

【冠通研究】

市场情绪回落，铁矿石高位震荡

制作日期：2023 年 11 月 14 日

【策略分析】

市场情绪回落，铁矿石高位震荡

盘面上,今日黑色系偏弱震荡,铁矿石高开后震荡运行,盘中多空情绪转换频繁。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、盈利面积止跌,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。我们认为目前铁矿石高铁水+低库存+贴水的状态依旧形成较强的下方支撑,宏观预期更多影响上方空间,一旦是市场情绪回落,铁矿石走势就会偏向震荡,整体上依旧是易涨难跌。同时风险在于成材转入淡季,有较强的累库预期,如果成材需求快速走弱,成材供需矛盾激化,铁水仍有大幅回落预期。近期继续关注铁水和宏观情绪边际变化。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

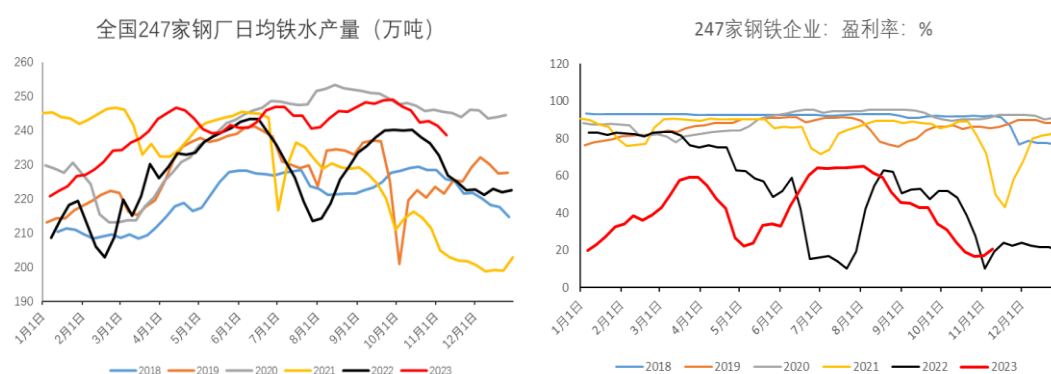
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货方面：铁矿石主力 I2401 合约高开后震荡运行，最终收盘于 965.5 元/吨，+2.5 元/吨，涨跌幅+0.26%。成交量 31.5 万手，持仓 91.07 万，-10285 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 534897，-4933 手，前二十名空头持仓为 493261，-6912 手，多减空减。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，11 月 6 日-11 月 12 日全球铁矿石发运总量 2621.6 万吨，环比减少 447.4 万吨；澳洲发运量 1655.2 万吨，环比减少 88.0 万吨，巴西发运量 485.7 万吨，环比减少 322.9 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2051.5 万吨，环比-541.6 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 9 日当周，日均铁水产量 238.72 万吨，环比-2.68 万吨，减量主要集中在华北和华南地区。

基本面上，本期外矿发运和到港均大幅回落。发运减量主要来自力拓和淡水河谷。到港阶段性回落，加之北方天气影响，本期到港下滑幅度较大，目前处于同期偏低水平；各区域到港均有不同程度下降，华北和华东区域减量明显。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。库存端，港口库存基本上进入到累库通道，本周卸货入港大幅下滑，港口或阶段性转入去库，但中期看累库趋势不改，港口库存绝对水平不高。总体上看，铁矿石静态基本面尚可，但后续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。