

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2301 主力合约呈现震荡上涨走势，上周整体涨幅达 8.11%。

供应方面，11月7日-11月13日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2358.7 万吨，环比减少 266.2 万吨。澳洲发运量 1724.8 万吨，环比减少 312.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1555.1 万吨，环比减少 118.8 万吨。巴西发运量 633.9 万吨，环比增加 46.7 万吨。中国 45 港到港总量 2558.9 万吨，环比增加 284.0 万吨。本期澳巴铁矿发运继续减少，主要是澳洲减量明显，国内铁矿到货量再度出现回升。近日印度财政部下调铁矿石出口关税，其中铁品位 58% 以上矿石关税由 50% 下调到 30%，58% 及以下矿石、球团恢复 0% 关税，Mysteel 预计印度铁矿石出口到中国的量将初步恢复至每月 200-270 万吨水平。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 11 月 18 日，45 港进口铁矿库存环比增加 60.27 万吨至 13319.04 万吨，疏港量环比下降 2.4 万吨至 292.62 万吨，疏港量回落，港口库存连续四周累库，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 76.35%，环比减少 0.85%，同比增 6.01%；高炉炼铁产能利用率 83.36%，环比下降 0.73%，同比增 8.02%；日均铁水产量 224.85 万吨，环比下降 1.96 万吨，同比增 22.88 万吨。当前受疫情、环保等影响，高炉减产检修增多，高炉开工率连续六周下降，高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续五周下降。国家统计局数据显示，10 月粗钢日均产量

257.29 万吨，环比下降 11.2%；生铁日均产量 228.48 万吨，环比下降 7.3%；钢材日均产量 370.48 万吨，环比下降 4.3%。近期国家部署出台优化疫情防控措施，叠加钢厂盈利率有小幅回升迹象，在厂内原料库存进一步下降的情况下，若后期没有进一步大量减限产，将在一定程度上为后续钢厂节前冬储补库提升空间，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 主力合约向上收复 5 周、10 周和 20 周均线，周 MACD 指标出现金叉；从日线上看，当前铁矿 2301 主力合约向上收复所有短期均线，日均线 and 日 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周澳巴发运总量继续下降，国内到港量有所增加，铁矿港口库存持续累库，铁水产量延续下降趋势，但降幅有明显趋缓。近期随着疫情防控措施更加科学精准，且钢厂低库存下冬储预期增强，使得需求边际改善预期较强，但在现实端供需较弱以及印度下调铁矿石出口关税影响下，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，上周整体涨幅为 3.14%，昨日震荡下跌，跌幅为 1.18%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比减少 5.79 万吨至 290.67 万吨，同比增加 20.17 万吨。受秋冬季重污染天气高发及钢厂效益仍低的影响，北方环保

限产力度开始加大，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 15.23 万吨至 363.8 万吨，同比减少 109.85 万吨；厂库环比减少 6.06 万吨至 174.85 万吨，同比减少 105.21 万吨；总库存环比减少 21.29 万吨至 538.65 万吨。钢厂库存连续四周去库，社会库存和总库存连续六周去库，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减少 10.68 万吨至 311.96 万吨，同比增加 6.94 万吨，需求连续两周出现回落。当前国内疫情呈多点散发、持续上升趋势，国内部分区域受疫情影响需求释放依旧不畅，叠加冷空气来袭，需求呈现疲弱态势。国家统计局数据显示，10 月房地产销售、新开工、施工、竣工当月同比分别为下降 23.2%、35%、32%、9%，新开工和施工同比跌幅收窄，销售、竣工同比降幅扩大，房地产市场仍处筑底阶段。当前宏观政策仍不断释放利好，11 月 11 日央行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，从保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置三个方面，明确了 16 项举措支持促进房地产市场平稳健康发展，为地产保交楼和后期长期平稳发展提供支撑。14 日央行、银保监会和住建部三部委发布通知，允许商业银行与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务，房地产市场融资环境将逐渐改善，对钢材市场情绪也有提振作用。此外国内疫情政策强调精准防控，执行层面要进一步优化以保证经济运行，在一定程度上提振信心。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 主力合约上方受 20 周均线压制，周 MACD 指标出现金叉；从日线上看，当前螺纹 2301 主力合约下方得到 20 日和 30 日均线支

撑，上方受 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。

整体来看，上周螺纹供应继续减少，库存延续低位去化，需求环比小幅回落。近期宏观层面保经济运行的力度加大，中央部署出台优化防疫措施，国内地产融资宽松政策频出，但在利好预期逐步兑现，需求进入传统消费淡季的情况下，短期螺纹价格延续震荡走势，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 主力合约呈现震荡调整走势，上周整体跌幅为 2.15%，昨日放量下跌，跌幅为 5.04%。

供给方面，根据数据统计，截至 11 月 15 日，国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 43.0%，环比增加 0.8 个百分点。当前中石化炼厂均保持间歇高负荷生产，供应端依然维持高位，继续关注供应端变化。

库存端，截至 11 月 15 日，国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 58.5 万吨，环比增加 2.5 万吨；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 86.8 万吨，环比减少 0.7 万吨，其中华东地区降库最为明显，继续关注库存端变化。

需求端来看，上周国内沥青 54 家样本企业厂家出货量共 60 万吨，环比增加 6.3%，其中华东和西南出货量增加明显。进入 11 月后沥青需求进入明显淡季，各地需求都有所下滑。北方各地气温陆续下行，施工条件受限明显，南方地区则受资金等因素影响，需求略显平淡。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2301 主力合约跌破 5 周、10 周和 20 周均线

支撑，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，上周炼厂产能利用率环比增加，社库继续累库，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。当前沥青整体供需仍相对疲软，OPEC 新月报下调今年全球石油需求增速预测，显示市场对于石油需求前景不甚乐观，沥青盘面波动以跟随原油成本端为主，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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。