

【冠通研究】

基本面支持有限，反弹幅度不宜过度乐观

制作日期：2024 年 3 月 19 日

【策略分析】

基本面支持有限，反弹幅度不宜过度乐观

今日黑色系延续反弹态势，铁矿主力 800 点整数关口上方高开后减仓上行，领涨黑色系。我们认为供应资源充足，但终端需求恢复偏慢，成材压力较大，贸易商主动去库，库存压力难向下转移，钢厂库存累积；成材需求疲弱对吨钢利润形成压制，近期钢厂迫于亏损压力，减产消息频出，预计短期铁水难有明显增量，总体上短期铁矿石基本面驱动仍偏空，关注钢厂减产兑现情况，今日或受消息扰动，盘面上铁矿石大幅反弹，我们认为目前基本面暂未较为明显的上涨驱动，铁矿石反弹幅度不宜过度乐观，主力关注 835 附近压制。

【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 合约高开后减仓上行，最终收盘于 827 元/吨，+42 元/吨，涨跌幅+5.35%。成交量 45.8 万手，持仓 45.09 万，-21150 手。持仓方

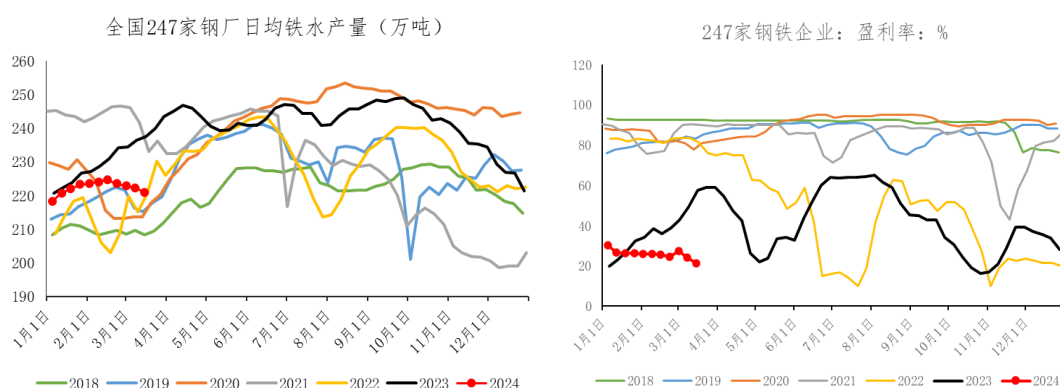
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

面，今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 249633 手，-9948 手，前二十名空头持仓为 250503 手，-5646 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，3 月 11 日-3 月 17 日，全球铁矿石发运总量 2834.6 万吨，环比减少 287.1 万吨。澳洲发运量 1567.4 万吨，环比减少 328.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1398.6 万吨，环比减少 96.9 万吨。巴西发运量 640.6 万吨，环比增加 13.9 万吨。中国 45 港到港总量 2277.1 万吨，环比增加 252.4 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 7 日至 3 月 14 日当周，日均铁水产量 220.82 万吨，环比-0.61 万吨，连续四周小幅下滑。

基本面上，本期外矿发运环比下滑，维持在历年同期中等水平，主流矿山和非主流矿山发运均有回落，整体上看今年一季度外矿发运同比偏高；本期到港量有所回升，发运同比偏高状态下，后续到港压力仍较大。需求端，节后连续四周日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂利润难靠终端需求明显回升修复，只能延迟复产或者减产向原料端索要利润，近期减产消息亦频出，短期看铁矿石需求预期难有好转。库存端，压港逐步转化为港库，致使港口进口矿库存维持累库趋势，目前港口库存处于同期偏高水平，库存压力显现；钢厂库存小幅变动，亏损状态下补库动能不强。



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。