

道通期货黑色日报（2021.10.13）

一、观点简述

成材: 昨日成材价格大幅回落，由于市场对此前强力限产将会放松产生预期。据 Mysteel 的统计，广东、广西、江苏目前的限电已有所放松，钢厂整体仍处于不饱和生产过程中，但预计建筑钢材产量将会有所回升。前期快速拉升的钢材价格动力不足，增产预期下钢材价格上行遇阻，能否向上打开空间需关注钢材未来库存变动情况，短期建议观望。

铁矿: 夜盘铁矿石价格震荡运行，在能耗双控、采暖季限产以及冬奥会限产三个因素制约下，生铁产量持续低迷，同时，能耗双控下的限电限产政策在随着第三季度的结束会有边际放松，部分高炉复产，叠加海运费的大幅飙升，近期矿石价格低位反弹，但上方空间有限；供应端，澳巴发货稳中上升，铁矿到港量回暖；铁矿石中长周期下价格仍是空头格局下的易跌难涨，短期处于震荡状态，短线思路，上方关注 800-850 区间压力。

煤焦: 近期煤焦盘面再度走强，一方面受山西暴雨影响，短期供应仍在低位，另一方面钢厂限产有所放松，燃料需求小幅回升，焦煤、焦炭现货价格持稳，削弱了 10 月份的下跌预期，盘面继续反弹修正贴水幅度。长期仍需关注四季度煤矿增产现状和钢厂限产的持续性，11-12 月煤焦供求有再度转向均衡的可能，影响盘面后续空间。盘面表现仍旧偏强，操作上观望或短多思路，而盘面波动性仍旧较大，JM2201 接近 3700、J2201 接近 4000 需防范高位回调风险。

镍系: 短期镍价将回归现实消费驱动，关注金九银十旺季消费需求表现。操作上，镍短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。

动煤: 近期动煤大涨更多是受短期事件影响所致，目前受山西强降雨影响临时性停产煤矿基本恢复，动煤期价拉涨的持续性可能不会太强。操作上，已有多头逢高逐步减持，没有持仓投资者短线交易为主。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、IMF：增长风险倾向于下行，包括可能出现的新型冠状病毒变异，更持久的供需不匹配，通胀压力 价格压力可能促使货币政策更快地正常化，并收紧金融环境，从而损害新兴市场。对 2022 年全球经济增长的预测不变，为 4.9%，将 2021 年全球经济增长预期从 7 月份的 6.0% 下调至 5.9%，预计今年欧元区 GDP 增速为 5.0%。（此前预计为 4.6%）预计今年美国 GDP 增速为 6.0%。（此前预计为 7.0%）。预计 2022 年美国 GDP 增速为 5.2%。（此前预计为 4.9%）

2、欧元区 10 月 ZEW 经济现况指数 前值 22.50 实际值 15.90。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、美国 8 月 NFIB 小型企业信心指数创今年 3 月以来新低。

4、亚洲开发银行公布的一项调查报告，由于新冠肺炎疫情给贸易和供应链造成了冲击，2020 年全球贸易融资缺口较两年前的调查增加了 15%，至 1.7 万亿美元。调查显示，近三分之一受访企业认为“融资难”仍是接下来一年里的主要障碍。

【国内宏观基本面信息】

1、中汽协：9 月，汽车产销分别完成 207.7 万辆和 206.7 万辆，环比分别增长 20.4%和 14.9%，同比分别下降 17.9%和 19.6%。

【重要行业资讯】

1、发改委：我国有序放开全部燃煤发电电量上网电价

国家发展改革委发布关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知。有序放开全部燃煤发电电量上网电价，将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，扩大为上下浮动原则上均不超过 20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮 20%限制。有序推动工商业用户全部进入电力市场，按照市场价格购电，取消工商业目录销售电价。鼓励地方对小微企业和个体工商户用电实行阶段性优惠政策。保持居民和农业用电价格稳定。各地要优先将低价电源用于保障居民、农业用电。

2、发改委：避免对电力用户和发电企业进行不合理行政干预

通知提出，避免不合理行政干预，各地要严格按照国家相关政策要求推进电力市场建设、制定并不断完善市场交易规则，对电力用户和发电企业进入电力市场不得设置不合理门槛，不得组织开展电力专场交易，对市场交易电价在规定范围内的合理浮动不得进行干预，保障市场交易公平、公正、公开。

3、受山西强降雨影响临时性停产煤矿基本恢复

自 10 月 2 日强降雨以来，山西太原、晋中、长治、晋城、临汾、运城等 6 个市辖区内的部分生产煤矿受强降雨影响，自行采取了临时的紧急停产撤人措施。截至目前，除 4 座煤矿仍处于停产状态外，其他煤矿都已恢复生产。总体来看，这次强降雨虽导致部分煤矿临时紧急停产，但停产时间很短，不会对山西煤炭保供造成明显影响。

4、BDI 指数连续第三个交易日下滑

波罗的海干散货运价指数周二下跌 110 点或 2%，至 5378 点，为连续第三个交易日录得下跌。海岬型船运价指数下跌 385 点或 3.9%，至 9590 点，日均获利下跌 3187 美元至 79535 美元。巴拿马型船运价指数上涨 29 点或 0.7%，至 3906 点，为连续二个交易日上涨，日均获利增加 257 美元至 35150 美元。超灵便型船运价指数上涨 30 点，至 3461 点，为六周新高。

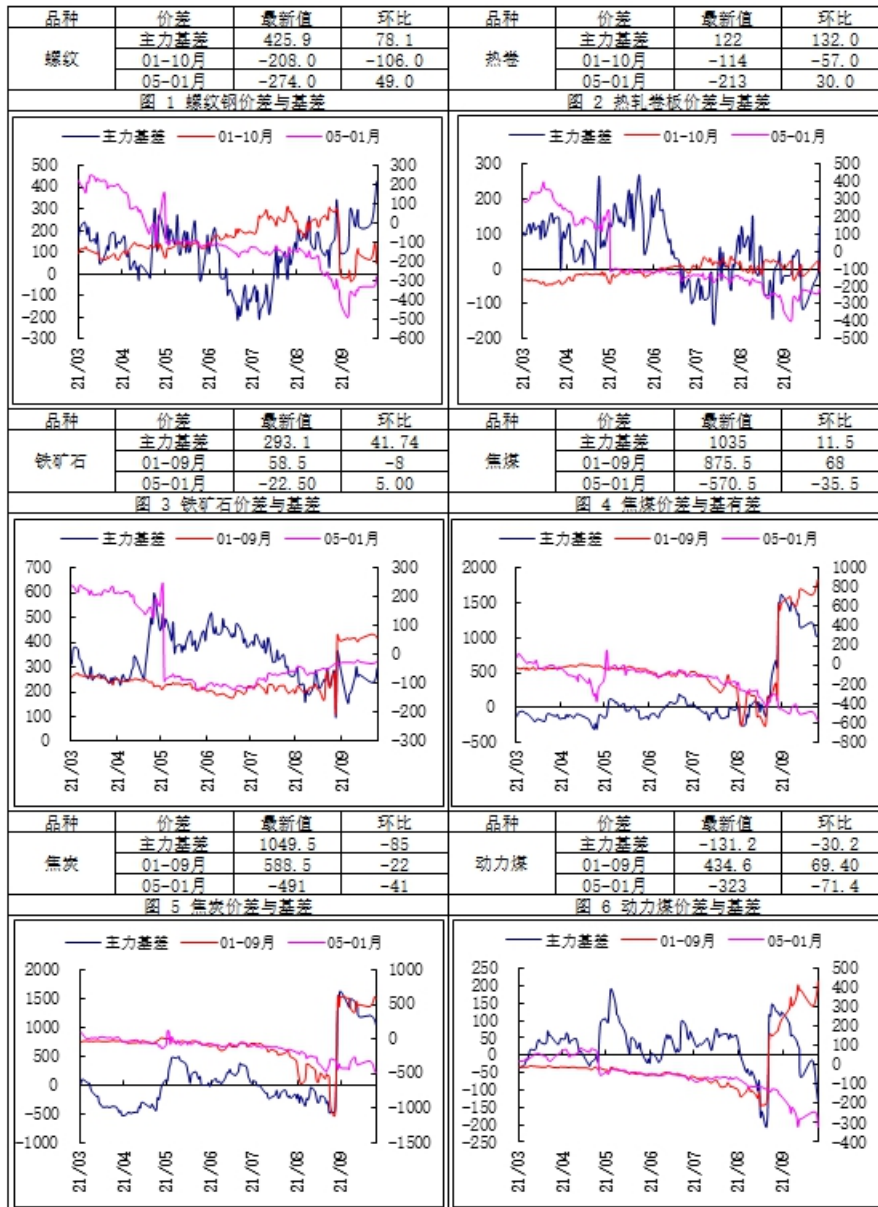
三、品种详情

品种	基本面分析										
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		5840	-30	焦煤	甘其毛道库提价		3500	0	
		上海		6010	-60		京唐港库提价：主焦煤		3840	0	
		广州		6340	-60		吕梁准一级冶金焦		4060	0	
	热轧卷板	天津		5810	-10	焦炭	邢台准一级冶金焦		4180	0	
		上海		5860	-20		唐山二级冶金焦		4160	0	
		乐从		5880	-20		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)		942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉		910	20	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)		2075	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)		128.50	-8.45						
	成材	<p>昨日成材价格大幅回落，螺纹 2101 合约收于 5517，热卷 2101 合约收于 5622。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 5300(-30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5950 元(-120)，热卷现货价格(4.75mm)5740 元(-120)。</p> <p>据中国工程机械工业协会数据，2021 年 9 月销售各类挖掘机 20085 台，同比下降 22.9%；其中国内 13934 台，同比下降 38.3%；出口 6151 台，同比增长 79%。</p> <p>据中汽协数据，中国 9 月份汽车销量 206.7 万辆，同比降 19.6%，环比增 14.9%；1-9 月累计汽车销量 1862.3 万辆，同比增 8.7%。</p> <p>昨日成材价格大幅回落，由于市场对此前强力限产将会放松产生预期。据 Mysteel 的统计，广东、广西、江苏目前的限电已有所放松，钢厂整体仍处于不饱和生产过程中，但预计建筑钢材产量将会有所回升。前期快速拉升的钢材价格动力不足，增产预期下钢材价格上行受阻，能否向上打开空间需关注钢材未来库存变动情况，短期建议观望。</p>									
铁矿石		<p>昨日进口铁矿石现货市场价格震荡运行，市场部分成交：青岛港：超特粉 575、580 元/吨；日照港：PB 粉 895、898(转水)元/吨，超特粉 583 元/吨；唐山两港 PB 粉报价 925 元/吨，纽曼粉报价 950 元/吨，混合粉报价 680 元/吨，超特粉报价 593 元/吨。</p> <p>江苏省内钢厂限电有所放松，目前高炉复产比较集中，但大部分都是不饱和生产，复产的电炉目前都在晚间错峰生产，而轧机目前因为用电负荷复产力度有限，大部分复产企业基本只能保持 1-2 条产线不饱和生产，除沙钢、永钢、中天、南钢外其他各企业成材的复产比例在 20%-50%不等，预计近期江苏省整体建筑钢材产量有明显的上升。</p> <p>10 月 4 日-10 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1126.7 万吨，环比上周减少 50.3 万吨，库存总量略低于今年的平均水平。</p> <p>夜盘铁矿石价格震荡运行，在能耗双控、采暖季限产以及冬奥会限产三个因素制约下，生铁产量持续低迷，同时，能耗双控下的限电限产政策在随着第三季度的结束会有边际放松，部分高炉复产，叠加海运费的大幅飙升，近期矿石价格低位反弹，但上方空间有限；供应端，澳巴发货稳中上升，铁矿到港量回暖；铁矿石中长周期下价格仍是空头格局下的易跌难涨，短期处于震荡状态，短线思路，上方关注 800-850 区间压力。</p>									
		焦	<p>现货市场，焦煤、焦炭价格暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 3350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3500 元/吨，澳</p>								

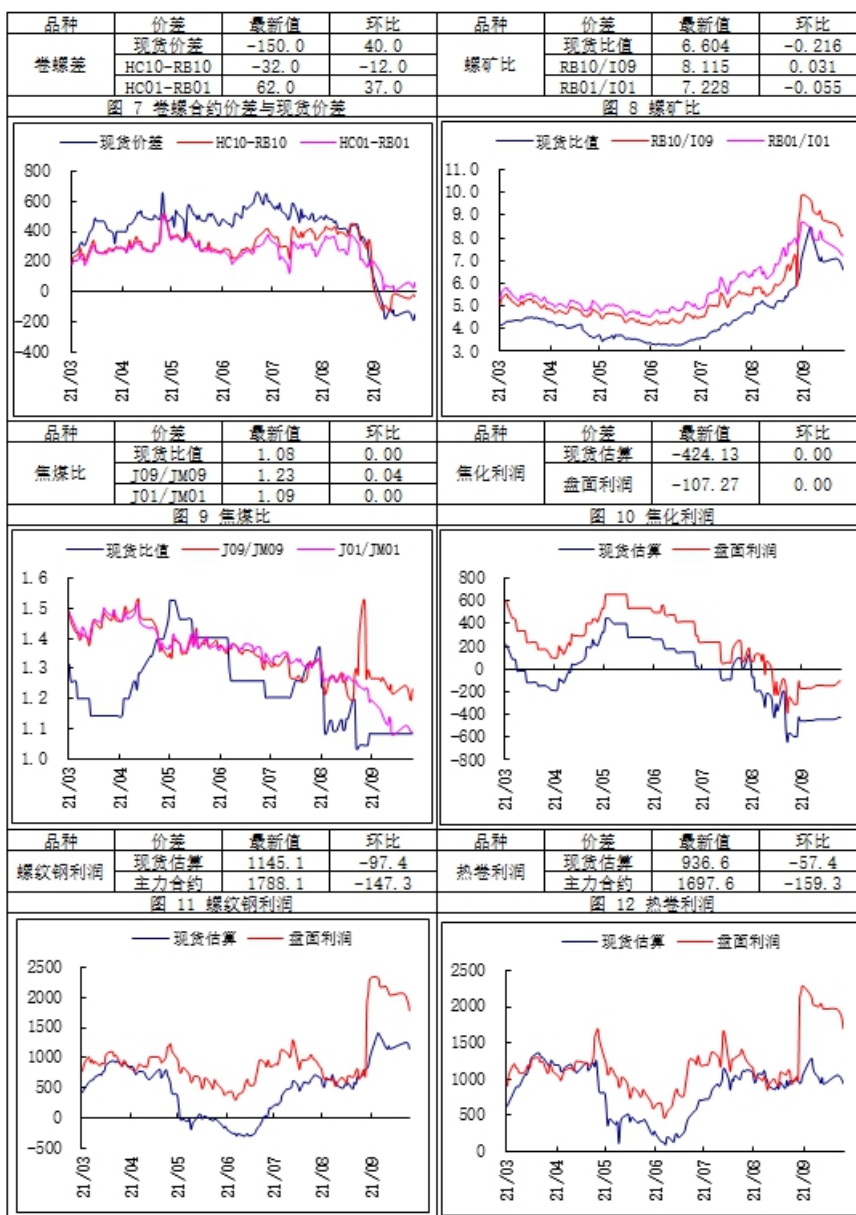
煤和焦炭	<p> 洲主焦到岸价 424.75 美元/吨；吕梁准一出厂价 4000 元/吨，唐山二级焦到厂价 4150 元/吨，青岛港准一焦平仓价 4300 元/吨。 </p> <p> 山西煤矿生产逐步恢复，停产煤矿减至 4 座，受发运不畅的影响，场地库存略有增加，前期高价主焦煤种有一定回调预期，不过配焦煤种受保供电煤影响价格相对坚挺。 </p> <p> 山西焦企原料采购及出货运输受阻，普遍有累库现象，部分焦企主动限产降库。江苏焦企开工会升值 50% 左右，山东焦企开工维持在 30-40%，江苏、山东钢厂同样处于停限产中，相对来说钢厂限产范围依然大于焦企。 </p> <p> 在山西省政府新闻办 12 日举行的新闻发布会上，山西省应急管理厅表示，山西省目前正在加紧推进停产煤矿复工复产。截至目前，大部分煤矿都已恢复正常生产，有 4 座煤矿尚未恢复，总体年产能 480 万吨。由于大部分煤矿停产时间较短，恢复生产较快，总体来说不会对山西省煤炭保供造成影响。 </p> <p> 国务院总理李克强 10 月 12 日同蒙古国总理奥云额尔登举行视频会晤。李克强强调，乐见两国扩大煤炭贸易规模，实现互利共赢。中方鼓励和支持两国企业按照市场原则和商业规则积极开展合作，以长期合理稳定的价格保证能源供应链通畅安全。 </p> <p> 广东、江苏钢厂限电略有放松，广东地区 21 家短流程企业，明确限电放松的企业有 14 家，占比 66%；江苏除沙钢、永钢、中天、南钢外其他各企业成材的复产比例在 20%-50% 不等，预计近期江苏省整体建筑钢材产量有明显的上升。 </p> <p> 近期煤焦盘面再度走强，一方面受山西暴雨影响，短期供应仍在低位，另一方面钢厂限产有所放松，燃料需求小幅回升，焦煤、焦炭现货价格持稳，削弱了 10 月份的下跌预期，盘面继续反弹修正贴水幅度。长期仍需关注四季度煤矿增产现状和钢厂限产的持续性，11-12 月煤焦供求有再度转向均衡的可能，影响盘面后续空间。盘面表现仍旧偏强，操作上观望或短多思路，而盘面波动性仍旧较大，JM2201 接近 3700、J2201 接近 4000 需防范高位回调风险。 </p>
镍和不锈钢	<p> 10 月 12 日，1#进口镍价格 145500 元/吨(-1050)；华南电解镍(Ni9996)现货均价 146850 元/吨(-1300)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 22000(/)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22550 元/吨(/)。 </p> <p> 截止 10 月 8 日，镍矿港口库存合计(10 港口)714.22 万吨(周+9.37)；2021 年 10 月 9 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 72.45 万吨，周环比上升 0.79%。其中冷轧不锈钢库存总量 40.81 万吨，周环比上升 1.02%，热轧不锈钢库存总量 31.64 万吨，周环比上升 0.49%。其中 200 系库存总量 16.60 万吨，周环比下降 4.64%，300 系库存总量 41.19 万吨，周环比上升 1.78%，400 系库存总量 14.65 万吨，周环比上升 4.69%。 </p> <p> 10 月 12 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 100 至 21400 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.5%至 12.5%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.5%至 10.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.1%至 4.1%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.6%至 12.0%。 </p> <p> 短期镍价将回归现实消费驱动，关注金九银十旺季消费需求表现。操作上，镍短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。 </p>
动	<p> 11 月 12 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 2142.5 元/吨(+106)；基差 634.7 元/吨(+6.4)。秦皇岛港库 </p>

煤	<p>存为 406 万吨(+1); 10 月 10 日, 六大发电集团日均耗煤量 75 万吨/日, 较 10 月 7 日上升 6 万吨/日。多头策略: 高处不胜寒——宏观面压力和行业政策调整。空头策略: 时机未到——多空矛盾较小且期货已有所反应。动煤国庆节后首个交易日一度大幅下挫, 但在消费需求短期释放和山西洪涝灾害影响下连续拉涨。近期动煤大涨更多是受短期事件影响所致, 目前受山西强降雨影响临时性停产煤矿基本恢复, 动煤期价拉涨的持续性可能不会太强。操作上, 已有多头逢高逐步减持, 没有持仓投资者短线交易为主。</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