

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年11月17日 星期三

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2201 主力合约仍处于持续调整走势，上周整体跌幅为 2.84%，本周截止昨日收盘周跌幅为 2.26%。

供应方面，11月8日-11月14日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2155.9 万吨，环比减少 293.5 万吨；澳洲发运量 1547.4 万吨，环比减少 270.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1289.5 万吨，环比减少 271.7 万吨；巴西发运量 608.5 万吨，环比减少 23.4 万吨。中国 45 港到港总量 2354.1 万吨，环比减少 65.7 万吨。本期澳巴因泊位检修因素增多，发运量均有不同程度减少，国内到港量连续三周环比减少。据海关统计，10 月我国进口铁矿砂及其精矿 9160.6 万吨，环比降 400.5 万吨，同比降 1513.6 万吨。1-10 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 93348.4 万吨，同比降 4076.0 万吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2021 年 11 月 12 日，45 港进口铁矿库存环比增加 301.87 万吨至 15005.7 万吨，疏港量环比降 11.94 万吨至 271.85 万吨。上周港口库存继续维持大幅累积趋势，再度站上 1.5 亿吨关口，高于去年同期水平近 2200 万吨，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 71.59%，环比增加 0.69%，同比去年下降 14.74%；高炉炼铁产能利用率 75.72%，环比降 0.71%，同比下降 16.39%；

日均铁水产量 202.99 万吨，环比下降 1.89 万吨，同比下降 42.19 万吨。上周高炉开工率有所回升，高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续四周下降，日均铁水产量继续维持低位水平。目前铁矿石需求依然受到采暖季限产、环保限产及钢厂亏损检修压制。10 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 230.9 万吨，203.32 万吨和 328.19 万吨，环比 9 月分别回落 6.07%、6.43%和 3.42%，其中粗钢日均产量已经低于 2017 年同期水平。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，当前铁矿 2201 主力合约上方受多条均线压制，MACD 指标有拐头向上迹象，近日成交量不断萎缩，处于震荡走势，短期关注下方 500 点附近的支撑力度。

整体来看，本期澳巴发运总量和国内到港量环比回落，但港口库存仍持续大幅累库，钢厂利润压缩叠加部分地区限产政策再度趋严，铁矿需求仍处于弱势，预计近期矿价将呈现震荡的走势。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 主力合约在经过上周四短暂反弹后，再次出现大幅调整，本周截止昨日收盘周跌幅为 4.78%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量回落 5.75 万吨至 282.65 万吨，同比减少 90.94 万吨。当前钢厂基本都处于不饱和生产、检修或停产状态。近日河北省

印发了《2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产工作方案的通知》，要求在 2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关市钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。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 31.67 万吨至 502.28 万吨，同比减少 43.32 万吨；钢厂库存环比增加 5.83 万吨至 285.95 万吨，同比增加 38.89 万吨；总库存环比减少 25.84 万吨至 788.23 万吨。螺纹钢厂库存连续四周出现累库，总库存降幅扩大。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回升 15.64 万吨至 308.49 万吨，同比减少 156.29 万吨。上周尽管全国出现大范围降温雨雪天气，但表需环比提升，数据表现好于预期。近日统计局公布的 10 月数据显示地产加速下行，基建略有改善但仍未见起色，制造业投资维持韧性，对经济需求有一定的支撑。1-10 月制造业投资增长 14.2%，增速回落 0.6 个百分点；10 月基建投资投资同比下降 2.53%，较 9 月降幅收窄 3.98 个百分点；10 月房地产投资同比下降 5.4%，商品房销售面积同比下降 21.65%。尽管近期地产调控边际松动带来一定积极变化，但显著放松可能性不大，后续关注稳增长力度以及需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹 2201 主力合约周 K 线呈现六连阴走势，周均线和周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2201 主力合约上方受多条均线压制，日均线开口向下运行，技术上处于震荡偏弱走势，短期关注下方 4100 点附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量小幅下降，去库速度有所加快，表需环比好转。但10月份国内各项经济数据指标继续放缓，叠加淡季因素，预期后期螺纹需求继续趋弱，供需双弱格局下，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主力合约处于震荡反弹走势，上周整体涨幅为3.57%，本周截止昨日收盘周涨幅为2.73%。

供给方面，根据数据统计，11月4日-11月10日当周，沥青装置平均开工率为43.67%，环比下跌1.31个百分点。本周期内，部分炼厂降低生产负荷或转产渣油，带动沥青装置开工率连续三周环比下降。继续关注供应端变化。

库存方面，截至11月10日当周，国内沥青厂库92.8万吨，环比增加1.05万吨，社会库存61.98万吨，环比减少5.27万吨。社会库存由于个别地区仍有刚需施工，贸易商多主动去库为主。厂库方面，受资金等因素影响，贸易商接货意愿下降，炼厂库存环比上升。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，当前北方地区终端道路施工陆续结束，季节性需求减弱；南方地区天气整体尚可，赶工收尾需求仍有一定的支撑。具体来看，华东地区贸易商拿货积极性不佳，实际出货一般；山东地区部分终端施工进入收尾阶段，整体出货情况良好。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

方遇到 20 周均线压制，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2112 主力合约向上收复 250 日均线，上方遇到 30 日均线压制，MACD 指标金叉向上运行，技术上处于震荡走势，短期关注上方 30 日均线附近的压力，下方关注 250 日线附近的支撑力度。

整体来看，上周沥青开工率继续下降，库存持续去化，供应压力不断缓解，当前沥青的支撑来自于成本端的稳固与供应端的收缩，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。