

华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年12月16日 星期三

铁矿石

盘面走势上，近期铁矿石 2205 主力合约处于震荡走势，本周一大涨 5.03%，周二周三震荡下跌，昨日跌幅为 2.04%。

供应方面，12月6日-12月12日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2252.8 万吨，环比减少 537.5 万吨；澳洲发运量为 1759.4 万吨，环比减少 226.8 万吨；其中澳大利亚发往中国量为 1408.3 万吨，环比减少 183.6 万吨；巴西发运量 493.4 万吨，环比减少 310.7 万吨。中国 45 港到港总量 2164.2 万吨，环比减少 120.8 万吨。本期全球铁矿发运量明显回落，国内到港量有所减少。海关总署数据显示，11 月中国进口铁矿砂及其精矿 10495.5 万吨，较上月增加 1334.5 万吨，同比增长 6.9%；1-11 月中国累计进口铁矿砂及其精矿 103836.1 万吨，同比下降 3.2%。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2021 年 12 月 10 日，45 港进口铁矿库存环比增加 27.98 万吨至 15484.91 万吨，疏港量环比增 3.63 万吨至 279.72 万吨。港口库存连续 11 周环比累积，库存增幅有所收窄，但仍处于历史同期高位，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 68.14%，环比下降 1.66%，同比去年下降 16.63%；高炉炼铁产能利用率 74.12%，环比降 0.67%，同比下降 17.35%；日均铁水产量 198.7 万吨，环比下降 1.81 万吨，同比下降 44.77 万吨，高炉炼铁产

能利用率和铁水产量连续八周下降。当前在采暖季限产以及冬奥会临近的情况下，唐山等地钢厂仍维持按需少量采购，日均铁水产量继续维持低位水平。近期央行降准以及政治局会议对房地产表态偏积极，在限产任务已经完成以及钢厂利润恢复的情况下，本月中下旬非限产区域的钢厂复产预计开始增多，铁矿需求提升预期较强。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前铁矿 2205 主力合约上方受到 20 周均线压制，周 MACD 指标出现金叉；从日线上看，当前铁矿 2205 主力合约向上突破 60 日均线压制，MACD 指标继续开口向上运行，短期处于震荡走势，短期关注下方 60 日均线附近的支撑力度，上方关注 20 周均线的压力。

整体来看，本期澳巴发运总量和国内到港量环比减少，港口库存持续 11 周累库，累库速度明显放缓，近期高炉复产预期叠加宏观政策利好支撑铁矿石需求提升预期，后期需关注复产预期的兑现程度，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 主力合约延续震荡反弹走势，本周三个交易持续上涨，截至昨日收盘，本周涨幅为 3.11%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量减少 2.59 万吨至 274.62 万吨，同比减少 80.83 万吨，螺纹产量在连续两周上升再次回落。尽管当前钢厂盈利尚可有扩产意愿，但近期北方重污染天气频发，唐山等地限产再次加码，且在冬奥会临近的

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 25.2 万吨至 388.47 万吨，同比减少 7.64 万吨；厂库环比减少 23.81 万吨至 204.85 万吨，同比减少 39.81 万吨；总库存环比减少 49.01 万吨至 593.32 万吨。钢厂库存连续三周出现去库，总库存连续九周去库，维持较大幅度下降，但降幅较环比有所收窄。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下降 18.99 万吨至 323.63 万吨，同比减少 67.03 万吨。目前已处于传统消费淡季，市场终端和投机需求都有所转弱。近日宏观层面政策利好不断，一是央行全面降准，并对支农、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点；二是中央政治局会议定调稳增长，宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持流动性合理充裕；三是财政部已向省级财政部门下达了 2022 年提前批专项债和一般债额度，2022 年可提前下达的专项债最高额度为 2.19 万亿；四是中央经济工作会议提出坚持遏制新增隐性债务、坚持房住不炒，对于明年的经济政策表述突出一个“稳”字，宏观政策重心转向稳增长，对提升市场预期将起到积极作用。后续继续关注政策推进情况和需求端的变化情况。

技术面上，从周线上看，当前螺纹 2205 主力合约向上突破 10 日均线压制，周 MACD 指标有拐头向上运行迹象；从日线上看，当前螺纹 2205 主力短期均线和 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 60 日均线的压力。

整体来看，上周螺纹产量和表观消费量环比回落，库存仍延续较快下降态势。近期宏观政策持续释放稳增长信号，使得市场对需求前景预期改善，但当前已进入

消费淡季，需求面临季节性减弱，预计螺纹价格将震荡运行。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 主力合约处于震荡走势，本周一上涨 3.27%，周二周三震荡下跌，昨日跌幅为 0.48%。

供给方面，根据数据统计，12 月 2 日-12 月 8 日，沥青装置平均开工率为 42.72%，环比下跌 0.35 个百分点。本周期内，部分炼厂降低沥青排产量，导致沥青装置开工率继续环比小幅下降。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 12 月 8 日，Wind 统计数据显示，国内沥青厂库 82.98 万吨，环比减少 3.93 万吨，社会库存 41.98 万吨，环比减少 4.42 万吨。后期来看，随北方地区需求结束，南方地区刚需支撑有限，预计近期沥青去库节奏将再度缓慢。

需求端来看，当前北方地区大部分项目停止施工，需求持续减弱；南方地区终端需求不温不火。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；西北、东部地区有雨雪天气，预计对施工有所影响。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 主力合约上方受多条周均线压制，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约上方受多条日均线压制，日 MACD 指标金叉向上运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 10 日均线附近的支撑力度，上方关注 20 日线附近的压力。

整体来看，上周沥青开工率环比继续下降，库存持续去化，淡季之下需求不断

萎缩。当前在沥青基本面处于供需格局的情况下，价格走势仍将跟随原油成本端波动，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。