

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：宏观向好预期仍存，需求表现一般

发布日期：2026年2月24日

一、市场行情态势回顾

1、期货价格：铁矿石期货主力合约日内维持窄幅震荡，收于740.5元/吨，较前一个交易日收盘价下跌5.5元/吨，跌幅-0.74%，成交22万手，持仓量51.9万手，增仓2.4万手，沉淀资金99.96亿。铁矿弱势下行至730支撑附近之后，短期呈现稍显抗跌。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉753跌-3，超特粉641跌-3，掉期主力96.65(+0.8)美元/吨。现货小幅走弱，掉期稍显上扬。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格788.6元/吨，基差48.1元/吨，基差变化不大；铁矿5-9价差16元，铁矿9-1价差11元。

二、基本面梳理

节前发运受到天气影响，目前已经恢复，春节期间没有明显扰动，没有意外扰动的情况下供应端仍偏宽松，关注天气对发运到港节奏的扰动；需求端铁水产量边际回升，刚需仍旧偏稳，节前仍有钢厂生产事故发生，可能影响节后铁水复产节奏，关注节后需求支撑力度。库存方面，整体库存压力仍在积累，节前市场情绪走弱，盘面表现承压，节后即将召开全国两会，关注市场情绪变化。

整体而言，库存压力仍在积累，供应端仍存天气扰动预期，当前市场对节后需求预期一般，但盘面快速回落后压力有所释放，节后即将召开两会，宏观预期仍存，关注市场情绪变化。

三、宏观层面

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

大类资产层面，我们更加强调配置的结构性机会。美国经济呈现内需偏弱、增长降温格局；短期可能仍会对基本金属构成一定压制，但供应偏紧的铜铝锡镍等品种有望维持震荡偏强走势。由于特朗普对征收关税的政策方向仍较坚决，或对短期金银价格形成震荡偏强支撑。地缘主导下、短线油价以震荡思路对待。国内方面，A股开市预计将延续温和上行、但斜率较1月放缓，核心计价春节消费偏暖与科技事件热点；而节后黑色板块、及债市或延续震荡格局，黑色建议关注供给端扰动以及两会临近下宏观预期扰动。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本上，库存累积，后端需求恢复力度有限，两会即将召开，宏观预期向好支撑加之正基差下的期货依旧呈现BACK结构，进一步下行空间有限，短期或会形成一定止跌反弹。

冠通期货 雍开华

执业资格证书编号：F03095184/Z0021808

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于Wind、Mysteel、找钢网、文华财经、金十期货网站。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。