

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年9月30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，上周震荡小幅收涨，整体涨幅为 0.49%，本周截止昨日收盘，涨幅为 0.21%。

供应方面，9月19日-9月25日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2832.9 万吨，环比增加 291.1 万吨。澳洲发运量 2033.2 万吨，环比增加 164.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1717.3 万吨，环比增加 190.0 万吨。巴西发运量 799.8 万吨，环比增加 127.1 万吨。中国 45 港到港总量 2308.2 万吨，环比减少 51.5 万吨。当前随着港口检修的结束和天气的好转，澳巴发运持续增加，到港量有所下降。统计局数据显示，8 月份，中国铁矿石原矿产量为 8113.3 万吨，同比下降 3.9%；1-8 月累计产量为 65262.6 万吨，同比下降 0.4%，近期受矿难影响叠加二十大前矿山安全检查增多，预计国内铁精粉产量可能有所减少，短期铁矿供应水平偏稳。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 9 月 23 日，45 港进口铁矿库存环比减少 534.72 万吨至 13184.2 万吨，疏港量环比增加 35.36 万吨至 315.14 万吨。由于节前钢厂加速补库，疏港量大幅回升，国内铁矿库存出现明显减量。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 82.81%，周环比增加 0.4%，同比去年增加 5.37%；高炉炼铁产能利用率 89.08%，环比增加 0.75%，同比增加 6.97%；日均铁水产量 240.04 万吨，环比增加 2.02 万吨，同比增加 19.91 万吨。自 8 月以来，钢厂持续复产，复产高炉逐步达到满产，使得铁水产量连续八

周环比增加，目前已回升至今年以来的高位区间。当前钢厂进口矿库存逐渐增加，国庆节前的钢厂炉料补库行情或将告一段落，随着二十大临近，唐山等地限产趋严或带动铁水出现走弱，叠加较低的钢厂利润，或制约铁矿需求进一步上升空间。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 主力合约下方得到 5 周和 10 周均线支撑，上方受 20 周均线压制，周 MACD 指标出现金叉；从日线上看，当前铁矿 2301 主力合约下方得到 20 日和 30 日均线支撑，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，本期澳巴铁矿发运继续回升，到港量有所回落，铁矿港口库存大幅去库，铁水产量持续回升。当前铁矿石处于强现实弱预期的局面，铁水产量处于高位短期内或将继续支撑矿价，但由于限产政策影响，后续铁水增量空间或将有限，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，上周震荡收涨，整体涨幅为 1.89%，本周截止昨日收盘，涨幅为 1.8%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 2.67 万吨至 309.75 万吨，同比增加 38.78 万吨。近期由于唐山空气质量持续下滑，唐山钢企 9 月 26 日起至月底，A 级钢铁企业烧结限 30%，其它级别烧结停一半。晋城市大气污染防治工作领导小组关

于明确 2022-2023 年秋冬季重点行业企业差异化应急管控措施的通知，要求 2022 年 10 月 1 日-2023 年 3 月 31 日采取区域统筹的方式，实行差异化管控，轮流停产减排。供应端存在下降预期，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 10.37 万吨至 485.9 万吨，同比减少 217.47 万吨；厂库环比增加 0.32 万吨至 225.67 万吨，同比减少 53.47 万吨；总库存环比减少 10.05 万吨至 711.57 万吨。钢厂库存连续两周累库，社会库存和总库存再次出现去库，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 30.72 万吨至 319.8 万吨，同比减少 5.02 万吨。当前钢材市场已进入传统消费旺季，受益于国庆节长假前补库，市场成交逐步好转，终端需求有所改善。前期各部委的稳经济一揽子政策也在逐步落地实施，部分地区和地产企业也在设法解决问题楼盘的复工建设事项，部分地区土地市场企稳回升，房企参与拿地的积极性也有所提高，市场对于旺季需求改善仍有一定期待。据统计局数据显示，8 月商品房销售面积同比降幅有所收窄，竣工面积同比降幅大幅收窄，但房地产投资、新开工面积、施工面积、土地购置面积等指标同比降幅继续扩大，房地产需求依旧疲软。8 月基建投资（不含电力）同比大幅增长 14.18%，增幅较 7 月扩大 5.08 个百分点，基建投资增速继续有所回升。在稳增长政策加码及旺季施工季背景下，9 月份螺纹需求好转格局未改，但地产低位运行仍制约需求释放力度。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 主力合约向上收复 5 周和 10 周均线，周 MACD 指标有拐头向上迹象；从日线上看，当前螺纹 2301 主力合约向上收复多条均线，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 5 日和 10

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，上周螺纹产量再次回升，总库存下降，表需大幅回升。当前地产端数据表现依然疲弱，基建增速维持高位，随着建筑施工强度的抬升以及政策维稳经济力度较大，市场对于传统消费旺季需求改善仍有一定期待，叠加唐山等地限产边际加码，供应压力缓解，对市场走势形成提振，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 主力合约经过调整后出现震荡反弹走势，本周截止昨日收盘，涨幅为 3.6%。

供给方面，根据隆众资讯数据统计，截至 9 月 28 日当周，国内沥青 78 家样本企业产能利用率为 46.2%，环比涨 2.0 个百分点。目前生产利润相较此前已大幅改善，10 月随着主力炼厂的产量的进一步回归，国内沥青产量或维持高位。继续关注供应端变化。

库存端，截至 9 月 28 日，国内沥青 70 家样本企业社会库存共 66.3 万吨，环比减少 1.4 万吨；国内 54 家沥青样本厂库存共计 93.1 万吨，环比下降 1.1 万吨，社会库存持续去化，厂库也出现去库，继续关注库存端变化。

需求端来看，近期终端节前部分地区有赶工需求，部分地区疫情防控结束后终端需求略有提升。当前山东下游终端需求释放相对集中，西北区内部分项目有赶工需求，华南下游终端需求不温不火，旺季背景下需求已有改善，其他地区刚需支撑

较稳定。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2212 主力合约下方得到 30 周均线支撑，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，当前沥青 2212 主力合约向上收复多条均线，日 MACD 指标出现金叉，技术上处于震荡偏强走势，短期关注上方关注 5 日和 10 日均线附近的压力，上方关注 120 日均线附近的压力。

整体来看，本期沥青炼厂开工率环比回升，库存继续去化，旺季背景下需求有所改善。当前国内沥青产量维持高位，供应端压力明显，但 10 月 OPEC 减产概率提升，原油成本端或将对沥青市场形成支撑，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。