

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年6月17日 星期五

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，本周截止昨日收盘，跌幅为 5.76%。

供应方面，6月6日-6月12日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2641.8 万吨，环比增加 564.1 万吨。澳洲发运量 1902.7 万吨，环比增加 552.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1606.6 万吨，环比增加 386.0 万吨。巴西发运量 739.1 万吨，环比增加 11.9 万吨。中国 45 港到港总量 1890.7 万吨，环比减少 314.5 万吨。本期全球铁矿发运量大幅回升，因澳洲天气影响结束后，澳洲发运回升幅度较大，巴西及非主流发运量也有所回升。6 月矿山有冲财报预期，主流矿发运节奏将进一步加快，按前期发运时间计算 6 月到港压力将增加。据海关总署统计数据显示，5 月中国进口铁矿砂及其精矿 9251.7 万吨，较上月增加 646.1 万吨，同比增长 3.0%；1-5 月累计进口铁矿砂及其精矿 44685.2 万吨，同比下降 5.1%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 6 月 10 日，45 港进口铁矿库存环比下降 388.47 万吨至 12845.33 万吨，疏港量环比下降 4.83 万吨至 318.59 万吨。疏港有所下降但仍保持高位，铁矿港口库存连续十一周去库，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 84.11%，周环比增加 0.42%，同比去年下降 3.39%；高炉炼铁产能利用率 90.14%，环比增加 0.24%，

同比下降 1.5%；日均铁水产量 243.62 万吨，环比增加 0.65 万吨，同比下降 1.8 万吨，钢厂高炉开工率略有回升，铁水产量仍延续增势，但铁水产量涨幅逐步收窄。近期部分省市发布压缩粗钢产量的政策和钢厂减产的消息，唐山地区已开始有钢厂停产检修，且 6 月底至 7 月检修高炉数量还将进一步增大。江苏按照压减要求所有钢铁企业原则上减量不低于 5%，受限于今年粗钢控产政策的背景、钢厂利润问题、下游成材需求差，铁矿需求大概率或趋于见顶，铁矿实际需求后续进一步提升空间不大。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 指标死叉向下运行；从日线上看，当前铁矿 2209 主力合约日 K 线收出六连阴走势，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 30 日和 60 日附近的支撑力度。

整体来看，本期铁矿发运量环比回升，到港量仍有下降，港口库存加速去库，日均铁水产量继续维持高位。随着铁矿发运回升，预计后期铁矿资源到货趋增，且各地陆续出台粗钢压减细则，铁矿市场或面临供增需弱的格局，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下跌走势，本周截止昨日收盘，跌幅为 5.85%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加 7.98 万吨至 305.6 万吨，同

比减少 65.68 万吨。近日有关江苏钢厂减产消息不断，按照压减要求所有钢铁企业原则上减量不低于 5%，部分规范企业可以不压减产量，各地根据本地区实际情况做调整。江苏省 2021 年粗钢产量 10900.83 万吨，按照最低 5% 计算 2022 年江苏省至少需要压减粗钢产量 545 万吨。各地压减产量消息密集出台，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 27.22 万吨至 851.05 万吨，同比增加 117.3 万吨；厂库环比减少 11.1 万吨至 332.8 万吨，同比增加 18.88 万吨；总库存环比增加 16.12 万吨至 1183.85 万吨。社会库存和总库存在连续四周去库后出现累库，库存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回落 32.99 万吨至 289.48 万吨，同比减少 76.5 万吨，表观消费量再次出现回落。当前需求表现仍相对低迷同比远不及往年常规水平，上海全面解封后需求恢复速度较慢，此外全国多地出现暴雨及高温天气，建筑工地进度受到明显影响，需求在传统淡季下承压明显。5 月中国出口钢材 775.9 万吨，较上月增加 278.2 万吨，同比增长 47.2%，钢材出口增长在一定程度上缓解了国内压力。5 月 M2 同比增长 11.1%、新增人民币贷款 1.89 万亿、社融规模增量 2.79 万亿，均超市场预期，对情绪或有一定提振，但从社融结构来看票据融资和专项债发行占比较大，企业和居民中长期贷款处于低位，说明经济活力恢复力度有限。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 主力合约跌破多条周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2210 主力合约日 K 线收出四连阴走势，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 4400 点

至 4500 点区间的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量继续回升，表需环比大幅回落，总库存由降转升，呈现供增需弱格局。尽管随着国内疫情持续好转，各地稳经济大盘的政策频出，五月金融数据整体超预期，但当前已经进入需求的季节性淡季，市场需求恢复状况不及预期，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 主力合约处于高位震荡走势，本周截止昨日收盘，跌幅为 2.95%。

供给方面，根据数据统计，6 月 9 日-6 月 15 日当周，沥青装置平均开工率为 39.68%，较上周开工率均值上涨 0.65 个百分点。近期山东地区个别炼厂复产沥青，带动开工率连续五周出现上涨。继续关注供应端变化。

库存端，6 月 15 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比持平为 20%，华东炼厂库容比环比减少 3%至 24%，山东炼厂库容比环比增加 2%至 37%，东北炼厂库容比环比减少 8%至 18%。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 43%。沥青炼厂库存持续去库，社会库存去化较为显著，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，近期北方地区天气尚可，但南方等地进入梅雨季节，江南中南部、

华南等地降雨量较常年同期明显偏高，受降雨影响，南方部分地区、东北部分地区沥青刚性需求将维持偏弱的状态；华北、华中地区整体降雨量偏少，部分急于赶工的项目或仍将稳定的释放沥青需求，但在沥青价格整体高位运行的情况下，部分不急于交付的项目或将停工观望。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，本周沥青 2209 主力合约周 K 线收中阴线，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 主力合约跌破 5 日和 10 日均线支撑，日 MACD 指标死叉向下运行，技术上处于高位震荡走势，短期关注下方 20 日和 30 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本周沥青炼厂开工率环比回升，库存维持去库趋势。当前沥青市场需求受雨季影响难以明显改善，考虑到目前原油与沥青绝对价格已处于高位，预计短期沥青呈现震荡走势。后期继续关注原油价格走势以及需求的变化情况。

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。