

道通期货黑色日报（2021.10.18）

一、观点简述

成材：本周(10月11日-10月15日)成材价格呈现高位宽幅震荡走势。供应端进入十月后，部分区域前期限电因素有所放松，使得螺纹长流程产量较9月末有所恢复，热卷产量则仍维持之前水平，供应端的恢复使得钢材价格走弱，且表现出螺纹跌幅超过热卷的走势。需求端由于本周是十一长假后的第一周，补库需求使得表观消费量环比回升明显，钢材库存继续下降，对价格有所支撑。总的来看，供应较9月末回升但仍处在压产的大格局下，周度表观消费虽然环比回升但较往年同期水平表现明显疲弱，钢材的供需双弱格局仍然延续，库存缓慢去化。未来预计压产将持续，需求端的表现决定行情的走势，短期内仍然难以脱离高位震荡的格局。

铁矿：国庆期间江苏地区钢厂生产有所放松，近日又开始严控；京津冀及周边地区将对钢铁行业实行错峰生产，铁矿石中期矿石需求持续疲弱，宽松格局仍将延续；本周港口库存攀升至1.39亿吨，后期库存仍将持续累积，年内港口铁矿石库存或重返1.5亿吨上方；矿石延续弱势格局，海运费的大幅上涨提升了价格的中枢，短期价格低位弱势震荡，短空操作。

煤焦：上周焦煤库存再度下滑，一方面山西煤矿生产受暴雨影响，山东气煤转向电煤供应，焦煤供应下滑；另一方面钢厂、焦化厂开工较节前有所恢复，焦煤需求回升。焦煤现货价格持稳也直接支撑焦炭价格，因焦企利润负值，成本支撑显著。不过焦煤供应仍在回升，山西煤矿逐步复产，蒙煤进口增加，10中下旬焦煤、焦炭价格仍有下调的可能，仍将压制盘面小幅贴水现货。操作上观望为主，如现货继续持稳，则盘面将再获反弹修复的基础。

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、美国9月零售销售环比增加0.7%，此前市场预期值为-0.2%，意外超出预期，前值0.7%。并且8月份的数据从环比增长0.7%上修至+0.9%。

2、10月密歇根大学消费者信心指数降至71.4，创2011年以来第二低，不及预期的73.1，9月终值为72.8。分项数据方面，现况指数降至77.9，为2020年4月以来的最低水平；预期指数降至67.2。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、美国白宫：目前美国每个月大约有 60 万个工作岗位，而新增就业人数仅为 6 万人。

4、欧洲央行管委维勒鲁瓦：物价压力应该是暂时的，全球经济不处于滞胀状态，欧洲央行的工具箱在面临压力时需要灵活性。

【国内宏观基本面信息】

1、《求是》杂志刊发高层重磅文章《扎实推动共同富裕》，在“加强对高收入的规范和调节”一章中，提出“要积极稳妥推进房地产税立法和改革，做好试点工作”。

2、李克强：继续采取措施防止大宗商品价格上涨向供应链下游传导，保证民用电价格稳定

3、央行开展 5000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，精准对冲到期量；操作利率为 2.95%，维持前值不变。这是央行连续第二个月等量平价续做 MLF。市场人士分析认为，四季度央行或将出台更多结构性政策工具。

4、住建部拟加强预售资金监管，目前文件正在起草中，现阶段正要求各地方住建部门汇报相关意见及建议。

【重要行业资讯】

1、双休日河北唐山普碳方坯价格下跌，全国各地市场建筑钢市稳中有跌

西本讯 双休日，河北普碳方坯出厂价格累计下跌 50 元（周六稳，周日跌 50 元）报 5200 元/吨，环比上周日累计下跌 130 元/吨。全国在营业市场建筑钢价或稳或跌：东北、华北钢厂补跌，部分市场下调，华东、华中、华南和西南等地钢厂托市，但市场交易偏淡，价格偏弱。

2、煤炭运销协会：煤炭市场供需形势将逐步改善

中国煤炭运销协会预计，随着主产区煤炭产能加快释放，预计后期煤炭供应将保持增长，煤炭需求增速将有所回落，煤炭市场供需形势将逐步改善，市场煤价格将高位波动运行。据悉，10 月 1-13 日，协会重点监测煤炭企业日均煤炭产量 693 万吨，比 9 月日均增长 4.5%，重点企业煤炭产销势头良好，煤炭增产增供效果逐步显现。

3、海运价格短暂回调

此前集装箱一箱难求，运价一路飞涨，供应链中断是众多外贸企业出口难的主要问题。但是十月份以来，连续上涨 15 个月的海运费首次出现下滑，义乌也迎来一波发货潮。义乌港共有仓储面积 43 万平方米，从义乌市场采购的货物中，有 1/3 从这里发往全球。每年九十月份是义乌外贸订单出货的旺季。

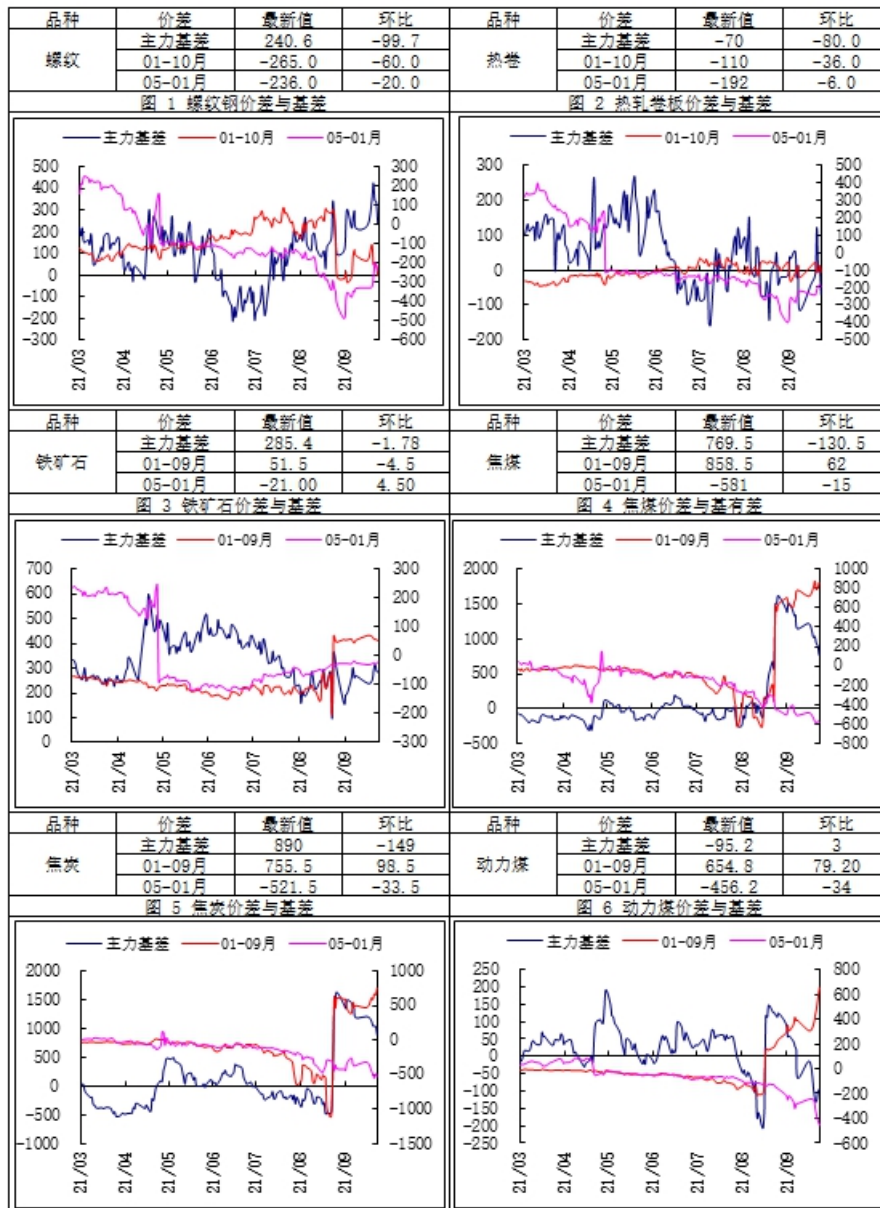
三、品种详情

品 种	基本面分析
--------	-------

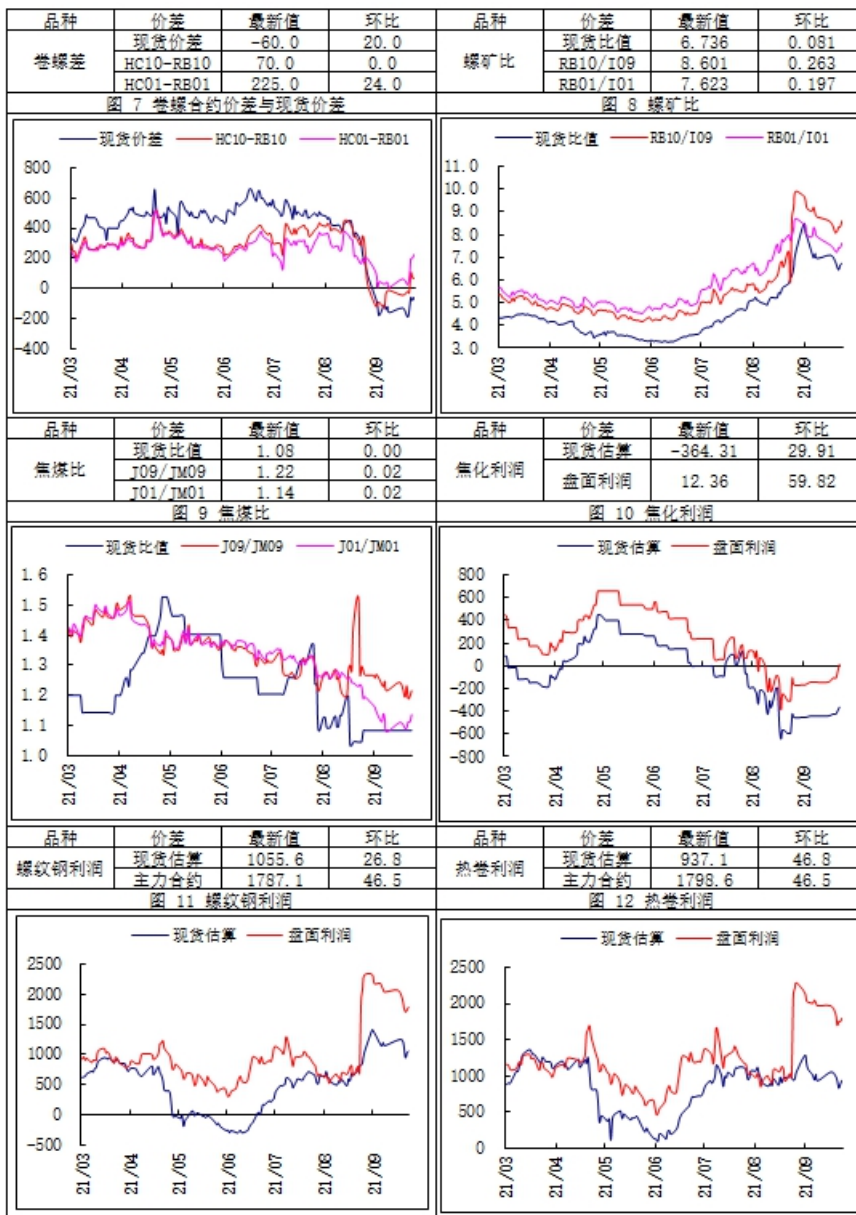
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化
	螺纹钢	天津	5700	10	焦煤	甘其毛道库提价	3400	-50
		上海	5840	10		京唐港库提价：主焦煤	3840	0
		广州	6170	-20		吕梁准一级冶金焦	4060	0
	热轧卷板	天津	5760	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0
上海		5780	30	唐山二级冶金焦		4160	0	
铁矿石	乐从	5810	20	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0	
	青岛港61.5%PB粉	867	-9		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	2425	150	
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	126.00	0.00					
成材	<p>本周(10月11日-10月15日)成材价格呈现高位宽幅震荡走势。供应端进入十月后，部分区域前期限电因素有所放松，使得螺纹长流程产量较9月末有所恢复，热卷产量则仍维持之前水平，供应端的恢复使得钢材价格走弱，且表现出螺纹跌幅超过热卷的走势。需求端由于本周是十一长假后的第一周，补库需求使得表观消费量环比回升明显，钢材库存继续下降，对价格有所支撑。总的来看，供应较9月末回升但仍处在压产的大格局下，周度表观消费虽然环比回升但较往年同期水平表现明显疲弱，钢材的供需双弱格局仍然延续，库存缓慢去化。未来预计压产将持续，需求端的表现决定行情的走势，短期内仍然难以脱离高位震荡的格局。</p>							
铁矿石	<p>全国45个港口进口铁矿库存为13898.19，环比增478.89； 日均疏港量267.42降6.77。 247家钢厂高炉开工率78.07%，环比上周增加0.55%，同比去年下降10.34%； 高炉炼铁产能利用率80.66%，环比增加0.72%，同比下降12.25%； 钢厂盈利率88.74%，环比增加2.16%，同比下降1.30%； 日均铁水产量216.22万吨，环比增加1.92万吨，同比下降31.07万吨。 国庆期间江苏地区钢厂生产有所放松，近日又开始严控；京津冀及周边地区将对钢铁行业实行错峰生产，铁矿石中期矿石需求持续疲弱，宽松格局仍将延续；本周港口库存攀升至1.39亿吨，后期库存仍将持续累积，年内港口铁矿石库存或重返1.5亿吨上方；矿石延续弱勢格局，海运费的大幅上涨提升了价格的中枢，短期价格低位弱勢震荡，短空操作。</p>							
焦煤和焦炭	<p>现货市场，焦煤、焦炭价格持稳运行，受动煤保供影响，配煤价格有所上调，也带动焦煤价格持稳。山西介休1.3硫主焦3350元/吨，蒙5金泉提货价3500元/吨，澳洲主焦到岸价424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。 国家能源局于近日启动安徽、浙江等地迎峰度冬电力保供专项督查。本次督查主要针对电力供应紧张地区，范围涉及省级政府电力管理部门、地市级政府有关部门，延伸至基层供电企业和电力用户。 上周焦煤库存再度下滑，一方面山西煤矿生产受暴雨影响，山东气煤转向电煤供应，焦煤供应下滑；另一方面钢厂、焦化厂开工较节前有所恢复，焦煤需求回升。焦煤现货价格持稳也直接支撑焦炭价格，因焦企利润负值，成本支撑显著。不过焦煤供应仍在回升，山西煤矿逐步复产，蒙煤进口增加，10中下旬焦煤、焦炭价格仍有下调的可能，仍将压制盘面小幅贴水现货。操作上观望为主，如现货继续持稳，则盘面将再获反弹修复的基础。</p>							
镍和	<p>本周(10月11日-10月15日)1#进口镍价格145850元/吨(周+2350)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价148400元/吨(周+3900)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨21900(周+100)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格</p>							

不 锈 钢	<p>22450 元/吨(周+100)。</p> <p>截止 10 月 15 日，镍矿港口库存合计(10 港口)742.82 万吨(周+28.6)；2021 年 10 月 14 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 69.70 万吨，较上期（2021 年 10 月 9 日）下降 3.80%。</p> <p>10 月 15 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 50 元/吨至 21200 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.2%至 12.7%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.1%至 8.9%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.2%至 3.2%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.1%至 10.4%。</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。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。</p>
动 煤	<p>本周(10 月 11 日-10 月 15 日)，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 2292.5 元/吨(+460)；基差 600.5 元/吨(+30)。秦皇岛港库存为 408 万吨(+8)；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



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