道通期货黑色日报（2021.10.19）

一、观点简述

成材：成材供需两端继续保持双弱的状态，价格呈现宽幅震荡走势。9 月粗钢产量在限电限产的影响下大幅回落，1-9 月份的粗钢产量较上年同期增长 2%，10 月后虽然部分区域的限电政策放松，产量小幅回升，但四川、河南等地接连出台新的限电政策，预计粗钢压产的政策仍延续。需求端恢复不及往年同期水平，且今年冷冬预期，北方四季度消费或不及往年。钢材整体在供需双弱的现状下难有趋势性走势，震荡格局延续，观望或短线交易为主。关注后续压产延续性和需求端的变化。

铁矿：铁矿石中期矿石需求持续疲弱，宽松格局仍将延续，港口库存持续攀升至 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边际成本，短期价格低位弱势震荡，短空操作。

煤焦：受电煤保供影响，部分配焦煤产量受到影响，焦煤边际供求再度偏紧，上周焦煤库存下滑继续支撑现货价格持稳向好，成本支撑下，焦炭价格持稳。现货价格持稳带动盘面继续反弹修复贴水，目前焦炭仓单成本 4550 上下，J2201 夜盘上冲 4440，仍有部分贴水，短期料仍有一定反弹修复空间。未来关注 11-12 月份煤焦钢限产相对强弱及冬储备货力度，决定后续的上行空间。操作上 J2201 短多思路，继续冲高后需防范平水压力。

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：中下游低库存背景下，动煤消费需求季节性回升构成其价格上涨内在驱动力。与此同时，山西洪灾，陕西新冠疫情反复造成供给端不确定性升温。当前从价值角度动煤已经严重超涨，但是供求关系的短期不平衡可能仍将持续。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、报道称，高达 85%的美国受访者担心，供应链问题会导致基本物资短缺；正密切关注有关供应链的新闻的受访者比例也高达 75%。

【国内宏观基本面信息】

1、国家统计局公布数据显示，中国三季度 GDP 同比增长 4.9%。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，前三季度同比增长 9.8%。社会消费品零售总额 36833 亿元，同比增长 4.4%；比 2019 年 9 月份增长 7.8%，两年平均增速

[1]钢铁行业资讯来自西本新干线。

为 3.8%。全国固定资产投资（不含农户）397827 亿元，同比增长 7.3%，两年平均增长 3.8%，比 2019 年 1-9 月份增长 7.7%。工业增加值同比增长 3.1%，前值 5.3%，比 8 月份回落 2.2 个百分点。1－9 月份，全国房地产开发投资 112568 亿元，同比增长 8.8%；比 2019 年 1－9 月份增长 14.9%，两年平均增长 7.2%。

2、国民经济综合统计司司长付凌晖：近期相关部门也出台了一系列措施来稳定和增加煤炭的供应和生产，相信下一阶段煤炭供应偏紧的状况会得到逐步改善。

3、十三届全国人大常委会第 31 次会议 10 月 19 日至 25 日举行，会议日程包括审议期货法草案等。

【重要行业资讯】

1、全球能源压力持续升温 OPEC+上月产油量再次未达目标

全球经济复苏之际，OPEC+的石油产量再次低于目标水平，加剧了供应短缺情况。知情人士透露，OPEC+上月产量比计划低了 15%，8 月和 7 月分别比计划低 16%和 9%。这反映了包括安哥拉，尼日利亚和阿塞拜疆在内的一些成员国由于缺乏投资，勘探和其他问题，无力将产量提高到商定的水平。

2、统计局：相信下一阶段煤炭供应偏紧的状况会得到逐步改善

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，前期由于部分产能释放受到一定的影响，煤炭市场供应有所偏紧。对此，中央高度重视，近期相关部门也出台了一系列措施来稳定和增加煤炭的供应和生产，相信下一阶段煤炭供应偏紧的状况会得到逐步改善。

3、中国将释放超 2 亿吨煤炭先进产能应对缺电

中国将释放超过 2 亿吨煤炭先进产能，以应对当前能源紧缺形势。国家矿山安监局近日表示，当前 153 处符合保供条件的煤矿，可增加产能约 2.2 亿吨/年。

4、波罗的海指数连跌七日

波罗的海干散货运价指数周一下跌 122 点或 2.5%，至 4732 点。海岬型船运价指数下跌 409 点或 5.3%，至 7358 点；日均获利下跌 3391 美元至 61026 美元。巴拿马型船运价指数上涨 26 点或 0.6%，至 4091 点；日均获利增加 234 美元至 36818 美元。超灵便型船运价指数上涨 19 点，至 3595 点，创 2017 年有统计以来新高。

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	5670	-30	焦煤	甘其毛道库提价	3400	0
	上海	5820	-20		京唐港库提价：主焦煤	3740	-100
	广州	6150	-20	焦炭	吕梁准一级冶金焦	4060	0
热轧卷板	天津	5760	0		邢台准一级冶金焦	4180	0
	上海	5730	-50		唐山二级冶金焦	4160	0
	乐从	5800	-30	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	866	-1		广州港库提价:澳洲煤（Q5500）	2425	0
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	124.15	-1.30				

成	成材：昨日成材价格宽幅震荡，螺纹 2101 合约收于 5398，热卷 2101 合约收于 5638。现货方面，18 日唐

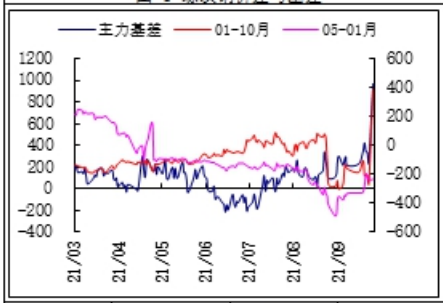
材	山普方坯出厂价报 52500（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5800 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)5780 元（-20）。 中国第三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5%，前值 7.9%；9 月社会消费品零售总额同比增长 4.4%，预期 3.5%，前值 2.5%；9 月全国城镇调查失业率为 4.9%，比 8 月份下降 0.2 个百分点。 9 月，中国粗钢产量大幅下降，降至 7375 万吨，这是 2018 年 3 月份以来我国粗钢月产量的最低值（剔除其中 1 月~2 月份合并统计因素）；同比大幅下降 21.2%，同比连续 3 个月负增长，环比下降 11.4%，环比连续 4 个月下降。9 月粗钢日均产量 245.8 万吨，环比下降 8.5%。9 月中国分别生产生铁 6519 万吨、钢材 10195 万吨，同比分别下降 16.1%、14.8%。 成材供需两端继续保持双弱的状态，价格呈现宽幅震荡走势。9 月粗钢产量在限电限产的影响下大幅回落，1-9 月份的粗钢产量较上年同期增长 2%，10 月后虽然部分区域的限电政策放松，产量小幅回升，但四川、河南等地接连出台新的限电政策，预计粗钢压产的政策仍延续。需求端恢复不及往年同期水平，且今年冷冬预期，北方四季度消费或不及往年。钢材整体在供需双弱的现状下难有趋势性走势，震荡格局延续，观望或短线交易为主。关注后续压产延续性和需求端的变化。
铁矿石	昨日进口矿价格震荡运行，交投情绪一般，贸易商随行就市，钢厂按需采购；青岛港：PB 粉 855 元/吨成交(上午)， 超特粉 530 元/吨成交;日照港：超特粉 530，535 元/吨成交， 巴混 930 元/吨成交，SP10 粉 583 元/吨成交;岚桥港 超特粉 530 元/吨成交；曹妃甸纽曼粉 890 元/吨，京唐港纽曼粉 900 元/吨，905 元/吨。 10 月 11 日-10 月 17 日，中国 45 港铁矿石到港总量 2262.2 万吨，环比减少 194 万吨；北方六港到港总量为 1148.4 万吨，环比减少 209.8 万吨。 9 月，中国粗钢产量大幅下降，降至 7375 万吨，这是 2018 年 3 月份以来我国粗钢月产量的最低值（剔除其中 1 月~2 月份合并统计因素）；同比大幅下降 21.2%，同比连续 3 个月负增长，环比下降 11.4%，环比连续 4 个月下降。9 月粗钢日均产量 245.8 万吨，环比下降 8.5%。9 月中国分别生产生铁 6519 万吨、钢材 10195 万吨，同比分别下降 16.1%、14.8%。 铁矿石中期矿石需求持续疲弱，宽松格局仍将延续，港口库存持续攀升至 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边际成本，短期价格低位弱势震荡，短空操作。
焦煤和焦炭	现货市场，焦煤需求好转，价格稳中趋涨，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。 各地情况，山西河北焦企开工略有下滑，华东焦企开工小幅回升，但增量有限，近期新增江苏部分钢厂收到通知，执行停减产，供需均自高点下滑。焦煤方面，山西临汾地区受前段时间暴雨影响发运，焦企到货不佳，现均有补库需求，市场情绪好转，部分低硫主焦小幅上涨，同时受电煤价格上涨影响，吕梁、忻州地区配焦煤种价格上涨 100-352 元/吨不等。 发改委称，经严格安全评估，9 月份以来允许 153 座煤矿核增产能 2.2 亿吨/年，相关煤矿已陆续按核定产

	能生产，四季度可增产 5000 万吨以上。煤炭日产量创今年新高。近日全国煤炭日产量达到 1150 万吨以上，比 9 月中旬增加 150 万吨以上。 受电煤保供影响，部分配焦煤产量受到影响，焦煤边际供求再度偏紧，上周焦煤库存下滑继续支撑现货价格持稳向好，成本支撑下，焦炭价格持稳。现货价格持稳带动盘面继续反弹修复贴水，目前焦炭仓单成本 4550 上下，J2201 夜盘上冲 4440，仍有部分贴水，短期料仍有一定反弹修复空间。未来关注 11-12 月份煤焦钢限产相对强弱及冬储备货力度，决定后续的上行空间。操作上 J2201 短多思路，继续冲高后需防范平水压力。
镍和不锈钢	10 月 18 日，1#进口镍价格 150650 元/吨(+4800)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 153125 元/吨(+4725)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21900(/)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22450 元/吨(/)。 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%。 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%。 据报道，位于新喀里多尼亚的矿业公司普罗尼资源（Prony Resources）近日宣布，已与特斯拉达成协议，成为特斯拉的主要镍供应商，特斯拉将从该公司购买约 4.2 万吨镍。 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。
动煤	10 月 18 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 2372.5 元/吨(+80)；基差 543.5 元/吨(-57)。秦皇岛港库存为 412 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。 近期国家发展改革委会同有关方面多措并举，在保障安全生产的前提下，大力推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，煤炭增产增供取得明显成效。中国将释放超过 2 亿吨煤炭先进产能，以应对当前能源紧缺形势。国家矿山安监局近日表示，当前 153 处符合保供条件的煤矿，可增加产能约 2.2 亿吨/年。 中下游低库存背景下，动煤消费需求季节性回升构成其价格上涨内在驱动力。与此同时，山西洪灾，陕西新冠疫情反复造成供给端不确定性升温。当前从价值角度动煤已经严重超涨，但是供求关系的短期不平衡可能仍将持续。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。

三、期现市场跟踪

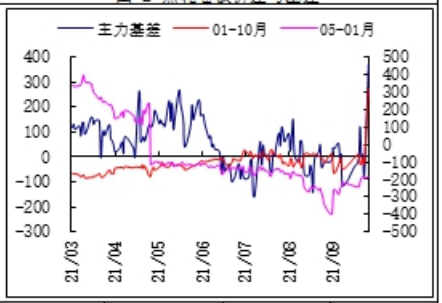
品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	970.0	729.4
	01-10月	392.0	657.0
	05-01月	-233.0	3.0

图 1 螺纹钢价差与基差



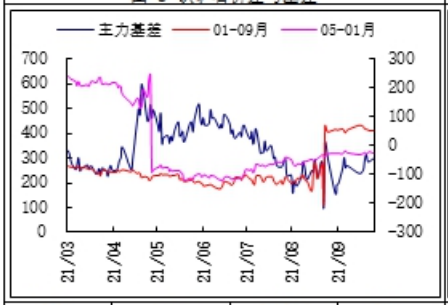
品种	价差	最新值	环比
热卷	主力基差	371	441.0
	01-10月	319	429.0
	05-01月	-185	7.0

图 2 热轧卷板价差与基差



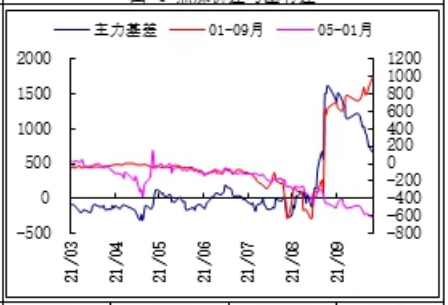
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	298.3	12.91
	01-09月	53	1.5
	05-01月	-26.00	-5.00

图 3 铁矿石价差与基差



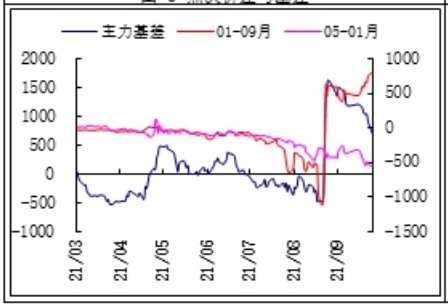
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	664.5	-105
	01-09月	986.5	128
	05-01月	-616.5	-35.5

图 4 焦煤价差与基有差



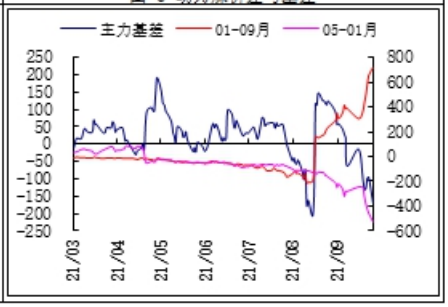
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	700	-190
	01-09月	803.5	48
	05-01月	-554.5	-33

图 5 焦炭价差与基差



品种	价差	最新值	环比
动力煤	主力基差	-169.4	-74.2
	01-09月	717.6	62.80
	05-01月	-524	-67.8

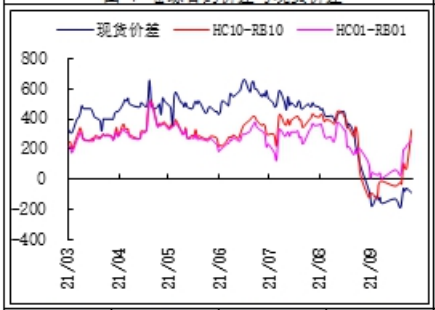
图 6 动力煤价差与基差



四、品种间比值及价差

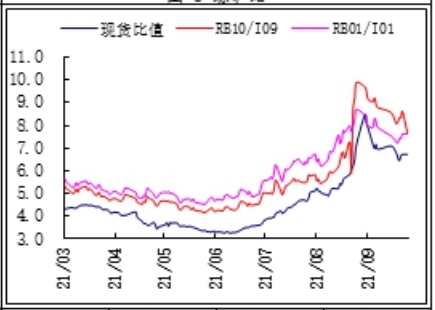
品种	价差	最新值	环比
卷螺差	现货价差	-90.0	-30.0
	HC10-RB10	329.0	259.0
	HC01-RB01	256.0	31.0

图 7 卷螺合约价差与现货价差



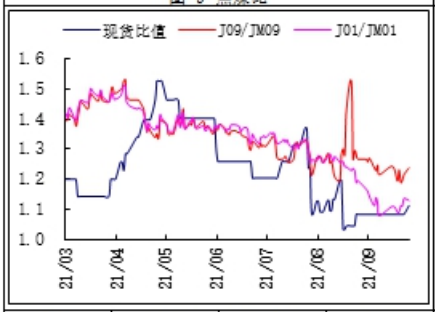
品种	价差	最新值	环比
螺矿比	现货比值	6.721	-0.015
	RB10/I09	7.644	-0.957
	RB01/I01	7.626	0.003

图 8 螺矿比



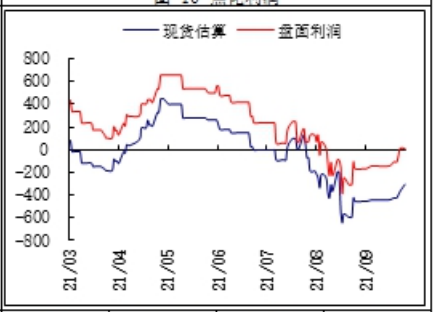
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	1.11	0.03
	J09/JM09	1.24	0.02
	J01/JM01	1.13	-0.01

图 9 焦煤比



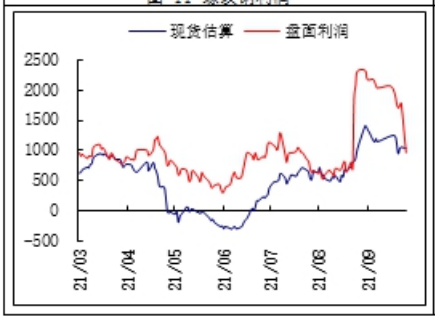
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-304.49	59.82
	盘面利润	12.36	0.00

图 10 焦化利润



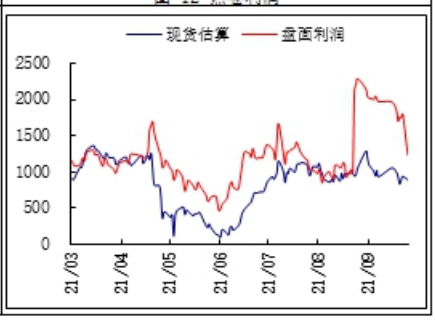
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	1037.5	-18.1
	主力合约	963.3	-823.8

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	889.0	-48.1
	主力合约	1233.8	-564.8

图 12 热卷利润



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