

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年7月27日 星期二

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约出现了调整，上周整体跌幅达 9.61%。

供给方面，根据数据显示，7.12-7.18 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2327.5 万吨，环比减少 48.4 万吨；澳大利亚发货总量 1597.8 万吨，环比减少 25.7 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1389.2 万吨，环比增加 112.2 万吨；巴西发货总量 729.7 万吨，环比减少 22.7 万吨。中国 45 港到港总量 2497.3 万吨，环比增加 221.3 万吨。近期澳巴发运量有所下降，尤其是澳洲发运连续三周下降以及前期力拓发运量不及预期。近期主流矿山发布的产销报告显示二季度产量均不及预期。必和必拓二季度铁矿石总产量 7285 万吨，环比增加 9%；同比减少 4%。2021 上半年铁矿石总产量为 1.4 亿吨，同比下降 3%。淡水河谷第二季度产销量报告显示，2021 年第二季度淡水河谷铁矿石粉矿产量 7569 万吨，同比增长 12%，环比增长 11.3%。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 296.38 万吨至 12847.76 万吨，疏港量环比增加 7.15 万吨至 284.24 万吨。当前港口压港资源较多，库存连续五周出现累库，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 75.65%，环比下降 1.04%，同比去年下降 15.03%；高炉炼铁产能利用率 88.04%，环比下降 0.51%，同比下降 5.04%；日均

铁水产量 234.35 万吨，环比下降 1.35 万吨，同比下降 13.41 万吨。钢厂高炉开工率连续两周下降，高炉炼铁产能利用率和铁水产量在两周环比上升后出现回落。2021 年上半年我国粗钢产量增长 6431.50 万吨，同比增长 11.80%，在保证今年粗钢产量同比不增的目标下，下半年压减目标巨大，多地限产政策在逐步落实。山东省明确粗钢产量不超过 7650 万吨，并根据企业环评级别、单位能耗产出效益、产能利用率等几个方面给与不同的压产比例，根据测算，山东年度需减产 344 万吨，这也是今年全国第一份粗钢产量压减的省份。江苏地区控产也将陆续开始，目前省内部分钢厂开始安排减产计划，下半年减少粗钢产量的压力较大，后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，本周铁矿 2109 主力合约出现大跌，跌破 5 周和 10 日均线支撑，周 MACD 指标死叉向下运行；从日线上看，当前铁矿 2109 主力合约接连跌破多条均线支撑，MACD 指标开口向下运行，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，上周发运量环比继续下降，到港量环比上升，港口库存持续累库，铁水产量环比回落。目前在压缩粗钢产量的影响下，市场对政策面压减粗钢产量从预期逐步向现实转变，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 主力合约延续震荡上涨走势，上周整体涨幅达 2.64%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比回落 19.5 万吨至 335.18 万吨，同比减少 47.65 万吨，产量大幅下降，主要原因在于限电叠加限产。当前我国钢铁

行业已初步完成《钢铁行业碳达峰实施方案》初稿，钢铁行业的减碳路径包括直接压减产量；淘汰落后和化解过剩产能等。目前多地陆续制定粗钢产量压减任务，江苏、山东地区限产已经落地，山东省是今年全国第一份粗钢产量压减的省份，供给端收缩力度或超预期。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，上周螺纹社会库存环比减少 3.21 万吨至 823.76 万吨，同比减少 30.94 万吨；钢厂库存环比减少 12.8 万吨至 311.78 万吨，同比减少 30.84 万吨；总库存环比库存减少 16.01 万吨至 1135.54 万吨。螺纹钢社会库存在连续五周累库后出现去库，钢厂库存连续三周出现去库，总库存在连续两周去库。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回升回落 7.35 万吨至 351.19 万吨，同比减少 6.45 万吨。螺纹表观需求在连续两周上升后出现回落，仍延续淡季特征。最新公布的房地产数据显示，6 月份房地产整体表现尚可。6 月房地产投资同比增长 5.93%，商品房销售面积同比增长 7.49%，房屋新开工面积同比下降 3.8%，施工同比增长 10.62%，竣工同比增长 66.55%，土地购置面积同比下降 18.28%。地产施工和竣工均有不错表现，销售同比增速有所下滑，但仍保持较快增长，新开工增速环比持续回升。整体来看，螺纹需求仍维持较强韧性，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 主力合约收五连阳，周均线和周 MACD 指标开口向上运行；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，上周螺纹产量大幅下降，需求小幅回落，总库存延续去库。当前终

端需求仍受到淡季影响，但随着各省限产方案陆续落地，供应缩减预期仍是当前市场主要驱动因素，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主力合约延续震荡调整走势，上周整体跌幅为1.86%。

供给方面，7月15日-7月21日当周，沥青装置平均开工率为46.47%，环比上涨8.5个百分点，沥青开工率在连续三周下降后出现上升。从7月的排产情况来看，沥青排产仅为289万吨，环比明显减少。继续关注供应端变化。

库存方面，隆众数据显示，截至7月21日，卓创数据显示，华南、华东、东北炼厂库容比分别上升至39%、49%、19%，山东炼厂库容比下降1个百分点至56%，国内炼厂库容比上升1个百分点至40%。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，近期全国多地遭遇强降雨天气令公路项目施工进一步受阻，沥青刚性需求整体表现低迷，整体市场交投气氛一般。具体来看，山东地区：下游需求相对偏弱，整体库存压力继续增加；华东地区：在天气多雨以及资金等利空因素影响下，业者出货一般；华南地区：区内多地受强降雨影响，终端需求偏弱为主，市场成交低迷；西南地区：部分地区受降雨以及环保检查影响，业者零星出货为主；华北地区：下游需求相对平淡，部分地区降雨对于刚需有一定的阻碍；西北地区：资金紧张依旧影响实际刚需消耗，整体交投氛围一般。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 主力合约收四连阴，周 MACD 指标出现死叉；从日线上看，当前沥青 2109 主力合约下方得到 120 日均线支撑，MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡偏空走势，短期关注下方 3000 点整数关口附近的支撑力度。

整体来看，上周沥青开工率环比上升，刚需释放仍缓慢，沥青基本面依旧偏弱。近日国际原油弱势下行对于沥青价格有一定的打压，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。