

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 10 日

### 震荡运行，关注监管方面措施

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 平开后震荡运行，日间偏强运行，最高涨至 844 元/吨，最终收盘于 839.5 元/吨，+10 元/吨，涨跌幅+1.21%。成交量 72.6 万手，成交缩量明显，持仓 87.6 万，+28478 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 9 日，全球铁矿石周发运总量 3247.2 万吨，2672.2 万吨，环比减少 575.0 万吨，其中巴西发运减量明显；中国 45 港到港总量 2482.4 万吨，环比减少 199.9 万吨，目前仍处于中等偏高水平；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，供给端暂时仍较稳。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 1 月 6 日，日均铁水产量、日均疏港量环比小幅下滑，钢材产需骤降，需求走弱趋势明显。库存方面，港口库存环比小幅去库；钢厂进口矿库存累库明显，钢厂冬储补库兑现；矿山铁精粉库存环比小幅去库，处于历年同期高位。



供给端，上周发运和到港均出现了回落，但 12 月份澳巴发运季末、年末冲量，按照船期推算，短期内到港或将继续维持中等偏上水平。目前下游建材处于淡季，需求季节性特征明显，随着年关临近，终端企业陆续放假，施工项目进程放缓，终端需求走弱，高炉检修陆续增加；从钢厂进口矿库存和日均疏港量数据来看，钢厂冬储补库兑现，冬储补库对于矿价仍有支撑，目前港口现货成交量依然较好，但是冬储逐渐进入尾声，后续补库空间有限，补库驱动将逐渐减弱。此外，产业面上，对于铁矿石价格的政策干预再现，目前发改委召开会议，研究加强价格监管工作，暂时未有实质性措施，但预期短期内对于铁矿石价格有较大压制作用。宏观方面，目前房地产行业政策持续释放，且疫情放开后各地经历高峰期逐渐转入阳康状态，宏观氛围依旧较暖，对于黑色系的支撑仍在。盘面上，上周五铁矿石对发改喊话也做出了反应，在补库和宏观预期的支撑下，今日铁矿石强势反弹，预期短期内震荡运行，需关注监管方面的措施以及本周钢厂补库力度，补库力度放缓后，价格重心存在下移可能。

**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。