

道通期货黑色日报（2021.10.25）

一、观点简述

成材：上周国家发改委大力出击整治煤炭价格炒作，煤炭价格周中开始快速回落，钢材成本跟随上游原材料价格下行。同时，周度表需再次下降，处往年同期的最低水平。成本下移及需求弱勢的共同作用下，虽然钢材产量续弱库存下行，但钢材价格大幅走跌。周末出台的两大政策性文件，《双碳工作的意见》是碳达峰碳中和这项重大工作进行系统谋划、总体部署，钢铁行业本年度压减持续进行，价格已反应对压减的影响；房地产税的试点征收，将对房地产行业形成较长期的影响，房地产行业的下行周期较为明确，短期内预计影响有限。成材价格经历大幅下跌后，限产情况下价格进一步走跌难度较大。短期保持观望或短线操作，关注消费端的变动。

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，港口库存持续攀升至 1.4 亿吨上方；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边际成本，短期价格低位弱势震荡，短线操作。

煤焦：近期双焦大幅回调，一方面发改委制止煤炭企业谋取暴利，可能出现行政限价，另一方面，上周终端需求下滑也使市场担忧四季度负反馈作用下双焦进入下降周期。从供求角度看，四季度双焦累库和补库需求相对均衡，将限制价格下跌幅度，目前基差再度放大，双焦回调后或面临 60 天线支撑。操作上不宜追空，关注需求走弱情况下钢厂对燃料库存的补库态度，及政策端对煤炭价格的压制力度。

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。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。

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。但是，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、美联储主席鲍威尔：FOMC 处于开始 Taper（减码 QE）的正轨之上，将于 2022 年年中完成。我认为现在是 Taper 的时候，还没到加息的时机。如果看到严重的通胀，将会使用工具。正密切关注通胀，将根据情况调整行动。

2、美国财政部公布的报告显示，截至 9 月的财年赤字为 2.77 万亿美元，去年同期为 3.1 万亿美元。美国

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

财长耶伦和白宫预算局代理局长 Shalanda Young 在一份声明中表示，美国 2021 财年的政府支出增长了 4.1%，达到 6.82 万亿美元，该增长被政府收入增长的 18.3% 所抵消。

3、拜登首次面对美国公众并承认其没有足够的民主党选票来对公司以及富人大幅增税以推进其一揽子支出计划。拜登估计，预算案的支出规模很有可能处在 1.75 万亿美元至 1.9 万亿美元之间，比最初设想的 3.5 万亿美元减少近一半。

4、如果英国政府退出对北爱尔兰议定书的承诺，欧盟可能会考虑终止与英国脱欧后的贸易协议。

【国内宏观基本面信息】

1、为积极稳妥推进房地产税立法与改革，引导住房合理消费和土地资源节约集约利用，促进房地产市场平稳健康发展，第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十一次会议决定：授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作。

2、财政部、税务总局有关负责人表示，财政部、税务总局将依照全国人大常委会的授权，起草房地产税试点办法（草案），按程序做好试点各项准备工作。

3、发改委：工业领域重点企业要自觉承担工业品保供稳价主体责任，不得随意涨价。

4、全国人大常委会公布《中华人民共和国期货和衍生品法（草案二次审议稿）》并向社会公开征求意见，

5、下周，A 股上市公司三季报披露工作将进入收官阶段。Wind 数据显示，除中芯国际将于 11 月 12 日披露外，其余公司三季报都将在下周公布。10 月 25 日至 30 日，共有 4015 家公司集中披露三季报。

【重要行业资讯】

1、双休日河北唐山普碳方坯价格盘整，全国各地市场建筑钢市表现不一

西本讯 双休日，河北普碳方坯出厂价格累计持平（周六稳，周日稳）报 4990 元/吨，环比上周日累计下跌 210 元/吨。全国在营业市场建筑钢价走势不一：东北、西北、西南等地下跌，华北和华东主流钢厂大幅补跌，但少数市场超低价资源售价回升。

2、中共中央、国务院：严控煤电、钢铁、电解铝、水泥、石化等高碳项目投资

中共中央、国务院《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》提出，完善投资政策，充分发挥政府投资引导作用，构建与碳达峰、碳中和相适应的投融资体系，严控煤电、钢铁、电解铝、水泥、石化等高碳项目投资，加大对节能环保、新能源、低碳交通运输装备和组织方式、碳捕集利用与封存等项目的支持力度。完善支持社会资本参与政策，激发市场主体绿色低碳投资活力。国有企业要加大绿色低碳投资，积极开展低碳零碳负碳技术研发应用。

3、国家发改委派出多个调查组 实地开展煤炭价格成本专项调查

近日国家发展改革委价格司在组织地方对煤炭生产流通企业进行成本调查的基础上，会同价格成本调查中心组成多个调查组，赴有关省对重点煤炭生产企业和流通企业进行实地调查，为确定煤炭价格合理区间和制止煤炭企业牟取暴利提供依据。对调查中发现的哄抬价格、囤积居奇、串通操纵市场价格、捏造散布涨价信息等

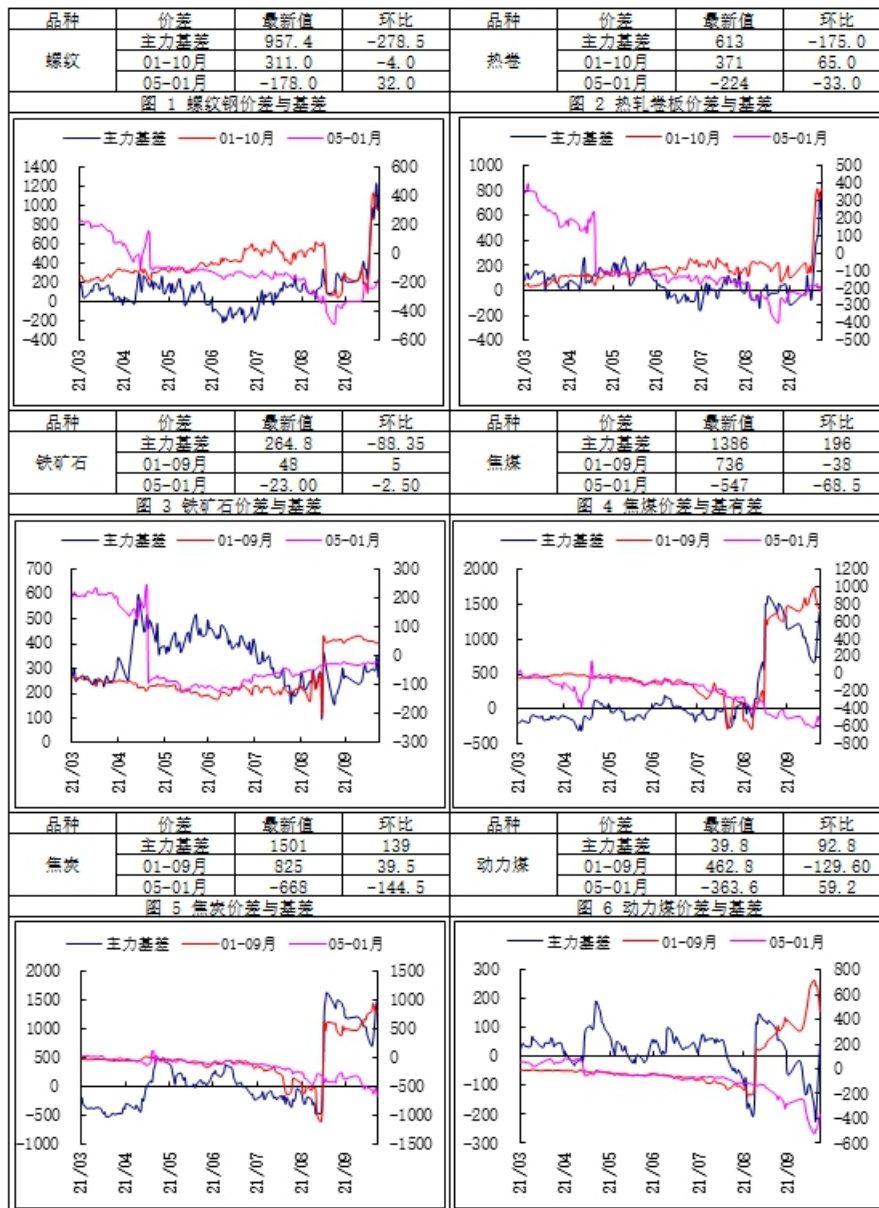
违法行为，国家发展改革委将联合相关部门依法进行严厉打击。

三、品种详情

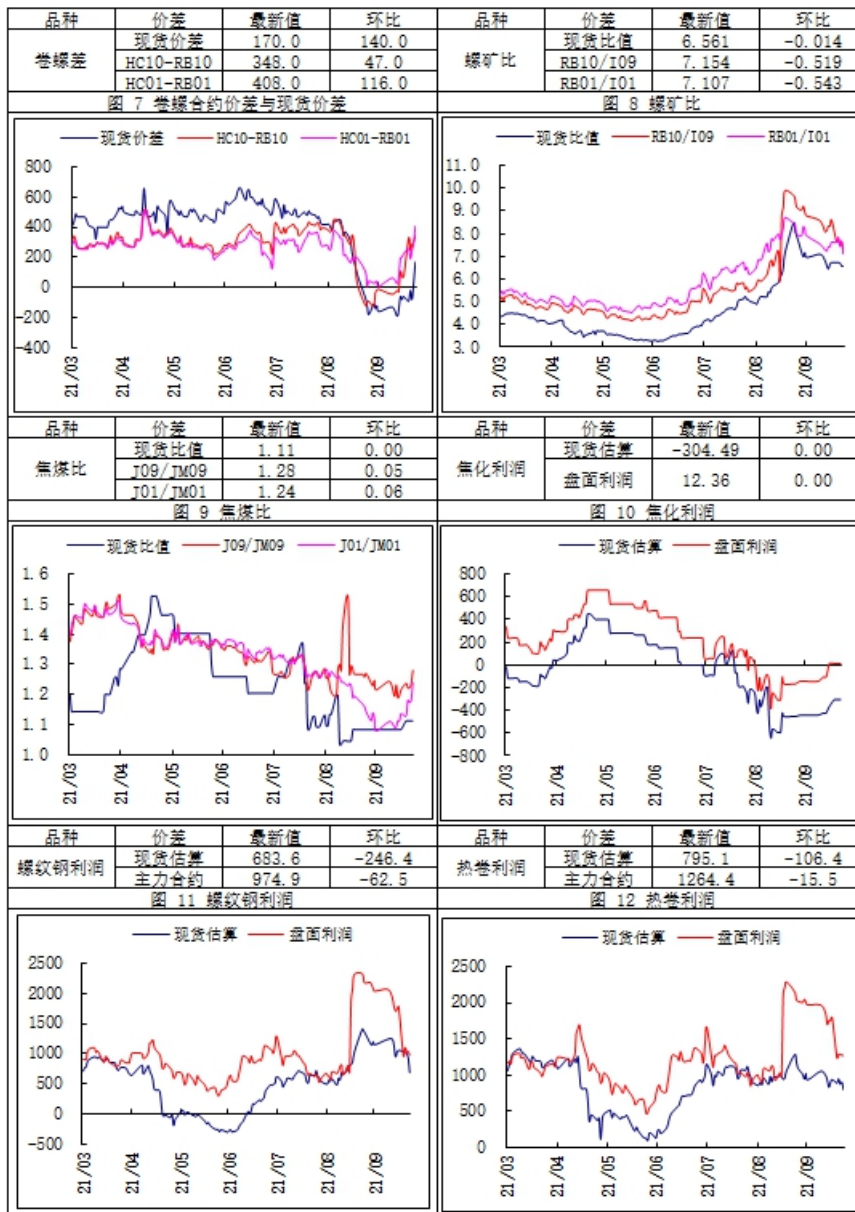
品种	基本面分析																																																																						
现货市场	<table border="1"> <thead> <tr> <th>品种</th> <th>现货</th> <th>价格</th> <th>环比变化</th> <th>品种</th> <th>现货</th> <th>价格</th> <th>环比变化</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">螺纹钢</td> <td>天津</td> <td>5470</td> <td>-150</td> <td rowspan="3">焦煤</td> <td>甘其毛道库提价</td> <td>3400</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>上海</td> <td>5380</td> <td>-340</td> <td>京唐港库提价：主焦煤</td> <td>3740</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>广州</td> <td>5890</td> <td>-160</td> <td>吕梁准一级冶金焦</td> <td>4060</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">热轧卷板</td> <td>天津</td> <td>5620</td> <td>-110</td> <td rowspan="3">焦炭</td> <td>邢台准一级冶金焦</td> <td>4180</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>上海</td> <td>5550</td> <td>-200</td> <td>唐山二级冶金焦</td> <td>4160</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>乐从</td> <td>5630</td> <td>-10</td> <td>秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）</td> <td>942</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">铁矿石</td> <td>青岛港61.5%PB粉</td> <td>820</td> <td>-50</td> <td rowspan="2">动力煤</td> <td>广州港库提价：澳洲煤（Q5500）</td> <td>2525</td> <td>-50</td> </tr> <tr> <td>普氏指数62%Fe(美元/吨)</td> <td>117.50</td> <td>0.00</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>								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	5470	-150	焦煤	甘其毛道库提价	3400	0	上海	5380	-340	京唐港库提价：主焦煤	3740	0	广州	5890	-160	吕梁准一级冶金焦	4060	0	热轧卷板	天津	5620	-110	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0	上海	5550	-200	唐山二级冶金焦	4160	0	乐从	5630	-10	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	820	-50	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	2525	-50	普氏指数62%Fe(美元/吨)	117.50	0.00				
	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	5470	-150	焦煤	甘其毛道库提价	3400	0																																																															
		上海	5380	-340		京唐港库提价：主焦煤	3740	0																																																															
		广州	5890	-160		吕梁准一级冶金焦	4060	0																																																															
	热轧卷板	天津	5620	-110	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0																																																															
		上海	5550	-200		唐山二级冶金焦	4160	0																																																															
		乐从	5630	-10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0																																																															
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	820	-50	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	2525	-50																																																															
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	117.50	0.00																																																																			
成材	<p>成材：上周五成材延续下跌后夜盘震荡运行，螺纹 2101 合约收于 4889，热卷 2101 合约收于 5322。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 4990（-100），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5380 元（-210），热卷现货价格(4.75mm)5560 元（-50）。</p> <p>中共中央、国务院印发的《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》24 日发布，意见提出，统筹煤电发展和保供调峰，严控煤电装机规模；深入研究支撑风电、太阳能发电大规模友好并网的智能电网技术；严控煤电、钢铁、电解铝、水泥、石化等高碳项目投资；有序推进绿色低碳金融产品和服务开发，设立碳减排货币政策工具等。</p> <p>第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十一次会议决定：授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作。</p> <p>上周国家发改委大力出击整治煤炭价格炒作，煤炭价格周中开始快速回落，钢材成本跟随上游原材料价格下行。同时，周度表需再次下降，处往年同期的最低水平。成本下移及需求弱势的共同作用下，虽然钢材产量续弱库存下行，但钢材价格大幅走跌。周末出台的两大政策性文件，《双碳工作的意见》是碳达峰碳中和这项重大工作进行系统谋划、总体部署，钢铁行业本年度压减持续进行，价格已反应对压减的影响；房地产税的试点征收，将对房地产行业形成较长期的影响，房地产行业的下行周期较为明确，短期内预计影响有限。成材价格经历大幅下跌后，限产情况下价格进一步走跌难度较大。短期保持观望或短线操作，关注消费端的变动。</p>																																																																						
	铁矿石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14045.48，环比增 147.29；</p> <p>日均疏港量 276.33 增 8.91；</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.55%，环比下降 1.52%，同比下降 11.73%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 80.05%，环比下降 0.61%，同比下降 12.29%；</p> <p>钢厂盈利率 88.74%，环比持平，同比下降 1.30%；</p> <p>日均铁水产量 214.58 万吨，环比下降 1.64 万吨，同比下降 31.21 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，港口库存持续攀升至 1.4 亿吨上方；另一方面，当前价格</p>																																																																					

	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边际成本，短期价格低位弱势震荡，短线操作。
焦煤和焦炭	<p> 现货市场，煤焦价格暂稳运行，部分焦企提涨 100。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> 国家主席习近平 10 月 22 日下午在山东省济南市主持召开深入推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。他强调，着力确保煤炭和电力供应稳定，严格控制“两高”项目盲目上马。 </p> <p> 近日，国家发改委价格司在组织地方对煤炭生产流通企业进行成本调查的基础上，会同价格成本调查中心组成多个调查组，赴有关省对重点煤炭生产企业和流通企业进行实地调查，为确定煤炭价格合理区间和制止煤炭企业牟取暴利提供依据。 </p> <p> 近期双焦大幅回调，一方面发改委制止煤炭企业谋取暴利，可能出现行政限价，另一方面，上周终端需求下滑也使市场担忧四季度负反馈作用下双焦进入下降周期。从供求角度看，四季度双焦累库和补库需求相对均衡，将限制价格下跌幅度，目前基差再度放大，双焦回调后或面临 60 天线支撑。操作上不宜追空，关注需求走弱情况下钢厂对燃料库存的补库态度，及政策端对煤炭价格的压制力度。 </p>
镍和不锈钢	<p> 本周(10 月 18 日-10 月 22 日)1#进口镍价格 150500 元/吨(周+4650)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 151500 元/吨(周+3100)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21750(周-150)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22300 元/吨(周-150)。 </p> <p> 截止 10 月 22 日，镍矿港口库存合计(10 港口)766.30 万吨(周+23.48)；2021 年 10 月 21 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 65.73 万吨，周环比下降 5.68%。 </p> <p> 10 月 22 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 300 元/吨至 21000 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.3%至 10.2%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.8%至 5.7%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.8%至 0.6%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.8%至 9.4%。 </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。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。 </p>
动煤	<p> 本周(10 月 18 日-10 月 22 日)，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 2342.5 元/吨(周+50)；基差 977.5 元/吨(周+377)。秦皇岛港库存为 437 万吨(周+29)；10 月 17 日，六大发电集团日均耗煤量 69 万吨/日，较 10 月 10 日下降 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。但是，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



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