

【冠通研究】

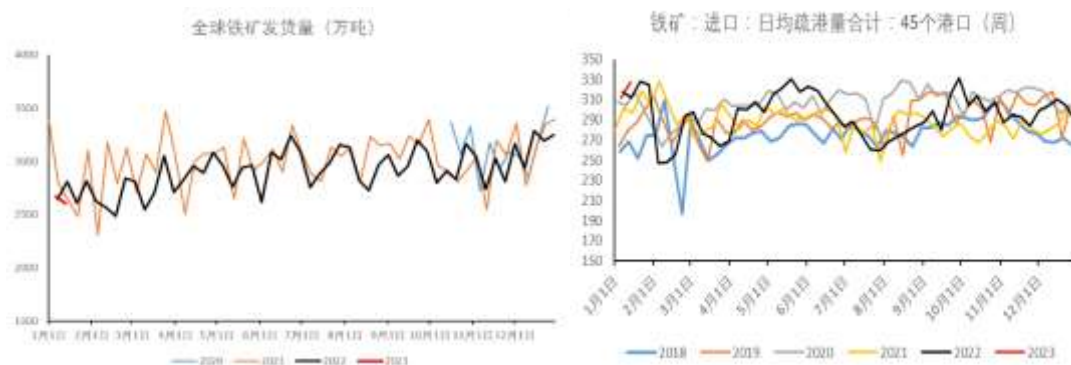
制作日期：2023 年 1 月 18 日

节前震荡运行，注意持仓风险

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 开盘后冲高回落，日间震荡运行，盘中最高涨至 848.5 元/吨，最终收盘于 841.5 元/吨，+7.5 元/吨，涨跌幅+0.9%。成交量 62.2 万手，持仓 83.3 万，-21236 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，临近春节，补库进入尾声，港口现货成交量出现较为明显的下滑。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，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，预计本周铁水产量小幅回落，节后随着高炉复产，日均铁水将出现回升，回升幅度受钢厂盈利状况和需求预期影响；从港口现货成交情况来看，目前已回落至较低水平，补库力度明显放缓。宏观层面，房地产行业利好政策持续出台，17日国务院副总理刘鹤表示房地产是中国国民经济的支柱产业，市场预期不断向好，但同时12月房地产开发企业投资完成额环比下滑，累计同比增速为-10%，新开工、施工、销售等指标表现依旧较差，房地产依旧是弱势运行的态势，“强预期弱现实”格局继续。

此外，近期铁矿石价格监管对于矿价仍然有较大压制，18日发改委官方微信公众号称，近期发改委、市场监管局、证监会联合提醒告诫有关铁矿石贸易企业和期货公司，并且表示会进一步研究采取措施，加大期现货市场监管力度。我们预计短期内价格监管将对矿价带来较大压制。

综合来看，价格监管和补库支撑走弱形成上方压力，巴西发运淡季带来的供给端收缩预期以及宏观层面预期偏暖形成下方支撑，节前只剩两个交易日，震荡思路对待。节后交易逻辑有所转换，需关注钢厂复产力度和外矿发运情况。铁矿石近期影响因素较多，波动幅度较大，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。