

## 【冠通研究】

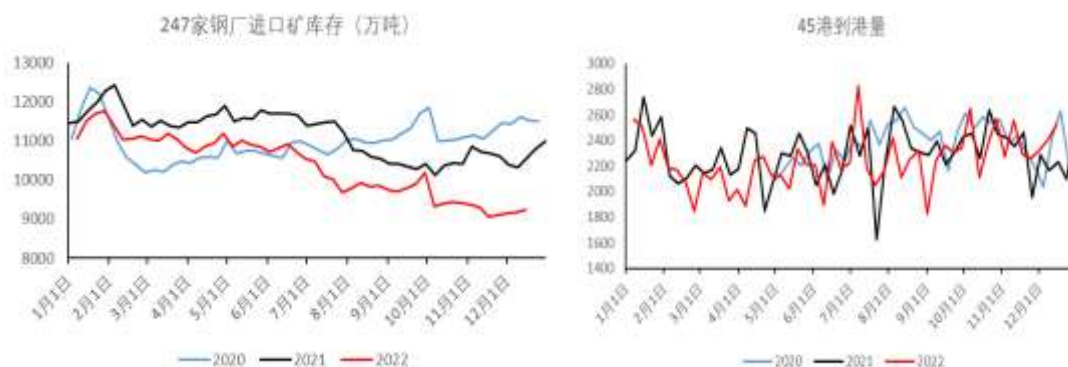
制作日期：2022 年 12 月 20 日

### 震荡运行，观望为主

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后震荡运行，日间震荡上行，最终收盘于 804.5 元/吨，+1.5 元/吨，涨跌幅+0.19%。成交量 82.2 万手，成交缩量，持仓 79 万，+18981 手，前 20 名持仓呈现净多头。



产业方面：外矿方面，截止 12 月 19 日，全球铁矿石发运总量和中国 45 港到港量均环比回升；内矿方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 16 日，国内矿山开工率和铁精粉产量环比小幅回落，且季末、年末，外矿发运冲量阶段，预计短期供应端格局依旧维持宽松。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 16 日，日均铁水产量小幅回升，高炉开工率和产能利用率回升不明显，钢厂盈利不佳背景下，钢厂复产积极性不高。库存方面，港口库存环比微幅累库；钢厂进口矿库存延续小幅累库态势，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去库，处于历年同期高位。



宏观方面：中央经济工作会议后，政策利好预期兑现，目前稳增长政策持续出台，房地产行业政策暖风依旧不停，但同时多项宏观现实数据表现也不及预期。

供给端巴西降雨影响较小，发运和到港量均回升，预计短期供应端宽松格局不会发生明显变化。需求端下游钢材供需双增，日均铁水产量和日均疏港量均环比上升，但钢厂盈利率未发生明显改善，预期短期内铁水产量持稳。经济工作会议之后，市场交易逻辑逐渐由宏观预期转向产业面，产业方面，钢厂进口矿低库存下冬储补库是支撑矿价的最主要逻辑，但从钢厂进口矿库存近期变动来看，钢厂补库力度较弱，钢厂库存呈现缓慢累库态势，矿价上升动力减弱，预计短期铁矿石震荡整理，建议观望为主。后续关注钢厂补库进程。

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

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。