

【冠通研究】

供需改善不及预期，铁矿石偏弱运行

制作日期：2024 年 2 月 21 日

【策略分析】

供需改善不及预期，铁矿石偏弱运行

盘面上，今日黑色系跌势放缓，铁矿继续领跌，盘中焦煤供应端消息带动黑色系整体反抽，铁矿一度冲至压力线上方，但午后继续增仓下行。供应端外矿发运虽然处在季节性淡季阶段，但是发运和到港均强于去年同期，港口压港船只数也处在高位，供应端相对充裕；需求端铁水相对低位运行，终端需求未完全启动前，钢厂盈利状况难以得到明显修复，高炉复产积极性不佳的背景下，铁矿石基本面仍承压。今日主力试探性上破 920 未果，该压制位下方仍偏弱思路对待，前期空单可适量继续持有，但盘面贴水幅度较大，铁水毕竟属于回升阶段，追空还需谨慎，反弹沽空参与。后续关注终端需求恢复情况。

【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 合约低开后冲高回落，最终收盘于 893 元/吨，-37 元/吨，涨跌幅-3.98%。成交量 60.5 万手，持仓 52.34 万，+11510 手。持仓方

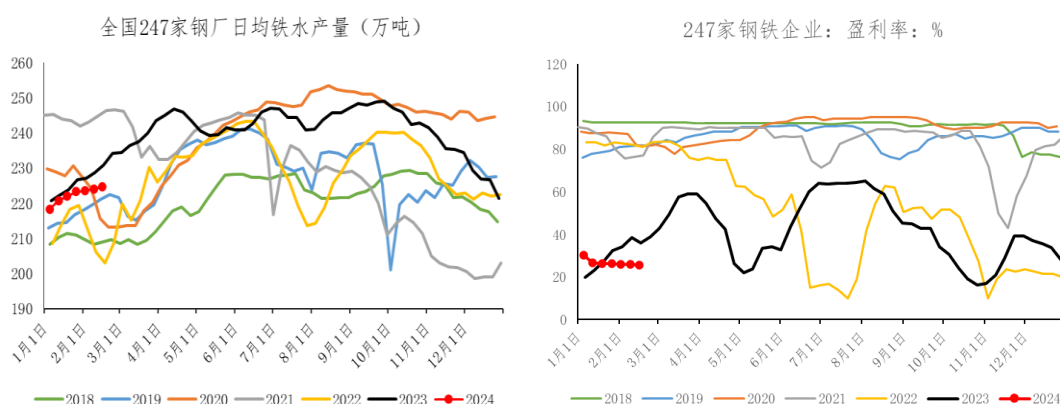
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 306794 手，+5441 手，前二十名空头持仓为 283204 手，+3345 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 百分点。个别小矿山春节放假导致产量小幅下滑，节后 will 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；虽然春节期间钢厂进口矿库存下滑至同期偏低水平，但从节后几天港口成交数据看，钢厂补库力度一般。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

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。