

## 【冠通研究】

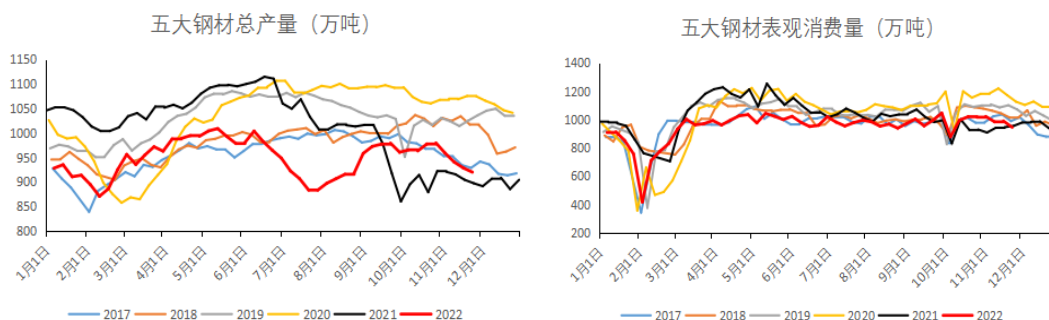
制作日期：2022 年 11 月 24 日

### 震荡运行

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 高开后窄幅震荡，尾盘收涨，收盘价 732 元/吨，+0.95 元/吨，涨跌幅+1.31%，成交量 69.6 万手，成交缩量明显，持仓 69 万，-15425 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，根据 Mysteel 数据，截止 11 月 24 日，钢材总产量延续下滑，钢材表观需求回落明显，去库放缓，需求走弱明显。库存方面，港口库存小幅累库，目前与以前年度同期均值水平相当，后续随着需求走弱，港口或继续累库；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。



11月22日国常委会议上，提出“适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕”。加之近期房地产“16条”；交易商协会宣布继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持房地产企业在内的民营企业；央行和银保监会面向6家商业银行推出2000亿元“保交楼”免息再贷款等政策紧锣密鼓出台，优化房地产行业金融环境，市场预期会有降准降息政策支持房地产、基建等行业的发展。整体上，从近期的政策形势来看，宏观预期偏暖。基本面方面，下游成材转入需求淡季，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。目前来看铁矿石基差处于平水附近，上涨空间受到压制；同时，宏观预期偏暖背景下，钢厂低库存和冬储预期继续支撑铁矿石价格，预期短期内铁矿石震荡运行。

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。