

【冠通研究】

高位震荡，观望为主

制作日期：2023年9月14日

【策略分析】

高位震荡，观望为主

铁矿石近期处在一个偏震荡的行情中，上下空间均有限。我们认为如果短期铁水高位运行，加之国庆节前钢厂或有补库动作，铁矿石下方支撑较强；同时改委表示将继续紧盯铁矿石市场动态，铁矿石也有一定的畏高情绪，上方空间也受限，短期可能延续高位震荡的态势。做空还需等待负反馈条件的成熟，但目前铁水未进入下滑通道，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈逻辑暂时难以流畅，因此做空也不适宜。操作上，单边观望为主。近期关注钢厂盈利状况和铁水走势。

【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 I2401 合约高开后震荡运行，盘中最高值涨至 866.5 元/吨，最终收盘于 863.5 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.82%。成交量 56.1 万手，持

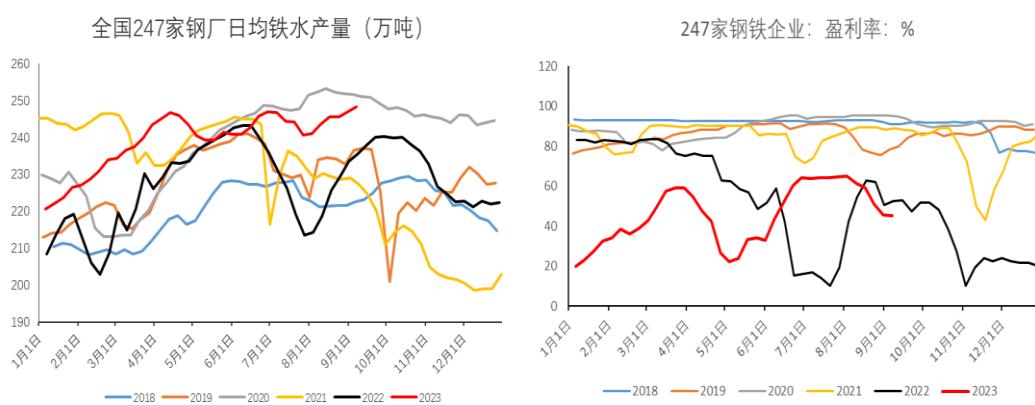
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

仓 78 万, +22098 手。持仓方面, 今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 488225, +12589 手, 前二十名空头持仓为 429415, +14745 手, 多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面: 外矿方面, 9月4日-9月11日, 全球铁矿石发运总量 3013.2 万吨, 环比减少 348.0 万吨。澳洲发运量 1838.4 万吨, 环比减少 48.5 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1520.3 万吨, 环比增加 52.9 万吨。巴西发运量 680.8 万吨, 环比减少 195.2 万吨。中国 45 港到港总量 2702.9 万吨, 环比+724.2 万吨。截至 9 月 8 日, 国内 126 家铁精粉产量 42.49 万吨/日, 环比+0.61 万吨/日, 产量高位运行。需求端, 根据钢联数据, 截至 9 月 8 日当周, 日均铁水产量 248.24 万吨, 环比+1.32 万吨, 铁水创年内新高, 增量主要来自华北地区, 华东地区有所减量。

基本面上, 外矿发运连续两周回升后, 本期下滑至中等水平; 台风天气影响消退后, 本期到港大幅回升, 目前到港处于偏高水平。中长期看, 外矿供应趋于宽松的趋势不变。需求端, 铁水、疏港以及钢厂日耗均处于偏高水平, 短期铁矿石需求韧性仍较好。但钢厂盈利率连续五周下滑, 过半钢厂亏损, 焦炭提涨博弈中, 钢厂利润收缩压力加大, 或影响钢厂生产积极性, 预计铁水上行空间有限, 但同时上周钢厂盈利率下滑幅度较小, 主动减产力度或不大, 预计铁水下滑也较为缓慢, 短期倾向于高位震荡。



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。

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。