

## 【冠通研究】

制作日期：2023年2月3日

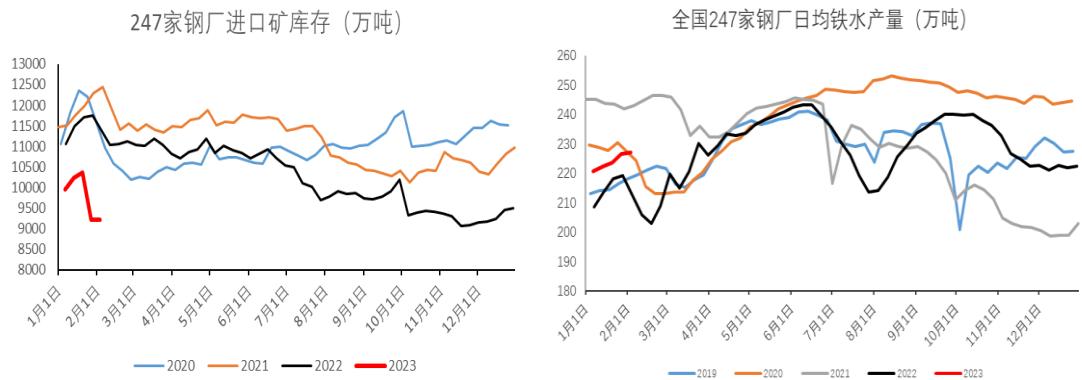
### 基本面较为健康，等待终端需求恢复

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后先抑后扬，最终收盘于 853.5 元/吨，-3 元/吨，涨幅-0.35%。成交量 73.4 万手，成交缩量，持仓 84 万，+13003 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，钢厂日均铁水产量 227.04 万吨，基本上持稳日均疏港低位回升，回升幅度较小，目前处于偏低水平。库存方面，港口库存环比小幅累库，目前处于历年同期中等水平；钢厂进口矿库存环比下滑 8.02 万吨至 9220.27 万吨，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。

铁矿石产业面较为健康。一季度是澳巴发运淡季，预期后续供给端趋紧。需求端，节后一周终端复工进度缓慢，成材需求和成交延续弱势，根据 Mysteel 数据，节后一周钢材表需回升幅度较往年农历同期偏低；截至 2 月 3 日，高炉开工和产能利用率均小幅回升，日均铁水产量持稳，未出现明显回升；日均疏港量低位小幅回升，但回升力度较小，钢厂节后按需补库为主，整体上需求回升不及预期。库存方面，钢厂进口矿库存偏低水平对于铁矿石价格有所支撑。



节前，黑色系在预期主导下经历了一波上涨，对于宏观预期反映较为充分，节后市场情绪有所回落，市场关注点开始向需求兑现转移，目前终端复工尚不完全，元宵节后将迎来大面积复工，彼时才是需求检验时期。铁矿石基本面良好，宏观层面气氛也偏暖，预计短期下调空间有限，关注需求恢复节奏和价格监管消息。

**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。