

【冠通研究】

产业链压力逐渐加大，铁矿承压偏弱震荡

制作日期：2024 年 10 月 24 日

【策略分析】

产业链压力逐渐加大，铁矿承压偏弱震荡

今日黑色系震荡运行，铁矿石低开后震荡运行，午后减仓上行，收盘价格重心小幅上移。产业层面看，钢厂复产进程中，铁水继续回升，需求端边际好转，但供应压力难有明显缓解，终端需求强度决定铁水高度，近期吨钢利润再度收窄，铁水回升空间或受限，中长期港口高库存去化仍存压力，仍抑制矿价。我们认为，短期铁矿石基本面矛盾仍在积累中，成材逐渐转入淡季，产业链压力逐渐加大，宏观层面短期仍有扰动，但难以驱动持续性上行，短期承压偏弱震荡思路对待，单边暂时观望，后续逐渐关注 1-5 反套的机会。2501 合约运行区间参考 730-810 元/吨。

【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

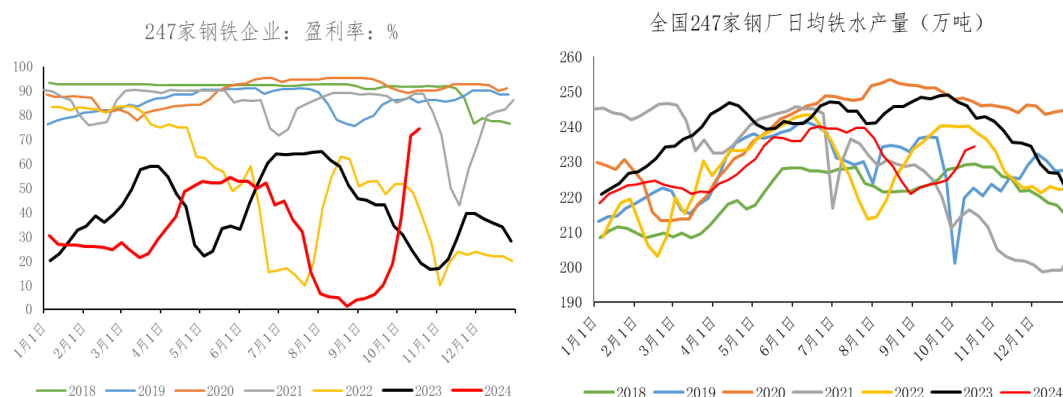
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约低开后震荡运行，午后回抽，最终收盘于 755 元/吨，-2 元/吨，涨跌幅-0.26%。成交量 40.8 万手，持仓 44.3 万手，-8011 手。持仓方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 257577 手，-5479 手，前二十名空头持仓为 305276 手，-2287 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10 月 14 日-10 月 20 日全球铁矿石发运总量 2887.3 万吨，环比减少 133.5 万吨。澳洲发运量 1731.6 万吨，环比增加 90.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1394.6 万吨，环比减少 22.8 万吨。巴西发运量 729.1 万吨，环比减少 121.1 万吨。10 月 14 日-10 月 20 日中国 45 港到港总量 2383.7 万吨，环比减少 565.1 万吨；北方六港到港总量为 1289.2 万吨，环比减少 338.0 万吨。内矿方面，截止 10 月 18 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 41 万吨和 64.98%，环比+0.2 万吨/天和+0.32 个百分点。

基本面上，本期外矿发运周环比小幅回落，减量主要来自巴西；到港明显回落，目前处于年初以来中等水平。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、钢厂日耗延续回升态势，节后钢厂盈利率修复加快，但是吨钢即期利润收窄，后续铁水回升幅度或放缓。库存端，节后港口再度转向累库，目前非主流矿发运并未出现减量迹象，高库存仍施压矿价。



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。