

【冠通研究】

高位震荡，观望为主

制作日期：2023 年 9 月 22 日

【策略分析】

高位震荡，观望为主

盘面上，有关外矿力拓的小作文扰动下，日间铁矿石震荡上行，最终翻红。短期铁矿石基本面韧性较好，对矿价形成较为坚挺的支撑。中期看，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，钢厂主动减产意愿或加大，中期需求有回落风险。目前铁水未见拐头迹象，钢厂目前的利润状况还未到大幅主动减产的地步，负反馈逻辑暂时难以流畅，向下动力和空间不足。从估值上看，铁矿接近顶部，上方监管风险较大，加上节前资金避险情绪较浓，建议高位震荡思路对待，节前观望为主。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

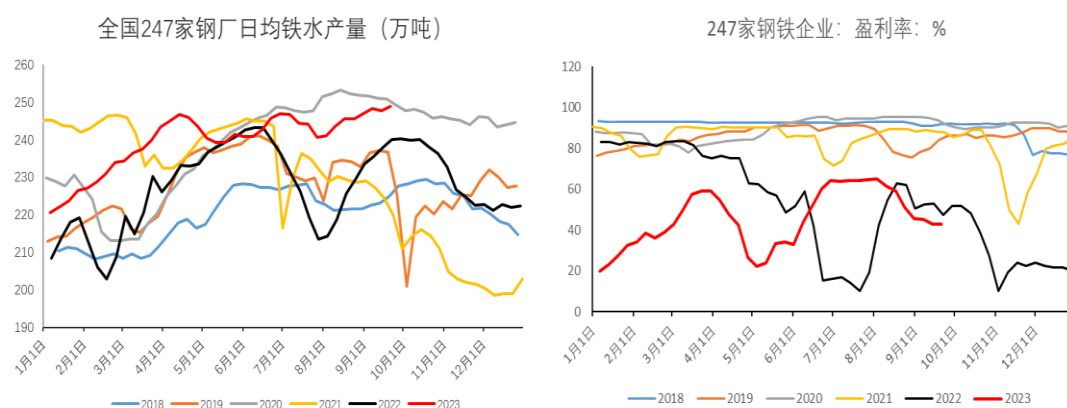
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约低开后震荡上涨，最终收盘于 871.5 元/吨，+7.5 元/吨，涨跌幅+0.87%。成交量 57.77 万手，持仓 78.2 万，+12597 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 48779，+19785 手，前二十名空头持仓为 424484，+4018 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，9 月 11 日-9 月 17 日，全球铁矿石发运总量 3044.3 万吨，环比增加 31.1 万吨。澳洲发运量 1798.5 万吨，环比减少 39.8 万吨。巴西发运量 799.7 万吨，环比增加 118.9 万吨。中国 45 港到港总量 2200 万吨，环比-502.9 万吨，到港回落至中等水平。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 22 日当周，日均铁水产量 248.85 万吨，环比+1.01 万吨，铁水再创年内新高，增量主要来自东北和华北地区，西北地区有所减量。

基本面上，本期外矿发运小幅回升；到港回落至中等水平。到港受天气因素扰动波动较大，但是从发运和到港的季节性走势上看，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续回升，钢厂节前补库带动疏港大幅回升，短期铁矿石需求韧性仍较好。港口库存延续去化，下滑至近几年同期低位，钢厂主动减产动力有限，铁水难降，短期港口难以有效累库。总体上，铁矿石基本面较为健康。



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。