

【冠通研究】

铁矿基本面承压，空单少量持有

制作日期：2024 年 3 月 13 日

【策略分析】

铁矿基本面承压，空单少量持有

今日黑色系延续弱势，原料端表现相对偏弱，铁矿石高开后单边下行。我们认为铁矿石供应资源充足，港口库存压力较大，但终端需求恢复偏慢，而成材需求疲弱最终将传导至原料端，近期钢厂迫于亏损压力，复产延迟、减产加大，本周三SMM铁水延续下滑，港口成交表现亦不佳；从产业链角度看，钢厂利润无法靠终端需求回升来修复的情况下，只能靠原料端继续让利，因此，对于铁矿石短期我们仍是震荡偏弱的思路对待，需要注意的是，成材旺季阶段，需求回升的态势不变，高炉复产进度虽不及预期，但终会复产，还需密切关注成材需求释放以及钢厂补库力度。因此，建议空单少量持有，短线观望为主。

【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 合约高开低走，最低跌至 804 元/吨，最终收盘于 807.5 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-2.53%。成交量 40.1 万手，持仓 49.09 万，

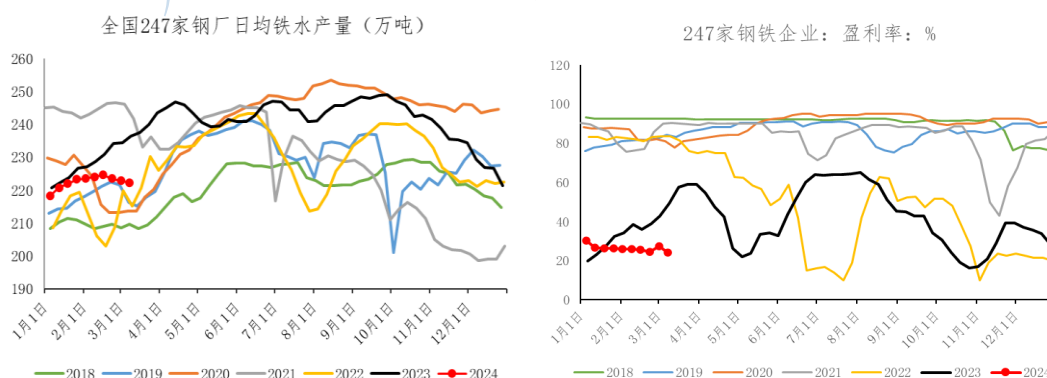
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

+1761 手。持仓方面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 263538 手，-4278 手，前二十名空头持仓为 263261 手，+3012 手，多减空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，3月4日-3月10日，全球铁矿石发运总量 3121.7 万吨，环比减少 4.0 万吨。澳洲发运量 1895.6 万吨，环比增加 59.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1495.6 万吨，环比增加 44.8 万吨。巴西发运量 626.7 万吨，环比减少 81.7 万吨。中国 45 港到港总量 2024.7 万吨，环比减少 352.3 万吨。内矿方面，截止 3 月 8 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.39 万吨和 67.19%，环比+3.24 万吨/天和+5.14 个百分点。除恶了西北地区矿山产量持平外，其他地区产量均有回升，其中华东地区回升最为明显。目前产量处于近几年同期高位。需求端，3 月 1 日至 3 月 7 日当周，日均铁水产量 222.25 万吨，环比-0.61 万吨，连续三周小幅下滑。

基本面上，本期外矿发运持稳，维持在历年同期偏高水平，今年一季度外矿发运同比偏高；本期到港量有所回落，发运同比偏高状态下，后续到港压力仍较大。需求端，节后第三周日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回落；目前看终端需求疲弱背景下，钢厂盈利率低位运行，高炉复产受限，港口成交表现一般，钢厂刚需补库为主。库存端，压港船只卸货，导致进口铁矿石库存延续累库趋势，目前库存回升至历年同期偏高水平，目前在港船舶数量仍偏高，预计短期港口库存仍保持累库状态，库存压力显现；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。