

道通期货黑色日报（2021.11.25）

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触底。需求端目前国家对房地产行业融资有所松动，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：夜盘铁矿石价格延续反弹，近期矿石价格跌至90美元下方区域，至部分中小矿山的边际成本，冲击中小矿山的供应，叠加地产端转暖预期和12月钢厂复产预期，推动矿石价格大幅反弹；供需面上，双限政策下铁矿终端消耗处于低位，铁矿供大于求的局面并未打破，到港总量持续增加，港口库存持续累积，铁矿石供应仍处于宽裕状态；短期市场将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。夜盘双焦表现仍旧偏强，料继续上探前期密集成交区压力，观望或短线思路。

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、25日03:00，美联储将公布11月利率会议纪要。
- 2、高盛表示，美国政府释放紧急原油储备的预期已经完全被市场消化，如果美国确认释放SPR，反而会为2022年油价预测带来上行风险。
- 3、欧佩克成员国计划于12月1日会面，欧佩克+会议将于12月2日召开，联合部长级监督委员会（JMMC）将于11月30日召开。

【国内宏观基本面信息】

- 1、李克强主持召开国务院常务会议，会议要求，对新的经济下行压力，要加强跨周期调节，在继续做好地

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

方政府债务管理、防范化解风险的同时，更好发挥专项债资金带动社会资金作用，扩大有效投资，以利扩内需、促消费。

2、中国正在与有关方面，包括石油消费国和生产国保持密切沟通，并将根据自身实际和需要，安排投放国家储备原油。

【重要行业资讯】

1、生态环境部：依法依规淘汰涉重金属落后产能和化解过剩产能

生态环境部就《关于进一步加强重金属污染防治的意见（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，加大落后产能淘汰力度。根据《产业结构调整指导目录》《限期淘汰产生严重污染环境的工业固体废物的落后生产工艺设备名录》等文件，依法依规淘汰涉重金属落后产能和化解过剩产能。结合环境质量改善需要，有条件的地区可制定实施标准更高的落后产能淘汰政策，并推动限制类工艺设备淘汰。严格执行生态环境保护、能耗等相关法规标准，促使一批经整改仍达不到要求的产能依法依规关闭退出。

2、11月中旬重点钢企粗钢日均产量 176.28 万吨

中钢协：2021 年 11 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1762.84 万吨、生铁 1606.48 万吨、钢材 1745.65 万吨。其中，粗钢日产 176.28 万吨，环比下降 2.04%；生铁日产 160.65 万吨，环比增长 0.13%；钢材日产 174.57 万吨，环比下降 0.22%。11 月下旬重点钢铁企业钢材库存量为 1392.72 万吨，旬环比增加 42.04 万吨，上升 3.11%；比上月底增加 108.23 万吨，上升 8.43%；比年初增加 230.62 万吨，上升 19.84%；比去年同期增加 135.74 万吨，上升 10.80%。

3、唐山启动重污染天气 II 级应急响应

唐山重污染天气应对指挥部决定，自 2021 年 11 月 24 日 15 时全市启动重污染天气 II 级应急响应，解除时间另行通知。焦化企业：西山焦化、美锦焦化自主减排；B 级企业焦炉负荷降至生产负荷的 80%以内，C 级企业焦炉负荷降至生产负荷的 65%以内，D 级企业焦炉负荷降至生产负荷的 50%以内，以延迟出焦时间计；禁止湿熄焦作业。其中，国创焦化延迟出焦时间至 25.5 小时，汇丰焦化延迟出焦时间至 60 小时。

4、BDI 指数结束四日涨势

波罗的海干散货运价指数下跌 61 点或 2.3%，至 2654 点。海岬型船运价指数下跌 233 点或 5.8%，至 3822 点。海岬型船日均获利减少 1937 美元，至 31694 美元。巴拿马型船运价指数上涨 45 点或 1.9%，至 2378 点，为 11 月 17 日以来最高。巴拿马型船日均获利增加 405 美元，至 21405 美元。超灵便型船运价指数上涨 12 点至 2255 点，为一周高位。

三、品种详情

品	基本面分析
---	-------

种

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	4660	50	焦煤	甘其毛道库提价	1800	0
	上海	4810	20		京唐港库提价：主焦煤	3490	0
	广州	5130	30		吕梁准一级冶金焦	2660	-200
热轧卷板	天津	4710	30	焦炭	邢台准一级冶金焦	2780	-200
	上海	4730	70		唐山二级冶金焦	2760	0
	乐从	4860	90		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	645	25	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	0.00				

钢材

钢材：钢材走势延续震荡回升，螺纹 2101 合约收于 4527，热卷 2101 合约收于 4638。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 4300（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4820 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)4770 元（+90）。

本周，唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3085 元/吨，平均钢坯含税成本 4048 元/吨，环比下调 247 元/吨，与 11 月 24 日当前普方坯出厂价格 4320 元/吨相比，钢厂平均毛利润 272 元/吨，周环比上调 387 元/吨。

近期，多省市密集启动重污染天气Ⅱ级应急响应，涉及河北唐山、邯郸、邢台等地，河南省郑州、安阳等 16 市，四川成都、达州等地。

据中钢协最新数据，11 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 176.28 万吨，环比下降 2.04%；钢材库存量 1392.72 万吨，比上一旬增长 3.11%。

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触底。需求端目前国家对房地产行业融资有所松动，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。

铁矿石

昨日进口矿现货市场价格小幅上涨，市场交投情绪较好，整体成交一般，唐山地区成交：纽曼粉 670 元/吨，PB 粉成交 650 元/吨；山东地区： 青岛港：PB 粉 645 元/吨成交，PB 粉 670 元/吨成交，超特粉 430 元/吨成交；日照港：超特粉 430 元/吨成交，杨迪粉 500 元/吨成交。

美国钢铁协会（AISI）表示，在连续三周的小幅下降后，美国的钢铁产量开始回升。11 月 14 日至 20 日一周内，美国粗钢产量为 186 万吨，环比前一周增加 0.3%，钢厂开工率为 84.3%。分区域来看粗钢产量分别为，南部地区 78.7 万吨，五大湖地区 61.7 万吨，中部地区 20.5 万吨，东北部地区 17.5 万吨，西部地区 7.7 万吨。截至 11 月 20 日，2021 年美国粗钢总产量超过 8440 万吨，同比 2020 年增长 19.9%。

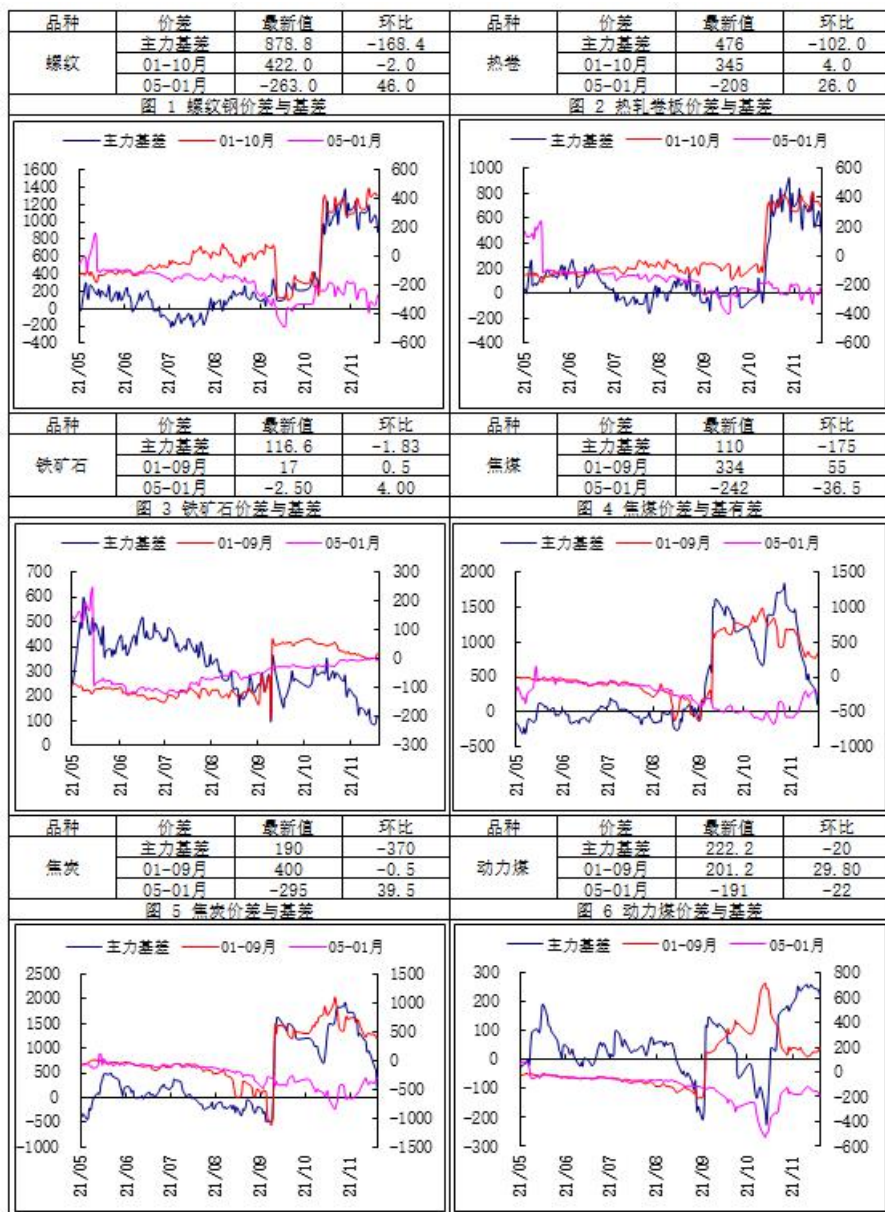
夜盘铁矿石价格延续反弹，近期矿石价格跌至 90 美元下方区域，至部分中小矿山的边际成本，冲击中小矿山的供应，叠加地产端转暖预期和 12 月钢厂复产预期，推动矿石价格大幅反弹；供需面上，双限政策下铁矿终端消耗处于低位，铁矿供大于求的局面并未打破，到港总量持续增加，港口库存持续累积，铁矿石供应仍处于宽裕状态；短期市场将更多表现为宽幅震荡，区间内波段或短线交易。

焦煤

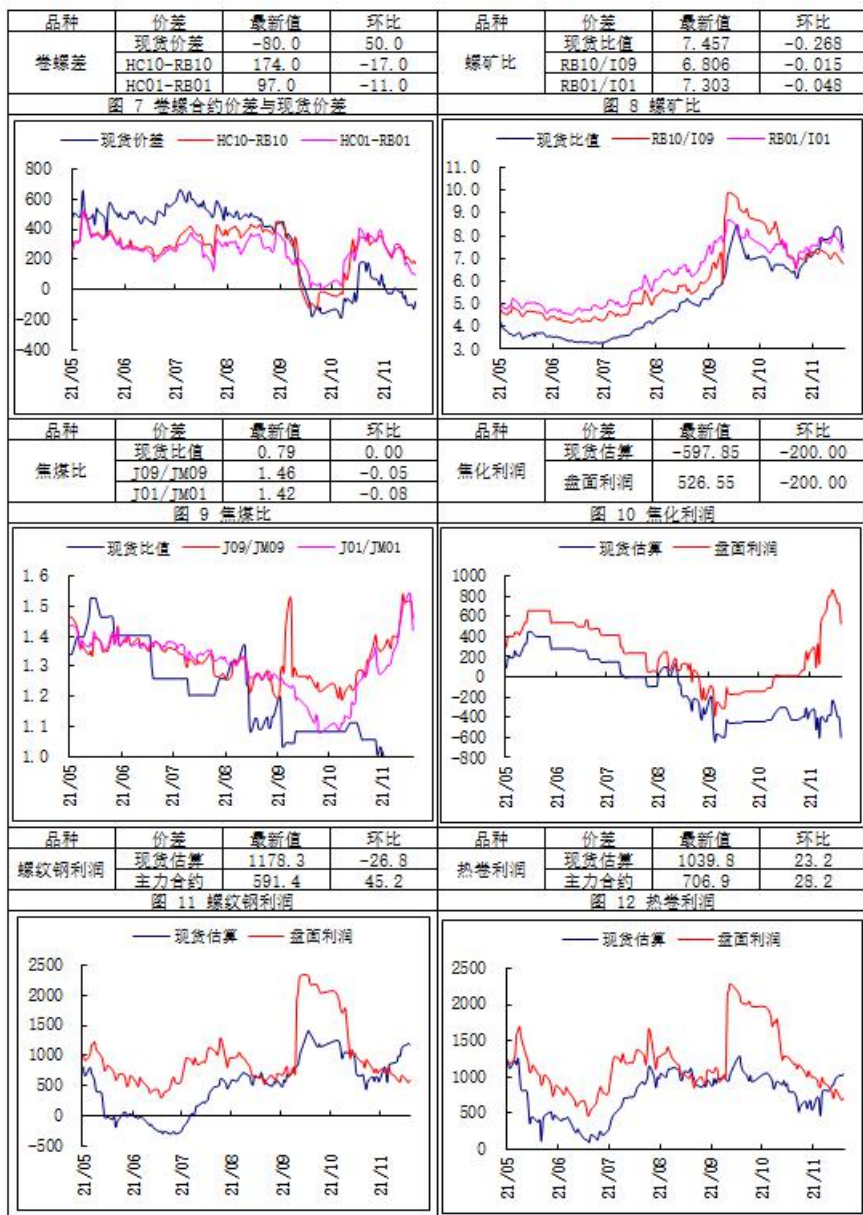
现货市场，焦炭第七轮提降落地，焦煤价格也延续弱势运行。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨（-200），蒙 5 金泉提货价 1850 元/吨，澳洲主焦到岸价 377 美元/吨；吕梁准一出厂价 2600 元/吨（-200），唐山二级焦

和 焦 炭	到厂价 2750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2900 元/吨（-200）。 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议要求，面对新的经济下行压力，要加强跨周期调节，在继续做好地方政府债务管理、防范化解风险的同时，更好发挥专项债资金带动社会资金作用。加快今年专项债剩余额度发行，力争在明年初形成更多实物工作量。 近期，多省市密集启动重污染天气Ⅱ级应急响应，涉及河北唐山、邯郸、邢台等地，河南省郑州、安阳等 16 市，四川成都、达州等地。 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。夜盘双焦表现仍旧偏强，料继续上探前期密集成交区压力，观望或短线思路。
镍 和 不 锈 钢	11 月 24 日，1#进口镍价格 152150 元/吨(-250)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 154650 元/吨(-250)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 19700(-400)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 20400 元/吨(-350)。 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%。 11 月 24 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 100 元/吨至 18450 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.7%至 4.2%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.5%至-2.5%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.5%至-12.2%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.6%至-1.4%。 印尼总统重申计划停止所有大宗商品原材料的出口。外媒报道，印尼总统重申计划停止所有大宗商品原材料的出口，可能在 2022 年停止铝土矿出口，2023 年停止铜出口，2024 年停止锡出口。 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	11 月 24 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1090 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 572 万吨(+4)；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。 国家发改委初评发现部分煤炭价格指数行为存在不合规问题。10 月下旬，为规范价格指数行为，国家发展改革委成立工作组，根据《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》（国家发展改革委令 2021 年第 43 号），对 12 家煤炭价格指数编制发布主体，启动价格指数行为评估和合规性审查。从初步评估和合规性审查的情况看，部分煤炭价格指数行为存在不合规问题，对市场形成误导，一定程度上导致价格涨幅脱离供求基本面。 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。

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 -----