

道通期货黑色日报（2021.09.29）

一、观点简述

成材：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：粗钢平控和能耗双控任务下，生铁产量继续下滑，铁矿石需求疲弱，澳巴发运量稳中回升，年度港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方；供增需弱环境下，市场弱势格局难改，目前大部分钢厂节前补库已基本完成，价格反弹动能有限，短期弱势震荡，短线操作。

煤焦：煤焦维持高位承压震荡判断，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。结合盘面，近期焦煤同时受动煤带动，低位支撑增强，夜盘焦煤再度冲高，后承压回落，高位压力仍旧偏大，操作上煤焦观望为主，关注高位压力表现。

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¹

【国际宏观基本面信息】

- 1、美国 7 月 FHFA 房价指数月率前值 1.60% 预期 1.50% 实际值 1.40%。
- 2、美联储布拉德预计 2022 年将加息两次，并呼吁一旦债券购买结束，就开始缩减资产负债表，导致美指上扬。
- 3、美国财长耶伦：美国可能在 10 月 18 日前达到债务上限如果国会在 10 月 18 日之前不采取行动提高或延缓债务上限，财政部可能会用尽其非常措施。
- 4、鲍威尔在听证会讲稿中不止一次提到了供应问题，直言供应瓶颈持续的时间比联储预期的久，预计未来几个月可能维持通胀高增长态势，然后通胀压力才会缓和。
- 5、波士顿联储主席罗森格伦表示，由于健康原因，他将于本周四提前退休。与此同时，达拉斯联储主席卡普兰也表示，为了避免公众对其金融交易的过度关注，他将于 10 月 8 日离任。两位官员都被认为是坚定地

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

鹰派成员，这意味着他们往往倾向于提高利率以遏制通胀。在两者离任后，点阵图预测将发生变化，加息似乎又远了一步。

6、欧佩克世界石油展望报告：预计 2021 年石油需求为 9660 万桶/日，2023 年为 1.016 亿桶/日。

【国内宏观基本面信息】

1、央行行长易纲在《金融研究》刊文称，中国的经济潜在增速仍有望维持在 5%-6% 的区间，有条件实施正常货币政策，收益率曲线也可保持正常的、向上倾斜的形态。中国将尽可能地延长实施正常货币政策的时间，目前不需要实施资产购买操作。

2、国家电网紧急电视电话会议：全力守住民生用电底线 严控高耗能高污染行业用电。

3、据业内人士透露，最近已经有大型量化基金收到了规范管理的监管要求。此外，还有市场人士认为，由于算法耗电量较大，量化基金的动作可能也会受到一些限制。

【重要行业资讯】

1、中央环保督察：长白山腹地多处矿区满目疮痍

原本青翠的山体大面积裸露、伤痕累累，几十米深的矿坑犹如大自然的一个巨大伤口，堆场长期超范围、超总量堆放废石……近期跟随中央第一生态环境保护督察组督察吉林省发现，地处长白山腹地的白山市对矿山开采管控不力，通化钢铁集团板石矿业有限责任公司 5 个矿区生态破坏问题突出，生态修复严重滞后。

2、本轮双控江苏省内钢铁产线受影响面已达七成

日前，江苏省钢铁行业协会、省钢铁服务业协会联合召开钢材市场供需形势座谈会，与会人员就江苏能耗“双控”对钢铁生产企业与经营企业带来的影响与冲击进行了分析与评估。与会人员认为能耗双控有利于提升能源利用效率大幅，倒逼产业结构、能源结构调整。本轮双控省内钢铁产线受影响面已达七成，10 月 7 日前难以全面恢复，减少钢材供应约 300 万吨，短期内虽不足以造成市场短缺，但严重冲击了正常的生产和经营秩序。

3、敬业集团首批北美进口的重型再生钢铁原料在天津港顺利通关

9 月 27 日，敬业集团废钢系统国际贸易部又一批再生钢铁原料顺利通关，此次通关的原料是重型再生钢铁原料，对应进口再生原料国家标准 HRS101，这是集团首批自北美直达货场采购的再生钢铁原料，是废钢系统国际贸易部继韩国、英国之后再度开发的终端供应渠道，亦是该系统第 9 批报关的进口再生钢铁原料。

4、印度火电厂煤炭库存接近四年低点

据外媒 27 日消息，目前印度庞大的火电产业正在面临煤炭库存不足的危机。这可能迫使印度不得不高价进口煤炭，否则将面临停电的风险。目前，印度的第二波疫情已经逐渐消退，经济活动开始复苏，而当地各邦的电力需求在 7 月和 8 月已分别有了 10% 和 18% 的明显增长。

5、波罗的海干散货运价指数延续升势

波罗的海干散货运价指数上涨 245 点或 5.19%，至 4962 点，续刷 2008 年来高位。海岬型船运价指数上涨

三、品种详情

品种

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	5630	30	焦煤	甘其毛道库提价	3530	0
	上海	5880	10		京唐港库提价：主焦煤	3840	0
	广州	6150	80		吕梁准一级冶金焦	4060	0
热轧卷板	天津	5720	-20	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0
	上海	5740	-20		唐山二级冶金焦	4160	0
	乐从	5720	10		动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	843	25		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1625	0
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	112.35	-6.30				

螺纹钢

成材：夜盘成材震荡上行，螺纹 2101 合约收于 5640，热卷 2101 合约收于 5715。现货方面，28 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)5880 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)5740 元(+10)。

福建各大钢厂减产计划出炉，其中 9 月 28-30 日罗源闽光、罗源小蕉、三宝、金盛全停；三山、吴航停 8 小时；宏丰、东钢、福华停 12 个小时；大东海 28 号全停，后两天只剩下一条产线一共生产 16 个小时；泉州闽光则还剩下少量的坯料，轧完停产，基本相当于全停的状态；三钢总部则由于本月已经减产了 30%以上，暂未有继续减量的要求。计算下来，福建省正常状态下，日均建筑钢材的产量在 5.75 万吨左右，这三天的日均生产率只剩下 20%不到。

河钢宣钢两座 2500 立方米高炉分别于 9 月 28 日、29 日相继停产，届时螺纹钢产线以及盘螺产线将陆续全部停产，月影响建筑钢材产量 34 万吨左右。

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

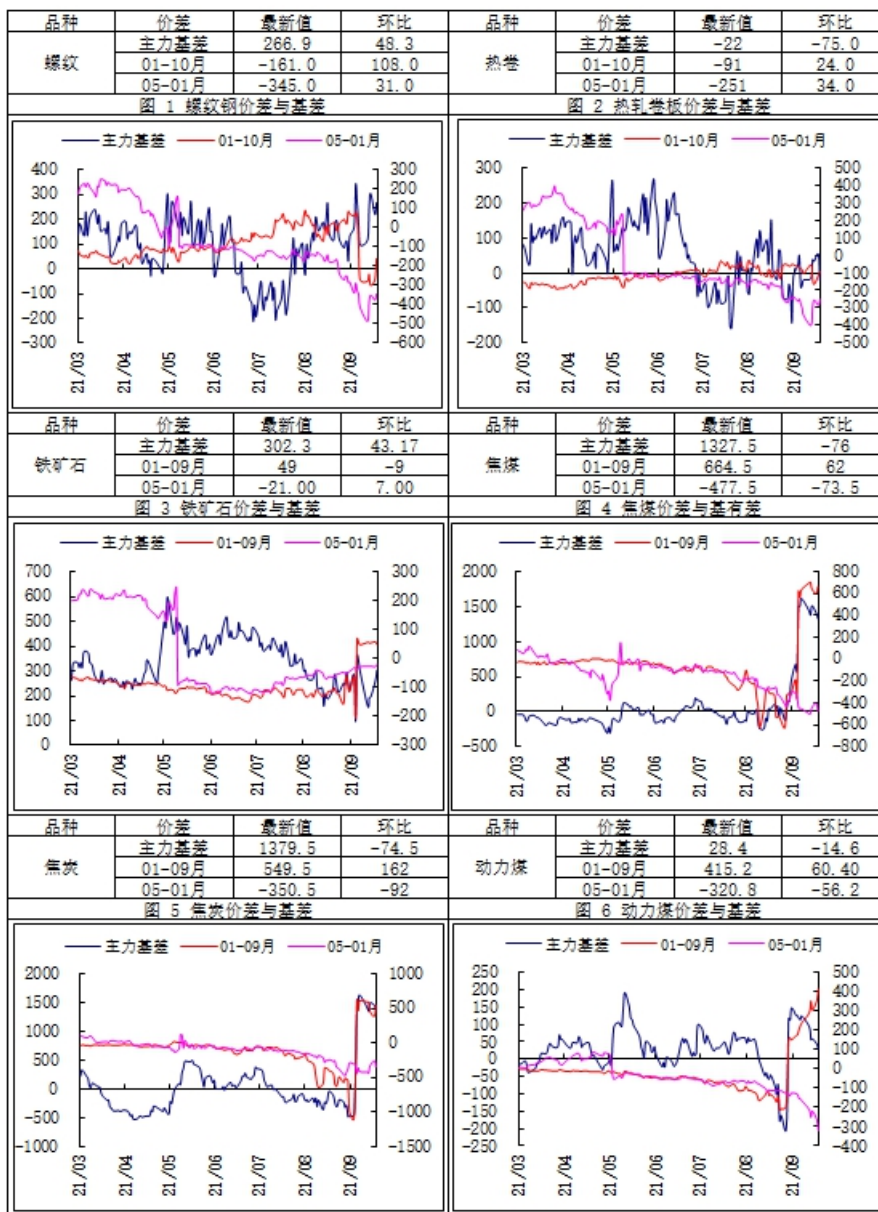
昨日进口矿市场趋弱运行，唐山两港混合粉报价 620 元/吨，超特粉报价 535 元/吨，卡粉报价 1115 元/吨；山东地区价格下跌 5-15 元/吨，青岛港：PB 粉 820 元/吨;岚山港：PB 粉 825 元/吨，低硫乌精 1000 元/吨。

Mysteel 卫星数据显示，9 月 20-26 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1138.1 万吨，环比上周减少 161.7 万吨，库存总量处于今年以来的平均水平。

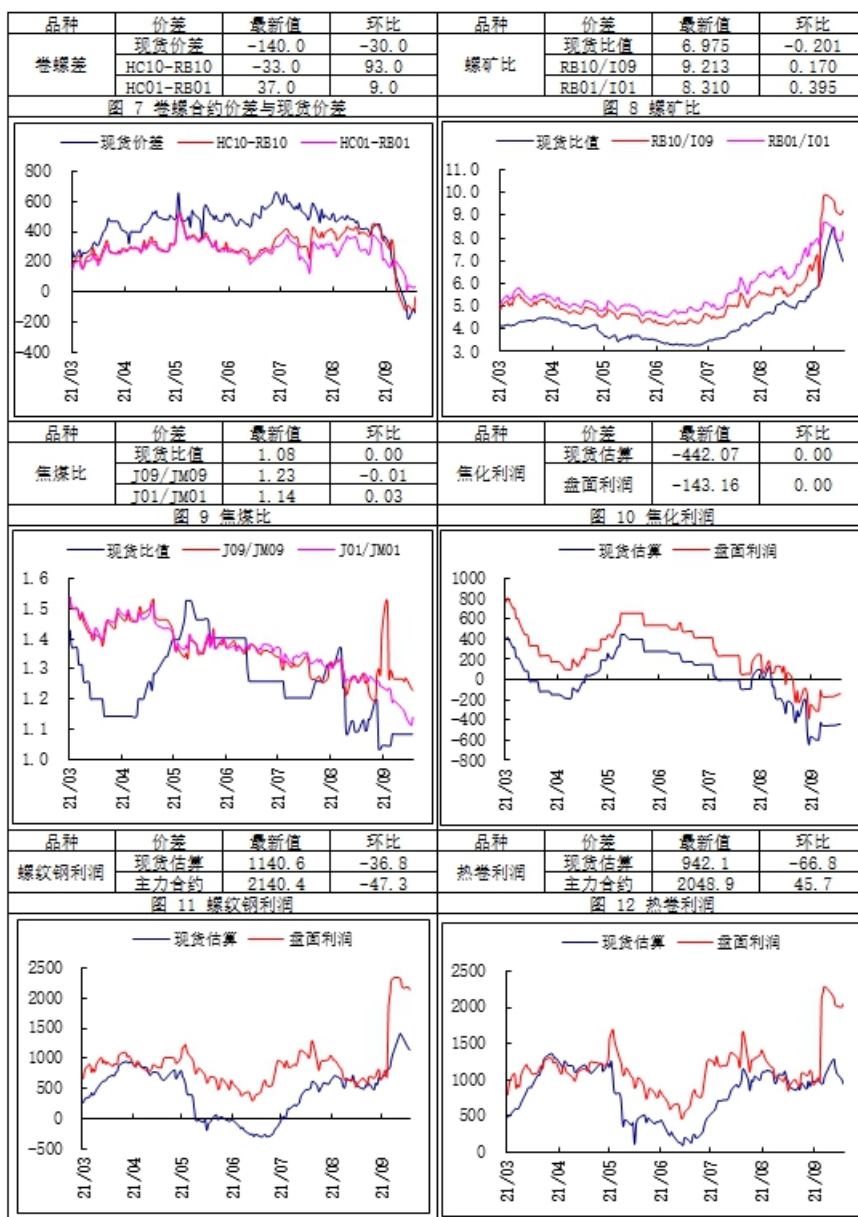
	据江苏钢协，本轮双控江苏省内钢铁产线受影响面已达七成，10月7日前难以全面恢复，减少钢材供应约300万吨，短期内虽不足以造成市场短缺，但严重冲击了正常的生产和经营秩序。 粗钢平控和能耗双控任务下，生铁产量继续下滑，铁矿石需求疲弱，澳巴发运量稳中回升，年度港口铁矿石库存或重返1.5亿吨上方；供增需弱环境下，市场弱势格局难改，目前大部分钢厂节前补库已基本完成，价格反弹动能有限，短期弱势震荡，短线操作。
焦煤和焦炭	现货市场，煤焦价格暂时持稳，有看跌预期。山西介休1.3硫主焦3400元/吨，蒙5金泉提货价3550元/吨，澳洲主焦到岸价402.5美元/吨；吕梁准一出厂价4000元/吨，唐山二级焦到厂价4150元/吨，青岛港准一焦平仓价4300元/吨。 临汾市场今年国庆没有收到强制性要求放假的通知，据产地了解，各矿根据自身情况进行调节，其中乡宁地区主流矿井停产1-3天不等；古县地区放假时长5-7天不等，停产产能240万吨；蒲县地区基本不停。目前煤矿基本没库存，个别洗煤厂出现少量库存，节前市场情绪暂以观望为主。 为配合北京冬奥会顺利进行，近日，河钢宣钢高炉已陆续全部停产，预计此次停产周期较长，是否复产待定。此前河钢宣钢建材月产量约为35-40万吨。据了解，河钢宣钢部分产能已向乐亭转移，后续或发展电炉钢以及其他钢铁附属产业。 9月29日，辽宁将再次启动实施有序用电Ⅱ级措施。安徽、浙江和福建也已启动有序用电。此外，深圳供电局目前已根据《深圳电网2021年有序用电应急预案》实施有序用电工作。 据江苏钢协，本轮双控江苏省内钢铁产线受影响面已达七成，10月7日前难以全面恢复，减少钢材供应约300万吨，短期内虽不足以造成市场短缺，但严重冲击了正常的生产和经营秩序。 煤焦维持高位承压震荡判断，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。结合盘面，近期焦煤同时受动煤带动，低位支撑增强，夜盘焦煤再度冲高，后承压回落，高位压力仍旧偏大，操作上煤焦观望为主，关注高位压力表现。
镍和不锈钢	9月28日，1#进口镍价格142100元/吨(-4550)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价142900元/吨(-4000)；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22150元/吨(-200)。 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%。 9月28日民营304四尺冷轧不锈钢价格跌200元/吨至20900元/吨，除低镍+纯镍工艺利润率上涨外，其余三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1.0%至14.8%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率减0.9%至8.8%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率增0.6%至3.7%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率减2.3%至11.4%。 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。
--

三、期现市场跟踪



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