

【冠通研究】

短期有望延续偏强态势，关注高炉复产力度

制作日期：2024年4月12日

【策略分析】

短期有望延续偏强态势，关注高炉复产力度

今日黑色系震荡偏强运行，铁矿石高开高走，收盘价格重心大幅上移。短期看，近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，压港船只数依旧偏高，供应资源充足。近期钢盈利修复较快，铁水延续回升，随着高炉季节性复产，铁矿石供需有边际好转预期，加之现阶段成材库存去化良好，产业链负反馈逻辑弱化。3月份成材出口同、环比均出现大幅回升，加上铁矿石外矿发供应消息扰动，今日铁矿石延续反弹态势，我们认为短期产业层面压力有所缓解、宏观层面以旧换新等政策提振下，市场情绪得到修复，铁矿石或延续震荡偏强态势。操作上，5-9正套继续持有，单边谨慎追多、回调轻仓试多，仍需警惕钢厂复产不及预期以及粗钢产量调控风险。

【期货行情】



数据来源：WIND，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约高开后震荡偏强运行，午后拉涨，最终收盘于 843.5 元/吨，+25.5 元/吨，涨跌幅+3.12%。成交量 49.56 万手，持仓 49.6 万，

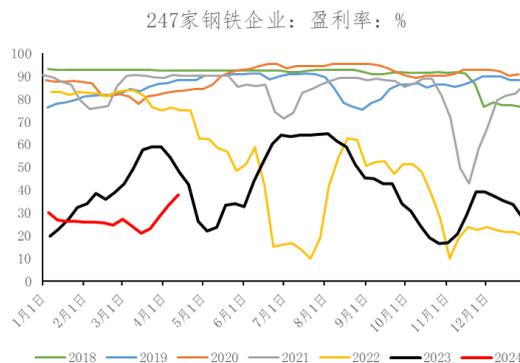
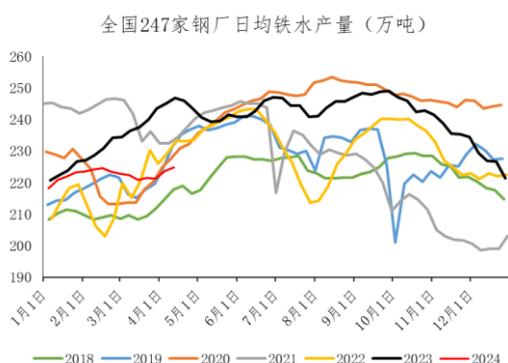
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

+4455 手。持仓方面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 290334 手，+6689 手，前二十名空头持仓为 295481 手，-1004 手，多增空减。

【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，4 月 5 日至 4 月 11 日当周，日均铁水产量 224.75 万吨，环比+1.17 万吨，铁水产量延续性小幅回升。

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、钢厂日耗均延续回升；目前看铁水依旧偏低，铁矿石供需宽松格局改善有限，但钢厂盈利修复加快，有利于钢厂加大复产积极性，预计铁水延续回升态势。库存端，港口卸货加大，疏港虽有回升，但港口库存仍维持小幅累积的状态，目前压港船只数仍偏高，预计短期港口仍难以进入到流畅的去库阶段。



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。