

## 道通期货黑色日报（2021.12.07）

### 一、观点简述

**钢材：**上周钢材产量延续弱势小幅下降，表观消费量逆季节性回升，建材消费量回升明显，钢材库存大幅下降。需求方面，目前各地第三轮集中供地有所回暖，上海土拍有逾三成地块溢价成交，最高溢价率超过 9%，同时央行发声房地产中长期市场正常融资功能不会受到个别房企风险的影响，11 月房地产贷款进一步回升，预计未来需求端将保持恢复。供应方面短期看维持弱势，进入 12 月，由于减产任务的完成以及钢材利润的回升，产量有回升预期。钢材价格震荡偏强，操作延续 1-5 反套及 05 合约择低做多。关注需求端逆季节性恢复的持续性，及未来产量回升强度。

**铁矿：**夜盘铁矿石价格大副反弹，上周日均生铁产量再创年内新低，继根据市场调研，12 月中下旬会有东北、西南、华东等区域已经完成年度减产目标钢厂的复产，市场预期本周生铁产量阶段性见底；但在华北采暖季和冬奥会限产等因素影响下，预计铁水回升空间有限；澳巴发运平稳，海外发运在年度计划内仍有冲量驱动，港口库存继续累库至 1.55 亿吨，供应仍处于宽裕状态，铁矿供大于求的局面延续；市场更多表现为宽幅震荡，短线或波段交易。

**煤焦：**近期双焦供应低位，周度库存继续下滑，目前中下游库存明显低位，终端需求预期好转情况下，补库需求增强，现货价格止跌企稳，不排除现货价格小幅反弹来刺激供应的快速恢复。不过双焦产能相对充裕，开工率回升后仍可满足市场的燃料需求，限制现货反弹空间。短期焦炭提涨继续提振盘面，如落地对应仓单价格 2950，操作上可低吸高平思路，盘面平水现货后不宜追高。

**镍系：**在高通胀压力下，美联储货币政策正常化进程有望加速，这将给全球金融市场带来压力。同时，下游不锈钢消费需求弱于预期。操作上，短期观望或短线交易。

**动煤：**随着秋冬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。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、美国达拉斯联储公布的对得州 95 家制造商的调查显示，11 月份原材料价格指数涨至创纪录水平。
- 2、美国劳工部的一项调查显示，之前四周因新冠疫情没有找工作的美国人数量在 11 月有所下降，但仍远高于 100 万人。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1、央行官网刊登降准公告。公告称，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

决定于2021年12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.4%。释放1.2万亿资金

2、央行：此次降准的目的是加强跨周期调节，优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济。一是在保持流动性合理充裕的同时，有效增加金融机构支持实体经济的长期稳定资金来源，增强金融机构资金配置能力。二是引导金融机构积极运用降准资金加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约150亿元，通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。

3、中共中央政治局召开会议，会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。要强化知识产权保护。结构政策要着力畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性。要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。科技政策要加快落地，继续抓好关键核心技术攻关，强化国家战略科技力量，强化企业创新主体地位，实现科技、产业、金融良性循环

4、6日发布的《经济蓝皮书：2022年中国经济形势分析与预测》指出未来一段时期，全球经济将延续复苏走势，但复苏面临不确定性。预计2021年中国经济增长8.0%，2020~2021年两年平均增长5.1%。考虑到全球疫情仍在持续，预计2022年中国经济增长5.3%左右，2020~2022年三年平均增长5.2%，略高于2020~2021年两年平均增速。在执行房地产“三条红线”“两集中”政策过程中，积极推动房地产业“软着陆”，既要防止土地拍卖频繁流标、热点城市供地不足导致后期房价暴涨，又要防止四、五线城市房价过快下跌引发连带风险。

5、国家统计局公布的全国粮食生产数据显示，2021年全国粮食总产量13657亿斤，比上年增加267亿斤，增长2.0%，全年粮食产量再创新高，连续7年保持在1.3万亿斤以上。其中，秋粮产量10178亿斤，比上年增加191亿斤，增长1.9%。

### 【重要行业资讯】

#### 1、中钢协骆铁军：钢铁、煤炭行业要维护产业链供应链稳定运行

中国钢铁工业协会副会长骆铁军近日出席在山东日照召开的2022年度全国煤炭交易会并发表讲话。他指出，今年钢铁行业总体运行态势良好，呈现前高后低的特点，行业总体效益增加，但压力开始显现。下半年以来，行业利润率逐月下滑，10月当月钢协统计重点企业销售利润率已降至4.48%。面对新形势和新变化，骆铁军在会上提出3点建议：一是钢铁、煤炭行业要维护产业链供应链稳定运行。要进一步提高政治站位，争做保供稳价的“主力军、排头兵”。二是要完善焦煤中长期合同机制，保障兑现率。要把中长期合同作为保供稳价效果的“试金石”，并采取有效措施提高中长期合同的兑现率（数量和质量）。三是要理性看待钢铁、煤炭供需基本面的变化。遏制过度解读和炒作，着力构建合法合规、健康有序的市场秩序。

#### 2、美国对铁制建筑铸件启动第五次双反日落复审立案调查

12月1日，美国商务部发布公告，对进口自巴西、加拿大和中国的铁制建筑铸件启动第五次反倾销日落复审立案调查，对进口自巴西的铁制建筑铸件启动第五次反补贴日落复审立案调查。与此同时，美国国际贸易委员会（ITC）对此案启动第五次反倾销和反补贴日落复审产业损害调查，审查若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业构成的实质性损害是否将继续或再度发生。

### 3、BDI 指数升至逾一个月高位

波罗的海干散货运价指数周一升至逾一个月高位，因各类型船运费率悉数上升。波罗的海整体干散货运价指数上涨 64 点或 2.02%，至 3235 点，为 11 月 1 日以来最高。海岬型船运价指数上涨 105 点，或 2.3%，至近一个半月来最高的 4699 点。海岬型船日均获利上涨 874 美元，至 38970 美元。巴拿马型船运价指数上涨 84 点，或 2.7%，至 3212 点，为连续第 11 日上涨。巴拿马型船日均获利上涨 750 美元，至 28904 美元。超灵便型船运价指数上涨 21 点，至 2452 点，为 11 月 4 日以来最高。

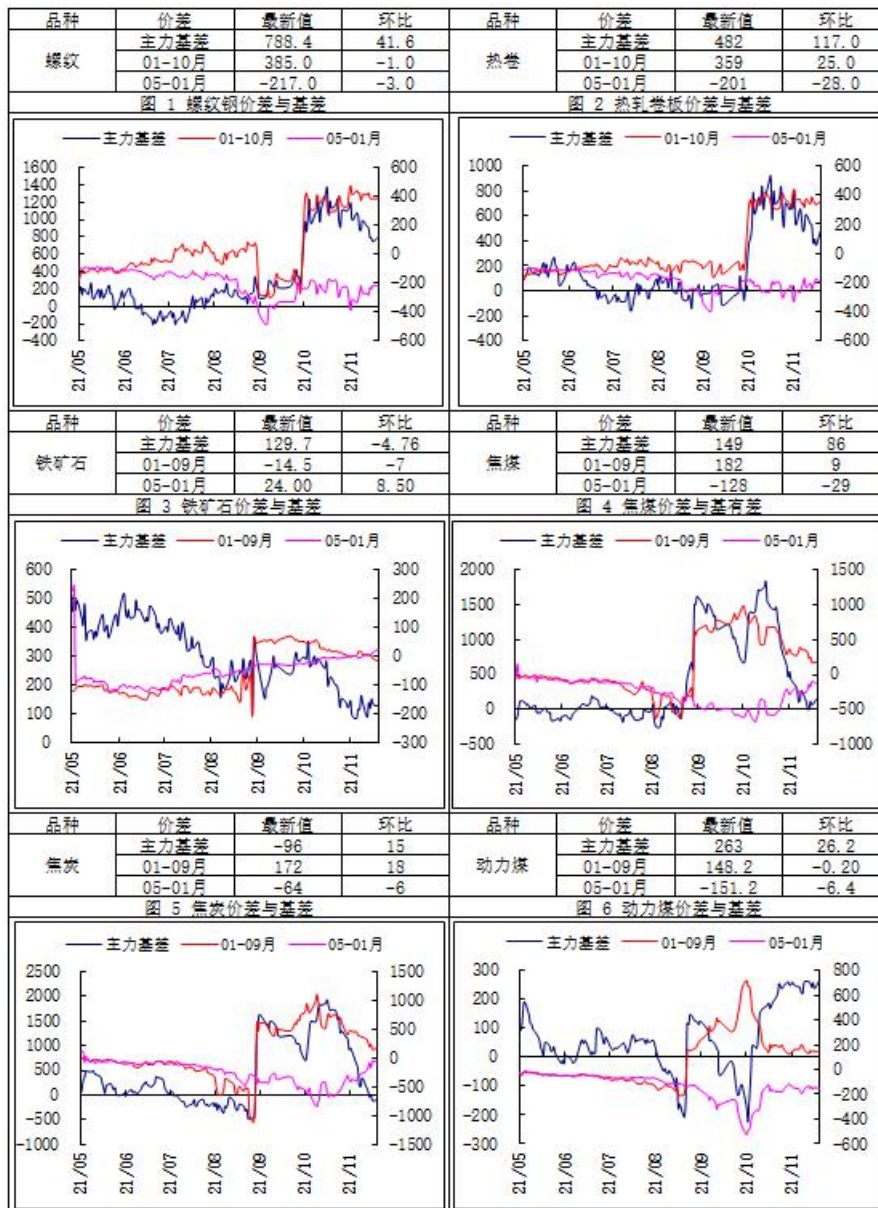
## 三、品种详情

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	4720	0	焦煤	甘其毛道库提价	1900	50	
		上海	4830	20		京唐港库提价：主焦煤	3490	0	
		广州	5200	30		吕梁准一级冶金焦	2460	0	
	热轧卷板	天津	4790	40	焦炭	邢台准一级冶金焦	2580	0	
		上海	4870	70		唐山二级冶金焦	2560	0	
		乐从	4940	50		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	663	-3	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1375	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	100.40	1.90					
	钢材	<p>钢材：钢材周五夜盘延续震荡上行，螺纹 2105 合约收于 4427，热卷 2105 合约收于 4619。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 4290（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4810 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)4850 元（+50）。</p> <p>国务院总理李克强：中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。</p> <p>央行：短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能。近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，一些中资房企开始回购境外债券，部分投资人也开始买入中资房企美元债券。</p> <p>11 月房地产贷款投放在 10 月大幅回升基础上，继续保持环比、同比双升态势，初步预计同比多增约 2000 亿元。</p> <p>上周钢材产量延续弱势小幅下降，表观消费量逆季节性回升，建材消费量回升明显，钢材库存大幅下降。需求方面，目前各地第三轮集中供地有所回暖，上海土拍有逾三成地块溢价成交，最高溢价率超过 9%，同时央行发声房地产中长期市场正常融资功能不会受到个别房企风险的影响，11 月房地产贷款进一步回升，预计未来需求端将保持恢复。供应方面短期看维持弱势，进入 12 月，由于减产任务的完成以及钢材利润的回升，</p>							

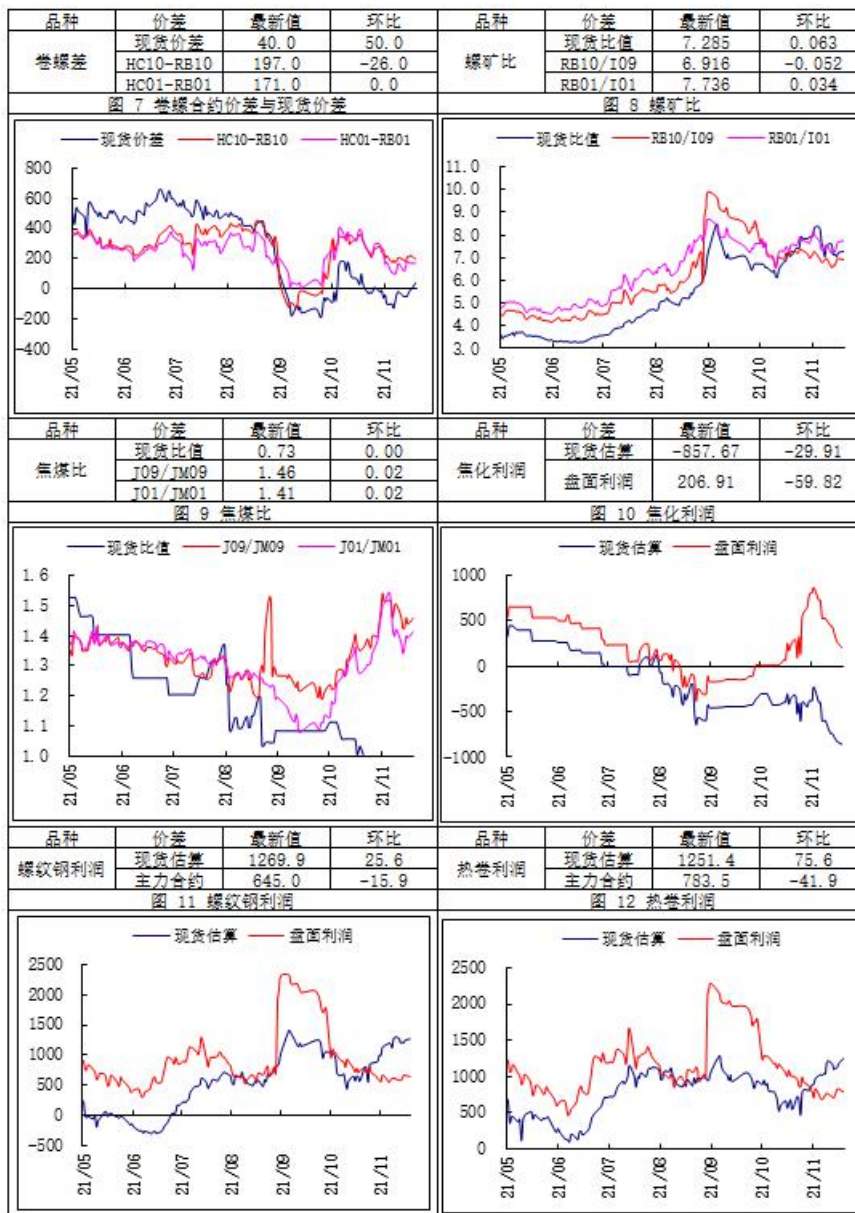
	<p>产量有回升预期。钢材价格震荡偏强，操作延续 1-5 反套及 05 合约择低做多。关注需求端逆季节性恢复的持续性，及未来产量回升强度。</p>
<b>铁 矿 石</b>	<p>昨日铁矿石港口现货价格指数：62%指数 685 涨 10，58%指数 523 涨 5，65%指数 805 涨 27。青岛港 PB 粉价格 673(约\$98.78/干吨)；纽曼粉价格 688(约\$99.97/干吨)；卡粉价格 810(约\$119.57/干吨)；超特粉价格 423(约\$61.52/干吨)。</p> <p>夜盘铁矿石价格大副反弹，上周日均生铁产量再创年内新低，继根据市场调研，12 月中下旬会有东北、西南、华东等区域已经完成年度减产目标钢厂的复产，市场预期本周生铁产量阶段性见底；但在华北采暖季和冬奥会限产等因素影响下，预计铁水回升空间有限；澳巴发运平稳，海外发运在年度计划内仍有冲量驱动，港口库存继续累库至 1.55 亿吨，供应仍处于宽裕状态，铁矿供大于求的局面延续；市场更多表现为宽幅震荡，短线或波段交易。</p>
<b>焦 煤 和 焦 炭</b>	<p>现货市场，部分焦企提涨 120 元/吨，主流市场暂无回应，焦煤价格稳中偏强，蒙煤价格持续上调。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨 (+100)，澳洲主焦到岸价 331 美元/吨；吕梁准一出厂价 2400 元/吨，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>产销方面，本周焦化开工率微增，焦炭价格暂时稳定，焦化心态好转，加之高价煤已基本消耗，部分焦企已着手提产；煤矿方面，优质主焦煤种经过前期降价，矿方出货顺畅，库存已降至低位，港口澳煤陆续通关中，进口蒙煤受疫情影响当前通关降至不足 100 车。</p> <p>为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%。此次降准共计释放长期资金约 1.2 万亿元。</p> <p>中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2022 年经济工作。会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。</p> <p>近期双焦供应低位，周度库存继续下滑，目前中下游库存明显低位，终端需求预期好转情况下，补库需求增强，现货价格止跌企稳，不排除现货价格小幅反弹来刺激供应的快速恢复。不过双焦产能相对充裕，开工率回升后仍可满足市场的燃料需求，限制现货反弹空间。短期焦炭提涨继续提振盘面，如落地对应仓单价格 2950，操作上可低吸高平思路，盘面平水现货后不宜追高。</p>
<b>镍 和 不 锈 钢</b>	<p>12 月 6 日，1#进口镍价格 149250 元/吨(+1100)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 151625 元/吨(+1475)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 18400(-300)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 18500 元/吨(-200)。</p> <p>截止 12 月 3 日，镍矿港口库存合计(10 港口)767.23 万吨(周-22.98)；2021 年 12 月 2 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.06 万吨，周环比下降 0.60%。其中冷轧不锈钢库存总量 41.45 万吨，周环比下降 4.77%，热轧不锈钢库存总量 29.61 万吨，周环比上升 5.88%。</p> <p>12 月 6 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 150 元/吨至 17000 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.5%至-2.0%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.1%至-9.1%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧</p>

	<p>利润率减 1.0%至-18.1%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.8%至-8.8%。</p> <p>在高通胀压力下，美联储货币政策正常化进程有望加速，这将给全球金融市场带来压力。同时，下游不锈钢消费需求弱于预期。操作上，短期观望或短线交易。</p>
<b>动煤</b>	<p>12月6日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1090 元/吨(周-)。秦皇岛港库存为 503 万吨(-10)；12月5日，六大发电集团日均耗煤量 78.84 万吨/日(-0.25)。</p> <p>11 月份，国家能源集团自产煤月完成 5128.6 万吨，再次突破 5000 万吨大关，较原纪录增加 94.6 万吨；商品煤销售月完成 6409.8 万吨，同比增加 426.4 万吨。电力热力可靠供应取得新成效。全月增库超 300 万吨，实现燃煤可用天数从 7 天到 10 天以内电厂的动态清零。</p> <p>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。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) 黄天罡，执业编号：F03086047(从业) Z0016471(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