

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年5月14日 星期五

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约在连续大涨创出新高后，昨日出现了大幅调整，昨日跌幅为 7.49%。

供给方面，根据数据显示，5.3-5.8 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量为 2481.9 万吨，环比增加 30.3 万吨；澳大利亚发货总量为 1935.2 万吨，环比增加 209.2 万吨；巴西发货总量为 546.7 万吨，环比减少 178.9 万吨。中国 45 港到港总量为 2296.4 万吨，环比增加 222.5 万吨；26 港到港总量为 2232.3 万吨，环比增加 221.7 万吨。受极端天气影响，巴西铁矿发运量有所下降，但国内到港量连续两期出现增长。近期中澳关系的紧张加剧了市场对外矿后续供应的担忧，供应端存在不确定因素，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减少 68.9 万吨至 12957.78 万吨，疏港量环比减少 7.31 万吨至 296.13 万吨。由于大风天气，导致港口卸货效率放缓，入库量下降，库存下降，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，上周 247 家钢厂高炉开工率 80.47%，环比增加 0.39%，同比去年下降 7.81%；高炉炼铁产能利用率 90.59%，环比增加 0.66%，同比增加 1.46%；日均铁水产量 241.14 万吨，环比增加 1.76 万吨，同比增加 3.88 万吨。当前国内外市场对

铁矿需求依然较为旺盛，海外粗钢生产恢复进度较快，目前已超过 2019 年同期水平。国内钢厂在高利润刺激下提产积极，原先不满产的高炉渐渐满产，非限产区域钢厂生产积极性依旧保持高位，高炉生产率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续五周上涨。但当前环保减排政策调控仍在持续，近期大商所发布公告就铁矿石期货合约及相关规则修改方案公开征求市场意见，此次方案中下调标准品铁品位，进一步扩大可供交割资源和贴近产业需求，铁矿石期货拟实施滚动交割，这将为参与交割提供便利，促进铁矿石期货交易及交割业务的平稳开展。后期继续关注需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，本周铁矿 2109 主力合约在创出新高 1358 点后，放量冲高回落，收出长上影线，周均线和周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，铁矿 2109 主力合约昨日跌破 5 日均线支撑，日 MACD 指标有拐头向下迹象，处于高位震荡走势，短期关注下方 20 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期发运量和到港量均出现增加，在当前海外经济持续复苏和钢材价格持续提涨背景下，铁矿情绪面较为乐观，一定程度上推动了铁矿的上涨。但从中长期来看，目前铁矿价格已处在高位，国内环保限产不断趋严，一旦压产政策落地，铁矿需求将逐渐走弱，风险在进一步加剧，因此需控制好仓位，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，本周二创出 6208 点新高，昨日出现了调整，跌幅为 2.92%。

供给方面，根据最新数据显示，本周螺纹产量减少 5.37 万吨至 371.56 万吨，周产量在连续七周环比上升后出现了下降。近日中央部门继续严格控制新增产能，发改委和工信部印发了新版产能置换方法及控制新增产能相关意见，并发布了 2021 年钢铁去产能“回头看”检查工作的通知。新版置换方法为避免高利润下产能再次增加，以及一些违规置换等。“回头看”检查工作重点包括退出产能情况、历次检查整改落实情况等。在各项政策约束下，市场供应端收缩预期强烈。后续继续观察限产执行力度以及供应端变化。

库存方面，根据最新数据显示，本周螺纹社会库存周环比减少 50.11 万吨至 846.64 万吨，钢厂库存周环比减少 49.33 万吨至 291.49 万吨，总库存周环比减少 99.44 万吨至 1138.13 万吨。螺纹钢总库存连续九周出现去库，社会库存连续十周去库，库存仍维持较大降幅，后期继续关注去库情况。

需求方面，根据最新数据显示，本周螺纹表观需求环比增加 70.87 万吨至 471 万吨。当前螺纹需求仍然维持在旺季水平，从市场成交情况来看，近期价格的大幅快速拉涨导致市场出现恐慌性提前采购，但需求进一步走强难度较大。据 Mysteel 不完全统计，2021 年 4 月全国各地共开工项目数量月环比降 55.67%；总投资额月环比降 67.41%。央行数据显示 4 月人民币贷款、社融规模不及前值及预期，M2 同比增速加速下滑。此外根据中国气象局预计，未来一周，南方地区将步入多雨期，梅雨季节或将对施工的强度造成一定抑制，现货成交的氛围或将有阶段性的转弱。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 主力合约收出五连阳，周均线和周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，昨日螺纹 2110 主力合约震荡下跌，跌破了 5 日均

线支撑，短期处于高位震荡走势，下方关注 10 日和 20 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本周螺纹产量环比下滑，库存延续去化趋势，表观消费环比大幅增长。目前国内外钢材市场需求旺盛，各项环保限产政策相继出台，使得市场对压减产预期更为强烈，但近期南方阴雨天气或对需求造成影响，预计短期螺纹价格震荡运行。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 主力合约延续震荡反弹走势，本周三大涨 3.79%，昨日涨幅为 0.64%。

供给方面，根据数据统计，2021 年 4 月份总产量 297.72 万吨，环比增加 11.06%，同比增加 18.82%。5 月份国内沥青排产计划 323.3 万吨，环比增加 7.1%，同比增加 10.4%，其中地方炼厂增量明显，供应端将继续维持充裕的状态，继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，截至 5 月 12 日，社会样本库存为 87.9 万吨，环比上升 2.44%；炼厂样本库存为 102.77 万吨，环比下降 2.45%。炼厂库存连续两周出现去库，社会库存连续十五周出现累库，沥青库存仍处在累积周期，上游炼厂供应压力较大，库存拐点仍需下游需求出现边际改善，后期继续关注库存的变化情况。

需求方面，5 月份国内天气逐渐好转，对于市场需求有一定的利好刺激，但是实际刚需回暖程度仍需观望。近日华南地区多降雨天气，沥青刚性需求尚未出现明显的改善；虽然其他地区降雨有阶段性减少，但从市场反馈来看，除河北周边沥青需

求相对较好之外，大部分地区终端需求不温不火、成交疲软。Wind 统计数据显示，2021 年 1-3 月，全国发行专项债券 3741 亿元，同比减少 7299 亿元。目前专项债发行风险防控趋严，资金问题将在一定程度上抑制下游施工。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，收三连阳，周 MACD 指标金叉向上运行；从日线上看，当前沥青 2106 主力沿着 5 日均线震荡上行，均线和 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，当前沥青供应压力依旧明显，库存延续累库趋势，下游终端需求仍未明显改善，虽然基本面还是偏弱，但只要原油维持坚挺，成本端仍会继续对沥青有一定支撑，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。

