

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 14 日

### 短期震荡反复

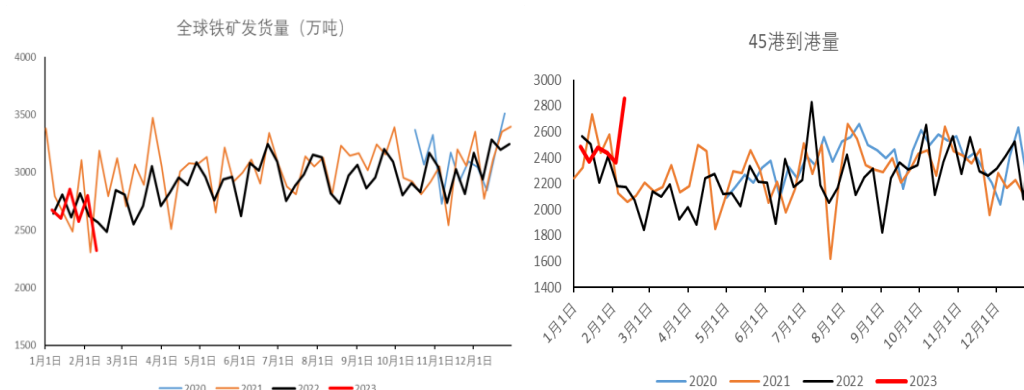
期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 856.5 元/吨，+3.5 元/吨，涨跌幅+0.41%。成交量 63.2 万手，成交缩量，持仓 85.74 万，+4922 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 533492 手，+8990 手；前二十名空头持仓为 467976，+5707 手，多增空增。



产业方面：外矿方面，截止 2 月 13 日，全球铁矿石发运总量 2321.9 万吨，环比减少 477.7 万吨，减量主要来自澳洲，巴西发运有所回升。中国 45 港到港总量 2855.1 万吨，环比增加 490.0 万吨，目前到港创近几年新高，增量主要来自巴西，截止 2 月 10 日，126 家矿山企业日均铁精粉产量双周数据 35.1 万吨，环比回升 2.32 万吨，仍处于历年同期较低水平。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 2 月 10 日，钢厂日均铁水产量 228.66 万吨，延续小幅回升态势；日均疏港大幅回升至 305.45 万吨，目前处于较高位。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小幅回升，仍处于绝对低位；矿山铁精粉库存环比去库，处于历年同期中高水平。

正常情况下，一季度全球铁矿石发运淡季，到港也相应会有所下滑，但是本期到港意料之外大幅回升，目前到港处于历史绝对高位。据 Mysteel 分析，一方面巴西 12 月下旬发运冲量，另一方面巴西船期缩短，部分

船只提前到港，两个因素综合导致到港创新高。从今年发运情况来看，一月份至今，澳巴发运整体总量与往年同比水平相当，预计后续到港也将跟随往年趋势有所回落。需求端，从成材成交表现来看，刚需回升缓慢，贸易商投机情绪不强。高炉依旧处于亏损状态，钢厂拿货较为谨慎，港口成交表现一般。此外，钢坯库存远超往年水平，而成材需求跟进不足，如果供给快于需求恢复，后续库存压力或较大，钢厂在盈利不佳背景下，对于原料端的采购恐难有较大回升。总体上，铁矿石供需短期边际转松，我们认为到港大幅回升冲击力度相对有限，后续到港将回归合理水平，关键还是在于需求的修复，目前需求修复缓慢，市场对于强预期的兑现有所隐忧，但同时宏观层面气氛较好，强预期尚不能证伪，高炉复产预期一致，预计短期承压震荡反复，波动幅度放大，谨慎操作。继续关注成材需求恢复情况。



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。