

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：短期扰动因素较多，基本面压力仍存

发布日期：2026年3月18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偏强反弹，收于811元/吨，较前一个交易日收盘价跌-5.5元/吨，跌幅-0.67%，成交18.9万手，持仓量45.6万手，沉淀资金81.27亿。目前下方短期支撑790附近，上方短期压力820附近；近期或在上方压力附近延续承压，陷入震荡整理。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉798跌0，超特粉675跌0，掉期主力107.9(-0.9)美元/吨。掉期高度震荡、现货波动不大。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格831.3元/吨，基差20.3元/吨，基差走扩；铁矿5-9价差32元，铁矿9-1价差21元。

二、基本面梳理

供给端，海外矿山发运环比增加，澳巴非主流国家环比均有回升；本期到港环比下降，发运到港节奏仍有波动；需求端，高炉检修复产节奏错配，本期铁水产量环比大幅回落，钢厂盈利率回升，两会结束铁水大概率环比恢复，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，压港库存略降，厂库小幅去化。供应和宏观仍有扰动预期，部分现货品种流动性预期收紧，期现价格走强，关注市场情绪变化。

在供应端扰动叠加地缘政治扰动持续的背景下，铁矿难以定价基本面，短期预计震荡；中长期看铁矿高库存压力难以缓解，整体仍维持宽松格局，若宏观扰动弱化则铁矿基本面压力较大，中期铁矿表现预计震荡偏弱。

三、宏观层面

国内方面，在重要会议结束后，国内宏观进入基本面现实的验证期。本周国内主要公布出口、通胀、金融数据，整体数据表现相对较好，宏观基本面维持韧性，一季度“开门红”概率增加。外需韧性的现实已初步确认，内需的韧性仍体现在金融和资金层面，高频商品消费仍处于春节复工后的季节性低位。后续国内方面重点关注内需投资端的修复进展、外围输入性通胀对国内价格结构的影响、及出口韧性的持续性。

海外方面，当前市场逐渐开始定价高油价环境尚可能持续，市场对美国一季度经济滞胀的担忧进一步加剧。后续海外宏观逻辑或逐渐从由流动性转宽推动“软着陆”预期切换至“胀”的到来时间与幅度、及由“胀”转“滞”的可能性与时间。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，供应端仍显宽松，需求端铁水产量下降，复产节奏延后，港口库存累积，总体基本面依然呈现弱势。在供应端叠加地缘政治双重扰动下，铁矿难以交易基本面逻辑，且铁矿期现呈现正基差加之BACK结构延续，短期下方空间暂有限，或陷入高位震荡整理，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

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。

构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告

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。