

【冠通研究】

高位震荡思路对待，关注重要会议定调

制作日期：2024 年 12 月 11 日

【策略分析】

高位震荡思路对待，关注重要会议定调

市场乐观情绪放缓，今日黑色系低开后震荡为主，铁矿石收盘价格重心下移。目前材端仍处于去库状态，但铁水转产导致板材供应压力显现，板材或逐渐转向累库通道，本周三 SMM 日均铁水产量下滑加快，近几日港口现货成交亦有走弱，市场对于铁矿需求担忧加大，叠加焦炭一轮提涨，今日盘面上呈现矿弱焦强的格局。我们认为当下钢厂原料冬储补库的预期仍存，人民币汇率走高压力较大，叠加市场仍等待中央经济工作会议定调，铁矿石下方仍有支撑，但需要注意的是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，若铁水下滑加快，冬储补库不及预期，铁矿石供强需弱格局下或再度承压下行。操作上，多单逢高止盈，多矿空焦炭头寸亦止盈。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

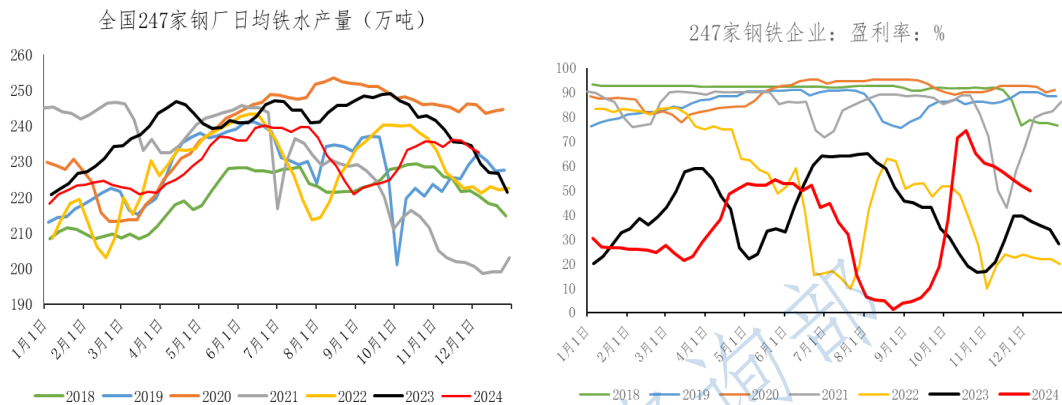
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 802 元/吨，-6.5 元/吨，涨跌幅-0.8%。成交量 21.79 万手，持仓 31.8 万手，+22960 手，今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 203290 手，+9956 手，前二十名空头持仓为 205380 手，+14640 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。

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。