

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 2 日

终端需求恢复不及预期，铁矿石弱势运行

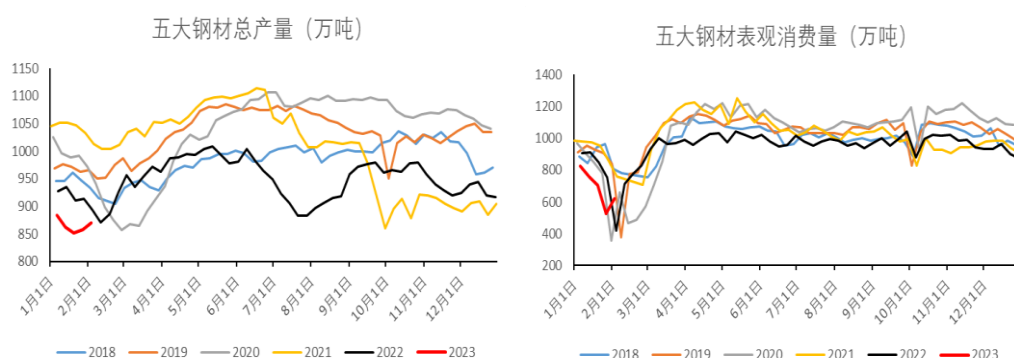
期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后震荡运行，午盘持续下行，最终收盘于 841.5 元/吨，-29 元/吨，涨跌幅-3.33%。成交量 82.8 万手，持仓 82.9 万，-17820 手，前 20 名主力持仓呈现净多头。



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 2 月 3 日，五大钢材总产量延续小幅回升态势，春节后第一周钢材表需回升幅度较往年低。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。

据普氏能源资讯报道，澳大利亚的 Tombador 铁矿公司 2 月 1 日因为当地封锁影响运输，暂停了其在巴西巴伊亚的矿场的生产，但其库存较好，对发运影响不大，一季度是澳巴发运淡季，预期后续供给端趋紧。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，但是目前终端复工进度缓慢，且钢厂低盈利状态，钢材产量恢复也较为缓慢，整体上看，需求端短期内难有大幅回升。库存方面，钢厂进口矿库存经过春节期间的消化重回绝对低位，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。



综合来看，铁矿石多空因素交织，节前在宏观强预期主导下，铁矿石经历了一波强势地反弹，节后终端需求恢复节奏较慢，市场乐观情绪有所回落，今日午后 Mysteel 数据公布之后，钢材表需回升幅度较小，数据表现不及预期，黑色系整体下行。预计元宵节过后，下游将迎来全面复工复产，暂时铁矿石或中性略偏弱，关注后续终端需求节奏。

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。