

【冠通研究】

铁矿石高位震荡，关注钢厂冬储补库力度

制作日期：2024年1月4日

【策略分析】

铁矿石高位震荡，关注钢厂冬储补库力度

盘面上，今日市场情绪有所回落，铁矿石高开后震荡运行，收盘价重心小幅下移。近期钢厂检修力度加大，铁水持续大幅下滑，铁矿石供需格局边际转弱；但同时近期港口成交表现尚可，钢厂冬储补库需求形成较好支撑。宏观层面整体氛围偏暖，利好政策时有出台。往年来看，元月上旬钢厂对于铁矿石仍有一定补库需求，且近期检修复产并存，短期铁水下方空间相对有限，预计铁矿石仍中性偏强。操作上，05合约稳站整数关口以上，但盘面继续上行还需宏观层面更有力的驱动，暂时高位震荡思路对待，多单适量继续持有，追多需谨慎，警惕价格监管风险并关注钢厂冬储补库力度。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

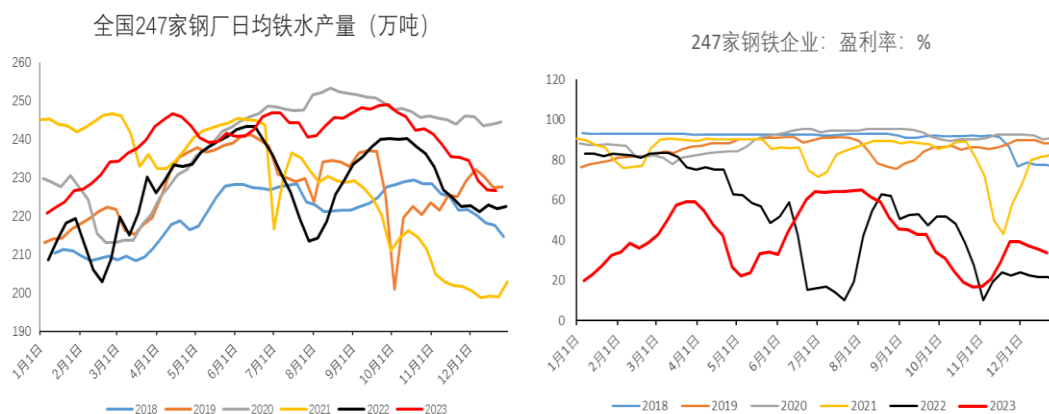
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约高开后震荡运行，最终收盘于 1016 元/吨，+3 元/吨，涨跌幅+0.3%。成交量 21.1 万手，持仓 55.67 万，+3658 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 344135，+1995 手，前二十名空头持仓为 284238，-1425 手，多增空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，12 月 25 日-12 月 31 日全球铁矿石发运总量 3347.6 万吨，环比-15.4 万吨；澳洲发运量 1811.9 万吨，环比减少 210.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1565.4 万吨，环比减少 165.8 万吨；巴西发运量 945.5 万吨，环比增加 86.4 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2774.9 万吨，环比+715.1 万吨。内矿方面，截止 12 月 29 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.91 万吨和 68.02%，环比+0.13 万吨/天和+0.21 个百分点。增量主要来自华东和西南地区；减量主要西北和华北地区。需求端，12 月 28 日当周，日均铁水产量 221.28 万吨，环比-5.36 万吨。关注前期限产高炉的复产情况，短期检修复产并存，目前铁水回落至近几年中等水平，从往年走势看，春节前继续回落空间有限，春节期间或有进一步回落空间。

基本上，本期外矿发运延续高位运行；天气影响消退，港口卸货入港效率提升，到港明显回升。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势，钢厂盈利率连续四周下滑，目前不足三成，吨钢利润周度收缩，随着需求季节性走弱，预计铁水承压运行；但元月上旬钢厂有望继续进行原料补库，后续还需关注补库需求。外矿发运持续高位运行，预计港口累库趋势不变。



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。

数据来源: 钢联, 冠通期货

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。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。