

## 【冠通研究】

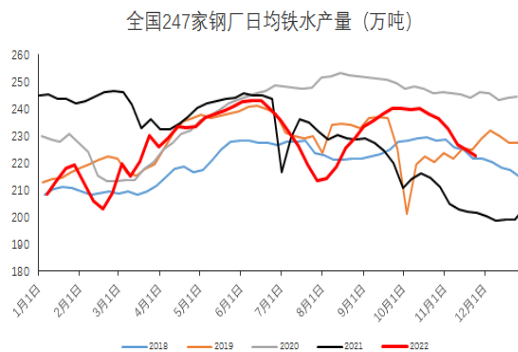
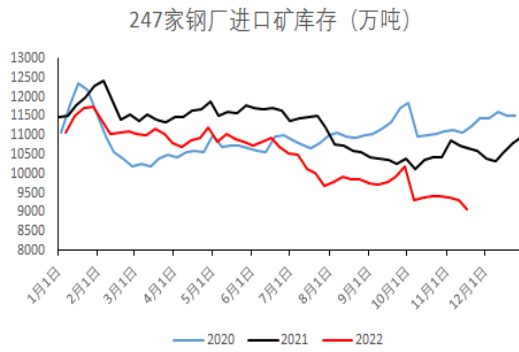
制作日期：2022 年 11 月 25 日

### 震荡反复

期货方面：铁矿石主力合约 I2301 低开后震荡运行，尾盘拉涨，上探 760.5 元/吨，收盘价 758 元/吨，+24 元/吨，涨跌幅+3.27%，价格创六月底以来新高。成交量 86.5 万手，成交放量明显，持仓 69 万，-1513 手，前 20 名持仓呈现净多头。



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 25 日，钢厂日均铁水和钢材产量延续回落，但跌幅放缓；港口库存日均疏港量和钢厂进口矿日耗延续回落，实际需求走弱。库存方面，港口库存延续累库，后续随着需求走弱，港口累库趋势不变；钢厂进口矿库存环比小幅累库，仍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24日“地产16条”正式发布，六大国有银行发挥排头雁作用立即落实政策措施，签订合作协议为房企授信。从近期紧锣密鼓出台的政策组合来看，金融部门对房地产行业的支持多角度、全方位，这波强力的政策支持对于楼市信心具有较大的提振作用，整体上，市场宏观预期偏暖。基本面方面，下游钢材进入季节性淡季，但是钢厂减产似不及预期，日均铁水产量环比回落幅度较小，且随着离春节越来越近，市场对钢厂补库预期也愈发强烈，又钢厂铁矿石库存处于绝对低位，使得铁矿石价格弹性加大。此外，近期国内疫情再度严峻，或影响需求和补库预期。综合来看，基本面配合力度有限，但政策托底提振预期，多空交织下预期短期震荡反复为主。操作上2301合约单边观望为主，考虑到后续冬储兑现，可逢低做多2305合约。铁矿石价格波动幅度较大，注意持仓风。

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。