

【冠通研究】

需求担忧加剧，铁矿承压下挫

制作日期：2024 年 12 月 18 日

【策略分析】

需求担忧加剧，铁矿承压下挫

今日商品市场整体氛围偏弱，黑色系增仓下行，炉料端跌幅更大，铁矿石收盘价格重心明显下移。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，后续铁水降幅或增大，铁矿需求有走弱预期。我们认为当下钢厂原料冬储补库的预期仍存，人民币贬值压力较大，铁矿石下方仍有支撑，但市场对于铁水下滑加速预期较强，加之港口现货成交平平，宏观政策预期交易暂时放缓，预计短期铁矿石区间内承压偏弱运行。操作上，区间内偏空操作，多矿空焦炭头寸减仓持有，关注 5-9 正套机会。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

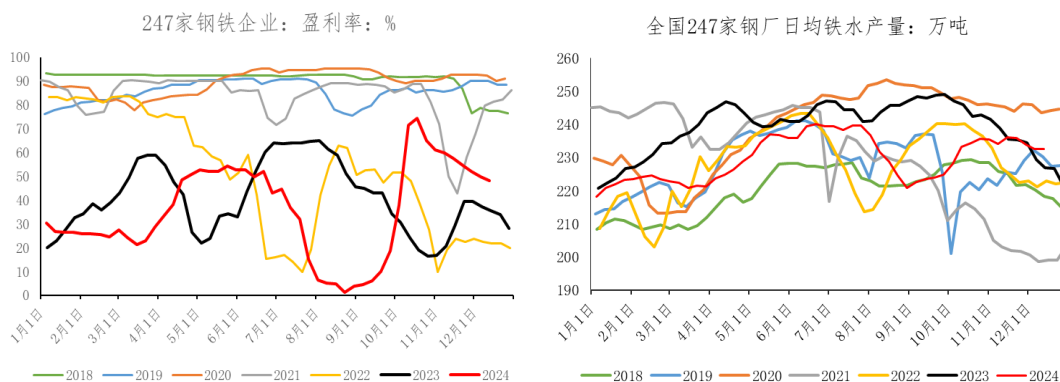
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2505 合约低开后增仓下行，最终收盘于 778.5 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-2.63%。成交量 35.1 万手，持仓 38 万手，+14722 手，今日铁矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 241894 手，+10361 手，前二十名空头持仓为 241355 手，+7543 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，12 月 09 日-12 月 15 日，全球铁矿石发运总量 3061.8 万吨，环比增加 399.3 万吨。澳洲发运量 1834.0 万吨，环比增加 218.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1542.4 万吨，环比增加 130.4 万吨。巴西发运量 743.9 万吨，环比增加 212.7 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2409.2 万吨，环比减少 223.6 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2268.4 万吨，环比减少 248.8 万吨；北方六港到港总量为 1240.7 万吨，环比减少 80.2 万吨。内矿方面，截止 12 月 12 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 40.42 万吨和 64.06%，环比+0.09 万吨/天和+0.14 个百分点。减量主要来自华东和西北，增量来自西南。

基本面上，本期外矿发运回升幅度较大，澳洲和巴西均有较大增量；到港小幅回落，目前处在中等水平。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；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，钢厂盈利率延续回落，近期高炉检修增多，考虑到调研统计周期问题，下期铁水下滑幅度预计加大；近期港口现货成交亦有走弱，铁矿石需求支撑有走弱预期。库存端，港口库存高位小幅累积，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。