

【冠通研究】

铁矿石延续弱势运行，空单适量继续持有

制作日期：2024年6月4日

【策略分析】

铁矿石延续弱势运行，空单适量继续持有

今日黑色系延续回调态势，原料端相对更弱，铁矿石低开低走，价格重心继续下移。黑色系自5月16日的这波上涨和下跌可以理解为宏观情绪的强化和退潮，近几日市场切换为交易现实逻辑，产业链中前期估值偏高铁矿被作为空配品种。从产业层面看，随着成材需求转入淡季，以及铁水连续两周的小幅下滑，市场担忧终端需求或无法承接高位铁水，而供应端外矿发运仍处回升态势，港口库存高位难去化，铁矿基本面进一步承压。此外，国务院表示今年继续实施粗钢产量调控，亦对铁矿石形成压制。综上，短期对于铁矿石保持承压震荡偏弱的思路，淡季阶段宏观预期加大市场情绪波动，盘面表现或仍有所反复；后续仍需关注成材淡季的需求状况，如若淡季不淡，产业链不交易负反馈逻辑，本轮回调下方空间不宜过度想象，回调后或仍有反弹机会。2409合约空单继续持有，暂时关注下方790-810区间支撑（大致对应95-100美金），关注铁水边际变动。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

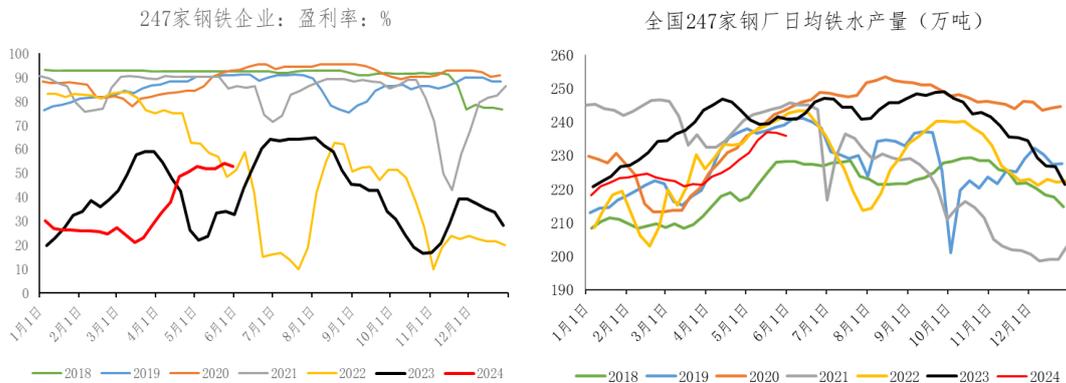
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约低开低走，增仓下行，最终收盘于 834 元/吨，-18 元/吨，涨跌幅-2.11%。成交量 31.99 万手，持仓 39.71 万，+6162 手。持仓方面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 228371 手，-1269 手，前二十名空头持仓为 240536 手，+11202 手，多减空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，5 月 27 日-6 月 2 日本期全球铁矿石发运总量 3248.7 万吨，环比减少 77.9 万吨。澳洲发运量 1778.2 万吨，环比减少 166.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1438.2 万吨，环比减少 149.6 万吨。巴西发运量 850.6 万吨，环比增加 45.1 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2256 万吨，环比减少 168.0 万吨。内矿方面，截止 5 月 31 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 43.02 万吨和 68.19%，环比+0.15 万吨/天和+0.24 个百分点，目前产量处于近几年同期高位。需求端，5 月 24 日至 5 月 31 日当周，日均铁水产量 235.83 万吨，环比-0.97 万吨，铁水连续两周小幅回落。

基本上，本期外矿发运高位运行，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；后续澳洲矿或财年未冲量，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，日均铁水产量、钢厂日耗连续两周小幅下滑；钢厂盈利率尚可，预计短期铁水大幅回落动力不强。库存端，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