

【冠通研究】

震荡思路对待，关注复产力度验证

制作日期：2024 年 4 月 10 日

【策略分析】

震荡思路对待，关注复产力度验证

今日黑色系涨势放缓，震荡为主，铁矿石高开后震荡为主，收盘价格重心小幅下移。短期看，未来两周澳巴发运或受天气影响发运阶段性下滑，但前期发运高位状态下，到港压力仍存，供应资源充足。清明节前，钢材成交回暖，钢厂点对点利润得明显修复，叠加上周铁水回升斜率加大，市场预期钢厂复产力度加大，近两日港口成交也有明显增长。我们认为近几日的上涨主要是钢厂复产预期以及商品市场氛围偏暖共同所致，供需宽松格局未有明显改善、港口高库存拐点未到，基本面仍承压，建议震荡思路对待，关注周四铁水数据对高炉复产的验证。2409 关注 820 附近压制，单边观望，5-9 正套持有。

【期货行情】



数据来源：WIND，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约高开后震荡运行，最终收盘于 813.5 元/吨，+11.5 元/吨，涨跌幅+1.43%。成交量 52.9 万手，持仓 48.27 万，+10228 手。持

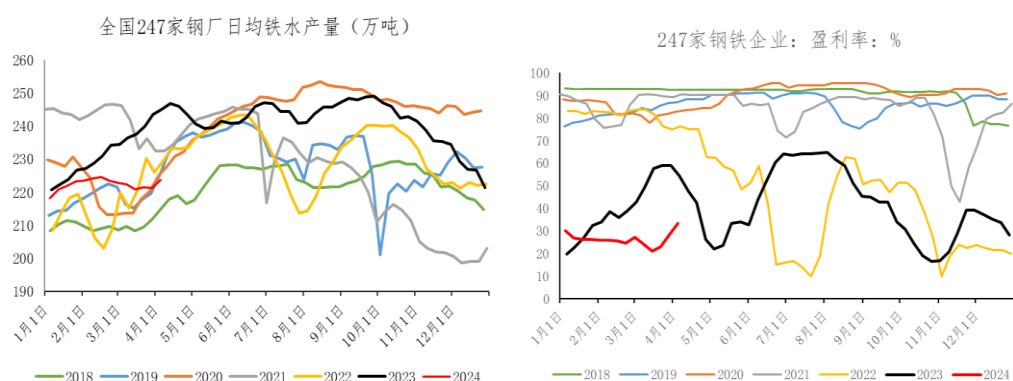
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

仓方面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 278733 手，+233 手，前二十名空头持仓为 288217 手，+10914 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，4月1日-4月7日全球铁矿石发运总量 3245.8 万吨，环比减少 142.5 万吨。其中，澳洲发运量 1854.3 万吨，环比减少 217.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1519.6 万吨，环比减少 273.4 万吨；巴西发运量 839.9 万吨，环比增加 100.8 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2436.9 万吨，环比减少 3.6 万吨。内矿方面，截止 4 月 5 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 43.58 万吨和 69.08%，环比+0.57 万吨/天和+0.91 个百分点。华北、华东地区矿山产量回升，其他地区产量基本上持稳。目前产量处于近几年同期高位。需求端，3 月 29 日至 4 月 4 日当周，日均铁水产量 223.58 万吨，环比+2.27 万吨。

基本面上，本期外矿发运环比小幅回落，仍维持高位运行；本期到港量延续回升，发运同比偏高状态下，后续到港压力仍较大。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗延续小幅回升；目前看钢厂盈利率延续两周修复，高炉开工率和产能利用率均小幅回升，钢厂复产力度加大；二季度属于高炉开工季节性回升阶段，后续铁水有望延续回升态势，但低盈利状态下，高炉复产力度有待验证，供需偏宽松的格局依旧。库存端，周期内船舶集中到港，港口库存维持累库趋势，且压港船只数环比增加，港口库存压力仍较大，短期或难以进入到流畅去库阶段；清明节前，钢厂适当加大补库力度，钢厂进口矿库存小幅回升。



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 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。