

## 【冠通研究】

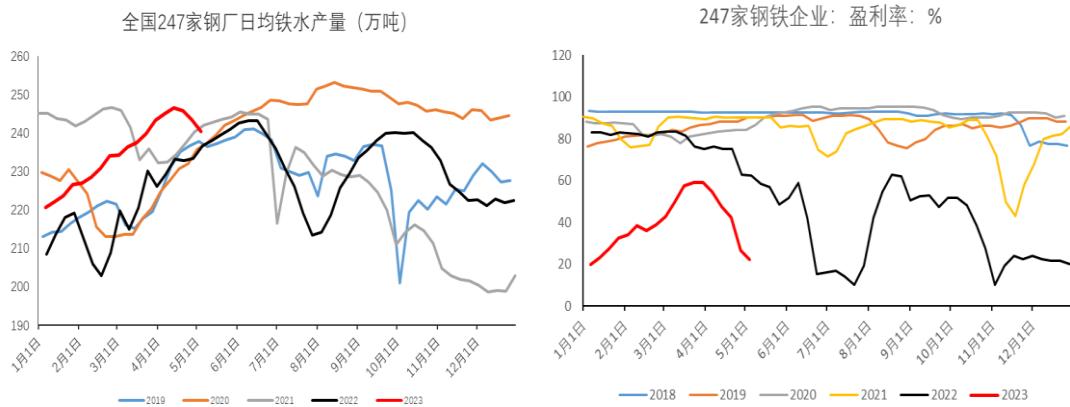
制作日期：2023年5月10日

### 下行动力减弱，反弹高度有限

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约低开后震荡运行，最终收盘于 724 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.28%，小幅收阳。成交量 82.6 万手，成交放量，持仓 79.16 万，+8998 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 440530 手，+1827 手；前二十名空头持仓为 443852，+5296 手，多增空增。



产业方面：外矿方面，截止 5 月 8 日，全球铁矿石发运总量 2965 万吨，环比-37.1 万吨，澳巴发运均环比回升，发运总量高位运行。中国 45 港铁矿石到港总量 2067.3 万吨，环比+258.6 万吨，受前期澳洲飓风影响发运运行，目前到港处于中等略偏低水平。截至 5 月 7 日，126 家铁精粉产量 39.14 万吨，环比-0.04 万吨，减量来自华北、华南和西北地区；国内矿山铁精粉产量处于季节性回升阶段，预计后续产量延续回升态势，增速较前期或放缓。需求端，根据钢联数据，日均铁水产量为 240.48 万吨，环比-3.06 万吨，连续第三周回落，目前处于历年同期较高位，铁矿石疏港和钢厂日耗均环比回落，铁矿石需求下滑。



从基本面情况来看，铁矿石供应预计随着外矿发运的稳步回升而趋于宽松；需求端日均铁水产量连续三周回落，仍处在较高位，下游成材需求弱势难改，承接高位铁水仍有一定压力，铁矿石需求见顶回落，市场对于铁矿石后续需求走弱的预期也较为一致。近期高炉利润修复较好，市场对于钢厂前期的主动检修有复产预期，从钢厂盈利率来看，亏损面积依旧很大，加之终端需求羸弱，钢厂现阶段还是减产为主，减产幅度可能放缓。短期来看，前期的持续下跌后，风险得到释放，继续下行的动力减弱，近期有所反弹，但是基本面对反弹高度的支持有限；中期来看，粗钢平控在逐渐落地，铁矿石供需格局趋松，中期仍偏空。操作上反弹做空思路为主。关注钢厂减产的实际力度。

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。