

【冠通研究】

制作日期：2022年10月28日

负反馈开始显现，短期内仍偏弱运行

期货方面：今日铁矿石主力 I2301 夜盘低开后窄幅震荡，日间弱势运行，尾盘收跌，进一步下挫。I2301 合约日内最低跌至 618.5 元/吨，收盘于 624.5 元/吨，-32 元/吨，涨跌幅-4.87%，成交量 93.59 万手，成交大幅放量，持仓 79 万，+5394 手。



产业方面：45 港到港量环比回升，恢复至九月平均水平之上；国内矿山产能利用率和铁精粉产量均处于历史最低位，内矿供给继续偏紧，整体上铁矿石供给转向宽松。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 10 月 28 日当周，日均铁水产量环比小幅回落 1.67 万吨至 236.68 万吨，247 家钢厂产能利用率和开工率也均环比小幅下降，这三项指标均连续回落两周，下游需求或已见顶回落。库存方面，港口端，45 港日均疏港量环比回升至 307.94 万吨，重回 300 万吨以上水平，处于近 5 年同期均值之上，45 港库存环比小幅累库，可以推断出下周一公布的到港量可能会有较大幅度的上升；钢厂端，247 家钢厂进口矿库存环比回落，进口矿日耗环比小幅下降。



总体上，供给端依旧偏宽松，需求端钢厂铁水产量、进口矿日耗以及开工率等数据已经表现出需求转弱的趋势，尽管目前铁矿石供需数据看没有较为明显的改变，但供增需减的格局是较为明显的趋势。此外，根据Mysteel数据，截止10月28日内，247家钢厂盈利率环比下滑10.82个百分点至27.71%，钢厂亏损面积和程度均在扩大，主动减产预期较强，从而对原料端形成负反馈，这也是近期原料端跌幅大于成材的一个主要原因。盘面上，今日铁矿石进一步下挫，一方面铁矿石外盘下跌至80美元/吨以下，内外共振带动国内矿石下跌；另一方面，对于后市需求的悲观预期也是重要的影响因素。综上，认为短期内铁矿石仍偏弱运行。

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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。