

【冠通研究】

震荡反复思路对待，节前下行空间有限

制作日期：2024 年 2 月 1 日

【策略分析】

震荡反复思路对待，节前下行空间有限

盘面上，今日黑色系低开后震荡为主，跌势放缓，铁矿石低开后偏强运行，收盘价格重心上移。伴随着外矿发运季节性收紧以及铁水逐渐回归，供需格局有边际好转预期，但是同时钢厂对原料端的补库基本上结束，近几日港口成交走弱明显。宏观氛围中性偏暖但节前政策继续提振或较为有限，持续性驱动不强。我们认为临近春节，市场对节后需求恢复具有较大不确定性，资金逐渐止盈离场，铁矿石节前供需边际好转预期限制下行空间，但上涨亦无驱动，盘面跟随市场情绪波动，节前区间震荡反复思路对待。观望或者逢反弹短线试空。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

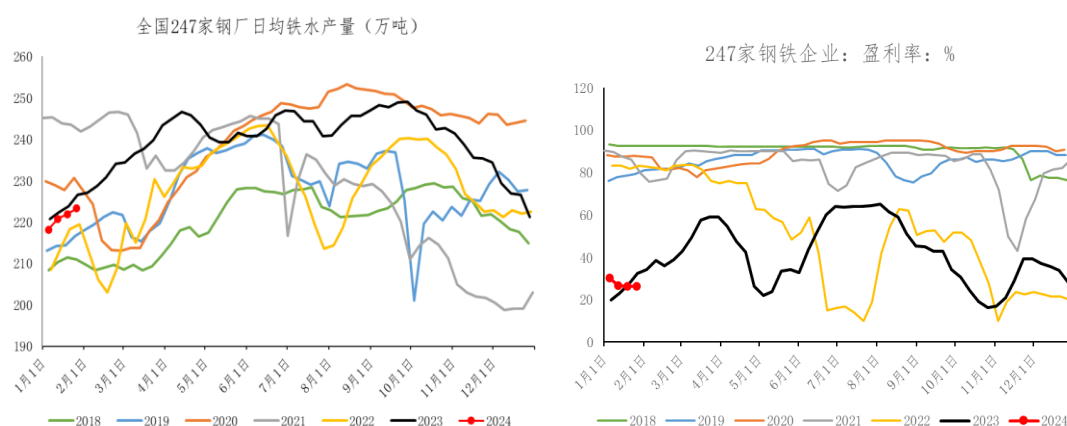
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约低开后偏强运行，最终收盘于 968 元/吨，-3.5 元/吨，涨跌幅-0.36%。成交量 26.5 万手，持仓 53.5 万，+4394 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 319999 手，+5299 手，前二十名空头持仓为 287746 手，+1983 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，1 月 22 日-1 月 28 日全球铁矿石发运总量 2629 万吨，环比增加 340.4 万吨。中国 45 港到港总量 2309.4 万吨，环比减少 310.9 万吨。内矿方面，截止 1 月 26 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.59 万吨和 67.51%，环比+0.49 万吨/天和+0.79 个百分点。增量主要来自华东地区，其他地区产量波动有限。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，本期外矿发运出现回升，澳巴发运处在季节性收紧阶段，非主流矿发运回升；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，但整体处于偏高水平；SMM 本周铁水延续小幅回升，目前钢厂盈利状况不佳，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。