

「2026.1.9」

铁矿石市场周报

港口续增&厂库偏低 铁矿期价震荡偏强

研究员：蔡跃辉

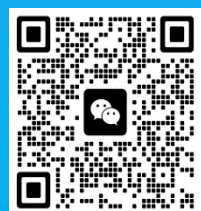
期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. **价格：**截至1月9日收盘，铁矿主力合约期价为814.5（+25）元/吨，青岛港60.8%PB粉矿869（+20）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比-463.4万吨。2025年12月29日-2026年1月4日Mysteel全球铁矿石发运总量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。
3. **到港：**本期47港到港量+96.9万吨。2025年12月29日-2026年01月04日中国47港到港总量2824.7万吨，环比增加96.9万吨；中国45港到港总量2756.4万吨，环比增加155.0万吨；北方六港到港总量1512.9万吨，环比增加182.3万吨。
4. **需求：**铁水产量+2.07万吨。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。
5. **库存：**港口库存+322.65万吨。截至2026年1月9日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17044.44万吨，环比+322.65万吨，同比+1328.48万吨。247家钢厂进口矿库存为8989.59万吨，环比+43.05万吨，同比-1084.49万吨。
6. **盈利率：**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。

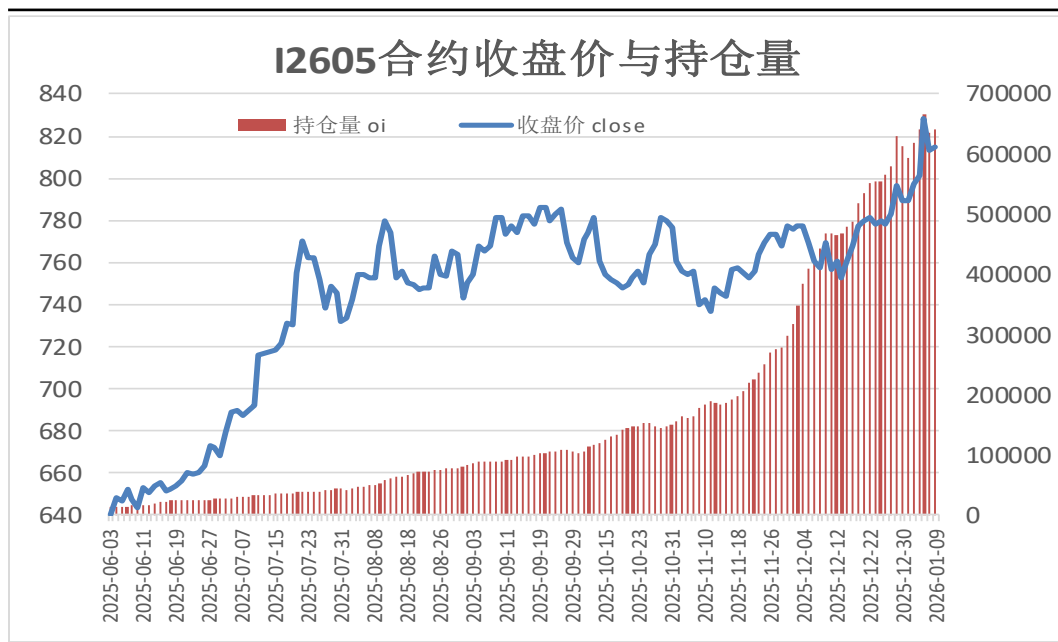
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美国国会预算办公室预计美联储今年将小幅降息，目前利率成本在3.5%至3.75%的区间内，预计第四季度将降至3.4%，并维持在该水平直至2028年。**国内**，（1）央行表示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。（2）国家统计局：CPI同比上涨0.8%，回升至2023年3月份以来最高；中国2025年12月PPI同比下降1.9%，环比上涨0.2%，连续3个月上涨，涨幅比上月扩大0.1个百分点。
2. 供需方面：本期澳巴铁矿石发运量减少，到港量增加，钢厂高炉开工率小幅上调，铁水产量升至229.5万吨/周，但铁矿石港口库存突破1.7亿吨。
3. 技术方面：铁矿I2605合约震荡偏强，日K线重心上移，均线组合多头排列；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方，红柱放大。
4. 行情观点：宏观面，央行释放宽松货币政策预期，提振市场信心；产业面，节后，钢厂高炉复产增多，铁水产量同步上升，铁矿石现货供应相对稳定，港口库存突破1.7亿吨，只是厂内库存维持偏低水平，现货坚挺对期价仍构成支撑。观点参考，I2605合约维持回调短多，注意操作节奏及风险控制。

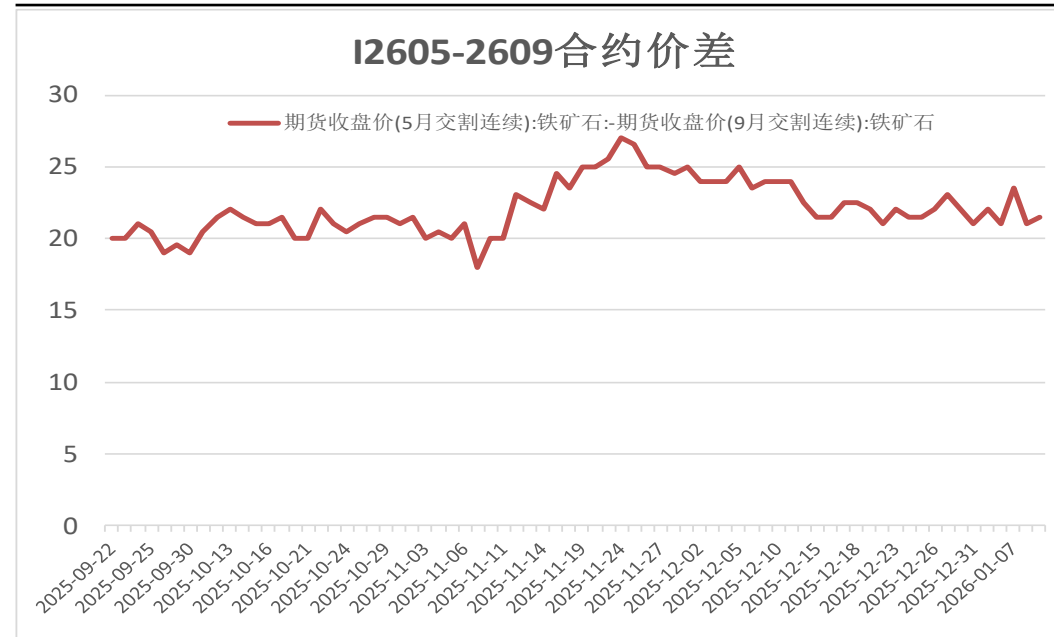
本周期货价格震荡偏强

图1、铁矿石主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利

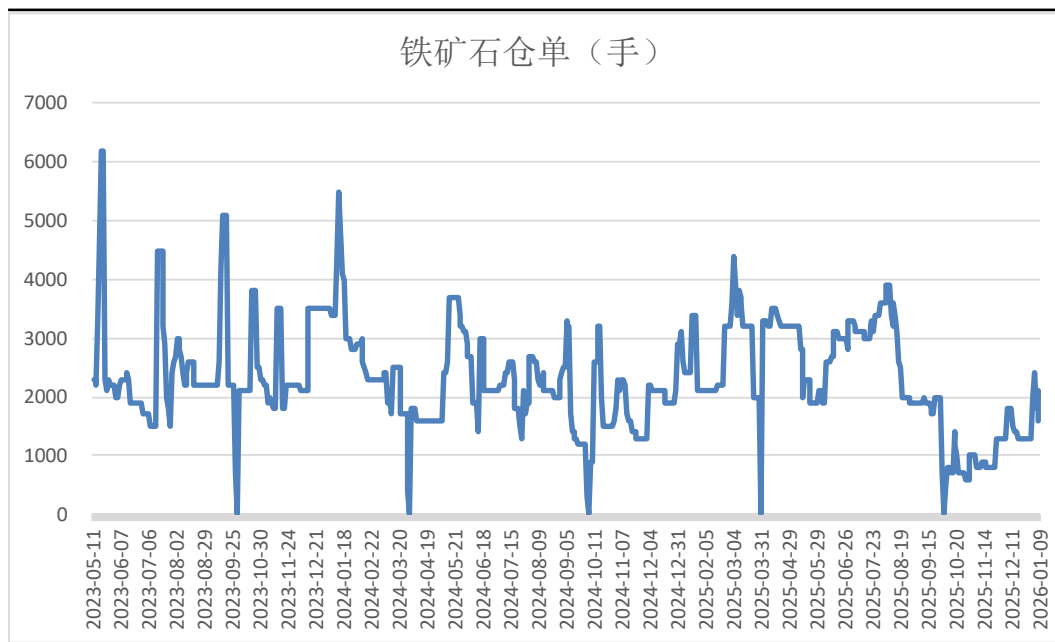


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2605合约震荡偏强。
- 本周，I2605合约价格强于I2609合约，9日价差为21.5元/吨，周环比+0.5元/吨。

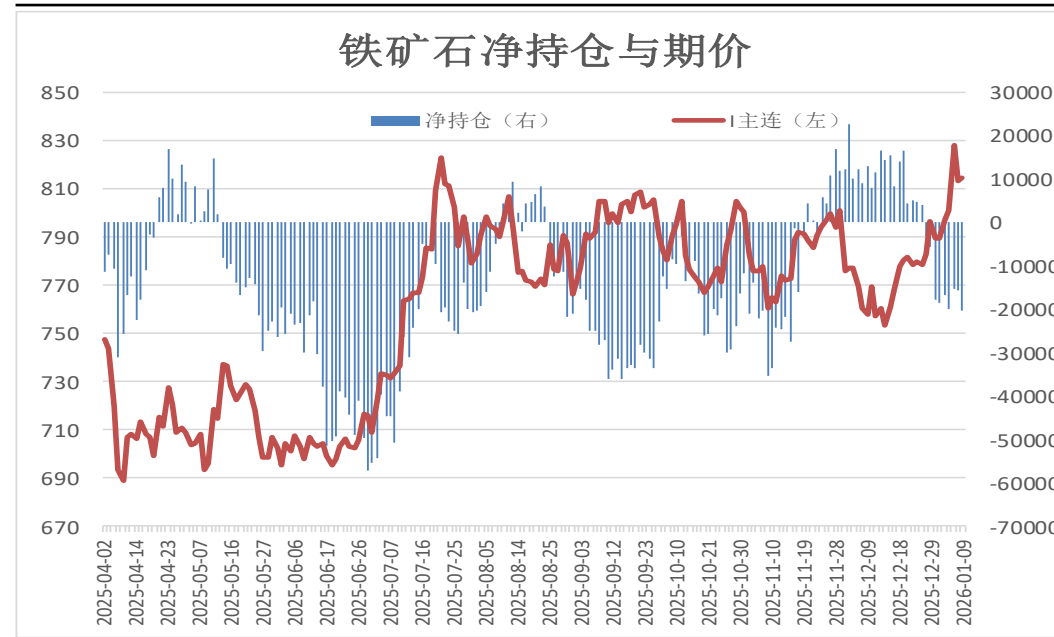
本周铁矿石仓单增加，前20名持仓净空增加

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓

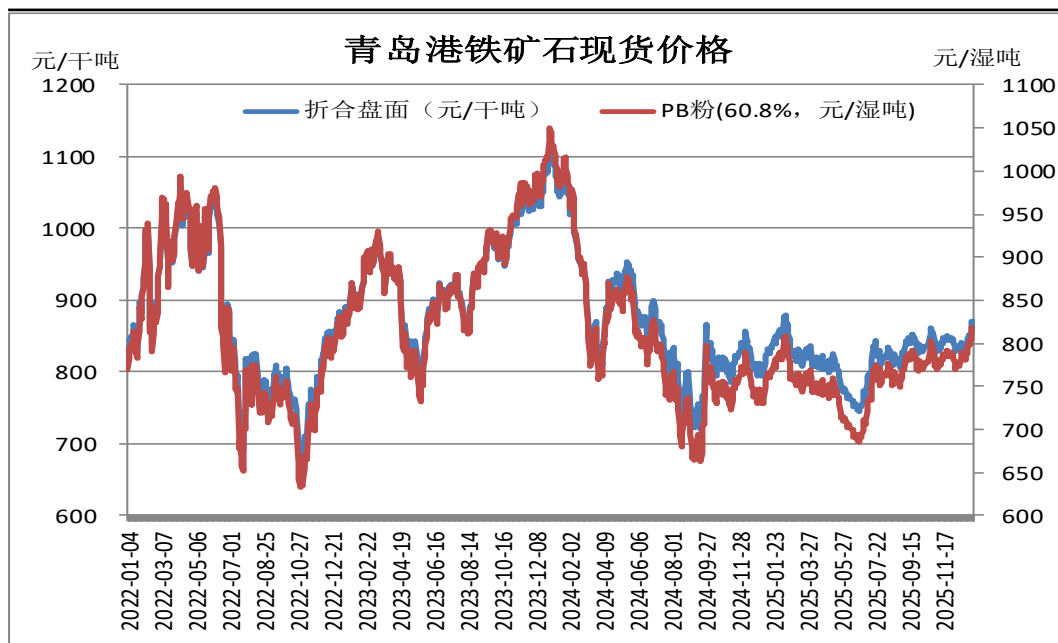


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月9日，大商所铁矿石仓单量1600张，周环比+300张。
- 1月9日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空20258张，较上一周增加1592张。

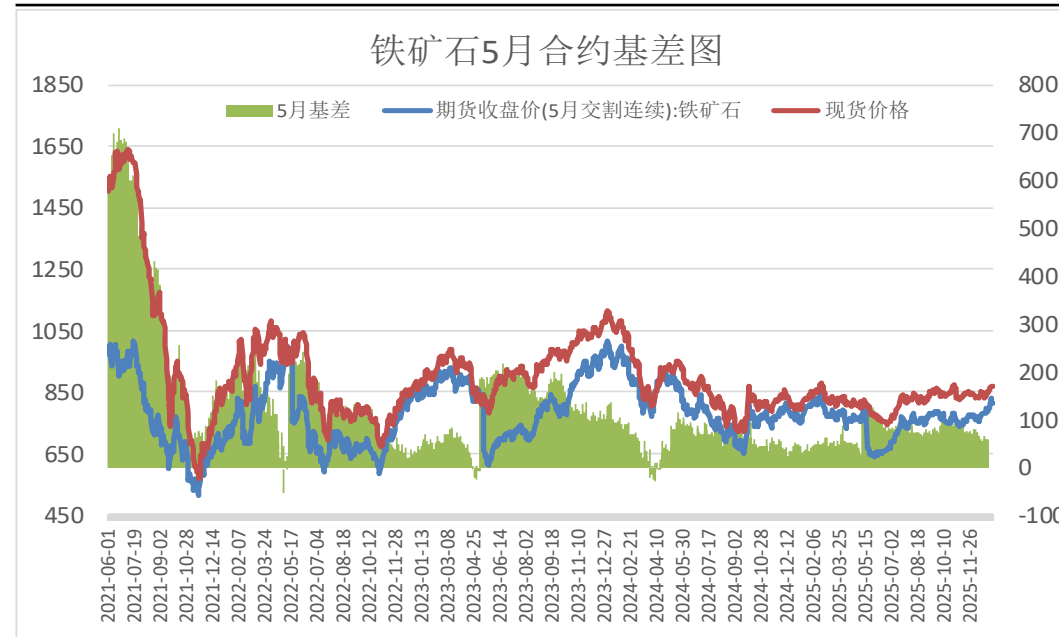
本周现货价格上调

图5、青岛港铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铁矿石主力合约期现基差

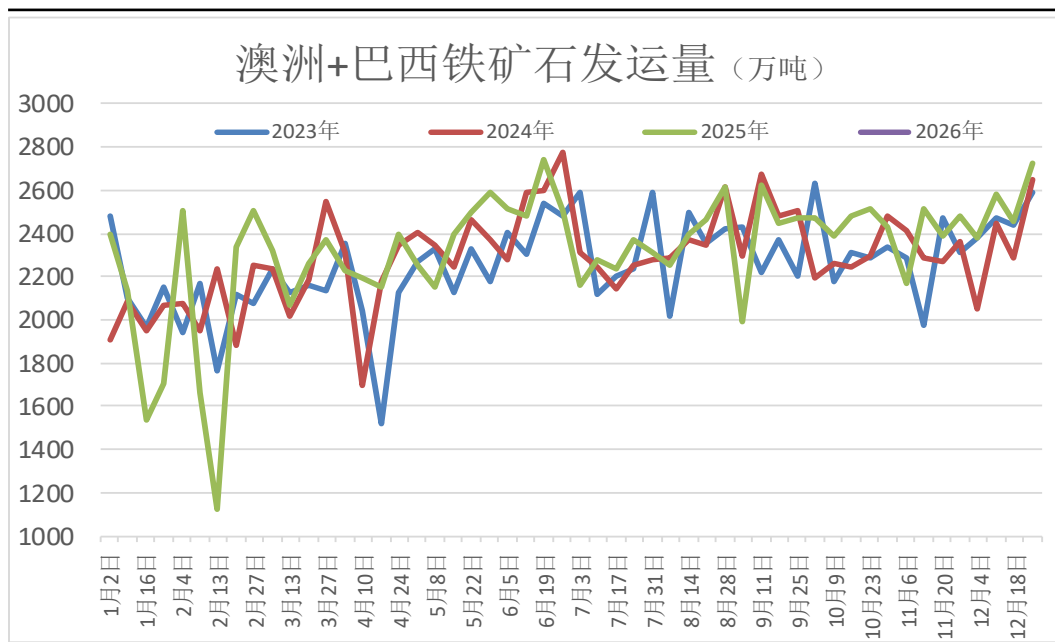


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月9日，青岛港60.8%PB粉矿报869元/干吨，周环比+20元/干吨。
- 本周，铁矿石现货价格弱于期货价格，9日基差为55元/吨，周环比-5元/吨。

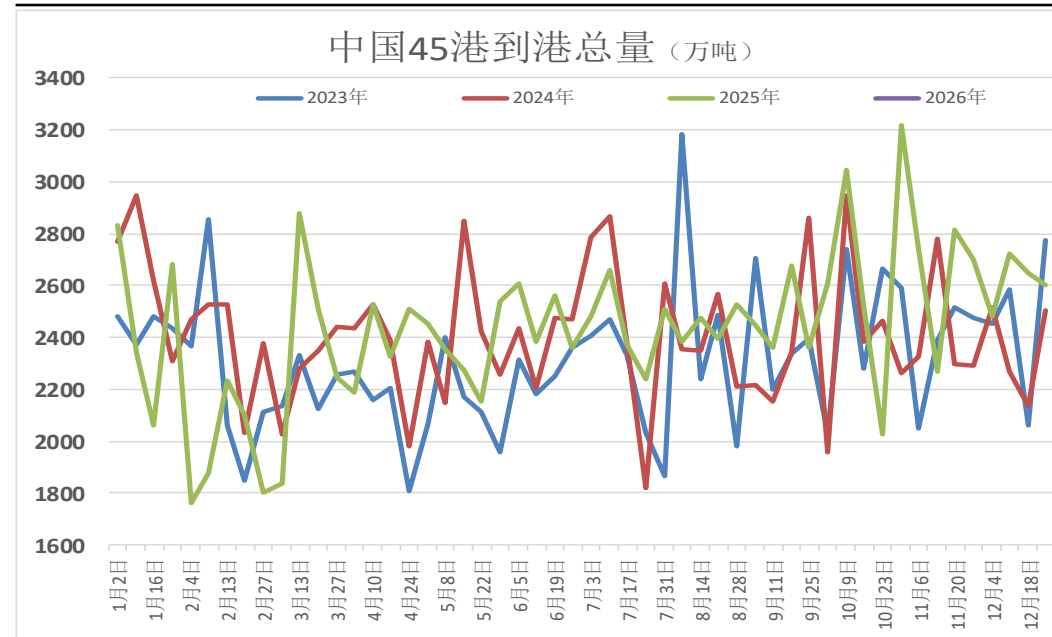
本期中国45港到港总量增加

图7、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、铁矿石到港量

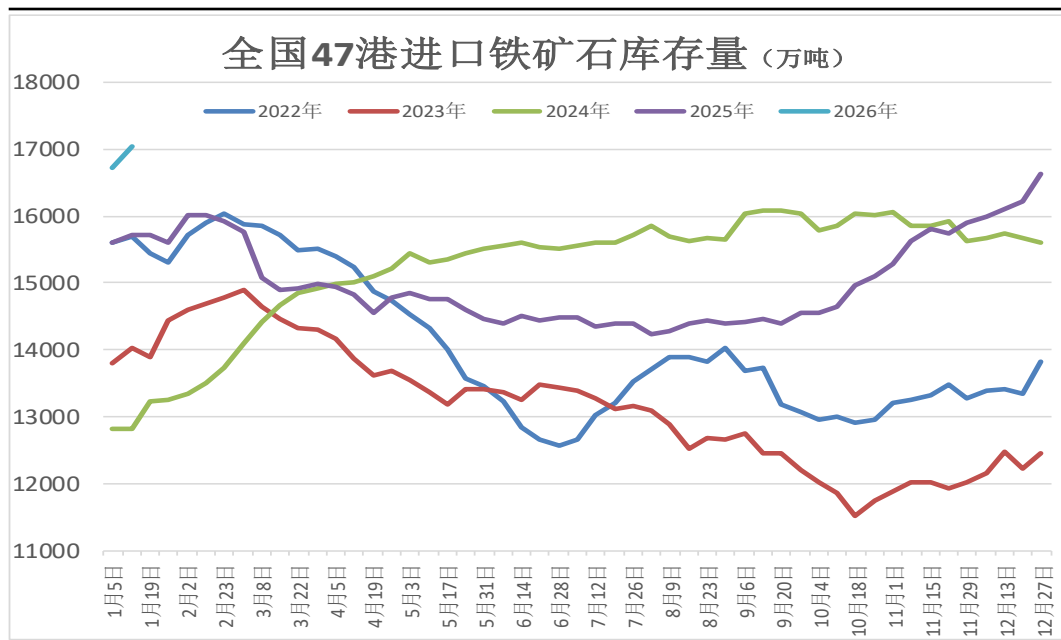


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月29日-2026年1月4日Mysteel全球铁矿石发运总量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。
- 2025年12月29日-2026年01月04日中国47港到港总量2824.7万吨，环比增加96.9万吨；中国45港到港总量2756.4万吨，环比增加155.0万吨；北方六港到港总量1512.9万吨，环比增加182.3万吨。

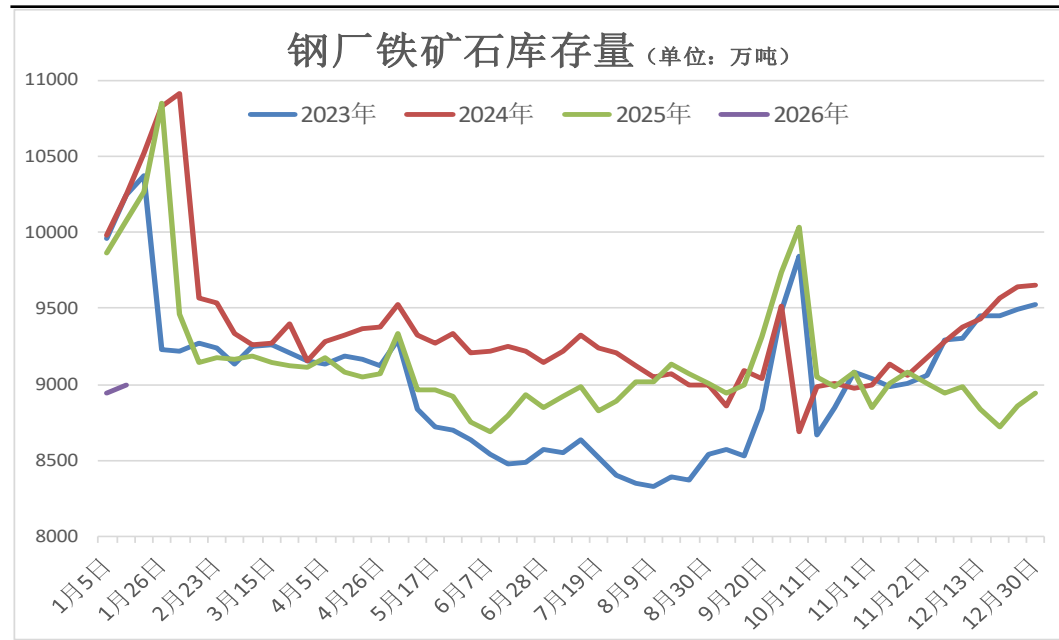
铁矿石港口库存增加

图9、铁矿石港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿厂内库存

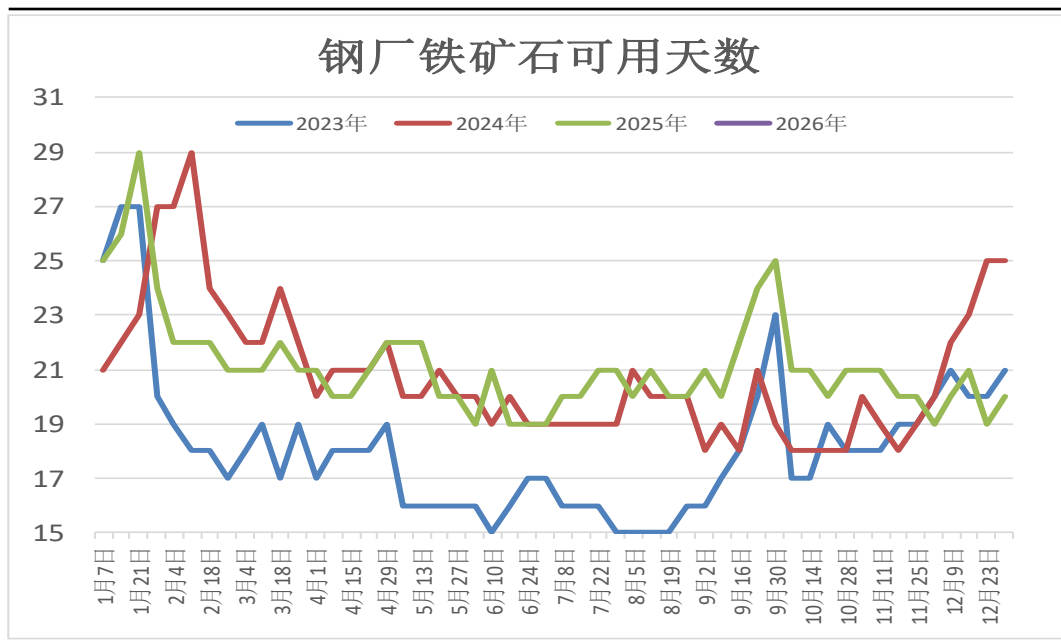


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量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。分量方面，澳矿库存7423.34万吨，增114.19万吨；巴西矿库存6107.90万吨，增91.65万吨；贸易矿库存11168.81万吨，增335.29万吨。
- 本周，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8989.59万吨，环比增43.05万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 283.28万吨，环比增2.61万吨；库存消费比31.73天，环比减0.14天。

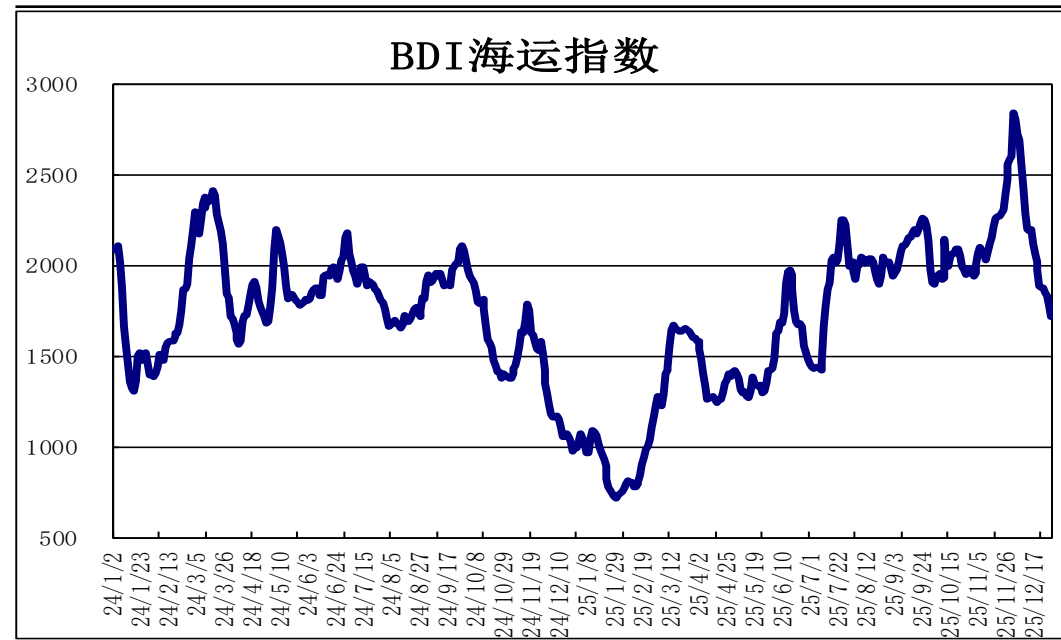
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数减少

图11、铁矿石可用天数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、BDI海运指数

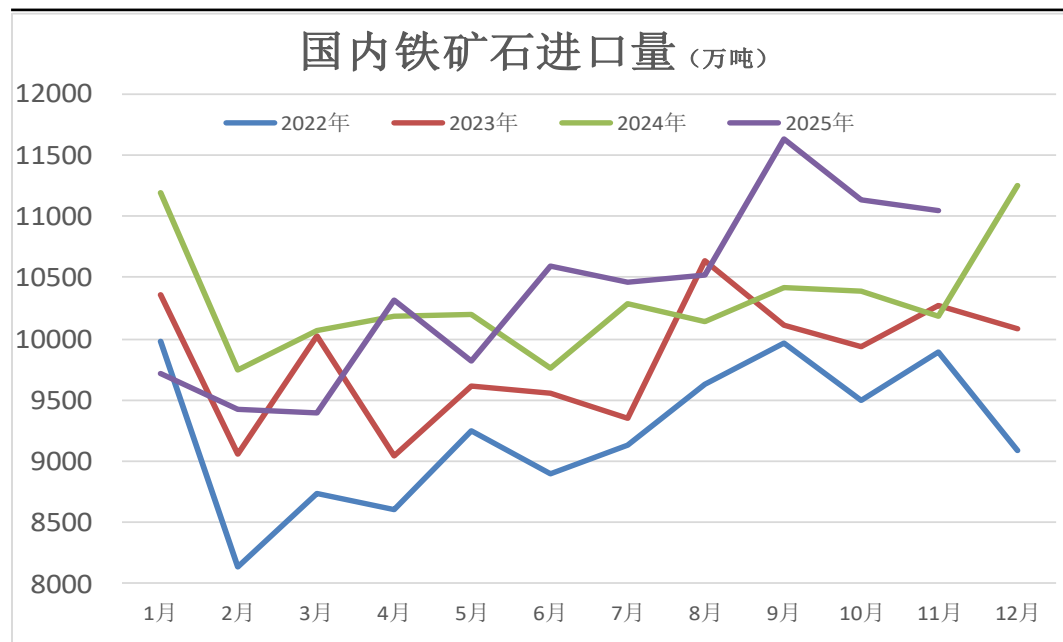


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止1月8日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为19天，环比-1天。
- 1月8日，波罗的海干散货海运指数BDI为1718，周环比-159。

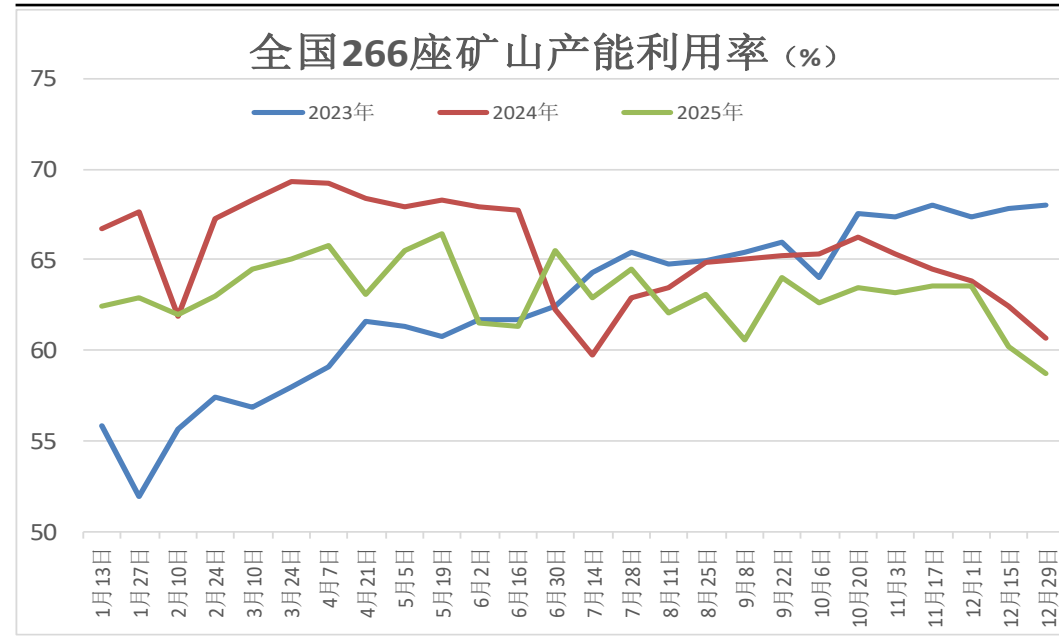
铁矿石进口量减少，矿山产能利用率下调

图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

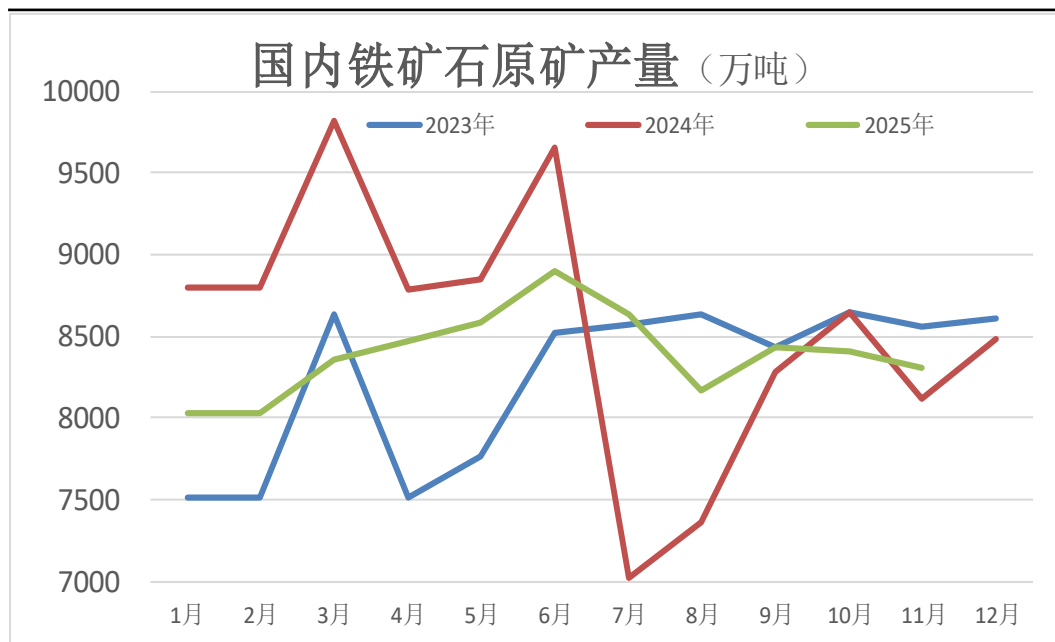


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，2025年11月中国进口铁矿砂及其精矿11054.0万吨，较10月的11130.9万吨减少76.9万吨，环比下降0.7%。2025年1-11月累计进口量为113920.2万吨，同比增长1.4%。
- 据Mysteel统计，截止12月26日，全国266座矿山样本产能利用率为58.76%，环比上期-1.41%；日均精粉产量37.1万吨，环比-0.89万吨；库存46.1万吨，环比+1.33万吨。

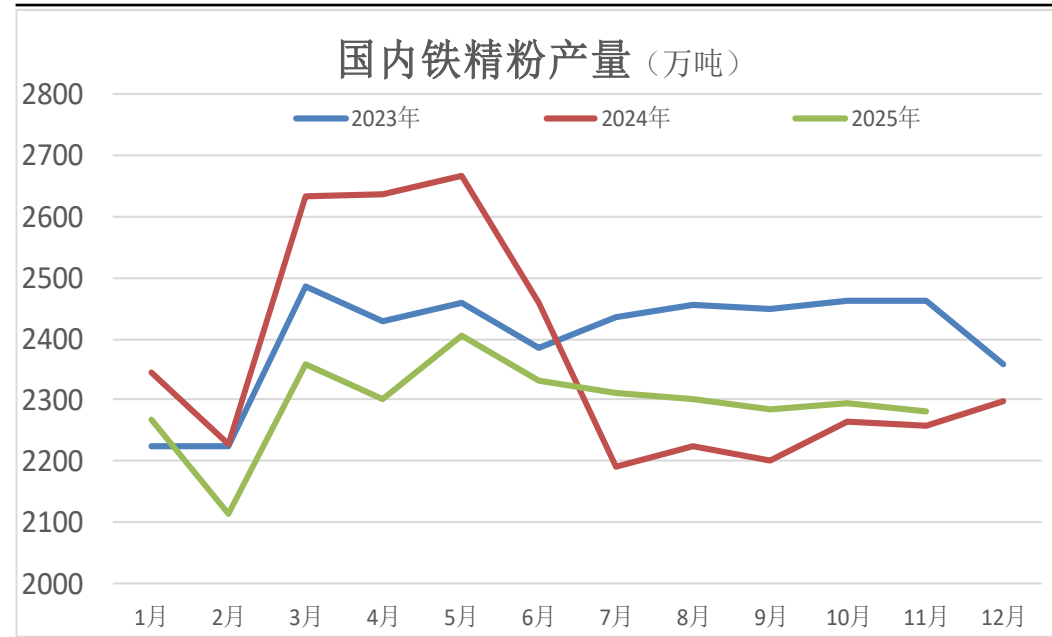
国内铁矿石精粉产量环比减少

图15、国内铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内铁精粉产量

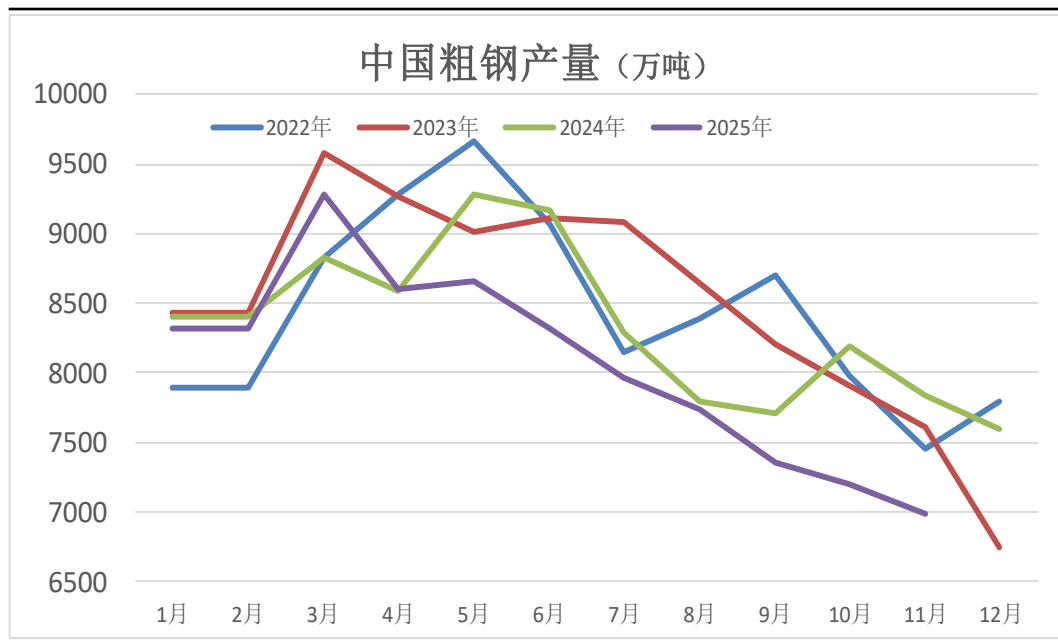


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示, 2025年11月份, 中国铁矿石原矿产量为8302.8万吨, 同比增长3.7%。1-11月累计产量为92362.2万吨, 同比下降2.8%。
- Mysteel统计11月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2281.1万吨, 环比减少12.9万吨, 降幅0.6%; 1-11月累计产量25247.1万吨, 累计同比减少857.6万吨, 降幅3.3%。

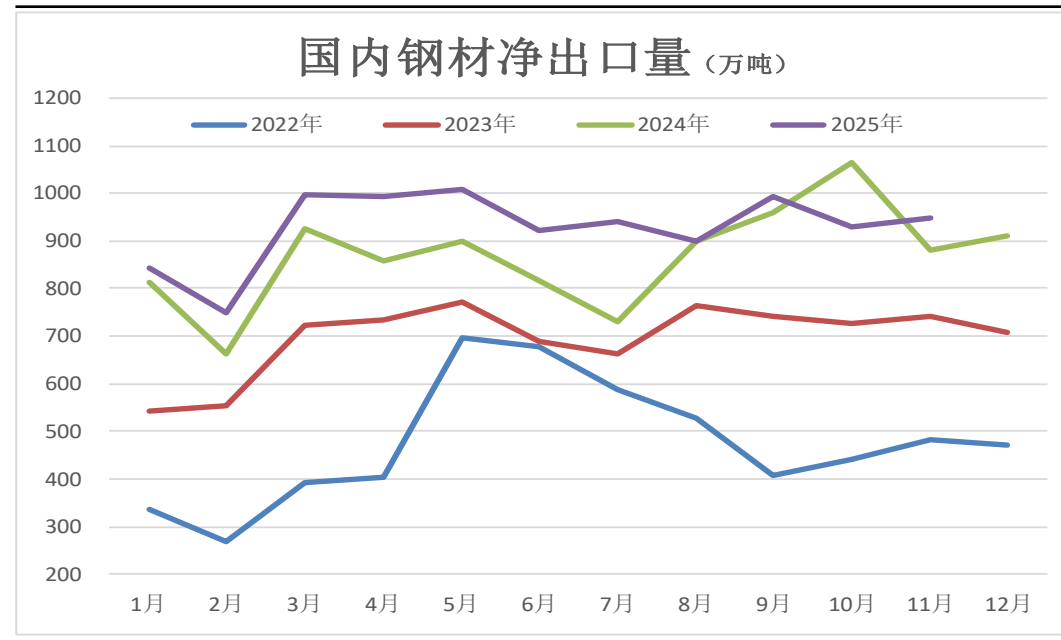
需求端——11月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

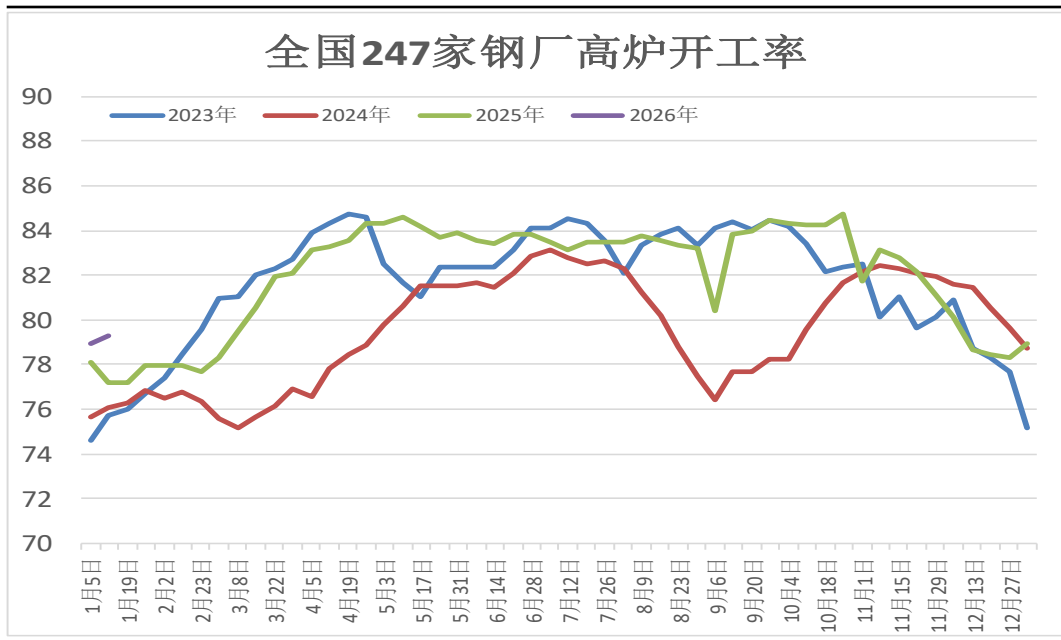


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年11月, 中国粗钢产量为6987万吨, 同比下降10.9%。1-11月累计粗钢产量为89167万吨, 同比下降4.0%。
- 根据海关总署数据, 2025年11月中国钢材出口量为998.0万吨, 较上月增加19.8万吨, 环比增长2.0%; 同比增长7.6%, 同比由降转升。2025年1-11月累计出口钢材10771.7万吨, 同比增长6.7%, 增幅较上月回升0.1个百分点。

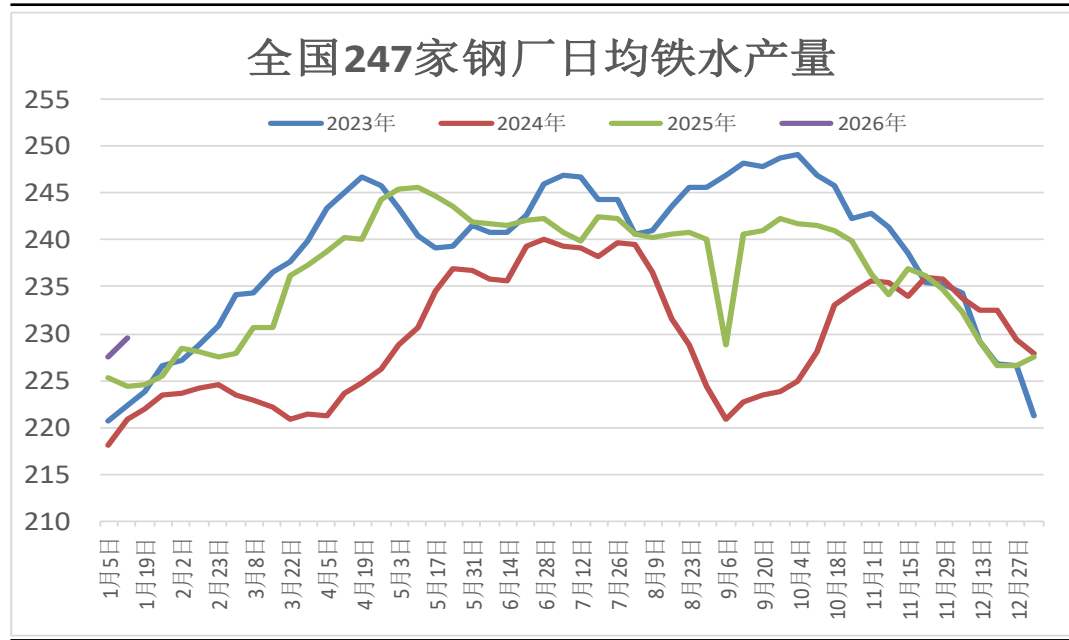
钢厂高炉开工率上调，铁水产量增加

图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、钢材价格指数

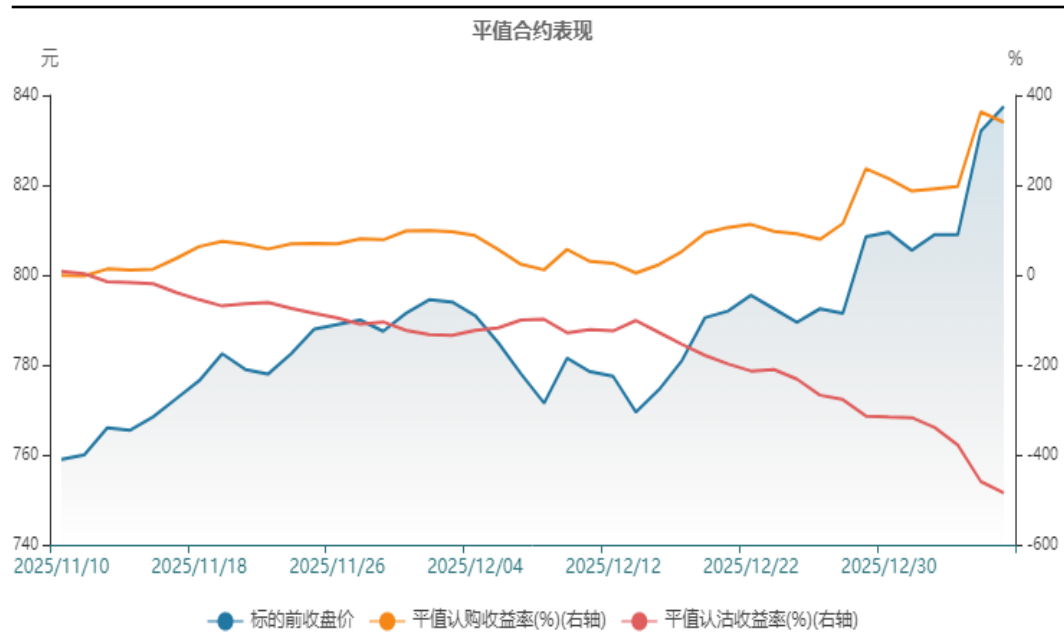


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月9日, Mysteel调研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。
- 1月9日, Mysteel调研247家钢厂, 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。

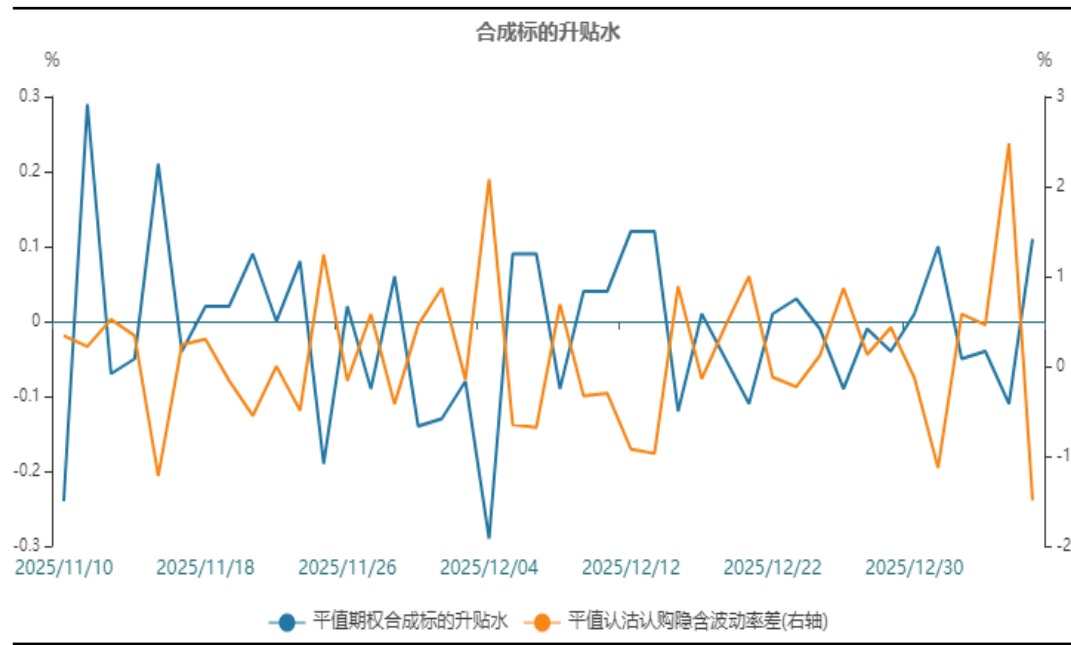
期权策略分析

图21、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

- 铁矿石港口库存创新高，叠加成材回调将限制矿价反弹空间，但现货整体保持坚挺，中长线仍将对期价构成支撑。观点参考，I2605合约调整后仍可考虑买入看涨期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。