

【冠通研究】

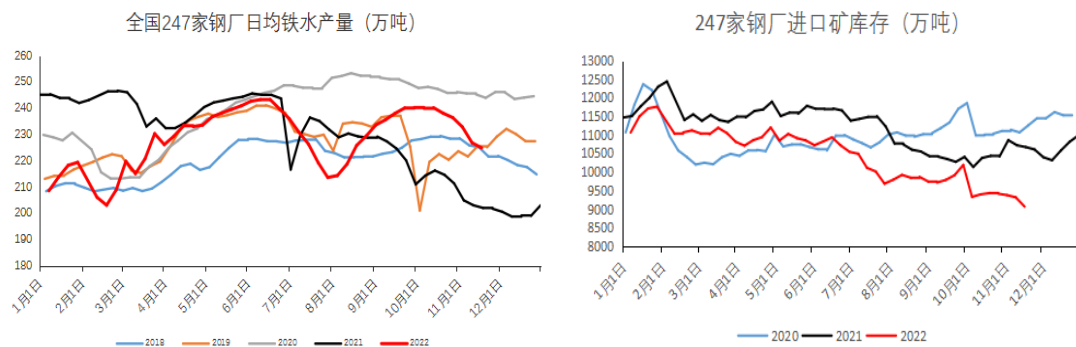
制作日期：2022年11月23日

震荡运行

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 低开后窄幅震荡，午盘后震荡上行，最终收盘于 732.5 元/吨，-0 元/吨，涨跌幅-0.41%，成交量 92 万手，成交放量，持仓 70 万，-20690 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，澳巴发运预期四季度继续维持在中高位，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，预期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，支持保交楼项目、改善房企融资环境，整体上，宏观面预期短期依旧偏暖。基本面方面，四季度需求端走弱态势明显，但是随着越来越接近农历春节，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。此外，近期国内疫情又多点散发，一定程度上钢材需求或受影响，叠加吨钢利润依旧不乐观，钢厂补库力度或不及预期。盘面上，经历过两日回调后，铁矿石 2301 合约今日跌幅放缓，预期短期内在宏观预期和弱现实的拉扯下，铁矿石震荡运行，关注疫情发展和钢厂减产情况。

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

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。