

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年2月14日 星期一

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约经过反弹后出现震荡调整震荡走势，上周五夜盘大跌 7.62%。

供应方面，1月31日-2月6日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2117.6 万吨，环比减少 33.1 万吨；澳洲发运量 1618.9 万吨，环比增加 33.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1294.6 万吨，环比减少 39.9 万吨；巴西发运量 498.7 万吨，环比减少 66.2 万吨。中国 45 港到港总量 2183.7 万吨，环比减少 225.1 万吨。本期全球铁矿发运继续回落，随着前期发货下滑影响的逐步显现，国内到港量连续三周环比减少，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 2 月 11 日，45 港进口铁矿库存环比增加 163.64 万吨至 15889.94 万吨，疏港量环比增加 0.5 万吨至 247.88 万吨。由于受春节假期影响，钢厂补库减少，港口库存出现累计，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 68.19%，周环比下降 6.67%，同比去年下降 20.36%；高炉产能利用率 76.57%，环比下降 4.94%，同比降 14.64%；日均铁水产量 206.04 万吨，环比下降 13.31 万吨，同比下降 37.02 万吨。当前为了保证冬奥会期间空气质量，近日山东、山西、河南等地钢厂限产进一步加严，区域内钢厂的的烧结、高炉生产有所调整，调整期间影响日均铁水产量 4.56 万吨/日。近期国家发改委与市场监管总局联合约谈有关铁矿石资讯企业，提醒

告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假价格信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。征求抑制铁矿石价格炒作的应对措施，将出台抑制铁矿石贸易商之间相互倒货的政策。政策调控力度有所加大，继续关注政策变化、需求端变化情况。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2205 主力合约在多条周均线上方运行，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，上周五夜盘铁矿 2205 主力合约大跌，失守 5 日和 10 日均线，日 MACD 指标出现死叉，技术上处于震荡调整走势，短期关注下方 20 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周铁矿发运和到港量继续环比减少，港口库存仍处于高位，当前北方仍处于冬奥会限产期，铁水产量出现下滑。尽管稳增长政策有利于后期需求改善，但近期政策层面关注铁矿价格过快上涨的重大问题，多空交织下，预计短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 主力合约呈现震荡走势，上周整体涨幅为 2.96%，但上周五夜盘也出现了 2.73% 的跌幅。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比减少 11.62 万吨至 243.98 万吨，产量连续四周下降。春节期间钢厂集中检修，短流程企业大面积停产检修，冬奥会结束前，北方仍将维持较严格的限产政策，预计 2 月份螺纹产量有望保持低位。继续关注政策执行情况 and 供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库环比增加 83.59 万吨至 784.71 万吨，农历同比减少 224.18 万吨；钢厂库存环比增加 6.21 万吨至 325.31 万吨，农历同比减少 186.6 万吨。总库存环比增加 89.8 万吨至 1110.02 万吨。社会库存连续六周增加，钢厂库存连续三周增加，但在低产量情况下，库存压力明显小于前几年。后期继续关注库存变化情况。

需求方面，上周螺纹表观需求环比增加 49.4 万吨至 86.83 万吨，表观需求在连续四周下降后出现回升。当前下游工地尚未全面复工，但市场对于节后消费恢复预期较强。近期国家发改委再次表示，将抓紧出台实施扩大内需战略的一系列政策举措，及时研究提出振作工业运行的针对性措施，落实好提振汽车家电等大宗消费的政策措施，适度超前开展基础设施投资，力争在一季度形成更多实物工作量。此外央行、银保监会发布通知，银行业金融机构向持有保障性租赁住房项目认定书的保障性租赁住房项目发放的有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理。1 月社融增量 6.17 万亿元，M2 同比增 9.8%，新增人民币贷款 3.98 万亿元，宽货币宽信用延续，一系列稳增长政策提升了市场对钢材需求向好的预期。后期继续关注政策情况以及需求变化情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹 2205 主力合约在多条周均线上方运行，周 MACD 指标继续开口向上运行，周 K 线呈现五连阳走势；从日线上看，上周五夜盘螺纹 2205 主力合约震荡下跌，跌破 5 日均线支撑，日 MACD 指标有拐头向下迹象，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，上周螺纹产量继续回落，库存大幅增加，表观消费小幅上升，整体仍处于供需双弱格局。但稳增长的政策持续加码及信贷的宽松，市场对后期需求仍

有较强预期，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 主力合约呈现冲高回落走势，上周整体跌幅为 2.02%。

供给方面，根据数据统计，1 月 27 日-2 月 9 日期间，沥青装置平均开工率为 33.39%，环比下跌 9.09 个百分点。本周期内，河北炼厂陆续停工或转产渣油，加之春节期间部分炼厂降低沥青生产负荷，带动沥青装置开工率出现明显下降。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 2 月 9 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比上升 2 个百分点至 25%，华东炼厂库容比环比上升 10 个百分点至 23%，山东炼厂库容比环比上升 1 个百分点至 41%，东北炼厂库容比环比上升 7 个百分点至 26%。国内炼厂库容比为 34%，环比上升 4 个百分点。主要地区社会库存 37%，环比上升 4 个百分点。继续关注库存端变化。

需求端来看，受春节假期及大范围雨雪天气影响，下游消费基本停滞，市场多备货入库为主。今年是“十四五”规划第二年，基础设施建设将发挥跨周期调节的托底作用。2021 年全年各地已组织发行新增地方政府债券 43709 亿元，其中一般债券 7865 亿元，专项债券 35844 亿元；预计今年资金端的扶持力度加大，且政府专项债落实前置，去年 12 月中旬财政部提前下达的 2022 年新增专项债务额度为 1.46 万亿元，占 2021 年额度的 40%，这是提前下达额度历史最高规模。今年 1 月地方债发行规模 6989 亿元，较去年同期大幅增加，另外去年预计有 1.4 万亿专项债在建项目结转至今年年继续建设。随着政策维稳基调逐步落实，资金端的扶持力度加大，

沥青的需求依然有向好的预期，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 主力合约在创出新高 3882 点后冲高回落，周均线和周 MACD 指标仍继续开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约跌破 5 日和 10 日均线支撑，日 MACD 指标出现死叉，技术上处于震荡走势，短期关注下方 20 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，但现货市场仍处于淡季，库存出现累库。当前政策托底对后期沥青消费的提振有较好预期，但近日成本端原油高位有所松动，使得沥青价格支撑减弱，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。