

【冠通研究】

短期震荡运行，关注高炉复产力度

制作日期：2024 年 4 月 16 日

【策略分析】

短期震荡运行，关注高炉复产力度

今日黑色系偏弱震荡，铁矿石高开后减仓下行，跌幅较大。近两周澳巴发运受天气影响发运阶段性大幅下滑，但前期发运高位，压港船只数依旧偏高，供应资源充足，季节性走势上看，后续外矿发运强度将逐渐回升。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。宏观层面看，一季度基建、制造业固定资产投资增速加快，但房地产产业链各项数据表现仍不佳。我们认为短期产业层有所缓解，但铁矿库存仍未进入去化通道依旧抑制上方空间，05 合约今日回调后略贴水仓单成本，基差收敛逻辑下限制盘面下行空间。盘面上关注回调后轻仓试多的机会。仍需警惕钢厂复产不及预期以及粗钢产量调控的风险。

【期货行情】



数据来源：WIND，冠通期货

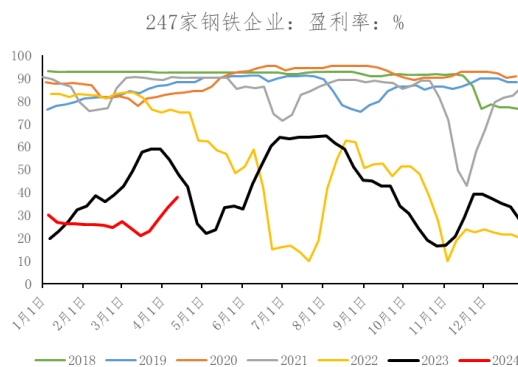
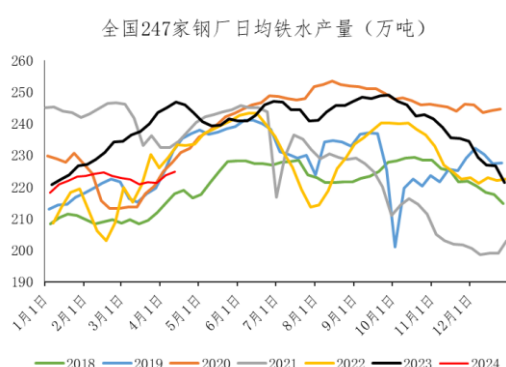
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约高开低走，最终收盘于 826 元/吨，-12.5 元/吨，涨跌幅-1.49%。成交量 56.62 万手，持仓 49.07 万，-8721 手。持仓方面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 287489 手，-2684 手，前二十名空头持仓为 293165 手，-4306 手，多减空减。

【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。