

铁矿石： 供给缩量支撑，矿价坚挺

中辉期货有限公司 交易咨询业务资格 证监许可[2015]75号

分析师：李海蓉

黑色研究团队

李海蓉 Z0015849

陈为昌 Z0019850

李卫东 F0201351

中辉期货研究院

时间：2026. 2. 6



供应端：外矿发运回升至偏高位，南半球降雨或影响后续发货，到货后期或有恢复性增加。

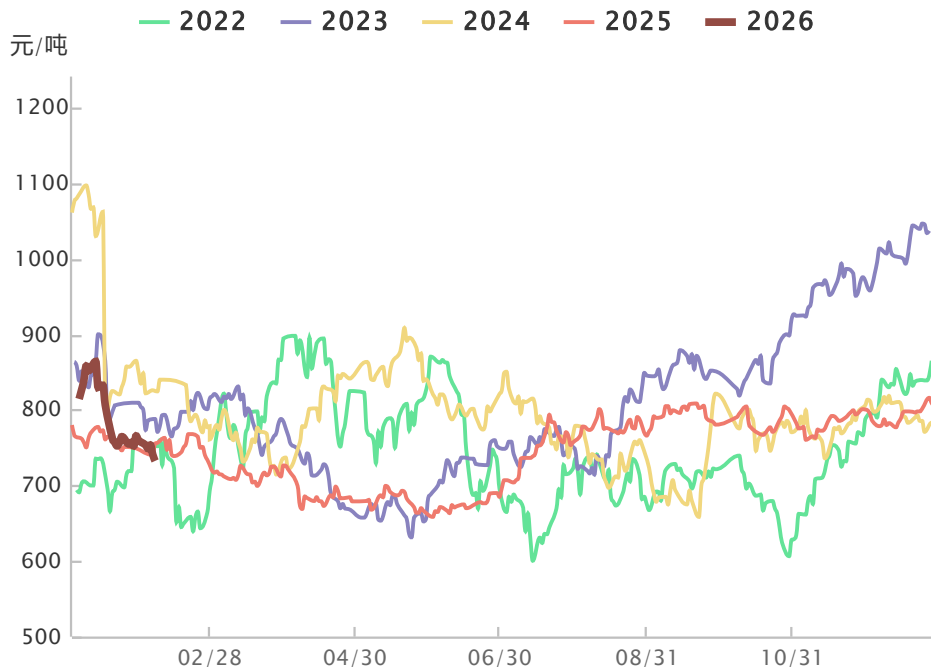
需求端：铁水产量微增，后期仍有继续回升预期。

库存端：港口库存持续积累，钢厂低位补库，节前补库接近尾声。

行情展望：整体来看，铁矿石冬储接近尾声，需求推动作用减弱。后期随着供给端的缩量，或对矿价有一定支撑，后期矿价或坚挺。

策略：短多参与，轻仓过节

I01M.DCE收盘价季节性



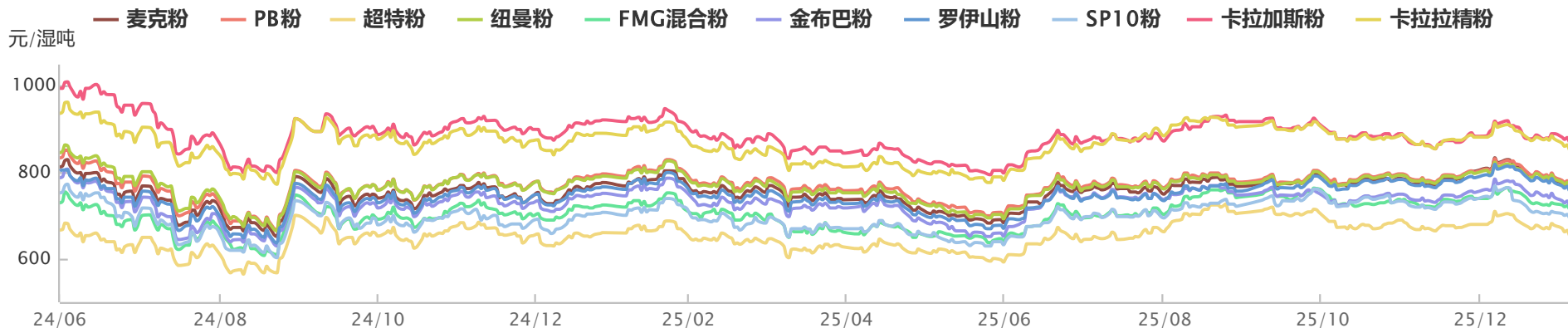
来源:同花顺,中辉期货有限公司

I05M.DCE收盘价季节性

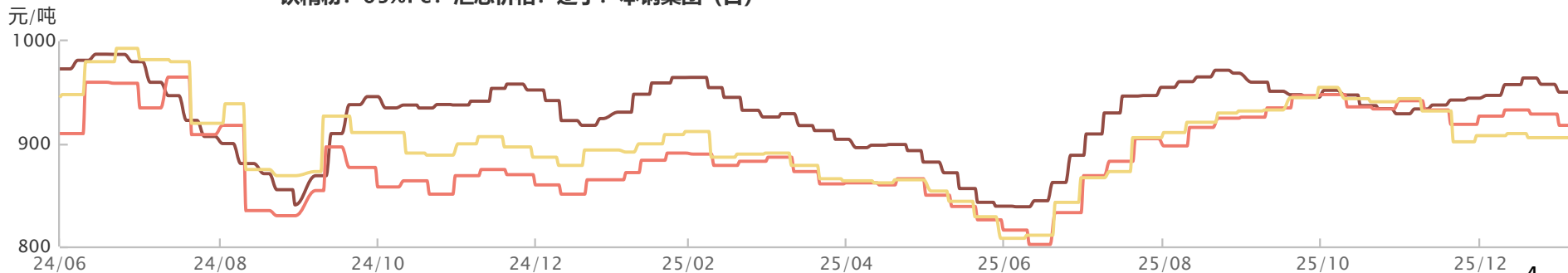


来源:同花顺,中辉期货有限公司

进口矿价格小幅走弱

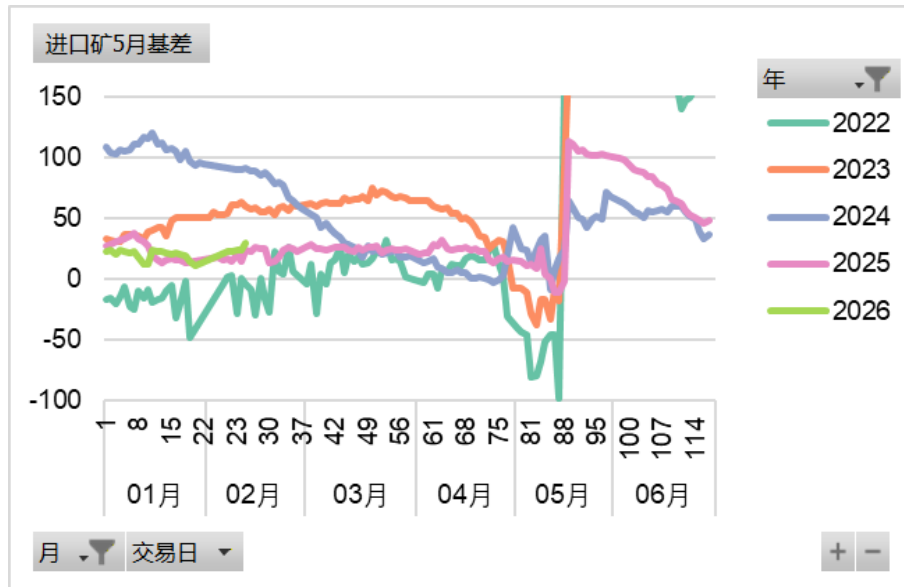
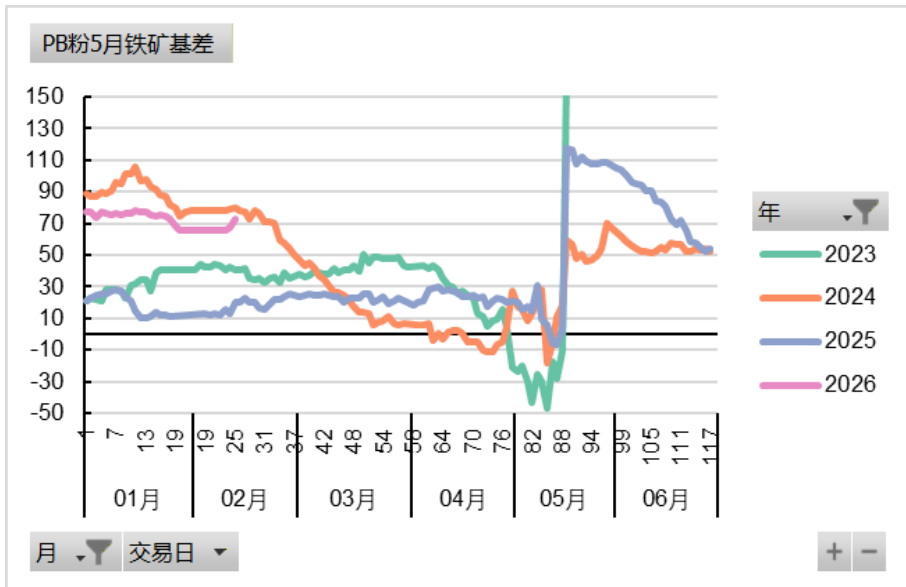


来源:中辉期货有限公司



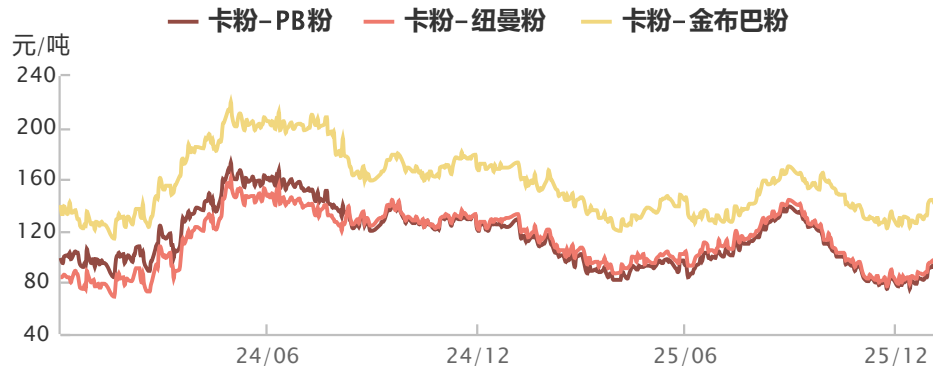
来源:中辉期货有限公司

主力基差走扩

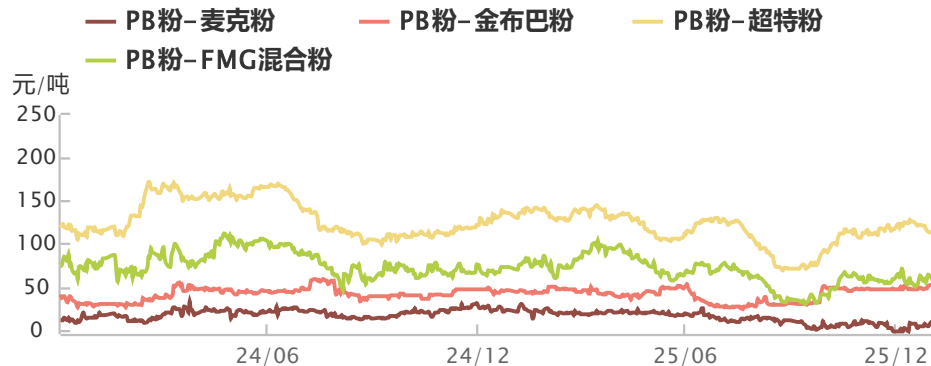


交割品主力合约基差小幅走扩，进口矿最便宜交割品基差30元/吨左右。

品种差：高品拿货意愿提升



来源:中辉期货有限公司

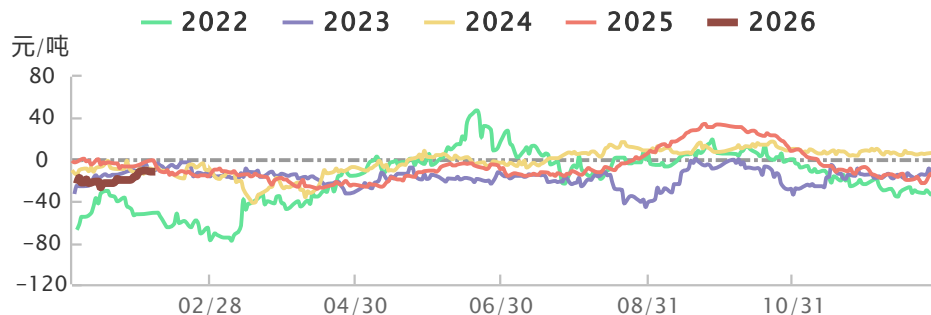


来源:中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

卡粉+超特与PB价差季节性

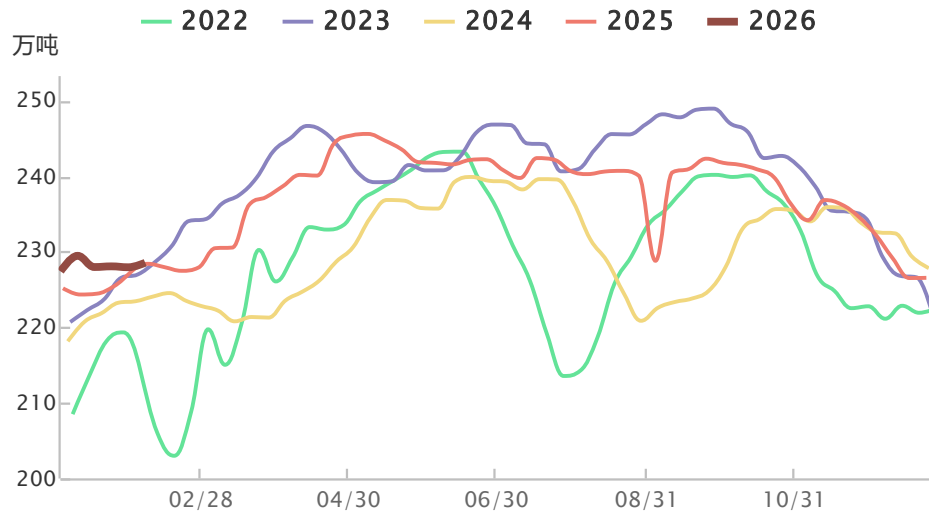
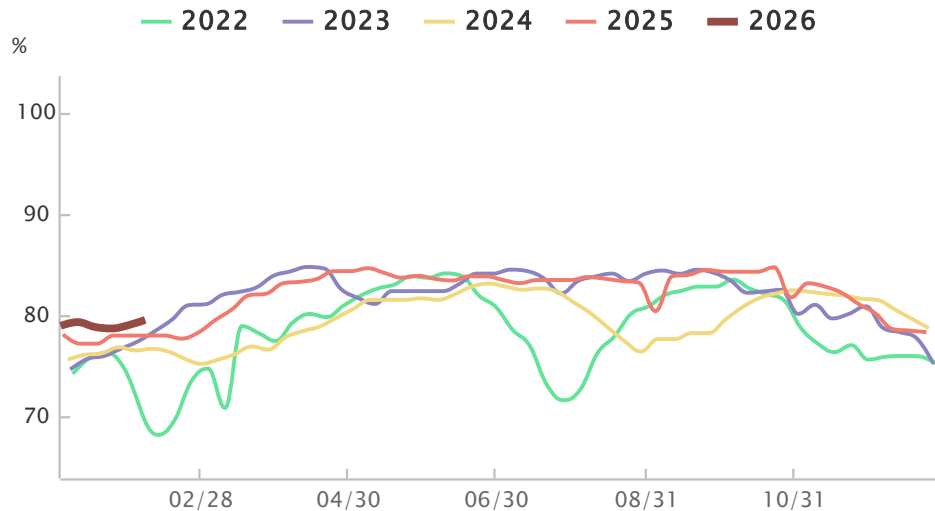


来源:中辉期货有限公司

需求：铁水产量微增

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）季节性

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性

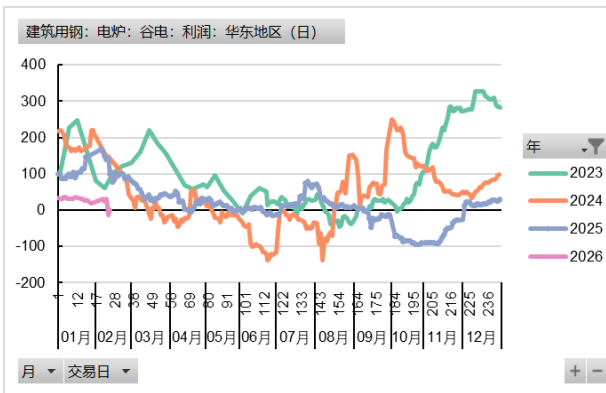
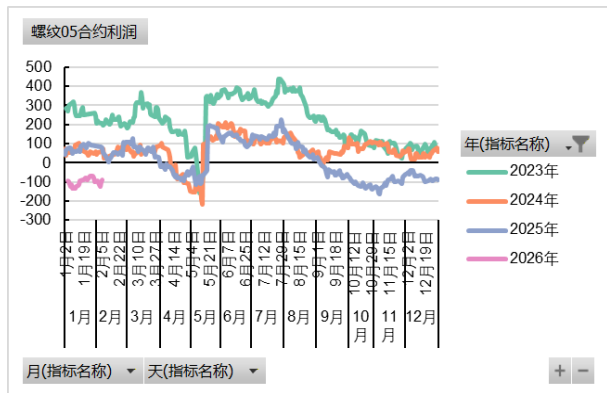
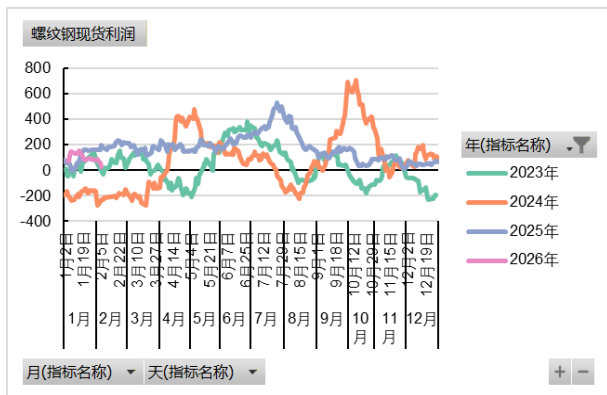


来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

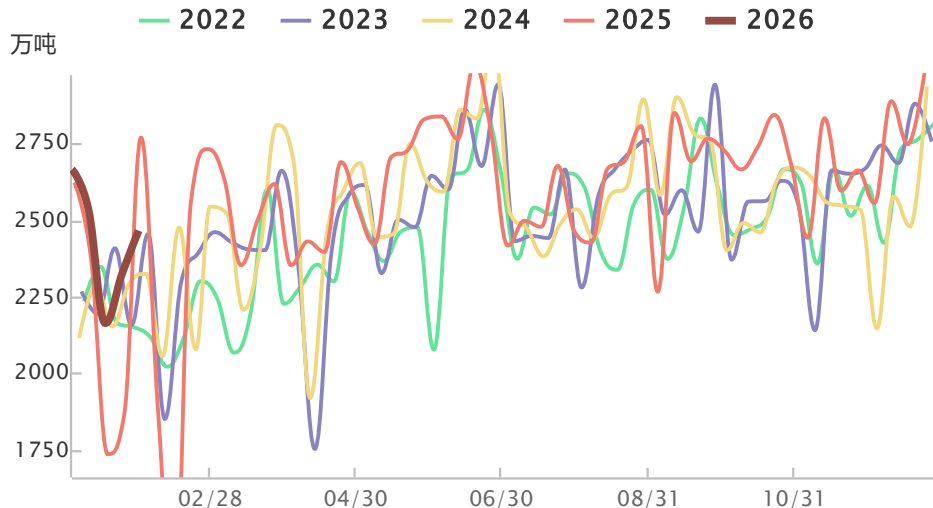
247家钢厂高炉开工率79.53%，环比上周增加0.53个百分点，同比去年增加1.55个百分点；高炉炼铁产能利用率85.69%，环比上周增加0.22个百分点，同比去年减少0.07个百分点；钢厂盈利率39.39%，环比上周持平，同比去年减少12.13个百分点；日均铁水产量228.58万吨，环比上周增加0.60万吨，同比去年增加0.14万吨。

利润：利润压缩，谷电转亏



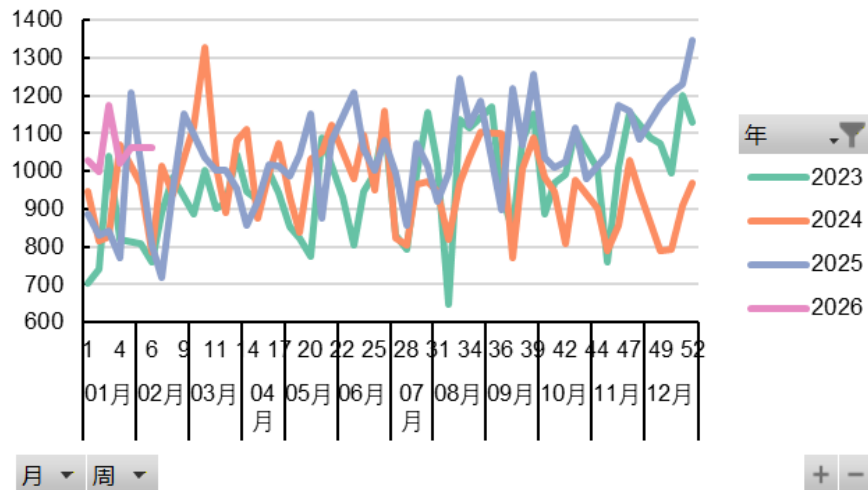
供给：外矿发运回升，同期中性偏高

澳洲&巴西铁矿石：发货量：19个港口（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

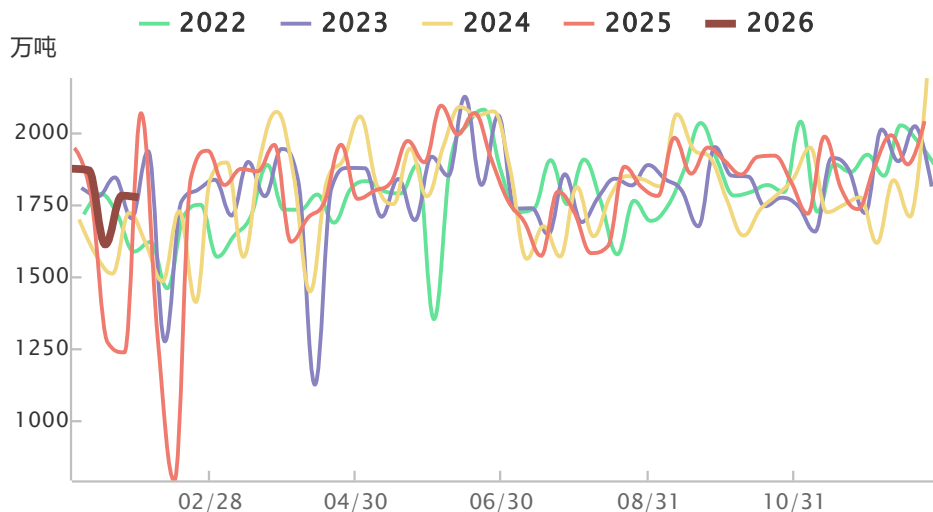
全球非主流矿发运量（周）



发运：2026年1月26日-2月1日全球铁矿石发运总量3094.6万吨，环比增加116.2万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2521.0万吨，环比增加126.7万吨。

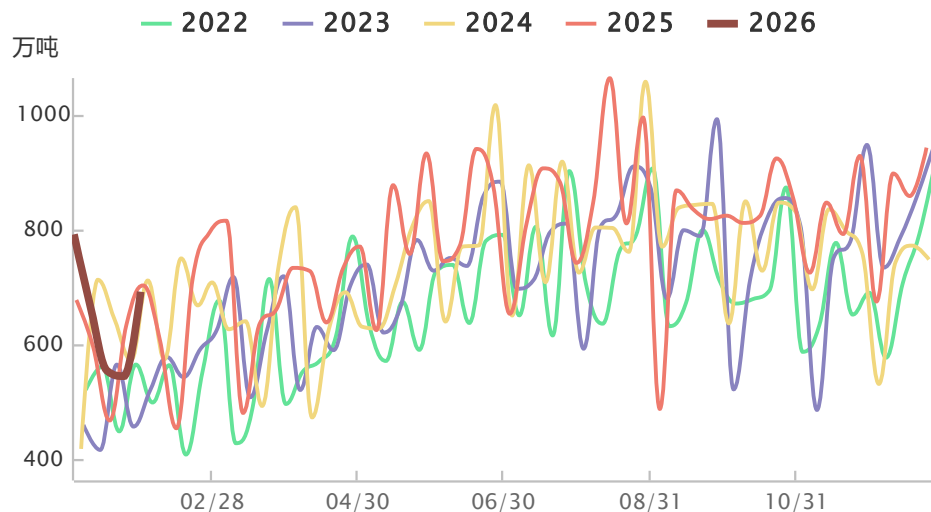
供给：澳洲降巴西增

铁矿：澳大利亚产：发货量：19个港口（周）季节性



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

铁矿：巴西产：发货量：19个港口（周）季节性

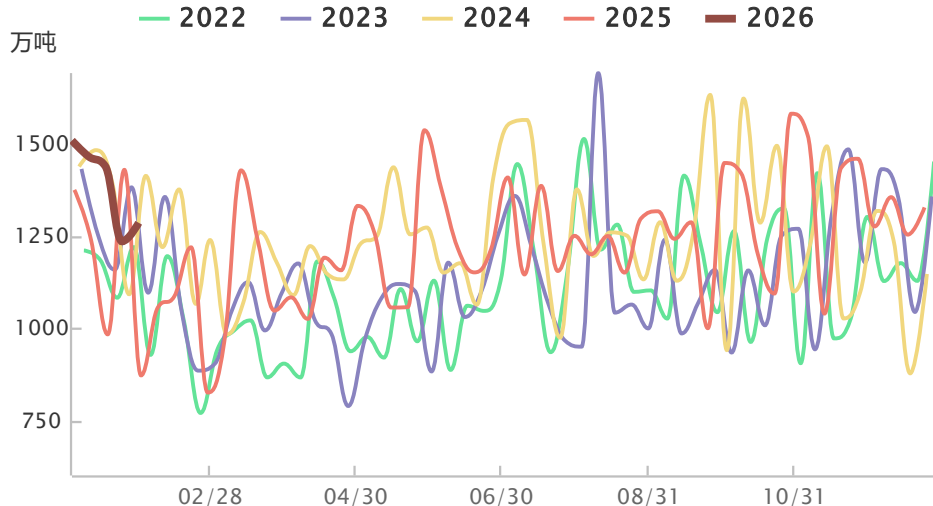


来源:上海钢联,中辉期货有限公司

- 澳洲发运量1820.4万吨，环比减少17.0万吨，其中澳洲发往中国的量1619.1万吨，环比增加131.5万吨。
- 巴西发运量700.6万吨，环比增加143.7万吨。

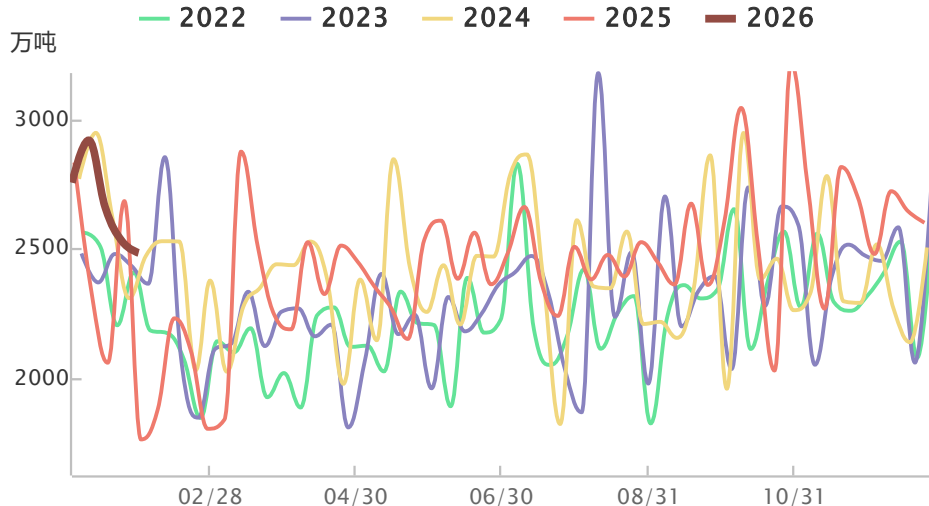
供给：到货回落，后期预计陆续回升

铁矿：到港量：北方港口（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

铁矿：到港量：45个港口（周）季节性

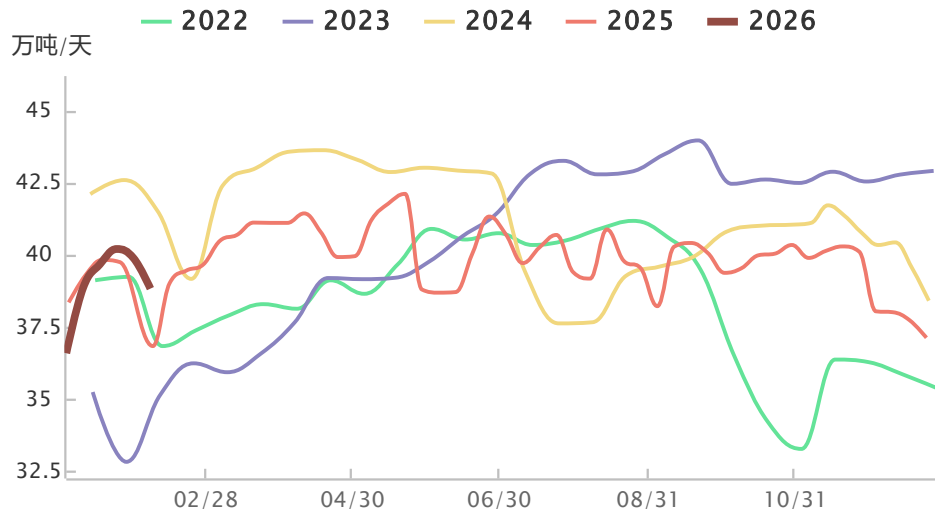


来源:中辉期货有限公司

- 到港：2026年01月26日-02月01日中国47港到港总量2669.2万吨，环比增加43.7万吨；中国45港到港总量2484.7万吨，环比减少45.3万吨；北方六港到港总量1288.7万吨，环比增加50.6万吨。
- 预计到货：有持续回升

供给：国产矿产量环比减少

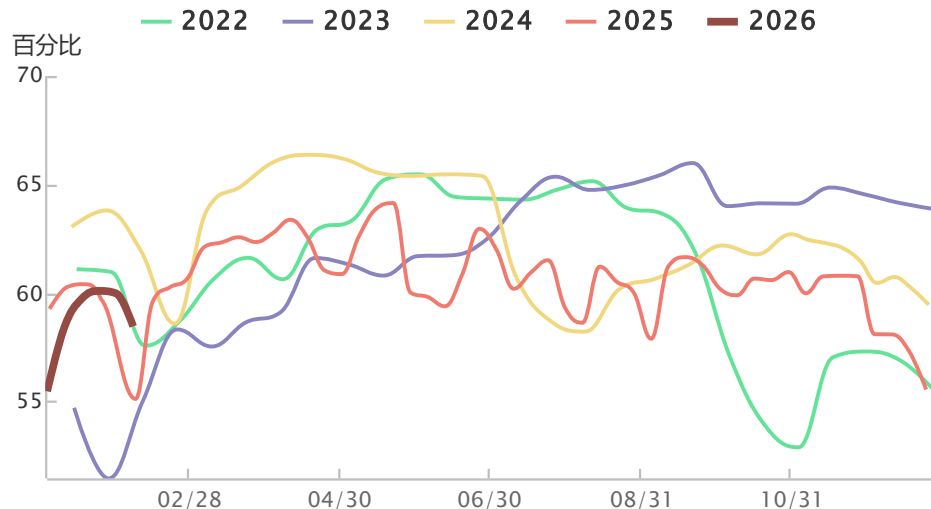
126家矿山企业（266座矿山）：铁精粉：日均产量：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

全国186家矿山企业日均精粉产量45.67万吨，
精粉库存79.90万吨，环比降7.35万吨。

186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率（周）季节性



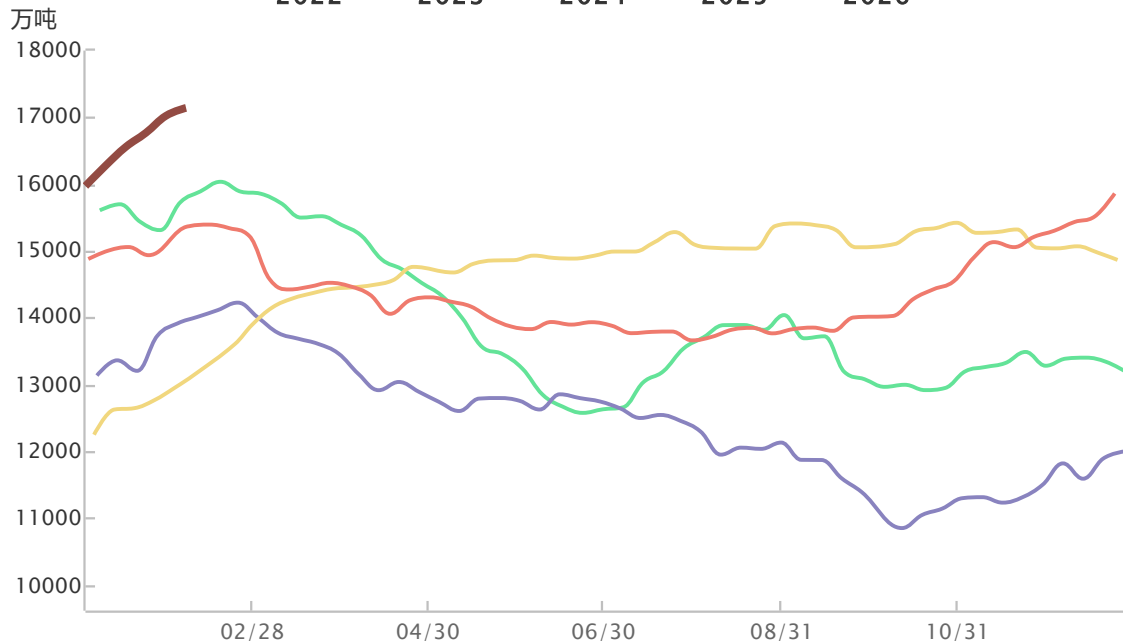
来源:中辉期货有限公司

环比降1.20万吨，年同比增2.64万吨。矿山

港口库存：45港口库存继续积累

铁矿：进口：库存：45个港口（周）季节性

2022 2023 2024 2025 2026



来源:同花顺,中辉期货有限公司

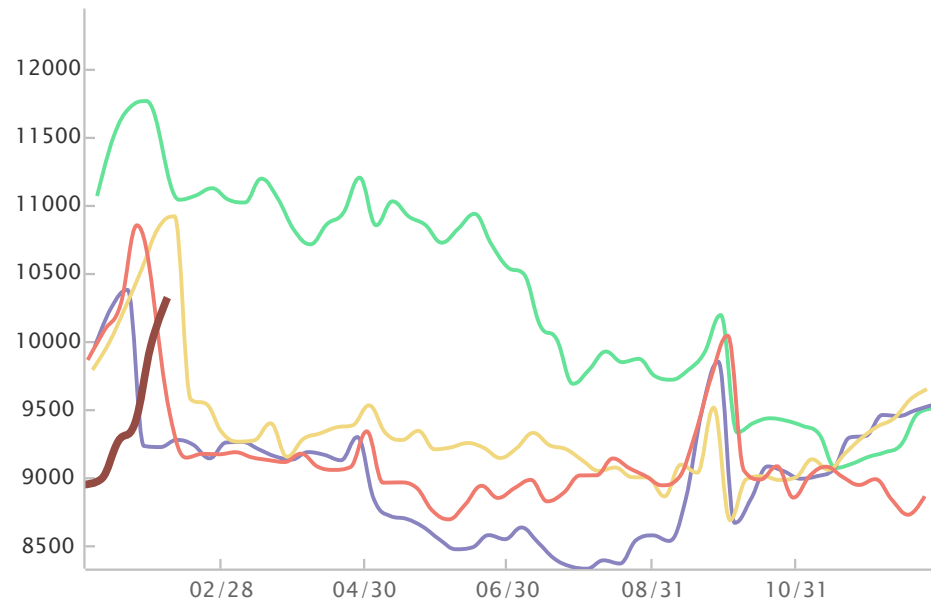
- 全国45个港口进口铁矿库存总量17140.71万吨，环比增加118.45万吨；日均疏港量341.08万吨，增8.77万吨；
- 全国47个港口进口铁矿库存总量17914.68万吨，环比增加156.42万吨；日均疏港量357.58万吨，增9.87万吨。
- 库存同期高位再增

库存：钢厂库存低位微增，补库接近尾声

铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）季节性

万吨

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

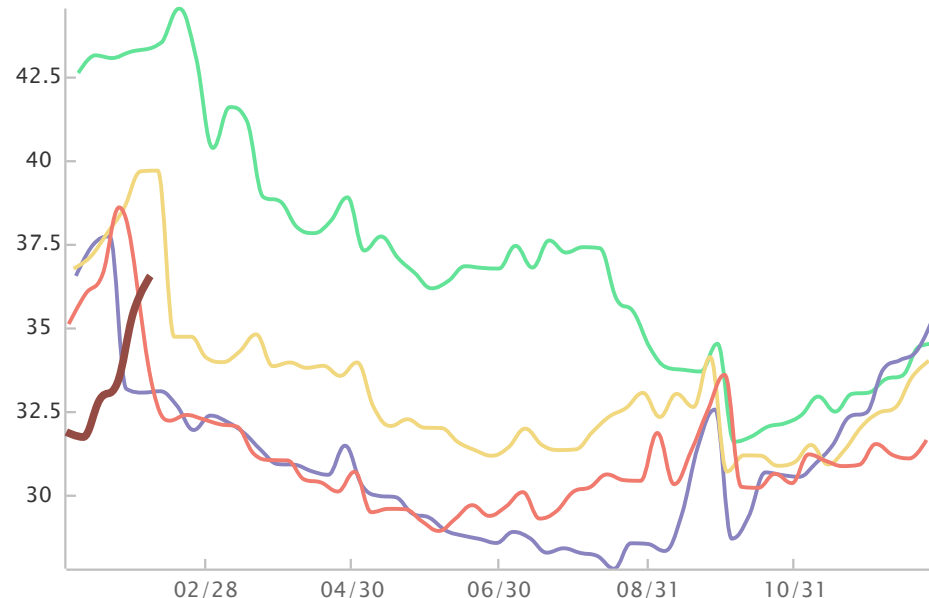


来源:同花顺,中辉期货有限公司

铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业（周）季节性

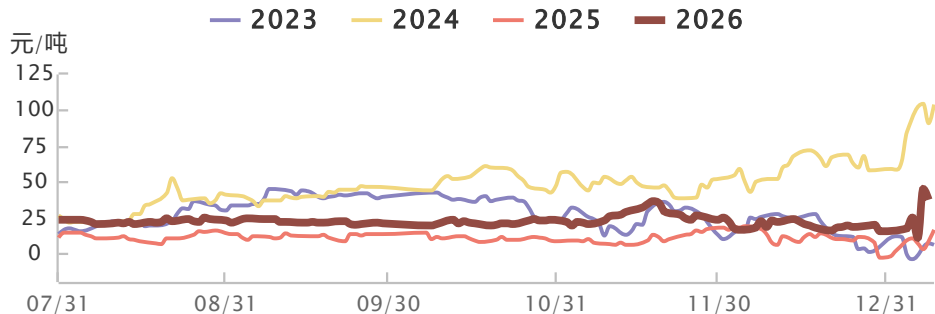
天

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



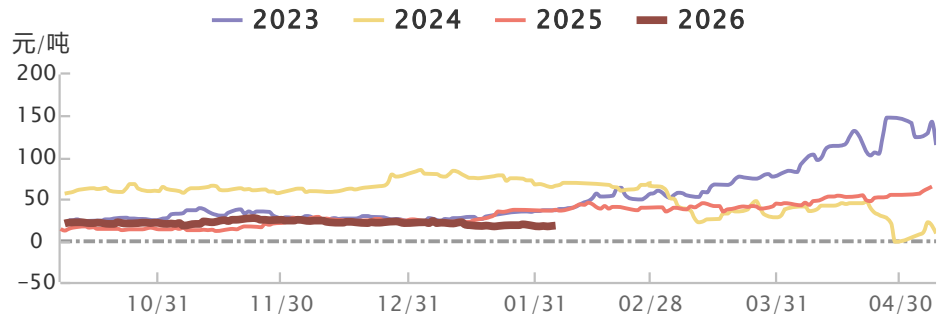
来源:中辉期货有限公司

铁矿01-05价差



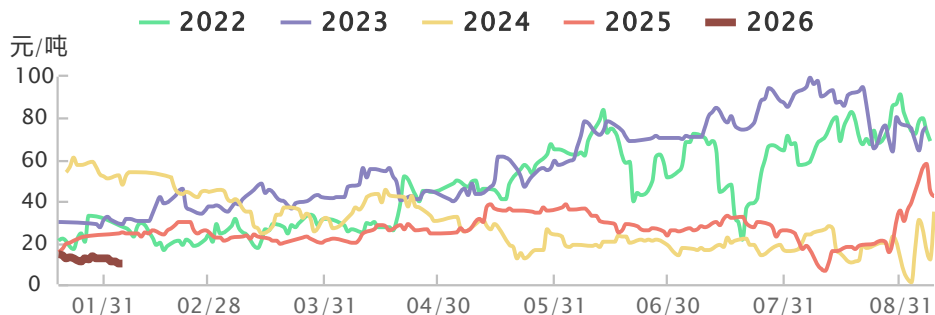
来源:同花顺,中辉期货有限公司

铁矿5-9价差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

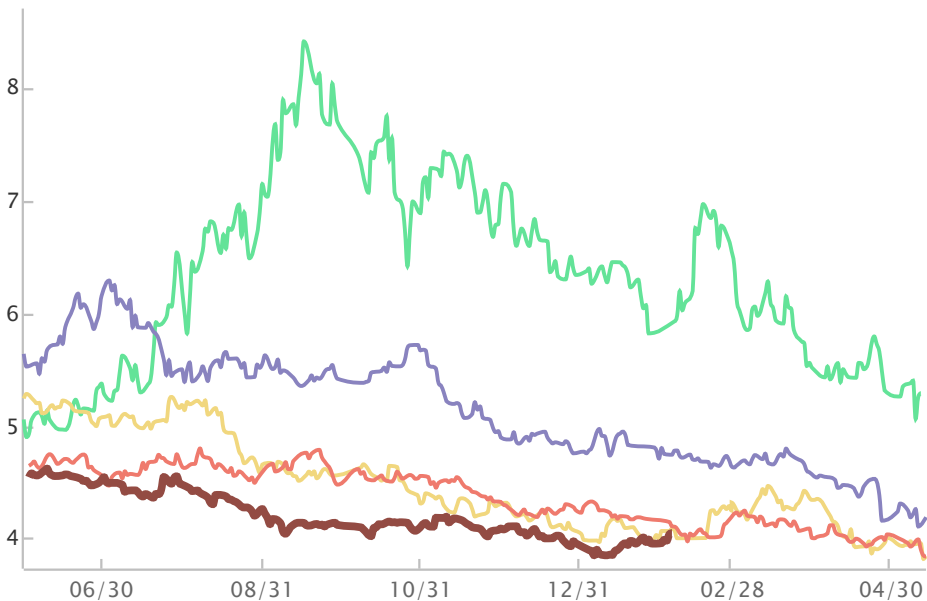
铁矿石9-1价差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

螺矿比价：05合约季节性

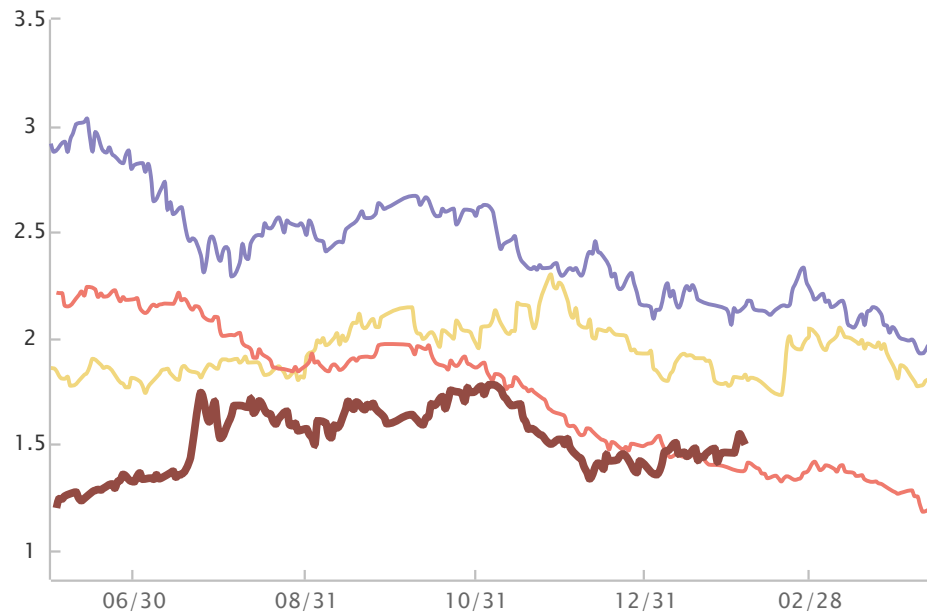
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



来源:同花顺,中辉期货有限公司

焦煤铁矿比价：5月

— 2023 — 2024 — 2025 — 2026



来源:同花顺,中辉期货有限公司

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司
公司总部地址：中国(上海)自由贸易试验区世纪大道1766号11层、12层
全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>