

## 华期理财

铁矿石 螺纹钢 沥青

2021年12月27日 星期一

### 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 4.54%。

供应方面，12月13日-12月19日期间，澳洲巴西铁矿发运总量 2577.3 万吨，环比增加 319.5 万吨；澳大利亚发货总量 1903.7 万吨，环比增加 144.3 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1664.9 万吨，环比增加 256.6 万吨；巴西发货总量 673.6 万吨，环比增加 180.2 万吨。中国 45 港到港总量 2230.7 万吨，环比增加 66.5 万吨。本期全球铁矿发运量明显回升，外矿发运重回高位水平，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，截止 2021 年 12 月 24 日，45 港进口铁矿库存环比下降 183.7 万吨至 15512.6 万吨，疏港量环比增 12.09 万吨至 298.22 万吨。随着钢厂提货量增加，疏港出现较大增幅，港口库存在连续 12 周环比累积后出现去库，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 67.87%，环比下降 0.13%，同比去年下降 17.68%；高炉炼铁产能利用率 74.33%，环比增 0.05%，同比下降 17.54%；日均铁水产量 199.01 万吨，环比下降 0.1 万吨，同比下降 45.53 万吨，铁水产量再次环比小幅下降。近期唐山再次启动重污染天气二级应急响应，部分钢厂限产加码，但市场传闻东北地区对于冬奥会的限产可能有所放松，加之元旦春节假期临近，部分库存较低的钢厂开始陆续采购补库，钢厂复产预期仍较强。根据统计局公布数据

显示，11月份中国粗钢日均产量231.0万吨，环比下降0.6%；生铁日均产量205.8万吨，环比下降1.2%；钢材日均产量336.8万吨，环比下降2.6%。继续关注需求端变化。

技术面上，从周线上看，当前铁矿2205主力合约向上突破多条周均线压制，周MACD指标继续金叉向上运行；从日线上看，当前铁矿2205主力合约的日均线和日MACD指标开口向上运行，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120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增加，港口库存出现高位回落，铁水产量继续维持低位水平。短期在唐山等地大气污染管控较严的情况下，实际复产进度缓慢，但铁矿需求仍受节前补库计划及钢厂复产预期提振，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主力合约仍延续震荡反弹走势，上周五突破60日均线压制，涨幅为1.55%。

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比减少8.42万吨至264.96万吨，同比减少81.78万吨，螺纹产量连续三周回落。近日，邯郸正式印发2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案，2022年1月1日-3月15日，原则上钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%，据Mysteel测算，2022年一季度该时间段内的日均铁水产量将达到8.5万吨，较四季度日均铁水产量有1.8万吨增量，但该水平较限产前日均铁水产量仍低3万吨。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 19.25 吨至 341.97 万吨，同比减少 20.34 万吨；厂库环比减少 14.35 万吨至 177.57 万吨，同比减少 46.58 万吨；总库存环比减少 33.6 万吨至 519.54 万吨。钢厂库存连续五周出现去库，总库存连续十一周去库，但降幅环比继续收窄。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 15 万吨至 298.56 万吨，同比减少 73.63 万吨。目前已处于传统消费淡季，随着国内气温进一步下降，螺纹需求进一步转弱。国家统计局数据显示，11 月当月房地产投资同比下降 4.3%，商品房销售面积同比下降 13.97%，房屋新开工面积同比下降 21.03%，施工同比下降 24.71%，竣工同比增长 15.41%，土地购置面积同比下降 12.53%。除竣工外其他分项指标同比仍明显下降，不过降幅较 10 月份明显收窄。11 月制造业投资环比 10 月有所下滑，同比增长 9.97%，制造业需求韧性犹在；11 月基建数据表现依然不佳，基建投资当月同比下降 7.29%，环比 10 月继续下滑。11 月份国内多项经济数据放缓，国内疫情也出现多点散发，经济下行压力较大，但宏观政策重心转向稳增长，央行时隔 20 个月首次下调一年期 LPR 利率，释放出政策进一步宽松的信号，对提升市场预期起到积极作用。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 主力合约在 5 周和 10 周均线上方运行，周 MACD 指标有拐头向上运行迹象；从日线上看，当前螺纹 2205 主力向上突破多条日均线压制，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 5 日和 10 日均线附近的支撑力度。

整体来看，上周螺纹产量和表观消费量环比继续回落，库存延续去化趋势，但降幅继续收窄。当前已进入消费淡季，需求出现季节性减弱，11月份国内多项经济数据继续放缓，但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，预计螺纹价格将震荡运行。后期继续关注供需面变化及稳增长效果。

## 沥青

盘面走势上，近期沥青 2206 主力合约呈现震荡上涨走势，上周整体涨幅为 4.1%。

供给方面，根据数据统计，12月16日-12月22日，沥青装置平均开工率为 37.88%，环比上涨 1.31 个百分点。本周期内，泰州石化、齐鲁石化等炼厂转产沥青，导致沥青装置开工率在连续三周环比下降后出现上升。继续关注供应端变化。

库存方面，截至 12 月 22 日，卓创数据显示，华南炼厂库容比增加 4 个百分点至 28%，华东炼厂库容比下降 3 个百分点至 22%，山东炼厂库容比下降 3 个百分点至 32%，东北炼厂库容比增加 2 个百分点至 27%。国内炼厂库容比为 28%，环比下降 2 个百分点。继续关注库存端变化。

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。消息层面上部分 2022 年地方政府专项债限额提前下达，专项债发行节奏也在明显加速，市场对明年基建投资改善的预期走强。此外国务院发布的最新关税调整法案中，将中国自韩国进口沥青由 2021 年执行的 4.267% 降至 2022 年执行 3.733%，将在一定程度上减少国内沥青业者进口成本，提升交投气氛。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 主力合约向上突破 10 周和 60 周均线压制，周 MACD 指标有拐头向上迹象；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约向上突破多条日均线压制，日 MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡偏强走势，短期关注下方 5 日和 10 日均线附近的支撑力度，上方关注 120 日线附近的压力。

整体来看，上周沥青开工率环比上升，库存维持去库趋势，投机冬储需求有限，多为收尾刚需为主。近期受明年基建改善的预期提振，沥青盘面情绪有所好转，但当前沥青基本面的驱动依然有限，预计短期沥青呈现震荡走势。后期继续关注原油价格走势、需求的变化情况以及国内政策的进展。

## 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。