

【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 21 日

高位震荡

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡运行，日间持续上行，最终收盘于 829 元/吨，+28.5 元/吨，涨跌幅+3.56%。成交量 86.8 万手，持仓 83 万，+36076 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，国务院副总理刘鹤表示后续地产方面还会有新举措，但同时多项宏观现实数据表现也不及预期。

供给端扰动较小，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。需求端下游钢材需求短期转好，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。中央经济工作会议保持“房住不炒”的基调不变，与市场预期有较大差距，上周五和本周一黑色系全线大幅下挫，铁矿石基本上回吐上周涨幅，周二震荡整理后，今日出现了反弹。目前，强预期交易已经较为充分，产业方面钢厂进口矿低库存下冬储补库是支撑矿价的主要逻辑，但钢厂补库力度不及往年，矿价上升动力减弱，预期短期内在铁矿石高位震荡，波动幅度加剧。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

—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。