

## 道通期货黑色日报（2021.11.12）

### 一、观点简述

**钢材：**钢材昨日大幅上涨，热卷涨停螺纹涨超 7%。钢材价格触底反弹的主要动能在于国家对房地产政策未来或将放松，目前看到工作包括加大设房贷款投放力度、加快投放按揭贷款、并购贷款不计入三道红线、增加房地产项目储备等要点，从房地产资金供需端提供利好，且央行公布的十月末全国个人住房贷款环比多增超千亿也从侧面印证了房地产融资渠道或有松动。短期在供应端难有增量的情况下，需求端情绪和预期或将改善，盘面预计震荡偏强走势，中长期仍需关注政策影响下真实需求变动情况。

**铁矿：**昨日铁矿石价格低位反弹，夜盘震荡整理，需求疲弱格局延续，港口库存持续积累，62%普氏指数跌至 90 美元/吨附近，处于国产矿和高成本非主流矿的成本区域，抵抗增加，市场情绪阶段性释放，短期震荡反弹，但高库存下反弹驱动不足、空间有限，短期价格低位震荡运行，短线交易。

**煤焦：**近期焦炭现货提降进度较快，压力进一步向焦煤传导，山西焦煤价格开始下滑，基差收敛正以现货向期货靠拢实现，限制盘面反弹空间；而现货下跌幅度也未超越市场预期，盘面低位亦有支撑，近期房地产市场略有放松的预期也使得终端需求预期好转，也部分增强低位支撑。双焦料延续低位寻底震荡走势，短线或观望。

**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<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、欧佩克最新月度报告显示，由于能源价格飙升，全球原油需求可能会降低，欧佩克将其 2022 年对欧佩克的原油需求预测下调 10 万桶/日，至 2870 万桶/日。

2、欧盟下周将公布超过 400 亿欧元的科技和基础设施支出战略，以抗衡中国的“一带一路”行动。

#### 【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

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

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、国家发改委：全国煤炭产量实现创纪录的 1205 万吨

国家发改委消息，11 月 10 日，煤炭调度日产量达到 1205 万吨，创历史新高，较上一个峰值增加 12 万吨，其中山西、陕西、新疆等多省区煤炭产量均创近年来新高，为全国能源保供稳价工作奠定更为牢固的基础。11 月 10 日，全国电厂供煤再次超过 800 万吨，达到 814.3 万吨；供煤大于耗煤超过 200 万吨，达到 204.3 万吨，电厂存煤达到 1.23 亿吨，可用天数超过 21 天。

2、国家发展改革委：寒潮后煤炭生产快速恢复

近日我国迎来强降温寒潮天气，部分地区出现大风、暴雪等恶劣天气，对煤炭生产造成一定影响。记者 11 日从国家发展改革委了解到，目前主要产煤区寒潮已基本结束，全国煤炭产量快速回升。11 月 7 日至 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。

18、波罗的海干散货运价指数小幅下滑

波罗的海干散货运价指数周四下滑，结束三连涨，受巴拿马型船和超灵便型船运价疲软打压。波罗的海整体干散货运价指数下滑 17 点或 0.6%，至 2844 点。海岬型船运价指数上涨 2 点，至 3872 点。海岬型船日均获利增加 10 美元，至 32109 美元。巴拿马型船运价指数下滑 53 点，或 1.7%，至 3026 点，创五个月最低水准。巴拿马型船日均获利下降 471 美元，至 27237 美元。超灵便型船运价指数下跌 8 点，至六个月低点 2251 点。

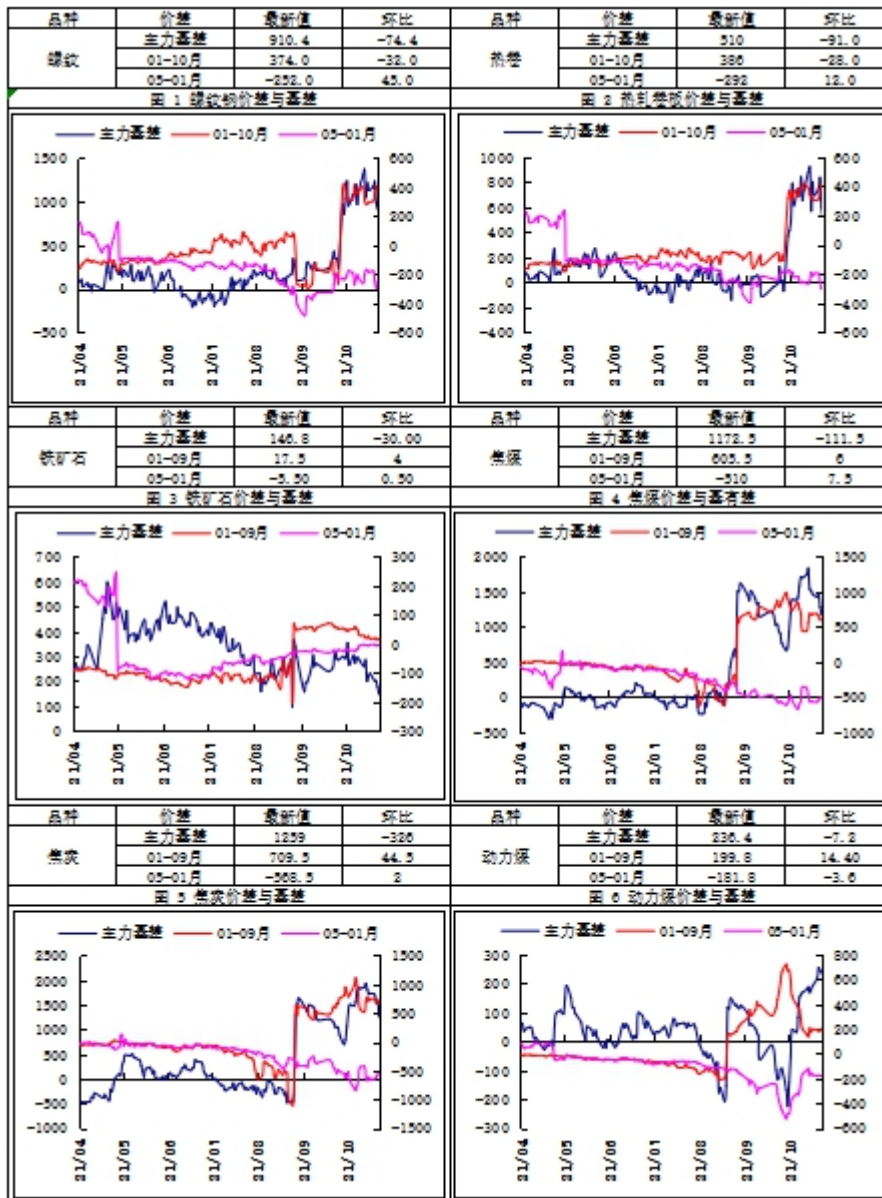
## 三、品种详情

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	4560	-80	焦煤	甘其毛道库提价	2800	0	
		上海	4830	150		京唐港库提价：主焦煤	3840	0	
		广州	5090	30		吕梁准一级冶金焦	3460	-200	
	热轧卷板	天津	4930	150	焦炭	邢台准一级冶金焦	3580	-200	
		上海	4820	170		唐山二级冶金焦	3760	0	
		乐从	4950	190		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	630	0	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	1445	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	94.20	4.70					
	钢材	钢材：钢材昨日大幅回升夜盘震荡运行，螺纹 2101 合约收于 4360，热卷 2101 合约收于 4658。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 4450（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4860 元（+180），热卷现货							

	<p>价格(4.75mm)4850 元 (+150)。</p> <p>10 月，各地组织发行地方政府债券 8760 亿元，其中，新增地方政府债券 6144 亿元（一般债券 734 亿元，专项债券 5410 亿元）；再融资债券 2616 亿元（一般债券 1586 亿元，专项债券 1030 亿元）。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 915.32 万吨，环比减少 5.04 万吨。五大品种钢材表观消费量 941.61 万吨，环比增加 33.68 万吨。钢材总库存量 1695.22 万吨，环比减少 26.29 万吨。其中，钢厂库存量 578.84 万吨，环比增加 11.83 万吨；钢材社会库存量 1116.38 万吨，环比减少 38.12 万吨。</p> <p>本周，18 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4520 元/吨，环比减 169 元/吨。平均利润为 214 元/吨，谷电利润为 312 元/吨，环比降 194 元/吨。</p> <p>钢材昨日大幅上涨，热卷涨停螺纹涨超 7%。钢材价格触底反弹的主要动能在于国家对房地产政策未来或将放松，目前看到工作包括加大设房贷款投放力度、加快投放按揭贷款、并购贷款不计入三道红线、增加房地产项目储备等要点，从房地产资金供需端提供利好，且央行公布的十月末全国个人住房贷款环比多增超千亿也从侧面印证了房地产融资渠道或有松动。短期在供应端难有增量的情况下，需求端情绪和预期或将改善，盘面预计震荡偏强走势，中长期仍需关注政策影响下真实需求变动情况。</p>
<b>铁 矿 石</b>	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格整体上涨 16-42。青岛港 PB 粉 625 涨 21，超特粉 400 涨 20；曹妃甸 PB 粉 615 涨 20，超特粉 396 涨 42；天津港 PB 粉 665 涨 27，超特粉 402 涨 20；江内港 PB 粉 713 涨 26，超特粉 425 涨 16。</p> <p>Mysteel 预估 11 月上旬粗钢产量降幅扩大，全国粗钢预估产量 2483.57 万吨，日均产量 248.36 万吨，环比 10 月下旬下降 3.60%，同比下降 15.83%。</p> <p>昨日铁矿石价格低位反弹，夜盘震荡整理，需求疲弱格局延续，港口库存持续积累，62%普氏指数跌至 90 美元/吨附近，处于国产矿和高成本非主流矿的成本区域，抵抗增加，市场情绪阶段性释放，短期震荡反弹，但高库存下反弹驱动不足、空间有限，短期价格低位震荡运行，短线交易。</p>
<b>焦 煤 和 焦 炭</b>	<p>现货市场，焦煤价格下调，焦炭第三轮提降逐步落地。山西介休 1.3 硫主焦 3250 元/吨 (-100)，蒙 5 金泉提货价 2800 元/吨 (-200)，澳洲主焦到岸价 421 美元/吨；吕梁准一出厂价 3400 元/吨 (-200)，唐山二级焦到厂价 3550 元/吨 (-200)，青岛港准一焦平仓价 3700 元/吨 (-200)。</p> <p>中国共产党第十九届中央委员会第六次全体会议，于 11 月 8 日至 11 日在北京举行。全会决定，中国共产党第二十次全国代表大会于 2022 年下半年在北京召开。全会认为，党的十八大以来，在经济建设上，我国经济发展平衡性、协调性、可持续性明显增强，国家经济实力、科技实力、综合国力跃上新台阶。</p> <p>《山东省冲击地压煤矿“双专双查”活动实施方案》印发，各冲击地压煤矿及上级集团公司要认真组织开展自查自改，分析研判系统性安全风险，落实安全风险管控措施。自查自改要查清冲击地压防治方面的真实情况和存在的系统性、深层次技术、管理问题，形成高质量的自查报告。</p> <p>财政部印发《地方政府专项债券用途调整操作指引》，明确专项地方债用途调整相关规定，强调坚持以不调整为常态、调整为例外；专项债券一经发行，严禁擅自随意调整专项债券用途，严禁先挪用、后调整等行为。</p> <p>本周焦炭库存明显积累。独立焦企库存 176.38 万吨，增 38.42，钢厂焦化库存 712.66 万吨，减 8.51，港口</p>

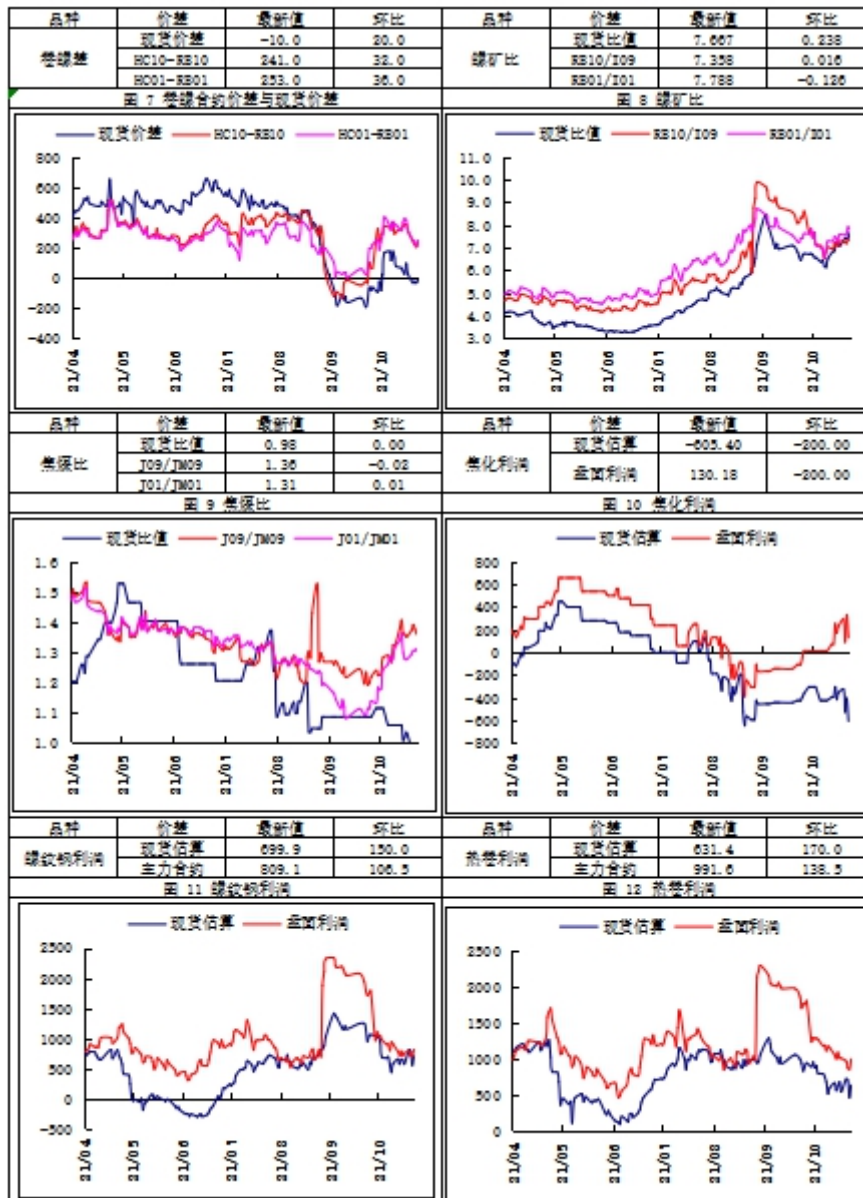
	<p>库存 172.3 万吨，增 2.8。</p> <p>本周焦煤库存小幅回升。煤矿库存 250.68 万吨，增 24.81，港口库存 419 万吨，增 23,100 家样本焦企库存 681.78 万吨，减 4.02。</p> <p>近期焦炭现货提降进度较快，压力进一步向焦煤传导，山西焦煤价格开始下滑，基差收敛正以现货向期货靠拢实现，限制盘面反弹空间；而现货下跌幅度也未超越市场预期，盘面低位亦有支撑，近期房地产市场略有放松的预期也使得终端需求预期好转，也部分增强低位支撑。双焦料延续低位寻底震荡走势，短线或观望。</p>
<b>镍和不锈钢</b>	<p>11 月 11 日，1#进口镍价格 145300 元/吨(-2050)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 148150 元/吨(+2500)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21000(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 21500 元/吨(-)。</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 11 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 100 元/吨至 19400 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.7%至 8.8%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.7%至 0.2%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.2%至-4.7%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.6%至 2.3%。</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>
<b>动力煤</b>	<p>11 月 11 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1100 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 565 万吨(+6)；11 月 7 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



**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