

## 【冠通期货研究报告】

### 铁矿日报：发运增加，铁水复苏

发布日期：2026年3月5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稍显偏强，收于759元/吨，较前一个交易日收盘价上涨7元/吨，涨幅+0.93%，成交43.5万手，持仓量49.9万手，沉淀资金83.28亿。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，近期仍以震荡偏强思路对待。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉767涨15，超特粉653涨15，掉期主力99.75(+1.1)美元/吨。今日掉期延续偏强，现货大幅走强。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格797.2元/吨，基差38.2元/吨，基差走扩；铁矿5-9价差23.5元，铁矿9-1价差14元。

#### 二、基本面梳理

海外矿山发运环比小幅增加，整体维持高位；本期到港维持低位，环比小幅下降，后期到港有望回升；需求端，高炉复产检修时间错配，本期铁水产量环比大幅回升，钢厂盈利率小幅恢复，刚需边际回升，两会期间部分区域将限产，影响铁水恢复节奏，关注节后需求支撑力度。库存方面，铁矿港口库存环比增加，压港库存下降，春节期间钢厂消耗库存为主，厂库去化明显。召开全国两会，关注市场情绪变化。

供应端发运恢复，高发运高库存压力短期难以缓解，即将召开两会叠加地缘政治扰动较多，宏观仍存不确定性，但随着春节结束，基本面定价权重预计抬升，宏观扰动弱化后基本面压力仍较大。

#### 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。

---

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，高发运高库存压力短期难以缓解，需求端铁水产量有所回升，供需矛盾逐步累积，关注需求端进一步变化。两会召开，宏观预期向好支撑加之正基差下的期货依旧呈现BACK结构，短期维持震荡稍显偏强。

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。