

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2201 主力合约经过反弹后再次出现调整，本周二、周三连续大跌，昨日震荡小幅收跌。

供给方面，根据数据显示，8.23-8.29 期间，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2615.0 万吨，环比减少 4.2 万吨；澳洲发运量 1847.2 万吨，环比增加 88.8 万吨；其中澳洲发往中国的量 1582.2 万吨，环比增加 214.2 万吨；巴西发运量 767.8 万吨，环比减少 93.0 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2307.6 万吨，环比减少 34.9 万吨。本期澳巴发运有小幅下降，但澳洲至中国的发运量有明显增长，到港量连续三期环比减少，但仍高于今年周均水平，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 125.12 万吨至 12920.9 万吨，疏港量环比增 1.37 万吨至 296.48 万吨。近期国内到港仍维持在偏高水平，叠加压港的部分缓解，港口库存连续两周出现累库，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 74.22%，环比增加 0.65%，同比去年下降 17.19%；高炉炼铁产能利用率 85.3%，环比下降 0.17%，同比下降 9.34%；日均铁水产量 227.05 万吨，环比下降 0.46 万吨，同比下降 24.87 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，钢厂高炉开工率同比大幅回落，

高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续两周出现下降，铁水产量处于今年次低水平。近期减产的相关政策进一步加码，广西地区限产加严，令市场对未落实限产地区限产政策加严的预期进一步强化。此外，宏观上来看8月制造业PMI较上月下滑0.3个百分点，降至50.1，已经连续5个月的下滑，创下2020年3月以来的新低。宏观面呈现的经济下滑和限产政策频出，均对铁矿石需求产生了较强的遏制作用。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前铁矿2201主力合约上方受到多条周均线压制，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，处于震荡偏空走势，短期下方关注前期低点735点附近的支撑力度。

整体来看，当前铁矿市场供应依然宽松，库存继续累库，铁水产量保持下降趋势。近期市场对铁矿石需求减弱的预期再次增强，限产大背景下铁矿整体供强需弱格局未变，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2201主力合约出现小幅反弹，周一上涨4%，昨日放量收涨0.21%。

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量环比增加7.21万吨至334.59万吨，

当前部分区域随着限电缓解电炉有复产情况，螺纹周产量连续四周小幅回升。近期因能耗双控及环保检查影响，广西、四川、广东多地钢厂限产增多，此外市场传闻发改委等部门开会讨论钢铁限产情况，要求企业11月底前各省份尽量完成全年限产目标，12月份受集中考核，查漏补缺。市场对供应压缩的预期再次增强。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减少12.38万吨至776.22万吨，钢厂库存环比增加7.18万吨至340.44万吨，总库存环比减少5.2万吨至1116.66万吨。螺纹钢社会库存连续五周去库，总库存连续第四周下降，降幅继续收窄。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微增0.11万吨至339.79万吨，随着疫情好转以及旺季临近，需求环比逐步改善，螺纹表观需求连续四周回升。从宏观层面来看，当前地产调控仍在加码，房产税存在出台预期，市场对于地产需求预期悲观，但同时近期地方债发行加速。据财政部网站了解，2021年7月，全国发行地方政府债券6568亿元。其中，发行一般债券2480亿元，发行专项债券4088亿元。7月单月专项债发行量同比增加3130亿元，预计下半年专项债发行或有所增速。此外央行召开的金融机构货币信贷形势分析会议，释放出货币政策将有所宽松的预期。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2201主力合约上方受到5周和10周均线压制，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，MACD指标金叉向上运行，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，本周螺纹产量和表观需求继续环比回升，总库存延续去库。受能耗双控及环保督察影响，产量缩减预期进一步加强，但建材成交始终未见持续性向好的转变，在供应趋减需求尚不明朗的格局下，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 主力合约震荡反弹，昨日放量上涨，涨幅为 1.73%。

供给方面，8月26日-9月1日，沥青装置平均开工率为 52.56%，环比下跌 3.26 个百分点，沥青装置开工率在连续四周上升后出现下降。进出口方面，海关数据显示，2021年7月中国石油沥青进口总量为 37.31 万吨，环比增加 5.87 万吨，同比减少 0.68 万吨；1-7 月份石油沥青进口量共计 1194.56 万吨，同比降幅 32.65%。2021 年 7 月中国石油沥青出口 4.67 万吨，环比涨幅 125.75%，同比降幅 48.12%；1-7 月份中国石油沥青出口量共计 31.31 万吨，同比降 9.89%。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 9 月 1 日，33 家沥青社会库存为 88.80 万吨，环比减少 2.92%；27 家沥青厂家库存为 115.40 万吨，环比减少 3.96%。本周库存有所去化，但绝对值仍处于高位，后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，目前受降雨以及资金、环保等因素影响，对沥青需求恢复仍有一定的抑制，但预计随着雨季的结束，9、10 月份在公路项目逐步启动的带动下，沥青消费有望改善。2021 年 1-7 月完成公路固定资产投资 1.38 万亿元，比去年同期增长

8.8%，7月份完成公路固定资产投资为2293亿元，环比减少13.19%，同比减少10.9%，公路建设投资减少明显。2021年1-7月份沥青表观消费总量为2028.6万吨，同比增加66.31万吨，但7月份国内沥青表观消费量为291.61万吨，环比下降13.08万吨，同比下降49.79万吨。据2021年上半年市场需求反馈，一方面是资金回款率较低，政府资金支持偏弱；二是处于十四五建设初年，按照道路建设周期规律，大型工程项目较少，还未到沥青大量需求使用阶段。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青2112主力合约下方得到60周均线支撑，上方受到5周、10周和20周均线压制，周MACD指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青2112主力合约震荡反弹，收复5日、10日和20日均线，但上方仍受多条均线压制，日MACD指标金叉向上运行，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，本周沥青开工率环比下滑，随着降雨天气以及疫情的好转，需求或有所增加，但因沥青库存高企，供需驱动不足，成本端的变化仍是短期价格的主要因素，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。