

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年1月7日 星期五

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约延续震荡反弹走势，昨日大涨 4.14%，本周截止昨日收盘，整体涨幅为 6.38%。

供应方面，12月27日-1月2日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2795.9 万吨，环比增加 41.5 万吨；澳洲发运量 2121.7 万吨，环比增加 165.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1765.2 万吨，环比增加 227.5 万吨；巴西发运量 674.2 万吨，环比减少 124.1 万吨。中国 45 港到港总量 2497.2 万吨，环比增加 399.8 万吨。近期全球铁矿发运量持续回升，港口到货量大幅增加，国内矿山产能利用率也有所回升，铁矿供应格局依然偏宽松，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2021 年 12 月 31 日，45 港进口铁矿库存环比累积 113.05 万吨至 15625.65 万吨，高于去年同期 3209 万吨，疏港量环比降 4.16 万吨至 294.06 万吨。港口库存再次出现累库，仍处于历史同期高位，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据我的钢铁网数据显示，上周 247 家钢厂高炉开工率 70.04%，环比上周增加 2.17%，同比去年下降 16.03%；高炉炼铁产能利用率 75.79%，环比增加 1.46%，同比下降 16.29%；钢厂盈利率 86.15%，环比增加 3.90%，同比下降 4.33%；日均铁水产量 203.01 万吨，环比增加 3.99 万吨，同比下降 42.09 万吨。铁水产量周环比小幅回升，目前唐山邯郸地区高炉开工率已有明显回升，叠加春节前补库，

预计在1月中下旬钢厂补库结束前，终端需求仍保持韧性。此外近期生态环境部表示冬奥会期间大面积关停企业的消息不属实，工信部年度会议没有提及粗钢压减，而是要求把工业稳增长摆在最重要的位置，强化了市场对后期铁矿石需求改善的预期。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前铁矿2205主力合约下方得到多条均线支撑，周MACD指标继续开口向上运行；从日线上看，昨日铁矿2205主力合约大涨突破120日均线压力，日K线呈现五连阳走势，日MACD指标出现金叉，短期处于震荡偏强走势，短期关注下方5日和10日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期铁矿发运和到港量环比增加，港口库存再次累库，当前铁矿市场供应依然偏宽松。铁水周产量有所回升，市场对钢厂节前补库及复产仍有预期，预计近期矿价将呈现震荡的走势。后期继续关注环保限产情况、需求端变化以及海外矿山供应情况。

螺纹钢

盘面走势上，近期螺纹2205主力合约仍延续震荡反弹走势，本周截止昨日收盘，整体涨幅为4.49%。

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量环比增加11.41万吨至280.53万吨，螺纹产量连续两周出现回升。近期限产略有放松，叠加钢厂利润回升，部分地区高炉复产，导致产量出现增加。后期来看，在各个省份完成粗钢压减任务的情况下，不少钢厂1月份的排产计划均出现上升，供应压力有所加大。继续关注供应端变化。

库存方面，根据我的钢铁发布数据显示，本周螺纹社会库存环比增加4.56吨至

343.98 万吨；厂库环比增加 5.07 万吨至 186.58 万吨；总库存环比增加 9.63 万吨至 530.56 万吨。钢厂库存连续两周出现累库，总库存在连续十一周去库后连续两周累库，库存拐点显现。后期继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，本周螺纹表观需求环比增加 3.17 万吨至 270.9 万吨，在连续四周环比下降后出现回升。目前处于传统消费淡季，市场交投一般，终端按需采购，贸易商冬储意愿不强。虽然中央经济工作会议后，宏观层面各种政策利好仍在不断释放，但全国财政工作会议提出要做好房产税试点准备工作，使得房产税出台预期增强，住建部再次强调“房住不炒”、“不将房地产作为短期刺激经济的工具和手段”，使得市场对于中期政策托底的力度以及需求恢复的延续性有所反复。后续继续关注政策推进情况和需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹 2205 主力合约上方受到 20 周均线压制，下方有 10 周均线支撑，周 MACD 指标有拐头向上金叉迹象；从日线上看，当前螺纹 2205 主力日 K 线收出四连阳，MACD 指标出现金叉，短期处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度，上方关注 5 月均线 4550 点附近的压力。

整体来看，本周螺纹产量增幅有所扩大，表观消费量环比止跌回升，总库存连续两周累库。当前宏观政策稳增长改善需求前景预期，实际复苏力度有待观察，预计螺纹价格将震荡运行。后期继续关注供需面变化及稳增长效果。

沥青

盘面走势上，近期沥青 2206 主力合约延续震荡上涨走势，上周整体涨幅为 4.63%，本周截止昨日收盘涨幅为 0.91%。

供给方面,根据数据统计,12月30日-1月5日,沥青装置平均开工率为43.28%,环比上涨2.37个百分点。本周期内,多个炼厂持续生产沥青,导致沥青装置开工率连续三周环比上升。继续关注供应端变化。

库存方面,截至1月5日,卓创数据显示,华南炼厂库容比环比持平为25%,华东炼厂库容比环比下降8个百分点至14%,山东炼厂库容比环比上升1个百分点至33%,东北炼厂库容比环比持平为32%。国内炼厂库容比为29%,环比持平。

需求端来看,随着近期气温逐渐下降,刚需逐步减少,市场基本以执行合同为主。中长期来看,2021年1-11月,完成交通固定资产投资3.28万亿元,其中铁路6401亿元、公路、水路2.53万亿元,全国公路建设固定资产投资、里程稳定增长,有利于提振沥青消费,此外,2021年四季度和2022年一季度的地方专项债将有助于未来沥青需求的释放。后期继续关注需求端变化。

技术面上,从周线上看,当前沥青2206主力合约在多条周均线上方运行,周MACD指标出现金叉;从日线上看,当前沥青2206主力合约日均线和日MACD指标继续开口向上运行,技术上处于震荡走势,短期关注下方5日和10日均线附近的支撑力度。

整体来看,本周沥青开工率继续环比回升,炼厂去库幅度下降,终端需求随着气温下降依旧偏弱。当前原油已处于高位区间,短期需要注意油价回落造成的成本端支撑松动,预计短期沥青呈现震荡走势。后期继续关注原油价格走势、需求的变化情况以及国内政策的进展。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明,本人取得中国期货业协会授予期货从业资格,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。