

【冠通研究】

宏观扰动加剧，铁矿石大幅反弹

制作日期：2023 年 10 月 24 日

【策略分析】

宏观扰动加剧，铁矿石大幅反弹

盘面上，今日黑色系整体偏强运行，尾盘受国内宏观层面利好消息以及外矿供应端消息扰动，铁矿石大幅拉涨，领涨黑色系。我们认为成材需求在“金九银十”后半程继续改善的空间有限，供应端仍是成材基本面修复的关键点，钢厂盈利率持续收缩的状态下，钢厂减产意愿仍存，铁矿石需求仍有回落压力，产业链负反馈压力仍存在。今日盘面上大幅的拉涨主要是宏观消息引起的市场情绪回暖，加之铁矿石低库存、高基差的格局，反弹幅度更大，我们认为铁矿石供需格局有转弱预期，暂时没有支持市场持续上涨的动力，不宜追多，市场波动加剧，谨慎观望为主。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

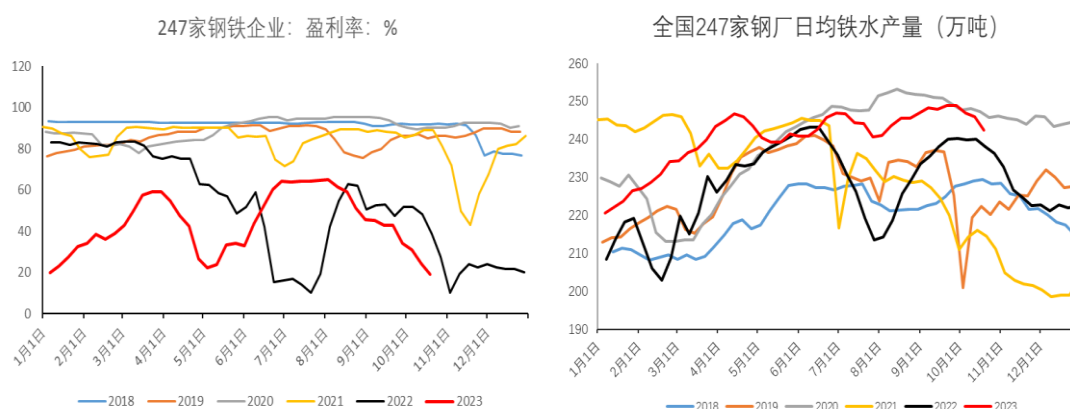
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后震荡运行，尾盘大幅拉涨，最终收盘于 864.5 元/吨，+31.5 元/吨，涨跌幅+3.78%。成交量 65.9 万手，持仓 81.6 万，+15312 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 500418，+12108 手，前二十名空头持仓为 439279，+9341 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 20 日当周，日均铁水产量 242.44 万吨，环比-3.51 万吨，减量主要来自华北和东北地区，主因亏损和限产。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，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三周回落，回落速度加快，但绝对值仍处于中等偏高水平，需求仍保持一定韧性；但是钢厂盈利率持续收缩，盈利钢厂不足两成，钢厂有望延续减产，铁矿石需求有进一步回落预期。疏港回落，到港大幅回升，本期港口库存小幅累库，绝对水平偏低。



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。