

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年4月25日 星期一

铁矿石

盘面走势上，铁矿石 2209 主力合约近期呈现震荡偏弱走势，上周整体跌幅为 3.61%。

供应方面，4月11日-4月17日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2355 万吨，环比增加 71.5 万吨；澳洲发运量 1784.2 万吨，环比增加 52.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1522.7 万吨，环比增加 200.4 万吨；巴西发运量 570.8 万吨，环比增加 18.6 万吨。中国 45 港到港总量 2243.5 万吨，环比增加 357.7 万吨。本期全球铁矿发运量继续回升，但澳巴发运均增量不大，整体发运处于正常区间，由于前期发运的增长，到港量低位企稳回升。据海关统计数据显示，2022 年 3 月中国进口铁矿砂及其精矿 8728.3 万吨，同比降 1482.6 万吨。1-3 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 26835.7 万吨，同比降 1480.6 万吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 4 月 22 日，45 港进口铁矿库存环比下降 147.1 万吨至 14725.4 万吨，疏港量环比增加 7.89 万吨至 308.25 万吨。因钢厂节前采购补库，疏港量继续上升并维持在同期高位，铁矿港口库存连续四周去库，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 79.8%，周环比下降 0.31%，同比去年下降 5.7%；高炉产能利用率 86.35%，环比下降 0.07%，同比降 2.46%；日均铁水产量 232.97 万吨，环比下降 0.33 万吨，同比下降 4.26 万吨。

当前全国多地仍受到疫情管控影响，叠加钢厂利润收缩，部分地区钢厂仍有焖炉减产的情况，高炉开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量出现回落。国家统计局数据显示，3月粗钢、生铁和钢材日均产量分别为284.84万吨、230.97万吨和377.06万吨，环比1-2月分别增长6.39%、3.13%和13.09%，1-3月全国粗钢产量24338万吨，同比下降10.5%。近日发改委等四部委表示，将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展，确保今年的粗钢产量实现同比下降。压缩粗钢产能政策略超市场之前的平控预期，对市场情绪产生一定影响。继续关注需求端变化情况。

技术面上，从周线上看，当前铁矿2209主力合约跌破5周均线支撑，周MACD指标有高位拐头向下迹象；从日线上看，当前铁矿2209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，本期铁矿发运继续环比增加，到港量大幅回升，国内港口铁矿库存延续下降趋势。发改委表示确保实现2022年粗钢产量同比下降的目标，在终端现实需求疲软和粗钢压减的政策影响下，短期矿价或将呈现震荡偏弱走势。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，螺纹2210主力合约近期呈现震荡偏弱走势，上周整体跌幅为1.51%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比减少0.29万吨至307万吨，同比减少53.85万吨。近期受疫情影响，唐山辖区再次实施全域封控管理，短期影响物

流运输，部分钢企高炉新增检修，螺纹产量恢复速度放缓，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 17.05 万吨至 925.19 万吨，同比减少 60.8 万吨；厂库环比减少 5.08 万吨至 334.93 万吨，同比减少 45.28 万吨；总库存环比减少 22.13 万吨至 1260.12 万吨。社会库存和总库存连续两周下降，但库存的绝对压力仍然很大，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 117.35 万吨至 329.13 万吨，同比减少 100.49 万吨。近期受益于物流的改善及政策促进复工复产，螺纹表观消费量连续两周回升，整体需求有所改善。统计局数据显示，1-3 月月份基础设施投资同比增长 8.5%，比 1-2 月份回升 0.4 个百分点；制造业投资增长 15.6%，比 1-2 月份回落 5.3 个百分点；房地产开发投资增长 0.7%，比 1-2 月份回落 3 个百分点。从 3 月当月地产数据来看，与 1-2 月相比除土地购置面积降幅略有收窄外，其他指标降幅全面扩大。虽然 3 月份宏观数据表现不佳，但政策稳增长预期依然较强，地产松绑、基建托底力度有望进一步加码。3 月份社融增量、新增信贷以及 M2 增速均超出市场预期，央行决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，对短期市场情绪或有一定提振。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，当前螺纹 2210 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落，库存缓慢去库，表观需求环比有所好转。一季度 GDP 增速略超市场预期，在宏观宽松政策及粗钢压减政策下，市场对于后期

供需改善的预期依然较强，但短期地产业和制造业依然表现不佳，钢材旺季需求难以有效释放，强预期弱现实的情况下，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 主力合约呈现震荡偏强走势，上周整体涨幅为 3.79%。

供给方面，根据数据统计，4 月 14 日-4 月 20 日当周，沥青装置平均开工率为 34.59%，周开工率均值环比上涨 0.48 个百分点。近期复工炼厂稳定生产，加之部分炼厂日产量提高，带动开工率继续小幅上涨。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 20 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比下降 1%至 35%，华东炼厂库容比环比增加 1%至 37%，山东炼厂库容比环比下降 3%至 47%，东北炼厂库容比环比下降 3%至 37%。主要炼厂库容比环比下降 2%至 41%。主要地区社会库存比环比增加 1%至 61%。继续关注库存端变化。

需求端来看，当前各地防控措施以及物流限制制约公路项目施工，公路工程开工整体有限，同时近期西南地区、江南西部、华南西部等地会有降雨，且降水量略高于往年同期，这将不利于道路施工。投机需求方面，国际油价波动较大、贸易商投机采购也较为谨慎，短期或按需购进，沥青整体需求欠佳，现货交投氛围清淡。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 主力合约下方得到 5 周和 10 周均线支

撑，周均线和周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约在多条均线上方运行，日 MACD 指标金叉向上运行，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，上周沥青开工率环比上升，库存仍处于高位，需求整体改善有限。近期沥青基本面尚无较大改善，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、供需面的变化情况。

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。