

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1087号

黑色板块研究员: 魏云

期货从业资格证号: F3024460

投资咨询资格证号: Z0013724

电话: 17752110915

邮箱: 497976013@qq.com

报告日期: 2026年3月16日星期一



本报告中所有观点仅供参考,请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要:

行情回顾: 上周铁矿 2605 合约上涨 5.8%。

基本面: 据海关总署数据, 2026年2月, 我国进口铁矿石 9763.8 万吨, 环比减少 1474.7 万吨、降幅 13.1%; 均价 101.3 美元/吨, 环比上涨 0.2 美元/吨、较上月基本持平。1-2 月累计进口铁矿石 21002.3 万吨, 同比增加 1906.4 万吨、增幅 10.0%。据 Mysteel, 上周 247 家钢厂高炉开工率 78.34%, 环比增加 0.63%; 钢厂盈利率 41.13%, 环比增加 3.03%; 日均铁水产量 221.2 万吨, 环比减少 6.39 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 17187.52 万吨, 环比增加 69.66 万吨; 日均疏港量 317.90 万吨, 增 6.82 万吨。

后市展望: 宏观面, 地缘冲突升级引发全球海运费上涨推升铁矿石进口成本。其次, 国际能源价格高位运行提升市场对于通胀预期。中国矿产资源集团 (CMRG) 近期加强了对必和必拓 (BHP) 铁矿的采购管控, 这是继去年限制金布巴粉后的第三轮限制措施, 市场对高品位铁矿石供应结构性紧张的预期升温。铁矿港口库存虽处于高位, 但供给扰动增强。

在通胀强预期、进口供给扰动的提振下, 铁矿石价格可能维持震荡偏强走势, 但目前港口总库存维持在 1.7 亿吨以上的历史高位, 对价格上行空间形成制约。总体预计铁矿价格中枢或将有所抬升。

单边: 中期逢低震荡偏多对待

套利: 观望

期权: 买入铁矿期权牛市价差策略

【投资评级: ★】

一、盘面分析

(一) 期货价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(二) 现货价格

天津港：PB 粉 61.5%现货价格

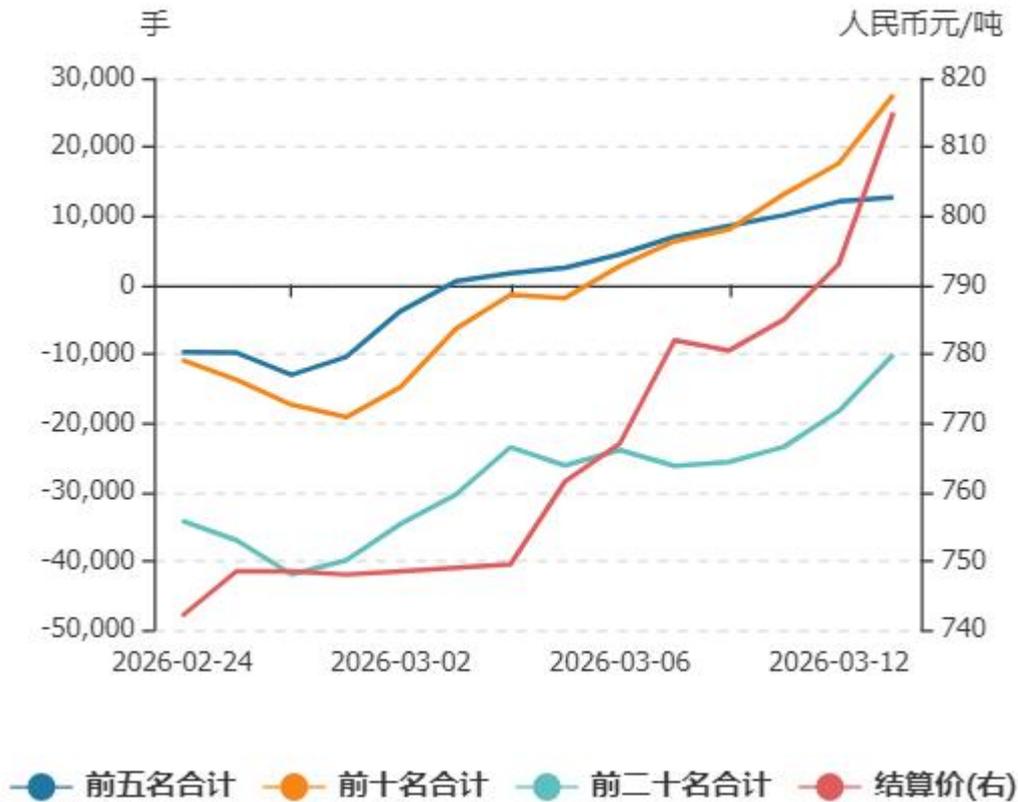


数据来源：mysteel

(三) 持仓分析

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

期货席位净持仓分析



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

二、重要市场信息

2026年3月，中国与全球矿业巨头必和必拓（BHP）的长协合同谈判仍未破局。中国矿产资源集团（CMRG）进一步扩大对必和必拓铁矿石的进口限制，要求贸易商停止采购其新货，限制范围从此前的金布巴粉、金宝粉扩展至 Mac 细粉、纽曼粉及纽曼块矿等旗舰产品。

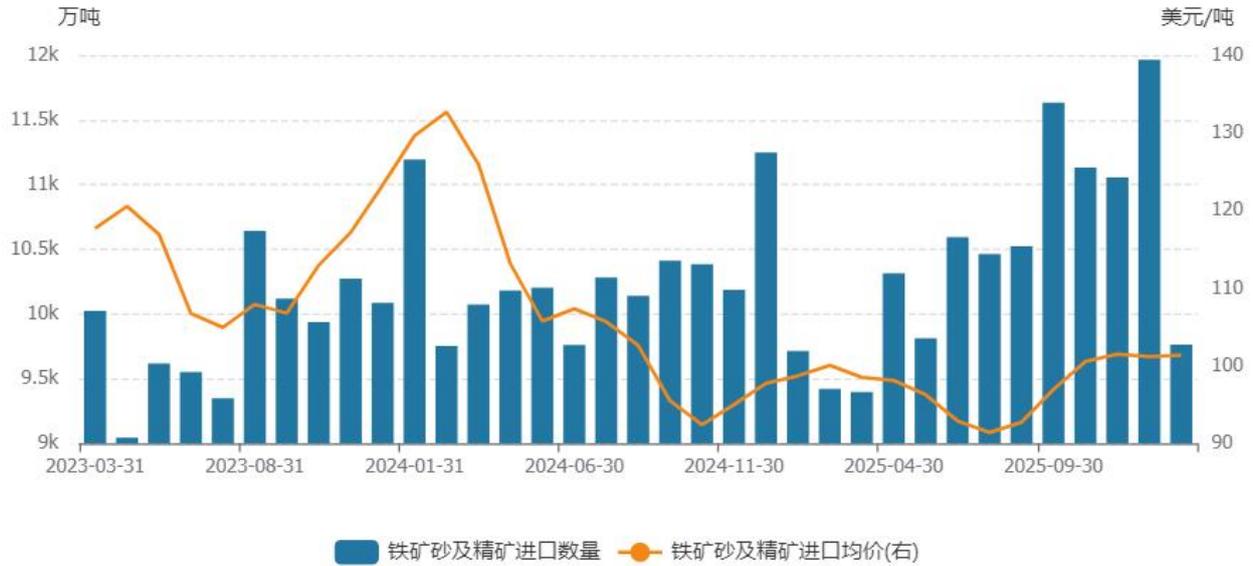
据中国冶金报，2月末的铁矿石价格反弹更多是情绪和技术性修复，而非基于供需基本面的改善，上涨不具备支撑基础。在供给持续过剩的现实压力下，铁矿石价格的上方空间已被牢牢封死。市场各方应穿透短期波动，认清根本格局，理性对待价格波动。

央行数据显示，2月末，广义货币(M2)余额 349.22 万亿元，同比增长 9%。狭义货币(M1)余额 115.93 万亿元，同比增长 5.9%。流通中货币(M0)余额 15.14 万亿元，同比增长 14.1%。前两个月净投放现金 1.05 万亿元。

三、供应端情况

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

铁矿石进口数量与均价



截止至 2026 年 02 月，铁矿石及精矿进口数量为 9,763.79 万吨，较上一个月减少 2,201.21 万吨；铁矿石及精矿进口均价为 101.34 美元/吨，较上一个月增加 0.18 美元/吨。

澳洲与巴西铁矿石发运量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截止至 2026 年 02 月，澳大利亚铁矿石发运量为 5,231.4 万吨，较上月减少 879.8 万吨；巴西铁矿石发运量为 2,293.7 万吨，较上半月增加 404.6 万吨。

四、需求端情况

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

247 家钢厂日均铁水产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

247 家钢厂盈利率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

上海终端线螺采购量

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、基本面分析

2026年2月，我国进口铁矿石 9763.8 万吨，环比减少 1474.7 万吨、降幅 13.1%；均价 101.3 美元/吨，环比上涨 0.2 美元/吨、较上月基本持平。1-2 月累计进口铁矿石 21002.3 万吨，同比增加 1906.4 万吨、增幅 10.0%。

2026年2月，我国出口钢材 783.7 万吨，环比增加 8.3 万吨、增幅 1.1%；均价 729.1 美元/吨，环比上涨 45.5 美元/吨、涨幅 6.7%。1-2 月累计出口钢材 1559.1 万吨，同比减少 138.2 万吨、降幅 8.1%。

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 17187.52 万吨，环比增加 69.66 万吨；日均疏港量 317.90 万吨，增 6.82 万吨；在港船舶数量 110 条，降 2 条。Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17947.32 万吨，环比增加 52.49 万吨；日均疏港量 332.33 万吨，增 5.35 万吨。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.34%，环比增加 0.63%，同比减少 2.24%；高炉炼铁产能利用率 82.92%，环比减少 2.40%，同比减少 3.65%；钢厂盈利率 41.13%，环比增加 3.03%，同比减少 12.12%；日均铁水产量 221.2 万吨，环比减少 6.39 万吨。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

上周，铁矿石价格上涨，Mysteel62%澳粉远期价格指数 109.95 美元/吨，周环比上涨 5.95 美元/吨，涨幅 5.72%。周内铁矿石价格在 104-110 美元/吨区间波动；3 月 Mysteel 62% 指数均价为 103.88 美元/干吨，环比上涨 3.29 美元/干吨。

六、后市展望

宏观面，地缘冲突升级引发全球海运费上涨推升铁矿石进口成本。其次，国际能源价格高位运行提升市场对于通胀预期。中国矿产资源集团（CMRG）近期加强了对必和必拓（BHP）铁矿的采购管控，这是继去年限制金布巴粉后的第三轮限制措施，市场对高品位铁矿石供应结构性紧张的预期升温。铁矿港口库存虽处于高位，但供给扰动增强。

在通胀强预期、进口供给扰动的提振下，铁矿石价格可能维持震荡偏强走势，但目前港口总库存维持在 1.7 亿吨以上的历史高位，对价格上行空间形成制约。总体预计铁矿价格中枢或将有所抬升。

七、操作策略

单边：中期逢低震荡偏多对待

套利：观望

期权：买入铁矿期权牛市价差策略

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。