

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年6月25日 星期五

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约处于震荡走势，本周一和周二出现大幅下跌，周三大涨 3.99%，昨日小幅收涨 0.87%。

供给方面，根据数据显示，6.14-6.20 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2418.2 万吨，环比减少 195.3 万吨；澳大利亚发货总量 1828.8 万吨，环比减少 21.1 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1479.8 万吨，环比减少 70.8 万吨；巴西发货总量 589.4 万吨，环比减少 174.2 万吨。中国 45 港到港总量 1979.6 万吨，环比减少 232.1 万吨。本期发运量由于泊位检修情况有所减量，到港也有所减量。近期国家矿山安监局安排部署矿山安全生产工作，坚决防范遏制重特大事故。6 月 21 日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局赴北京铁矿石交易中心开展调研，详细了解今年以来铁矿石交易及价格变化情况，并召开专题座谈会，研究做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作。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 278.42 万吨至 12088.75 万吨，疏港量环比增加 2.24 万吨至 300.53 万吨。由于天气因素，港口卸货入库量有所减少，且当前钢厂仍有补库需求，导致疏港量连续两周增加，库存连续三周出现去库，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 80.21%，环比上周下降 0.13%，同比去

年下降 11.33%；高炉炼铁产能利用率 91.67%，环比下降 0.02%，同比下降 0.98%；日均铁水产量 244.01 万吨，环比下降 0.05 万吨，同比下降 2.62 万吨。当前在淡季钢价表现疲弱的情况下，短期钢厂高炉检修增多，叠加钢厂利润压缩较快对钢厂生产积极性有所影响，钢厂高炉开工率连续三周下降，高炉炼铁产能利用率和日均铁水产量连续两周下降。5 月全国生铁产量 7815 万吨，同比下降 0.2%，日均 252.1 万吨，同比增加 2.7 万吨，环比下降 1.1 万吨。生铁绝对量仍处于高位，但是对于矿石需求有边际减弱迹象。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 主力合约下方有 5 周和 10 周均线收支撑；从日线上看，当前铁矿 2109 主力合约下方得到 60 日均线支撑，MACD 指标开口向下运行，处于震荡走势，短期关注下方 20 日和 60 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期发运量和到港量均环比下降，港口库存继续呈现下降走势，钢厂对矿石的需求环比减弱。近期国家发改委和市监管总局要求研究做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作，及时排查异常交易和恶意炒作行为，政策调控预期进一步加强，预计短期矿价将震荡偏弱运行。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 主力合约震荡偏弱走势，本周一大跌 4.21%，周二继续下跌 2.12%，周三和周四小幅上涨。

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量环比减少 2.59 万吨至 377.41 万吨，产量再次出现下降。5 月粗钢产量 9945 万吨，同比增长 6.6%，日均产量 320.8 万吨，

历史次新高。1-5月粗钢产量4.73亿吨，同比增加6100万吨，完成全年压减任务更加艰巨，市场对下半年粗钢产量管控仍有较强的预期。目前除限产影响之外，各地的限电政策陆续执行，对供应有一定压制作用，继续关注政策执行情况和供应端变化。

库存方面，根据数据显示，本周螺纹社会库存环比增加10.26万吨至763.98万吨，钢厂库存环比增加21.66万吨至352.07万吨，总库存环比库存增加31.92万吨至1116.05万吨。螺纹钢社会库存在连续十四周去库后连续两周出现累库，钢厂库存连续三周出现累库，总库存连续三周出现上升，表明淡季已至，库存开始积累，后期继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，本周螺纹表观需求环比增加1.95万吨至345.49万吨，螺纹表需在连续两周下降后出现回升。当前正值半年末，市场资金整体偏紧，叠加高温多雨天气，下游终端采购积极性转弱，需求已进入淡季。统计局数据显示，5月当月房地产投资同比增长9.84%，商品房销售同比增长9.15%，新开工同比下降6.07%，施工同比下降2.77%，竣工同比增长10.14%，除竣工指标表现较好之外，其他房地产分项指标数据均表现较弱。5月份基建投资（不含电力）同比下降2.46%，国内基建投资仍处于低位震荡格局。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主力合约跌破20周均线支撑，周MACD指标继续死叉向下运行；从日线上看，当前螺纹2110主力合约上方受到多条均线压制，MACD指标开口向下运行，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方120日均线附近的支撑力度。

整体来看，本周螺纹产量小幅下降，表观消费量微增，库存持续累积，淡季效

应显现。5月份地产数据显示拿地和新开工出现走弱，或对后期需求有一定的压制，此外高层密切关注大宗商品涨价，市场投机情绪继续降温，预计短期螺纹价格震荡偏弱运行。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 主力合约呈现震荡上涨走势，本周三大涨 3.95%，创出新高 3464 点，昨日继续小幅上涨 1.12%。

供给方面，6月17日-6月23日当周，沥青装置平均开工率为 53.06%，周环比上涨 4.1 个百分点，开工率在连续三周下降后出现上升。近期多地炼厂持续生产沥青，加之东北个别地炼开工负荷提高，带动沥青装置开工率出现上涨。百川数据显示，5月份沥青产量 288.17 万吨，环比下降 4%，同比增加 1%。1-5 月份沥青产量 1336.15 万吨，同比增加 26%。继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，截至 6 月 23 日，社会样本库存为 90.34 万吨，环比上升 0.7%；炼厂样本库存为 111.89 万吨，环比上升 1.8%。炼厂库存和社会库存双增，沥青总库存再次累积，后期继续关注库存的变化情况。

需求方面，当前北方地区道路项目陆续开工，沥青需求有望平稳释放，但南方多地进入梅雨季节，沥青刚性需求低迷。具体来看，山东地区：下游多谨慎按需采购；华东地区：近日天气好转，需求量稍增；华北地区：需求有所向好，部分刚需拿货积极性小幅增加；东北地区：下游备货情绪较为谨慎；西北地区：受资金面影响，部分项目提前完工，业者对后市需求仍有担忧；华南地区：下游开工较少，业

者多零星出货为主。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 主力合约在多条周均线上方运行，周均线和周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2109 主力合约持续上涨创出新高，日均线 and MACD 指标开口向上运行，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，本周沥青开工率环比上升，库存再次累库，短期刚需释放仍缓慢，市场供需依旧宽松，但当前成本端支撑较强，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。