

# 铁矿石： 需求回升，矿价仍坚挺

中辉期货有限公司 交易咨询业务资格 证监许可[2015]75号

分析师：李海蓉

黑色研究团队

李海蓉 Z0015849 陈为昌 Z0019850

李卫东 F0201351

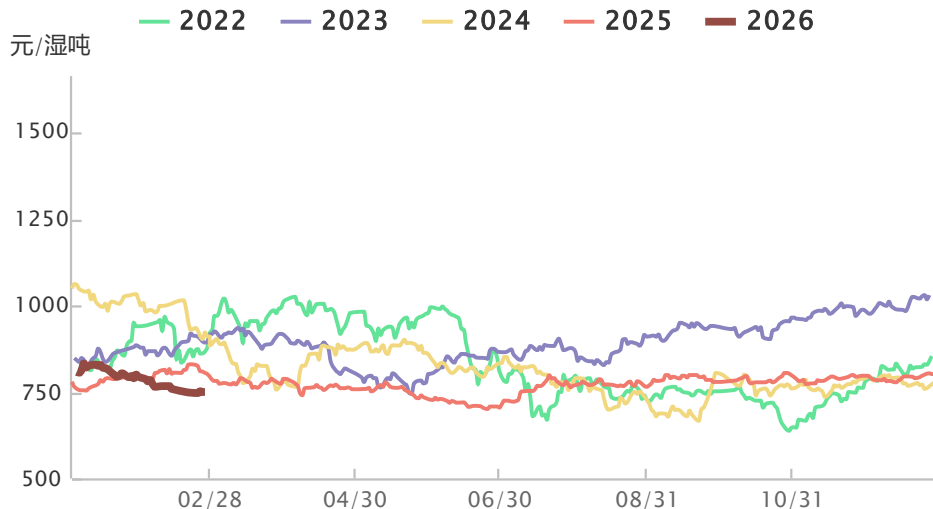
中辉期货研究院

时间：2026.2.27



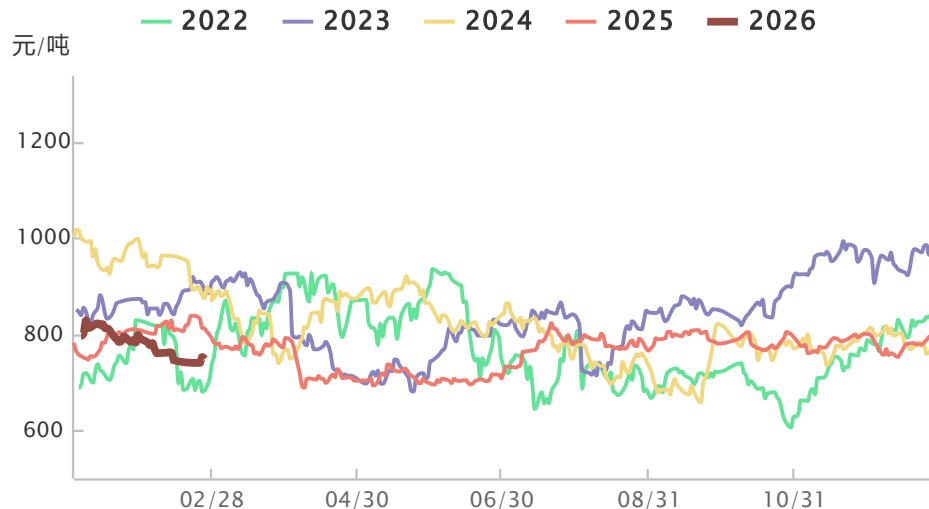
# 行情回顾：2月期现货价格偏弱运行

PB粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日）季节性



来源:同花顺, 中辉期货有限公司

期货收盘价(活跃:成交量):铁矿石季节性



来源:同花顺, 中辉期货有限公司

2月期现货价格震荡运行，截至2月26日主力合约期货价格月环比下跌36元/吨

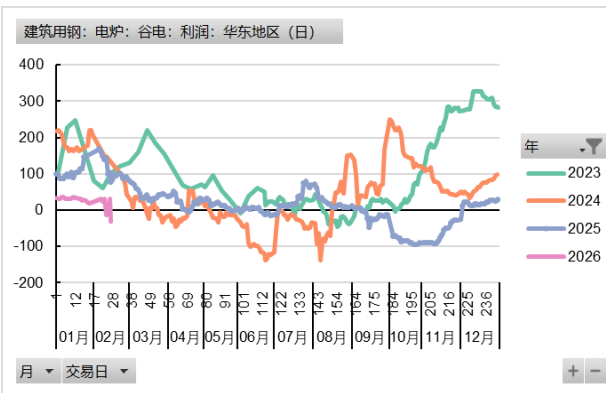
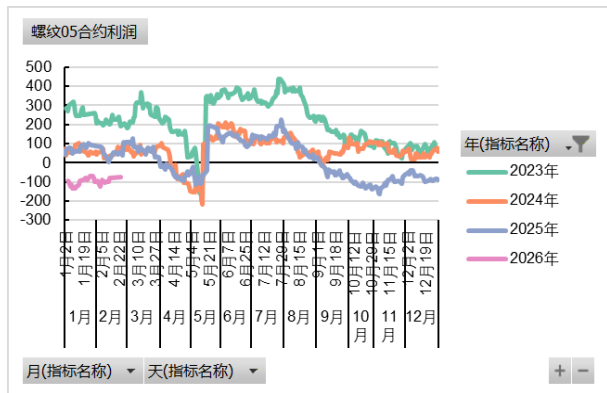
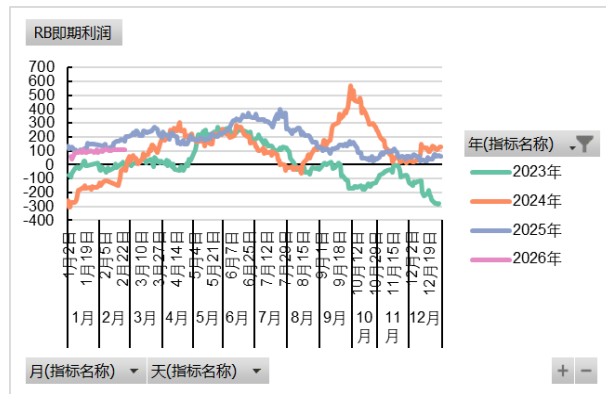
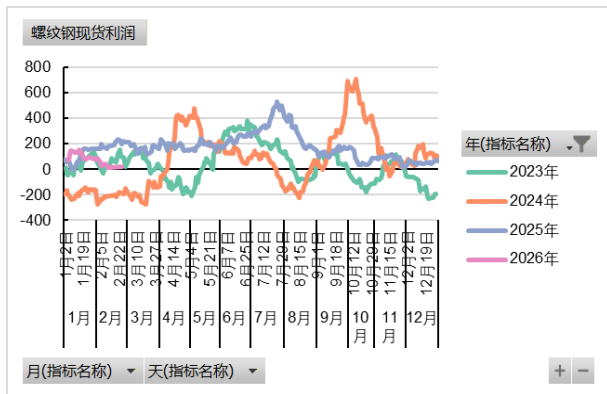
【供应端】四大矿山3月发运增加，预估环比增加1905万吨左右；全球非主流发运整体比较稳定，发运积极性尚可，3月预估发运4940万吨，环比增量510万吨左右；国产矿预计3月份产量2110万吨，环比增加315万吨；3月全球供应整体环比增加2730万吨左右。

【需求端】按照钢联统计口径，按照钢联统计口径，2月全国生铁产量预估6470万吨，同比增加1.30%；3月预计高炉铁水产量7285万吨，环比增加815万吨。折算铁矿石需求增加1430万吨。海外方面，除中国外生铁日均产量暂稳，预估3月份生铁产量环比增加15.5万吨，折算61%品位的铁矿石需求增加25万吨左右。综合全球来看，3月份铁矿石需求环比增加1455万吨左右。

【观点及策略】3月全球铁矿石供需双增，静态供需偏宽松。但国内供需收紧，在开工期需求支撑下，矿价或仍坚挺。

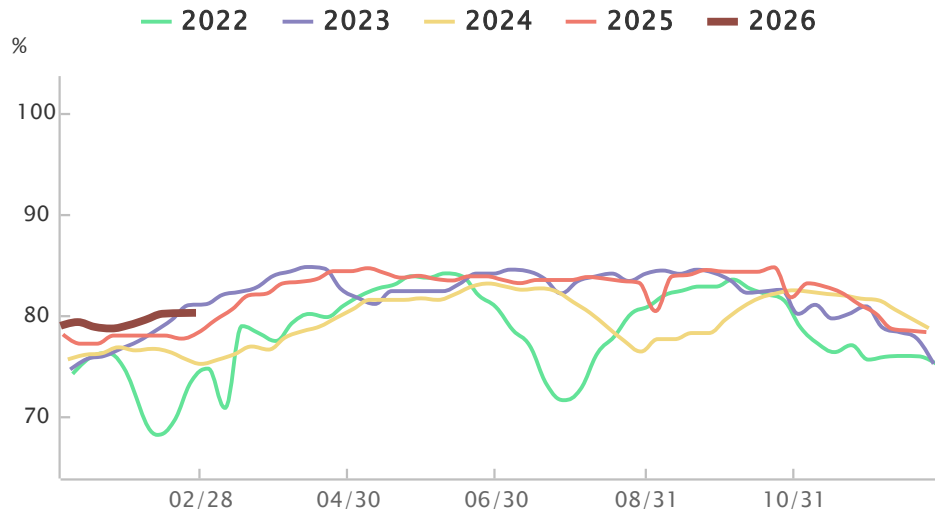
风险与关注：钢厂生产情况、外矿发到货情况、宏观及产业政策的出台及实施情况。

# 钢厂利润：高炉利润压缩，电炉微亏



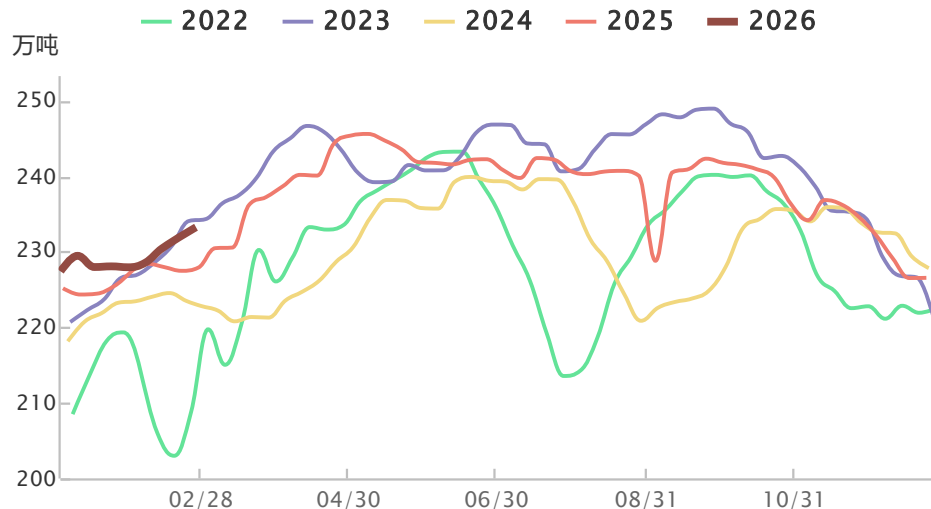
# 铁水产量进入季节性复产周期

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）季节性



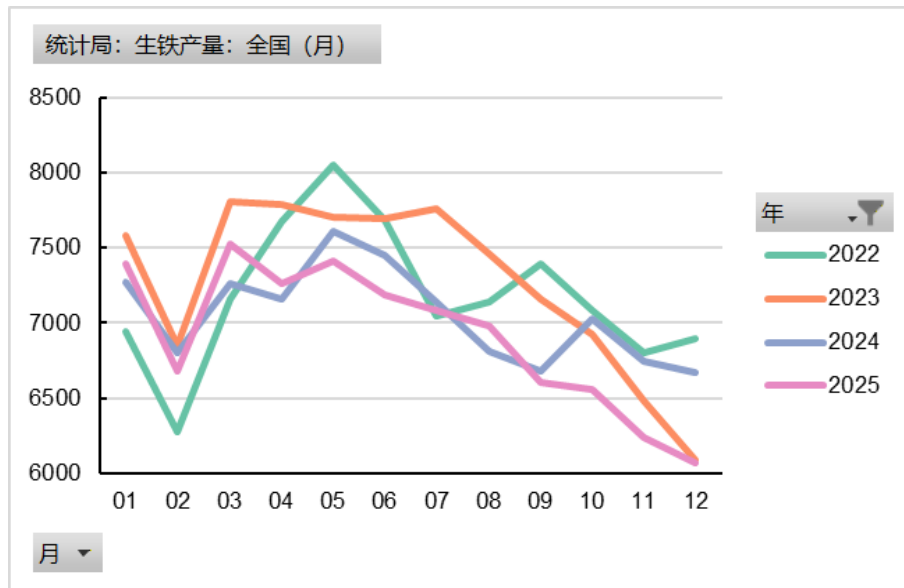
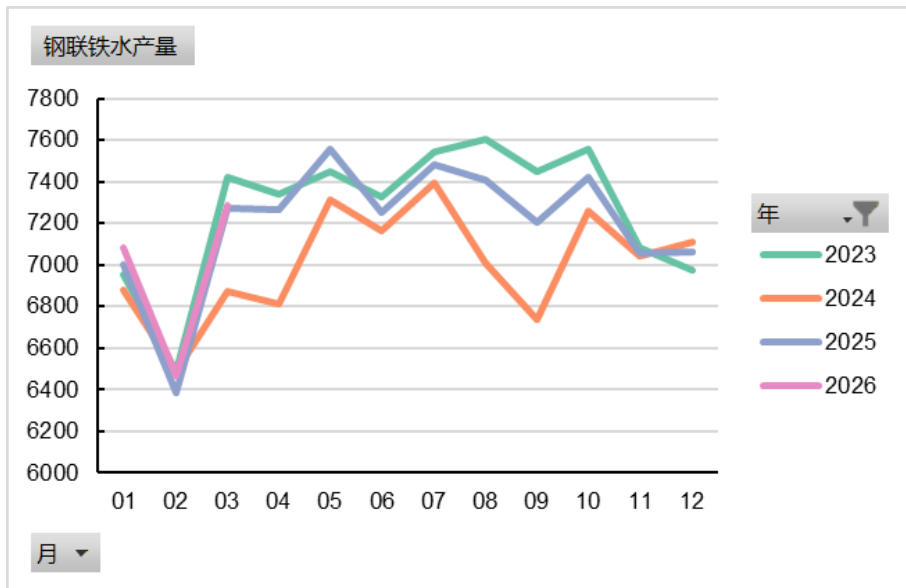
来源:中辉期货有限公司

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



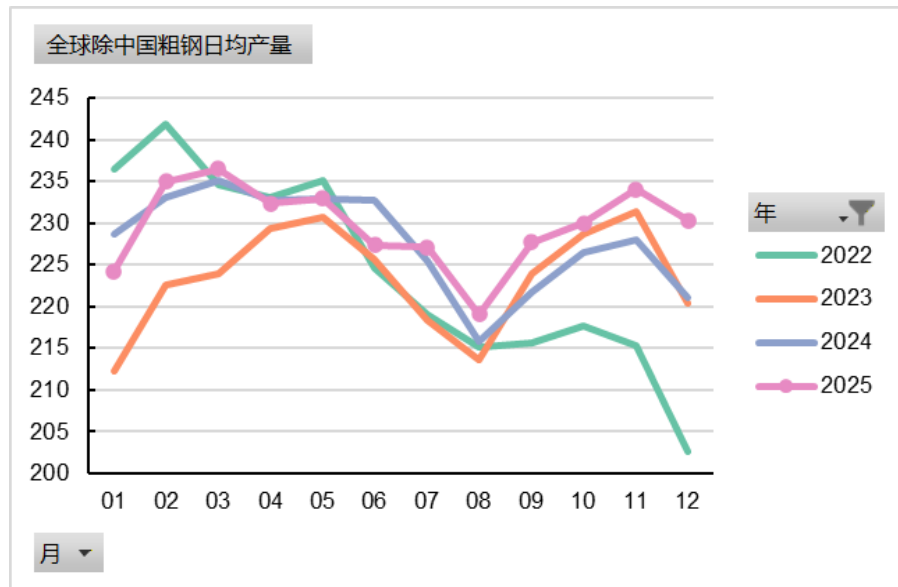
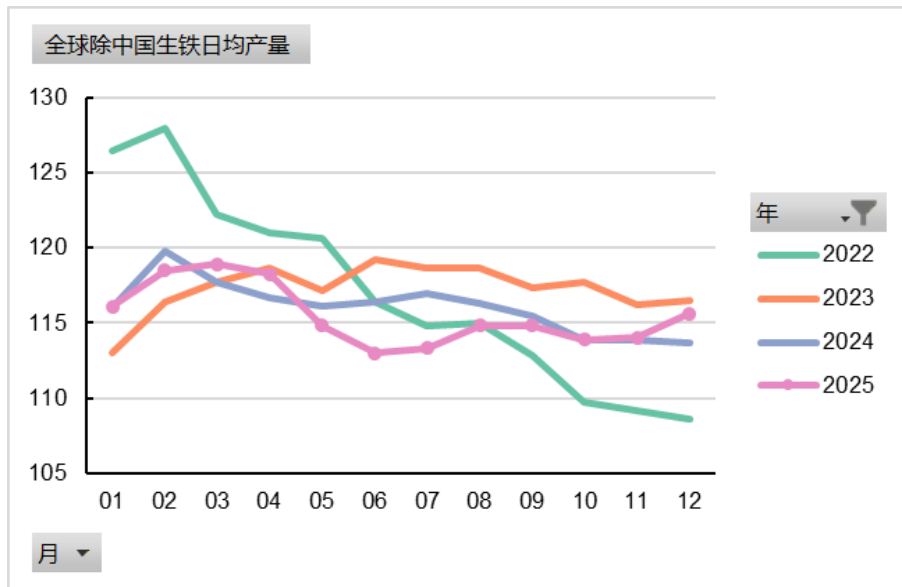
来源:中辉期货有限公司

2月底247家钢厂高炉开工率80.22%，同比去年增加1.93个百分点；高炉炼铁产能利用率87.45%，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，同比去年增加5.34万吨。



- 按照钢联统计口径，2月全国生铁产量预估6470万吨，同比增加1.30%
- 3月预计高炉铁水产量7285万吨，环比增加815万吨。折算铁矿石需求增加1430万吨

## 铁矿需求：海外日均铁水产量整体稳定

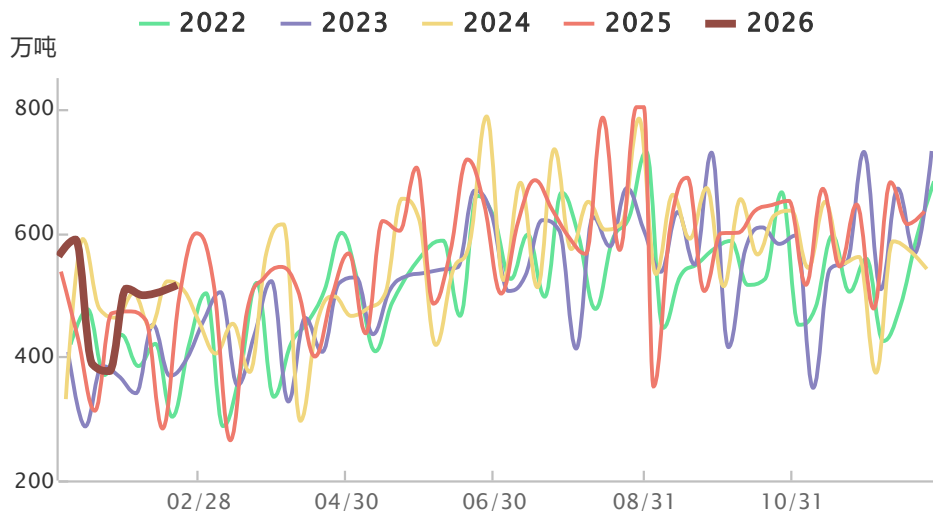


- 除中国外生铁日均产量暂稳，预估3月份生铁产量环比增加15.5万吨，折算61%品位的铁矿石需求增加25万吨左右。

- 按照钢联统计口径，按照钢联统计口径，2月全国生铁产量预估6470万吨，同比增加1.30%；3月预计高炉铁水产量7285万吨，环比增加815万吨。折算铁矿石需求增加1430万吨。
- 海外方面，除中国外生铁日均产量暂稳，预估3月份生铁产量环比增加15.5万吨，折算61%品位的铁矿石需求增加25万吨左右。
- 综合全球来看，3月份铁矿石需求环比增加1455万吨左右。

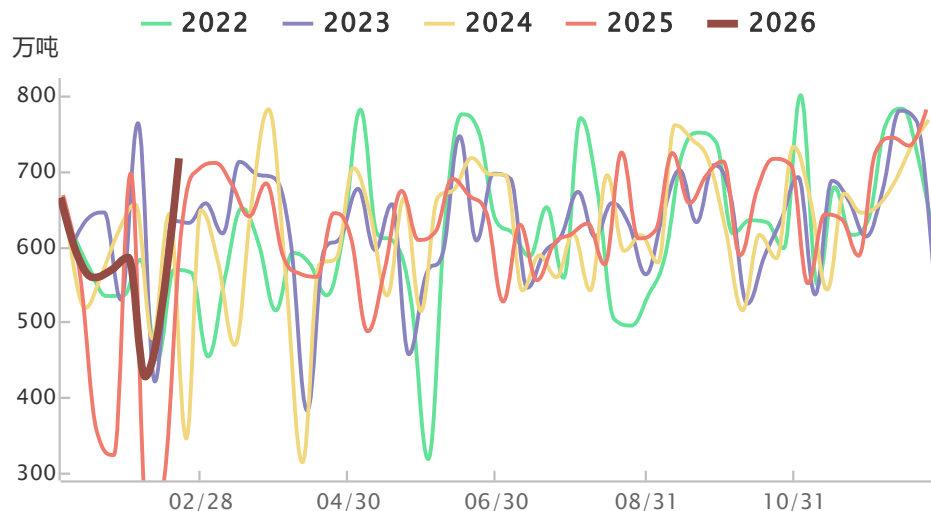
# 主流矿预期供应月环比放量

铁矿石:巴西发货量:淡水河谷季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

铁矿石:澳洲发货量:力拓季节性

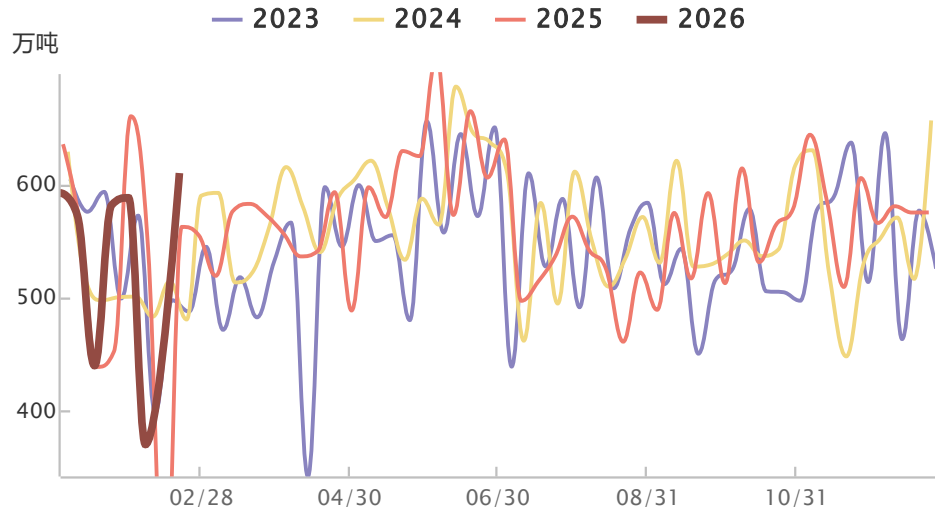


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- VALE: 3月预估发运1980万吨, 环比增加120万吨左右;
- 力拓: 3月预估发运2770万吨, 环比增加670万吨。

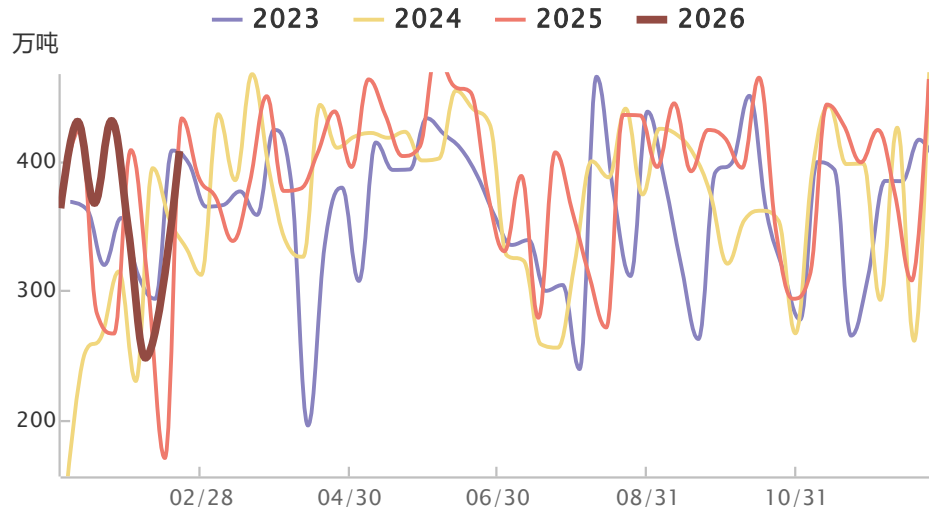
# 主流矿预期供应月环比增量

铁矿石:澳洲发货量:BHP季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

铁矿石:澳洲发货量:FMG季节性



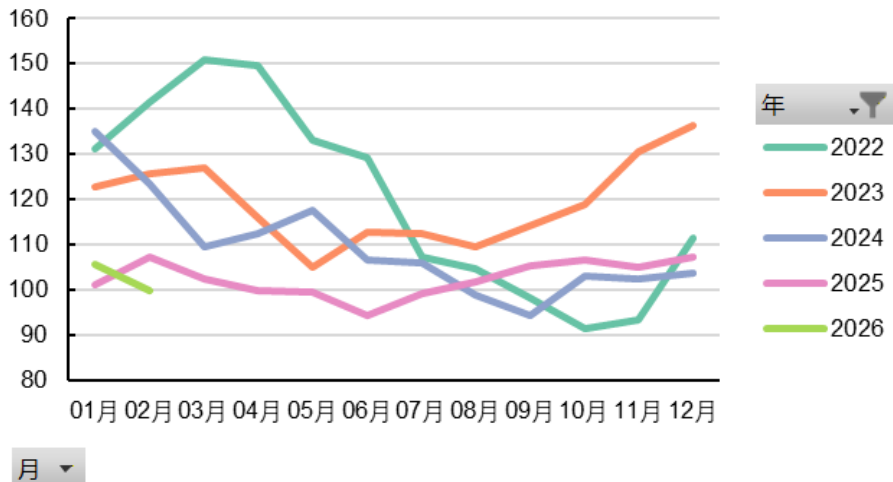
来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 必和必拓: 3月预估发运2415万吨, 环比增加615万吨左右;
- FMG: 3月预估发运1705万吨, 环比增加500万吨。

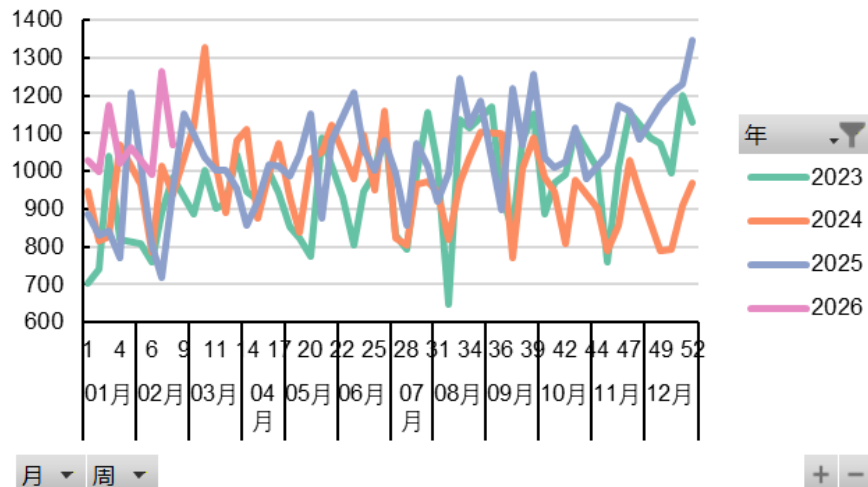
- 四大矿山3月发运增加，预估环比增加1905万吨左右；

矿山	淡水河谷	力拓	必和必拓	FMG	环比增量
<b>2025Q1</b>	<b>5960</b>	<b>7505</b>	<b>6640</b>	<b>4675</b>	<b>-5430</b>
2025Q1.1	2120	2635	2425	1765	50
2025Q1.2	1860	2100	1800	1205	-1980
<b>2025Q1.3</b>	<b>1980</b>	<b>2770</b>	<b>2415</b>	<b>1705</b>	<b>1905</b>

### 铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方



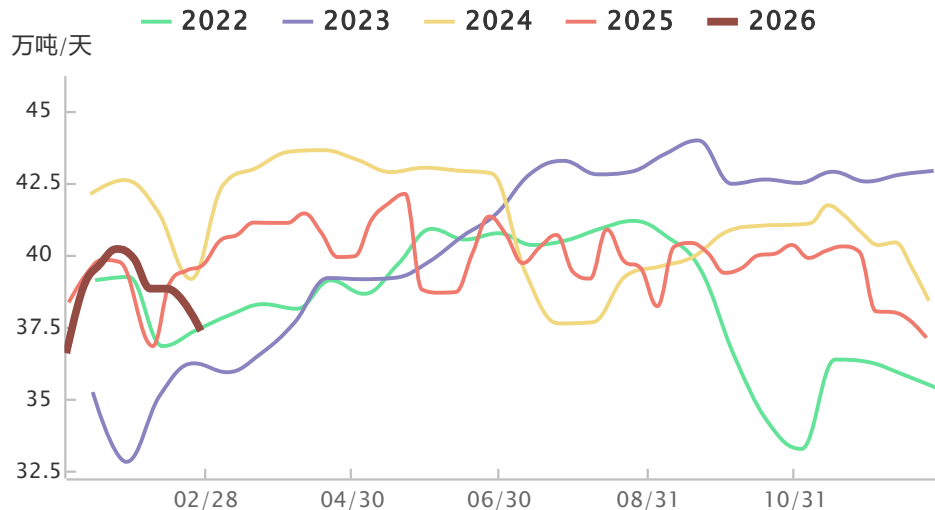
### 全球非主流矿发运量 (周)



2月预估发运4430万吨，铁矿石价格仍在非主流矿成本线之上，发运积极性尚可，3月预估发运4940万吨，环比增量510万吨左右。

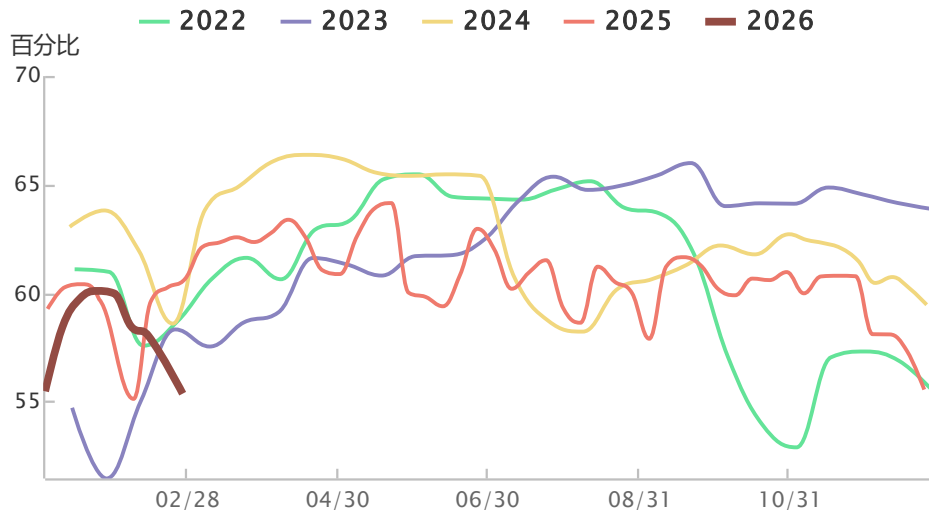
# 国产矿产量面临季节性回升

126家矿山企业 (266座矿山) : 铁精粉: 日均产量: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

186家矿山企业 (363座矿山) : 产能利用率 (周) 季节性

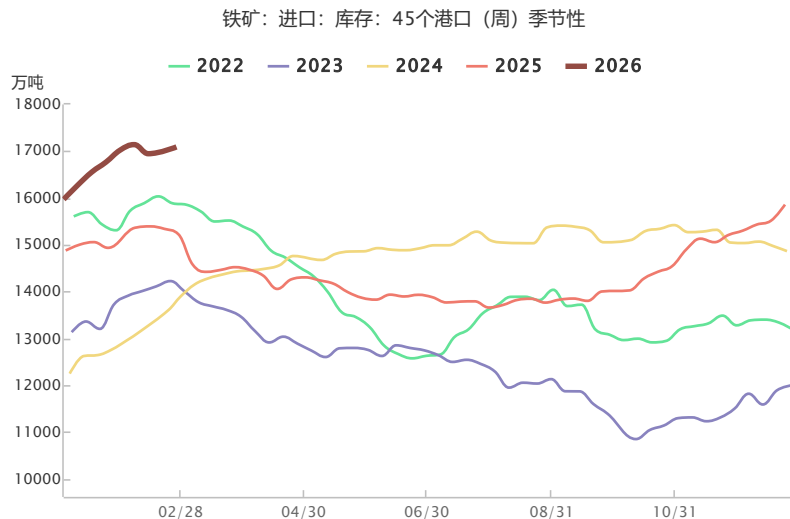


来源:中辉期货有限公司

2测算月份国内铁精粉产量1795万吨, 预计3月份产量2110万吨, 环比增加315万吨。

- 四大矿山3月发运增加，预估环比增加1905万吨左右；
- 全球非主流发运整体比较稳定，发运积极性尚可，3月预估发运4940万吨，环比增量510万吨左右；
- 国产矿预计3月份产量2110万吨，环比增加315万吨；
- 3月全球供应整体环比增加2730万吨左右。

2月底全国45个港口进口铁矿库存1.71亿吨，月环比增加100万吨，预计3月库存转降。



日期	供应量	需求量	出口量	供需剩余
2025-01	11659.84	11341.62	179.07	139.16
2025-02	11336.82	10346.94	223.13	766.76
2025-03	11419.09	11785.50	196.51	-562.92
2025-04	12333.27	11774.16	183.61	375.49
2025-05	11831.66	12242.34	237.37	-648.06
2025-06	12563.31	11751.48	125.73	686.10
2025-07	12463.90	12115.98	126.00	221.92
2025-08	12503.08	12000.96	167.00	335.12
2025-09	13610.98	11672.10	196.00	1742.88
2025-10	13118.65	12023.64	157.00	938.01
2025-11	13057.61	11429.10	156.00	1472.51
2025-12	13849.92	11445.30	167.00	2237.62
2026-01	14377.20	11471.22	184.63	2721.35
2026-02	11612.00	10481.40	184.63	945.97
<b>2026-03</b>	<b>12160.00</b>	<b>11801.70</b>	<b>184.63</b>	<b>173.67</b>

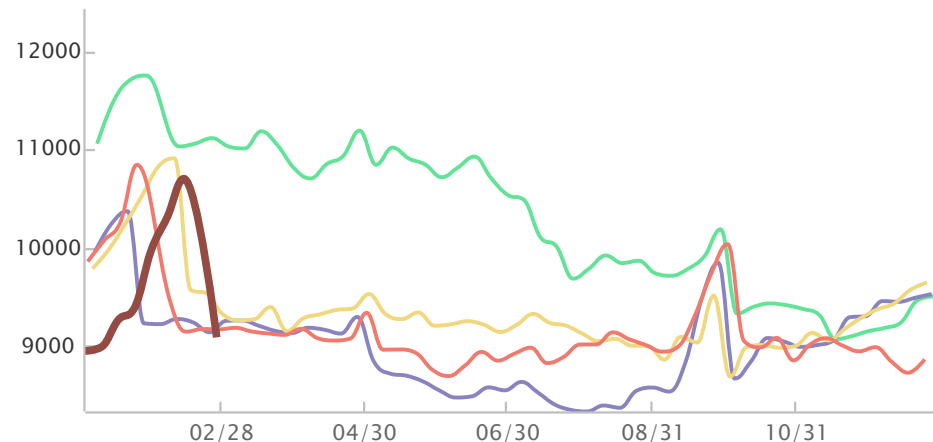
来源:同花顺,中辉期货有限公司

# 铁矿石库存：钢厂又进入低库存管理阶段

铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）季节性

2022 2023 2024 2025 2026

万吨

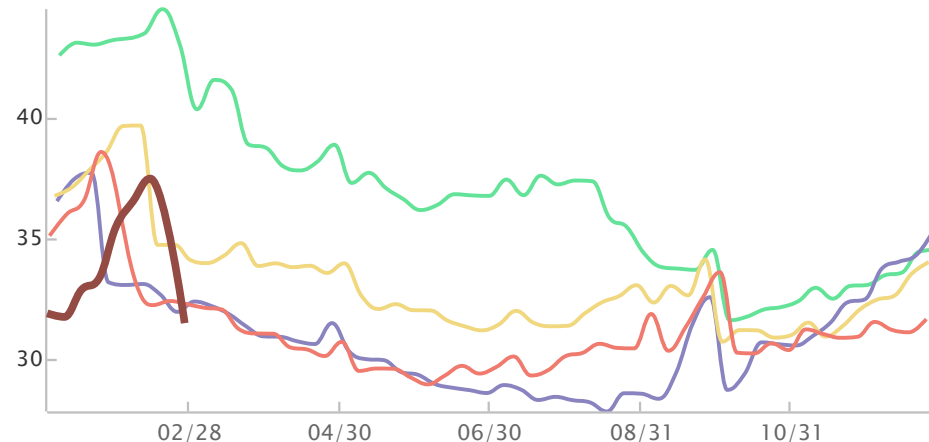


来源:同花顺,中辉期货有限公司

铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业（周）季节性

2022 2023 2024 2025 2026

天



来源:中辉期货有限公司

- 钢厂春节消化库存至常规水平后，维持低库存管理，库消比将经历去化。

## 免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国(上海)自由贸易试验区世纪大道1766号11层、12层  
全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>