

## 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2305 主力合约经过调整后出现震荡上涨走势，上周整体涨幅为 6.08%。

供应方面，3月20日-3月26日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2402.5 万吨，环比减少 3.1 万吨。澳洲发运量 1778.5 万吨，环比减少 119.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1472.3 万吨，环比减少 76.6 万吨。巴西发运量 624.0 万吨，环比增加 116.1 万吨。全球铁矿石发运总量 2891.0 万吨，环比增加 29.0 万吨。中国 45 港到港总量 2123.7 万吨，环比减少 210.1 万吨。本期澳洲发运及到中国的量有所下降，巴西及非主流发货回升，受前期发运回落影响，国内铁矿到港量明显减少。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2023 年 3 月 31 日，45 港进口铁矿库存环比下降 143.42 万吨至 13461.24 万吨，疏港量环比增加 12.51 万吨至 315.85 万吨，疏港量连续两周回升，叠加近期国内铁矿到港量减少，港口库存连续五周去库。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 83.87%，周环比增加 1.14%，同比去年增加 6.42%；高炉炼铁产能利用率 90.56%，周环比增加 1.28%，同比增加 6.8%；日均铁水产量 243.35 万吨，周环比增加 3.53 万吨，同比增加 17.52 万吨。近期钢厂仍保持较好的生产积极性，高炉开工率、产能利用率及铁水产量连续十二周增加，但钢厂盈利率增幅放缓，随着铁水进入高位区间，叠加粗

钢压减的预期存在，预计 4 月铁矿需求增长空间已不大。继续关注需求端变化情况。

技术面上，从周线上看，上周铁矿 2305 主力合约震荡上涨，收复 5 周和 10 周均线支撑，周 MACD 指标有拐头向下迹象；从日线上看，当前铁矿 2305 主力合约向上收复多条短期均线，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，上周澳巴发运总量继续环比下降，国内到港也有所下降，国内港口库存继续去库，日均铁水产量延续增加，基本面维持偏紧平衡，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 主力合约在经过调整后有所企稳，上周整体涨幅为 1.86%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 2.17 万吨至 302.19 万吨，同比减少 7.57 万吨，尽管近日长流程钢厂的即期钢材利润有小幅回落，但钢材供应仍保持了较快的增速，螺纹产量再次有所回升。继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周社库环比减少 20.38 万吨至 817.19 万吨，同比减少 152.16 万吨；厂库环比减少 10.64 万吨至 269.06 万吨，同比减少 48.33 万吨；总库存环比减少 31.02 万吨至 1086.25 万吨。社会库存连续五周去库，钢厂库存和总库存连续六周去库，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升 10.78 万吨至 333.21 万吨，同比增加 37.05 万吨。当前钢市需求不稳定，低价资源成交尚可，高价资源成交不畅，不过上周建材成交均值相对好于前周，需求在连续两周下降后有所回升。近期新房及二手房成交面积均环比回升，3 月 20 日-3 月 26 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 359.68 万平方米，周环比增长 6.2%，再创 2023 年以来周成交新高。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 257.38 万平方米，周环比增长 12.6%，商品房成交持续回升，显示地产销售逐步改善，托底现实需求。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 5 周和 10 周均线压制，周 MACD 指标有拐头向下迹象；从日线上看，当前螺纹 2305 主力合约向上收复 5 日和 10 日均线，上方仍受 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，上周螺纹周产量再次环比增加，库存继续下降，去化态势良好，表需有所回升。当前地产市场边际复苏，基建增速维持高位，但旺季终端的复苏持续性仍然有待观察，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 主力合约止跌企稳出现反弹，上周整体涨幅为 2.86%。

供给方面，根据数据统计，截至 2023 年 3 月 29 日，国内沥青 76 家样本企业产能利用率为 37.2%，环比上涨 2.6 个百分点。由于华北地区、山东地区以及华南地区

部分炼厂稳定生产，带动整体产能利用率继续增加。4月份国内沥青总计划排产量为294.4万吨，较3月份预计排产增加10.6%，较去年同期实际产量增加59.3%，供应增加明显，继续关注供应端变化。

库存端，截至2023年3月28日，国内沥青70家样本企业社会库库存共计131.5万吨，环比增加5.1万吨；国内54家沥青样本厂库库存共计96.9万吨，环比减少2.9万吨；总库存228.4万吨，周环比增加2.2万吨。由于当前下游需求恢复缓慢，供应有所增加，导致库存持续累库。继续关注库存端变化。

需求端来看，截至2023年3月28日周内，沥青54家样本企业厂家周度出货量共51.8万吨，环比增加12.6%。近期沥青刚需小幅回暖，对于合同出货有所支撑，但部分地区降雨天气叠加资金偏紧限制业者开工积极性，道路项目开工量不大，沥青终端需求仍未明显起色。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青2306主力合约上方仍受多条周均线压制，周MACD指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青2306主力合约向上收复5日和10日均线，上方仍受20日和30日均线压制，日MACD指标出现金叉，技术上处于震荡走势。

整体来看，上周沥青厂家产能利用率继续环比上涨，4月排产同环比进一步增加，库存持续累库，受到天气、资金等各方面因素的影响，刚性需求整体恢复较为缓慢，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。