

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年5月24日 星期一

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约处于持续调整阶段，上周出现大跌，周跌幅达 7.59%。

供给方面，根据数据显示，5.10-5.16 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2258.3 万吨，环比减少 223.6 万吨；澳大利亚发货总量 1677.6 万吨，环比减少 257.6 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1425.3 万吨，环比减少 188.6 万吨；巴西发货总量 580.7 万吨，环比增加 34.0 万吨。中国 45 港到港总量 2282.0 万吨，环比减少 14.4 万吨。因近期澳洲检修增多，发运量及到中国的量均有明显下滑，最新港口到货资源也有所减少。近日发改委表示，将加快推进国内铁矿新项目和在产资源接续项目建设，鼓励有条件的企业积极稳妥开发境外铁矿石资源，充分利用国内国际两个市场、两种资源保障铁矿石供给。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 22.3 万吨至 12510.6 万吨，疏港量环比减少 9.76 万吨至 291.37 万吨。因多地受到外力因素影响，导致铁矿入库减量较多，在港船舶数持续增加，导致库存连续四周环比下降。因近期唐山又出临时限产政策，钢厂对原料的采购意愿下降，导致疏港量环比减少，后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据数据显示，上周 247 家钢厂高炉开工率为 80.21%，环比降

0.13%，同比去年降 10.29%；高炉产能利用率 91.18%，环比增 0.31%，同比增 0.23%；日均铁水产量 242.7 万吨，环比增 0.82 万吨，同比增 0.61 万吨。铁水产量和高炉炼铁产能利用率连续七周环比增加，高炉开工率连续两周环比下降，与往年同期相比处于较低水平。近日统计局公布 4 月粗钢产量数据，4 月全国生铁产量 7597 万吨，同比增长 3.8%，日产 253.2 万吨，仅次于去年 6 月和 8 月，1-4 月粗钢产量同比大幅增长 15.8%。今年以来钢厂铁水产量同比仍保持在高位，在高利润的刺激下，钢厂生产积极性高，对矿石需求旺盛。就目前企业生产情况来看，完成年内粗钢压减任务相当艰巨，如要完成目标，后期政策可能更为严格或者范围扩大。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，上周铁矿 2109 主力合约震荡下跌，跌破 5 周均线支撑，周 K 线收出两连阴，周 MACD 有拐头向下迹象；从日线上看，当前铁矿 2109 主力合约跌破多条日均线支撑，MACD 指标死叉向下运行，处于震荡偏弱走势，短期关注下方 120 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周发运量和到港量环比出现回落，1-4 月粗钢产量同比增量较大，对铁矿石支撑较强。从中长期来看，如果要完成年内粗钢压减任务，后期政策可能更为严格，国常会再度强调遏制大宗商品价格不合理上涨，预计短期铁矿石价格或震荡偏弱运行。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 主力合约也是连续出现大跌，上周整体跌幅达 11.27%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量下降 0.94 万吨至 370.62 万吨，周产量在连续两周环比回落，个别短流程企业受当前行情波动影响，出现减产检修现象。政策方面，发改委与市场监管总局正在联合调研钢材与铁矿石等市场情况，进一步了解行业动态。下一步，将继续会同有关部门，持续加强监测预警，强化市场监管，采取针对性措施，切实维护市场稳定。后续继续观察限产执行力度以及供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社会库存周环比减少 66.0 万吨至 780.58 万吨，钢厂库存周环比增加 11.47 万吨至 302.96 万吨，总库存周环比减少 54.59 万吨至 1083.54 万吨。螺纹钢总库存连续十周出现去库，社会库存连续十一周去库，但钢厂库存出现了累库，整体去库节奏明显放缓，显示终端需求转弱。后期继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，上周螺纹表观需求环比减少 45.79 万吨至 425.21 万吨，近期钢价大幅波动叠加南方阴雨天气影响，施工单位对建材采购进一步放缓，部分选择延缓部分项目施工进度或者停工以应对成本抬升压力，现货成交连续多日成交在 20 万吨之下。据国家统计局数据显示，1-4 月房地产行业多项指标同比增速出现回落，其中新开工面积，施工面积和销售面积当月环比下降。房地产行业略有走弱，整体表现不及预期，下半年用钢需求或有隐忧。继续关注需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，上周螺纹 2110 主力合约震荡大跌，跌破 5 周和 10 日均线支撑，周 MACD 指标有拐头向下迹象；从日线上看，当前螺纹 2110 主力合约联系收出多根长阴线，跌破多条均线支撑，MACD 指标向下死叉运行，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方 60 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量小幅下降，社会库存继续下降，但钢厂库存由降转增，

库存去化有所放缓，表观消费量环比也出现下降。4月金融数据不及预期，房地产新开工数据增速回落，消费走弱成为调整的主要因素，但中长期来看，在压减粗钢政策不变背景下，后期供应紧张预期或仍将导致螺纹走强。预计短期螺纹价格震荡偏弱运行，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，上周二沥青 2106 主力合约在创出 3382 点新高后，连续三个交易日出现调整，上周整体震荡收涨，涨幅为 2.65%。

供给方面，5月13日到5月19日，沥青装置平均开工率为 49.93%，环比下跌 0.51 个百分点。华东地区开工率下降明显，山东、华北部分炼厂生产负荷有所提高，其他地区开工率相对稳定，继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，截至5月19日，社会样本库存为存 88 万吨，环比上升 0.11%；炼厂样本库存为 106.84 万吨，环比上升 3.96%。炼厂库存在连续两周去库后出现累库，社会库存连续十六周出现累库，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，南方地区多降雨天气，实际刚需受阻，北方地区整体需求回暖有限。具体来看，山东地区：业者观望情绪增加，多谨慎采购拿货，实际成交情况一般；华东地区：个别地区阴雨天气使得终端需求受限，多按需采购为主；华南地区：环保检查陆续结束，市场需求或将有所好转；西南地区：近期部分地区受降雨影响，

终端需求进度缓慢，市场整体成交清淡；华北地区：市场多刚需走货为主，需求集中释放有限；东北地区：道路方向终端恢复较慢，下游提货不多；西北地区：需求整体表现欠佳。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 主力合约在创出 3382 高点后冲高回落，周 K 线收出两连阴，但周均线和周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2106 主力合约收出四连阴，跌破 5 日和 10 日均线支撑，MACD 指标有拐头向下迹象，技术上处于震荡走势，短期关注下方 20 日均线附近的支撑力度。

整体来看，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，基本面还是偏弱，成本端的指引依然重要，近日财政部发文稀释沥青将在 6 月份开征进口消费税，这将进一步抬升沥青生产成本，预计短期沥青价格将震荡运行，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。