

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年5月9日 星期一

铁矿石

盘面走势上，铁矿石 2209 主力合约近期处于震荡偏弱走势，上周五大跌 5.12%，上周整体跌幅为 3.57%。

供应方面，4月25日-5月1日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2591.9 万吨，环比增加 291.1 万吨；澳洲发运量 1803.2 万吨，环比增加 116.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1450.7 万吨，环比减少 13.3 万吨；巴西发运量 788.7 万吨，环比增加 174.2 万吨。中国 45 港到港总量 2120.5 万吨，环比减少 152.8 万吨。本期全球铁矿石发运有所回升，国内铁矿到港量依然不高。近期各大矿山公布一季度财报，产量销量整体不及预期，但均维持全年发运目标不变，二季度发运节奏将加快，下半年供应或将趋于宽松。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 5 月 6 日，45 港进口铁矿库存环比下降 192.68 万吨至 14324.82 万吨，疏港量环比增加 17.88 万吨至 315.66 万吨。近期国内铁矿石到港量依然偏低，叠加五一假期前后港口疏港维持高位，铁矿港口库存连续六周去库，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 81.91%，周环比增加 0.98%，同比去年下降 5.08%；高炉产能利用率 87.75%，环比增加 1.18%，同比降 3.04%；日均铁水产量 236.74 万吨，环比增加 3.18 万吨，同比下降 5.39 万吨。随着唐山地区疫情缓解，运输有所好转，北方钢厂高炉复产增多，高炉开工率、

高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续两周出现回升。当前钢材消费尚未实质性启动，后期在国家稳增长目标下，随着疫情得到控制，钢厂稳步推进复工复产，需求有望得到改善。但由于粗钢压减政策影响，铁水增产空间或将有限。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 周和 10 周均线支撑，周 MACD 指标有拐头向下死叉迹象；从日线上看，当前铁矿 2209 主力合约跌破多条短期均线支撑，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 60 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周铁矿发运环比回升，国内到港有所下滑，港口库存延续下降趋势。当前钢厂对铁矿仍存在一定补库需求，但在终端现实需求尚未明显改善的情况下，预计矿价短期呈现震荡走势。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，螺纹 2210 主力合约近期处于震荡偏弱走势，上周五大跌 3.66%，上周整体跌幅为 2.65%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加 6.68 万吨至 307.51 万吨，同比减少 69.42 万吨。随着北方主产区疫情缓解，高炉复产增多，长流程钢材产量表现回升，螺纹产量在连续三周下滑后出现回升，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 3.67 万吨至 898.96 万吨，同比增加 2.21 万吨；厂库环比增加 1.83 万吨至 340.39 万吨，同比减少 0.43 万吨；总库存环比增加 5.5 万吨至 1239.35 万吨。社会库存和总库存在连续三周下降后出

现累库，钢厂库存连续两周累库，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回落 25.09 万吨至 302.01 万吨，同比减少 98.12 万吨，表观消费量连续两周出现回落。当前受疫情影响经济下行压力较大，国内宏观政策实施力度加大，4 月 26 日召开的中央财经委员会强调全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系，基建投资长期回升的确定性增强，4 月 29 日政治局会议指出要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间，全面加强基础设施建设及支持各地从当地实际出发完善房地产政策。政治局会议强化稳增长预期，提振市场信心，但随着金三银四的旺季需求落空，五月份终端复苏情况仍待观察。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 周和 10 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 主力合约跌破多条短期均线支撑，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 20 周均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量环比上升，表观需求继续回落，总库存出现累库，处于供增需弱格局。当前政策层面不断释放宽松信号，中央强化稳增长预期，但螺纹需求依旧疲软，在弱现实的情况下，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1.76%。

供给方面,根据数据统计,4月21日-4月27日当周,沥青装置平均开工率为35.28%,周开工率均值环比上涨0.69个百分点。近期部分炼厂转产沥青,加之山东、东北等地的个别炼厂生产负荷增加,带动开工率连续两周小幅上涨。根据隆众数据显示,5月份国内沥青总计划排产量为196.7万吨,环比下降29.7万吨,同比下降93.45万吨,沥青供应或将在低位的基础上进一步下滑,继续关注供应端变化。

库存方面,截至4月27日,卓创数据显示,华南炼厂库容比环比下降5%至30%,华东炼厂库容比环比下降5%至32%,山东炼厂库容比环比下降3%至44%,东北炼厂库容比环比持平为37%。主要炼厂库容比环比下降3%至38%。主要地区社会库存比环比下降1%至60%。在刚需以及备货需求恢复下,厂库库存下降明显,继续关注库存端变化。

需求端来看,当前北方地区沥青刚需及投机需求均明显改善,而随着华东等地物流的恢复,南方地区沥青需求也有所好转,此外,国内稳增长的政策基调愈发明朗,截止到4月20日专项债已发行1.3万亿,后续2.35万亿预计加速推进,专项债发行量高于去年同期,有利于缓解终端资金偏紧的情况,利好下游需求。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

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5日和10日均线附近的支撑力度。

整体来看，近期沥青供应端偏弱，部分地区沥青消费有所改善，库存有所下降。5月国内炼厂沥青排产或有明显减量，在成本与供应端支撑较强，且需求端存在改善的预期下，预计短期沥青呈现震荡偏强走势。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。