

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年7月27日 星期三

### 铁矿石

盘面走势上，近日铁矿石 2209 主力合约经过前期大幅下跌后企稳反弹，近三个交易日累计涨幅为 13.93%。

供应方面，7月18日-7月24日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2519.7 万吨，环比减少 21.7 万吨。澳洲发运量 1903.8 万吨，环比增加 168.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1663.1 万吨，环比增加 230.6 万吨。巴西发运量 615.9 万吨，环比减少 189.8 万吨。中国 45 港到港总量 2050.8 万吨，环比减少 136.3 万吨。本期全球铁矿发运继续小幅回升，澳洲发运增量明显，巴西发运有所回落，由于前期发运较少，到货量继续下降。淡水河谷第二季度产销报告调低年度发运目标，其年度产量目标从之前的 3.2-3.25 亿吨下调至 3.1-3.2 亿吨的生产区间，下调幅度 500-1000 万吨，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 7 月 22 日，45 港进口铁矿库存环比增加 166.26 万吨至 13194.55 万吨，疏港量环比减少 13.58 万吨至 260.71 万吨。疏港量连续两周下滑，铁矿港口库存连续四周出现累库，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 73.16%，周环比下降 3.81%，同比去年下降 9.62%；高炉炼铁产能利用率 81.4%，环比下降 2.61%，同比下降 6.1%；日均铁水产量 219.24 万吨，环比减少 7.02 万吨，同比下降 15.81 万吨，钢厂开工率连续六周下降，高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续五周出现回

落。1-6月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为52688万吨、43893万吨和66714万吨，同比分别下降6.5%、下降4.7%和下降4.6%；其中6月粗钢、生铁和钢材日均产量分别为302.43万吨、256.27万吨和394.73万吨，环比分别下降3.0%、下降1.3%和0.2%。当前钢厂检修范围、铁水产量降幅扩大，根据未来检修计划及复产统计，7月日均铁水预计环比6月下降19万吨至222万吨。但钢厂铁矿库存已处于极低水平，若现货成材消费出现好转，或将对铁矿形成较强的补库需求。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10周和20周均线压制，周MACD指标开口向下运行；从日线上看，近日铁矿2209主力合约突破上方多条短期均线压制，日MACD指标金叉向上运行，技术上处于震荡反弹走势，短期关注下方5日和10日均线附近的支撑力度，上方关注60日和120日均线附近的压力。

整体来看，本期全球及澳洲发运环比继续回升，港口库存延续累库趋势，铁水产量仍在持续下滑。当前铁矿在经过前期的大幅下跌后，已经释放了部分悲观情绪，同时过低的铁矿价格将触及部分非主流矿成本，对铁矿形成一定支撑，预计短期矿价仍呈现震荡走势。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主力合约在创出3588新低后有所企稳，上周整体涨幅为4.29%，本周截止昨日收盘，涨幅为1.59%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比减少 15.32 万吨至 230.29 万吨，同比减少 104.89 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，供应降至 2015 年以来的最低水平，继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库环比 44.49 万吨至 682.66 万吨，同比减少 141.4 万吨；厂库环比减少 29.91 万吨至 281.75 万吨，同比减少 30.03 万吨；总库存环比减少 74.4 万吨至 964.41 万吨。钢厂库存连续四周去库，社会库存和总库存连续五周出现去库，自今年春节以来首次下降至 1000 万吨以下的水平，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回升 6.54 万吨至 304.69 万吨，同比减少 46.5 万吨，表观消费量在连续两周回落后出现增加。近期在价格出现企稳迹象后终端用户积极入市采购，交投氛围情绪浓，投机性需求回升，但需求的持续性仍有待观察。据国家统计局数据，1-6 月份全国房地产开发投资同比下降 5.4%；房屋施工面积同比下降 2.8%；房屋新开工面积同比下降 34.4%；房屋竣工面积同比下降 21.5%；开发商土地购置面积同比下降 48.3%。与 5 月相比除商品房销售面积降幅有所收窄外，6 月份其他指标降幅全面扩大。近期有消息显示针对房企纾困，国家拟成立房地产基金，同时出台发行棚改专项债，叠加各地政府也在积极出台政策保交房，并促进地产销售，短期市场对房地产的担忧有所缓解。此外考虑到下半年稳增长的经济目标，稳增长的一揽子政策还有发挥空间，需求预期整体有所好转，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，当前螺纹 2210 主力合约上方受到多条均线压

制，日 MACD 指标金叉向上运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量环比继续下降，库存持续去化，表观消费小幅好转，供需关系趋于改善。二季度数据显示国内经济下行压力较大，但国内宏观政策依然向好，悲观情绪有所缓解，预计短期螺纹价格将震荡运行，继续关注供需面变化。

## 沥青

盘面走势上，近期沥青 2209 主力合约处于震荡上涨走势，上周整体涨幅为 4.96%，本周截止昨日收盘，涨幅为 6.56%。

供给方面，根据数据统计，7 月 14 日-7 月 20 日，沥青装置平均开工率为 47.39%，周开工率均值环比下跌 0.75 个百分点。近期华北地区的金承石化以及西北地区的塔河石化停产，导致开工率在连续九周上涨后出现回落。近日隆众资讯公布 8 月国内沥青计划排产，8 月份国内沥青总计划排产量为 246.2 万吨，环比增加 23.8 万吨，同比下降 34.27 万吨，未来供应有望持续回升。继续关注供应端变化。

库存端，卓创数据显示，截至 7 月 20 日，华南炼厂库容比环比增加 3%至 30%，华东炼厂库容比环比减少 3%至 17%，山东炼厂库容比环比增加 1%至 34%，东北炼厂库容比环比持平为 25%；主要炼厂库容比环比持平为 28%；主要地区社会库存比环比减少 2%至 32%，继续关注库存端变化。

需求端来看，受到高温降雨天气影响，终端施工遇阻，需求仍缺乏显著改善。

但随着沥青价格的大幅回调，前期部分因价格偏高限制的沥青需求或有少量的释放，继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2209 主力合约上方受 10 周和 20 周均线压制，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 K 线呈现三连阳走势，日 MACD 指标出现金叉，技术上处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度，上方关注 30 日均线附近的压力。

整体来看，上周沥青炼厂开工率有所回落，但从排产计划看供应或将维持继续增加的态势，库存维持低位，市场需求改善依然乏力。当前沥青价格仍以跟随油价波动为主，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供需面的变化情况。

## 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。