

【冠通研究】

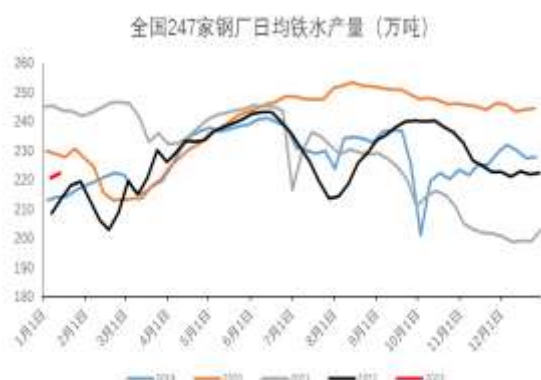
制作日期：2023 年 1 月 13 日

宏观预期偏暖，铁矿石延续强势

期货方面：铁矿石创 5 月下旬来新高。铁矿石主力合约 I2305 高开窄幅震荡，日间单边上扬，盘中最高涨至 883 元/吨，最终收盘于 881 元/吨，+29 元/吨，涨跌幅+3.4%。成交量 74.85 万手，持仓 95.3 万，+23454 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 1 月 13 日，国内矿山开工率和铁精粉产量环比延续小幅回落态势。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 1 月 13 日，日均疏港量环比大幅回升，日均铁水产量小幅回升，钢厂仍有冬储补库需求。库存方面，港口库存环比小幅累库；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。



上周铁矿石外矿发运和到港均出现了回落，一季度为巴西发运淡季，后续发运仍有收紧预期，但 12 月份澳巴发运冲量，按照船期推算，短期内到港或将维持中等偏上水平。需求端，焦炭二轮提降落地后，钢厂盈利率有所好转，高炉开工和产能利用率略有回升，日均铁水也相应小幅回升，预期短期内日均铁水持稳为主；本期日均疏港回升明显，现货成交量近期持续高位，钢厂进口矿继续累库，钢厂仍有补库需求，钢厂原料端低库存背景下，补库对于矿价仍有较强支撑。宏观方面，近期地产行业政策持续加码，消费端建立首套住房贷款利率政策动态调整机制；相关部门起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，拟重点推进 21 项工作任务，引导优质房企资产负债表回归安全区间，推动行业向新发展模式平稳过渡；此外疫情放开后，各地陆续经历感染高峰转入阳康状态，整体上，宏观氛围较暖，市场对于后市的预期不断改善。短期来看，钢厂补库态势尚可，加之宏观预期地不断改善，铁矿石价格重心有继续上移可能，但是冬储进入尾声，补库驱动将逐渐走弱，且铁矿石价格监管信号仍在，警惕冲高回落风险。关注下周铁矿石供给端数据和钢厂补库节奏。

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。