

## 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2305 主力合约仍处于高位震荡走势，上周整体震荡收跌，周跌幅为 0.35%。

供应方面，1月23日-1月29日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2158.3 万吨，环比减少 250.2 万吨。澳洲发运量 1701.7 万吨，环比减少 141.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1428.4 万吨，环比减少 142.7 万吨。巴西发运量 456.6 万吨，环比减少 108.2 万吨。中国 45 港到港总量 2434 万吨，环比减少 46.2 万吨。当前澳洲与巴西发运受到季节性天气影响扰动，出现季节性减量，国内到港量也有小幅下降。近期力拓、必和必拓与巴西淡水河谷相继发布季度产销报告，四季度产量环比与同比均呈现上升趋势；全年产量来看，力拓与必和必拓分别同比上升 442 万吨与 132 万吨。淡水河谷四季度铁矿石产量为 8085.2 万吨，环比减少 9.9%，同比减少 1%。淡水河谷 2023 年铁矿石生产目标保持在 3.1-3.2 亿吨不变，而球团生产目标上调 200 万吨至为 3600-4000 万吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2023 年 2 月 3 日，45 港进口铁矿库存环比增加 185.46 万吨至 13911.29 万吨，疏港量环比增加 12.84 万吨至 263.67 万吨，疏港量止跌回升，港口库存连续两周出现累库，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 77.41%，周环比增加 0.72%，同比去年增加 2.55%；高炉炼铁产能利用率 84.32%，周环比增加 0.18%，同比增加 2.81%；日均铁水产量 227.04 万吨，周环比增加 0.47 万吨，同比

增加 7.69 万吨。高炉开工率、产能利用率及铁水产量连续四周增加。目前钢厂生产仍以消耗库存为主，钢厂铁矿库存继续处于历史低位，但因当前多数钢厂处于亏损状态，导致节后钢厂对铁矿虽有补库，但采购相对谨慎。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 日均线，下方得到 30 日均线支撑，日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于高位震荡走势。

整体来看，上周澳巴及非主流发运均出现减量，国内到港量继续下降，国内港口库存持续累库，日均铁水产量延续回升。虽然当前钢厂库存极低，但在亏损面仍较大的情况下，节后钢厂对铁矿采购谨慎，叠加当前政策端风险仍未完全消除，预计短期铁矿走势维持震荡走势。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 主力合约处于震荡偏弱走势，上周整体震荡收跌，周跌幅为 2.9%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加 7.67 万吨至 234.9 万吨，同比减少 9.08 万吨。当前因高炉有部分复产，整体钢材供应有小幅回升，随着节后电炉企业陆续复产，产量仍有望保持增势，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 121.39 万吨至 794.92 万吨，农历同比增加 10.21 万吨；厂库环比增加 30.56 万吨至 318.41 万吨，同比减少 6.9

万吨；总库存环比增加 151.95 吨至 1113.33 万吨。钢厂库存连续四周累库，社会库存连续十周累库，总库存连续七周累库，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增加 50.19 万吨至 82.95 万吨，同比减少 71.23 万吨，需求在连续六周下降后出现回升。但近日百年建筑网调研显示，节后全国工程项目开复工率及劳动到位率均低于去年同期，复工进程缓慢导致目前市场成交多以期现投机交易为主，刚需量少。根据数据显示，2023 年 1 月，全国土地市场供应 4426 万平方米，同比下降 53%。1 月全国 300 城经营性土地总成交建筑面积为 3651 万平方米，同比下降超过五成，较 2022 年春节月下跌 15%，环比跌幅接近九成，地产市场相关指标表现依然低迷，对市场情绪形成一定影响。但今年的政策重心将主抓经济复苏，中央对房地产支持力度加码，房贷利率下调等购房优惠措施持续释放，房企融资环境明显改善，市场对消费需求的预期依然向好，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 主力合约跌破 5 周均线，下方得到 10 日均线支撑，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2305 主力合约跌破多条短期均线支撑，日 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡偏弱走势。

整体来看，上周螺纹供应产量环比回升，库存继续大幅累积，需求仍未实质启动。当前稳增长大背景下，宏观利好政策持续释放，但终端工地复工节奏偏慢，终端需求启动尚待验证，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，上周整体震荡小幅收跌，周跌幅为 0.26%。

供给方面，根据数据统计，截至 1 月 31 日，全国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 22.6%，环比下降 0.4 个百分点，处于近五年历史同期的绝对低位。2 月份排产计划约 178 万吨，环比下降 11%，2 月国内沥青开工率或将低位运行，市场资源供应维持低位。继续关注供应端变化。

库存端，截至 2023 年 1 月 31 日，国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 74.8 万吨，环比增加 4.5 万吨；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 93.8 万吨，环比增加 1.5 万吨；总库存共计 168.3 万吨。继续关注库存端变化。

需求端来看，上周国内沥青 54 家样本企业厂家周度出货量共 27.4 万吨，周环比增加 10%，备货需求和执行前期合同需求支撑出货量环比表现增加。进入 2 月份随着假期结束以及天气好转，工地逐渐施工，市场需求将逐渐恢复，届时刚需和投机性需求好转将带来沥青库存的去化。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，当前沥青 2306 主力合约跌破 5 日和 10 日均线，下方得到 20 日和 30 日均线支撑，MACD 指标有拐头向下迹象，技术上处于震荡走势。

整体来看，当前沥青供应端维持低位，2 月排产数据显示国内产量或进一步下降，库存继续累库压力可控，节后市场备货需求积极性较高，刚需仍有待恢复。近期国际原油价格出现调整，对沥青期价形成拖累，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。