

道通期货黑色日报（2021.10.20）

一、观点简述

成材：成材供需两端继续保持双弱的状态，价格呈现宽幅震荡走势。9月粗钢产量在限电限产的影响下大幅回落，1-9月份的粗钢产量较上年同期增长2%，10月后虽然部分区域的限电政策放松，产量小幅回升，但河南、江苏等地接连出台新的限电政策，预计粗钢压产的政策仍延续。需求端恢复不及往年同期水平，旺季不旺的状况拖累成材价格。当前国家发改委大力促进上游煤炭的保供稳价，原材料价格的大幅下挫短期对钢材价格造成影响。钢材整体在供需双弱的现状下难有趋势性走势，震荡格局延续，观望或短线交易为主。关注后续压产延续性和需求端的变化。

铁矿：受全国粗钢平控、冬奥会、“2+26城”等环保限产政策影响下，铁矿石中期矿石需求持续疲弱，宽松格局仍将延续，港口库存持续攀升至1.41亿吨，后期库存仍将持续累积，年内港口铁矿石库存或重返1.5亿吨上方；矿石延续弱势格局，海运费的大幅上涨提升了价格边际成本，短期价格低位弱势震荡，短线操作。

焦煤：夜盘双焦大幅跌停，主要受政策干预价格的影响，政策面风险增大，其次焦炭盘面高点平水、焦煤升水已经充分消化了贴水修复的驱动。操作上昨日已提示防范平水后的回调风险，叠加政策干预，夜盘双焦跌停，短期焦煤、焦炭现货下跌的具体位置仍旧决定盘面价格水平，暂时观望。

镍系：短期镍期价将回归现实消费驱动，金九银十消费旺季多头行情可期。国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施引发煤炭及相关产品期价闪崩，关注由此引发的市场悲观情绪影响。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，如若价格大幅下挫技术上超跌可小幅增持多单。

动煤：中下游低库存背景下，动煤消费需求季节性回升构成其价格上涨内在驱动力。与此同时，山西洪灾，陕西新冠疫情反复造成供给端不确定性升温。当前从价值角度动煤已经严重超涨，但是供求关系的短期不平衡可能仍将持续。此外，国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施，短期动煤市场政策风险进一步加剧。操作上，短期观望或短线交易。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

- 1、美国9月营建许可月率7.7%，9月新屋开工年化月率下降1.6%。

【国内宏观基本面信息】

- 1、国家发展改革委组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开今冬明春能源保供

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、中国央行 10 月贷款市场报价利率(LPR)将于周三(20 日)发布。路透调查显示，考虑到本月中期借贷便利(MLF)续做操作利率连续第 18 个月持平，故 95%的受访人士预测本月 LPR 报价亦将继续按兵不动。

波罗的海干散货运价指数周二下跌 18 点或 0.4%，至 4714 点。海岬型船运价指数下跌 129 点或 1.8%，至 7229 点，为近一个月最低水平；日均获利下跌 1071 美元至 59955 美元。巴拿马型船运价指数上涨 75 点或 1.8%，至 4166 点；日均获利增加 676 美元至 37494 美元。超灵便型船运价指数上涨 15 点，至 3610 点，创 2017 年有统计以来新高。

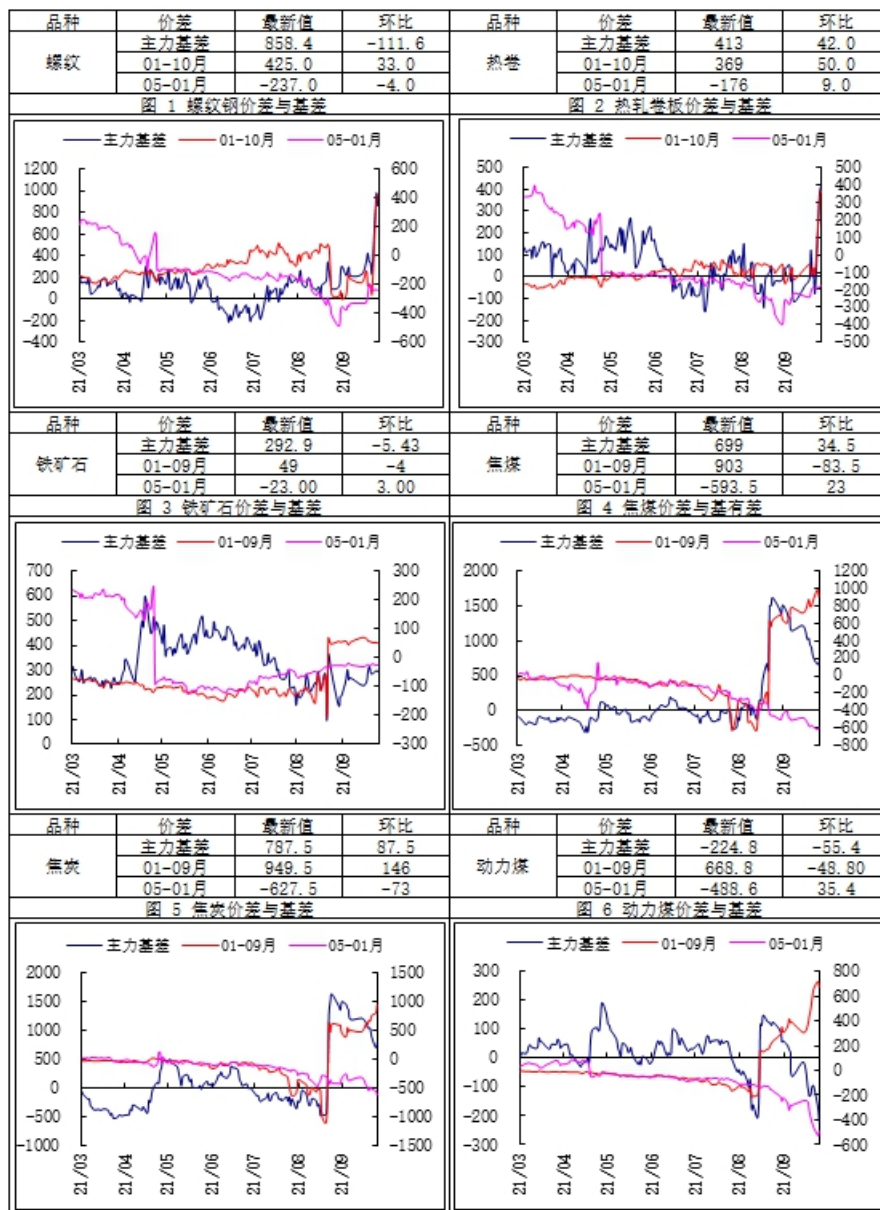
三、品种详情

品 种	基本面对分析							
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	5660	-10	焦煤	甘其毛道库提价	3400	0
		上海	5800	-20		京唐港库提价：主焦煤	3740	0
		广州	6120	-30		吕梁准一级冶金焦	4060	0
	热轧卷板	天津	5760	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0
		上海	5780	50		唐山二级冶金焦	4160	0
		乐从	5810	10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	861	-5	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	2425	0
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	123.50	-0.65				
	成 材	成材：昨日成材价格宽幅震荡，夜盘随上游原材料大幅回落，螺纹 2101 合约收于 5419，热卷 2101 合约收于 5617。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 5220（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5830						

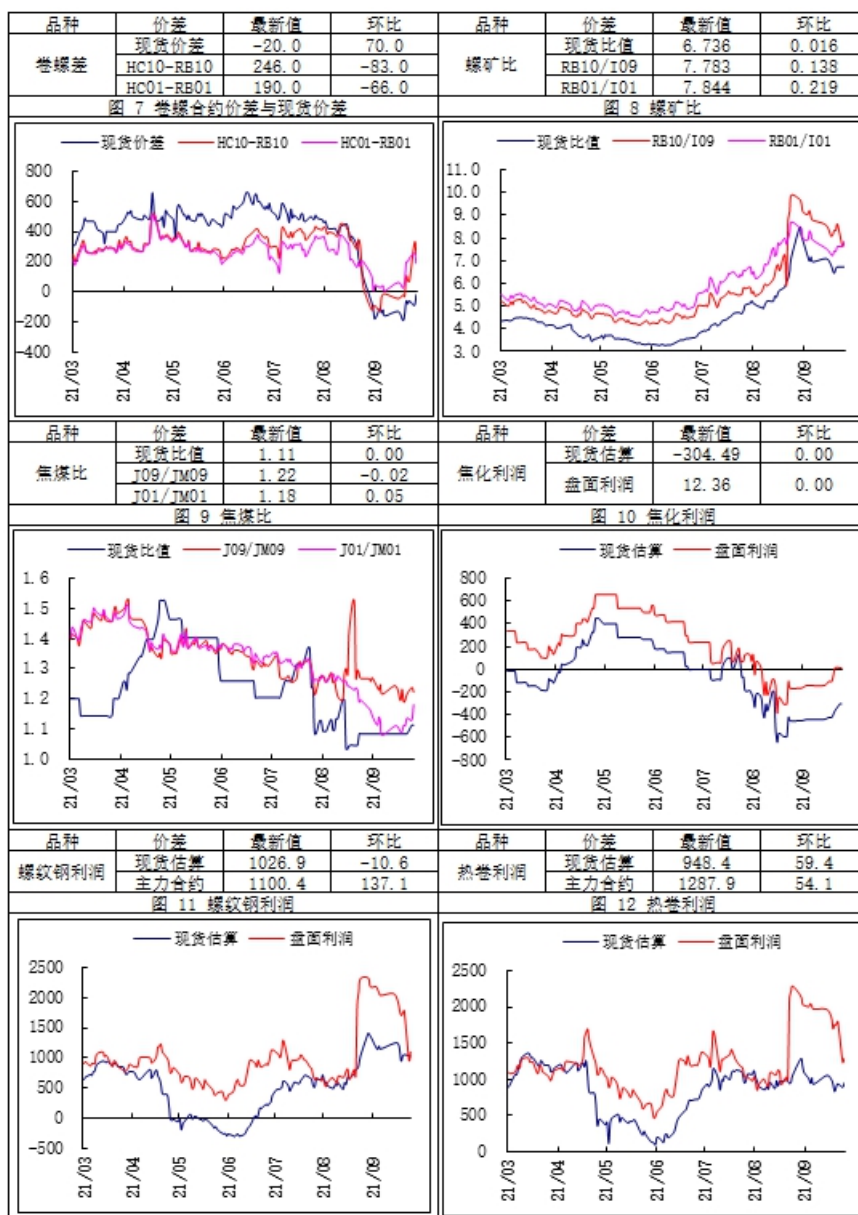
	元（+30），热卷现货价格(4.75mm)5800 元（+20）。 受限产影响，河钢承钢 10 月 19 日停产一座 1260m³ 高炉，停产周期不定，日影响铁水产量 0.36 万吨。受限电影响沙钢于 10 月 19 日夜班开始部分轧机停产，各品种都受到不同程度的影响，其中螺纹钢减产 60%，线材减产 80%，冷热轧、中厚板产线均暂时停产，后期会结合用电情况再做生产调整，具体影响时间待定。 国家发改委推出八大举措促进煤电油气运重点企业保供稳价：一是进一步释放煤炭产能；二是稳定增加煤炭产量；三是引导煤炭价格回归合理水平；四是进一步落实发电供热企业煤炭中长期合同全覆盖；五是推动煤电机组应发尽发；六是严格按照合同保障供用气；七是加强能源运输保障；八是加强期现货市场联动监管。 成材供需两端继续保持双弱的状态，价格呈现宽幅震荡走势。9 月粗钢产量在限电限产的影响下大幅回落，1-9 月份的粗钢产量较上年同期增长 2%，10 月后虽然部分区域的限电政策放松，产量小幅回升，但河南、江苏等地接连出台新的限电政策，预计粗钢压产的政策仍延续。需求端恢复不及往年同期水平，旺季不旺的状况拖累成材价格。当前国家发改委大力促进上游煤炭的保供稳价，原材料价格的大幅下挫短期对钢材价格造成影响。钢材整体在供需双弱的现状下难有趋势性走势，震荡格局延续，观望或短线交易为主。关注后续压产延续性和需求端的变化。
铁 矿 石	昨日进口铁矿石现货市场价格震荡运行，市场交投情绪一般；青岛港：PB 粉粉 845(预售)、865 元/吨；日照港：PB 粉 865 元/吨，PB 块 1000 元/吨；唐山地区成交有：曹妃甸 pb 粉 870 元/吨，曹妃甸超特粉 523 元/吨，曹妃甸纽曼块 1025 元/吨，京唐港 pb 粉 887、900 元/吨，京唐港超特粉 530 元/吨。 2021 年 10 月 11 日-10 月 17 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1245.30 万吨，周环比增加 118.60 万吨，处于今年以来的平均水平。 19 日，45 港铁矿石库存总量 14121.51 万吨。本周港口进口铁矿石库存总量持续增加，环比上周一累库 557.05 万吨。具体来看，各区域库存依然呈现不同程度的累库趋势，其中华北地区因铁矿石入库量增加，同时上周唐山港口环保限制影响部分疏港量，使得其区域内港口库存增加相对明显。 受全国粗钢平控、冬奥会、“2+26 城”等环保限产政策影响下，铁矿石中期矿石需求持续疲弱，宽松格局仍将延续，港口库存持续攀升至 1.41 亿吨，后期库存仍将持续累积，年内港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方；矿石延续弱势格局，海运费的大幅上涨提升了价格边际成本，短期价格低位弱势震荡，短线操作。
焦 煤 和 焦 炭	现货市场，受发改委对煤炭价格实施干预的影响，短期焦煤价格或有下调，关注具体下调幅度，焦炭价格或跟随下调。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。 各地情况，山西地区运力逐步恢复，开工率小幅回升；华东焦企开工小幅回升，增量有限，钢厂停限产范围略有扩大，需求处于低位。煤矿方面，短期供求仍旧偏紧，伴随山西地区运力逐步恢复，焦企补库需求回升，焦煤短期供求偏紧。 10 月 19 日下午，国家发展改革委组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开今冬明春能源保供工作机制煤炭专题座谈会，研究依法对煤炭价格实施干预措施。国家发展改革委将充分运用《价格法》规定的一切必要手段，研究对煤炭价格进行干预的具体措施，促进煤炭价格回归合理区间，促进煤炭市

	场回归理性，确保能源安全稳定供应，确保人民群众温暖过冬。 10月19日下午13点榆林市召开四季度煤炭保供专题会议，要求18点前所有在榆国有企业带头降价100元/吨，已签订长协保供企业价格不得超过1200元/吨，民营企业不得超过1500元/吨。 夜盘双焦大幅跌停，主要受政策干预价格的影响，政策面风险增大，其次焦炭盘面高点平水、焦煤升水已经充分消化了贴水修复的驱动。操作上昨日已提示防范平水后的回调风险，叠加政策干预，夜盘双焦跌停，短期焦煤、焦炭现货下跌的具体位置仍旧决定盘面价格水平，暂时观望。
镍和不锈钢	10月19日，1#进口镍价格151100元/吨(+450)；华南电解镍(Ni9996)现货均价152900元/吨(-225)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨21900(/)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格22450元/吨(/)。 截止10月15日，镍矿港口库存合计(10港口)742.82万吨(周+28.6)；2021年10月14日全国主流市场不锈钢社会库存总量69.70万吨，较上期(2021年10月9日)下降3.80%。 10月15日民营304四尺冷轧不锈钢价格涨50元/吨至21200元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率增0.2%至12.7%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率增0.1%至8.9%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减0.2%至3.2%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率增0.1%至10.4%。 短期镍期价将回归现实消费驱动，金九银十消费旺季多头行情可期。国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施引发煤炭及相关产品期价闪崩，关注由此引发的市场悲观情绪影响。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，如若价格大幅下挫技术上超跌可小幅增持多单。
动煤	10月19日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价2542.5元/吨(+170)；基差706.9元/吨(+163.4)。秦皇岛港库存为418万吨(+6)；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。 10月19日民营304四尺冷轧不锈钢价格跌200元/吨至21150元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减1.1%至11.0%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率减1.3%至7.7%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减1.5%至0.9%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率减0.9%至10.0%。 国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施。10月19日下午，国家发展改革委组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开今冬明春能源保供工作机制煤炭专题座谈会，研究依法对煤炭价格实施干预措施。国家发展改革委将会同有关部门，密切关注煤炭市场动态和价格走势，梳理、排查保供稳价工作存在的矛盾和问题，及时协调解决；市场监管部门将加大执法检查力度，坚持“零容忍”，严厉打击散布虚假信息、价格串通、哄抬价格、囤积居奇等违法行为，切实维护市场秩序。 中下游低库存背景下，动煤消费需求季节性回升构成其价格上涨内在驱动力。与此同时，山西洪灾，陕西新冠疫情反复造成供给端不确定性升温。当前从价值角度动煤已经严重超涨，但是供求关系的短期不平衡可能仍将持续。此外，国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施，短期动煤市场政策风险进一步加剧。操作上，短期观望或短线交易。

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