

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年8月5日 星期四

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2109 主力合约经过调整后有所企稳，本周前三个交易日均出现小幅上涨，昨日涨幅为 0.52%。

供给方面，根据数据显示，7.26-8.1 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2472.4 万吨，环比减少 14.7 万吨；澳大利亚发货总量 1690.8 万吨，环比减少 49 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1340.1 万吨，环比减少 145.8 万吨；巴西发货总量 781.6 万吨，环比增加 34.3 万吨。中国 45 港到港总量 2216.6 万吨，环比增加 594.3 万吨。本期澳巴发运量小幅减少，到港量环比增量较大。中钢协表示将加快国内铁矿资源开发，推进境外铁矿项目建设，并加快形成合理的铁矿石定价机制。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 34.34 万吨至 12813.42 万吨，疏港量环比减少 35.42 万吨至 248.82 万吨，库存在连续五周累库后出现去库，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 74.35%，环比下降 1.3%，同比去年下降 16.8%；高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比下降 1.21%，同比下降 7.67%；日均铁水产量 231.13 万吨，环比下降 3.22 万吨，同比下降 20.42 万吨。钢厂高炉开工率连续三周下降，高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续两周出现回落。当前全国范围内

的粗钢压产仍在有序持续推进中，后期唐山限产预计会保持常态化，其他地区可能会逐步落实压产政策，在严格的压产限产之下，预计需求将进一步走弱，后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，上周铁矿 2109 主力合约震荡下跌，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，铁矿 2109 主力合约上周五放量大跌后，近三个交易日小幅上涨，收出三连阳，但上方仍受多条均线压制，MACD 指标继续开口向下运行，处于震荡走势，短期关注上方 120 日均线附近的压力，下方关注 1000 点整数关口的支撑力度。

整体来看，本期发运量环比下降，到港量环比大幅回升，铁水产量环比继续回落。目前铁矿石需求持续受到压缩粗钢产量的预期影响，但中央政治局会议提及纠正运动式“减碳”，对市场情绪产生一定影响，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 主力合约出现了调整，本周一和周二连续大跌，跌幅接近 10%，昨日出现反弹，涨幅为 2.46%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比回落 6.31 万吨至 328.87 万吨，同比减少 58.72 万吨，螺纹产量连续两周下降，降至今年 3 月以来的最低水平，显示各地粗钢产量压减已开始逐步产生成效。近期各省相继部署下半年粗钢减产的方案和举措，部分地区已向钢企下达任务指标。江苏、安徽、山东、甘肃、浙江、湖南、江西等地均提出 2021 年全年粗钢产量不超过 2020 年，市场供应收缩预期依然

强烈。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 0.07 万吨至 823.83 万吨，同比减少 36.88 万吨；钢厂库存环比减少 2.1 万吨至 309.68 万吨，同比减少 47.4 万吨；总库存环比库存减少 2.03 万吨至 1133.51 万吨。螺纹钢社会库存再次出现累库，钢厂库存连续四周出现去库，总库存在连续三周去库，淡季去库显示供需边际好转。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落 20.29 万吨至 330.9 万吨，同比减少 36.22 万吨。螺纹表观需求连续两周出现回落，受台风天气及多地疫情影响，需求释放有所抑制，仍延续淡季特征。近期国务院关税税则委员会发布公告，自 2021 年 8 月 1 日起再次调整钢材出口税率，多数钢材出口退税基本取消，同时增加铬铁、生铁的出口关税，涉及到相关钢材出口量在 1300 万吨左右，考虑出口占比以及内外价差结构，此次取消出口退税，对整体出口量影响较为有限。由于当前海外刚性需求缺口的存在，出口仍将成为国内钢材一个重要的资源分流渠道，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 主力合约结束周线六连阳走势，周 MACD 指标出现死叉向下运行；从日线上看，当前螺纹 2110 主力合约跌破 5 日、10 日和 20 日均线支撑，MACD 指标死叉向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 60 日和 120 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量和需求量继续环比回落，总库存小幅去库，仍处于供需双弱的状态。受政策性调节压力影响，供应缩减预期有所降温，疫情也加大了需求释放的不稳定性，预计短期螺纹价格震荡偏弱运行。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 主力合约处于横盘震荡走势，本周前三个交易日均小幅收跌，昨日跌幅为 0.25%。

供给方面，7 月 22 日-7 月 28 日当周，沥青装置平均开工率为 45.20%，环比下跌 1.27 个百分点。目前沥青生产利润不理想，而焦化利润持续改善，导致炼厂开工率出现下滑。8 月份国内沥青计划排产量 266 万吨，环比减少 8.0%，同比减少 22.2%。产量自 5 月份开始同比减少，8 月排产仍呈现下降趋势。继续关注供应端变化。

库存方面，据百川资讯统计，截至 7 月 30 日，国内炼厂沥青总库存水平为 54%，环比回升 2%，社会总库存率 63%，环比回升 2%。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，当前仍处于雨季，公路项目施工相对偏少，沥青刚性需求整体表现依然低迷。具体来看，山东地区：受降雨天气影响，下游终端需求略显疲弱；华南地区：受降雨以及资金等方面因素影响，终端开工率较低；西南地区：受环保检查以及洪峰影响，下游终端需求偏弱；华北地区：需求相对冷清，整体刚需略显低迷；东北地区：市场成交氛围平淡，贸易商多消耗自有库存为主；西北地区：需求依旧没有明显起色。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 主力合约下方得到 20 日均线支撑，周 MACD 指标继续开口向下运行；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 指标出现金叉，技术上处于震荡走势，短期关注下方 10 日和 120 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，刚需释放仍缓慢，沥青自身供需面仍未发生明显改善。当前成本端的变化是短期价格的主要影响因素，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。