

【冠通研究】

高位震荡，暂时观望

制作日期：2023 年 12 月 28 日

【策略分析】

高位震荡，暂时观望

盘面上，今日黑色系震荡回落，铁矿石高开后减仓下行。短期看，近期钢厂检修力度加大，铁水下滑幅度较大，铁矿石供需格局边际转弱；但同时近期港口成交表现尚可，钢厂冬储补库需求形成一定支撑。淡季阶段，宏观预期影响权重更大，宏观层面整体氛围中性偏暖，但持续性上涨还需看到更多实际利好出台，近几日市场交易权重暂时向产业层面倾斜，考虑到铁水季节性下滑、港口后续仍延续累库状态，建议高位承压震荡思路对待。操作上，暂时观望为主。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

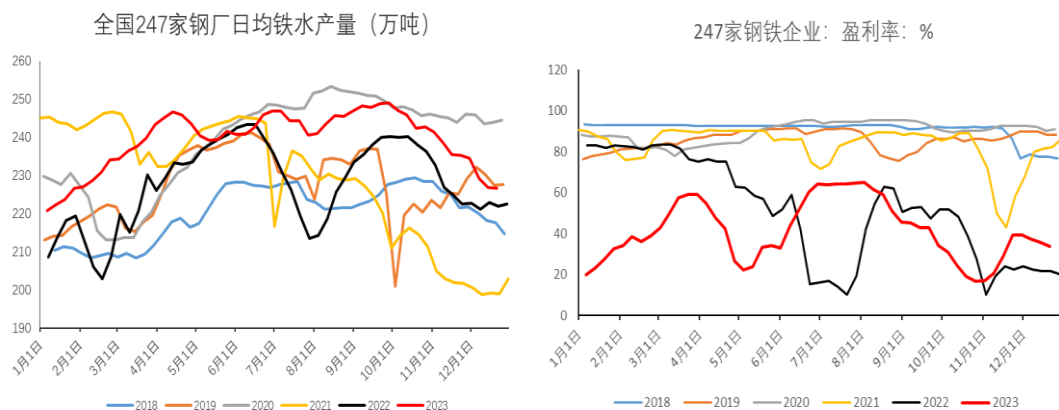
期货方面：铁矿石主力 I2405 合约高开低走，最终收盘于 966 元/吨，-13 元/吨，涨跌幅-1.33%。成交量 26.1 万手，持仓 52 万，-18349 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 320650，-5872 手，前二十名空头持仓为 274011，-9219 手，多减空减。

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。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，12月18日-12月24日全球铁矿石发运总量3529.9万吨，环比增加234.1万吨；澳洲发运量2022.1万吨，环比增加121.8万吨，其中澳洲发往中国的量1731.2万吨，环比增加187.0万吨；巴西发运量859.1万吨，环比增加72.1万吨。中国45港到港总量2059.8万吨，环比减少523.6万吨；北方六港到港总量为1045.7万吨，环比减少311.2万吨。内矿方面，截止12月14日全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.78万吨和67.81%，环比+0.24万吨/天和+0.38个百分点；增量主要来自华北地区；减量主要西南和华东地区。需求端，12月21日当周，日均铁水产量226.64万吨，环比-0.22万吨，本期高炉检修多发生在统计期后期，预计下期铁水延续下滑。

基本面上，本期外矿发运延续回升，且均处于近五年同期偏高水平；近期受到天气影响，部分到港船只节奏改变，再叠加前期发运下滑，导致本期到港大幅下降；船期推移预测，预计后续到港也将维持在偏高水平。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势，钢厂不足四成，吨钢利润收窄，随着需求季节性走弱，预计铁水延续回落态势。本期疏港大幅减量，港口库存累库幅度扩大，同时恶劣天气导致港口作业效率降低，港口压港趋于严重，在港船舶数量环比增加19条至148条，处于年内高位，后续预计延续累库状态。



冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。