

【冠通研究】

政策预期提振铁矿走强，短期单边谨慎观望

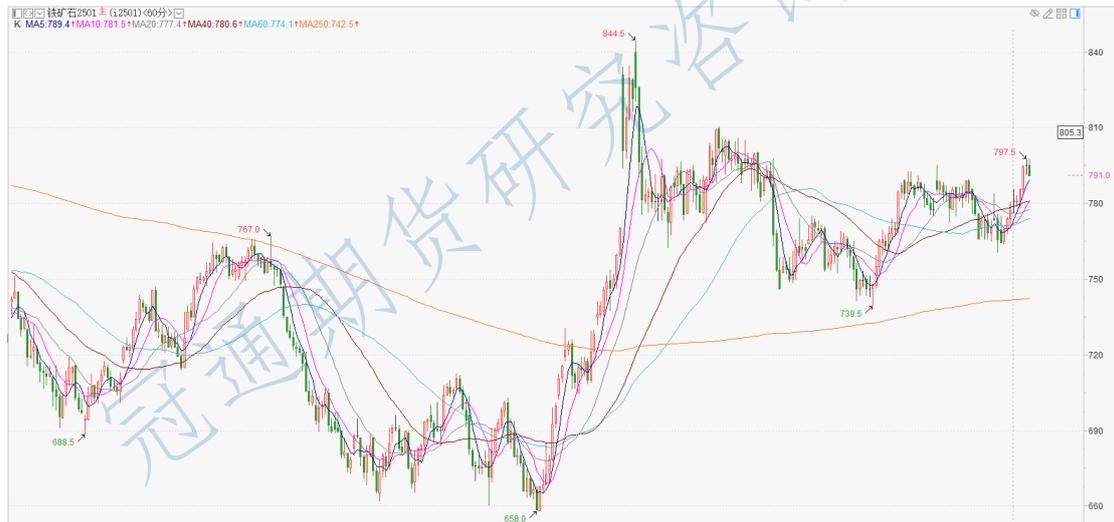
制作日期：2024年11月5日

【策略分析】

政策预期提振铁矿走强，短期单边谨慎观望

宏观预期提振，今日黑色系高开后偏强震荡，铁矿石增仓上行。产业层面，铁水见顶回落、需求上方空间有限，但短期铁水大幅下滑动力不强，供应端压力难有明显缓解，港口高库存去化仍存压力，仍抑制矿价。我们认为，当下整个黑色产业链矛盾尚可，产业链暂时负反馈预期不强，短期市场交易重点在于宏观层面。今日股市、黑色系商品偏强运行表达市场对国内的政策预期，美国大选结果揭晓前夕、国内政策兑现窗口，盘面走势波动加大，建议震荡思路对待，等待宏观指引。操作上，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

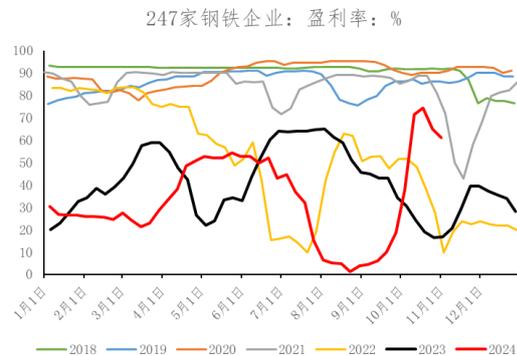
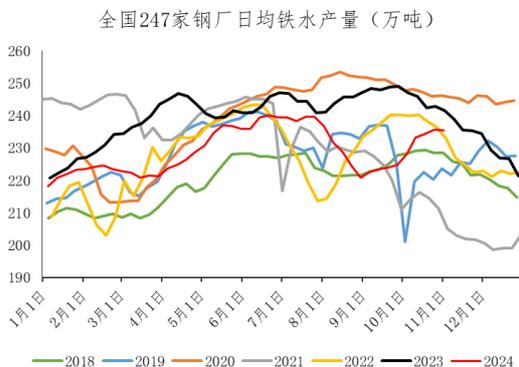
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约小幅高开后偏强震荡，最终收盘于 791 元/吨，+19.5 元/吨，涨跌幅+2.53%。成交量 36.3 万手，持仓 43.73 万手，+18986 手。持仓方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 258713 手，+7845 手，前二十名空头持仓为 296276 手，+13291 手，多增空增。

【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。