

## 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2305 主力合约处于高位震荡走势，上周大涨创出新高 883 点，本周前两个交易日震荡下跌，截止昨日收盘，跌幅为 4.02%。

供应方面，1月9日-1月15日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2193.8 万吨，环比减少 73.6 万吨。澳洲发运量 1778.0 万吨，环比减少 29.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1497.4 万吨，环比减少 38.4 万吨。巴西发运量 415.8 万吨，环比减少 43.7 万吨。中国 45 港到港总量 2370.1 万吨，环比减少 112.3 万吨。由于近期年末冲量结束，海外发运进入淡季，本期铁矿发运继续回落，巴西减量明显，国内到港量也连续两周下降，供应将进入全年低位，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2023 年 1 月 13 日，45 港进口铁矿库存环比增加 228.39 万吨至 13358.93 万吨，疏港量环比增加 15.52 万吨至 327.48 万吨，疏港量连续两周增加，但因前期压港资源陆续释放，港口库存在连续三周去库后出现小幅累库，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 75.68%，周环比增加 1.04%，同比去年下降 0.09%；高炉炼铁产能利用率 82.56%，周环比增加 0.63%，同比增加 2.67%；日均铁水产量 222.3 万吨，周环比增加 1.58 万吨，同比增加 8.61 万吨。当前下游终端处于淡季，需求依旧偏弱，钢厂因亏损出现减产，高炉开工率及铁水产量均有回落，钢厂对铁矿的采购积极性趋减。消息面上，近日国务院印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》，做好大宗原材料保供稳

价方面提出，强化大宗商品期现货市场监管，打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，坚决遏制过度投机炒作。针对近期铁矿石价格过快上涨等情况，国家发展改革委价格司组织召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，听取业内专家和部分市场机构意见，研究加强铁矿石价格监管工作，并约谈有关铁矿石资讯企业，铁矿石受到的监管压力进一步加大。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 主力合约跌破 5 周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2305 主力合约跌破 5 日、10 日和 20 日均线支撑，下方得到 30 日均线支撑，日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，本期澳巴发运在年末冲量结束的情况下继续回落，国内到港量环比减少，日均铁水产量小幅下滑，铁矿石市场基本面供需双弱。近期政府连续发文加强对铁矿石价格监管，政策调控压力加大，短期市场波动加剧，铁矿石价格呈现高位震荡走势，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 2305 主力合约处于震荡走势，本周截止昨日收盘，跌幅为 0.84%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量减少 9.84 万吨至 237.91 万吨，同比减少 46.48 万吨。当前临近春节，检修、减产、放假的钢厂比例不断增加，螺纹产量已降至去年 8 月以来的最低水平，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 60.99 万吨至 497.55 万吨，同比增加 127.52 万吨；厂库环比增加 5.49 万吨至 173.6 万吨，同比减少 6.5 万吨；总库存环比增加 66.48 吨至 671.15 万吨。钢厂库存再次出现累库，社会库存连续七周累库，总库存连续四周累库，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 40.64 万吨至 171.43 万吨，同比减少 93.39 万吨，需求连续四周下降。当前临近春节，下游工地项目大部分提前停工或者放假，需求压制效应愈发明显，市场交投氛围逐步停滞。据央行统计，12 月份人民币新增贷款好于预期，社融增量及 M2 增速则不及预期，12 月居民部门新增短期贷款和中长期贷款同比均减少，显示当前需求依然较为低迷。但近期政策稳增长继续推进，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。各种稳地产的政策密集发布，对市场信心有一定提振，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 主力合约下方得到 5 周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2305 主力合约跌破 5 日均线支撑，下方得到 20 日均线支撑，日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周螺纹供应和表需继续环比下降，总库存持续累库，呈现供需双弱格局。当前尽管经济复苏基础薄弱，12 月社融略低于预期，但国内宏观层面稳增长措施的实施，使得市场对需求预期依然向好，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 2306 主力合约呈现震荡走势，本周截止昨日收盘，跌幅为 0.61%。

供给方面，根据数据统计，截至 1 月 10 日，全国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 26.6%，环比上涨 0.9 个百分点，产能利用率在连续七周下降后出现回升，但仍然处于近五年历史同期的绝对低位。产量方面，12 月国内沥青总产量为 229.31 万吨，环比下降 65.2 万吨，整体供应压力相对有限。继续关注供应端变化。

库存端，截至 2023 年 1 月 10 日，国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 62.9 万吨，环比增加 3.5%；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 76.0 万吨，环比减少 7.1%；总库存 138.9 万吨，周环比下降 2.59%。继续关注库存端变化。

需求端来看，当前临近农历新年，北方备货需求收尾，南方赶工需求基本结束。此外近期我国我国迎来大规模的寒潮，大部分地区气温将明显下降，局部地区有雨雪天气出现，沥青刚性需求将进一步下滑。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2306 主力合约跌破 5 周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2306 主力合约下方得到 250 日均线支撑，MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周期炼厂产能利用率环比回升，库存有所去库，冷空气叠加假期因素影响，整体需求趋于清淡。近日原油价格出现大幅波动，沥青价格走势以跟随原油为主，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。