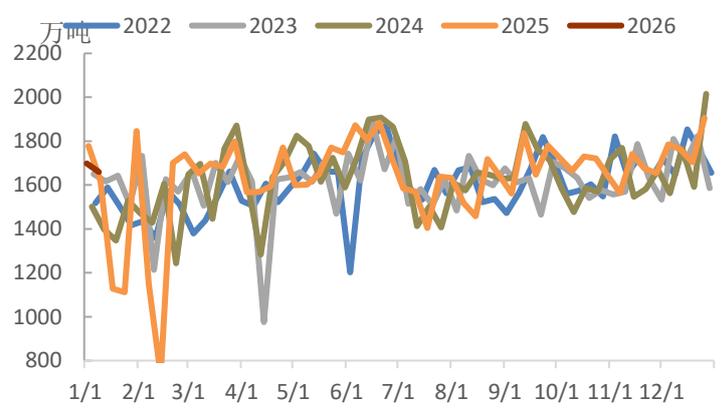
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

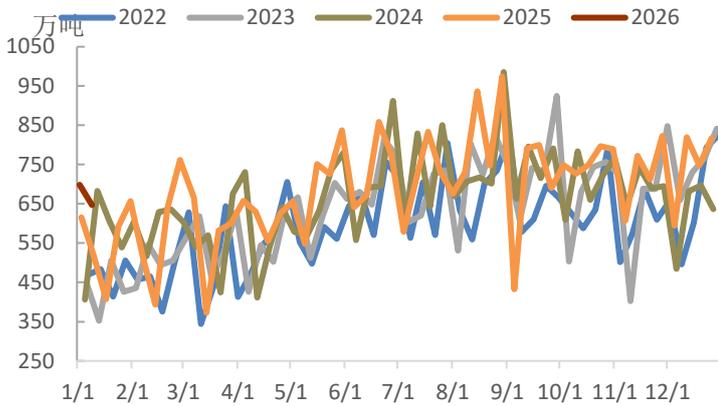


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表8 铁矿石:澳洲发货量

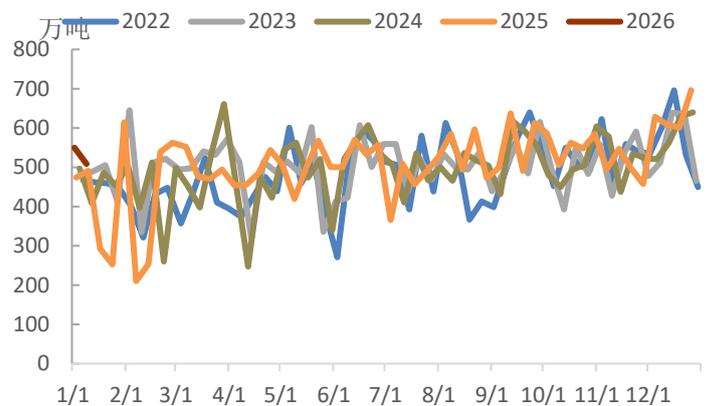


图表9 铁矿石:巴西发货量

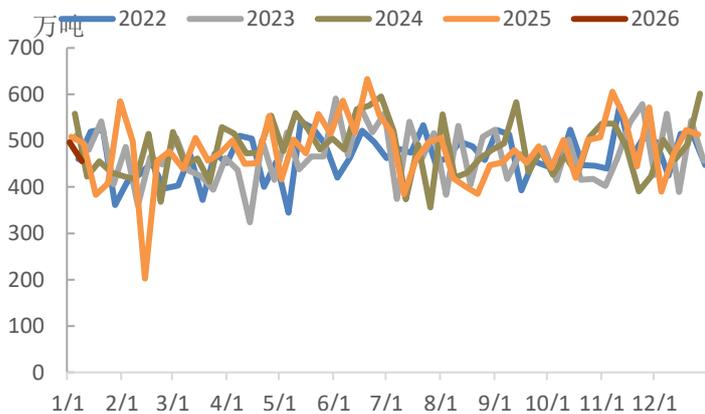


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

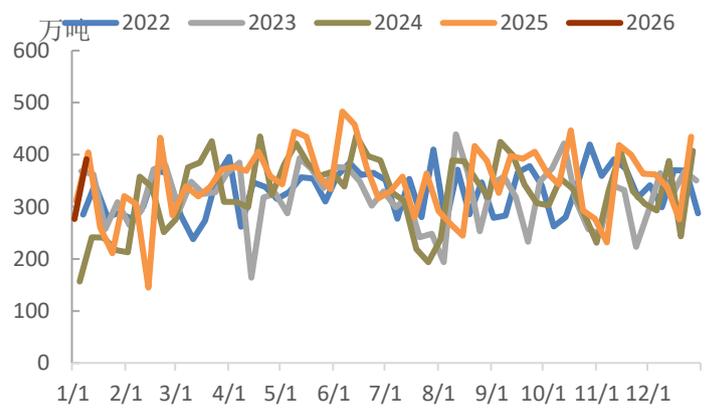


图表11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

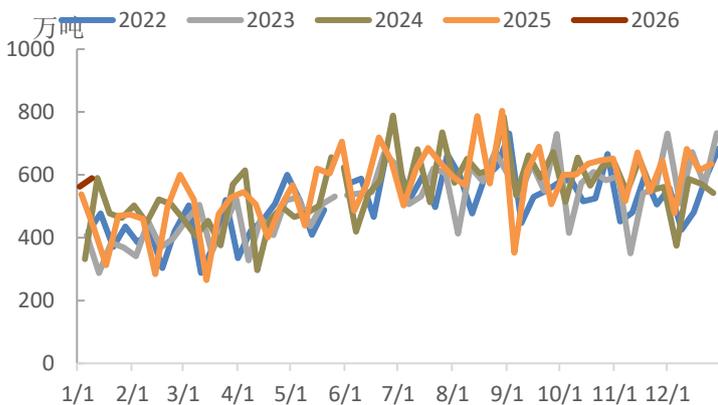


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表12 铁矿石:澳洲发货量:FMG集团:至中国

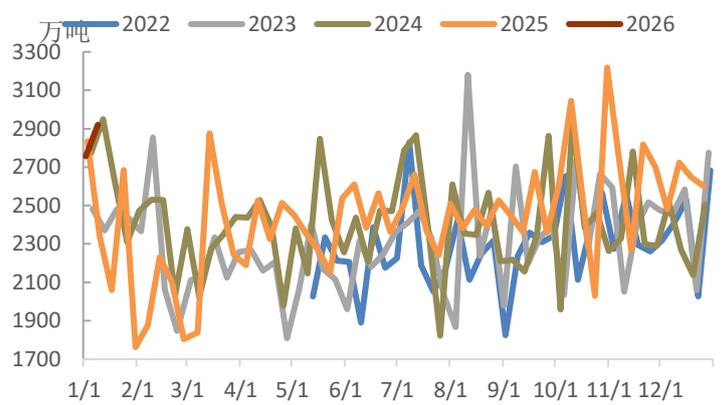


图表13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

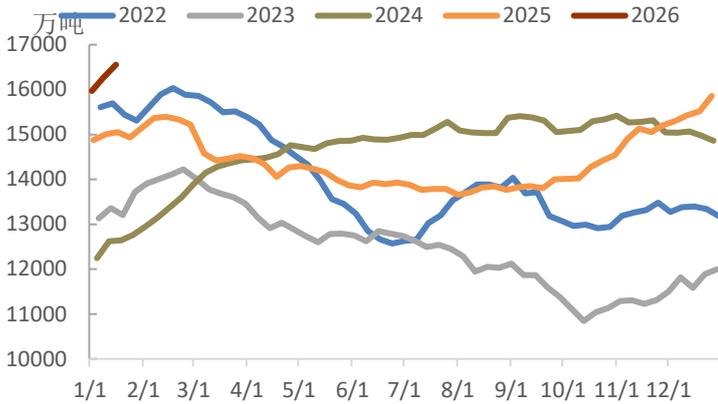


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

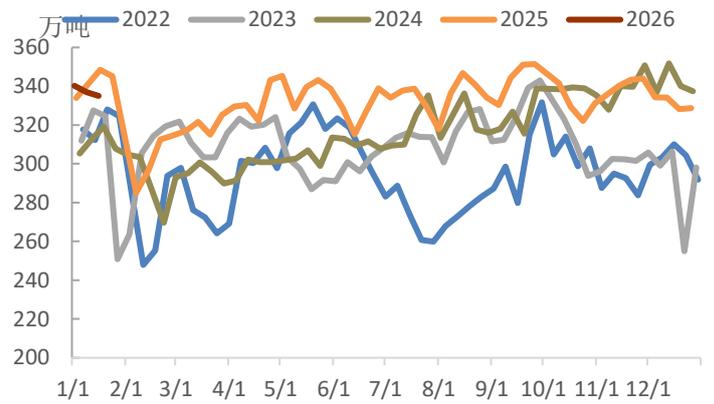
图表14 铁矿石:中国到港量:合计(45港)



图表 15 铁矿石 45 港总库存

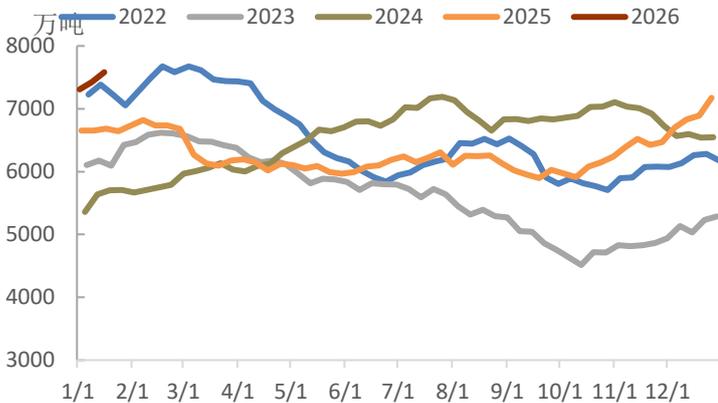


图表 16 日均疏港量:铁矿石

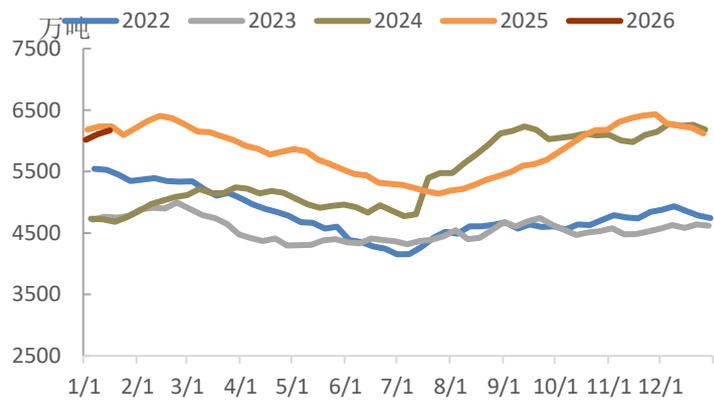


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

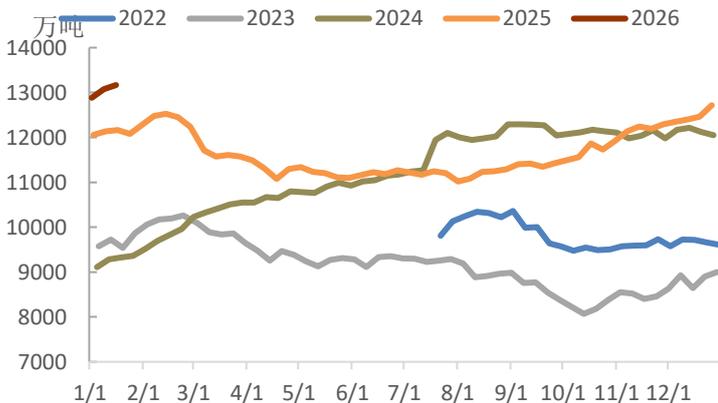


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

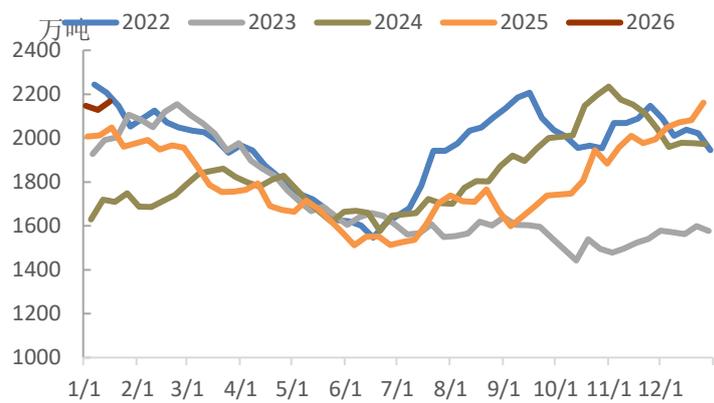


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

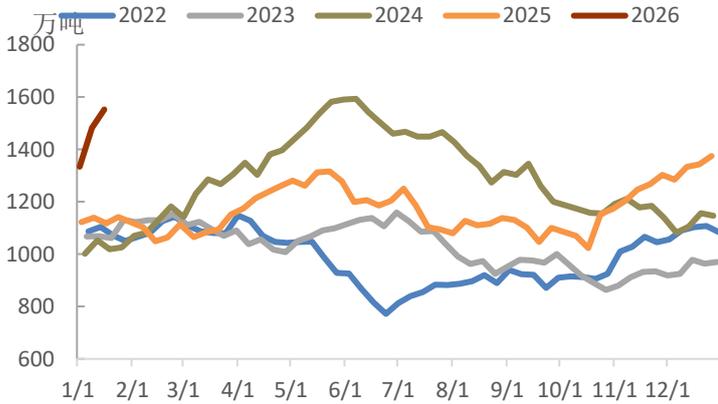


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

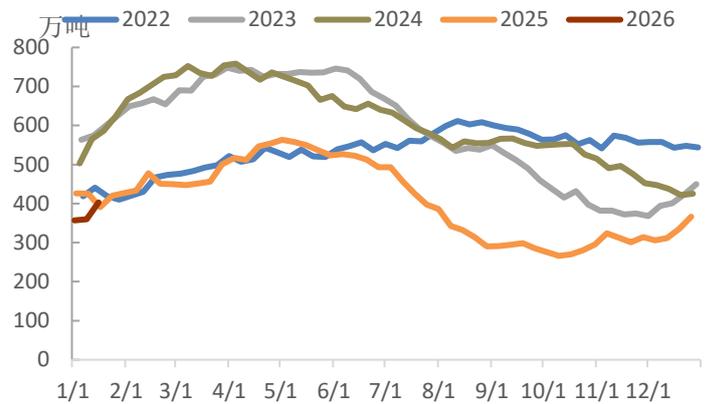


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

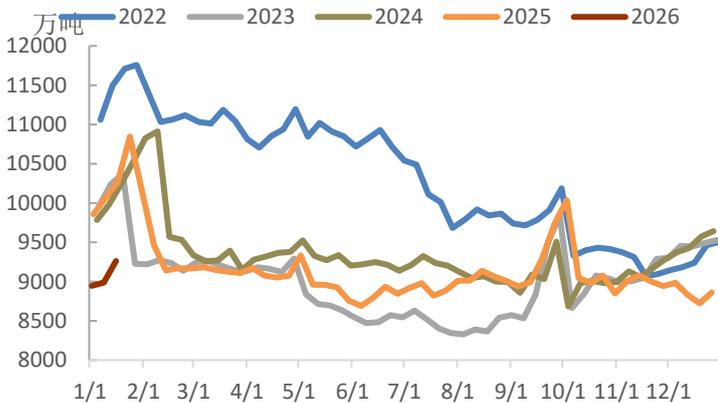


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

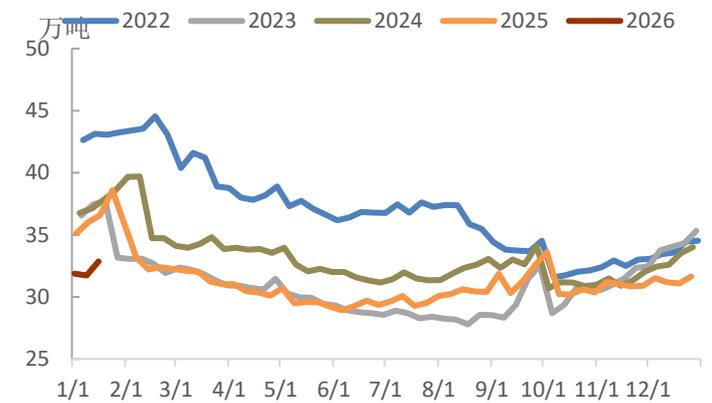


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

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

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。