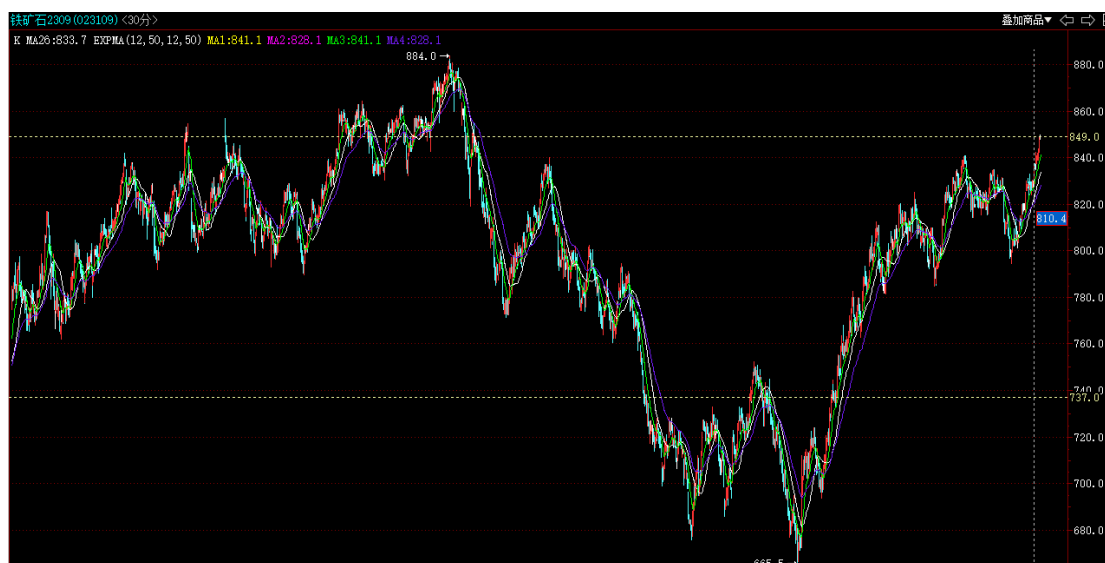


【冠通研究】

制作日期：2023 年 7 月 14 日

震荡偏强，警惕政策风险

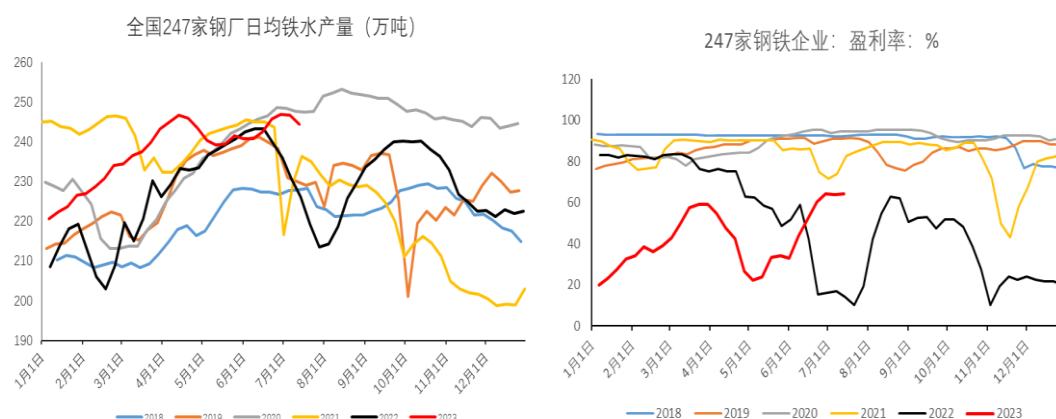
期货方面：铁矿石主力 I2309 合约高开后单边上涨，盘中最高涨至 850 元/吨，最终收盘于 849 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+2.54%。成交量 56.47 万手，持仓 84.7 万，+31237 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 496597 手，+19814 手，前二十名空头持仓为 466822，+13202 手，多增空增。



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，澳洲财年未、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 7 月 13 日，国内 126 家铁精粉产量 42.8 万吨，环比+1.38 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，日均铁水产量环比下滑 2.44 万吨至 244.38 万吨，铁水依旧高位运行，铁矿石刚需韧性较好。

基本面上，外矿发运在澳巴冲量结束后大幅回落，符合季节性特征，不能改变供应趋于宽松的趋势。日均铁水小幅下滑，仍在 244 万吨/日以上的高位运行；焦炭二轮提涨、成材需求疲弱的状况下，高炉利润受到挤压，后续夏季常规检修也会逐渐增多，近几日市场有江苏平控的传言，

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，我们认为政策限产尚未实际落地前，铁水下滑斜率较缓，短期铁矿石需求仍有较好支撑。



受宏观利好提振，黑色系今日整体偏强运行，铁矿石主力创近三个多月新高。近几日宏观层面情绪回暖，铁矿石延续反弹，同时主力合约再次运行至阶段性高位，上方仍需关注限产以及价格监管的政策风险。中期供需格局趋于宽松，中期仍偏空。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。