

【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4月1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延续震荡，收于812元/吨，较前一个交易日收盘价涨+4元/吨，涨幅+0.5%，成交19.7万手，持仓量34.8万手，沉淀资金62.13亿。目前下方短期支撑800附近，上方短期压力820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784涨+7，超特粉675涨+7，掉期主力106.25(+1.05)美元/吨。掉期仍处高位震荡、现货上涨。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格821.4元/吨，基差9.4元/吨，基差收缩；铁矿5-9价差23元，铁矿9-1价差17.5元。

二、基本面梳理

海外矿山发运环比大幅减量，上周飓风影响下部分澳洲港口关闭，导致发运大幅下降，近期已陆续恢复，后期预计回升，本期到港环比增加；需求端，钢厂盈利率环比增加，铁水延续复产节奏，生产逐渐恢复正常，关注旺季需求支撑力度。库存方面，铁矿港口库存环比下降，船舶存在集中到港情况，压港库存增加，钢厂进口矿库存小幅下降。美伊冲突扰动海外矿山发运到港节奏，澳洲飓风对发运仍有扰动，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，流动性受限品种能否放开仍是影响价格的关键因素，落定之前市场预期存在反复，近期美伊冲突和现货流动性问题的扰动可能增大，注意市场波动风险。

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，近期波动可能加大。

三、宏观层面

国内方面，政策托底延续、盈利改善显现、实物工作量呈结构性改善。1-2月工业企业利润同比增长15.2%，制造业利润同比增长18.9%，高技术制造业利润同比增长58.7%，企业盈利在温和再通胀环境下有望延续修复。与此同时，地产成交边际回暖，但土地成交和一线城市挂牌价格仍偏弱；专项债发行进度相对偏快，但基建实物工作量弹性或低于名义规模。整体看，国内宏观仍处于“政策托底延续、盈利边际改善、需求修复偏慢”的状态。

海外方面，美国经济尚未失速，但“弱需求+高油价风险”的组合仍限制美联储短期转向空间，海外宏观环境呈现“增长未失速、通胀扰动未退、政策空间受限”的格局。

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，同时步入4月份，05合约开始逐步向09合约移仓，提前做好移仓换月计划。

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。