

【冠通研究】

市场情绪悲观，铁矿石短期偏弱

制作日期：2024年2月2日

【策略分析】

市场情绪悲观，铁矿石短期偏弱

盘面上，今日黑色系延续下跌态势，铁矿石高开低走，尾盘小幅回抽，收盘价格重心明显下移。总体上，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；但是同时钢厂补库行情的结束，对节前盘面驱动向下。节前建议震荡偏弱思路对待，2405 下方关注 920 附近支撑，短线偏空操作或观望，不留仓过节，节后钢厂复产或加快，港口低库存将给到矿价较大弹性。此外，节后随着钢厂复产以及外矿发运进入淡季，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

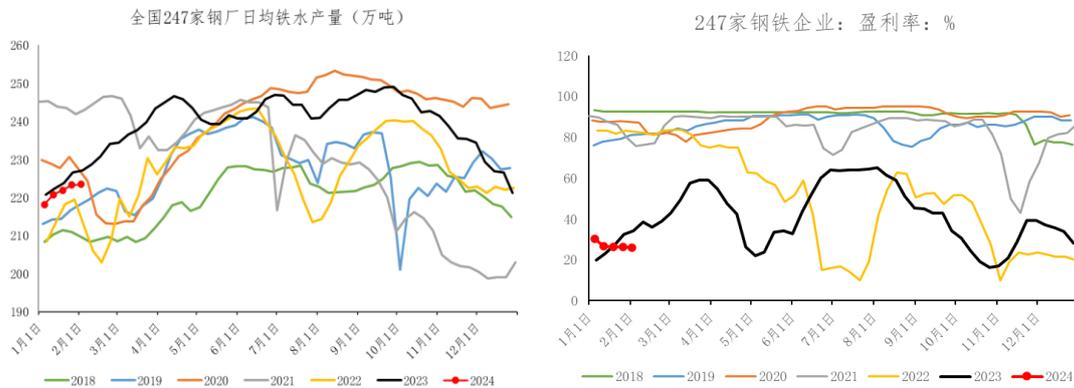
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约高开低走，最终收盘于 941 元/吨，-21.5 元/吨，涨跌幅-1.23%。成交量 35.43 万手，持仓 50.6 万，-28869 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 302536 手，-15675 手，前二十名空头持仓为 279078 手，-8450 手，多减空减。

【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 2 月 2 日当周，日均铁水产量 223.48 万吨，环比 +0.19 万吨，连续第四周回升。钢厂盈利率偏低，加之临近春节，预计节前复产较为克制，下周铁水变动预计有限。

基本上，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，日均铁水产量和钢厂日耗增幅放缓、疏港小幅回落；目前看钢厂盈利率偏低，加之临近春节，预计节前复产较为克制，下周铁水变动预计有限，而从近期港口成交数据看，钢厂补库基本上结束，补库需求下滑。库存方面，周期内铁矿石到港增加，下游补库结束，港口库存延续累库趋势，但绝对水平不高。



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。