

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2305 主力合约呈现高位震荡走势，上周整体涨幅为 6.26%，本周截止昨日收盘，跌幅为 0.06%。

供应方面，12月5日-12月11日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2426.7 万吨，环比减少 186.5 万吨。澳洲发运量 1849.6 万吨，环比减少 73.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1496.8 万吨，环比减少 162.0 万吨。巴西发运量 577.1 万吨，环比减少 113.2 万吨。中国 45 港到港总量 2408.4 万吨，环比增加 89.8 万吨。本期全球铁矿发运再度回落，澳巴及非主流发运均有减量。但由于前期发运水平较高，国内铁矿到港量连续两周增长。据海关数据显示，中国 11 月铁矿砂及其精矿进口 9,884.6 万吨，环比增长 4.1%；1-11 月累计进口铁矿砂及其精矿 101609.7 万吨，同比下降 2.1%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 12 月 9 日，45 港进口铁矿库存环比增加 106.81 万吨至 13384.62 万吨，疏港量环比增加 3.68 万吨至 303.25 万吨，疏港量连续两周出现增加，但由于近期国内铁矿到港量持续增加，港口库存再次出现累库，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 75.89%，环比增加 0.29%，同比增加 7.75%；高炉炼铁产能利用率 82%，环比下降 0.61%，同比增加 7.88%；日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨，同比增加 22.46 万吨，铁水产量再次出现回落。当前各地行政限产力度不大，个别高炉钢厂复产，高炉开

工率环比回升，此外随着春节前冬储补库临近，钢厂有年末保量任务，钢厂补库预期继续支撑铁矿需求，继续关注需求端变化情况。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2305 主力合约周均线和周 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，本期澳巴发运量环比回落，国内到港量持续增加，铁矿港口库存小幅回升，铁水产量再次下降，整体供需面偏宽松。当前尽管钢厂仍有部分补库空间，但随着近期宏观利好预期逐步兑现，短期矿价呈现高位震荡走势，需注意价格波动加剧的风险，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 2305 主力合约处于震荡上涨走势，上周整体涨幅为 4.56%，本周截止昨日收盘，涨幅为 0.72%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 3.5 万吨至 287.64 万吨，同比增加 13.02 万吨。近期钢厂临时检修结束，长流程产量有所恢复，螺纹钢产量在连续五周下降后出现回升，但短流程钢厂因利润持续下滑，生产动力依然不足，继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库环比增加 10.3 万吨至 364.87 万吨，同比减少 23.6 万吨；厂库环比减少 0.19 万吨至 181.88 万吨，同比减少 22.97 万吨；

总库存环比增加 10.11 万吨至 546.75 万吨。钢厂库存在连续两周累库后出现去库，但社会库存和总库存连续两周累库，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落 2.24 万吨至 277.53 万吨，同比减少 46.1 万吨，需求连续五周出现回落。受疫情反复、房地产市场下行、外需持续萎缩，短期需求恢复依然缓慢，尤其当下已进入季节性需求淡季，商家多积极出货回笼资金为主。但近期宏观政策利好频出，中央政治局会议指明了明年经济工作的总基调，即坚持稳中求进，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。会议明确了明年经济工作三大方针，一是更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全；二是全面深化改革开放、大力提振市场信心；三是把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险。会议释放出政策层面将进一步宽松的信号，随着地产“三支箭”等利好组合落地，以及疫情防控政策不断优化改善，政策和预期均有所回暖，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 2305 主力合约周均线和周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2305 主力合约突破 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，上周螺纹供应小幅回升，总库存继续累积，表观消费持续回落。近期地产政策、疫情防控政策均发生显著改善，政治局会议释放出稳增长力度将加码的信号，对市场情绪有所提振，但受淡季因素影响需求仍相对偏弱，螺纹仍处于弱现实、强预期局面，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 2302 主力合约延续震荡走势，上周整体跌幅为 4.52%，本周截止昨日收盘，涨幅为 3.73%。

供给方面，根据数据统计，截至 12 月 6 日，全国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 33.6%，环比下降 4.0 个百分点。12 月地方炼厂排产计划多在低位，整体生产积极性有所放缓，主力炼厂生产计划也有不同程度的下降，继续关注供应端变化。

库存端，截至 12 月 6 日，国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 56.7 万吨，环比增加 1.5 万吨；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 110.2 万吨，环比增加 10.1 万吨。沥青社库和厂库库存均有所增加，累库速度加快。继续关注库存端变化。

需求端来看，当前终端赶工收尾需求对于出货有所支撑，部分低价资源炼厂出货尚可，交投气氛尚可。山东地区冬储业者提货积极性尚可，华东地区业者多刚需拿货为主，华南地区业者出货顺畅。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2302 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，昨日沥青 2302 主力合约震荡上涨，突破 5 日、10 日和 20 日均线，上方仍受 30 日、60 日和 120 日均线压制，MACD 指标出现金叉，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周炼厂开工率环比下降，总库存持续累库，现货刚需有短暂支撑，EIA 最新月报再次下调 2023 年全球原油需求增速预期，沥青整体处于下跌空间有限，但上行同样缺乏驱动的状态，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。