

道通期货黑色日报（2021.11.05）

一、观点简述

钢材：钢材盘面价格继续下行，螺纹现货价格部分区域跌破 5000 元大关。本轮钢材上游的煤焦和铁矿轮番下跌，钢材成本持续回落。同时，房地产、制造业等数据的持续弱势导致市场对未来需求持悲观态度。周度五大钢材产量弱势持稳，需求持续回落，钢材库存止降回升，需求端的疲软表露无遗。短期内预计钢材弱势延续，弱需求、高基差的情况或使盘面波动加大，建议观望或短线操作。

铁矿：夜盘铁矿石价格继续回落，近期钢厂限产严格，叠加成材价格走弱，钢铁利润压缩，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 亿吨上方，铁矿供过于求格局明显，弱势格局延续，空单持有，逢高沽空。

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。但政策干预价格的背景下，反弹仍将受到很大压制，需耐心等待价格干预方案的明朗，同时关注焦煤价格的干预方式和实际下调幅度。此外，近期市场对于终端需求的担忧增强，昨天公布的成材表观需求继续走低，也将继续压制盘面。双焦反弹后承压依旧明显，观望为主。

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，镍和不锈钢多单离场观望。

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。后市随着秋冬季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。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、美联储称，可能每月都适合少买 150 亿美元债券，但若经济前景的变化有保障，就准备调整速度；重申高通胀源于暂时性因素，并追加指出，部分行业价格大涨源于疫情相关的供需失衡和经济复工，供应限制缓和料将支持通胀下降。

2、鲍威尔：明年二、三季度美国通胀或回落，现在还不是加息的时候

3、英国央行：维持关键利率和量化宽松目标不变 “未来几个月” 将有必要升息

4、美国 10 月 30 日当周首次申请失业救济人数 26.9 万人，前值 28.1 万人，失业人数连续五周下降，但工人生产率大幅下降。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

【国内宏观基本面信息】

1、财新中国服务业 PMI 也上升 0.4 个百分点至 53.8。财新中国综合 PMI 录得 51.5，高于 9 月 0.1 个百分点。

2、据商务部消息，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）将于 2022 年 1 月 1 日开始生效。

【重要行业资讯】

1、欧佩克+对拜登诉求充耳不闻 维持 40 万桶/日增产计划不变

在周四的简短会议后，欧佩克+批准 12 月产量增加 40 万桶/日，维持既定增产计划不变，未理会美国总统拜登的加快增产请求。一些主要石油消费国认为该速度太慢，不足以维持疫情后的经济复苏。由于越来越多人猜测美国可能动用紧急原油库存来压低油价，接下来可能要面临的是欧佩克+与白宫的“对决”。

2、多地开启供暖模式

新一股强冷空气蓄势待发，目前我国北方多地已开启供暖，有的提前超过半个月。面对复杂严峻的能源保供形势，从中央到地方储煤增气部署加力，企业也接连下调煤价，各方多措并举力保供暖季平稳运行。业内人士建议，进一步挖掘增产潜力，多渠道增加能源供应，落实中长期合同全覆盖，并加快研究成本分摊等价格机制。

3、长协煤流向监管信息系统即将上线 失信将被惩戒

从全国煤炭交易中心获悉，由国家公共信用信息中心和全国煤炭交易中心共同开发的长协煤流向监管信息系统，经过模拟填报和系统测试，已通过专家测评，即将上线运行。该系统上线后将有助于提高煤炭中长期合同签约履约率，对推动煤炭上下游产业持续健康发展，促进煤炭市场供需平衡具有重要意义。（新华网）

4、BDI 指数连续第 11 个交易日下跌

波罗的海干散货运价指数周四连续第 11 个交易日下跌，因各类型船舶运费走弱。波罗的海干散货运价指数跌 123 点，或 4.25%，至 2769 点，为 5 个月以来的最低水平。海岬型船运价指数下跌 54 点，或 1.7%，报 3221 点，为 6 月 10 日以来最低，海岬型船日均获利下降 452 美元，至 26710 美元。巴拿马型船运价指数下跌 189 点，或 5.6%，至 3166 点，触及 6 月 9 日以来最低水平，巴拿马型船日均获利下降 1699 美元，至 28492 美元。超灵便型船运价指数下跌 165 点，至 2563 点，为 6 月 10 日以来最低。

三、品种详情

品种	基本面分析
----	-------

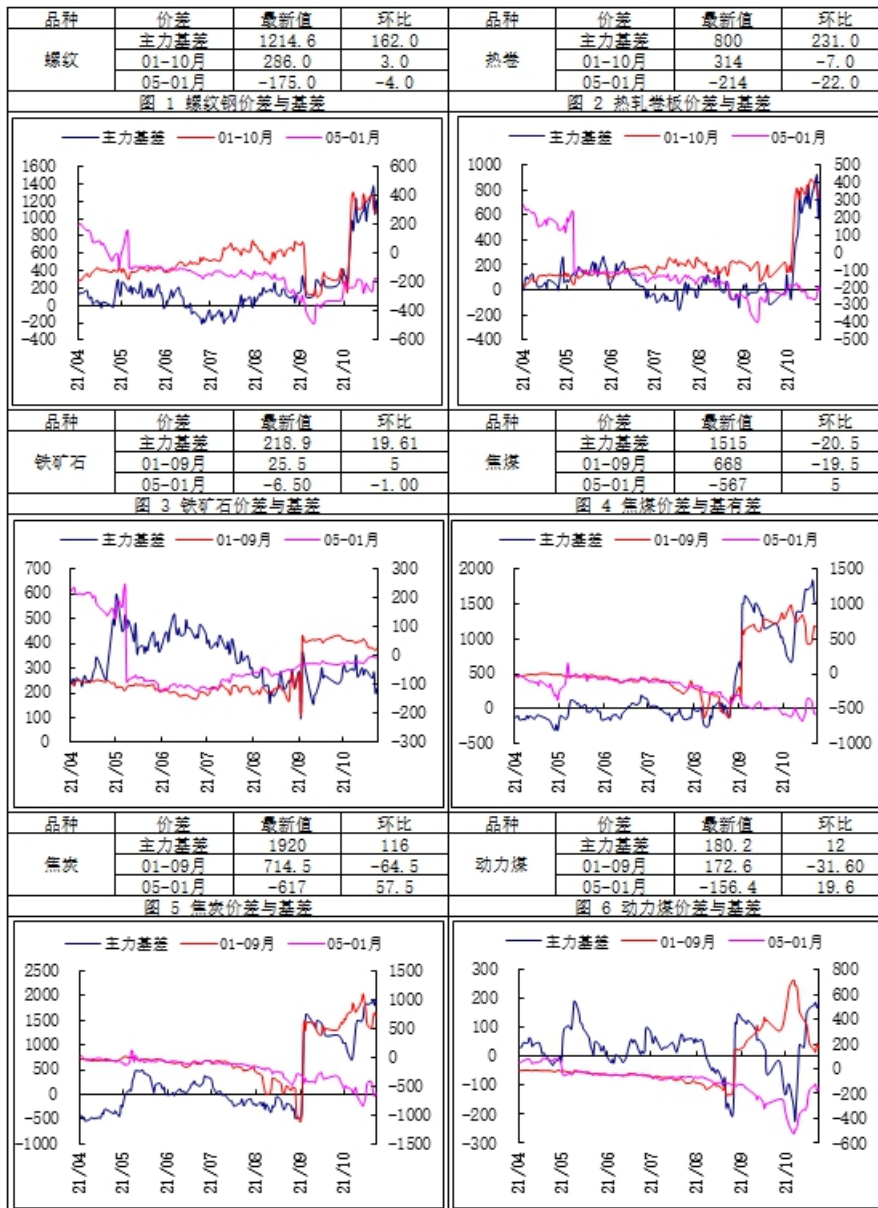
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化
	螺纹钢	天津	5040	0	焦煤	甘其毛道库提价	3100	-100
	上海	5000	0		京唐港库提价：主焦煤	3890	-50	
	广州	5290	-40	焦炭	吕梁准一级冶金焦	4060	0	
热轧卷板	天津	5190	30		邢台准一级冶金焦	4180	0	
	上海	5100	70	动力煤	唐山二级冶金焦	3960	0	
	乐从	5170	40		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0	
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	700	7		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1575	-100	
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	99.70	0.00					

钢材	<p>钢材：昨日成材价格延续下行，螺纹 2101 合约收于 4140，热卷 2101 合约收于 4491。现货方面，4 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)4950 元（-50），热卷现货价格(4.75mm)5000 元（-100）。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 920.36 万吨，周环比减少 1.54 万吨；五大品种钢材表观消费量 907.93 万吨，周环比减少 21.06 万吨；钢材总库存量 1721.51 万吨，周环比增加 12.43 万吨，连续两周增加。其中，钢厂库存量 567.01 万吨，周环比增加 31.65 万吨；钢材社会库存量 1154.5 万吨，周环比减少 19.22 万吨。</p>
	<p>本周，唐山地区 126 座高炉中有 75 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 66756m³；周影响产量约 135.34 万吨，产能利用率 56.18%，周环比下降 8.83%，月环比下降 10.31%，较去年同期下降 25.23%。</p> <p>本周，18 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4689 元/吨，环比上周降 242 元/吨。平均利润为 408 元/吨，谷电利润为 506 元/吨，环比上周下降 45 元/吨。</p> <p>钢材盘面价格继续下行，螺纹现货价格部分区域跌破 5000 元大关。本轮钢材上游的煤焦和铁矿轮番下跌，钢材成本持续回落。同时，房地产、制造业等数据的持续弱势导致市场对未来需求持悲观态度。周度五大钢材产量弱势持稳，需求持续回落，钢材库存止降回升，需求端的疲软表露无遗。短期内预计钢材弱势延续，弱需求、高基差的情况或使盘面波动加大，建议观望或短线操作。</p>
	<p>昨日进口铁矿石现货市场震荡运行，现货市场交投情绪较弱；青岛港：超特粉 410 元/吨上午成交，PB 粉 715 元/吨上午成交。超特粉 400 元/吨中午成交。岚山港：高品乌精 1030 元/吨成交；唐山地区成交：曹妃甸：超特粉 390 元/吨，京唐港麦克粉 670 元/吨，金布巴粉 585 元/吨，纽曼块 825 元/吨。</p> <p>Mysteel 唐山应急响应影响跟踪：截至 11 月 4 日，自 10 月 27 日起唐山因启动重污染天气 II 级应急响应共计停产高炉 22 座，检修容积 28516m³，影响日均铁水产量 7.64 万吨。此次应急导致了唐山铁水成本增、钢坯投放量减、各成材品种产量及独立轧钢厂开工减的局面。预计此次应急响应大概率会在 11 月 7 日解除，届时该局面将会有所缓解。</p> <p>夜盘铁矿石价格继续回落，近期钢厂限产严格，叠加成材价格走弱，钢铁利润压缩，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 亿吨上方，铁矿供过于求格局明显，弱势格局延续，空单持有，逢高沽空。</p>

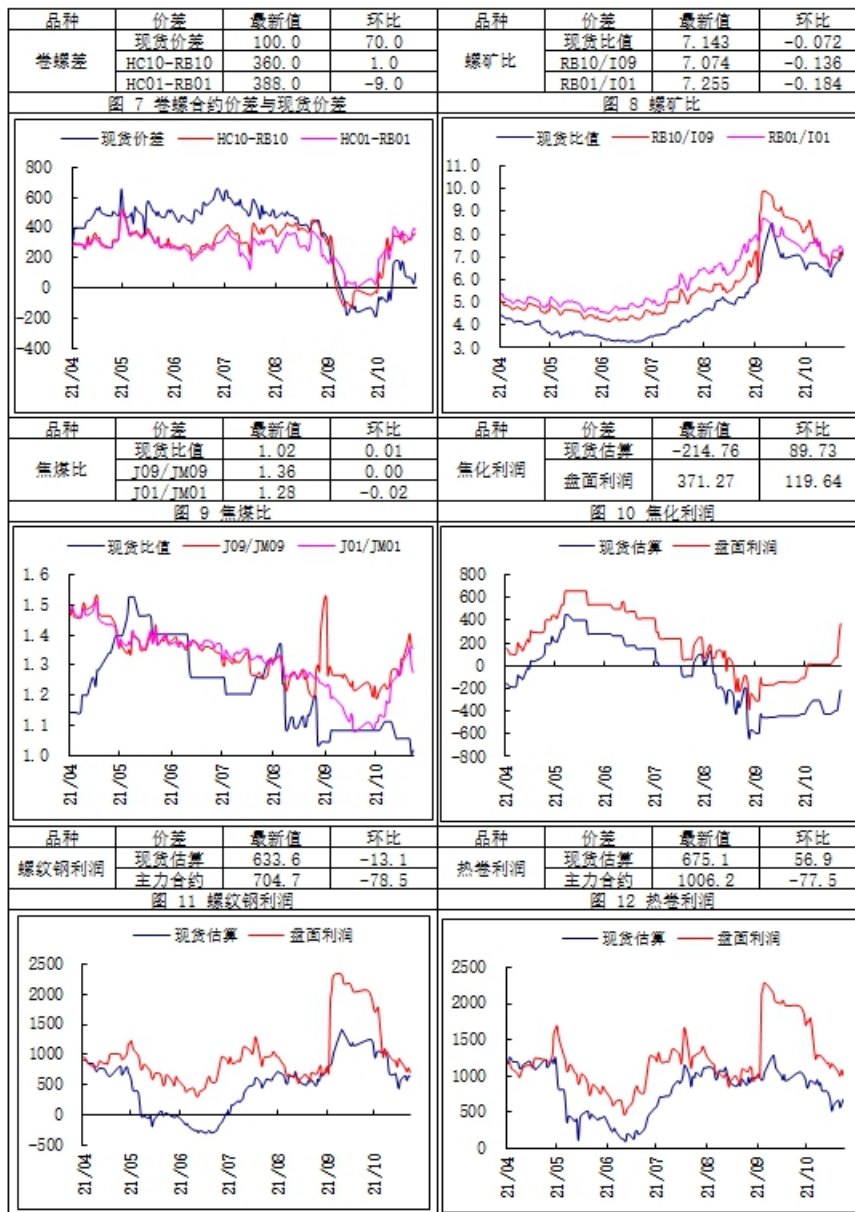
焦煤和焦炭	<p>现货市场，焦煤价格趋弱，部分低硫主焦价格下调 150-200 元/吨，中硫主焦价格暂不变，焦炭第一轮提降逐步落地，幅度 200 元/吨。山西介休 1.3 硫主焦 3350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3250 元/吨，澳洲主焦到岸价 428.5 美元/吨；吕梁准一出厂价 3800 元/吨，唐山二级焦到厂价 3950 元/吨，青岛港准一焦平仓价 4100 元/吨。</p> <p>本周焦炭库存持稳略降，独立焦企库存 137.96 万吨，增 17.18，钢厂库存 721.17 万吨，减 8.17，港口库存</p>
-------	---

炭	<p>169.5 万吨，减 10.86。</p> <p>本周焦煤库存继续攀升。100 家样本焦企库存 685.8 万吨，减 5.43 万吨，港口库存 396 万吨，增 2，煤矿库存 225.87 万吨，增 23。</p> <p>据全国煤炭交易中心信息，由国家公共信用信息中心和全国煤炭交易中心共同开发的长协煤流向监管信息系统，经过模拟填报和系统测试，已通过专家测评，即将上线运行。该系统上线后将有助于提高煤炭中长期合同签约履约率，对推动煤炭上下游产业持续健康发展，促进煤炭市场供需平衡具有重要意义。</p> <p>山西省应急管理厅：山西明确提出保供安全措施，煤矿发生事故后，不搞“一刀切”式区域性停产整顿，节假日期间，严禁下达不合理的行政性停产限产措施等。</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。但政策干预价格的背景下，反弹仍将受到很大压制，需耐心等待价格干预方案的明朗，同时关注焦煤价格的干预方式和实际下调幅度。此外，近期市场对于终端需求的担忧增强，昨天公布的成材表观需求继续走低，也将继续压制盘面。双焦反弹后承压依旧明显，观望为主。</p>
镍和不锈钢	<p>11 月 4 日，1#进口镍价格 143400 元/吨(-750)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 146150 元/吨(-700)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21600(-200)；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 4 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 300 元/吨至 19900 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.5%至 9.6%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.0%至 0.8%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.9%至-2.2%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.0%至 4.4%。</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，镍和不锈钢多单离场观望。</p>
动煤	<p>11 月 4 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1130 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 511 万吨(+11)；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。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