

【冠通研究】

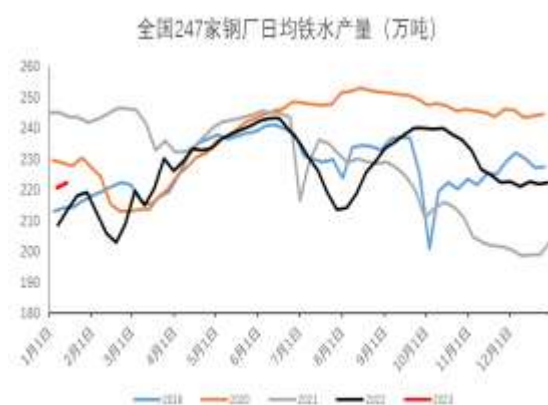
制作日期：2023 年 1 月 19 日

节前观望为主

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后窄幅震荡，盘中最高涨至 859.5 元/吨，最终收盘于 852.5 元/吨，+13 元/吨，涨跌幅+1.55%。成交量 61.7 万手，持仓 80.6 万，-27055 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 19 日，日均铁水产量延续小幅回升，日均疏港小幅回落，仍处于绝对高位。库存方面，港口库存环比小幅去库；钢厂进口矿库存累库放缓；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，钢厂盈利率延续改善，本周日均铁水产量延续小幅回升状态，节后随着高炉复产，日均铁水将延续回升态势；从港口现货成交情况来看，目前已回落至较低水平，补库基本上结束。整体上，铁矿石基本面较好。宏观层面，房地产行业利好政策持续出台，国务院副总理刘鹤强调了房地产是中国国民经济的支柱产业，宏观利好地持续释放，不断改善市场预期，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有所加严，并且表示会进一步研究采取措施，预计短期内仍然对矿价有较大压制作用。

综合来看，价格监管是铁矿石价格上方最大压力，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。节后交易逻辑或将有所转换，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，节前最后一个交易日，观望为主，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。