

【冠通研究】

铁矿冲高回落，节前观望为宜

制作日期：2024 年 9 月 25 日

【策略分析】

铁矿冲高回落，节前观望为宜

今日市场延续乐观情绪，铁矿石 700 关口上方高开后偏强运行，但午后增仓下行，走出冲高回落的态势。产业层面看，高炉逐渐复产，铁水低位有望延续回升，但目前板材利润仍薄弱，钢厂盈利率保持偏低水平运行，铁水回升斜率或仍偏缓；供应端强度不减，铁矿石库存压力仍较大。对于铁矿石，我们认为中长期仍处在下行趋势中，但短期临近国庆长假，从港口成交数据看，钢厂补库力度加大，加之政策刺激下国内宏观氛围转暖，短期铁矿下跌动力放缓。2501 合约今日上探 40 日线未果，临近国庆长假，资金有落地离场需求，节前观望为主，长线空单做好假期风险控制。

【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

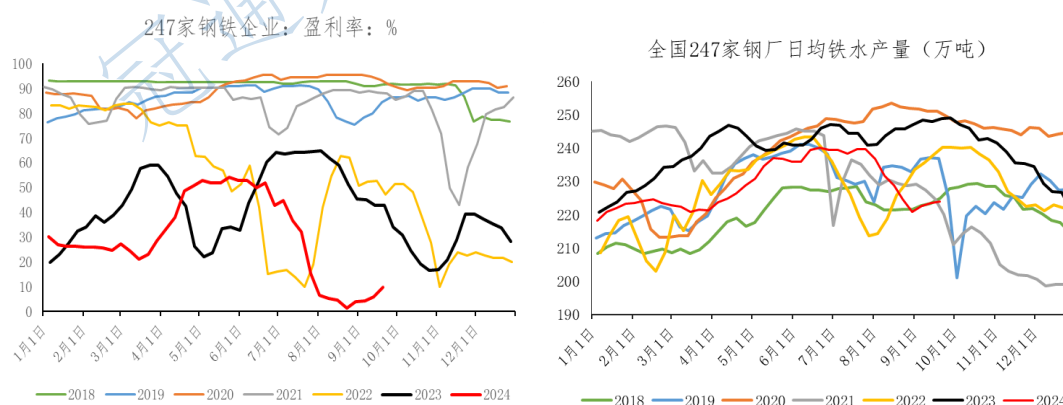
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约高开后冲高回落，最终收盘于 709 元/吨，+28.5 元/吨，涨跌幅+4.19%。成交量 80.85 万手，持仓 55.3 万手，-14586 手。持仓方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 333010 手，-11448 手，前二十名空头持仓为 358451 手，-6469 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，9 月 16 日-9 月 22 日全球铁矿石发运总量 3273.9 万吨，环比增加 37.2 万吨。澳洲发运量 1941.9 万吨，环比减少 121.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1613.6 万吨，环比减少 202.0 万吨。巴西发运量 844.0 万吨，环比增加 5.1 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2523.1 万吨，环比增加 327.6 万吨。内矿方面，截止 9 月 20 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 39.92 万吨和 63.28%，环比+0.34 万吨/天和+0.55 个百分点。

基本面上，本期外矿发运周环比小幅回升；到港大幅回升，目前处于中等偏低水平。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，总量压力较大；且后续看，澳巴发运均处于季节性回升阶段，供应端压力难有实质性缓解。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗延续小幅回升态势，目前钢厂盈利率修复较为缓慢，板材利润薄弱，或仍抑制钢厂复产强度，预计铁水回升斜率偏低。库存端，港口库存高位继续累库，供应季节性回升，需求支撑不足，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 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

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。