

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年4月30日 星期五

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,本周一创出新高 1166 点,近两个交易日有所回落,昨日小幅收跌,跌幅为 0.84%。

供给方面,根据数据显示,4.19-4.25 期间,澳大利亚巴西铁矿发运总量 2473.2 万吨,环比增加 65.5 万吨;澳大利亚发货总量 1948 万吨,环比增加 253.7 万吨;其中澳大利亚发往中国量 1493.0 万吨,环比增加 141.1 万吨;巴西发货总量 525.2 万吨,环比减少 188.2 万吨。中国 45 港到港总量 1849.7 万吨,环比减少 602.2 万吨;26 港到港总量为 1797.5 万吨,环比减少 554.8 万吨。由于前期发运量大幅下降,导致本期到港量再次出现大幅回落,刷新去年 3 月初至今最低水平。从各主流矿山一季度产销量来看不及市场预期,但淡水河谷预计,随着降雨减少二季度铁矿产量将有所提高,疫情对巴西的生产没有影响。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 4.83 万吨至 13320.2 万吨,疏港量环比减少 5.61 万吨至 284.4 万吨。因前期到港资源较多,港口库存连续两周出现累库,日均疏港量环比出现下降,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 79.43%,周环比增加 1.3%,同比去年下降 7.68%;高炉炼铁产能利用率 88.75%,周环比增加 1.08%,年同比增加 1.5%;日均铁水产量 236.23 万吨,周环比增加 2.87 万吨,年同

比增加 4 万吨。在钢材高利润，叠加五一假期前补库需求的驱动下，钢厂生产积极性较强，高炉开工率、炼铁产能利用率及铁水产量连续三周出现上升。当前环保减排政策调控仍在持续，近期邯郸市二季度重点行业生产调控方案出台，据 Mysteel 调研，如果按照文件严格执行，预计日均铁水影响量为 12.67 万吨/天。中国钢铁工业协会 4 月 27 日召开一季度信息发布会，下一步钢铁行业要采取有效措施，加大国内外铁矿石的开发开采力度，遏制铁矿石价格不断上涨的势头。此外再生钢铁原料取消进口关税的政策，将有利于扩大钢铁原料进口，对铁矿石供应形成替代，对铁矿石需求形成一定利空，后期继续关注需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2109 主力合约收出三连阳，周均线和周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，铁矿 2109 主力合约在创出新高 1166 点后有所回落，昨日跌破 5 日均线支撑，但日均线和日 MACD 指标仍继续开口向上运行，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，近期供应端到港量减量较大，港口库存延续累库，高利润叠加补库需求导致钢厂生产积极性依然较高，铁水产量连续三周环比上升。但中钢协发声要遏制铁矿石价格上涨势头，铁元素相关初级产品进口均实现零关税的政策，将利空后期铁矿需求，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 主力合约处于震荡上涨走势，本周一创出 5475 点新高，昨日继续上涨，涨幅为 1.94%。

供给方面，我的钢铁发布数据显示，本周螺纹产量环比增加 9.08 万吨至 369.93 万吨，产量连续六周环比上升。当前在高利润刺激下，产量继续小幅增加，已回到去年四季度均值。近期邯郸限产政策落地，其他等地也相继传出钢厂要限产的消息，市场对供应端收缩预期仍较强烈。国务院关税税则委员会宣布，自 2021 年 5 月 1 日起，取消部分钢铁产品出口退税，这相当于增加了钢铁出口成本，降低了出口性价比，对外需施加了一定压力，目的是通过减少外需倒逼压缩国内供应，从而压减粗钢产量、引导钢铁行业降低能源消耗总量。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，本周螺纹社库环比减少 77.22 万吨至 908.71 万吨，钢厂库存环比减少 28.21 万吨至 352 万吨，总库存环比减少 105.43 万吨至 1260.77 万吨。螺纹钢总库存连续七周出现去库，社库存连续八周去库，库存仍维持较大降幅，后期继续关注去库情况。

需求方面，我的钢铁发布数据显示，本周螺纹表观消费量环比增加 45.74 万吨至 475.36 万吨，螺纹表观需求在连续两周下降后出现上升。当前表需强度仍然维持在旺季水平，从市场成交情况来看，节前市场备货情绪浓，进入 5 月份后，在地产、基建投资表现良好，制造业投资继续回升的情况下，5 月下旬以前需求仍有望维持偏高水平。此外当前国际钢材市场价格处于高位，即便出口退税政策的变动提高了出口成本，较国外钢材而言我国钢材仍有性价比，且目前 PMI 新出口订单指数保持在历史较高水平，旺盛的出口状态短期难以扭转，中长期影响将取决于海内外价差。继续关注需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹 2110 主力合约收出三连阳，周均线和周 MACD

指标开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2110 主力合约在 5 日均线上方运行，均线和周 MACD 指标开口向上运行，处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本周螺纹再次呈现供需双增，旺季去库格局，在碳中和大背景下，政策上控产能、压产量力度较大，随着出口退税取消及关税调整，市场对压减产量预期更为强烈，螺纹中期需求依旧维持韧性，预计短期螺纹价格震荡偏强运行。后续重点关注限产情况、需求走向及库存端变化情况。

沥青

盘面走势上，近几个交易日沥青 2106 主力合约处于震荡反弹走势，近三个交易日连续上涨，昨日涨幅为 1.5%。

供给方面，根据隆众数据显示，本周沥青综合开工率为 49%，环比增加 1 个百分点。临近月底，主营炼厂纷纷完成全月的计划产量，国内炼厂开工率环比走高。但当前沥青生产利润依旧不佳，主力炼厂持续在渣油、沥青之间切换生产，炼厂开工率提升幅度或将有限。据百川盈孚统计，2021 年 1-3 月份，国内沥青产量 746.89 万吨，同比增加 220.03 万吨，同比上涨 42%，整体供应压力较为明显，继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，本周社会样本库存为 85.31 万吨，周环比增加 0.7%；炼厂样本库存为 105.9 万吨，周环比上升 0.96%。炼厂库存连续两周出现累库，社会库存连续十三周出现累库，由于沥青供应持续增长，但下游需求整体低迷，沥青库

存仍处在累积周期，库存压力依旧较大，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，除了天气因素之外，资金偏紧和新增项目少等其他各种因素都对需求有所抑制。据百川盈孚统计，2021年1-3月中国沥青表观消费量816.77万吨，同比上涨31%，其中进口量82.51万吨，同比下降26.81万吨，跌幅25%，出口量12.63万吨，同比下降2.01万吨，跌幅14%；1-3月公路建设投资累积4293亿元，同比增加60.63%。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，本周沥青2106主力合约震荡上涨，下方得到收复5周和20周均线支撑，周MACD指标有拐头向上金叉迹象；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指标开口向上运行，处于震荡偏强走势，短期关注下方20日均线附近的支撑力度。

整体来看，本周炼厂开工率继续环比上升，库存延续累库趋势，终端需求消耗有限，基本面仍然偏弱，但成本支撑使得沥青下方空间有限，向上要等需求的明显释放，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。