

【冠通研究】

高位震荡思路对待

制作日期：2024 年 1 月 26 日

【策略分析】

高位震荡思路对待

盘面上，今日商品市场情绪有所回落，黑色系震荡运行，铁矿石低开后震荡，收盘价格重心微幅上移。总体上，伴随着外矿发运季节性收紧以及铁水逐渐回归，我们认为产业层面驱动逐渐向上，宏观氛围亦中性偏暖，但考虑到冬储补库进入后期、铁水绝对值中性，继续上探或还需更有力的利好支持，加上节前资金逐渐离场，建议高位震荡思路对待。节后随着钢厂复产以及外矿发运在一季度进入淡季，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

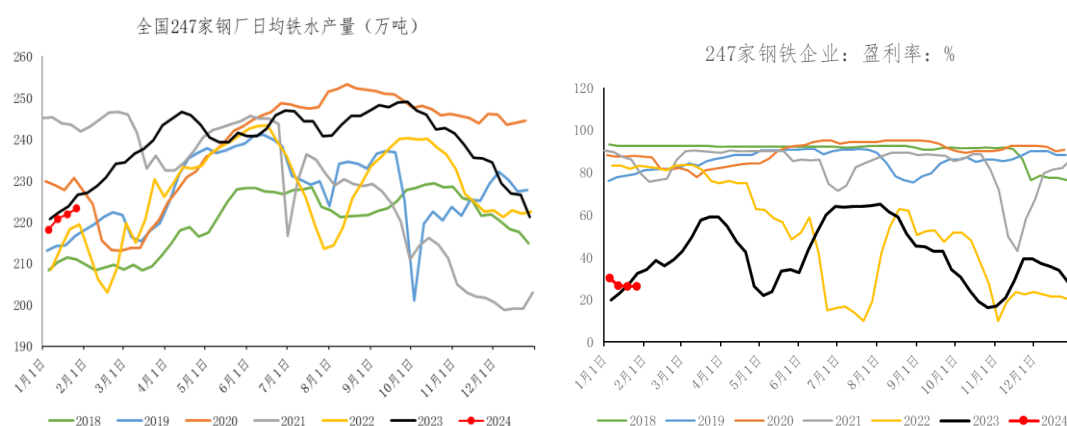
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约低开后震荡运行，最终收盘于 989.5 元/吨，-1 元/吨，涨跌幅-0.1%。成交量 25.1 万手，持仓 54.08 万，+665 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 320251，+723 手，前二十名空头持仓为 289704，+1047 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 26 日当周，日均铁水产量 223.29 万吨，环比+1.38 万吨，连续第三周回升。

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、钢厂日耗连续三周回升；本期疏港因天气因素高位回落，但整处于偏高水平；根据 SMM 的检修统计，下周检修影响量环比下滑，铁水有望延续小幅回升态势，但钢厂盈利状况不佳，我们认为节前钢厂复产或较为克制。周期内铁矿石到港下滑，疏港明显下滑，因此港库环比延续累库局势。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。