

【冠通研究】

短期承压震荡思路对待，多矿空焦炭头寸继续持有

制作日期：2024年11月12日

【策略分析】

短期承压震荡思路对待，多矿空焦炭头寸继续持有

今日黑色系震荡盘整，铁矿石收盘价格重心继续下移。产业层面看，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，黑色产业链负反馈压力暂时不大，但淡季阶段考验终端需求对铁水的承接能力；人大常委会闭幕，政策预期兑现，政策多集中在化债方面，短期宏观交易放缓，但会议表示后续地产和消费政策仍有空间，中期宏观强预期的叙事或延续，盘面下方仍有宏观托底，短期建议区间内承压偏弱震荡思路对待，近几日人民币汇率持续走高支撑下，铁矿石表现抗跌。操作上，单边观望为宜，可关注1-5反套、多矿空焦炭的套利。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

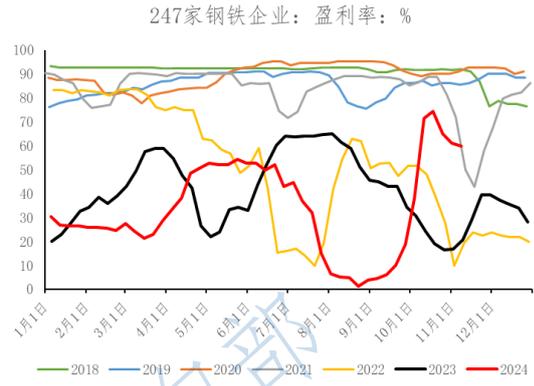
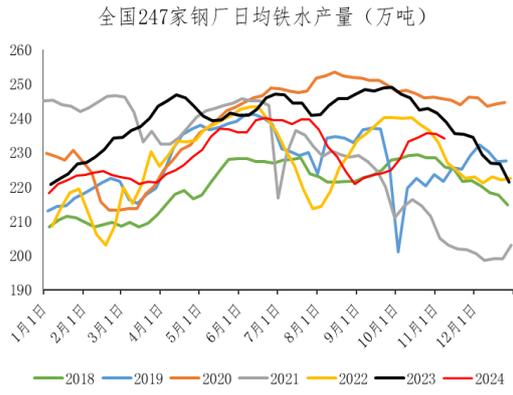
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2501 合约微幅高开后震荡盘整，最终收盘于 766 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.26%。成交量 30.48 万手，持仓 42.37 万手，-15269 手。持仓方面，今日铁矿石 2501 合约前二十名多头持仓为 251187 手，-5579 手，前二十名空头持仓为 294589 手，-13406 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，11月4日-11月10日全球铁矿石发运总量 3020.7 万吨，环比减少 134.3 万吨。澳洲发运量 1947.6 万吨，环比增加 106.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1580.3 万吨，环比增加 62.9 万吨。巴西发运量 696.5 万吨，环比减少 135.5 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2490.3 万吨，环比增加 138.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2327.0 万吨，环比增加 64.3 万吨；北方六港到港总量为 1230.0 万吨，环比增加 128.5 万吨。内矿方面，截止 11 月 1 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 41.04 万吨和 65.05%，环比+0.04 万吨/天和+0.07 个百分点。

基本上，本期外矿发运周环比小幅回落，减量主要来自巴西；到港有所回升，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，对于非主流矿山发运挤出作用有限，预计供应端压力难有实质性缓解。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗延续小幅回落态势，目前钢厂盈利率仍保持高位，铁水预计保持高位运行态势，需求端仍能维持韧性。库存端，港口库存高位波动，目前非主流矿发运并未出现减量迹象，需求上方空间受限，港口库存去化仍存压力，高库存仍施压矿价。



数据来源：钢联，冠通期货

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。

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。