

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，本周截至昨日收盘小幅收涨，周涨幅为 0.58%。

供应方面，2月6日-2月12日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 1850.9 万吨，环比减少 604.0 万吨。澳洲发运量 1272.8 万吨，环比减少 662.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1141.2 万吨，环比减少 452.8 万吨。巴西发运量 578.1 万吨，环比增加 58.0 万吨。中国 45 港到港总量 2855.1 万吨，环比增加 490.0 万吨。因近期澳洲天气及事故等影响，澳矿发运大幅回落，但巴西和非主流发运相对平稳，国内港口到货量大幅提升。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2023 年 2 月 10 日，45 港进口铁矿库存环比增加 98.99 万吨至 14010.28 万吨，疏港量环比增加 41.78 万吨至 305.45 万吨，随着节后钢厂采购补库增多，国内港口铁矿疏港量明显回升，进口矿库存增幅有所放缓，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 78.42%，周环比增加 1.01%，同比去年增加 10.23%；高炉炼铁产能利用率 84.93%，周环比增加 0.6%，同比增加 8.36%；日均铁水产量 228.66 万吨，周环比增加 1.62 万吨，同比增加 22.62 万吨。高炉开工率、产能利用率及铁水产量连续五周增加。当前钢厂在逐步复产并且原料库存偏低的情况下仍然存在补库需求，但目前仍有多数钢厂处于亏损状态，后期铁矿需求增幅取决于钢厂利润水平和下游需求启动程度。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 主力合约下方得到 10 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 主力合约向上收复多条均线，日 MACD 指标有拐头向上迹象，技术上处于高位震荡走势。

整体来看，本期澳巴发运总量环比减少，国内到港量超预期大增，疏港大幅回升，国内港口库存增幅收窄，日均铁水产量延续增加。当前在低利润及下游需求恢复缓慢的情况下，钢厂对铁矿采购按需补库为主，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 主力合约处于震荡走势，本周截至昨日收盘小幅收涨，周涨幅为 0.2%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 11.21 万吨至 246.11 万吨，同比减少 9.87 万吨。尽管当前钢厂亏损面依然较大，但因电炉钢厂陆续复产，2 月高炉钢厂也仍有复产空间，产量继续保持增势，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 89.9 万吨至 884.82 万吨，同比减少 0.68 万吨；厂库环比增加 19.94 万吨至 338.35 万吨，同比增加 22.42 万吨；总库存环比增加 109.84 万吨至 1223.17 万吨。钢厂库存连续五周累库，社会库存连续十一周累库，总库存连续八周累库，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 53.32 万吨至 136.27 万吨，同比减少 28.3 万吨，需求连续两周出现回升。近期下游需求逐渐恢复，主流贸易商建材成交回暖，市场交易量开始回升。当前稳增长继续推进，各地陆续出台房地产利好措施，政策加大对制造业支持力度，1 月新增社融、信贷超预期，央行发布数据显示，1 月份新增人民币贷款 4.9 万亿元，预期为 4.2 万亿元，刷新单月最高纪录，社会融资规模增量为 5.98 万亿元，预期为 5.4 万亿元。1 月末 M2 同比增长 12.6%，增速创 2016 年 5 月以来新高。但从结构看居民中长期贷款仅新增 2231 亿元，同比少增 5193 亿元，显示居民购房意愿依然偏弱，现实面上地产基建弱复苏、房地产相关的销售及贷款高频数据表现较差等问题依然存在。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 主力合约上方受到 5 周均线压制，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 主力合约上方受 20 日和 30 日均线压制，日 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周螺纹供给环比回升，累库幅度有所放缓，需求继续好转，但整体仍处于较低水平。近期各种提振经济措施密集出台，叠加 1 月超预期的信贷资金投放，市场对旺季消费预期依然向好，但下游需求完全释放仍需时间，强预期和弱现实相互博弈，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，本周截至昨日收盘小幅收跌，周跌幅为 0.24%。

供给方面，根据数据统计，截至 2 月 8 日，全国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 31.2%，环比增加 8.6 个百分点。近期山东以及华东地区个别炼厂复产，带动整体产能利用率上涨，继续关注供应端变化。

库存端，截至 2023 年 2 月 8 日，国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 82.3 万吨，环比增加 10.0%；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 96.7 万吨，环比增加 3.1%；总库存共计 179 万吨，周环比增加 6.17%。社会库库存累库主要原因是节后终端需求复苏有限，业者多执行冬储合同，订单入库；厂库库存累库主要原因是部分主力炼厂日产提升，供应增加叠加需求恢复缓慢带动厂库库存累库，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 41.6 万吨，环比增加 51.8%。根据各地政府工作报告，固定资产投资仍是各省主抓工作之一，主要集中在交通、能源、水利、新型基础设施等领域，截至 2 月 10 日，31 个省份公布了提前批地方债额度的情况，31 省份获得的提前批专项债、一般债额度合计分别为 21900 亿、4320 亿，相比去年分别增长 50%、32%，二者均为 2022 年新增专项债、新增一般债额度的 60%。在稳经济和保增长背景下，市场对沥青需求仍有预期。但当前受限于季节性因素，以及短期项目回款影响，下游刚需有待回暖，整体交投氛围一般。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2306 主力合约下方得到 10 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 主力合约上方受到多条均

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，上周沥青开工率环比提升，库存继续累库压力可控，目前仍处于传统淡季，实际刚需有限，但政策利好使得市场对后期需求改善仍有较好预期，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。