

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年4月12日 星期一

铁矿石

盘面走势上，近几个交易日铁矿石 2109 主力合约处于震荡走势，上周整体小幅收涨，涨幅为 0.2%。

供给方面，根据数据显示，3.29-4.4 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量为 2404.1 万吨，环比减少 403.5 万吨；澳大利亚发货总量为 1810.9 万吨，环比减少 347.5 万吨；其中澳大利亚发往中国量为 1538.2 万吨，环比减少 187.5 万吨；巴西发货总量为 593.2 万吨，环比减少 56.0 万吨。中国 45 港到港总量为 2179.4 万吨，环比增加 48.1 万吨；26 港到港总量为 2114.6 万吨，环比增加 74.5 万吨。本期国内到港量环比增加，但澳巴发运量有明显下降，最新澳洲天气信息显示近期有三个热带气旋形成，飓风天气可能会影响后续澳洲的发运，继续关注海外矿山的发运情况。

库存方面，上周 45 港进口铁矿库存环比减少 34.08 万吨至 13098.82 万吨，疏港量环比减少 12.87 万吨至 280.91 万吨。日均疏港量连续两周出现下降，但近期港口现货成交量不断提升，因此港口库存在连续 5 周累库后出现去库，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据我的钢铁网数据显示，上周 247 家钢厂高炉开工率为 77.86%，周环比增加 0.39%，同比去年下降 7.42%；高炉炼铁产能利用率为 86.94%，周环比增加 0.02%，年同比增加 1.43%；日均铁水产量为 231.43 万吨，周环比增加 0.06 万吨，

年同比增加 3.8 万吨。当前钢厂利润持续扩大，钢厂生产积极性较强，高炉开工率和铁水产量止跌转增，但唐山减排限产对需求的影响仍将维持。4 月 3 日晚，唐山市召开钢铁行业企业环境综合治理调度会议，要求加快钢铁企业工程减排进度，6 月 15 日前相关企业治理改造必须完成，逾期未完成治理的生产装备实施停产整治。此外上周中央第二轮第三批中央生态环境保护督察启动，唐山环保政治加严叠加大范围环保督察启动，铁矿石需求仍将会受到环保限产的持续影响，因此预计铁水产量上行有限，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 2109 主力合约下方得到 10 周和 20 周均线支撑，但周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，上周五铁矿 2109 主力合约小幅跌破 5 日均线，但下方仍有多条均线支撑，日 MACD 指标继续开口向上运行，处于震荡走势，短期关注下方 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周澳巴铁矿产发运减量较大，港口库存出现去库，钢厂生产积极性依然较高，但在环保限产利空影响下，铁水产量增加空间有限，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 2110 主力合约处于高位震荡走势，上周三创出 5178 点新高，但随后有所回落，上周整体小幅收涨，涨幅为 0.64%。

供给方面，我的钢铁发布数据显示，上周螺纹产量环比增加 3.81 万吨至 356.86

万吨，同比增加 31.35 万吨，产量连续三周环比上升。当前在钢材高利润情况下，长流程钢厂和短流程钢厂都保持较高的生产积极性，非限产区域的产量保持增长。目前全国多个省市纷纷下达环保限产的通知，叠加国家发展改革委、工业和信息化部将组织开展全国范围的钢铁去产能“回头看”检查以及粗钢产量压减工作，引起市场强烈的供应收缩预期，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 55.67 万吨至 1114.76 万吨，钢厂库存环比减少 42.59 万吨至 415.55 万吨，总库存环比减少 98.26 万吨至 1530.31 万吨。螺纹钢总库存连续四周出现去库，社库存连续五周去库，库存维持大幅下降趋势，后期继续关注去库情况。

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 4.35 万吨至 455.12 万吨，同比增加 11.11 万吨，螺纹表观需求连续七周出现上升，处于历史同期高位水平。当前终端工地全面开工，现货成交量连续多日保持在 20 万吨之上，但近期现货快速拉涨，部分地区终端采购有所放缓，市场投机性需求有所减少。预计 4 月上旬终端工地施工进度或将继续加快，钢材需求仍延续较好态势，但也需关注钢价过快上涨对终端成交的影响。

技术面上，从周线上看，上周螺纹 2110 主力合约放量小幅收涨，周均线和周 MACD 指标仍继续开口向上运行；从日线上看，上周五螺纹 2110 主力合约跌破 5 日均线支撑，日 MACD 指标出现钝化，处于高位震荡走势，短期关注下方 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量和表观消费量继续小幅上升，库存总量继续消化，仍呈现供需双增，旺季去库阶段，但当前螺纹处于历史高位，市场高价资源需要时间

消化，预计短期螺纹价格或高位震荡运行。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 主力合约处于震荡偏空走势，上周整体下跌，跌幅为 3.71%。

供给方面，根据隆众数据显示，上周沥青综合开工率为 48.4%，环比增加 2.2 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。4 月份国内沥青计划排产量在 311 万吨左右，其中山东、河北、华南等地区部分炼厂相继生产或者转产沥青，整体资源供应压力较为明显，沥青供应压力依然较大。

库存方面，隆众数据显示，上周社会样本库存为 83.15 万吨，周环比增加 3.07%；炼厂样本库存为 104.85 万吨，环比增加 6.79%。炼厂库存连续六周出现累库，社会库存连续十周出现累库。库存持续累积一方面原因是炼厂开工率不断增加，另一方面道路需求恢复不及预期，整体炼厂及社会库存水平高于往年同期，后期继续关注库存的变化情况。

需求方面，一季度，沥青表观消费量 789 万吨，同比增加 26.94%，预计 4 月开始国内公路项目会陆续开工，沥青需求迎来季节性逐步释放，但预计需求增长空间依然比较有限。当前山东地区下游终端恢复较缓，业者多谨慎观望为主，整体交投氛围一般；华东地区受天气多阴雨以及资金等问题，实际交投氛围清淡；华南地区下游终端开工较少，整体刚需释放有限；西南地区下游终端需求偏弱，市场成交一

般；华北地区需求不温不火，终端开工有限，交投气氛一般；东北地区下游刚需暂无恢复，整体交投氛围一般；西北地区多为备货需求为主，刚需消耗有限。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，上周沥青 2106 主力合约跌破 20 日均线支撑，周 MACD 指标出现死叉；从日线上看，上周沥青 2106 主力合约受到 60 日均线压制，跌破 5 日和 10 日均线，下方得到 120 日均线支撑，MACD 指标继续开口向下运行，处于震荡走势，短期关注上方 10 日均线附近的压力，下方关注 120 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周国内沥青炼厂开工率延续上升态势，市场终端需求恢复缓慢，厂库社库持续累积，总库存继续创新高，沥青基本面偏空，但成本端的支撑也使得沥青价格下方空间有限，预计期价维持震荡走势。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。