

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 1 日

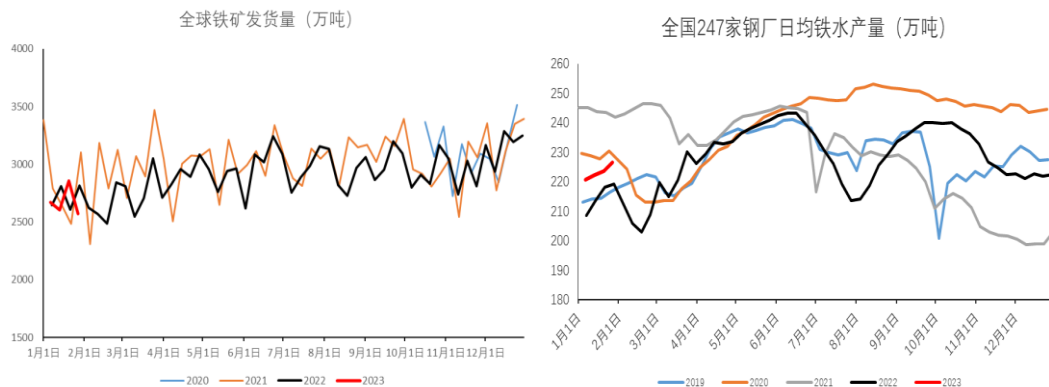
### 震荡为主，前期低位多单可继续持有

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后先扬后抑，最终收盘于 867 元/吨，+1 元/吨，涨跌幅+0.12%。成交量 58.7 万手，持仓 85 万，+4477 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，铁矿石外矿发运和到港均环比回落，目前澳巴处于发运淡季，1 月份巴西发运保持低位，澳洲发运也呈现下滑趋势，预计后续发运和到港仍有一定的回落空间；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，目前铁水处于历年同期中等水平。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。

铁矿石目前基本面相对较好。一季度因外矿发运收紧，供给端趋紧。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，春节期间表现略超市场预期，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绝对低位，成材较好的需求预期下，钢厂补库对于矿价有较大支撑。此外，春节期间钢厂废钢到货较低，钢厂废钢库存也下滑明显，预计恢复较为缓慢，对铁矿石的替代效应减弱，利好铁矿石。



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，铁矿石在去年 11 月初以来，经历了大幅反弹，节后基本面较好，加之宏观预期偏暖，如果继续出现强势的上涨，政策管控风险将较大。

综合来看，铁矿石多空因素交织，钢厂低库存下需求修复支撑矿价，基本面和宏观面均较为乐观，但短期内下游需求修复较为缓慢，市场情绪有所回落，铁矿石震荡为主。前期低位多单可继续持续，但要关注价格管控风险，谨防高位回落。

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。