

【冠通研究】

短期中性偏强，追涨需谨慎

制作日期：2023 年 11 月 3 日

【策略分析】

短期中性偏强，追涨需谨慎

市场预期美联储加息结束，10 年期美债利率高位回落，叠加国内宏观氛围偏暖，今日商品市场普涨，铁矿石盘中创新高，午后“小作文”再出，盘面有所回调，最终小幅收涨。我们认为，铁矿石基本面韧性较好，铁水下滑不及预期，加之铁矿石低库存、高基差的格局，铁矿石价格较为坚挺；宏观层面也偏暖，转入淡季，预期交易权重有望进一步加大，短期铁矿石有望延续偏强态势。同时，钢厂盈利改善有限，近期钢厂检修力度加大，仍需警惕大幅减产带来的需要求回落风险；此外，01 合约持续创新高，上方监管风险加大。操作上，多单根据风险偏好适量持有，不建议过分追涨。近期继续关注钢厂减产情况以及宏观层面氛围。。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

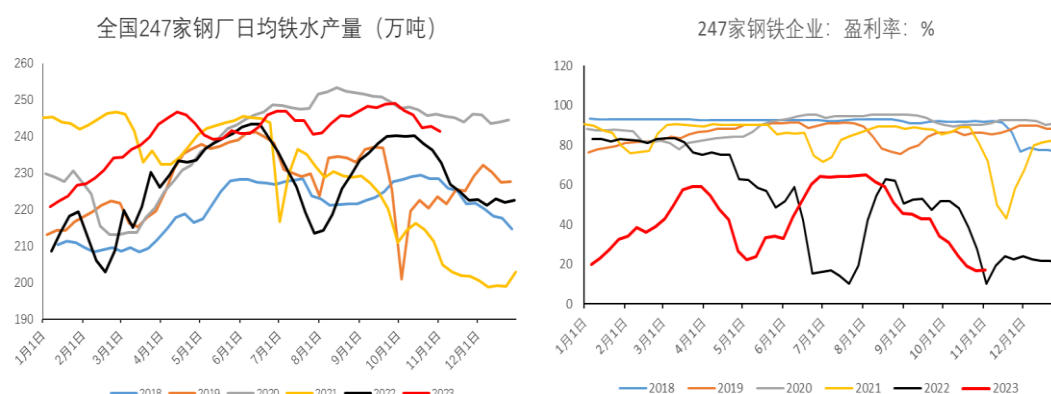
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后冲高回落，盘中最高涨至 936 元/吨，最终收盘于 924.5 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.43%。成交量 60.76 万手，持仓 91.6 万，-17434 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 534899，-5305 手，前二十名空头持仓为 489349，-12163 手，多减空减。

【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 11 月 2 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.49 万吨和 67.34%，环比-0.12 万吨/天和-0.2 个百分点，减量主要来自东北地区。需求端，11 月 2 日当周，日均铁水产量 241.4 万吨，环比-1.33 万吨，减量主要集中在华北地区，而华南地区由于减产高炉复产而增加。

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和在港船舶数量来看，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、港口疏港等数据看，需求端保持较好韧性，钢厂减产不及预期。外矿供应处于季节性回升阶段，铁矿石港口库存预计延续边际累库状态，但库存绝对水平不高。



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。