

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年8月26日 星期五

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2301 主力合约处于震荡走势，上周震荡下跌，整体跌幅达 7.55%，本周有所企稳，截止昨日收盘，本周涨幅为 3.67%。

供应方面，8月15日-8月21日期间，澳洲巴西铁矿发运总 2338.5 万吨，环比减少 59.5 万吨。澳洲发运量 1576.2 万吨，环比减少 185.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1234.3 万吨，环比减少 316.5 万吨，巴西发运量 762.3 万吨，环比增加 125.9 万吨。中国 45 港到港总量 2249.1 万吨，环比增加 135.9 万吨。全球铁矿发运延续下降态势，除巴西发运有小幅回升，澳洲及非主流发运均有减量，国内港口到货资源有所增加。统计局显示 7 月份国内铁矿产量 8022.7 万吨，同比降 3.5%，1-7 月累计 57231.8 万吨，同比降 3.3%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 8 月 19 日，45 港进口铁矿库存环比增加 2.04 万吨至 13888.2 万吨，疏港量环比增加 5.37 万吨至 278.22 万吨。疏港量连续三周出现增加，铁矿港口库存连续八周出现累库，但累库幅度大幅收窄，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 77.9%，周环比增加 1.67%，同比去年下降 3.03%；高炉炼铁产能利用率 83.89%，环比增加 2.66%，同比下降 1.42%；日均铁水产量 225.78 万吨，环比增加 7.11 万吨，同比下降 3.43 万吨，钢厂开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续三周出现回升。7 月粗钢、

生铁、钢材日均产量分别为 262.68 万吨、227.39 万吨和 342.71 万吨，环比分别下降 13.1%、11.3%和 13.2%。近期高温天气趋于缓解，终端需求改善预期增强，在原料低库存的情况下，钢厂对铁矿或仍有部分补库需求。继续关注需求端变化情况。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2301 主力合约上方受 20 周均线压制，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，近日铁矿 2301 主力合约反弹遇到 60 日均线压力，日 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 30 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，本期澳巴铁矿发运继续回落，到港量有所增加，港口库存小幅累库，铁水产量继续回升。当前钢厂库存低位对铁矿有一定支撑，关注终端需求的恢复情况，若需求依旧疲弱或拖累铁矿走势，预计短期矿价呈现震荡走势。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 主力合约处于震荡走势，上周整体涨幅为 4.8%，本周截止昨日收盘，涨幅为 1.35%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加 12.3 万吨至 265.18 万吨，同比减少 59.5 万吨，螺纹产量连续四周出现回升。近期受持续高温天气及限电影响，短流程钢厂产量下降，但长流程钢厂产量恢复较快，整体供应仍有小幅增加。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 41.09 万吨至 528.06 万吨，同比减少 265.49 万吨；厂库环比减少 4.98 万吨至 208.61 万吨，同比减少 132 万吨；

总库存环比减少 46.07 万吨至 736.67 万吨。钢厂库存连续八周去库，社会库存和总库存连续九周出现去库，降幅再次扩大，已经处于历年同期较低水平，继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，上周螺纹表观消费量环比回升 21.76 万吨至 311.25 万吨，同比增减少 26.15 万吨，表观消费量再次出现回升，随着高温天气趋于缓解，需求环比有望改善。据统计局数据，1-7 月份全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.7%，比 1-6 月份回落 0.4 个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长 7.4%，比 1-6 月份回升 0.3 个百分点；制造业投资增长 9.9%，比 1-6 月份回落 0.5 个百分点；房地产开发投资下降 6.4%，降幅较 1-6 月扩大 1 个百分点。从 7 月当月地产数据来看，房地产投资、投资、销售、新开工同比降幅较 6 月份再次扩大。房地产市场依然疲弱，钢材需求韧性不足，延续疲弱态势。但近期宏观政策层面不断释放宽松预期，发改委指出将优化促进经济持续发展的政策环境，把稳增长放在更在突出位置，宏观政策要既要有力，又不预支未来，推进有效投资，促进重点领域消费，落实好稳外贸措施。此外近日央行对 LPR 进行非对称调整，大幅调整 5 年期 LPR，对于提振社会中长期融资需求，刺激经济发展具有重要意义，在一定程度上也提振钢材市场信心。继续关注需求变化情况及后续政策出台及落实情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹 2210 主力合约上方仍受 20 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 主力合约上方仍受 60 日均线压制，日 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 30 日均线的支撑力度，上方关注 60 日均线附近的压力。

整体来看，上周螺纹产量环比继续回升，表观消费有所增加，库存继续下降。7

月地产、信贷等经济数据依旧疲弱，但央行下调 LPR 利率对市场情绪有所提振，市场对宏观经济政策的预期再次走强，目前已经接近传统旺季时点，需求能否明显回暖仍有待观察，预计短期螺纹价格将震荡运行，继续关注供需面变化。

沥青

盘面走势上，近期沥青 2212 主力合约处于震荡走势，上周整体涨幅为 6.78%，本周截止昨日收盘，跌幅为 1.01%。

供给方面，根据百川资讯数据统计，截至 8 月 19 日当周，全国炼厂开工率环比增加 2.76%至 36.55%，同比减少 4.45%。当前沥青市场供应同比偏低，但随着炼厂利润修复，沥青供应增加预期仍存。据隆众资讯统计，2022 年 9 月份地炼排产量预计在 196.1 万吨，环比增加 30.1 万吨，同比增加 70.68 万吨。继续关注供应端变化。

库存端，截至 8 月 19 日当周，炼厂库存率环比减少 0.67%至 30.25%，同比减少 23.75%；东北地区炼厂库存率环比较少 0.74%至 19.85%，华北山东地区环比增加 0.08%至 33.22%，华南地区环比减少 0.62%为 16.88%，长三角地区环比减少 2.25%至 22.56%。社会库存率环比减少 1.23%至 24.58%，同比减少 24.21%。继续关注库存端变化。

需求端来看，近期北方地区需求略显平淡，南方地区需求相对稳定，沥青高价仍压制投机需求，刚需即采即用，整体需求表现一般。据百川盈孚统计，2022 年 1-6 月中国沥青表观消费量 1202.52 万吨，同比下降 31%；其中，6 月中国沥青表观消费量 194.98 万吨，同比减少 122.27 万吨，同比下降 39%。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2212 主力合约跌破 20 周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，近日沥青 2212 主力合约跌破多条均线支撑，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 30 日均线附近的支撑力度，上方关注 60 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，库存持续下降，终端需求改善幅度仍较为有限。市场预计 9 月份炼厂排产数据将大幅上调，未来产量有较大上升空间，在供需基本面仍未明显改善的情况下，沥青价格仍以跟随成本端原油波动为主，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。