

【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27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震荡，收于750.5元/吨，较前一个交易日收盘价上涨2元/吨，涨幅+0.27%，成交17.6万手，持仓量54.7万手，沉淀资金90.26亿。铁矿下跌至预判支撑730附近之后，呈现一定抗跌，短期以偏强反弹思路对待。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉750跌0，超特粉638跌0，掉期主力98.45(+0.15)美元/吨。掉期反弹走强后陷入窄幅震荡，现货持稳。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格785.3元/吨，基差34.8元/吨，基差小幅收窄；铁矿5-9价差19.5元，铁矿9-1价差12元。

二、基本面梳理

海外矿山发运环比增加，澳洲发运恢复；本期到港继续走弱，天气影响到港节奏，后期有望回升；需求端，铁水产量环比回升，钢厂盈利率走弱，刚需边际回升，关注节后需求支撑力度。库存方面，铁矿港口库存止增，到港回落叠加钢厂补库使得港口累库压力阶段性缓解，但整体总库存压力仍在积累。上海放松地产限购提振盘面情绪，短期对现实需求影响可能有限，节后即将召开全国两会，关注市场情绪变化。

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

国内方面，春节期间出行、消费及1月关键经济数据表现呈现差异化。1月社融开局平稳，政府部门融资偏强凸显政策前置倾向，私人部门融资符合预期，居民中长贷偏弱但短期消费贷偏强，企业贷款看似偏弱实则平稳，主要受债券融资挤出、PSL投放及政策传导滞后影响；春节错位也对社融读数产生一定扰动，需结合1-2月数据综合观察。

海外宏观方面，美国经济呈现整体扩张放缓、多领域结构分化的运行态势。四季度美国GDP增速大幅放缓，个人消费成为主要拖累，同时通胀粘性仍存；整体呈现内需偏弱、增长降温、各部门复苏节奏显著不一的格局。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，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，短期震荡偏强反弹。

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

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。

构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告

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。