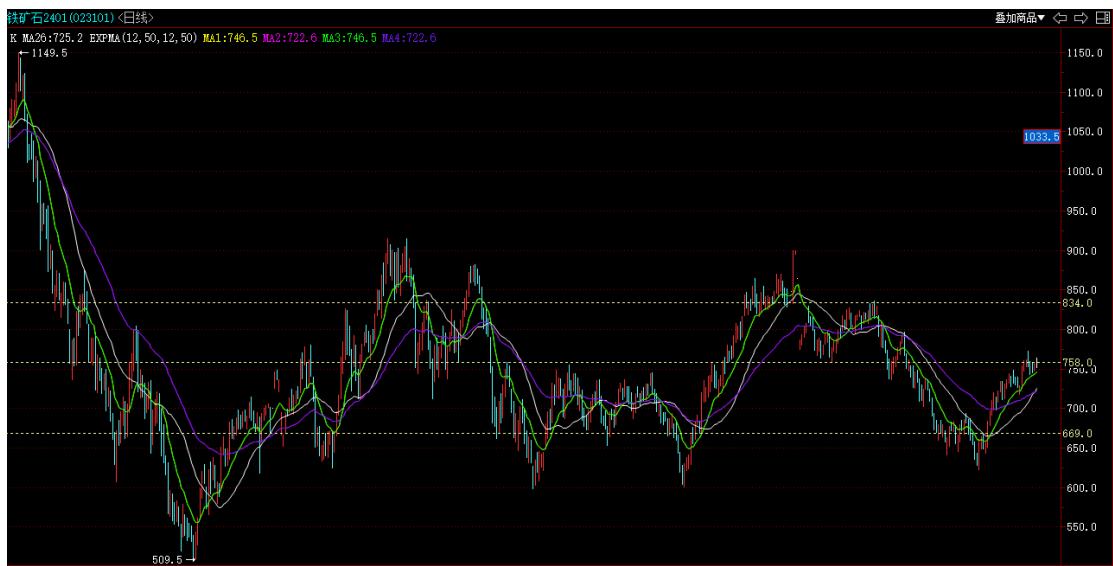


【冠通研究】

制作日期: 2023 年 7 月 6 日

政策风险仍存，短期震荡思路对待

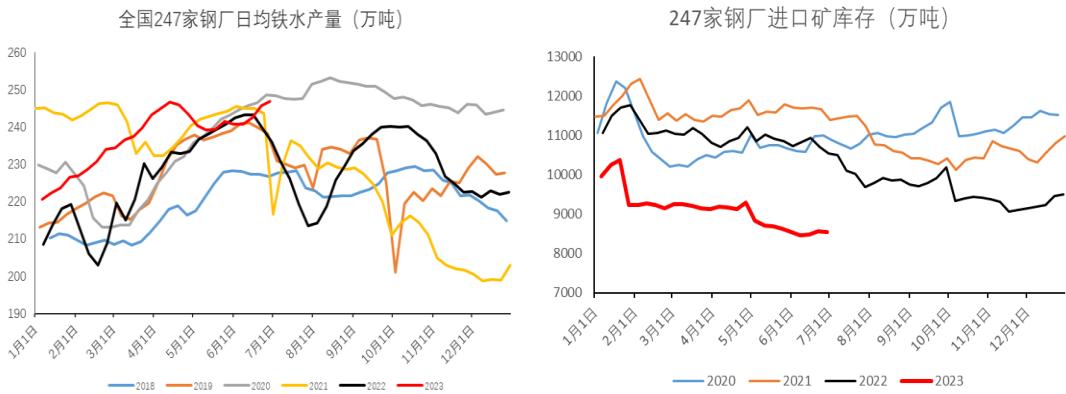
期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后震荡运行，最终收盘于 829.5 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+0.97%。成交量 56.3 万手，持仓 84.3 万，-2847 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 483065 手，-630 手；前二十名空头持仓为 468600，+78 手，多减空增。



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，铁水相对于废钢性价比仍较好，但同时成材需求承压，利润收窄压力较大，本周五大钢材产量小幅回落，短期高炉复产和检修力度均有限；唐山虽烧结限产，但烧结库存较为充足，铁水大概率继续高位运行，上升空间不大，下滑也较为缓慢，预计 7 月份整体水平有望保持在 240 万吨/日水平。供应面，近期外矿发运维持在

中高位，6月份澳巴发运冲量，预计7月中下旬到港会进一步回升，供应端压力逐渐加大，港口库存也将逐渐转入累库通道。



今日盘面上黑色系整体震荡运行，限产预期似有弱化，现实层面钢材供给变动有限，生产韧性仍存，盘面上原料端强于成材端，铁矿石高开后高位震荡。短期来看，高位铁水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，基本面供给压力愈来愈大，终端需求淡季特征也越来越明显，价格高位的政策风险也较大，我们预计短期铁矿石仍高位震荡，上方关注前高840附近压力。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。