

冠通期货热点评论

——铁矿石早盘大幅低开，领跌商品市场

发布时间：2024年3月11日

➤ 事件：

上周五夜盘铁矿石破位下挫，本周一早盘延续下跌态势，领跌商品市场。

➤ 点评：

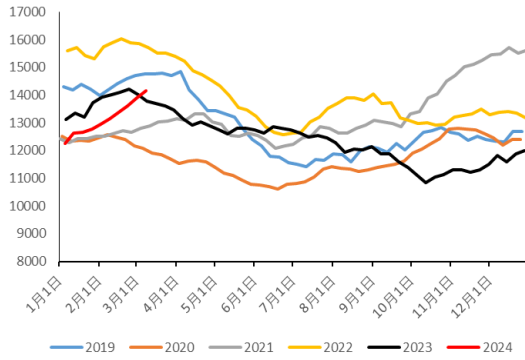
基本面现实承压背景下，周末偏空的氛围影响市场预期，周一黑色系延续下跌趋势，铁矿石大幅下挫。

从基本面看，节后铁矿石维持供强需弱格局。虽然一季度属于外矿发运淡季阶段，但同比上看，发运和到港量均高于去年同期水平；而需求端对应的日均铁水产量（222万吨）远低于去年同期（236万吨），铁矿石供需格局相对宽松。尽管节后前两周原料端焦炭和铁矿石持续下跌让利，但成材需求疲弱，成材价格亦偏弱运行，上周开始高炉利润再度收窄，吨钢利润无持续性修复预期，钢厂复产积极性一般，高炉存延迟复产现象，日均铁水产量在节后连续三周小幅下滑，港口成交表现一般，钢厂刚需补库为主；港口库存持续回升，压港船只数处于偏高水平，累库趋势将延续，整体上铁矿石基本面仍承压。

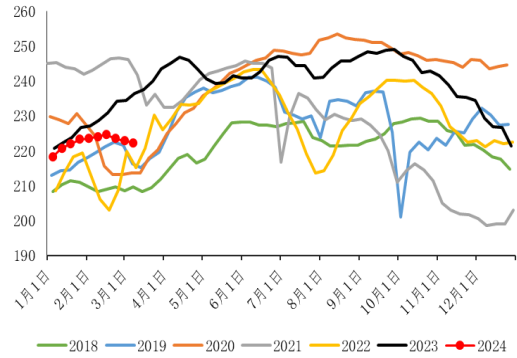
当下，成材处于需求验证阶段，黑色系多空双方博弈的关键点仍在旺季终端需求力度上。地产用钢需求缺口难补背景下，市场寄希望于基建托底成材需求，但是12个重点化债省份严控政府投资项目的消息，使得市场对基建需求产生隐忧；周末财新报道，国务院下发14号文进一步在19省份统筹做好地方债风险化解工作，市场对成材的需求担忧再度加剧。成材需求疲弱最终将传导至原料端，近期钢厂迫于亏损压力，挺价消息频出，云南钢协呼吁省内钢厂协同减产；从产业链角度看，钢厂利润无法靠终端需求回升来修复的情况下，只能靠原料端继续让利，因此，对于铁矿石短期我们仍是震荡偏弱的思路对待，空单可适量继续持有。需要注意的是，成材旺季阶段，需求回升的态势不变，高炉复产进度虽不及预期，但终会复产，还需密切关注成材需求释放以及钢厂补库力度。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

进口铁矿石45港口总库存（万吨）



全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：钢联，冠通期货

分析师：

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投资咨询业务资格）

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。