

【冠通研究】

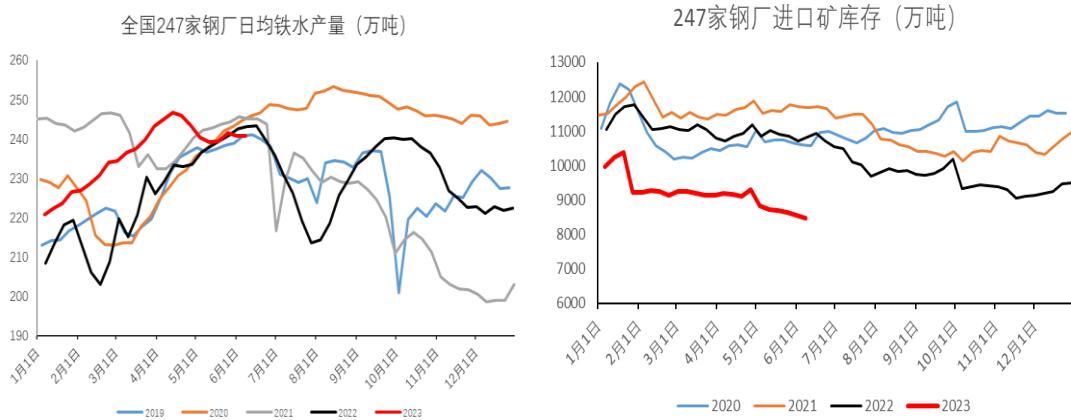
制作日期：2023年6月13日

宏观利好提振，铁矿石震荡偏强

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约大幅低开后震荡偏强运行，日间翻红，最终收盘于 801.5 元/吨，+5.5 元/吨，涨跌幅+0.69%。成交量 98.7 万手，持仓 84.9 万，-16238 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 489097 手，-3854 手；前二十名空头持仓为 472430，-11579 手，多减空减。



产业方面：外矿方面，截止 6 月 12 日，全球铁矿石发运总量 2914.2 万吨，环比减少 204.4 万吨，减量主要来自澳洲。中国 45 港到港总量 2313.4 万吨，环比增加 353.2 万吨，目前到港处于中等水平；5 月份以来，外矿发运维持在中高位，预计后续到港也逐步回升。截至 6 月 2 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 9 日，日均铁水产量环比小幅回升，仍然处于 240 万吨以上的水平，日均疏港和钢厂日耗均环比上升，短期刚需仍较强。库存方面，港口库存去化加快，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，钢厂盈利得到修复，且近期钢厂废钢到货和库存均出现下滑，铁水相对废钢性价比仍较好，如果无政策性限产落地，铁水产量短期下滑速度预计较慢，短期铁矿石需求仍较为强劲。供给端后续到港或逐步回升，但是需求尚可，库存压力不大，钢厂库存处于绝对低位，对于矿价有较好支撑。盘面上，今日铁矿石受市场扰动较多，产业面市场传言河北马上下发粗钢平控政策以及发改委警示铁矿石价格非理性上涨，宏观面央行调降 7 天逆回购利率 10BP，市场一致认为 MLF 和 LPR 将同步下调，前期政策预期开始兑现，市场情绪乐观，黑色系整体上涨，铁矿石也翻红，最终收盘于 800 点以上。短期来看，铁矿石基本面尚有支撑，预期主导盘面，宏观政策预期尚在，短期或仍偏强，考虑到近期在基本面变动相对有限的情况下，铁矿石大幅反弹，但后续终端需求在淡季走弱概率较大，上方仍有压制，建议谨慎追高。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。近期风险点在于宏观情绪转向、成材去库转弱以及政策限产。

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。