

【冠通研究】

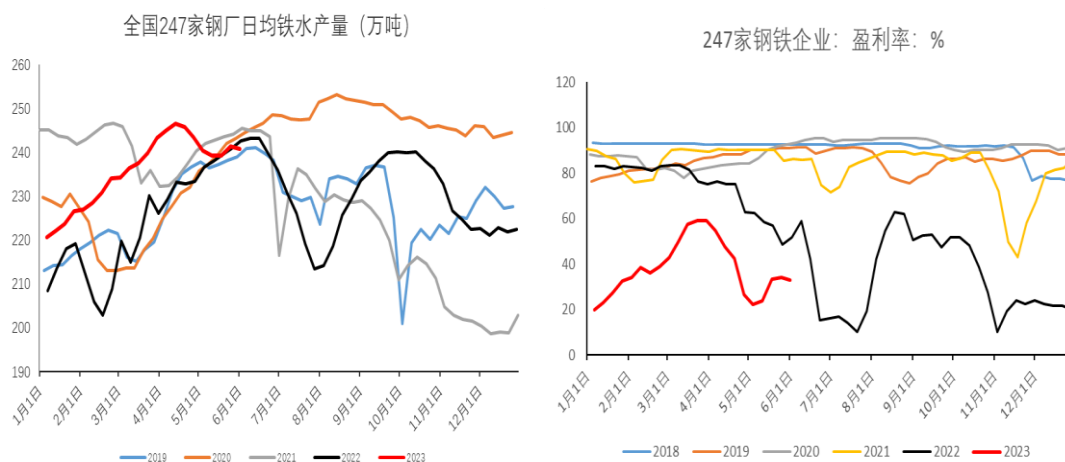
制作日期：2023 年 6 月 7 日

政策预期扰动，短期铁矿或震荡反复

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约微幅低开后震荡运行，盘中最高上探 780 元/吨，最终收盘于 770 元/吨，+0.5 元/吨，涨跌幅+0.06%。成交量 91.9 万手，持仓 88.4 万，+30376 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 506707 手，+21459 手；前二十名空头持仓为 473658，+18006 手，多增空增。



产业方面：外矿方面，截止 6 月 5 日，全球铁矿石发运总量 3118.6 万吨，环比+170.2 万吨，增量主要来自于澳洲，季末外矿发运或有冲量，预计发运延续回升。中国 45 港铁矿石到港总量 1960.2 万吨，环比-283.9 万吨，目前到港处于中低水平。截至 6 月 1 日，国内 126 家铁精粉产量 39.75 万吨，环比+0.56 万吨，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 6 月 1 日，日均铁水产量环比小幅下滑，仍然处于 240 万吨以上的水平，日均疏港和钢厂日耗环比小幅回落，短期刚需仍有一定支撑。库存方面，港口库存小幅去库，钢厂进口矿库存再创新低，钢厂刚需补库为主。



短期铁水仍处于高位，下游转入淡季，预计铁水整体上呈现下滑趋势，但是如果如果没有政策限产落地的话，我们预计下滑速度会较为缓慢，唐山周末发布烧结限产的通知，如果严格执行，根据钢联测算预计下降 2.5 万吨/天的铁水产能，但是实际执行情况还有待数据验证，加上钢厂进口矿库存持续创新低，刚需补库对于铁矿石价格具有一定支撑，基本面变动较为有限。盘面上，2309 冲高回落，尾盘有所回抽，最终微幅收阳，涨幅收窄，近期宏观层面数据多数表现不及预期，今日公布的出口同比增速也回落明显，弱现实强化了政策预期，近期各种“小作文”频出，短期宏观情绪主导行情，但是政策面后续能否给出、能给出多大的政策利好还有待验证，淡季实际需求的可持续性也存疑，盘面上或震荡反复，不宜过分乐观。考虑到目前铁水仍处高位，中期铁矿石供需格局趋于宽松，9-1 正套可继续持有。关注宏观层面的扰动和限产的落地情况。

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。