

【冠通研究】

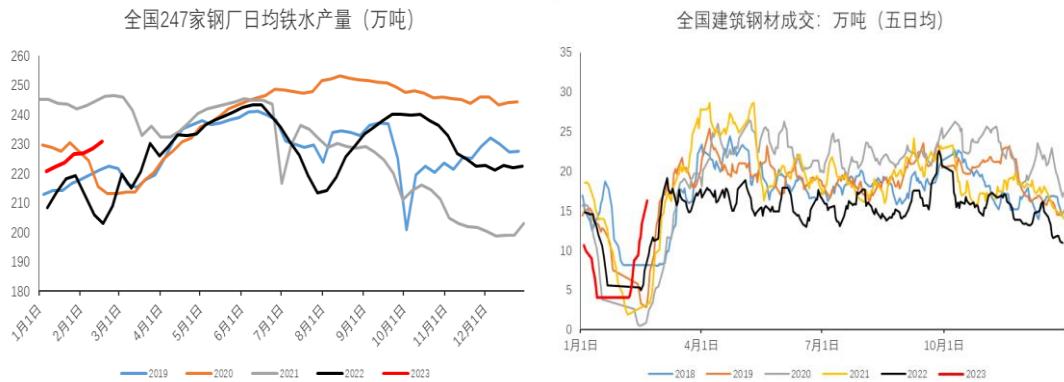
制作日期：2023年2月21日

短期偏强运行，警惕监管风险

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡偏强运行，日内最高冲至 922 元/吨，最终收盘于 919 元/吨，+30.5 元/吨，涨跌幅+3.43%，再刷去年 6 月以来新高。成交量 72.8 万手，持仓 94.85 万，+2719 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 590680 手，+796 手；前二十名空头持仓为 505961，+1314 手，多增空增。



产业方面：外矿方面，截止 2 月 20 日，全球铁矿石发运总量 2799.1 万吨，环比增加 477.2 万吨，增量主要来自澳洲，天气等扰动因素消退后，澳洲发运回归前期高位；巴西发运有所下滑。中国 45 港到港总量 2061.1 万吨，环比大幅下滑，目前到港处于中等偏低水平，近期外矿供给波动较大。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，后续仍有回升空间，整体上供给端短期仍略偏紧。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 2 月 17 日，钢厂日均铁水产量延续回升态势，目前已经是连续六周回升；本周建材成交进一步放量，港口成交和远期现货成交气氛均转好；在电炉大幅复产后，后续高炉复产将加快，但是钢厂盈利不佳加之钢坯库存高位背景下，钢厂拿货或依旧按需为主。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；钢厂进口矿库存维持低位运行态势，对于矿价形成底部支撑；矿山铁精粉库存环比去库，处于历年同期中高水平。



盘面上，今日铁矿石继续上冲，突破 900 关口。其一，近期供给端外矿发运扰动因素较多，周一公布的到港数据大幅下滑，且周一建材成交量再上台阶达到 20 万吨以上，市场对于下游成材需求恢复的预期加强，钢厂原料端低库存背景下，原料端涨幅更为明显；其二，周一（20 日）晚间，证监会宣布启动不动产私募投资基金试点，满足不动产领域的合理融资需求，地产政策支持加强；其三，高盛的最新报告称，3-4 月中国钢铁产量的季节性增长将导致铁矿石在二季度出现 3500 万吨的缺口，预计铁矿石价格将升至 150 美元，市场情绪高涨。综合来看，今日铁矿石大幅上涨是产业面需求向好、政策加持以及资金助力共同作用的结果。随着成材需求的回升，市场情绪将继续保持乐观，预计短期铁矿石延续偏强运行的态势。但是需要注意的是，上周五大商所已经提示铁矿石价格波动风险，表明将强化日常监管；今日重庆钢铁表示坚持按需采购、极致库存策略，首钢股份也表示将与国内其他钢企一起，共同追求铁矿石等大宗商品价格稳定合理运行，铁矿石价格监管风险仍需警惕。近期铁矿石价格波动加大，出于谨慎，建议观望为主。

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。