

【冠通研究】

制作日期：2022年11月2日

反弹后偏空思路对待，高位空单可继续持有

期货方面：今日期货市场普涨，铁矿石主力 I2301 夜盘高开后震荡运行，日间冲高回落，最终尾盘收涨。I2301 合约日内最高涨至 638.5 元/吨，收盘于 629 元/吨，+14 元/吨，涨跌幅+2.28%，成交量 84.09 万手，成交较昨日缩量，持仓 76 万，+8635 手。



产业方面：根据 Mysteel 数据，10 月 28 日当周，全球铁矿石发货量、到港量环比大幅回升，外矿供给偏松；内矿方面，前期河北和山西等地矿山安检较多，矿山铁精粉产量和矿山开工率处于历史绝对低位，需求悲观预期下，预期后期国内矿产量不会出现较大增长，综合来看，铁矿石供给端偏松。需求端，日均铁水产量环比延续温和回落趋势，仍处于较高位置；高炉开工率和产能利用率均小幅回落；港库日均疏港量回升，但是钢材进口矿日耗环比回落，整体上需求端变动不明显。库存方面，钢厂进口矿库存环比回落；港口库存小幅累库；内矿铁精粉库存处于较高位置。

总体上，铁矿石供需逐渐趋松态势较为明晰，需求主导行情，从实际需求来看，并未发生较大恶化，但是市场对后续需求预期悲观气氛较浓。反映在盘面上黑色系整体连跌两周，负反馈逻辑下铁矿石领跌，从 730 跌至 600 附近，本周市场情绪有所修复，商品期货市场连续普涨两日，铁矿石连续两日反弹，但今日成交缩量，且按昨收来看，实际价格增涨量并不多，多空双方胶着。之前我们推算过，11 月、12 月实现粗钢压减目标有一定的压力，不排除后续限产力度加强，且钢厂亏损扩大态势下，也存在主动减产的可能性，总之，后期铁矿石需求走弱概率较大，供需格局或进一步趋向宽松，因此，建议铁矿石反弹后偏空思路对待，前期高位空单可继续持有。

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

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。