

【冠通研究】

铁矿石延续下跌，下方空间暂时不宜过分想象

制作日期：2024 年 1 月 5 日

【策略分析】

铁矿石延续下跌，下方空间暂时不宜过分想象

盘面上，市场情绪回落，加之铁水进一步下滑，铁矿石延续下跌态势，今日收盘价重心大幅下移。近期钢厂检修力度加大，铁水持续大幅下滑，铁矿供需格局边际转弱，但短期检修复产并存，下周铁水有望止跌；同时近期港口成交表现尚可，往年来看元月上旬钢厂对于铁矿石仍有一定补库需求，钢厂冬储补库需求预计仍形成一定支撑。宏观层面整体氛围偏暖，利好政策时有出台，但盘面继续上行还需宏观层面更有力的驱动。2405 收于 1000 点整数关口，关注此处表现，仍有冬储补库支撑，下方空间不宜过分想象。关注钢厂冬储补库力度和宏观预期变动。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

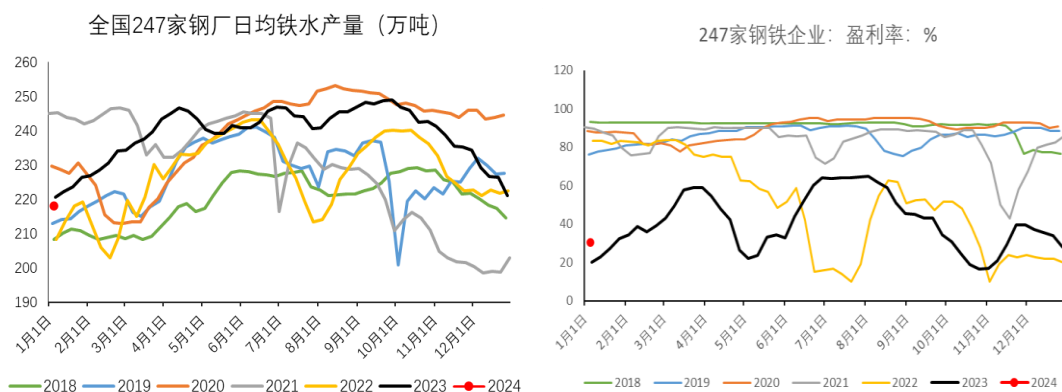
期货方面：铁矿石主力 I2405 合约微幅低开后偏弱运行，最终收盘于 1000 元/吨，-14 元/吨，涨跌幅-1.38%。成交量 27.3 万手，持仓 55 万，-6661 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 340105，-3288 手，前二十名空头持仓为 281591，-1875 手，多减空减。

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。

【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，1月4日当周，日日均铁水产量218.17万吨，环比-3.11万吨。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。

基本面上，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，钢厂盈利率三成仍偏低，吨钢利润周度延续小幅收缩；目前铁水处于往年同期中低水平，高炉检修、复产并存，根据SMM检修统计，下周检修影响量预计下滑，铁水或止跌；此外，元月前期钢厂有望继续进行原料补库，但目前铁矿现货价格偏高，后续还需关注补库力度。本期铁矿石到港大幅回升，港口延续累库，同时部分港口铁矿石集中到港，致使港口在港船舶数量同步上升；近期外矿发运持续高位运行，铁矿石供应端压力加大，预计港口累库趋势将延续。



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。