

【冠通研究】

宏观情绪修复铁矿反弹，上方空间谨慎对待

制作日期：2024年8月5日

【策略分析】

宏观情绪修复铁矿反弹，上方空间谨慎对待

今日黑色系高开后震荡运行，盘中多空切换频繁，铁矿石高开后略偏强震荡。基本面上，铁矿石维持供需宽松格局，近期钢厂亏损加剧、检修力度加大，铁水高位下滑，短期仍有回落预期，需求支撑弱化；港口高库存状态仍能去化。宏观层面，国内政策预期回暖，海外衰退交易加剧，近期市场虽交易“东升西落”，但全球股市表现偏弱，谨防商品市场衰退交易加剧，黑色系在衰退逻辑下或难走出独立行情。短期看，黑色产业链仍处于负反馈逻辑中，原料端铁矿石在需求下滑预期下仍承压，2409 上方关注 790-810 区间压力，2501 上方关注 780-790，盘面略贴水仓单成本，短期上方空间谨慎看待，追多需谨慎。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约高开后震荡运行，最终收盘于 776.5 元/吨，+15 元/吨，涨跌幅+1.97%。成交量 46.3 万手，持仓 36.76 万，+14407 手。持仓

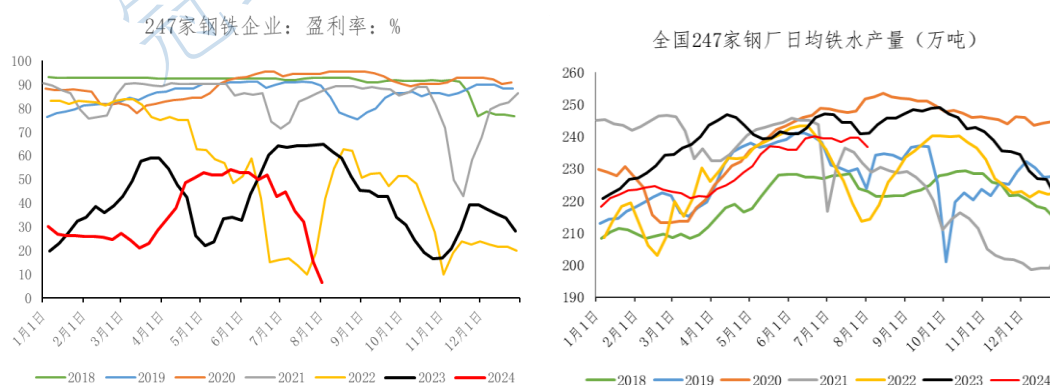
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 220039 手，+9313 手，前二十名空头持仓为 244389 手，+14421 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，7月29日—8月4日全球铁矿石发运总量 3069.0 万吨，环比增加 50.0 万吨；澳洲发运量 1810.2 万吨，环比增加 242.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1520.2 万吨，环比增加 385.5 万吨；巴西发运量 725.7 万吨，环比减少 193.7 万吨。本期中国 45 港铁矿石到港总量 2610.7 万吨，环比增加 788.7 万吨。内矿方面，截止 7 月 26 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 37.6 万吨和 59.6%，环比-1.79 万吨/天和-2.84 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 26 日至 8 月 2 日当周，日均铁水产量 236.62 万吨，环比-2.99 万吨，铁水高位下滑。

基本上，本期外矿发运略有回升，增量主要来自澳洲；外矿发运逐渐恢复，本期到港季节性回升。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，旧标螺纹的加速消化带动成材价格快速下挫，钢厂亏损加剧，纷纷减产，日均铁水产量、钢厂日耗高位下滑；目前钢厂盈利率不足 10%，迫于亏损压力，短期钢厂或仍有减产意愿，铁水后续有回落预期。库存端，需求边际回落，供应季节性回升，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