

## 【冠通研究】

制作日期：2022年11月8日

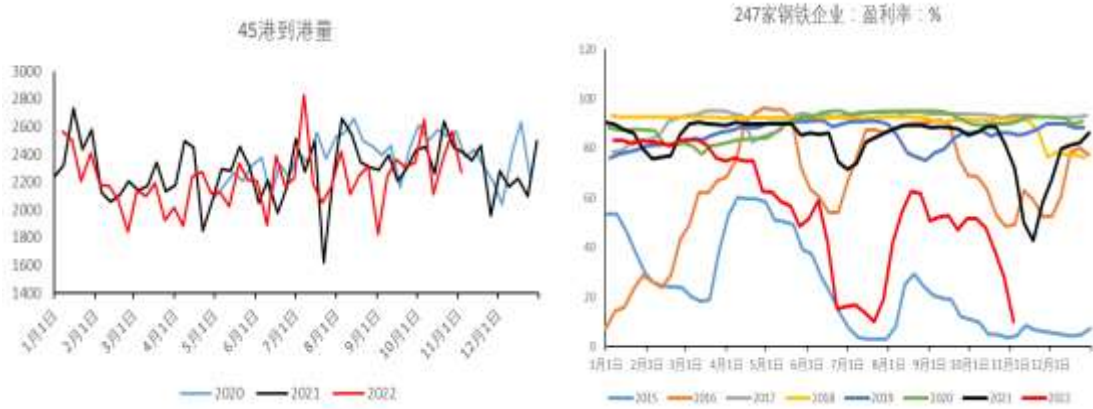
### 短期震荡反复，中长期偏空不变

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 夜盘微幅高开后震荡运行，尾盘拉涨，最终收盘于 680 元/吨，+17.5 元/吨，涨跌幅+2.64%，成交量 81.82 万手，成交有所缩量，持仓 73 万，+2456 手。TSI 铁矿石指数拉升至 88.05 美元。



产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 6 日当周全球铁矿石发货量和到港量均环比大幅下滑，与上期基数较高有较大关系，根据四大矿山的发运目标，后期外矿供应仍然呈现一个较为宽松的状态；10 月份国内疫情管控、大会期间安检等扰动因素较多限制内矿生产，内矿日均铁精粉产量和矿山产能利用率均处于历史低位，内矿供应偏紧，不过我国铁矿石内矿配比本来就很低，因此整体上看供给端宽松格局并未发生实质性的改变。铁矿石供给端预期较为明确的情况下，需求端对价格影响更大。目前，钢厂盈利率大幅恶化背景下，钢厂主动减产力度加大，需求端铁水产量下滑趋势已经形成，后期随着逐渐转入淡季，需求季节性下滑，矿价会进一步承压。在钢厂盈利率没有得到改善的情况下，日均铁水产量大概率继续维持下行。库存方面，港口库存维持年度较低水平，与往年

同期均值水平相当；钢厂库存处于历史低位，维持低位运行思路，按需采购；矿山铁精粉库存与往年同期相比处于较高位置。



总体上，铁矿石基本面后期走弱态势较为清晰，市场对此有一致的预期，近期铁矿石交易主要围绕宏观政策预期和钢厂减产两大主题，在钢厂盈利率恶化没有得地明显改善前，冬储意愿暂时不强。近期来看，宏观因素扰动较大，周末疫情管控方面得到了回应，并没有明确给出放松管控的消息，多头势力放缓；基本面上，钢材产量和日均铁水产量并没有出现大幅下将，供需短期还未体现出迅速恶化的态势，预计短期内现实和预期的拉扯也更加胶着，铁矿石震荡反复，中长期依旧偏空对待。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

#### 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。