

## 道通期货黑色日报（2021.10.26）

### 一、观点简述

**成材：**成材盘面价格继续弱势下探，现货价格不同区域走势分化，华东部分地区及京津冀地区螺纹现货价格止跌企稳，其余地区仍然补跌下行，热卷现货跌幅收窄。从目前情况看，本年度金九银十的消费预期基本落空，需求端后续很难有阶段性的亮眼表现扭转当前疲弱格局；供应端压产仍将持续，但减产带来的利多效果边际下降。仍在供需两弱格局下的钢材价格预计将逐渐走弱，震荡空间下移。短期保持观望或日内短线操作。

**铁矿：**铁矿石价格延续震荡态势，限产持续，矿石需求疲弱，港口库存持续攀升至 1.4 亿吨上方，而海运费的大幅上涨提高了边际成本，短期市场低位弱势震荡，短线交易。

**煤焦：**伴随前期双焦价格的回调，基差再度拉大，部分消化政策对价格干预的预期。未来供求角度看，双焦累库和补库需求相对均衡，也限制价格的下跌幅度。盘面来看，双焦低点接近 60 天线有支撑表现，近期预计震荡走势，观望为主，关注需求走弱情况下钢厂对燃料库存的补库态度，及政策端对煤炭价格的压制力度。

**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。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：**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。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、美国财长耶伦周日表示，美国并没有失去对通货膨胀的控制，她预计通货膨胀水平将在明年下半年回归正常。

2、佩洛西表示，民主党人接近就总统拜登的社会支出法案达成协议。不得已将支出法案的规模从 3.5 万亿美元削减至 2 万亿美元或更少。

#### 【国内宏观基本面信息】

1、中国宣布开展房地产税改革试点，为期五年，财政部、税务总局起草试点办法；经济日报头版评论：真正降低地方对房地产的依赖。

2、国务院任命王建军为中国证券监督管理委员会副主席。

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、中国证券业协会就《股票公开发行并在北京证券交易所上市承销规范》向券商征求意见，券商需于10月27日前提交反馈意见。

4、国家发展改革委依规对煤炭等能源价格指数行为启动评估和合规性审查，赴中央企业调研推动煤炭增产保供。

### 【重要行业资讯】

#### 1、中汽协：9月乘用车销量比上月呈明显增长

据中国汽车工业协会统计分析，9月乘用车销量比上月呈明显增长，但由于同期基数较高，同比降幅较上月有所扩大。2021年9月，乘用车产销分别完成176.7万辆和175.1万辆，环比分别增长18.1%和12.8%，同比分别下降13.9%和16.5%，降幅比8月分别扩大2和4.8个百分点。2021年1-9月，乘用车产销分别完成1465.8万辆和1486.2万辆，同比分别增长10.7%和11.0%，增幅比1-8月继续回落4.5和5个百分点，累计增速继续大幅下降；与2019年同期相比，产销同比分别下降2.9%和2.7%，降幅比1-8月分别扩大0.4和1个百分点。

#### 2、浙江省发改委拟就出台高耗能企业阶梯电价惩罚性电价重大政策

浙江省发改委拟就出台高耗能企业阶梯电价惩罚性电价重大政策，进行社会风险评估，并形成评估报告。目前，浙江省发展改革委已经就社会风险评估工作发布相关项目采购公告。

#### 3、山西开展2021—2022年秋冬季错峰生产

为深入打好污染防治攻坚战，巩固蓝天保卫战成果，山西省现将通知2021-2022年秋冬季重点行业错峰生产工作，内容主要有：错峰生产的时间：从2021年11月1日—2022年3月31日；错峰生产范围：对钢铁、焦化、有色（电解铝、氧化铝）、铸造、化工（煤制氮肥、炭黑）、建材（砖瓦、耐火、陶瓷、石灰、水泥熟料及粉磨站）等重点涉气行业企业实施秋冬季错峰生产。

#### 4、BDI指数跌至逾一个月最低水平

波罗的海干散货运价指数周一跌至逾一个月最低水平，因海岬型和超灵便型船运价下挫。波罗的海干散货运价指数下跌153点或3.5%，至4257点，为9月17日以来最低。海岬型船运价指数大跌423点或6.8%，至5782点，为9月10日以来最低。海岬型船日均获利下跌3513美元，至47950美元。巴拿马型船运价指数上涨1点，至4328点，为逾11年来最高水平。巴拿马型船日均获利上涨7美元，至38952美。超灵便型船运价指数下跌37点，至3547点。

## 三、品种详情

品 种	基本面分析
--------	-------

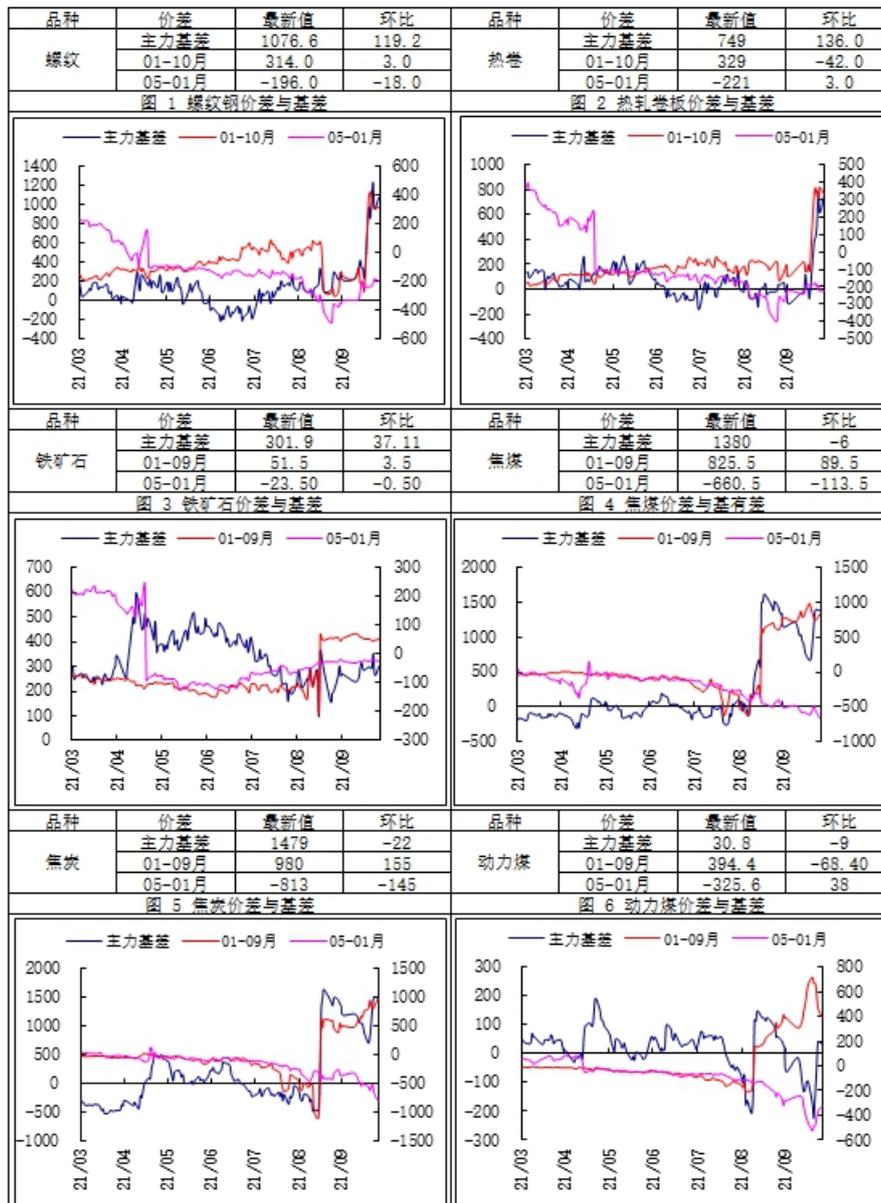
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化
	螺纹钢	天津	5410	-60	焦煤	甘其毛道库提价	3400	0
	上海	5420	40		京唐港库提价：主焦煤	3740	0	
	广州	5790	-100	焦炭	吕梁准一级冶金焦	4060	0	
热轧卷板	天津	5630	10		邢台准一级冶金焦	4180	0	
	上海	5600	50	动力煤	唐山二级冶金焦	4160	0	
	乐从	5610	60		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0	
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	850	30		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	2425	-100	
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	119.75	-0.60					

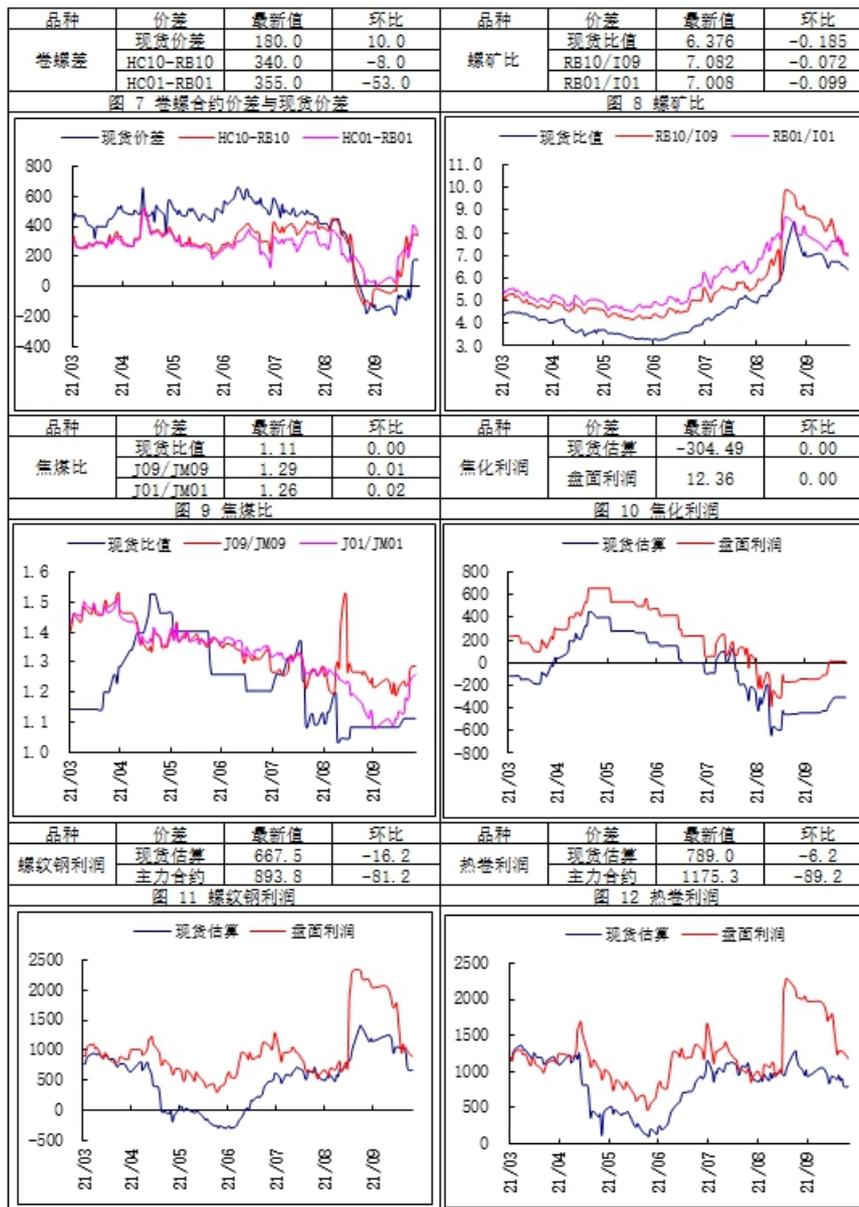
成材	<p>成材：昨日成材震荡弱勢运行，螺纹 2101 合约收于 4816，热卷 2101 合约收于 5198。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 4990（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5420 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)5540 元（-20）。</p> <p>据机构统计，1-10 月已发行新增地方债 34644 亿元，占全年新增债额度 44700 亿元的 77.5%，还剩下 10056 亿元新增地方债未发。截至 10 月 24 日，已披露的 11 月计划为 5050 亿元，其中新增专项债 4202 亿元。已披露的 12 月计划为 989 亿元，其中新增专项债 959 亿元。</p>
	<p>据中钢协数据显示，10 月中旬重点钢企粗钢日产 187.47 万吨，环比增长 0.08%、同比下降 13.74%；钢材库存量 1284.65 万吨，比上一旬增加 0.39 万吨，上升 0.03%。</p> <p>据中汽协，9 月，乘用车产销分别完成 176.7 万辆和 175.1 万辆，环比分别增长 18.1%和 12.8%，同比分别下降 13.9%和 16.5%，降幅比 8 月分别扩大 2 和 4.8 个百分点。</p> <p>成材盘面价格继续弱勢下探，现货价格不同区域走势分化，华东部分地区及京津冀地区螺纹现货价格止跌企稳，其余地区仍然补跌下行，热卷现货跌幅收窄。从目前情况看，本年度金九银十的消费预期基本落空，需求端后续很难有阶段性的亮眼表现扭转当前疲弱格局；供应端压产仍将持续，但减产带来的利多效果边际下降。仍在供需两弱格局下的钢材价格预计将逐渐走弱，震荡空间下移。短期保持观望或日内短线操作。</p>
	<p>昨日进口矿市场震荡运行，整体市场观望氛围浓郁，交投情绪不高，市场成交一般；唐山地区市场成交：曹妃甸 PB 粉 850/858 元/吨，罗伊山粉 750 元/吨，金布巴粉 760 元/吨，京唐港 PB 粉 842 元/吨，纽曼粉 880 元/吨；山东地区：日照港：PB 粉 855 元/吨成交；岚山港杨迪粉 670 元/吨成交，PB 粉 840 元/吨成交（清底）；麦克粉 780 元/吨成交。</p> <p>据中钢协最新数据显示，10 月中旬重点钢企粗钢日产 187.47 万吨，环比增长 0.08%、同比下降 13.74%；钢材库存量 1284.65 万吨，比上一旬增加 0.39 万吨，上升 0.03%。</p> <p>铁矿石价格延续震荡态势，限产持续，矿石需求疲弱，港口库存持续攀升至 1.4 亿吨上方，而海运费的大幅上涨提高了边际成本，短期市场低位弱勢震荡，短线交易。</p>
焦煤和焦炭	<p>现货市场，焦煤价格持稳，部分焦企对焦炭提涨 200 元/吨，焦钢再度博弈。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>各地情况，山西煤矿严格限制超产，因此虽然要求煤矿核增产能，短期产能没有明显变化，同时因保供电煤影响，焦煤供应依旧偏紧；焦炭方面，日产略有上浮，下游钢厂维持前期限产幅度，江苏地区部分钢厂复产，焦炭日耗提升，有增库趋势。</p>

	<p>山西对钢铁、焦化和有色（电解铝、氧化铝）等重点涉气行业企业实施秋冬季错峰生产。错峰生产时间为2021年11月1日-2022年3月31日。其中第一阶段2021年11月1日-2021年12月31日；第二阶段2022年1月1日-2022年3月31日。</p> <p>伴随前期双焦价格的回调，基差再度拉大，部分消化政策对价格干预的预期。未来供求角度看，双焦累库和补库需求相对均衡，也限制价格的下跌幅度。盘面来看，双焦低点接近60天线有支撑表现，近期预计震荡走势，观望为主，关注需求走弱情况下钢厂对燃料库存的补库态度，及政策端对煤炭价格的压制力度。</p>
<b>镍和不锈钢</b>	<p>10月25日，1#进口镍价格150050元/吨(-450)；华南电解镍(Ni9996)现货均价152200元/吨(+700)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨21700(-50)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格22250元/吨(-50)。</p> <p>截止10月22日，镍矿港口库存合计(10港口)766.30万吨(周+23.48)；2021年10月21日全国主流市场不锈钢社会库存总量65.73万吨，周环比下降5.68%。</p> <p>10月25日民营304四尺冷轧不锈钢价格涨50元/吨至21050元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率增0.3%至10.5%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率增0.4%至6.1%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率增0.5%至1.1%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率增0.4%至9.8%。</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>
<b>动煤</b>	<p>10月25日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价2100元/吨(-192.5)；基差794.4元/吨(133.1)。秦皇岛港库存为442万吨(-1)；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。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。</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