

道通期货黑色日报（2021.12.08）

一、观点简述

钢材：国家全面降准落地，同时政治局经济会议中再提房地产，要求“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”，对房地产政策方面的边际宽松将持续改善钢材下游消费预期。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。钢材在需求预期增强下价格震荡偏强，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：夜盘铁矿石价格延续反弹，11月底12月初生铁产量大概率阶段性见底，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，矿石需求边际改善，叠加年底政府在经济下行压力下出台各项利好政策，宏观面预期转暖，驱动价格反弹；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，港口库存继续累库，供应仍处于宽裕状态；市场更多表现为宽幅震荡，波段参与反弹。

煤焦：近期双焦供应及库存水平均处低位，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，短期有反弹表现。不过目前双焦产能相对充裕，开工率回升后预计可满足市场的燃料需求，限制现货反弹空间，需关注价格反弹后双焦供应的恢复进度。近期焦炭提涨预期提振盘面，目前盘面升水现货、消化1-2轮提涨预期，需注意节奏把握；焦煤仓单成本2150，仍有贴水修复空间，短期偏强运行。

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¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国全国商业经济协会6日发布的经济学家调查显示，受需求强劲、薪资上涨、供应链瓶颈等诸多因素影响，美国高通胀将至少持续到2023年。

2、美国财长耶伦：可能需要采取类似保护主义的措施来解决供应问题。

【国内宏观基本面信息】

1、海关统计，今年前11个月，我国进出口总值35.39万亿元人民币，同比增长22%，比2019年同期增长24%。其中，出口19.58万亿元，同比增长21.8%，比2019年同期增长25.8%；进口15.81万亿元，同比增

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

长 22.2%，比 2019 年同期增长 21.8%；贸易顺差 3.77 万亿元，同比增加 20.1%。

2、央行主管金融时报：年内第二次全面降准释放四大信号不代表货币政策转向，降准释放的流动性可控，不代表货币政策转向。降准释放的流动性总量适度，不会产生“大水漫灌”效应，也不代表稳健货币政策取向有所改变。

3、央视财经降准的目的能否真正实现，取决于金融机构能否精准引导资金流向实体经济。

4、乘联会 7 日消息 11 月 1-30 日，乘用车批发 214.8 万辆，同比下降 5%，环比上月增长 9%；乘用车零售 183.5 万辆，同比下降 12%，环比上月增长 7%。

【重要行业资讯】

1、乘联会：初步统计 11 月乘用车零售 183.5 万辆

据乘联会 7 日消息，11 月 22-30 日，乘用车批发 107.1 万辆，同比去年同期增长 10%，环比上周增长 142.9%，较上月同期增长 15%。零售 89.2 万辆，同比去年同期增速下降 4%，环比上周增长 159.0%，较上月同期增长 34%。初步统计，11 月 1-30 日，乘用车批发 214.8 万辆，同比下降 5%，环比上月增长 9%；乘用车零售 183.5 万辆，同比下降 12%，环比上月增长 7%。

2、2022 年度全国煤炭交易会首批签约量超 2.6 亿吨

2022 年度全国煤炭交易会近日在山东日照落下帷幕，此次煤炭中长期合同签订首次实现了发电供热用煤全覆盖，首批签约量超过 2.6 亿吨。在全国煤炭交易会签约现场，来自山西、陕西、内蒙古等地的煤炭企业和国内部分发电、供热企业签订了中长期合同，首批签约量超过了 2.6 亿吨。

3、BDI 指数连升第九日

波罗的海干散货运价指数周二连续第九日走高，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 117 点或 3.62%，至 3352 点，为 11 月 1 日以来最高。海岬型船运价指数上涨 284 点，或 6%，至 10 月 26 日以来最高的 4983 点。海岬型船日均获利上涨 2354 美元，至 41324 美元。巴拿马型船运价指数上涨 41 点，或 1.3%，至逾一个月来最高的 3253 点。巴拿马型船日均获利上涨 371 美元，至 29275 美元。超灵便型船运价指数上涨 36 点，至 2488 点，为 11 月 4 日以来最高。

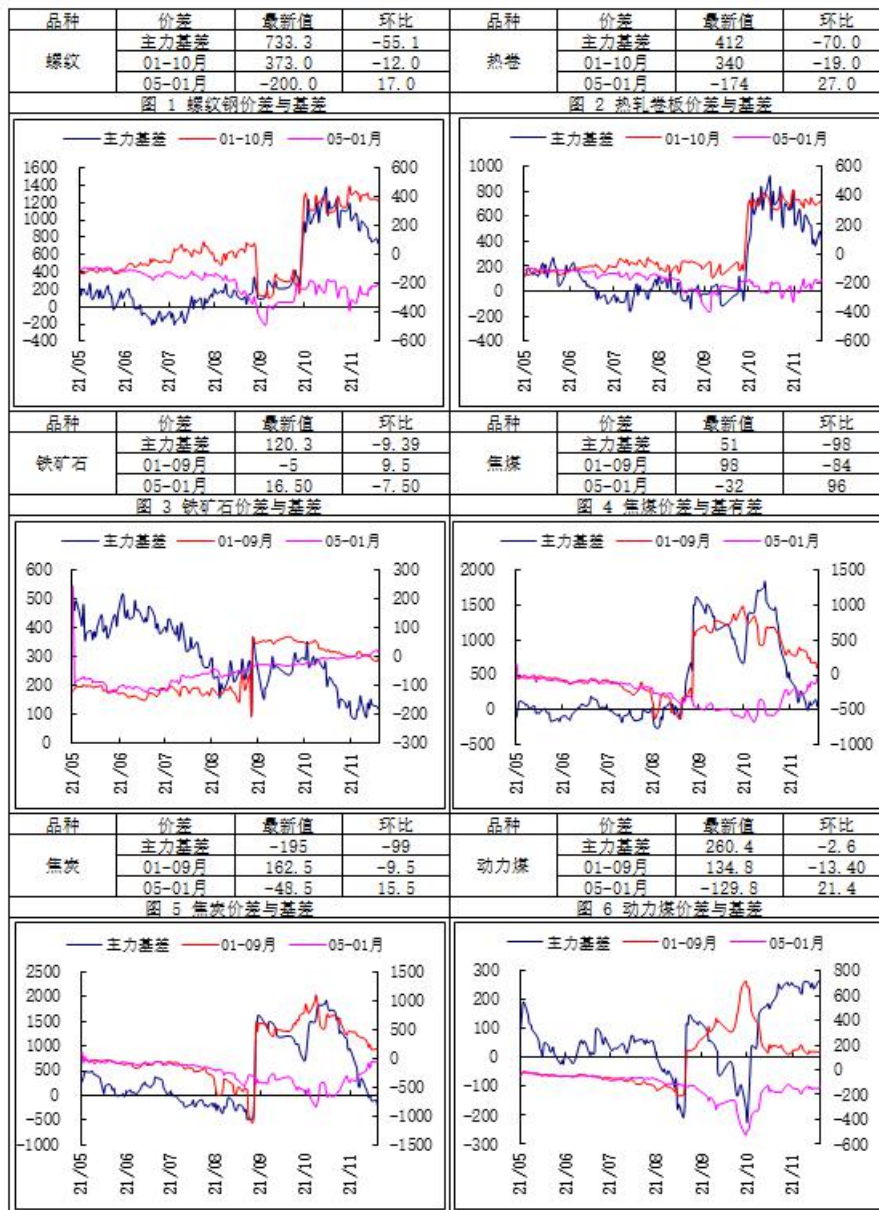
三、品种详情

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
螺纹钢	天津		4720	0	焦煤	甘其毛道库提价	1900	0
	上海		4860	30		京唐港库提价：主焦煤	3490	0
	广州		5200	0		吕梁准一级冶金焦	2460	0
热轧卷板	天津		4800	10	焦炭	邢台准一级冶金焦	2580	0
	上海		4880	10		唐山二级冶金焦	2560	0
	乐从		4940	40		秦皇岛平仓价：动力未煤（Q5500）	942	0
铁矿石	青岛港61.5%PB粉		693	30	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1375	0
	普氏指数62%Fe(美元/吨)		108.55	8.15				

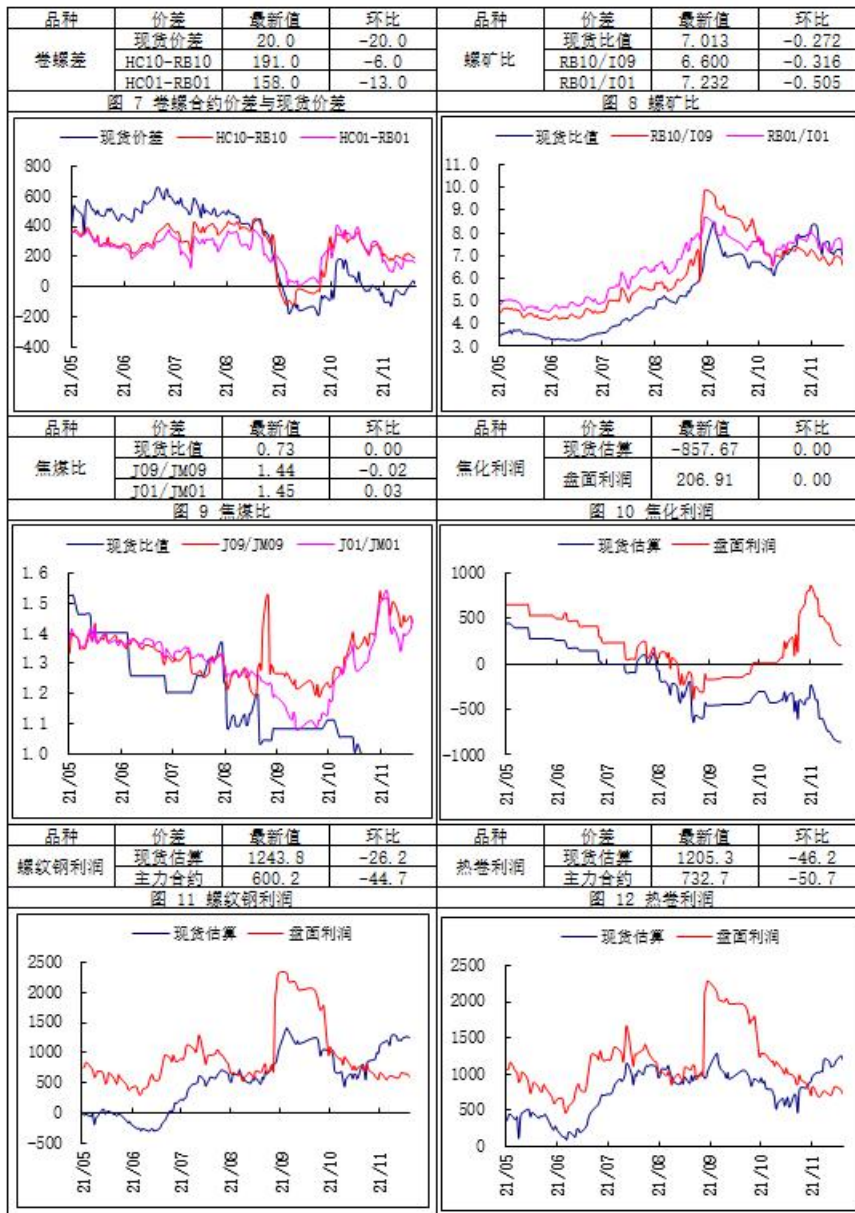
钢材	<p> 钢材：钢材周二盘面延续上行，螺纹 2105 合约收于 4470，热卷 2105 合约收于 4638。现货方面，7 日唐山普方坯出厂价报 4360 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4860 元 (+30)，热卷现货价格(4.75mm)4900 元 (+50)。 </p> <p> 海关总署：2021 年 11 月中国出口钢材 436.1 万吨，较上月减少 13.9 万吨，同比下降 0.9%；1-11 月中国累计出口钢材 6187.5 万吨，同比增长 26.7%。2021 年 11 月中国出口汽车 21.7 万辆，同比增长 69.53%；1-11 月累计出口汽车 192.8 万辆，同比增长 101.9%。2021 年 11 月中国出口家用电器 33893.9 万台，同比下降 2.8%；1-11 月累计出口 355175.4 万台，同比增长 12.1%。2021 年 11 月中国船舶出口 357 艘，同比下降 74%；1-11 月累计出口 4368 艘，累计同比下降 11.9%。 </p> <p> 中钢协：11 月下旬，重点钢企粗钢日均产量 171.69 万吨，环比下降 2.61%；钢材库存量 1248.43 万吨，比上一旬减少 144.29 万吨，下降 10.36%。 </p> <p> 国家全面降准落地，同时政治局经济会议中再提房地产，要求“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”，对房地产政策方面的边际宽松将持续改善钢材下游消费预期。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。钢材在需求预期增强下价格震荡偏强，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>
铁矿石	<p> 昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 27-51。青岛港 PB 粉 720 涨 47，超特粉 465 涨 42；曹妃甸 PB 粉 710 涨 44，超特粉 463 涨 38；天津港 PB 粉 738 涨 51，超特粉 465 涨 27；江内港 PB 粉 765 涨 43，麦克粉 710 涨 40。 </p> <p> 夜盘铁矿石价格延续反弹，11 月底 12 月初生铁产量大概率阶段性见底，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，矿石需求边际改善，叠加年底政府在经济下行压力下出台各项利好政策，宏观面预期转暖，驱动价格反弹；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，港口库存继续累库，供应仍处于宽裕状态；市场更多表现为宽幅震荡，波段参与反弹。 </p>
焦煤和焦炭	<p> 现货市场，部分焦企提涨，钢厂尚未接受，蒙煤受疫情影响甘其毛都通关降至不足 100 车，价格稳中看涨。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨、，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> 乌海市政府要求露天开采企业从 12 月 7 日开始开采时间恢复上午 10 点至晚 8 点，各露天开采企业严格执行禁采时间（晚 8 点至上午 10 点），市生态专班从 12 月 7 日早上开始对夜间禁采执行情况进行通报，据汾渭了解，露天矿基本都接到此通知，部分煤企表示产量较之前下降近一半左右，由于产量大幅下滑，叠加下游焦企补库存，资源相对偏紧，部分煤企计划第二次调涨精煤价格。 </p> <p> 近期双焦供应及库存水平均处低位，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，短期有反弹表现。不过目前双焦产能相对充裕，开工率回升后预计可满足市场的燃料需求，限制现货反弹空间，需关注价格反弹后双焦供应的恢复进度。近期焦炭提涨预期提振盘面，目前盘面升水现货、消化 1-2 轮提涨预期，需注意节奏把握；焦煤仓单成本 2150，仍有贴水修复空间，短期偏强运行。 </p>

镍 和 不 锈 钢	<p>12月7日，1#进口镍价格 147150 元/吨(-2100)；华南电解镍(Ni9996)现货均价 148650 元/吨(-2975)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 18400(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 18450 元/吨(-50)。</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 7 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格持平至 17000 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.6%至-1.4%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.3%至-8.8%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.7%至-17.4%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.2%至-8.6%。</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>
动 煤	<p>12 月 7 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1090 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 495 万吨(-8)；12 月 5 日，六大发电集团日均耗煤量 78.84 万吨/日(-0.25)。</p> <p>据陕西省发改委，将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，扩大为上下浮动原则上均不超过 20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮 20%限制。</p> <p>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。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