

道通期货黑色日报（2021.09.13）

一、观点简述

螺纹：上周螺纹产量再次回落，多地限产进一步加严，供给收缩预期依然较强。螺纹表观消费量明显上升，随着市场转入旺季，预计需求释放将逐步加快。操作上延续逢低波段做多思路，已有多单注意防守，继续关注政策面以及需求端的变化。

铁矿：当前各地限产持续，上周江苏省高炉和产线检修、减产力度继续加大，铁水产量减少，受“双高”限产影响，未来省内整体减产会继续加码，日均生铁产量仍有进一步下降空间，矿石需求处于低位水平；进口矿供应相对稳定，且后期环比仍有增加可能；9月有国庆补库因素，但在国内进口矿库存持续增加以及日耗持续下降的情况下，钢厂补库空间有限；短期价格弱勢震荡，短线思路；中期空头格局不变，保持逢高沽空思路。

煤焦：上周焦煤继续累库、焦炭库存降幅低于预期，市场对供求好转的预期增强，盘面高位承压回落。现货价格方面有传言称焦炭暗降 200，不过供求好转对现货价格的影响是逐步积累的过程，仍需防范现货再度上涨的风险。关注现货价格表现，绝对盘面节奏强弱，暂时观望。

镍系：金九银十是下游传统的消费旺季，往年 7-8 月份在消费旺季预期推动下不锈钢和镍期价一般会出现较大幅度的上涨。今年进入 8 月份在美联储加息预期，新冠疫情反复和不锈钢偏高库存等多重因素影响下，不锈钢期价出现大幅回调，镍期价则区间波动。技术上 8 月份，不锈钢期价在 7 月份消费预期推动的大幅上涨得以修正，而同期镍期价则得到较好的整理。短期镍期价将回归现实消费驱动，金九银十消费旺季多头行情可期。操作上，镍和不锈钢短期多单持有。同时，警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散影响。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国 8 月核心 PPI 同比 6.7%，高于预期 6.6%。市场分析称，供应链持续中断推高了生产成本，使得美国 PPI 数据的涨幅超过预期。

2、高盛首席经济学家 Jan Hatzius 表示，在华尔街日报分析得出美联储将于 11 月减少债券购买（Taper）后，高盛将美联储 11 月宣布 Taper 的可能性从 45%上调为 70%；将美联储 12 月宣布 Taper 的可能性从 35%下调至 10%；仍预计若德尔塔变异毒株带来的风险上升，美联储有 20%的可能性将宣布 Taper 的时间推迟至 2022 年。

【国内宏观基本面信息】

¹ 国际国内宏观基本面信息来自金十数据，钢铁行业资讯来自西本新干线。

1、中国 8 月社融规模增量、新增人民币贷款大幅增加，新增社融 2.96 万亿，新增贷款 1.22 万亿，M2 同比增长 8.2%，M2-M1 剪刀差连续四个月呈扩大趋势。

2、北交所第二批规则出炉，就公开发行并上市、上市公司再融资、重大资产重组审核自律规则公开征求意见。

3、中汽协：中国 8 月份汽车销量同比下降 17.8%，新能源汽车销量同比增长 181.9%。

【重要行业资讯】

1、双休日唐山钢坯价格盘整，国内部分市场建筑钢价有稳有升

双休日，河北唐山部分普碳方坯出厂价格累计上涨 20 元（周六稳，周日涨 20 元）至 5220 元，周环比上涨 140 元；国内多数在营业市场建筑钢价稳中有升，其中，华北、华东主导钢厂指导价格轮番上调，市场报价混乱。

2、北美最大铝业会议：铝供应紧张局面短期内难以缓解

在 9 月 10 日结束的北美最大铝业会议上，生产商、消费者、贸易商和航运公司一致认为，引发大宗商品市场震荡并推动铝价升至 13 年高点的全局供应链问题不太可能在短期内得到缓解。许多与会人士预计，2022 年多数时间供应问题将继续拖累该市场，一些人预测最长可能要五年时间才能解决问题。几位与会人士表示，劳动力短缺是他们最大的问题，不知道形势何时会缓和。

3、必和必拓铜矿工人接受薪资方案

当地时间 9 月 11 日下午，必和必拓旗下智利 Cerro Colorado 铜矿工人们接受雇主提出的新版薪资建议一一避免了该矿场出现罢工，意味着智利铜矿的劳动力紧张关系持续出现舒缓。智利国家铜业公司（Codelco）旗下最小铜矿矿场 Salvador 的工人也安排周一投票表决调停期间的最新薪酬解决方案，旗下 Andina 矿场工人周五已经同意复工。9 月份稍早，JX Nippon Mining & Metals 旗下一个矿场的工人也接受了薪资方案。

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	5360	110	焦煤	甘其毛道库提价	3450	50
		上海	5530	70		京唐港库提价：主焦煤	3790	150
		广州	5790	90		吕梁准一级冶金焦	3860	200
	热轧卷板	天津	5790	30	焦炭	邢台准一级冶金焦	3980	200
		上海	5900	100		唐山二级冶金焦	3960	200
		乐从	5820	20		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	970	-2	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1295	30
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	130.50	0.00				
	螺	上周螺纹大幅拉涨，RB2201 收于 5684 元。周末现货市场报价稳中有升，多家钢厂上调出厂价格，唐山						

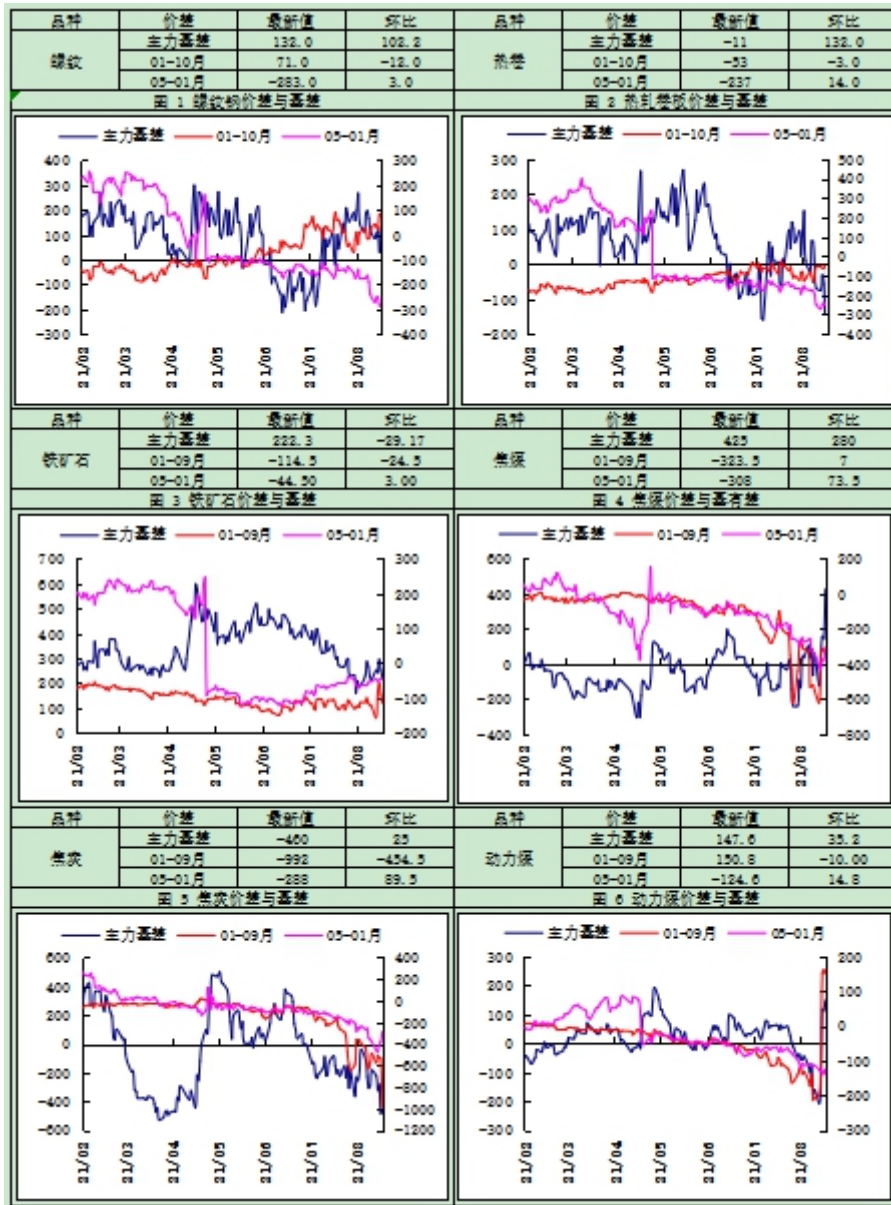
纹 钢	<p>普碳方坯出厂价格累计上涨 20 元至 5220 元。</p> <p>央行数据显示，8 月新增人民币贷款 12200 亿元，预估为 14000 亿元，前值为 10832 亿元。8 月社会融资规模增量 29600 亿元，预估为 28000 亿元，前值为 10566 亿元。8 月末，广义货币（M2）余额 231.23 万亿元，同比增长 8.2%，前值为 8.3%。</p> <p>中汽协数据显示，8 月汽车产量 172.5 万辆，环比下降 7.4%，同比下降 18.7%；汽车销量 179.9 万辆，环比下降 3.5%，同比下降 17.8%；其中新能源汽车销量 32.1 万辆，同比增长 181.9%，环比增长 18.6%。</p> <p>综合来看，上周螺纹产量再次回落，多地限产进一步加严，供给收缩预期依然较强。螺纹表观消费量明显上升，随着市场转入旺季，预计需求释放将逐步加快。操作上延续逢低波段做多思路，已有多单注意防守，继续关注政策面以及需求端的变化。</p>
铁 矿 石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13035.20，环比降 63.95；</p> <p>日均疏港量 283.26 降 8.42。；</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 73.57%，环比下降 0.65%，同比下降 17.32%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.77%，环比下降 0.68%，同比下降 9.55%；</p> <p>钢厂盈利率 88.74%，环比增加 0.43%，同比下降 6.06%；</p> <p>日均铁水产量 225.63 万吨，环比下降 1.81 万吨，同比下降 25.41 万吨</p> <p>当前各地限产持续，上周江苏省高炉和产线检修、减产力度继续加大，铁水产量减少，受“双高”限产影响，未来省内整体减产会继续加码，日均生铁产量仍有进一步下降空间，矿石需求处于低位水平；进口矿供应相对稳定，且后期环比仍有增加可能；9 月有国庆补库因素，但在国内进口矿库存持续增加以及日耗持续下降的情况下，钢厂补库空间有限；短期价格弱勢震荡，短线思路；中期空头格局不变，保持逢高沽空思路。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，焦煤价格继续偏强，焦炭涨后暂稳。山西介休 1.3 硫主焦 3350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3350 元/吨，对应仓单价格 3640 元/吨，澳洲主焦到岸价 312.5 美元/吨；吕梁准一出厂价 3800 元/吨，对应仓单价格 4348 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>国家矿山安监局发布通知，即日起至 2022 年 6 月底，对正常生产建设煤矿（包括露天煤矿）、停工停产整改或整顿的煤矿、煤炭资源整合和兼并重组煤矿开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理工作。（具体影响尚需观察。）</p> <p>克而瑞数据显示，30 个重点城市中，半数以上城市新房放贷额度紧张，放款周期较上半年持续拉长，七成以上城市的房贷利率较上半年均有不同程度上调；二手房贷款方面，调研的 23 个城市放款周期基本在 3-6 个月，六成以上城市近乎“停贷”。</p> <p>中央气象台 9 月 13 日 06 时继续发布暴雨黄色预警。预计 9 月 13 日 08 时至 14 日 08 时，江苏东南部、上海、安徽东南部、浙江中北部、四川盆地西部和南部、贵州西部等地的部分地区有大到暴雨，其中，江苏东南部、上海、浙江东北部的部分地区有大暴雨，局地特大暴雨（250~280 毫米）。</p> <p>上周焦煤继续累库、焦炭库存降幅低于预期，市场对供求好转的预期增强，盘面高位承压回落。现货价格方面有传言称焦炭暗降 200，不过供求好转对现货价格的影响是逐步积累的过程，仍需防范现货再度上涨的风险。关注现货价格表现，绝对盘面节奏强弱，暂时观望。</p>

本周(9月6日-9月10日)1#进口镍价格 154600 元/吨(周+7300); 华南电解镍(Ni9996)现货平均价 156150 元/吨(周+8000); 无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 20200(周+500); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 20650 元/吨(周+500)。镍主力合约基差:3150 元/吨(周+540)。截止 9 月 10 日, 镍矿港口库存合计(10 港口)638.38 万吨(周+34.55); 2021 年 9 月 9 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.70 万吨, 周环比上升 0.05%。其中冷轧不锈钢库存总量 40.59 万吨, 周环比下降 3.22%, 热轧不锈钢库存总量 31.11 万吨, 周环比上升 4.67%。

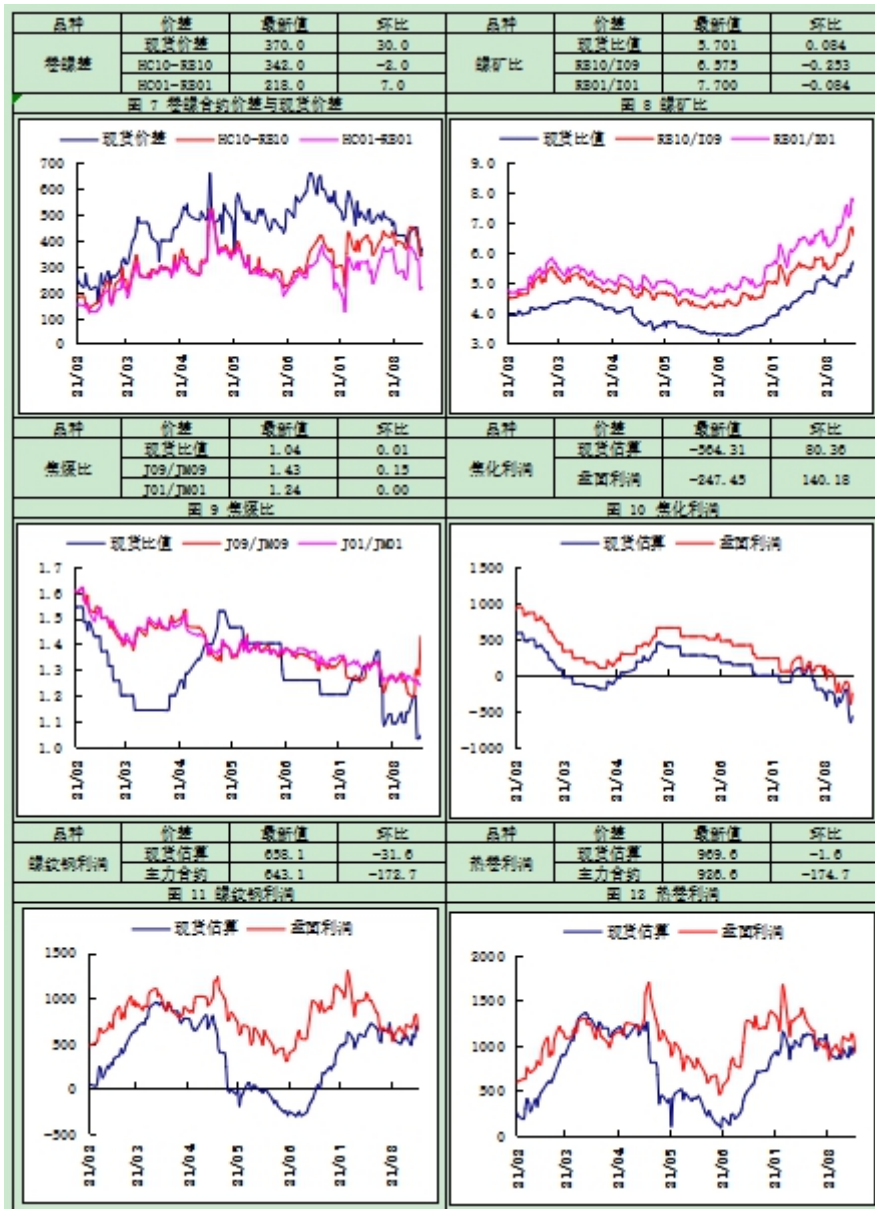
9 月 10 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 100 元/吨至 19750 元/吨, 大部分工艺冶炼利润率出现上涨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.4%至 5.9%; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.3%至 4.5%; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.9%至-4.9%; 一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.3%至 8.3%。

金九银十是下游传统的消费旺季, 往年 7-8 月份在消费旺季预期推动下不锈钢和镍期价一般会出现较大幅度的上涨。今年进入 8 月份在美联储加息预期, 新冠疫情反复和不锈钢偏高库存等多重因素影响下, 不锈钢期价出现大幅回调, 镍期价则区间波动。技术上 8 月份, 不锈钢期价在 7 月份消费预期推动的大幅上涨得以修正, 而同期镍期价则得到较好的整理。短期镍期价将回归现实消费驱动, 金九银十消费旺季多头行情可期。操作上, 镍和不锈钢短期多单持有。同时, 警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散影响。

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