

【冠通研究】

供需预期偏弱，铁矿石短期偏空

制作日期：2024 年 3 月 27 日

【策略分析】

供需预期偏弱，铁矿石短期偏空

今日黑色系延续下挫，原料端跌幅相对较大，铁矿主力低开后在午后增仓下行，领跌黑色系。短期看铁矿石供应资源充足，随着澳巴走出发运淡季，供应端有进一步回升的压力；铁水产量虽止跌但绝对水平仍偏低，根据钢联调研，短期高炉复产动力不强，铁矿石供需预期偏弱，港口高位库存短期难以进入去库通道，基本面仍承压。而成材需求表现持续性一般，钢厂对铁矿的补库力度存疑，预计对盘面支撑有限，建议偏弱思路对待，偏空操作。关注铁水数据。

【期货行情】



数据来源：WIND，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2409 合约低开后震荡运行，最终收盘于 758 元/吨，-34 元/吨，涨跌幅-4.29%。成交量 41.86 万手，持仓 36.46 万，+14978 手。持仓方

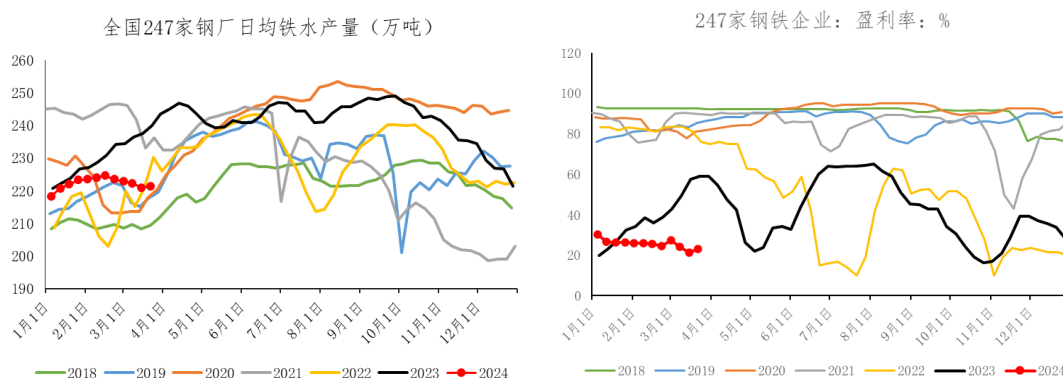
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

面，今日铁矿石 2409 合约前二十名多头持仓为 221061 手，+12703 手，前二十名空头持仓为 216543 手，+3081 手，多增空增。

【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 22 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 43.01 万吨和 68.17%，环比+0.62 万吨/天和+0.98 个百分点；华北、华中、华东地区矿山产量回升，其他地区产量基本上持稳；目前产量处于近几年同期高位。需求端，3 月 15 日至 3 月 21 日当周，日均铁水产量 221.39 万吨，环比+0.57 万吨，连续四周小幅下滑后回升。

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，本期日均铁水产量止跌，钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂盈利修复一般，高炉开工率虽延续小幅回升、港口成交也有放量，但铁水回升斜率仍有待验证，供需偏宽松的格局依旧。库存端，周期内铁矿石到港增加，港口进口矿库存继续回升，目前港口库存处于同期偏高水平，在港船只数亦回升至偏高水平，短期港口或难进入去库通道；近几日钢厂补库力度加大，钢厂库存小幅回升。



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。