

【冠通研究】

制作日期：2022年11月4日

谨慎追涨，中长期偏空不变

期货方面：今日铁矿石延续反弹趋势，主力合约 I2301 开盘后持续拉升，I2301 合约日内最高涨至 666 元/吨，涨幅超+5%，最终收盘于 662.5 元/吨，+31 元/吨，涨跌幅+4.91%，成交量 105.15 万手，成交放量明显，持仓 74 万，-14821 手。



产业方面：外矿发货量和到港量回升幅度较大，内矿日均铁精粉产量和矿山产能利用率均小幅回落，仍旧处于历史低位；根据澳巴发运目标，预期外矿发货或继续维持较高水平，整体上供给端偏松。需求端，根据 Mysteel 数据，截止 11 月 4 日，247 家钢厂日均铁水产量环比回落 3.56 万吨至 232.82 万吨，目前已至 9 月份以来新低，五大钢材总产量、高炉开工率和产能利用率均环比下滑，且 247 家钢厂盈利率环比下滑 17.75 个百分点，目前不到 10%，钢厂主动减产力度加强，需求现实和预期均走弱。库存方面，45 港港口库存累库；钢厂进口矿库存小幅去库，但是钢厂进口矿日耗环比下滑；随着下游需求的下滑，而钢厂冬储意愿暂时不强，预期港口库存延续累库态势。



本周以来，黑色系连续反弹 4 个交易日，铁矿石由前两周的大幅下跌转势大幅上涨，主要受市场情绪影响，一方面前两周铁矿石大幅下跌有超跌修复需要，另一方面国内宏观面利好预期出现，市场情绪提振明显，风险资产整体上都有上涨。尽管基本面格局有转弱态势，但是宏观政策面预期的发酵也难言能快速消退，预期主导价格，反弹持续性需继续关注宏观预期走向，警惕负反馈逻辑重现，谨慎追涨，中长期偏空对待。

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。