

## 【冠通研究】

### 短期铁矿弱勢震荡，关注宏观情绪转变

制作日期：2024年9月10日

#### 【策略分析】

短期铁矿弱勢震荡，关注宏观情绪转变

今日黑色系高开后震荡盘整，铁矿石尾盘小幅跳水，收盘价格重心下移。产业层面看，铁水见底回升或暗示铁矿石阶段性需求企稳，但终端需求疲弱限制钢厂盈利修复，抑制钢厂复产力度，因此铁水回升斜率受限，而目前非主流矿发运并未出现减量迹象，短期铁矿石或延续累库态势，高库存继续施压矿价。宏观层面看，商品市场衰退交易仍在继续，本周是国内外宏观数据发布周，又临近美联储议息会议，预计宏观情绪切换频繁，盘面波动加剧。对于铁矿石，我们认为中长期偏空的态势不变，但短期看产业层面边际恶化形势放缓，本周宏观层面扰动加剧，对于铁矿石建议弱勢震荡的思路对待，警惕宏观情绪的转变。

#### 【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

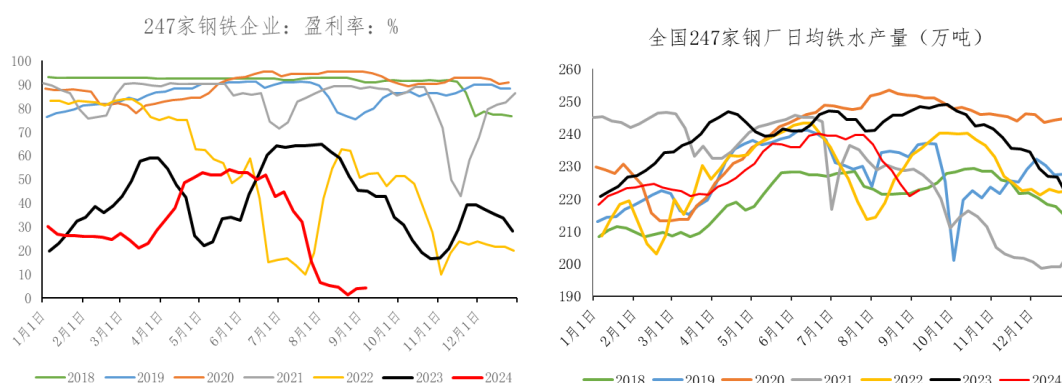
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约高开后震荡下跌，最终收盘于 675 元/吨，-0.5 元/吨，涨跌幅-0.07%。成交量 56.9 万手，持仓 57.3 万手，+16195 手。持仓方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 342952 手，+4901 手，前二十名空头持仓为 356572 手，+16687 手，多增空增。

### 【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，9月2日-9月8日全球铁矿石发运总量 3160.3 万吨，环比减少 288.6 万吨。澳洲发运量 1812.5 万吨，环比减少 23.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1595.9 万吨，环比增加 144.3 万吨。巴西发运量 771.0 万吨，环比减少 288.0 万吨。发运减量主要来自巴西。中国 45 港铁矿石到港总量 2217.4 万吨，环比增加 8.2 万吨。内矿方面，截止 9 月 6 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 39.58 万吨和 62.73%，环比+0.32 万吨/天和+0.5 个百分点。

基本上，本期外矿发运周环比回落，减量主要来自巴西；到港回落基本持稳，目前处于中等偏低水平。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，总量压力较大；且后续看，澳巴发运均处于季节性回升阶段，供应端压力难有实质性缓解。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗止跌回升，但钢厂盈利率修复有限，短期检修复产并存，对于铁水回升斜率保持谨慎态度，铁矿石需求虽有边际回升预期，但供需宽松大背景下，需求支撑力度较为有限。库存端，港口库存高位继续累库，供应季节性回升，需求支撑不足，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 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

### 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