

【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3月2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走强，收于754.5元/吨，较前一个交易日收盘价上涨4元/吨，涨幅+0.53%，成交26.7万手，持仓量54.3万手，沉淀资金90.09亿。铁矿下行至前低附近后呈现符合预判的止跌反弹，目前下方短期支撑上移至745附近，近期仍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749跌0，超特粉638跌0，掉期主力99.25(+1.4)美元/吨。掉期延续反弹走强，现货持稳。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格777.4元/吨，基差22.9元/吨，基差收窄；铁矿5-9价差21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

国内政策协同强化、消费高频偏暖、地产边际改善。2月财政与货币投放高于季节性，流动性环境偏稳，有利于短端利率表现。出口平稳，春节期间出行与消费活跃，1-2月社零或好于预期，支撑内需与中盘结构机会。地产成交仍低位，但一、二线城市挂牌价小幅反弹，政策优化信号增强，修复持续性仍待观察。专项债额度上调但投向结构调整，基建实物弹性或低于名义规模，对黑色链条支撑有限。

海外消费信心修复、工业订单分化、地缘与制度风险升温。围绕沃什人选的政策讨论发酵，风险溢价影响美元与利率定价；叠加特朗普强化对伊朗立场并出现以色列对伊朗空袭，中东局势升温，推升能源与避险溢价。整体呈现“增长未失速、政策与地缘风险抬升”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。