

【冠通研究】

制作日期：2023 年 7 月 27 日

震荡运行，9-1 正套可继续持有

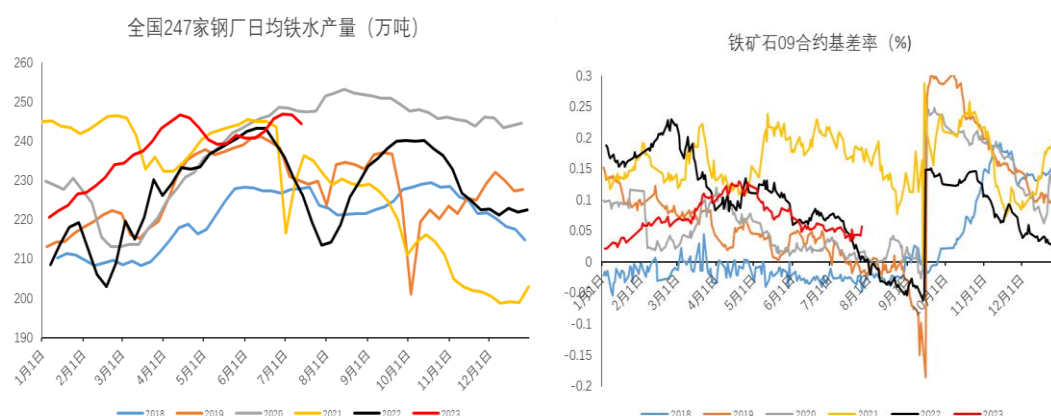
期货方面：铁矿石主力 I2309 合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 848.5 元/吨，-16.5 元/吨，涨跌幅-1.91%。成交量 48.3 万手，持仓 67.5 万，-64538 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 383367 手，-40310 手，前二十名空头持仓为 374291，-27669 手，多减空减。



产业方面：外矿方面，7 月 24 日当周，全球铁矿石发运总量 3032.4 万吨，环比增加 211.4 万吨。其中澳洲发往中国的量 1439.3 万吨，环比减少 100.1 万吨；巴西发运量 796.6 万吨，环比增加 83.9 万吨，增量主要来自非主流矿山。中国 45 港到港总量 2329.4 万吨，环比减少 143.1 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 20 日，日均铁水产量仍在 244 万吨/日以上的高位运行，铁矿石刚需韧性较好。

基本上，本周外矿发运回升，增量主要来自非主流矿，澳巴发运在冲量后预计逐步回升，全球发运或延续回升，到港阶段性下滑，供给端趋于宽松的态势不变。需求端，铁水仍处于高位，短期铁水性价比仍较好，但是焦炭三轮提涨，高炉利润收缩压力加大，加之近期唐山环保限产加

严，短期高炉检修或增加，预计本周铁水回落幅度或加大，但预计依旧会维持在 240 万吨以上的高位。



受粗钢平控传言影响，今日黑色系原料端承压震荡，铁矿石收跌。短期看，铁矿石供需格局边际有转弱预期，铁水高点基本上已经确认，但是铁水很难从高位快速回落，刚需支撑仍在；昨日财新报道，2023 年的粗钢产量调控政策被定调为平控，暂时未有政策出台，虽然平控预期对于铁矿石带来较大压力，但暂时还未落地，特别是对于近月合约来说，基差修复逻辑下，预计难有大幅的下跌，短期在政策落地前震荡思路对待。中长期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。操作上，9-1 正套可继续持有，近期关注粗钢平控政策落地情况。

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。