

【冠通研究】

高位震荡，观望为主

制作日期：2023年9月21日

【策略分析】

高位震荡，观望为主

盘面上，宏观情绪回落加上节前资金避险，今日商品市场整体回调，铁矿石减仓下跌。短期看，铁水处于高位，钢厂节前补库还在进行中，短期需求支撑仍较好。同时，铁矿石监管风险较大，价格高位比较敏感；焦炭提涨，成材利润收缩压力加大，主动减产意愿或逐渐增加，铁矿石需求端支撑有转弱预期。整体上我们认为，铁矿石估值接近顶部，基本面虽暂时向下动力不强，但是负反馈风险在积累，节前建议高位震荡思路对待，操作上多单逢高止盈，节后再参与。关注铁水走势和钢厂利润状。

【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 合约高开后震荡偏弱运行，最终收盘于 854 元/吨，-16.5 元/吨，涨跌幅-1.9%。成交量 71.3 万手，持仓 76.9 万，-14888 手。持仓

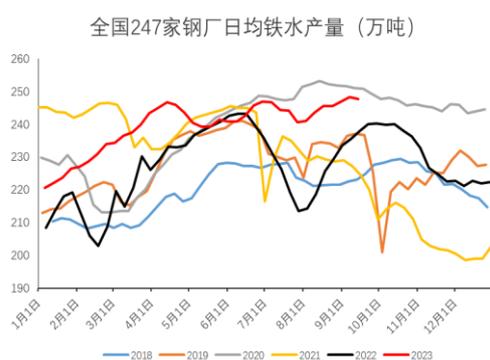
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 472102，-8385 手，前二十名空头持仓为 420466，-10515 手，多减空减。

【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，预计铁水上方空间有限，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

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。