

【冠通研究】

短期市场情绪仍偏强，关注铁水变动

制作日期：2023 年 10 月 25 日

【策略分析】

短期市场情绪仍偏强，关注铁水变动

近两日宏观层面利好不断，一万亿特别国债批准发行，赤字率由 3% 提升至 3.8%，提前下达部分新增地方政府债务限额也获得批准，财政政策的放松向市场传达积极信号，市场预期基建项目将带动需求，黑色系大幅反弹。宏观利好的释放暂时性打断了黑色产业链的负反馈逻辑，我们认为宏观层面的利好更多是对短期情绪的提振，产业层面钢厂盈利率持续收缩的状态下，钢厂减产意愿仍有，产业链负反馈压力仍存在，但是从铁水走势上看，铁矿石需求保持一定韧性。铁矿石低库存、高基差的格局，使得反弹幅度更大，盘面上铁矿石再次逼近前高位置，短期市场情绪仍偏强，同时警惕上方监管风险加大。关注本周铁水数据以及后续宏观政策的接续情况。

【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。

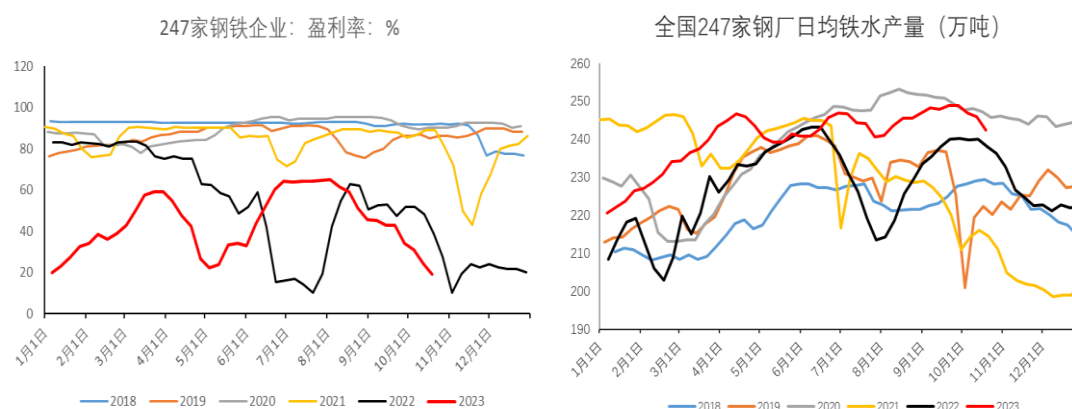
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约大幅高开后震荡偏强运行，最终收盘于 872 元/吨，+28 元/吨，涨跌幅+3.32%。成交量 69.9 万手，持仓 84.75 万，+31282 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 506316，+6293 手，前二十名空头持仓为 454410，+15300 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10 月 16 日-10 月 22 日全球铁矿石发运总量 3053.5 万吨，环比减少 41.9 万吨。澳洲发运量 1743.4 万吨，环比减少 103.2 万吨；巴西发运量 819.8 万吨，环比增加 105.1 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2279.6 万吨，环比-458.4 万吨。受华南地区天气影响，本期到港出现回落，目前处于中等偏低水平。截止 10 月 20 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.61 万吨和 67.54%，环比+0.15 万吨/天和+0.24 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回落。到港波动较大，但是从近期发运的整体水平来看，后续到港总量水平偏高，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。港口库存小幅累库，绝对水平偏低，短期疏港回落空间有限，库存累积速度预计较为缓慢。



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。