

道通期货黑色日报（2021.10.14）

一、观点简述

成材：成材价格昨日继续大幅回落，两广、江苏钢厂限电部分恢复，钢材供应边际恢复尤其建材产量恢复预期较强，在需求持续未能证明回暖的状态下，市场情绪明显转弱。根据目前市场消息来看，四川或将开始钢铁生产企业的限产，同时京津冀地区也发布了采暖季错峰生产的通知，钢材整体压产的状况没有改变，钢材价格短期内仍有支撑，保持高位震荡走势，关注减产强度变化和库存去库节奏，保持观望或择低小幅布局多单。

铁矿：京津冀及周边地区将对钢铁行业实行错峰生产，铁矿石中期需求仍会受限，钢厂在 9 月份基础上部分复产对矿石的驱动不足，矿价反弹持续性不强，大幅飙升的海运费对矿价有一定的支撑作用，短期或转为低位区间震荡运行，短线思路。

煤焦：近期煤焦盘面再度走强，一方面受山西暴雨影响，短期供应仍在低位，另一方面钢厂限产有所放松，燃料需求小幅回升，焦煤、焦炭现货价格持稳，削弱了 10 月份的下跌预期，盘面继续反弹修正贴水幅度。目前焦煤盘面高点接近平水，高位压力增大，未来仍需关注四季度煤矿增产现状及钢厂限产的持续性，是影响盘面后续空间的因素。昨日提示高位防范回调风险，近期或高位震荡走势，暂时观望。

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。操作上，镍短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。

动煤：近期动煤大涨更多是受短期事件影响所致，目前受山西强降雨影响临时性停产煤矿基本恢复，动煤期价拉涨的持续性可能不会太强。操作上，已有多头逢高逐步减持，没有持仓投资者短线交易为主。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国 9 月份 CPI 上升 0.4%，预估为 0.3%。料强化 FED 年内撤宽意志。

2、美国众议院以 219 票对 206 票通过将美国债务上限延长至 12 月，与此同时，民主党议员正在努力克服共和党的阻力，在今年晚些时候为美国债务设定新的上限。该法案将把债务上限提高 4800 亿美元。

3、美国纽约联储近日发布的美国消费者通胀预期显示，9 月一年期通胀预期达到 5.31%，创 2013 年启动消费者预期调查以来的新高，之前为 5.18%；9 月三年期通胀预期上升至 4.19%，也创历史新高。

4、国际能源署 (IEA) 警告说，全球对能源的投资规模不足以逃避灾难性气候变化和避免化石燃料价格急剧上涨。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

【国内宏观基本面信息】

- 1、外交部副部长乐玉成：重视美方近期关于中美关系积极表态，望切实付诸行动。
- 2、中国海关总署公布数据显示，按美元计价，9月份我国出口总值3057.4亿美元，同比增长28.1%，前值25.6%，环比增长3.9%；进口总值2389.8亿美元，同比增长17.6%，前值33.1%，环比增长1.3%。
- 3、9月社会融资规模增量2.9万亿，前值2.96万亿；人民币贷款增加1.66万亿，前值1.22万亿 M1、M2 货币供应分别增长3.7%和8.3%，增速分别较上月回落0.5和增加0.1个百分点。9月末社会融资规模存量为308.05万亿元，同比增长10%。
- 4、工业和信息化部办公厅 生态环境部办公厅：拟在京津冀及周边地区实行钢铁行业错峰生产。
- 5、9月全社会用电量持续增长，达到6947亿千瓦时，同比增长6.8%，两年平均增长7.4%；其中，第三产业用电量今年累计增长最多。

【重要行业资讯】

1、发改委：依法依规加快释放煤炭先进产能

日前，国家发展改革委主任何立峰主持召开煤电油气运保障工作部际协调机制全体成员会议，研究扎实推进今冬明春能源保供各项重点工作。会议强调，要切实发挥好煤电油气运保障工作部际协调机制作用，保障今冬明春能源安全稳定供应。要依法依规加快释放煤炭先进产能，保证稳定生产；加快非计划停运煤电机组并网运行，应发尽发；加快落实深化燃煤发电上网电价市场化改革政策，着力纾解煤电企业困难。

2、两部门：拟在京津冀及周边地区实行钢铁行业错峰生产

通知指出，2021年11月15日至2022年3月15日实行钢铁行业错峰生产。实施范围为北京市，天津市，河北省、山西省、山东省、河南省、河北省等“2+26”城市。第一阶段：2021年11月15日至2021年12月31日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。第二阶段：2022年1月1日至2022年3月15日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。

3、波罗的海指数跌至两周低点

波罗的海干散货运价指数周三下跌172点或3.2%，至5206点，为两周新低。海岬型船运价指数下跌602点或6.3%，至8988点，为9月30日以来的最低水平，日均获利下跌4995美元至74540美元。巴拿马型船运价指数上涨52点或1.3%，至3958点，为连续第三个交易日上涨，日均获利增加474美元至35624美元。超灵便型船运价指数上涨41点，至3502点，刷新2017年以来的新高。

三、品种详情

品	基本面分析
---	-------

种

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	5700	-140	焦煤	甘其毛道库提价	3500	0
	上海	5790	-220		京唐港库提价：主焦煤	3840	0
	广州	6250	-90	焦炭	吕梁准一级冶金焦	4060	0
热轧卷板	天津	5760	-50		邢台准一级冶金焦	4180	0
	上海	5730	-130		唐山二级冶金焦	4160	0
	乐从	5750	-60	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0	
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	898	-12	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	2245	70
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	123.60	-4.90				

成材

昨日成材价格宽幅震荡回落，螺纹 2101 合约收于 5444，热卷 2101 合约收于 5612。现货方面，13 日唐山普方坯出厂价报 5250（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5790 元（-160），热卷现货价格(4.75mm)5750 元（+50）。

中国 9 月新增人民币贷款 16600 亿元，预估为 18100 亿元，前值为 12200 亿元。中国 9 月社会融资规模增量 2.9 万亿元，预估为 30500 亿元，前值为 29558 亿元。中国 9 月货币供应量 M2 同比增长 8.3%，预估为 8.2%，前值为 8.2%。

本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3885 元/吨，平均钢坯含税成本 4879 元/吨，周环比下调 25 元/吨，与 10 月 13 日当前普方坯出厂价格 5250 元/吨相比，钢厂平均毛利润 371 元/吨，周环比下调 15 元/吨。

两部门发布关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知。2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。

成材价格昨日继续大幅回落，两广、江苏钢厂限电部分恢复，钢材供应边际恢复尤其建材产量恢复预期较强，在需求持续未能证明回暖的状态下，市场情绪明显转弱。根据目前市场消息来看，四川或将开始钢铁生产企业的限产，同时京津冀地区也发布了采暖季错峰生产的通知，钢材整体压产的状况没有改变，钢材价格短期内仍有支撑，保持高位震荡走势，关注减产强度变化和库存去库节奏，保持观望或择低小幅布局多单。

铁矿石

昨日进口铁矿石现货市场价格震荡运行，市场部分成交：青岛港：超特粉 575、580 元/吨;日照港：PB 粉 895、898(转水)元/吨，超特粉 583 元/吨；唐山两港 PB 粉报价 925 元/吨，纽曼粉报价 950 元/吨，混合粉报价 680 元/吨，超特粉报价 593 元/吨。

江苏省内钢厂限电有所放松，目前高炉复产比较集中，但大部分都是不饱和生产，复产的电炉目前都在晚间错峰生产，而轧机目前因为用电负荷复产力度有限，大部分复产企业基本只能保持 1-2 条产线不饱和生产，除沙钢、永钢、中天、南钢外其他各企业成材的复产比例在 20%-50%不等，预计近期江苏省整体建筑钢材产量有明显的上升。

10 月 4 日-10 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1126.7 万吨，环比上周减少 50.3 万吨，库存总量略低于今年的平均水平。

夜盘铁矿石价格震荡运行，在能耗双控、采暖季限产以及冬奥会限产三个因素制约下，生铁产量持续低迷，

	同时，能耗双控下的限电限产政策在随着三季度的结束会有边际放松，部分高炉复产，叠加海运费的大幅飙升，近期矿石价格低位反弹，但上方空间有限；供应端，澳巴发货稳中上升，铁矿到港量回暖；铁矿石中长周期下价格仍是空头格局下的易跌难涨，短期处于震荡状态，短线思路，上方关注 800-850 区间压力。
焦煤和焦炭	现货市场，焦煤、焦炭价格暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 3350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3500 元/吨，澳洲主焦到岸价 424 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。 山西地区部分毁损道路已修复，个别停产煤矿逐步恢复生产，但整体产量依旧偏低，叠加保供政策、安全环保检查以及煤矿严禁超产等政策影响，炼焦煤供应依旧处于偏低水平，部分配煤价格小幅上涨，带动主焦价格持稳。 山东省工信厅、发改委、生态环境厅、统计局联合发布，关于做好焦炭产量控制工作的通知。2021 年山东对焦炭产量限制在 3200 万吨，据相关统计 1-9 月山东已经生产 2600 万左右，目前日产 5.5 万，按照目前限产强度生产，年底产量可控在目标范围内。 工信部办公厅、生态环境部办公厅发布关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知。通知指出，2021 年 11 月 15 日至 2022 年 3 月 15 日实行钢铁行业错峰生产。实施范围为北京市，天津市，河北省、山西省、山东省、河南省、河北省等“2+26”城市。第一阶段：2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。第二阶段：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。 近期煤焦盘面再度走强，一方面受山西暴雨影响，短期供应仍在低位，另一方面钢厂限产有所放松，燃料需求小幅回升，焦煤、焦炭现货价格持稳，削弱了 10 月份的下跌预期，盘面继续反弹修正贴水幅度。目前焦煤盘面高点接近平水，高位压力增大，未来仍需关注四季度煤矿增产现状及钢厂限产的持续性，是影响盘面后续空间的因素。昨日提示高位防范回调风险，近期或高位震荡走势，暂时观望。
镍和不锈钢	10 月 13 日，1#进口镍价格 144200 元/吨(-1300)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 146700 元/吨(-150)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21900(-100)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22450 元/吨(-100)。 截止 10 月 8 日，镍矿港口库存合计(10 港口)714.22 万吨(周+9.37)；2021 年 10 月 9 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 72.45 万吨，周环比上升 0.79%。其中冷轧不锈钢库存总量 40.81 万吨，周环比上升 1.02%，热轧不锈钢库存总量 31.64 万吨，周环比上升 0.49%。其中 200 系库存总量 16.60 万吨，周环比下降 4.64%，300 系库存总量 41.19 万吨，周环比上升 1.78%，400 系库存总量 14.65 万吨，周环比上升 4.69%。 10 月 13 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 100 元/吨至 21300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.1%至 12.6%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.2%至 9.1%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.4%至 3.7%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.6%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。操作上，镍短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。

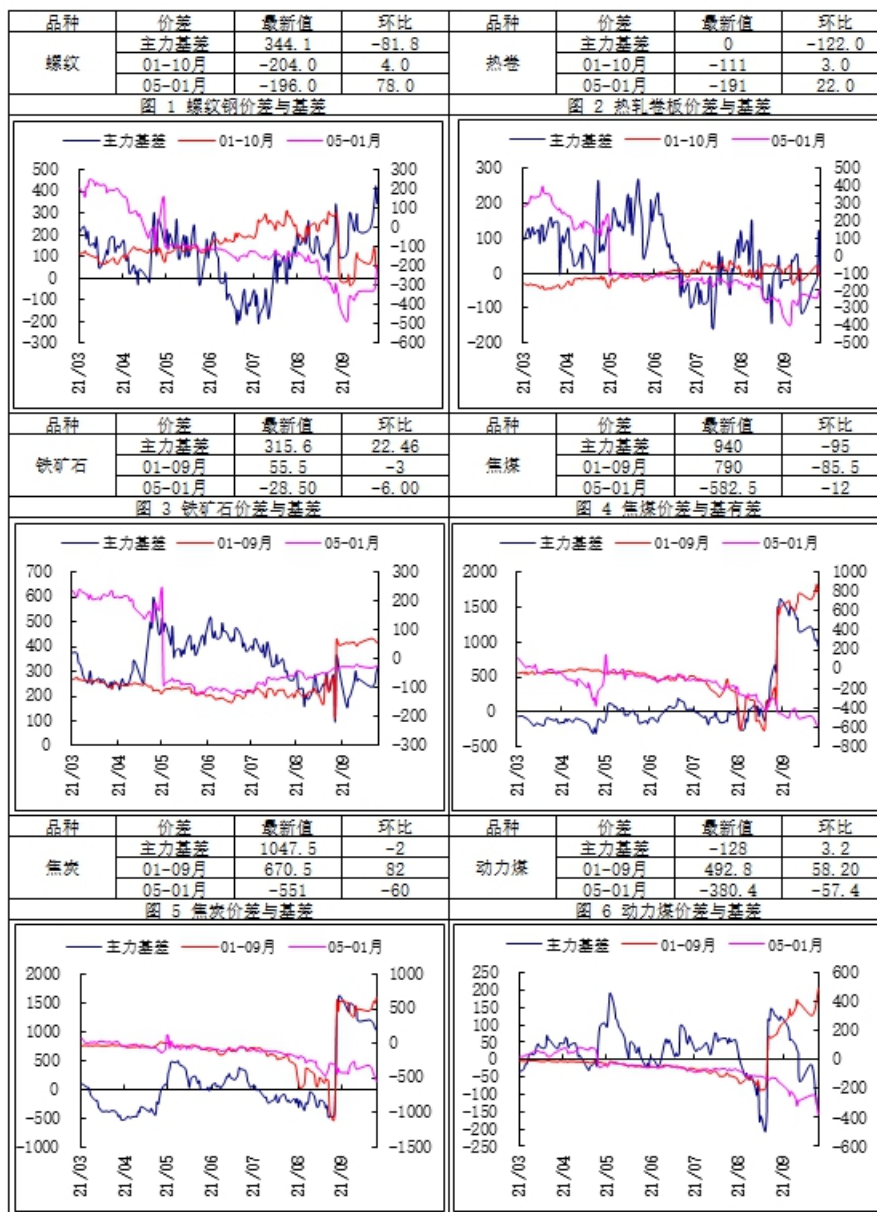
动
煤

11月13日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 2192.5 元/吨(+50)；基差 629.7 元/吨(-5)。秦皇岛港库存为 408 万吨(+2)；10月10日，六大发电集团日均耗煤量 75 万吨/日，较 10月7日上升 6 万吨/日。

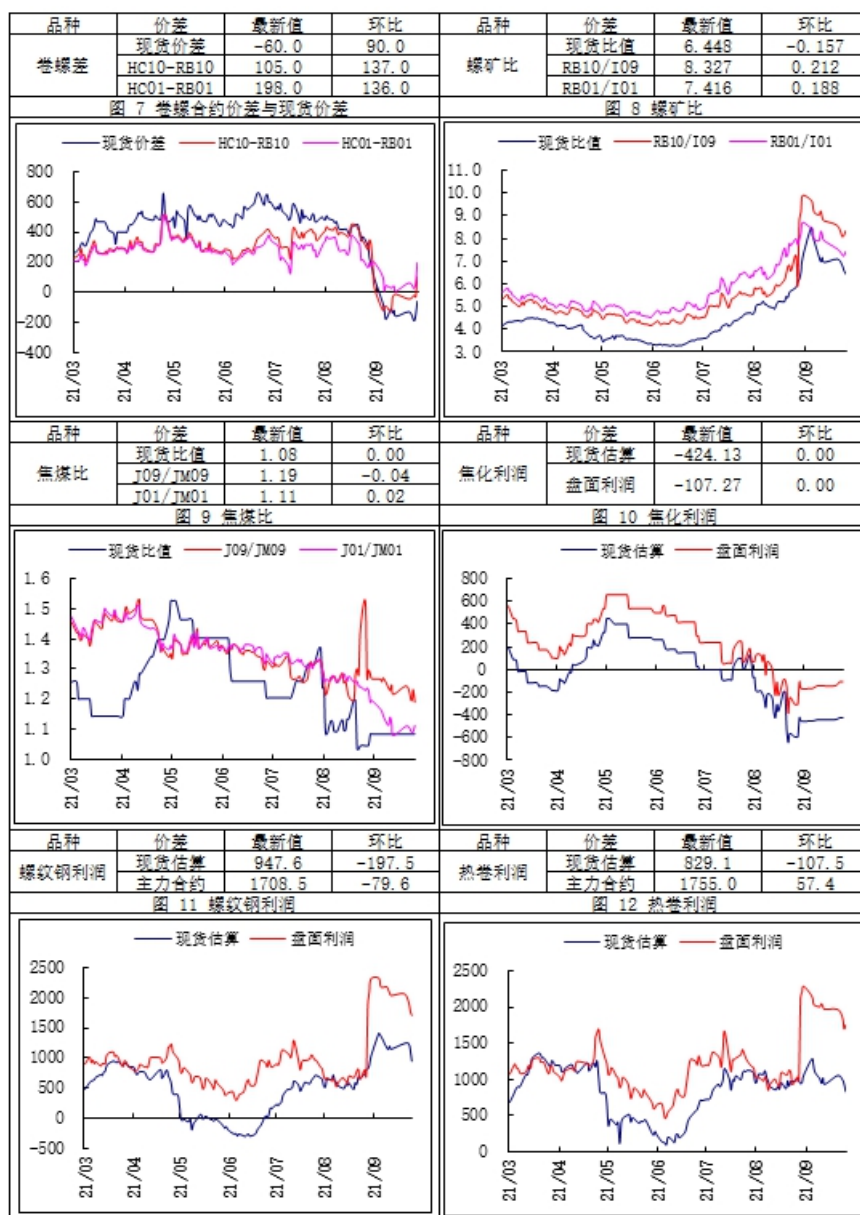
国家能源局副局长余兵表示，近日，煤炭日产量已经稳定在 1120 万吨以上，比国庆节前增加了 80 万吨，创造了今年 2 月份以来的新高。从重点的产煤地区来看，晋陕蒙日均产煤量已经超过 800 万吨，发挥了大省大矿作用。下一步，国家能源局将着力释放优质产能、有效产能，确保今冬明春煤炭产量在较高水平保持稳定。

多头策略：高处不胜寒——宏观面压力和行业政策调整。空头策略：时机未到——多空矛盾较小且期货已有所反应。动煤国庆节后首个交易日一度大幅下挫，但在消费需求短期释放和山西洪涝灾害影响下连续拉涨。近期动煤大涨更多是受短期事件影响所致，目前受山西强降雨影响临时性停产煤矿基本恢复，动煤期价拉涨的持续性可能不会太强。操作上，已有多头逢高逐步减持，没有持仓投资者短线交易为主。

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