

【冠通研究】

反弹空间有限，谨慎追涨

制作日期：2023年10月17日

【策略分析】

反弹空间有限，谨慎追涨

盘面上，今日商品市场绿肥红瘦，黑色系延续强势，铁矿石领涨商品市场，实现五连阳，收盘创节后新高。节后市场一直预期的钢厂减产虽然得到兑现，但是从铁水下滑较为缓慢，整个负反馈逻辑不够流畅，铁水仍处在偏高水平，预期差使得近几日铁矿石发生了较大幅度的反弹。其实从产业角度看，“金九银十”进入到后半程，成材需求难有明显改观，钢厂减产是较为确定的，这意味着铁水大概率见顶，铁矿石需求有回落预期。但是铁矿石深贴水以及低库存的状态给予矿价较大的弹性和较好的支撑，港口以及钢厂铁矿石的库存均是处在偏低水平，对现货价格带来较大支撑，而深贴水状态下，期价只能向上来修复基差；虽然2401距离交割月仍有较长时间，但是深贴水的品种往往会被受到资金追捧。目前铁矿石2401运行至估值较高水平，考虑到供需格局有转弱预期以及上方价格监管风险加大，我们认为上方空间有限，谨慎追涨。关注减产兑现情况。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

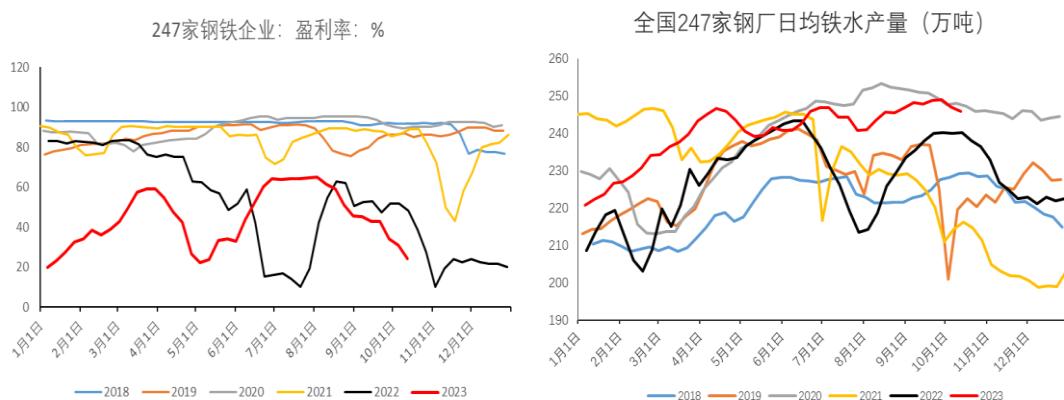
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后偏强运行，尾盘稍有回落，最终收盘于 866 元/吨，+18 元/吨，涨跌幅+2.12%。成交量 47.9 万手，持仓 85.6 万，+26743 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 528132，+18919 手，前二十名空头持仓为 457558，+16159 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10 月 9 日-10 月 15 日全球铁矿石发运总量 3095.4 万吨，环比增加 200.1 万吨。其中澳洲发往中国的量 1551.0 万吨，环比增加 60.2 万吨。巴西发运量 714.7 万吨，环比增加 193.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2738 万吨，环比+703 万吨，压港船只卸货增加，导致到港回升至偏高水平。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。

基本面上，本期外矿发运和到港均出现较为明显的回升，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、钢厂日耗以及疏港连续第二周回落，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。



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。