

【冠通研究】

制作日期：2022年11月29日

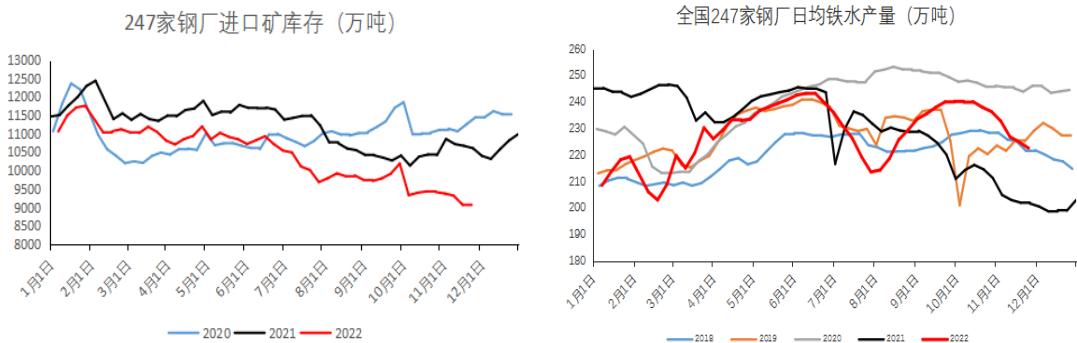
上涨空间有限，谨慎追多

期货方面：受房地产融资“第三支箭”射出，黑色产业链情绪再度高涨，铁矿石高开震荡偏强运行，主力合约 I2301 上探 780.5 元/吨，最终收盘于 770.5 元/吨，+17 元/吨，涨跌幅+2.26%。成交量 75.1 万手，持仓 62 万，-33249 手，前 20 名持仓呈现净多头。随着铁矿石 2301 合约移仓换月，2301 合约持仓向 2305 合约转移加快，呈现近弱远强的格局。



产业方面：外矿方面，截止 11 月 25 日，全球铁矿石周发货量和中国 45 港口到港量均环比回落，尽管外矿发运和到港呈现一定幅度的波动，但整体处于中高位水平；内矿方面，11 月份矿山开工率和铁精粉产量有所回升，整体上，供应端维稳。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 11 月 25 日，钢厂日均铁水和钢材产量延续回落，但跌幅放缓，后续在终端需求转入淡季及钢厂盈利率依旧不佳的背景下，预期日均铁水产量延续温和回落态势；港口库存日均疏港量和钢厂进口矿日耗延续回落，补库预期尚未兑现。库存方面，港口库存延续累库，钢厂尚未有补库动

作，后续需求走弱，港口累库趋势不变；钢厂进口矿库存触底反弹，环比小幅回升，但仍处于历年同期绝对低位，对矿价有较大支撑；矿山铁精粉库存处于历年同期高位。总体上看，基本面仍然较弱。



近期方面利好频出，特别是房地产行业政策紧密发布，对于市场情绪较强，整体上宏观预期偏暖。同时，随着离春节越来越近，市场冬储补库预期加强。铁矿石在钢厂低库存局面下，走势较为强劲，整体上看预期层面驱动近期矿价上涨。但需要注意的是目前终端需求走弱明显，也尚未见补库兑现，而钢厂利润在原料端走强背景下再度压缩，基本面配合有限。综合来看，铁矿石呈现“强预期弱现实”的局面，预期短期铁矿石高位震荡为主。操作上 2301 合约谨慎追多，考虑到后续冬储兑现，现货上涨为期货带来上涨空间，可逢低做多 2305 合约。关注疫情走势及钢厂冬储补库进程。铁矿石价格波动幅度较大，注意持仓风险。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

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。