

【冠通研究】

宏观扰动加大，铁矿承压震荡反复

制作日期：2024年3月1日

【策略分析】

宏观扰动加大，铁矿承压震荡反复

盘面上，今日黑色系整体高开后偏弱震荡，铁矿石高开后偏强震荡，尾盘跳水。供应端本期外矿发运、到港压力边际减弱，但目前港口压港船只数处在高位，港口库存中性偏高，供应端相对充裕；需求端近两日港口成交有所好转，但钢厂低盈利背景下，复产较为克制，铁水回升斜率还需关注。宏观层面，临近重要会议，市场上宏观小作文频出，对市场情绪带来较大扰动。总体上，短期我们认为铁矿石需求偏弱的现实未有好转，但终端需求逐渐启动、两会期间宏观层面扰动加大。建议承压震荡反复思路对待，重点关注钢厂复产情况。

【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 合约高开后震荡运行，尾盘跳水，盘中最高涨至 903 元/吨，最终收盘于 871.5 元/吨，-15.5 元/吨，涨跌幅-1.75%。成交量 37.46 万手，持仓 51.07 万，-5689 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头

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。

持仓为 298451 手，-4825 手，前二十名空头持仓为 277383 手，-355 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，2月19日-2月25日全球铁矿石发运总量 2603.7 万吨，环比减少 442.9 万吨，澳洲发运量 1410.1 万吨，环比减少 315.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1033.0 万吨，环比减少 528.5 万吨；巴西发运量 668.4 万吨，环比减少 82.0 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2030.6 万吨，环比减少 497.9 万吨。内矿方面，截止 2 月 23 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 39.15 万吨和 62.05%，环比-2.36 万吨/天和-3.74 个百分点；各个地区矿山产量均有下滑，其中华东地区带来主要供应减量，主因春节期间部分矿山放假停产所致，预计节后会逐步复产，目前产量水平同比去年，处于近几年同期中等水平。需求端，3 月 1 日当周，日均铁水产量 222.86 万吨，环比-0.66 万吨，连续两周小幅下滑。

基本面上，本期外矿发运回落较为明显，减量主要来自澳洲；本期到港量下滑幅度亦较大，符合季节性走势。需求端，节后第二周日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂盈利率修复有限，钢厂复产积极性仍较为一般，近几日港口拿货有所好转，但预计刚需补库为主。库存端，到港有所回落、疏港明显回升，但压港船只卸货，导致进口铁矿石库存继续保持累库趋势，目前库存回升至历年同期偏高水平，预计短期港口库存仍保持累库状态；钢厂库存小幅下滑，处于历年同期偏低水平。



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。