

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2201 主力合约延续反弹上涨走势，上周五上涨 4.88%，周一继续大涨 6.48%，昨日震荡小幅收跌，跌幅为 0.19%。

供应方面，10月4日-10月10日期间，澳洲发运量 1704.3 万吨，环比减少 96.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1524.3 万吨，环比减少 41.3 万吨；巴西发运量 708.3 万吨，环比减少 235.5 万吨。中国 45 港到港总量 2456.2 万吨，环比增加 28.6 万吨。近期铁矿发运量不及预期，低于去年同期水平。进口量方面，8 月我国进口铁矿砂及其精粉 9749.2 万吨，环比增 898.6 万吨，同比降 286.8 万吨。1-8 月我国累计进口铁矿砂及其精粉 74645.4 万吨，同比降 1275.9 万吨。8 月铁矿进口量环比大幅增加，港口压港资源仍在释放，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2021 年 10 月 8 日，45 港进口铁矿库存环比增加 97.64 万吨至 13419.3 万吨，疏港量环比降 12.37 万吨至 274.19 万吨。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，截至 10 月 8 日，247 家钢厂高炉开工率 77.52%，环比增加 4.28%，同比去年下降 11.68%；高炉炼铁产能利用率 79.94%，环比增加 1.25%，同比下降 13.26%；日均铁水产量 214.3 万吨，环比增加 3.35 万吨，

同比下降 33.79 万吨。高炉开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量在连续四周下降后止跌回升。根据统计局数据，8 月国内粗钢、生铁和钢材产量分别为 8324 万吨、7153 万吨和 10880 万吨，分别同比下降 13.2%、11.1% 和 10.1%，铁矿石的需求受限产的影响明显走弱。近期国常会要求纠正一刀切停限产和运动式减碳，停限产力度或将有所缓和，叠加钢厂库存低位下的补库需求，对铁矿需求提供短期支撑。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，铁矿 2201 主力合约在创出 606 低点后呈现反弹走势，周线连收 3 连阳，收复 5 周和 10 周均线；从日线上看，当前铁矿 2201 主力合约向上收复 20 日和 30 日均线，MACD 指标金叉向上运行，但上方仍受中长期均线压制，短期关注下方 5 日均线的支撑力度，上方关注 60 日均线附近的压力。

整体来看，本期澳巴发运量有所减少，需求受到限产限电的影响依旧低迷，处于海外供应与国内需求双减局面。但近期国常会要求纠正一刀切停产限产及运动式减碳，铁矿需求或有所改善，预计近期矿价仍将呈现震荡的走势。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，螺纹 2201 主力合约在经过震荡上涨后，昨日出现放量下跌，昨日跌幅为 4.24%。

供给方面，国庆期间，全国钢厂正常维持生产，受江苏部分前期限产

钢厂复工影响,根据数据显示,上周螺纹产量环比增加 16.89 万吨至 265.16 万吨,螺纹周产量在连续四周下降后出现回升,但整体螺纹供给依旧维持历史绝对低位。政策方面,节前因能耗双控、限电和限产而停产检修的安徽、江苏、福建、山东等省部分企业复产,但全国范围内的限电、限产、能耗双控等政策措施预计不会出现大面积放松现象。继续关注政策执行情况 and 供应端变化。

库存方面,根据我的钢铁发布数据显示,上周螺纹社会库存环比增加 3.3%至 659.72 万吨,钢厂库存环比下降 1.6%至 237.86 万吨,总库存环比增加 17.15 万吨至 897.53 万吨。螺纹钢钢厂库存连续五周去库,总库存在连续八周下降后出现累库,但厂库逆势去库表明钢厂复产属小范围,社库增幅低于往年均值。后期继续关注库存变化情况。

需求方面,受国庆假期影响,螺纹需求出现走弱,根据数据显示,上周螺纹表观需求环比大幅下降 102.39 万吨至 248.01 万吨。进入 10 月后,面临四季度工程项目赶工结算的需求,将推动国庆期间的需求低点逐步上移。此外据节前消息,地方政府专项债需在 11 月底前发行完毕,不再为 12 月预留额度,专项债发行提速,从央行近期的表态来看,房地产房贷政策最严的时期或已经过去,地产融资可能有所缓解,有利于需求释放。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 主力合约跌破 5 周均线支撑,周 MACD 指标依旧开口向下运行;从日线上看,昨日螺纹 2201 主力合约跌破 5 日、10 日和 20 日均线支撑,MACD 指标有拐头向下迹象,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，国庆期间，螺纹产量环比小幅回升，需求受到假期影响有所走弱，库存小幅累计，但幅度低于往年同期水平。当前随着各地加强能耗双控工作，供给收缩预期依然较强，节后需求仍有望出现回暖，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 主力合约呈现震荡上涨走势，上周五大涨 4.5%，本周一和周二小幅收跌。

供给方面，根据数据统计，9月30日-10月8日，沥青装置平均开工率为 52.37%，环比上涨 0.83 个百分点。本周期内部分炼厂生产负荷提高，整体带动沥青装置开工率小幅上涨进口方面，海关数据显示，2021 年 8 月沥青进口总量为 35.83 万吨，环比下滑 3.97%，同比下滑 17.44%；8 月份进口量低于过去 5 年均值的 45.97 万吨。1-8 月份沥青进口总量为 230.39 万吨，同比下滑 30.66%。继续关注供应端变化。

库存方面，截止 10 月 8 日，国内沥青 27 家厂库样本库存为 113.2 万吨，环比增加 2.6 万吨；33 家样本社会库存为 78.65 万吨，环比下降 2.5 万吨。国内沥青样本总库存为 191.85 万吨，环比增加 0.1 万吨，同比增加 40.74 万吨。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，当前国内沥青需求处在淡旺季的转换阶段，北方地区需求有所放缓，市场出货积极性有所增加，部分实际成交小幅走弱；南方市场整体需求整体较为稳定，部分贸易商出货顺畅。具体来看，华北地区：区内整体需求有所放缓，高价需求有限；华东地区：区内业者多按需采购为主，个别有投机需求带动炼厂出货顺畅；山东地区：目前炼厂执行合同为主，业者多谨慎采购，实际交投氛围一般；东北地区：目前区内道路方向需求逐步收尾；西北地区：目前区内需求逐步趋弱，市场整体交投氛围一般；华南地区：终端需求恢复缓慢，业者出货一般，业者多观望为主；西南地区：随着终端需求逐步回暖。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 主力合约向上收复 10 周和 20 周均线，周 MACD 指标出现金叉；从日线上看，当前沥青 2112 主力合约向上收复多条均线，MACD 指标继续开口向上运行，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，近期原油大幅上涨，使得沥青成本端支撑进一步抬升，沥青期货盘面得到一定提振。当前沥青由于生产利润亏损，带来供应端的持续减量，但需求受降雨降温等因素影响，仍未明显改善，沥青的支撑主要来自成本推动，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。