

铁矿石

盘面走势上，近几个交易日铁矿石 2105 主力合约处于震荡上涨走势，上周整体涨幅为 1.97%，本周一大涨 4.56%，昨日小幅收跌 0.86%。

供给方面，根据数据显示，3.22-3.28 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量为 2807.6 万吨，环比增加 513.7 万吨；澳洲方面，发货量环比增加 494.5 万吨至 2158.4 万吨，其中澳大利亚发往中国量 1725.7 万吨，环比减少 379.2 万吨；巴西方面，发货总量环比增加 19.2 万吨至 649.2 万吨。到港量方面，中国 45 港到港总量 2131.3 万吨，环比减少 208.7 万吨；26 港到港总量为 2040.1 万吨，环比减少 223.3 万吨。本期国内到港量环比减少，但发运量大幅增加。根据各矿山 2 月份的出口数据来看，澳洲力拓、必和必拓、FMG 发运往中国量均有所回升，分别增加 110.5 万吨、48.4 万吨、6.8 万吨，巴西淡水河谷发运量环比回落 37.3 万吨。目前铁矿石发运量、到港量均高于去年同期水平，预计后期进口铁矿石发运量在当前的较高位水平，环比仍将有所放量，二季度伴随发运量上升，铁矿供需格局将趋于宽松。

库存方面，上周 45 港口进口铁矿库存环比增加 45 万吨至 13066.1 万吨，疏港量环比增加 24.23 万吨至 306.54 万吨。日均疏港量连续三周上升，突破 300 万吨，刷新 2 月中旬以来最高值。但在到港量环比上升，且港口天气较好，港口卸货率及入库量有所增加的情况下，港口库存连续四周累库，但累库幅度有所收窄，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 79.56%，环比降 0.13%，同比去年下降 1.82%；高炉炼铁产能利用率 88.3%，环比增加 1.14%，同比增加 5.53%；日均铁水产量 235.05 万吨，环比增加 3.05 万吨，同比增加 14.71 万吨。高炉开工率连续 5 周环比下降，产能利用率和铁水产量在连续 3 周下降后出现上升。近期钢厂利润大幅提高，叠加下游需求进入旺季，未受环保政策影响区域的高炉生产仍处于较高水平，总体来看，钢企对铁矿石需求依然较为旺盛。但近期环保限产政策仍在陆续出台，利空影响仍会持续，3 月 19 日唐山市政府发布了《钢铁行业企业限产减排措施的通知》草案，要求在 3 月 20 日 0 时-12 月 31 日 24 时，对全市全流程钢铁企业（除首钢迁安、首钢京唐）实施限产 30-50%的减排措施。根据我的钢铁网测算，此次唐山限产在 3 月 20 日至 12 月 31 日共影响铁水量约 3037 万吨，全年影响铁水量约 3555 万吨，与 2020 年实际产量比，预估下降约 1126 万吨。后期继续关注需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，铁矿 2105 主力合约下方得到 20 周均线支撑，收复 5 周和 10 周均线，但周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前铁矿 2105 主力合约收复上方多条均线，MACD 指标出现金叉，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期到港量环比减少，但发运量大幅增加，港口库存延续累库趋势，钢厂生产积极性依然较高，铁水产量止降转增，日均疏港量恢复较为明显，但在碳减排目标下，部分地区环保限产利空影响仍会持续，多空交织影响下，预计短期铁矿石价格将维持震荡运行。后期继续关注环保限产情况、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2105主力合约呈现多头上涨走势,上周整体涨幅为3.46%,本周一突破5000元关口,创出近十年新高。

供给方面,我的钢铁发布数据显示,上周螺纹产量环比增加5.09万吨至351.58万吨,同比增加61.48万吨。近期唐山出台超预期的全年限产30-50%的政策措施,但随着钢厂原料成本下移,钢企生产利润明显好转,其他地区生产积极性高,填补了唐山地区的减量,导致产量出现上升。但在碳中和大背景下,供应收缩预期较强,后续需持续观察限产执行力度以及供应端变化。

库存方面,我的钢铁发布数据显示,上周螺纹社库环比减少51.45万吨至1229.44万吨,钢厂库存环比减少18.16万吨至496.85万吨,总库存环比减少69.61万吨至1726.29万吨。螺纹钢总库存在连续两周出现去库,社库存连续三周去库,当前下游需求回升较快,进入去库阶段,后期继续关注去库速度。

需求方面,我的钢铁发布数据显示,上周螺纹表观消费量环比增加38.84万吨至421.19万吨,同比增加15.71万吨,螺纹表观需求连续五周出现上升,处于历史同期最高水平。近期终端工地全面开工,现货成交量连续多日保持在20万吨之上,26日成交量达29.32万吨,刷新去年11月以来新高。进入四月份后,终端工地施工进度或将加快,需求将继续迎来旺盛态势。

技术面上,从周线上看,当前螺纹2105主力合约周线收出八连阳,周均线和周

MACD 指标仍继续开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2105 主力合约的日均线 and 日 MACD 指标开口向上运行，处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 和 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量小幅增加，表观消费量继续回升，需求已达到旺季水平，库存总量进一步消化，整体呈现供需双增格局，预计短期螺纹价格将维持震荡偏强运行。后续重点关注及限产情况、需求复苏及库存端变化情况。

沥青

盘面走势上，近期沥青 2106 主力合约经过连续调整后，处于横盘震荡走势，本昨日小幅上涨，涨幅为 0.42%。

供给方面，根据隆众数据显示，上周沥青综合开工率为 44.5%，环比增加 0.1 个百分点。当前供应端随着部分炼厂复产沥青，供应呈增加趋势。据百川盈孚统计，2021 年 1-2 月国内沥青产量 481.07 万吨，同比增加 156.34 万吨。4 月份国内沥青计划排产量在 290-300 万吨之间，部分地炼产能或将继续提升，沥青供应压力依然较大。

库存方面，隆众数据显示，上周 33 家社会库存为 79.1 万吨，周环比增加 2.9%，同比减少 6.5%；25 家沥青厂家库存为 93 万吨，周环比增加 0.5%，同比增加 24.5%。钢厂库存连续四周出现累库，社会库存连续八周出现累库，总库存同比仍处于高位。近期三峡大坝停航对长江下游的沥青船运造成较大的影响，炼厂发货量受限加大炼厂库存压力，叠加当前下游需求尚未完全恢复，带来库存继续累积，后期继续关注

库存的变化情况。

需求方面，近期南方天气有所转晴，沥青刚性需求量略有改善；北方市场刚性需求未有明显变化，需求整体表现仍较为清淡。据百川盈孚统计，2021年1-2月中国沥青表观消费量526.45万吨，同比上涨38%。其中进口量55.73万吨，同比下降11.01万吨，出口量9.25万吨，同比增加1.1万吨；2月公路建设投资累计2197亿元，同比增加94.9%。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青2106主力合约下方得到20周均线支撑，上方受到5周和10周均线压制；从日线上看，当前沥青2106主力合约上方受到60日均线支撑，MACD指标继续开口向下运行，处于震荡走势，上方关注60日均线附近的压力，下方关注5日均线附近的支撑力度。

整体来看，当前原油对沥青的成本支撑有所减弱，沥青的基本面也依旧偏弱，开工率继续走高，库存仍处于持续累库阶段，需求恢复缓慢，预计短期沥青将震荡运行。后期继续关注供应端变化、需求的恢复情况以及原油价格走势。

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。