

【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 22 日

高位震荡

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡走弱，最终收盘于 817.5 元/吨，+5.5 元/吨，涨跌幅+0.68%。成交量 78.6 万手，成交小幅缩量，持仓 84 万，+11897 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 22 日，钢材总产量环比小幅下滑，钢材表需下滑明显，上周钢材产需双增未能持续。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：12 月 20 日，国常委员会指出，要落实支持刚性和改善性住房需求以及相关 16 条金融政策；央行表示，引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况；证监会强调，要落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。整体上看，宏观面氛围依旧较暖，但市场前期对于宏观预期的交易已经较为充分。

供给端发运和到港量均回升，虽然呈现一定幅度的波动，但整体处于中高位水平，预计短期供应端宽松格局不会发生明显变化。需求端下游钢材上周产需双增、库存去化格局未能持续，钢材表需回路明显，库存出现累库，反映出终端需求疲弱态势，建材淡季叠加疫情放开后大面积扩散影响生产，后续需求面临较大回落风险。综合来看，终端需求疲软依旧是上方最大压制，钢厂进口矿低库存下冬储补库对矿价有所支撑，但盈利不佳及需求预期悲观削弱钢厂补库力度，矿价上升动力不足，预期短期内在铁矿石高位震荡。重点关注钢厂补库进程。

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。