

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年6月28日 星期二

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2209 主力合约经过大幅调整后有所企稳，上周整体跌幅为 12.17%，昨日大涨 3.96%，近三个交易日累计涨幅为 9.23%。

供应方面，6月13日-6月19日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2665.0 万吨，环比增加 23.2 万吨。澳洲发运量 2027.3 万吨，环比增加 124.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1715.1 万吨，环比增加 108.5 万吨。巴西发运量 637.7 万吨，环比减少 101.4 万吨。中国 45 港到港总量 2387.5 万吨，环比增加 496.8 万吨。本期巴西和非主流发运量有所下降，但澳洲发运量大幅回升，短期在季末冲量的影响下仍将保持偏强，国内到港也将逐步企稳回升。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 6 月 24 日，45 港进口铁矿库存环比下降 93.69 万吨至 12571.57 万吨，疏港量环比下降 11.68 万吨至 294.55 万吨。疏港连续三周下降，铁矿港口库存连续十三周去库，但降幅收窄，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 81.92%，周环比下降 1.9%，同比去年下降 4.93%；高炉炼铁产能利用率 88.98%，环比下降 1.17%，同比下降 1.87%；日均铁水产量 239.65 万吨，环比减少 3.64 万吨，同比下降 4.03 万吨，铁水产量在连续八周增加后见顶回落。1-5 月我国粗钢、生铁分别为 43502 万吨和 36087 万吨，其中 5 月粗钢、生铁产量分别为 9661 万吨和 8049 万吨，分别同比下降 3.5%、增长 2%，5 月粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 311.65 万吨和 259.65

万吨，环比4月分别增长0.77%和1.45%，生铁日均产量再创历史新高。前期市场对于复工复产后的需求恢复预期较强，但是现实中的下游需求恢复却远不及预期水平，受制于钢厂利润和成材库存的压力，钢厂的主动检修也有所增多，铁水产量止增转降，铁矿石需求走弱预期增强。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主力合约跌破多条周均线支撑，周MACD指标死叉向下运行；从日线上看，昨日铁矿2209主力合约震荡上涨收复5日均线，但上方仍受到多条均线压制，日MACD指标开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方5日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周澳巴铁矿发运量和到港量环比回升，港口库存继续保持去库趋势，日均铁水产量环比下降但降幅不及预期。近期在低利润情况下高炉检修增多，随着矿山发运进入旺季，铁矿供需拐点逐步临近，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，近期螺纹2210主力合约经过调整后有所企稳，上周整体跌幅为5.08%，昨日震荡上涨，近三个交易日累计涨幅为3.54%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量减少17.43万吨至287.91万吨，同比减少89.49万吨，螺纹产量连续两周下降。统计局数据显示，1-5月我国钢材产量为54931万吨，其中5月钢材产量为12261万吨，5月钢材日均产量为395.52万吨，环比4月增长6.78%。当前随着钢厂利润持续低位叠加粗钢压减政策的推进，多家钢

厂陆续公布减产计划，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 31.99 万吨至 836.6 万吨，同比增加 72.62 万吨；厂库环比增加 18.64 万吨至 358.7 万吨，同比增加 6.63 万吨；总库存环比减少 13.35 万吨至 1195.3 万吨。社会库存和总库存在连续两周累库后出现去库，但同比往年依旧处于高位，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 20.72 万吨至 301.26 万吨，同比减少 44.22 万吨，表观消费量在连续两周下降后出现回升，但同比依然处于低位。尽管各地复工复产已全面展开，但由于近期南方进入梅雨季节，北方也迎来高温天气，工地开工依然受阻，需求在传统淡季下承压明显。据国家统计局数据，1-5 月份房地产开发企业房屋施工面积同比下降 1.0%、房屋新开工面积下降 30.6%、房屋竣工面积下降 15.3%、商品房销售面积同比下降 23.6%、土地购置面积同比下降 45.7%。房地产单月销售、拿地和新开工数据虽然同比仍处于较低的负增长区间，但环比有所改善，基建投资仍保持同比 7%左右的增长，制造业投资也同比增长 10.6%，且工业增加值因出口需求仍有支撑同比也略有反弹，显示制造业需求尚可。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 主力合约上方受多条周均线压制，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，昨日螺纹 2210 主力合约震荡上涨收复 5 日均线，但上方仍受到多条均线压制，日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 5 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量大幅回落，库存小幅去化，需求环比有所好转，供需略有改善。近期宏观政策层面继续强调稳增长，市场情绪有所好转，但当前已经进

入高温多雨的传统淡季，需求复苏持续性仍有待观察，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主力合约处于高位震荡走势，上周整体跌幅为5.31%，昨日震荡上涨，涨幅为2.64%。

供给方面，根据数据统计，6月16日-6月22日当周，沥青装置平均开工率为40.38%，较上周开工率均值上涨0.70个百分点。近期炼厂生产利润有所改善，东北地区以及华东地区的炼厂复产沥青，带动开工率连续六周出现上涨，但开工率水平整体低于历史同期水平。继续关注供应端变化。

库存端，卓创数据显示，截至6月22日，华南炼厂库容比环比增加1%至21%，华东炼厂库容比环比减少3%至21%，山东炼厂库容比环比增加2%至39%，东北炼厂库容比环比增加11%至29%。主要地区社会库存比环比下降5%至38%。在装置负荷维持低位的背景下，虽然终端消费一般，但库存仍持续去化，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，受到降雨天气、终端资金不足等因素的影响，整体刚需释放有限。近期山东地区炼厂货源出货有所支撑，个别炼厂排队装车，部分多执行合同为主；华东地区刚需略显平淡，高价资源需求一；西南地区和东北地区受降雨天气影响，

需求难有起色。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 主力合约跌破 5 周均线支撑，周 MACD 指标有拐头向下死叉迹象；从日线上看，昨日沥青 2209 主力合约震荡上涨收复 5 日均线，日 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于高位震荡走势，短期关注下方 60 日均线附近的支撑力度，上方关注 20 日均线附近的压力。

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，沥青市场需求受天气因素影响整体表现一般。当前沥青主要的驱动来自于成本和供应端，近期原油成本端波动较大，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。