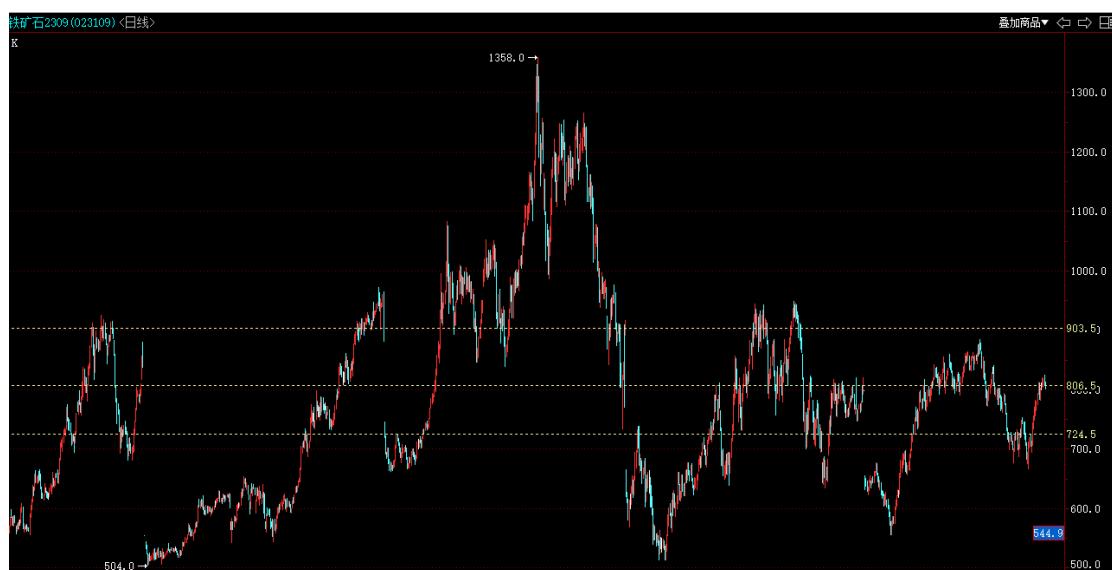


【冠通研究】

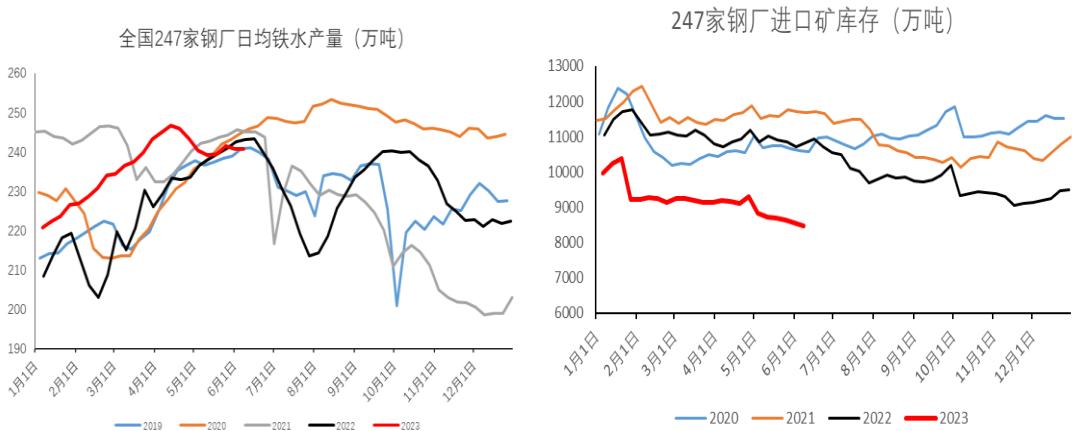
制作日期：2023年6月20日

预期与现实博弈，铁矿石震荡反复

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约带开后窄幅震荡，盘中最低跌至 799 元/吨，最终收盘于 806.5 元/吨，-7.5 元/吨，涨跌幅-0.92%。成交量 68 万手，持仓 82.6 万，-2884 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 482677 手，+1126 手；前二十名空头持仓为 451792，-3686 手，多增空减。



产业方面：外矿方面，截止 6 月 19 日，全球铁矿石发运总量 3294.6 万吨，环比+380.4 万吨，增量主要来自澳洲财年末冲量，目前发运处于高位。中国 45 港到港总量 2180.7 万吨，环比-132.7 万吨，目前到港处于中等水平。近期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 16 日，国内 126 家铁精粉产量 40.64 万吨，环比+0.89 万吨，产量延续回升，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 16 日，日均铁水产量环比+1.74 万吨至 242.56 万吨，铁水高位运行，铁矿石刚需韧性较好。



盘面上，降息兑现，宏观情绪降温，今日铁矿石低开后窄幅震荡，依旧收于800点以上，成交量减幅明显。产业面来看，短期铁水仍维持高位，但供应逐渐回升，终端需求淡季特征逐渐显现，港口去库难度加大，后续或逐渐转入累库通道。宏观层面，利好政策部分兑现，短期市场情绪降温，但政策预期仍在。综合来看，短期下有支撑，上有压制，预期与现实博弈中，预计短期铁矿石震荡反复，但是下游成材供需格局转弱，利润恐难维持，高铁水最终还得下来，铁矿石需求也难长期维持在高位，中期铁矿石仍偏弱。近期关注情绪的转变、成材去库状态以及政策限产。

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。