

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年3月28日 星期一

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约出现震荡上涨走势，上周五上涨 3.69%，上周整体涨幅为 3.82%。

供应方面，3月14日-3月20日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2196.1 万吨，环比增加 128.6 万吨；澳洲发运量 1706.5 万吨，环比增加 66.5 万吨；其中澳洲发往中国的量 1334.5 万吨，环比减少 68.2 万吨；巴西发运量 489.6 万吨，环比增加 62.1 万吨。中国 45 港到港总量 2192.5 万吨，环比增加 92.9 万吨。本期澳巴发运均有所增加，但发往中国的量仍有减少，全球发运仍维持在同期偏低水平。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 3 月 25 日，45 港进口铁矿库存环比增加 20.63 万吨至 15517.93 万吨，疏港量环比下降 8.23 万吨至 264.21 万吨。疫情影响物流且钢厂利润较低，钢厂短期对原料采购积极性偏弱，疏港量连续三周回落，港口库存有所回升，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 78.21%，周环比下降 0.7%，同比去年下降 7.31%；高炉产能利用率 85.43%，环比增加 3.55%，同比降 3.34%；日均铁水产量 230.27 万吨，环比增加 9.57 万吨，同比下降 5.77 万吨。近期疫情全国多点爆发，唐山市采取了史无前例的区域加严管控措施，对下游生产、运输等影响较大，近日河北和山东等地都有钢厂焖炉减产，下游需求恢复受

限，导致上周高炉开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量均出现回落。1-2月粗钢、生铁和钢材日均产量分别为267.73万吨，223.95万吨和333.41万吨，环比2021年12月分别下降3.71%、3.71%和8.98%。继续关注需求端变化情况。

技术面上，从周线上看，当前铁矿2205主力合约周K线呈现四连阳走势，周均线和周MACD指标继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿2205主力合约日均线和日MACD指标继续开口向上运行，技术上处于震荡偏强走势，短期关注下方10日和20日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周铁矿发运和到港量有所回升，港口库存出现累库，铁水产量再度回落。近期疫情对终端需求产生扰动，但金融委会议继续释放稳增长信号，物流恢复后钢厂仍有较强的补库需求，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主力合约处于震荡上涨走势，上周整体涨幅为1.81%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加10.15万吨至311.15万吨，农历同比减少41.9万吨，产量连续六周出现回升。当前产量延续增长趋势，但因近期多地疫情爆发，原料紧缺部分高炉焖炉、检修停产范围有所扩大，继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库环比减少2.44万吨至966.62万吨，农历同比减少203.81万吨；厂库环比增加6.2万吨至313.95万吨，农历同比减少144.19万吨；总库存环比增加3.76万吨至1280.57万吨。钢厂库存受疫情影响连续

两周出现累库，总库存由降转升，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减少 0.99 万吨至 307.39 万吨，农历同比减少 143.38 万吨，连续两周出现回落。当前国内螺纹主要消费区域疫情形势严峻，物流运输受阻，下游工地施工进度放缓，需求短期内受明显抑制，工程项目开工率及施工进度恢复仍需一定的时间。统计局公布数据显示，1-2 月份房地产开发投资同比增长 3.7%，商品房销售面积同比下降 9.6%，房屋新开工面积同比下降 12.2%，施工面积同比增长 1.8%，房屋竣工面积下降 9.8%。房地产虽然仍处于下行趋势，但降速明显放缓，高于市场预期。此外近期国家六部委密集发声，传递出稳定宏观经济、稳定金融市场、支持地产行业健康稳定发展的明确信号，多地房地产刺激政策也加速出台，有助于提振市场信心，稳定市场预期。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 主力合约周 K 线呈现四连阳走势，周均线和周 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，上周螺纹产量继续环比上升，需求受疫情影响持续回落，库存出现累库，呈现供增需弱格局。当前疫情对钢材供需均产生影响，但在政策稳增长背景下，市场对需求复苏预期仍相对乐观，在当前弱现实与强预期的情况下，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 主力合约呈现震荡上涨走势，上周五上涨 4.6%，上周整体涨幅为 9.32%。

供给方面，根据数据统计，3 月 17 日-3 月 23 日期间，沥青装置平均开工率为 36.35%，较上周开工率均值上涨 0.15 个百分点。本周期内，多个炼厂相继开工复产沥青，整体导致沥青装置开工率走高。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 3 月 23 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比上升 2 个百分点至 30%，华东炼厂库容比环比上升 7 个百分点至 39%，山东炼厂库容比环比增加 2 个百分点至 53%，东北炼厂库容比环比增加 5 个百分点至 38%。国内炼厂库容比为 45%，环比上升 4 个百分点。主要地区社会库存 57%，环比上升 2 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，受疫情因素和天气因素影响，终端项目施工、炼厂发货以及交通运输均受限，沥青需求释放相对缓慢。山东地区需求按需采购，华东受疫情和多地降雨影响成交冷清，华北询盘积极性增加但刚需表现仍一般。统计局公布数据显示，1-2 月基础设施投资同比增长 8.1%，增速较去年全年提高 7.7 个百分点，其中道路运输业投资增长 8.2%，铁路运输业投资下降 8.0%，1-2 月固定资产投资超过预期。此外今年以来，专项债靠前发力明显。截至 3 月 22 日，我国地方债发行已经超过 1.5 万亿元，约为去年同期两倍，其中新增专项债发行超过 1.1 万亿元，从投向来看，今年新增专项债用于基建投资的比例明显加大，对相关领域投资提振效应将持续显现。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 主力合约周均线和周 MACD 指标继续开

口向上运行；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约日 K 线呈现六连阳走势，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 10 日和 20 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周沥青开工率继续环比上升，库存持续累库，需求整体改善有限。在稳增长政策背景下，未来基建与道路需求存在好转预期，但短期沥青需求仍偏弱，价格走势跟随成本端波动为主，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。