

【冠通研究】

市场情绪转换频繁，铁矿石震荡运行

制作日期：2023 年 12 月 6 日

【策略分析】

市场情绪转换频繁，铁矿石震荡运行

国家发改委就当前宏观经济形势答记者问，表示我国经济回升向好，未来发展前景光明，市场情绪和信心得到提振，黑色系商品震荡偏强运行，铁矿石 05 合约增仓上行。短期看，铁矿石基本面韧性仍存、库存偏低形成下方支撑；但同时黑色系整体监管加严，上方压力较大，而成材供需矛盾加大，铁水仍有季节性回落的压力。我们认为铁矿石多空交织，上方有压制，下方有支撑，暂时震荡思路对待。操作上，区间短线参与或者观望，近期市场多空情绪切换频繁，注意持仓风险。关注宏观层面消息以及铁水边际变动。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

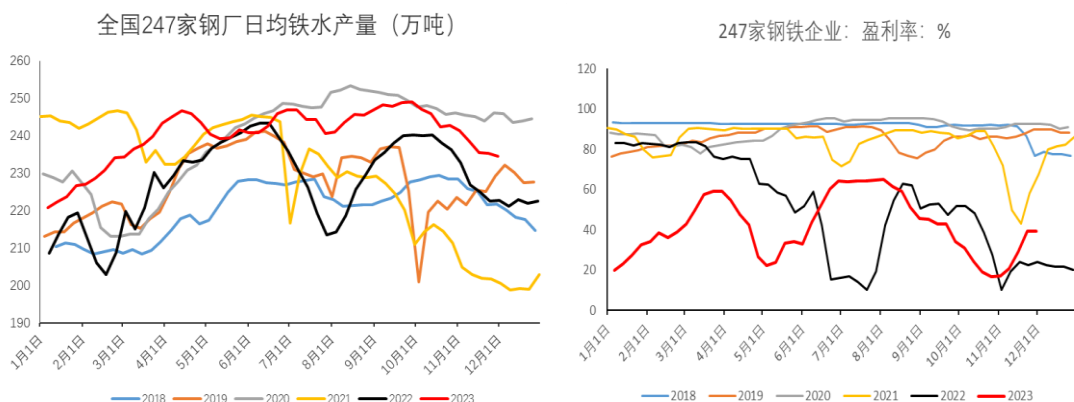
期货方面：铁矿石主力 I2405 合约高开后偏强运行，最终收盘于 930 元/吨，+25 元/吨，涨跌幅+2.76%。成交量 22.4 万手，持仓 43.6 万，+32132 手。持仓方面，今日铁矿石 2401 合约前二十名多头持仓为 289504，+17472 手，前二十名空头持仓为 241665，+10102 手，多增空增。

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12月1日，截止12月1日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.54万吨和67.43%，环比-0.43万吨/天和-0.53个百分点，减量主要来自华北和华东地区，西南地区有小幅增量。需求端，日均铁水产量234.45万吨，环比-0.88万吨，减量主要集中在华东和华中地区，而华北和西北地区小幅增加。

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回升后持稳，但钢厂利润修复较为有限，随着需求压力逐渐加大，预计钢厂增长动力一般，我们认为铁水或继续季节性回落态势，但预计幅度较缓。库存端，周期内疏港虽有回升，但铁矿石到货量提升明显，港口库存延续累库；我们认为钢厂减产持续性一般，疏港预期维持中等位，后续关注钢厂原料端冬储补库力度，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。