

【冠通研究】

基本面压力仍较大，铁矿空仓或轻仓过节

制作日期：2024 年 9 月 27 日

【策略分析】

基本面压力仍较大，铁矿空仓或轻仓过节

近几日国内宏观政策密集释放，市场情绪高涨，股期市场联动上涨，偏国内定价的黑色系受到明显提振，叠加黑色产业链国庆节前补库，黑色板块各品种反弹幅度较大。产业层面看，日均铁水产量、钢厂日耗延续小幅回升态势，钢厂盈利率修复加快，后续关注高炉复产力度，预计铁水有望延续回升。钢厂节前补库，疏港加快，港口库存高位有所下滑，但目前非主流矿发运并未出现减量迹象，供需宽松大背景下，铁矿石去库持续性存疑。对于铁矿石，我们认为中长期压力仍较大，但短期看成材旺季需求边际修复，铁矿弱需求边际回升，且政策密集释放后国内风险偏好提升，短期铁矿有望延续反弹态势，但考虑到铁矿石在黑色板块中基本面压力较大，加上假期有外盘影响，节后宏观情绪一旦回落，盘面仍有承压下跌风险，因此建议空仓过节、长线空单降低仓位控制风险。

【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

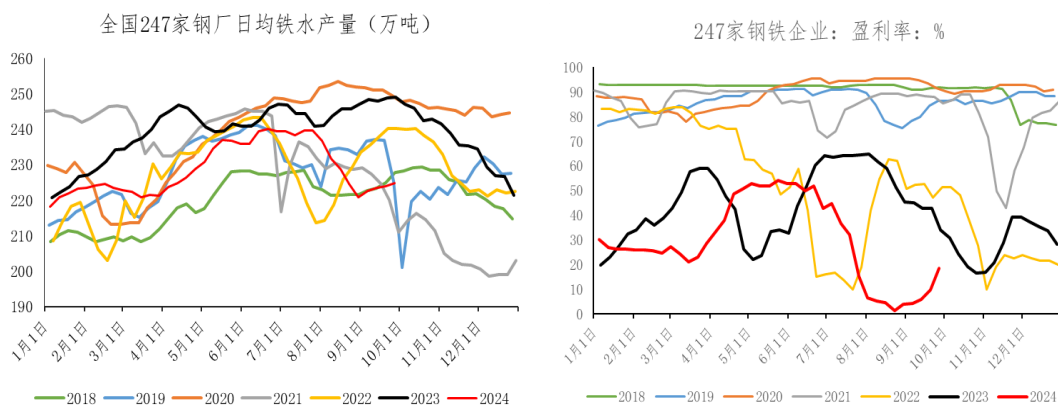
数据来源：博易，冠通期货

冠通期货研究
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。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，9月16日-9月22日全球铁矿石发运总量3273.9万吨，环比增加37.2万吨。澳洲发运量1941.9万吨，环比减少121.7万吨，其中澳洲发往中国的量1613.6万吨，环比减少202.0万吨。巴西发运量844.0万吨，环比增加5.1万吨。中国47港铁矿石到港总量2523.1万吨，环比增加327.6万吨。内矿方面，截止9月20日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.92万吨和63.28%，环比+0.34万吨/天和+0.55个百分点。

基本面上，本期外矿发运周环比小幅回升；到港大幅回升，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，钢厂盈利率修复加快，后续关注高炉复产力度，预计铁水有望延续回升。钢厂节前补库，疏港加快，港口库存高位有所下滑，但目前非主流矿发运并未出现减量迹象，供需宽松大背景下，铁矿石去库持续性存疑。



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

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。