

道通期货黑色日报（2021.11.24）

一、观点简述

钢材：钢材价格延续震荡反弹。供应方面，北方环保限产延续，宁夏等地也将开启冬春错峰生产；同时由于钢材低利润的情况下，部分钢企主动检修限产，钢材产量为同期较低水平，全年粗钢产量预计较去年减产2000-3000万吨。粗钢铁水产量极低的情况下，消费弱势导致成本端碳铁元素价格加速触底。需求端目前国家对房地产行业融资有所松动，但目前寒潮影响下，真实需求能否有所回升仍需关注。短线延续震荡反弹走势，反弹高度受到需求端限制，短线操作。

铁矿：夜盘铁矿石价格震荡运行，一方面，铁矿石供需延续弱势，港口库存持续累积，虽然部分钢厂扭亏为盈，但对矿石的采购依旧维持按需补库，对市场谨慎观望；另一方面，近期矿石价格跌至90美元下方，至部分中小矿山的边际成本，冲击中小矿山的供应，叠加地产端政策转暖和12月钢厂复产预期，价格在500附近阶段性难以进一步下行，更多表现为宽幅震荡，区间内波段或短线交易。

焦煤：整体来说，近期双焦供应有所下滑，边际供求宽松的状况得到缓解，下跌预期减弱；同时资金面有缓解迹象，有助于短期需求的稳定，低位支撑盘面。不过12月中旬后，终端需求仍将面临季节性转淡压力，燃料需求趋于下滑，且焦煤进口趋增、山西煤也具备增供潜力，仍将制约盘面。短期双焦小幅反弹修复贴水，和预期一致，临近20天线关注压力表现，整体料低位震荡走势，观望或短线。

镍系：近期各国政策抑制通胀预期急剧升温，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¹

【国际宏观基本面信息】

1、拜登政府表示，3200万桶原油释放将在未来几个月进行交易，国会已批准的1800万桶战略石油储备销售则将加速进行。而OPEC+表示，根据目前的市场状况，从其最大客户的库存中释放数百万桶石油是不合理的，该组织下星期开会时可能不得不重新考虑增加石油产量的计划。

【国内宏观基本面信息】

1、国务院办公厅发布《关于进一步加大对中小企业纾困帮扶力度的通知》（简称《通知》），《通知》明确提出要推动期货公司为中小企业提供风险管理服务，助力中小企业运用期货套期保值工具应对原材料价格大幅波动风险。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

2、商务部：“十四五”时期，粮食、能源资源、关键技术和零部件进口来源更加多元。

【重要行业资讯】

1、央行：引导金融机构及时满足符合条件的煤电煤炭企业合理融资需求

央行金融市场司司长邹澜表示，推动碳减排支持工具和煤炭清洁高效利用专项再贷款有效落地。引导金融机构及时满足符合条件的煤电煤炭企业合理融资需求，为具有显著碳减排效应的重点项目提供优惠利率融资，发挥好支持煤炭清洁高效利用专项再贷款作用，着力提升煤炭的清洁高效利用水平。在保证国家能源安全基础上，通过提高效能有效减少碳排放。

2、山西规模以上原煤产量连续3个月超亿吨

山西省统计局日前发布数据显示，10月份山西规模以上原煤产量10275.2万吨，同比增长5.2%，已连续3个月产量超亿吨。山西省能源局有关负责人表示，10月份以来，山西煤炭日均产量保持在330万吨以上。截至11月21日，山西已为14个省区市供应电煤2187万吨。目前，山西省生产矿井正在满负荷生产，预计全年煤炭产量有望突破12亿吨。

3、BDI指数连续四个交易日上涨

波罗的海干散货运价指数上涨70点或2.7%，至2715点，连续第四个交易日上涨，升至一周最高水平。海岬型船运价指数上涨171点或4.4%，至4055点，为逾三周末最高。海岬型船日均获利增加1421美元，至33631美元。巴拿马型船运价指数上涨42点或1.8%，至2333点。巴拿马型船日均获利增加380美元，至21000美元。超灵便型船运价指数上涨8点至2243点，结束连续四个交易日下跌。

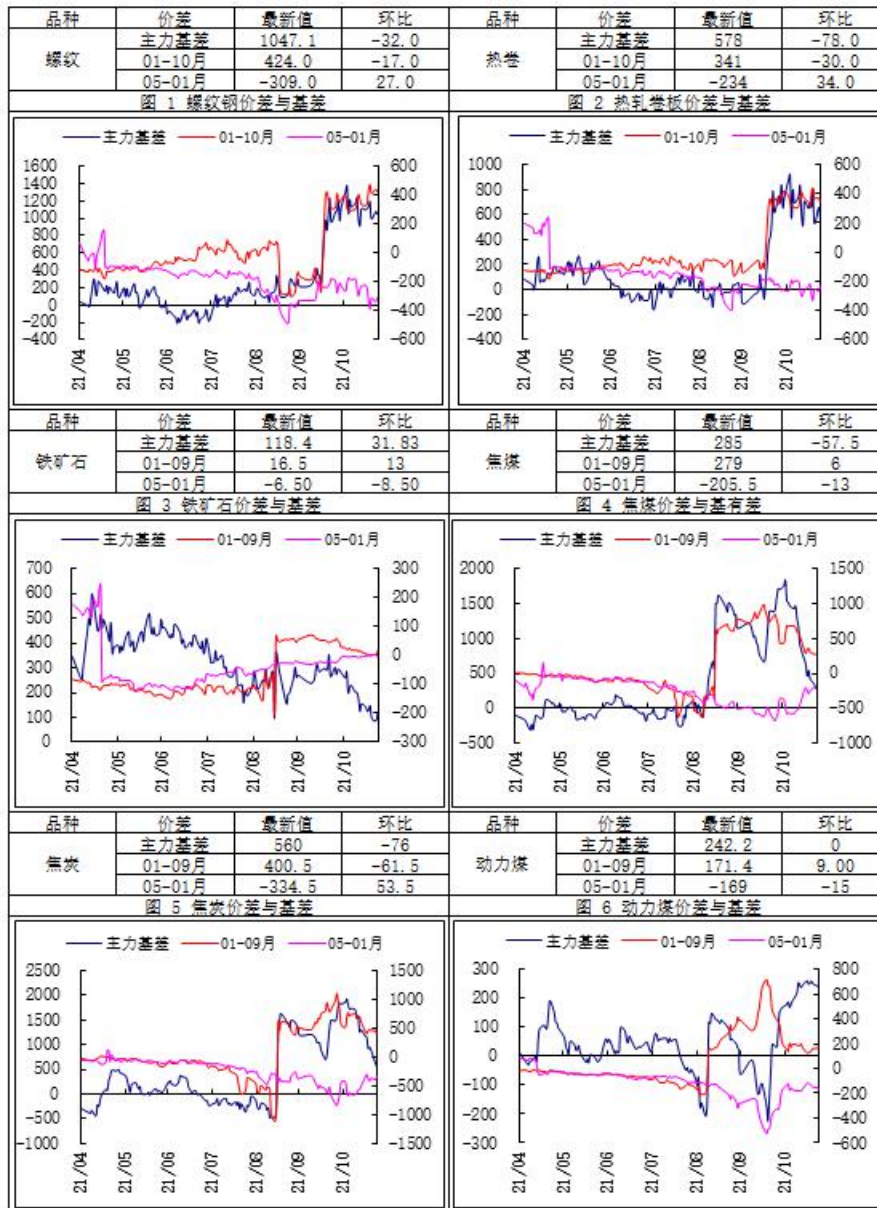
三、品种详情

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	4610	10	焦煤	甘其毛道库提价	1800	0	
		上海	4790	0		京唐港库提价：主焦煤	3490	0	
		广州	5100	0		吕梁准一级冶金焦	2860	0	
	热轧卷板	天津	4680	-60	焦炭	邢台准一级冶金焦	2980	0	
		上海	4660	-30		唐山二级冶金焦	2960	0	
		乐从	4770	0		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	620	44	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	1375	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	99.45	4.75					
	钢材	钢材：钢材走势震荡回升，螺纹2101合约收于4411，热卷2101合约收于4533。现货方面，23日唐山普方坯出厂价报4260(+10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4790元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4680元(+20)。							
		财政部：2021年10月，全国发行地方政府债券8761亿元。其中，发行一般债券2320亿元，发行专项债券6441亿元；按用途划分，发行新增债券6145亿元，发行再融资债券2616亿元。							
发改委价格成本调查中心近日发布《钢铁产业供应链实现“双碳”目标路径分析及对成本的影响》。报告									

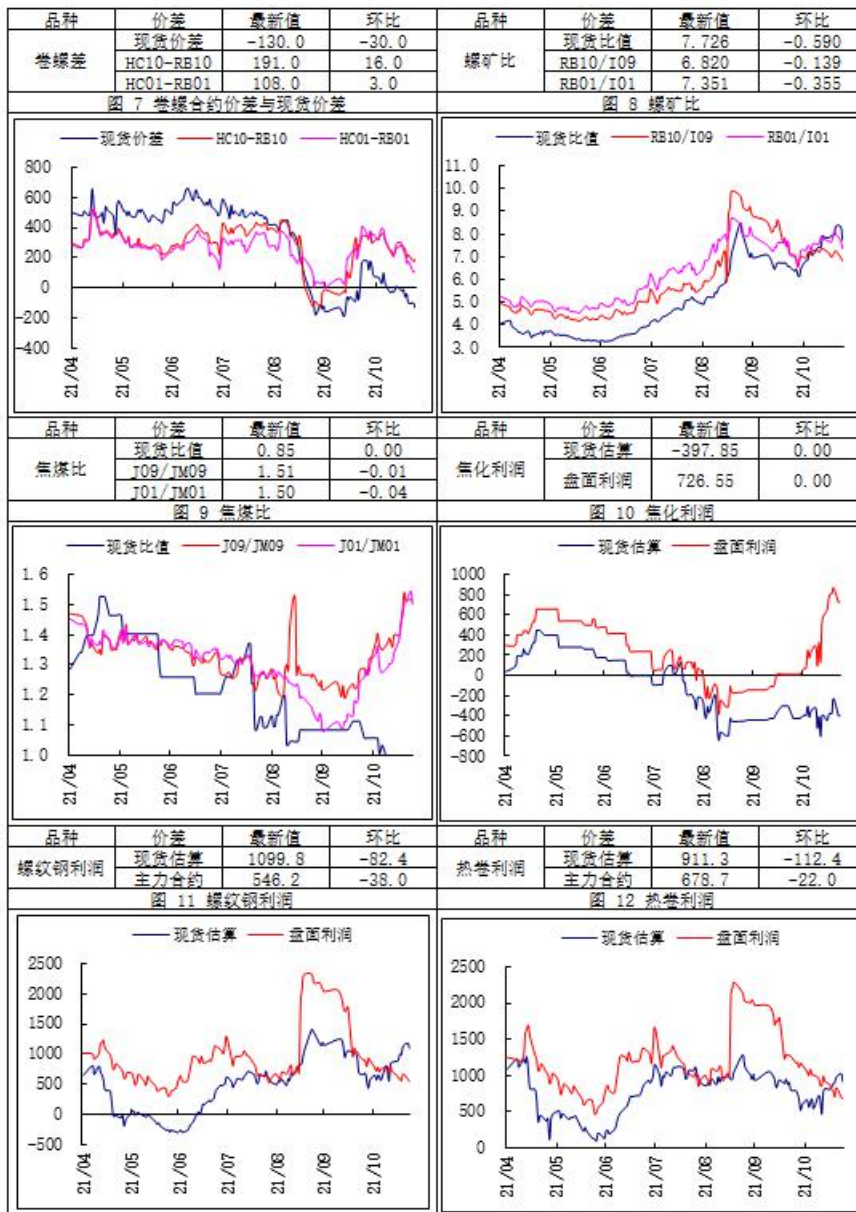
	<p>指出，钢铁行业实施碳减排措施对成本影响巨大。钢铁行业碳排放核算制度建设需增加投入；钢铁生产碳排放成本呈上涨态势；钢铁物流公路运输需要为碳排放付出代价；钢铁生产需为工艺改造付出更多成本；钢铁物流实现绿色发展需要大量资金投入。</p> <p>据世界钢铁协会，10月全球粗钢产量同比减少10.6%，至1.46亿吨。中国10月的粗钢产量为7160万吨，同比下降了23.3%；印度产量为980万吨，同比增长2.4%；日本产量为820万吨，同比增长14.3%；美国产量为750万吨，同比增长20.5%。</p> <p>钢材价格延续震荡反弹。供应方面，北方环保限产延续，宁夏等地也将开启冬春错峰生产；同时由于钢材低利润的情况下，部分钢企主动检修限产，钢材产量为同期较低水平，全年粗钢产量预计较去年减产2000-3000万吨。粗钢铁水产量极低的情况下，消费弱势导致成本端碳铁元素价格加速触底。需求端目前国家对房地产行业融资有所松动，但目前寒潮影响下，真实需求能否有所回升仍需关注。短线延续震荡反弹走势，反弹高度受到需求端限制，短线操作。</p>
铁 矿 石	<p>昨日进口矿市场大幅上涨，市场交投情绪较好，整体成交尚可；曹妃甸PB粉630元/吨，PB块730元/吨，纽曼块745元/吨，纽曼筛后块765/770元/吨；青岛港：超特粉425元/吨，PB粉650元/吨，PB块760元/吨；日照港：PB粉650元/吨；岚山港：杨迪粉480元/吨，乌克兰精粉795元/吨。</p> <p>世界钢铁协会公布数据显示，10月全球粗钢产量为1.46亿吨，同比减少10.6%。2021年10月，非洲粗钢产量为140万吨，比2020年10月增长24.1%。亚洲和大洋洲的粗钢产量为10070万吨，下降16.6%。独联体粗钢产量830万吨，下降0.2%。欧盟（27个）粗钢产量为1340万吨，增长6.4%。欧洲和其他国家的粗钢产量为440万吨，增长7.7%。中东粗钢产量320万吨，下降12.7%。北美粗钢产量1020万吨，增长16.9%。南美洲粗钢产量为400万吨，增长12.1%。</p> <p>夜盘铁矿石价格震荡运行，一方面，铁矿石供需延续弱势，港口库存持续累积，虽然部分钢厂扭亏为盈，但对矿石的采购依旧维持按需补库，对市场谨慎观望；另一方面，近期矿石价格跌至90美元下方，至部分中小矿山的边际成本，冲击中小矿山的供应，叠加地产端政策转暖和12月钢厂复产预期，价格在500附近阶段性难以进一步下行，更多表现为宽幅震荡，区间内波段或短线交易。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，焦炭第七轮提降逐步落地，焦煤价格也延续弱势运行。山西介休1.3硫主焦2000元/吨（-200），蒙5金泉提货价1850元/吨，澳洲主焦到岸价377美元/吨（-2）；吕梁准一出厂价2800元/吨，唐山二级焦到厂价2750元/吨（-200），青岛港准一焦平仓价3100元/吨。</p> <p>山西省统计局发布数据显示，10月份山西规模以上原煤产量10275.2万吨，同比增长5.2%，已连续3个月产量超亿吨。目前，山西省生产矿井正在满负荷生产，预计全年煤炭产量有望突破12亿吨。</p> <p>蒙方就嘎顺苏海图口岸（甘其毛都）通关问题进行会议讨论，内容涉及计划将每日出口煤炭车数增加到700-1000台，在年底前完成查干哈达地区680万吨煤的清库任务；把现有闭环分成两个闭环，现在一个闭环司机数量最多为20个，目前这个提议已经得到中方同意。</p> <p>整体来说，近期双焦供应有所下滑，边际供求宽松的状况得到缓解，下跌预期减弱；同时资金面有缓解迹象，有助于短期需求的稳定，低位支撑盘面。不过12月中旬后，终端需求仍将面临季节性转淡压力，燃料需</p>

	<p>求趋于下滑，且焦煤进口趋增、山西煤也具备增供潜力，仍将制约盘面。短期双焦小幅反弹修复贴水，和预期一致，临近 20 天线关注压力表现，整体料低位震荡走势，观望或短线。</p>
镍 和 不 锈 钢	<p>11 月 23 日，1#进口镍价格 152400 元/吨(+4050)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 154900 元/吨(+2750)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 20100(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 20750 元/吨(-350)。</p> <p>截止 11 月 19 日，镍矿港口库存合计(10 港口)798.74 万吨(周+16.92)；2021 年 11 月 18 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 65.62 万吨，周环比上升 4.28%。其中冷轧不锈钢库存总量 41.29 万吨，周环比上升 8.10%，热轧不锈钢库存总量 24.33 万吨，周环比下降 1.60%。</p> <p>11 月 23 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 50 元/吨至 18350 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.7%至 4.9%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.4%至-3.0%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.4%至-12.7%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.5%至-2.0%。</p> <p>嘉能可（Glencore）发布的报告显示，2021 年前三季，主要因 Murrin Murrin 的定修以及 Koniambo 的各种运营问题，其自有资源镍产量同比下降近 13.1%至 7.11 万吨。其中，第三季的镍产量为 2.34 万吨，同比下降约 12%而环比增长约 4%。</p> <p>近期各国政策抑制通胀预期急剧升温，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 煤	<p>11 月 23 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1090 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 568 万吨(+3)；11 月 14 日，六大发电集团日均耗煤量 72.75 万吨/日，较 11 月 7 日上升 0.49 万吨/日。</p> <p>山西省统计局日前发布数据显示，10 月份山西规模以上原煤产量 10275.2 万吨，同比增长 5.2%，已连续 3 个月产量超亿吨。</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