

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年12月7日 星期二

### 铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约延续震荡反弹走势，上周整体涨幅为 4.26%，昨日继续上涨 1.57%。

供应方面，11月22日-11月28日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2529.5 万吨，环比减少 48.8 万吨；澳洲发运量 1783.1 万吨，环比减少 36.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1417.8 万吨，环比减少 111.8 万吨；巴西发运量 746.4 万吨，环比减少 12.8 万吨。中国 45 港到港总量 1957.9 万吨，环比减少 504.3 万吨。本期全球铁矿发运量有所回落，澳巴发运均有减少，国内到港量大幅下降。11月30日，巴西淡水河谷在投资者大会上公布了 2021 年与 2022 年目标产能和产量，预计今年的铁矿石产量为 3.15 亿至 3.2 亿吨，此前的预期为 3.15 亿至 3.35 亿吨。同时，淡水河谷预计明年的产量为 3.2 亿至 3.35 亿吨，这低于普遍预期的 3.46 亿吨。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2021 年 12 月 3 日，45 港进口铁矿库存环比增加 205.46 万吨至 15456.93 万吨，疏港量环比降 5.32 万吨至 276.09 万吨。港口库存连续 10 周环比大幅累积，库存压力继续处于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 69.79%，环比增加 0.14%，同比去年下降 15.62%；高炉炼铁产能利用率 74.8%，环比降 0.43%，同比下降 17.6%；

日均铁水产量 200.51 万吨，环比下降 1.17 万吨，同比下降 45.44 万吨。高炉炼铁产能利用率和铁水产量连续七周下降，日均铁水产量继续维持低位水平。近期随着钢厂利润回升叠加压产目标提前完成，市场对 12 月份钢厂复产预期增强。但近日唐山地区为打赢大气污染防治攻坚战，实现“退后十”目标，再度加大执行高炉、烧结机的停限产，预计可能要到 12 月 11 日才能解除，导致短期铁矿需求预期再度减弱。在采暖季和冬奥会的限产影响下，铁水复产空间存在不确定性，继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2205 主力合约上方仍受到 10 周均线压制，周 MACD 指标有拐头向上金叉迹象；从日线上看，当前铁矿 2205 主力合约向上收复 30 日均线，但上方受到 60 日均线压制，MACD 指标继续开口向上运行，短期处于震荡偏强走势，短期关注下方 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，上周澳巴发运总量和国内到港量环比回落，港口库存持续 10 周大幅累库，当前铁矿需求仍受采暖季限产影响，但随着宏观层面稳增长政策的进一步升温，终端需求存在回暖预期，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 2205 主力合约也呈现震荡反弹走势，上周整体涨幅为 4.78%，昨日继续上涨 0.65%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量增加 5.04 万吨至 277.21 万吨，同比

减少 82.65 万吨。当前钢厂利润有所恢复，年内粗钢压产压力减轻，钢企有较高的生产积极性，螺纹产量连续两周回升。但目前北方已经进入采暖季和冬奥会限产，且南方有能耗双控的情况下，供应增量或将有限。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 29.1 吨至 413.67 万吨，同比减少 12.83 万吨；厂库环比减少 36.31 万吨至 228.66 万吨，同比减少 20.83 万吨；总库存环比减少 65.41 万吨至 642.33 万吨。钢厂库存连续两周出现去库，总库存连续八周去库，降幅连续四周扩大，总库存再次低于去年同期水平。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 24.51 万吨至 342.62 万吨，同比减少 25.12 万吨，同比降幅大幅收窄。11 月制造业 PMI 环比回升 0.9 个百分点至 50.2%，再次回升到 50% 的荣枯线上方，结束此前连续七个月的回落趋势，超出市场预期。近期在地产融资政策松动后，部分地产项目复工复产，年底专项债加速发行带动基建投资增速上行，需求环比回升明显。但目前已处于传统消费淡季，需求的持续性仍有待观察，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 2205 主力合约上方仍受到 10 周和 20 周均线压制，周 MACD 指标有拐头向上运行迹象；从日线上看，当前螺纹 2205 主力合约突破 30 日均线，MACD 指标继续开口向上运行，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 10 周均线的压力。

整体来看，上周螺纹产量环比小幅回升，表观消费量明显改善，库存延续大幅下降趋势，供需关系有所改善。当前已进入消费淡季，但房地产、基建及制造业边

际好转，且高层表示将适时降准，后期需求预期向好，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 2206 主力合约处于震荡调整走势，上周整体跌幅为 8.37%，昨日小幅收涨，涨幅为 0.42%。

供给方面，根据数据统计，11 月 25 日-12 月 1 日，沥青装置平均开工率为 43.07%，环比下跌 1.85 个百分点。本周期内，上海石化和山东个别炼厂转产渣油，西北地方炼厂陆续停工，导致沥青装置开工率下降。继续关注供应端变化。

库存方面，Wind 统计数据显示，截至 12 月 1 日当周，国内沥青厂库 86.91 万吨，环比减少 0.8 万吨，社会库存 46.4 万吨，环比减少 3.05 万吨。当前受道路刚需支撑，沥青厂库与社会库继续下降，但后期来看，随着北方地区需求结束，南方地区刚需支撑有限，预计沥青去库节奏将放缓。继续关注库存的变化情况。

需求端来看，当前北方地区道路刚需基本结束，贸易商对冬储表现谨慎；南方地区部分项目有赶工需求，但原油下跌使得下游接货表现谨慎。具体来看，山东地区下游终端施工陆续接近尾声，整体需求呈现减少趋势；华东地区区内有个别地区赶工支撑；华南地区近期区内需求有所提升，下游业者出货尚可。后期继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前沥青 2206 主力合约跌破多条周均线支撑，周均线和周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约在持续调整创

出新低 2778 点后有所企稳，但日均线 and 日 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 2800 点附近的支撑力度，上方关注 10 日线附近的压力。

整体来看，上周沥青开工率环比下降，库存继续去化，淡季之下需求持续萎缩。当前沥青自身基本面的驱动不足，原油短期多空分歧加大，成本端博弈加剧沥青波动，预计短期沥青呈现震荡走势。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。