

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年7月16日 星期五

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约处于震荡上涨走势，本周四个交易日连续上涨，昨日涨幅为 1.61%。

供给方面，根据数据显示，7.5-7.11 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2375.9 万吨，环比减少 114.7 万吨；澳大利亚发货总量 1623.5 万吨，环比减少 186.5 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1277.0 万吨，环比减少 281.1 万吨；巴西发货总量 752.4 万吨，环比增加 71.8 万吨。中国 45 港到港总量 2276.0 万吨，环比减少 236.7 万吨。由于泊位检修、主流矿山财年末冲量结束，本期澳巴发运量、到港量均有所下降。海关最新数据 6 月份进口铁矿 8941.7 万吨，同比减少 12%，进口数量连续 3 个月下降，降至 13 个月来的最低水平。国内矿方面，随着七一党庆结束，前期停产矿山复产，近期国内矿山供应预期趋增。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 222.74 万吨至 12457.60 万吨，疏港量环比增加 27.15 万吨至 285.43 万吨。由于本期到港量大幅增加，港口压港资源较多，库存连续三周出现累库，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 78.26%，环比增加 20.31%，同比去年下降 12.37%；高炉炼铁产能利用率 86%，环比增加 4.99%，同比下降 7.08%；日均铁水产量 228.92 万吨，环比增加 13.29 万吨，同比下降 18.85 万吨。七一限产解除后北

方钢厂复产增多，尤其是唐山地区开始执行7月2日-12月31日限产30%的政策，较七一前50%的限产比例有所放宽，高炉陆续复产，钢厂高炉开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量环比均有所回升。但在保证今年粗钢产量同比不增的目标下，下半年各地区钢厂减产压力较大，目前部分钢厂在利润亏损的影响下，自主检修增多，市场对铁矿石后市需求预期转弱，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日均线支撑，周MACD指标有拐头向上金叉迹象；从日线上看，当前铁矿2109主力合约收四连阳，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，本期发运量和到港量均环比下降，港口库存持续累库，铁水产量止跌回升。目前在压缩粗钢产量的影响下，市场对后续铁矿石需求预期减弱，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主力合约震荡上涨走势，周三大涨2.86%，昨日涨幅为0.87%。

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量环比增加10.21万吨至354.68万吨，产量在连续三周下降后出现回升。近日国家钢铁去产能“回头看”检查组正在全国多地展开督查，多地陆续制定粗钢产量压减任务，供给端收缩力度或超预期。7月上旬重点钢粗钢日均产量环比大降，降幅明显高于往年同期。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 14.2 万吨至 826.97 万吨，钢厂库存环比减少 18.06 万吨至 324.58 万吨，总库存环比减少 3.86 万吨至 1151.55 万吨。螺纹钢社会库存连续五周出现累库，钢厂库存在连续两周去库，总库存在连续五周累库后出现去库，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回升 25.36 万吨至 358.54 万吨，表观需求连续两周上升。七一限产解除后，近日部分钢厂相继恢复生产，也有部分下游采购在恢复，近期全国建材日均成交量明显回升。当前受房地产调控和专项债发放放缓影响，二季度房地产和基建的资金面异常紧张，在此背景之下，国家开启了年内首轮全面降准 0.5 个百分点，释放长期资金约 1 万亿元，以支持企业正常经营活动，上半年紧缩的货币开始边际转松。由于政策导向的逐渐明朗，市场投机需求活跃度将再次提升。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 主力合约收四连阳，突破 10 日均线压制，周 MACD 指标有拐头向上迹象；从日线上看，当前螺纹 2110 主力合约沿着 5 日均线震荡上涨，均线和 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本周螺纹产量和表观消费量环比上升，总库存小幅去库，宏观层面央行时隔一年半首次全面降准，释放出货币政策偏宽松的信号，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 主力合约出现调整，昨日放量大跌，跌幅为 6.02%。

供给方面，7 月 8 日-7 月 14 日当周，沥青装置平均开工率为 37.97%，环比下跌 10.24 个百分点。近期山东、华北部分地方炼厂停工或降低生产负荷，加之东北部分炼厂阶段性转产渣油，整体带动开工率出现大幅度的下降。继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，截至 7 月 14 日，社会库存 91.84 万吨，环比下降 1.6%；炼厂样本库存为 118.16 万吨，环比上升 0.4%。当前沥青现货市场需求仍然偏弱，炼厂库存连续四周增加，社会库存在连续四周累库后出现下降，后期继续关注库存的变化情况。

需求方面，当前南方地区降雨依旧比较集中，且北方地区也多雷雨天气，沥青刚性需求短期仍难有明显改善。后期随着降雨量逐渐减少，终端项目开工有望得到改善，届时将带动沥青需求稳中增加。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 主力合约跌破 5 周和 10 周均线支撑，周 MACD 指标有拐头向下迹象；从日线上看，昨日沥青 2109 主力合约放量大跌，跌破多条均线支撑，MACD 指标死叉向下运行，技术上处于震荡偏空走势，短期关注下方 120 日均线附近的支撑力度。

整体来看，本周沥青开工率环比继续下降，总库存小幅去库，刚需释放仍缓慢。在当前基本面偏弱的情况下，成本端支撑显得尤为重要，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。