

【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27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延续，收于812元/吨，较前一个交易日收盘价跌5元/吨，跌幅-0.61%，成交18.4万手，持仓量38.7万手，沉淀资金69.18亿。目前下方短期支撑800附近，上方短期压力830附近，仍处压力与支撑区间震荡。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉789跌-3，超特粉670跌-3，掉期主力106.8(-0.65)美元/吨。掉期高位震荡、现货下跌。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格825.8元/吨，基差13.8元/吨，基差收缩；铁矿5-9价差24元，铁矿9-1价差18.5元。

二、基本面梳理

海外矿山发运环比增加，本期到港环比恢复，地缘扰动持续，发运到港节奏仍有波动，澳洲地区有飓风影响，关注供应端扰动；需求端，钢厂盈利率环比增加，两会结束河北环保限产解除叠加检修的高炉复产，铁水环比修复，仍有部分钢厂延长复产，铁水仍有恢复空间，关注旺季需求支撑力度。库存方面，铁矿港口库存环比小幅下降，压港库存下滑，钢厂进口矿库存累积。美伊冲突扰动海外矿山发运到港节奏，原油价格高企推高铁矿航运成本，部分现货品种流动性受限，使得铁矿整体供需宽松压力难以被交易。近期地缘冲突扰动反复，注意市场情绪变化，若冲突缓和可能使得部分溢价回落，昨日市场预期部分现货品种流动性限制将松动，盘面有所走弱，若预期兑现则基本面压力可能再度回归。

美伊冲突持续和部分品种现货流动性偏紧支撑铁矿期现价格，供需维持宽松难以看到整体去库压制价格上方估值，铁矿预计表现震荡，短期走势取决于部分

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。

品种现货流动性问题和美伊冲突走向。

三、宏观层面

国内方面，“十五五”规划纲要公布，在延续“十四五”指标框架基础上，上调数字经济核心产业增加值占比目标，新增民生托育养老与绿色非化石能源相关指标；同时将整治内卷式竞争、推进碳达峰工作前置，完善统一大市场与双碳考核认证制度。当前国内宏观经济总体表现平稳，进入基本面现实的验证期；国内港口集装箱吞吐量、CRB 指数处于季节性高位，叠加韩国 3 月上旬出口高增，印证外需仍具韧性。

海外方面，伊朗地缘局势延续对金融市场的影响。我们认为现有信息或表明谈判或仍处在中间人撮合阶段，短期内快速达成完整协议的难度偏大，但也一定程度指向局势进一步恶化的尾部风险概率有小幅下降。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，供应端仍显宽松，需求端铁水产量仍有进一步恢复空间，重点关注旺季需求支撑力度，港口库存有一定下滑，往下游转移；总体基本面依然呈现弱势。在地缘政治扰动下，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，下方空间有限，延续高位震荡节奏。

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。