

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2201 主力合约处于持续大幅调整走势，上周整体跌幅达 14.56%。

供应方面，10月25日-10月31日期间，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2396.3 万吨，环比增加 97.9 万吨；澳洲发运量 1828.4 万吨，环比增加 226.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1370.7 万吨，环比减少 92.2 万吨；巴西发运量 567.9 万吨，环比减少 128.2 万吨。中国 45 港到港总量 2448.4 万吨，环比减少 188.6 万吨。本期铁矿发运量有所回升，到港量环比有所减少，但整体港口资源供应依然宽裕。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2021 年 11 月 5 日，45 港进口铁矿库存环比增加 211.88 万吨至 14703.83 万吨，疏港量环比降 5.6 万吨至 283.79 万吨。库存继续维持大幅累积趋势，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 70.9%，环比降 4%，同比去年下降 15.56%；高炉炼铁产能利用率 76.43%，环比降 2.4%，同比下降 15.84%；日均铁水产量 204.89 万吨，环比下降 6.42 万吨，同比下降 40.71 万吨。当前受能耗双控和环保限产的打压，高炉开工率、高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续三周下降，日均铁水产量继续维持低位水平。进入 11 月，铁矿需求仍保持弱势，限产政

策对各地生产仍有影响，近期河北钢厂环保限产趋严，10月27日，唐山启动重污染天气Ⅱ级应急响应。11月1日-7日，邯郸市对钢铁企业实施加严生产调控措施，预计共减少铁水产量49.39万吨。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，铁矿2201主力合约周K线呈现四连阴走势，周均线和周MACD指标开口向下运行；从日线上看，铁矿2201主力合约不断下跌创出新低，日均线 and 日MACD指标开口向下运行，处于空头走势，短期关注下方500点附近的支撑力度。

整体来看，上周澳巴发运总量环比回升，到港量有所减少，港口库存持续大幅累库，供应依然宽松，需求受到限产政策的影响仍延续弱势，供强需弱格局下，预计近期矿价将呈现震荡偏弱的走势，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主力合约也处于持续大幅调整走势，上周整体跌幅达9.45%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比回落2.16万吨至288.4万吨，同比减少70.95万吨。近期秋冬季北方地区重污染天气频发，预期京津冀及周边地区钢厂限产较严，螺纹产量仍受压制。据世界钢铁协会统计，2021年9月全球粗钢产量同比减少8.9%，至1.444亿吨；环比减少1240万吨，降幅7.91%；月度粗钢产量连续4个月下降。2021年9月，全球日均粗钢产量481.33万吨，环比下降4.84%，

日均产量连续 5 个月下降。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 24.18 万吨至 533.95 万吨，同比减少 80.18 万吨；钢厂库存环比增加 19.73 万吨至 280.12 万吨，同比增加 0.4 万吨；总库存环比减少 4.45 万吨至 814.07 万吨。螺纹钢厂库存连续三周出现累库，和去年同期水平基本持平，总库存降幅大幅收窄。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 10.95 万吨至 292.85 万吨，同比减少 154.15 万吨，仍处于近几年历史同期最低水平。当前终端采购积极性较差，螺纹钢消费超预期下滑，房地产下行压力较大且房产税试点工作开始，房地产市场中长期拐点已现，基建投资难有起色，统计局发布的 10 月 PMI 仍较 9 月略有下滑。近期房地产不断传出政策放宽的消息，广东等地房贷放款加快，同时央行也指出支持房企合理融资需求，但终端需求的弱势短期很难解决。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 主力合约周 K 线呈现五连阴走势，周均线和周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2201 主力合约持续下跌创出新低，日均线 and 日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于空头形态，短期关注下方 4100 点至 4200 点区域的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量小幅回落，库存降幅不及预期，表观消费继续下降，需求整体表现低迷。当前螺纹处于供需双弱格局，叠加经济下行压力加大，市场对需求前景的悲观情绪仍有待缓解，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 主力合约在经过反弹后近两个交易日再次出现大跌,上周整体跌幅为 6.16%。

供给方面,根据数据统计,10月28日-11月3日当周,沥青装置平均开工率为 44.98%,环比下跌 3.65 个百分点。本周期内,部分炼厂降低生产负荷,带动沥青装置开工率继续下降。根据隆众资讯数据显示,11月份国内沥青计划产量 221.6 万吨,环比下降 51.7 万吨或 18.9%。进入 11 月份,炼厂降低产量叠加进口低位或将有效缓解当前的供给压力。继续关注供应端变化。

库存方面,截至 11 月 3 日,卓创数据显示,华南炼厂库容比增加 5 个百分点至 32%,华东炼厂库容比下降 11 个百分点至 40%,山东炼厂库容比下降 7 个百分点至 48%,东北炼厂库容比上升 1 个百分点至 17%。国内炼厂库容比为 38%,下降 5 个百分点。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看,当前北方等地取暖季前赶工,但往后将迎来一轮降温,预计在环保政策下,部分城市施工可能受到限制。具体来看,东北地区道路方向收尾需求不温不火;山东地区近期下游终端赶工需求较为集中,降库速度较快;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。Wind 统计数据显示,2021 年 9 月全国公路建设固定资产投资 2547.35 亿元,环比增长 12.3%。后期继续关注需求端变化。

技术面上,从周线上看,上周沥青 2112 主力合约跌破 60 周均线支撑,周均线

压制和周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2112 主力跌破 250 日均线支撑，日均线和日 MACD 指标开口向下运行，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方 2900 点至 3000 点区域的支撑力度。

整体来看，上周沥青开工率继续环比下降，库存继续去化，赶工带动短期需求有所好转。但近日原油出现高位回调，成本端支撑减弱，预计短期沥青将震荡运行。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。