

【冠通研究】

宏观扰动加大，盘面震荡反复

制作日期：2023 年 12 月 15 日

【策略分析】

宏观扰动加大，盘面震荡反复

盘面上，今日黑色系开盘后偏强震荡，中午受宏观小作文扰动，午盘开盘急跌，铁矿石 05 合约收盘价格重心下移，1-5 价差继续拉大。短期看，铁矿石供需格局边际转弱，但同时钢厂冬储补库逐渐开启，近期港口和远期现货成交回暖，底部支撑较好，基本面对盘面向下驱动一般。重要会议之后，市场情绪有所回落，但地产方面也有利好政策出台，宏观层面氛围并未转向；产业层面市场亦博弈冬储，我们认为铁矿石下方仍有支撑，上方关注监管压力，预期现货拉扯，短期震荡反复思路对待。关注宏观情绪变动和钢厂原料端补库情况。

【期货行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：铁矿石主力 I2405 合约低开后先扬后抑，最终收盘于 935 元/吨，-13 元/吨，涨跌幅-1.37%。成交量 30.74 万手，持仓 49.2 万，+7498 手。持仓方面，

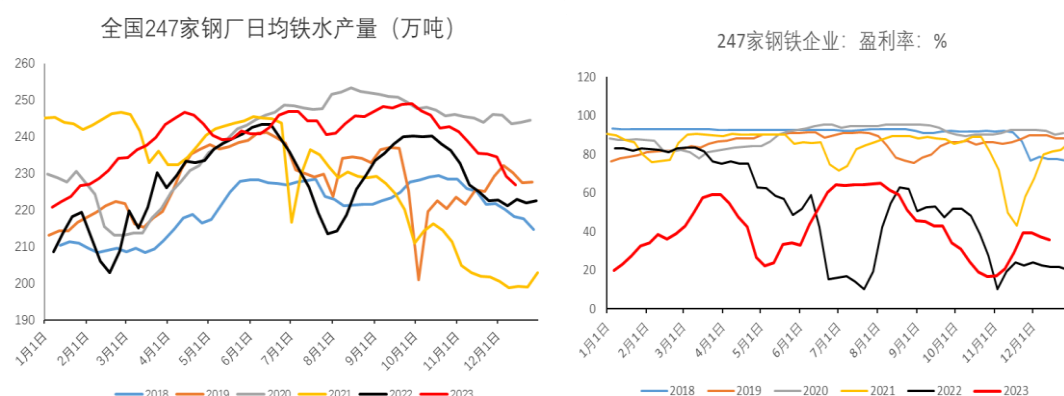
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

今日铁矿石 2405 合约前二十名多头持仓为 305499，+5718 手，前二十名空头持仓为 266905，+4973 手，多增空增。

【基本面跟踪】

产业方面：外矿方面，12 月 4 日-12 月 10 日全球铁矿石发运总量 3289.9 万吨，环比增加 32.8 万吨；澳洲发运量 2010.5 万吨，环比增加 290.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1711.6 万吨，环比增加 256.1 万吨；巴西发运量 734.4 万吨，环比减少 214.3 万吨。截止 12 月 15 日，截止 12 月 14 日，全国 126 家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为 42.78 万吨和 67.81%，环比+0.24 万吨/天和+0.个百分点。增量主要来自华北地区；减量主要西南和华东地区。需求端，12 月 15 日当周，日均铁水产量 226.86 万吨，环比-2.44 万吨，减量主要集中在西南和西北地区。

基本面上，本期外矿发运小幅回升，到港小幅回落，均处于近五年同期偏高水平。其中澳洲发运大幅回升，巴西发运明显回落。近几周发运量持续处在偏高水平，船期推移预测，预计后续到港也将维持在偏高水平。需求端，日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势，钢厂不足四成，吨钢利润修复受阻，随着需求季节性走弱，预计铁水延续回落态势，但同比或仍能保持增量。周内恶劣天气影响铁矿石卸货效率，加之疏港有所回升，港口库存由累库转向降库，但在港船舶数量环比增加 28 条至年内高位，后续港口去库状态或难维持。



数据来源：钢联，冠通期货

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。