

## 【冠通研究】

制作日期：2022年11月9日

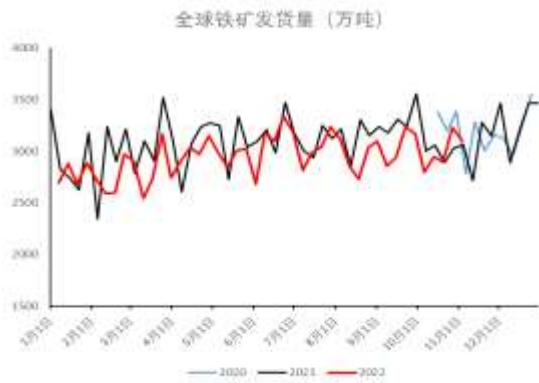
### 震荡反复，单边观望

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 高开后窄幅震荡运行，尾盘收涨，最终收盘于 686 元/吨，+17.5 元/吨，涨跌幅+2.62%，成交量 77.36 万手，成交有所缩量，持仓 75 万，+13863 手。TSI 铁矿石指数小幅上涨至 88.45 美元。



供给端：外矿方面，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，由于海运扰动因素较多，因此周发货量和到港量具有波动性，但根据四大矿山的发运目标，预期四季度后续外矿供给总量依旧维持宽松的状态；内矿方面，目前日均铁精粉日产量处于历史低位，进入11月后，内矿供应方面的扰动因素逐渐消退，预期后续会有所回升，不过内矿供给占比低，所以整体上供给端后续宽松的格局不会发生实质性改变。

需求端：钢厂日均铁水产量连续三周下滑，钢厂盈利率降至绝对低位背景下，钢厂减产加强，后续日均铁水产量或持续滑落，需求端将呈现走弱趋势，但是走弱斜率要关注钢厂减产的节奏。



宏观方面，近期基建和房地产行业的宏观利好消息较多，11月7日，国家发改委公布《关于完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，其中提出，完善民营企业债券融资支持机制，加大对民营企业发债融资的支持力度，11月8日，交易商协会官网宣布，将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，政策直接明确提出可支持房地产企业融资，新增“直接购买债券”的执行方式，并提出2500亿元的潜在规模，意图和目标都相对明确。此外也有传言说，为进一步提振经济，系统重要性银行将在四季度加大对制造业、基础设施领域的贷款投放力度。宏观方面的利好消息继续提振黑色系整体情绪。

总体上，铁矿石基本面后期走弱态势较为清晰，铁矿石交易依旧围绕宏观政策预期和钢厂减产两大主题，现实和预期拉扯态势将继续，预期短期内铁矿石震荡反复运行，走势与基本面背离情况下，单边做空或做多都有较大风险，观望为主，关注钢厂减产情况，减产力度决定需求走弱的速率。

**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

一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。