

## 【冠通研究】

### 偏弱震荡，观望为主

制作日期：2023 年 9 月 26 日

#### 【策略分析】

偏弱震荡，观望为主

盘面上，节前资金避险，商品市场下跌为主，黑色系整体走弱，铁矿石延续两个交易日下挫。节前补库基本上结束，驱动近期黑色系偏强的补库逻辑就要走完了，节后铁水和疏港量回落压力较大，成材旺季需求有证伪的预期，节假日前资金避险，市场情绪转弱，盘面上铁矿石承压回调；但近五年国庆后首个交易日铁矿石均是上涨的，节后也不排除钢厂小幅补库的可能性，此外，海外不确定性也较大，建议空单节前逢低止盈离场，观望为主，节后市情况再参与。

#### 【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 合约低开后偏弱震荡，最终收盘于 841/吨，-14 元/吨，涨跌幅-1.64%。成交量 55.76 万手，持仓 73.1 万，-20600 手。持仓方面，

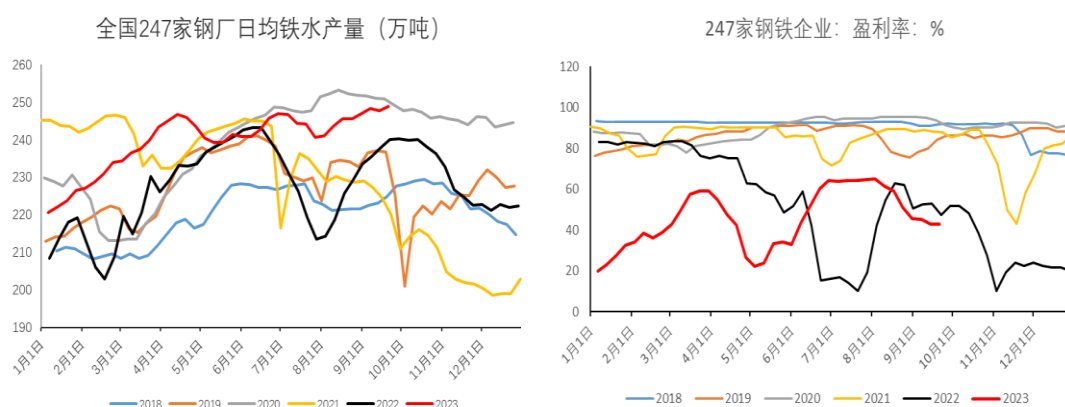
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 455749，-2664 手，前二十名空头持仓为 396108，-6224 手，多减空减。

### 【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，9 月 18 日-9 月 24 日，全球铁矿石发运总量 2975.0 万吨，环比减少 69.3 万吨。澳洲发运量 1673.6 万吨，环比减少 124.9 万吨；巴西发运量 789.7 万吨，环比减少 10.0 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2335.8 万吨，环比增加 135.8 万吨。截至 9 月 22 日，国内 126 家铁精粉产量 43.97 万吨/日，环比+0.48 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，铁水为年内最高水平，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落；到港有所回升，目前处于中高水平。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、疏港处于年初最高位，节前补库将需求推至峰值。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，但是补库基本上结束，疏港有回落预期，后续累库压力也逐渐加大。



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。