

【冠通研究】

短期跟随成材波动，下行动力暂时放缓

制作日期：2024年9月19日

【策略分析】

短期跟随成材波动，下行动力暂时放缓

今日黑色系受宏观情绪影响，跟随商品市场整体出现反弹，铁矿石减仓上行。产业层面看，高炉逐渐复产，铁水低位有望延续回升，但目前板材利润压力仍薄弱，钢厂盈利率保持偏低水平运行，铁水回升斜率仍有待关注；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，且宏观层面美联储降息靴子落地，国内政策预期强化，短期铁矿或有望跟随成材出现小幅反弹，但考虑到铁矿石在黑色板块中基本面压力较大，不建议作为板块内多配品种、长线空单注意控制风险。

【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

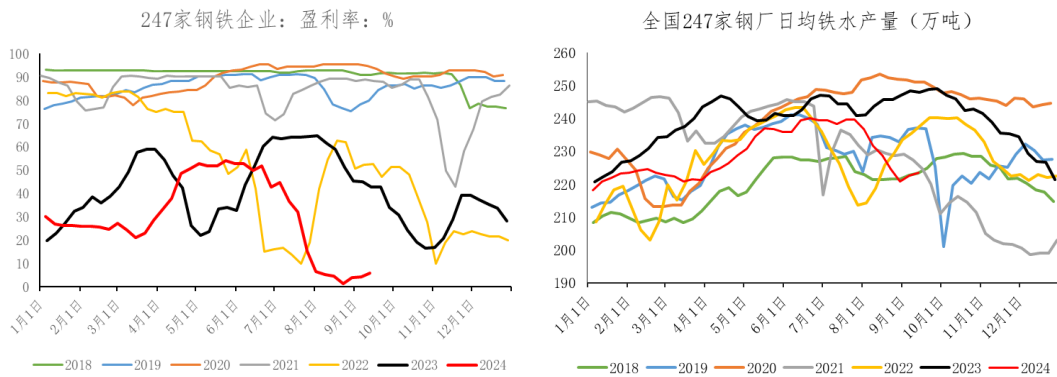
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约低开后先下挫后快速反弹，最终收盘于 693 元/吨，+11.5 元/吨，涨跌幅+1.69%。成交量 73.3 万手，持仓 56.31 手，-539 手。持仓方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 346849 手，+4046 手，前二十名空头持仓为 353455 手，+3056 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，9月9日-9月15日全球铁矿石发运总量 3236.7 万吨，环比增加 76.4 万吨。澳洲发运量 2063.6 万吨，环比增加 251.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1815.6 万吨，环比增加 219.7 万吨。巴西发运量 838.9 万吨，环比增加 68.0 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2195.5 万吨，环比减少 191.1 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小幅回升，发运增量主要来自澳洲；到港有所回落，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