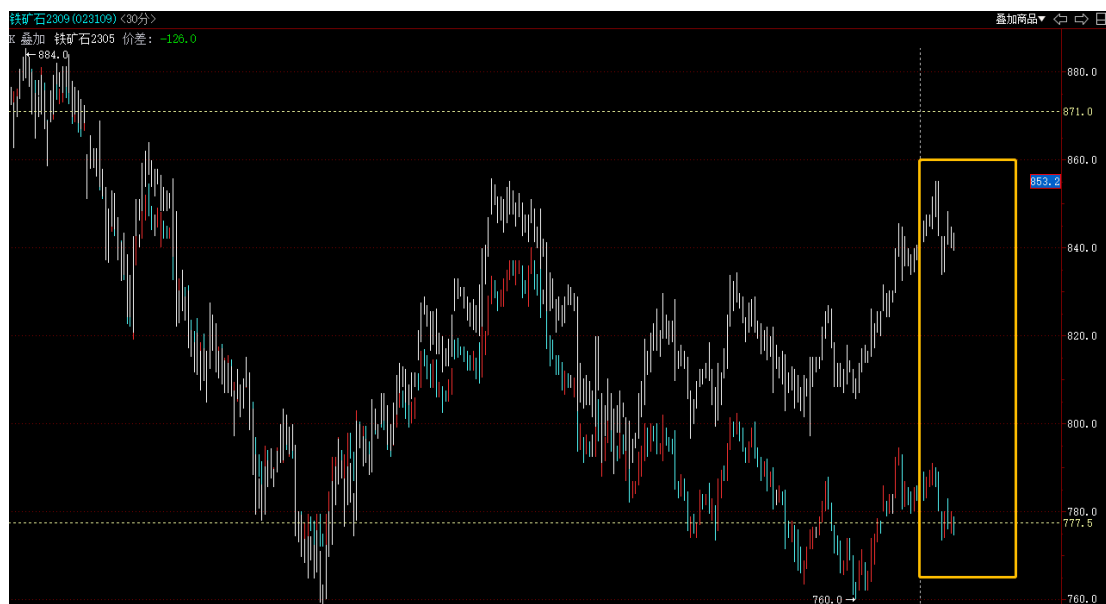


【冠通研究】

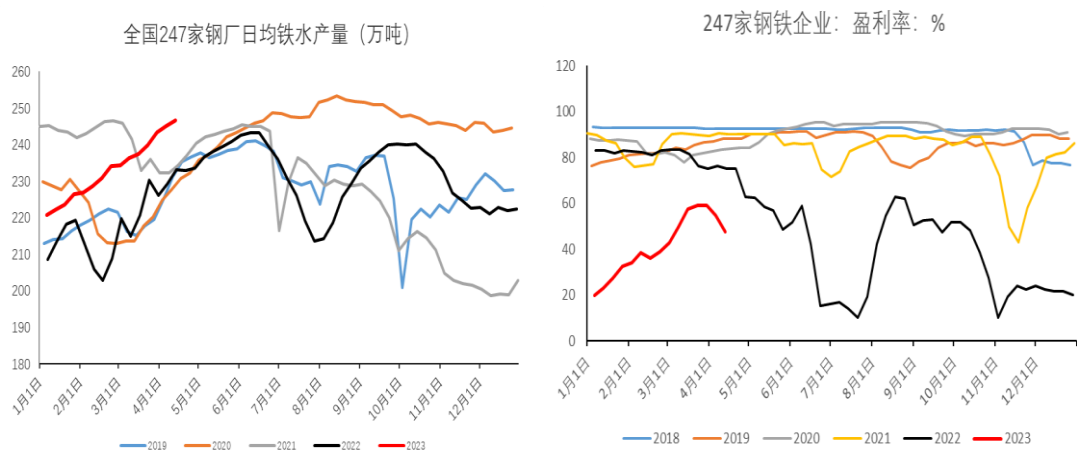
制作日期：2023 年 4 月 19 日

短期承压运行，下方空间有限

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约小幅高开后震荡运行，上午发改委新闻发布会就铁矿石价格运行在此表态，铁矿石应声回落，最终收盘于 777.5 元/吨，-7.5 元/吨，涨跌幅-0.96%。成交量 68.9 万手，持仓 74.6 万，+14874 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 441423 手，+7328 手；前二十名空头持仓为 419794，+7986 手，多增空增。



产业方面：外矿方面，截止 4 月 17 日，全球铁矿石发运总量 2306.8 万吨，环比减少 530.3 万吨，澳洲上周因黑德兰港口飓风的扰动，澳洲发运明显下滑。中国 45 港铁矿石到港总量 2161.6 万吨，环比减少 107.8 万吨，目前到港处于中等水平。截至 4 月 7 日，126 家铁精粉产量 37.63 万吨，环比+1.08 万吨，增量主要来自华东和西北地区，预计后续产量延续回升。需求端，根据钢联数据，截至 4 月 14 日，日均铁水产量为 246.7 万吨，环比+1.63 万吨，延续回升态势，目前处于历年同期高位；日均疏港量和钢厂铁矿石日耗高位运行。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。



从基本面来看，短期铁矿石供给端压力不大。需求端，日均铁水产量续增，但是钢厂盈利进一步收缩，钢厂有主动减产倾向，高炉检修增多，预计铁水近期见顶。发改委4月例行新闻发布会上表示坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行；且表示与市场机构和业内专家分析研判铁矿石的市场后，认为后期铁矿石市场供需趋于宽松，价格可能总体趋于回落。盘面上，铁矿石在发改委表态后有所回落，近期监管和粗钢压减在上方形成较大的压制，但同时短期铁水高位、钢厂长流程减产幅度可能相对较为有限的情况下，需求仍有一定韧性，现货价格坚挺，05合约临近交割，从基差角度考虑下方空间也相对有限，且下周迎来五一假期，节前补库预期或有一定提振作用，预计短期承压震荡。5-9合约正套逻辑依旧延续。考虑到二季度外矿发运趋于宽松，而下游成材需求旺季后也有走弱预期，中期关注2309反弹布空的机会。近期关注成材需求和粗钢压减相关政策。

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。