

铁矿石

盘面走势上，铁矿石 2209 主力合约在经过近期震荡上涨后昨日出现大跌，昨日跌幅为 4.56%。

供应方面，3月28日-4月3日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2227.7 万吨，环比减少 373.9 万吨；澳洲发运量 1731.6 万吨，环比减少 155.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1479 万吨，环比减少 40.9 万吨；巴西发运量 496.1 万吨，环比减少 218.3 万吨。中国 45 港到港总量 2019 万吨，环比增加 93.4 万吨。本期全球铁矿发运量有所回落，澳巴发运量都有不同程度减少，但因前期发运回升，国内到港量环比小幅增加。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 4 月 8 日，45 港进口铁矿库存环比下降 163.17 万吨至 15225.85 万吨，疏港量环比增加 32.31 万吨至 301.5 万吨。随着唐山区域逐步解封，钢厂物流开始恢复，钢企开始补充铁矿库存，疏港量有所回升，但到港量依旧保持在低位，港口库存连续两周去库，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 79.27%，周环比增加 1.82%，同比去年下降 4.59%；高炉产能利用率 84.95%，环比增加 1.19%，同比降 2.25%；日均铁水产量 229.32 万吨，环比增加 3.21 万吨，同比下降 3.12 万吨。随着华北等区域逐步解封，钢厂高炉复产趋增，高炉开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量均出现回升。近期领导层针对目前的经济形势强调“政策要靠前发

力，适时加力，并研究新预案”，长期来看，在国家稳定经济的强预期下，铁矿石的消费和基本面将持续向好。但短期疫情仍是主要干扰因素，苏北等地区长流程钢厂因原料供应不足仍有减产检修的情况，国内多数钢厂对原料仍维持按需采购的节奏。继续关注需求端变化情况。

技术面上，从周线上看，铁矿 2209 主力合约在创出新高 944.5 点后出现回落，昨日跌破 5 周均线支撑；从日线上看，昨日铁矿 2209 主力合约跌破 5 日和 10 日均线支撑，日 MACD 指标有拐头向下迹象，技术上处于震荡走势，短期关注下方 20 日和 30 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周铁矿发运环比回落，到港量有所回升，港口库存出现去库，铁水产量有所回升。当前疫情仍反复制约终端需求的回暖，未来关注疫情好转后，钢厂的补库需求以及下游终端需求能否如期释放，短期矿价或将呈现震荡走势。后期继续关注需求端变化以及海外矿山供应情况。

螺纹钢

盘面走势上，近日螺纹 2210 主力合约呈现震荡调整走势，上周整体跌幅为 1.76%，昨日跌幅为 3.14%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 6.39 万吨至 309.76 万吨，农历同比减少 48.48 万吨，近期随着唐山疫情有效控制，交通受阻得以缓解，钢厂复工生产逐步恢复，产量出现回升。但当前全国整体疫情形势依然严峻，多省市受管控仍制约整体复产节奏，继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库环比增加 3.24 万吨至 969.34 万吨，农历同比减少 65.66 万吨；厂库环比增加 10.36 万吨至 317.39 万吨，农历同比减少 82.57 万吨；总库存环比增加 13.6 万吨至 1286.74 万吨，钢厂库存、社会库存和总库存均出现累库，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回落 14.64 万吨至 296.16 万吨，农历同比减少 157.42 万吨。当前需求依旧处于较弱水平，叠加假期影响，下游消费量有所减少，贸易商拿货积极性降低。3 月份官方制造业 PMI 环比下降 0.7 个百分点至 49.5，创近五个月新低，且低于临界点，显示出制造业总体景气水平有所回落。当前国内经济下行压力依然较大，政策层面持续释放宽松预期。发改委再度强调加强保障力度、加快在建项目建设，国常会指出要把稳增长放在更加突出的位置，要适时灵活运用多种货币政策工具，加大对实体经济的支持，加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。尽管政策端仍在持续宽松，但需求何时能出现改善依然存在较大不确定性，随着时间推移，市场乐观情绪已经明显降温，对需求的悲观情绪有所蔓延。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 2210 主力合约在创出新高 5190 点后出现回落，跌破 5 周均线支撑；从日线上看，当前螺纹 2210 主力合约跌破多条短期均线支撑，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 30 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量环比回升，受疫情影响，当前终端需求依然疲弱，库存有所累积。尽管稳增长目标下需求有向好预期，但在当前国内疫情没有明显缓解的情况下，短期需求始终未见好转，仍处于强预期和弱现实的格局，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 主力合约呈现震荡调整走势，上周整体跌幅为 4%，昨日跌幅为 1.59%。

供给方面，根据数据统计，3 月 31 日-4 月 6 日期间，沥青装置平均开工率为 35.77%，较上周开工率均值增加 1.65 个百分点。从炼厂沥青排产来看，4 月份国内沥青总计划排产量为 226.4 万吨，环比下降 15.3 万吨，同比下降 71.32 万吨，沥青供应或持续维持低位，继续关注供应端变化。

库存方面，截至 4 月 6 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比持平为 36%，华东炼厂库容比环比下降 1 个百分点至 36%，山东炼厂库容比环比持平为 51%，东北炼厂库容比环比持平为 38%。炼厂库存下降，继续关注库存端变化。

需求端来看，当前气温的逐步回升有利于公路项目施工以及沥青需求的释放，但各地防控措施仍对公路施工以及物流形成限制，对沥青终端需求形成抑制，沥青需求整体释放有限。但在稳增长目标下，基建托底有望加码。据统计，今年一季度各地共发行地方债 18246 亿元，是去年同期发行量的两倍多。其中，新增专项债发行 12981 亿元，约占今年“提前批”额度的 89%，约占全年额度的 36%。今年一季度，全国铁路固定资产投资完成 1065 亿元，同比增长 3.1%，未来基建与道路需求存在好转预期。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 主力合约跌破 5 周均线支撑，周 MACD 指标有拐头向下迹象；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约跌破多条短期均线支撑，

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 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周沥青开工率小幅上升，炼厂库存下降，需求整体改善有限。当前疫情仍未平复，沥青刚需增加缓慢，处于供需两弱的格局，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。