【冠通研究】

短期区间内承压偏弱运行，关注钢厂补库力度

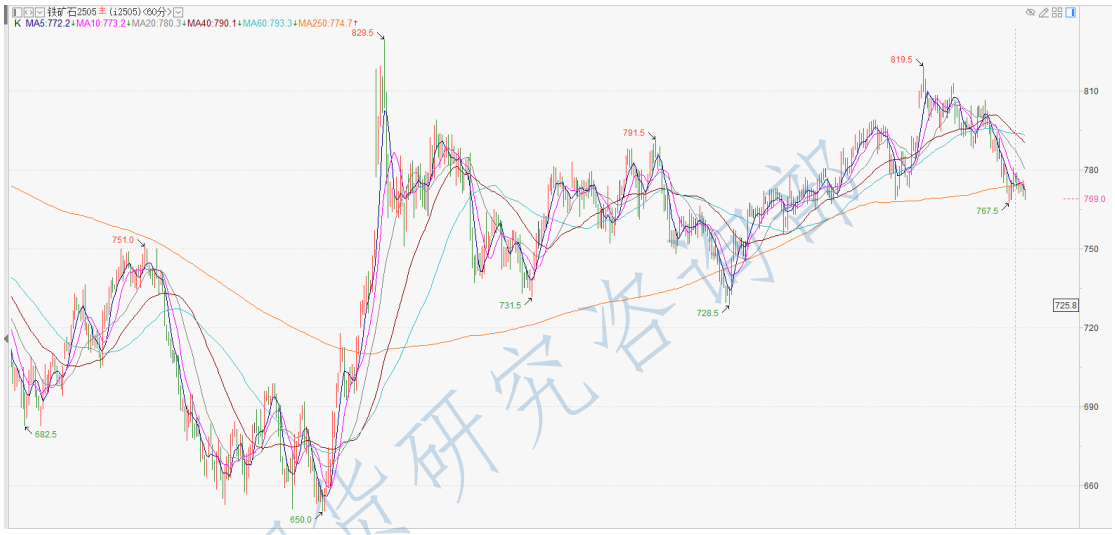
制作日期：2024 年 12 月 20 日

【策略分析】

短期区间内承压偏弱运行，关注钢厂补库力度

今日黑色系延续弱势，铁矿石高开后增仓下行，收盘价格重心下移。目前材端基本面矛盾有限，近期高炉检修增多，铁水降幅加大。我们认为当下钢厂原料冬储补库逻辑仍有效，人民币汇率走高压力较大，铁矿石下方仍有支撑；同时铁水边际下滑，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震荡，后续关注钢厂节前补库力度。操作上，区间操作，多矿空焦炭头寸逐渐减仓止盈。2501 运行区间参考 730-840，2505 参考 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 合约低开后偏弱震荡，最终收盘于 778.5 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.77%。成交量 22 万手，持仓 37.9 万手，+1999 手，今日铁

冠通期货研究咨询部

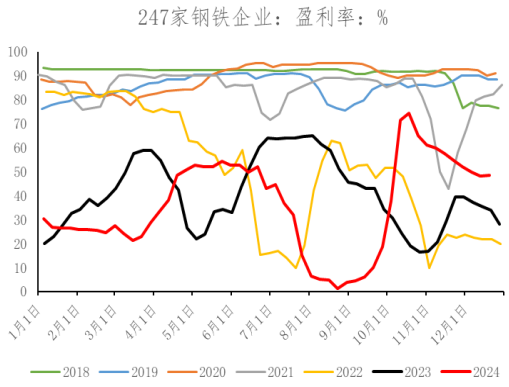
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

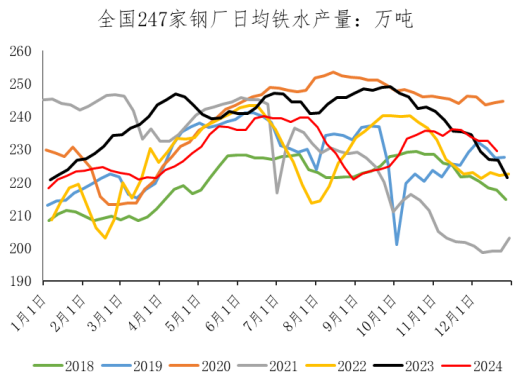
矿石 2505 合约前二十名多头持仓为 242597 手，-1866 手，前二十名空头持仓为 235263 手，+1500 手，多减空增。

【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 19 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 39.53 万吨和 62.65%，环比-0.98 万吨/天和-1.41 个百分点。减量主要来自华东、西南和西北地区。

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，本期日均铁水产量下滑幅度加大，主因高炉年检，但钢厂盈利率尚可，大幅减产动力不强，短期铁水预计小幅下滑为主；当下处于钢厂对原料节前补库阶段，补库需求仍有支撑。库存端，库存向下游钢厂转移，港口库存高位小幅去化，中长期角度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

冠通期货研究咨询部

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。