

道通期货黑色日报（2021.10.21）

一、观点简述

成材：受到发改委干预煤价，上游原材料价格回落的影响，成材价格弱势回调。整体钢材处于供需双弱格局下，供应端由于粗钢压产、能耗双控以及未来的采暖季和冬奥会等影响，钢厂产量恢复幅度有限；需求端在当前经济恢复放缓的节奏下同样表现疲弱。产量收缩、成材库存持续回落的状态下，价格下方有所支撑，短期难以改变高位宽幅震荡的走势，建议观望或短线交易，长期关注需求端的边际变动。

铁矿：铁矿石价格延续震荡态势，一方面，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；另一方面，当前价格处于低位，对低品矿有一定的挤出效应，主流矿山的低品矿和非主流矿山供应有所减少；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。

煤焦：受政策干预价格的影响，煤焦盘面大幅回调，而现货报价仍旧稳定，基差再度拉大，低位支撑逐步显现。短期关注煤、焦现货是否受政策影响下调，现货价格位置绝对短期盘面水平。观望为主。

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持有，逢低可小幅增持多单。

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、美国众议院多数党领袖霍耶周二表示，他将支持允许美国财政部长单方面扩大联邦借款限额，随后国会会有权否决这一决定。

【国内宏观基本面信息】

1、李克强主持召开国务院常务会议，要求进一步加大对中小微企业纾困的政策支持力度。防止大宗商品涨价向下游传导增加中小微企业成本，研究阶段性减税降费等普惠性政策，鼓励地方给予房租、水电费减免等支持，帮助企业渡过难关，提升竞争力。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

【重要行业资讯】

1、郭树清：不搞“一刀切”和“运动式”减碳

银保监会主席郭树清：2030年前碳达峰意味着未来一个时期我国仍将保持化石能源消费的刚性增长。要从实际出发，推动实现“双碳”目标。积极探索低碳、零碳等新能源，开展碳捕集、封存技术研究和应用，但不能脱离实际，更不能盲目跟风。平稳过渡，不搞“一刀切”和“运动式”减碳。

2、乘联会：芯片供给最黑暗期已经过去

乘联会：从7月开始的马来西亚疫情在8月达到峰值，9月逐步缓解，10月处于日均8000的中低位水平，10月的马来西亚疫情改善良好。近几个月来，几家汽车制造商和半导体公司纷纷表示，马来西亚因疫情造成的供应中断正在冲击着供应链。未来芯片供给将逐步缓解。

3、国常会：依法打击煤炭市场炒作

李克强主持召开国务院常务会议。据预测，今年冬季北方气温较常年同期偏低。会议决定，一要确保北方地区特别是东北供暖。全力保障供暖用煤生产和运输。依法打击煤炭市场炒作。二要保障北方重点地区取暖用气。三要充分发挥煤电油气运保障机制作用。要合理控制城市夜景亮化，推动节约用能。

4、波罗的海指数止跌上涨

波罗的海干散货运价指数周三上涨37点或0.8%，至4751点。海岬型船运价指数上涨46点或0.6%，至7275点；日均获利增加378美元至60333美元。巴拿马型船运价指数上涨70点或1.7%，至4236点；日均获利增加634美元至38128美元。超灵便型船运价指数上涨8点，至3618点，创2017年有统计以来新高。

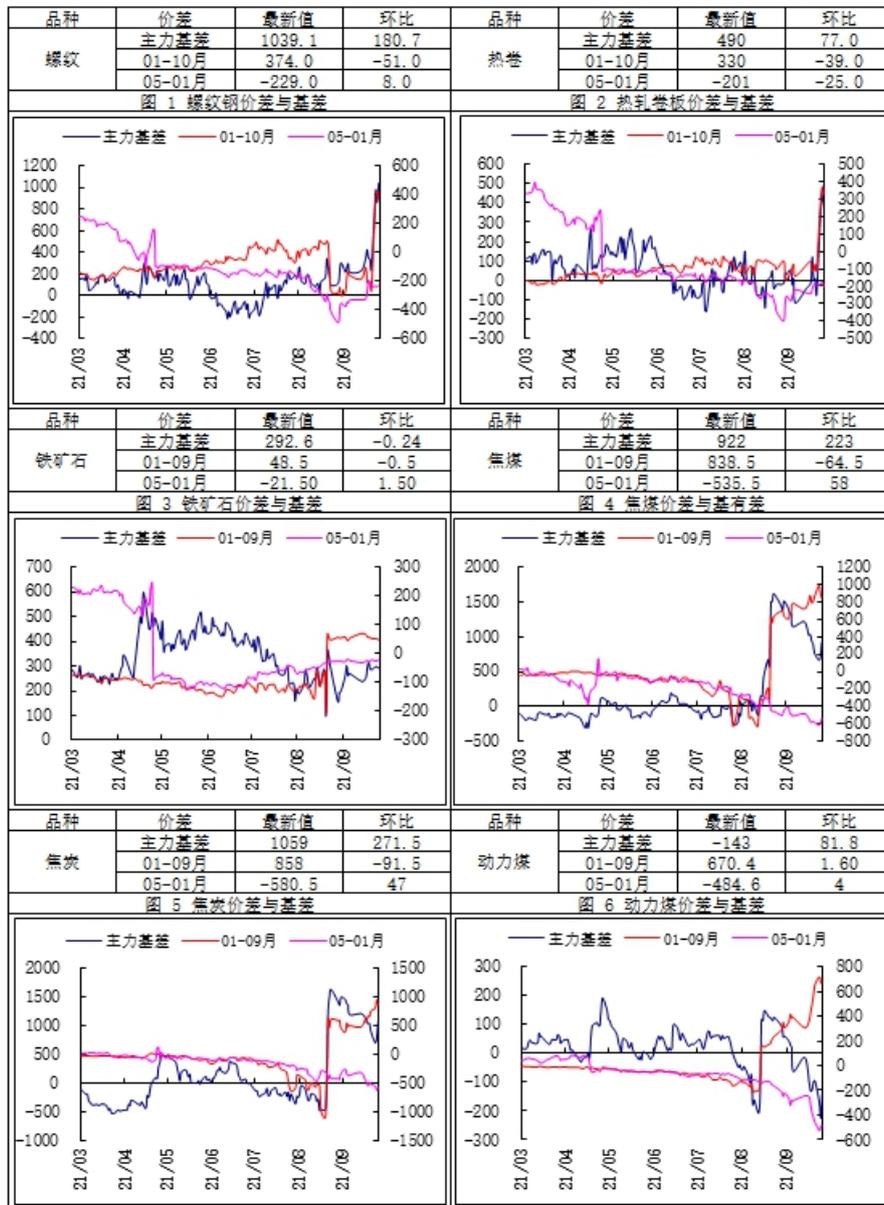
三、品种详情

品种	基本面分析								
	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化	
现货市场	螺纹钢	天津	5670	10	焦煤	甘其毛道库提价	3400	0	
		上海	5790	-10		京唐港库提价：主焦煤	3740	0	
		广州	6120	0		吕梁准一级冶金焦	4060	0	
	热轧卷板	天津	5750	-10	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0	
		上海	5710	-70		唐山二级冶金焦	4160	0	
		乐从	5750	-70		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	864	3	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	2575	150	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	124.45	0.95					
	成材	成材：昨日成材延续下跌后夜盘回升，螺纹2101合约收于5353，热卷2101合约收于5611。现货方面，20日唐山普方坯出厂价报5170(-50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5770元(-60)，热卷现货价格(4.75mm)5710元(-90)。							
		本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为3886元/吨，平均钢坯含税成本4873元/吨，周环比下调6元/吨，与10月20日当前普方坯出厂价格5170元/吨相比，钢厂平均毛利润297元/吨，周环比下调125							

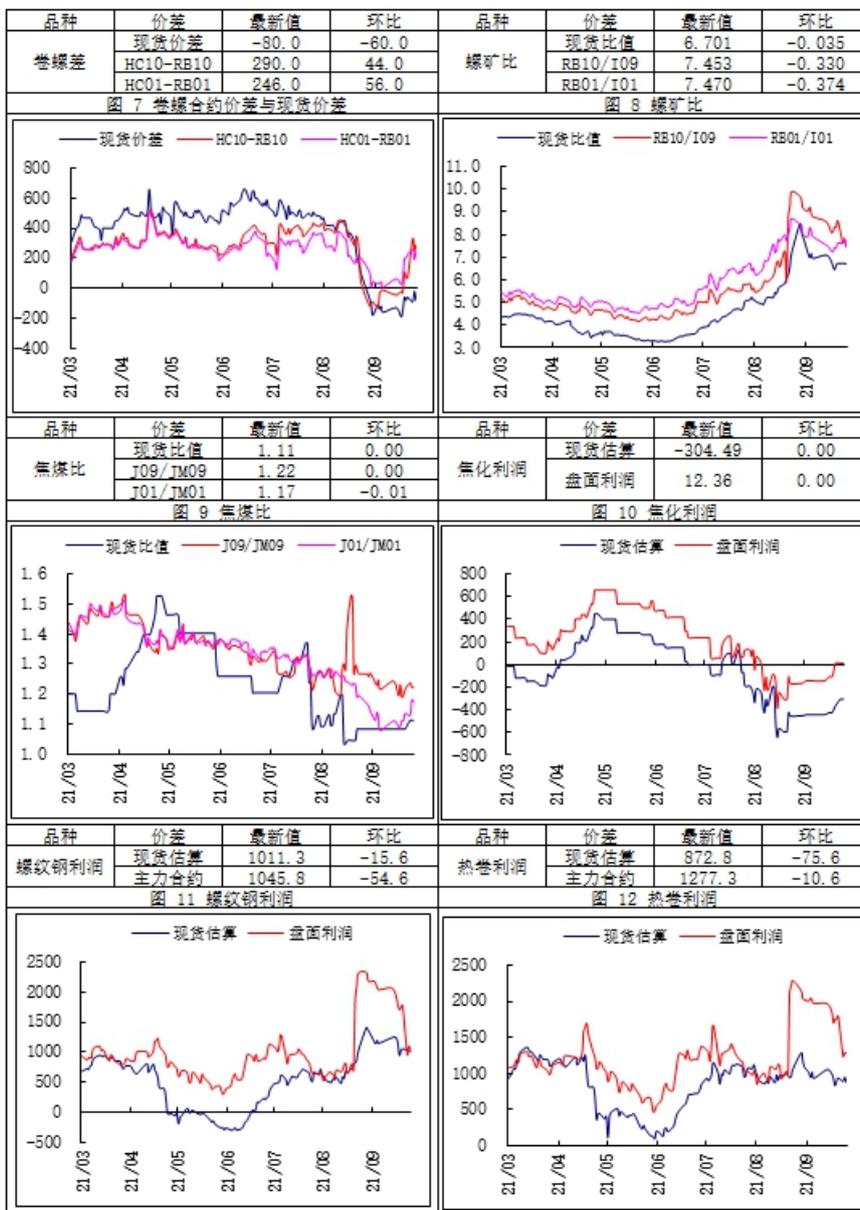
	<p>元/吨。</p> <p>据 Mysteel 调研，十一节假日过后邯郸的限产情况趋严，其中有 6 家钢厂是以检修 1000m³ 以下高炉的方式进行限产，铁水不足导致废钢使用量下降较多，样本钢厂的废钢使用总量大约缩减了 50%，另外一家钢厂是限制的烧结和竖炉，对废钢的消耗量影响有限。《临汾市 2021-2022 年秋冬季工业企业错峰生产管控方法的通知》印发，根据 Mysteel 调研，临汾市目前在产五家钢厂，日均生铁产能 3.74 万吨/日，按照文件执行需减产 0.85 万吨/日。</p> <p>受到发改委干预煤价，上游原材料价格回落的影响，成材价格弱势回调。整体钢材处于供需双弱格局下，供应端由于粗钢压产、能耗双控以及未来的采暖季和冬奥会等影响，钢厂产量恢复幅度有限；需求端在当前经济恢复放缓的节奏下同样表现疲弱。产量收缩、成材库存持续回落的状态下，价格下方有所支撑，短期难以改变高位宽幅震荡的走势，建议观望或短线交易，长期关注需求端的边际变动。</p>
铁 矿 石	<p>昨日进口铁矿石现货市场价格震荡运行，唐山两港：超特粉 530-550 元/吨;pb 粉 890-900 元/吨;纽曼粉 910-920 元/吨;纽曼块 1040 元/吨，钢企受环保和限制疏港的影响，采购积极性不高，按需采购为主，市场成交偏冷淡；山东地区：青岛港：超特粉 525 元/吨成交，超特粉 530 元/吨成交，日照港：PB 粉 865 元/吨成交。</p> <p>根据对邯郸 7 家主流钢厂的调研情况了解到，十一节假日过后邯郸的限产情况趋严，其中有 6 家钢厂是以检修 1000m³ 以下高炉的方式进行限产，铁水不足导致废钢使用量下降较多，样本钢厂的废钢使用总量大约缩减了 50%，另外一家钢厂是限制的烧结和竖炉，对废钢的消耗量影响有限。</p> <p>由于铁矿石价格最近几个月大幅下跌，巴西矿业巨头、全球第二大铁矿石生产商淡水河谷（Vale）拟于第四季度削减质量较低的铁矿石供应，削减幅度将达 400 万吨。</p> <p>铁矿石价格延续震荡态势，一方面，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；另一方面，当前价格处于低位，对低品矿有一定的挤出效应，主流矿山的低品矿和非主流矿山供应有所减少；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。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，煤焦价格暂稳运行。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 428.5 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>各地情况，晋陕蒙受电煤保供影响，煤矿产量有所提高但焦煤供应能力相对下滑；进口蒙煤通关车数回升，下游需求尚可，现货价格持稳。</p> <p>10 月 20 日，国家发展改革委评估督导司主要负责同志带队，赴河北省秦皇岛市、河北曹妃甸港以及河南督导煤炭保供稳价工作。督导组强调，对恶意囤积、哄抬价格等违法行为，坚决予以查处，全力维护煤炭市场秩序；严厉打击哄抬物价、扰乱市场经济秩序行为，重点打击资本炒作煤炭现货市场行为并公开曝光。</p> <p>受政策干预价格的影响，煤焦盘面大幅回调，而现货报价仍旧稳定，基差再度拉大，低位支撑逐步显现。短期关注煤、焦现货是否受政策影响下调，现货价格位置绝对短期盘面水平。观望为主。</p>
镍	<p>10 月 20 日，1#进口镍价格 148550 元/吨(-2450)；华南电解镍(Ni9996)现货均价 150150 元/吨(-2750)；无</p>

和 不 锈 钢	<p>锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21800(-100); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22350 元/吨(-100)。</p> <p>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%。</p> <p>据外媒消息, 印尼总统佐科周二表示, 该国正计划对所有大宗商品原材料出口“踩刹车”, 以吸引对本土资源加工领域的投资, 并创造就业。印尼已禁止镍、锡和铜等多种未加工矿石出口, 以鼓励下游产业, 包括生产电动汽车电池和铝加工等行业。“我们真的希望对原材料出口踩刹车, 因为没有附加值, 也不能创造就业,” 他说, 并补充称, 该政策将影响“所有大宗商品”。印尼是世界上最大的棕榈油、热能煤和锡出口国。</p> <p>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持有, 逢低可小幅增持多单。</p>
动 煤	<p>10 月 20 日, 秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 2592.5 元/吨(+50); 基差 837.1 元/吨(+130.2)。秦皇岛港库存为 425 万吨(+7); 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。</p> <p>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。</p>

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