

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年9月20日 星期二

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2301 主力合约处于震荡走势，上周震荡小幅收涨，整体涨幅为 0.07%，昨日震荡下跌，跌幅为 1.4%。

供应方面，9月5日-9月11日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2374.1 万吨，环比减少 226.0 万吨。澳洲发运量 1742.1 万吨，环比增加 49.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 55.7 万吨。巴西发运量 632.0 万吨，环比减少 275.5 万吨。中国 45 港到港总量 2238.1 万吨，环比增加 413.6 万吨。本期全球铁矿发运有所回落，主要巴西发运降幅明显，澳洲到中国的量仍有增加。由于前期台风天气影响的船舶陆续到港，国内到货量明显回升。海关总署数据显示，8 月中国进口铁矿砂及其精矿 9620.8 万吨，较上月增加 496.4 万吨，同比下降 1.3%；1-8 月累计进口铁矿砂及其精矿 72292.2 万吨，同比下降 3.1%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 9 月 16 日，45 港进口铁矿库存环比增加 29.94 万吨至 13718.92 万吨，疏港量环比下降 18.77 万吨至 279.78 万吨。近期铁矿到港量减叠加钢厂复产补库，导致疏港量在连续六周增加后出现去库，由于到港量大增，铁矿港口库存出现累库，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 82.41%，周环比增加 0.43%，同比去年增加 3.26%；高炉炼铁产能利用率 88.32%，环比增加 0.76%，同比增加 4.73%；日均铁水产量 238.02 万吨，环比增加 2.47 万吨，同比增加 13.41

万吨，铁水产量连续七周环比增加，且高于去年同期水平。国家统计局数据统计，8月份粗钢、生铁及钢材日均产量分别为 270.55 万吨、230.23 万吨和 349.45 万吨，环比 7 月分别增长 3%、1.25%和 2.0%。当前钢厂铁矿石库存水平较低，国庆长假前钢厂仍有一定的采购补库需求。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 指标有拐头向上迹象；从日线上看，当前铁矿 2301 主力合约上方受 5 日和 120 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 60 日均线附近的支撑力度，上方关注 120 日均线附近的压力。

整体来看，上周澳巴铁矿发运有所回落，到港量大幅回升，铁矿港口库存再次出现去库，铁水产量持续回升。当前铁水产量偏强，叠加双节期间钢厂补库带动下需求强度有支撑，但终端需求仍未持续转好，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 主力合约处于震荡走势，上周震荡下跌，整体跌幅为 1.86%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量减少 0.55 万吨至 307.08 万吨，同比减少 0.07 万吨，螺纹产量在连续七周增加后出现小幅回落。近期电炉生产亏损增大，长流程高炉复产也接近尾声，供应进一步增长的空间有限。继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库环比增加 15.98 万吨至 496.27 万吨，同比减少 233.96 万吨；厂库环比增加 2.02 万吨至 225.35 万吨，同比减少 80.78 万吨；总库存环比增加 18 万吨至 721.62 万吨。社会库存和总库存在连续十二周累库后出现去库，降幅有所扩大。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落 32.24 万吨至 289.08 万吨，同比减少 53.48 万吨，近期因台风天气影响导致全国需求表现不及预期。据海关数据，8 月中国出口钢材 615.3 万吨，较上月减少 51.8 万吨，同比增长 21.8%；1-8 月累计出口钢材 4622.5 万吨，同比下降 3.9%，外需走弱导致 8 月出口有所回落。当前宏观政策层面仍在持续释放利好，国务院常务会议部署依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额，各地要在 10 月底前发行完毕，优先支持在建项目。近期各地保交楼政策力度加大，针对保交楼和降低居民购房门槛的政策在进一步加码，郑州决定在全市开展“大干 30 天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动，要求在 10 月 6 日前，实现郑州全市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工。此外，8 月份人民币贷款增加 1.25 万亿元，同比多增 390 亿元，其中住户中长期贷款增加 2658 亿元，企业中长期贷款增加 7353 亿元，M2 增速创逾 6 年新高，8 月新增社融边际好转，信贷结构边际改善。继续关注需求变化情况及政策情况。

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 指标开口向上运行，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，上周螺纹产量略有减少，总库存由降转升，表观消费量明显回落。当前稳经济一揽子政策在逐步落地实施，螺纹价格受国庆长假节前补库及宏观政策预期的向好支撑，但需求仍未出现改善，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主力合约处于震荡偏弱走势，上周整体跌幅为2.41%，昨日小幅收跌，跌幅为0.93%。

供给方面，根据隆众资讯数据统计，截至9月14日当周，国内沥青78家样本企业产能利用率为44.5%，环比涨4.8个百分点。据百川盈孚统计，2022年8月中国沥青产量245.43万吨，同比下降16%，环比上升6%。目前生产利润相较此前已大幅改善，炼厂装置开工具备较强的提升动力，9月国内沥青产量或显著增加。继续关注供应端变化。

库存端，截至9月14日，国内沥青70家样本企业社会库存共计69.2万吨，环比减少2.8万吨；国内54家沥青样本厂库存共计94.6万吨，环比增加1.7万吨，社会库存持续去化，但厂库出现累积，整体去库放缓，继续关注库存端变化。

需求端来看，近期国内部分地区受疫情反复及台风等降雨天气，公路项目施工受阻，但大部分地区天气条件有利于公路项目施工，一些大型公路项目进入施工期，沥青道路需求进一步改善。当前山东地区下游终端刚需表现尚可，多以高速等大型项目需求为主，业者多按需采购；华东地区整体刚需消耗一般；华北地区市场刚需

有所支撑，部分项目施工尚可，贸易商出货顺畅；华南地区市场高价成交有限，部分地区刚需支撑明显，业者零散出货为主；西南地区近期部分地区受疫情管控，下游业者去库速度放缓，市场整体成交一般。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2212 主力合约跌破多条周均线支撑，周 K 线收出五连阴走势，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，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注上方关注 5 日和 10 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，库存依旧维持低位，沥青需求释放逐步增加。近期在加工利润稳定向好的情况下，沥青市场呈现供需同步增长的局面，但需求增速或不及供应增速，叠加原油成本端支撑减弱，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。

