

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2301 主力合约延续震荡上涨走势，本周截止昨日收盘，涨幅为 3.86%。

供应方面，11月21日-11月27日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2514.8 万吨，环比减少 152.5 万吨。澳洲发运量 1862.5 万吨，环比减少 27.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1626.7 万吨，环比增加 74.2 万吨。巴西发运量 652.3 万吨，环比减少 125.3 万吨。中国 45 港到港总量 2260.4 万吨，环比减少 32.9 万吨。本期全球铁矿发运出现回落，澳巴发运均有减量，但澳洲至中国的运量仍有小幅增长，由于前期发运回落，国内铁矿到港量继续下滑。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 165.6 万吨至 13484.64 万吨，疏港量环比下降 8.78 万吨至 283.84 万吨，疏港量连续两周回落，港口库存连续五周累库，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 77.03%，环比增加 0.68%，同比增加 7.38%；高炉炼铁产能利用率 82.52%，环比下降 0.84%，同比增加 7.29%；日均铁水产量 222.56 万吨，环比下降 2.29 万吨，同比增加 20.89 万吨，高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续六周下降。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%。当前各地行政限产力度不大，12 月部分前期检修高炉可能会陆续有复产，在钢厂处于极低的原料库存情况下，仍有

较强冬储补库动能，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 主力合约周 K 线呈现五连阳走势，周均线和周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2301 主力合约日均线和日 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，本期澳巴发运量出现回落，到港量继续下降，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。当前铁矿石需求因铁水下滑仍维持偏低水平，但在地产政策发力和央行降准等宏观利好的刺激下，钢厂补库预期继续支撑铁矿价格，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，本周截止昨日收盘，涨幅为 1.65%。

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量环比减少 0.74 万吨至 284.14 万吨，11 月以来受钢厂生产效益偏低、采暖季限产、停产检修等因素影响，螺纹产量明显回落，预计 12 月整体供应或将延续低位水平，继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，本周螺纹社库环比增加 1.2 万吨至 354.57 万吨，厂库环比增加 3.17 万吨至 182.07 万吨，总库存环比增加 4.37 万吨至 536.64 万吨。钢厂库存连续两周出现累库，社会库存和总库存在连续七周去库后出现累库，继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，本周螺纹表观消费量环比减少 11.49 万吨至 279.77 万吨，需求连续四周出现回落。近期全国各地大面积降温，市场整体施工进度放缓，淡季需求逐渐显现。但当前宏观政策仍不断释放利好，尤其是对地产的托底政策持续发力，信贷、债券、股权融资“三支箭”均已射出。人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，强调要支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资平稳有序，稳定房地产企业开发贷款、建筑企业贷款投放，支持个人住房贷款合理需求，支持开发贷款、信托贷款等存量融资在保证债权安全的前提下合理展期，用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）支持民营房企发债融资。证监会决定调整优化 5 项措施，允许符合条件的房地产企业实施重组上市，恢复上市房企和涉房上市公司再融资，此举为支持房企融资的“第三支箭”。利好政策频发，一定程度上提振市场信心。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 主力合约向上突破 20 周均线压制，周 K 线呈现五连阳走势，周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2301 主力合约上方仍受 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，本周螺纹供应继续小幅下降，总库存出现累库，表需持续走弱。当前受淡季因素影响，螺纹供需基本面偏弱，但央行降准、地产融资新政等宽松政策密集出台，疫情防控政策也有明显改善，一定程度上提升了市场预期，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 主力合约延续震荡调整走势，本周截止昨日收盘，跌幅为 1.64%。

供给方面，根据数据统计，截至 11 月 29 日，国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 37.6%，环比下降 0.6 个百分点。主要因山东地区主力炼厂停产并转产渣油，带动总开工率下降。产量方面，12 月国内沥青总计划排产量为 229.5 万吨，环比下降 79.2 万吨，根据历史月度产量来看，12 月降产符合季节性规律，对于市场提振效果有限，继续关注供应端变化。

库存端，截至 11 月 29 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 100.1 万吨，环比增加 8.2 万吨；国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 55.2 万吨，环比下降 0.9 万吨。11 月以来，受国内沥青价格频频走跌影响，业者观望心态较浓，多以消耗社会库资源为主，使得厂库库存增加明显，总库存连续四期呈现累库状态，继续关注库存端变化。

需求端来看，当前冷空气带来大幅降温导致北方地区需求骤降，整体交投气氛趋于冷清，南方地区需求不温不火，部分炼厂出货一般。具体来看，西北地区赶工项目逐渐收尾，需求有所减少；东北地区部分炼厂道路沥青停产停销；华北山东地区赶工需求下滑，多数炼厂出货量继续下降；华东地区实际交投气氛一般，部分炼厂汽运仍有优惠政策以促销售；华南地区个别炼厂多以执行前期合同为主，市场整体成交偏弱。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2301 主力合约周 K 线呈现三连阴走势，周均

线和周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2301 主力合约上方受多条均线压制，MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，本期炼厂产能利用率环比继续回落，总库存持续累库，天气和疫情因素对需求端的抑制逐渐显现。尽管 12 月排产量下降，但气温下降叠加公共卫生事件因素影响，需求难有较大起色，沥青整体供需仍相对疲软，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。