

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年7月7日 星期四

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2209 主力合约处于震荡偏弱走势，本周截止昨日收盘，跌幅为 2.23%。

供应方面，6月27日-7月3日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2661.1 万吨，环比减少 199.8 万吨。澳洲发运量 1869.5 万吨，环比减少 210.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1566.5 万吨，环比减少 129.3 万吨。巴西发运量 791.6 万吨，环比增加 10.5 万吨。中国 45 港到港总量 2225.6 万吨，环比增加 49.9 万吨。本期澳巴发运量在季末冲量后有所回落，澳洲发运减量较明显，但巴西发运仍有小幅增加，但由于前期发运回升，国内到港量有所增加。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 7 月 1 日，45 港进口铁矿库存环比增加 53.93 万吨至 12625.5 万吨，疏港量环比下降 11.42 万吨至 283.13 万吨。疏港连续四周下降，铁矿港口库存在连续十三周去库后出现累库，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 80.79%，周环比下降 1.13%，同比去年增加 16.91%；高炉炼铁产能利用率 87.61%，环比下降 1.37%，同比增加 6.97%；日均铁水产量 235.96 万吨，环比减少 3.69 万吨，同比增加 19.33 万吨，铁水产量在连续两周出现回落。6 月中下旬以来各地已陆续开始有钢厂停产检修，铁水产量持续下滑，现已进入传统消费淡季，当前成材需求尚未大幅改善，叠加上周中唐山减产传闻以及周末日韩钢厂公布高炉检修计划，铁水产量或

仍将维持下滑的趋势。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 主力合约周 K 线呈现四连阴走势，上方受多条周均线压制，周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前铁矿 2209 主力合约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 700 点附近的支撑力度。

整体来看，本期澳巴铁矿发运量环比回落，因前期发运量增加，到港量有所回升，港口库存出现累库，日均铁水产量继续环比下降。当前铁矿供需开始逐步转为宽松。随着粗钢压减逐步进入实质性阶段，铁矿需求仍有下滑的预期，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 主力合约处于震荡偏弱走势，本周截止昨日收盘，跌幅为 1.62%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量减少 18.05 万吨至 269.86 万吨，同比减少 82.73 万吨，螺纹产量连续三周下降。当前钢厂因利润持续低位，减产力度加大，供应有所减少，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 28.41 万吨至 808.19 万吨，同比增加 19.86 万吨；厂库环比减少 25.27 万吨至 333.43 万吨，同比减少 22.36 万吨；总库存环比减少 53.68 万吨至 1141.62 万吨。社会库存和总库存连续两周出现去库，去库速度有所加快，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 22.28 万吨至 323.54 万吨，同比减少 0.98 万吨。近期各地高温降雨天气有所缓和，终端现货成交出现改善，全国钢材成交持续向好，表观消费量连续两周出现回升。但近日安徽、江苏等地疫情再次加重，局部地区疫情的反复对需求仍有制约，需求恢复的强度及持续性仍有不确定性。当前政策端继续释放进一步宽松的预期，央行货币政策委员会二季度例会指出，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。中国 6 月制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点，显示制造业恢复性扩张。6 月地方债发行 1.9 万亿创新高，截至 6 月末新增专项债发行规模将达到 3.4 万亿，完成已下达额度的 99%；新增一般债发行规模达到 0.61 万亿，完成全年额度的 84%。稳增长政策持续发力，继续关注需求变化情况。

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 主力合约上方仍受到多条均线压制，技术上处于震荡走势，短期关注下方 4100 点至 4200 点区间的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量大幅回落，库存降幅扩大，表需明显回升至接近去年同期水平，呈现供减需增格局。近期宏观政策层面继续强调稳增长，但当前处在传统需求淡季，近期部分地区疫情有所加重，叠加市场对于海外经济衰退预期升温，恐拖累国内经济修复，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 主力合约处于震荡调整走势，昨日放量下跌，跌幅为 5.91%，本周截止昨日收盘，跌幅为 6.5%。

供给方面，根据数据统计，6 月 23 日-6 月 29 日，沥青装置平均开工率为 45.14%，较上周开工率均值上涨 4.77 个百分点。近期炼厂生产利润有所改善，华东、华北和东北地区的炼厂复产沥青，带动开工率连续七周出现上涨。6 月国内沥青产量为 209 万吨，较上月增加 28.05 万吨，环比增加 15.5%。因近期地方炼厂产能恢复明显，7 月份沥青排产量预计达到 235 万吨，环比 6 月预估产量增加 37 万吨，7 月国内沥青市场整体供应有所增加，继续关注供应端变化。

库存端，卓创数据显示，截至 6 月 29 日，华南炼厂库容比环比持平为 21%，华东炼厂库容比环比增加 7%至 28%，山东炼厂库容比环比减少 3%至 36%，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 31%。6 月期末厂内库存为 67.7 万吨，环比 5 月末下降 10.48%，6 月平均库存 71.66 万吨，环比下降 11.31%。5-6 月整体库存消耗明显，加之部分社会库资源得到快速消耗，预计 7 月库存继续维持低位运行，继续关注库存端变化。

需求端来看，当前下游业者多按需采购为主，终端施工略滞后，整体刚需释放有限。山东主力炼厂近期释放合同、出货量增加明显，华东实际交投较为一般，其他地区多以低价成交为主，需求难有起色。央行前期发行了 3000 亿政策性金融债补充下半年财政资金，据报道中国拟设立 5000 亿元的基础设施投资基金，四季度提前发行 2023 年专项债，稳增长政策发力有望提振需求，后期继续关注需求端变化及

政策执行情况。

技术面上，从周线上看，当前沥青上方受5周和10周均线压制，周MACD指标出现死叉；从日线上看，当前沥青2209主力合约跌破多条均线支撑，日MACD指标继续开口向下运行，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方120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，但整体依旧偏紧，库存水平维持中低位，沥青市场需求仍受到天气因素压制。近日原油市场受到利空因素影响大幅下跌，成本端对沥青价格支撑减弱，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。