

## 道通期货黑色日报（2021.09.24）

### 一、观点简述

- 螺纹：** Mysteel 周度数据显示当前成材供需双弱格局延续，建材减产幅度强于板材，钢材库存连续 8 周回落。国内各地限电限产持续加严，建材供应缩减明显，现货价格攀升，但周度表需数据疲弱，使得盘面价格整体表现挣扎宽幅震荡。中期来看国内压产难言放松，钢材库存预计将进一步去化，需求有所恢复后价格仍有上行预期。操作上建议择低入多，控制仓位规避短期震荡风险，关注需求及库存去化节奏。
- 铁矿：** 铁矿石市场窄幅震荡，“能耗”双控加码，钢厂限产执行力度较大，需求方面难有增量，铁矿石发运量和到港量延续高位，铁矿石供应相对充裕，当前更多表现为超跌下的技术性反弹和国庆假期到来下的补库需求，但限产环境下补库力度有限；操作上，空单注意保护，中期保持反弹后沽空的思路。
- 煤焦：** 煤焦现货端处于强弱逐步转换时期，本周煤焦继续累库，进入降价周期的预期进一步增强，盘面高位压力较大，夜盘煤焦再度承压回落。不过十一节前焦煤保安全力度仍存，焦炭供应端也相应收紧，煤焦现货价格尚难明显转弱，回落后也仍需防范基差拉大后的反弹风险。昨日提示关注反弹后的压力表现，近期煤焦预计承压震荡，观望或者短线思路，注意节奏把握。
- 镍系：** 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。技术上镍和不锈钢期价在前高附近承压。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。同时，警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散影响。

### 二、今日要闻<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1、美国截至 9 月 18 日当周 初请失业金人数预期 32 万，实际 35.10 万，意外上升。
- 2、美联储宣布维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25% 之间，符合市场预期，但声明措辞的变化预示着美联储货币政策收紧渐近。当日公布的点阵图显示，美联储加息预期有所提前。
- 3、英国央行公布新一期利率决议，维持现行政策不变，但英银预计 CPI 将进一步上升，货币市场将英国央行加息 15 个基点的押注提前至 2022 年 3 月（此前为 2022 年 5 月）。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1、国务院常务会议要求做好跨周期调节，稳定合理预期，保持经济平稳运行；审议通过“十四五”新型基础设施建设规划，推动扩内需、促转型、增后劲。
- 2、人民银行召开电视会议推动常备借贷便利操作方式改革和落实 3000 亿元支小再贷款政策。

<sup>1</sup> 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。

3、截至9月21日，今年以来已经有1316只新基金成立，新发基金规模已经达到了2.28万亿元。一边是新基金发行热度不减，另一边，基金募集失败，今年有23只基金募集失败。

### 【重要行业资讯】

#### 1、中钢协：主要用钢行业运行月报

中钢协数据显示，1-8月，钢铁下游行业运行总体保持增长，增速继续下行，部分指标同比下降。受疫情反复、高温多雨、出口降速等因素影响，8月下游需求总体下降，房地产行业投资和施工增速继续回落；基建投资继续下降，降幅有所收窄。

#### 2、BDI 运价指数续刷 12 年高位

波罗的海干散货运价指数周四上涨91点或2%，至4651点，续刷2009年以来最高水平。海岬型船运价指数上涨238点或3.3%，报7438点，亦刷新12年高位；日均获利增加1968美元至61683美元。巴拿马型船运价指数涨33点或0.8%，至3994点，续创逾十周以来最高水平，日均获利增加300美元至35947美元。超灵便型船运价指数涨11点，报3349点，创三周新高。

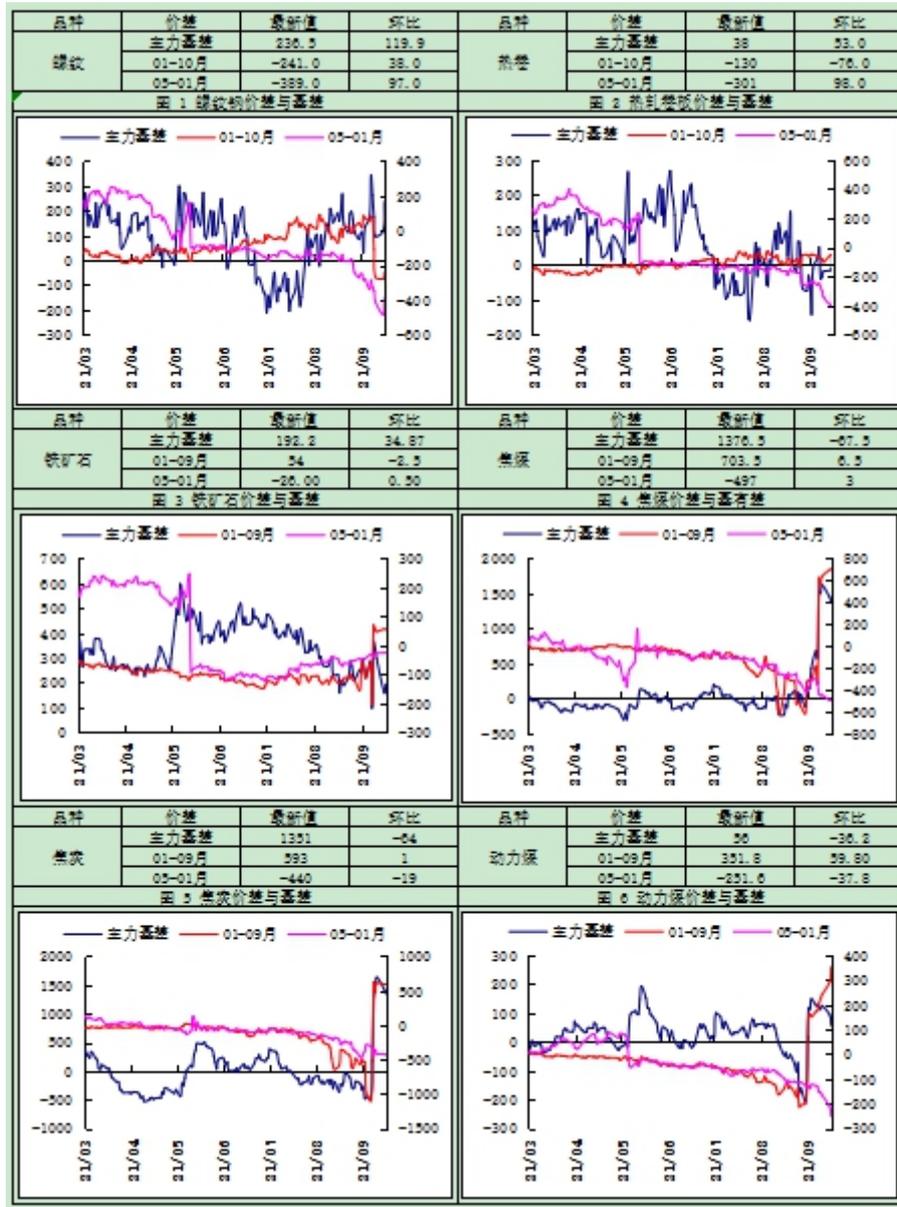
## 三、品种详情

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	5590	20	焦煤	甘其毛道库提价	3550	0	
		上海	5900	30		京唐港库提价：主焦煤	3840	0	
		广州	6070	50		吕梁准一级冶金焦	4060	0	
	热轧卷板	天津	5750	20	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0	
		上海	5780	-20		唐山二级冶金焦	4160	0	
		乐从	5750	0		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	727	33	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	1575	50	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	107.55	0.00					
	螺纹钢	<p>成材：夜盘成材价格集体回落，螺纹收于5518，热卷收于5557，盘面卷螺差继续缩小。现货方面，唐山普方坯出厂价报5230元（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5900元（+20），热卷现货价格(4.75mm)5730元（-50）。</p> <p>据Mysteel数据显示，本周五大品种钢材产量917.42万吨，周环比减少60.91万吨；表观消费量982.04万吨，周环比减少34.81万吨；钢材总库存量1920.86万吨，周环比减少64.62万吨，连续7周环比下降。其中，钢厂库存量548.80万吨，周环比减少34.97万吨；社会库存量1372.06万吨，周环比减少29.65万吨。</p> <p>Mysteel周度数据显示当前成材供需双弱格局延续，建材减产幅度强于板材，钢材库存连续8周回落。国内各地限电限产持续加严，建材供应缩减明显，现货价格攀升，但周度表需数据疲弱，使得盘面价格整体表现挣扎宽幅震荡。中期来看国内压产难言放松，钢材库存预计将进一步去化，需求有所恢复后价格仍有上行预期。操作上建议择低入多，控制仓位规避短期震荡风险，关注需求及库存去化节奏。</p>							

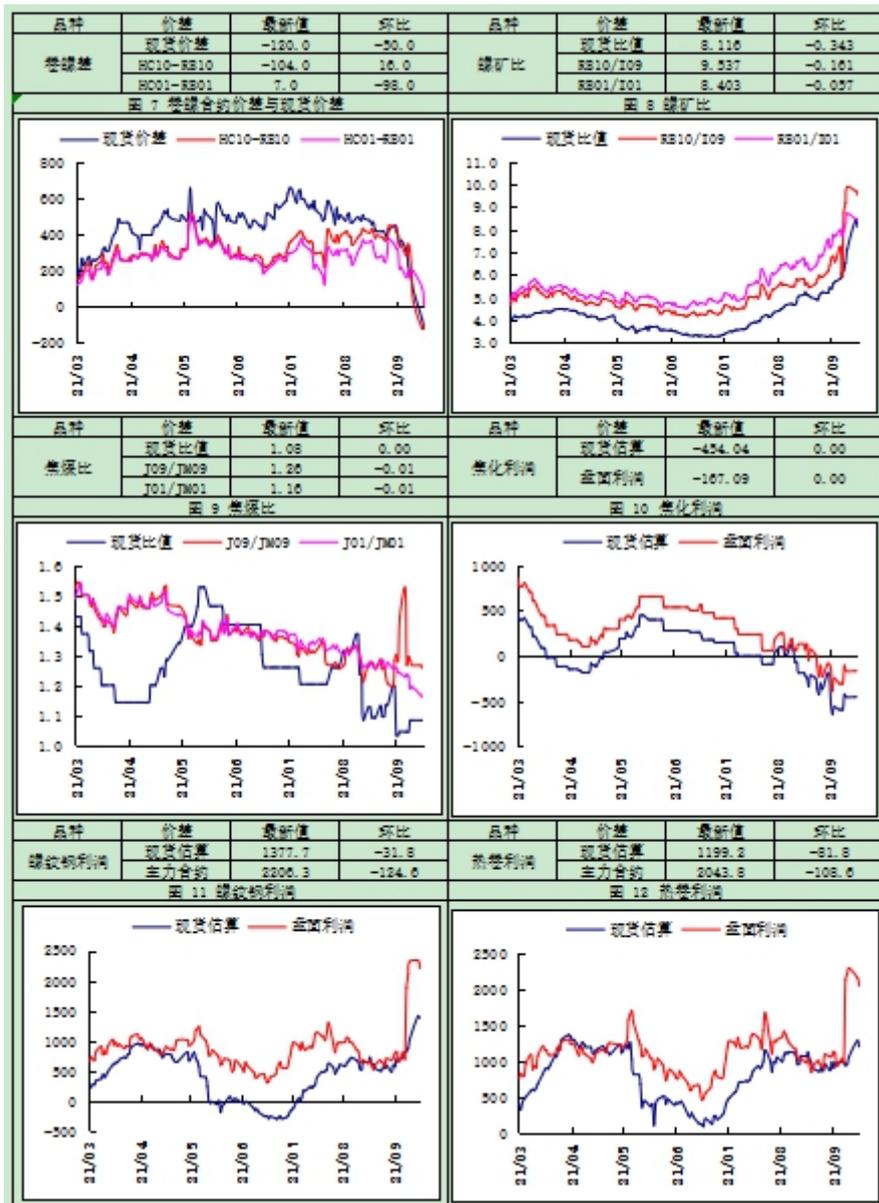
<b>铁 矿 石</b>	<p>昨日进口矿市场小幅拉涨，部分钢企有节前补库操作，唐山地区进口矿现货价格整体较上一工作日涨15-25元/吨，pb粉报价770-780元/吨，超特粉报价500元/吨，混合粉报价585元/吨；日照港：PB粉736、746、750元/吨成交，混合粉555元/吨成交。</p> <p>2021年8月，向世界钢铁协会(worldsteel)报告的64个国家的世界粗钢产量为1.568亿吨，比2020年8月下降1.4%。</p> <p>本周钢材总库存量1920.86万吨，周环比减少64.62万吨。其中，钢厂库存量548.8万吨，周环比减少34.97万吨；社会库存量1372.06万吨，周环比减少29.65万吨。</p> <p>铁矿石市场窄幅震荡，“能耗”双控加码，钢厂限产执行力度较大，需求方面难有增量，铁矿石发运量和到港量延续高位，铁矿石供应相对充裕，当前更多表现为超跌下的技术性反弹和国庆假期到来下的补库需求，但限产环境下补库力度有限；操作上，空单注意保护，中期保持反弹后沽空的思路。</p>
<b>焦 煤 和 焦 炭</b>	<p>现货市场，焦煤价格有走弱迹象，焦炭短期持稳运行。山西介休1.3硫主焦3400元/吨，蒙5金泉提货价3550元/吨，澳洲主焦到岸价402.5美元/吨；吕梁准一出厂价4000元/吨，唐山二级焦到厂价4150元/吨，青岛港准一焦平仓价4300元/吨。</p> <p>本周焦炭产量小幅回升，独立焦企日均产量64万吨，增0.49，钢厂焦化日均产量46.22万吨，减0.07。受钢厂限产力度明显增大影响，焦炭库存开始回升。独立焦企库存47.82万吨，增4.69，钢厂焦化库存743.6万吨，增9.05，港口库存200.6万吨，增4.6。</p> <p>本周焦煤库存继续回升。110家洗煤厂库存138.27万吨，增3.77，100家样本焦企库存712.59万吨，减4.25，港口库存437万吨，增3万吨。</p> <p>煤焦现货端处于强弱逐步转换时期，本周煤焦继续累库，进入降价周期的预期进一步增强，盘面高位压力较大，夜盘煤焦再度承压回落。不过十一节前焦煤保安全力度仍存，焦炭供应端也相应收紧，煤焦现货价格尚难明显转弱，回落后也仍需防范基差拉大后的反弹风险。昨日提示关注反弹后的压力表现，近期煤焦预计承压震荡，观望或者短线思路，注意节奏把握。</p>
<b>镍 和 不 锈 钢</b>	<p>9月23日，1#进口镍价格146200元/吨(+300)；华南电解镍(Ni9996)现货均价146700元/吨(-500)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨22300(+300)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格22850元/吨(+300)。</p> <p>截止9月17日，镍矿港口库存合计(10港口)672.52万吨(周+34.14)；2021年9月16日全国主流市场不锈钢社会库存总量74.71万吨，周环比上升4.19%。其中冷轧不锈钢库存总量40.57万吨，周环比下降0.05%，热轧不锈钢库存总量34.14万吨，周环比上升9.72%。其中200系库存总量18.63万吨，周环比下降4.97%，300系库存总量40.44万吨，周环比上升0.06%，400系库存总量15.65万吨，周环比上升33.81%。</p> <p>9月23日民营304四尺冷轧不锈钢价格跌100元/吨至21900元/吨，四种工艺冶炼利润率出现下降。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减0.6%至20.4%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率减1.5%至14.8%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减1.0%至7.7%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率减0.9%至19.0%。</p> <p>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。技术上镍和不锈钢期价在前高附近承压。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。同时，警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散</p>

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

**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