

【冠通研究】

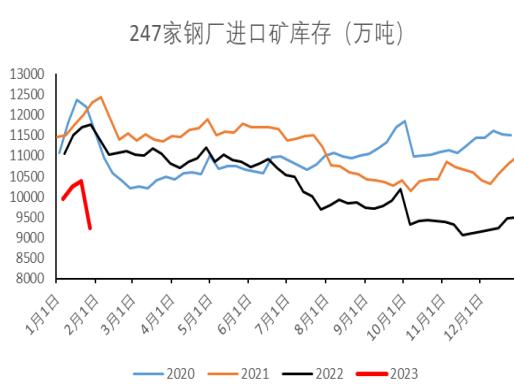
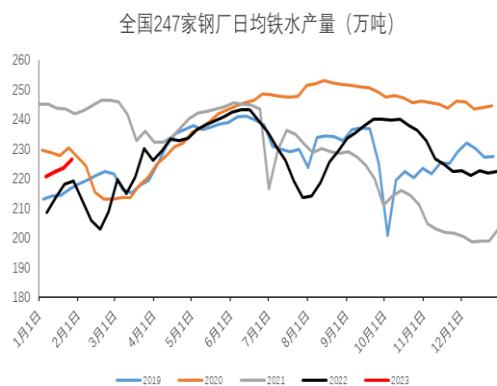
制作日期：2023年1月31日

暂时需求恢复缓慢，市场情绪谨慎

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后偏弱震荡，最终收盘于 866 元/吨，-11.5 元/吨，涨跌幅-1.31%。成交量 47.6 万手，持仓 84.3 万，+13216 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 30 日，全球铁矿石周发运环比下滑 282 万吨至 2573 万吨，澳大利亚和巴西发运均出现了回落，目前发运处于偏低水平，中国 45 港到港总量 2434 万吨，环比减少 46.2 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 27 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 27 日，日均铁水产量延续小幅回升，后续随着高炉复产，日均铁水产量将继续回升。库存方面，港口库存因春节期间运输停滞，环比累库；钢厂进口矿库存经历春节期间的消化后，目前处于历史绝对低位；矿山铁精粉库存基本持稳，处于历年同期中高水平。



本期铁矿石外矿发运和到港均出现了回落，澳巴目前处于发运季节性低位阶段，预计后续到港也将有所；内矿产量随着节后复产将出现回升，但预计受工人复工进度影响，回升较为缓慢，整体上，供给端后续趋紧。需求端，日均铁水产量在1月份触底回升，连续三周小幅上涨，节后随着下游复工复产，铁水产量将继续回升，且目前钢厂进口矿库存经过春节期间的消化重回历史绝对低位，即使钢厂按需补库也对矿价具有较大的支撑作用，需要关注的是房地产行业仍弱势运行，用钢需求暂时难有改善，铁矿石需求恢复高度或受此影响。此外，需要注意的是，铁矿石价格监管仍未结束，节前价格监管加严，发改委也表示会进一步研究采取措施，如果铁矿石走势仍较为强势，政策管控风险将较大。

综合来看，铁矿石多空交织，钢厂低库存下需求修复支撑矿价，短期需关注需求修复节奏，同时政策监管制约上行空间，预计矿价短期内在多空因素的拉扯下震荡幅度将加大，谨防价格监管带来的高位回落。盘面上，2305合约在节后两个交易日均震荡偏弱，主要是目前大部分终端企业尚未复工，需求恢复较慢，引起市场担忧情绪，预计元宵节之后下游将迎来全面复工，需求将快速恢复。2305合约建议观望为主。

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。