

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约结束调整，出现了震荡反弹走势，近五个交易日连续上涨，本周一上涨 5.28%，周二继续大涨 7.29%。

供给方面，根据数据显示，5.24-5.30 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2372.9 万吨，环比减少 267.3 万吨；澳大利亚发货总量 1682.1 万吨，环比减少 158.4 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1288.4 万吨，环比减少 296.6 万吨；巴西发货总量 690.8 万吨，环比减少 108.9 万吨。中国 45 港到港总量 2307.3 万吨，环比减少 149.3 万吨。上周因港口检修较多，澳巴发运量均有所回落，但基本都维持在正常水平。进入 6 月份，海外供应端澳大利亚部分矿山存在财年末冲量行为和巴西二季度复产稳步进行中，预计发运量将会有所增量，根据前期发运节奏与船期推算，到港量也有所增量，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 111.56 万吨至 12622.16 万吨，疏港量环比减少 1.28 万吨至 290.09 万吨。近期到港量增多，导致库存在连续四周环比下降后出现大幅累库。且近期钢厂对原料的采购意愿下降，导致疏港量连续两周环比减少，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 80.99%，环比增 0.78%，同比去年降 10.03%；高炉产能利用率 91.41%，环比增 0.23%，同比增 0.03%；日均

铁水产量 243.31 万吨，环比增 0.61 万吨，同比增 0.07 万吨。铁水产量和高炉炼铁产能利用率连续八周环比增加，高炉开工率连续两周环比下降后出现回升，与往年同期相比处于较低水平。当前除部分地区仍受限产政策限制外，其他地区高炉仍旧是保持满产，使得铁水产量一直有所增量。海外需求持续保持强劲，4 月份中国以外国家的日均生铁产量仍维持在较高位置附近，对铁矿石需求仍有所支撑。近日唐山向市场释放出排放管控放松的信号，日均铁水产量有望在当前的高位基础上继续攀升。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2109 主力合约下方得到 20 周均线支撑，周均线和周 MACD 继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2109 主力合约持续上涨，收复上方所有均线，MACD 指标有拐头向上金叉迹象，处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日、10 日和 20 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期发运量和到港量环比下降，铁水产量持续上升，在短期供应有限的情况下，受益于需求端限产放松的预期，以及美国 6 万亿经济预案导致的流动性宽松预期，预计近期矿价将震荡偏强运行。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 主力合约经过持续下跌后止跌企稳，近 5 个交易日连续上涨，近 5 个交易日涨幅达 7.18%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 0.42 万吨至 371.04 万吨，周产量在连续两周环比回落后出现回升，个别短流程企业略受当前行情波动影响，出现

主动生产不顺减产检修现象，长流程企业生产相对正常。近日市场传闻唐山市将完成超低排放改造监测评估公示的钢铁企业，减免一定比例减排任务，适当放宽炼铁环节的管控。限产比例放松一定程度将会刺激供给端的释放，符合中央高层提出的市场化办法解决大宗商品价格上涨问题。但限产松动与否尚无准确定论，继续关注政策导向和供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社会库存周环比减少 32.89 万吨至 747.69 万吨，钢厂库存周环比增加 27.55 万吨至 330.51 万吨，总库存周环比减少 5.34 万吨至 1078.2 万吨。螺纹钢总库存连续十一周出现去库，社会库存连续十二周去库，但钢厂库存连续两周出现了累库，受行情继续下跌影响，贸易商采购积极明显偏差，整体去库节奏明显放缓。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 48.83 万吨至 376.38 万吨，同比减少 47.39 万吨。当前处于淡旺交替之季，在严管投机炒作、高温多雨天气以及为防范价格大幅波动风险等诸多因素影响下，钢材消费出现明显回落，不过近期价格的大幅走低令终端接受意愿增强，短期需求或将迎来向好转变。近期国家发展改革委、工业和信息化部、国资委、市场监管总局、证监会等五个部门召开会议，联合约谈了铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业，有关监管部门将密切跟踪监测大宗商品价格走势，加强大宗商品期货和现货市场联动监管。继续关注需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，螺纹 2110 主力合约在连续三周下跌后本周有所止跌企稳，下方得到 20 周均线支撑，但周 MACD 指标死叉向下运行；从日线上看，近期螺纹 2110 主力合约震荡反弹，收复 5 日和 10 日均线，但上方仍受多条均线压制，MACD

指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 120 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量小幅上升，库存总量去化有所放缓，表观消费量继续环比回落，需求进入旺季向淡季切换阶段。近日唐山地区限产政策传闻较多，对市场情绪将形成一定影响，预计短期螺纹价格震荡运行。后续重点关注相关政策的出台和落实情况、需求走向及库存端变化情况。

## 沥青

盘面走势上，近期沥青 2109 主力合约震荡上涨，本周二大涨 4.2%，昨日继续上涨 2%。

供给方面，5 月 20 日-5 月 26 日，沥青装置平均开工率为 56.68%，环比上涨 6.75 个百分点。多地炼厂恢复沥青生产，整体带动沥青开工率出现上涨。根据数据统计，2021 年 1-4 月份，国内沥青累计产量为 1047.98 万吨，同比增加 35%；2021 年累计进口总量为 105.6 万吨，同比下降 31%，出口量 18.7 万吨，同比增加 2%，继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，截至 5 月 26 日，社会样本库存为 86.73 万吨，环比下降 1.4%；炼厂样本库存为 112.7 万吨，环比上升 5.5%。炼厂库存连续两周出现累库，社会库存在连续十六周累库后出现去库，沥青总库存仍处在累积周期，上游炼厂供应压力较大，库存拐点仍需等待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，当前北方天气晴朗，适宜项目施工，但由于市场供应过于充裕，因此供需未出现明显改善；南方地区降雨天气较多，沥青刚性需求疲软，下游及贸易商囤货需求趋于谨慎。据百川盈孚统计，2021年1-4月中国沥青表观消费量1134.42万吨，同比上涨25%，据中国交通运输部数据显示，2021年1-4月公路固定资产投资金额总计为6355亿元，同比增加34.4%。据了解，今年整体施工启动较晚，加之处于“十四五”第一年，大部分工程周期刚刚开始，资金、需求仍未出现集中爆发。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青2109主力合约的周K线和周MACD指标开口向上运行；从日线上看，当前沥青2109在所有均线上方运行，MACD指标有拐头向上金叉迹象，技术上处于震荡偏强走势，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，下游终端需求须等到南方雨季结束之后才能迎来旺季，沥青整体处于供大于求的状态。但当前成本端支撑尚可，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。