

【冠通研究】

市场情绪回暖，铁矿石收回跌幅

制作日期：2023 年 11 月 8 日

【策略分析】

市场情绪回暖，铁矿石收回跌幅

盘面上，受原油下跌影响，商品市场夜盘多数低开，黑色系低开后震荡运行，午后受宏观“小作文”扰动，市场情绪回暖，黑色大幅拉涨，铁矿石主力基本上收回前两日跌幅。近期铁矿石的交易依旧围绕宏观预期和产业层面钢厂减产两条线，而宏观层面是主导逻辑。就产业层面看，铁矿石静态基本面韧性较好，铁水下滑不及预期，加之铁矿石低库存、高基差的格局，铁矿石价格坚挺；但依旧存在风险，成材转入淡季，北方骤然降温，淡季成材库存去化存疑，钢厂亏损面积依旧较大的情况下，仍需警惕大幅减产带来的需要求回落风险。宏观层面，近期整体氛围偏暖，后续转入淡季，宏观预期权重有望加大，但是也需关注宏观利好的接续性，基本面变动有限甚至有边际转弱预期的情况下，一旦宏观情绪回落，盘面就会陷入震荡状态。总体上，我们认为当下铁矿石处在修复贴水的阶段，铁水如果没有大幅下滑的前提下，盘面上下方空间就相对有限，而宏观预期的变动影响上方空间，短期建议高位震荡思路对待，操作上，回调短多参与。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

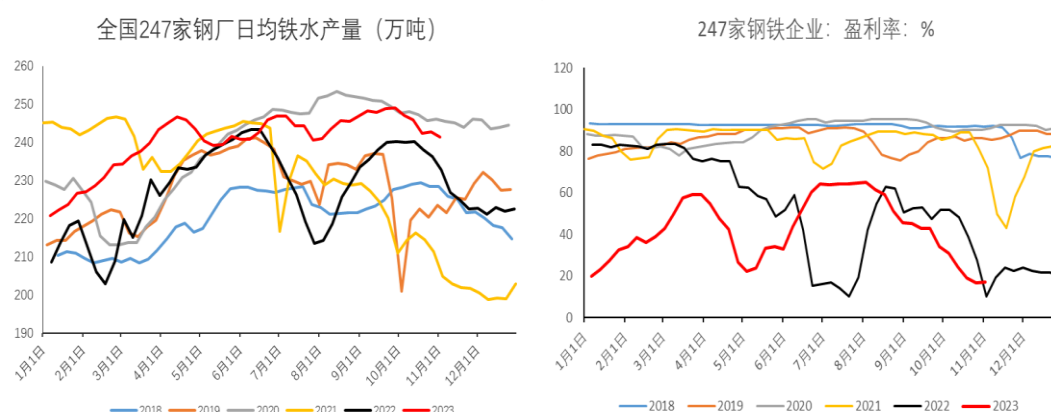
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约低开后震荡运行午后拉涨，最终收盘于 935 元/吨，+9.5 元/吨，涨跌幅+1.03%。成交量 51.7 万手，持仓 91.4 万，+25484 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 539918，+14770 手，前二十名空头持仓为 496561，+18146 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，10 月 30 日-11 月 5 日全球铁矿石发运总量 3069.0 万吨，环比减少 75.4 万吨；其中澳洲发运量 1743.2 万吨，环比减少 30.0 万吨，巴西发运量 808.6 万吨，环比减少 47.3 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2593.1 万吨，环比-71.1 万吨。目前处于同期偏高水平。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小幅回落，绝对水平中等偏高。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。