

【冠通研究】

高位震荡，关注假期后补库情况

制作日期：2023 年 12 月 29 日

【策略分析】

高位震荡，关注假期后补库情况

盘面上，今日黑色系震荡运行，铁矿石低开高走，05 合约最终收涨。近期钢厂检修力度加大，铁水持续大幅下滑，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，但支撑盘面继续上涨还需看到更多实际利好出台，建议震荡思路对待。往年来看，元旦过后钢厂仍有补库需求，且节后检修钢厂或有复产，节后继续关注。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

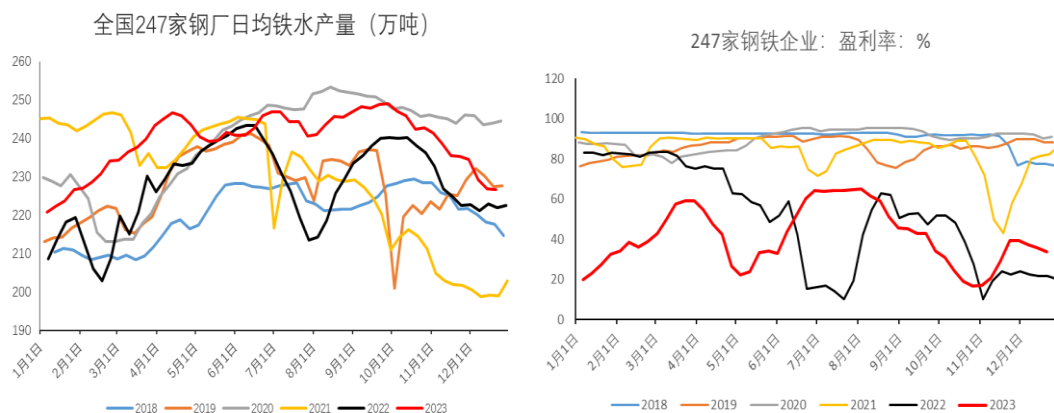
期货方面：铁矿石主力 I2405 合约低开高走，最终收盘于 979 元/吨，+3 元/吨，涨跌幅+0.31%。成交量 21.86 万手，持仓 52.58 万，+4688 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 326515，+6966 手，前二十名空头持仓为 275733，+1722 手，多增空增。

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29日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.91万吨和68.02%，环比+0.13万吨/天和+0.21个百分点。增量主要来自华东和西南地区；减量主要西北和华北地区。需求端，12月28日当周，日均铁水产量221.28万吨，环比-5.36万吨。短期关注环保限产高炉的复产情况，正值元旦假期，预计短期铁水延续下滑态势，但目前已经回落至中性水平，短期下方空间或有限。

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，钢厂盈利率连续四周下滑，目前不足三成，吨钢利润周度收缩，随着需求季节性走弱，预计铁水延续回落态势；但元月钢厂有望继续进行原料补库，后续还需关注补库需求。周期内铁矿石到港虽有下滑，但随着港口压港逐步转化为库存，导致港口库存继续保持累库趋势，而在港船舶数量出现明显下滑。



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 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。

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。