

2026年3月2日



两会预期支撑

铁矿震荡企稳

核心观点及策略

- 需求端：上周铁水产量回升，节后钢厂逐步复产，因唐山等地区钢厂限产，需求回升有限。上周247家钢厂高炉开工率80.22%，环比上周增加0.09个百分点，同比去年增加1.93个百分点，日均铁水产量 233.28万吨，环比上周增加2.79万吨，同比去年增加5.34万吨。
- 供应端：上周海外发运增加，到港环比回落，春节以来港口疏港维持高位，库存持续增加。上周全球铁矿石发运总3320.9万吨，环比2月9日-2月15日 增加631.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2713.3万吨，环比增加598.4万吨。库存方面，全国47个港口进口铁矿库存17891.30万吨，环比增159.18万吨；日均疏港量313.53万吨降53.64万吨。
- 总体上，需求端，上周铁水产量回升，节后钢厂逐步复产，因唐山等地区钢厂限产，需求回升有限。供应端，上周海外发运增加，到港环比回落，春节以来港口疏港维持高位，库存持续增加。铁矿供强需弱，两会预期有支撑，预计期价震荡企稳走势。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3067	12	0.39	3706677	2580465	元/吨
SHFE 热卷	3215	-7	-0.22	1494469	1492800	元/吨
DCE 铁矿石	750.5	4.5	0.60	863039	540573	元/吨
DCE 焦煤	1093.5	-27.5	-2.45	3008084	721319	元/吨
DCE 焦炭	1635.5	-46.5	-2.76	70334	42455	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周铁矿期货震荡，节后开盘铁矿补跌，上海发布楼市新政，提振市场情绪，期价反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 748 元/吨，环比下跌 4 元/吨，超特粉 639 元/吨，环比持平，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 109 元/吨。

需求端，上周铁水产量回升，节后钢厂逐步复产，因唐山等地区钢厂限产，需求回升有限。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.22%，环比上周增加 0.09 个百分点，同比去年增加 1.93 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.45%，环比上周增加 1.05 个百分点，同比去年增加 1.87 个百分点；钢厂盈利率 39.83%，环比上周增加 1.30 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 233.28 万吨，环比上周增加 2.79 万吨，同比去年增加 5.34 万吨。

供应端，上周海外发运增加，到港环比回落，春节以来港口疏港维持高位，库存持续增加。上周全球铁矿石发运总 3320.9 万吨，环比 2 月 9 日-2 月 15 日 增加 631.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2713.3 万吨，环比增加 598.4 万吨。澳洲发运量 2010.8 万吨，环比增加 540.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1709.1 万吨，环比增加 394.9 万吨。巴西发运量 702.5 万吨，环比增加 58.2 万吨。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2655.6 万吨，环比增加 564.8 万吨。澳洲发运量 1969.0 万吨，环比增加 503.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1667.3 万吨，环比增加 353.1 万吨。巴西发运量 686.6 万吨，环比增加 61.8 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 17891.30 万吨，环比增 159.18 万吨；日均疏港量 313.53 万吨降 53.64 万吨。

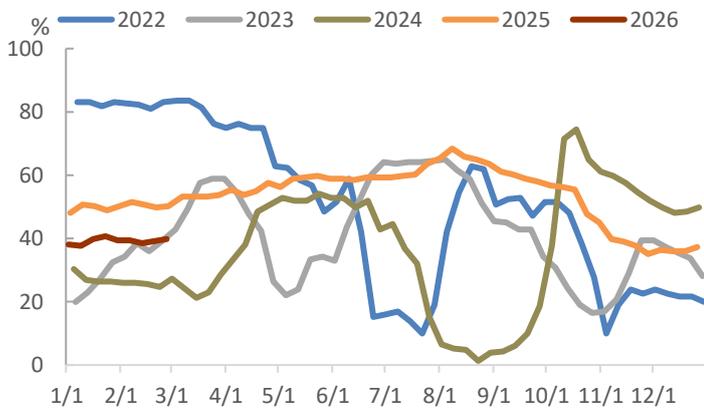
需求端，上周铁水产量回升，节后钢厂逐步复产，因唐山等地区钢厂限产，需求回升有限。供应端，上周海外发运增加，到港环比回落，春节以来港口疏港维持高位，库存持续增加。铁矿供强需弱，两会预期有支撑，预计期价震荡企稳走势。

三、行业要闻

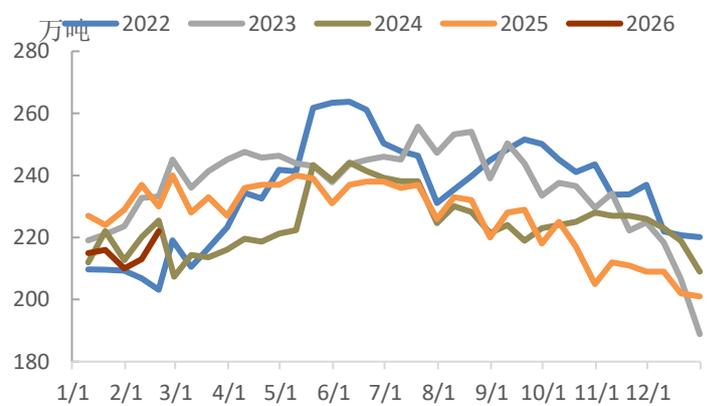
1. 美国海关与边境保护局（CBP）表示，将于美国东部时间周二凌晨 12:01（北京时间 13:01）停止征收依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）开征的关税。此前，美国最高法院已裁定这些关税非法。
2. 当地时间 2 月 21 日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上发文称，将把对全球商品加征 10% 的进口关税的税率水平提高至 15%。
3. 2 月 25 日，上海发布楼市“沪七条”，明确进一步调减住房限购政策，其中对非本市户籍居民家庭或成年单身人士购买外环内住房的，购房所需缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满 1 年及以上。
4. 当地时间 3 月 1 日，美国总统特朗普表示，对伊朗的军事行动可能持续四周左右。英国、法国和德国领导人发表联合声明，表示可能对伊朗采取“必要的防御行动”。

四、相关图表

图表 1 全国钢厂盈利率

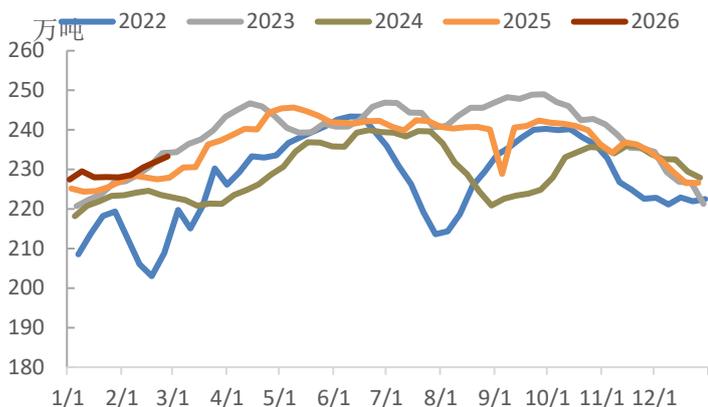


图表 2 日均产量:生铁:全国:估计值



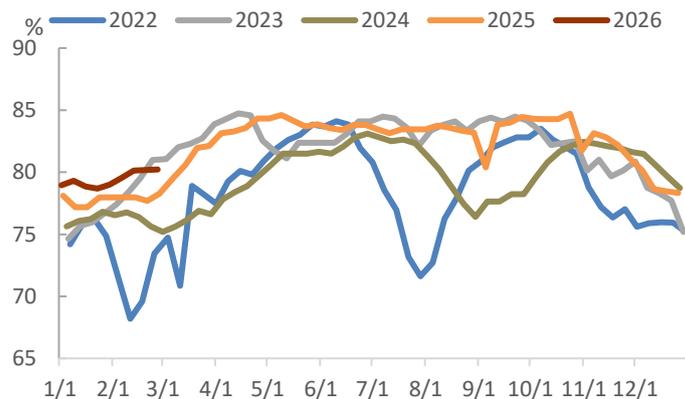
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 全国247家钢厂日均铁水产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表4 全国高炉开工率和产能利用率



图表5 全球生铁产量走势图

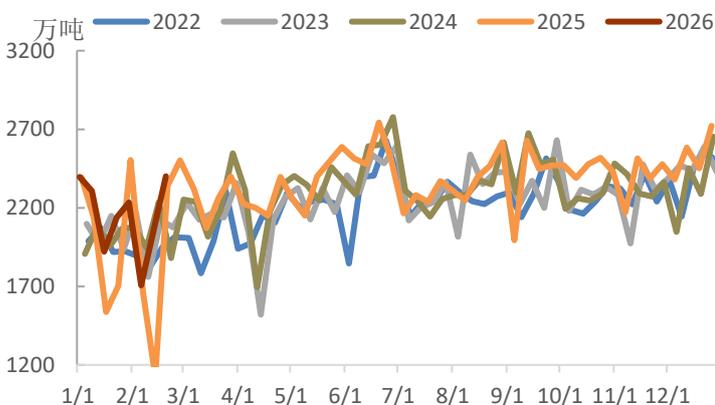


图表6 全球粗钢产量走势图



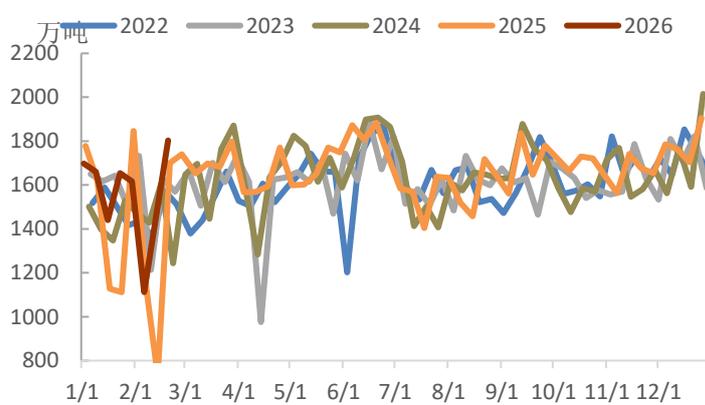
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 铁矿石:澳洲和巴西发货量

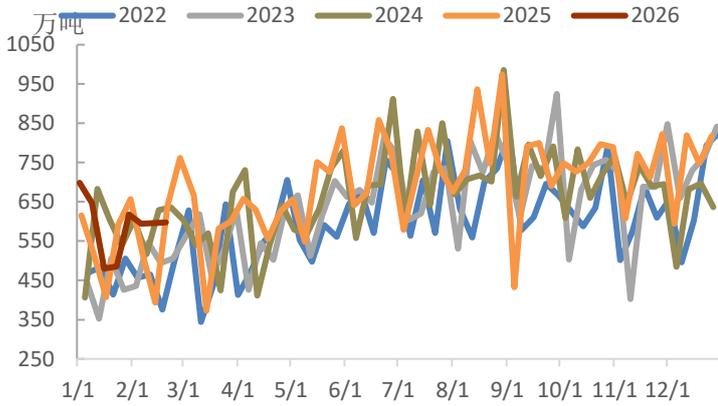


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表8 铁矿石:澳洲发货量

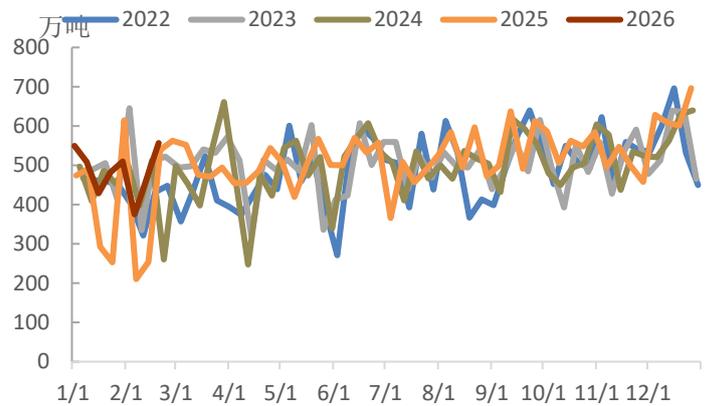


图表9 铁矿石:巴西发货量

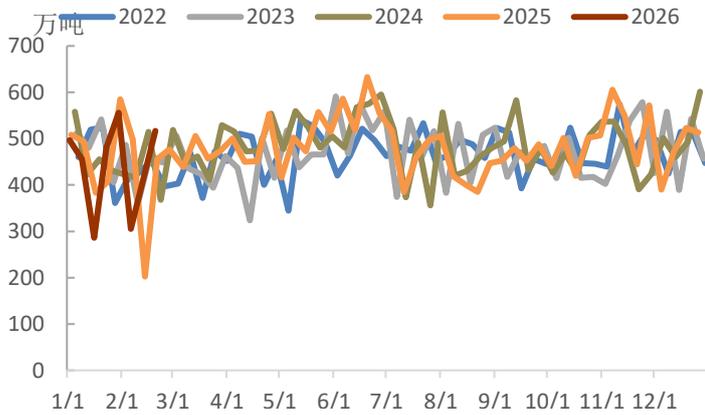


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表10 铁矿石:澳洲发货量:力拓:至中国

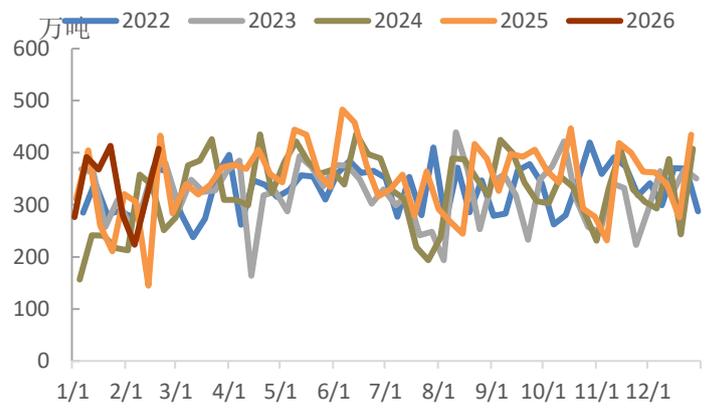


图表11 铁矿石:澳洲发货量:必和必拓:至中国

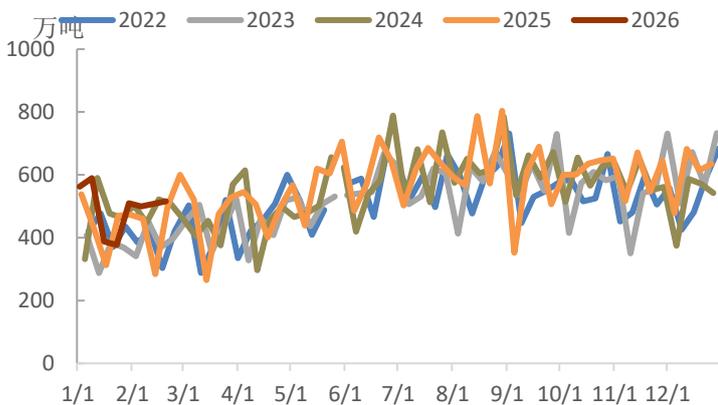


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表12 铁矿石:澳洲发货量:FMG集团:至中国

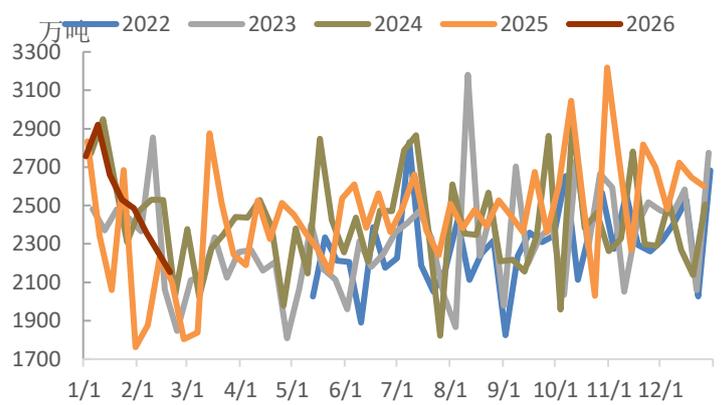


图表13 铁矿石:巴西发货量:淡水河谷

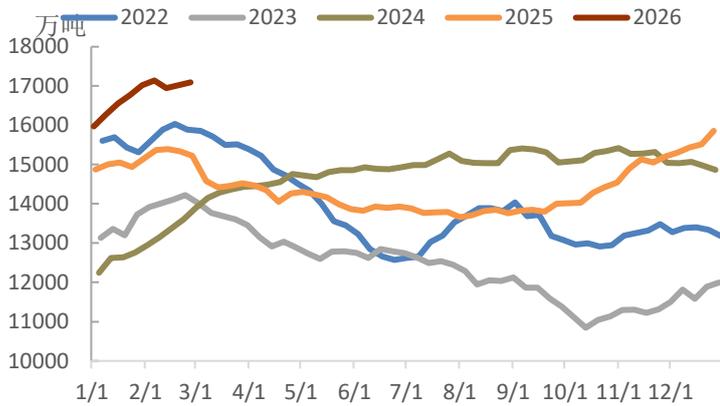


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

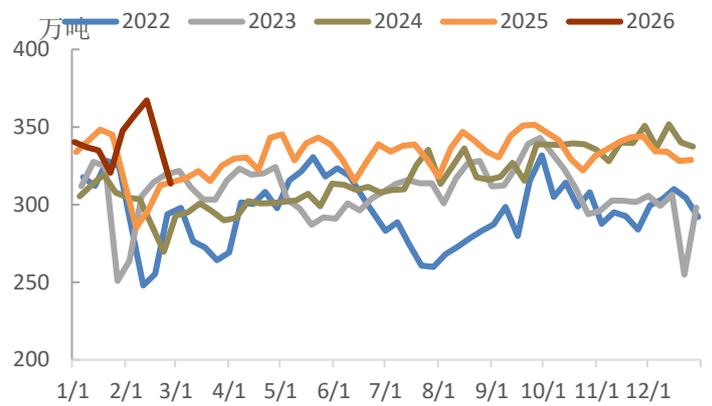
图表14 铁矿石:中国到港量:合计(45港)



图表 15 铁矿石 45 港总库存

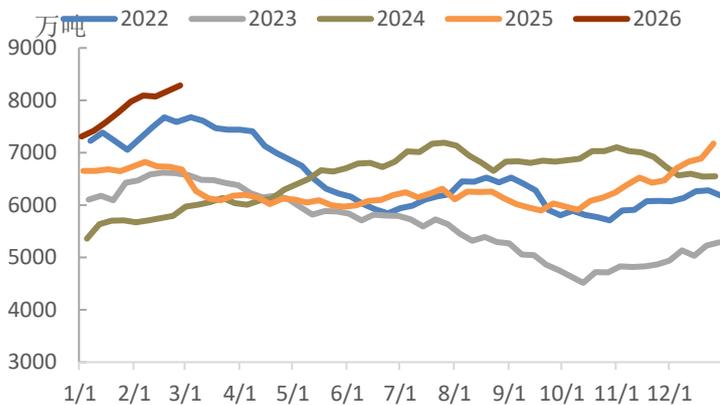


图表 16 日均疏港量:铁矿石

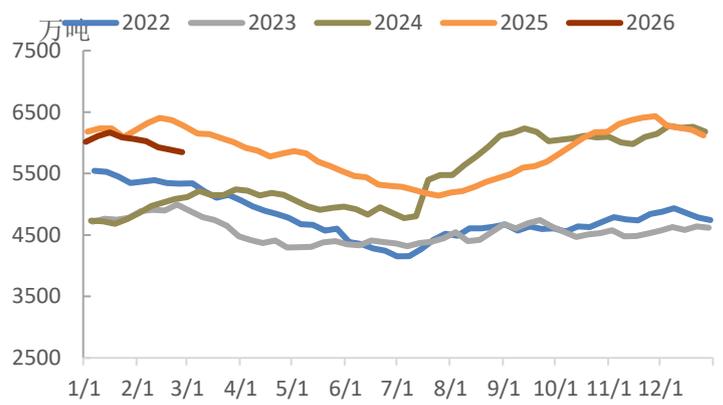


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 库存:澳洲铁矿石:总计

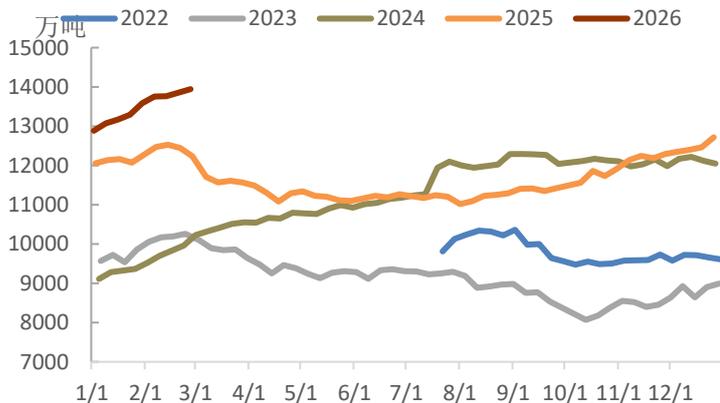


图表 18 库存:巴西铁矿石:总计

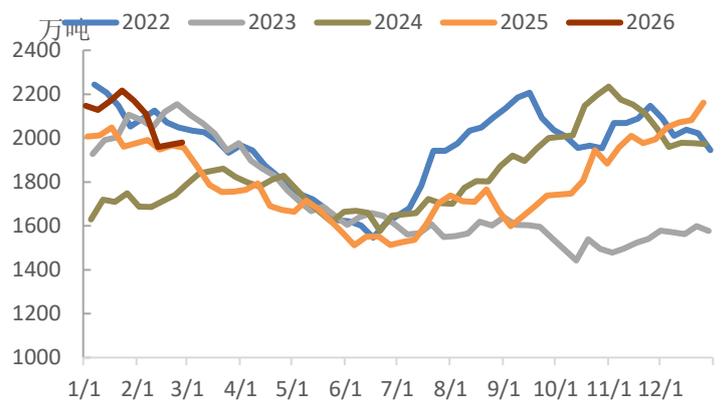


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:铁矿石:粗粉:总计

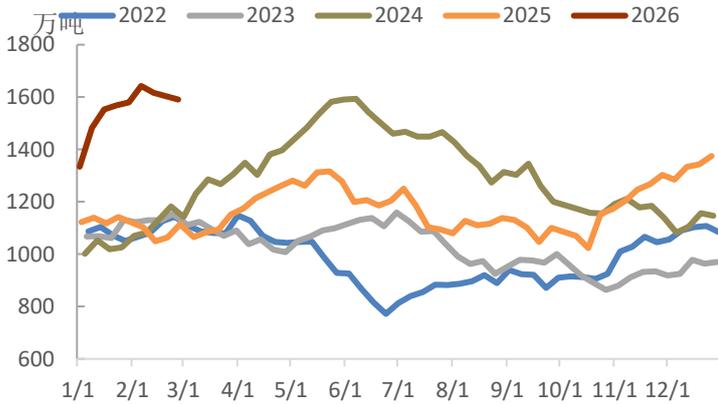


图表 20 库存:铁矿石:块矿:总计

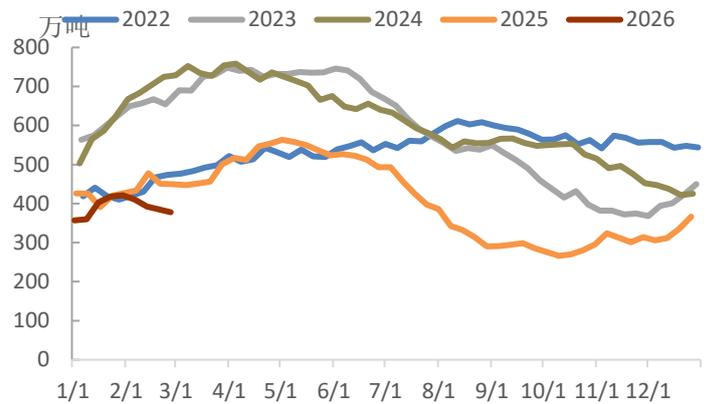


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 库存:铁矿石:精粉:总计

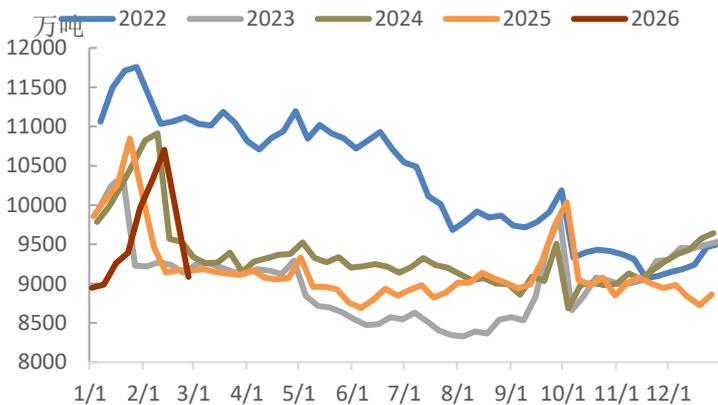


图表 22 库存:铁矿石:球团:总计

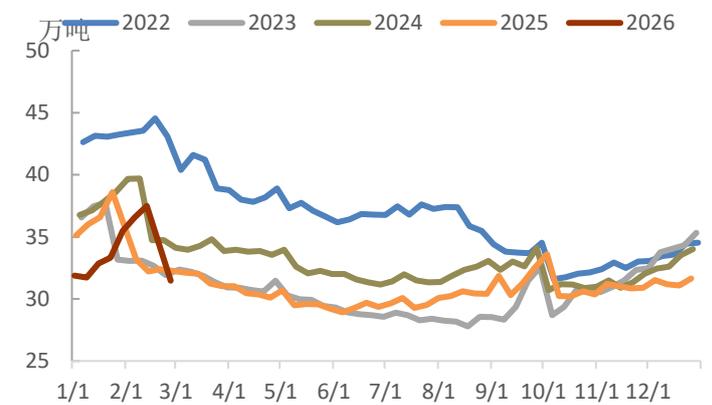


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿:库存:钢厂:全国

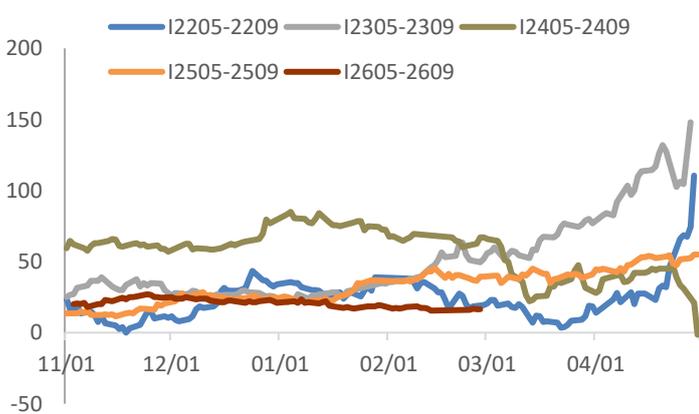


图表 24 进口矿:库存消费比:钢厂:全国

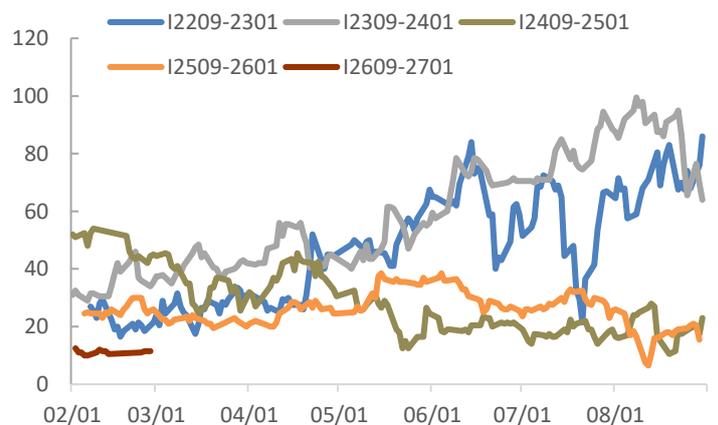


数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

图表 25 铁矿石月差季节图



图表 26 铁矿石月差季节图



数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。