

【冠通研究】

价格高位敏感，谨慎追涨

制作日期：2023年9月15日

【策略分析】

价格高位敏感，谨慎追涨

盘面上，受央行降准提振市场情绪，黑色系整体高开，铁矿石放量上涨。短期看，利多在于铁水高位，钢厂节前补库，利空主要在于发改委表示将继续紧盯铁矿石市场动态，铁矿石价格高位比较敏感。短期建议高位震荡思路对待，操作上观望为主，追涨风险较大。中长期看，铁矿石供应端趋于宽松；地产拖累下，成材需求疲弱，旺季需求或逐渐证伪，利润持续压缩下，钢厂或逐渐减产，中期需求有回落风险。从估值上看，铁矿接近顶部，但是暂时铁水还未进入确定性下滑阶段，旺季需求也无法证伪，负反馈逻辑还无法流畅，做空仍有较大风险。关注铁水走势和钢厂利润状况。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

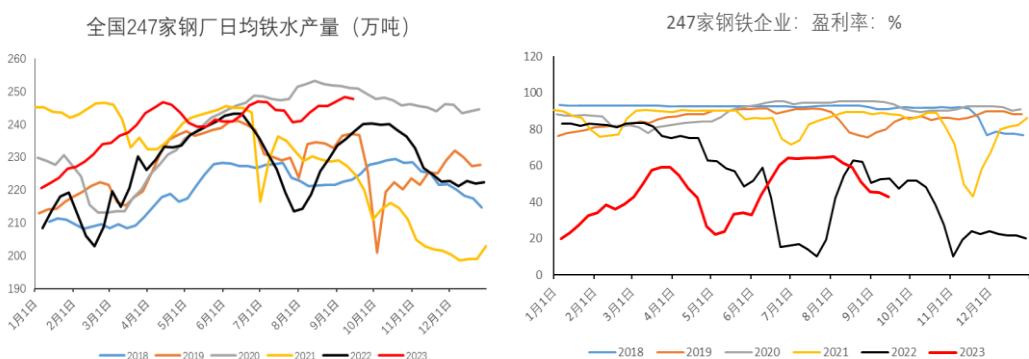
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后偏强震荡运行，盘中最高值涨至 881.5 元/吨，最终收盘于 879 元/吨，+20 元/吨，涨跌幅+2.33%。成交量 54.7 万手，持仓 79.7 万，+16649 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 494695，+6470 手，前二十名空头持仓为 437482，+8067 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；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 14 日当周，日均铁水产量 247.84 万吨，环比-0.4 万吨，铁水小幅下滑，仍高位运行，增量主要来自东北地区，华北和华东地区有所减量。

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。但钢厂盈利率连续六周下滑，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，但五大材外的其他材生产力度较大，铁水下滑动力也不足，短期倾向于高位震荡。周内到港虽大幅回升，但节前补库导致疏港回升至绝对高位，港口库存微去。



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。