

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年11月26日 星期五

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2201 主力合约在创出 509.5 点新低后，出现震荡反弹，本周截止昨日收盘周涨幅为 16.37%。

供应方面，11月15日-11月21日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2578.3 万吨，环比增加 422.4 万吨；澳洲发运量 1819.1 万吨，环比增加 271.7 万吨；其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 240.1 万吨；巴西发运量 759.2 万吨，环比增加 150.7 万吨。中国 45 港到港总量 2462.2 万吨，环比增加 108.1 万吨。本期全球铁矿发运量有明显回升，澳巴发运均有增量，国内到港量在连续三周减少后环比回升。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 100.49 万吨至 15106.19 万吨，疏港量环比降 17.9 万吨至 289.75 万吨。港口库存连续 8 周环比大幅累积，库存压力增至近年来历史同期最大，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 70.34%，环比下降 1.24%，同比去年下降 16.11%；高炉炼铁产能利用率 75.35%，环比降 0.38%，同比下降 16.29%；日均铁水产量 201.98 万吨，环比下降 1.02 万吨，同比下降 41.95 万吨。上周高炉开工率再次转降，高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续五周下降，日均铁水产量继续维持低位水平。当前北方已开启采暖季限产，但随着钢厂利润恢复，叠加 11 月份多个省市已超额完成粗钢产量平控任务，市场对钢厂复产预期增强。继续关注需求

端变化。

技术面上，从周线上看，本周铁矿 2201 主力合约出现大涨，收复 5 周均线，上方仍受到 10 周和 20 周均线压制；从日线上看，当前铁矿 2201 主力合约向上收复 5 日、10 日和 20 日均线，MACD 指标金叉向上运行，短期处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度，上方关注 60 日均线的压力。

整体来看，本期澳巴发运总量和国内到港量环比回升，港口库存持续 8 周大幅累库，在钢厂利润回暖和减产任务基本完成的情况下，市场对铁矿需求预期有所回升，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 主力合约也是出现超跌反弹走势，本周截止昨日收盘周涨幅为 6.35%。

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量增加 1.67 万吨至 272.17 万吨，在连续三周下降后小幅回升。近日唐山、郑州、成都等部分城市启动重污染预警，采暖季限产和年底冬奥会限产政策将持续影响钢企生产，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，本周螺纹社会库存环比减少 30.88 万吨至 442.77 万吨，厂库环比减少 15.09 万吨至 264.97 万吨，总库存环比减少 45.97 万吨至 707.74 万吨。钢厂库存连续两周去库，总库存连续七周去库，降幅继续扩大。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增加 13.12 万吨至 318.14 万吨。11 月以来钢材需求整体表现平淡，下游因价格急跌后出现阶段性集中补库，但总体成交一般，终端需求将逐步转入消费淡季。近期地产融资政策的有所松动，包括住房按揭贷款松动与提速、新增房企融资渠道等，一定程度上有利于推动地产中后端的施工和竣工进程。此外，近期国家发改委陆续批复了一些地区的重大基建项目，显示基建需求预期也在向好，国办厅要求进一步做好中小企业纾困帮扶的通知，或将进一步改善终端制造业的需求。这一系列措施将支撑钢材需求增速企稳，提振市场对于未来螺纹钢需求的信心，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，本周螺纹 2201 主力合约收复 5 周均线，上方仍受到 10 周和 20 周均线压制，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2201 主力合约向上收复 5 日、10 日和 20 日均线，MACD 指标金叉向上运行，短期处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度，上方关注 30 日均线的压力。

整体来看，本周螺纹产量和表观消费量环比回升，去库速度继续加快。近期地产行业暖风频吹，房地产、基建、制造业需求后期有望边际改善，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 主力合约处于震荡走势，周一周二震荡下跌，周三周四震荡上涨，本周截止昨日收盘周涨幅为 1.59%。

供给方面，根据数据统计，11 月 18 日-11 月 24 日，沥青装置平均开工率为 44.92%，

环比上周持平。本周期内，各地区开工率波动有涨有跌，导致整体开工率数据较上周持平。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 11 月 24 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比减少 2 个百分点至 39%，华东炼厂库容比减少 4 个百分点至 35%，山东炼厂库容比下降 1 个百分点至 36%，东北炼厂库容比下降 5 百分点至 23%。国内炼厂库容比为 33%，下降 2 个百分点。后期继续关注库存的变化情况。

需求端来看，当前北方地区受天气影响，整体需求一般，短期内业者大多仍持观望态度；南方地区需求不温不火，业者按需采购为主，整体市场成交清淡。具体来看，山东地区下游终端施工处于赶工阶段，刚需需求支撑；华东地区业者按需采购为主；华南地区终端需求表现不佳，下游业者零星出货为主，市场成交气氛一般。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 主力合约上方遇到 10 周和 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 主力合约上方仍受到多条均线压制，MACD 指标有拐头向上金叉迹象，技术上处于震荡走势，短期关注上方 250 日均线附近的压力，下方关注 5 日线附近的支撑力度。

整体来看，本周沥青开工率环比持平，库存持续去化，国内新一轮降温对下游需求形成压制。当前沥青自身基本面的驱动不足，但近日油价的反弹使得沥青成本端支撑再度加强，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。