

## 道通期货黑色日报（2021.09.28）

### 一、观点简述

**螺纹：**当前各地的双控限产仍在持续过程中，除前期已公布政策的山东、江苏、广东、广西、云南、浙江以外，近期安徽、湖南也将陆续执行，另外近两日辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古等北方部分省份也开始对钢铁企业进行限电，十月前的最后一周钢材产量预计仍保持偏低水平。由于十一节前备货有一定的刚需，供需端阶段性错配情况预计周度钢材库存继续回落，成材价格有所支撑。短期成材价格震荡偏强走势，操作上建议择低入多，控制仓位规避短期震荡风险，关注需求及库存去化节奏。

**铁矿：**能耗双控下各省减产、限产加大，生铁产量进一步下滑，后期铁矿石需求面临粗钢产量平控任务、能耗双控和秋冬季限产等多重因素制约，需求持续疲弱；发运量稳中回升，年度港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方；铁矿石市场中期空头格局不变，短期更多表现为超跌下的技术性反弹和国庆假期到来下的补库需求，但限产环境下补库力度有限；操作上，短线或波段操作，中期保持反弹后沽空的思路。

**煤焦：**煤焦继续高位承压震荡走势，一方面钢厂限产力度增强，煤焦供求逐步改善，现货逐步进入提降周期，盘面高位压力增大；另一方面，伴随盘面回落，基差处较高水平，而钢厂限产预计持续至 10 月中下旬，后市如限产放松则煤焦供求将转向均衡，限制价格下跌的想象空间，低位亦有支撑。操作上观望或短线高抛低平。

**镍系：**短期镍价将回归现实消费驱动，关注金九银十旺季消费需求表现。技术上镍价承压前高，资金面承压国庆假期临近投资者风险偏好下降多头回补压力。操作上，镍短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。

### 二、今日要闻<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1、美国 8 月耐用品订单月率初值前值-0.10% 预期 0.60%，实际值 1.80%。
- 2、佩洛西称美国基建法案本周可望过关，3.5 万亿美元社会支出法案料缩水。
- 3、周二鲍威尔将在美国参议院银行、住房和城市事务委员会的听证会上发表证词，美国财政部长耶伦届时也将出席。
- 4、周五将迎来 10 月的新财年，如果美国国会最终没能通过权宜开支法案，10 月 1 日开始美国联邦政府关键部门可能就要停摆，这将成为本周美国市场的一个重头戏。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1、中国人民银行货币政策委员会召开 2021 年第三季度例会，会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

理适度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

2、为维护季末流动性平稳，2021年9月27日人民银行以利率招标方式开展了1000亿元14天期逆回购操作，中标利率仍为2.35%。

### 【重要行业资讯】

#### 1、巴西目前正在遭遇91年以来最严重的旱灾

巴西目前正在遭遇91年以来最严重的旱灾，由于降水稀少，水电站蓄水量不足，巴西已有多座水电站无法足额发电，继而导致电费不断上涨。在今年八月，由于干旱，巴西政府进一步提高了能源价格，平均上涨了6.78%。据介绍，巴西可再生能源发电装机总量居南美洲国家第一位，其中水电约占巴西可再生能源发电装机总量的76.8%。业内专家指出，为防止能源危机进一步恶化，政府必须立即采取限电措施，以避免接下来可能会出现的全局性停电。

#### 2、工厂库存锐减，印度煤炭供应短缺加剧

根据印度电力部门的数据显示，截至9月24日，约124千兆瓦的发电厂（占全国煤炭发电能力的60%以上）的库存不足一周用量。而该国政府数据显示，8月份发电厂进口190万吨煤炭，较上年同期减少42%。随着库存枯竭，工厂可能被迫购买昂贵的进口煤炭，或在国内拍卖中支付高昂溢价。

#### 4、中指研究院：9月楼市整体成交量环比下降

近日，据中指研究院监测显示，九月楼市整体成交延续下降态势，一三线同环比均降。一线城市成交环比下降，九月一线城市整体环比下降23.49%，深圳降幅较大，为45.9%；上海居次位，降幅为26.2%。同比来看，整体成交下行，降幅为39.1%，其中广州降幅显著，为54.6%；北京降幅居次位，为32.3%。二线代表城市环比上升4.38%，同比下降31.0%。环比上升的城市中，南京升幅显著，为60.6%；武汉次之，升幅为30.9%，温州升幅为5.5%，位居第三；重点监测的城市中，福州环比降幅较大，为50.5%。三线代表城市成交量环比下降12.5%，连云港降幅较大，为48.8%，另外东莞降幅居次位，为4.1%。同比来看，整体下降54.5%。

#### 5、波罗的海干散货运价指数创下13年来新高

受各船运类别需求强劲提振，波罗的海干散货运价指数周一上涨73点或1.6%，报4717点，为2008年9月以来新高。海岬型船运价指数涨207点或3%，报7600点，创近12年来新高；日均获利增加1721美元，报63030美元。巴拿马型船运价指数涨8点，报4020点，为11周来新高；日均获利增加76美元，报36180美元。超灵便型船运价指数涨4点，报3363点，为3周来新高。

## 三、品种详情

| 品<br>种 | 基本面分析 |
|--------|-------|
|--------|-------|

现货市场

| 品种   | 现货              | 价格     | 环比变化 | 品种  | 现货                 | 价格   | 环比变化 |
|------|-----------------|--------|------|-----|--------------------|------|------|
| 螺纹钢  | 天津              | 5600   | 30   | 焦煤  | 甘其毛道库提价            | 3530 | -20  |
|      | 上海              | 5870   | -20  |     | 京唐港库提价：主焦煤         | 3840 | 0    |
|      | 广州              | 6070   | 10   |     | 吕梁准一级冶金焦           | 4060 | 0    |
| 热轧卷板 | 天津              | 5740   | 30   | 焦炭  | 邢台准一级冶金焦           | 4180 | 0    |
|      | 上海              | 5760   | 50   |     | 唐山二级冶金焦            | 4160 | 0    |
|      | 乐从              | 5710   | 40   |     | 秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500） | 942  | 0    |
| 铁矿石  | 青岛港61.5%PB粉     | 818    | 72   | 动力煤 | 广州港库提价：澳洲煤（Q5500）  | 1625 | 20   |
|      | 普氏指数62%Fe(美元/吨) | 118.65 | 8.50 |     |                    |      |      |

螺纹钢

成材：夜盘成材小幅回落，螺纹 2101 合约收于 5572，热卷 2101 合约收于 5595。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 5190(平)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5870 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)5730 元(-10)。

江西台鑫钢铁因限电影响自 9 月 27 日起停产检修，计划检修 15 天，预计影响建筑钢材产量 4 万吨。

云南德胜钢铁计划于 10 月 13 号开始对厂内一座 450 高炉进行停产检修，计划停产检修到年底,10 月 13-20 日对厂内棒材轧线检修，10 月 20-11 月 22 日对厂内线材轧线检修，预计影响铁水产量约 5.5 万吨，螺纹钢产量约 1.5 万吨，线材产量约 4 万吨。

当前各地的双控限产仍在持续过程中，除前期已公布政策的山东、江苏、广东、广西、云南、浙江以外，近期安徽、湖南也将陆续执行，另外近两日辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古等北方部分省份也开始对钢铁企业进行限电，十月前的最后一周钢材产量预计仍保持偏低水平。由于十一节前备货有一定的刚需，供需端阶段性错配情况预计周度钢材库存继续回落，成材价格有所支撑。短期成材价格震荡偏强走势，操作上建议择低入多，控制仓位规避短期震荡风险，关注需求及库存去化节奏。

铁矿石

昨日进口铁矿石市场价格小幅趋强，贸易商报盘较积极，挺价情绪浓，钢企刚需补库，唐山地区进口矿现货价格较上一工作日结算价上涨 5-10 元/吨，pb 粉报价 845 元/吨，超特粉报价 545 元/吨，混合粉报价 630 元/吨，卡粉报价 1140 元/吨;日照港：PB 粉 830 元/840 元/845 元/吨成交;超特粉 525 元/吨成交;青岛港：PB 粉 826 元/吨成交，IOC6 710 元/吨转水成交;岚山港：超特粉 525 元/吨成交。

9 月 20-26 日，中国 45 港铁矿石到港总量 2304.0 万吨，环比增加 94.3 万吨；北方六港到港总量为 1187.0 万吨，环比增加 488.3 万吨。

Mysteel 调研，武安部分钢企已收到管控加严通知，并且按要求执行。截至 9 月 27 日邯郸地区 43 座高炉中检修 11 座（不包含长期停产），检修高炉容积合计 6770m³，开工率 74.42%，较上期下降 6.98%，产能利用率 75.57%，周影响产量 18.92 万吨。以上数据为理论推算，由于本次加严管控措施为期 4 天，时间较短，影响有限。

福建省限电限产政策即将明朗，福建省内钢厂接到通知 9 月 28 日召开相关限电限产落实会议。

能耗双控下各省减产、限产加大，生铁产量进一步下滑，后期铁矿石需求面临粗钢产量平控任务、能耗双控和秋冬季限产等多重因素制约，需求持续疲弱；发运量稳中回升，年度港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方；铁矿石市场中期空头格局不变，短期更多表现为超跌下的技术性反弹和国庆假期到来下的补库需求，但限产环境下补库力度有限；操作上，短线或波段操作，中期保持反弹后沽空的思路。

焦炭

现货市场，有钢厂对焦炭提降，幅度 200，焦企抵触情绪较强，焦钢博弈增强，焦煤也有看降情绪，煤焦

|                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>煤<br/>和<br/>焦<br/>炭</b>       | <p>价格整体持稳。山西介休 1.3 硫主焦 3400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3550 元/吨，澳洲主焦到岸价 402.5 美元/吨；吕梁准一出厂价 4000 元/吨，唐山二级焦到厂价 4150 元/吨，青岛港准一焦平仓价 4300 元/吨。</p> <p>生态环境部称，将持续推动地方、重点行业和企业开展碳达峰行动，实施碳强度和碳排放总量“双控”制度，坚决遏制高耗能、高排放项目盲目上马，推动经济社会发展建立在绿色低碳的基础之上。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，9 月全国多个省份发布钢铁企业停产检修情况，涉及钢厂超 80 家。</p> <p>煤焦继续高位承压震荡走势，一方面钢厂限产力度增强，煤焦供求逐步改善，现货逐步进入提降周期，盘面高位压力增大；另一方面，伴随盘面回落，基差处较高水平，而钢厂限产预计持续至 10 月中下旬，后市如限产放松则煤焦供求将转向均衡，限制价格下跌的想象空间，低位亦有支撑。操作上观望或短线高抛低平。</p>                                                                                                                                                                                            |
| <b>镍<br/>和<br/>不<br/>锈<br/>钢</b> | <p>9 月 27 日，1#进口镍价格 146650 元/吨(+900)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 146900 元/吨(+400)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 22200(/)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22350 元/吨(-400)。</p> <p>截止 9 月 24 日，镍矿港口库存合计(10 港口)691.38 万吨(周+18.76)；2021 年 9 月 23 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.84 万吨，周环比下降 3.85%。其中冷轧不锈钢库存总量 40.86 万吨，周环比上升 0.72%，热轧不锈钢库存总量 30.97 万吨，周环比下降 9.28%。</p> <p>9 月 27 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 200 元/吨至 21100 元/吨，四种工艺冶炼利润率出现下降。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.1%至 15.8%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.1%至 9.7%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.1%至 3.1%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.1%至 13.7%。</p> <p>短期镍价将回归现实消费驱动，关注金九银十旺季消费需求表现。技术上镍价承压前高，资金面承压国庆假期临近投资者风险偏好下降多头回补压力。操作上，镍短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。</p> |

### 三、期现市场跟踪

| 品种  | 价差     | 最新值    | 环比    | 品种 | 价差     | 最新值  | 环比    |
|-----|--------|--------|-------|----|--------|------|-------|
| 螺纹钢 | 主力基差   | 218.5  | -85.6 | 热卷 | 主力基差   | 53   | 20.0  |
|     | 01-10月 | -269.0 | 31.0  |    | 01-10月 | -115 | 51.0  |
|     | 05-01月 | -376.0 | -25.0 |    | 05-01月 | -285 | -30.0 |

图 1 螺纹钢价差与基差

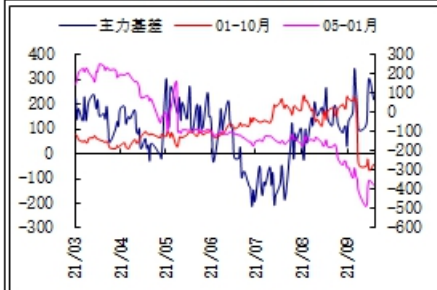
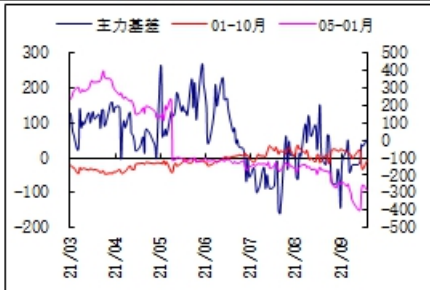


图 2 热轧卷板价差与基差



| 品种  | 价差     | 最新值    | 环比    | 品种 | 价差     | 最新值    | 环比     |
|-----|--------|--------|-------|----|--------|--------|--------|
| 铁矿石 | 主力基差   | 259.1  | 63.26 | 焦煤 | 主力基差   | 1403.5 | -109.5 |
|     | 01-09月 | 58     | 3.5   |    | 01-09月 | 602.5  | -35.5  |
|     | 05-01月 | -28.00 | -1.50 |    | 05-01月 | -404   | 35.5   |

图 3 铁矿石价差与基差

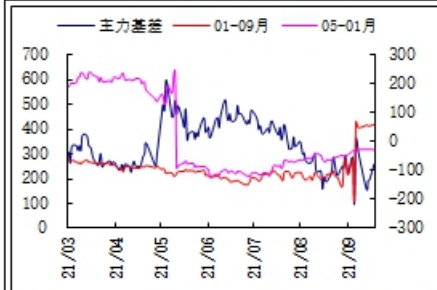
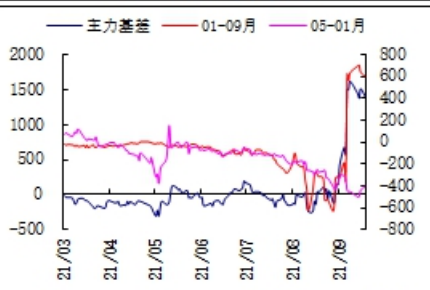


图 4 焦煤价差与基差



| 品种 | 价差     | 最新值    | 环比  | 品种  | 价差     | 最新值    | 环比    |
|----|--------|--------|-----|-----|--------|--------|-------|
| 焦炭 | 主力基差   | 1454   | -41 | 动力煤 | 主力基差   | 43     | -16   |
|    | 01-09月 | 387.5  | -65 |     | 01-09月 | 354.8  | 49.80 |
|    | 05-01月 | -258.5 | 70  |     | 05-01月 | -264.6 | -45.4 |

图 5 焦炭价差与基差

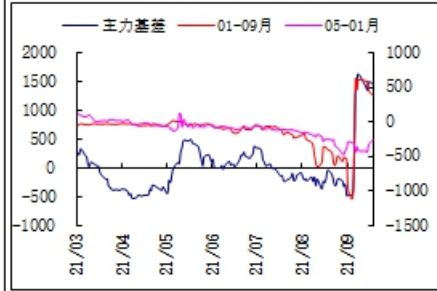
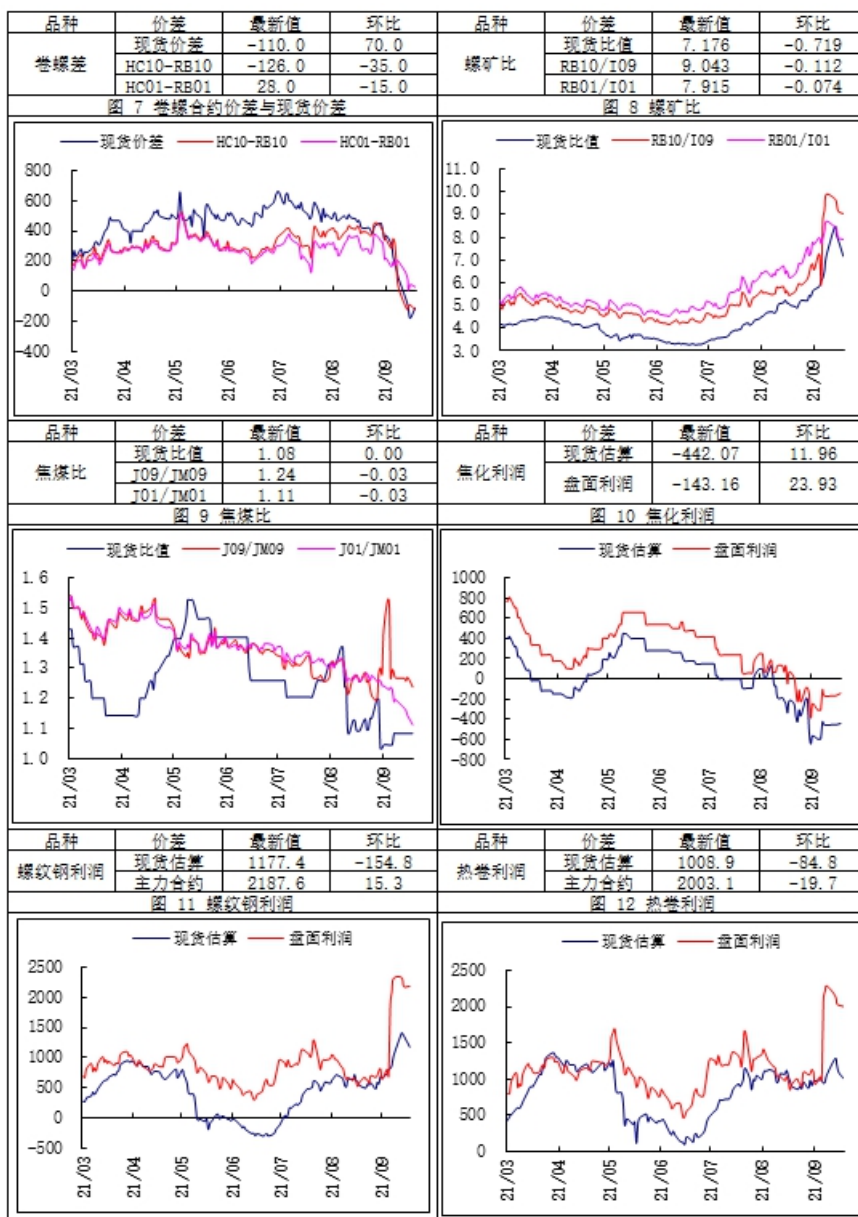


图 6 动力煤价差与基差



## 四、品种间比值及价差



作者：道通期货黑色产业组

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询) 李 岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)

甘宏亮，执业编号：F0294922(从业) Z0011009(投资咨询) 联系方式：025-83276952/markgan@doto-futures.com

**道通期货**  
DotoFutures**免责声明**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

**业务团队****南京事业部**

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

**产业事业部**

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

**分支机构****北京营业部**

北京市海淀区蓝靛厂东路2号楼金源时代商务中心B座2F  
电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

**宜兴营业部**

宜兴市荆溪中路296号荆溪大厦5楼  
电话：0510-87077609，传真：0510-87077608，邮编：214200

**张家港营业部**

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦5楼501室  
电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

**海口营业部**

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦1807室  
电话：0898-31676627，传真：0898-31676619，邮编：570125

**宿迁营业部**

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺  
电话：0527-84665888，传真：0527-84665569，邮编：223899