

【冠通研究】

市场情绪乐观，短期中性偏强

制作日期：2023年11月10日

【策略分析】

市场情绪乐观，短期中性偏强

盘面上，今日铁矿石小幅高开后偏强运行，主力再创新高。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，钢厂利润修复、盈利面止跌，随着前期减产高炉复产，预计短期铁水下方空间相对较为有限；宏观层面，近期整体氛围偏暖，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。总体上，我们认为铁矿石静态基本面较为良好，但整体供需格局有转弱预期。目前来看，宏观氛围偏暖、利好持续提振市场信心；基本面维持韧性，加上处于贴水修复阶段，预计短期有望延续偏强态势。操作上，多单适量持有，不宜过分追涨，主力持续创新高，警惕市场恐高情绪和监管风险。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

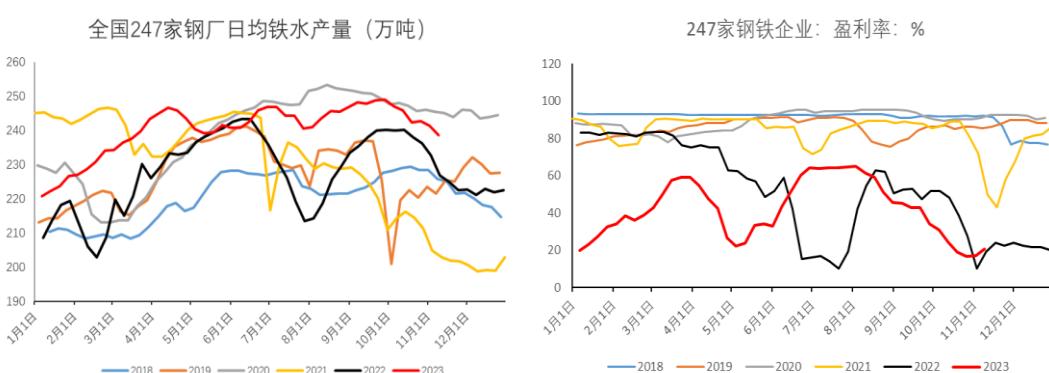
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约小幅高开后偏强运行，最终收盘于 961.5 元/吨，+24 元/吨，涨跌幅+2.56%。成交量 42 万手，持仓 94.17 万，+1321 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 554481，-972 手，前二十名空头持仓为 511531，-2369 手，多减空减。

【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，日均铁水和钢厂日耗延续季节性回落态势，仍处于近几年同期偏高水平，钢厂盈利修复，前期检修钢厂陆续复产，预计短期铁水下滑幅度有限，需求仍保持一定韧性。港口库存小幅累库，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。总体上看，铁矿石静态基本面较为良好，但整体供需格局有转弱预期。



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。