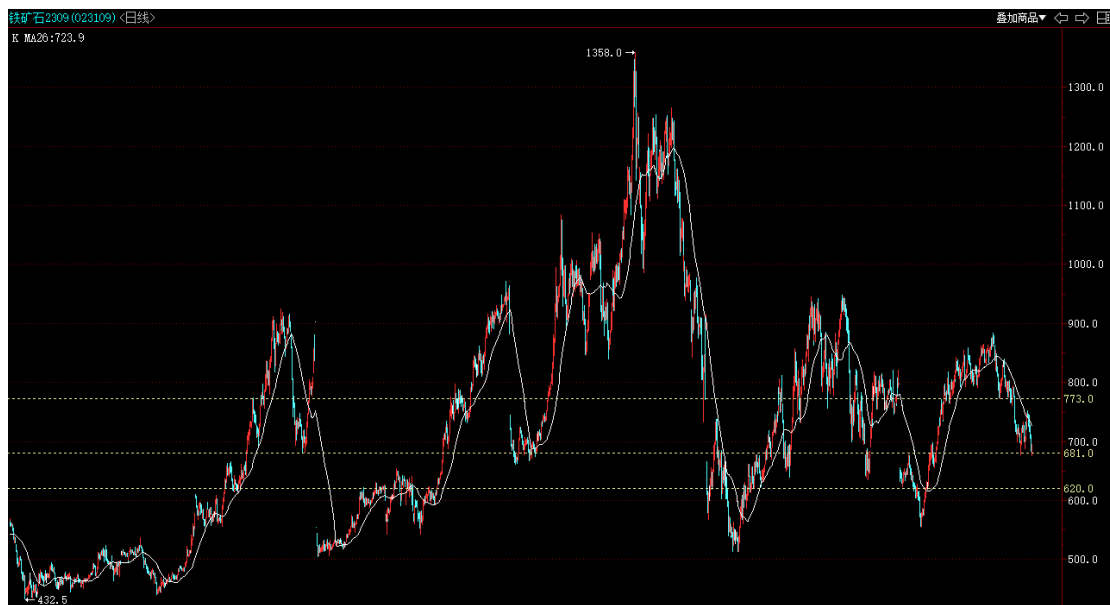


【冠通研究】

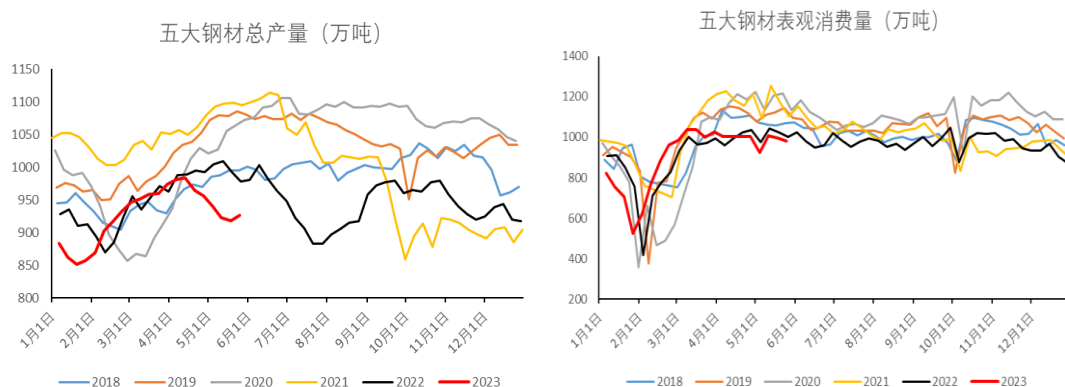
制作日期：2023 年 5 月 25 日

终端需求疲弱，铁矿石震荡偏弱

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约大幅低开后冲高回落，盘中最高涨至 695 元/吨，最终收盘于 681 元/吨，-15.5 元/吨，涨跌幅-2.23%。成交量 93.73 万手，持仓 78.24 万，+5242 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 434249 手，+1283 手；前二十名空头持仓为 435431，+135 手，多增空增。



产业方面：外矿方面，截止 5 月 22 日，全球铁矿石发运总量 2880.7 万吨，环比+53 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2170 万吨，环比减少 232.8 万吨，目前到港处于中等水平。截至 5 月 19 日，126 家铁精粉产量 39.19 万吨，环比+0.05 万吨；国内部分矿山因安检、修路等原因，铁精粉产量增速放缓，但目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量仍有回升空间。需求端，根据钢联数据，截至 5 月 25 日，五大钢材总产量环比回升，但是钢材需求环比下滑，终端需求疲弱。



从基本面情况来看，中期铁矿石供应预计随着外矿发运的稳步回升而趋于宽松；钢材的产量转降为增，铁水产量预计延续回升，但是钢厂进口矿库存持续创新低，港口成交也并未出现明显的增量，终端需求疲弱对整个产业链的压力较大。宏观层面，国内经济数据表现不佳，有效需求不足，宏观利好政策有限，宏观预期也有所转弱。短期来看，钢厂复产，刚需对于铁矿石有一定的支撑，但同时成材供需格局转弱，加之近期市场对于粗钢平控的预期再度强化，负反馈逻辑或再度上演，预计铁矿石震荡偏弱运行。关注政策限产方面消息。

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。