道通期货黑色日报（2021.10.28）

一、观点简述

成材：成材期现价格随煤焦价格继续下行。从目前情况看，本年度金九银十的消费预期基本落空，需求端后续很难有阶段性的亮眼表现扭转当前疲弱格局；供应端压产仍将持续，但减产带来的利多效果边际下降。由于国家持续对煤炭价格的大力管控，煤炭价格再次下落，钢材成本重心下移，动力煤当前盘面价格距离价格司的指导价仍有下跌空间，钢材价格阶段性跟随煤焦偏空运行，日内短线操作。

铁矿：铁矿石期货价格延续震荡态势，一方面，钢厂限产持续，矿石需求维持低位，供给相对平稳，近期港口库存出现较快的累积，澳巴七个主要港口铁矿石库存总量 1258.7 万吨，环比上周增加 13.4 万吨，略高于今年的平均水平，供应相对宽松；另一方面，生铁产量在 9 月份大概率处于四季度低位水平，难以进一步下行，边际驱动减弱，同时，海运费的大幅上涨提升了边际成本支撑，短期价格低位弱势震荡，短线操作。

煤焦：短期盘面主要受政策干预价格的影响，动煤价格预期从 1200 继续下滑至 800，导致动煤盘面继续跌停，并带动双焦跌停。目前供求面并未出现过剩，未来四季度累库和补库需求相对均衡，略有宽松，目前基差水平高于市场化影响下价格的下跌幅度，但后期是否能出现修正仍在于短期政策影响下的现货价格实际表现。动煤盘面价格距离政策指导价仍有空间，双焦受动煤影响料继续承压下行走势。

镍系：短期镍期价将回归现实消费驱动，但需关注黑色品种近期受政策影响下挫对市场情绪的影响。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。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。

二、今日要闻[1]

【国际宏观基本面信息】

1、民主党资深参议员已经为 200 家美国最大的公司制定了对企业利润征收最低税的详细计划。

【国内宏观基本面信息】

1、9 月份，中国规模以上工业企业实现利润总额 7387.4 亿元，同比增长 16.3%，增速较上月加快 6.2 个百分点。

【重要行业资讯】

[1]钢铁行业资讯来自西本新干线。

1、国家发展改革委召开专题会议研究煤炭价格干预的具体措施

会议听取了中国煤炭工业协会和部分重点煤炭生产企业关于当前煤炭市场和价格有关情况，并结合前期组织开展的煤炭生产成本调查，重点讨论了对煤炭价格进行干预的相关措施，包括干预范围、干预方式、价格水平、实施时间，以及保障措施等具体问题。

6、山西省对重点涉气行业企业实施秋冬季错峰生产

山西省工信厅、山西省生态环境厅近日发布 2021-2022 年秋冬季错峰生产的通知，提出从 2021 年 11 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日，对钢铁、焦化、有色（电解铝、氧化铝）、铸造、化工（煤制氮肥、炭黑）、建材（砖瓦、耐火、陶瓷、石灰、水泥熟料及粉磨站）等重点涉气行业企业实施秋冬季错峰生产。

3、BDI 指数跌至一个半月低位

波罗的海干散货运价指数周三下跌，跌至 1 个半月低位，因所有船型需求疲弱打压。波罗的海干散货运价指数下跌 248 点或 6.1%，至 3808 点，为 9 月 1 日以来最低水平。海岬型船运价指数下跌 476 点或 9%，至 4828 点，为 8 月 13 日以来最低水平。海岬型船日均获利下跌 3945 美元，至 40040 美元。巴拿马型船运价指数下跌 148 点或 3.5%，至 4083 点，为逾一周低点。巴拿马型船日均获利下跌 1329 美元，至 36746 美元。超灵便型船运价指数下跌 153 点，至 3344 点，为连续第四个交易日下跌。

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	5340	-30	焦煤	甘其毛道库提价	3400	0
	上海	5320	-100		京唐港库提价：主焦煤	3940	0
	广州	5730	-30	焦炭	吕梁准一级冶金焦	4060	0
热轧卷板	天津	5530	-60		邢台准一级冶金焦	4180	0
	上海	5500	-40		唐山二级冶金焦	4160	0
	乐从	5440	-80	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	859	19		广州港库提价:澳洲煤（Q5500）	2075	-200
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	119.65	-3.10				

成材

成材：昨日成材价格继续跟随煤炭价格回落，螺纹 2101 合约收于 4586，热卷 2101 合约收于 4888。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 4960（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5320 元（-100），热卷现货价格(4.75mm)5390 元（-150）。

本周，唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3934 元/吨，平均钢坯含税成本 4883 元/吨，周环比上调 10 元/吨，与 10 月 27 日普方坯出厂价格 4900 元/吨相比，钢厂平均毛利润 17 元/吨，周环比下调 330 元/吨。

10 月 27 日，螺纹钢高炉现货即时成本 5118 元/吨，利润 317 元/吨；电炉现货即时成本 5074 元/吨，利润 361 元/吨。

成材期现价格随煤焦价格继续下行。从目前情况看，本年度金九银十的消费预期基本落空，需求端后续很难有阶段性的亮眼表现扭转当前疲弱格局；供应端压产仍将持续，但减产带来的利多效果边际下降。由于国家

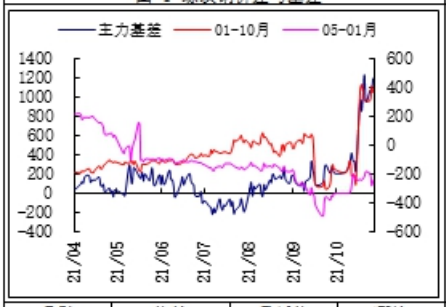
	持续对煤炭价格的大力管控，煤炭价格再次下落，钢材成本重心下移，动力煤当前盘面价格距离价格司的指导价仍有下跌空间，钢材价格阶段性跟随煤焦偏空运行，日内短线操作。
铁矿石	昨日进口铁矿石现货市场震荡运行，市场交投情绪弱，贸易商报盘积极性较差，钢厂采购需求偏低，观望氛围浓郁，唐山地区市场成交：纽曼粉 870 元/吨，FMG P2 粉 535 元/吨；山东地区市场成交：日照港：PB 粉 835 元/吨成交（上午），PB 粉 855 元/吨成交。 国内矿山企业基本从 9 月中下旬开始执行限电，当前河北、辽宁、山东等省份部分相关企业仍在继续执行。并且今年上半年能耗双控目标完成情况较差的省份广东、广西、云南、江苏等地区，其 9 月铁精粉产量降幅也靠前。 铁矿石期货价格延续震荡态势，一方面，钢厂限产持续，矿石需求维持低位，供给相对平稳，近期港口库存出现较快的累积，澳巴七个主要港口铁矿石库存总量 1258.7 万吨，环比上周增加 13.4 万吨，略高于今年的平均水平，供应相对宽松；另一方面，生铁产量在 9 月份大概率处于四季度低位水平，难以进一步下行，边际驱动减弱，同时，海运费的大幅上涨提升了边际成本支撑，短期价格低位弱势震荡，短线操作。
焦煤和焦炭	现货市场，动煤价格面临政策调整压力，焦煤价格预期也受影响，观望情绪较重。山西介休 1.3 硫主焦 3350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3450 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。 发改委价格司于 10 月 27 日上午召开动力煤限价会议，进一步明确限价细节。动力煤坑口价格由国家发展改革委统一制定基准价，为每吨 440 元含税，最高上浮幅度 20%，即 528。综合考虑动力煤港口下水价格不超过 800 元/吨。 国家发改委会同有关部门部署煤炭产地存煤场所清理整顿工作。据有关方面反映，晋陕蒙等煤炭主产地一些煤矿周边存在大量未办理相关手续的无证照存煤场所，为不法贸易商囤积煤炭提供便利，严重扰乱煤炭市场正常经营秩序，且安全、环保等问题突出。 近期，国务院安委办将组织开展第四季度重点行业领域安全生产明查暗访工作。本次共派出 9 个明查暗访组，对全国 18 个省份开展检查，于年底前完成。 短期盘面主要受政策干预价格的影响，动煤价格预期从 1200 继续下滑至 800，导致动煤盘面继续跌停，并带动双焦跌停。目前供求面并未出现过剩，未来四季度累库和补库需求相对均衡，略有宽松，目前基差水平高于市场化影响下价格的下跌幅度，但后期是否能出现修正仍在于短期政策影响下的现货价格实际表现。动煤盘面价格距离政策指导价仍有空间，双焦受动煤影响料继续承压下行走势。
镍和不锈钢	10 月 27 日，1#进口镍价格 151000 元/吨(-700)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 152200 元/吨(-1500)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21600(-100)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22150 元/吨(-100)。 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%。 10 月 27 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格企稳至 21100 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增持平至 10.7%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.1%至 6.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增

	0.2%至 1.0%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率持平至 10.0%。 短期镍期价将回归现实消费驱动，但需关注黑色品种近期受政策影响下挫对市场情绪的影响。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	10 月 27 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1800 元/吨(-200)。秦皇岛港库存为 448 万吨(+3)；10 月 24 日，六大发电集团日均耗煤量 70.86 万吨/日，较 10 月 17 日上升 1.81 万吨/日。 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。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。

三、期现市场跟踪

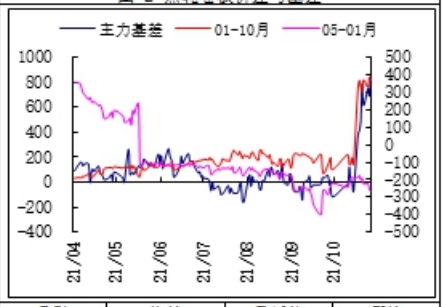
品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	1198.5	116.9
	01-10月	369.0	-42.0
	05-01月	-239.0	36.0

图 1 螺纹钢价差与基差



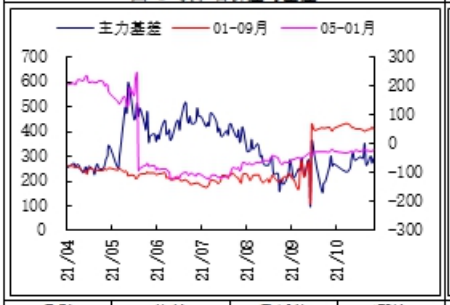
品种	价差	最新值	环比
热卷	主力基差	840	150.0
	01-10月	372	-14.0
	05-01月	-264	-9.0

图 2 热轧卷板价差与基差



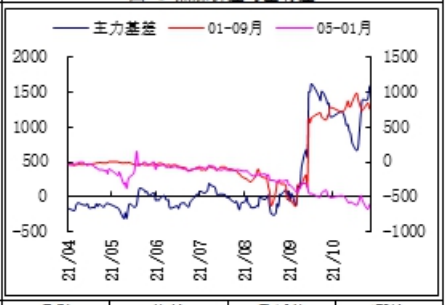
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	292.7	20.15
	01-09月	51	-8
	05-01月	-19.50	7.00

图 3 铁矿石价差与基差



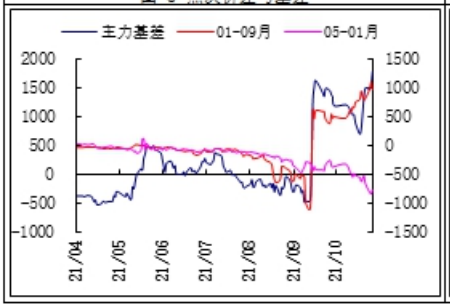
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	1583.5	167
	01-09月	762	-80
	05-01月	-608	66.5

图 4 焦煤价差与基有差



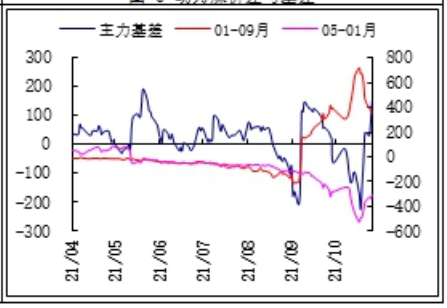
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	1783.5	223.5
	01-09月	973.5	-136.5
	05-01月	-766.5	77.5

图 5 焦炭价差与基差



品种	价差	最新值	环比
动力煤	主力基差	152.2	71.2
	01-09月	354.8	-21.20
	05-01月	-304.4	28.6

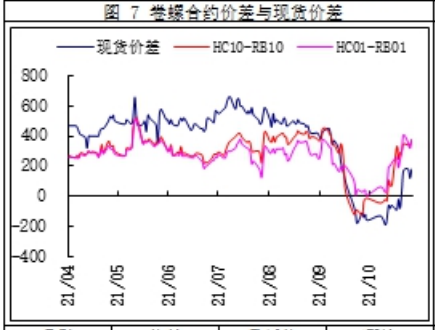
图 6 动力煤价差与基差



四、品种间比值及价差

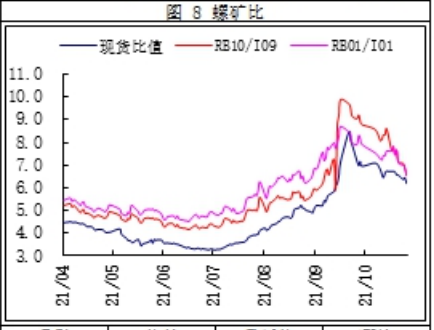
品种	价差	最新值	环比
卷螺差	现货价差	180.0	60.0
	HC10-RB10	374.0	30.0
	HC01-RB01	377.0	58.0

图 7 卷螺合约价差与现货价差



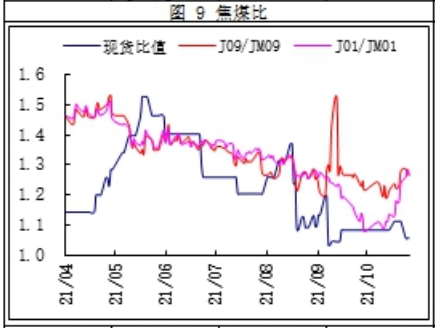
品种	价差	最新值	环比
螺矿比	现货比值	6.193	-0.259
	RB10/I09	6.534	-0.341
	RB01/I01	6.584	-0.298

图 8 螺矿比



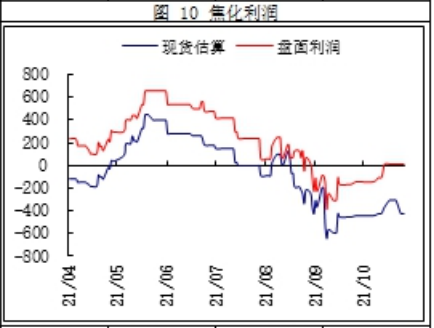
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	1.06	0.00
	J09/JM09	1.27	-0.01
	J01/JM01	1.27	-0.02

图 9 焦煤比



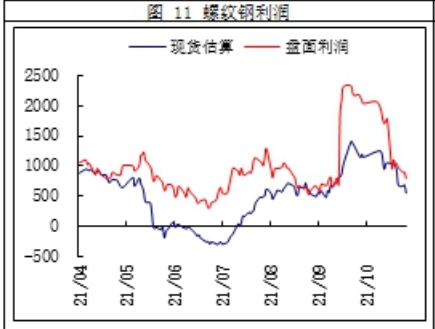
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-424.13	0.00
	盘面利润	12.36	0.00

图 10 焦化利润



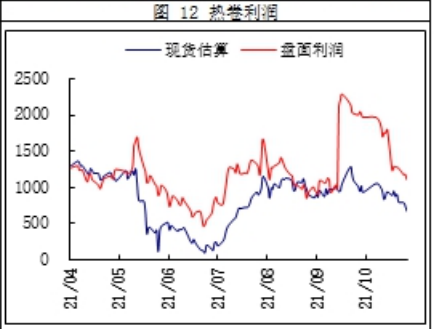
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	550.6	-135.6
	主力合约	793.5	-103.3

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	672.1	-75.6
	主力合约	1109.0	-73.3

图 12 热卷利润



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