

## 道通期货黑色日报（2022.01.24）

### 一、观点简述

**钢材：**钢材现货市场逐渐进入年前休市状态，成交量持续减弱，同时由于限产及短流程负利润等原因，年前钢材产量的回升较预期中更弱，钢材库存累积速度受此影响弱于往年同期。需求端开年后的预期在国家稳增长政策的指导下持续被强化，偏紧的钢材库存和需求预期对钢材价格产生支撑。年前预计钢材价格维持震荡偏强走势，关注年后供需情况的变动。

**铁矿：**临近春节，市场终端需求趋弱，另一方面，政策面积极宽松预期进一步加强；进入1月份后，澳巴发运减弱，同时，钢厂持续复产，日均铁水产量继续上升至218万吨，铁矿石供需边际改善，港口库存环比下降；临近春节和冬奥会，生铁产量继续上升空间有限，但冬奥会结束和3月中旬采暖季结束之后，生铁产量预期仍有较大的恢复空间，对05合约铁矿具有一定的支撑作用；铁矿石市场震荡偏强运行，建议采用波段偏多交易策略。

**焦煤：**伴随春节临近，终端需求逐步转弱，钢厂利润压缩压制焦炭价格涨幅，叠加冬奥会限产，双焦补库需求减弱，阶段性高点逐步出现，盘面压力增大，转向消化节后下跌预期。不过短期焦企也有限产预期、煤矿安检，供需两弱之下，料限制淡季下跌幅度。J2205可延续逢高抛空思路，关注高位压力表现，注意节奏把握。

**镍系：**鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性，其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗，从而有利于控制重症状特性新冠及变种病毒的扩散，进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节前镍产业链中下游补库需求为期价上行带来驱动力，但是在高通胀压力下美联储加速货币正常化政策将给全球金融市场带来压力。操作上，建议采用多头策略，但春节假期临近注意控制仓位。

**动煤：**随着秋冬供暖消费旺季的结束和春节假期临近工业消费需求的下滑，动力煤消费需求有望再度承压，但是目前中下游春节前补库需求支撑期价。操作上，建议短期观望。

### 二、今日要闻<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、国际货币基金组织总裁在达沃斯论坛上表示，美国加息可能对背负高额美元债务的国家产生重大影响，美国利率上升可能会提高各国偿还美元债务的成本。因此，美联储应该清楚地传达其政策计划。

2、美国财政部长耶伦描绘了一幅乐观的美国经济未来图景，预计通胀消退，且长期增速有走强的潜力。

#### 【国内宏观基本面信息】

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

1、李克强表示，实施组合式规模性减税降费政策。坚持不搞大水漫灌，不搞粗放式，保持流动性合理充裕，采取综合措施降低企业特别是中小微企业融资成本，加强对实体经济支持。

2、财政部部长刘昆：2022 年将实施更大力度减税降费。

3、央行公布常备借贷便利利率表，自 1 月 17 日起，常备借贷便利利率隔夜品种为 2.95%，7 天期品种为 3.10%，1 个月期品种为 3.45%。

4、中信证券统计，若从成交占比来看，目前 A 股市场的“机构 vs 散户”成交占比已从早先的“2：8”发展至“3：7”左右。

### 【重要行业资讯】

1、双休日河北唐山普碳方坯价格拉高，北方局部钢厂拉升

西本讯 双休日，河北普碳方坯出厂价格累计上涨 40 元（周六稳，周日涨 40 元）报 4480 元/吨，较上周日上涨 100 元/吨。全国多数市场休市，华北山西等地钢厂协力拉升报价。

2、煤炭价格逐步回落到相对合理水平

数据显示，2021 年，我国新增 3 万多家煤炭贸易主体，煤炭价格经各路资本推波助澜，越抬越高。对此，国家发展改革委等有关管理部门明确释放出依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货的信号。在一系列组合拳下，煤炭供需紧张状况得到有效缓解，煤炭价格也逐步回落到相对合理水平。2021 年 10 月 18 日，我国煤炭日产量超过 1160 万吨，意味着供暖用煤缺口已经补足；12 月 31 日，国家统计局数据显示，秦皇岛港 4500 大卡动力煤综合交易价格为每吨 584 元，煤炭价格已完全回落至合理区间。

3、中钢协推“基石计划” 规划铁矿石话语权落地时间点

中钢协会长陈德容在近日举行的中钢协会员大会上透露，中钢协已经向国家发改委、工信部、自然资源部、生态环境部四部委上报了“基石计划”，即通过国内新增产铁矿开发、境外新增权益铁矿、废钢资源的开发，实现对铁矿石供给和价格的话语权。“基石计划”包括多项内容，其中包括，确定在 2025 年、2030 年和 2035 年三个时间节点的供给目标。

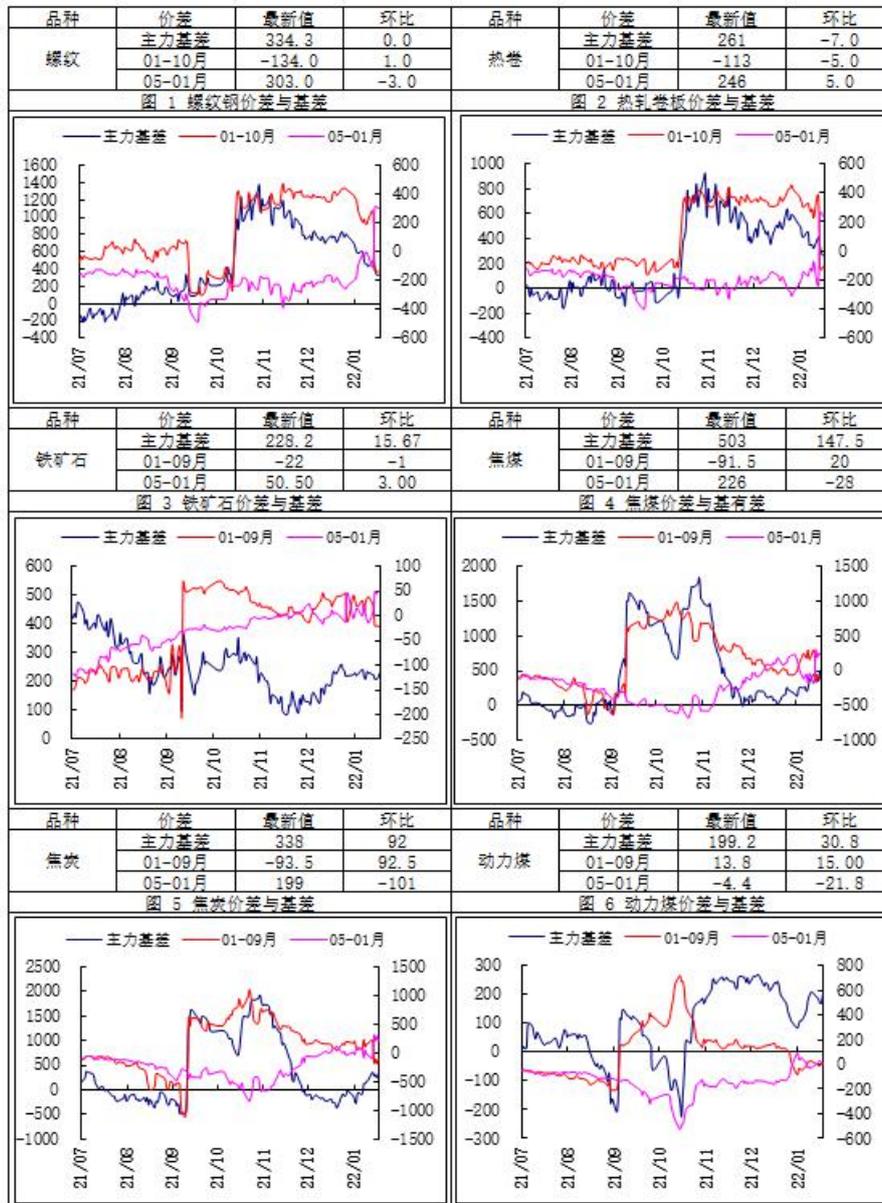
## 三、品种详情

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	4690	0	焦煤	甘其毛道库提价	2450	50	
		上海	4730	0		京唐港库提价：主焦煤	2690	0	
		广州	5000	0		吕梁准一级冶金焦	2960	0	
	热轧卷板	天津	4770	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	3080	0	
		上海	4950	0		唐山二级冶金焦	3200	0	
	铁矿石	乐从	4910	0	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	957	30	
		青岛港61.5%PB粉	865	25		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1105	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	137.40	3.75					
	钢	钢材：钢材价格周五延续窄幅震荡，螺纹 2105 合约收于 4729，热卷 2105 合约收于 4835。现货方面，21							

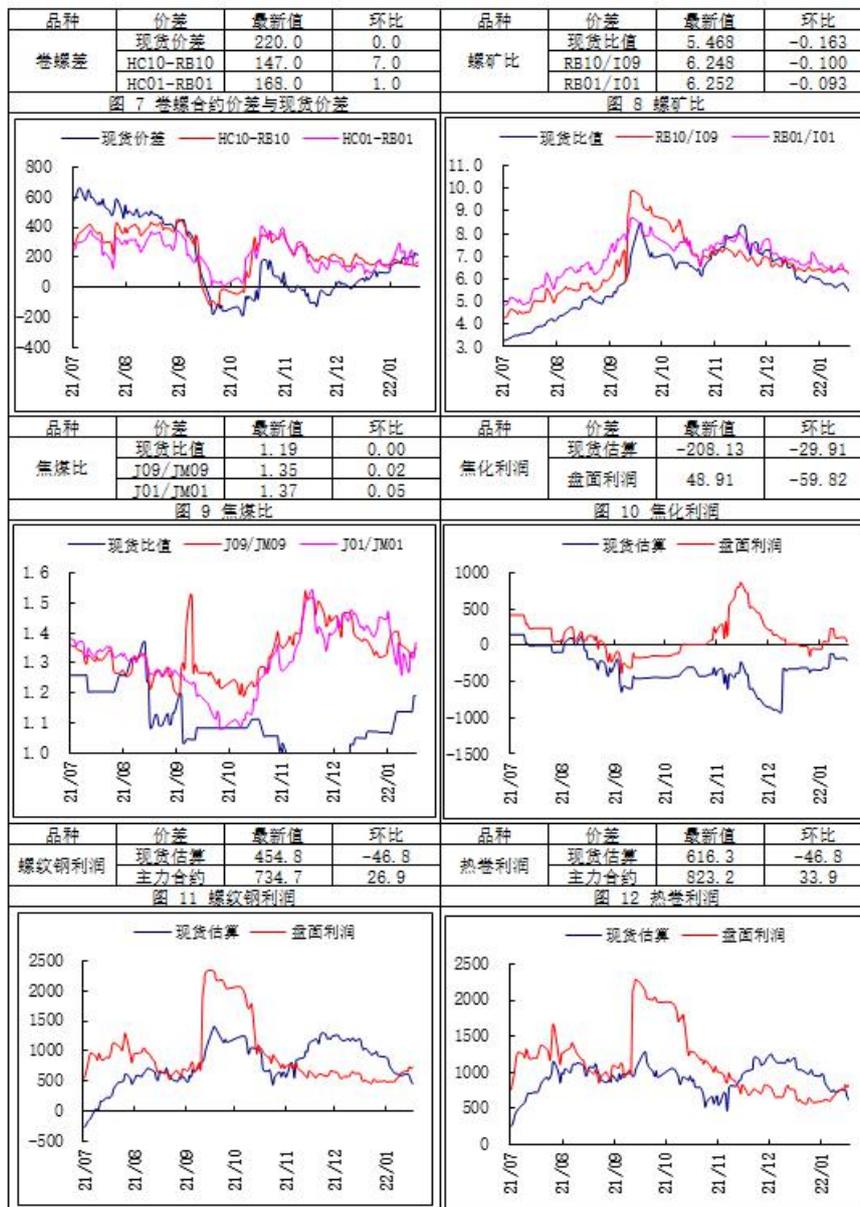
材	<p>日唐山普方坯出厂价报 4440（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4730 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4950 元（平）。</p> <p>自 1 月 17 日起，中国人民银行下调了常备借贷便利利率 0.1 个百分点，其中，隔夜利率从 3.05%下调至 2.95%，7 天利率从 3.20%下调至 3.10%，1 个月利率从 3.55%下调至 3.45%。</p> <p>1 月 23 日，唐山迁安地区钢坯出厂涨 40 报 4480 元/吨，秦皇岛卢龙地区钢坯出厂涨 40 报 4480 元/吨。</p> <p>唐山市自 2022 年 1 月 23 日 18 时全市启动重污染天气橙色预警，具体解除时间另行通知。工业企业严格按照《重污染天气应急减排清单》中“橙色预警减排措施”执行。</p> <p>中船协：2021 年我国造船用钢总量约 980 万吨，同比增长 3.2%。预计未来 5 年内，我国造船用钢需求将保持稳定增长，2022 年将超过 1100 万吨，同比增速达到 12%，且价格下降空间有限。</p> <p>钢材现货市场逐渐进入年前休市状态，成交量持续减弱，同时由于限产及短流程负利润等原因，年前钢材产量的回升较预期中更弱，钢材库存累积速度受此影响弱于往年同期。需求端开年后的预期在国家稳增长政策的指导下持续被强化，偏紧的钢材库存和需求预期对钢材价格产生支撑。年前预计钢材价格维持震荡偏强走势，关注年后供需情况的变动。</p>
铁 矿 石	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 15435.81，环比降 261.38；</p> <p>日均疏港量 328.12 增 15.95；</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.25%，环比增加 0.48%，同比下降 12.07%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 81.08%，环比增加 1.19%，同比下降 10.15%；</p> <p>钢厂盈利率 81.82%，环比下降 1.30%，同比下降 4.33%；</p> <p>日均铁水产量 218.20 万吨，环比增加 4.51 万吨，同比下降。</p> <p>临近春节，市场终端需求趋弱，另一方面，政策面积极宽松预期进一步加强；进入 1 月份后，澳巴发运减弱，同时，钢厂持续复产，日均铁水产量继续上升至 218 万吨，铁矿石供需边际改善，港口库存环比下降；临近春节和冬奥会，生铁产量继续上升空间有限，但冬奥会结束和 3 月中旬采暖季结束之后，生铁产量预期仍有较大的恢复空间，对 05 合约铁矿具有一定的支撑作用；铁矿石市场震荡偏强运行，建议采用波段偏多交易策略。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，双焦价格趋稳。山西介休 1.3 硫主焦 2250 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2450 元/吨（+50），澳洲主焦到岸价 415 美元/吨；吕梁准一出厂价 2900 元/吨，唐山二级焦到厂价 3050 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3200 元/吨。</p> <p>各地产销，山西地区大矿生产依旧平稳，民营矿点开始停产放假；内蒙地区煤矿陆续开始放假，部分洗煤厂也有提前放假预期；近期焦企开工回升，山西有传言将限产，暂无官方文件发布；冬奥会临近、河北、山东钢厂限产预期增强，钢厂补库需求减弱。</p> <p>唐山市自 2022 年 1 月 23 日 18 时全市启动重污染天气橙色预警，具体解除时间另行通知。工业企业严格按照《重污染天气应急减排清单》中“橙色预警减排措施”执行。</p> <p>国务院总理李克强 1 月 21 日主持召开座谈会。李克强说，要保持宏观政策连续性稳定性、增强针对性，</p>

	<p>合理加大政策力度，注重区间调控、定向调控。实施组合式规模性减税降费政策。坚持不搞大水漫灌，不搞粗放式，保持流动性合理充裕，采取综合措施降低企业特别是中小微企业融资成本，加强对实体经济支持。坚持就业优先，促进市场化社会化就业。保障电力煤炭等能源供应，稳定粮食生产。</p> <p>伴随春节临近，终端需求逐步转弱，钢厂利润压缩压制焦炭价格涨幅，叠加冬奥会限产，双焦补库需求减弱，阶段性高点逐步出现，盘面压力增大，转向消化节后下跌预期。不过短期焦企也有限产预期、煤矿安检，供需两弱之下，料限制淡季下跌幅度。J2205 可延续逢高抛空思路，关注高位压力表现，注意节奏把握。</p>
<b>镍和不锈钢</b>	<p>本周(1月17日-1月21日)1#进口镍价格 17650 元/吨(周+750); 华南电解镍(Ni9996)现货平均价 177650 元/吨(周+10000); 无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 19200(周+550); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19150 元/吨(周+500)。</p> <p>截止 1 月 21 日，镍矿港口库存合计(10 港口)725.74 万吨(周-30.47); 2022 年 1 月 20 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 57.65 万吨，周环比上升 2.90%。其中冷轧不锈钢库存总量 33.62 万吨，周环比上升 5.02%，热轧不锈钢库存总量 24.02 万吨，周环比上升 0.08%。</p> <p>1 月 21 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 50 至 18350 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.4%至 6.6%; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.2%至 0.5%; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.3%至-16.8%; 一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.1%至 2.9%。</p> <p>鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性，其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗，从而有利于控制重症状特性新冠及变种病毒的扩散，进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节前镍产业链中下游补库需求为期价上行带来驱动力，但是在高通胀压力下美联储加速货币正常化政策将给全球金融市场带来压力。操作上，建议采用多头策略，但春节假期临近注意控制仓位。</p>
<b>动力煤</b>	<p>本周(1月17日-1月21日)秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1000 元/吨(周+55)。秦皇岛港库存为 410 万吨(周+5)。</p> <p>据印尼能源部网站上发布的一项新规定，印尼将对未能履行 DMO（煤炭内贸保供责任）规定的煤炭企业施加从罚款到禁止出口的各种处罚，以避免再次出现煤炭短缺，即未按规定比例向当地市场供货或未向当地买家履行销售合同的矿工可能会受到制裁，包括暂停作业和吊销采矿许可证。但没有与当地买家签订销售合同或煤炭规格不符合国内市场需求的公司将不受影响。此外，违规企业需要在向商务部提交其国内供应和罚款的澄清报告后才能解除出口禁令。</p> <p>随着秋冬供暖消费旺季的结束和春节假期临近工业消费需求的下滑，动力煤消费需求有望再度承压，但是目前中下游春节前补库需求支撑期价。操作上，建议短期观望。</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