

道通期货黑色日报（2021.11.03）

一、观点简述

成材：钢材价格昨日随铁矿大幅走跌，螺纹主力合约再次跌停，期现基差进一步拉大。本轮钢材上游的煤焦和铁矿轮番下跌，钢材成本持续回落，叠加需求逐渐进入淡季，房地产、制造业 PMI 等数据的弱势使得消费预期较差，即使秋冬供暖季的限产限制后续产量的大幅回升，钢材价格仍然难掩弱势，大跌后波动加剧注意风险，短线操作。

铁矿：钢厂生产受限产政策影响，区域限产加严，矿石需求继续被压制，港口库存自 9 月底以来持续累库，近期库存已高于近五年同期，且在需求预期较弱下预计将持续累库，年内港口铁矿石库存或升至 1.6-1.7 亿吨，铁矿供过于求格局明显，弱势格局延续，保持逢高沽空思路，不追空。

煤焦：短期双焦价格受政策干预主导，目前动煤价格低点接近价格司讨论的价格区间，低位支逐步有支撑表现，短期仍需耐心等待价格干预方案的明朗，焦煤价格的干预方式和实际下调幅度。同时近期市场对于终端需求的担忧增强，继续压制盘面。双焦预计低位偏弱震荡，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。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：近期在政策的打压下，动力煤期价大幅下挫可以说已经超越行业供需面的范畴。后市随着秋冬节供暖消费旺季的到来，在消费需求的支撑下期价将逐步趋稳。一方面，下跌支撑强劲；另一方面，上涨忌惮政策的打压。对于动力煤的行情短期可以说食之无味弃之可惜。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、拜登上周公布了一项缩水版的支出计划（从 3.5 万亿美元缩水到 1.75 万亿美元），以获得党内温和派的支持，但最新消息称在内部表示仍抱有“担忧”之后，该计划再一次遭遇挫折。

2、欧元区 10 月份 IHS Markit 制造业 PMI 终值为 58.3，低于前值 58.6，为八个月以来最低水平。同时也低于初值 58.5，但是仍未跌穿荣枯线。

【国内宏观基本面信息】

1、李克强：针对市场主体特别是中小微企业、个体工商户的困难，制定新的组合式减税降费政策，继续引导金融机构向实体经济合理让利。

2、财政部：9 月全国发行地方政府债券 7378 亿元，其中专项债 6013 亿元。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、商务部近日印发的《关于做好今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作的通知》中提到，“鼓励家庭根据需要储存一定数量的生活必需品，满足日常生活和突发情况的需要”。经济日报：不要过度解读甚至误读储存一定生活必需品。

【重要行业资讯】

1、发改委：预计煤炭价格将加快向合理水平回归

发改委：从市场监测情况看，近期全国煤炭产量显著增加，北方港口和全国统调电厂存煤快速提升，煤炭供需形势持续好转，煤炭期现货市场价格均出现明显下降。下一步随着供需形势持续改善，预计煤炭价格将加快向合理水平回归。内蒙古多家煤炭企业主动下调坑口煤售价至每吨 1000 元以下。

2、各大国际航运枢纽船舶拥堵情况严重

集装箱船在新加坡附近等候的情况周五开始并在周末持续，数量超过了 7 月 21 日记录的 45 艘。东南亚其他几个港口周一也出现了滞留情况，马来西亚巴生港的拥堵率比正常高 14.5%，丹绒柏乐巴斯港的拥堵率比平常高 29.9%。雅加达的丹戎不碌集装箱枢纽比正常高 6.7%，马尼拉高 6.5%。在欧洲，希腊比雷埃夫斯港周一有 18 艘船等候，达到了 4-10 月的高点，等候的船只绵延到爱琴海。

3、在欧佩克+的配额上调后，俄罗斯 10 月石油产量增加

根据俄罗斯能源部，俄罗斯 10 月石油产量（含原油和凝析油）为 1084.3 万桶/日，环比增长 1.1%，产量达 4586 万吨。此前欧佩克+允许俄罗斯每月增产 10 万桶/日，为增产总量的四分之一。由于该数据没有提供原油和凝析油（不属于欧佩克+增产范围）的细目分类，因此很难评估俄罗斯对增产协议的执行情况。如果凝析油产量与 9 月份相同（约 91 万桶/日），那么原油产量约为 993 万桶/日，比其 10 月份的配额高出约 12 万桶。

4、波罗的海干散货运价指数跌 7%

波罗的海干散货运价指数周二下跌至三个月来的最低水平，因大商所铁矿石期货大幅下跌，打压海岬型船运费。波罗的海干散货运价指数跌 241 点，或 7%，至 3187 点，为 7 月 28 日以来最低点。海岬型船运价指数下跌 466 点，或 11.1%，报 3736 点，为 7 月 22 日以来最低，海岬型船日均获利下降 3858 美元，至 30987 美元。巴拿马型船运价指数下跌 171 点，或 4.5%，至 3644 点，触及近两个月以来最低水平，巴拿马型船日均获利下降 1540 美元，至 32797 美元。超灵便型船运价指数下跌 123 点，至 2919 点，为 7 月底以来最低。

三、品种详情

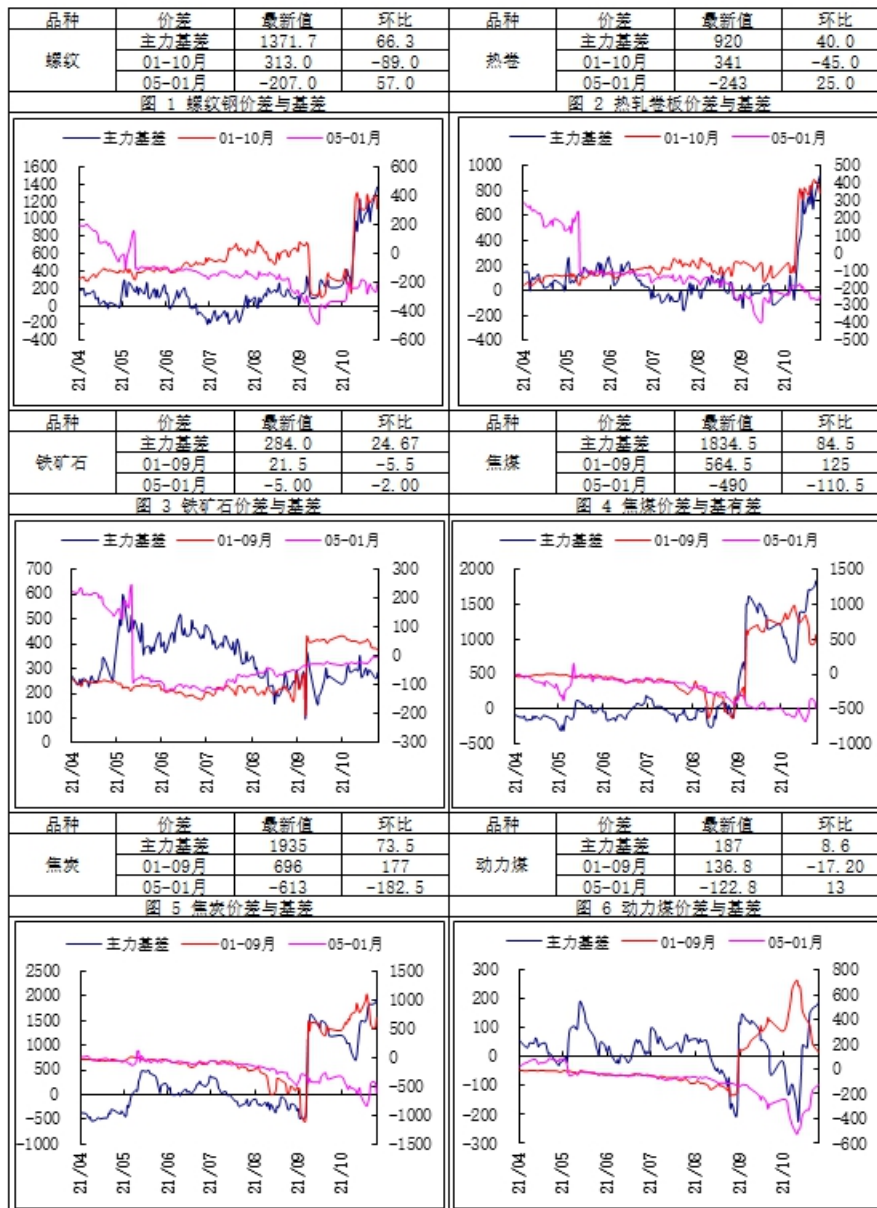
品 种	基本面分析
--------	-------

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		5140	-60	焦煤	甘其毛道库提价	3350
上海			5130	-120	京唐港库提价：主焦煤		3940	0
广州			5430	-110	吕梁准一级冶金焦		4060	0
热轧卷板	天津		5260	-100	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0
	上海		5180	-140		唐山二级冶金焦	4160	0
	乐从		5220	-50		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	942	0
铁矿石	青岛港61.5%PB粉		748	-21	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	1725	-50
	普氏指数62%Fe(美元/吨)		96.45	-6.85				

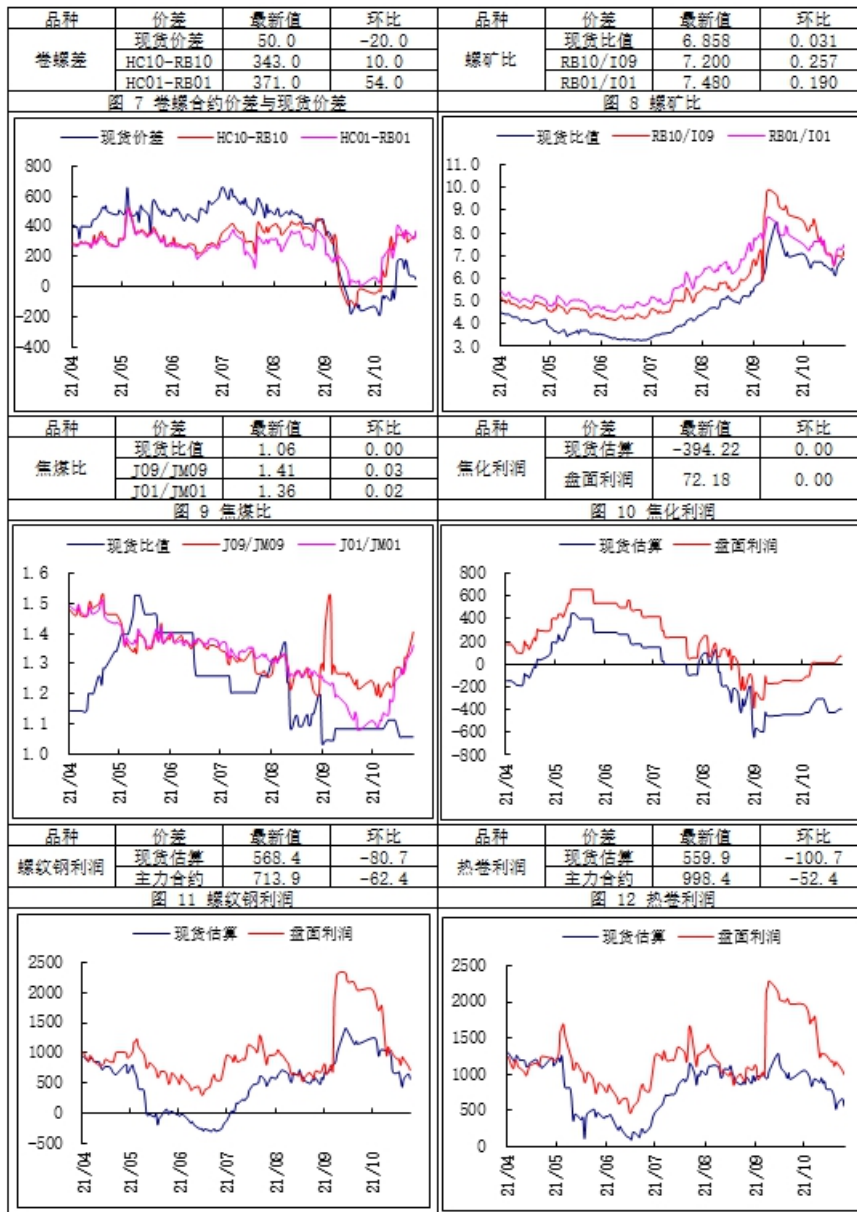
成材	<p>钢材：昨日成材价格延续下跌，螺纹 2101 合约收于 4271，热卷 2101 合约收于 4662。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 4900（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5020 元（-230），热卷现货价格(4.75mm)5000 元（-220）。</p> <p>中国汽车流通协会：预测 10 月汽车销量 170.5 万，同比下降 11.9%，环比下降 0.7%。在缺芯影响下，四季度市场零售上升阻碍依然较大。</p> <p>从金融管理部门和多家银行了解，10 月份房地产贷款投放环比和同比均有较大幅度回升，初步估计环比多增约 1500-2000 亿元。金融机构对房地产企业的融资行为已基本恢复至正常状态。</p> <p>邯郸市 11 月 1 日 18:00 至 11 月 7 日 8:00 对钢铁企业实施加严生产调控措施，据 Mysteel 测算，如若按照文件要求执行，高炉铁水日均影响量共计约 8.98 万吨，较 10 月 28 日调研日均影响铁水量增加 3.6 万吨。</p> <p>钢材价格昨日随铁矿大幅走跌，螺纹主力合约再次跌停，期现基差进一步拉大。本轮钢材上游的煤焦和铁矿轮番下跌，钢材成本持续回落，叠加需求逐渐进入淡季，房地产、制造业 PMI 等数据的弱势使得消费预期较差，即使秋冬供暖季的限产限制后续产量的大幅回升，钢材价格仍然难掩弱势，大跌后波动加剧注意风险，短线操作。</p>
	<p>昨日进口铁矿石现货市场价格大幅下跌，交投情绪一般，贸易商随行就市，钢厂按需采购；市场成交：青岛港：超特粉 385、410 元/吨，PB 粉 710 元/吨；日照港：PB 粉 700 元/吨；岚桥港：超特粉 400 元/吨。唐山地区报价较前一工作日下降 10-35 元/吨，唐山港口 PB 粉报价 745-750，超特粉报价 400-410，纽曼块报价 890-900，混合粉报价 535。</p> <p>11 月 1 日，Mysteel 统计 45 港库存总量 14649.63 万吨，近一个月累库 1300 多万吨。具体来看，本周除华南地区外其他各区域库存均有累库，其中华东地区因河北烧碱限产趋严，钢厂从该区域港口提货积极性有所减弱，叠加疫情影响部分港口疏港量，导致区域内港口库存累库幅度明显；而华南地区库存基本持稳。</p> <p>Mysteel 卫星数据显示，2021 年 10 月 25 日-10 月 31 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1292.10 万吨，环比上周增加 33.4 万吨，略高于今年的平均水平。</p> <p>钢厂生产受限产政策影响，区域限产加严，矿石需求继续被压制，港口库存自 9 月底以来持续累库，近期库存已高于近五年同期，且在需求预期较弱下预计将持续累库，年内港口铁矿石库存或升至 1.6-1.7 亿吨，铁矿供过于求格局明显，弱势格局延续，保持逢高沽空思路，不追空。</p>
	<p>焦煤和</p> <p>现货市场，受动煤价格下调影响，焦煤价格趋弱，有钢厂对焦炭提降，幅度 200 元/吨，暂未落地。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。</p>

焦炭	<p>国务院副总理韩正到国家电网有限公司调研并主持召开座谈会。韩正强调，要将今冬明春能源保供作为重点工作抓紧抓实。要尽快把煤电企业发电能力恢复到正常水平。政府要依法加强对煤炭价格的调控，加快研究煤电联动的市场化价格形成机制。</p> <p>截至 10 月 29 日，山西全省煤矿满负荷生产，10 月份日均产量 336 万吨，比 9 月份日均产量增加 13 万吨。1 月至 9 月，山西省煤炭产量完成 8.85 亿吨，预计全年产量突破 12 亿吨。</p> <p>短期双焦价格受政策干预主导，目前动煤价格低点接近价格司讨论的价格区间，低位支逐步有支撑表现，短期仍需耐心等待价格干预方案的明朗，焦煤价格的干预方式和实际下调幅度。同时近期市场对于终端需求的担忧增强，继续压制盘面。双焦预计低位偏弱震荡，观望为主。</p>
镍和不锈钢	<p>11 月 2 日，1#进口镍价格 146150 元/吨(+750)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 147900 元/吨(-250)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21800(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22100 元/吨(-)。</p> <p>截止 10 月 29 日，镍矿港口库存合计(10 港口)807.41 万吨(周+41.11)；2021 年 10 月 28 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 64.56 万吨，周环比下降 1.79%。其中冷轧不锈钢库存总量 37.78 万吨，周环比下降 1.62%，热轧不锈钢库存总量 26.78 万吨，周环比下降 2.03%。</p> <p>11 月 2 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 300 元/吨至 20300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.4%至 9.1%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.5%至 2.7%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.6%至-1.0%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.6%至 6.3%。</p> <p>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。</p>
动煤	<p>11 月 2 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1165 元/吨(-85)。秦皇岛港库存为 502 万吨(+1)；10 月 31 日，六大发电集团日均耗煤量 71.64 万吨/日，较 10 月 24 日上升 0.78 万吨/日。</p> <p>中央气象台预计，预计 11 月 4 日至 7 日，受寒潮影响，我国自西北向东南将有一次大风降温天气过程，部分地区有较强雨雪，东部海域有大风。此次寒潮天气过程具有影响范围广、降温幅度大、风力强等特点。</p> <p>近期在政策的打压下，动力煤期价大幅下挫可以说已经超越行业供需面的范畴。后市随着秋冬季供暖消费旺季的到来，在消费需求的支撑下期价将逐步趋稳。一方面，下跌支撑强劲；另一方面，上涨忌惮政策的打压。对于动力煤的行情短期可以说食之无味弃之可惜。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

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市广州路188号苏宁环球大厦5层

邮编：210024

电话：025-83276920

传真：025-83276908

公司主页：www.doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----