

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：供需两端存回升预期

发布日期：2026年3月11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787.5元/吨，较前一个交易日收盘价上涨+3.5元/吨，涨幅+0.45%，成交19.3万手，持仓量47.5万手，沉淀资金82.29亿。目前下方短期支撑770附近，上方短期压力795附近；近期或陷入短期压力与支撑区间窄幅震荡整理。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉773跌0，超特粉655跌0，掉期主力104.2(+0.3)美元/吨。掉期延续走强、现货无变化。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格803.8元/吨，基差16.3元/吨，基差小幅收缩；铁矿5-9价差29元，铁矿9-1价差18元。

二、基本面梳理

海外矿山发运环比大幅回落，澳巴非主流国家环比均有下滑；本期到港明显回升，前期高发运逐渐到港；需求端，高炉检修增多，两会期间部分地区环保限产，本期铁水产量环比大幅回落，钢厂盈利率下降，铁水复产节奏延后，但后期大概率季节性恢复，关注旺季需求支撑力度。库存方面，铁矿港口库存环比小幅增加，压港库存增加，厂库小幅去化。全国两会召开，供应和宏观仍有扰动预期，关注市场情绪变化。

供应端发运恢复但仍存扰动预期，高库存压力短期难以缓解，两会召开叠加地缘政治扰动较多，宏观仍存不确定性，近期商品表现偏强，若宏观扰动弱化则铁矿基本面压力仍较大。

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。

国内方面，在《报告》发布后，当下市场对于上半年政策积极发力，呵护“十五五”经济开门红的政策预期这一条宏观主线将逐渐收敛，后续或将逐渐转向现实数据的验证阶段。

海外方面，对于美元货币政策预期而言，判断当下地缘冲突处在哪一阶段比较重要。因为这将影响市场对通胀和经济判断的久期，必须当长期通胀预期改变时，联储才会做出反应。美联储真正考虑的是地缘事件是否会从一次性的能源冲击，演化为更持久的通胀抬升预期。而当下时点谈论战争时间的持续性可能还为时尚早，我们更推荐以中性情形作为对资产配置组合构建的基准情形。短期建议适当管理权益、商品等风险资产的仓位。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，发运端存在扰动，高库存压力短期难以缓解，需求端铁水产量有所下降，复产节奏延后。铁矿依旧呈现正基差加之BACK结构延续，短期下方空间暂有限，或陷入短期性高位窄幅震荡稍显偏强，关注上方压力附近进一步测试。

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。