

## 【冠通研究】

### 铁矿石大幅下跌，不建议追空

制作日期：2023 年 11 月 28 日

#### 【策略分析】

铁矿石大幅下跌，不建议追空

盘面上，铁矿石小幅高开后下跌，近期市场监管压力加大，加之盘中传言较多，铁矿石持续走弱，下跌幅度较大。目前铁矿石基本面仍有韧性，库存偏低，构成较强的下方支撑。但就黑色产业链整体来看，成材需求压力逐渐显现，成材库存拐点临近，产业链矛盾逐渐加大，后续铁水仍有季节性回落压力。总体上，我们认为铁矿石多空交织，短期黑色系宏观情绪回落，加之市场监管加严，铁矿石承压运行，但我们铁矿石低库存+贴水格局下，预计回调空间有限，建议区间震荡思路对待。操作上，不具备深度调整的基础，不建议追空，观望为主。近期继续关注铁水以及宏观情绪边际变动。

#### 【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 合约小幅高开后单边下跌，最终收盘于 951 元/吨，-25.5 元/吨，涨跌幅-2.61%。成交量 35.7 万手，持仓 61.2 万，-49854 手。持

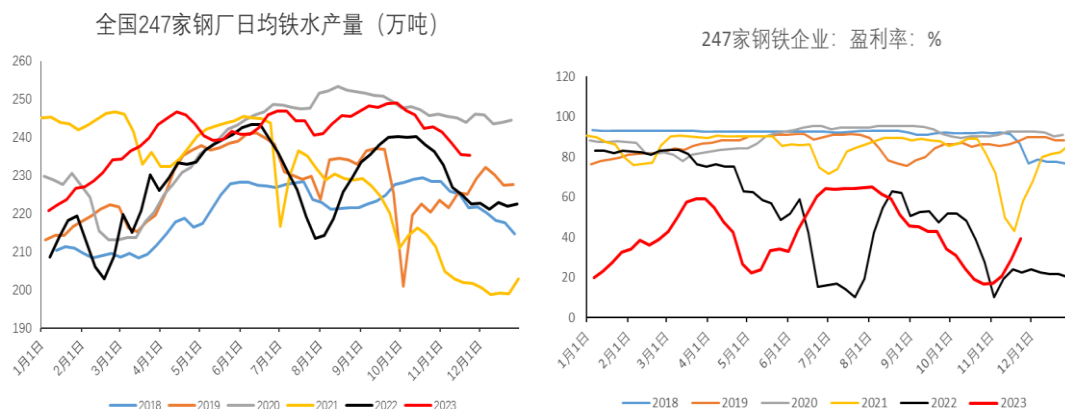
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 340291，-26471 手，前二十名空头持仓为 320267，-25815 手，多减空减。近期盘面移仓换月进程加快。

### 【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，11 月 20 日-11 月 26 日全球铁矿石发运总量 3272.5 万吨，环比增加 49.0 万吨；其中澳洲发运量 1873.0 万吨，环比减少 38.1 万吨，巴西发运量 779.7 万吨，环比增加 28.2 万吨。中国 45 港到港总量 2516.4 万吨，环比增加 125.5 万吨。截止 11 月 17 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.88 万吨和 67.96%，环比+0.39 万吨/天和+0.62 个百分点，增量主要来自华北地区。需求端，11 月 24 日当周，日均铁水产量 235.33 万吨，环比-0.14 万吨，减量主要集中在华东和西北地区，而华北和西南地区增加。

基本面上，本期外矿发运变动不大，到港回升较为明显，增量主要来自南方和华北地区，目前回升至同期中高水平。日均铁水、日均疏港和钢厂日耗延续季节性回落态势，幅度较小，仍处于近几年同期偏高水平，钢厂盈利率连续四周修复，前期检修钢厂陆续复产，预计短期铁水下滑空间有限，需求仍保持一定韧性。库存端，上周港口库存小幅累库，周期内铁矿石到货量提升明显，疏港预计变动较小，本周大概率延续累库，我们认为钢厂减产持续性一般，后续或逐渐迎来钢厂冬储补库，预计四季度后续港口库存累库高度有限。总体上看，铁矿石静态基本面尚可，但后续铁水仍有季节性回落预期。



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。