

【冠通研究】

宏观层面扰动加大，短期区间内震荡反复

制作日期：2024 年 5 月 16 日

【策略分析】

宏观层面扰动加大，短期区间内震荡反复

今日黑色系大幅反弹，铁矿石偏强运行。基本面来看，铁矿石供需双增，高炉复产仍在继续，但近期高炉点对点利润再度受到挤压，随着后续逐渐转入成材需求淡季，市场预期后续铁水回升空间或受限；同时外矿高发运状态下，港口库存去化难以流畅，偏高的港口库存仍施压铁矿石价格。宏观层面，地产政策优化、国债发行加速，整体氛围仍偏暖。总体上，我们认为高库存仍施压铁矿石价格，同时成材逐渐转入淡季，产业层面上驱动有限，但近期宏观层面扰动加大，宏观预期和产业现实博弈加剧，短期铁矿石盘面或震荡反复，2409 运行区间参考 840-920。关注铁水变动和终端需求力度。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约小幅高开后偏强运行，最终收盘于 881 元/吨，+22 元/吨，涨跌幅+2.56%。成交量 38.97 万手，持仓 43.77 万，-8532 手。持仓

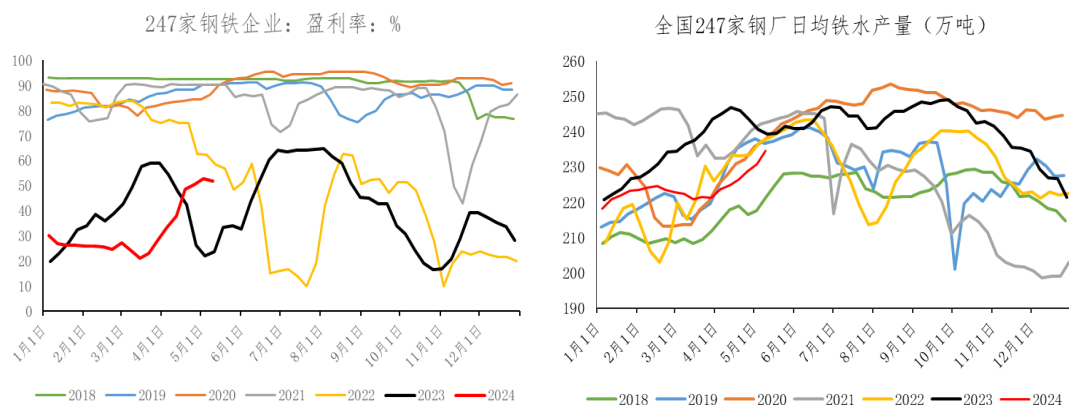
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

方面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 260059 手，-3501 手，前二十名空头持仓为 259594 手，-6907 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，5月6日-5月12日全球铁矿石发运总量 3002.9 万吨，环比减少 123.8 万吨。澳洲发运量 1817.6 万吨，环比减少 238.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1661.5 万吨，环比减少 20.8 万吨。巴西发运量 627.9 万吨，环比减少 3.2 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2146.4 万吨，环比减少 234.5 万吨。内矿方面，截止 5 月 3 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 43.3 万吨和 68.63%，环比-0.33 万吨/天和-0.52 个百分点，目前产量处于近几年同期高位。需求端，5 月 2 日至 5 月 8 日当周，日均铁水产量 234.50 万吨，环比+3.83 万吨，铁水产量延续回升。

基本面上，本期外矿发运环比有所回落，减量主要来自澳洲，非主流矿发运回升；本期到港量亦有所回落；今年年初以来，外矿发运同比高于去年，季节性走势上看，后续外矿发运仍有望高位运行，预计后续到港压力仍较大；随着外矿发运的季节性回升，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态势；但是钢厂盈利率转向下滑，成材去化幅度放缓，市场预期后续高炉复产积极性或放缓。库存端，港口库存再度转向累积，发运高位运行，铁水回升偏缓预期下，库存去化流畅性存疑，偏高的港口库存仍施压铁矿石价格。



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。