

【冠通研究】

节前离场，空仓过节

制作日期：2023 年 9 月 27 日

【策略分析】

节前离场，空仓过节

盘面上，节前多头止盈，盘面连续回调后今日出现小幅反弹。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。节后来到了十月中旬，如果成材去化较为缓慢，市场就会预期成材减产从而走负反馈逻辑，问题在于成材会不会加大主动减产力度，如果减产体现不到铁水上，我们预计原料端将继续相对强势。宏观层面考虑，假期期间国内外重要宏观经济数据诸如国内外制造业 PMI、美国非农数据、失业率等公布以及汇率变动也带来较大扰动，宏观层面不确定性较多。从概率上看，铁矿石近九年只有两年国庆后首个交易日下跌，上涨概率更大。综上，多空交织，我们建议节前离场观望。节后关注钢厂节后是否补库和钢厂减产情况。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

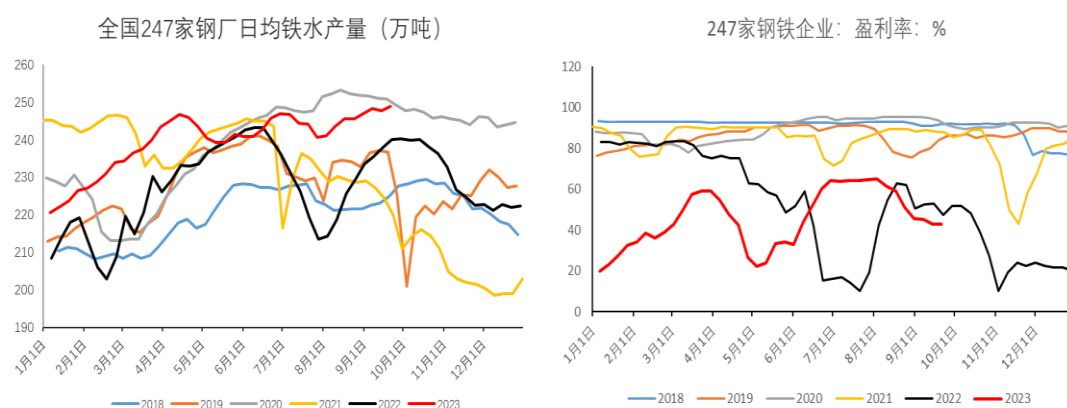
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后偏强震荡，最终收盘于 846.5/吨，+5 元/吨，涨跌幅+0.59%。成交量 41 万手，持仓 72.2 万，-8778 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 455711，-38 手，前二十名空头持仓为 391004，-3879 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，补库逻辑结束，节后疏港回落预期较强，随着供应逐渐宽松，港口在 10 月份或逐渐转向累库。整体上看，铁矿石基本面较为健康，但是节后有转弱预期。



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。