

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年8月25日 星期三

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2201 主力合约经过大幅调整创出新低后，出现超跌反弹，昨日放量上涨，涨幅为 6.17%。

供给方面，根据数据显示，8.16-8.22 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2619.2 万吨，环比增加 342.5 万吨；澳洲发运量 1758.4 万吨，环比增加 253.2 万吨；其中澳洲发往中国的量 1368 万吨，环比增加 67.8 万吨；巴西发运量 860.8 万吨，环比增加 89.3 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2342.5 万吨，环比减少 204.2 万吨。本期澳巴发运量有所增加尤其是澳洲发运量增量较大，到港量连续两期环比减少，当前铁矿市场供应依然偏宽松，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 167.48 万吨至 12795.78 万吨，疏港量环比下降 4.06 万吨至 295.11 万吨。受限产减产影响，钢厂采购积极性较弱，疏港量在连续两周上升后回落，港口库存在连续三周去库后出现累库，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 73.57%，环比下降 1.43%，同比去年下降 17.84%；高炉炼铁产能利用率 85.47%，环比下降 0.42%，同比下降 9.33%；日均铁水产量 227.52 万吨，环比下降 1.12 万吨，同比下降 24.82 万吨。目前海外铁矿需求出现回落，国内需求受到限产、压产政策的影响，钢厂补库需求较弱，钢厂高

炉开工率在连续两周上升后回落，高炉炼铁产能利用率和铁水产量再次出现下降。7月国内粗钢日均产量仅280万吨，创2020年4月以来的新低，说明随着各地压减产量政策的落实，粗钢生产已有明显减量。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主力合约放量下跌，呈现5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主力合约在创出新低735点后，出现超跌反弹，昨日放量上涨突破5日和10日均线压制，日MACD指标有拐头向上金叉迹象，但上方仍受多条均线压制，处于震荡走势，短期关注下方5日均线附近的支撑力度。

整体来看，本期铁矿发运量环比增加，铁水产量再次出现回落。目前受粗钢压减叠加宏观经济数据较差带来的终端需求走弱预期影响，铁矿处于供增需差的格局，但当前跌幅已经较大，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2201主力合约经过调整后有所企稳，近三个交易日连续上涨，昨日涨幅为2.39%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比增加回升3.6万吨至324.68万吨，同比减少60.29万吨。由于近期原料价格高位回落，钢厂利润转好，同时限产限电放松，钢厂复产增加，螺纹周产量连续两周小幅回升。7月份我国粗钢、生铁和钢材

日均产量分别为 279.97 万吨、235 万吨和 358.06 万吨，环比 6 月分别回落 10.53%、6.97%和 11.02%，限产初见成效。自政治局会议纠正运动式“减碳”后，近期中共中央、国务院再次发文规范地方政府停产停业措施，多部委继续发声做好大宗商品保供稳价工作，政策扰动增多。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 12.86 万吨至 793.55 万吨，同比减少 73.27 万吨；钢厂库存环比增加 0.14 万吨至 340.61 万吨，同比减少 26.83 万吨；总库存环比减少 12.72 万吨至 1134.16 万吨。螺纹钢社会库存连续三周去库，钢厂库存连续三周出现累库，总库存连续第二周下降，降幅有所扩大。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 10.55 万吨至 337.4 万吨，同比减少 35.13 万吨，淡季接近尾声，需求环比好转，螺纹表观需求连续两周回升。统计局公布的 7 月房地产数据显示，除拿地面积情况稍有好转，房地产销售、新开工、施工和竣工面积表现均不佳，整体房地产需求表现较弱。此外，制造业投资增速也有所下滑，除去疫情的影响，终端需求的不确定性及其成本端的压力也抑制了制造业企业的投资扩产。整体 7 月经济数据显示，在经济下行压力增大以及地产投资明显放缓的背景下，钢材需求预期较弱，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 2201 主力合约放量下跌，跌破 10 周和 20 日均线支撑，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2201 主力合约上方受多条均线压制，下方有 5 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 120 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小幅回升，总库存延续去库。7 月份

宏观经济数据不及预期，地产、基建数据全面回落，粗钢日均产量环比大幅下降，螺纹仍处于供需双弱局面，但市场悲观情绪在快速释放后有所缓和，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 2112 主力合约经过调整后有所企稳，昨日震荡上涨，涨幅为 2.33%。

供给方面，8 月 12 日-8 月 18 日，沥青装置平均开工率为 53.86%，环比上涨 0.13 个百分点。近期随着炼厂生产成本有一定的下降，沥青市场开工负荷有一定的增加，沥青装置开工率连续三周上升。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 8 月 18 日，卓创数据显示，华东、华南炼厂库容比分别上升 4、1 个百分点至 46%、45%，东北炼厂库容比下降 2 个百分点至 36%，国内炼厂库容比升至 43%。目前因炼厂产能较大，需求受各地降雨的影响，道路施工需求受阻，导致库存压力依旧较大。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，近期受大范围降雨天气以及疫情等因素影响，道路施工进度缓慢，整体需求回暖有限。具体来看，山东地区：下游终端需求不温不火，整体库存压力仍存；华东地区：近期区内多雨，叠加多地受资金等因素影响，实际需求欠佳；华南地区：多地受降雨影响，下游业者出货一般，市场整体成交偏淡；西南地区：目前市场终端需求低迷，市场有少量货源低价成交；华北地区市场交投气氛一般，实

际刚需略显清淡；东北地区：目前区内市场整体依旧表现供需两淡局面，短期依旧难有明显起色。

技术面上，从周线上看，上周沥青 2112 主力合约放量下跌，呈现 3 连阴走势，周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2112 主力合约上方受多条均线压制，下方得到 250 日均线支撑，日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 250 日均线附近的支撑力度。

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。