

## 道通期货黑色日报（2021.12.28）

### 一、观点简述

**钢材：**钢材价格昨日出现大幅回落，前期持续上行的钢价受到当前需求端逐渐进入淡季的影响，动力减弱，同时对于新的一年产量即将恢复的预期也对钢材价格形成压力。目前看供应端的恢复在北方环保限产的影响下进度缓慢，新年一季度华北区域同样有错峰生产压力，供应的释放力度仍需观察。整体看短期内需求转弱，供应预期回升的情况下，钢材价格在连续上行后开启回调，阶段性偏空对待，短线交易。关注未来产量的恢复情况以及明年开春需求端的兑现。

**铁矿：**前期矿石反弹更多受到复产预期和钢厂年底补库驱动，随着补库进入到尾声，淡季终端需求转弱，铁水产量仍处于低位，在采暖季和冬奥会影响下，1月铁水产量恢复空间有限，港口高库存也压制价格的反弹空间，整体宽松格局不变；短期价格呈现反弹后遇阻回落下的宽幅震荡态势，波段交易。

**焦煤：**双焦现货价格仍旧偏强运行，煤矿生产收缩，焦钢企业及贸易商库存低位、有补库需求，带动现货价格小幅反弹。但未来伴随气温下滑、终端需求的继续回落，补库或进一步加快，补库结束后，现货价格将重新面临回落压力。且近期盘面高点已经部分反映短期现货上行的预期，节奏上有回调压力，叠加成材价格下滑，市场担忧补库需求下滑带来的拐点风险。双焦回调幅度较大，跌破5-10日均线支撑，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<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、美国2021年假日销售额与去年相比增长8.5%，成为17年内最大年度增幅。分析人士认为，假日销售额的增长证明，美国消费者已经适应了通货膨胀、新冠疫情以及供应链等问题带来的影响。

#### 【国内宏观基本面信息】

1、11月份，规模以上工业企业实现利润总额8059.6亿元，同比增长9.0%，前值24.6%，增速较上月回落15.6个百分点，两年平均增长12.2%。1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额79750.1亿元，同比增长38.0%，两年平均增长18.9%，增速继续保持较高水平。

2、全国财政工作会议：发挥财政稳投资促消费作用，牢牢守住不发生系统性风险的底线，预计全年新增减

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

税降费达到 1 万亿元。

3、中央农村工作会议 25 日至 26 日在北京召开。会议强调，要全力抓好粮食生产和重要农产品供给，稳定粮食面积，大力扩大大豆和油料生产，确保 2022 年粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上。

4、住房和城乡建设部部长王蒙徽：住房和城乡建设是最大的内需，也是最大的国内消费市场，是稳增长扩内需、建设强大国内市场的重要领域。将牢牢坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，不将房地产作为短期刺激经济的工具和手段，加强预期引导，因城施策。

5、明年全国两会召开时间确定：政协拟 3 月 4 日，人大 3 月 5 日。

### 【重要行业资讯】

#### 1、几内亚 Nimba 铁矿石项目计划增资扩股

据外媒报道，英国著名商人 Robert Friedland 旗下 High Power Exploration 矿业公司正计划为所属的几内亚 Nimba 铁矿石项目筹备伦敦证券交易所上市。Robert Friedland 表示 Nimba 铁矿石项目位于几内亚东南部，预估储量 10 亿吨，计划未来开采量为 5 亿吨，并计划通过邻国利比里亚的港口出口。

#### 2、必和必拓和诺伦终止支持协议 镍矿争夺战落下帷

世界最大的矿商必和必拓（ASX, LON, NYSE: BHP）宣布终止必和必拓、其子公司必和必拓西部矿业资源公司与 Noront 资源公司（TSXV: NOT）之间有关 Noront 支持必和必拓以每股 0.75 加元的价格收购 Noront 的支持协议，正式结束对这家加拿大镍矿企业长期持久的争夺战。根据支持协议的条款，Noront 已经向必和必拓支付了 1778 万加元（1380 万美元）的终止费。

#### 3、Codelco 就 Llurimagua 铜项目要求对厄瓜多尔进行第二次仲裁

智利国有控股的世界最大铜矿公司 Codelco 周五表示，已要求与厄瓜多尔及其国家矿业公司 Enami EP 就 Llurimagua 铜矿项目进行第二次国际仲裁。该矿工表示，该请求已提交给国际投资争端解决中心（ICSID）。4 月，Codelco 还要求与国际商会（ICC）进行仲裁。Llurimagua 可能会成为 Codelco 在海外开展多年扩张努力的第一家海外矿山。

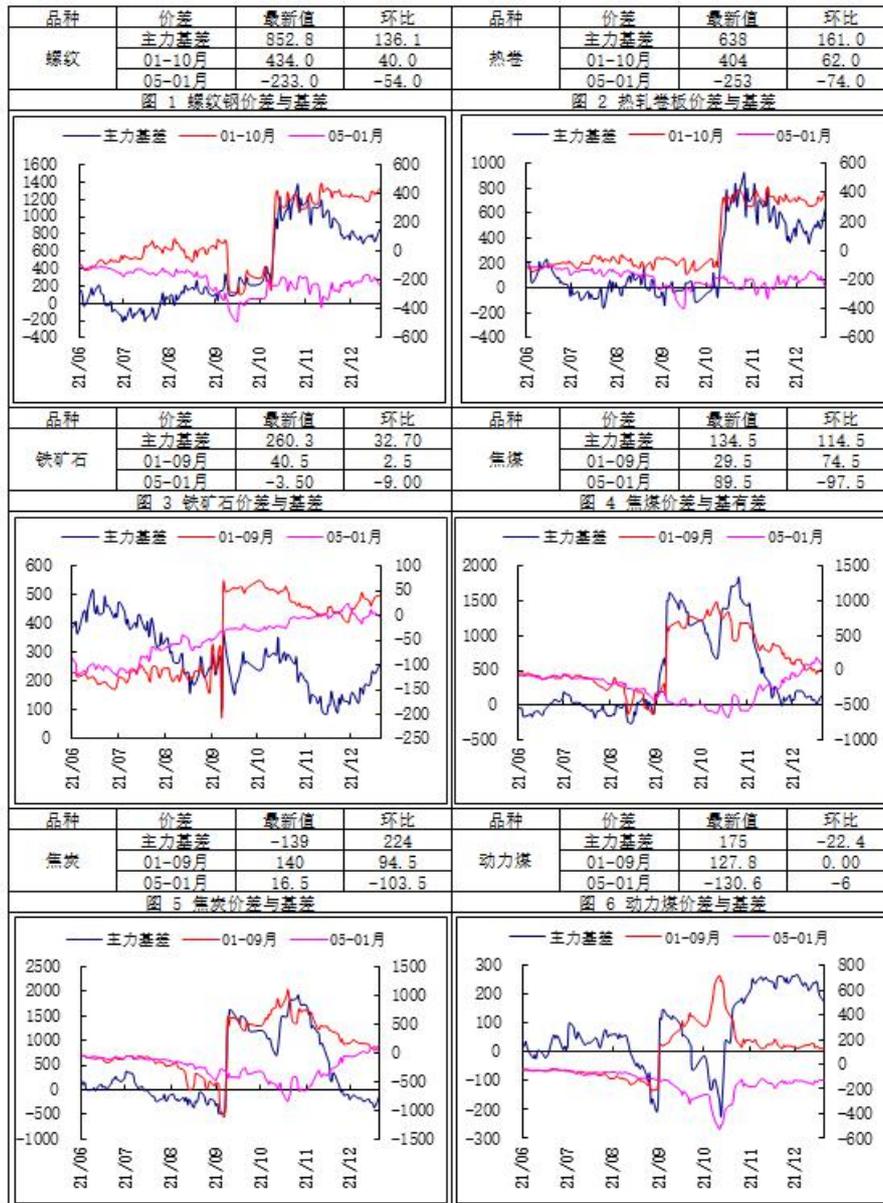
## 三、品种详情

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	4680	-20	焦煤	甘其毛道库提价	2080	0	
		上海	4810	-60		京唐港库提价：主焦煤	2390	0	
		广州	5090	-50		吕梁准一级冶金焦	2460	0	
	热轧卷板	天津	4740	-40	焦炭	邢台准一级冶金焦	2580	0	
		上海	4900	-30		唐山二级冶金焦	2560	0	
		乐从	4790	-70		动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	867	-35
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	820	8	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）		1155	-50	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	125.05	0.00					
	钢	钢材：钢材周一价格大幅回落，螺纹 2105 合约收于 4329，热卷 2105 合约收于 4449。现货方面，27 日唐							

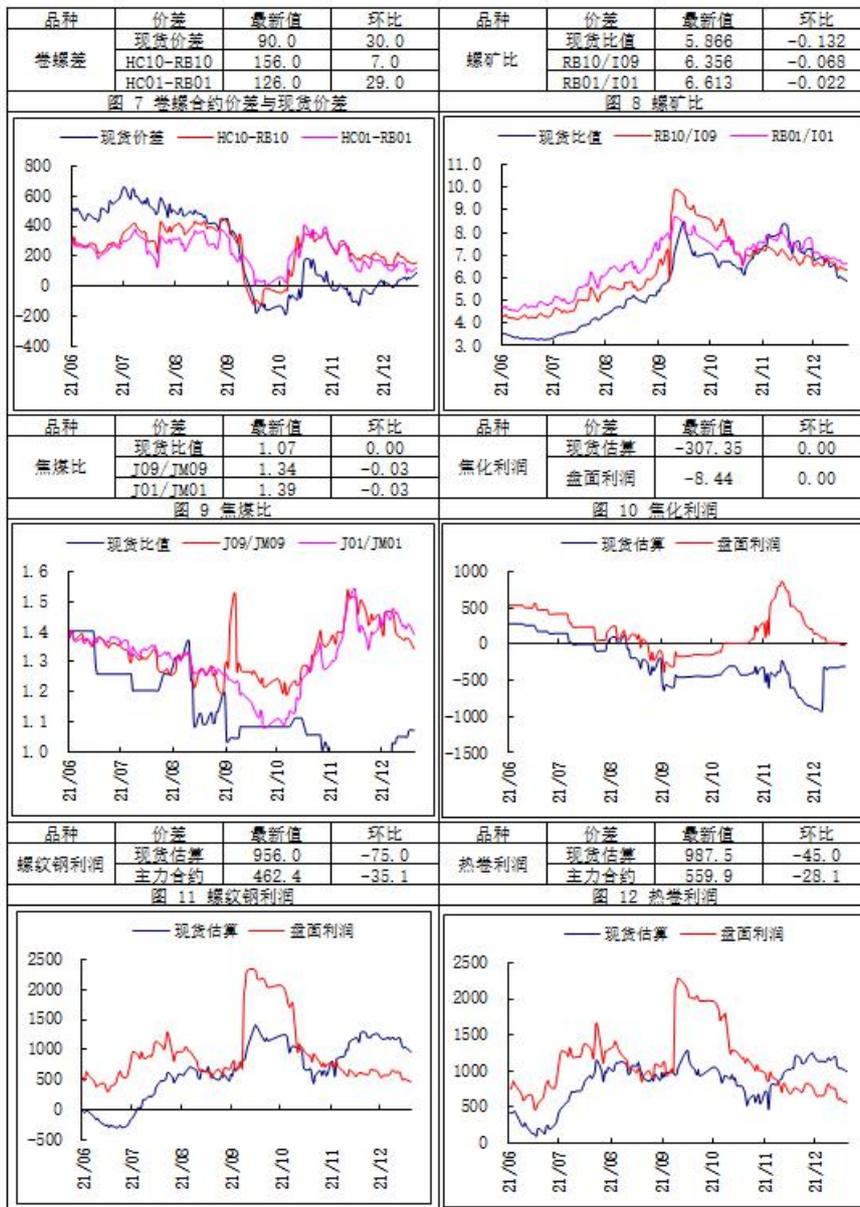
材	<p>山普方坯出厂价报 4340（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4790 元（-80），热卷现货价格(4.75mm)4840 元（-110）。</p> <p>国家统计局：11 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 9.0%，增速较上月回落 15.6 个百分点，两年平均增长 12.2%。1-11 月份，规模以上工业企业利润同比增长 38.0%，两年平均增长 18.9%，增速继续保持较高水平。</p> <p>截至 12 月 26 日，12 个省市已披露 2022 年地方政府债券发行计划，一季度地方政府债券拟发行金额超 6000 亿元，其中新增专项债券发行金额约 4500 亿。</p> <p>12 月 27 日上午，随着北京市房山区拱辰街道地块落槌，北京市第三轮集中土拍正式完成。至此，22 个热点城市全部完成了今年的三轮集中土拍。从今年的市场表现来看，三轮集中土拍经历了“火爆—冷淡—平稳”的热度变化，一个直观表现是，首轮集中土拍热度较高，不少房企注册马甲公司参与抢地；二轮土拍热度骤降，流拍、流标现象增多，溢价率降低；三轮集中土拍的流拍、流标现象明显减少，国资房企表现强势，成为一股重要的托市力量。</p> <p>钢材价格昨日出现大幅回落，前期持续上行的钢价受到当前需求端逐渐进入淡季的影响，动力减弱，同时对于新的一年产量即将恢复的预期也对钢材价格形成压力。目前看供应端的恢复在北方环保限产的影响下进度缓慢，新年一季度华北区域同样有错峰生产压力，供应的释放力度仍需观察。整体看短期内需求转弱，供应预期回升的情况下，钢材价格在连续上行后开启回调，阶段性偏空对待，短线交易。关注未来产量的恢复情况以及明年开春需求端的兑现。</p>
铁 矿 石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格下跌 6-23。青岛港 PB 粉 797 跌 23，超特粉 495 跌 10；曹妃甸 PB 粉 805 跌 20，超特粉 495 跌 6；天津港 PB 粉 835 跌 8，超特粉 509 跌 6；江内港 PB 粉 830 跌 10，PB 块 1010 跌 15。</p> <p>12 月 27 日，本期中国 45 港铁矿石到港总量 2097.4 万吨，环比减少 133.3 万吨；北方六港到港总量为 1100.3 万吨，环比增加 39.6 万吨。</p> <p>12 月 20 日至 26 日，本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿石发运总量 2754.4 万吨，环比增加 177.1 万吨。</p> <p>前期矿石反弹更多受到复产预期和钢厂年底补库驱动，随着补库进入到尾声，淡季终端需求转弱，铁水产量仍处于低位，在采暖季和冬奥会影响下，1 月铁水产量恢复空间有限，港口高库存也压制价格的反弹空间，整体宽松格局不变；短期价格呈现反弹后遇阻回落下的宽幅震荡态势，波段交易。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，双焦现货稳中偏强。山西介休 1.3 硫主焦 1930 元/吨(+50)，蒙 5 金泉提货价 2080 元/吨(+20)，澳洲主焦到岸价 363 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>各地产销，煤矿方面，各地依旧加强安全、环保检查，叠加山西各区域严厉打击盗采矿产资源，煤矿产量略有下降，且部分煤矿年度任务已完成均有停产放假预期，炼焦煤供应有所收缩。焦炭市场，焦企开工比较平稳，出货尚可，库存向下游转移。</p> <p>财政部：2022 年积极的财政政策提升效能，更加注重精准、可持续，要重点把握好包括实施更大力度减税降费等 6 个方面工作。适度超前开展基础设施投资。做好房地产税试点准备工作。</p>

	<p>双焦现货价格仍旧偏强运行，煤矿生产收缩，焦钢企业及贸易商库存低位、有补库需求，带动现货价格小幅反弹。但未来伴随气温下滑、终端需求的继续回落，补库或进一步加快，补库结束后，现货价格将重新面临回落压力。且近期盘面高点已经部分反映短期现货上行的预期，节奏上有回调压力，叠加成材价格下滑，市场担忧补库需求下滑带来的拐点风险。双焦回调幅度较大，跌破 5-10 日均线支撑，暂时观望。</p>
<b>镍和不锈钢</b>	<p>12月27日，1#进口镍价格 149100 元/吨(-800)；华南电解镍(Ni9996)现货均价 152150 元/吨(+500)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 17900(+300)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 17950 元/吨(+250)。</p> <p>截止 12 月 24 日，镍矿港口库存合计(10 港口)762.85 万吨(周+13.98)；2021 年 12 月 23 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 61.19 万吨，周环比下降 9.86%。其中冷轧不锈钢库存总量 35.02 万吨，周环比下降 11.87%，热轧不锈钢库存总量 26.17 万吨，周环比下降 7.03%。</p> <p>12 月 27 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 50 至 17200 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.0%至 3.2%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.3%至-1.1%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.5%至-14.9%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.4%至-2.5%。</p> <p>淡水河谷其首席执行官爱德华多·巴托洛梅奥 (Eduardo Bartolomeo)计划的关键是淡水河谷在加拿大的业务，包括世界上最大的综合采矿综合体之一萨德伯里 (Sudbury) 及其位于马尼托巴省的汤普森 (Thompson) 矿，他说该矿可能含有 500 万吨镍。淡水河谷明年的目标是铜产量从 30 万吨增加到 35 万吨，镍产量从 17 万吨增加到 19 万吨。</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 27 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 910 元/吨(-30)。秦皇岛港库存为 510 万吨(-2)。</p> <p>国家统计局 27 日发布消息，2021 年 1-11 月，规模以上工业企业实现营业收入 114.31 万亿元，同比增长 20.3%。采矿业主营业务收入 50643.2 亿元，同比增长 42.0%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 28985.9 亿元，同比增长 56.8%，利润增长 222.6%。</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