

【冠通研究】

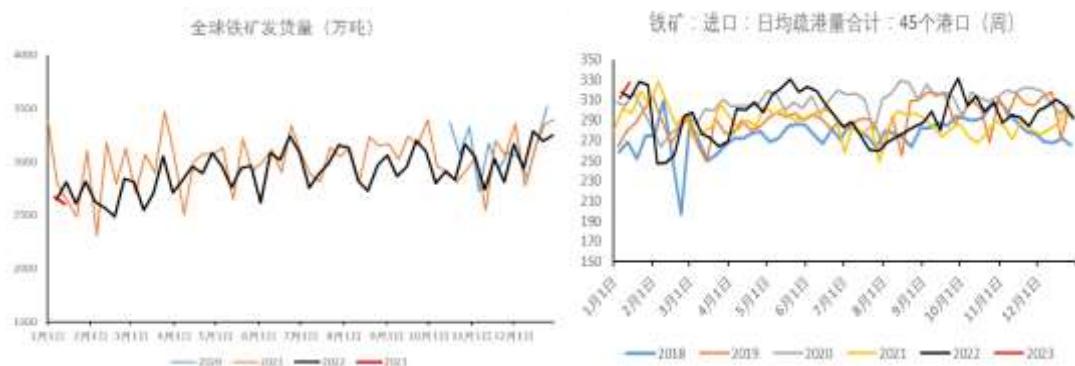
制作日期：2023年1月17日

节前震荡思路对待

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 826.5 元/吨，最终收盘于 835 元/吨，-11 元/吨，涨跌幅-1.3%。成交量 54.3 万手，成交减半，持仓 85.5 万，-8426 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 16 日，全球铁矿石周发运环比小幅下滑，其中巴西因天气影响，发运继续回落，中国 45 港到港总量 2370.1 万吨，环比减少 112.3 万吨，目前到港量处于中等水平；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，港口现货和远期现货成交在上周后半周触顶回落，补库进入尾声。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。



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，本期巴西发运延续下滑，后续供给端有收紧预期。需求端，焦炭让利，上周日均铁水产量小幅回升，本周迎来春节，高炉检修停产增加，预计本周铁水产量持稳，节后随着高炉复产，日均铁水或出现回升；钢厂冬储补库进入尾声，从现货成交表现来看，补库仍在持续，但是力度放缓，后续补库空间有限。宏观层面，房地产行业利好政策持续出台，市场对于节后预期不断向好。但是近期铁矿石价格监管对于矿价仍然有较大压制，周末工信部强调强化大宗商品期现货市场监管以及发改委约谈铁矿石相关的资讯机构，释放出监管加严的信号，铁矿石本周初大幅下挫，收回上周涨幅，市场投机情绪放缓。综合来看，短期内价格监管“魔咒”将继续萦绕在矿价上方，且本周迎来春节，钢厂补库进入尾声，补库支撑减弱，同时考虑到因巴西发运淡季供给端有收紧预期以及宏观层面预期偏暖，建议节前震荡思路对待。节后关注钢厂复产和外矿发运情况。节假日前，关注保证金调整消息，注意持仓风险。

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。