

【冠通研究】

短期承压震荡反复，单边暂时观望为宜

制作日期：2024 年 6 月 26 日

【策略分析】

短期承压震荡反复，单边暂时观望为宜

商品指数支撑处技术性反弹，加之股票市场氛围回暖，市场情绪修复，黑色系亦止跌反弹，铁矿石小幅高开后大幅拉涨。铁矿石供应端持续施压，高库存难以去化；同时需求端仍维持韧性，本周 SMM 铁水延续回升，近几日下跌后，港口成交有回暖迹象，现货低价资源买盘尚可。总体上看，近期黑色系走势受宏观预期变动影响较大，铁矿石供需宽松格局不变加上粗钢减产的预期，短期基本面向上驱动有限；但考虑到前期回调后估值风险释放，向上弹性或更好，加之近期人民币汇率贬值带来边际支撑，短期建议承压震荡反复思路对待，操作上，单边观望为宜。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约小幅高开后震荡偏强运行，最终收盘于 826 元/吨，+27 元/吨，涨跌幅+3.38%。成交量 32.46 手，持仓 36.52 万，-4294 手。

投资有风险，入市需谨慎。

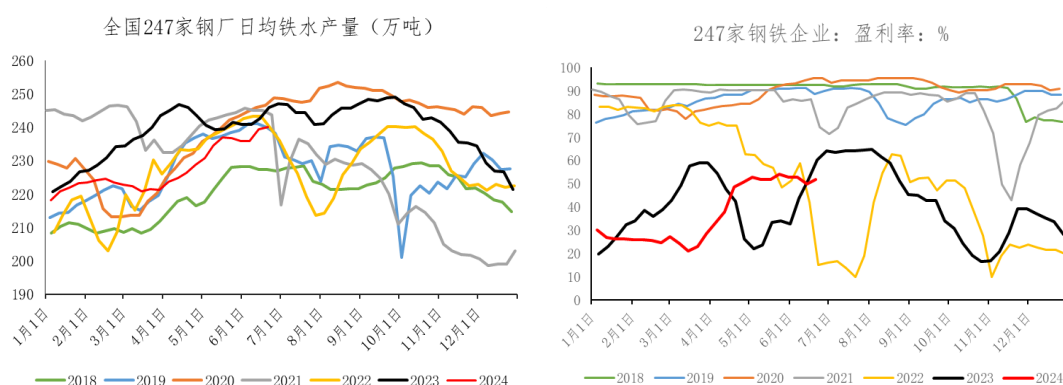
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

持仓方面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 212128 手，+2747 手，前二十名空头持仓为 225764 手，+281 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，6 月 17 日-6 月 23 日全球铁矿石发运总量 3338.0 万吨，环比减少 117.0 万吨。澳洲发运量 2059.6 万吨，环比减少 30.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1809.9 万吨，环比增加 24.4 万吨。巴西发运量 773.1 万吨，环比增加 2.2 万吨。内矿方面，截止 6 月 14 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.92 万吨和 68.03%，环比-0.1 万吨/天和-0.16 个百分点，目前产量处于近几年同期高位。需求端，6 月 15 日至 6 月 20 日当周，日均铁水产量 239.94 万吨，环比+0.63 万吨，铁水连续延续小幅上涨态势。

基本面上，本期外矿发运周度高位小幅回落，减量主要来自非主流矿，本期到港有所回升；目前发运和到港均处于同期高位。年初以来，外矿发运和到港大部分时间处于同比偏高水平；季节性走势上看，6 月份澳洲矿财年末冲量，巴西发运亦处于季节性回升阶段，后续到港压力仍较大，7 月份后发运有望阶段性放缓。需求端，日均铁水产量、钢厂日延续小幅回升态势；目前看钢厂盈利状况尚可，后续两周铁水仍有小幅回升空间，需求端韧性仍存。库存端，港口库存高位运行；目前看到港压力仍较大，需求端上方增量空间有限，港口库存仍难有效去化。



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。