

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，上周震荡上涨创出新高 922 点，周涨幅为 2.77%，昨日震荡下跌，跌幅为 2.53%。

供应方面，2月13日-2月19日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2303.2 万吨，环比增加 452.3 万吨。澳洲发运量 1760.1 万吨，环比增加 487.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1539.7 万吨，环比增加 398.6 万吨。巴西发运量 543.1 万吨，环比减少 35.0 万吨。中国 45 港到港总量 2061.1 万吨，环比减少 794.1 万吨。近期随着澳洲港口陆续恢复正常，澳矿发运有明显回升，巴西和非主流发运相对平稳，由于前期发运回落加之部分资源提前到港，国内到港量大幅回落。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2023 年 2 月 24 日，45 港进口铁矿库存环比增加 112.54 万吨至 14223.26 万吨，疏港量环比增加 4.88 万吨至 319.29 万吨，疏港量连续四周增加，港口库存连续五周累库，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 80.98%，周环比增加 1.44%，同比去年增加 7.54%；高炉炼铁产能利用率 86.97%，周环比增加 1.22%，同比增加 9.36%；日均铁水产量 234.1 万吨，周环比增加 3.29 万吨，同比增加 25.25 万吨。2 月以来随着钢厂的复工复产所带来的补库需求，以及钢厂利润也较前期有所修复，高炉开工率、产能利用率及铁水产量连续七周增加。当前钢厂复产动力尚可，为铁矿的消费提供了稳定且较强的支撑，但前期铁矿价格上涨幅度较大，已经充分兑现需求启动预期，需要关注 3 月重要会议的部分地区钢厂的限产情况。

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 主力合约在多条周均线上方运行,周 MACD 指标继续开口向上运行;从日线上看,昨日铁矿 2305 主力合约跌破 10 日均线支撑,日 MACD 指标有拐头向下迹象,技术上处于高位震荡走势。

整体来看,上周澳巴发运总量环比增加,国内到港量高位回落,国内港口库存继续累库,日均铁水产量持续回升。当前终端复工加快带动市场情绪出现回暖,铁矿价格受到补库预期的支撑,但近期交易所提示铁矿价格波动风险并采取限仓规定,需注意政策监管的影响,预计短期铁矿维持震荡走势。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,上周整体震荡上涨,周涨幅为 1.49%,昨日震荡收跌,跌幅为 0.64%。

供给方面,根据数据显示,上周螺纹产量环比增加 18.82 万吨至 282.17 万吨,同比减少 8.11 万吨。近期短流程钢厂继续复产,长流程钢厂复产加快,产量延续增加态势,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 3.82 万吨至 915.94 万吨,同比减少 84.5 万吨;厂库环比减少 15.33 万吨至 337.3 万吨,同比增加 17 万吨;总库存环比减少 11.51 万吨至 1253.24 万吨,同比减少 67.5 万吨。社会库存连续十三

周累库，钢厂库存在连续六周累库后出现去库，总库存在连续九周累库后出现去库，库存表现好于过去几年同期水平，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 71.91 万吨至 293.68 万吨，同比增加 38.15 万吨，需求连续四周出现回升。据百年建筑网最新调研显示近期工地开复工率进一步回升，劳务到位率也有明显增加，且二者同环比均表现增长，整体需求得到较快恢复。央行召开 2023 年金融市场工作会议指出，动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。进入 3 月份随着天气转暖，随着建材消费季节性回归和房企融资的利好频出，市场或更多关注旺季需求成色。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 主力合约在多条周均线上方运行，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，下方得到 10 日均线支撑，日 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周螺纹供应继续回升，表观消费量有所增加，节后库存首次回落，迎来拐点，呈现供需双增格局。当前宏观层面各类稳增长政策密集出台，房地产利好政策继续释放，不动产私募基金试点启动，国内市场复苏预期依然强劲，但要关注 3 月消费旺季需求回升的强度，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，上周整体震荡下跌，周跌幅为 1.41%。

供给方面，根据数据统计，截至 2 月 21 日，国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 30.0%，环比增加 0.3 个百分点。此外根据隆众数据显示，3 月份国内沥青总计划排产量为 276.2 万吨，环比增加 98.2 万吨，同比增加 88.39 万吨，3 月沥青排产显著增加。继续关注供应端变化。

库存端，截至 2023 年 2 月 21 日，国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 97.4 万吨，环比增加 11.63 万吨；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 98.3 万吨，环比减少 2.3 万吨；沥青折总库存 195.7 万吨，周环比增加 3.93%。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 44.8 万吨，环比增加 13.9%。当前沥青终端需求还没有大规模启动的迹象，仍受到下游回款情况、项目进度情况等因素的影响，但个别重点高速项目已经在筹备开工，进入 3 月份随着气温逐步回升，部分终端项目陆续启动，需要持续关注需求端的复苏情况，若 3 月份终端项目开工不及预期，沥青市场压力将逐渐显现。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2306 主力合约上方受到 5 周和 10 周均线压制，下方得到 20 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，近期沥青生产供应有所增加，3 月排产量同比处于高位，库存持续累库，沥青市场交投氛围一般，终端需求仍未明显恢复，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。