

【冠通研究】

政策预期兑现，区间震荡思路对待

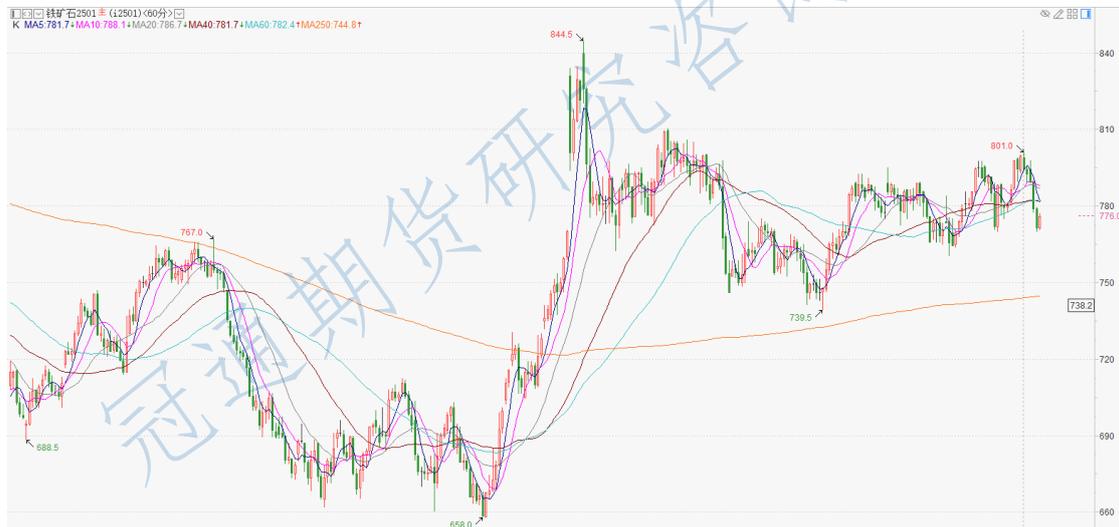
制作日期：2024年11月8日

【策略分析】

政策预期兑现，区间震荡思路对待

今日商品市场冲高回落，黑色系高开低走，铁矿石收回昨日涨幅。产业层面，铁水见顶回落、需求上方空间有限，但短期铁水大幅下滑动力不强，供应端压力难有明显缓解，港口高库存去化仍存压力，仍抑制矿价。我们认为，黑色产业链负反馈压力暂时不大，人大常委会闭幕，增量政策释放，宏观政策预期仍托底，同时铁矿石自身宽松的基本面格局也抑制上方空间，短期建议区间震荡思路对待。操作上，单边谨慎观望，可关注多矿空焦炭的套利。2501 合约运行区间参考 730-810 元/吨。

【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 合约高开低走，最终收盘于 776 元/吨，-13 元/吨，涨跌幅-1.65%。成交量 48.84 万手，持仓 43.02 万手，-8626 手。持仓方面，今

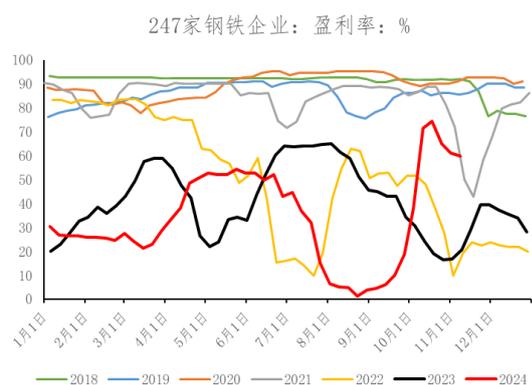
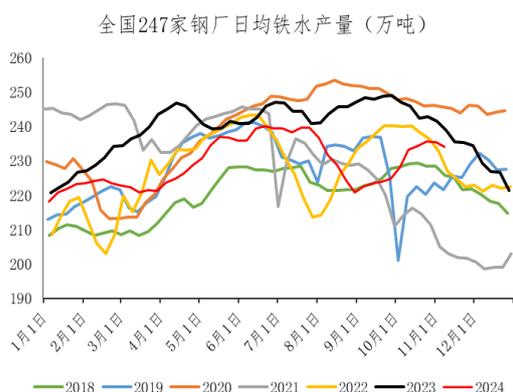
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 252260 手，-3668 手，前二十名空头持仓为 300290 手，+7699 手，多减空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10月28日-11月3日全球铁矿石发运总量3155.0万吨，环比增加69.8万吨。澳洲发运量1840.9万吨，环比增加58.1万吨，其中澳洲发往中国的量1517.4万吨，环比减少61.4万吨。巴西发运量832.0万吨，环比减少15.9万吨。中国45港到港总量2262.7万吨，环比减少199.2万吨。内矿方面，截止11月1日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为41.04万吨和65.05%，环比+0.04万吨/天和+0.07个百分点。

基本面上，本期外矿发运周环比小幅回升，增量主要来自澳洲；到港有所回落，目前处于年初以来中等偏低水平。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；11月澳巴发运或阶段性略有回落，但当下铁矿石价格基本上处在非主流矿山成本线上方，预计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落态势，目前钢厂盈利率仍保持高位，铁水预计保持高位运行态势，需求端仍能维持韧性。库存端，港口库存高位波动，目前非主流矿发运并未出现减量迹象，需求上方空间受限，港口库存去化仍存压力，高库存仍施压矿价。



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。