

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 0.12%。

供应方面，12月12日-12月18日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2731.5 万吨，环比增加 304.8 万吨。澳洲发运量 2025.0 万吨，环比增加 175.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1811.9 万吨，环比增加 315.1 万吨。巴西发运量 706.6 万吨，环比增加 129.5 万吨。中国 45 港到港总量 2528.4 万吨，环比增加 120.0 万吨。本期全球铁矿发运有明显回升，澳巴及非主流发运均有不同程度增加，国内铁矿到港量连续三周增长。近期河北省制定了《河北省非煤矿山安全专项整治若干措施》，该措施以大幅减少非煤矿山生产系统数量和非煤矿山县数量为目标。据 Mysteel 调研部分河北中小型矿山，40%的企业表示已收到 30 万吨以下小型矿山明年不让复产的消息。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2022 年 12 月 23 日，45 港进口铁矿库存环比下降 62.14 万吨至 13336.64 万吨，疏港量环比降 5.68 万吨至 304.37 万吨，疏港量在连续三周增加后出现回落，港口库存在连续两周累库后出现去库，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 75.93%，环比下降 0.04%，同比增加 8.06%；高炉炼铁产能利用率 82.39%，环比下降 0.25%，同比增加 8.06%；日均铁水产量 221.95 万吨，环比下降 0.93 万吨，同比增加 22.94 万

吨，近期高炉检修增多，钢厂仍面临亏损，部分高炉复产有所延后，导致铁水产量环比下降。据统计局数据显示，1-11月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为93511万吨、79506万吨和79506万吨，分别同比下降1.4%、下降0.4%和下降0.7%。其中11月粗钢、生铁和钢材产量分别为7454万吨、6799万吨和10919万吨，分别同比增长7.3%、增长9.7%和增长7.1%。当前钢厂铁矿库存仍不及往年同期，但考虑到钢厂盈利情况依然较差，叠加疫情扩散的影响，预计短期铁水产量继续上升的空间有限，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K线呈现八连阳走势，周均线和周MACD指标继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿2305主力合约日均线继续开口向上运行，日MACD指标死叉向下运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周澳巴发运量和国内到港量均有所增加，铁矿港口库存出现回落，铁水产量再度下降，随着宏观政策转暖和补库预期利好逐步兑现，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主力合约处于震荡走势，上周震荡收跌，整体跌幅为1.52%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比减少7.99万吨至276.94万吨，

同比增加 11.98 万吨。近期随着钢厂亏损持续扩大，钢厂检修减产有所增多，导致产量连续两周出现回落，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 1.85 万吨至 366.8 万吨，同比增加 28.83 万吨；厂库环比增加 8.88 万吨至 177.24 万吨，同比减少 0.33 万吨；总库存环比增加 10.73 吨至 544.04 万吨。钢厂库存在连续两周去库后出现累库，社会库存连续三周累库，总库存也再次出现累库，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 32.16 万吨至 266.21 万吨，同比减少 32.35 万吨，需求再度出现回落。当前各地陆续进入疫情流行高峰期，加上淡季因素影响，部分工地项目提前停工，建材成交持续走弱，强预期逐步转化为弱现实。统计局数据显示，1-11 月，房地产开发投资同比下降 9.8%，降幅较 1-10 月扩大 1 个百分点；制造业投资同比增长 9.3%，增速回落 0.4 个百分点；基建投资同比增长 8.9%，增速扩大 0.2 个百分点；规模以上工业增加值同比增长 3.8%，增速回落 0.2 个百分点。受疫情冲击影响，11 月份国内多项经济数据下滑，房地产市场继续下行，制造业增速回落，但基建投资仍保持增长势头。近期召开的中央经济工作会议指出要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡，确保房地产市场平稳发展。后期稳地产措施有望继续释放，对需求预期形成支撑，继续关注需求变化情况 & 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 主力合约下方得到多条均线支撑，日 MACD 指

标有拐头向下迹象，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周螺纹供应小幅下降，库存有所回升，表观消费量大幅下降。当前稳增长政策不断加码，中央经济工作会议定调稳增长，扩内需，大力提振市场信心，但 11 月经济数据不及预期，地产主要指标降幅扩大，在国内外宏观利好陆续释放兑现后宏观驱动减弱，短期螺纹价格呈现高位震荡走势，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，上周整体涨幅为 0.86%。

供给方面，根据数据统计，截至 12 月 20 日，全国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 30.6%，环比下降 1.0 个百分点，产能利用率连续五周下滑。由于部分炼厂转产渣油或停产沥青，沥青供应量近期显著下降，继续关注供应端变化。

库存端，截至 2022 年 12 月 20 日，国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 53.1 万吨，环比下降 3.2 万吨；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 91.5 万吨，环比减少 9.0 万吨。沥青社库和厂库库存持续去库，继续关注库存端变化。

需求端来看，当前北方地区冬储需求落地，山东地区出货顺畅，库存维持低位；华东、华南以及西南地区刚需支撑，实际交投气氛良好，市场刚需以及入库需求拿货为主；其余地区需求偏弱，市场交投氛围一般。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2302 主力合约下方得到 5 周和 10 周均线支撑，周 MACD 指标出现金叉；从日线上看，昨日沥青 2302 主力合约下方得到多条均线支撑，上方仍受 120 日均线压制，MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周炼厂产能利用率继续环比下降，库存继续去库，部分地区下游市场交投氛围积极性持续良好，供应偏紧叠加刚需支撑，使得整体市场情绪好转，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。