

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年2月23日 星期三

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约经过震荡调整后有所企稳，上周整体大跌，跌幅为 17.82%，本周截止昨日收盘，整体涨幅为 1.41%。

供应方面，2月14日-2月20日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2117.8 万吨，环比增加 96.1 万吨；澳洲发运量 1710 万吨，环比增加 252.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1418 万吨，环比增加 245.9 万吨；巴西发运量 407.8 万吨，环比减少 156 万吨。中国 45 港到港总量 2072.3 万吨，环比减少 101.4 万吨。本期全球铁矿发运环比微增，澳洲发运量大幅回升，但巴西及非主流发运均有回落，国内到港量连续五周环比减少，短期到港保持偏低水平。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 2 月 18 日，45 港进口铁矿库存环比增加 144.11 万吨至 16304.05 万吨，疏港量环比增加 7.48 万吨至 255.36 万吨。近期沿江区域钢厂开始采购补库，疏港量环比增加，但港口库存仍继续累库，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 69.58%，周环比增加 1.39%，同比去年下降 19.93%；高炉产能利用率 75.44%，环比下降 1.13%，同比降 17.01%；日均铁水产量 203.01 万吨，环比下降 3.03 万吨，同比下降 43.37 万吨。受冬残奥限产影响，铁水产量持续下滑，但会后钢厂采购补库需求有所恢复，唐山、迁安等地区 20 号后有复产计划，需求的边际增加对价格有所支撑。近期国内

政策调控风险持续攀升，相关部委、交易所以及中钢协相继表态，发改委约谈了多个不同企业性质的大型贸易企业，再度表明严厉打压铁矿石虚高价格的决心。交易所上调铁矿石手续费，将进一步加强市场监管，严肃查处各类违法违规行，保障市场平稳运行。近期国家打击铁矿价格炒作的决心较强，铁矿石短期面临较高的监管风险，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 主力合约跌破 5 周和 10 周均线，下方得到 20 周均线支撑，周 MACD 指标有拐头向下迹象；从日线上看，当前铁矿 2205 主力合约跌破多条均线支撑，日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方 120 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期铁矿发运环比增加，到港量继续环比减少，港口库存仍处于高位，铁水产量保持低位。冬奥会后钢厂复产预期增强，但当前政策监管的风险仍然存在，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 主力合约处于震荡走势，上周整体跌幅为 4.15%，本周截止昨日收盘，整体涨幅为 0.08%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加 12 万吨至 255.98 万吨，产量在连续四周下降后出现回升。近期电炉钢厂复产增多，长流程企业除部分受限产

影响外，多数也开始复产，但因冬奥会结束即迎来残奥会，后期增量空间仍相对有限。继续关注政策执行情况和供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库环比增加 100.79 万吨至 885.5 万吨，钢厂库存环比减少 9.38 万吨至 315.93 万吨，总库存环比增加 91.41 万吨至 1201.43 万吨。社会库存连续七周增加，总库存连续八周累库，但钢厂库存在连续三周累库后出现去库，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 103.89 万吨至 164.57 万吨，表观需求连续两周出现回升。元宵节后下游终端企业陆续开工复产，市场对于节后消费恢复预期较强，但需求释放力度仍有待考证。近期房地产市场利好不断，四大行同步下调广州地区房贷利率、南宁二套房贷款首付比例降为 30%、苏州首套房贷款利率已最低降为 4.8%，随着稳增长加码，提升了市场对钢材需求向好的预期，但当前盘面已反映政策预期，政策宽松的传导仍需时间，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 主力合约跌破 5 周均线支撑，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，当前螺纹 2205 主力合约跌破 5 日、10 日和 20 日均线支撑，日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 30 日和 120 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量环比回升，表观消费继续上升，需求端边际向好。近期地产调控边际放宽，但盘面交易的逻辑将从预期转为现实，现实和预期的博弈加剧，预计短期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 主力合约经过小幅调整后再次出现上涨走势，本周截止昨日收盘，整体涨幅为 6.28%。

供给方面，根据数据统计，2 月 10 日-2 月 16 日期间，沥青装置平均开工率为 32.40%，较上周开工率均值下跌 1.31 个百分点。本周期内，部分炼厂转产渣油，导致沥青装置开工率出现明显下降。从炼厂沥青排产来看，2 月份国内沥青总计划排产量为 172.6 万吨，环比下降 17.02%，同比下降 20.24%。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 2 月 16 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比上升 2 个百分点至 27%，华东炼厂库容比环比下降 1 个百分点至 22%，山东炼厂库容比环比上升 4 个百分点至 45%，东北炼厂库容比环比下降 1 个百分点至 25%。国内炼厂库容比为 36%，环比上升 1 个百分点。主要地区社会库存 42%，环比上升 5 个百分点。继续关注库存端变化。

需求端来看，当前北方依然气温较低，南方多雨水，沥青刚需表现清淡。当前东北地区终端尚未启动，贸易商继续备货意愿不强；华北及山东地区国内刚需有限，多数炼厂出货未有明显起色；长三角终端缓慢释放；华南地区终端陆续启动，广西及云南地区部分贸易商备货，主力炼厂主发船运至华东及华南地区，产销平衡。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 主力合约在多条均线上方运行，周均线和周 MACD 指标仍继续开口向上运行；从日线上看，昨日沥青 2206 主力合约放量上涨，收复多条均线，日 MACD 指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡偏强走势，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继续下降，库存持续累库，现货市场整体交投清淡。当前政策对消费的提振效果暂未从预期转化为现实，近期油价因地缘政治因素而大幅上涨，在成本端支撑下，预计短期沥青呈现震荡偏强走势。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。