

【冠通研究】

铁矿震荡偏强运行，逢低偏多参与

制作日期：2024年4月18日

【策略分析】

铁矿震荡偏强运行，逢低偏多参与

今日黑色系延续偏强态势，涨势放缓，铁矿石高开后震荡偏强运行。近期铁矿石主要走钢厂复产和五一节前补库逻辑，供需边际上有好转预期，同时钢厂原料库存偏低给到铁矿石价格弹性。此前市场一致认为今年在地产需求收缩、基建化债压力的拖累下，旺季需求表现大概率不及市场预期，但近期建材库存持续的大幅度去化不断修正市场预期差，产业链正反馈预期强化，黑色系整体上估值修复。就铁矿石而言，目前仍维持供需偏宽松格局、高库存背景下，还需关注铁水的实际回升斜率，大幅上涨后继续上冲压力加大，后续盘面预计呈现震荡偏强的态势。短期建议波段性逢低做多，不宜大举追涨，5-9正套适量继续持有。

【期货行情】



数据来源：WIND，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约高开后偏强震荡，最终收盘于 874 元/吨，+26 元/吨，涨跌幅+3.07%。成交量 53.46 万手，持仓 48.37 万，-17029 手。持仓方

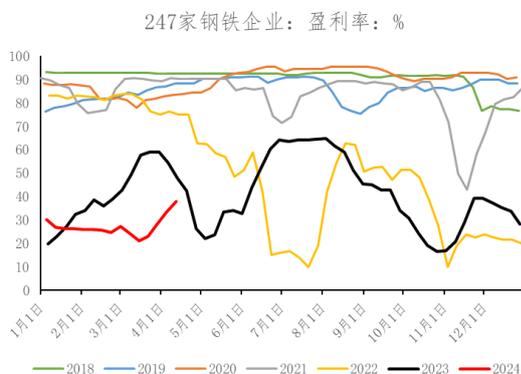
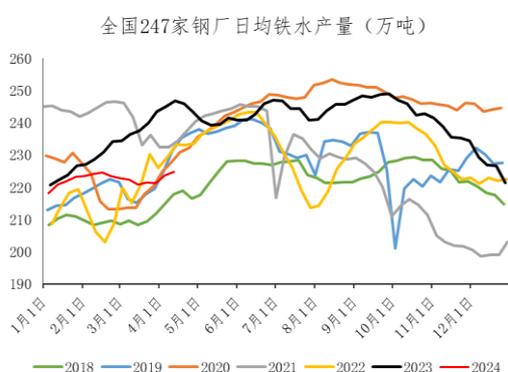
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 284892 手，-8004 手，前二十名空头持仓为 276893 手，-8121 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，4月8日-4月14日全球铁矿石发运总量 2392.2 万吨，环比减少 853.6 万吨。其中，澳洲发运量 1446.7 万吨，环比减少 407.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1163.6 万吨，环比减少 356.1 万吨；巴西发运量 472.7 万吨，环比减少 367.1 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2528.4 万吨，环比增加 91.5 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，本期外矿发运环比大幅回落，澳巴受天气影响贡献主要发运减量；本期到港量延续小幅回升，到港同比偏高；季节性走势上看，后续二季度后续矿山冲量，外矿发运强度将再度回升。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