

## 【冠通研究】

### 宏观利多阶段性出尽，盘面偏弱整理

制作日期：2023 年 12 月 13 日

#### 【策略分析】

宏观利多阶段性出尽，盘面偏弱整理

盘面上，11-12 日中央经济工作会议召开，会议定调与上周五的政治局会议基本一致，对于地产也未给出超预期政策，短期宏观利多出尽，市场情绪回落，黑色系整体大幅回调。短期看，铁矿石供需格局边际转弱，库存延续累积；需求淡季特征显现，但预计下方空间有限，且钢厂冬储补库逐渐开启，近期港口和远期现货成交回暖，底部支撑较好，基本面对盘面向下驱动一般。我们认为重要会议之后，市场情绪有所回落，盘面或偏弱调整，但基本面尚有支撑，回调幅度不宜过分乐观，中期宏观预期仍偏乐观。后续关注钢厂冬储补库情况和宏观情绪变动。

#### 【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 合约高开低走，最终收盘于 948 元/吨，-13 元/吨，涨跌幅-1.35%。成交量 30.48 万手，持仓 48.5 万，-17299 手。持仓方面，今日

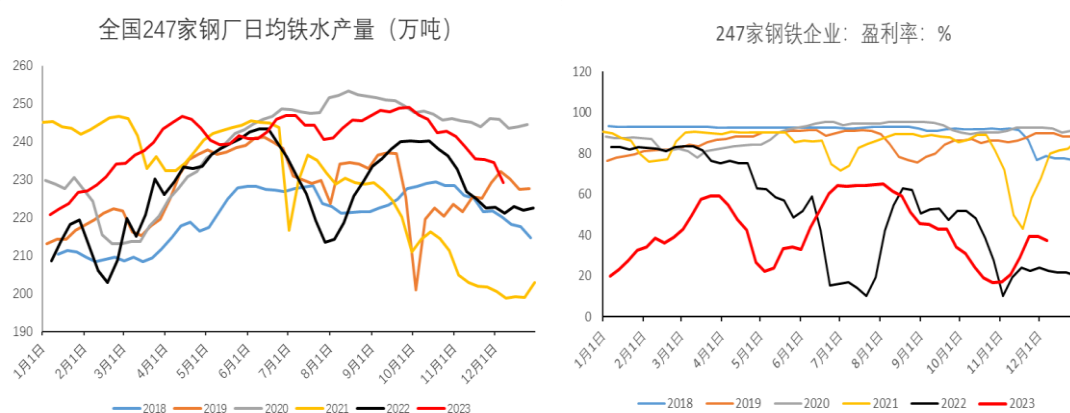
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 301162，-5648 手，前二十名空头持仓为 264575，-10658 手，多减空减。

### 【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，12 月 4 日-12 月 10 日全球铁矿石发运总量 3289.9 万吨，环比增加 32.8 万吨；澳洲发运量 2010.5 万吨，环比增加 290.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1711.6 万吨，环比增加 256.1 万吨；巴西发运量 734.4 万吨，环比减少 214.3 万吨。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，12 月 8 日当周，日均铁水产量 229.3 万吨，环比-5.15 万吨，减量主要集中在华北、华东和西北地区。

基本面上，本期外矿发运小幅回升，到港小幅回落，均处于近五年同期偏高水平。其中澳洲发运大幅回升，巴西发运明显回落。近几周发运量持续处在偏高水平，船期推移预测，预计后续到港也将维持在偏高水平。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势，仍处于近几年同期中等偏高水平；盈利钢厂不足四成，吨钢利润改善持续性有限，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，但下方空间或有限。周期内疏港有所下滑，但铁矿石到货量提升明显，港口库存延续累库；本周到港变动有限，仍处于偏高水平，钢厂生产力度尚可，疏港预期变动较小，预计港口库存仍延续累库状态；后续关注钢厂原料端冬储补库力度。



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。