

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年1月18日 星期二

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约呈现震荡走势，上周整体涨幅为 1.12%，昨日震荡下跌，跌幅为 2.35%。

供应方面，1月3日-1月9日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2235.4 万吨，环比减少 560.5 万吨；澳洲发运量 1714.7 万吨，环比减少 407.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1400.6 万吨，环比减少 364.6 万吨；巴西发运量 520.7 万吨，环比减少 153.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2695.4 万吨，环比减少 771.1 万吨。中国 45 港到港总量 2562.5 万吨，环比增加 65.3 万吨。本期全球铁矿发运量明显减少，巴西降雨影响多个矿山生产和运输，叠加财年末冲量结束，外矿发运即将转入季节性淡季，铁矿供应略有收紧，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 1 月 14 日，45 港进口铁矿库存环比增加 92.09 万吨至 15697.19 万吨，疏港量环比下降 5.47 万吨至 312.17 万吨。港口库存再次出现累库，日均疏港量继续维持在 310 万吨上方，为近年历史同期高位水平，钢厂提货积极性大幅好转，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 75.8%，环比增加 1.6%，同比去年下降 13.6%；高炉产能利用率 79.89%，环比增 2.01%，同比降 11.74%；日均铁水产量 213.7 万吨，环比增加 5.2 万吨，同比下降 30.2 万吨。1 月国内大部分钢企高炉复产，高炉开工率及铁水产量持续回升，铁水产量连续三周环

比回升。但在库存消费比已经处于高位的情况下，节前铁矿补库空间已不大，叠加冬奥会即将开幕，据悉华北等地的钢厂将于 1 月下旬开始限产，后续北方钢厂生产仍有减量可能。继续关注限产政策变化、钢厂复产进度和补库情况。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2205 主力合约在 10 周和 20 周均线上方运行，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，昨日铁矿 2205 主力合约震荡下跌，跌破 5 日和 10 日均线支撑，日 MACD 指标出现死叉，短期处于震荡走势，短期关注下方 20 日和 30 日均线附近的支撑力度。

整体来看，近期受季节性因素和巴西降雨的影响，澳巴铁矿发运明显下降，但到港量仍环比增加，港口库存有所累库。铁矿需求端边际好转，但冬奥会临近，北方限产政策或有反复，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走势，上周整体涨幅为 3.92%，昨日震荡下跌，跌幅为 2.04%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 3.86 万吨至 284.39 万吨，螺纹产量连续三周出现回升。在长流程继续复产但短流程减限产增多的情况下，产量增速放缓，随着春节假期叠加冬奥会临近，电炉停产可能进一步增多，限产力度或加大，预计供应增量或有限。继续关注政策执行情况 and 供应端变化。

库存方面，根据我的钢铁发布数据显示，上周螺纹社会库存环比增加 26.05 万吨至 370.03 万吨；厂库环比减少 6.48 万吨至 180.10 万吨，总库存环比增加 19.57

万吨至 55.13 万吨。钢厂库存在连续两周累库后出现去库，总库存连续三周累库，增幅加快。后期继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，上周螺纹表观需求环比下降 6.08 万吨至 264.82 万吨，表观需求再次出现回落。目前处于传统消费淡季，市场交投一般，近期国内疫情多地出现反复，多地加强管控措施，对终端成交及资源流通均形成一定影响。但年初稳增长政策导向下，房地产行业边际改善迹象明显，多地重大工程项目建设开工，基建投资力度加大，据不完全统计，截至 1 月 10 日，已公布的重大项目总投资额已超 3 万亿元。从 12 月社融同比增长 10.3%，相比 11 月回升 0.2 个百分点。11 月 M2 同比增长 9%，增速比上月末高 0.5 个百分点，M1 同比增长 3.5%，增速比上月末高 0.5 个百分点，金融数据整体企稳回升，对市场信心起到较强提振作用。后期需关注政策托底的力度以及需求恢复的延续性。

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，周 MACD 指标出现金叉；从日线上看，当前螺纹 2205 主力上方受到 120 日均线压制，MACD 指标有拐头向下迹象，短期处于震荡走势，短期关注下方 10 日和 20 日均线附近的支撑力度，上方关注 120 日均线附近的压力。

整体来看，上周螺纹产量继续回升，表观消费量回落，总库存累库幅度扩大。当前政策稳增长加码，地产基建金融数据均呈向好态势，市场对需求前景预期改善，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 主力合约延续震荡偏强走势,上周整体涨幅为 0.29%,昨日涨幅为 1.07%。

供给方面,根据数据统计,1月6日-1月12日,沥青装置平均开工率为 41.22%,环比下跌 2.06 个百分点。本周期内,多个炼厂转产渣油或降低沥青生产负荷,导致沥青装置开工率在连续三周上升后出现下降。从后期排产来看,2022 年 1 月国内炼厂沥青排产量为 208 万吨,环比下降 7.8%,同比下降 19.5%。继续关注供应端变化。

库存方面,截至 1 月 12 日,卓创数据显示,华南炼厂库容比环比下降 1 个百分点至 25%,华东炼厂库容比环比持平为 14%,山东炼厂库容比环比上升 2 个百分点至 35%,东北炼厂库容比环比下降 1 个百分点至 32%。国内炼厂库容比为 30%,环比增加 1 个百分点。继续关注库存端变化。

需求端来看,随着临近春节,北方地区刚需基本结束,南方刚需接近尾声,多地区工程陆续收尾。当前山东地区下游终端需求较为冷清,炼厂出货有所走缓;华东地区业者按需采购为主,业者囤货意愿不强,多按需采购为主;华南地区部分地区有刚需支撑;西南地区个别终端短暂停工,市场整体成交一般;华北地区:市场刚需略显平淡,整体交投不温不火。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 指标开口向上运行;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,上周沥青开工率环比下降,终端需求逐步收尾,炼厂库存出现累库。

当前市场对未来基建投资以及道路需求存在边际改善的预期，此外受近期原油价格反弹的提振，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。