

【冠通研究】

节前震荡，空仓或轻仓过节

制作日期：2024 年 2 月 7 日

【策略分析】

节前震荡，空仓或轻仓过节

盘面上，今日铁矿石高开后偏强震荡，收盘价格重心上移。节前就剩最后一个交易日，多空双方资金离场，如无较强宏观利好刺激，预计盘面震荡为主。节后外矿发运处于季节性收紧阶段，加之高炉复产铁水逐渐回归，供需格局有边际好转预期，加上港口库存处在近几年同期偏低水平，预计仍能给到矿价较好的弹性；但需要关注的是今年钢厂进口矿库存远高于去年同期水平，节后若下游成材需求偏弱，钢厂利润仍不佳，钢厂对于原料端的补库力度或一般。宏观层面看，春节后基本上过渡到 2 月下旬，市场或对 3 月份的“两会”有所预期。总体上，我们认为节后从基本面和宏观面看或偏向乐观一些，但风险亦存，建议空仓或轻仓过节，节后视宏观氛围和终端需求情况再参与。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

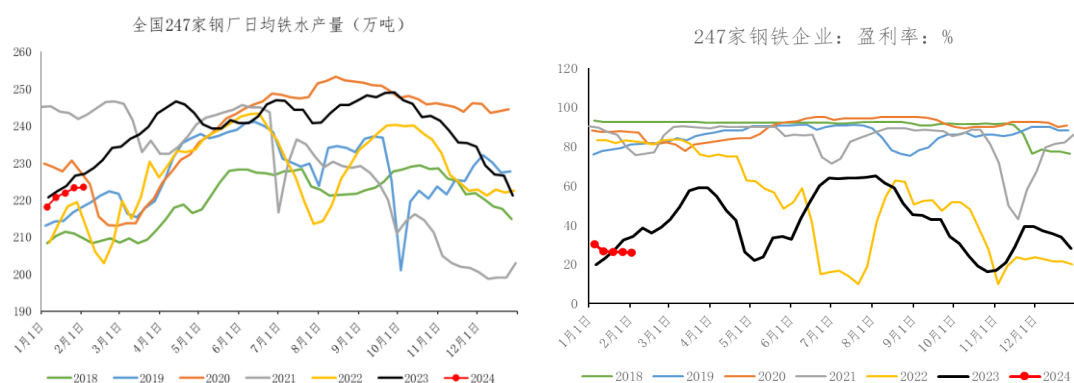
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约高开后震荡偏强，最终收盘于 944 元/吨，+10.5 元/吨，涨跌幅+1.12%。成交量 18.46 万手，持仓 46.7 万，-17671 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 286222 手，-6353 手，前二十名空头持仓为 258490 手，-6981 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，1 月 29 日-2 月 4 日全球铁矿石发运总量 2854.6 万吨，环比减少 114.8 万吨；澳洲发运量 1613.5 万吨，环比减少 106.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1357.0 万吨，环比增加 46.8 万吨；巴西发运量 711.8 万吨，环比增加 139.1 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2472.3 万吨，环比+162.9 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。

基本面上，本期外矿发运小幅回落，减量来着非主流矿，澳巴发运处在季节性收紧阶段；本期到港量小幅回升，根据前几期发运量推测，近期到港压力一般。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，预计本周铁水变动预计有限，港口成交也因为春节的到来将至绝对低位。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，春节期间因疏港下滑会延续累库态势。



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。

数据来源: 钢联, 冠通期货

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。