

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约处于震荡上涨走势，上周整体涨幅达 5.82%，本周继续上涨创出新高 1110 点，昨日涨幅为 3.58%。

供给方面，根据数据显示，4.12-4.18 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量为 2407.7 万吨，环比增加 395.3 万吨；澳大利亚发货总量为 1694.3 万吨，环比增加 239.5 万吨；其中澳大利亚发往中国量为 1351.9 万吨，环比增加 179.1 万吨；巴西发货总量为 713.4 万吨，环比增加 155.8 万吨。中国 45 港到港总量 2451.9 万吨，环比减少 43.6 万吨；26 港到港总量为 2352.3 万吨，环比减少 20.5 万吨。澳巴发运量在连续两期下降后本期出现上升，但由于前期发运量大幅下降，导致本期到港量出现回落。据海关统计，3 月我国进口铁矿砂及其精粉 10210.9 万吨，同比增 1619.6 万吨。1-3 月我国累计进口铁矿砂及其精粉 28343.5 万吨，同比增 2107.7 万吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，上周 45 港进口铁矿库存环比增加 216.55 万吨至 13315.37 万吨，疏港量环比增加 9.1 万吨至 290.01 万吨。日均疏港量在连续两周下降后出现上升，但因前期到港资源较多，港口库存再次出现累库，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 78.13%，周

环比增加 0.26%，同比去年下降 8.98%；高炉炼铁产能利用率 87.67%，周环比增加 0.72%，年同比增加 0.97%；日均铁水产量 233.36 万吨，周环比增加 1.93 万吨，年同比增加 2.58 万吨。在钢厂高利润的驱动下，非限产区域钢厂生产积极性依然较高，近期唐山部分高炉复产，高炉开工率及铁水产量均有小幅回升，叠加五一假期前钢厂的补库需求，短期铁矿石的需求趋增。但环保减排政策调控仍在持续，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 主力合约周 MACD 指标出线金叉，周均线开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2109 主力合约沿着 5 日均线震荡上行，并创出新高，日均线和日 MACD 指标开口向上运行，处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期澳巴发运量环比回升，国内到港量环比回落，港口库存再次出现增加，受益于唐山高炉复产，叠加高利润导致钢厂生产积极性依然较高，但环保限产政策仍在持续，多空交织下，预计短期矿价将处于震荡运行，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，上周五创出 5195 点新高，但随后有所回落，上周整体小幅收涨，涨幅为 0.59%。

供给方面，我的钢铁发布数据显示，上周螺纹产量环比增加 1.38 万吨至 358.24 万吨，同比增加 14.8 万吨，产量连续四周环比上升。钢材高利润情况下，长流程钢厂和短流程钢厂继续维持较高的生产积极性，长流程产量增幅加快，并创年内新高，

短流程产量继续小幅增加，处于历史高位水平。碳中和大背景下，压产预期反复发酵，近期唐山发布4月份攻坚方案，按照“退后十”目标要求，要求长流程企业严格执行《唐山市钢铁行业企业环境问题专项治理方案》规定的减排要求，总体减排比例不低于30%。后续继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79.75万吨至1035.01万吨，钢厂库存环比减少15.59万吨至399.96万吨，总库存环比减少95.34万吨至1434.97万吨。螺纹钢总库存连续五周出现去库，社会库存连续六周去库，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回落1.54万吨至453.58万吨，同比增加46.16万吨，螺纹表观需求在连续七周环比上升后出现下降，但仍处于历史同期高位水平。螺纹需求强度自3月中旬开始快速加大，但近期因现货价格过高抑制部分投机性需求，导致成交有所放缓，表观消费环比出现见顶迹象。3月份地产和基建数据显示，商品房销售维持高位，相对于2019年同期销售增长18.55%，施工增长13.33%，表现强劲，新开工单月环比回升较大，不过低于2019年同期，土地购置下降15.03%，表现较弱。3月基建相对2019年同期大幅增长11.44%，表现超出预期。近期中央高层关注大宗商品价格走势，多地加码楼市调控，宏观层面或将面临一定的政策不确定性。需关注钢价高企对终端成交的影响。

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，当前螺纹2110主力合约在5日和10日均线附近运行，日MACD指标出现死叉，处于高位震荡走势，短期关注下方10日和20日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹供给继续上升，库存下降速度依旧较快，表观消费量仍处高位，但环比出现减弱迹象。一季度宏观经济稳步复苏，地产投资韧性较强，但当前大宗商品持续上涨引发高层关注，下游市场对高价资源有一定的恐高情绪，预计短期螺纹价格或高位震荡运行。后续重点关注限产情况、需求复苏及库存端变化情况。

沥青

盘面走势上，近几个交易日沥青 2106 主力合约结束调整走势，出现震荡反弹，上周整体涨幅达 7.81%。

供给方面，根据隆众数据显示，上周沥青综合开工率为 46.7%，环比下降 1.7 个百分点。近期由于炼厂沥青生产利润下滑，炼厂有意延长转产渣油的时间，部分炼厂也在降低沥青生产负荷及准备检修，导致开工率在连续 5 周上升后出现下降，但整体资源供应压力较为明显，继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，上周社会样本库存为 83.47 万吨，周环比增加 0.38%；炼厂样本库存为 103.75 万吨，周环比下降 1.05%。炼厂库存在六周累库后出现了去库，社会库存连续十一周出现累库。三峡北线船闸、葛洲坝二号船闸计划将于近期恢复通航，华东炼厂沥青船运分流可能增多，一定程度上缓解炼厂库存压力，后期继续关注库存的变化情况。

需求方面，沥青刚性需求仍未见明显改善，南方地区持续降雨天气，叠加终端资金偏紧等因素，沥青需求维持弱势，而北方也出现降温天气，沥青刚需释放受到

明显抑制。中线来看，预计北方需求在4月之后才能逐步恢复，南方梅雨季节之后迎来旺季，短期需求维持偏弱。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主力合约放量大涨，收复5周、10周和20周均线，周MACD指标出现金叉；从日线上看，当前沥青2106主力反弹突破上方多条均线压制，MACD指标金叉向上运行，处于震荡偏强走势，短期关注下方60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出现下降，炼厂库存出现去化，终端需求消耗有限，基本面仍然偏弱，但成本端原油依然维持高位，对沥青价格带来一定支撑，预计短期沥青价格将维持震荡走势。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。