

## 【冠通研究】

短期跟随成材波动，关注节后终端需求持续性

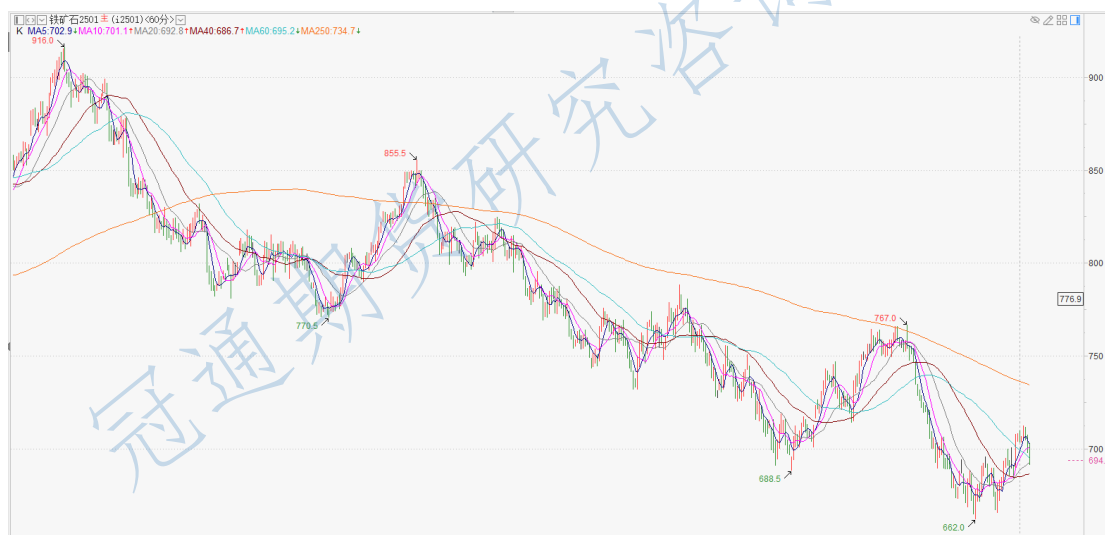
制作日期：2024年9月13日

### 【策略分析】

短期跟随成材波动，关注节后终端需求持续性

今日黑色系高开后冲高回落，铁矿石尾盘减仓下行，收盘价格重心下移。产业层面看，铁水低位缓慢回升，目前钢厂盈利率仍偏低，抑制钢厂复产力度，因此铁水回升斜率或受限，而目前非主流矿发运并未出现减量迹象，短期铁矿石库存压力仍较大。对于铁矿石，我们认为中长期偏空的态势不变，但短期看成材旺季需求边际修复，铁矿弱需求边际回升，临近国庆长假市场或交易节前补库，宏观层面不出现大利空的情况下，铁矿有望延续小幅反弹的态势，上方空间不宜过度乐观。短期 2501 合约上方关注 730-740 区间压制。

### 【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约高开后震荡下行，最终收盘于 694 元/吨，-2 元/吨，涨跌幅-0.29%。成交量 47.76 万手，持仓 53.53 手，-15848 手。持仓方

投资有风险，入市需谨慎。

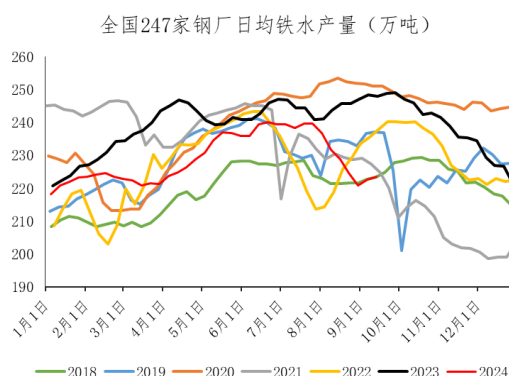
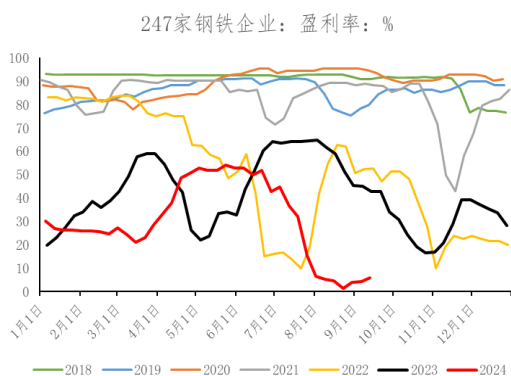
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 328965 手，-12259 手，前二十名空头持仓为 338249 手，-2116 手，多减空减。

### 【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、钢厂日耗延续小幅回升态势，但钢厂开工率基本上持稳，目前钢厂盈利率修复较为缓慢，短期检修复产并存，预计铁水回升斜率偏低。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