

【冠通研究】

制作日期：2023年7月19日

市场多空转换频繁，短期震荡为主

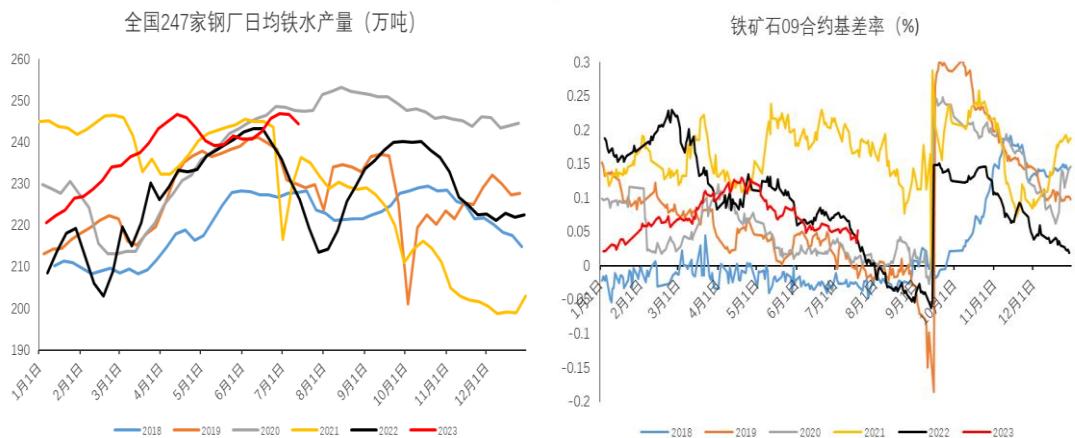
期货方面：铁矿石主力 I2309 合约小幅高开后震荡运行，日间偏弱，最终收盘于 834 元/吨，-5 元/吨，涨跌幅-0.6%。成交量 61.1 万手，持仓 76.4 万，-55401 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 442361 手，-29979 手，前二十名空头持仓为 423695，-31583 手，多减空减。



产业方面：外矿方面，截止 7 月 17 日，全球铁矿石发运总量 2821 万吨，环比+18.2 万吨。其中澳洲发往中国的量 1539.4 万吨，环比增加 135.2 万吨。巴西发运量 712.7 万吨，环比增加 15.4 万吨。中国 45 港到港总量 2472.5 万吨，环比增加 63.3 万吨，目前到港处于中高水平。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，但我们认为政策限产尚未实际

落地前，钢厂仍保持一定的生产韧性，铁水下滑斜率较缓，短期铁矿石需求仍有较好支撑。



盘面上，今日黑色系震荡运行，市场再出平控相关小作文，铁矿石在黑色系中独绿，小幅收跌。短期看，铁矿石是近强远弱的格局，近端铁水难以快速下跌，钢厂进口矿库存低位，成材矛盾仍在积累，负反馈风险暂时不大，且09合约基差率中性偏高，现货价格相对坚挺，期货难有大幅下跌空间；宏观层面，弱现实改善有限，房地产各项数据表现仍偏弱，仍需政策调控，月底重要会议前政策预期尚存，但同时地产行业“房住不炒”稳健发展的总体基调不变，政策预期存在兑现不及预期的风险。短期建议震荡思路对待，近期市场情绪转换较快，多空切换频繁，单边观望为宜。中长期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。关注政策动向和成材去库状态。

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。