

【冠通研究】

短期宽度震荡思路对待

制作日期：2023 年 11 月 16 日

【策略分析】

短期宽度震荡思路对待

盘面上，今日黑色系涨跌互现，铁矿石监管压力加大，大幅低开后震荡运行。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。我们认为目前铁矿石基本面韧性较好，构成较强的下方支撑，但是贴水已经有较好修复，短期建议宽幅震荡思路对待。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

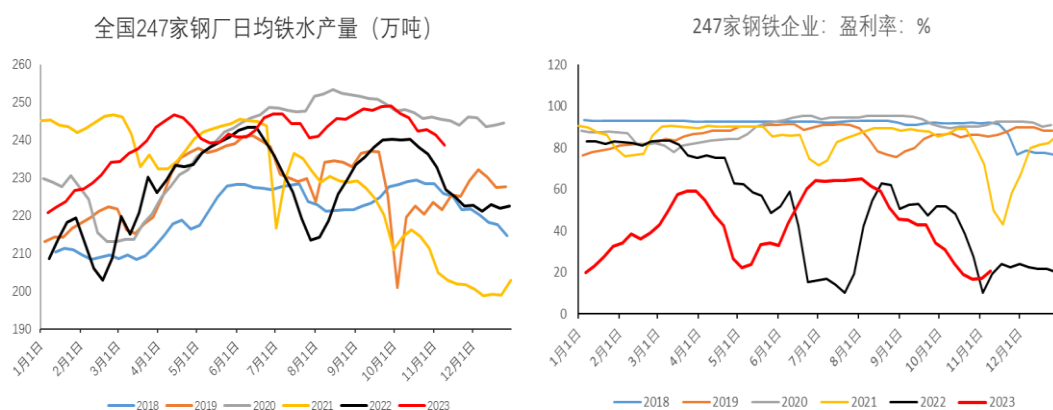
期货方面：铁矿石主力 I2401 合约低开后震荡运行，最终收盘于 965 元/吨，-15 元/吨，涨跌幅-1.53%。成交量 54.5 万手，持仓 81 万，-66168 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 468327，-42500 手，前二十名空头持仓为 442183，-34984 手，多减空减。

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。

【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。