

【冠通研究】

制作日期：2023年8月4日

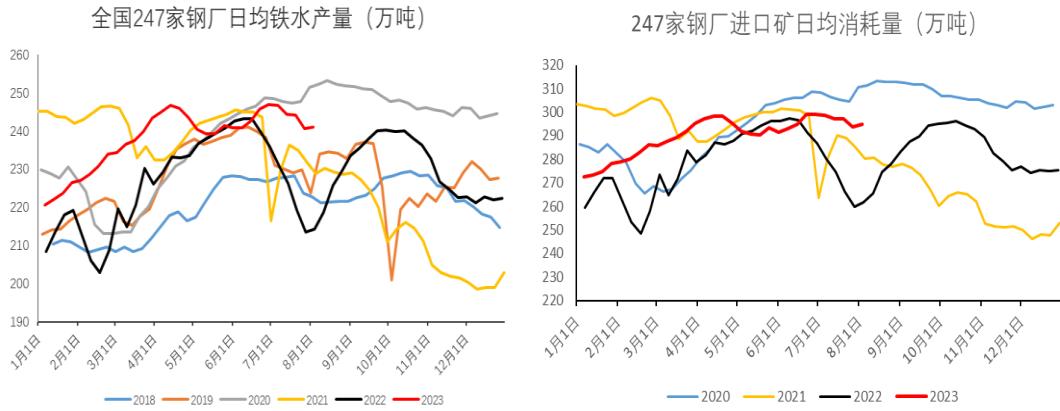
远月合约逢高沽空

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约低开后冲高回落，盘中最高涨至 740 元/吨，最终收盘于 725.5 元/吨，-5.5 元/吨，涨幅-0.75%。成交量 41 万手，持仓 58.9 万，+35589 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 345395 手，+18925 手，前二十名空头持仓为 323656，+15967 手，多增空增。铁矿石主力已由 2309 切换为 2401。



产业方面：外矿方面，7月31日当周，全球铁矿石发运总量3267.5万吨，环比增加235.1万吨，其中澳洲发运量1854.5万吨，环比增加208.8万吨，巴西发运量811.2万吨，环比增加14.6万吨。中国45港铁矿石到港总量2033.8万吨，环比减少295.5万吨，本期到港回落至较低水平，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。截至7月28日，国内126家铁精粉产量43.26万吨，环比0.46万吨，产量延续回升，目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量有望保持在较高水平。需求端，根据钢联数据，截至8月4日，日均铁水产量仍在240万吨/日以上的高位运行，铁矿石刚需支撑仍在。

基本面上，本周外矿发运大幅回升，增量主要来自澳洲，到港阶段性下滑，中长期供给端趋于宽松的态势不变。需求端，本期铁水环比小幅回升，唐山高炉复产，粗钢平控暂时未有其他地区有政策落地，预计短期铁水下滑速率较为缓慢，短期刚需仍有一定支撑。



盘面上，今日上午国家发改委、财政部、央行、国家税务总局四部门联合召开新闻发布会，释放利好消息，但政策力度似乎不及市场预期，盘面上黑色系整体冲高回落。我们认为铁水拐点基本上已经确认，市场一致认为粗钢平控落地概率较大，近期更多的是对限产力度和时间的博弈，但只要执行限产，就会为铁水带来较大的下滑压力，中长期看供需格局趋于宽松。操作上，关注远月 2401 逢高沽空的机会，短期铁水反复和宏观层面政策刺激或仍带来扰动，盘面或出现反复，注意持仓风险。近期关注粗钢平控和宏观刺激政策落地情况。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

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投资咨询业务资格）

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。