

【冠通期货研究报告】

铁矿日报：供应逐步恢复，盘面弱勢

发布日期：2026年5月21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走弱，收于789.5元/吨，较前一个交易日收盘价跌-10.5元/吨，跌幅-1.31%，成交23万手，持仓量62.6万手，沉淀资金108.72亿。目前下方支撑780附近，上方压力800附近，短期延续震荡偏弱对待。

2、现货价格：港口现货主流品种青岛港PB粉770跌-4，超特粉626跌-4，掉期主力105.6(-1.8)美元/吨。掉期高位回落调整，现货微跌。

3、基差价差端：青岛港PB粉折盘面价格824.7元/吨，基差35.2元/吨，基差走扩；铁矿5-9价差-34.5元，铁矿9-1价差19元。

二、基本面梳理

发运端仍存扰动，仍有季节性回升预期，关注巴西港口罢工事件影响；刚需仍有支撑，铁水表现偏稳，盈利率继续增加，节后终端需求逐渐走出旺季，关注需求支撑力度。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，市场仍担心燃料短缺形成供应扰动，从澳洲披露数据来看短期缺柴油风险不大，中美会面和美联储换届等事件交易告一段落，关注铁矿累库压力回归后的逢高做空机会。

美伊冲突仍存在反复的风险，预计随着发运到港逐渐恢复，铁矿累库压力将回归，近期宏观事件交易暂告一段落，市场情绪有所走弱。

三、宏观层面

国内方面，宏观环境延续“新兴偏强、传统偏弱”的结构特征。4月社融

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。

和信贷偏弱，传统信贷需求仍不强，但直接融资偏强，反映新经济产业更多依赖资本市场融资。

海外方面，经贸尾部风险降温，但通胀与利率约束增强。

四、观点总结

综合来看，铁矿基本面上，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；总体基本面上长期宽松压力仍然存在，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。