

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年3月16日 星期三

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约出现震荡下跌走势，周一周二出现大跌，本周截止昨日收盘，整体跌幅为 7.41%。

供应方面，3月7日-3月13日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2067.5 万吨，环比减少 177.0 万吨；澳洲发运量 1640 万吨，环比增加 72.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1402.7 万吨，环比增加 139.2 万吨；巴西发运量 427.5 万吨，环比减少 249.6 万吨。中国 45 港到港总量 2099.6 万吨，环比减少 42.5 万吨。本期澳洲发运及发往中国的量有所增加，但巴西及非主流发运量均有不同程度减少，全球铁矿发运量整体出现下滑，因前期铁矿发运量不高，国内到港量小幅减少。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 3 月 11 日，45 港进口铁矿库存环比减少 140.22 万吨至 15714.3 万吨，疏港量环比下降 21.6 万吨至 276.25 万吨。近期因北方环保限产，疏港量有所回落，叠加近期国内到港水平不高，港口库存仍延续下降态势，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 70.85%，周环比下降 4.01%，同比去年下降 15.47%；高炉产能利用率 79.78%，环比下降 1.71%，同比降 11.14%；日均铁水产量 215.06 万吨，环比下降 4.7 万吨，同比下降 26.54 万吨。近期北方地区受限产政策影响，高炉开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量

均出现下降，但随着两会及残奥会的结束，钢厂复产将增多，唐山市相关部门 14 日发布全部解除赛时管控，通知各企业做好生产准备。根据我的钢铁网调研数据显示，截止 3 月 14 日，唐山地区 25 家长流程钢企 126 座高炉样本共计复产高炉 16 座，预计日均释放铁水产能约 7.09 万吨。部分钢企在未来 2-3 天仍计划有 15 座高炉复产，释放日均铁水产能约 5.38 万吨，届时唐山日度高炉产能利用率将上升至约 92%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，当前铁矿 2205 主力合约下方得到 5 周和 10 周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2205 主力合约下方跌破 5 日和 10 日均线支撑，日 MACD 指标有拐头向下迹象，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方 20 日和 60 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期铁矿发运环比减少，到港量有所回落，港口库存连续三周下降，铁水产量出现下滑。两会结束后国内钢厂复产预期较强，但近期疫情对终端需求的冲击较大，短期矿价或将呈现震荡走势。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 主力合约也处于震荡下跌走势，本周截止昨日收盘，整体跌幅为 2.88%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 6.41 万吨至 296.69 万吨，农历同比减少 49.8 万吨，产量连续四周出现回升。近期钢厂利润有所恢复，各区域限产

影响逐步减弱，北方钢厂将陆续恢复生产，产量或延续增长趋势。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，上周螺纹社库环比减少 8.53 万吨至 991.91 万吨，农历同比减少 288.98 万吨；厂库环比减少 28.02 万吨至 292.28 万吨，农历同比减少 222.73 万吨；总库存环比减少 36.55 万吨至 1284.19 万吨。总库存在连增 10 周后首次转为下降，厂库社库全面下降，库存迎来下降拐点，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 77.71 万吨至 333.24 万吨，农历同比减少 49.11 万吨，连续五周环比回升。近期国内多地疫情再起，部分城市交通管制、工地停工，市场成交明显转弱。宏观方面，2 月社融增量 1.19 万亿元、人民币新增贷款 1.23 万亿元、社融存量增幅 10.2%、M2 增速 9.2%，全面不及前期及预期值，尤其是 2 月居民中长期贷款负增长 459 亿，为有统计数据以来首次出现负增长，显示地产需求难以乐观。但政府工作报告将今年 GDP 预期增长目标设为 5.5%，要实现这个目标预计将出台更多稳增长政策，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，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；从日线上看，当前螺纹 2205 主力合约跌破多条均线支撑，日 MACD 指标死叉向下运行，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方 60 日和 120 均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量和表观消费量继续环比回升，库存迎来拐点出现去库。2 月社融不及预期叠加多地疫情加重，对螺纹需求形成不利影响，叠加两会结束后高

炉复产将加快，在供增需弱的情况下，预计短期螺纹价格将震荡偏弱运行。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 主力合约在创出新高 4416 点后，持续大跌，本周截止昨日收盘，整体跌幅为 12.2%。

供给方面，根据数据统计，3月3日-3月9日期间，沥青装置平均开工率为 35.01%，较上周开工率均值下跌 1.27 个百分点。本周期内，多个炼厂持续生产或转产渣油，加之部分地方炼厂降低沥青生产负荷，整体导致沥青装置开工率小幅走低。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 3 月 9 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比下降 12 个百分点至 32%，华东炼厂库容比环比持平为 27%，山东炼厂库容比环比增加 2 个百分点至 47%，东北炼厂库容比环比上升 3 个百分点至 33%。国内炼厂库容比为 38%，环比下降 1 个百分点。主要地区社会库存 54%，环比上升 4 个百分点。目前炼厂库存仍处于过去五年同期高位水平，继续关注库存端变化。

需求端来看，当前沥青需求释放相对缓慢，部分业者多按需采购为主，实质性需求改善仍需等待资金支撑落地及疫情的缓解。当前宏观政策利好频出，人行上缴利润达到 1 万亿，直接冲抵财政支出资金，相当于降准 50bp，中投和烟草等其他公司合计上缴 6500 亿，财政支出超预期。今年实际财政赤字率预计达到 3.7%左右，利好下游基建板块。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 主力合约跌破 5 周均线支撑，周 MACD 指标仍继续开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约持续下跌，跌破多条均线支撑，收出四连阴走势，日 MACD 指标出现死叉，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方 60 日和 120 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，库存持续累库，需求整体改善有限。尽管政策面财政扩张政策预期利好后期需求，但当前沥青走势仍主要受原油成本端影响，近期成本回调对沥青走势形成明显打压，预计短期沥青呈现震荡偏弱走势。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。