

## 道通期货黑色日报（2021.10.22）

### 一、观点简述

**成材：**成材价格昨日期现价格大幅下跌，螺纹期货价格尾盘封跌停，热卷跌幅超 6%。Mysteel 五大钢材周度产量虽然继续保持弱势，库存小幅下降，但总消费跌破 1000 万吨，与历史同期相比弱势明显。国家对煤炭价格加大调控力度，焦煤焦炭前两日均大幅回落，成材成本共同回落。两者作用叠加下，成材价格跟随上游成本回调。从成材目前的基本面看，仍然保持供需双弱的局面，各地的限产政策仍然持续，产量的预计仍将保持低位，但 9 月以来持续需求端的走低，对价格形成拖累。短期看成材价格或跟随上游原材料价格产生波动，但大幅走跌后，成材价格接近电炉成本，限产情况下价格进一步走跌难度较大。短期保持观望或短线操作，关注消费端的变动。

**铁矿：**昨日铁矿石价格大幅下跌，一方面是因为在国内钢厂持续限产，山东、山西、河北地区都有不同程度限产，政策方面也日趋加严，铁矿石需求持续疲弱，近期港口库存加速累库；另一方面是因为煤焦价格及其他大宗商品大幅下跌，市场恐慌情绪蔓延，且随着焦炭价格的下跌，矿石的结构性价差将有所修复；铁矿石市场弱势格局延续，价格将继续向下测试边际成本的支撑，逢高沽空。

**煤焦：**受政策干预价格的影响，煤焦盘面大幅回调。昨日公布的周度表需也明显下滑，黑色系协同下跌。不过煤焦现货报价仍旧稳定，基差再度拉大，低位料仍有支撑。短期关注煤、焦现货受政策影响的下滑幅度，现货价格位置绝对短期盘面水平。盘中波动较强，观望为主。

**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。国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施引发煤炭及相关产品期价闪崩，关注由此引发的市场悲观情绪影响。操作上，镍和不锈钢短期多单持有，逢低可小幅增持多单。

**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。此外，国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施，短期动煤市场政策风险进一步加剧。操作上，短期观望或短线交易。

### 二、今日要闻<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、美国 10 月 16 日当周首次申请失业救济人数 29 万人，前值 29.6 万人。在上周美国首申人数自去年 3 月以来首次低于 30 万人后，本周首申人数继续下降。

2、亚特兰大联储主席认为，引发价格压力的严重而广泛的供应链中断并不是暂时的已经非常明确；应该

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

取消 FOMC 在紧急情况下所采取的货币政策立场，从减少月度资产购买额开始。

3、高盛将该机构对民主党妥协的基线预测从之前的 2.5 万亿美元下调至 2 万亿美元左右，最初为 3.5 万亿美元。

### 【国内宏观基本面信息】

1、发改委：加快推进钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃等行业兼并重组。

2、21 日央行公告“为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕”，投放 1000 亿元逆回购，中标利率 2.2%，持平上次。9 月以来央行逆回购频繁放量，21 日是央行连续第二天进行千亿逆回购的操作。

### 【重要行业资讯】

1、淘汰煤炭计划可能难产 消息人士透露 G20 减排方案仍存分歧

在下周 G20 会议即将召开之际，消息人士对媒体透露，G20 各国在逐步淘汰煤炭和控制全球变暖在 1.5 摄氏度以内的问题上仍存在分歧。还有一些消息人士表示，G20 外交官几乎放弃了淘汰煤炭目标，退而求其次，他们呼吁停止对煤炭项目的国际融资。

2、商务部：前三季度我国汽车市场保持回稳向好发展态势

在 21 日商务部举行的例行发布会上，新闻发言人束珏婷表示：总体来看，前三季度我国汽车市场保持回稳向好发展态势，各项主要指标都超过了疫情前的水平。束珏婷表示，下一步，将继续深化汽车流通领域“放管服”改革，进一步激发汽车市场活力和内生动力；推动取消对二手车交易的不合理限制，进一步便利二手车异地交易；完善汽车流通管理相关制度，加快修订《二手车流通管理办法》《机动车强制报废标准规定》，进一步优化汽车消费环境。

3、发改委：严格能效约束推动重点领域节能降碳

国家发展改革委等部门发布关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见。目标到 2025 年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业 and 数据中心达到标杆水平的产能比例超过 30%，行业整体能效水平明显提升，碳排放强度明显下降，绿色低碳发展能力显著增强。到 2030 年，重点行业能效基准水平和标杆水平进一步提高，达到标杆水平企业比例大幅提升，行业整体能效水平和碳排放强度达到国际先进水平，为如期实现碳达峰目标提供有力支撑。

4、印尼煤炭产量目标因暴雨受阻

印度尼西亚由于近几个月接连的大雨导致主要煤矿的活动放缓，实现原定产量目标面临挑战。能源和矿产资源部在 4 月份将其 2021 年的产量目标从最初的 5.5 亿吨目标上调至创纪录的 6.25 亿吨，比 2020 年的产量高出 11%，增加的供应主要用于出口。但能源部数据显示，截至 9 月，产量同比仅增长 8.7%，至约 4.58 亿吨，而出口与去年相比下降 4.6%，至 2.3 亿吨。

5、波罗的海指数跌至近一个月低位

波罗的海干散货运价指数周四下跌 98 点或 2.1%，至 4653 点。海岬型船运价指数下跌 357 点或 4.9%，至 6918 点；日均获利减少 2959 美元至 57374 美元。巴拿马型船运价指数上涨 68 点或 1.6%，至 4304 点；日均获利增加 609 美元至 38737 美元。超灵便型船运价指数上涨 6 点，至 3624 点，创 2017 年有统计以来新高。

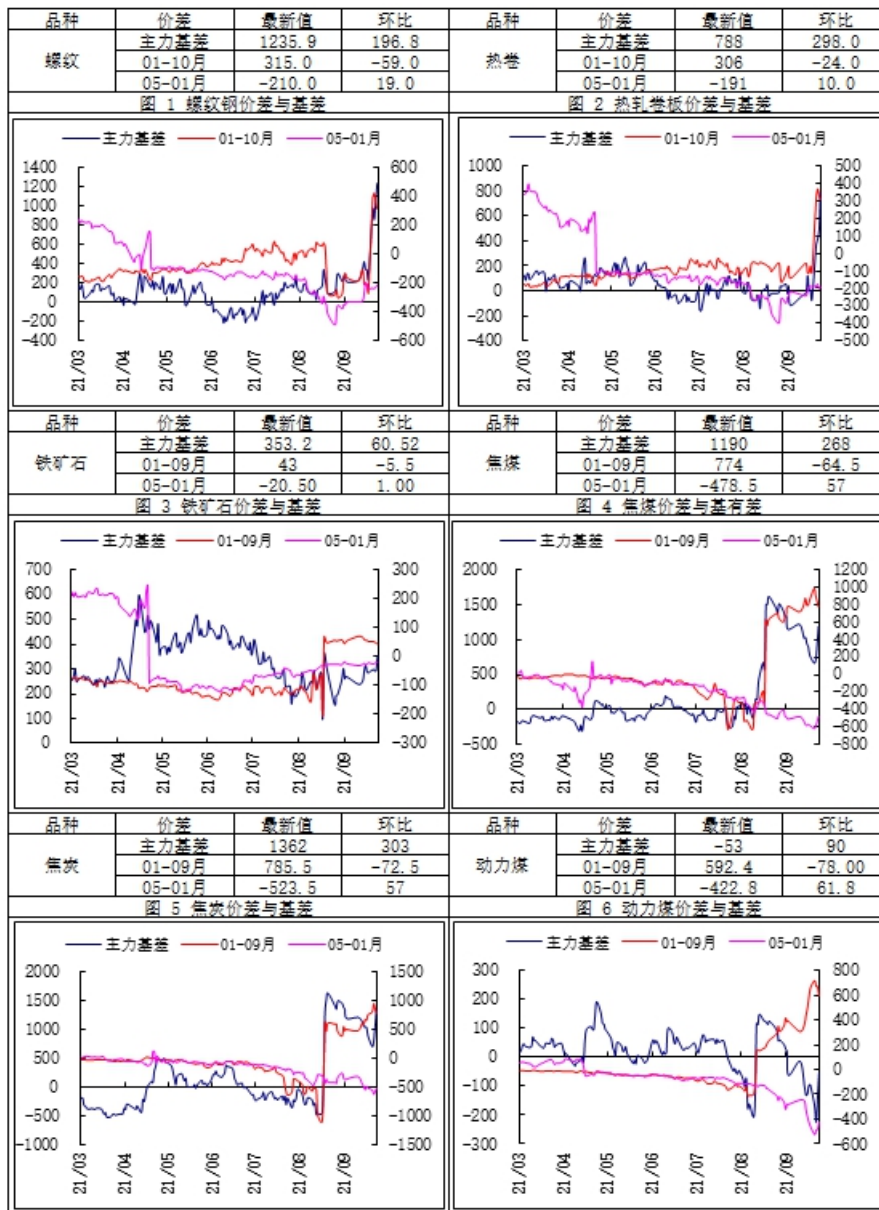
### 三、品种详情

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	5620	-50	焦煤	甘其毛道库提价	3400	0	
		上海	5720	-70		京唐港库提价：主焦煤	3740	0	
		广州	6050	-70		吕梁准一级冶金焦	4060	0	
	热轧卷板	天津	5730	-20	焦炭	邢台准一级冶金焦	4180	0	
		上海	5750	40		唐山二级冶金焦	4160	0	
		乐从	5780	30		秦皇岛平仓价：动力未煤（Q5500）	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	870	6	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	2575	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	117.50	-6.95					
	成 材	<p>成材：昨日成材大跌之后夜盘震荡运行，螺纹 2101 合约收于 4966，热卷 2101 合约收于 5354。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 5090（-80），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5590 元（-180），热卷现货价格(4.75mm)5610 元（-100）。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 878.87 万吨，周环比减少 35.11 万吨；五大品种钢材表观消费量 925.93 万吨，周环比减少 75.1 万吨；钢材总库存量 1716.17 万吨，周环比减少 47.06 万吨。其中，钢厂库存量 503.08 万吨，周环比减少 2.98 万吨；社会库存量 1213.09 万吨，周环比减少 44.08 万吨。</p> <p>根据 Mysteel 调研显示，因当前供电形势紧张，贵州钢厂限电再度升级。10 月 20 日部分钢厂被采取拉闸措施，目前多数钢厂生产异常，据统计贵州省目前在产 6 家钢企，日影响废钢用量约 1.5 万吨。钢厂生产受限严重，钢厂对废钢需求疲软，开始下调废钢价格，下调幅度在 110-300 元/吨。</p> <p>江西发改委、江西省工信厅、国网江西电力公司联合发布江西省高耗能企业轮停方案。对钢厂影响：目前已有多家本地钢厂有接到限电通知，钢厂会实行错峰生产，例如安排在用电高峰期换轧，或者小范围检修，以规避限电带来的影响，预计对大部分钢厂生产影响量较为有限。个别钢厂表示 21 日开始执行一天停两次。</p> <p>成材价格昨日期现价格大幅下跌，螺纹期货价格尾盘封跌停，热卷跌幅超 6%。Mysteel 五大钢材周度产量虽然继续保持弱势，库存小幅下降，但总消费跌破 1000 万吨，与历史同期相比弱势明显。国家对煤炭价格加大调控力度，焦煤焦炭前两日均大幅回落，成材成本共同回落。两者作用叠加下，成材价格跟随上游成本回调。从成材目前的基本面看，仍然保持供需双弱的局面，各地的限产政策仍然持续，产量的预计仍将保持低位，但 9 月以来持续需求端的走低，对价格形成拖累。短期看成材价格或跟随上游原材料价格产生波动，但大幅走跌后，成材价格接近电炉成本，限产情况下价格进一步走跌难度较大。短期保持观望或短线操作，关注消费端的变动。</p>							
		铁 矿	<p>昨日进口矿现货价格大幅走弱，交投情绪弱，钢厂观望意愿较强，采货明显减少；青岛港：超特粉 540 元/吨上午成交，超特粉 500、490 元/吨下午成交，PB 粉 818 元/吨下午成交，岚山港：乌克兰精粉 1135 元/</p>						

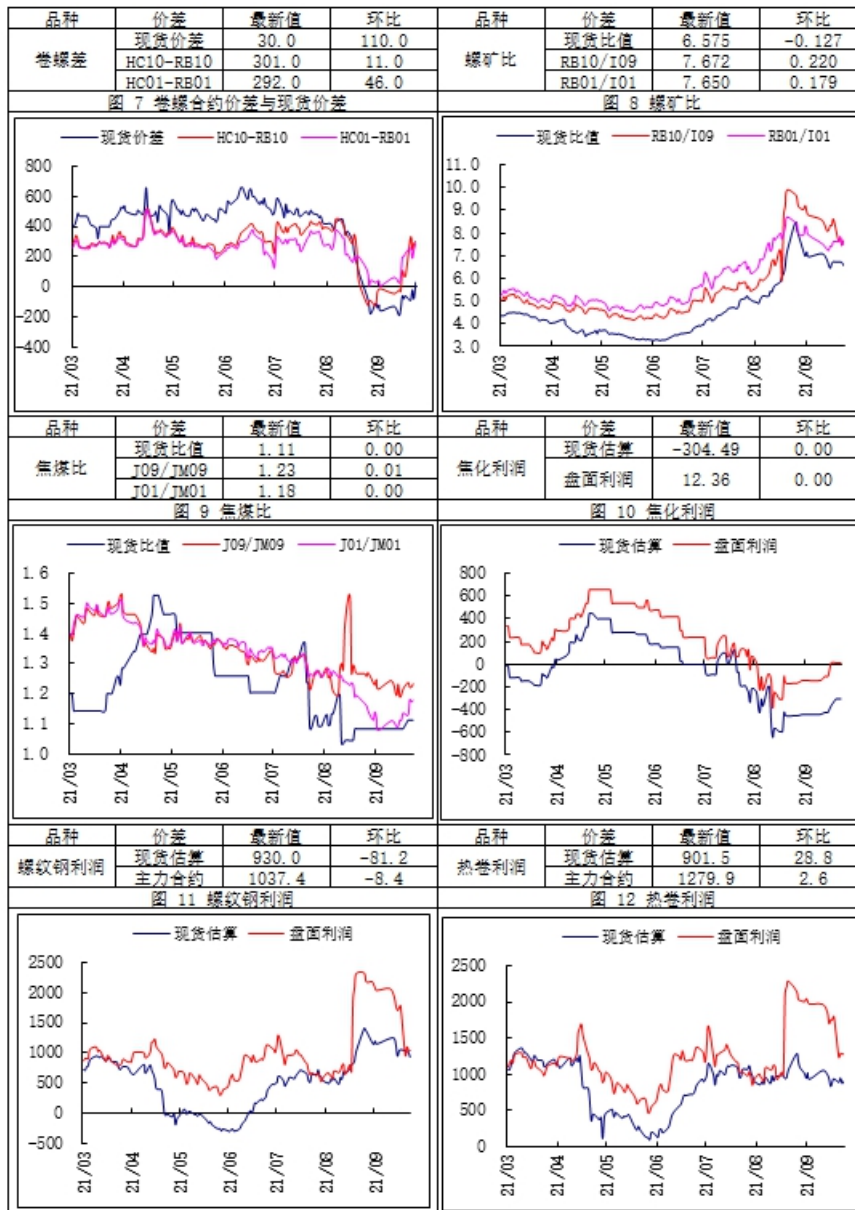
石	<p>吨上午成交，麦克粉 800 元/吨上午成交。</p> <p>武安决定启动强化管控措施，全市钢铁企业在执行生产调控措施的基础上，对所有在产烧结机加严管控：2 台以上在产烧结机的企业 20 日 21 时-27 日 9 时保留 50%台数生产；单烧结机生产的企业每日晚 22 时至早 10 时停产检修。</p> <p>临汾市秋冬季钢企错峰生产简析：10 月 21 日起，临汾区域内五大钢厂均有接受检查工作，经沟通得知，受限钢厂基本上于 20 日凌晨开始限产，也在积极的对轧线做另外的排产计划。本次限产总计日影响铁水产量约在 17000 吨，高炉日产能利用率降至 57%。</p> <p>昨日铁矿石价格大幅下跌，一方面是因为在国内钢厂持续限产，山东、山西、河北地区都有不同程度限产，政策方面也日趋加严，铁矿石需求持续疲弱，近期港口库存加速累库；另一方面是因为煤焦价格及其他大宗商品大幅下跌，市场恐慌情绪蔓延，且随着焦炭价格的下跌，矿石的结构性价差将有所修复；铁矿石市场弱势格局延续，价格将继续向下测试边际成本的支撑，逢高沽空。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，焦煤价格持稳运行，部分焦企提涨 100。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 428.5 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>按照《价格法》有关规定，为加强煤炭市场价格监管，研究对煤炭价格进行干预的具体措施，国家发展改革委迅速组织各地发展改革委、重点煤炭生产企业、贸易企业和用煤企业，开展煤炭生产、流通成本和价格专项调查，详细了解煤炭生产企业成本情况、销售价格等相关情况。</p> <p>受政策干预价格的影响，煤焦盘面大幅回调。昨日公布的周度表需也明显下滑，黑色系协同下跌。不过煤焦现货报价仍旧稳定，基差再度拉大，低位料仍有支撑。短期关注煤、焦现货受政策影响的下滑幅度，现货价格位置绝对短期盘面水平。盘中波动较强，观望为主。</p>
镍 和 不 锈 钢	<p>10 月 21 日，1#进口镍价格 159200 元/吨(+10650)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 161150 元/吨(+11000)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21900(+100)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22450 元/吨(+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 21 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 300 元/吨至 21300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.2%至 11.5%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.9%至 6.5%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.4%至-1.2%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.8%至 10.2%。</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。国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施引发煤炭及相关产品期价闪崩，关注由此引发的市场悲观情绪影响。操作上，镍和不锈钢短期多单持有，逢低可小幅增持多单。</p>
动 煤	<p>10 月 21 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 2492.5 元/吨(-100)；基差 905.1 元/吨(+68)。秦皇岛港库存为 435 万吨(+10)；10 月 17 日，六大发电集团日均耗煤量 69 万吨/日，较 10 月 10 日下降 6 万吨/日。</p> <p>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</p>

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。此外，国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施，短期动煤市场政策风险进一步加剧。操作上，短期观望或短线交易。

### 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