

## 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 923.5 点，周涨幅为 1.16%，本周一出现下跌，周二至周四持续小幅收涨。

供应方面，2月27日-3月5日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2461.3 万吨，环比增加 68.4 万吨。澳洲发运量 1835.6 万吨，环比增加 34.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1530.9 万吨，环比减少 24.3 万吨。巴西发运量 625.7 万吨，环比增加 34.0 万吨。中国 45 港到港总量 2111.3 万吨，环比增加 265.0 万吨。本期澳巴发运小幅回升，非主流发运略有减少，整体全球铁矿发运变动不大，受益于运量的回升，国内铁矿到港量有明显增加。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2023 年 3 月 3 日，45 港进口铁矿库存环比下降 222.7 万吨至 14000.56 万吨，疏港量环比增加 2.48 万吨至 321.77 万吨，疏港量连续五周增加，港口库存在连续五周累库后出现去库。近期国内到港量继续减少，叠加铁矿石疏港量仍处高位，国内港口库存有所下降，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 81.07%，周环比增加 0.09%，同比去年增加 6.35%；高炉炼铁产能利用率 87.15%，周环比增加 0.18%，同比增加 5.66%；日均铁水产量 234.36 万吨，周环比增加 0.26 万吨，同比增加 14.6 万吨。近期伴随着成材的需求持续恢复以及钢厂的复工复产，叠加钢厂盈利率继续小幅提升，钢厂生产积极性尚可，给原料端带来了需求的增量，高炉开工率、产能利用率及铁水产量连续八周增加。但近期国家发展改革委价格监测中心组

织部分市场机构和业内专家召开会议，专家建议，有关部门持续加强现货期货市场联动监管，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，有效遏制铁矿石价格不合理上涨。监管政策有趋严的现象，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，当前铁矿 2305 主力合约下方得到 20 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，本期澳巴发运总量继续环比增加，国内到港量也有所回升，国内港口库存出现去库，日均铁水产量小幅增加。随着钢厂盈利率回升叠加补库需求，给铁矿石价格提供有力支撑，但近期监管力度加严对市场情绪造成影响，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 主力合约处于震荡偏强走势，上周整体震荡上涨，周涨幅为 1.28%，本周截至昨日收盘，涨幅为 0.96%。

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量环比增加 8.82 万吨至 303.85 万吨，由于近期高炉及电炉利润都有小幅改善，螺纹产量延续增加态势，连续六周环比增长，继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，本周螺纹社库环比减少 22.43 万吨至 888.53 万吨，厂库环比减少 30.57 万吨至 297.35 万吨，总库存环比减少 53 万吨至 1185.88 万吨。

社会库存在连续十三周累库后连续两周去库，钢厂库存和总库存连续三周去库，库存降幅小幅扩大，继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，本周螺纹表观消费量环比增加 47.46 万吨至 356.85 万吨，需求连续六周出现回升，随着市场逐渐进入传统旺季，建材市场成交有小幅提升。根据数据统计，中国 2 月制造业 PMI 为 52.6%，环比上升 2.5 个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续上升；2 月份全国钢铁行业 PMI 为 57.6%，环比大幅回升 13.2 个百分点，为 5 个月来首次重新站上荣枯线，显示 2 月份国内钢铁行业保持恢复性快速增长。此外 2 月全国 16 个主要城市楼市成交量环比大幅上涨 31.9%，同比降幅缩小至 7.6%。相关数据显示 2 月中国制造业、建筑业景气度继续回升，楼市成交整体环比明显改善，呈现楼市“小阳春”行情。两会政府工作报告提出，今年 GDP 增长目标 5%，稍低于预期；赤字率 3%，新增专项债 3.8 万亿，整体看政策基调偏稳健，并无超预期利好，短期市场对政策强刺激的预期有所减弱，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 主力合约下方得到 10 日和 20 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，本周螺纹产量延续平稳回升态势，总库存延续降库，需求继续回暖。2 月份中国制造业 PMI、建筑业等数据超预期向好，但全年 GDP 目标稍微低于市场预期，对市场情绪形成一定影响，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，上周整体震荡上涨，周涨幅为 4.63%，本周截至昨日收盘，涨幅为 0.51%。

供给方面，根据数据统计，截至 2023 年 3 月 7 日，国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 32.8%，环比增加 0.9 个百分点。当前炼厂开工利润较强，华北以及山东地区个别炼厂间歇生产，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 3 月 7 日，国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 114.1 万吨，周环比增加 9.8 万吨；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 97.9 万吨，周环比减少 0.2 万吨；折总库存共计 212 万吨，周环比上涨 4.74%。炼厂库存连续 3 周小幅去库，由于厂家部分订单发货发入社会库，流入下游货量偏少，导致社会库存明显累库。继续关注库存端变化。

需求端来看，当前沥青终端市场交投氛围仍整体一般，多数地区改性及下游工厂陆续恢复开工生产，但整体终端项目有待进一步恢复。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2306 主力合约向上收复 5 周和 10 周均线压制，周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2306 主力合约向上收复多条均线，MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

整体来看，本期沥青生产供应继续增加，库存持续累库，终端需求还未明显复苏，近期美联储再现鹰派言论，原油成本端对沥青的价格支撑有所减弱，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。