

【冠通研究】

短期高位偏强震荡，多单少量继续持有

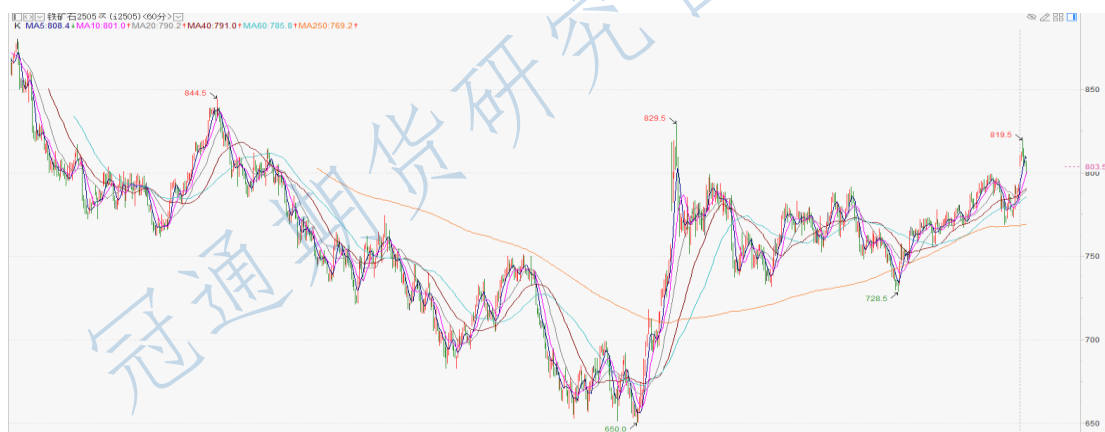
制作日期：2024 年 12 月 10 日

【策略分析】

短期高位偏强震荡，多单少量继续持有

政策信号积极提振市场情绪，今日黑色系大幅高开后冲高回落，铁矿石收盘价格重心上移。当下材端矛盾有限，钢厂盈利率尚可，产业链负反馈预期不强，加之钢厂对于原料端的冬储补库开启，铁矿石基本面维持韧性；宏观层面，12月9日国内召开政治局会议，会议传递超市场预期的政策信号，继续关注后续的中央经济工作会议定调。我们认为，短期铁矿石宏观预期提振，叠加产业面矛盾可控，预计铁矿石高位偏强震荡；本轮政策预期交易窗口后，交易逻辑或重新向产业逻辑靠拢，届时关注材端基本面压力，是否会引发产业链负反馈预期强化。操作上，短期多单少量继续持有，01 合约多矿空焦炭头寸逐渐止盈。2501 运行区间参考 730-840，2505 关注 730-830。

【期货行情】



铁矿石 2505 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约跳高开后冲高回落，最终收盘于 803.5 元/吨，+19 元/吨，涨跌幅+2.42%。成交量 27.5 万手，持仓 29.5 万手，+46433 手，今

投资有风险，入市需谨慎。

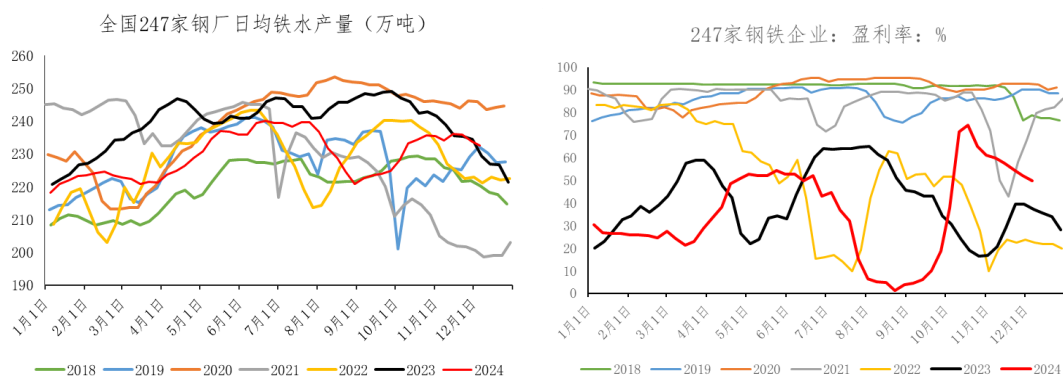
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 193512 手，+23689 手，前二十名空头持仓为 191516 手，+32001 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，12 月 02 日-12 月 08 日，全球铁矿石发运总量 2662.5 万吨，环比减少 416.6 万吨。澳洲发运量 1615.7 万吨，环比减少 158.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1412.0 万吨，环比增加 38.4 万吨。巴西发运量 531.2 万吨，环比减少 229.0 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2632.9 万吨，环比增加 164.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2517.2 万吨，环比增加 226.2 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1320.9 万吨，环比增加 221.4 万吨。内矿方面，截止 12 月 6 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 40.33 万吨和 63.92%，环比-0.43 万吨/天和-0.69 个百分点。

基本面上，本期外矿发运下滑幅度较大，澳洲和巴西均有减量；到港小幅回升，目前处在中等偏高水平。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；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，供应端压力难有实质性缓解。需求端，本期日均铁水产量高位继续小幅下滑，钢厂盈利率尚可，高炉大幅减产动力不强，叠加钢厂对原料端冬储补库，铁矿需求预计维持韧性。库存端，钢厂冬储补库或带动港口库存阶段性去化，但长期看供需宽松态势明显，高库存仍限制矿价上方空间。



数据来源:钢联,冠通期货

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。