

【冠通研究】

短期铁矿承压震荡，基本面向上驱动不足

制作日期：2024年7月11日

【策略分析】

短期铁矿承压震荡，基本面向上驱动不足

今日黑色系跌势放缓，铁矿石低开后减仓上行，收盘价格重心上移。基本面向上驱动不足，铁水数据暂时高位运行，但是近期吨钢利润持续收缩，五大材产量两周下滑，仍需关注钢厂检修力度是否加大，此外高库存难以有效去化，仍施压矿价。总体上，钢厂高炉还未出现集中检修的迹象，铁矿石需求维持韧性对于矿价仍有支撑，铁矿石基本面向上驱动不足状态下，短期跟随市场氛围波动，下周重要会议预期兑现后，黑色系预计重新加大产业面交易权重，关注成材需求能否承接高位铁水，2409 下方暂时关注 790-800 附近支撑。如钢厂出现集中性检修，铁矿估值有进一步下移空间，锚定非主流矿山成本线 90-95 美金/吨（盘面 740-770 元/吨）。

【期货行情】



数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约低开后减仓上行，最终收盘于 828 元/吨，+6.5 元/吨，涨跌幅+0.79%。成交量 32.47 万手，持仓 33.63 万，-5093 手。持仓方

投资有风险，入市需谨慎。

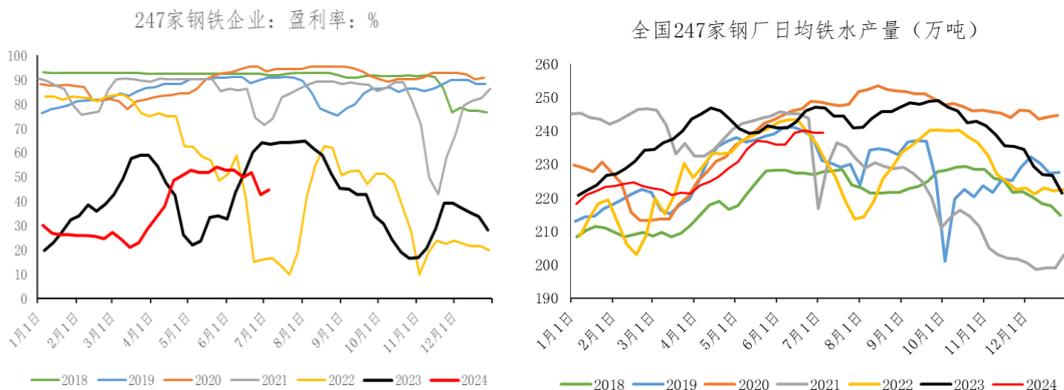
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 197963 手，-2728 手，前二十名空头持仓为 210557 手，+4138 手，多减空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，7月1日-7月8日全球铁矿石发运总量 2983.4 万吨，环比减少 729.1 万吨。澳洲发运量 1871.9 万吨，环比减少 202.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1549.3 万吨，环比减少 279.1 万吨。巴西发运量 650.7 万吨，环比减少 367.5 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2787.3 万吨，环比增加 317.1 万吨。内矿方面，截止 6 月 28 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.82 万吨和 67.88%，环比-0.1 万吨/天和-0.15 个百分点，目前产量处于近几年同期高位。需求端，6 月 28 日至 7 月 4 日当周，日均铁水产量 239.32 万吨，环比-0.12 万吨，铁水高位小幅下滑。

基本上，外矿季末、财年末发运冲量结束，本期外矿发运周度高位大幅回落，符合季节性走势，减量主要来自澳巴；前期高发运状态下，本期到港大幅回升；根据前期发运来推算，后续 2-3 到港预计有所回落；但今年年初以来，外矿发运和到港大部分时间处于同比偏高水平，同比上仍存压力。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗延续小幅回落；目前看吨钢利润持续收缩，但钢厂盈利率尚可，短期主动减产意愿或一般，加上电炉亏损仍较大，预计短期铁水仍保持韧性；近几日港口现货成交表现亦较好。库存端，港口库存高位运行，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