

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年2月3日 星期三

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2105 主力依旧处于调整走势，上周出现大跌，周跌幅达 6.12%，昨日继续出现大跌，跌幅为 5.61%。

供给方面，根据数据显示，1.25-1.31 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2469.2 万吨，环比增加 492 万吨；澳大利亚发货总量 1704.7 万吨，环比增加 302.4 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1313.4 万吨，环比增加 117.5 万吨；巴西发货总量 764.5 万吨，环比增加 189.6 万吨。中国 45 港到港总量 2580.8 万吨，环比增加 143.9 万吨；中国 26 港到港总量为 2477.8 万吨，环比增加 143.1 万吨。本期澳巴港口港口泊位检修减少导致发运量环比呈现上升，到港量本期再次出现上升。近期澳洲三大矿山四季度报告显示：2020 年全年，力拓总产量合计 3.33 亿吨，同比增加 2%；必和必拓总产量为 2.88 亿吨，同比增加 6%；FMG 发运总量为 1.803 亿吨，同比增加 4%。2020 年高矿价驱动下，澳洲主流矿山铁矿石增量并未出现大幅增加，预计 2021 年澳洲铁矿石产出边际仍难有较大增量。

库存方面，上周港口库存环比增加 62.51 万吨至 12500.71 万吨，由于近期到港量增多且港口卸港条件的逐渐改善，港口库存连续三周出现累库。上周疏港量环比减少 14.69 万吨至 304.07 万吨，近期钢厂对进口矿多以少量多频率采购为主，疏港量环比下降，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，我的钢铁网数据统计，上周 247 家钢厂高炉开工率为 82.03%，环比降 1.17%，同比去年同期下降 3.13%；高炉炼铁产能利用率 90.53%，环比降 0.6%，同比增 3.88%；日均铁水产量 240.96 万吨，环比减少 1.59 万吨，同比增加 10.33 万吨。由于铁水成本高企，钢厂利润偏低，近期北方高炉生产已明显亏损，钢厂的减产检修趋于增多，导致高炉开工率、产能利用率及铁水产量连续四周出现下降。截止 1 月 29 日，247 家样本钢厂日均铁水产量为 240.96 万吨/天，环比 12 月末下降 1.59 万吨/天，同比增加 10.33 万吨。高炉开工率及产能利用率分别单月环比下降 3.52%、1.34%，高炉开工率同比下降 3.13%、产能利用率同比增加 3.88%。当前铁矿节前补库接近尾声，从生铁产量及高炉开工率数据看，铁矿石的需求处于季节性下滑阶段。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2105 主力合约连收三根阴线，跌破 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 2105 主力合约跌破多条短期均线支撑，MACD 继续开口向下运行。当前铁矿 2105 主力合约处于震荡偏弱形态，短期关注上方 5 日均线附近的压力，下方关注 900 点整数关口附近的支撑力度。

整体来看，本期澳巴发货总量和到港量双双出现上升，港口库存处于持续累库状态，需求随着国内钢厂补库进入尾声逐渐转弱，海外需求近期也有回落，在短期供应宽松需求走弱的格局下，预计短期内铁矿石价格震荡偏弱运行。

## 螺纹钢

盘面走势上，近期螺纹 2105 主力合约也是处于震荡调整走势，上周整体震荡下跌，周跌幅为 1.5%，本周一和周二继续下跌，昨日跌幅为 2.21%。

供给方面，我的钢铁发布数据显示，上周螺纹周产量环比减少 10.85 万吨至 333.67 万吨，产量连续四周出现下降，创逾 9 个月新低。临近春节，近期多地受重污染天气及高成本影响，短流程企业开工率和产量逐步下降，长流程企业减产检修现象逐渐增多。此外，工信部表示下一步从四个方面促进钢铁产量的压减。一是严禁新增钢铁产能；二是完善相关的政策措施；三是推进钢铁行业的兼并重组；四是坚决压缩钢铁产量，确保 2021 年全面实现钢铁产量同比的下降，使得市场对于今年粗钢去产量的预期增强，因此后期供应端或继续呈现收缩趋势。

库存方面，上周社会库存环比增加 105.49 万吨至 585.98 万吨，钢厂库存环比增加 17 万吨至 305.73 万吨，总库存环比增加 122.49 万吨至 891.71 万吨，同比高出 30.56 万吨。当前螺纹市场已进入累库周期，钢厂库存、社会库存和总库存连续五周出现累库，总库存同比处于略偏高水平，刷新两个半月高位，社会库存和历史同期春节前两周库存水平大体相当。近期各地钢厂陆续出台冬储政策，冬储呈现价格抬升、交款周期延长、钢厂主动权较高、部分贸易商比较谨慎、整体冬储意愿不强等特点，后期继续关注库存变化情况。

需求方面，上周螺纹表观消费量环比减少 65.43 万吨至 211.18 万吨，表观需求连续三周出现下降。近期北方地区因天气及疫情双重影响下游已基本停工，而南方地区下游也逐渐放假，建材成交持续大幅下滑，上周度建材日均成交维持在 5.76 万

吨左右的水平，1月周均表观消费量283.61万吨，环比下降24.8%，市场交投冷清，淡季特征明显。但考虑到今年春节各地大多鼓励工人就地过年，工人返乡或会减少，有利于节后下游更早复工，后期继续关注需求的变化情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹2101主力合约连收三根阴线，跌破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，当前螺纹2101主力合约跌破多条短期均线支撑，MACD继续开口向下运行。当前螺纹2105主力合约处于震荡偏弱形态，短期关注上方5日均线附近的压力，下方关注60日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量继续下滑，需求环比减弱速度较快，库存加速累积，淡季特征进一步明显。当前螺纹处于供需双降、淡季累库阶段，但在市场对金三银四的高需求预期及产量收缩预期之下，弱现实强预期的特点使得短期螺纹价格或维持高位震荡运行。

## 沥青

盘面走势上，近期沥青2106主力合约呈现震荡偏强走势，上周整体震荡上涨，周涨幅为1.02%，本周一和周二继续上涨，昨日涨幅为1.89%。

供给方面，隆众数据显示，上周沥青开工率为45.1%，环比下降0.6个百分点，近期多地炼厂停工检修或转产渣油，导致开工率下滑。产量方面，受季节性因素及生产利润持续亏损影响，2月份沥青计划排产环比继续下降，2月份国内沥青计划产量217.7万吨，环比下降69.5万吨，沥青整体市场供应有所下滑。

库存方面，隆众数据显示，上周33家社会库存为59.09万吨，环比增3.6%，同

比增加 58.8%；25 家沥青厂家库存为 78.86 万吨，环比增 5.7%，同比增加 42.9%。由于近期需求不断走弱，全国大部分地区终端需求无消耗，部分地区有贸易商冬储入库量为主，钢厂库存和社会库存上周均出现累库，总库存同比仍处于高位，后期继续关注库存变化。

需求方面，春节假期即将来临，国内刚需降至低位，近期北方市场有部分冬储需求，但冬储整体进展明显不及去年同期，南方终端工程也逐步进入收尾阶段，整体需求逐步走缓。预计 2 月份，项目施工、物流运输等情况都将受到春节假期的影响，沥青刚性需求将出现明显的季节性下滑。

技术面上，从月线上看，当前沥青 2106 主力合约突破 5 月、10 月和 20 日均线压制，月 MACD 指标出现金叉；从周线上看，当前沥青 2106 主力合约突破 5 周、10 周和 20 周均线压制，周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2106 主力合约突破上方所有均线压制，MACD 指标开口向上运行。当前沥青 2106 主力合约处于震荡偏强走势，短期下方关注 5 日、10 日和 20 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周炼厂开工率环比下降，需求继续呈现淡季特征，导致库存和钢厂库存双双累库，在总体供需偏弱格局下，沥青价格跟随原油波动，当前原油价格依旧表现平稳，对沥青成本端支撑较好，预计短期沥青将维持震荡偏强走势。

## 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。

本报告仅提供给华融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。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融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。

华融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。