

【冠通研究】

盘面偏强运行，负反馈风险仍存

制作日期：2023 年 10 月 13 日

【策略分析】

盘面偏强运行，负反馈风险仍存

盘面上，今日黑色系大多收阳，铁矿石延续偏强态势。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，成材需求低迷背景下，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。节后产业链负反馈逻辑强化，黑色系整体承压，暂时并没有强劲的上漲逻辑，短期铁矿石仍是中性偏空思路；但是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，负反馈逻辑不够流畅，铁矿石深贴水以及钢厂进口矿低库存给予矿价较大弹性，近两日盘面上有所反复。短期建议谨慎偏空对待，关注减产兑现情况。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

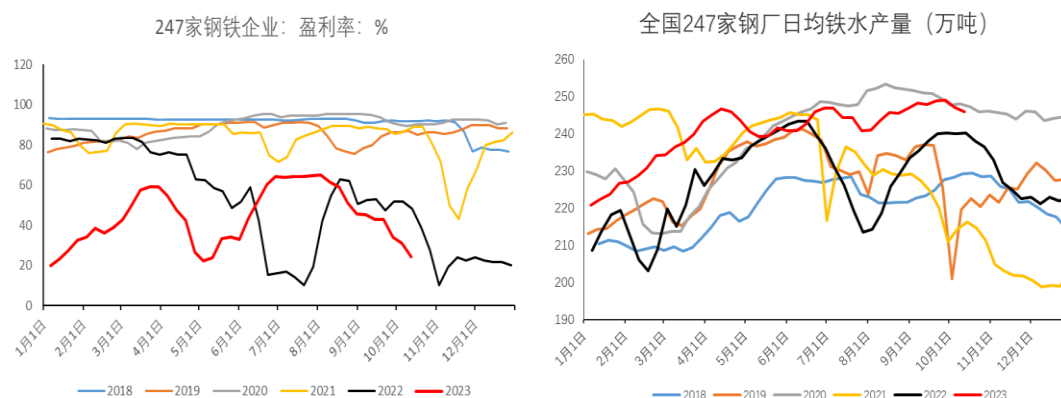
投资有风险，入市需谨慎。

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 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 842 元/吨，+12 元/吨，涨跌幅+1.45%。成交量 46.6 万手，持仓 79.8 万，+24517 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 489244，+21321 手，前二十名空头持仓为 422922，+14735 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 13 日当周，日均铁水产量 245.95 万吨，环比-1.06 万吨，华东和华南铁水产量增加，其他地区产量下滑。目前仍处于历年同期偏高水平。



数据来源：钢联，冠通期货

基本上，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，铁水、钢厂日耗以及疏港均环比均延续回落，绝对值仍处于偏高水平，需求仍保持一定韧性；但是钢厂盈利率收缩明显，盈利钢厂 1/4，节后成材需求疲弱，钢厂主动减产力度加大，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。