

道通期货黑色日报（2021.11.26）

一、观点简述

钢材：从本周 Mysteel 的数据来看，五大钢材产量继续小幅回落，表观消费上升，总库存延续去库趋势。钢材产量受到秋冬限产影响持续维持低位，近两周钢材需求有所企稳，小幅反弹，房地产市场政策调控对预期的改善较为明确，远月螺纹需求预计改善，1、5 合约价差快速缩小。短期内，钢材消费仍难有较大提升，关注今年冬储的强度，整体钢材价格预计区间宽幅震荡走势，短线参与或关注 05 合约的回调做多机会。

铁矿：夜盘铁矿石价格明显回落，近期地产端转暖预期和 12 月钢厂复产预期，推动矿石价格低位反弹；供需面上，双限政策下铁矿终端消耗处于低位，发运在年度计划内仍有冲量驱动，在疏港难以维持低位情况下，港口库存仍将继续累库，供应仍处于宽裕状态，铁矿供大于求的局面延续；短期市场将更多表现为宽幅震荡，区间内波段或短线交易。

焦煤：伴随双焦近期的反弹，盘面贴水修复，边际供应好转的预期得到消化；但目前双焦供应能力充足，伴随现货价格止跌企稳，山西煤亦有增产潜力，进口焦煤回升，且 12 月中旬后，终端需求仍将面临季节性转淡压力，双焦供应仍能满足补库及冬储需求，限制盘面反弹空间。夜盘双焦承压回落，短期反弹或告一段落，整体低位震荡走势，观望为主。

镍系：近期各国政策抑制通胀预期急剧升温，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：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¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国商务部数据显示，被美联储密切追踪的通胀指标个人消费支出 (PCE) 物价指数在 10 月飙升至 31 年新高。

2、在美联储公布的最新一次 FOMC 会议纪要显示，美联储决策者承认，高通胀可能会持续得他们此前预期的还要久，必要时将加快缩减购债规模 (Taper) 节奏，并提前加息。

【国内宏观基本面信息】

1、李克强主持召开国务院常务会议，会议要求，对新的经济下行压力，要加强跨周期调节，在继续做好地方政府债务管理、防范化解风险的同时，更好发挥专项债资金带动社会资金作用，扩大有效投资，以利扩内需、

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

促消费。

2、中国正在与有关方面，包括石油消费国和生产国保持密切沟通，并将根据自身实际和需要，安排投放国家储备原油。

【重要行业资讯】

1、中国煤炭运销协会：将于12月4日召开煤钢焦企业合同签订履约工作会

为促进煤炭供需企业做好2022年炼焦煤中长期合同签订履约工作，经与中国钢铁工业协会等单位商议，决定在2022年全国煤炭交易会期间举办煤钢焦企业合同签订履约工作会议，会议主要研讨2022年冶金煤中长期合同签订履约工作，时间为2021年12月4日上午9:00。

2、蒙印加强焦煤试点运输工作

11月24日，蒙古国外交部副部长B.孟赫金与印度外交国务部长辛格博士举行正式会谈，就进一步加强蒙印战略伙伴关系，审查联合项目的实施情况，并重申蒙印未来几年合作的领域。双方同意继续就作为蒙印战略伙伴关系象征的炼油厂项目的成功实施以及焦煤等部分矿产品向印度运输试点展开密切合作。

3、波罗的海干散货指数小幅上涨

波罗的海干散货运价指数上涨24点或1%，至2678点。海岬型船运价指数下跌46点或1.2%，至3776点。巴拿马型船运价指数上涨111点或4.7%，至2489点。巴拿马型船日均获利增加999美元，至22404美元。超灵便型船运价指数上涨29点至2284点，为两周高位。

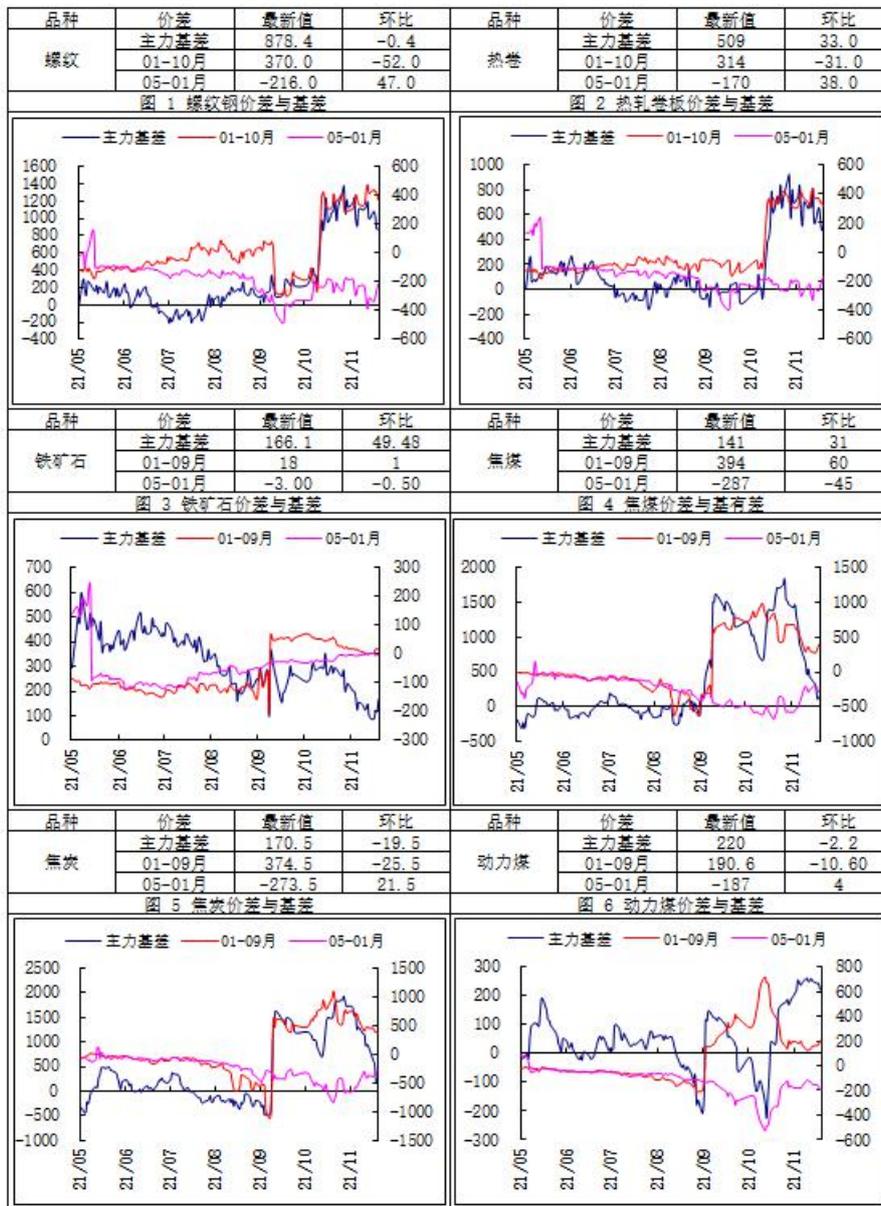
三、品种详情

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	4740	80	焦煤	甘其毛道库提价	1800	0	
		上海	4830	20		京唐港库提价：主焦煤	3490	0	
		广州	5160	30		吕梁准一级冶金焦	2660	0	
	热轧卷板	天津	4760	50	焦炭	邢台准一级冶金焦	2780	0	
		上海	4800	70		唐山二级冶金焦	2760	0	
		乐从	4900	40		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	685	40	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	1375	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	100.10	-3.35					
	钢材	<p>钢材：钢材昨夜盘下跌，螺纹2101合约收于4415，热卷2101合约收于4535。现货方面，25日唐山普方坯出厂价报4320(+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4830元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)4770元(平)。</p> <p>据Mysteel数据，本周五大品种钢材产量897.07万吨，环比减7.13万吨；表观消费量954.42万吨，环比增8.57万吨；钢材总库存量1596.22万吨，环比减57.35万吨。其中，钢厂库存量561.09万吨，环比减13.82万吨；钢材社会库存量1035.13万吨，环比减43.53万吨。</p> <p>本周，唐山地区126座高炉中有67座检修(不含长期停产)，检修高炉容积合计55386m³；周影响产量约114.31万吨，产能利用率63.26%，周环比上升0.6%，月环比下降1.75%，较去年同期下降15.36%。</p>							

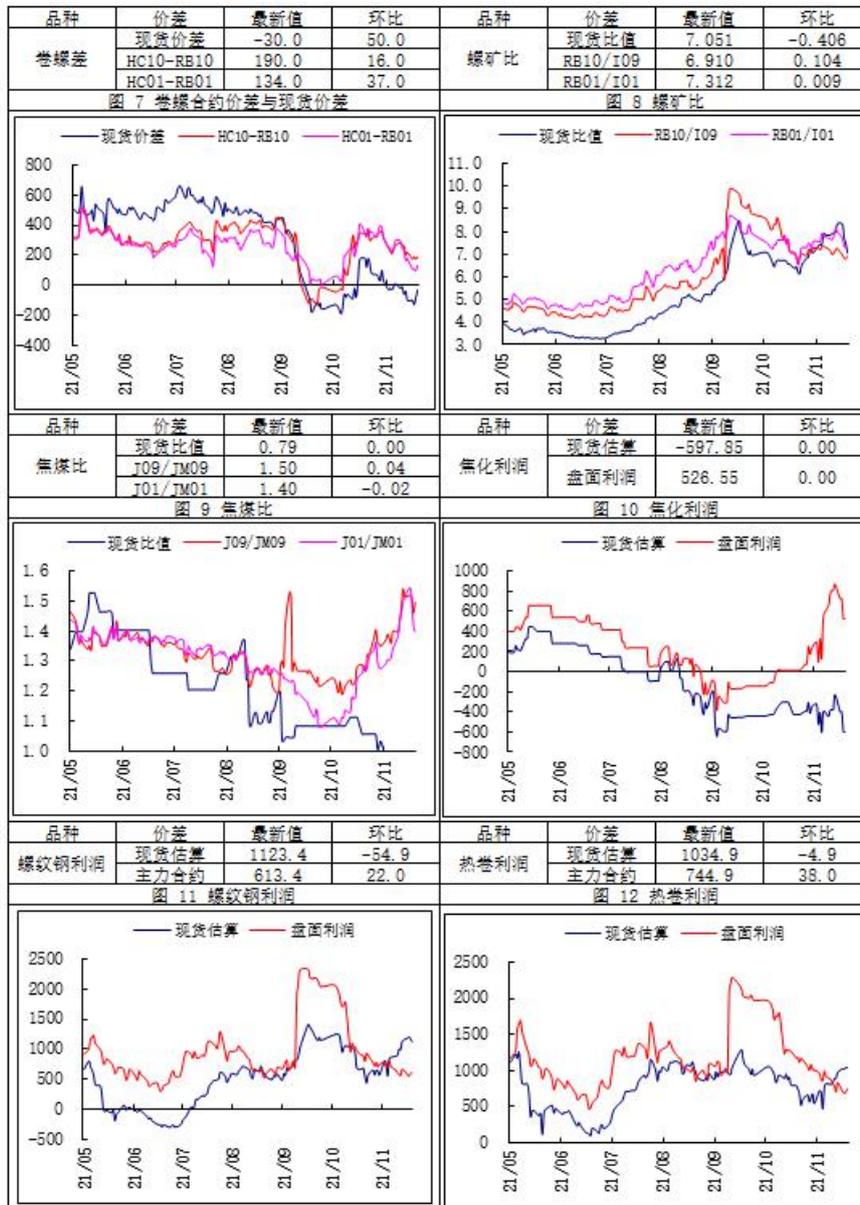
	<p>本周，全国 18 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4442 元/吨，环比上升 158 元/吨。平均利润为 294 元/吨，谷电利润为 392 元/吨，环比下降 83 元/吨。</p> <p>从本周 Mysteel 的数据来看，五大钢材产量继续小幅回落，表观消费上升，总库存延续去库趋势。钢材产量受到秋冬限产影响持续维持低位，近两周钢材需求有所企稳，小幅反弹，房地产市场政策调控对预期的改善较为明确，远月螺纹需求预计改善，1、5 合约价差快速缩小。短期内，钢材消费仍难有较大提升，关注今年冬储的强度，整体钢材价格预计区间宽幅震荡走势，短线参与或关注 05 合约的回调做多机会。</p>
铁 矿 石	<p>昨日进口矿市场震荡运行，贸易商出货情绪偏弱，钢厂询盘积极性较弱，整体成交欠佳；唐山港口 pb 粉报价 680 元/吨，混合粉报价 430 元/吨，纽曼粉报价 705 元/吨，麦克粉报价 655 元/吨，超特粉报价 445 元/吨；山东地区成交有：青岛港：超特粉 440 元/吨成交；岚山港：卡粉 785 元/吨成交，乌精 825 元/吨成交。</p> <p>夜盘铁矿石价格明显回落，近期地产端转暖预期和 12 月钢厂复产预期，推动矿石价格低位反弹；供需面上，双限政策下铁矿终端消耗处于低位，发运在年度计划内仍有冲量驱动，在疏港难以维持低位情况下，港口库存仍将继续累库，供应仍处于宽裕状态，铁矿供大于求的局面延续；短期市场将更多表现为宽幅震荡，区间内波段或短线交易。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，部分焦企抵制第八轮提降，价格下滑减缓，焦煤价格也暂时稳定。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1850 元/吨，澳洲主焦到岸价 377 美元/吨；吕梁准一出厂价 2600 元/吨，唐山二级焦到厂价 2750 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2900 元/吨。</p> <p>为落实好中共中央、国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见，生态环境部做出新的部署，将新增两项重要任务，部署 8 个标志性战役。新增第一项重要任务是，加强 PM2.5 和臭氧协同控制，部署实施重污染天气消除攻坚战、臭氧污染防治攻坚战；第二项任务是落实国家重大战略，新增黄河生态保护治理攻坚战。</p> <p>11/24 日，国家发改委价格司召开座谈会。与会专家建议，加快建立煤炭价格区间调控的长效机制，引导煤炭价格在合理区间运行，使煤炭价格真实反映市场供求基本面，防止价格大起大落。</p> <p>伴随双焦近期的反弹，盘面贴水修复，边际供应好转的预期得到消化；但目前双焦供应能力充足，伴随现货价格止跌企稳，山西煤亦有增产潜力，进口焦煤回升，且 12 月中旬后，终端需求仍将面临季节性转淡压力，双焦供应仍能满足补库及冬储需求，限制盘面反弹空间。夜盘双焦承压回落，短期反弹或告一段落，整体低位震荡走势，观望为主。</p>
镍 和 不 锈 钢	<p>11 月 25 日，1#进口镍价格 154100 元/吨(+1950)；华南电解镍(Ni9996)现货均价 155150 元/吨(+500)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 19600(-100)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19900 元/吨(-500)。</p> <p>截止 11 月 19 日，镍矿港口库存合计(10 港口)798.74 万吨(周+16.92)；2021 年 11 月 18 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 65.62 万吨，周环比上升 4.28%。其中冷轧不锈钢库存总量 41.29 万吨，周环比上升 8.10%，热轧不锈钢库存总量 24.33 万吨，周环比下降 1.60%。</p> <p>11 月 25 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 50 元/吨至 18500 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.3%至 4.5%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.2%至-2.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.3%至-12.5%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.1%至-1.3%。</p>

	<p>近期各国政策抑制通胀预期急剧升温，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>11月25日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1090 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 569 万吨(-3)；11月21日，六大发电集团日均耗煤量 75.84 万吨/日，较 11月17日上升 3.09 万吨/日。</p> <p>据蒙古国国家统计局最新发布的统计数据显示，2021年1-10月，蒙古国煤炭产量累计为 2524.6 万吨，比上年同期减少 445.9 万吨，同比下降 15.0%。前 10 个月，蒙古国煤炭出口累计为 1388.7 万吨，比上年同期减少 1003.2 万吨，同比下降 41.9%，降幅继续扩大。</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) 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