

【冠通研究】

制作日期：2023 年 9 月 5 日

短期中性偏强，关注铁水变动

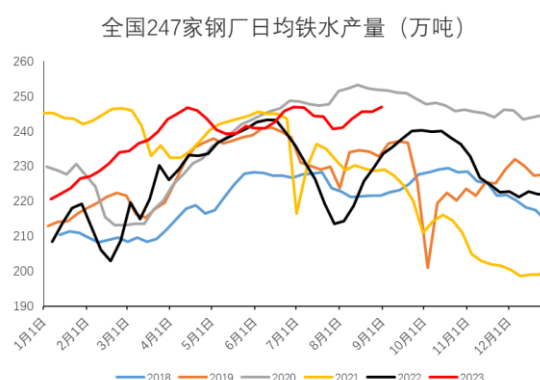
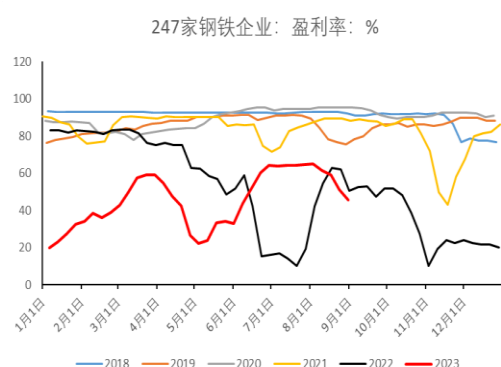
期货方面：铁矿石主力 I2401 合约低开后冲高回落，盘中最高涨至 863 元/吨，最终收盘于 846.5 元/吨，-5 元/吨，涨跌幅-0.59%。成交量 58 万手，持仓 70.9 万，+16247 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 429471，+9425 手，前二十名空头持仓为 397043，+7125 手，多增空增。



资料来源：博易大师，冠通期货整理

产业方面：外矿方面，8月28日-9月3日，全球铁矿石发运总量 3361.2 万吨，环比增加 72.1 万吨。澳洲发运量 1886.9 万吨，环比增加 70.9 万吨；巴西发运量 876.0 万吨，环比减少 35.1 万吨。中国 45 港到港总量 1978.7 万吨，环比-508.3 万吨，台风天气影响卸货入库，本期到港回落幅度较大，目前到港处于偏低水平。截至 8 月 25 日，国内 126 家铁精粉产量 42.88 万吨/日，环比+0.09 万吨/日，产量高位运行。需求端，根据钢联数据，截至 9 月 1 日当周，日均铁水产量 246.92 万吨，环比+1.35 万吨，铁水创年内新高，增量主要来自华北地区，东北地区有所减量。

基本上，铁矿石发运高位运行，到港因天气扰动波幅较大，中长期趋于宽松的格局不变。需求端，铁水、疏港以及钢厂日耗处于高位，短期铁矿石需求仍有韧性。目前多地钢厂有接到平控通知，但实际效果暂未体现在铁水数据上，平控兑现力度还需观察，短期需求仍保持刚性，但钢厂盈利率连续四周下滑，过半钢厂亏损，后续钢厂生产积极性或受限，预计铁水上方空间有限。库存方面，到港回升，疏港高位有所回落，港口小幅累库。



数据来源：钢联，冠通期货整理制作

盘面上，今日铁矿石冲高回落，或受市场上相关“小作文”扰动。短期看，铁矿石供需格局暂时较好，近期宏观氛围也偏暖，预计铁矿石仍中性偏强，但同时双焦强势运行以及粗钢平控预期或限制铁矿石上方空间，建议震荡思路对待，操作上回调后短多。铁水尚未进入下滑通道，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈条件还不够成熟，做空暂时等待。近期关注粗钢平控和铁水走势。

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。