

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年7月6日 星期二

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约在经过持续震荡后，昨日出现大涨，昨日涨幅为 5.51%。

供给方面，根据数据显示，6.21-6.27 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2772.3 万吨，环比增加 354.1 万吨；澳大利亚发货总量 1981.2 万吨，环比增加 152.4 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1560.3 万吨，环比增加 80.5 万吨；巴西发货总量 791.1 万吨，环比增加 201.7 万吨。中国 45 港到港总量 2163.0 万吨，环比增加 183.4 万吨。本期到港及发运数据同步上涨，尚处历史正常区间范围内。2021 年上半年国内进口铁矿石大幅激增，今年 1-5 月份，海外进口铁矿石较去年增长 2,648 万吨左右，同比增长 5.9%，随着海外的全铁产量恢复，下半年铁矿进口将有所减弱。国产矿累计产量 11,292 万吨，累计同比增加 7.2%，产能利用率已至高位，预计下半年产量同比难有较大增长。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 58.95 万吨至 12234.86 万吨，疏港量环比减少 36.7 万吨至 258.28 万吨。由于七一期间北方港口作业受限，港口压港资源较多，且钢厂限产导致疏港连续两周下降，库存连续两周出现累库，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 57.94%，环比下降 21.74%，同比去年下

降 33.07%；高炉炼铁产能利用率 81.01%，环比下降 10.16%，同比下降 12.35%；日均铁水产量 215.63 万吨，环比下降 27.05 万吨，同比下降 32.86 万吨。当前全国各地各钢厂受全年压产和利润较低的影响，出现密集检修的情况，导致高炉开工率以及铁水产量均出现了较大幅度的回落，钢厂高炉开工率连续五周下降，高炉炼铁产能利用率和日均铁水产量连续四周下降。当前海外疫情好转，经济复苏明显，各项经济指标持续向好，全球 64 个国家和地区 5 月粗钢产量环比增加 2.89%至 1.744 亿吨，同比增幅为 17.09%，较 2019 年同期高出 6.95%，连续第 3 个月刷新历史最高纪录，海外铁矿消费仍较为强劲。但全国粗钢压产的政策仍然是决定铁矿石价格方向的最核心因素，若全年压减粗钢的计划继续落地推行，海外的需求大概率无法弥补国内铁水的减量，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，周均线和周 MACD 指标仍继续开口向上运行；从日线上看，当前铁矿 2109 主力合约下方得到 60 日均线强支撑，昨日收出长阳线，MACD 指标出现金叉，处于震荡走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周发运量和到港量均环比上升，港口库存持续累库，钢厂对矿石的需求环比大幅减弱，近期市场对下半年粗钢产量缩减的预期又有所加强，供强需弱格局下预计短期矿价将震荡运行。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 主力合约也经过持续震荡后，昨日出现上涨，昨日涨幅为 2.09。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比回落 24.82 万吨至 352.59 万吨，同比减少 48.16 万吨，产量连续两周下降。由于近期环保限产频发，加上部分钢厂面临亏损状态，对企业生产积极性有明显影响。当前全国粗钢去产量政策预期不断强化，多地钢厂纷纷加大减产检修力度，市场供应收缩预期强烈。近期国家部委将粗钢压减产量的目标基本已经分解到各个省份，由地方政府来执行。根据统计局的数据，上半年 1-6 月份粗钢产量同比增加 6000 万吨，按照文件要求，今年下半年至少减产 6000 万吨以上才能确保粗钢产量同比不增加。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，上周螺纹社会库存环比增加 24.35 万吨至 788.33 万吨，同比增加减少 8.97 万吨，钢厂库存环比增加 3.72 万吨至 355.79 万吨，同比增加 12.19 万吨，总库存环比库存增加 28.07 万吨至 1144.12 万吨。螺纹钢社会库存连续三周出现累库，钢厂库存连续四周出现累库，总库存连续四周出现上升，表明淡季已至，库存进入累积阶段，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环比回落 20.97 万吨至 324.52 万吨，同比减少 24 万吨。当前淡季需求特征持续，市场资金整体偏紧，近期全国多地开展安全检查，叠加高温多雨天气，部分项目停工，施工进度放缓。今年宏观政策回归中性，上半年专项债发放相对偏慢，国内基建投资处于低位震荡格局；各地房地产调控政策升级加码，楼市热度逐渐收敛，房地产投资仍保持韧性；制造业投

资恢复较快，但下游行业成本压力较大，部分企业正常生产经营受到影响，预计7月份下游用钢需求延续疲弱态势。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主力合约上方受到10周均线压制，下方得到20周均线支撑，周MACD指标继续死叉向下运行；从日线上看，昨日螺纹2110主力合约上涨突破60日均线压制，MACD指标开口向上运行，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，上周螺纹周产量大幅回落，总库存连续第四周增加，表观需求环比同比均明显下降，处于供需双弱局面。但市场对供应依然存在较强收缩预期，预计短期螺纹价格震荡运行。后期继续关注需求变化及相关政策演变。

沥青

盘面走势上，近期沥青2109主力合约维持震荡上涨走势，昨日涨幅为1.31%。

供给方面，6月24日-6月30日当周，沥青装置平均开工率为52.36%，周环比下跌0.7个百分点。近期山东、河北部分炼厂降低生产负荷，加之部分炼厂转产渣油，整体带动沥青装置开工率小幅走低。排产量方面，7月国内沥青计划排产289万吨，相较去年同期减少7.5%。进出口方面，2021年1-5月进口总量为125.80万吨，累计减少23.92万吨；1-5月份出口总量为24.37万吨，累计出口量较去年同期增加1.74万吨。继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，截至6月30日，社会样本库存为91.64万吨，环比上升1.4%；炼厂样本库存为115.12万吨，环比上升2.9%。当前沥青现货市场需求

还是偏弱，叠加近期运输受阻，炼厂库存和社会库存连续两周双增，后期继续关注库存的变化情况。

需求方面，当前国内沥青需求整体仍然维持低迷，南方地区受降雨影响，沥青刚性需求受阻，北方地区需求也相对有限，下游大多按需采购，按照季节性规律来看，下半年雨季结束后，沥青市场需求表现相对更好。而从国内目前的公路交通投资来看，量级明显超过去年同期。今年1-5月，我国完成交通固定资产投资9249亿元，比2020年同期增长19.9%。其中，完成公路投资8664亿元，比2020年同期增长20.6%。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主力合约的日均线和MACD指标继续开口向上运行，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，上周沥青开工率环比下降，库存持续累库，刚需释放仍缓慢，短期成本端支撑有所转弱，但市场预期后期供需将有好转，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。