

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2201 主力合约处于横盘震荡走势，上周整体跌幅为 5.22%，本周截止昨日收盘，累计涨幅为 4.43%。

供应方面，10月18日-10月24日期间，澳洲巴西19港铁矿发运总量2298.4万吨，环比减少55.3万吨；澳洲发运量1602.3万吨，环比减少163.6万吨；其中澳洲发往中国的量1462.9万吨，环比增加70.5万吨；巴西发运量696.1万吨，环比增加108.3万吨。中国45港到港总量2637万吨，环比增加374.8万吨。本期铁矿发运量延续小幅下降，但到港量明显增加，供应总量依然宽松。近期淡水河谷发布2021年三季度产销报告显示，三季度粉矿产量8942万吨，环比增长18.1%。由于稳定运营以及部分矿山按计划复产，其年度目标产量保持不变，为3.15至3.35亿吨。必和必拓发布2021年三季度产销报告显示，2021年第三季度铁矿石产量为7059万吨，环比减少3.1%，同比减少6.6%；必和必拓三季度铁矿石总销量7082万吨，环比减少3.9%，同比减少3.5%。必和必拓2022财年铁矿石目标指导量保持不变，为2.78-2.88亿吨。供应端四大矿山产量整体平稳，铁矿中期供应增加预期不变，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止2021年10月22日，45港进口铁矿库存环比累库147.29万吨至14045.48万吨，疏港量环比增8.91万吨至276.33万吨。上周累库幅度继续扩大，

当前压港船只数量进一步上升，预计未来库存仍将维持累积趋势。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，根据数据统计，上周 247 家钢厂高炉开工率 76.55%，环比降 1.52%，同比去年下降 11.73%；高炉炼铁产能利用率 80.05%，环比降 0.61%，同比下降 12.29%；日均铁水产量 214.58 万吨，环比下降 1.64 万吨，同比下降 31.21 万吨。高炉开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量在连续两周上升后再次回落。当前受能耗双控和限产政策的打压，钢厂采购依然谨慎，仍维持少量按需采购节奏，铁矿需求端难以好转。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 5 周和 10 周均线压制，周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前铁矿 2201 主力合约上方受 60 日和 120 日均线压制，MACD 指标金叉向上运行，处于震荡走势，短期关注下方 600 点至 700 点区域的支撑力度。

整体来看，本期澳巴发运总量环比小幅减少，但到港量大幅增加，港口库存持续累库，需求端仍受到限产政策的影响，整体仍延续供大于需的格局。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，近期螺纹 2201 主力合约处于大幅调整走势，上周整体跌幅为 10.71%，昨日继续大跌 4.28%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比回落 3.78 万吨至 272.77 万吨，同比减少 86.08 万吨，螺纹周产量在连续两周上升后再次回落，继续维持历史低位。近期国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案的通知》，指出深化钢铁行业供给侧结构性改革，严格执行产能置换，严禁新增产能，推进存量优化，淘汰落后产能。推进钢铁企业跨地区、跨所有制兼并重组，提高行业集中度。优化生产力布局，以京津冀及周边地区为重点，继续压减钢铁产能。当前各地陆续落实秋冬季工业企业限产管控，产量体有进一步下降的可能。继续关注政策执行情况和供应端变化。

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减少 26.12 万吨至 589.1 万吨，同比减少 141.37 万吨；钢厂库存环比增加 7.52 万吨至 242.66 万吨，同比减少 85.27 万吨；总库存环比减少 47.17 万吨至 850.36 万吨。螺纹钢厂库存在连续六周去库后出现累库，总库存降幅收窄。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 32.35 万吨至 297.37 万吨，同比减少 125.05 万吨，处于近几年历史同期最低水平。3 季度宏观数据表现较差，房地产下行压力较大，周末出台房产税试点政策，将进一步打击房地产投机，基建投资不及预期，制造业受到限电影响及出口走弱也呈现较为明显的增速回落，市场对需求前景的预期偏悲观。但当前仍处四季度赶工周期内，政策托底经济的意图也为明显，需求仍有回升可能。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 主力合约的周均线和周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2201 主力合约的日均线和日 MACD 指标也是开口向下运行，技术上处于空头形态，短期关注下方 4500 点至 4600 点区域的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量和需求双双回落，库存降速放缓，处于供需双弱局面。

当前限电限产仍压制供应，宏观经济整体疲弱以及房产税改革试点加快推进，利空市场情绪，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 2112 主力合约经过持续调整后，近三个交易日出现反弹，本周截止昨日收盘，累计涨幅为 4.53%。

供给方面，根据数据统计，10月14日-10月20日当周，沥青装置平均开工率为 51.71%，环比增加 0.57 个百分点。本周期内，部分炼厂持续生产沥青，带动沥青装置开工率小幅上涨，继续关注供应端变化。

库存方面，截至 10 月 20 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比下降 2 个百分点至 38%，华东炼厂库容比上升 4 个百分点至 50%，山东炼厂库容比上升 1 个百分点至 59%，东北炼厂库容比上升 2 个百分点至 17%。国内炼厂库容比为 45%，上升 1 个百分点。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，近期国内天气有所好转，部分地区进入施工赶工阶段，刚性需求较为稳定。具体来看，东北地区道路方向收尾需求不温不火；山东地区受市场氛围影响，实际成交情况一般，业者多谨慎按需采购；华北地区部分赶工需求尚可；华南地区下游终端需求一般，业者多以低价成交；西南地区近期天气好转，终端需求消耗有限。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 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 主力下方得到 250 日均线支撑，上方受多条均线压制，MACD 指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡走势，短期关注下方 5 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周沥青装置开工率上升，库存增加，需求仍未改善。目前原油成本端支撑依然较为坚挺，但沥青基本面依旧疲软，预计短期价格将震荡运行。后期继续关注供应端变化、需求的变化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。