

【冠通研究】

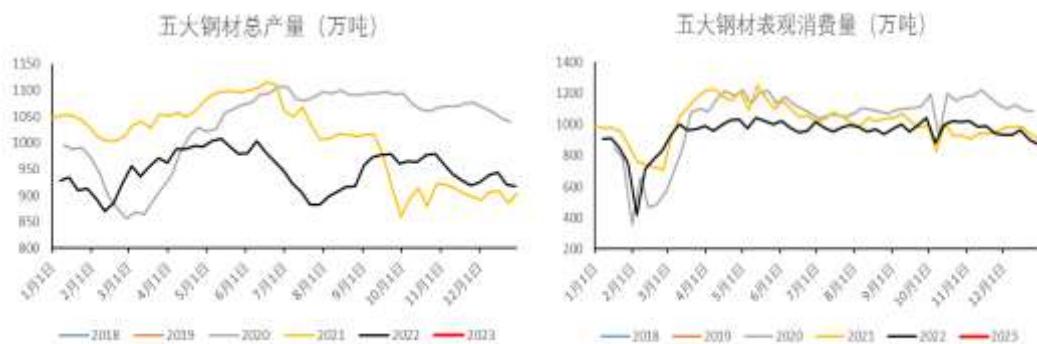
制作日期：2023年1月5日

震荡为主，补库驱动减弱

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后窄幅震荡，盘中最低跌至 830 元/吨，最终收盘于 840 元/吨，-10.5 元/吨，涨跌幅-1.23%。成交量 73.4 万手，持仓 86 万，-19006 手，前 20 名主力持仓呈现净多头。



产业方面：外矿方面，截止 1 月 1 日，全球铁矿石周发运总量 3247.2 万吨，环比小幅增加，中国 45 港周到港总量 2682.3 万吨，环比增加 603.2 万吨，到港量大幅回升，目前已至全年偏高水平；内矿方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 30 日，国内矿山开工率和铁精粉产量环比延续小幅回落态势，整体上，供给端重回宽松格局。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 1 月 5 日，五大钢材产量和表需环比延续下滑，回落幅度加大。库存方面，港口库存环比小幅去库；钢厂进口矿库存延续小幅累库，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。



12月澳巴年末冲量，本期到港回升明显，根据12月份全球铁矿石发运量推算，预计后续到港依旧处于较高水平，供给端短期将继续维持宽松态势。下游建材淡季，本期螺纹钢产量大幅下滑，表观需求骤降，临近春节，钢厂检修增加，螺纹钢长流程产量和热卷产量回落速度均加大，预计短期内铁矿石终端需求继续走弱。目前冬储补库已经进入尾声，钢厂盈利不佳，检修也在逐渐增加，预期后续补库空间有限，补库驱动减弱。整体上，铁矿石供强需弱的走势较为清晰，基本面偏空，但钢厂原料低库存对于价格有所支撑，此外，宏观面上疫情管控放开后各地逐渐经历高峰转入阳康，地产行业政策预期也较好，宏观层面氛围依旧较好，预期短期内铁矿石震荡为主。关注钢厂补库进程，补库结束后，价格重心可能会有下移。

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。