

道通期货黑色日报（2021.12.01）

一、观点简述

钢材：钢材短期走势震荡上升，供应端看，由于减产任务的完成以及钢厂利润的转好，11月较严格的限产或许在12月有所放松，钢厂检修逐渐结束后，钢材供应将出现回升。需求端螺纹表需有所恢复，热卷需求不及预期，整体仍然不及往年同期水平。产量回升需求恢复缓慢的情况下，未来库存下降或有减缓。钢材整体供需两端均有所企稳，短期内暂时难有大幅回升的驱动，预计震荡运行，建议短线交易为主。

铁矿：当前铁水产量处于阶段性底部，钢厂复产预期叠加房地产转暖预期，矿石价格低位将有支撑和反弹；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；澳巴发运回升，海外发运在年度计划内仍有冲量驱动；在疏港维持低位情况下，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；市场更多表现为宽幅震荡，短线或波段交易。

煤焦：短期受焦煤进口下滑影响以及焦企挺价影响，现货止跌持稳预期增强，继续支撑盘面。但伴随双焦前期的反弹，贴水已得到修复；目前双焦供应能力仍旧充足，现货价格企稳后，双焦有增产潜力，且12月中旬后终端需求仍将面临季节性转淡压力限制钢厂复产力度，双焦供应能满足补库及冬储需求，限制盘面反弹空间。双焦料继续震荡走势，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、欧洲央行副行长金多斯：相信净资产购买将在2022年全年持续下去，但在2023年仍不明朗。

2、欧盟统计局初步数据显示，欧元区19个成员国的11月消费者物价指数上升4.9%，超过市场预期值4.5%，较前值4.1%相比涨幅较大，为欧洲央行2%目标的两倍多，达25年以来的最高水平。

【国内宏观基本面信息】

1、刘鹤表示，今年以来，中国经济持续恢复，增长、就业、物价、国际收支情况总体正常，预计全年经济增长将超过预期目标。

2、国家统计局发布数据显示，11月制造业PMI为50.1%，比上月上升0.9个百分点。非制造业商务活动指数为52.3%，比上月略降0.1个百分点；综合PMI产出指数为52.2%，比上月上升1.4个百分点。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、据悉，部分券商因此前设立的纾困资管计划违背政策初衷，存在资金流向不符合政策精神的对象等问题。证监会敦促各券商强化大局意识、端正站位，规范纾困资管计划用途，回归支持民企发展本源。

【重要行业资讯】

1、美国迎暖冬，天然气价格闪崩

芝商所1月交割天然气期货合约一度暴跌11%，有分析称可能会继续跌。新天气预测显示，12月上半月美国本土平均气温将高于历史同期水平。交易员预测暖冬将意味着天然气需求的下降，加上奥密克戎变体的出现加剧了外界对出行限制的担忧，美国天然气价格随即闪崩。

2、财政部：指导浙江省财政部门研究实施碳达峰、碳中和财政奖惩政策

财政部印发《支持浙江省探索创新打造财政推动共同富裕省域范例的实施方案》。创新碳达峰、碳中和财政综合支持政策。指导浙江省财政部门研究实施碳达峰、碳中和财政奖惩政策，将能耗强度、碳排放强度指标完成度和财政资金奖惩挂钩。围绕能源等重点领域，支持浙江省实施一揽子财政政策，力争为实现碳达峰、碳中和目标提供坚实支撑。鼓励浙江省进一步探索生态产品价值实现机制试点。支持浙江省开展全域幸福河湖建设改革试点，鼓励浙江省按规定统筹资金支持试点项目建设。

3、11月中国汽车经销商库存预警指数为55.4%

11月30日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2021年11月汽车经销商库存预警指数为55.4%，同比下降5.1个百分点，环比上升2.9个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

4、发改委价格司就建立煤炭生产流通成本调查制度开展调研

近日，国家发展改革委价格司会同价格成本调查中心赴中国煤炭工业协会开展调研，就建立健全煤炭生产流通成本调查制度召开座谈会，听取协会及相关企业意见建议。与会单位认为，成本是价格的基础，正常情况下，煤炭价格应当反映行业生产流通成本水平和实际供求状况，在合理区间内运行。

5、发改委：“十四五”时期 民营钢铁企业要坚定不移地严禁新增产能

发改委产业司一级巡视员夏农出席由全联冶金商会举办的2021民营钢铁经济高质量发展交流会并致辞。夏农同志指出，“十四五”时期，民营钢铁企业要坚定不移地严禁新增产能，落实好碳达峰碳中和要求，加快兼并重组力度、加强节能降耗、污染物减排等工艺装备创新和产业化应用，实现高质量发展。

6、宁夏出台能耗双控产业结构调整指导目录

宁夏于近日出台《能耗双控产业结构调整指导目录（试行）》，对全区范围内拟建及存量固定资产投资项目管理实施37条管理措施。《目录》提出的管理措施分为禁止类15条、限制类9条、淘汰类13条，涉及两大门类（制造业和电力、热力、燃气及水生产、供应业），7个行业（石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业，非金属矿物制品业，黑色金属冶炼和压延加工业，有色金属冶炼和压延加工业，电力、热力生产和供应业，金属制品业），并对现有存量固定资产投资项目管理列出全部退出的时间节点。

7、BDI指数升至1个月高位

波罗的海干散货运价指数上涨 137 点或 4.76%，至 3018 点，为 11 月 2 日以来的最高水平，但该指数已连续两个月下跌，本月累计下跌 14.2%。海岬型船运价指数上涨 340 点或 8.2%，至 4483 点，为 10 月 28 日以来最高。海岬型船日均获利上涨 2058 美元，至 31371 美元。巴拿马型船运价指数上涨 76 点或 2.8%，至 2811 点的逾两周高位，该指数本月累计下跌 28%。巴拿马型船日均获利增加 684 美元，至 25297 美元。超灵便型船运价指数上涨 13 点至 2340 点，为三周多以来最高水平。

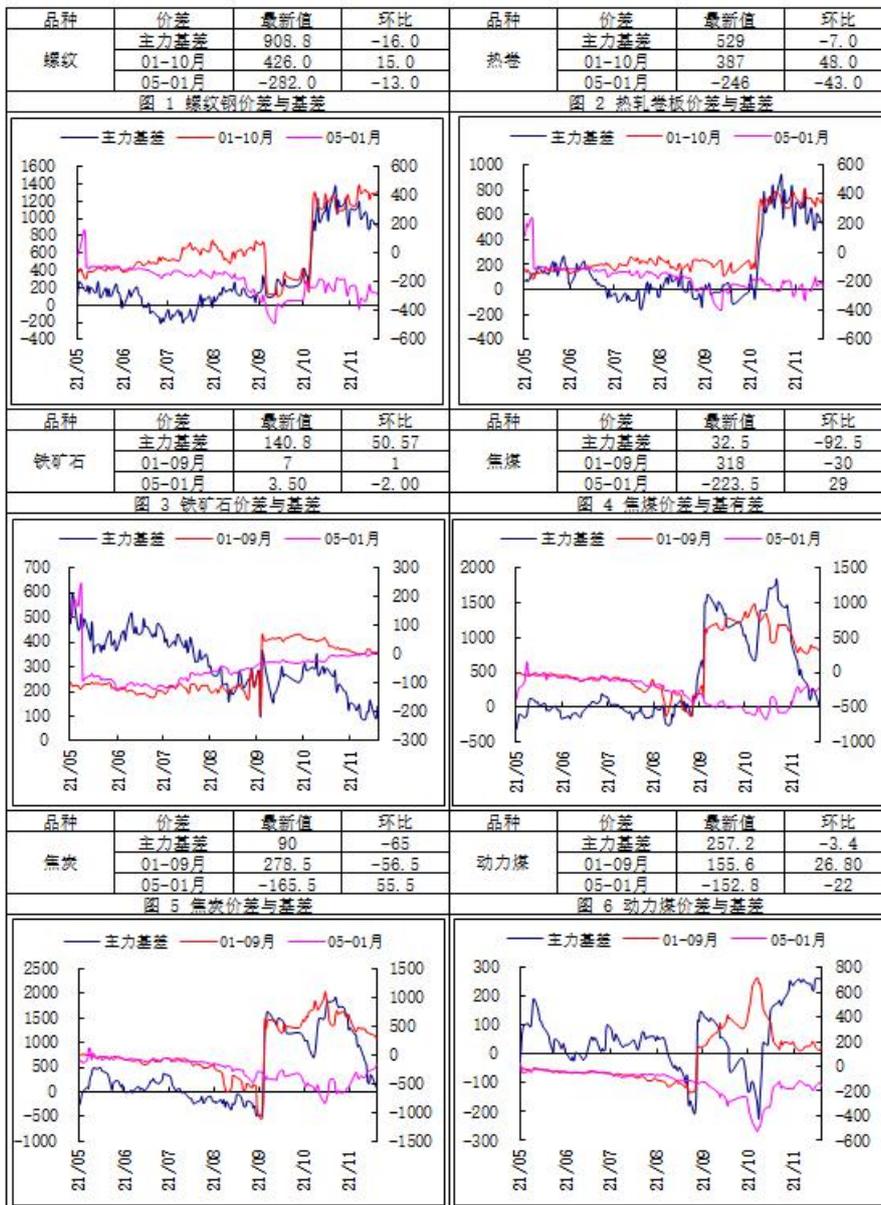
三、品种详情

品种	基本面分析								
	品种				品种				
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	4720	-10	焦煤	甘其毛道库提价	1700	0	
		上海	4780	0		京唐港库提价：主焦煤	3490	0	
		广州	5140	-20		吕梁准一级冶金焦	2460	0	
	热轧卷板	天津	4720	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	2580	0	
		上海	4730	0		唐山二级冶金焦	2560	0	
		乐从	4840	0		秦皇岛平仓价：动力未煤（Q5500）	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	670	41	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	0.15					
	钢材	<p>钢材：钢材周二夜盘上涨，螺纹 2105 合约收于 4206，热卷 2101 合约收于 4623。现货方面，30 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)4780 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4730 元（+10）。</p> <p>中国 11 月制造业 PMI 50.1，重回扩张区间，预期 49.7，前值 49.2。11 月非制造业 PMI 52.3，前值 52.4。</p> <p>钢铁行业 PMI 来看，11 月份为 36.6%，环比下降 1.7 个百分点，钢铁行业继续弱势运行。分项指数显示，本月随着多地入冬，市场需求整体不佳，钢铁生产在环保限产和平控限产等政策影响下继续下降。</p> <p>Mysteel 调研 12 月下游需求情况：房地产行业表现低迷，12 月份建筑钢材需求或维持低位，且可能不及去年同期；家电、机械行业会做生产储备、汽车行业随着芯片紧缺的缓解也会继续提产，因此 12 月板材需求环比 11 月将增加，但同比来看，不及去年同期的可能较大。</p> <p>钢材短期走势震荡上升，供应端看，由于减产任务的完成以及钢厂利润的转好，11 月较严格的限产或许在 12 月有所放松，钢厂检修逐渐结束后，钢材供应将出现回升。需求端螺纹表需有所恢复，热卷需求不及预期，整体仍然不及往年同期水平。产量回升需求恢复缓慢的情况下，未来库存下降或有减缓。钢材整体供需两端均有所企稳，短期内暂时难有大幅回升的驱动，预计震荡运行，建议短线交易为主。</p>							
铁矿石		<p>昨日进口铁矿石现货市场报价基本持平，交投情绪一般，贸易商随行就市，钢厂按需采购；市场成交：日照港：PB 粉 660 元/吨；岚山港：超特粉 425 元/吨；京唐港 PB 粉 660、665 元/吨，曹妃甸港 PB 粉 665 元/吨。</p> <p>11 月 22 日-28 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1132.3 万吨，环比减少 126.9 万吨，库存总量位于今年的平均水平。</p> <p>当前铁水产处于阶段性底部，钢厂复产预期叠加房地产转暖预期，矿石价格低位将有支撑和反弹；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；澳巴发运回升，海外发运在年度计划内仍有冲</p>							

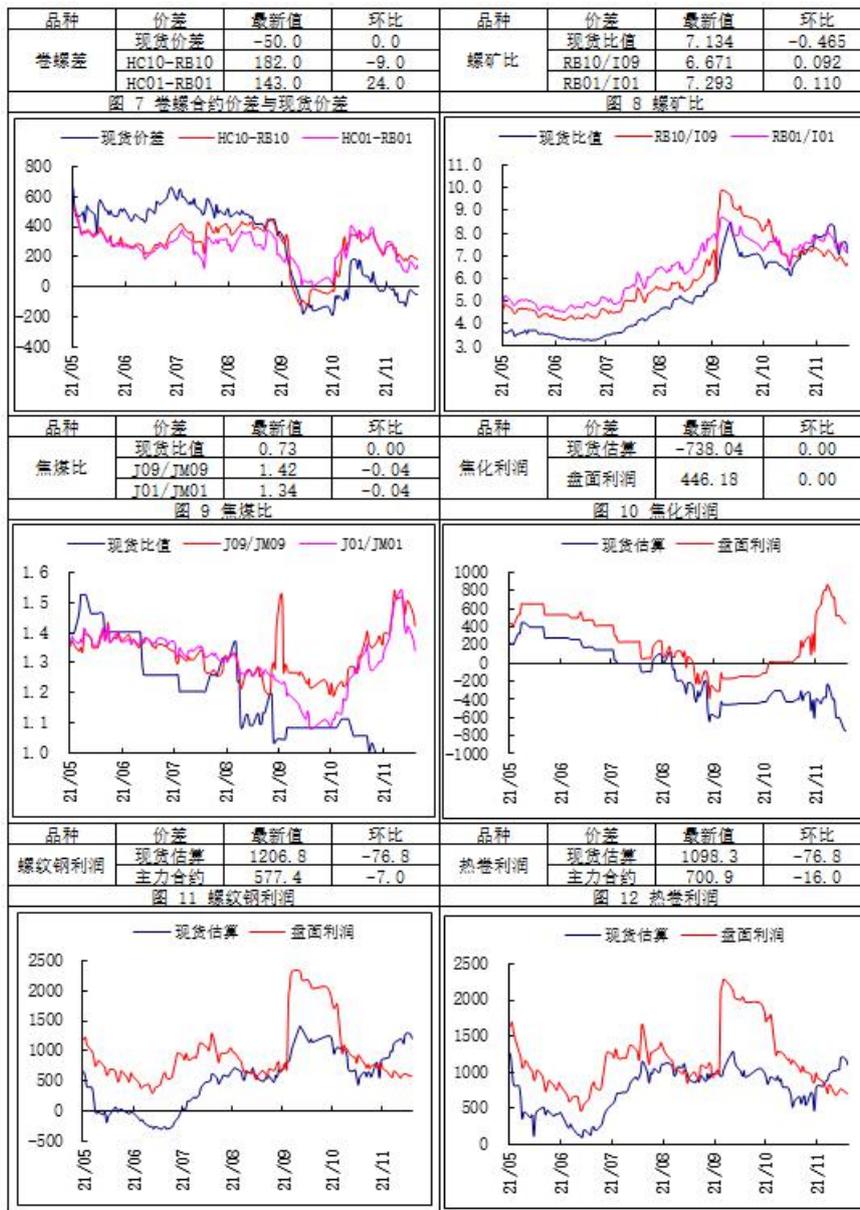
	量驱动；在疏港维持低位情况下，港口库存仍将继续累库，供应仍处于宽裕状态，铁矿供大于求的局面延续；市场更多表现为宽幅震荡，短线或波段交易。
焦 煤 和 焦 炭	<p> 现货市场，钢厂对焦炭第九轮提降，焦企较为抵制，焦钢继续博弈；煤矿挺价心态增强，进口蒙煤受疫情影响端盘运费也有上涨，市场心态转变。山西介休 1.3 硫主焦 1800 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1700 元/吨，澳洲主焦到岸价 332 美元/吨；吕梁准一出厂价 2400 元/吨，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。 </p> <p> 受新冠变异毒株“奥密克戎”影响，29 日甘其毛都通关环比降 216 车至 350 车，据相关信息，甘其毛都口岸从 12 月开始通关再度限制到 200 车。 </p> <p> 11/30 日中焦协召开会议，认为当前焦炭市场的定价机制出现问题，河北和山东个别主流钢厂作为一些焦企和钢厂定价标的的焦炭采购价失真，因企业因为严重限产等原因，外采焦炭大幅减少，已不足以代表焦炭市场的供需水平。倡议从即日起不再采用这些企业的焦炭采购价作为调价依据，焦化企业要坚持行业自律，做到低于成本不生产，控制生产节奏。 </p> <p> 国家发改委价格司会同价格成本调查中心近日赴中国煤炭工业协会开展调研，就建立健全煤炭生产流通成本调查制度召开座谈会，听取协会及相关企业意见建议。 </p> <p> 短期受焦煤进口下滑影响以及焦企挺价影响，现货止跌持稳预期增强，继续支撑盘面。但伴随双焦前期的反弹，贴水已得到修复；目前双焦供应能力仍旧充足，现货价格企稳后，双焦有增产潜力，且 12 月中旬后终端需求仍将面临季节性转淡压力限制钢厂复产力度，双焦供应能满足补库及冬储需求，限制盘面反弹空间。双焦料继续震荡走势，观望为主。 </p>
镍 和 不 锈 钢	<p> 11 月 30 日，1#进口镍价格 149050 元/吨(-750)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 150650 元/吨(-1800)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 19000(-600)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19350 元/吨(-50)。 </p> <p> 截止 11 月 26 日，镍矿港口库存合计(10 港口)790.21 万吨(周-8.53)；2021 年 11 月 25 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.49 万吨，周环比上升 8.95%。其中冷轧不锈钢库存总量 43.52 万吨，周环比上升 5.42%，热轧不锈钢库存总量 27.97 万吨，周环比上升 14.96%。 </p> <p> 11 月 29 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 300 元/吨至 18000 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.9%至 4.3%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.6%至-4.7%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.7%至-13.6%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.5%至-3.7%。 </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 30 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1090 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 540 万吨(-8)；11 月 28 日，六大发电集团日均耗煤量 76.48 万吨/日，较 11 月 21 日上升 0.64 万吨/日。 </p> <p> 据 Mysteel 调研，受疫情形势趋严影响，甘其毛都口岸昨日通关车数按计划降至 350 车，本周开始通关车数将再次限制在 200 车左右。蒙煤通关量的再次大幅回落，加之短盘运费主流成交价格回升至 320-420 元/吨不等。 </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。后市随着秋冬季节供暖消费 </p>

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。

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