

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年1月27日 星期四

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约呈现震荡上涨走势，上周整体涨幅为 4.64%，本周截止昨日收盘，涨幅为 3.12%。

供应方面，1月17日-23日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2163.8 万吨，环比减少 184.5 万吨；澳洲发运量 1715.5 万吨，环比减少 71.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1441.1 万吨，环比减少 54.7 万吨；巴西发运量 448.3 万吨，环比减少 113.5 万吨。中国 45 港到港总量 2204.3 万吨，环比减少 302.5 万吨。近期受到巴西大雨，澳洲台风天气影响，澳巴及非主流发运量均有下降，国内到港量也大幅下滑，供应端减量明显。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 1 月 21 日，45 港进口铁矿库存环比下降 261.38 万吨至 15435.81 万吨，疏港量环比增加 15.95 万吨至 328.12 万吨。当前在钢厂补库影响下，疏港量维持高位，铁矿港口库存出现阶段性去库，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 76.25%，环比增加 0.48%，同比去年下降 12.07%；高炉产能利用率 81.08%，环比增 1.19%，同比降 10.15%；日均铁水产量 218.2 万吨，环比增加 4.51 万吨，同比下降 25.35 万吨。12 月粗钢、生铁、钢材日均产量分别为 278.0 万吨、232.6 万吨和 366.3 万吨，环比分别增长 20.3%、13.0%和 8.8%，粗钢产量环比大幅回升。近期虽受多地限产影响

高炉产能利用率趋减，但受益于冬储订单良好，钢厂生产动力趋增，高炉开工率及铁水产量持续回升，铁水产量连续四周环比回升。但当前钢厂自身进口矿可用天数已处于历史高位，叠加冬奥会和春节临近，受限产政策影响，铁矿石需求回升速度或将有所减缓。根据 Mysteel 的调研，唐山地区在 1 月 30 日-2 月 20 日以及 3 月 3 日-13 日两个特殊时间段将会新增 16 座高炉停产，涉及产能 6 万吨/天左右。预计唐山地区 2-3 月高炉日均产能利用率将下降至 55% 左右，较 1 月均值下降 13%，与去年 12 月水平基本持平。继续关注限产政策变化、需求端变化情况。

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，周 K 线呈现四连阳走势；从日线上看，当前铁矿 2205 主力合约在多条均线上方运行，日 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期澳巴铁矿发运和到港量双双环比回落，港口库存有所去库。近期宏观政策预期好转，铁水产量持续恢复，但当前全国多地采取停炉减产政策，随着钢厂节前补库的基本完成，铁矿需求或出现回落，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 1.36%，本周截止昨日收盘，跌幅为 0.49%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比减少 20.8 万吨至 263.59 万吨，

螺纹产量在连续三周上升后出现大幅下降。随着春节假期叠加冬奥会临近，长流程钢厂生产现收缩迹象，短流程企业大面积停产检修，产量重新拐头回落。近日唐山发布采暖季限产文件，指出1月1日-3月15日以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上全市钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。继续关注政策执行情况和供应端变化。

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46.94万吨至416.97万吨，厂库环比减少1.58万吨至178.52万吨，总库存环比增加45.36万吨至595.49万吨。总库存连续四周累库，但在低产量情况下，累库节奏明显慢于往年，钢厂库存连续两周出现去库，钢厂库存向市场转移较为顺畅。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46.59万吨至218.23万吨，表观需求连续两周出现回落。当前下游终端陆续停工，成交逐步停滞，市场进入休市状态，钢材成交量明显萎缩。据国家统计局数据显示，12月当月房地产投资同比下降13.9%，商品房销售面积同比下降15.6%，房屋新开工面积同比下降31.2%，施工同比下降35.4%，竣工同比增长1.9%，土地购置面积同比下降33.2%。除竣工外其他分项指标全面大幅下降，且降幅较11月扩大，房地产和消费的下行压力依然较大。12月基建投资（不含电力）投资同比下降0.57%，较11月收窄3.04个百分点，基建投资环比有所好转。近期央行在公开市场进行了全面降息的操作，并表示将把货币政策工具箱再开大一点，保持房地产金融政策稳定性，显示出稳增长的决心，有利于房地产和制造业发展。后期需关注政策托底的力度以及需求变化情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹 2205 主力合约向上突破 20 日均线压制，周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2205 主力上方仍受到 120 日均线压制，MACD 指标有拐头向下迹象，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，上周螺纹产量和表观消费量双双大幅回落，累库节奏继续加快。12 月地产数据依然较为疲弱，房地产下行压力依然较大，但受益于宏观层面政策持续向好的预期，预计螺纹价格将震荡运行。继续关注供需面变化及政策效果。

沥青

盘面走势上，近期沥青 2206 主力合约处于高位震荡走势，本周一创出新高 3714 点后冲高回落，本周截止昨日收盘，涨幅为 0.22%。

供给方面，根据数据统计，1 月 13 日-1 月 19 日，沥青装置平均开工率为 38.74%，环比下跌 2.48 个百分点。本周期内，国内沥青炼厂检修量居于高位，多个炼厂停产或降低沥青生产负荷，导致沥青装置开工率连续两周出现下降。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 1 月 19 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比下降 3 个百分点至 21%，华东炼厂库容比环比下降 4 个百分点至 10%，山东炼厂库容比环比持平为 35%，东北炼厂库容比环比上升 2 个百分点至 33%。国内炼厂库容比为 29%，环比下降 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，全国多地遭遇雨雪天气，沥青刚需基本结束，市场多备货入库为主。但从政策方面来看，国家发改委1月新闻发布会上传递出积极信号，表示要适度超前开展基础设施投资，继续推进交通等传统基础设施建设，稳增长、基建改善的预期愈发明朗，沥青的需求前景较为可观。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主力合约下方得到10日均线支撑，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10日和20日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周沥青开工率环比继续下降，终端需求进一步萎缩，炼厂库存有所去库，仍处于供需双弱的局面。近期原油成本端受地缘局势的影响大幅波动，叠加沥青需求的利好短期难以实际兑现，需保持谨慎，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。