

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年10月19日 星期三

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2301 主力合约处于震荡偏弱走势，上周震荡下跌，整体跌幅为 2.9%，本周截止昨日收盘，跌幅为 1.93%。

供应方面，10月10日-10月16日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2471.9 万吨，环比增加 19.8 万吨。澳洲发运量 1792.7 万吨，环比增加 12.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1591.1 万吨，环比增加 207.7 万吨。巴西发运量 679.2 万吨，环比增加 7.6 万吨。中国 45 港到港总量 2112.5 万吨，环比减少 541.2 万吨。本期澳巴铁矿发运有所回升，其中澳洲到中国的运量有明显上升，受前期发运回落影响，国内铁矿到货量大幅减少。由于大会期间环保限产及矿山安全检查增多，国内矿供给也存在一定的抑制。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 10 月 14 日，45 港进口铁矿库存环比增加 30.85 万吨至 12992.7 万吨，疏港量环比增加 9.23 万吨至 314.07 万吨，疏港依然保持高位，但由于前期港口到货资源较多，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 82.62%，环比减少 0.88%，同比增 4.55%；高炉炼铁产能利用率 89.04%，环比增加 0.06%，同比增 8.38%；日均铁水产量 240.15 万吨，环比增 0.21 万吨，同比增 23.93 万吨。随着节后钢厂进一步采购补库，钢厂铁水产量出现增加，维持在 240 万吨上下的同期较高水平。但近期钢厂利润持续压缩，叠加北方环保趋严及原料运输受疫情防控影响

的情况下，铁水产量仍具有不确定性，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 主力合约跌破 5 周、10 周和 20 周均线支撑；从日线上看，当前铁矿 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。

整体来看，本期澳巴发运量小幅回升，到港量大幅回落，铁矿港口库存出现累库，铁水产量环比回升。当前下游终端需求仍具有不确定性，铁矿需求也受限产政策及疫情散发多地管控趋严的影响，短期矿价延续震荡走势，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 主力合约处于震荡偏弱走势，上周震荡下跌，整体跌幅为 1.67%，本周截止昨日收盘，跌幅为 1.63%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比下降 7.73 万吨至 293.44 万吨，同比增加 16.89 万吨。目前受利润、疫情等因素影响，长短流程产量均有不同程度下降，叠加多省市出台秋冬季大气污染管控方案，后期限产预期偏强，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 21.55 万吨至 457.93 万吨，同比减少 157.29 万吨；厂库环比减少 10.8 万吨至 204.49 万吨，同比减少 30.65 万吨；总库存环比减少 32.35 万吨至 662.42 万吨。总库存再次下降，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 66.89 万吨至 325.79 万吨，同比增加 2.07 万吨。当前各地防疫防控进一步加严，部分地区物流受限，表观消费量虽比节日期间出现增加，但与节前相比偏低。宏观政策层面，9 月官方制造业 PMI 为 50.1%，比上月上升 0.7 个百分点，升至临界点以上，制造业呈复苏的态势；据央行数据，9 月份社会融资规模增量为 3.53 万亿元，比上年同期多 6245 亿元；人民币贷款增加 2.47 万亿元，同比多增 8108 亿元。9 月末 M2 同比增长 12.1%，增速比上月末低 0.1 个百分点，比上年同期高 3.8 个百分点。9 月社融增量及人民币贷款超出预期，对市场信心或有一定提振。此外央行下调首套个人住房公积金贷款利率，并发布支持居民换购住房政策，对加速地产行业信心恢复，促进地产销售有积极作用。当前国内地产、基建政策继续发力，且 10 月处于钢材消费旺季，在建工程项目对钢材需求仍有支撑。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 主力上方受 5 周、10 周和 20 周均线压制；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。

整体来看，上周螺纹周产量有所回落，总库存再次下降，表需大幅回升。当前宏观层面稳增长继续推进，9 月金融数据超预期，房地产利好政策持续释放，但受疫情反复等因素影响，房地产企稳仍需时间和市场信心修复，关注政策发力持续性，短期螺纹价格表现以反复震荡为主，继续关注供需面变化。

沥青

盘面走势上，近期沥青 2212 主力合约呈现震荡走势，上周震荡上涨，整体涨幅为 2.58%，本周截止昨日收盘，跌幅为 1.33%。

供给方面，根据数据统计，截至 10 月 11 日当周，国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 42.4%，环比增加 1.9 个百分点。今年 9 月国内沥青总产量为 308.18 万吨，环比增加 31.02 万吨，同比增加 54.97 万吨。从炼厂沥青排产来看，10 月炼厂沥青排产大幅提高，预计将达到 306.2 万吨，继续关注供应端变化。

库存端，截至 10 月 11 日，国内沥青 70 家样本企业社会库存共 61.7 万吨，环比增加 0.9 万吨；国内 54 家沥青样本厂库存共计 87 万吨，环比增加 0.4 万吨，继续关注库存端变化。

需求端来看，近期受到天气降温、资金偏紧等因素影响，沥青刚性需求有所下降。北方地区随着降温天气来袭，沥青市场成交有所回落，部分下游终端赶工需求结束，南方地区仍受刚需支撑。根据数据显示，1 至 8 月全国公路建设完成投资同比增长 9.5%，较 1-7 月份的累计同比增长 9.2%改善，其中 8 月份投资同比增长 11.4%。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 20 周均线压制，下方得到 10 周均线支撑；从日线上看，当前沥青 2212 主力合约上方受 120 日均线压制，下方得到 60 日均线支撑，MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，当前国内沥青维持高位运行为主，随着北方地区天气变冷，且叠加多地疫情等影响，整体需求有所放缓，近期沥青价格走势仍以跟随原油为主，沥青价格维持震荡走势，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。