

【冠通研究】

制作日期：2022年11月30日

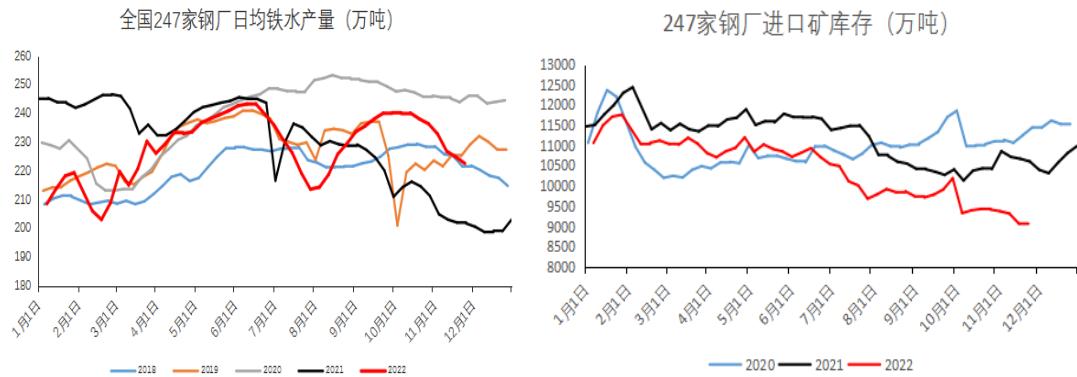
震荡运行，观望为主

期货方面：受房地产融资“第三支箭”落地影响，昨日黑色系整体偏强运行，但受制于需求走弱，今日黑色系整体窄幅震荡。铁矿石主力合约 I2301 低开窄幅震荡，午盘最低跌至 758.5 元/吨，最终收盘于 769 元/吨，-2.5 元/吨，涨跌幅-0.32%。成交量 56.49 万手，成交缩量较为明显，持仓 59 万，-23123 手，前 20 名持仓呈现净多头。随着 2301 合约临近交割，盘面上 01 合约向 05 合约移仓加快，呈现出近弱远强的格局。



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，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，实际需求走弱。库存方面，港口库存延续

累库，钢厂尚未有补库动作，短期内随着需求走弱，港口或继续累库；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。



近期宏观利好消息频出，市场预期回暖驱动黑色系上行，钢厂铁矿石库存低位背景下，市场冬储补库预期使得铁矿石走势更为激进。但随着市场对宏观利好消息的消化，需要关注产业端疲弱的现实状况。近期国内疫情形势再度严峻，在疫情反复和天气转冷扰动下需求或进一步收缩，且焦炭二轮提涨再度挤压钢厂利润，钢贸商冬储意愿不强情形下钢材产量或继续收缩，后续需求端仍然面临较大压力。综合来看，铁矿石短期内将继续延续“强预期弱现实”的局面，但是随着越来越接近年关，钢材铁矿石低库存下，补库是绕不过的话题，补库逻辑依旧支撑矿价，预期短期铁矿石高位震荡为主。操作上 2301 合约观望为主，考虑到后续冬储兑现，现货上涨或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。