

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 8 日

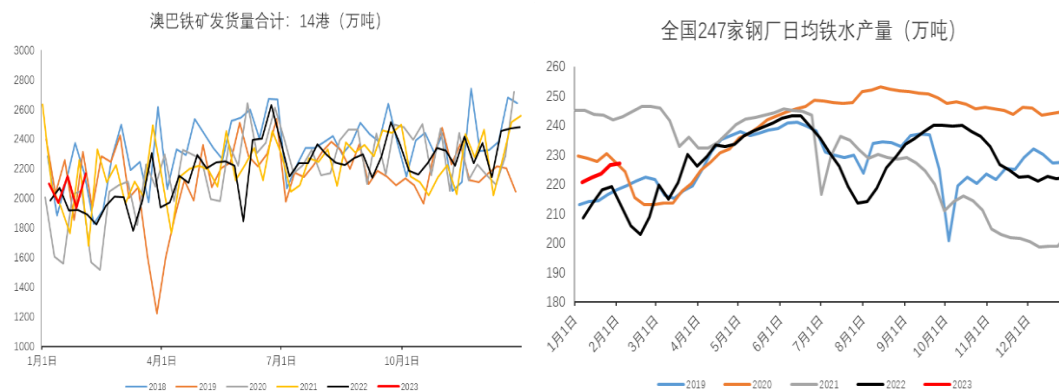
震荡为主，等待需求恢复

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 小幅低开后震荡偏强运行，最终收盘于 848 元/吨，+7.5 元/吨，涨跌幅+0.89%。成交量 71 万手，成交缩量，持仓 85 万，+11007 手，前 20 名主力持仓呈现净多头。



产业方面：外矿方面，截止 2 月 6 日，全球铁矿石发运总量 2799.6 万吨，环比增加 226.6 万吨，增量主要来自澳洲。中国 45 港到港总量 2365.2 万吨，环比减少 68.8 万吨，目前到港量处于中等水平。截止 1 月 27 日，126 家矿山企业日均铁精粉产量双周数据 32.78 万吨，环比延续下滑，仍处于历年同期较低水平。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基本持平，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。供给端目前处于澳巴发运淡季，一月份发运整体偏低，预计二月到港也会呈现回落态势。需求端，截至 2 月 3 日，日均铁水产量环比持稳，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；近期港口成交表现一般，钢厂采购按需为主，根据百年建筑的调研结果，截至 2 月 7 日，全国施工企业复工率同比下滑，复工进度仍不及往年。库存方面，目前港口库存压力一般，钢厂库存处于绝对低位，对矿价构成较强支撑。



综合来看，铁矿石基本面较为健康，宏观预期暂时也尚不能证伪，但是短期内铁矿石价格的关注点在于需求的复苏进程，下游需求起来之前，铁矿石依旧震荡运行为主。后续随着终端的复产，需求进入检验期，市场对于强预期的兑现存在分歧，铁矿石的波动幅度也将放大。关注终端复工进程和价格监管风险。

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。