

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年8月16日 星期一

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2201 主力合约处于震荡调整走势，上周出现放量下跌，周跌幅为 5.66%。

供给方面，根据数据显示，8.2-8.8 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2566.6 万吨，环比增加 94.2 万吨；澳洲发运量 1927.4 万吨，环比增加 236.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1494.7 万吨，环比增加 154.6 万吨；巴西发运量 639.2 万吨，环比减少 142.4 万吨。中国 45 港到港总量 2663.4 万吨，环比增加 446.8 万吨。本期澳巴发运量和到港量均环比增加，供应端增长预期未变，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 11 万吨至 12628.3 万吨，疏港量环比增加 14.8 万吨至 299.17 万吨，当前疏港量有所恢复，港口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 75%，环比增加 0.39%，同比去年下降 16.93%；高炉炼铁产能利用率 85.89%，环比增加 0.17%，同比下降 9.27%；日均铁水产量 228.63 万吨，环比增加 0.45 万吨，同比下降 24.67 万吨。近期钢厂盈利好转，部分前期受限电限产企业陆续有复产情况，导致钢厂高炉开工率连续两周回升，高炉炼铁产能利用率和铁水产量在连续三周下降后出现小幅回升。但当前全国范围内

的粗钢压产限产仍在有序持续推进中，钢厂减产执行依然较为严格，唐山市颁布 2022 年冬奥会空气质量保障实施方案的征求意见稿，目标要求更为严格超预期，后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，上周铁矿 2201 主力合约震荡下跌，呈现 4 连阴走势，周均线和周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前铁矿 2201 主力合约上方受多条均线压制，日均线 and 日 MACD 指标开口向下运行，处于震荡偏空走势，短期继续关注下方 800 点整数关口附近的支撑力度。

整体来看，上周铁矿发运量环比回升，国内到港量大增，铁水产量止跌回升。目前铁矿石需求持续受到压缩粗钢产量的预期影响，在严格的压产限产之下，需求将进一步走弱，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 主力合约处于横盘震荡走势，上周整体震荡小幅收涨，周涨幅为 0.8%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加 3.09 万吨至 321.08 万吨，同比减少 65.43 万吨，随着近期钢材利润的回升，钢厂生产动力趋增，螺纹周产量在连续三周下降后出现小幅回升。近日唐山发布北京冬奥会空气质量保障实施方案征求意见稿，《意见稿》进一步细化了唐山减压量 1237 万吨，同比降幅 8.6%（2020 年 1.44 亿吨），超出此前“全年不增长”的目标，意味着下半年全国粗钢产量将从环

比下降 9%，确定为环比下降 13%。从目前已公开的压产数据来看，全国下半年粗钢压减力度较大。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 9.37 万吨至 806.41 万吨，同比减少 52.19 万吨；钢厂库存环比增加 3.6 万吨至 340.47 万吨，同比减少 22.75 万吨；总库存环比减少 5.77 万吨至 1146.88 万吨。螺纹钢社会库存连续两周去库，钢厂库存连续两周出现累库，总库存由升转降。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增加 28 万吨至 326.85 万吨，同比减少 46.45 万吨。上周各地天气好转，终端采购及投机性需求回升，螺纹表观需求在连续三周下降后出现回升。7 月份受疫情及天气影响，各地项目开工项目环比有所减少，据 Mysteel 不完全统计，2021 年 7 月全国各地开工项目共 6394 个，总投资额 27598.2 亿元，环比降 20.9%，但同比大增 182%。进入 8 月份，随着淡季的逐渐结束，预计需求端将有所回暖。继续关注需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，上周螺纹 2110 主力合约震荡收涨，下方得到 10 周和 20 周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2110 主力合约上方受 5 日、10 日和 20 日均线压制，下方有 60 日和 120 日均线支撑，MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 60 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量和表观需求双双出现回升，总库存再次出现去库，基本面数据有所转好。近日唐山发布冬奥会期间空气质量保障方案意见稿，限产政策将会严格落实，后期螺纹供应将趋减，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，上周一沥青 2109 主力合约出现放量大跌，随后四个交易日有所企稳，上周整体跌幅为 3.29%。

供给方面，8月5日-8月11日，沥青装置平均开工率为 53.73%，环比上涨 3.16 个百分点。近期多个炼厂阶段性提高沥青日产量，沥青装置开工率连续两周上升。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 8 月 11 日，卓创数据显示，华东、山东炼厂库容比分别上升 3、1 个百分点至 42%、58%，华南、东北炼厂库容比分别上升 2、5 个百分点至 44%、38%，国内炼厂库容比升至 42%。当前国内需求仍受天气因素的影响，供应端也没明显减量，导致库存压力无缓解。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，当前受资金、天气、疫情等多方面利空因素交织，限制沥青需求的释放。近期国内降雨范围有所减少，东北、华北等地沥青刚需有所改善，但受台风影响，华南、西南等地仍面临强降雨天气，进一步抑制沥青刚需的释放，同时疫情的蔓延一定程度上也影响公路施工，沥青需求整体表现低迷。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，上周沥青 2109 主力合约震荡下跌，跌破 20 周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2109 主力合约上方受多条均线压制，MACD 指标有拐头向上金叉迹象，技术上处于震荡走势，短期关注下方 3100 点附近的支撑力度。

整体来看，当前国内沥青市场基本面依然未有改善，受疫情以及天气等因素影响，整体刚需欠佳。成本端的变化仍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。