

「2026.2.27」

铁矿石市场周报

库存继续提升 铁矿期价先抑后扬

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. **价格：**截至2月27日收盘，铁矿主力合约期价为750.5（+4.5）元/吨，青岛港60.8%PB粉矿794（-10）元/干吨。
2. **发运：**全球铁矿石发运总量环比+631万吨。2026年2月16日-2月22日Mysteel全球铁矿石发运总量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。
3. **到港：**本期47港到港量-174.6万吨。2026年02月16日-02月22日中国47港到港总量2321.1万吨，环比减少174.6万吨；中国45港到港总量2152.4万吨，环比减少265.6万吨；北方六港到港总量1027.7万吨，环比减少303.3万吨。
4. **需求：**铁水产量+2.79万吨。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。
5. **库存：**港口库存+159.18万吨。截至2026年2月27日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17891.3万吨，环比+159.18万吨，同比+2134.9万吨。247家钢厂进口矿库存为9085.1万吨，环比-1618.83万吨，同比-82.09万吨。
6. **盈利率：**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。

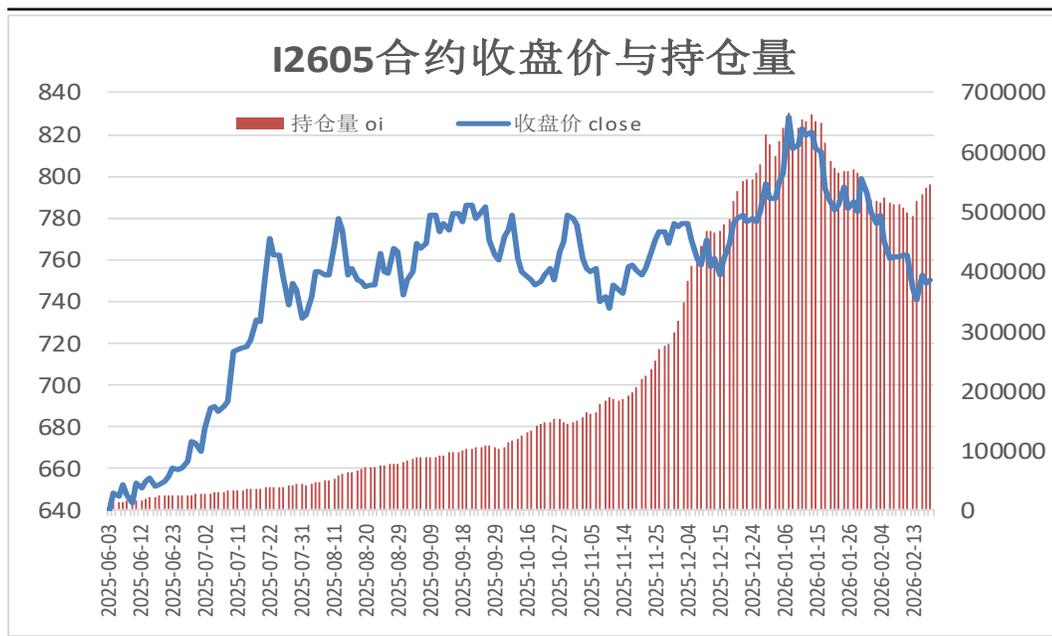
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）国际货币基金组织(IMF)警告称，美国国债将在未来五年内攀升至国内生产总值(GDP)的140%，并敦促美国政府削减财政赤字，以遏制过大的贸易逆差和经常账户赤字。（2）美伊对峙的军事阴影，特朗普政府2月19日发出的“10至15天”最后通牒犹如悬在市场头顶的达摩克利斯之剑。**国内**，（1）中共中央政治局2月27日召开会议，会议要求实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给。
2. 技术方面：铁矿I2605合约跌势放缓，期价重返750关口附近，均线组合空头排列；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，绿柱缩小。
3. 行情观点：宏观面，海外关税扰动，国内中共中央政治局，要求实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给。产业面，澳巴铁矿石发运量增加，到港量下滑，国内港口库存再度提升，节后钢厂高炉开工率小幅提升，但以消耗厂内库存为主，疏港量大幅下调。整体上，市场多空因素交织，行情或有反复。观点参考，I2605合约考虑于740-770区间操作，注意操作节奏及风险控制。

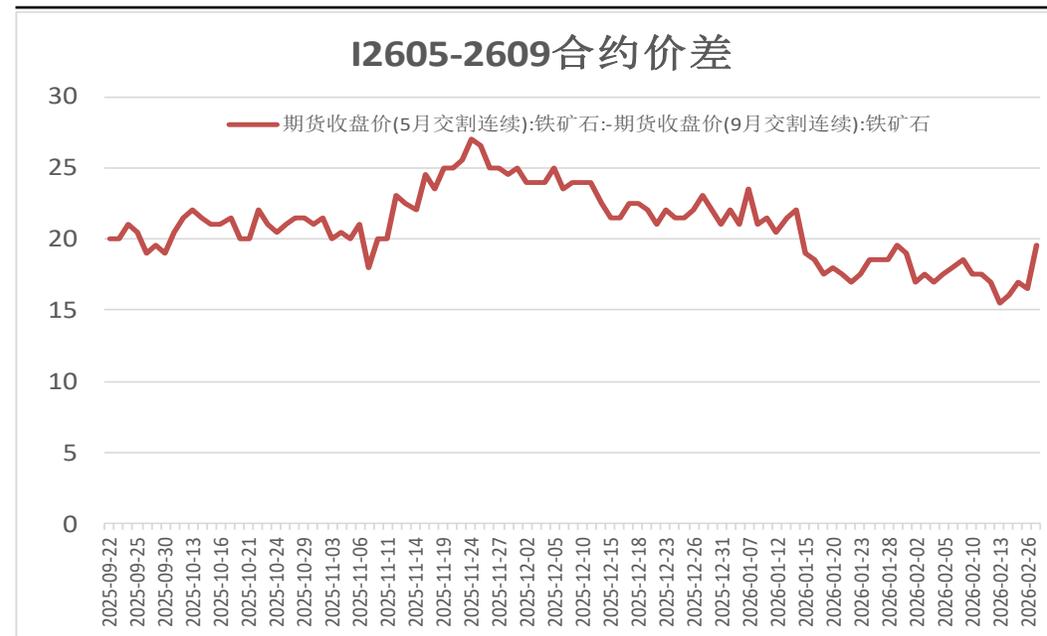
本周期货价格先抑后扬

图1、铁矿石主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、铁矿石跨期套利

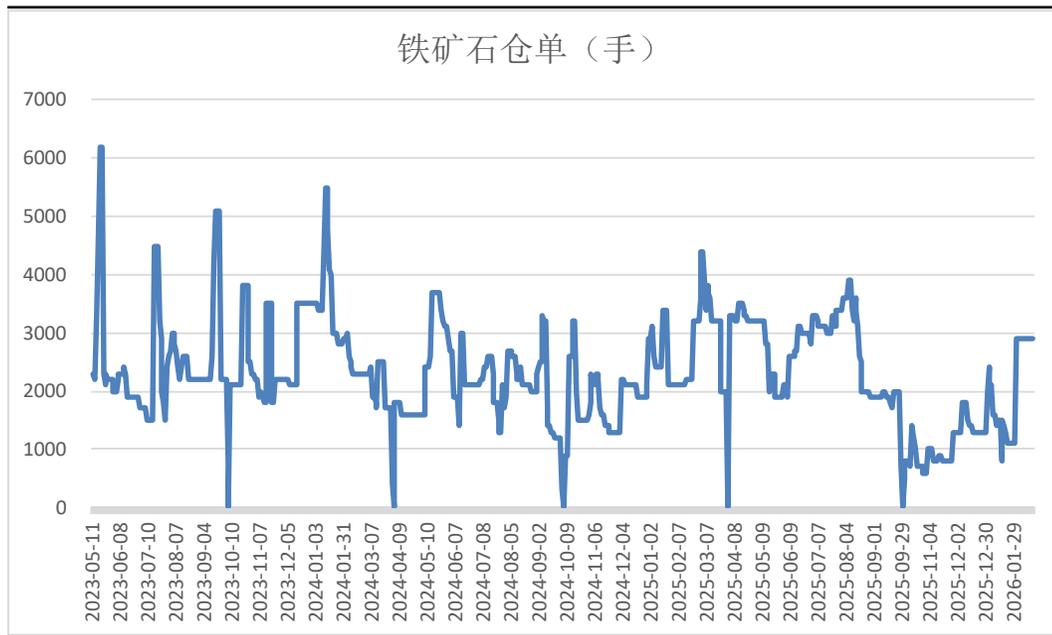


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，I2605合约先抑后扬。
- 本周，I2605合约价格强于I2609合约，27日价差为19.5元/吨，周环比+4元/吨。

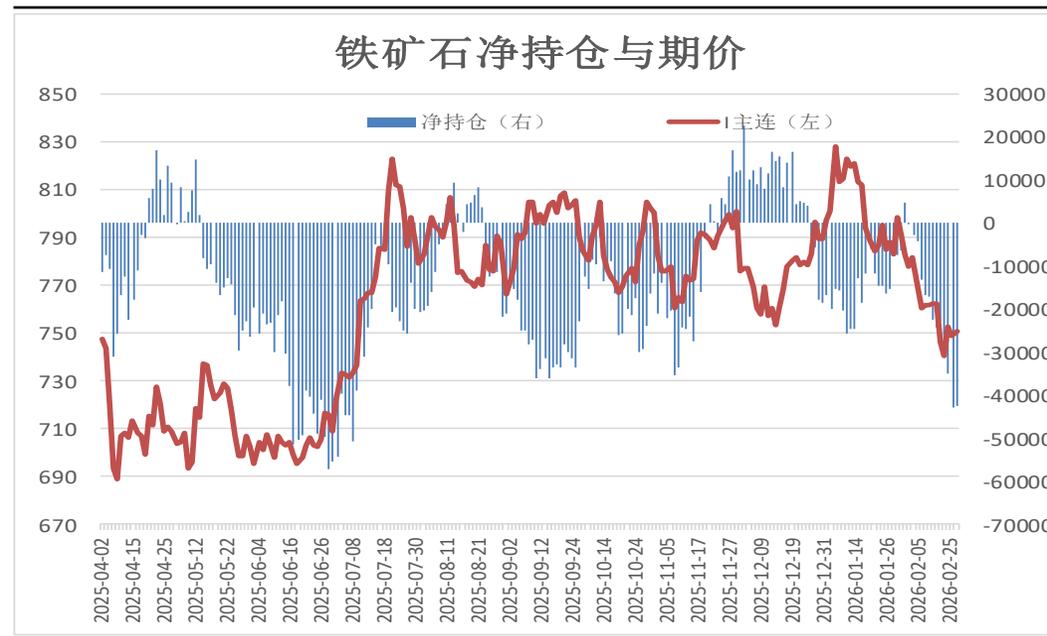
本周铁矿石仓单持平，前20名持仓净空增加

图3、大商所铁矿石仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、铁矿石期货合约前二十名净持仓

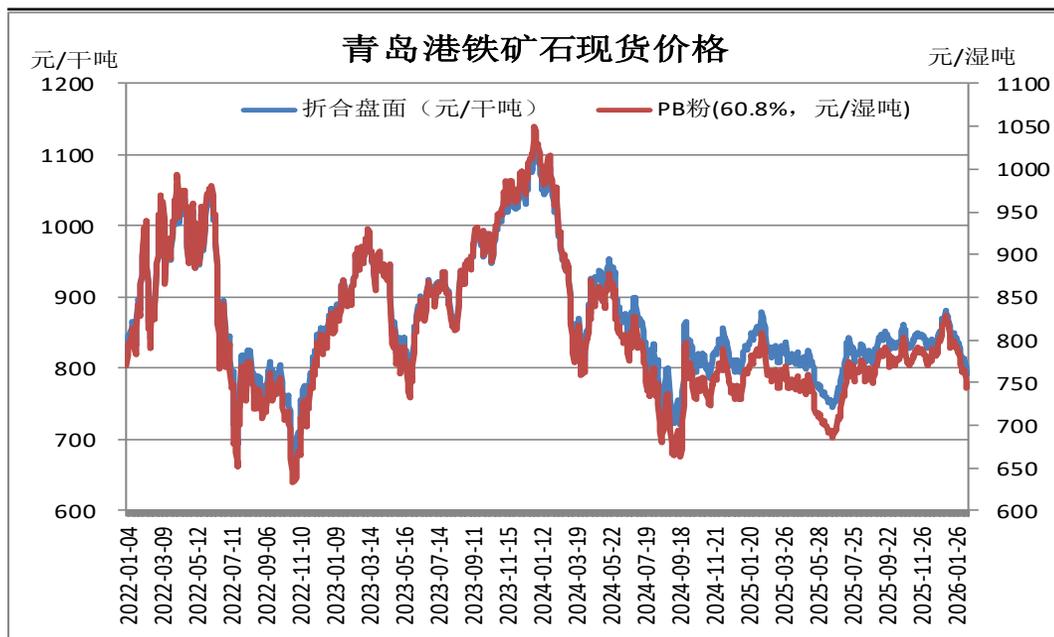


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月27日，大商所铁矿石仓单量2900张，周环比+0张。
- 2月27日，矿石期货合约前二十名净持仓为净空42505张，较上一周增加19589张。

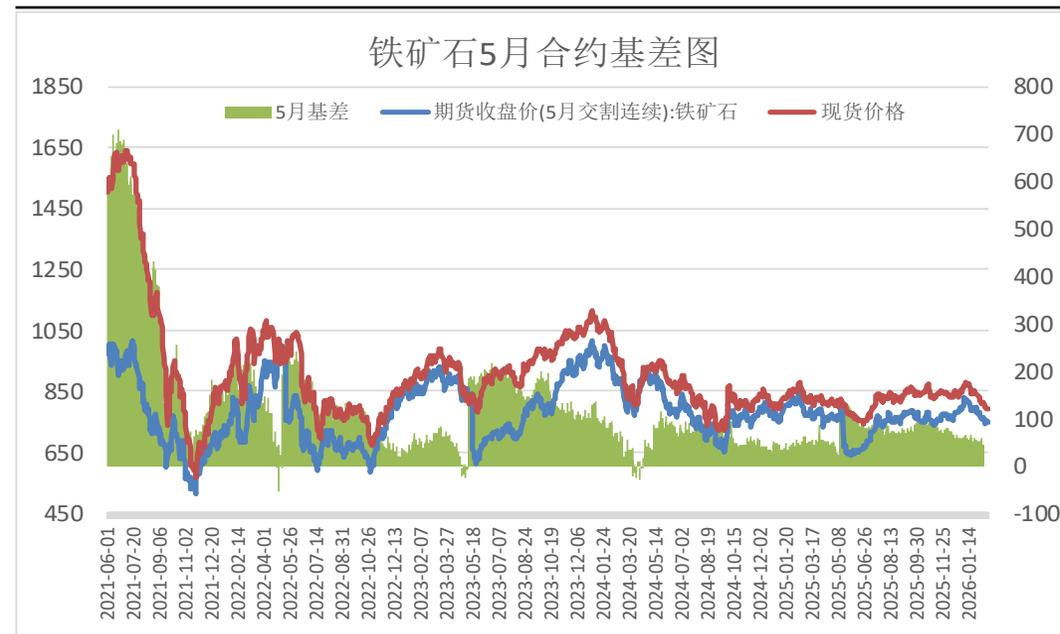
本周现货价格下调

图5、青岛港铁矿石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铁矿石主力合约期现基差

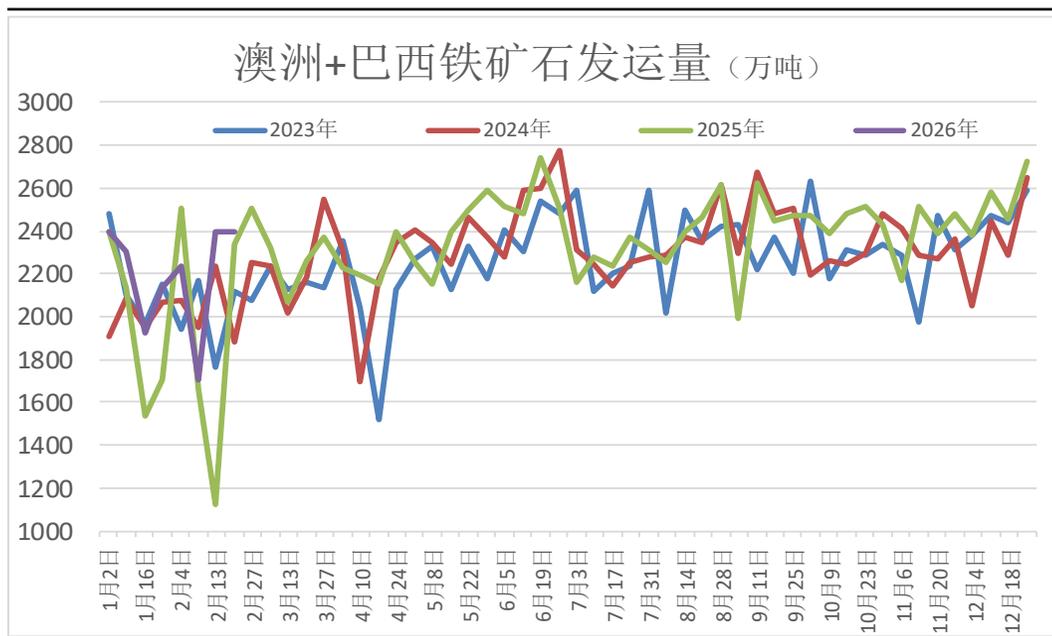


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月27日, 青岛港60.8%PB粉矿报794元/干吨, 周环比-10元/干吨。
- 本周, 铁矿石现货价格弱于期货价格, 27日基差为43元/吨, 周环比-14元/吨。

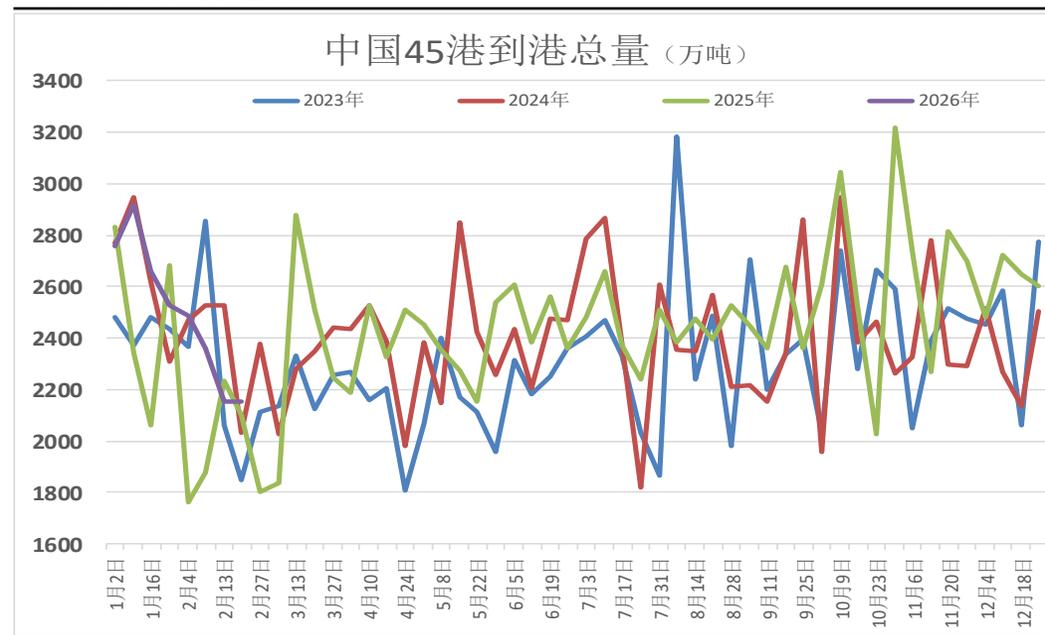
本期中国45港到港总量减少

图7、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、铁矿石到港量

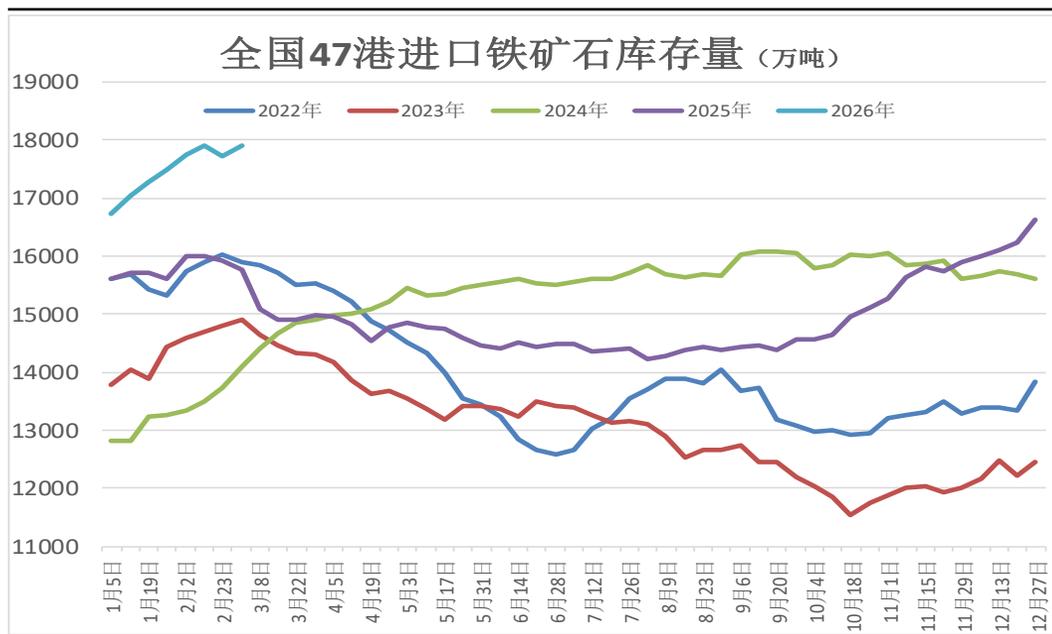


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2026年2月16日-2月22日Mysteel全球铁矿石发运总量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。巴西发运量702.5万吨，环比增加58.2万吨。
- 2026年02月16日-02月22日中国47港到港总量2321.1万吨，环比减少174.6万吨；中国45港到港总量2152.4万吨，环比减少265.6万吨；北方六港到港总量1027.7万吨，环比减少303.3万吨。

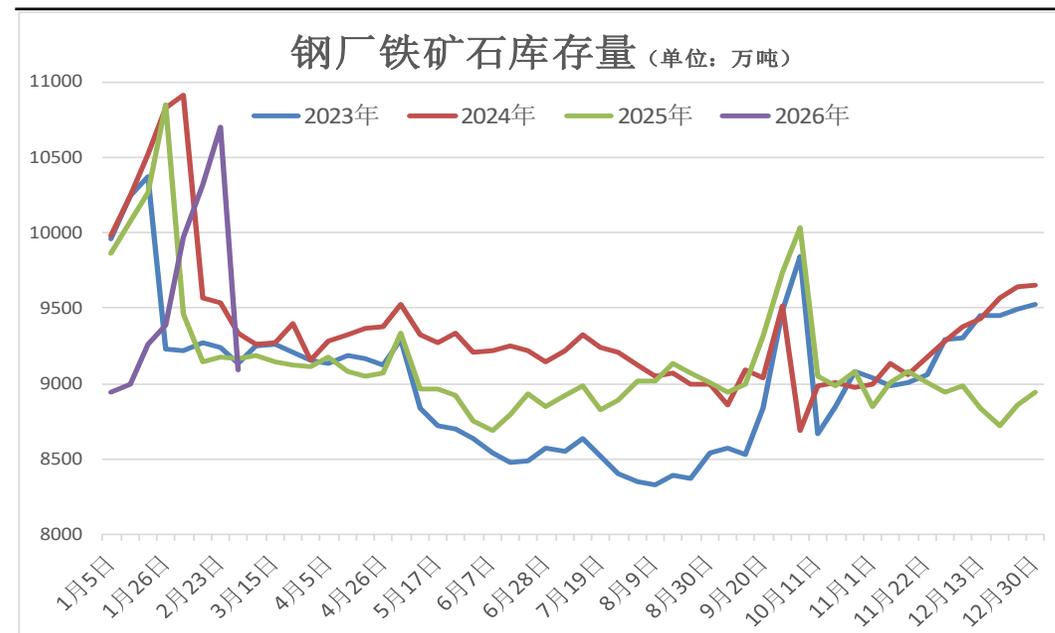
铁矿石港口库存增加

图9、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿厂内库存

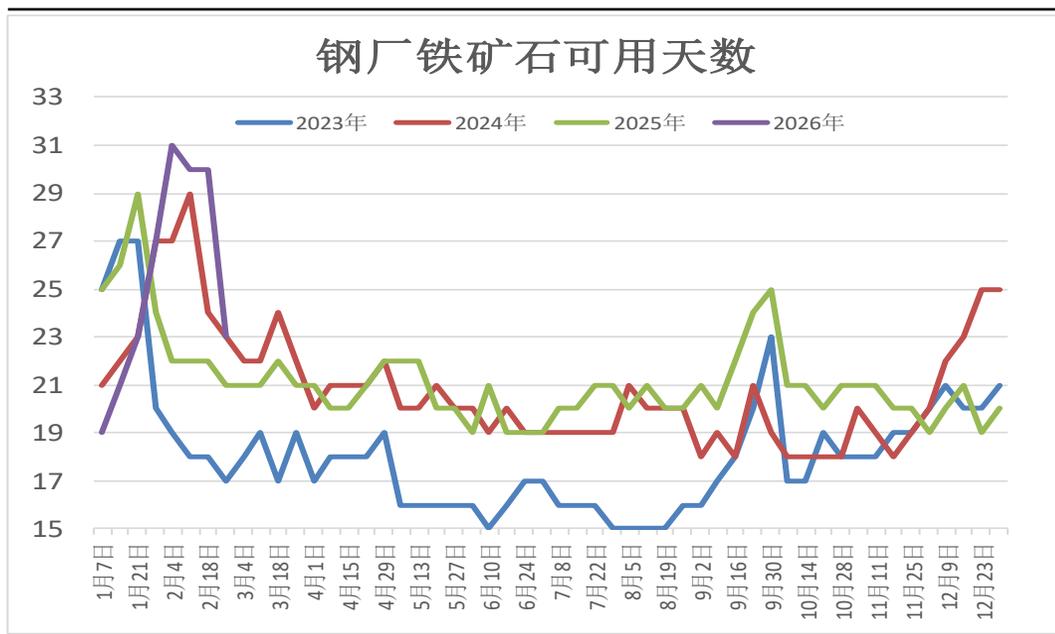


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止2月27日, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17891.30, 环比增159.18; 日均疏港量313.53降53.64。分量方面, 澳矿8283.64增210.16, 巴西矿5848.10降80.77; 贸易矿11711.65增105.72。(单位: 万吨)
- 截止2月27日, Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9085.1万吨, 环比减1618.84万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 288.71万吨, 环比增3.17万吨; 库存消费比31.47天, 环比减6.02天。

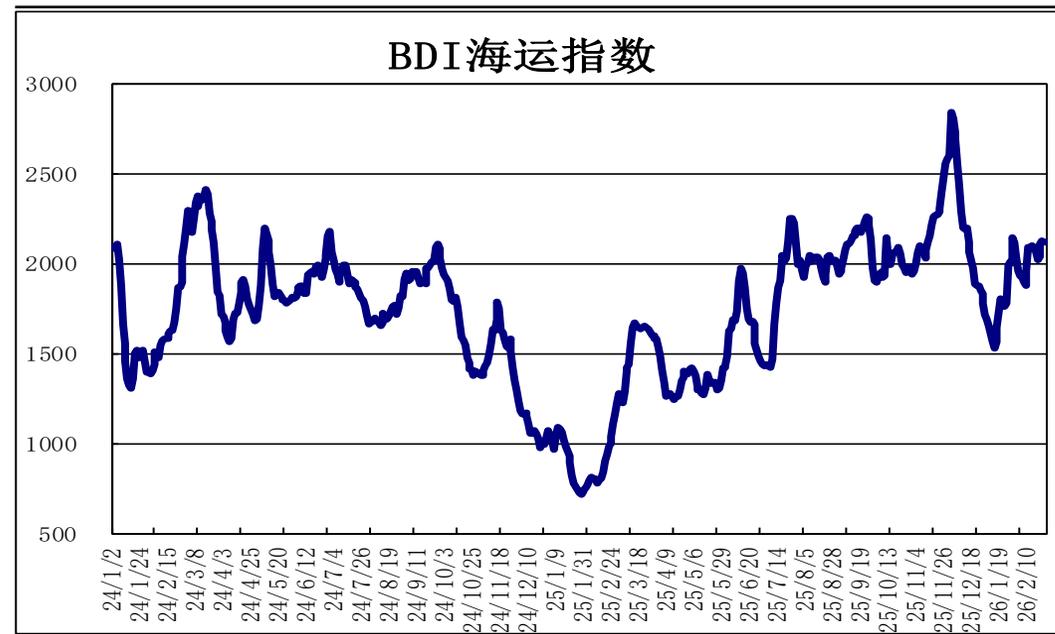
本期样本钢厂铁矿石库存可用天数减少

图11、铁矿石可用天数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、BDI海运指数

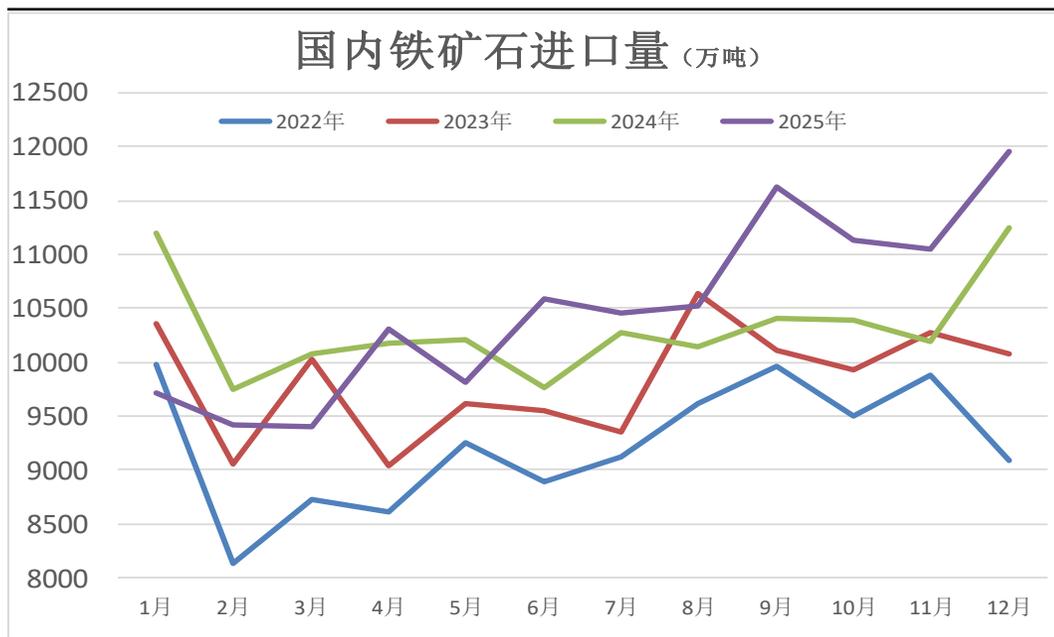


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止2月26日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数为23天，环比-7天。
- 截止2月26日，波罗的海干散货海运指数BDI为2117，周环比+74。

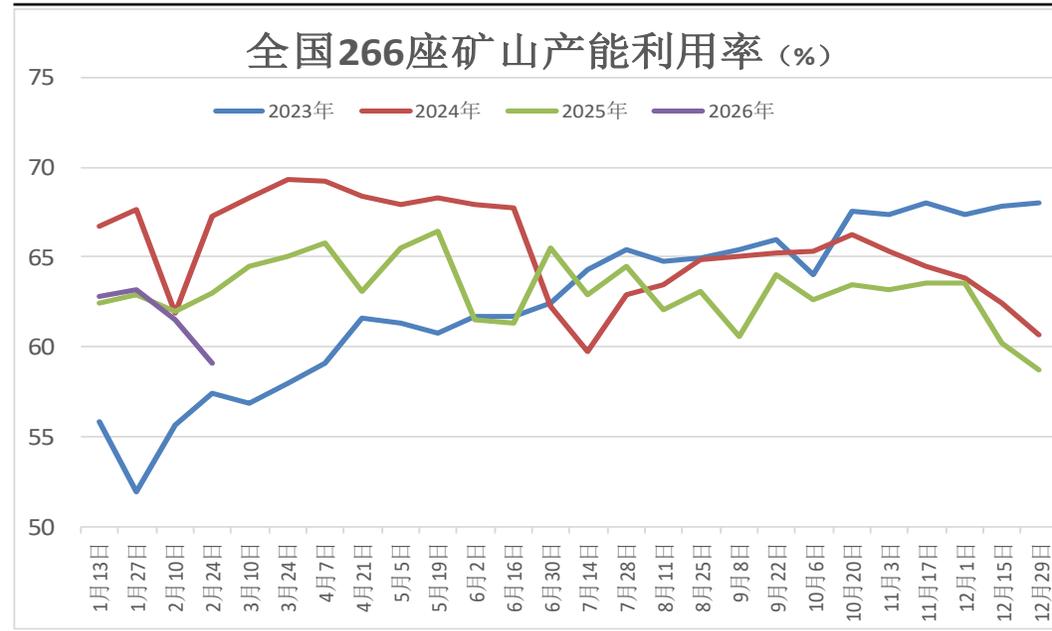
铁矿石进口量增加，矿山产能利用率下调

图13、铁矿石进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全国226座矿山产能利用率

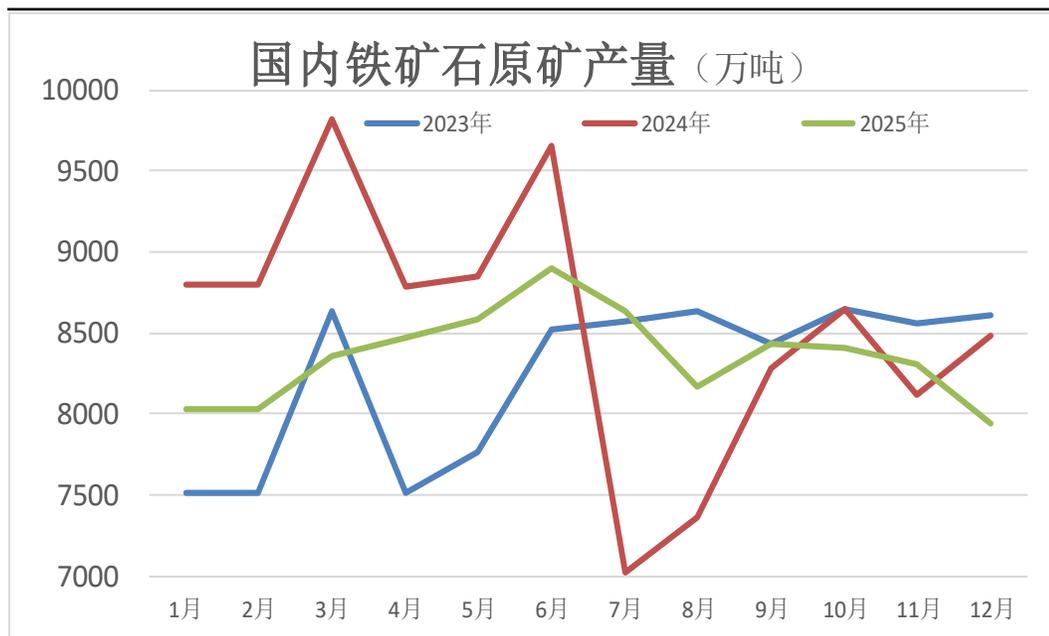


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署统计数据显示，12月份中国进口铁矿砂及其精矿11964.7万吨，较上月增加910.7万吨，环比增长8.2%；1-12月份累计进口铁矿砂及其精矿125870.9万吨，同比增长1.8%。
- 据Mysteel统计，截止2月27日，全国266座矿山样本产能利用率为59.13%，环比上期-2.34%；日均精粉产量37.34万吨，环比-1.47万吨；库存41.62万吨，环比+2.17万吨。

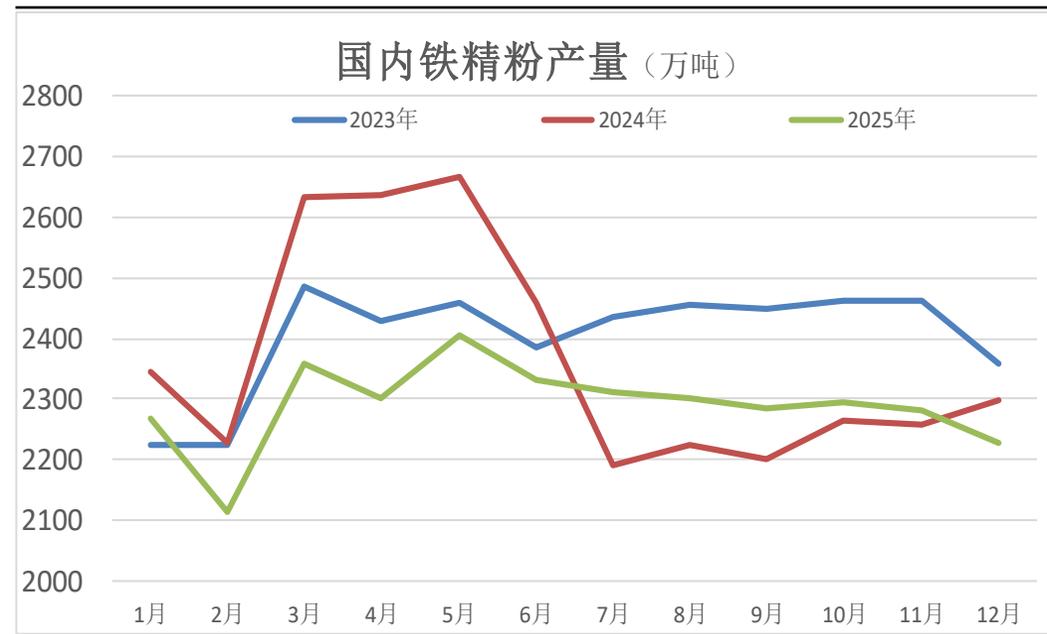
国内铁矿石精粉产量环比减少

图15、国内铁矿石原矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内铁精粉产量

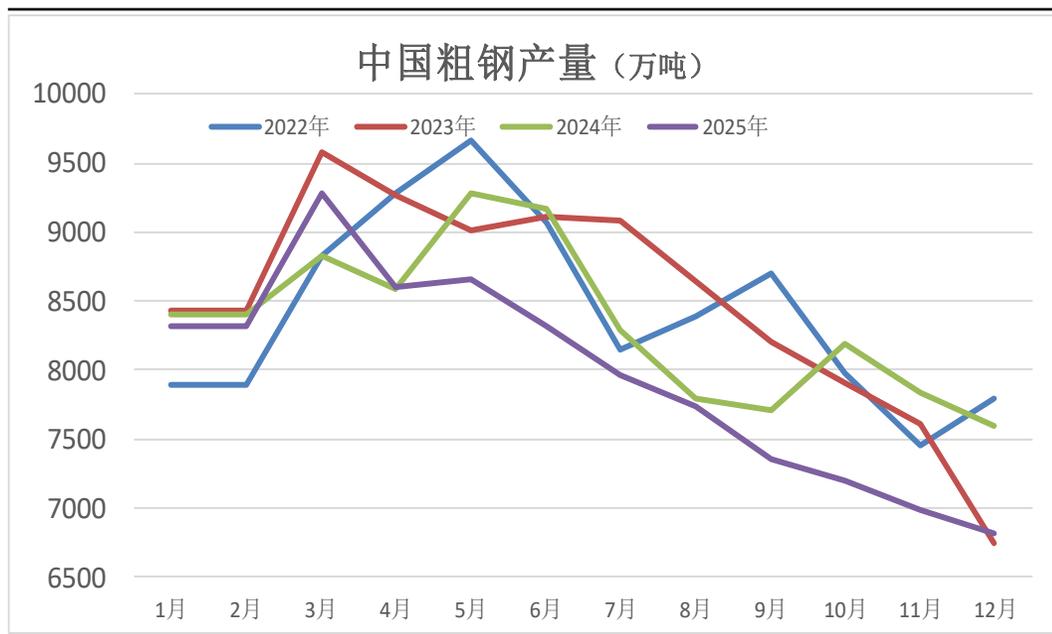


来源: wind 瑞达期货研究院

- 统计局数据显示, 2025年12月份, 中国铁矿石原矿产量为7934.49万吨, 环比减少368.31万吨。1-12月累计产量为100207.71万吨, 同比减少2401.88万吨。
- Mysteel统计12月全国433家铁矿山企业铁精粉产量为2228.5万吨, 环比减少52.6万吨, 降幅2.3%; 1-12月累计产量27475.6万吨, 累计同比减少926.0万吨, 降幅3.3%。

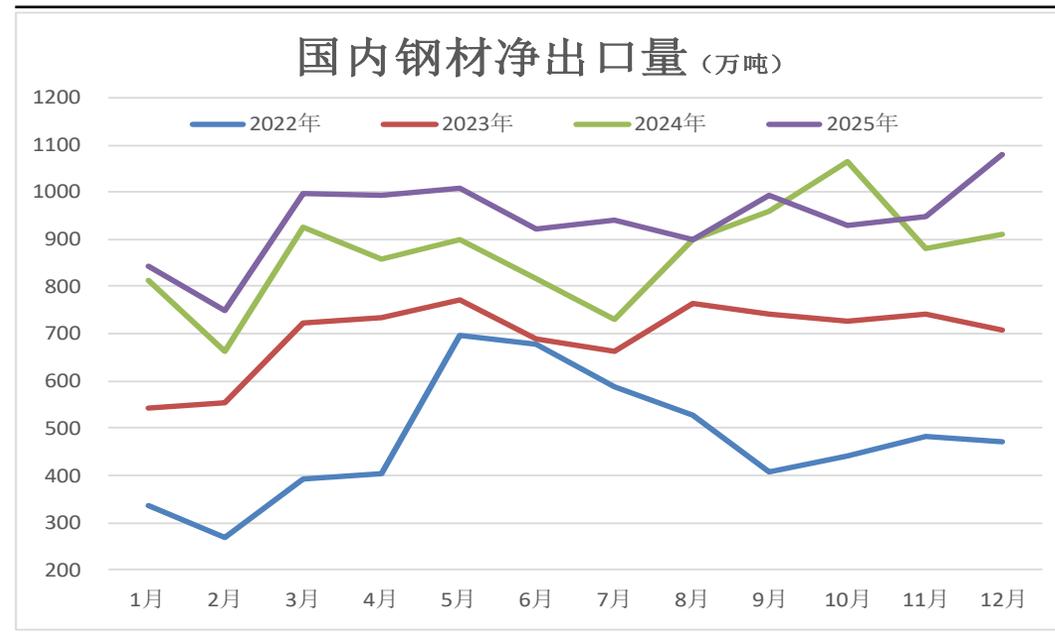
需求端——12月份粗钢产量环比减少

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、钢材进出口量

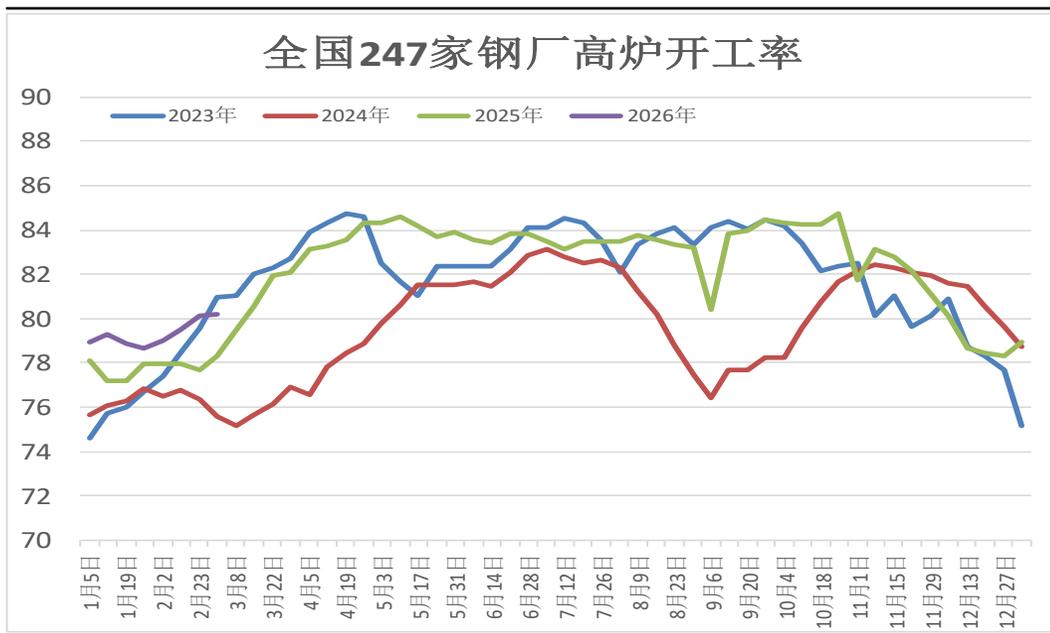


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年12月份, 我国粗钢产量6818万吨, 同比下降10.3%。2025年全年, 我国粗钢产量96081万吨, 同比下降4.4%。
- 根据海关总署数据, 2025年12月中国出口钢材1130.1万吨, 较上月增加132.1万吨, 环比增长13.2%; 1-12月累计出口钢材11901.9万吨, 同比增长7.5%。12月中国进口钢材51.7万吨, 较上月增加2.1万吨, 环比增长4.2%; 1-12月累计进口钢材605.9万吨, 同比下降11.1%。

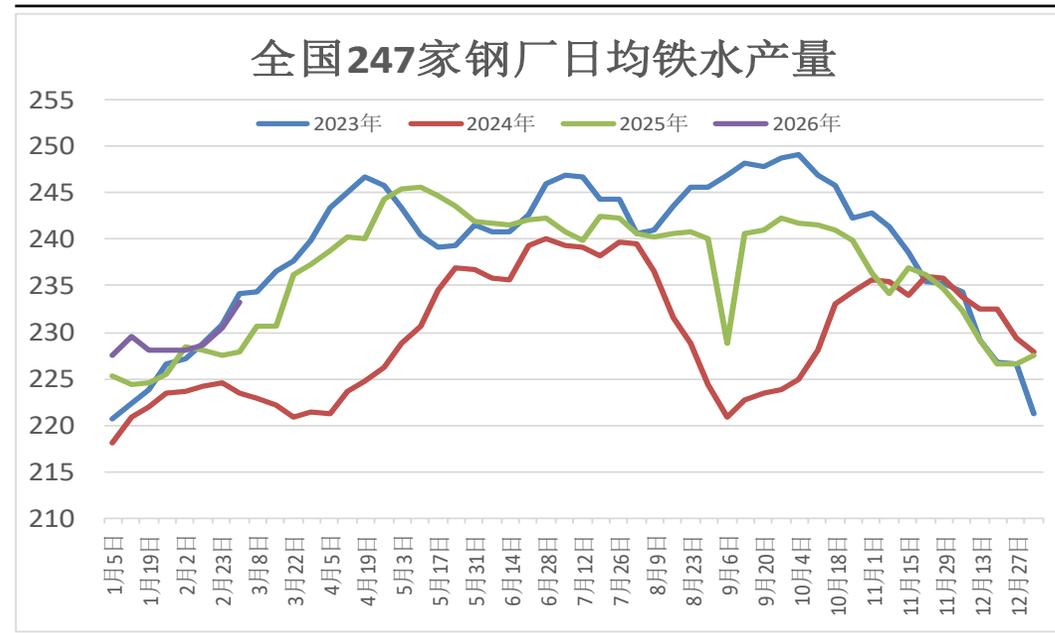
钢厂高炉开工率上调，铁水产量增加

图19、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、钢材价格指数

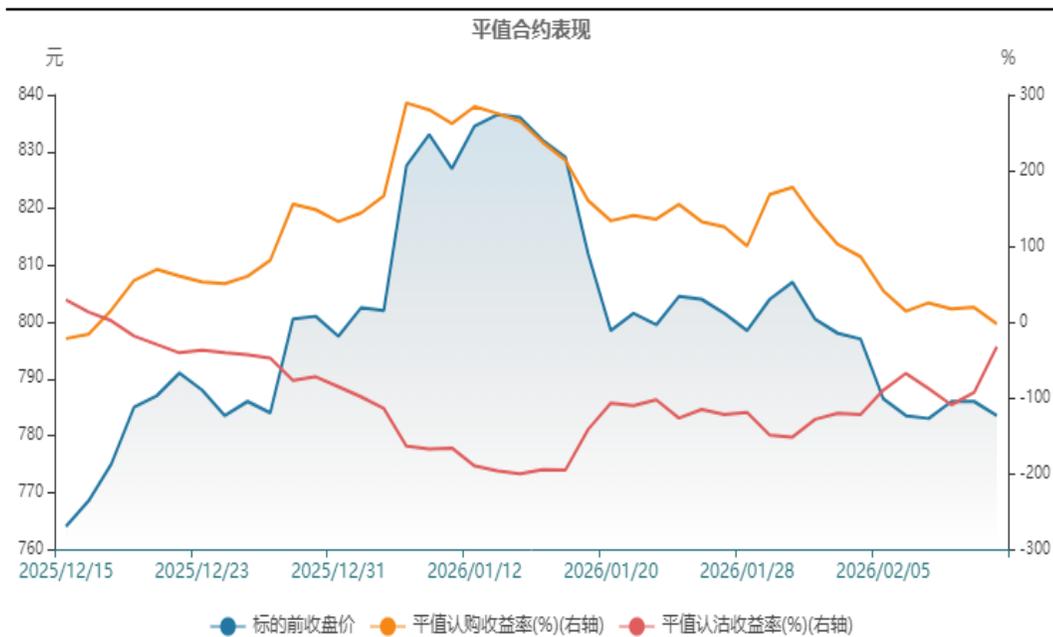


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月27日, Mysteel调研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。
- 2月27日, Mysteel调研247家钢厂, 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。

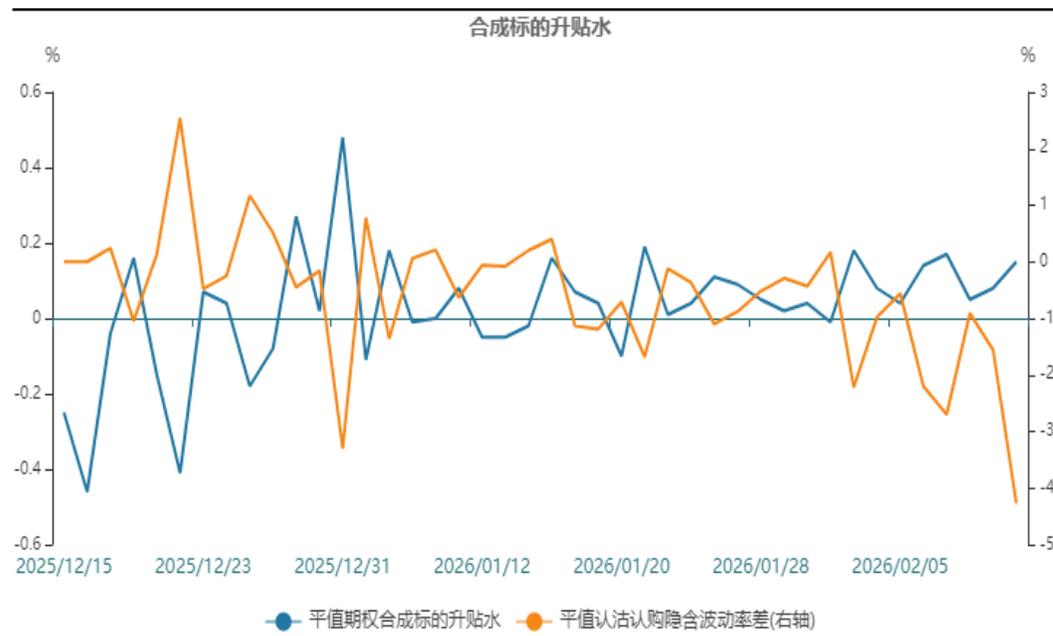
期权策略分析

图21、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ “两会”华北部分钢厂高炉限产，叠加铁矿石港口库存继续提升，供应维持宽松。观点参考，持有买入认沽期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。