

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年6月8日 星期三

铁矿石

盘面走势上，铁矿石 2209 主力合约近期处于震荡偏强走势，上周整体涨幅达 9.54%，本周截止昨日收盘，涨幅为 1.03%。

供应方面，5月30日-6月5日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2077.7 万吨，环比减少 399.5 万吨。澳洲发运量 1350.5 万吨，环比减少 536.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1220.6 万吨，环比减少 196.6 万吨；巴西发运量 727.2 万吨，环比增加 136.5 万吨。中国 45 港到港总量 2205.2 万吨，环比减少 8.1 万吨。本期全球铁矿石发运明显下滑，因澳洲降雨及港口检修等影响，澳洲发运量大幅下滑，但巴西发运量重回年内次高水平。展望六月，随着天气好转、季度末冲量以及年度发运目标不下调的情况下，海外发运量或将有所增加，巴西雨季结束后，淡水河谷发运将逐步好转，按前期发运时间计算 6 月到港压力将增加。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 6 月 3 日，45 港进口铁矿库存环比下降 220 万吨至 13233.8 万吨，疏港量环比增加 3.48 万吨至 333.82 万吨。近期疏港保持高位但到港有所下降，铁矿港口库存连续十周去库，5 月港口铁矿库存快速去库，但随着到港量恢复平均水平，且铁水日均产量见顶，港口降库趋势或接近尾声，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 83.68%，环比上周下降 0.14%，同比去年下降 4.36%；高炉炼铁产能利用率 89.90%，环比增加

0.64%，同比下降 1.94%；日均铁水产量 242.61 万吨，环比增加 1.74 万吨，同比下降 2.98 万吨。部分钢厂由于钢厂利润和库存积压的原因采取高炉主动检修，导致高炉开工率止增回落，目前处于历史同期低位水平。铁水产量继续增长但涨幅逐步收窄，后续铁矿石需求进一步增加空间取决于终端需求真实恢复情况。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 主力合约向上收复多条周均线支撑，周 MACD 指标出线金叉；从日线上看，当前铁矿 2209 主力合约向上创出 948 点高点后有所回落，日均线 and 日 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 5 日、10 日和 20 日附近的支撑力度。

整体来看，本期铁矿发运量出现回落，到港量继续环比下降，港口库存在高疏港的情况下仍延续下降趋势，日均铁水产量继续维持高位。当前铁矿石基本面供需双增，但下游钢厂利润处于低位且受全年产量压减政策限制，在强现实弱预期的格局下，铁水增产空间或将有限，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走势，上周整体涨幅达 4.98%，本周截止昨日收盘小幅收跌，跌幅为 0.3%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加 3.64 万吨至 297.62 万吨，同比减少 74.7 万吨。近日中央第一生态环境保护督察组向河北省反馈督察情况，指

出部分地区“一钢独大”产业结构尚未根本扭转，违规新增钢铁产能屡禁不止，遏制“两高”项目盲目上马不力，多家钢厂、焦化厂被点名。唐山市发文指出2022年底前全面关停1000立以下高炉、100吨以下转炉，山东省发布粗钢压减产量政策通知。供应端政策密集发布，后期钢厂产量或存在下降预期，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1.16万吨至823.83万吨，同比增加89.86万吨；厂库环比23.69万吨至343.9万吨，同比增加35.5万吨；总库存环比减少24.85万吨至1167.73万吨。钢厂库存在连续五周累库后出现去库，社会库存和总库存连续四周去库，但整体去库速度依然较为缓慢，总库存仍处于近几年同期最高水平，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14.31万吨至322.47万吨，同比减少85.68万吨，表观消费量在连续两周下降后出现回升。近期随着各地疫情缓解，国内复工复产增多，但因本周有高考叠加南方多地降雨影响，部分工地或有停工而导致需求跟进不足。近日发布的5月PMI数据依然低于临界点，但环比4月有小幅回升，显示制造业景气水平有所改善。当前政策面持续出台宽松措施，国务院印发稳经济33项措施细则，上海推出重振经济50条措施，加大力气提振居民消费和企业投资，提振市场信心。6月份随着国内疫情形势的缓解以及稳增长政策的不断发力，复工复产有望加快推进，国内需求有望环比改善，不过6月市场将逐步进入高温雨季，需求改善仍是一个缓慢的过程，继续关注政策落地执行情况以及需求变化情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹2210主力合约上方受10周均线压制，周MACD指标继续开口向下运行；从日线上看，当前螺纹2210主力合约上方受60日均线压

制，日 MACD 指标开口向上运行，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，上方关注 60 日均线附近的压力。

整体来看，上周螺纹产量和表观需求环比回升，总库存降幅扩大，供需基本面边际改善。随着疫情管控逐步好转以及稳增长政策逐步发力落地，市场情绪较前期有了较大程度改善，螺纹需求有望得到恢复，但淡季时期赶工的持续性有待观察，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 2209 主力合约延续震荡上涨走势，持续创出新高，本周截止昨日收盘，涨幅为 3.59%。

供给方面，根据数据统计，5月26日-6月1日当周，沥青装置平均开工率为 37.8%，较上周开工率均值上涨 3.72 个百分点。近期部分炼厂转产沥青，带动开工率连续三周出现上涨。根据隆众对 94 家企业跟踪，2022 年 6 月份国内沥青总计划排产量为 209 万吨，环比增加 12.3 万吨或 6.25%；同比下降 66.32 万吨或 24.09%，继续关注供应端变化。

库存端，截至 6 月 1 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比减少 2%至 22%，华东炼厂库容比环比持平为 32%，山东炼厂库容比环比持平为 31%，东北炼厂库容比环比减少 2%至 27%。主要炼厂库容比环比持平为 30%。主要地区社会库存比环比下降 4%至 50%。沥青炼厂库存持续去库，总库存处于往年同期低位水平，继续关注库存端

变化。

需求端来看，近期南方地区阴雨天气影响，刚需未有明显增加，6月中旬传统南方雨季即将来临，可能对下游需求造成冲击。山东下游刚需尚可、业者拿货稳定，华北、东北和西南地区均面临货源偏紧的情况，西北需求出现好转，不过下游整体对高价货源接受有限。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2209 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 2209 主力合约持续创出新高，日均线和 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、10 日和 20 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周沥青炼厂开工率环比回升，库存维持去库趋势。6 月沥青排产量延续年初以来同比大幅偏低态势，市场需求受雨季影响难以明显改善回落，但在成本与供应端的支撑下，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。