

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年7月18日 星期一

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2209 主力合约处于震荡调整走势，上周五暴跌 10.04%，周跌幅达 15.8%。

供应方面，7月4日-7月10日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2374.3 万吨，环比减少 286.8 万吨。澳洲发运量 1723.3 万吨，环比减少 146.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1389.8 万吨，环比减少 176.7 万吨。巴西发运量 651.0 万吨，环比减少 140.6 万吨。中国 45 港到港总量 2829.1 万吨，环比增加 603.5 万吨。因海外矿山季末冲量结束，澳巴及非主流发运量均有下滑，但由于前期发运量集中到港，国内铁矿到港量创三年内新高。根据海关总署数据显示，2022 年 6 月中国进口铁矿砂及其精矿 8896.9 万吨，较上月减少 354.8 万吨，同比下降 0.5%；1-6 月累计进口铁矿砂及其精矿 53574.8 万吨，同比下降 4.4%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 7 月 15 日，45 港进口铁矿库存环比增加 373.67 万吨至 13028.29 万吨，疏港量环比减少 14.45 万吨至 274.29 万吨。疏港量再次出现下滑，铁矿港口库存连续三周出现累库，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 76.98%，周环比下降 1.55%，同比去年下降 6.9%；高炉炼铁产能利用率 84.01%，环比下降 1.7%，同比下降 3.99%；日均铁水产量 226.26 万吨，环比减少 4.58 万吨，同比增加 10.14 万吨，钢厂开工率连续五周下降，高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续四周出现回

落。现已进入传统消费淡季，且钢厂亏损面进一步加大，现货即期利润仍在持续走弱，叠加全国各地点状爆发的疫情导致需求的不确定性增大，钢厂对原料的采购依然谨慎，除个别按需补库，大多仍保持观望。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 主力合约上方受到多条均线压制，日 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡调整走势，短期关注下方 600 点附近的支撑力度。

整体来看，上周澳巴铁矿发运量环比回落，因前期发运量增加，到港量大幅回升，港口库存延续累库趋势，日均铁水产量持续下降。短期疫情仍是很大的干扰因素，叠加国内粗钢压减政策的执行将制约铁矿石需求，预计矿价短期呈现震荡偏弱走势。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 主力合约处于震荡调整走势，上周五暴跌 7.21%，周跌幅达 14.95%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量减少 9 万吨至 245.61 万吨，同比减少 109.07 万吨，螺纹产量连续五周下降。由于近期钢厂生产利润依然较差，钢厂加大停产减产力度，供应维持同比低位水平，继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库减少 42.55 万吨至 727.15 万吨，同比

减少 99.82 万吨；厂库环比减少 9.99 万吨至 311.66 万吨，同比减少 12.92 万吨；总库存环比减少 52.54 万吨至 1038.81 万吨。钢厂库存连续三周去库，社会库存和总库存连续四周出现去库，且连续第三周总降幅达到 50 万吨的水平，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减少 6.73 万吨至 298.15 万吨，同比减少 60.39 万吨，表观消费量连续两周出现回落。出口数据方面，6 月中国出口钢材 755.7 万吨，较上月减少 20.2 万吨，同比增长 17.0%；1-6 月累计出口钢材 3346.1 万吨，同比下降 10.5%，由于国外市场需求持续低迷，国内钢材出口依然较差。金融数据方面，6 月份人民币贷款增加 2.81 万亿元，同比多增 6867 亿元。M2、M1 同比增长 11.4%和 5.8%，增速分别比上月末高 0.3 个和 1.2 个百分点。社会融资规模增量为 5.17 万亿元，比上年同期多 1.47 万亿元，6 月金融数据强劲，尤其是中长期贷款回升，社融结构转好。但目前处于高温多雨的传统淡季，且近期国内多地疫情再次出现蔓延，部分地区管控加严，对终端需求形成一定制约。此外 7 月以来房屋销售大幅下滑，近期国内多地出现烂尾楼盘业主集体停止还贷事件，显示地产端压力依然非常大，需求悲观预期升温。继续关注需求变化情况。

技术面上，从周线上看，上周螺纹 2210 主力合约放量暴跌创出新低，周均线和周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2210 主力合约上方受到多条均线压制，日 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡调整走势，短期关注下方 3400 点至 3500 点区间的支撑力度。

整体来看，上周钢材产量环比继续下降，库存持续去化，但受需求淡季和疫情影响，螺纹消费始终未见明显好转，仍处于供需双弱格局。6 月金融数据增长超出

预期，但在全球经济衰退预期升温，地产违约现象频发等利空因素影响下，市场情绪较为悲观，预计短期螺纹价格将震荡偏弱运行，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，上周五大跌 5.46%，周跌幅达 11.74%。

供给方面，根据数据统计，7月7日-7月13日，沥青装置平均开工率为 48.14%，周开工率均值环比上涨 1.28 个百分点。近期因炼厂利润有所回升，华北地区的炼厂增产沥青，西北地区复产沥青，带动开工率连续九周出现上涨。继续关注供应端变化。

库存端，卓创数据显示，截至 7 月 13 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比增加 10%至 27%，华东炼厂库容比环比减少 3%至 20%，山东炼厂库容比环比减少 1%至 33%，东北炼厂库容比环比减少 7%至 25%。主要炼厂库容比环比减少 1%至 28%。主要地区社会库存比环比减少 2%至 34%。近期在国内沥青价格回落态势下，出货量增加，带动库存去库明显。但近期沥青供应已呈现回升的态势，若终端消费迟迟缺乏起色，去库趋势可能会结束。继续关注库存端变化。

需求端来看，高温降雨天气仍然对部分地区需求有一定的阻碍，虽然价格下跌导致投机需求回升，但现货市场观望情绪较重，整体刚需释放有限。当前东北、黄淮及华北等地多降雨天气，预计北方地区沥青刚性需求将受到一定影响。不过，随

着国内降雨带的北移，南方地区降雨量明显减少，部分赶工的项目或释放少量的沥青需求。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，上周沥青 2209 主力合约跌破 20 周均线支撑，周 MACD 指标死叉向下运行；从日线上看，当前沥青 2209 主力合约日均线和日 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 250 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本周沥青炼厂开工率继续环比回升，但同比历史同期处在低位区间，库存依然延续了下滑趋势，需求仍要等待传统旺季到来。近期原油价格维持高波动率，成本端支撑减弱使得沥青价格承压，预计短期沥青呈现震荡偏弱走势。

## 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。