

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2105 主力结束调整走势，接连出现了大涨，昨日大涨 7.05%，2 月 5 日至 2 月 18 日期间涨幅接近 20%。

供给方面，节前外矿发运降幅明显，根据数据显示，2.1-2.7 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 1814.7 万吨，环比减少 654.5 万吨；澳大利亚发货总量 1294.2 万吨，环比减少 410.5 万吨；其中澳大利亚发往中国量为 1135.6 万吨，环比减少 117.8 万吨；巴西发货总量为 520.5 万吨，环比减少 244 万吨。到港量方面，节前发运至我国的比例也有明显回落，中国 45 港到港总量 2124.2 万吨，环比减少 456.6 万吨；中国 26 港到港总量为 2015.0 万吨，环比减少 462.8 万吨。根据四大矿山项目计划显示，力拓、必和必拓和 FMG 在 2021 年铁矿石供应的边际增量有限，而近期淡水河谷公布的四季度和年度产量数据也不尽如人意，由于受到疫情以及两年前的溃坝事件影响，四季度粉矿产量为 8451 万吨，环比下降 4.7%，预期为 8660 万吨，不及市场预期。淡水河谷公司在 2020 年底的产能为 3.22 亿吨，考虑到生产限制，预计 2021 年巴西铁矿石产出边际也难有较大增量，因此，从总体上来看，上半年外围矿山的铁矿石发运增量或将有限。

库存方面，2.1-2.7 期间，港口库存环比增加 18.69 万吨至 12519.4 万吨，在近期到港量偏低的情况下，节后港口库存有望出现去库，后期继续关注港口库存的变

化情况。

需求方面，根据春节前最后一周的统计数据显示，247家钢厂高炉开工率为83.2%，环比增加1.17%，同比去年同期增加1.95%；高炉炼铁产能利用率90.94%，环比增加0.41%，同比增6.68%；日均铁水产量242.06万吨，环比增加1.1万吨，同比增加17.79万吨。高炉开工率、产能利用率及铁水产量在连续四周下降后出现上升，春节期间长流程企业正常生产，节前所补充的原料库存将持续消化，预计节后钢厂主动补库意愿将较强。而2月欧美市场仍有部分高炉陆续复产，对铁矿也有一定的采购需求，整体铁矿石市场需求尚可。中长期来看，内循环带动下的国内势头良好，海外对铁矿的需求仍在增加，因此中长期铁矿石的需求依旧会维持旺盛。

技术面上，从周线上看，当前铁矿2105主力合约呈现三连阳走势，周均线和周MACD指标开口向上运行；从日线上看，当前铁矿2105主力合约呈现7连阳走势，MACD出现金叉，日均线指标开口向上运行。当前铁矿2105主力合约处于多头形态，短期关注下方5日均线附近的支撑力度。

整体来看，本月上旬澳巴发货总量和到港量双双出现下降，港口库存处于持续累库状态，国内市场对于节后开工及补库较为乐观，海外市场对铁矿的需求仍在增加，因此后期铁矿石的供需大概率维持紧平衡格局，预计短期内铁矿石价格将震荡偏强运行。后续继续关注海外矿山发运情况以及需求变化。

螺纹钢

盘面走势上，近期螺纹 2105 主力合约也是结束调整走势，连续上涨，昨日涨幅为 3.26%，接近前期高点 4603 点。

供给方面，2.4-2.17 期间，根据我的钢铁发布数据显示，螺纹周产量环比减少 13.07 万吨至 308.88 万吨，从钢厂生产情况来看，春节期间短流程企业受放假停工影响，长流程企业受亏损及订单影响产线检修较多，导致产量出现下降。今年以来工信部连续强调 2021 年要实现粗钢产量同比下降，实行产能产量双控政策，相关去产量政策有望加快出台，因此后期供应端或继续呈现收缩趋势。

库存方面，2.4-2.17 期间，螺纹社库环比增加 277.27 万吨至 1008.89 万吨，钢厂库存环比增加 174.01 万吨至 511.91 万吨，总库存环比增加 451.28 万吨至 1520.8 万吨。钢厂库存、社会库存和总库存连续八周出现累库。受节日影响，当前库存出现明显增加，库存压力较大，预计需求启动前仍处于库存累积阶段，后期继续关注库存变化情况。

需求方面，2.4-2.17 期间，螺纹表观消费量环比减少 78.26 万吨至 65.88 万吨，表观需求连续六周出现下降。根据历史数据，受春节假期影响，通常 1 月份、2 月份钢材需求逐步下降，并在春节期间达到谷底，节后 3-4 周钢材需求陆续恢复正常水平。不过春节期间国内疫情防控情况较好，年后民工返城顺利以及不少民工留在城市过年，节后需求将有望较快得到启动。而且 1 月的社融数据、中长期贷款超预期的强劲，绝对规模创历史新高，M1 环比上升的幅度表明经济较强，市场对节后需求恢复信心较足，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 2105 主力合约呈现三连阳走势，周均线和周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2105 主力合约突破上方多条均线压制，MACD 出现金叉，日均线指标开口向上运行。当前螺纹 2105 主力合约处于多头形态，短期关注下方 5 日均线附近的支撑力度。

整体来看，当前螺纹供应继续下降，节后库存总量增幅明显，但春节期间国内疫情管控较好，节后需求有望得到较快恢复，重点观察基建和制造业复产复工的节奏。在节后在市场对金三银四的高需求预期及产量收缩预期之下，后期螺纹价格或会震荡上行。

沥青

盘面走势上，近期沥青 2106 主力合约呈现多头上涨走势，昨日创出年内高点 3050 点，大涨 4.61%。

供给方面，根据春节前最后一周的统计数据显示，沥青开工率为 40.8%，环比下降 4.3 个百分点，近期由于原油成本上升压缩着利润，多地炼厂停工检修或转产渣油，导致开工率连续两周出现下滑。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，沥青整体市场供应将继续有所下滑。

库存方面，隆众数据显示，当前 33 家社会库存为 61.39 万吨，周环比增加 3.9%，同比增加 58.6%；25 家沥青厂家库存为 80.16 万吨，环比增加 1.65%，同比增加 18.93%。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连续两周出现累库，总库存同比仍处于高位，后期继续关注库存变化。

需求方面，本月中上旬受春节假期影响，工地停工、物流歇业导致沥青刚需降至低位，北方需求基本停滞，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，沥青刚性需求将出现明显的季节性下滑。

技术面上，从周线上看，当前沥青2106主力合约呈现四连阳走势，周均线和周MACD指标开口向上运行；从日线上看，当前沥青2106主力合约日均线和日MACD指标开口向上运行，处于多头上涨走势，短期下方关注5日均线附近的支撑力度。

整体来看，当前国内沥青市场延续着供需两淡的态势，需求继续呈现淡季特征，库存处于持续累库阶段，短期来看，国际原油价格接连上涨，带动市场看涨心态，预计后期在原油成本支撑下，国内沥青价格或呈现震荡上行走势。后期继续关注开工率变化、库存变化情况、需求的表现情况及原油走势。

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。