

【冠通研究】

短期震荡反复，关注冬储补库力度

制作日期：2024 年 1 月 11 日

【策略分析】

短期震荡反复，关注冬储补库力度

盘面上，今日黑色系在连续五日下挫后反弹，铁矿石低开后增仓上行。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，本周三 SMM 铁水数据小幅下滑，目前复产检修并存，随着前期检修结束，预计铁水继续下滑空间有限，短期有望止跌企稳；同时近期港口成交表现尚可，往年来看元月前期钢厂对于铁矿石仍有一定补库需求，钢厂冬储补库需求预计仍形成一定支撑。宏观层面整体氛围并未扭转，但对盘面的持续性驱动有限，近期宏观情绪在市场传言影响下较为反复。我们认为短期市场会继续博弈价格下跌后的钢厂冬储补库以及铁水有望企稳止跌的逻辑，加上宏观层面扰动较大，短期或难以出现流畅下跌，建议区间内震荡偏弱思路对待。关注矿价下跌后钢厂的冬储补库力度。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

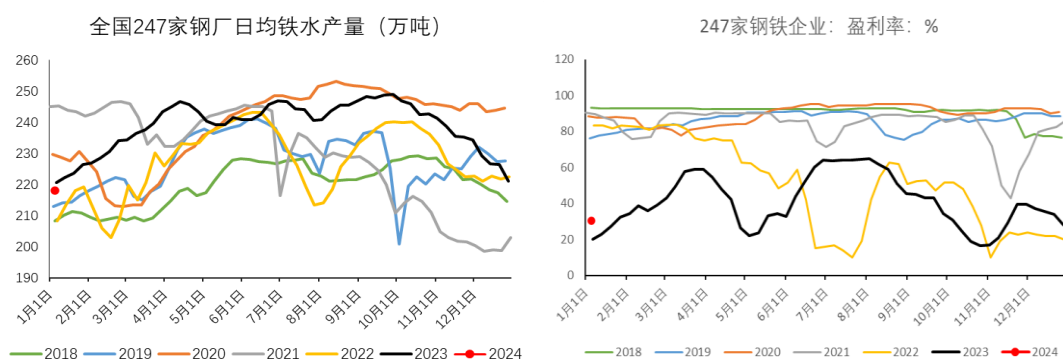
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约低开后增仓上行，最终收盘于 976.5 元/吨，+0 元/吨，涨跌幅+0%。成交量 34.16 万手，持仓 52.9 万，+10553 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 323368，+2381 手，前二十名空头持仓为 282667，+5586 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，1 月 1 日-1 月 7 日全球铁矿石发运总量 2690.5 万吨，环比减少 657.2 万吨；澳洲发运量 1697.6 万吨，环比减少 114.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1448.2 万吨，环比减少 117.2 万吨；巴西发运量 417.6 万吨，环比减少 527.9 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2771.2 万吨，环比减少 3.7 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，1 月 4 日当周，日日均铁水产量 218.17 万吨，环比-3.11 万吨。

基本面上，本期外矿发运大幅回落，发运减量主要来自巴西；前几期发运量持续处在偏高水平，目前压港船只数偏高，预计短期到港压力仍较大。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势，钢厂盈利率三成仍偏低，吨钢利润周度延续小幅收缩；目前铁水处于往年同期中低水平，高炉检修、复产并存，本周铁水有望止跌企稳；此外，元月前期钢厂或仍有一定补库需求。本期港口延续累库，同时部分港口铁矿石集中到港，致使港口在港船舶数量同步上升；近期外矿发运持续高位运行，铁矿石供应端压力加大，预计港口累库趋势将延续。



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。