

道通期货黑色日报（2021.12.13）

一、观点简述

钢材：上周钢材产量小幅回升，周度表观消费量五大钢材整体回升，之前需求逆周期表现良好的螺纹有所下降，五大钢材库存整体延续回落。本轮钢材价格反弹主要动因在需求端预期的改善，以及当前建材逆季节性消费增长，钢材价格在连续回涨后，期现货基差有所修复，盘面价格反弹至相对高点后受阻回落。供应端看，截至12月上旬，国内钢厂粗钢产量仍处于环比下降趋势，产量的预期回升并未出现。前期由于需求预期转暖的阶段性的上涨行情结束，未来一段时间供需两端暂无新驱动，预计钢材价格维持震荡走势，短线交易为主。

铁矿：上周247家钢厂日均生铁产量继续下降，12月中下旬或将有东北、西南、华东等区域已经完成年度减产目标钢厂的复产，矿石需求或边际改善，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；另一方面，钢铁表观消费持续疲弱，自下而上的驱动不足，同时，在华北采暖季和冬奥会限产等因素影响下，铁水回升空间有限，港口库存继续累库至1.55亿吨，供应仍处于宽裕状态；市场更多表现为宽幅震荡，波段或短线交易。

煤焦：近期双焦持续反弹主要受到边际供求好转、现货止跌反弹、盘面修复贴水的带动。而双焦价格止跌反弹也令供应相应回升，本周焦炭库存降幅收窄，焦煤库存再度回升，现货反弹的持续性存疑；且伴随终端需求的季节性下滑，双焦供求仍相对宽松，不排除现货再度进入下跌周期，盘面平水现货后压力相应增大。关注现货端表现，如继续反弹短期仍将提振盘面，高位波动性较强，暂时观望。

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11月CPI同比增6.8%创39年新高，拜登称通胀已达顶峰，物价上涨将比预期更快减速；华尔街共识预期美联储下周官宣加快Taper。

2、美国12月密歇根消费者信心自10年低点反弹 绝大多数人认为通胀比失业更严重。

【国内宏观基本面信息】

1、中央经济工作会议定调明年经济工作：积极的财政政策要更注重精准，适度超前开展基础设施投资，

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

4、沪深交易所分别就修订股票上市规则公开征求意见。此次修订方向主要为落实上位规定的新要求，顺畅与下位业务规则的衔接，同时回应市场关切，规范实践中的突出问题，同时，沪深交易所还对上市公司监管法规体系进行整合。

中钢协消息,12月上旬,20个城市5大品种钢材社会库存827万吨,环比减少38万吨,下降4.4%,库存继续下降;比年初增加97万吨,上升13.3%;比去年同期增加67万吨,上升8.8%。

品种

基本分析

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	4710	-10	焦煤	甘其毛道库提价	1950	0
	上海	4800	-30		京唐港库提价：主焦煤	3490	0
	广州	5160	-20		吕梁准一级冶金焦	2460	0
热轧卷板	天津	4730	-40	焦炭	邢台准一级冶金焦	2580	0
	上海	4820	-30		唐山二级冶金焦	2560	0
	乐从	4810	-10		动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	700	-10		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1355	0
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	102.60	-4.10				

钢材

钢材：钢材周五价格窄幅震荡，螺纹 2105 合约收于 4304，热卷 2105 合约收于 4443。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 4310（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4800 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)4800 元（-20）。

Mysteel 调查的全国 91 家高炉钢厂，11 月底螺纹钢平均含税成本为 4975 元/吨，环比增加 135 元/吨，跌幅 2.8%，盈利 246 元/吨，减少 555 元/吨；热卷为 5042 元/吨，环比增加 129 元/吨，跌幅 2.6%，盈利 402 元/吨，减少 417 元/吨；中厚板为 5080 元/吨，环比增加 243 元/吨，跌幅 5.0%，盈利 520 元/吨，减少 393 元/吨。

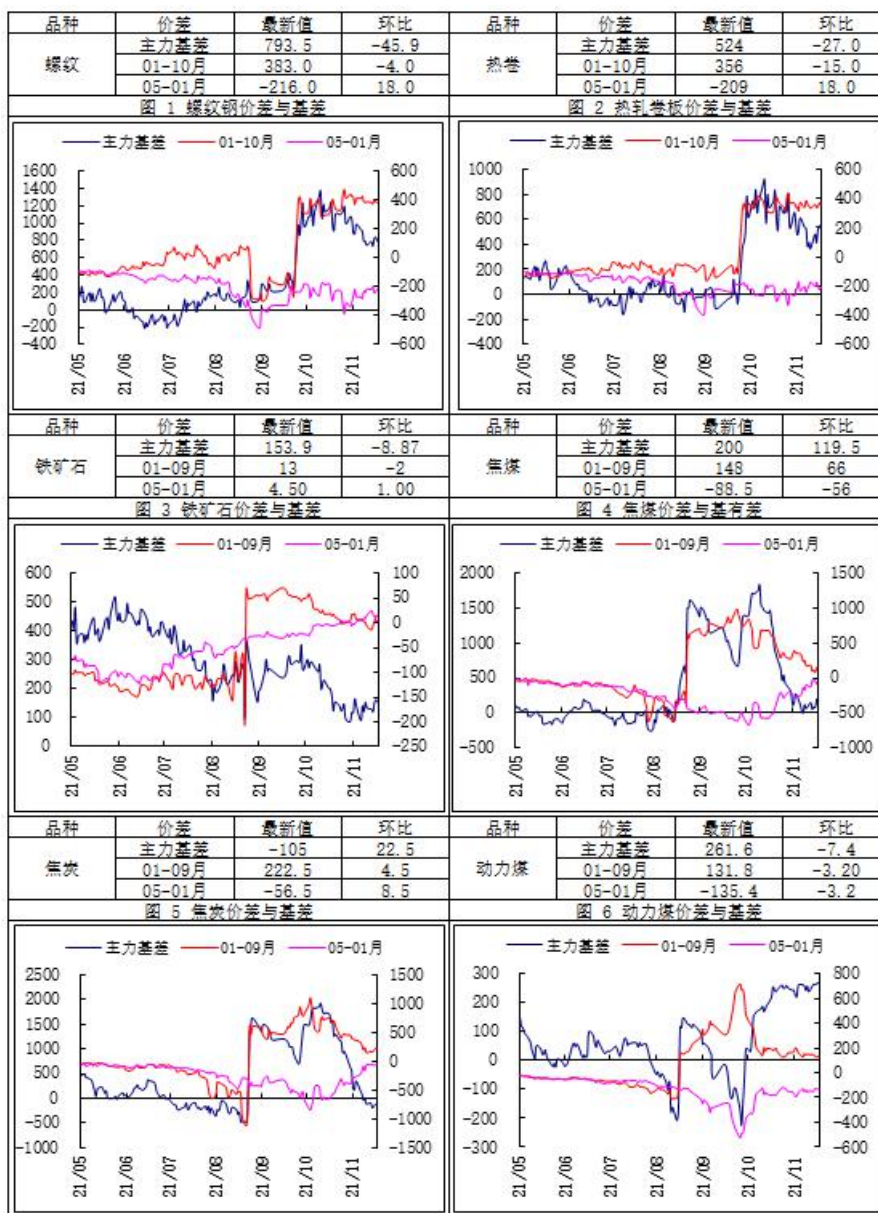
上周,Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 46.69%,环比下降 1.10%,产能利用率 57.26%,环比下降 0.20%,剔除淘汰产能的利用率为 62.34%，较去年同期下降 21.93%，钢厂盈利率 71.78%，环比增加 9.82%。

上周，全国 71 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 48.88%，环比上升 0.33%，同比下降 18.3%。其中华东、

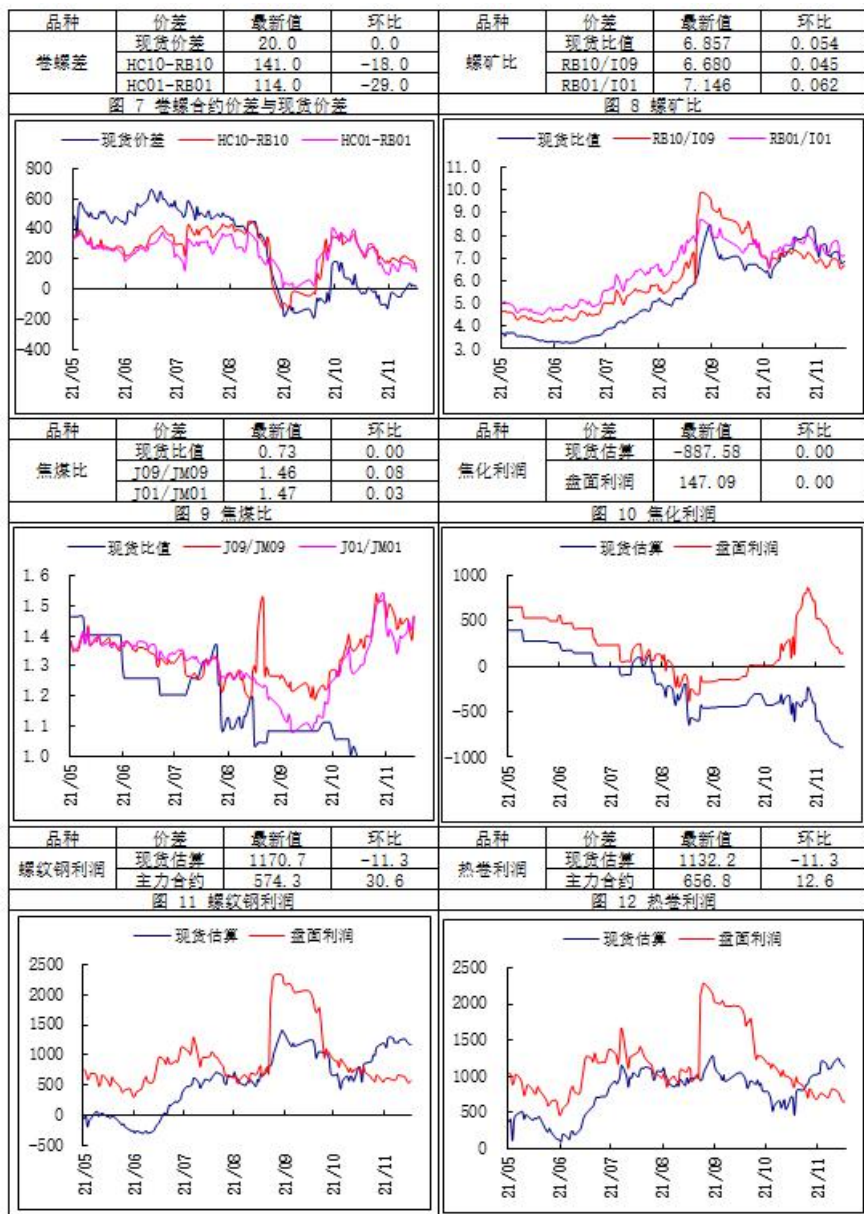
	华中、华南呈现小幅上升趋势，西南呈现大幅下降趋势，其余区域持平。 Mysteel 预估 12 月上旬粗钢产量环比继续下降。12 月上旬全国粗钢预估产量 2361.53 万吨，上旬日均产量 236.15 万吨，环比 11 月下旬下降 1.96%，同比下降 19.90%。 上周钢材产量小幅回升，周度表观消费量五大钢材整体回升，之前需求逆周期表现良好的螺纹有所下降，五大钢材库存整体延续回落。本轮钢材价格反弹主要动因在需求端预期的改善，以及当前建材逆季节性消费增长，钢材价格在连续回涨后，期现货基差有所修复，盘面价格反弹至相对高点后受阻回落。供应端看，截至 12 月上旬，国内钢厂粗钢产量仍处于环比下降趋势，产量的预期回升并未出现。前期由于需求预期转暖的阶段性上涨行情结束，未来一段时间供需两端暂无新驱动，预计钢材价格维持震荡走势，短线交易为主。
铁 矿 石	全国 45 个港口进口铁矿库存为 15484.91，环比增 27.98； 日均疏港量 279.72 增 3.63。 247 家钢厂高炉开工率 68.14%，环比上周下降 1.66%，同比去年下降 16.63%； 高炉炼铁产能利用率 74.12%，环比下降 0.67%，同比下降 17.35%； 钢厂 盈利率 79.65%，环比增加 12.12%，同比下降 12.12%； 日均铁水产量 198.70 万吨，环比下降 1.81 万吨，同比下降 44.77 万吨。 上周 247 家钢厂日均生铁产量继续下降，12 月中下旬或将有东北、西南、华东等区域已完成年度减产目标钢厂的复产，矿石需求或边际改善，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；另一方面，钢铁表观消费持续疲弱，自下而上的驱动不足，同时，在华北采暖季和冬奥会限产等因素影响下，铁水回升空间有限，港口库存继续累库至 1.55 亿吨，供应仍处于宽裕状态；市场更多表现为宽幅震荡，波段或短线交易。
焦 煤 和 焦 炭	现货市场，焦炭提涨暂无钢厂回应，焦煤成交明显好转，价格持稳。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 358 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。 中央经济工作会议 12 月 8 日至 10 日在北京举行，部分内容如下：明年经济工作要稳字当头、稳中求进，宏观政策要稳健有效；坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快发展长租房市场等。 自 12 月 10 日 12 时起，江苏省 13 市启动重污染天气黄色预警。 中国煤炭运销协会近日发布《关于做好 2022 年度煤炭产需衔接工作的通知》，煤企 2022 年要继续坚持煤炭中长期合同制度和“基准价+浮动价”的定价机制。 近期双焦持续反弹主要受到边际供求好转、现货止跌反弹、盘面修复贴水的带动。而双焦价格止跌反弹也令供应相应回升，本周焦炭库存降幅收窄，焦煤库存再度回升，现货反弹的持续性存疑；且伴随终端需求的季节性下滑，双焦供求仍相对宽松，不排除现货再度进入下跌周期，盘面平水现货后压力相应增大。关注现货端表现，如继续反弹短期仍将提振盘面，高位波动性较强，暂时观望。
镍 和	本周(12 月 6 日-12 月 10 日),1#进口镍价格 146400 元/吨(周-1750); 华南电解镍(Ni9996)现货平均价 148650 元/吨(周-1500); 无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 17900(周-800); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格

不 锈 钢	17650 元/吨(周-950)。 截止 12 月 10 日，镍矿港口库存合计(10 港口)753.25 万吨(周-13.98)；2021 年 12 月 9 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 69.70 万吨，周环比下降 1.92%。其中冷轧不锈钢库存总量 40.70 万吨，周环比下降 1.80%，热轧不锈钢库存总量 29.0 万吨，周环比下降 2.08%。 12 月 9 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 500 至 16300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.7%至-4.3%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.7%至-11.1%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.4%至-21.2%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.5%至-11.2%。 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	本周(12 月 6 日-12 月 10 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 487 万吨(+5)；12 月 5 日，六大发电集团日均耗煤量 78.84 万吨/日(-0.25)。 中国煤炭运销协会近日发布《关于做好 2022 年度煤炭产需衔接工作的通知》。通知提出，煤炭企业要深入分析煤炭供需形势，根据市场需求情况，科学、合理确定 2022 年煤炭供应总量，继续坚持煤炭中长期合同制度和“基准价+浮动价”的定价机制。 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。

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