

震荡下跌

一、行情回顾

铁矿石 2409 主力合约今日收出了一颗上影线 13 个点，下影线 1 个点，实体 19.5 个点的阴线，开盘价：768.5，收盘价：749，最高价：781.5，最低价：748，较上一交易日收盘跌 19.5 个点，跌幅 2.54%。

二、消息面情况

1、截至 4 月 2 日，江苏地区钢厂铁水与废钢价差相比，铁水比废钢价格低 186 元/吨（注：已考虑到废钢入炉造成的损耗等问题，此数据仅为当天即时成本理论值，且不含到厂物流成本）。

2、4 月 2 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 573.24 万吨，较昨日减少 3.6 万吨，下降 0.62%；库存周转天 10.5 天，较昨日持平；日消耗总量 49.35 万吨，较昨日下降 0.64%；日到货总量 45.75 万吨，较昨日下降 9.95%。

三、基本面情况

供应方面，3 月 25 日-3 月 31 日澳洲巴西铁矿发运总量 2811.1 万吨，环比增加 405.5 万吨。澳洲发运量 2072.0 万吨，环比增加 159.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1793.0 万吨，环比增加 159.1 万吨。巴西发运量 739.0 万吨，环比增加 246.4 万吨。中国 45 港到港总量 2440.4 万吨，环比增加 90.8 万吨。本期全球铁矿发运总量总量继续回升，澳巴发运均有增长，国内港口到货继续小幅增加并处于近年来的同期高位，二季度澳巴部分矿山财年末存在冲量的预期，供应压力依然存在。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截至 3 月 29 日，45 港进口铁矿库存环比增加 65.39 万吨至 14431.2 万吨，日均疏港量环比下降 6.02 万吨至 289.88 万吨，港口库存连续十四期累库，疏港量连续两期出现回落，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据我的钢铁网数据显示，上周 247 家钢厂高炉开工率 76.6%，环比下降 0.3%，同比减少 7.27%；高炉炼铁产能利用率 82.76%，环比下降 0.03%，同比减少 7.8%；日均铁水产量 221.31 万吨，环比下降 0.08 万吨，同比减少 22.04 万吨，本期高炉开工率微降，铁水产量也再度回落。近期随着钢厂利润回升，终端需求有所恢复，预计 4 月钢厂复产增多，目前铁水产量已处于较低水平，继续下降空间不大，但钢厂复产空间和铁水产量增加的持续性有待观察。继续关注需求端变化情况。

整体来看，本期铁矿发运总量和到港量均继续环比增加，港口库存持续累库，铁水产量再度回落。当前钢厂逐步复产，铁矿需求端存在边际好转的预期，但铁水产量回升高度取决于终端现实需求的恢复程度，在供应趋增，需求增量有限的格局下，短期铁矿维持震荡走势。后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收

到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。