

【冠通研究】

短期中性偏强，追涨需谨慎

制作日期：2023年11月2日

【策略分析】

短期中性偏强，追涨需谨慎

盘面上，今日公布成材供需数据，五大材供应小幅回升，库存去化状态较好，钢厂减产力度一般；此外，焦炭近两日偏弱运行，也一定程度上为铁矿让渡了上涨空间，铁矿石继续偏强运行，收盘再创新高。就产业层面来看，铁矿石基本面韧性较好，铁水下滑缓慢，加之铁矿石低库存、高基差的格局，铁矿石价格较为坚挺；但成材需求转入淡季，后续库存去化持续性存疑，后续铁水仍有回落压力。宏观层面氛围偏暖。短期看，我们认为产业层面和宏观层面都偏利多一些，铁矿石或延续偏强态势；从估值角度看，2401 估值相对偏高，持续创新高或招致监管风险，追涨需谨慎，单边可关注远月回调做多的机会。关注铁水边际变动以及后续宏观政策的接续情况，产业层面和宏观层面后续或仍有博弈。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后偏强运行，最终收盘于 926.5 元/吨，+14.5 元/吨，涨跌幅+1.59%。成交量 50.96 万手，持仓 93.38 万，+8124 手。持

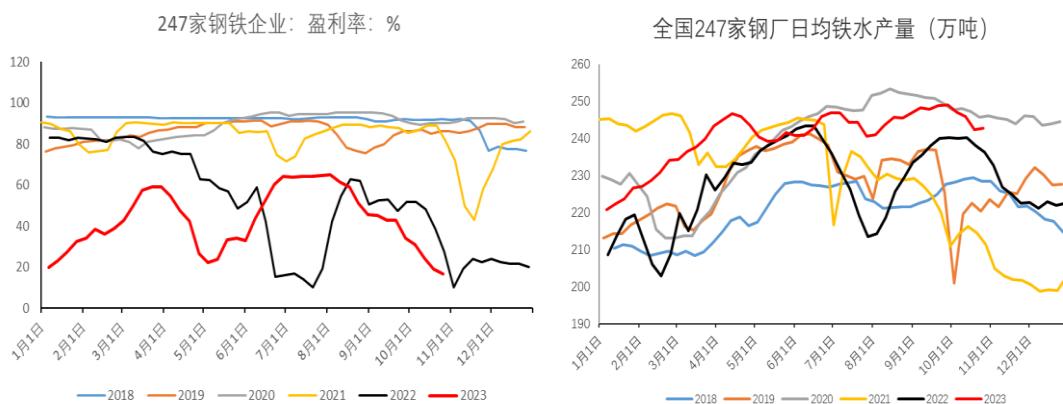
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 543030, -6 手，前二十名空头持仓为 501512, +4520 手，多减空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10 月 23 日-10 月 29 日全球铁矿石发运总量 3144.4 万吨，环比增加 90.9 万吨；澳洲发运量 1773.2 万吨，环比增加 29.8 万吨，其中澳洲发往中国的量 1417.2 万吨，环比减少 73.3 万吨。巴西发运量 855.9 万吨，环比增加 36.1 万吨。中国 45 港到港总量 2664.2 万吨，环比增加 384.5 万吨。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 27 日当周，日均铁水产量 242.73 万吨，环比+0.29 万吨，增量主要来自华北地区，目前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升。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，从铁水、钢厂日耗等数据看，需求端保持较好韧性；同时钢厂盈利面积持续收缩，成材极端性利润修复持续性存疑，钢厂有望延续减产，铁矿石需求仍有回落预期。港口库存延续累库，绝对水平偏低，需求保持一定韧性背景下，预计港口累库速度较为缓慢。



数据来源:钢联，冠通期货

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。