

## 【冠通研究】

制作日期：2023年7月12日

### 宽幅震荡，上方关注政策风险

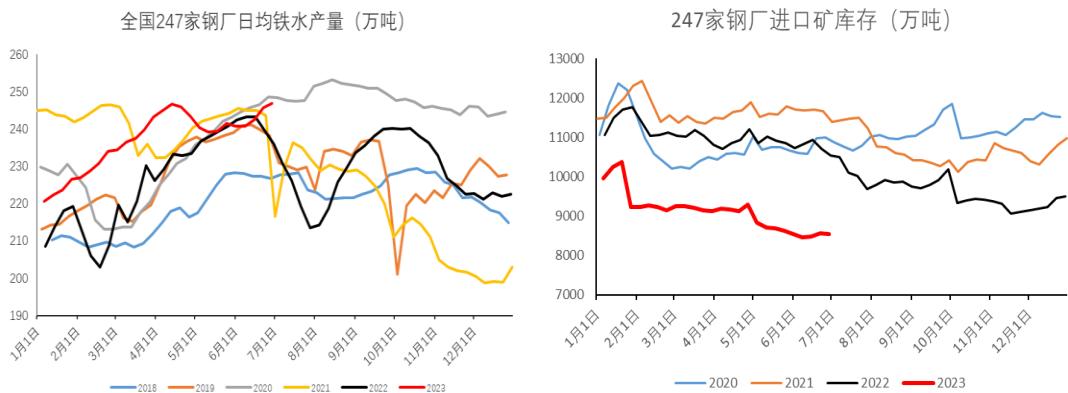
期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 825 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+2.61%。成交量 58.86 万手，持仓 79.6 万，+24560 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 464739 手，+17962 手，前二十名空头持仓为 446070，+15618 手，多增空增。



产业方面：外矿方面，截止 7 月 10 日，全球铁矿石发运总量 2802.8 万吨，环比-665.3 万吨。其中澳洲发往中国的量 1404.2 万吨，环比减少 328.0 万吨；巴西发运量 697.4 万吨，环比减少 187.1 万吨，澳洲财年末、巴西季末冲量结束后，发运明显回落。中国 45 港到港总量 409.2 万吨，环比增加 49.2 万吨，目前到港处于中等水平。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 7 月 6 日，日均铁水产量环比-0.06 万吨至 246.82 万吨，铁水高位运行，铁矿石刚需韧性较好。

基本面来看，铁水基本持稳，仍高位运行，铁水相对于废钢性价比仍较好，但同时成材需求承压，利润收缩压力较大，预计短期高炉产量变动较小，后续随着夏季检修力度加大，铁水将转向下滑，但无政策限产前预计下滑也较为缓慢，预计 7 月份整体水平有望保持在 240 万吨/日水

平。供应面，澳巴季末冲量结束后的发运下滑，符合往年的发运节奏，仍不能改变后半年发运回升的大趋势，供应面压力逐渐加大。



或受社融数据超市场预期提振，今日黑色系整体收涨，原料端整体强于成材端，铁矿石尾盘上挑，主力合约录得 2.61% 的涨幅。短期来看，铁矿石供需双强格局继续，下游成材矛盾仍在积累，铁水居高难下，仍对铁矿价格有较大支撑，宏观层面市场仍期待有更强力度的政策出台，价格再度运行至高位，上方的政策风险还需关注，建议宽幅震荡的思路对待。中期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。月差上看，远月合约承受的供给端和需求端压力均更大，9-1 正套的格局依旧在。近期关注宏观情绪的转变、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。