

【冠通研究】

宏观乐观情绪延续，铁矿石继续反弹

制作日期：2024 年 5 月 17 日

【策略分析】

宏观乐观情绪延续，铁矿石继续反弹

今日商品市场整体氛围偏暖，黑色系延续反弹态势，铁矿石高开高走收盘价格重心上移。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，地产政策持续优化，央行下调首付比例、公积金贷款利率、取消首套和二套房商贷利率下限；市场对基建以及货币政策亦有预期，整体上宏观氛围偏暖。总体上，铁水仍在回升，但高库存施压铁矿石价格，同时成材逐渐转入淡季，产业层面向上驱动有限，但近期宏观层面扰动加大，宏观预期和产业现实博弈加剧，短期铁矿石盘面或区间内震荡反复，2409 运行区间参考 840-920。关注铁水变动和宏观市场情绪。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

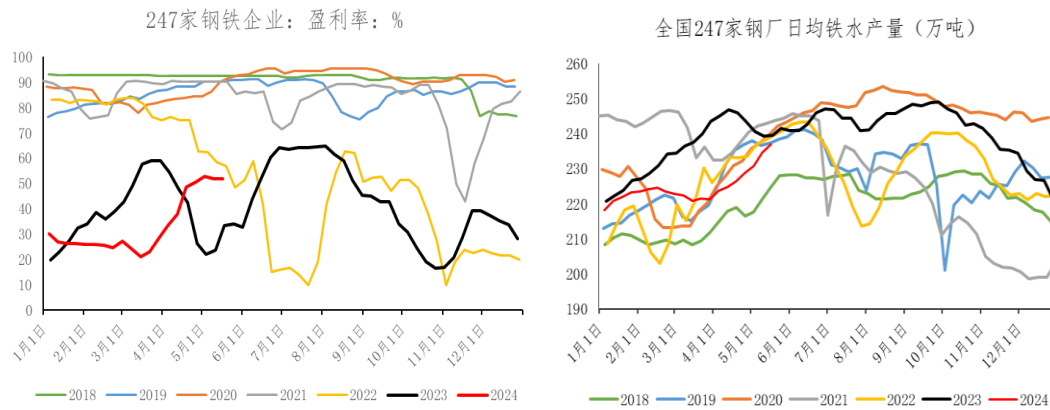
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约高开高走，最终收盘于 891.5 元/吨，+19 元/吨，涨跌幅+2.18%。成交量 26.39 万手，持仓 43.8 万，+354 手。持仓方面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 257178 手，-1488 手，前二十名空头持仓为 260412 手，+899 手，多减空增。

【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 17 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 43.55 万吨和 69.02%，环比+0.24 万吨/天和+0.39 个百分点，目前产量处于近几年同期高位。需求端，5 月 10 日至 5 月 16 日当周，日均铁水产量 236.89 万吨，环比+2.39 万吨，铁水产量延续性回升；目前铁水回升至中等偏高水平，短期钢厂复产仍在继续，预计铁水仍延续回升。

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。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗均延续回升态势；本期钢厂盈利率持平，暂时仍维持高位，短期看钢厂仍在复产中，铁水有望延续回升态势。库存端，周期内港口整体卸货效率提升，铁矿石卸货入库量环比明显增多，因此港口库延续累库，在港船舶数量亦稳中趋增；发运高位状态下，短期港口或仍难进入去库通道。



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。