

冠通期货热点评论

——预期主导反弹，铁矿不宜过分乐观

发布时间：2023 年 6 月 6 日

➤ 事件：

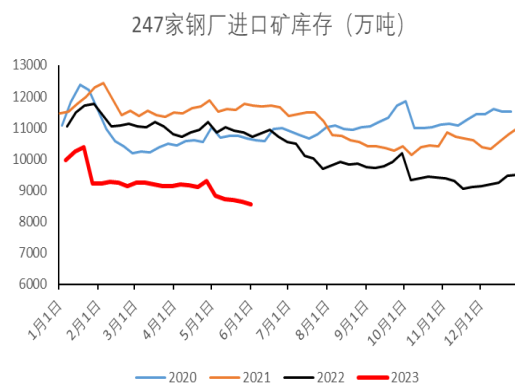
铁矿石连续反弹，领涨黑色系。

➤ 点评：

铁矿石期货自上周四开始持续反弹，领涨黑色系。近期黑色系的反弹主要是宏观预期好转主导。

一方面，美国债务上限问题得到解决，6 月份美联储加息概率降低；国内各项经济数据表现不及预期，市场经济悲观预期利空出尽，政策预期强化，等待强有力的政策出台。近几日市场上频现各种“小作文”，多集中在房地产行业，例如放宽“三道红线”等，迎合市场渴望政策刺激的心态，地产链条相关的商品出现了大幅的反弹。

另一方面，从产业面来看，铁矿石反弹幅度大于黑色系其他品种，主要在于铁矿石的基本面格局暂时相对较为良好。短期铁水仍处于 240 万吨/日的高位，没有政策性的粗钢压减，钢厂自主减产力度有限，焦炭持续让利也为铁矿石让出一定的空间。此外，钢厂进口矿库存持续创新低，使得矿价向上的价格弹性较大，刚需补库对于铁矿具有较大的支撑。



数据来源：钢联 冠通期货

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

展望后市，从基本面看，供应端处于季节性回升阶段，从5月份起外矿发运维持在中高位，6月份外矿有季末发运冲量的预期，后续到港也有逐渐回升的预期；需求端，短期铁水仍处于高位，下游转入淡季，预计铁水整体上呈现下滑趋势，但是如果没有政策限产落地的话，我们预计下滑速度会较为缓慢，唐山周末发布烧结限产的通知，如果严格执行，根据钢联测算预计下降2.5万吨/天的铁水产能，但是实际执行情况还有待数据验证。从宏观层面来看，短期政策预期难以证伪，黑色系盘面上在3月中旬触顶后开启一轮下跌，直到5月份转入震荡行情，风险已经有了较为充分的释放，悲观预期利空阶段性出尽，悲无可悲，人心思涨的阶段，预期再度主导行情。

综合来看，短期宏观情绪主导行情，基本面也难立即恶化，但是房地产行业“房住不炒”稳健发展的总体思路不变，政策面后续能否给出、能给出多大的政策利好终将会得到验证，实际需求的修复力度到底几何也终有分晓。短期2309谨慎偏强对待，不宜过分乐观。近期关注宏观情绪变化和限产相关消息。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。