

【冠通研究】

短期震荡思路对待，关注政策预期变动

制作日期：2024 年 10 月 15 日

【策略分析】

短期震荡思路对待，关注政策预期变动

今日黑色系偏弱整理，原料端铁矿高开后震荡反复，收盘价格重心下移。产业层面看，钢厂复产力度有加大预期，但供应端压力难有明显缓解、终端需求强度决定铁水高度，中长期港口高库存去化仍存压力，或限制矿价上方空间。上周盘面回调后，市场继续等待宏观增量政策的跟进，10月12日财政部新闻发布会传递积极信号，市场政策预期仍较强，但政策实际落地情况仍需关注。我们认为当下钢厂复产中，铁矿石供需格局边际修复，叠加宏观政策预期难证伪，短期铁矿石建议震荡思路对待，盘面或易涨难跌。

【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约高开后震荡运行，最终收盘于 791.5 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.38%。成交量 52.54 万手，持仓 45.68 万手，-7045 手。持

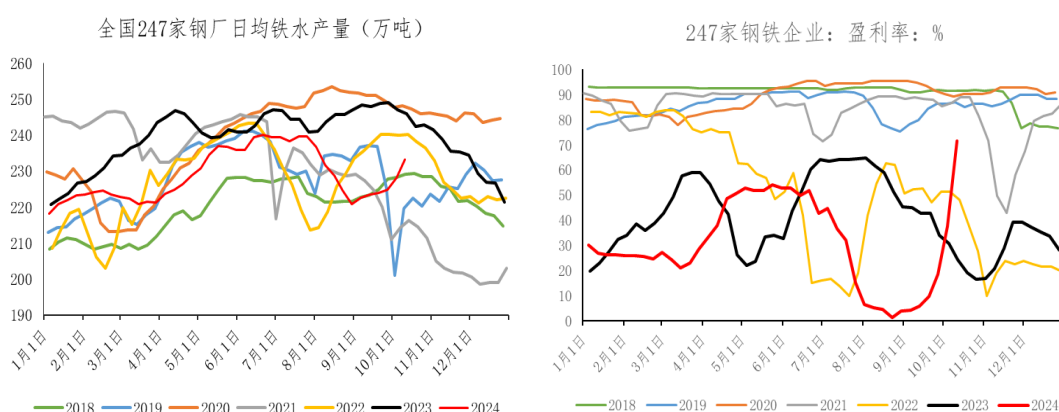
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

仓方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 265083 手，-1248 手，前二十名空头持仓为 320520 手，+4583 手，多减空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10月7日-13日，全球铁矿石发运总量 3020.9 万吨，环比增加 39.7 万吨。澳洲发运量 1641.4 万吨，环比减少 124.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1417.4 万吨，环比减少 15.9 万吨。巴西发运量 850.1 万吨，环比增加 213.1 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2948.8 万吨，环比增加 990.1 万吨。在港船只较多，卸货入港增加，到港量出现明显回升。内矿方面，截止 10 月 4 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 40.8 万吨和 64.66%，环比+0.88 万吨/天和+1.38 个百分点。

基本面上，本期外矿发运周环比小幅回升，增量主要来自巴西；到港大幅增加，目前处于年初以来偏高水平。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；11 月澳巴发运或阶段性略有回落，但当下铁矿石价格基本上处在非主流矿山成本线上方，预计供应端压力难有实质性缓解。需求端，日均铁水产量回升斜率加大，钢厂盈利率修复态势较好，后续钢厂复产力度或加大。库存端，节前补库，近期港口库存高位去化，短期钢厂复产周期，库存有望延续去化，绝对水平上看压力仍较大。



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。