

【冠通研究】

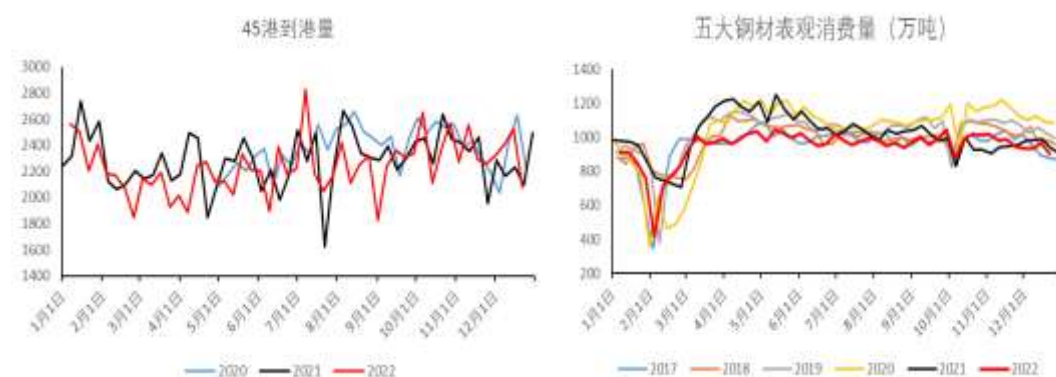
制作日期：2022 年 12 月 28 日

高位震荡，观望为主

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡下行，盘中最低跌至 825 元/吨，日间回抽，最终收盘于 835.5 元/吨，+6 元/吨，涨跌幅+0.72%。成交量 56.9 万手，成交缩量，持仓 86 万，+6907 手，前 20 名主力持仓呈现净多头。



产业方面：外矿方面，截止 12 月 26 日，全球铁矿石发运总量 3194.9 万吨，环比减少 90.7 万吨，中国 45 港到港量环比减少 449.3 万吨至 2079.1 万吨，到港量下滑幅度较大；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。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 22 日，日均铁水、日均疏港、进口矿日耗均出现回落，下游钢材表需回落明显。库存方面，港口库存环比小幅去库；钢厂进口矿库存累库幅度较大，仍处于历年同期绝对低位；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26日，国务院联防联控机制发布通知，2023年1月8日起，对新冠病毒感染实施“乙类乙管”，将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染，并进一步调整了相关疫情管控措施。房地产行业尽管“房住不炒”基调在，但政策托底意图明显，近期一行两会陆续表态支持行业平稳发展。整体上，市场对于明年宏观方面的利好预期依旧较强，中央经济工作会议之后，强预期交易放缓，但支撑犹在。

供给端受前期发运低迷影响，本期外矿到港量出现大幅回落，供给端暂时收紧。需求端下游建材淡季，刚需走弱；同时疫情放开后大面积感染，投机需求也受到了影响，根据 Mysteel 测算，螺纹钢和热卷毛利进一步收缩，钢厂检修增加，短期实际需求依旧疲软。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，但盈利不佳削弱钢厂补库力度，矿价上升空间有限，预期短期内铁矿石高位震荡反复，铁矿石波动幅度较大，谨慎操作，05 合约建议观望为主。盘面上，上方关注 841.5-846 附近的压力，一旦突破，春节前多头势力或依旧较强。临近春节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。