

【冠通研究】

制作日期: 2023 年 7 月 4 日

限产预期强化，铁矿石承压震荡

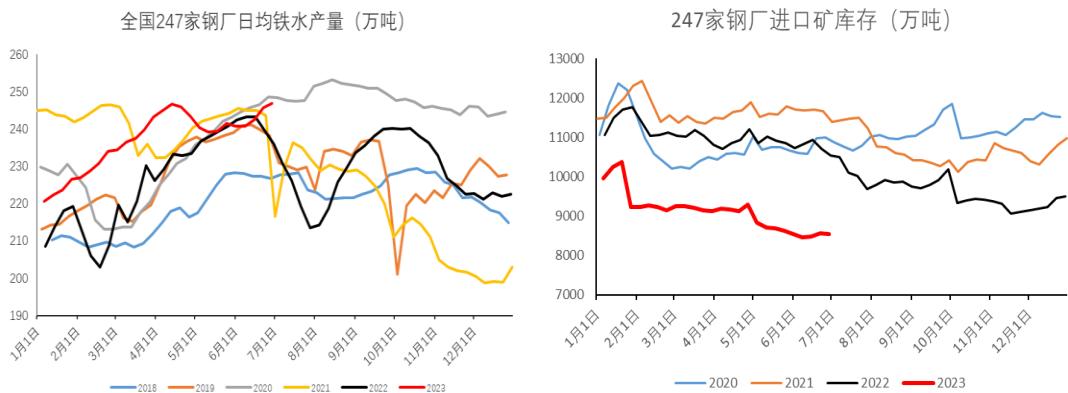
期货方面:铁矿石主力 I2309 合约高开后震荡偏弱运行,最终收盘于 821 元/吨, -0.5 元/吨, 涨跌幅-0.06%。成交量 54.15 万手, 持仓 83.17 万, -1768 手。持仓方面, 今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 483545 手, -1173 手; 前二十名空头持仓为 462209, -597 手, 多减空减。



产业方面: 外矿方面, 截止 7 月 2 日, 全球铁矿石发运总量 3468.1 万吨, 环比增加 237.1 万吨, 增量主要来自澳洲。中国 45 港到港总量 2360.1 万吨, 环比增加 110.8 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 30 日, 国内 126 家铁精粉产量 41.42 万吨, 环比+0.78 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 30 日, 日均铁水产量环比+1.08 万吨至 246.88 万吨, 铁水高位运行, 铁矿石刚需韧性较好。

基本面来看, 铁水延续回升, 高炉盈利修复, 铁水相对于废钢性价比仍较好, 但同时成本端相对强势, 利润收缩压力较大, 预计高炉复产力度有限, 铁水继续上升空间也较为有限; 唐山市要求从 7 月 1 日-7 月 31 日, 全是 11 家钢厂开启烧结限产, A 级限产 30%, B 级及以下钢铁烧结限产 50%, 根据钢联的预计, 目前唐山烧结库存能坚持 20 天左右, 预计后续铁水逐渐会转向下滑, 但下滑速度或依旧较为缓慢。供应面, 近期

外矿发运创新高，预计后续到港逐渐回升，供应端压力逐渐加大，港口库存也将逐渐转入累库通道。



受粗钢平控预期强化影响，今日黑色系成材和原料继续表现出较为明显的分化，成材震荡偏强，原料端则震荡偏弱，铁矿石基本面格局好于双焦，走势上相对更为坚挺。短期我们认为高位铁水下降较为缓慢，依旧为铁矿石带来强有力的支撑，限产政策落地前，市场情绪的波动很难使铁矿石有较大幅度的下跌；同时，基本面供给逐渐趋于宽松以及价格高位的政策风险也为带来了较大的压制，短期暂时以承压震荡思路对待。近期关注限产政策落地情况以及成材去库状态。

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。