

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2022年11月10日 星期四

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2301 主力合约经过下跌调整后出现反弹，上周整体涨幅达 4.74%，本周截止昨日收盘，涨幅为 5.86%。

供应方面，10月31日-11月6日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2624.9 万吨，环比减少 42.6 万吨。澳洲发运量 2037.7 万吨，环比增加 244.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1674.0 万吨，环比增加 44.4 万吨。巴西发运量 587.2 万吨，环比减少 287.1 万吨。中国 45 港到港总量 2274.9 万吨，环比减少 291.8 万吨。本期澳巴铁矿发运有所减少，主要是巴西和非主流减量明显，澳洲发运仍有增加，国内铁矿到货量在连续两周增加后出现回落。根据海关总署数据显示，10 月中国进口铁矿砂及其精矿 9497.5 万吨，环比降 473.5 万吨，同比增 336.9 万吨。1-10 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 91741.6 万吨，同比降 1570.1 万吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 11 月 4 日，45 港进口铁矿库存环比增加 249.24 万吨至 13193.46 万吨，疏港量环比下降 20.32 万吨至 287.62 万吨，由于近期港口到货资源持续回升，钢厂因利润萎缩对原料采购需求较为谨慎，疏港量出现下降，港口库存连续两周累库，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 78.77%，环比减少 2.71%，同比增 7.88%；高炉炼铁产能利用率 86.31%，环比下降 1.32%，同比增 9.88%；日均铁水产量 232.82 万吨，环比下降 3.56 万吨，同比增 27.93 万吨。当

前高炉生产亏损增大，生产积极性受到较大影响，高炉减产检修增多，高炉开工率连续四周下降，高炉炼铁产能利用率连续三周下降。进入十一月，随着淡季的来临，铁水产量在采暖季限产、钢厂检修增多的影响下有一定的下降预期，铁水产量已连续三周下降。但钢厂原料库存处于历史低位，对铁矿仍有一定的刚需补库，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 指标有拐头向上迹象；从日线上看，近日铁矿 2301 主力合约连续向上收复多条均线，上方受 60 日和 120 日均线压制，日 MACD 指标金叉向上运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，本期澳巴发运总量和国内到港量均有所回落，铁矿港口库存大幅累库，铁水产量延续下降趋势。近期疫情防控措施的变动影响着市场情绪，导致金融市场有所反弹，市场信心得到修复，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 主力合约处于震荡反弹走势，上周整体涨幅为 1.28%，本周截止昨日收盘，涨幅为 1.53%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比回落 6.47 万吨至 298.55 万吨，同比增加 10.15 万吨。当前钢厂亏损比例扩大，促使部分区域高炉主动性限产或减产，长流程钢厂产量趋减，在秋冬季限产及粗钢压减背景下，11 月供应趋减，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 22.94 万吨至 396.13 万吨，同比减少 137.82 万吨；厂库环比减少 10.52 万吨至 189.99 万吨，同比减少 90.13 万吨；总库存环比减少 33.46 万吨至 586.12 万吨。总库存连续四周去库，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 7.05 万吨至 332.01 万吨，同比增加 39.16 万吨，需求连续两周环比回升。近日有关防疫政策变动的传闻导致市场信心有所恢复，叠加部分疫情缓解地区物流恢复，下游工地有一定的赶工需求，近两周国内钢材成交表现有小幅回升。据统计局数据显示，10 月份，中国制造业采购经理指数为 49.2%，环比下降 0.9 个百分点。10 月份，建筑业商务活动指数为 58.2%，环比下降 2.0 个百分点；建筑业新订单指数为 48.9%，环比下降 2.9 个百分点。10 月份制造业、建筑业等供需两弱，制造业复苏基础薄弱。进出口数据方面，中钢协数据显示，10 月中国出口钢材 518.4 万吨，环比增加 20.0 万吨，1-10 月累计出口钢材 5635.8 万吨，同比下降 1.8%。钢材出口在连续四个月回落后，首次环比小幅回升，但近期海外钢材市场需求依然低迷，国内钢材出口空间依然不大。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 主力合约上方仍受 5 周、10 周和 20 周均线压制，周 MACD 指标有拐头向上迹象；从日线上看，当前螺纹 2301 主力合约上方仍受 30 日、60 日和 120 日均线压制，日 MACD 指标金叉向上运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周螺纹供应有所回落，需求继续回升，库存维持较大降幅。当前

受钢厂亏损加剧以及限产政策实施影响供应趋减，淡季临近但需求仍有韧性，短期供需格局有所改善，一定程度缓解了市场悲观情绪，短期螺纹价格呈现震荡走势，继续关注供需面变化及政策情况。

## 沥青

盘面走势上，近期沥青 2301 主力合约呈现震荡走势，上周整体跌幅为 3.75%，本周截止昨日收盘，涨幅为 1.45%。

供给方面，根据数据统计，截至 11 月 4 日当周，全国炼厂开工率环比增加 1.07% 至 44.67%，同比增加 7.67%；东北地区开工率环比持平为 28.24%，山东地区开工率环比增加 1.57% 为 54.60%，华北华中地区开工率环比减少 2.11% 为 41.86%，长三角地区开工率环比增加 3.67% 为 45.28%，华南西南地区开工率环比增加 1.11% 为 42.48%。11 月炼厂排产环比增加，供应端仍有一定压力，继续关注供应端变化。

库存端，截至 11 月 4 日当周，炼厂库存率环比增加 0.72% 至 31.55%，同比减少 17.45%；东北地区炼厂库存率环比减少 1.47% 至 21.69%，华北山东地区环比增加 0.50% 至 34.06%，华南地区环比增加 1.25% 为 25.63%，长三角地区环比增加 3.26% 至 31.33%。社会库存率则环比减少 0.79% 至 14.82%，同比减少 21.57%。社库继续去库，但厂库出现累库，继续关注库存端变化。

需求端来看，近日公布的 1 至 9 月全国公路建设完成投资同比增长 10.2%，较 1-8 月份的累计同比增长 9.8% 继续改善，其中 9 月份投资同比增长 13.4%。9 月有超 1.5 万亿基建项目密集开工，基建投资向好。但近期需求表现依旧不温不火，部分省份物流受限，下游终端施工受阻，东北、西北下游逐步停工。上周国内沥青 24 家样

本企业厂家出货量共 36.0 万吨，环比减少 0.9%，10 月沥青出货量为 163.9 万吨，较上月环比跌 16.7 万吨或 9.2%。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2301 主力合约上方受 5 周、10 周和 20 周均线压制，周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2301 主力合约受多条均线压制，MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡偏弱走势。

整体来看，上周炼厂开工率环比增加，厂库出现累库，11 月份排产量增加，供应端仍面临增产压力，季节性因素导致沥青刚需逐步减弱，沥青整体供需呈现相对平淡状态，短期沥青维持震荡运行走势，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。