

【冠通研究】

制作日期：2022年11月22日

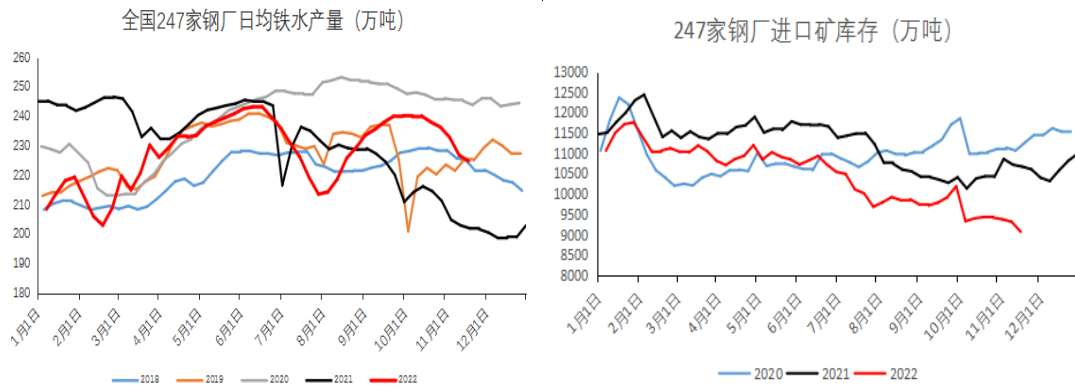
单边观望为主

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 高开后一路震荡下行，最终收盘于 725 元/吨，-14.5 元/吨，涨跌幅-1.96%，成交量 85.8 万手，成交缩量，持仓 72 万，-43005 手。



产业方面：供应方面，全球铁矿石发运量环比回升，到港量环比下滑，到港量随着发货量的波动而波动，发货量则呈现较为波幅较为稳定的波动态势，根据四大矿山的发运目标，预期后续外矿供给维稳，而印度尽管取消了铁矿石出口关税，但我国铁矿石进口主要来源于澳巴，因此对中国供给的实际影响较小；内矿方面，10月份疫情管控、安检相关扰动因素消退后，河北、山西矿山申请复产，矿山开工率和铁精粉产量有所回升，整体上，后续供给仍然呈现宽松格局。需求方面，钢厂亏损主动减产和粗钢压减、采暖季限产等影响下，钢厂开工率和产能利用率环比延续下滑趋势，日均铁水产量目前已经跌至近三个月低位，需求持续走弱。库存方面，港口库存小幅累库，同比下滑幅度较大，但与以前年度

同期均值水平相当；钢厂进口矿库存环比下滑幅度较大，处于历年同期绝对低位，对矿价有较大支撑；矿山铁精粉库存处于历年同期高位。



受印度取消铁矿石出口关税扰动，市场情绪受到影响，加之铁矿石持续反弹，运行至阶段性高位，铁矿石出现回调。目前来看，政策面暖风持续吹，房地产行业配套政策接连发布，11月21日人民银行、银保监会联合召开全国性业银行信贷工作座谈会，央行拟向6家商业银行提供2000亿元免息再贷款，支持保交楼项目，整体上，宏观面预期短期依旧偏暖。基本面方面，尽管四季度需求端走弱态势明显，但是随着越来越接近农历年，冬储补库预期也越来越强，叠加钢厂进口矿处于历年同期低位，铁矿石价格弹性较大，又钢厂盈利率环比修复，市场对于钢厂复产有所预期，盘面后续也会继续交易冬储补库。因此预期铁矿石回调一定幅度后或呈现震荡，2301合约单边观望为主，2305合约可在回调至低位后多单。

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。