

【冠通研究】

震荡运行，谨慎追多

制作日期：2024 年 1 月 25 日

【策略分析】

震荡运行，谨慎追多

盘面上，降准消息提振，今日商品市场延续偏暖氛围，黑色系偏强运行，铁矿石大幅高开后增仓上行，尾盘跳水，收盘价格重心小幅上移。宏观层面来看，降准消息提振了市场情绪，但我们认为淡季宏观政策强预期已经交易比较充分了，持续性上涨还需看到实际的利好政策释放。产业层面看，澳巴发运迎来季节性淡季，加之钢厂复产、铁水回升，后续港口累库压力放缓，供需格局有边际改善预期。总体上，我们认为产业层面驱动逐渐向上，宏观氛围中性偏暖，短期铁矿或仍中性偏强，但 2405 再次上涨至千元整数关口，考虑到冬储补库进入后期、铁水绝对值中性偏低，继续上探或还需更有力的利好支持，操作上谨慎追多、多单减仓。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

投资有风险，入市需谨慎。

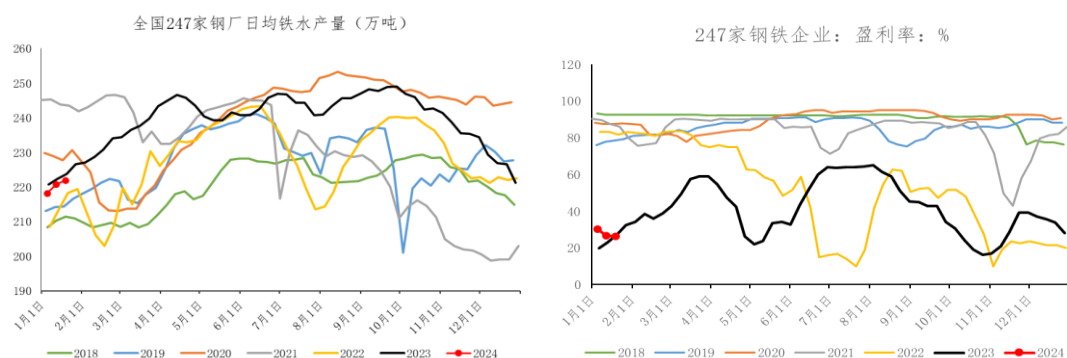
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约高开后震荡运行，尾盘跳水，最终收盘于 987 元/吨，+15.5 元/吨，涨跌幅+1.77%。成交量 24.6 万手，持仓 51.9 万，+2125 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 329627，+12903 手，前二十名空头持仓为 288657，+11419 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，1 月 15 日-1 月 21 日全球铁矿石发运总量 2629.0 万吨，环比减少 64.6 万吨；其中澳洲发运量 1508.8 万吨，环比减少 65.1 万吨；巴西发运量 644.2 万吨，环比减少 68.9 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2620.3 万吨，环比减少 329.1 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，截至 1 月 18 日当周，日均铁水产量 221.91 万吨，环比+1.12 万吨。

基本面上，本期外矿发运小幅下滑，澳巴发运处在季节性收紧阶段；本期到港量明显回落，根据前几期发运量推测，近期到港压力或逐渐减弱。需求端，日均铁水产量、钢厂日耗和港口疏港延续回升，本周三 SMM 延续小幅回升，但是考虑到吨钢利润水平不佳，我们认为节前钢厂复产或较为克制；钢厂原料冬储逐渐过渡到后期，仍有少量补库，但整体补库空间有限。周期内到港虽有回升、但疏港亦明显回升，港口库存累库幅度明显收窄，目前仍低于去年同期水平；在港船舶数量高位有所回落，但仍处偏高水平。外矿发运逐渐进入到淡季阶段，预计后续累库压力逐渐放缓。



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。