

【冠通研究】

短期铁矿承压震荡，关注铁水边际变动

制作日期：2024年7月18日

【策略分析】

短期铁矿承压震荡，关注铁水边际变动

今日黑色系低开后震荡运行，午后略有反弹，铁矿石收盘价格小幅上移。外矿发运阶段性回落，铁水高位小步回落，后续两周到港压力或有缓解，但库存绝对水平偏高仍施压矿价，产业面仍偏弱。我们认为，短期宏观层面的扰动会继续，但预计宏观层面利好对于黑色产业现实改善有限，市场在会议预期兑现后或重新交易产业逻辑，将继续考验成材需求对高位铁水的承接能力，近期吨钢利润持续收缩，五大材产量连续两周小幅下移，关注铁水边际变动，原料端铁矿石仍有较大下行压力。目前的铁水状态下，2409 下方暂时关注 790-800 附近支撑。如钢厂检修力度加大，铁矿估值仍有继续下移的空间。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约小幅低开后震荡，午后减仓小幅反弹，最终收盘于 811.5 元/吨，-7.5 元/吨，涨跌幅-0.92%。成交量 25.37 万手，持仓 31.77

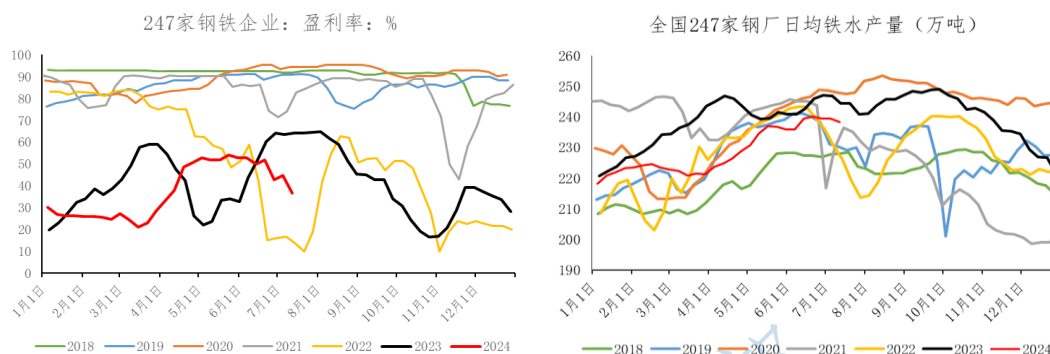
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

万,-3583手。持仓方面,今日铁矿石2409合约前二十名多头持仓为188105手,-2833手,前二十名空头持仓为196410手,-1165手,多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面:外矿方面,7月8日-7月14日全球铁矿石发运总量2812.8万吨,环比减少170.6万吨;澳洲发运量1560.4万吨,环比减少311.6万吨,其中澳洲发往中国的量1252.1万吨,环比减少297.2万吨;巴西发运量913.0万吨,环比增加262.3万吨。内矿方面,截止7月12日,全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.81万吨和63.11%,环比-3.01万吨/天和-4.77个百分点;本期国内矿山产量大幅下滑,减量主要来自华北,河北多数精选企业因原料资源持续吃紧,多不饱和生产,个别无原料企业暂停生产;华东地区亦有小幅减产。需求端,7月5日至7月11日当周,日均铁水产量238.29万吨,环比-1.03万吨,铁水连续三周小幅下滑。

基本上,外矿季末、财年末发运冲量结束,本期外矿发运延续回落,减量主要来自澳洲和非主流矿;前期高发运状态下,本期到港继续回升。根据前期发运来推算,后续两周到港预计有所回落。但今年年初以来,外矿发运和到港大部分时间处于同比偏高水平,同比上仍存压力。需求端,日均铁水产量、钢厂日耗连续三周小幅下滑;目前看吨钢利润持续收缩,钢厂盈利率下滑幅度加大,近几日再出钢厂减产消息,关注实际兑现情况,预计短期铁水延续小步下行态势。库存端,港口库存高位运行;后续两周到港预计有所回落,需求端虽保持韧性,但上方增量空间有限,港口库存有望阶段性小幅回落,但难以持续性有效去化。



数据来源:钢联,冠通期货

仅供有风险,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