

【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 12 日

震荡运行，谨慎追涨

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡运行，午后铁矿石拉涨，盘中最高涨至 861.5 元/吨，最终收盘于 850.5 元/吨，+11.5 元/吨，涨跌幅+1.36%。成交量 64 万手，持仓 93 万，+27941 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，全球铁矿石周发运环比大幅下滑，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 12 日，五大钢材总产需均环比下滑，但社库大幅累库，贸易商仍在补库。库存方面，港口库存环比小幅去库；钢厂进口矿库存因冬储补库累库明显；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，12 月份澳巴发运季末、年末冲量，按照船期推算，短期内到港或将维持中等偏上水平，但一季度为巴西发运淡季，上周发运数据显示，巴西发运已经大幅下滑，后续发运仍有收紧预期。目前成材处于淡季，需求季节性特征明显，加之临近春节，高炉检修也有所增加，但是焦炭二轮提降落地让利钢厂，预计后续铁水产量不会出现大幅下滑；从铁矿石成交数据来看，本周港口成交量和远期现货成交量持续处于高位，钢厂补库力度仍然较强，但是随着冬储逐渐进入尾声，后续补库空间或有限，补库驱动将逐渐减弱。宏观层面，房地产行业政策持续出台，相关政策举措也在积极落地实施，疫情放开后各地经历高峰期逐渐转入阳康状态，整体上宏观氛围依旧较暖，对于黑色系的支撑仍在。整体上看，铁矿石仍处于强预期弱现实的格局中，短期受到价格监管的扰动后，在宏观预期和钢厂补库的支撑下，重新反弹至高位，今日公布的钢材数据显示，钢材社库累库幅度加大，贸易商补库力度尚可，这也意味着钢厂原料端低库存背景下，钢厂暂时可能对于铁矿石的补库力度仍较强，预期钢厂补库结束前铁矿石震荡为主，考虑到钢厂补库结束后，产业面支撑减弱，且价格监管信号仍在，建议谨慎追多，避免冲高回落风险。

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。