

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年3月4日 星期五

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约出现震荡上涨，昨日放量大涨 6.83%，本周截止昨日收盘，整体涨幅为 16.08%。

供应方面，2月21日-2月27日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2301.2 万吨，环比增加 183.4 万吨；澳洲发运量 1748.4 万吨，环比增加 38.4 万吨；其中澳洲发往中国的量 1453.3 万吨，环比增加 35.3 万吨；巴西发运量 552.8 万吨，环比增加 145.0 万吨。中国 45 港到港总量 1845.2 万吨，环比减少 227.1 万吨。本期全球铁矿发运再度环比回升，但整体 2 月发运量低于去年同期水平，由于前期铁矿发运量较少，国内到港量连续六周环比减少，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 25 日，45 港进口铁矿库存环比减少 147.48 万吨至 15886.57 万吨，疏港量环比增加 38.42 万吨至 293.79 万吨。冬奥会结束后，港口限运措施放开，钢厂复产后提货速度加快，疏港量大幅回升，港口库存有所下降，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 73.44%，周环比增加 3.85%，同比去年下降 16.06%；高炉产能利用率 77.61%，环比增加 2.17%，同比降 15.11%；日均铁水产量 208.85 万吨，环比增加 5.85 万吨，同比下降 37.78 万吨。冬奥会限产结束，北方钢厂陆续复产，加上下游钢材端的需求正逐步启动，

铁矿需求预计有所回暖。但 3 月两会及残奥会期间仍有限产预期，在政策持续调控铁矿、煤炭的情况下，钢厂对原料采购或多维持按需少量补库节奏。根据我的钢铁网调研结果显示，3 月份有 20 家钢厂总计 26 座高炉预计将在月内有复产计划。2 月份全国日均铁水产量在 208 万吨左右波动，而 2022 年 3 月份的全国日均铁水产量或将回归至 219 万吨左右，同比去年 3 月份日均铁水 237.19 万吨，日均下降 18 万吨左右。继续关注政策变化、需求端变化情况。

技术面上，从周线上看，本周铁矿 2205 主力合约放量上涨，向上收复 5 周和 10 周均线，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2205 主力合约日 K 线收出四连阳走势，日 MACD 指标出现金叉，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，本期铁矿发运环比增加，到港量继续环比减少，港口库存虽有下降但仍处于历史同期高位。近期原油价格大幅上涨或导致铁矿运输成本上升，钢厂复产将带来铁水产量的增量，但目前铁矿石价格监管风险仍然存在，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 主力合约处于震荡偏强走势，本周截止昨日收盘，整体涨幅为 6.02%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加 17.57 万吨至 273.55 万吨，农历同比减少 64.19 万吨，产量在连续两周出现回升。冬奥会结束电炉钢厂复产增

多，北方长流程钢厂生产有所恢复，但因3月“两会”及残奥会将相继召开，钢厂生产仍可能受限，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 79.78 万吨至 965.28 万吨，农历同比减少 338.94 万吨；厂库环比增加 4.78 万吨至 320.71 万吨，农历同比减少 201.12 万吨，总库存环比增加 84.56 万吨至 1285.99 万吨。社会库存连续八周增加，钢厂库存再次出现累库，总库存连续九周累库，螺纹钢库存仍维持较大幅度增长，在一定程度上不及市场预期，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增加 24.42 万吨至 188.99 万吨，连续三周环比回升。近期天气逐渐好转，需求稳步回升，进入3月份，下游工地基本全面复工，钢材需求或将明显回暖。宏观方面，2月份中国制造业 PMI 为 50.2%，月环比上升 0.1 个百分点；建筑业商务活动指数为 57.6%，比上月上升 2.2 个百分点。2月制造业 PMI 指数表现向好，但2月房地产销售依然同比大幅下滑，近期多地出台降低首付、降低房贷利率、降低放款条件等多种措施，以期刺激购房消费，不过短期对地产需求的拉动依然有限。3月的两会或出台更有利的刺激政策，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，本周螺纹 2205 主力合约震荡上涨，收复 5 周均线和 10 周均线，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2205 主力合约向上收复多条均线，日 MACD 指标有拐头向上金叉迹象，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，上周螺纹产量环比继续回升，库存仍维持较大幅度增长，终端需求逐步恢复。2月份制造业 PMI 超市场预期，显示稳增长政策取得了一定成效，对市场

情绪形成较强提振，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 主力合约延续震荡上涨走势，本周截止昨日收盘，整体涨幅为 4.52%。

供给方面，根据数据统计，2月24日-3月2日期间，沥青装置平均开工率为 36.28%，较上周开工率均值上涨 4.12 个百分点。本周期内，上海石化、泰州石化、扬子石化、鑫海石化陆续转产沥青，叠加部分炼厂提高沥青生产负荷，带动沥青装置开工率明显上涨。近期多炼厂公布将在 3 月、4 月复产沥青，3 月排产环比增加 73.4 万吨，大幅超预期，未来市场供应压力将逐渐增加，继续关注供应端变化。

库存方面，截至 3 月 2 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比上升 1 个百分点至 44%，华东炼厂库容比环比持平为 27%，山东炼厂库容比环比下降 1 个百分点至 45%，东北炼厂库容比环比上升 1 个百分点至 30%。国内炼厂库容比为 39%，环比下降 1 个百分点。主要地区社会库存 50%，环比上升 5 个百分点。目前炼厂库存处于过去几年同期水平高位，继续关注库存端变化。

需求端来看，当前沥青刚需表现清淡，3 月份随着天气转暖，终端项目开工或随之好转。当前华北及山东市场需求未有实质释放，场内观望氛围浓厚，多数炼厂接单稀少，出货略显一般。长三角市场大部分炼厂汽运出货平平，终端需求一般。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，本周沥青 2206 主力合约震荡上涨，向上收复 5 周均线，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 主力合约下方得到多条均线支撑，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，本周沥青开工率环比上升，库存持续累库，需求仍未有所好转。当前沥青自身供需面驱动仍较弱，但成本端原油价格大幅上涨，对沥青形成较强支撑，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。