

【冠通研究】

商品市场情绪回暖，铁矿偏空思路未变

制作日期：2023 年 10 月 12 日

【策略分析】

商品市场情绪回暖，铁矿偏空思路未变

盘面上,连续几日下挫后,今日商品市场整体氛围回暖,黑色系基本上翻红,铁矿石偏弱运行。节后钢厂盈利率进一步下滑,板材利润收缩加速,而节后成材流动性较差,热卷、中厚板库存累库加速反映出成材需求疲弱,成材需求迷背景下,钢厂无法维持高日耗,钢厂主动减产意愿或增加,铁矿石需求转弱预期较为强烈,产业链负反馈风险加大。从节后几日的铁矿石港口成交数据来看,尽管钢厂进口矿库存低位运行,但并没有节后补库的操作,反映出钢厂对于后市需求悲观。近两日同为原料端的双焦调整幅度较大,给予铁矿价格空间,但是成材高铁水低需求的矛盾未得到解决,铁矿石并没有强劲的上漲逻辑;同时成材内部板材库存高位、建材库存压力不大的分化状态也限制铁水的下滑速度,高位难降的铁水使得铁矿石的产业链负反馈逻辑并不流畅,短期铁矿石偏空的思路未发生转变,但操作上谨慎偏空,前期空单根据风险偏好适量持有。近期关注减产兑现情况,宏观层面传言也会带来短暂扰动。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

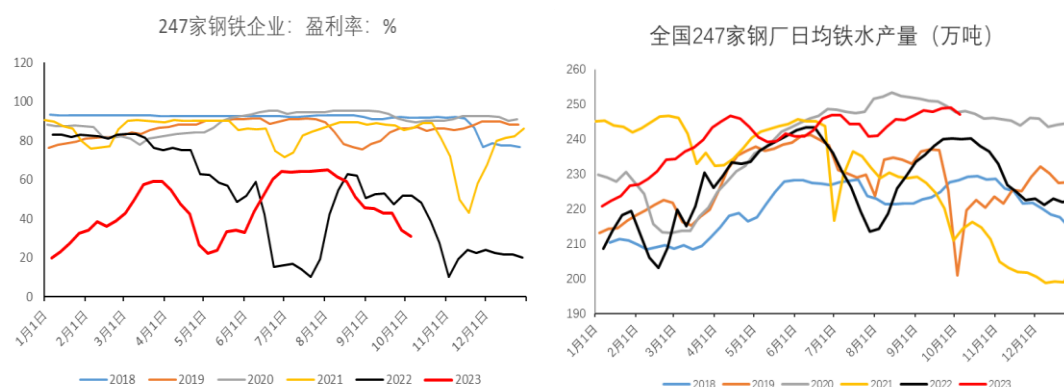
投资有风险，入市需谨慎。

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 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 837 元/吨，+13.5 元/吨，涨跌幅+1.64%。成交量 54.68 万手，持仓 77.3 万，+24539 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 469107，+12430 手，前二十名空头持仓为 410589，+14595 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10 月 2 日-10 月 8 日全球铁矿石发运总量 2895.3 万吨，环比-602.3 万吨。澳洲发运量 1850.1 万吨，环比-99.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1490.7 万吨，环比-255.4 万吨。巴西发运量 521.7 万吨，环比-471.9 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2035 万吨，环比-358.9 万吨，到港回落至偏低水平。截止 10 月 6 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.46 万吨和 67.3%，环比-1.51 万吨/天和-2.4 个百分点。需求端，10 月 6 日当周，日均铁水产量 247.01 万吨，环比-1.98 万吨，铁水拐头向下，仍保持一定韧性，华北地区因亏损减产铁水下滑较为明显。



数据来源：钢联，冠通期货

基本面上，本期外矿发运和到港均出现较为明显的回落。三季度外矿发运水平同比增加，铁矿石海漂量较高，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。需求端，本期铁水、钢厂日耗以及疏港均环比回落，绝对值均处于偏高水平，短期铁矿石需求仍保持一定韧性；但是钢厂盈利率进一步下滑，盈利钢厂不及三分之一，旺季过半，成材需求并未出现明显好转，钢厂主动减产压力加大，节前部分钢厂发布检修消息，节后铁矿石需求有回落预期。

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。