

「2026.1.23」

铁矿石市场周报

港口库存再创新高 铁矿期价重心下移

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23日收盘，铁矿主力合约期价为795（-17）元/吨，青岛港60.8%PB粉矿869（+0）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比-251.1万吨。2026年1月12日-1月18日Mysteel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。
3. **到港：**本期47港到港量-117.3万吨。2026年01月12日-01月18日中国47港到港总量2897.7万吨，环比减少117.3万吨；中国45港到港总量2659.7万吨，环比减少260.7万吨；北方六港到港总量1442.9万吨，环比减少26.3万吨。
4. **需求：**铁水产量+0.09万吨。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。
5. **库存：**港口库存+207.83万吨。截至2026年1月23日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17496.53万吨，环比+207.83万吨，同比+1896.92万吨。247家钢厂进口矿库存为9388.82万吨，环比+126.6万吨，同比-1457.5万吨。
6. **盈利率：**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。

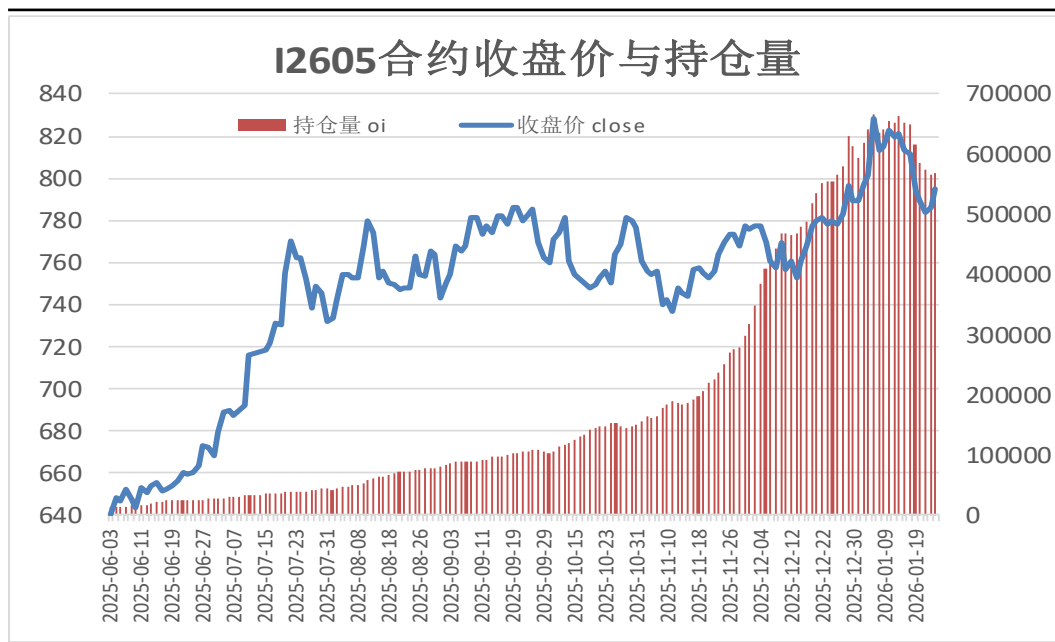
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美国总统特朗普发文称，他已经同北约秘书长吕特就未来达成有关格陵兰岛的协议制定了框架，因此不会实施原定于2月1日生效、对欧洲8国加征关税的措施。（2）美国11月PCE通胀基本符合预期，美联储下周料维持利率不变。**国内**，（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. 供需方面：本期澳巴铁矿石发运量和到港量均下滑，钢厂高炉开工率小幅下调，铁水产量维持230万吨下方，铁矿石港口库存则继续增加，目前达17496万吨。
3. 技术方面：铁矿I2605合约高位回调，期价测试MA60均线及775一线获得支撑，短线关注上方805附近压力；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方，红柱转绿柱向下调整。
4. 行情观点：宏观面，关税扰动减弱，货币政策宽松预期；产业面，铁矿石发运量减少，铁水产量停滞，疏港量下滑，港口延续累库趋势，现货资源相对充足。观点参考，I2605合约考虑于810-770区间短线交易，注意操作节奏及风险控制。

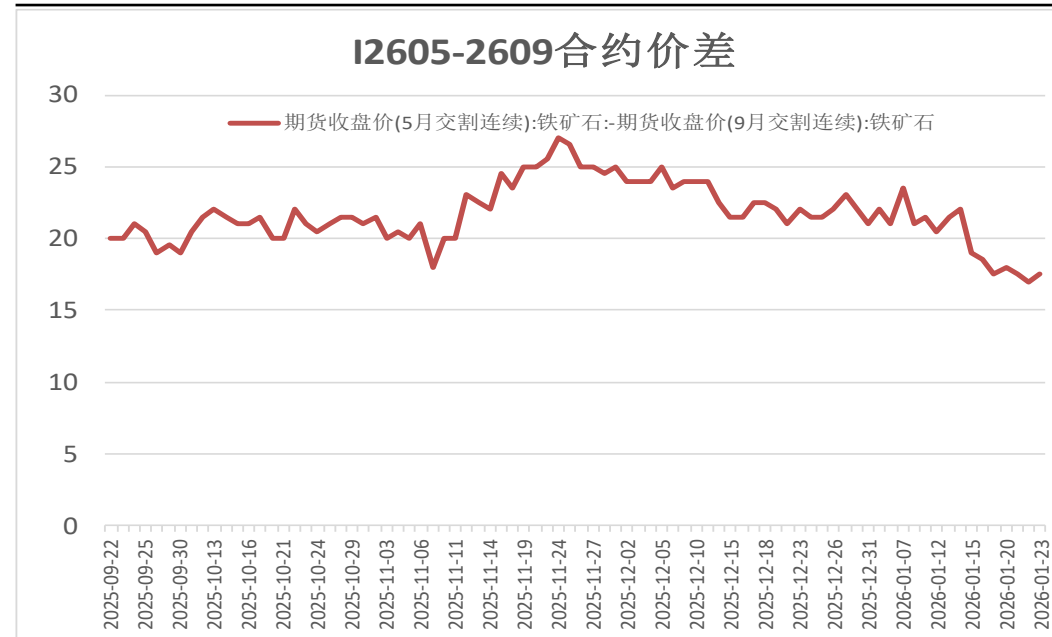
本周期货价格重心下移

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

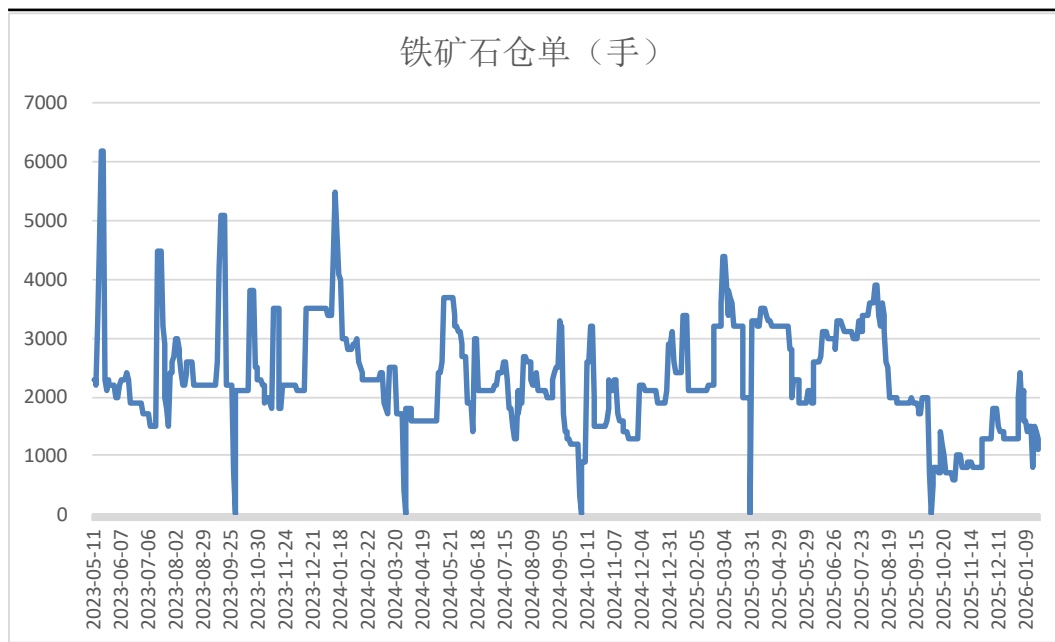


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2605合约重心下移。
- 本周，I2605合约价格弱于I2609合约，23日价差为17.5元/吨，周环比-1元/吨。

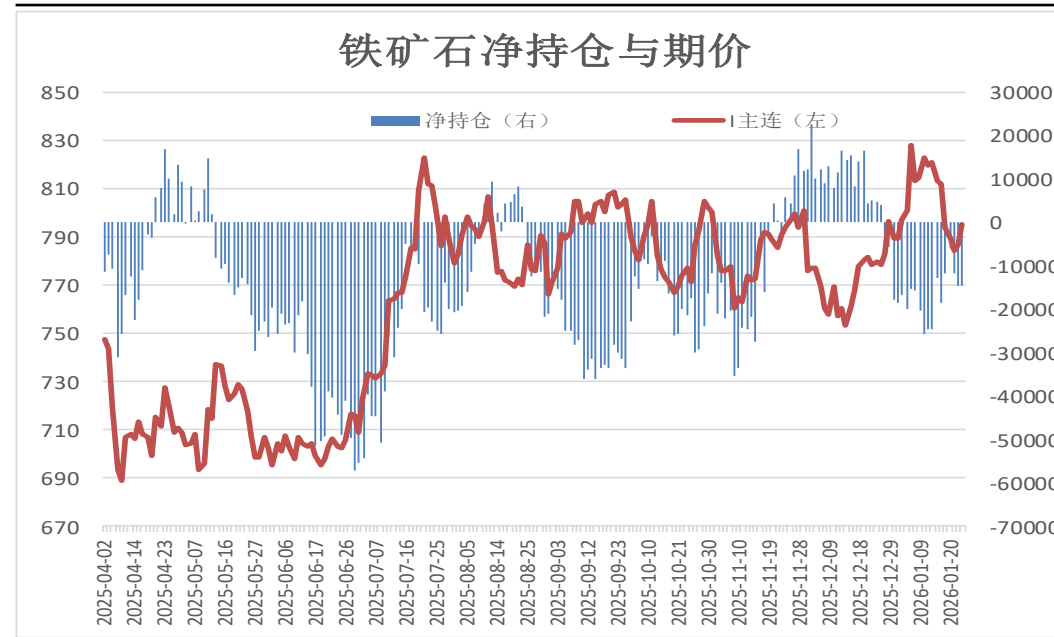
本周铁矿石仓单减少，前20名持仓净空减少

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

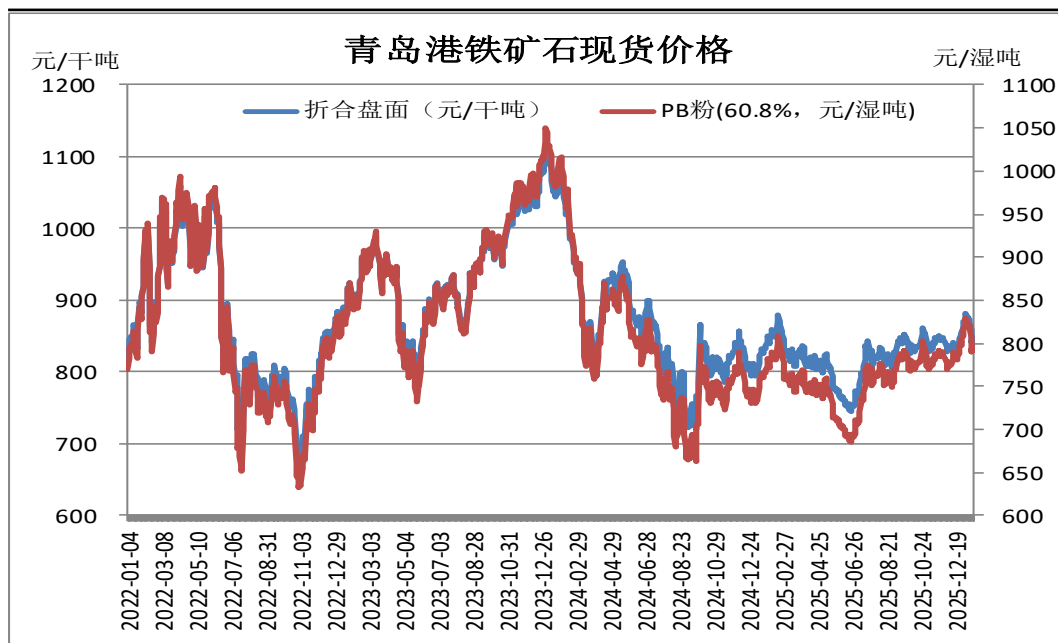


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，大商所铁矿石仓单量1100张，周环比-400张。
- 1月23日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空14724张，较上一周减少3885张。

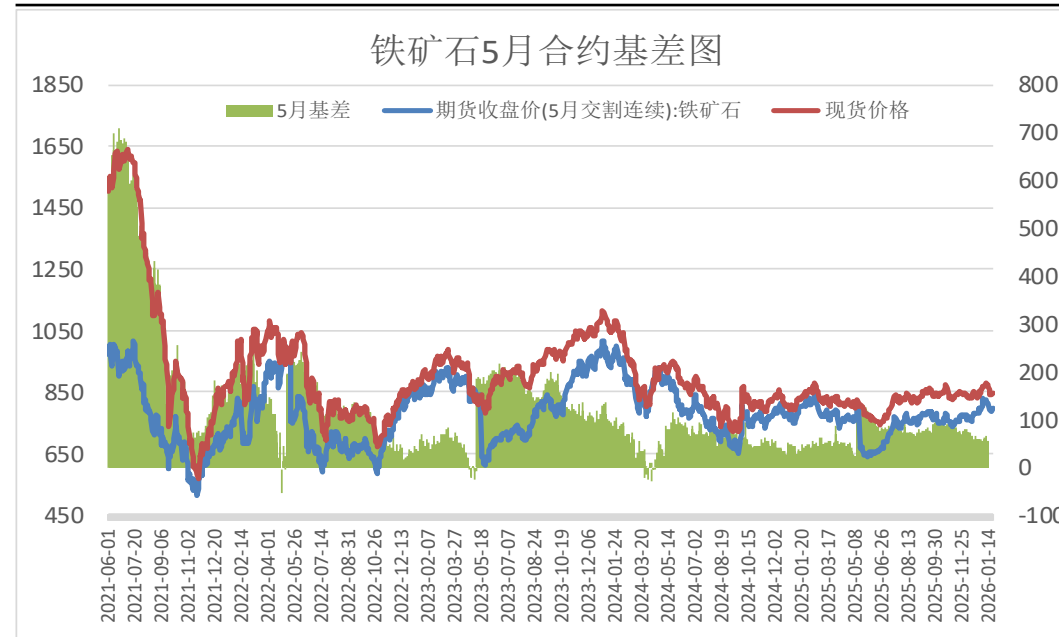
本周现货价格下调

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

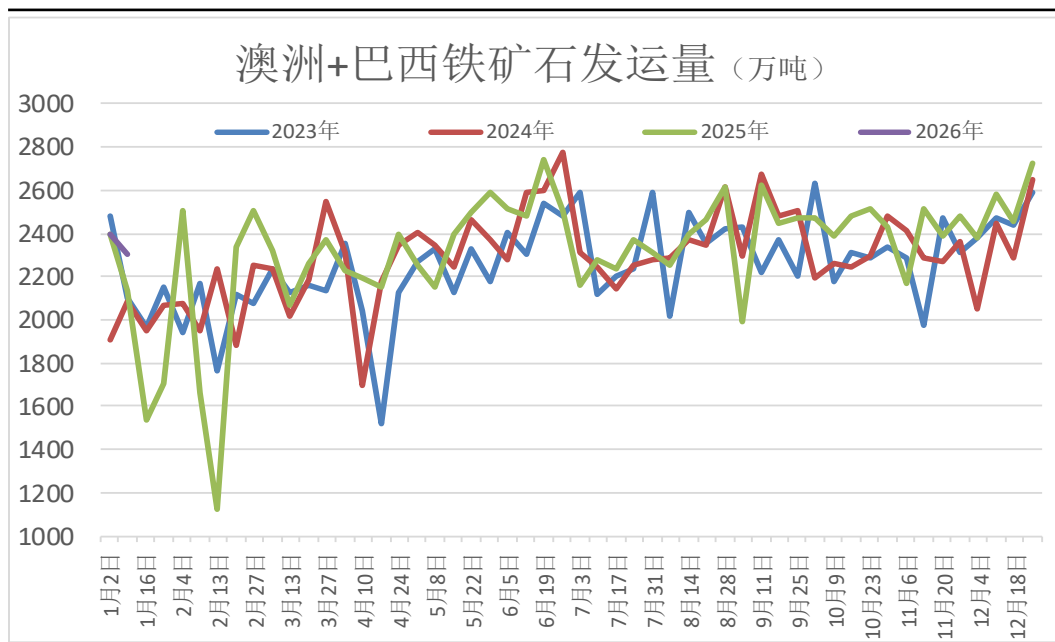


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，青岛港60.8%PB粉矿报849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，23日基差为54元/吨，周环比-3元/吨。

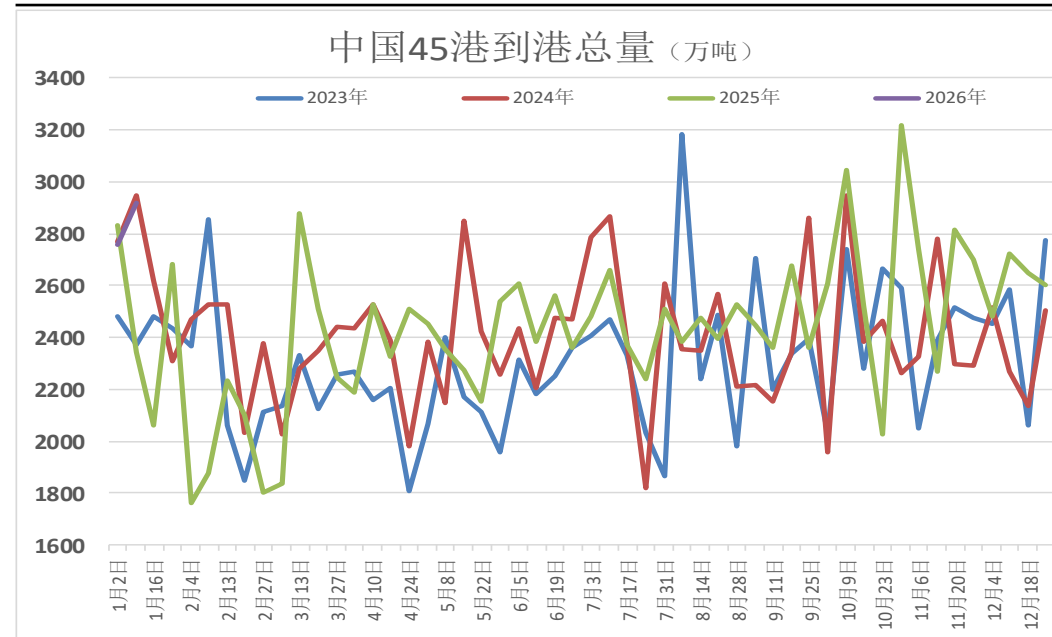
本期中国45港到港总量减少

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

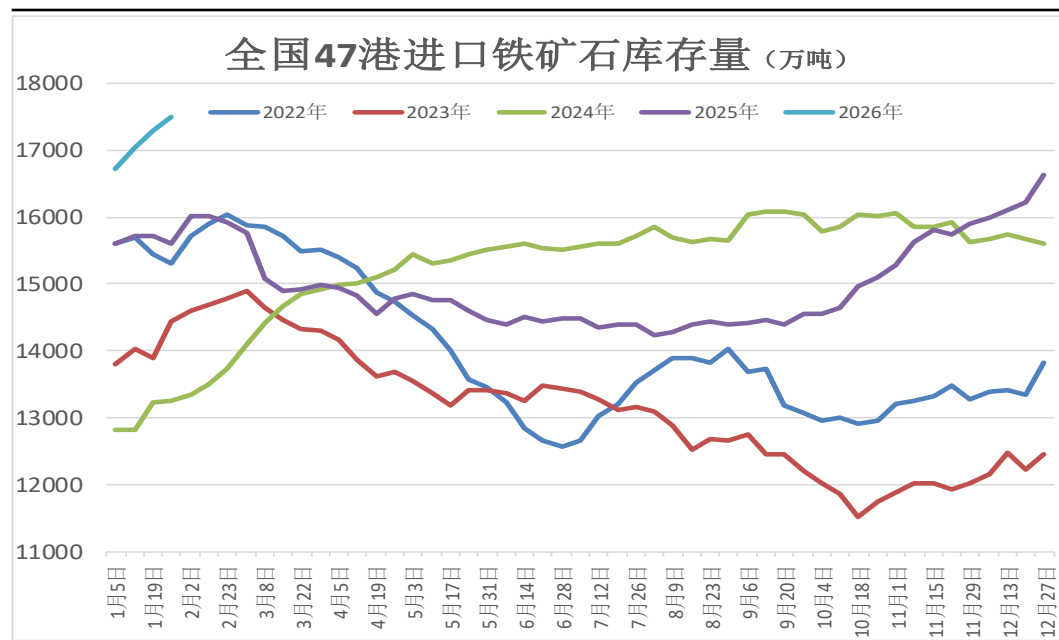


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2026年1月12日-1月18日Mysteel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。
- 2026年01月12日-01月18日中国47港到港总量2897.7万吨，环比减少117.3万吨；中国45港到港总量2659.7万吨，环比减少260.7万吨；北方六港到港总量1442.9万吨，环比减少26.3万吨。

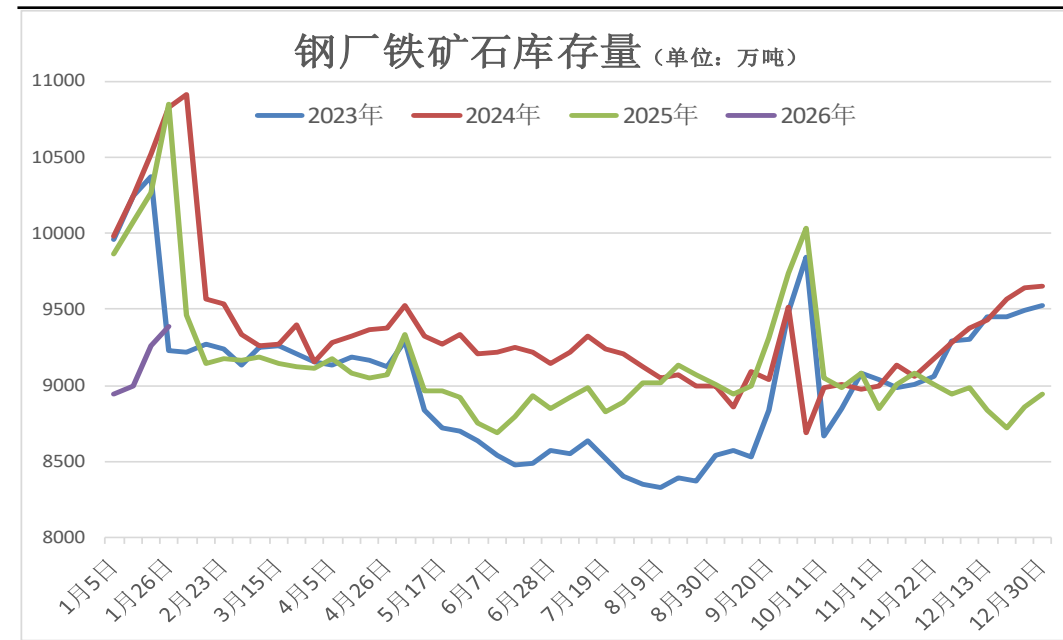
铁矿石港口库存增加

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

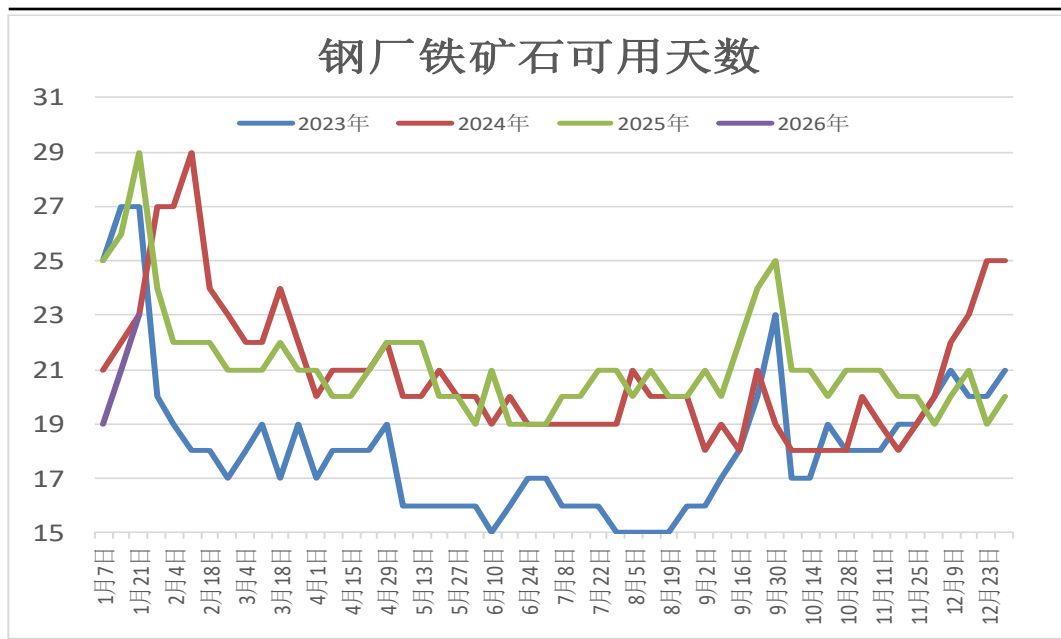


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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。分量方面，澳矿库存7776.05万吨，增193.84万吨；巴西矿库存6090.71万吨，降78.43万吨；贸易矿库存11527.84万吨，增174.99万吨。
- Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9388.82万吨，环比增126.60万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 281.9万吨，环比增0.05万吨；库存消费比33.31天，环比增0.44天。

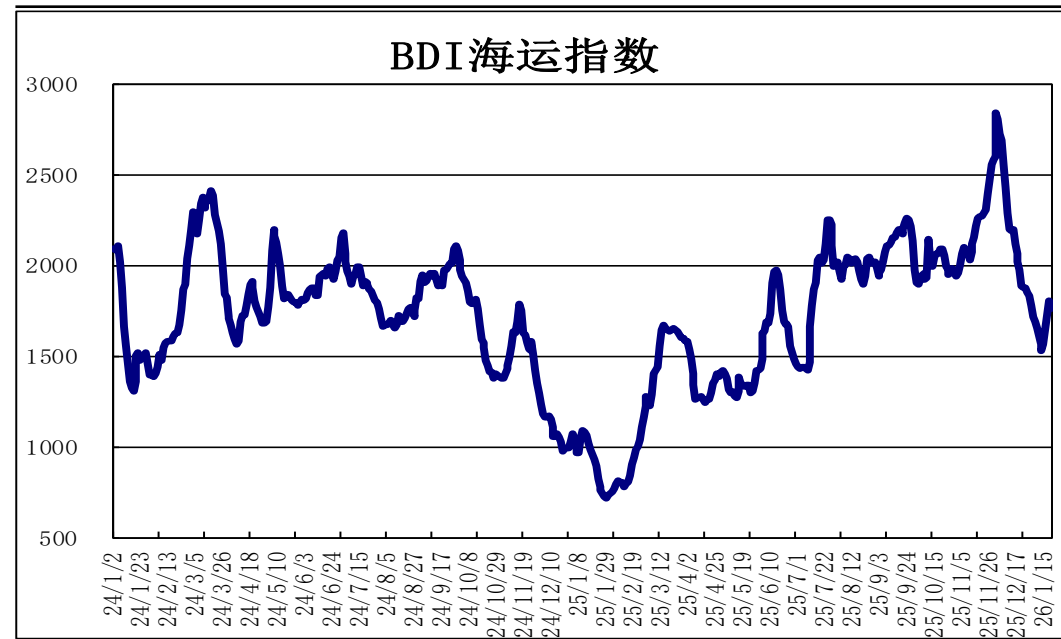
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数增加

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

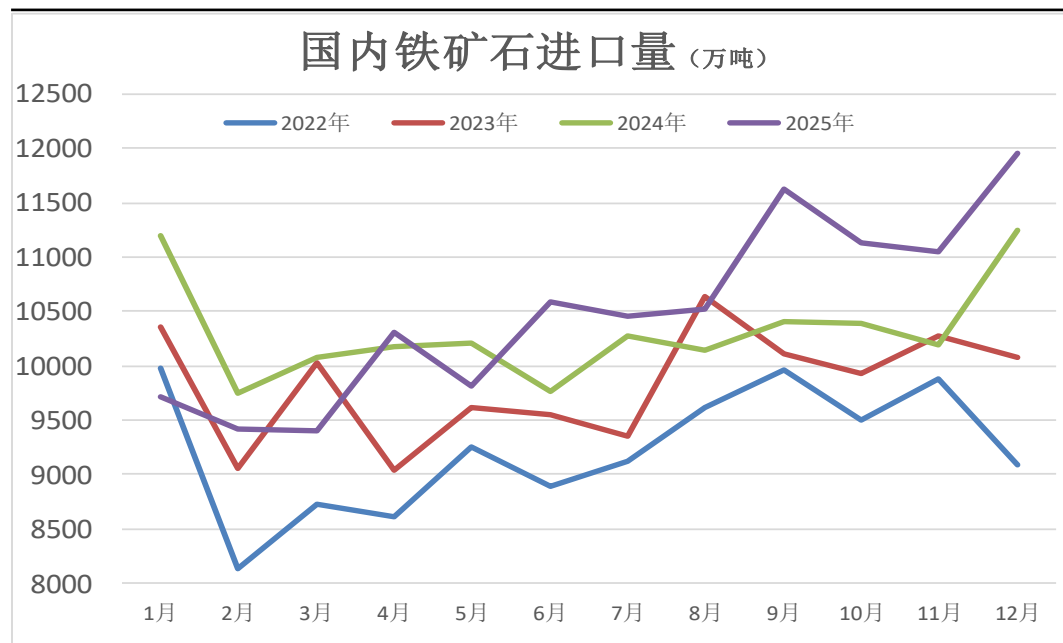


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止1月22日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为23天，环比+2天。
- 1月22日，波罗的海干散货海运指数BDI为1761，周环比+194。

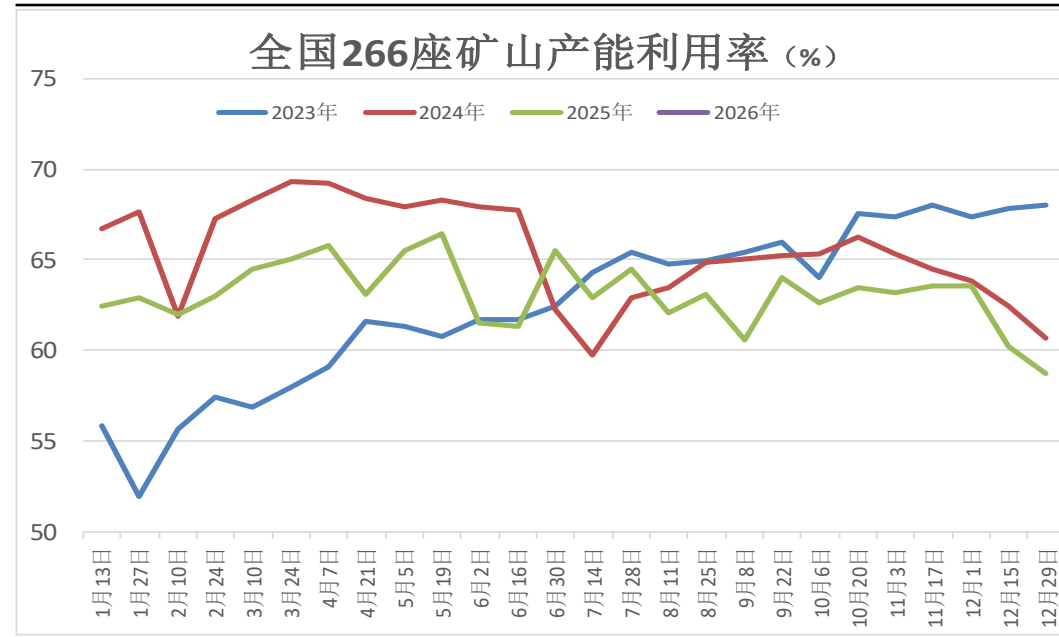
铁矿石进口量增加，矿山产能利用率上调

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

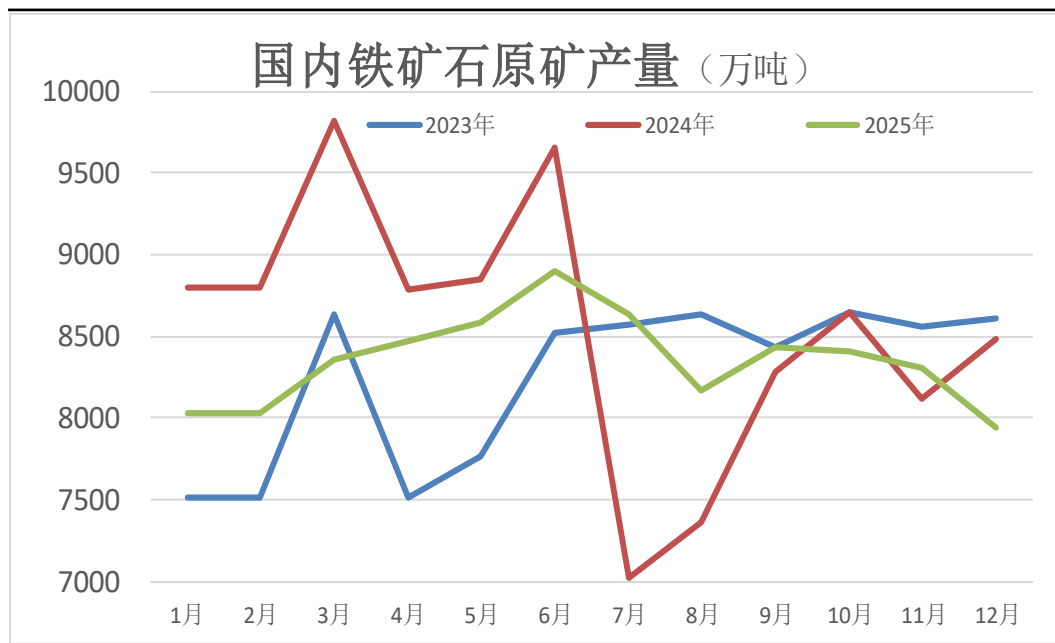


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，12月份中国进口铁矿砂及其精矿11964.7万吨，较上月增加910.7万吨，环比增长8.2%；1-12月份累计进口铁矿砂及其精矿125870.9万吨，同比增长1.8%。
- 据Mysteel统计，截止1月16日，全国266座矿山样本产能利用率为62.82%，环比上期+4.06%；日均精粉产量39.66万吨，环比+2.56万吨；库存43.54万吨，环比-2.56万吨。

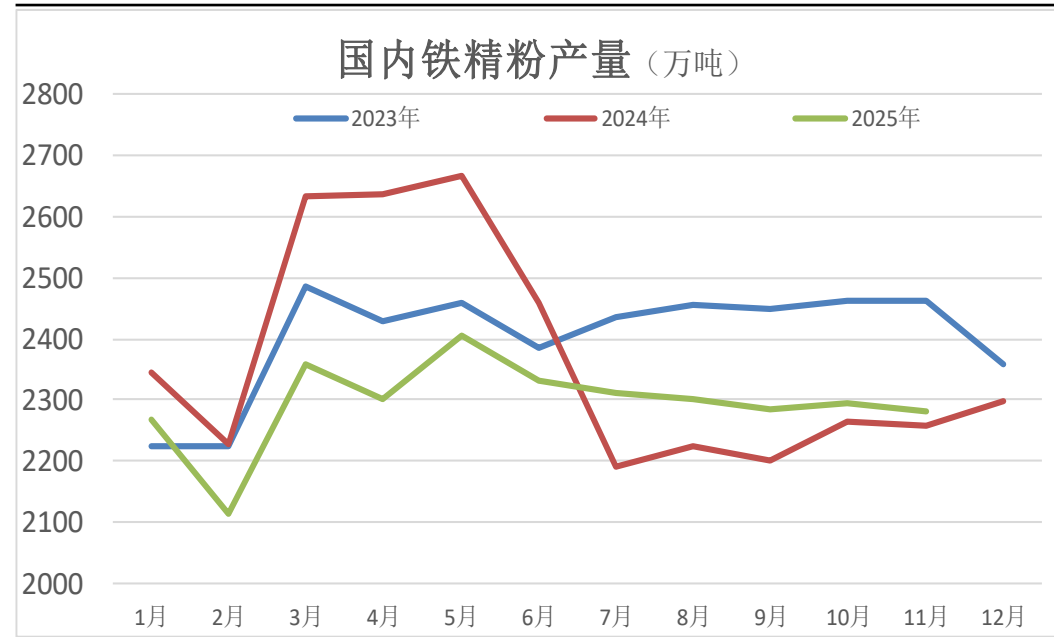
国内铁矿石精粉产量环比减少

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

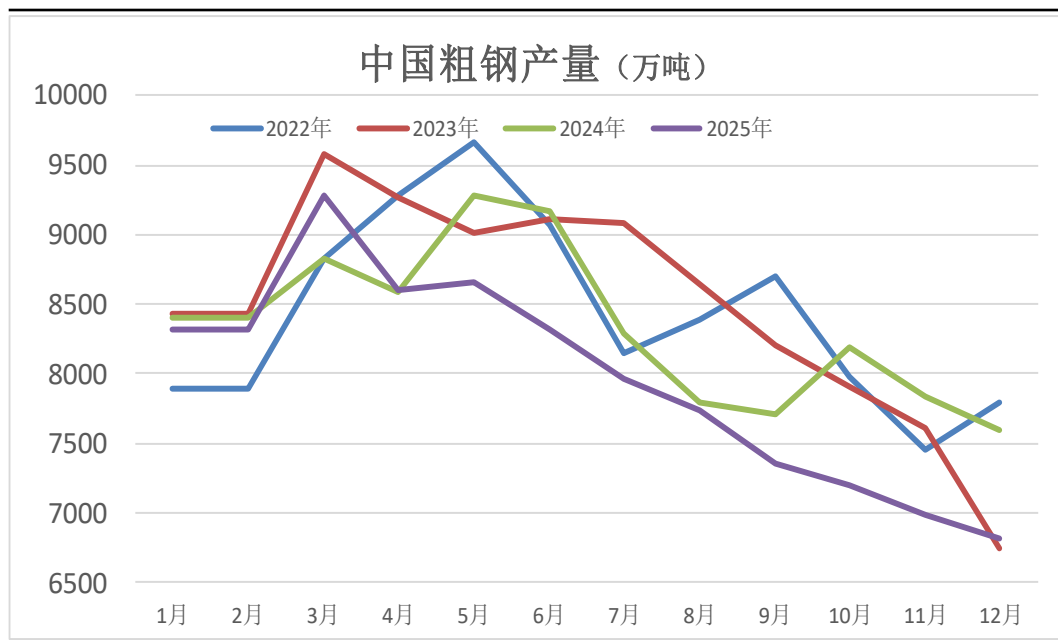


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示，2025年12月份，中国铁矿石原矿产量为7934.49万吨，环比减少368.31万吨。1-12月累计产量为100207.71万吨，同比减少2401.88万吨。
- 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%。

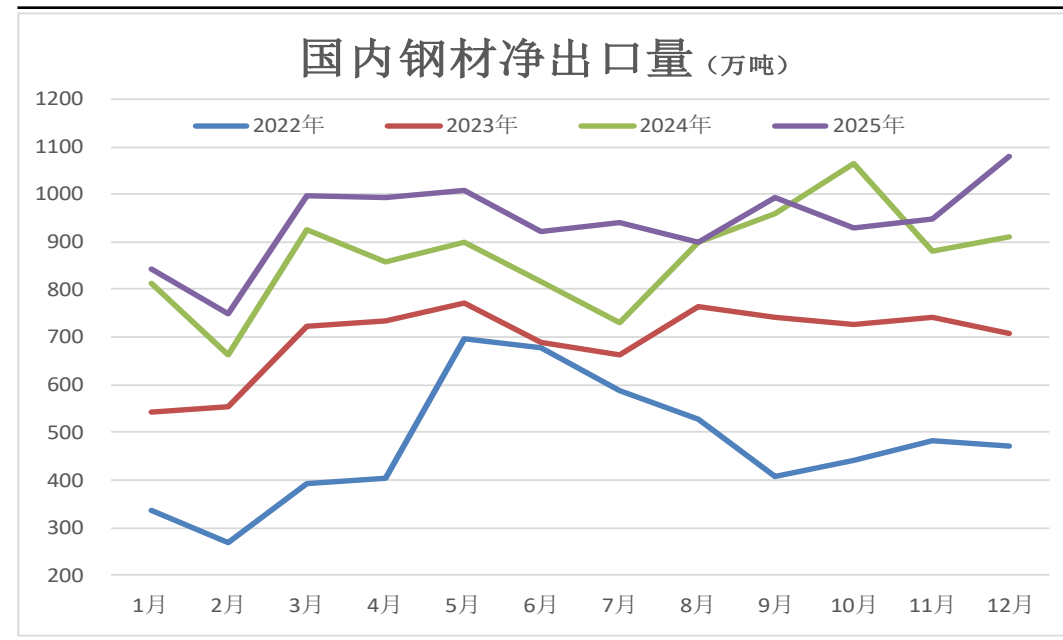
需求端——12月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

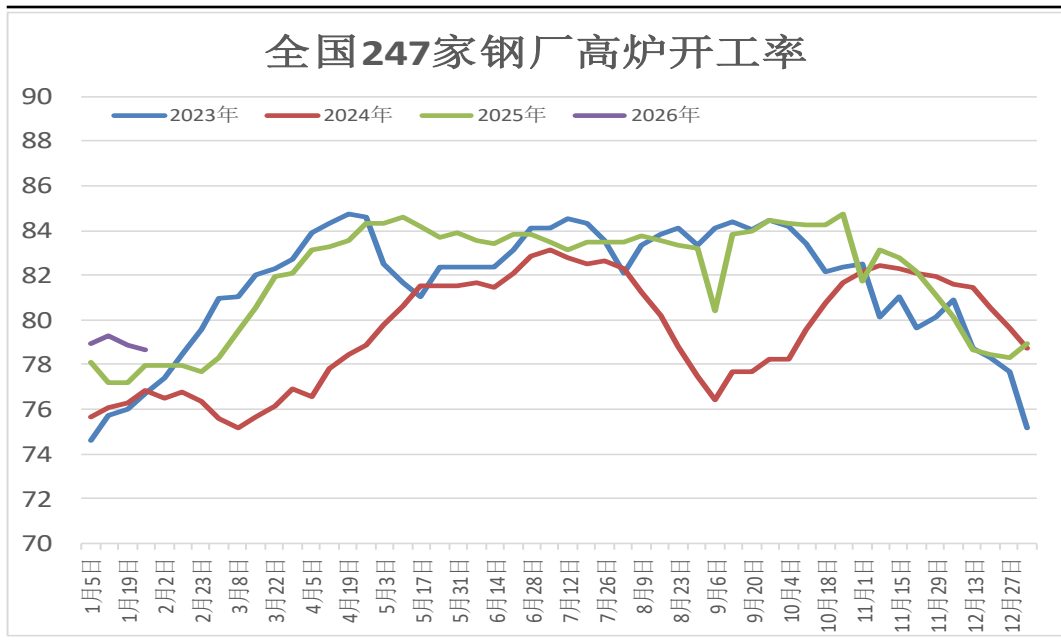


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年12月份, 我国粗钢产量6818万吨, 同比下降10.3%。2025年全年, 我国粗钢产量96081万吨, 同比下降4.4%。
- 根据海关总署数据, 2025年12月中国出口钢材1130.1万吨, 较上月增加132.1万吨, 环比增长13.2%; 1-12月累计出口钢材11901.9万吨, 同比增长7.5%。12月中国进口钢材51.7万吨, 较上月增加2.1万吨, 环比增长4.2%; 1-12月累计进口钢材605.9万吨, 同比下降11.1%。

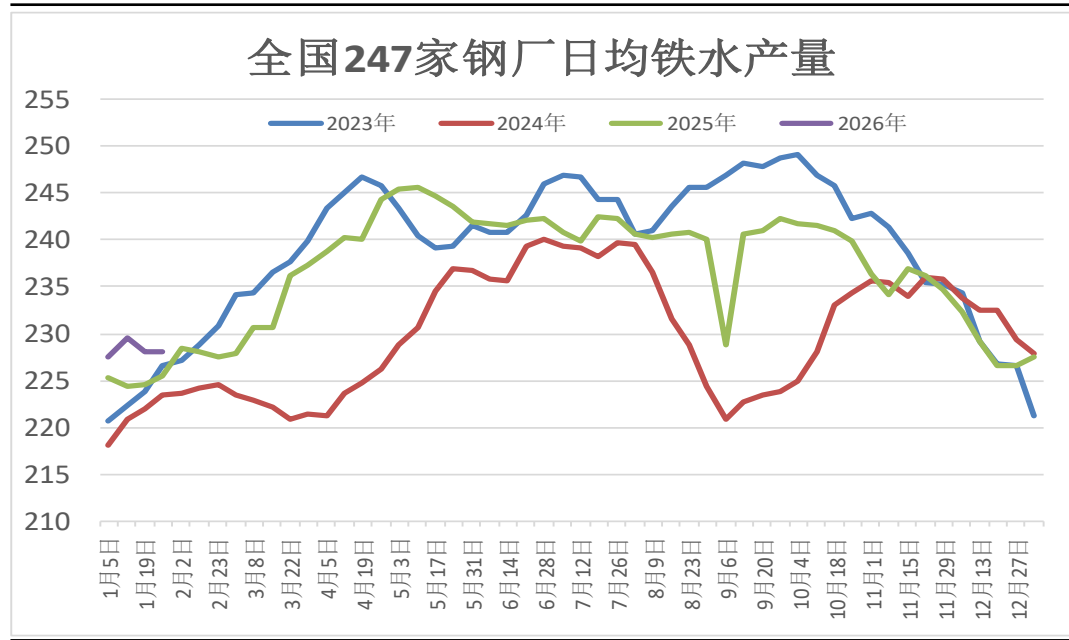
钢厂高炉开工率下调，铁水产量增加

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

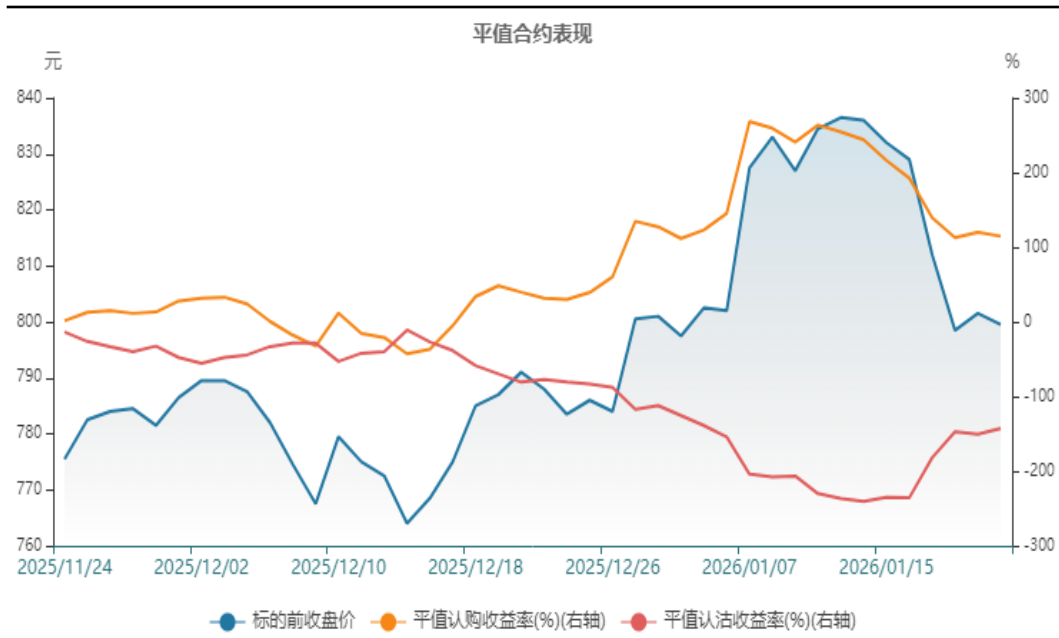


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月23日, Mysteel调研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。
- 1月23日, Mysteel调研247家钢厂, 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。

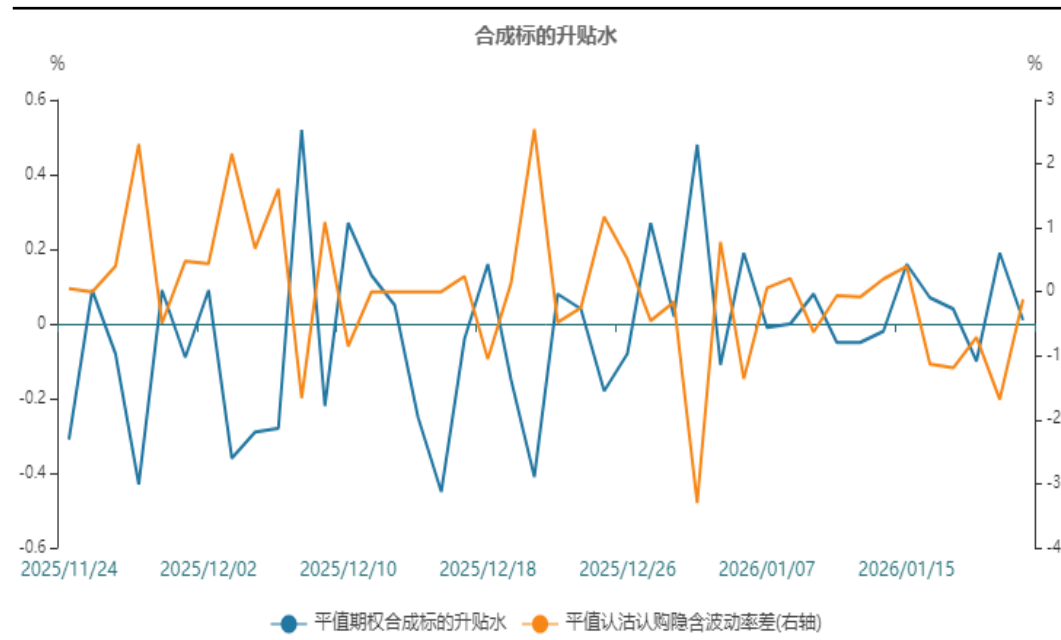
期权策略分析

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

➤ 铁水产量停滞，港口延续累库，现货资源相对充足，期价或震荡偏弱。观点参考，I2605合约考虑反弹后买入虚值认沽期权。

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。