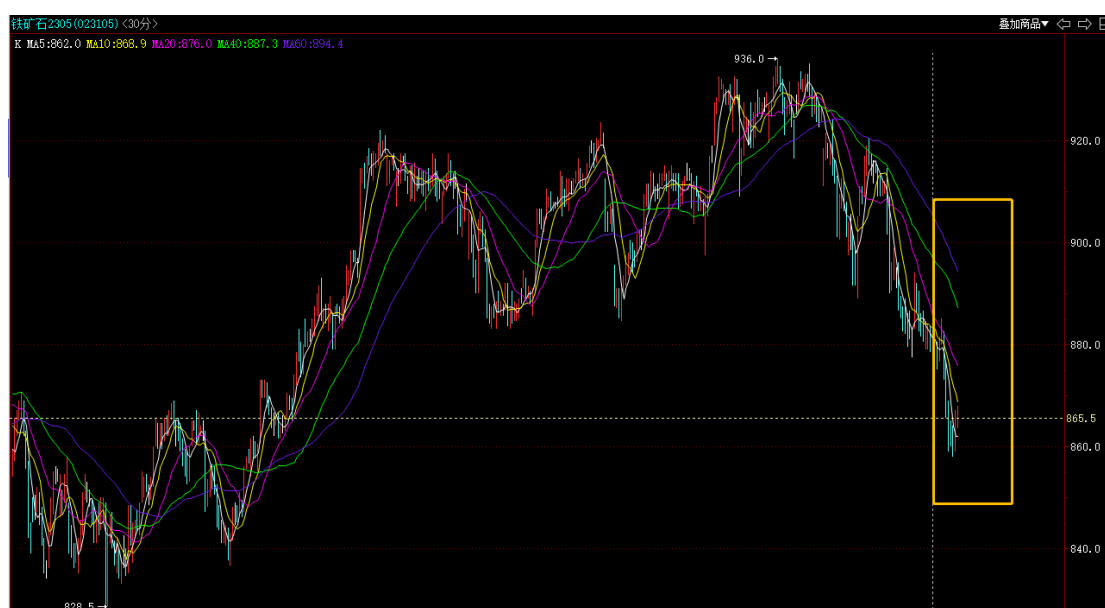


## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 22 日

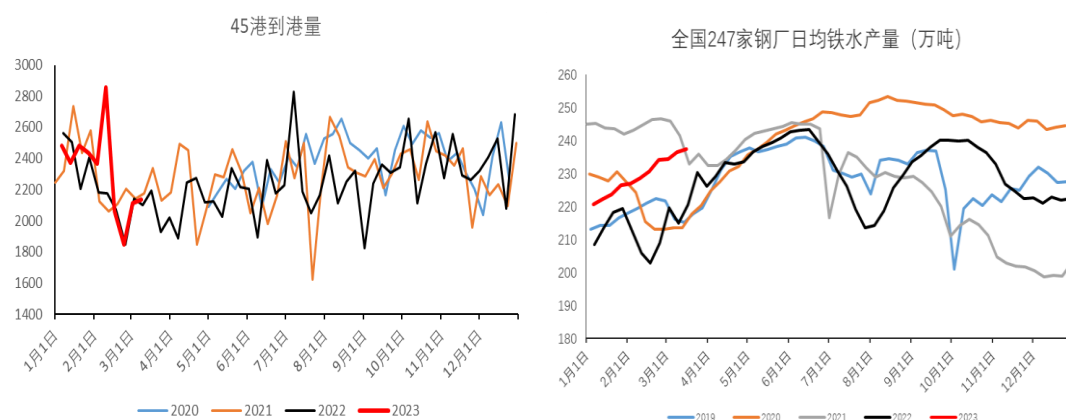
### 风险因素较多，短期单边观望

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 低开后震荡偏弱运行，盘中最低下跌至 857.5 元/吨，最终收盘于 865.5 元/吨，-19 元/吨，涨跌幅-2.15%。成交量 74.9 万手，持仓 64.7 万，-42744 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 405748 手，-40432 手；前二十名空头持仓为 351350，-19883 手，多减空减。



产业方面：外矿方面，截止 3 月 20 日，全球铁矿石发运总量 2862.0 万吨，环比减少 101.5 万吨，澳巴发运有所下滑。中国 45 港铁矿石到港总量 2333.8 万吨，环比增加 200.1 万吨，目前到港处于中等水平。内矿方面，截至 3 月 10 日，126 家铁精粉产量转增为降，3 月份起国内矿山开启安全生产专项整治，预计后续内矿产量增速放缓，整体上供给端暂时压力不大。需求端，日均铁水产量续增，钢材总产量处于历年同期中等水平，加之钢厂盈利率持续改善，后续铁水产量或有一定上攀空间；但成材表需回升幅度大幅放缓，近期河北邯郸启动烧结限产，唐山启动空气污染 II 级响应，此外还有政策限产传言，后续还需关注限产落地情况。节后废钢到货持续回升，钢厂废钢添加比提升，一定程度上或加大对铁矿的替代效应。库存方面，钢厂铁矿石库存低位运行，刚需补库对于矿价有较大支撑，但同时钢厂低利润的格局，也意味着按需补库的策

略将继续维持，钢厂不会出现激进性补库，铁矿石的需求最终还是锚定成材需求。



整体上，铁矿石基本面相对较为健康，近期受宏观面和政策面影响较多。宏观方面，美联储议息会议前夕，市场情绪谨慎。政策方面，近期粗钢压产传言较多，网传粗钢压减 2.5%，引发市场担忧情绪；且发改委表示已经开展实地调研，深入研究铁矿石保供稳价工作，铁矿石政策面风险较高。此外，产业面近几日成材成交大幅回落，港口现货成交也持续回落，进一步催生了市场悲观情绪。铁矿石近期交易逻辑有所转换，不确定性因素加大，风险系数较高，短期建议单边观望为主。关注政策动态和美联储议息会议的表态。

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。