

2026年2月2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，节前铁矿日耗低位运行，厂内库存加速回升，钢厂补库有一定支撑。上周247家钢厂高炉开工率79%，环比上周增加0.32个百分点，同比去年增加1.02个百分点，日均铁水产量227.98万吨，环比上周减少0.12万吨，同比去年增加2.53万吨。
- 供应端：上周海外发运增加，到港环比回落，港口疏港维持高位，库存持续增加。上周全球铁矿石发运总量2978.3万吨，环比增加48.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2394.3万吨，环比增加147.6万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17758.26万吨，环比增加261.73万吨；日均疏港量347.71万吨，增27.19万吨。
- 总体上，港口贸易成交良好，钢厂春节前补库支撑，厂内库存加速回升，不过节前铁水产量弱稳，铁矿日耗低位运行。供应端，上周海外发运增加，到港环比回落，港口疏港维持高位，库存持续增加。总体铁矿供强需弱，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	3128	-14	-0.45	5036448	2376275	元/吨
SHFE 热卷	3288	-17	-0.51	1922037	1547118	元/吨
DCE 铁矿石	791.5	-3.5	-0.44	1277262	555392	元/吨
DCE 焦煤	1155.5	-1.5	-0.13	4894069	616871	元/吨
DCE 焦炭	1721.5	-0.5	-0.03	96984	38611	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

上周铁矿期货震荡, 期价重心小幅下降。现货市场, 日照港 PB 粉报价 790 元/吨, 环比下跌 9 元/吨, 超特粉 678 元/吨, 环比持平, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 112 元/吨。

需求端, 上周铁水产量弱稳, 节前铁矿日耗低位运行, 厂内库存加速回升, 钢厂补库有一定支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 79%, 环比上周增加 0.32 个百分点, 同比去年增加 1.02 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 85.47%, 环比上周减少 0.04 个百分点, 同比去年增加 0.83 个百分点; 钢厂盈利率 39.39%, 环比上周减少 1.30 个百分点, 同比去年减少 9.53 个百分点; 日均铁水产量 227.98 万吨, 环比上周减少 0.12 万吨, 同比去年增加 2.53 万吨。

供应端, 上周海外发运增加, 到港环比回落, 港口疏港维持高位, 库存持续增加。上周全球铁矿石发运总 2978.3 万吨, 环比增加 48.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2394.3 万吨, 环比增加 147.6 万吨。澳洲发运量 1837.4 万吨, 环比增加 149.3 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1487.6 万吨, 环比增加 97.8 万吨。巴西发运量 556.8 万吨, 环比减少 1.8 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2325.0 万吨, 环比增加 160.9 万吨。澳洲发运量 1780.2 万吨, 环比增加 169.8 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1434.4 万吨, 环比增加 108.1 万吨。巴西发运量 544.8 万吨, 环比减少 8.9 万吨。库存方面, 全国 47 个港口进口铁矿库存 17758.26 万吨, 环比增加 261.73 万吨; 日均疏港量 347.71 万吨, 增 27.19 万吨。

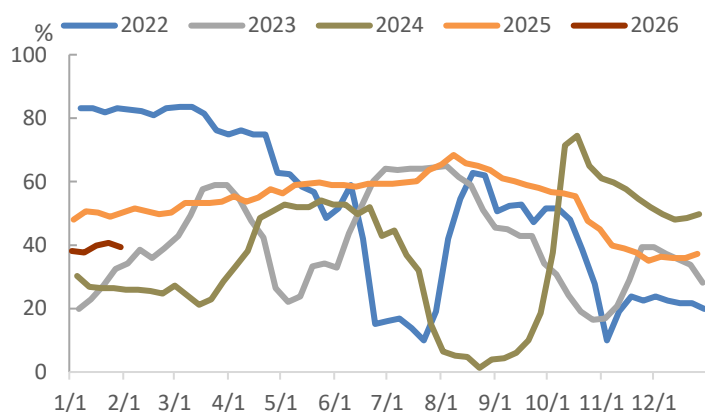
港口贸易成交良好, 钢厂春节前补库支撑, 厂内库存加速回升, 不过节前铁水产量弱稳, 铁矿日耗低位运行。供应端, 上周海外发运增加, 到港环比回落, 港口疏港维持高位, 库存持续增加。总体铁矿供强需弱, 预计期价震荡承压走势。

三、行业要闻

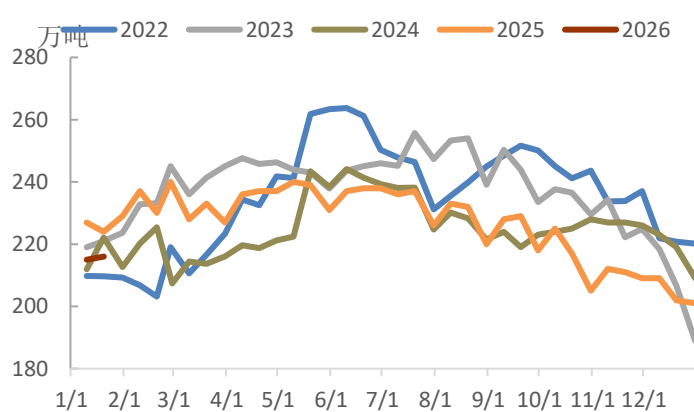
1. 美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%之间,符合市场普遍预期。
2. 据世界钢铁协会, 2025 年 12 月全球 70 个纳入世界钢铁协会统计国家/地区的粗钢产量为 1.396 亿吨, 同比下降 3.7%。2025 年全年全球粗钢产量为 18.494 亿吨。
3. 巴西淡水河谷发布 2025 年四季度产销报告, 报告显示其四季度铁矿石产量为 9040.3 万吨, 环比下降 4.2%, 同比增加 6%; 四季度铁矿石销量为 8487.4 万吨, 环比下降 1.3%, 同比增加 4.5%。2025 年淡水河谷铁矿石全年总产量为 3.36 亿吨, 同比增加 2.6%。

四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

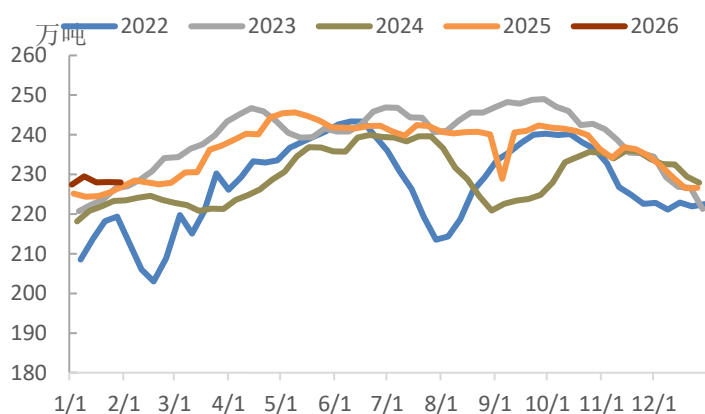


图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值

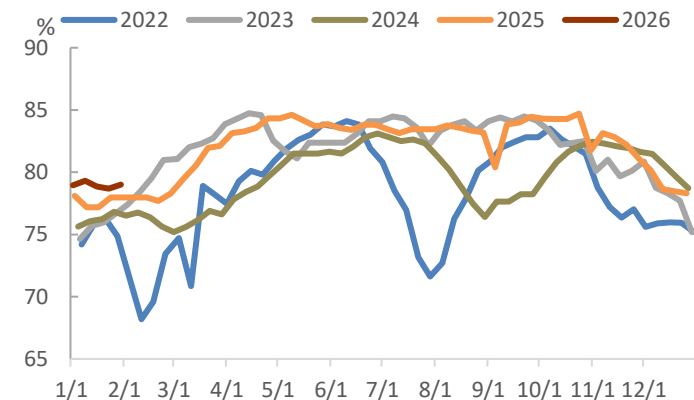


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 全国 247 家钢厂日均铁水产量

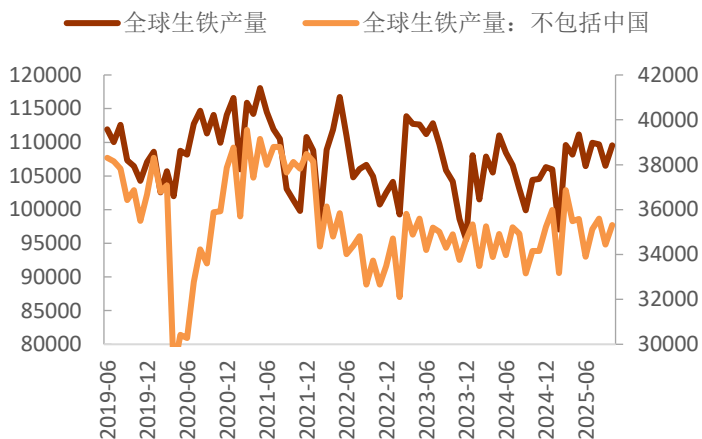


图表 4 全国高炉开工率和产能利用率

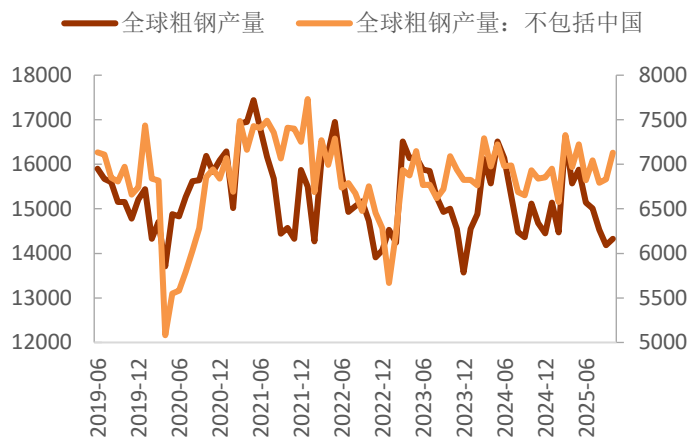


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 全球生铁产量走势图

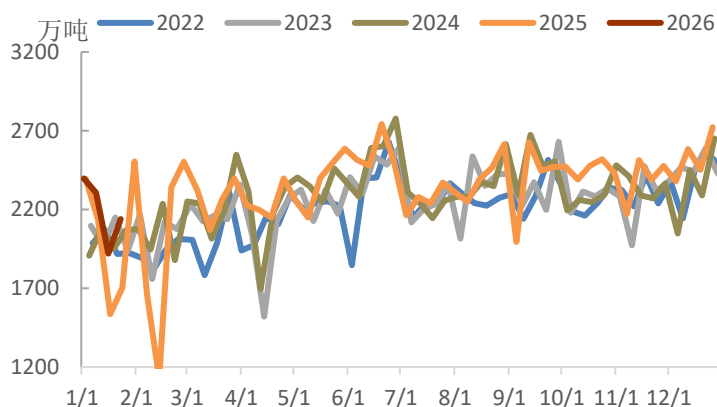


图表 6 全球粗钢产量走势图

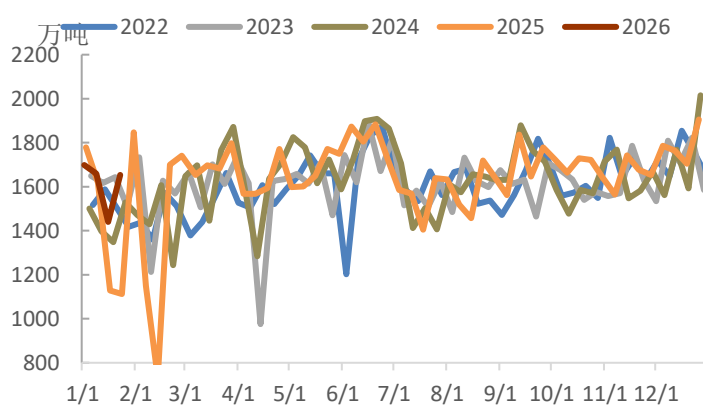


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 铁矿石：澳洲和巴西发货量

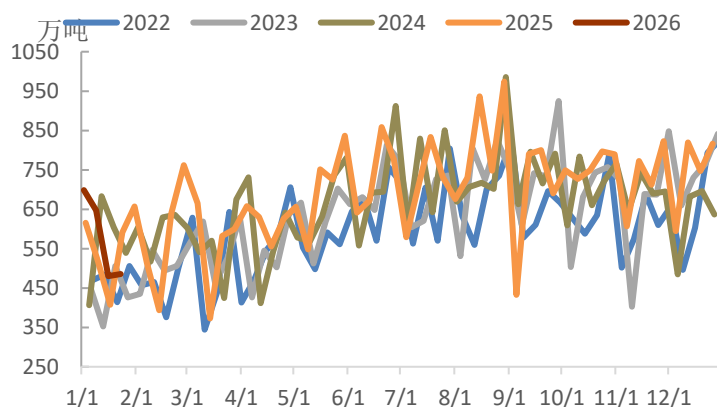


图表 8 铁矿石：澳洲发货量

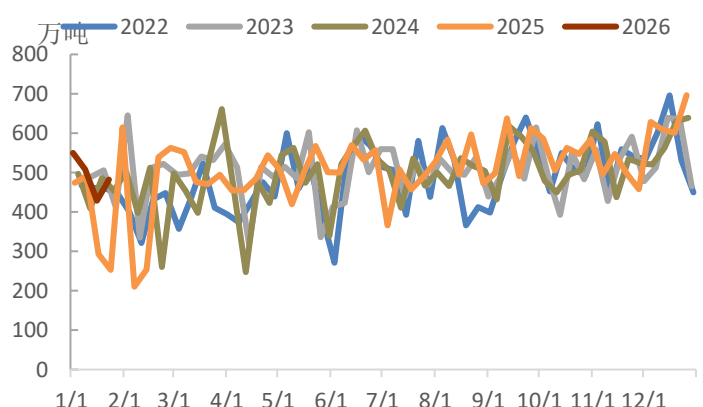


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 铁矿石：巴西发货量

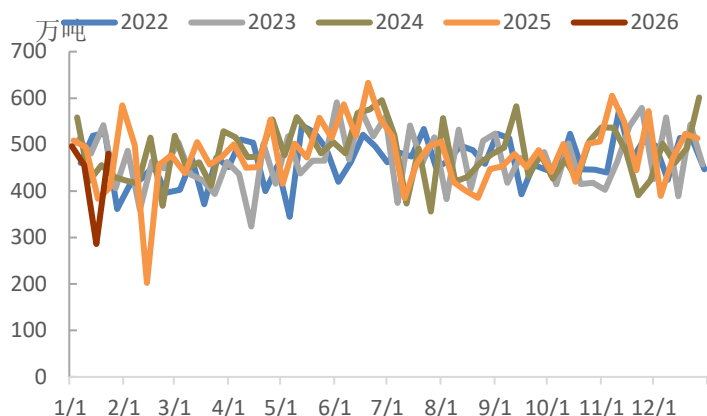


图表 10 铁矿石：澳洲发货量：力拓：至中国

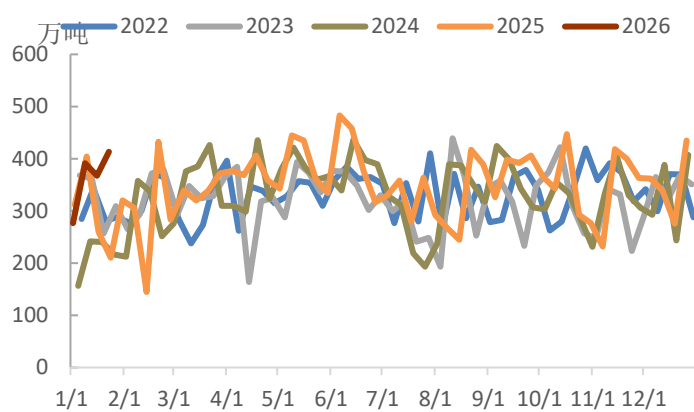


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

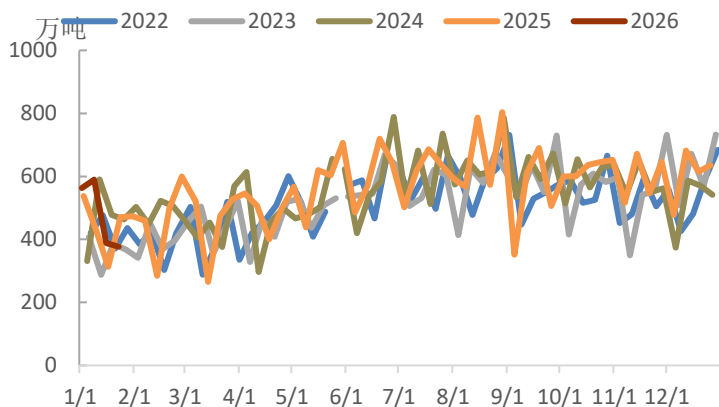


图表 12 铁矿石:澳洲发货量:FMG 集团:至中国

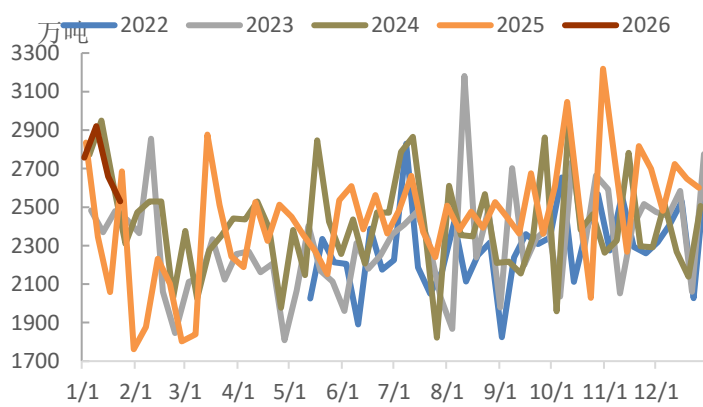


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

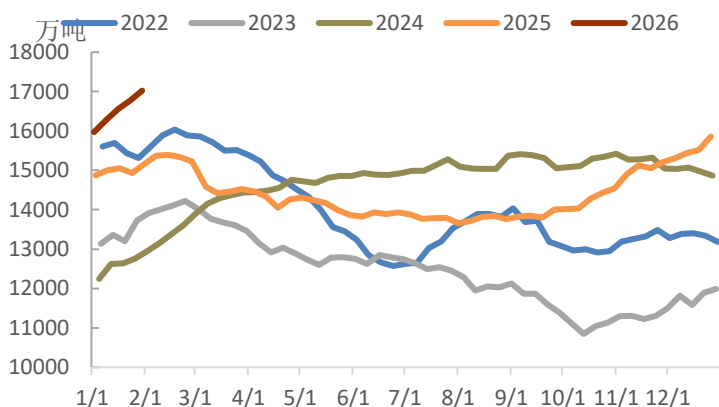


图表 14 铁矿石:中国到港量:合计(45 港)

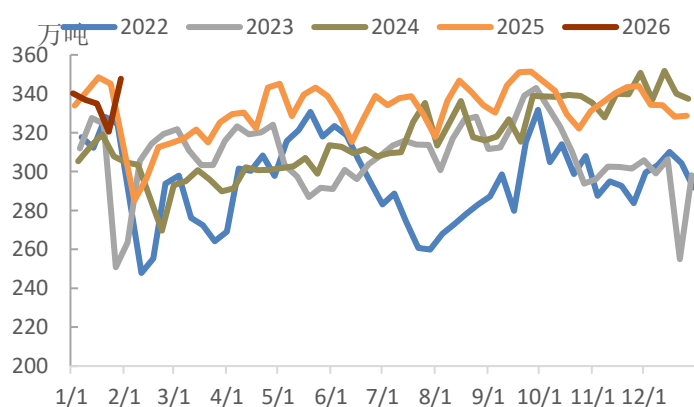


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 铁矿石 45 港总库存

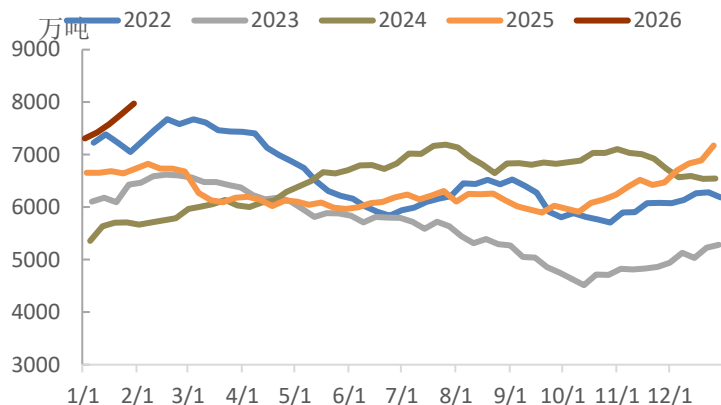


图表 16 日均疏港量:铁矿石

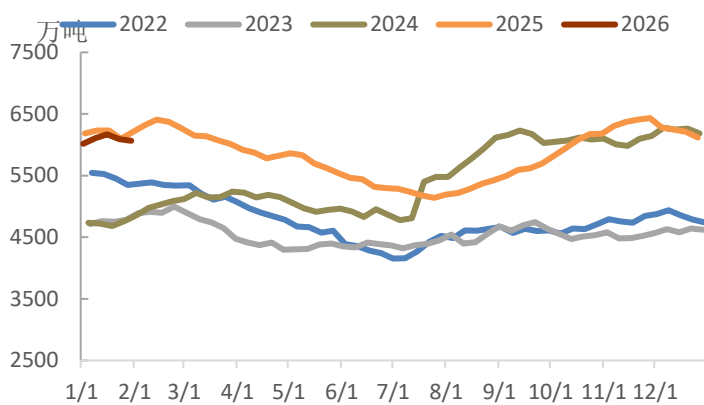


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

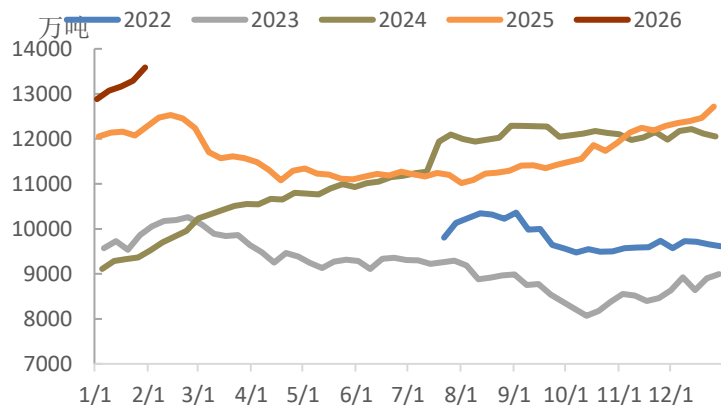


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

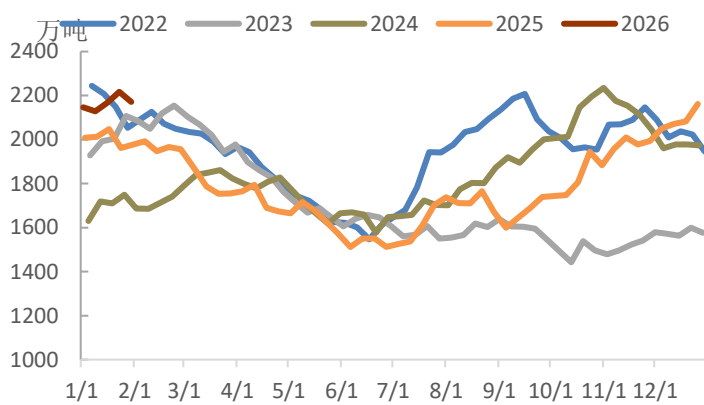


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

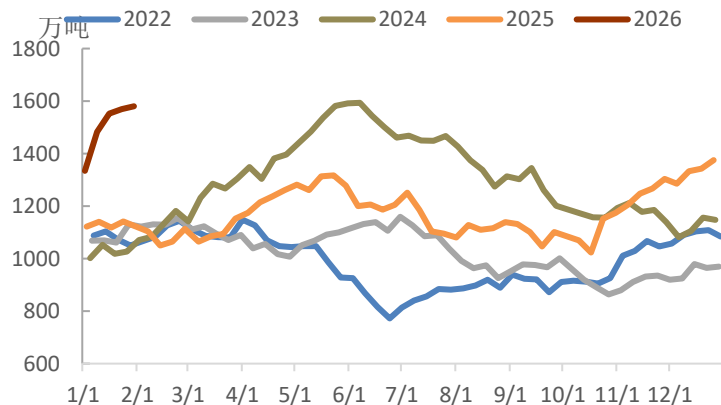


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

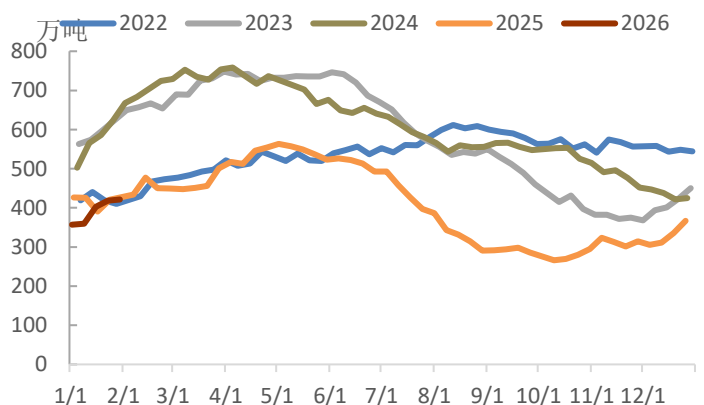


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

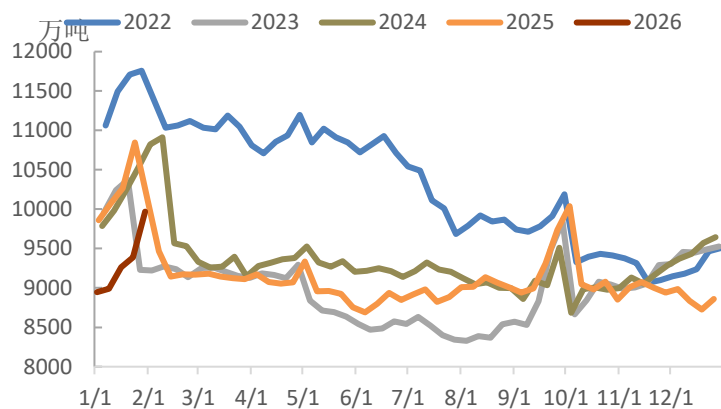


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

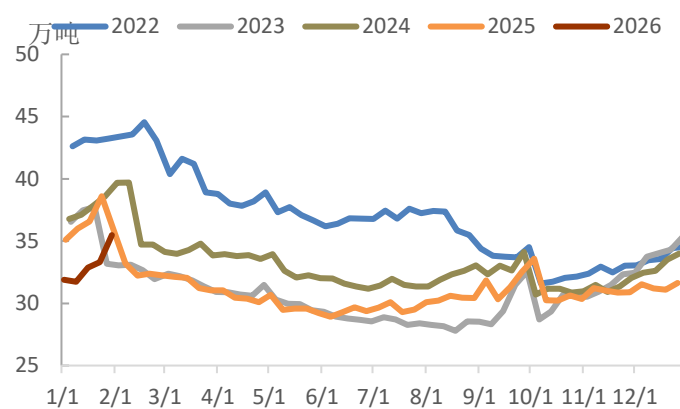


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

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。