

道通期货黑色日报（2021.11.04）

一、观点简述

钢材：钢材价格随着煤炭铁矿的止跌走势有所企稳，当前现货价格已接近成本，支撑较明显。钢材当前基本面的来看，供应端限电影响逐渐减弱，压产主要集中在华北地区的环保限产，粗钢产量长期受到政策影响，但整体强度减弱；需求端“银十”证伪后，北方天气转冷进入淡季，消费难有支撑，关注价格回落后的需求是否有所释放。短期看恐慌程度有所缓解，钢材走势预计震荡调整，建议观望或短线操作。

铁矿：夜盘铁矿石价格再度回落，钢厂生产受限产政策影响，区域限产加严，成材价格走弱，钢铁利润压缩，矿石需求继续被压制，港口库存自9月底以来持续累库，近期库存已高于近五年同期，且在需求预期较弱下预计将持续累库，年内港口铁矿石库存或升至1.6-1.7亿吨上方，铁矿供过于求格局明显，弱势格局延续，延续逢高沽空思路。

煤焦：短期双焦价格受政策干预主导，目前动煤价格低点接近价格司讨论的价格区间，低位支逐步有支撑表现。但政策干预价格的背景下，反弹仍将受到很大压制，需耐心等待价格干预方案的明朗，同时关注焦煤价格的干预方式和实际下调幅度。此外，近期市场对于终端需求的担忧增强，也将压制盘面。双焦反弹后承压依旧明显，观望为主。

镍系：短期镍期价将回归现实消费驱动，但需关注黑色品种近期受政策影响下挫对市场情绪的影响。操作上，镍和不锈钢短期多单轻仓持有，注意仓位和风险控制。。

动煤：近期在政策的打压下，动力煤期价大幅下挫可以说已经超越行业供需面的范畴。后市随着秋冬季节供暖消费旺季的到来，在消费需求的支撑下期价将逐步趋稳。一方面，下跌支撑强劲；另一方面，上涨忌惮政策的打压。对于动力煤的行情短期可以说食之无味弃之可惜。操作上，短期观望或短线交易。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国10月ADP就业人数增加57.1万人，预期40万人，前值56.8万人。

2、北京时间周四凌晨02:00，美联储公开市场委员会（FOMC）将公布利率决议，半小时后，美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会。目前市场普遍预期，随着美联储在就业和通胀问题上取得“实质性的进一步进展”，美联储将于本月中旬、按照每月减少国债购买100亿、减少MBS购买50亿美元的步伐拉开缩减资产购买的序幕。

3、欧洲央行行长拉加德表示，由于通胀率仍然较低，欧洲央行明年不太可能提高利率，否认了市场认为在明年10月将采取行动的猜测。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

4、波罗的海干散货指数较 10 月高点 5650 点下跌近 50%，且为连续第十个交易日下跌。

5、OPEC+周四开会讨论政策，料将重新确认每月增产 40 万桶/日的计划。

【国内宏观基本面信息】

1、国常会：要帮助市场主体纾困，推动解决一些地方减税降费打折扣、大宗商品价格高涨推升成本、拖欠中小微企业账款等问题。面对经济新的下行压力和市场主体新困难，有效实施预调微调。

2、国家粮食和物资储备局相关负责人表示，我国秋粮收获接近尾声，全年丰收已成定局，产量将连续 7 年保持在 1.3 万亿斤以上，当前库存总量充足，处于历史高位。

3、乘联会：初步估算今年 10 月市场零售总体同比下降 12%。

【重要行业资讯】

1、国家发展改革委组织召开全国长协煤流向监管工作视频会议

国家发展改革委组织召开全国长协煤流向监管工作视频会议，介绍并部署煤炭中长期合同履行监测系统数据填报工作，委党组成员、秘书长赵辰昕强调，长协煤不仅是稳定市场的“压舱石”，更是发电、供热等关系国计民生重点领域用煤保障的“主力军”，强化长协煤流向监管、督促签约双方积极履约，对于做好今冬明春乃至今后能源保供工作具有重要意义。

2、山西、内蒙古、陕西严厉打击违规存煤场所

根据国家发展改革委等部门关于开展煤炭产地存煤场所清理整顿工作的部署，山西、内蒙古、陕西立即开展专项整治行动，通过设立举报电话、实地调查检查等方式，对本辖区内存煤场所进行全面摸排，分类加强监管和清理整顿，坚决清理取缔未经批准以及未办理用地、环保、安全等手续的存煤场所，严厉打击利用违规存煤场所囤积居奇、哄抬煤价等非法牟利行为，切实维护煤炭经营市场秩序。（国家发展改革委）

3、国家发改委：电厂存煤突破 1.1 亿吨

国家发展改革委会同有关部门全力推动煤炭增产增供，加强产运需衔接，不断提高电煤供应和调运能力，10 月份以来全国电厂供煤持续大于耗煤，存煤水平快速提升。11 月 2 日，全国电厂存煤突破 1.1 亿吨，较 9 月底增加超过 3100 万吨。尤其是 10 月 19 日以来，电厂供煤屡创新高，供煤大于耗煤最高达到 230 万吨，电厂存煤快速攀升，将有力保障发电供热用煤需求，确保人民群众温暖过冬。

4、BDI 指数跌至近五个月低点

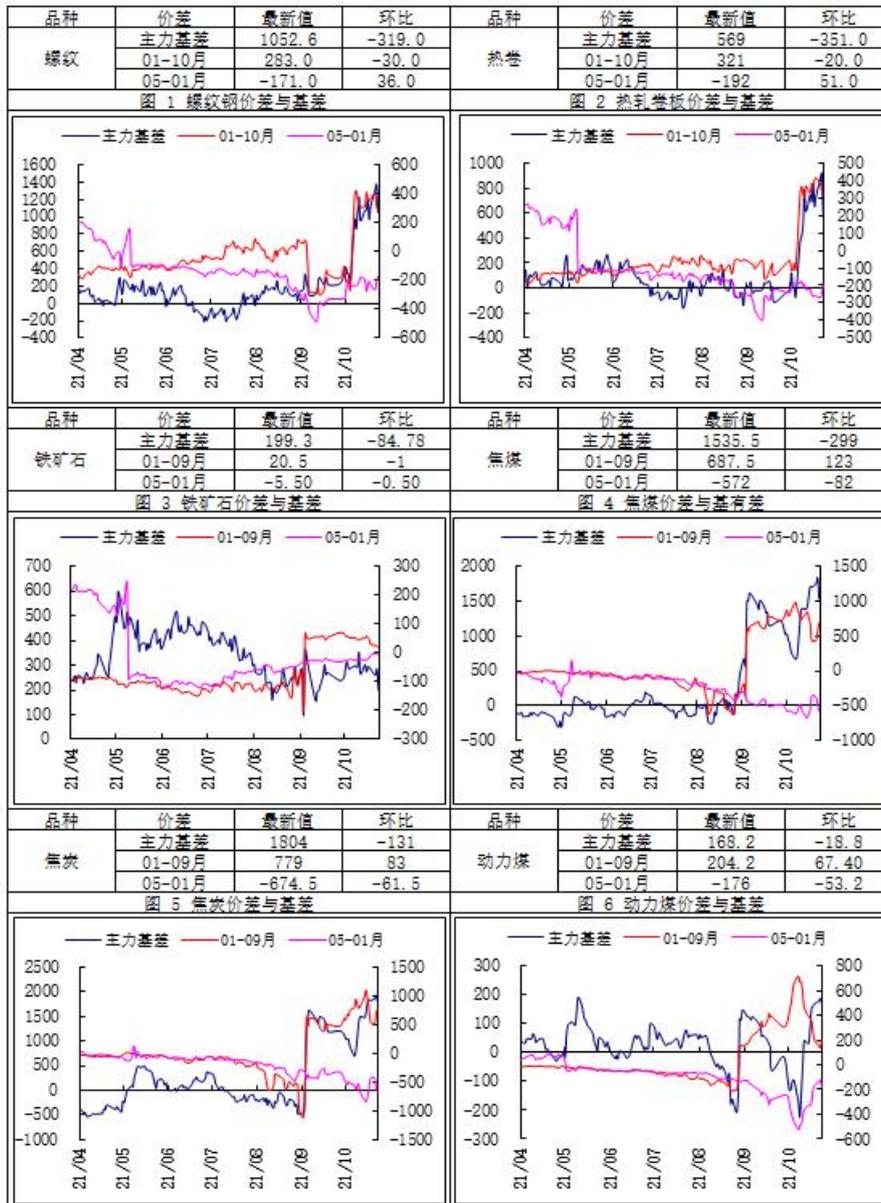
波罗的海干散货运价指数周三下跌至五个月来的最低水平，因各类型船舶运费走弱。波罗的海干散货运价指数跌 295 点，或 9.3%，至 2892 点，为 6 月 11 日以来最低水平。海岬型船运价指数下跌 461 点，或 12.3%，报 3275 点，为 6 月 10 日以来最低，海岬型船日均获利下降 3825 美元，至 27162 美元。巴拿马型船运价指数下跌 289 点，或 7.9%，至 3355 点，触及近三个月以来最低水平，巴拿马型船日均获利下降 2606 美元，至 30191 美元。超灵便型船运价指数下跌 191 点，至 2728 点，为 6 月 16 日以来最低。

三、品种详情

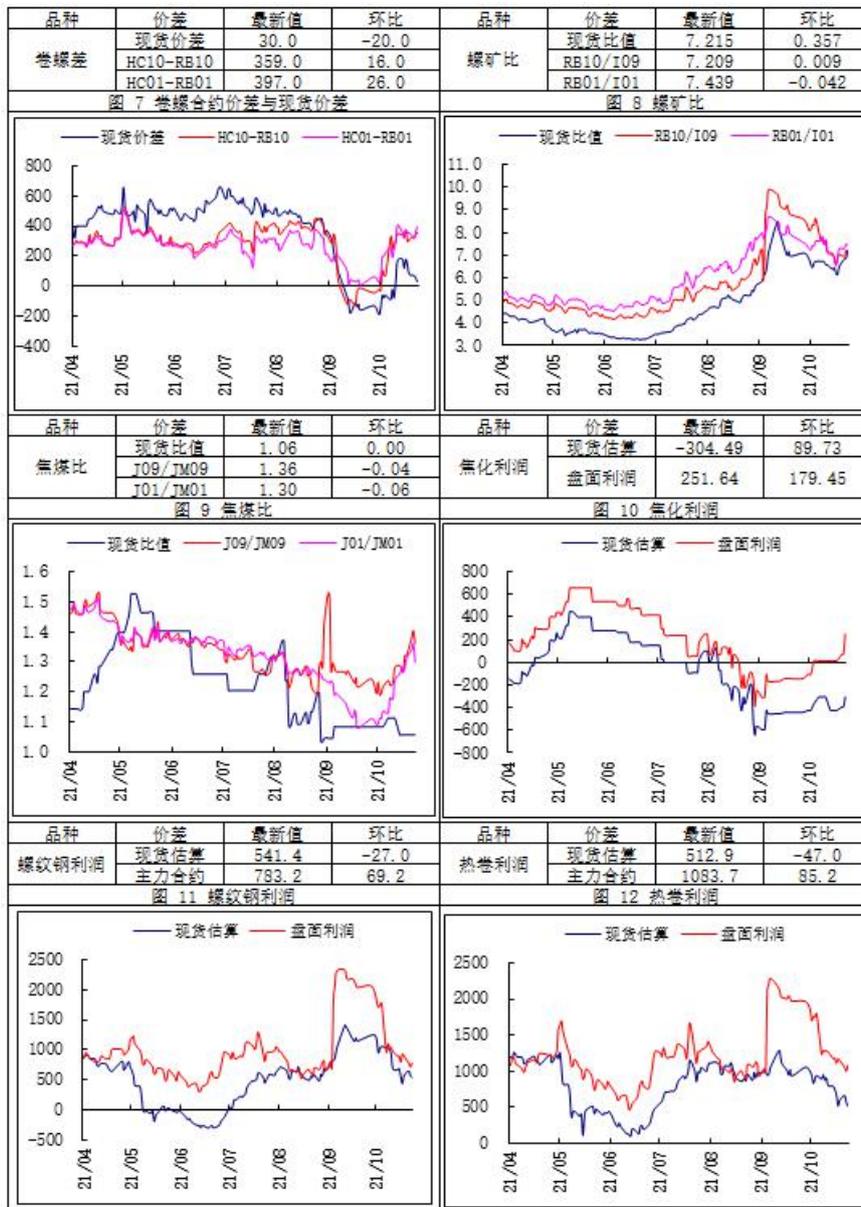
品种	基本面分析										
现货市场	品种		现货	价格	环比变化	品种		现货	价格	环比变化	
	螺纹钢	天津		5040	-100	焦煤	甘其毛道库提价		3200	-150	
		上海		5000	-130		京唐港库提价：主焦煤		3940	0	
		广州		5330	-100		吕梁准一级冶金焦		4060	0	
	热轧卷板	天津		5160	-100	焦炭	邢台准一级冶金焦		4180	0	
		上海		5030	-150		唐山二级冶金焦		4160	0	
		乐从		5090	70		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）		942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉		693	-55	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）		1675	-50	
		普氏指数62%Fe（美元/吨）		99.70	3.25						
	钢材	<p>钢材：昨日成材价格宽幅震荡，螺纹 2101 合约收于 4288，热卷 2101 合约收于 4689。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 4900（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5000 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)5100 元（+100）。</p> <p>中国 10 月财新服务业 PMI53.8，预期 53.1，前值 53.4。中国 10 月财新综合 PMI 为 51.5，前值是 51.4 乘联会数据显示，10 月第四周的市场零售达到日均 9.4 万辆，同比下降 15%，表现相对偏弱。相对今年 9 月的第 4 周下降 8%。初步估算今年 10 月总体同比下降 12%，零售走势较平淡。</p> <p>中指研究院最新数据显示，10 月全国 16 个监测的主要城市整体成交面积环比下降 7.4%，同比下跌 24.6%。一线城市整体成交面积环比上升 0.25%。二、三线城市方面，二线重点城市环比下降 16.44%，同比下降 34.6%。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 4044 元/吨，平均钢坯含税成本 5017 元/吨，周环比上调 134 元/吨，与 11 月 3 日当前普方坯出厂价格 4900 元/吨相比，钢厂平均毛利润-117 元/吨，周环比下调 194 元/吨。</p> <p>钢材价格随着煤炭铁矿的止跌走势有所企稳，当前现货价格已接近成本，支撑较明显。钢材当前基本面来看，供应端限电影响逐渐减弱，压产主要集中在华北地区的环保限产，粗钢产量长期受到政策影响，但整体强度减弱；需求端“银十”证伪后，北方天气转冷进入淡季，消费难有支撑，关注价格回落后的需求是否有所释放。短期看恐慌程度有所缓解，钢材走势预计震荡调整，建议观望或短线操作。</p>									
铁矿石		<p>昨日进口铁矿石价格震荡上行，唐山地区成交价格上涨 5-25 元/吨，唐山地区成交价：超特粉 400 元/吨，混合粉 495 元/吨；江内港报价有：PB 粉 770/元吨和 780 元/吨，卡拉加斯粉 990 元/吨，较昨日小幅上涨 20-25 元/吨。</p> <p>美联储发布 11 月议息会议声明，维持联邦基金目标利率 0%-0.25%不变。此外，一如市场预期给出削减 QE 时间表。节奏上，自本月起美联储将分 8 个月时间每月减少购买 100 亿美元美债与 50 亿美元 MBS，直至明年 6 月结束本轮 QE，与 9 月议息会议纪要给出的指引一致。</p> <p>夜盘铁矿石价格再度回落，钢厂生产受限产政策影响，区域限产加严，成材价格走弱，钢铁利润压缩，矿石需求继续被压制，港口库存自 9 月底以来持续累库，近期库存已高于近五年同期，且在需求预期较弱下预计将持续累库，年内港口铁矿石库存或升至 1.6-1.7 亿吨上方，铁矿供过于求格局明显，弱势格局延续，延续逢高沽空思路。</p>									

焦煤和焦炭	<p>现货市场，焦煤价格趋弱，部分低硫主焦价格下调 150-200 元/吨，中硫主焦价格暂不变，焦炭第一轮提降逐步落地，幅度 200 元/吨。山西介休 1.3 硫主焦 3350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3450 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>各地产销，受国家保供稳价影响，焦煤供应逐步增加，同时进口煤增加，焦煤边际供求继续宽松。内蒙受疫情影响限产力度逐步增大，同时随着山西地区运输恢复，焦企降库明显，库存往下游转移。</p> <p>根据国家发展改革委等部门关于开展煤炭产地存煤场所清理整顿工作的部署，山西、内蒙古、陕西立即开展专项整治行动，严厉打击利用违规存煤场所囤积居奇、哄抬煤价等非法牟利行为，切实维护煤炭经营市场秩序。</p> <p>国家发改委：继内蒙古伊泰集团、蒙泰集团、汇能集团和兴隆集团等多家民营企业主动下调坑口煤售价后，国家能源集团、中煤集团等国有企业也相继主动下调煤价。另外，全国 10 多家主要煤炭企业纷纷表态跟进，主动将主产地 5500 大卡动力煤坑口价格降至每吨 1000 元以下。煤炭市场供需形势将进一步改善。</p> <p>短期双焦价格受政策干预主导，目前动煤价格低点接近价格司讨论的价格区间，低位支逐步有支撑表现。但政策干预价格的背景下，反弹仍将受到很大压制，需耐心等待价格干预方案的明朗，同时关注焦煤价格的干预方式和实际下调幅度。此外，近期市场对于终端需求的担忧增强，也将压制盘面。双焦反弹后承压依旧明显，观望为主。</p>
镍和不锈钢	<p>11 月 3 日，1#进口镍价格 144150 元/吨(-2000)；华南电解镍(Ni9996)现货均价 146850 元/吨(-1050)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 21800(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 22100 元/吨(-)。</p> <p>截止 10 月 29 日，镍矿港口库存合计(10 港口)807.41 万吨(周+41.11)；2021 年 10 月 28 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 64.56 万吨，周环比下降 1.79%。其中冷轧不锈钢库存总量 37.78 万吨，周环比下降 1.62%，热轧不锈钢库存总量 26.78 万吨，周环比下降 2.03%。</p> <p>11 月 3 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 200 元/吨至 20100 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.0%至 8.1%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.9%至 1.8%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.3%至-1.3%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.9%至 5.4%。</p> <p>短期镍期价将回归现实消费驱动，但需关注黑色品种近期受政策影响下挫对市场情绪的影响。操作上，镍和不锈钢短期多单轻仓持有，注意仓位和风险控制。</p>
动力煤	<p>11 月 3 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1130 元/吨(-35)。秦皇岛港库存为 502 万吨(+1)；10 月 31 日，六大发电集团日均耗煤量 71.64 万吨/日，较 10 月 24 日上升 0.78 万吨/日。</p> <p>中央气象台预计，预计 11 月 4 日至 7 日，受寒潮影响，我国自西北向东南将有一次大风降温天气过程，部分地区有较强雨雪，东部海域有大风。此次寒潮天气过程具有影响范围广、降温幅度大、风力强等特点。</p> <p>近期在政策的打压下，动力煤期价大幅下挫可以说已经超越行业供需面的范畴。后市随着秋冬季供暖消费旺季的到来，在消费需求的支撑下期价将逐步趋稳。一方面，下跌支撑强劲；另一方面，上涨忌惮政策的打压。对于动力煤的行情短期可以说食之无味弃之可惜。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



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