

## 【冠通研究】

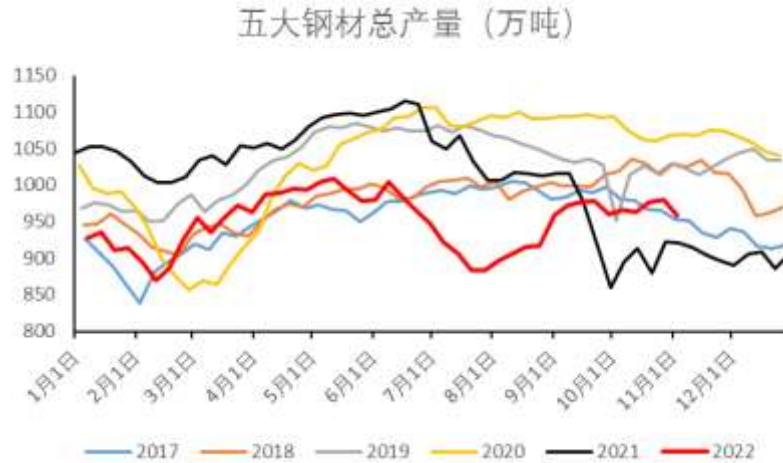
制作日期：2022 年 11 月 3 日

### 弱需求态势不改，负反馈逻辑或继续作用

期货方面：美联储 11 月加息 75BP 落地，符合市场预期，前期对预期消化较为充分，商品市场受影响较小。今日铁矿石延续反弹趋势，主力合约 I2301 开盘后震荡偏强运行，尾盘收涨。I2301 合约日内最高涨至 641 元/吨，收盘于 634.5 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+1.12%，成交量 82.18 万手，持仓 75 万，-6897 手。



产业方面：供应方面，10 月 28 日当周，铁矿石外矿发货量和到港量双双环比回升，10 月外矿总发货量环比小幅下滑，随着 10 月份相关扰动因素的消退，预期 11 月发运将逐渐恢复，近期到港或会小幅回落；内矿方面，疫情管控、矿山安检等因素限制 10 月铁精粉产量，需求悲观预期下，后期或回升有限，但整体上供给端依旧偏松。需求方面，根据 Mysteel 数据，11 月 3 日当周，五大钢材总产量环比回落 2.1%，可以据此推出本期日均铁水产量或依旧延续回落趋势。



总体上，铁矿石供需趋松态势较为明晰，需求主导行情，目前从钢材产量和日均铁水产量等指标来看，需求见顶回落。近期钢厂在亏损加剧的严峻态势下，主动采取措施，减产力度有所加大，又今年粗钢压减目标下，11月和12月有一定的压减压力，目前也未出台北方采暖季限产相关政策，不排除后期政策方面影响。从钢材的最新产量来看，钢厂产量并未出现较大幅度下滑，负反馈逻辑仍未结束，此轮反弹更多的是宏观面转好，市场情绪得到修复，弱需求仍是最主要的问题，此轮反弹的持续性最终还是要考基本面好转支撑，但是目前钢材厂库和社库去化幅度均加大，冬储还未提上日程，短期内基本面和宏观预期可能会出现拉扯，建议暂时观望，关注钢厂减产进程。

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。