

【冠通研究】

制作日期：2023年7月13日

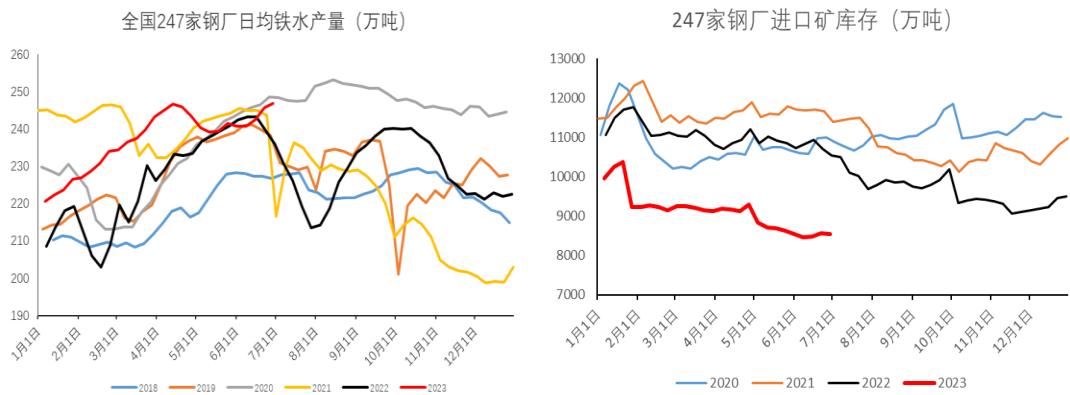
短期震荡，上方关注政策风险

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高位震荡运行，盘中最高涨至 833 元/吨，最终收于 829 元/吨，+13 元/吨，涨幅 +1.59%。成交量 49.57 万手，持仓 81.57 万手，+19257 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 480412 手，+16210 手，前二十名空头持仓为 455889，+9819 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 13 日，五大钢材总产量小幅下滑，本周铁水或依旧高位运行，铁矿石刚需韧性较好。

基本面来看，铁水高位运行，铁水相对于废钢性价比仍较好，但同时成材需求承压，焦炭二轮提涨，高炉利润收缩压力较大，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。



美国通胀超预期回落，市场预期 9 月加息可能性下降，市场情绪回暖，对商品市场带来提振，黑色系夜盘高开后震荡运行，铁矿石震荡运行，盘中上探 830 上方。近期宏观层面虽无重大政策落地，但小利好不断，“金融 16 条”的延期、社融数据的超预期回暖以及美国通胀的超预期降温，对宏观氛围有一定烘托。产业层面，供需双强格局继续，昨日虽有江苏平控的传言，但根据钢联的调研核实，少部分钢厂表示有接到通知，不过为口头交流，尚未收到正式文件，多数钢厂表示尚未接到通知，短期影响较小；下游成材矛盾仍在积累，铁水居高不下，仍对铁矿价格有较大支撑。我们认为短期铁矿石震荡为主，价格再度运行至高位，上方的政策风险还需关注。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。