

## 【冠通期货研究报告】

### 铁矿日报：短期扰动减少，基本面压力仍存

发布日期：2026年4月2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稍显偏弱，收于805元/吨，较前一个交易日收盘价跌-7元/吨，跌幅-0.86%，成交34万手，持仓量32万手，沉淀资金56.71亿。目前下方支撑790附近，上方压力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770跌-11，超特粉658跌-11，掉期主力105.65(-0.65)美元/吨。掉期仍处高位震荡、现货收跌。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格804.9元/吨，基差-0.1元/吨，基差大幅收缩；铁矿5-9价差24.5元，铁矿9-1价差18.5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。美伊冲突缓和预期升温，能源价格大幅下跌，前期扰动支撑弱化，铁矿盘面走弱，需要注意的是部分品种现货流动性问题暂未解决，冲突存在反复的可能性，若两个扰动因素弱化，则铁矿将面临较大基本面压力。

供需维持宽松难以看到整体去库压制价格上方估值，美伊冲突缓和预期升温，但存在反复的可能性，部分品种现货流动性问题暂未解决，铁矿预计表现震荡，短期走势取决于部分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

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，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，库存端压港库存开始增加；总体基本面依然呈现弱势。随之宏观弱化，铁矿逐步回归交易基本面逻辑，加之基差收缩处于期现平水阶段，下方支撑有所松动，盘面有回落倾向，近期震荡稍显偏弱对待。步入4月份主力合约开始切换，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。