

【冠通研究】

区间内高位震荡，关注宏观政策预期变动

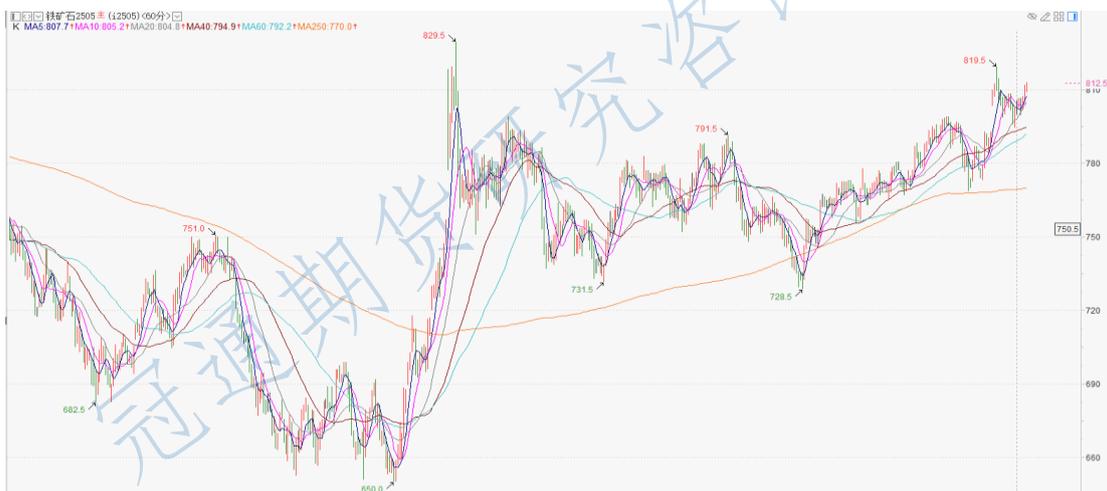
制作日期：2024 年 12 月 12 日

【策略分析】

区间内高位震荡，关注宏观政策预期变动

今日黑色系震荡偏强运行，铁矿石增仓上行，收盘价格重心上移。目前材端仍处于去库状态，但铁水转产导致板材压力加大，近期高炉检修增多，关注铁水变动，叠加港口现货成交亦有走弱，市场对于铁矿需求有所隐忧。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，多单逐渐逢高止盈，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

期货方面：期货方面：铁矿石主力 I2505 合约平开后增仓上行，最终收盘于 812.5 元/吨，+10 元/吨，涨跌幅+1.25%。成交量 23 万手，持仓 34.5 万手，+27308 手，

投资有风险，入市需谨慎。

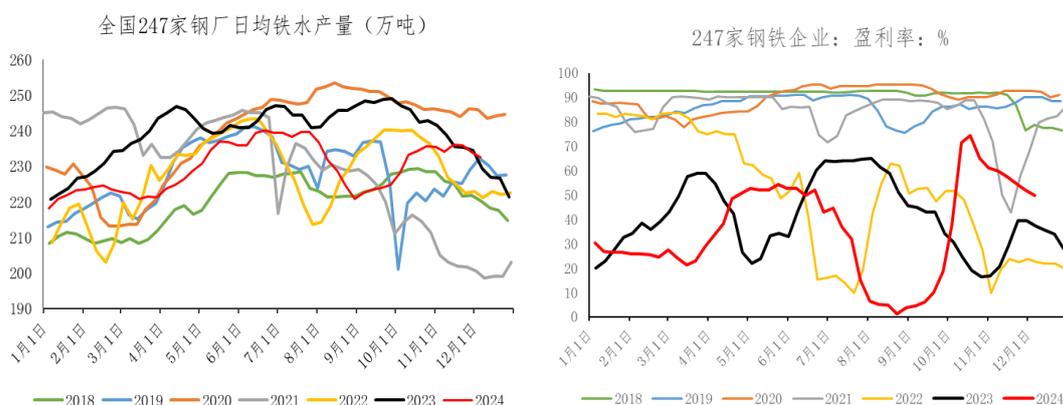
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 219071 手，+16610 手，前二十名空头持仓为 220166 手，+14786 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

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。