

【冠通研究】

盘面止跌反弹，上方空间或有限

制作日期：2024年1月18日

【策略分析】

盘面止跌反弹，上方空间或有限

盘面上，今日黑色系低开高走，铁矿大幅低开后增仓上行。下游钢厂盈利率不足三成，吨钢利润状况不佳，预计节前复产积极性或一般，铁水回升空间有限，从而限制铁矿石需求；同时供应高位运行，港口库存持续累积，钢厂原料冬储逐渐过渡到后期，整体补库空间有限。今日盘面上铁矿石虽出现反弹，但是我们认为市场钢厂冬储补库以及铁水企稳回升的逻辑对于盘面支撑有限，反弹空间仍受到限制，2405 上方关注 965 附近压制。节后随着钢厂复产以及外矿发运在一季度进入季节性收紧阶段，铁矿石供需格局好转预期，往年走势上看，5-9 价差在春节后呈现走扩态势，因此建议节前逢低建立 5-9 正套头寸。

【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 948.5 元/吨，+7.5 元/吨，涨跌幅+0.8%。成交量 35.6 万手，持仓 52 万，+658 手。持仓方面，今日铁

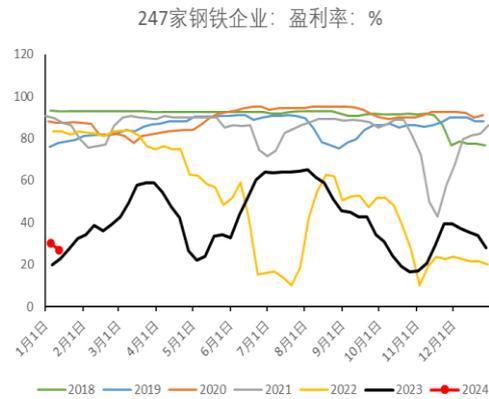
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 311577,+21 手,前二十名空头持仓为 276573,+1860 手,多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，1月8日-1月14日全球铁矿石发运总量 2693.6 万吨，环比增加 3.1 万吨；其中其中澳洲发往中国的量 1254.1 万吨，环比减少 194.0 万吨；巴西发运量 713.1 万吨，环比增加 295.5 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2949.4 万吨，环比增加 178.2 万吨。内矿方面，截止 1 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 42.1 万吨和 66.72%，环比-0.81 万吨/天和-1.3 个百分点。减量主要来自华北地区；西南和西北地区有所增量。需求端，1 月 11 日当周，日均铁水产量 220.79 万吨，环比+2.62 万吨。

基本上，本期外矿发运变动不大，澳巴合计发运回升，非主流矿发运回落；本期到港量延续回升，远高于近几年同期水平；12 月份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，日均铁水产量止跌回升、钢厂日耗和港口疏港亦小幅回升；前期钢厂检修逐渐复产，铁水止跌，但盈利钢厂不足三成，钢厂利润状况不佳，预计短期复产较为克制；元月前期钢厂仍有一定冬储补库需求，逢现货价格回调，钢厂或加大拿货。到港量偏高，港口延续累库，同时在港船舶数量同步上升；近期外矿供应压力仍较大，预计短期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。