

【冠通研究】

政策预期难证伪，铁矿石震荡偏强运行

制作日期：2024 年 10 月 29 日

【策略分析】

政策预期难证伪，铁矿石震荡偏强运行

市场情绪回落，今日黑色系高开低走，铁矿石收盘价格重心继续下移。产业层面看，钢厂复产进程中，铁水继续回升，但随着成材价格持续走低，部分钢厂开始由盈转亏，钢厂盈利率高位回落，钢材即期利润逐渐收缩，预计铁水回升幅度逐渐放缓；且供应压力难有明显缓解，中长期港口高库存去化仍存压力，仍抑制矿价。宏观层面，11 月上旬美国大选结果明晰，11 月 4 日至 8 日召开人大常委会，市场仍存较强政策预期。我们认为，产业链随着成材需求逐渐转入淡季，压力有进一步加大的趋势，但短期政策预期难证伪，市场在犹豫徘徊中震荡偏强运行。操作上，市场情绪反复，单边暂时观望，后续逐渐关注 1-5 反套的机会。2501 合约上方压力关注 810 元/吨附近。

【期货行情】



铁矿石 2501 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

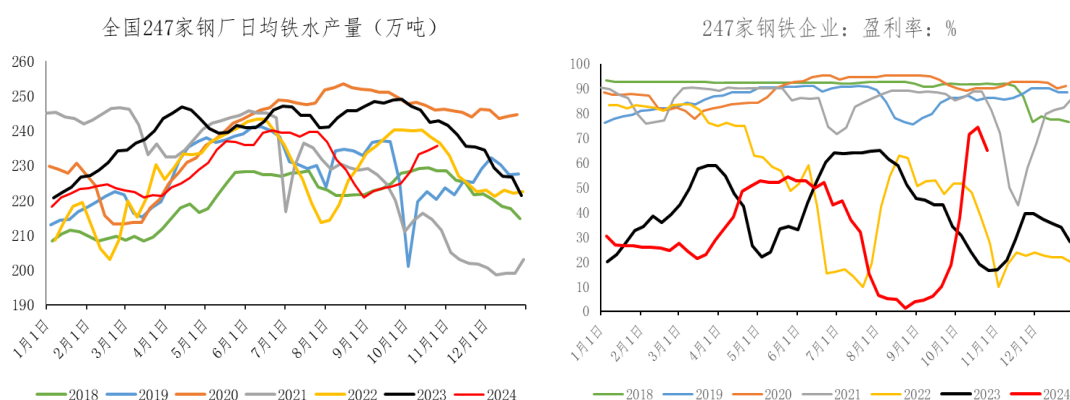
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约高开后震荡下挫，最终收盘于 777.5 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.77%。成交量 30.68 万手，持仓 43.08 万手，-7885 手。持仓方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 251966 手，+433 手，前二十名空头持仓为 296951 手，-3328 手，多增空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10 月 21 日-10 月 27 日，全球铁矿石发运总量 3085.2 万吨，环比增加 197.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2630.7 万吨，环比增加 170.1 万吨。澳洲发运量 1782.8 万吨，环比增加 51.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1578.8 万吨，环比增加 184.2 万吨。巴西发运量 847.9 万吨，环比增加 118.9 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2461.9 万吨，环比增加 78.1 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有所回升，增量主要来自巴西；到港亦小幅回升，目前处于年初以来均值附近。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，钢厂盈利率高位回落，吨钢即期利润收窄，后续铁水回升幅度或放缓。库存端，港口库存高位波动，目前非主流矿发运并未出现明显减量迹象，需求端回升空间有限，预计高库存仍施压矿价。



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。