

【冠通研究】

悲观情绪仍在蔓延，短期铁矿承压偏弱震荡

制作日期：2024年7月24日

【策略分析】

悲观情绪仍在蔓延，短期铁矿承压偏弱震荡

今日黑色系延续弱势，铁矿石低开后震荡，收盘价格重心变动不大。成材端螺纹新标事件仍在发酵，现货市场螺纹的恐慌蔓延至板材等其他材，短期现货市场情绪预计仍偏弱。就铁矿石自身基本面看，高库存施压矿价，吨钢利润持续收缩，成材供需矛盾在积累，近期螺纹现货价格大幅下跌加强产业链负反馈预期，相对利好在于铁水维持韧性。我们认为铁矿石难脱离黑色产业链走出独立行情，短期现货市场悲观情绪依旧会影响盘面运行状态，目前09合约运行至95美元/吨附近，09合约盘面贴水现货，考虑到当下需求端仍有支撑，近月09合约观望为主，远月合约震荡偏空思路对待。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约大幅低开后震荡，最终收盘于 775 元/吨，-13 元/吨，涨跌幅-1.65%。成交量 23.4 万手，持仓 31 万，-6823 手。持仓方面，今

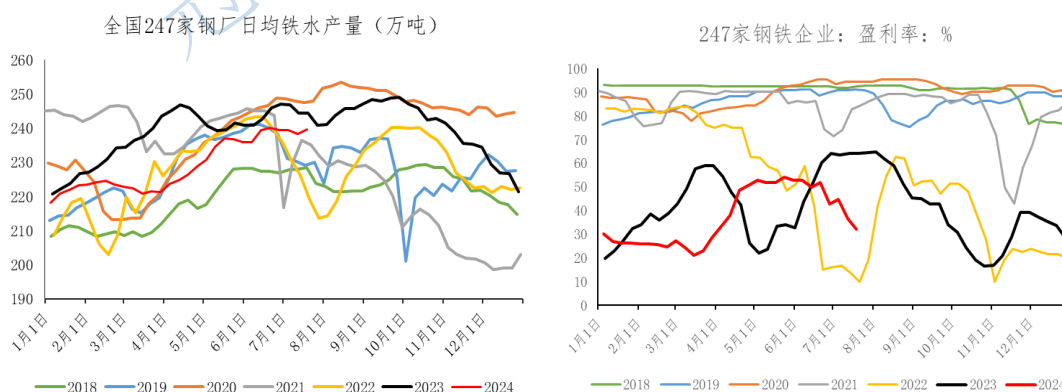
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 186881 手，-2051 手，前二十名空头持仓为 187767 手，-3397 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，7月15日-7月21日全球铁矿石发运总量 2910.1 万吨，环比增加 97.3 万吨。澳洲发运量 1673.6 万吨，环比增加 113.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1407.2 万吨，环比增加 155.2 万吨。巴西发运量 708.9 万吨，环比减少 204.0 万吨。本期发运增量主要来自非主流矿。中国 45 港铁矿石到港总量 2376.2 万吨，环比减少 489.4 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。需求端，7 月 12 日至 7 月 18 日当周，日均铁水产量 239.65 万吨，环比+1.36 万吨，铁水连续三周小幅下滑后回升。

基本面上，本期外矿发运略有回升，增量主要来着澳洲和非主流矿；前期外矿发运冲量后回落，本期到港季节性下滑。根据前期发运来推算，下周到港仍有回落预期。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后再度回升；目前看钢厂未有集中检修迹象，预计短期铁水维持韧性。库存端，港口库存高位运行；港口库存延续累积，压港船只增加，供应压力仍较大；钢厂盈利不佳，铁水上方空间受限，港口库存仍难有效去化。



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