

【冠通研究】

铁矿短期易涨难跌，回调做多参与

制作日期：2024 年 4 月 19 日

【策略分析】

铁矿短期易涨难跌，回调做多参与

今日黑色系震荡为主，成材低开后先扬后抑，收盘价格重心下移。就成材自身基本面来看，短期库存去化状态较好，去库态势仍会延续；但中期展望，建材仍面临地产需求收缩的拖累、板材 5 月份出口支撑或走弱，钢厂复产预期下，库存去化仍有压力。成本支撑逻辑上，随着高炉季节性复产，原料端压力放缓，且临近五一假期，钢厂原料低库存背景下补库动力加大，焦炭二轮提涨，成本端支撑仍存。宏观层面，国家发改委表示加快推动超长期特别国债等举措落地、推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设，加上近期设备更新改造以及以旧换新等政策的推进，整体上宏观氛围也偏暖。综上，我们认为短期成材仍是易涨难跌，短期回调后偏多参与，关注库存去化情况。

【期货行情】



数据来源：WIND，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约平开后震荡运行，最终收盘于 871 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.34%。成交量 52.90 万手，持仓 47.55 万，-8221 手。持仓方

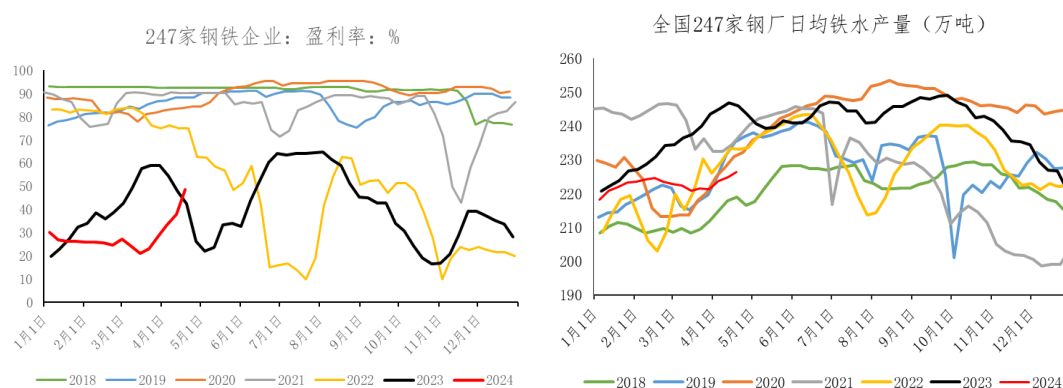
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 284061 手，+259 手，前二十名空头持仓为 276303 手，+1530 手，多增空增。

【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 19 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 43.63 万吨和 69.15%，环比+0.05 万吨/天和+0.07 个百分点。华东地区矿山产量略有回升，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 12 日至 4 月 18 日当周，日均铁水产量 226.22 万吨，环比+1.47 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，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、钢厂日耗均延续小幅回升；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，到港回升，疏港小幅下滑，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。



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。