

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年9月7日 星期三

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2301 主力合约经过调整后有所企稳，上周震荡下跌，整体跌幅达 7.8%，本周截止昨日收盘，涨幅为 3.91%。

供应方面，8月29日-9月4日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2600.0 万吨，环比增加 46.7 万吨。澳洲发运量 1692.6 万吨，环比减少 69.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1473.9 万吨，环比增加 22.3 万吨。巴西发运量 907.5 万吨，环比增加 116.6 万吨。中国 45 港到港总量 1824.4 万吨，环比减少 492.7 万吨。本期全球铁矿发运继续回升，巴西发运明显增长，澳洲到中国的量也有小幅上升，但受台风天气影响，国内港口铁矿到货资源大幅下滑。近期河北迁西、山西代县国内矿山发生生产事故，受此影响叠加二十大前安全检查增多，预计近期国内铁精粉产量可能有所减少，短期铁矿供应偏弱。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 9 月 2 日，45 港进口铁矿库存环比增加 220.47 万吨至 14036.46 万吨，疏港量环比增加 4.07 万吨至 287.16 万吨。疏港量连续五周出现增加，铁矿港口库存重新出现累库，环比上月末累库 502 万吨，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 80.85%，周环比增加 0.71%，同比去年下降 0.77%；高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比增加 1.56%，同比增加 1.55%；日均铁水产量 233.6 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比下降 4.45 万

吨。8月钢厂持续复产，高炉开工率、产能利用率、铁水产量连续五周持续增加，钢厂铁水产量较8月初增加20万吨左右。唐山公布2022年粗钢产量压减826.4万吨，据此测算，2022年8-12月粗钢日均产量为31.47万吨，较7月份减少2.88万吨，较2021年8-12月减少5.72万吨。在唐山减产政策及下游终端需求疲软等因素的扰动下，市场对铁矿需求增量预计有限，但考虑到本周末有中秋节小长假，钢厂低库存下有节前补货的需求。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10周和20周均线压制，周MACD指标继续开口向下运行；从日线上看，当前铁矿2301主力合约上方仍受多条均线压制，日MACD指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方5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，本期澳巴铁矿发运继续增加，到港量大幅回落，铁矿港口库存再次出现累库，铁水产量继续回升。唐山部署粗钢压减目标或在一定程度上影响铁矿需求，但当前钢厂复产及节前补库，对铁矿石价格仍有支撑，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2301主力合约经过调整后有所企稳，上周震荡下跌，整体跌幅达5.56%，本周截止昨日收盘，涨幅为1.96%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加24.35万吨至293.81万吨，同比减少40.78万吨，螺纹产量连续六周出现回升。近期随着西南、华东等地部分

钢厂限电减产结束，产量出现明显回升，但当前多数钢厂处于亏损状态，预计短期钢材供应进一步增长空间有限。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 19.81 万吨至 508.25 万吨，同比减少 280.35 万吨；厂库环比增加 13.63 万吨至 226.79 万吨，同比减少 113.65 万吨；总库存环比减少 4.1 万吨至 717.31 万吨。钢厂库存连续两周出现累库，社会库存和总库存连续十一周出现去库，降幅继续大幅收窄，但库存已经处于近年同期较低水平。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 13.19 万吨至 287.91 万吨，同比减少 41.88 万吨。近期国内高温降雨天气逐步缓解，但受多个经济重要城市疫情扩散的影响，需求仍未有明显好转。当前宏观政策层面仍在持续释放利好，整体国内政策宏观预期向好。国常会部署稳经济一揽子政策措施，国务院最新召开的第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议上，总理强调今年将推出稳经济一揽子政策和接续政策，力度超过 2020 年。发改委表示将督促各方面抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施。央行表示引导金融机构将存款利率下降效果传导到贷款端，降低企业融资和个人信贷的成本。财政部要求加快地方政府专项债券发行使用。9 月份随着高温天气缓解，需求环比或有一定改善，继续关注需求变化情况以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 2301 主力合约的周均线和周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2301 主力合约上方受多条均线压制，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 3600 点附近的支撑力度，上方关注 20 日和 30 日均线附近的压力。

整体来看，上周螺纹产量环比大幅回升，表观消费低位略有好转，去库基本结束，库存已经降至较低水平。近期宏观层面稳增长政策继续推进，受益于政策预期向好、旺季来临及小长假节前补库等影响，需求预期有望有所改善，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，上周整体跌幅为 2.58%，本周截止昨日收盘，涨幅为 1.03%。

供给方面，根据百川资讯数据统计，截至 8 月 31 日当周，全国炼厂开工率环比增加 0.51%至 40.71%，同比减少 0.29%。近期在利润改善的刺激下，地炼沥青产能快速释放，部分炼厂已经开始增产，部分停产已久的中石油炼厂也开始排产沥青，9 月供应将继续有所增加。继续关注供应端变化。

库存端，截至 8 月 31 日当周，炼厂库存率环比减少 0.79%至 29.50%，同比减少 22.50%；东北地区炼厂库存率环比减少 1.47%至 19.12%，华北山东地区环比减少 0.06%至 33.25%，华南地区环比减少 0.63%为 15.00%，长三角地区环比减少 1.26%至 21.05%。社会库存率环比减少 0.48%至 22.31%，同比减少 25.37%。继续关注库存端变化。

需求端来看，进入 9 月，公路建设投资逐步释放，北方多数项目赶工，南方地区多数高速项目继续推进，同时，西南川渝地区限电取消，终端施工逐步恢复。据百川盈孚统计，今年 1-7 月中国沥青表观消费量 1447.72 万吨，同比下降 30%；其中，7 月中国沥青表观消费量 245.20 万吨，同比减少 56.14 万吨，同比下降 19%。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,当前沥青 2212 主力合约上方受多条日均线压制,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 250 日均线附近的支撑力度,上方关注 20 日和 30 日均线附近的压力。

整体来看,上周沥青炼厂开工率环比继续回升,库存继续去化依旧维持低位,终端需求改善幅度仍较为有限。短期供应增加预期而需求恢复仍有待观察,沥青价格仍以跟随原油成本端波动为主,关注九月传统旺季需求能否兑现,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。