

道通期货黑色日报（2021.11.11）

一、观点简述

钢材：钢材昨日盘面价格止跌回升，现货价格大幅下调，期现之前较高的基差有明显回落。钢材目前需求端仍然弱势，国家房地产融资边际放松，同时地方政府债加速发行的情况下，对未来需求的影响需要观察。供应端 11 月全国钢厂仍有检修，且利润下探部分钢厂有主动减产意愿，产量预计难有回升。供需双弱延续，短期或由基差收窄主导盘面走势，上游成本不进一步走跌的情况下，钢材短期走势预计止跌震荡调整，短线交易为主，关注后续需求端的变动。

铁矿：夜盘铁矿石价格低位震荡，国外矿石需求见顶，国内需求在限产和钢铁利润压缩的压力下日均生铁产量大幅下滑，低于 9 月末的低点水平，处于今年低点，钢厂仍然维持刚需采购，需求难有起色；45 港港口库存累库速度加快，达到近几年同期高位，且后期仍将持续累库；矿石市场压力明显，市场弱势格局延续，62%普氏指数跌至 90 美元/吨下方，处于国产矿和高成本非主流矿的成本区域，抵抗增加，价格低位弱势震荡，短线交易。

焦煤：近期钢价下跌令钢厂对燃料成本压制力度增大，焦炭价格提降速度加快，也将进一步向焦煤端施压，现货走弱也使得双焦盘面小幅反弹后再度承压。关注前低支撑力度，以及今日公布的钢材周度数据，短线思路。

镍系：基于对全球通胀风险的担忧，近期各国政策抑制通胀预期急剧升温。同时，下游不锈钢消费需求弱于预期。操作上，短期观望或短线交易。

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、美国 10 月未季调 CPI 年率大超预期，其中核心 CPI 年率也超预期，美国至 11 月 6 日当周初请失业金人数录得 26.7 万人，创 2020 年 3 月 7 日当周以来新低。

2、美国财政部长耶伦重申观点，即美国通胀高企不会持续到明年以后，并表示如果有必要，美联储将采取行动，以防止上世纪 70 年代那样的物价上涨重演。

【国内宏观基本面信息】

1、央行公布 2021 年 10 月金融统计数据及社会融资规模增量统计数据报告。10 月末，广义货币（M2）增

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

长 8.7%，前值 8.3%；狭义货币（M1）增长 2.8%，增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 6.3 个百分点；流通中货币（M0）增长 6.2%。10 月份人民币贷款增加 8262 亿元，前值 1.66 万亿人民币。中国 10 月社会融资规模增量 1.59 万亿元人民币，前值 2.9 万亿元人民币。

2、国家统计局公布数据显示，PPI 同比上涨 13.5%，环比上涨 2.5%；CPI 同比上涨 1.5%。

3、中国央行：2021 年 10 月末，个人住房贷款余额 37.7 万亿元，当月增加 3481 亿元，较 9 月多增 1013 亿元。

【重要行业资讯】

1、中国将在“十五五”时期逐步减少煤炭消费

中国和美国发布《中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》。其中提到，为减少二氧化碳排放，两国计划在以下方面开展合作：支持有效整合高占比、低成本、间歇性可再生能源的政策；鼓励有效平衡跨越广阔地域电力供需的输电政策；鼓励整合太阳能、储能和其他更接近电力使用端的清洁能源解决方案的分布式发电政策；减少电力浪费的能效政策和标准。美国制定了到 2035 年 100%实现零碳污染电力的目标。中国将在“十五五”时期逐步减少煤炭消费，并尽最大努力加快此项工作。

2、国资委：中国煤炭工业协会多措并举引导煤炭企业保供稳价

日前，国资委召开会议，专题推进行业协会支持做好今冬明春能源电力保供工作。中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会等相关行业协会，先后发出倡议，在煤炭增产、能源保供、绿色电力生产和消费、建筑行业节能降耗等方面加强行业协作，充分发挥优势，动员各类企业开足马力、挖潜增产，稳定市场，为保供多做贡献。

3、统计局：10 月煤炭供应偏紧 价格上涨较多

国家统计局城市司高级统计师董莉娟解读称，10 月份，受国际输入性因素叠加国内主要能源和原材料供应偏紧影响，PPI 涨幅有所扩大。煤炭供应偏紧，价格上涨较多，煤炭开采和洗选业价格上涨 20.1%，煤炭加工业价格上涨 12.8%，合计影响 PPI 上涨约 0.74 个百分点。

4、寒潮后煤炭生产快速恢复，电厂存煤超过 1.2 亿吨

产运需各方积极应对恶劣天气给能源保供带来的影响，铁路、公路、港口主动采取预防和应对措施，全力增加电煤供应，寒潮对电煤运输的影响正在逐步消除，电厂存煤水平持续提升。11 月 9 日，全国统调电厂供煤大于耗煤再次超过 150 万吨，存煤突破 1.2 亿吨，较 10 月底增加超过 1200 万吨，可用天数提升至 21 天，发电供热用煤保障能力进一步提高。（发改委）

5、BDI 指数涨至一周高位

波罗的海干散货运价指数周三上涨至一周来最高水准，受海岬型船运费上涨提振。波罗的海整体干散货运价指数上涨 56 点或 2%，至 2861 点。海岬型船运价指数上涨 195 点或 5.3%，至 3870 点，为 11 月 1 日以来最高水准。海岬型船日均获利增加 1624 美元，至 32099 美元。巴拿马型船运价指数下滑 5 点，至 3079 点。巴拿马型船日均获利下降 51 美元，至 27708 美元。超灵便型船运价指数下跌 25 点，至六个月低点 2259 点。

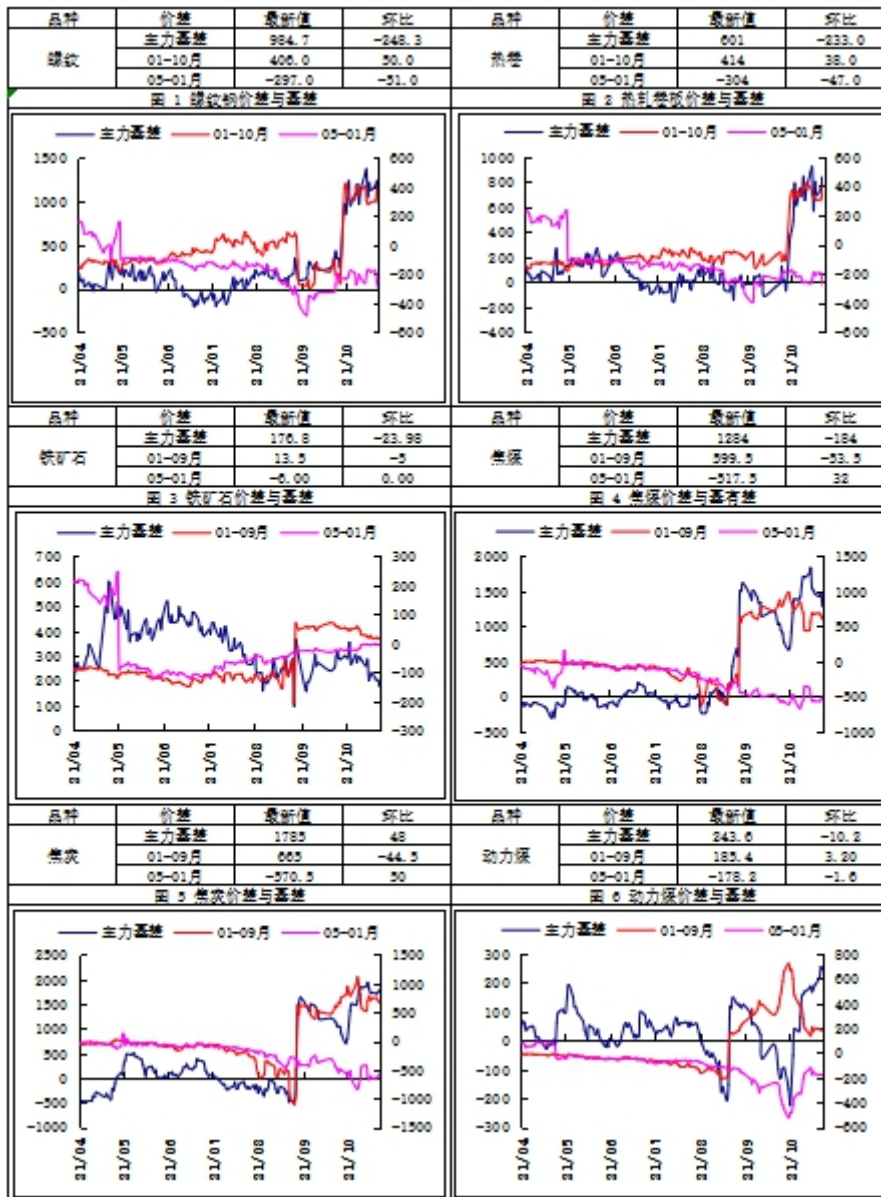
三、品种详情

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	4640	-160	焦煤	甘其毛道库提价	2800	-200	
		上海	4680	-300		京唐港库提价：主焦煤	3840	0	
		广州	5060	-110		吕梁准一级冶金焦	3860	0	
	热轧卷板	天津	4780	-280	焦炭	邢台准一级冶金焦	3980	0	
		上海	4650	-310		唐山二级冶金焦	3760	0	
		乐从	4810	-170		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	630	-40	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	1445	-30	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	89.50	-2.95					
	钢材	<p>钢材：钢材昨日先跌后涨震荡回升，螺纹 2101 合约收于 4303，热卷 2101 合约收于 4614。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 4450 (-150)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4680 元 (-280)，热卷现货价格(4.75mm)4700 元 (-220)。</p> <p>中国央行 10 日发布的数据显示，10 月份，人民币贷款增加 8262 亿元(人民币，下同)，同比多增 1364 亿元；10 月末，广义货币(M2)余额 233.62 万亿元，同比增长 8.7%，增速比上月末高 0.4 个百分点，比上年同期低 1.8 个百分点。10 月份，社会融资规模增量为 1.59 万亿元，比上年同期多 1970 亿元，比 2019 年同期多 7219 亿元；10 月末，社会融资规模存量为 309.45 万亿元，同比增长 10%。</p> <p>财政部政府债务研究和评估中心发布 2021 年 10 月地方政府债券发行情况，10 月各地组织发行新增地方政府债券 6144 亿元，创下年内新高。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，11 月全国有 28 家钢厂发布检修计划，其中，山西有 10 家样本钢厂检修；浙江有 2 家钢厂在检修，其他地区在检修钢厂 16 家。</p> <p>钢材昨日盘面价格止跌回升，现货价格大幅下调，期现之前较高的基差有明显回落。钢材目前需求端仍然弱势，国家房地产融资边际放松，同时地方政府债加速发行的情况下，对未来需求的影响需要观察。供应端 11 月全国钢厂仍有检修，且利润下探部分钢厂有主动减产意愿，产量预计难有回升。供需双弱延续，短期或由基差收窄主导盘面走势，上游成本不进一步走跌的情况下，钢材短期走势预计止跌震荡调整，短线交易为主，关注后续需求端的变动。</p>							
		铁矿石	<p>昨日进口矿市场弱势下行，钢厂少量按需采购，市场交投一般：唐山成交有 PB 粉 600 元/吨，超特 350 元/吨，麦克粉 570 元/吨，罗伊山粉 550 元/吨，纽曼块 740 元/吨；青岛港：超特粉 380 元/吨成交，PB 粉 600 元/吨成交；铁矿石 62%普氏指数跌 2.95 至 89.5 美元，月均 95.43 美元。</p> <p>低利润下钢厂减产增多：长峰钢铁计划从 11 月 11 日起实施减产 50%，预计减产 20 天，影响建筑钢材产量约 7 万吨；淮钢计划自 12 月起，对 5#高炉进行检修，为期 45-50 天，影响铁水产量约 9 万吨；另外同期对 3#连铸、三轧、四轧进行配套检修，其中 3#连铸检修 15 天，影响产量 3 万吨，三轧检修 40 天，影响产量 8 万吨，四轧检修 15 天，影响产量 3 万吨；兰鑫钢铁计划于 11 月 20 号全面停产检修一个月，日均影响铁水产</p>						

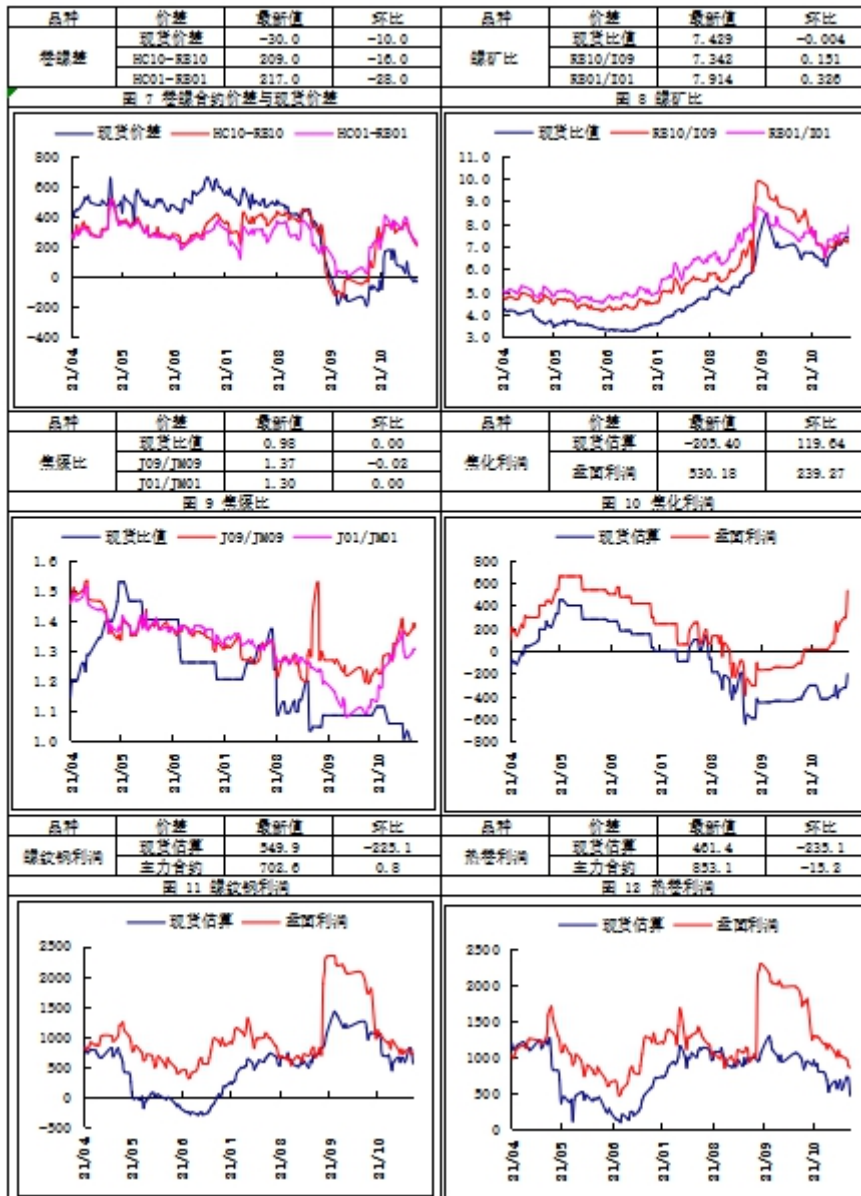
	<p>量 2600 吨，预计复产时间 12 月 21 日；威钢（钒钛科技）计划从 2021 年 11 月 15 日起对 1#、3#高炉进行检修，日均影响铁水产量约 0.55 万吨，复产时间待定；综合考虑到市场情况，成实（512 厂）决定于 11 月 15 日开始实施减产 30%，预计减产一个月，日减少建筑钢材产量 2700 吨；包钢计划于 2021 年 12 月初停产检修 3 号高炉，容积 2200m³，停产检修时长未定，影响日均铁水 0.5 万吨左右。</p> <p>夜盘铁矿石价格低位震荡，国外矿石需求见顶，国内需求在限产和钢铁利润压缩的压力下日均生铁产量大幅下滑，低于 9 月末的低点水平，处于今年低点，钢厂仍然维持刚需采购，需求难有起色；45 港港口库存累库速度加快，达到近几年同期高位，且后期仍将持续累库；矿石市场压力明显，市场弱势格局延续，62%普氏指数跌至 90 美元/吨下方，处于国产矿和高成本非主流矿的成本区域，抵抗增加，价格低位弱势震荡，短线交易。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，焦煤价格稳中趋弱，焦炭第三轮提降范围逐步扩大。山西介休 1.3 硫主焦 3350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3000 元/吨，澳洲主焦到岸价 421.25 美元/吨；吕梁准一出厂价 3600 元/吨，唐山二级焦到厂价 3750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3900 元/吨。</p> <p>据央行，10 月末 M2 同比增长 8.7%，高于市场预期的 8.4%；新增人民币贷款 8262 亿元，同比多增 1364 亿元；社会融资规模增量为 1.59 万亿，同比多 1970 亿元，10 月末社会融资规模存量为 309.45 万亿元，同比增长 10%。</p> <p>11 月 4 日起，我国自北向南迎来强降温寒潮天气，目前主要产煤省寒潮已基本结束，全国煤炭产量快速回升，11 月 7 日-9 日调度日平均产量达到 1175 万吨，已超过寒潮前几日平均生产水平，其中 11 月 9 日产量达到 1182.5 万吨，为近年来第三高位。</p> <p>山东近期正式印发《山东省新一轮“四减四增”三年行动方案（2021-2023 年）》，到 2023 年，转移退出传输通道城市外炼钢产能 490 万吨、炼铁产能 450 万吨。</p> <p>近期钢价下跌令钢厂对燃料成本压制力度增大，焦炭价格提降速度加快，也将进一步向焦煤端施压，现货走弱也使得双焦盘面小幅反弹后再度承压。关注前低支撑力度，以及今日公布的钢材周度数据，短线思路。</p>
镍 和 不 锈 钢	<p>11 月 10 日，1#进口镍价格 143250 元/吨(-2100)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 145650 元/吨(-2000)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21000(-200)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 21500 元/吨(-400)。</p> <p>截止 11 月 5 日，镍矿港口库存合计(10 港口)798.03 万吨(周-9.38)；2021 年 11 月 4 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 63.0 万吨，周环比下降 2.40%。其中冷轧不锈钢库存总量 38.01 万吨，周环比上升 0.62%，热轧不锈钢库存总量 24.99 万吨，周环比下降 6.67%。</p> <p>11 月 10 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格持平至 19500 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.7%至 8.1%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.3%至 0.9%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.8%至-3.5%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.3%至 2.9%。</p> <p>基于对全球通胀风险的担忧，近期各国政策抑制通胀预期急剧升温。同时，下游不锈钢消费需求弱于预期。操作上，短期观望或短线交易。</p>
动	<p>11 月 10 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1100 元/吨(-15)。秦皇岛港库存为 559 万吨(+4)；11 月 7</p>

煤	<p>日，六大发电集团日均耗煤量 72.26 万吨/日，较 10 月 31 日上升 0.62 万吨/日。</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。</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