

【冠通研究】

产业层面压力逐渐加大，铁矿石承压震荡偏弱

制作日期：2024 年 5 月 30 日

【策略分析】

产业层面压力逐渐加大，铁矿石承压震荡偏弱

今日黑色系冲高回落，原料端跌幅大于成材端，铁矿石收盘价格重心继续下移。基本面来看，供应端外矿发运压力仍较大；下游铁水产量短期仍有回升动能，但是从港口高频成交数据看，钢厂补库力度有限，预计港口库存累积状态会延续。而下游逐渐步入淡季，建材南北方需求表现分化，板材出口端存不确定性，成材库存去化压力显现，市场担忧终端需求或无法承接高位铁水，加之国务院表示今年继续实施粗钢产量调控，产业层面对铁矿石继续上驱的动力减弱。需要注意的是淡季阶段，宏观预期炒作权重或加大，同时需要关注钢厂的利润状况是否会导致材端供需矛盾激化从而使产业链发生负反馈。综上，短期对于铁矿石给出的判断是上产业层面压力加大，宏观预期加大盘面波动，盘面表现或震荡反复，铁水仍在回升中，盘面下方空间暂且谨慎对待，空单适量继续持有，反弹空参与，不建议大举追空，2409 下方支撑关注 850 附近。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

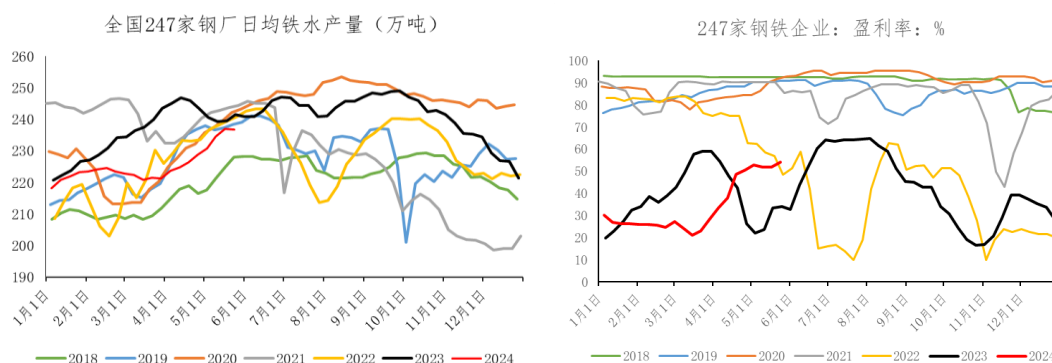
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约低开后冲高回落，最终收盘于 865 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-2.37%。成交量 46.95 万手，持仓 39.74 万，-5803 手。持仓方面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 240141 手，-8724 手，前二十名空头持仓为 235555 手，-6445 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，5 月 20-5 月 26 日全球铁矿石发运总量 3326.6 万吨，环比增加 257.9 万吨。澳洲发运量 1944.2 万吨，环比增加 192.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1587.8 万吨，环比增加 70.5 万吨；巴西发运量 805.5 万吨，环比增加 101.3 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2424 万吨，环比减少 423.1 万吨。内矿方面，截止 5 月 17 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 43.55 万吨和 69.02%，环比+0.24 万吨/天和+0.39 个百分点，目前产量处于近几年同期高位。需求端，5 月 17 日至 5 月 23 日当周，日均铁水产量 236.8 万吨，环比-0.09 万吨，铁水产量微幅下滑。

基本面上，本期外矿发运延续回升，澳巴均有增量；到港量有所回落。今年年初以来，外矿发运和到港均同比高于去年；季节性走势上看，后续澳洲矿或财年末冲量，巴西发运亦处于季节性回升阶段，供应端压力仍较大。需求端，上周日均铁水产量、钢厂日耗持稳为主；钢厂盈利率小幅改善，短期高炉仍在复产进程中，铁水仍有回升预期。库存端，周期内船舶集中到港，卸货入港大幅增加，但是疏港下滑，港口库存延续累库状态，目前港口库存处于历年同期偏高水平。后续来看，发运到港回升预期下，港口库存仍难进入去化通道。



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。

冠通期货研究咨询部

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。