

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：供应逐步恢复，发运到港有所减量

发布日期：2026年5月12日

一、市场行情态势回顾

1、期货价格：铁矿石期货主力合约震荡偏弱，收于812.5元/吨，较前一个交易日收盘价跌-10元/吨，涨幅-1.22%，成交28万手，持仓量69.2万手，沉淀资金123.75亿。目前下方支撑800附近，上方压力820附近，短期稍显滞涨，偏弱调整。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉801涨+0，超特粉665涨+0，掉期主力110.15(-1.4)美元/吨。掉期高位回落，现货持稳。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格851.1元/吨，基差38.6元/吨，基差走扩；铁矿5-9价差25.5元，铁矿9-1价差18.5元。

二、基本面梳理

巴西发运受降雨影响明显，拖累全球发运环比大幅减量，到港量环比走弱，短期节奏仍有扰动，二季度海外矿山有季节性冲量预期，后期预计环比回升，供应压力有所增加；需求端，铁水基本持稳，随着钢材现货价格上涨原料成本滞后，钢厂盈利率大幅增加，铁矿刚需有支撑，节后终端需求逐渐走出旺季，关注需求支撑力度。库存方面，铁矿港口库存窄幅波动，假期钢厂消耗库存为主，后期预计随着供应逐渐恢复，铁水难有大幅增加空间，供需压力边际增加，铁矿累库压力或将回归。美伊冲突前景预期反复，据金十数据报道，秘鲁发布能源危机紧急法令，尽管秘鲁铁矿供应占全球比重较低，但燃料短缺形成供应扰动的不确定性难以消除，盘面表现具有韧性。

美伊冲突和燃料供应预期仍存在反复的风险，中美会面在即，市场情绪偏强，随着供应逐渐恢复，累库压力或将回归。

三、宏观层面

国内方面，国内宏观环境延续了“新兴领域偏强而传统领域偏弱”的特征。

海外方面，4月美国服务业PMI提供的信号清晰：增长动能边际放缓，就业延续收缩，价格压力却居高不下且具有广泛性——对美联储而言是典型的滞胀式双面风险组合。而4月偏强的美国非农也继续支撑市场对美联储上半年不降息的预期。关注本周中美元首会晤及美联储主席换届进程。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本上，供应端压力有所增加，需求端铁水产量表现偏稳，重点关注后期需求支撑力度，库存端供应恢复，有累库预期压力；总体基本上长期宽松压力仍然存在。但短期延续正基差+BACK结构驱动，盘面震荡偏弱调整。

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。