

## 【冠通研究】

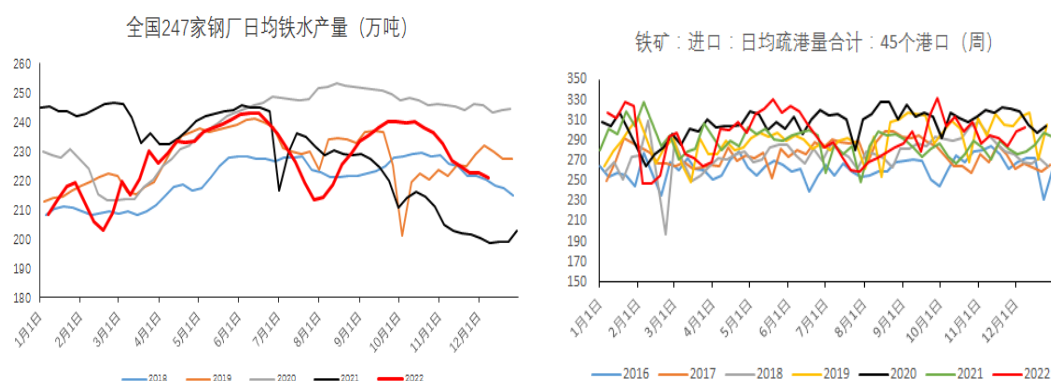
制作日期：2022 年 12 月 14 日

### 宏观预期尚未转向，铁矿高位震荡

期货方面：美国通胀数据好于预期，大宗商品市场普涨，铁矿石主力合约 I2305 高开，先下跌后反弹，走出“U”字型，最终收盘于 808.5 元/吨，+10.5 元/吨，涨跌幅+1.32%。成交量 79.3 万手，持仓 76 万，+10228 手，前 20 名持仓呈现净多头。



产业方面：外矿方面，截止 12 月 12 日，全球铁矿石周发货量环比减少，45 港到港总量环比小幅增加，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，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 2 日，国内矿山开工率和铁精粉产量环比略有回落，基本持平，整体上，供应端格局未发生明显变化。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 9 日，日均铁水产量环比下滑 1.65 万吨至 221.16 万吨；日均疏港量环比回升小幅回升。库存方面，港口库存环比小幅累库；钢厂进口矿库存小幅累库，仍处于历年同期绝对低位，对矿价有较大支撑；矿山铁精粉库存环比小幅累库，处于历年同期高位。



近期供应端巴西受雨季影响，发运有所下滑，但是非主流矿发运有所恢复，由于前期澳巴发运处于中高位，根据船期推断，到港量暂时不会出现下滑，供给端暂时维稳。需求端近几周，日均铁水产量变动幅度较小，焦炭三轮提涨，钢厂利润进一步收缩，预计短期内日均铁水产量持稳。综合来看，短期内宏观预期偏暖态势尚未出现反转，钢厂进口矿低库存背景下，春节前补库预期仍在，但从钢厂进口矿库存状态来看，目前钢厂补库动作较为缓慢，实际需求不佳，产业面配合有限。盘面上，2305合约先震荡走弱后反弹，最终与昨日收盘持平，790附近仍有支撑，预期短期内铁矿石震荡为主，强预期驱动下，价格重心仍有上行的可能，但同时终端需求转入淡季，钢厂盈利进一步收缩背景下，警惕预期崩塌后的回调风险。关注钢厂补库进程和中央经济工作会议释放的信号。

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。