

【冠通研究】

铁水恢复偏缓，铁矿石偏弱运行

制作日期：2024年2月20日

【策略分析】

铁水恢复偏缓，铁矿石偏弱运行

盘面上，今日黑色系延续昨日下跌趋势，并且跌幅放大，铁矿石午后下破 920 支撑。铁水虽连续回升 6 周，但累计涨幅 6.39 万吨，整体斜率偏缓；节后恰逢寒潮天气，市场对终端需求预期悲观，钢厂盈利率持续偏低对于复产形成较大抑制；加之到港处于中性水平，外矿供应未进一步收紧，整体上供需格局好转不及市场预期。总体上，铁矿石基本面变动有限，节后市场信心不足，情绪偏弱，主力 2405 连续两日大幅下跌，今日跌破 920 附近支撑，短期建议偏弱思路对待；春节期间钢厂进口矿库存去化幅度较大，关注近几日补库需求能否对盘面带来提振。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约低开后增仓下行，最终收盘于 909.5 元/吨，-52 元/吨，涨跌幅-5.41%。成交量 39.69 万手，持仓 51.19 万，+39762 手。持

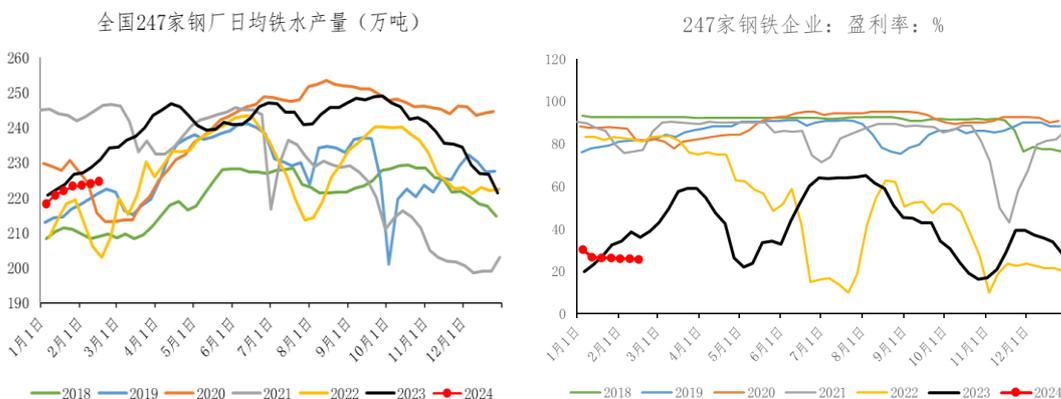
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 301527 手，+14432 手，前二十名空头持仓为 279859 手，+18510 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，2月12日-2月18日全球铁矿石发运总量3046.5万吨，环比增加458.0万吨；其中澳洲发运量1725.7万吨，环比增加243.4万吨；巴西发运量750.4万吨，环比增加176.4万吨。中国45港铁矿石到港总量2528.5万吨，环比-1.2万吨。内矿方面，截止2月9日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为41.51万吨和65.79%，环比-1.08万吨/天和-1.72个百分点。个别小矿山春节放假导致产量小幅下滑，节后快速恢复。需求端，2月18日当周，日均铁水产量224.56万吨，环比+0.48万吨，同比-6.25万吨，连续第六周回升。

基本面上，本期外矿发运回升较为明显，增量主要来自澳巴，外矿发运处在季节性相对偏低水平；本期到港量持稳，整体上看供应端表现相对中性。需求端，日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回升态势；目前看钢厂盈利率持续处在偏低水平，高炉复产或较为克制，预计到月底难以达到230万吨的水平，但是春节期间钢厂进口矿库存下滑至同期偏低水平，预计本周钢厂会有一些补库需求。库存端，春节放假导致疏港下滑，港口累库幅度增加；除东北和华南两区域库存微降外，其余三个区域港库均有上升，尤其华北和沿江库存增幅相对明显，华东库存增幅次之。



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。

冠通期货研究咨询部