

道通期货黑色日报（2022.02.07）

一、观点简述

钢材：节后钢材市场进入全年库存累积速度最快的阶段，但本年度建筑钢材库存偏低，热卷库存同往年持平，钢材库存压力及累积速度明显低于往年。产量方面，当前冬奥会华北区域限产仍将延续，二月叠加春节因素粗钢产量预计环比有所下降，即使需求恢复速度不及预期的情况下，较低的节前库存和偏弱的供应回复，都将使得3月初的库存高点低于近两年水平。节后钢材价格预计仍然延续偏强的走势，短线或波段偏多操作。关注后续市场需求端的兑现情况。

铁矿：节后矿石市场将面临供需双弱格局，市场关注的重点在于终端需求启动的速度、幅度和钢厂限产的力度，如果节后终端需求启动较缓或钢厂减产略超预期，那么铁矿石将面临阶段性回调压力；考虑到弱现实层面，即节后钢厂面临冬奥会限产加严和终端需求启动的时间问题，建议暂短线操作为主；对于05合约，3月份之后仍将面临铁水产量的明显回升，建议继续保持谨慎乐观的态度和回调买入的操作思路。

焦煤：春节临近，终端需求转弱，冬奥会影响钢厂限产预期增强，燃料需求阶段性下滑，节后现货有下跌预期。不过近期盘面低点基本反应节后下跌预期幅度，且终端需求预期尚好，叠加近期焦企限产力度增强，后期煤矿安检力度也有增强可能，均限制节后下跌幅度，低位支撑增强。双焦震荡走势，观望为主，空仓过节。

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。春节后镍产业链中下游补库需求减弱，同时下游消费需求将面临季节性下滑，主要表现是不锈钢开始累库。因此，镍期价短期将面临一定需求下行的压力，然而2月份将迎来冬奥会，限产等因素势必将影响供给，这将给镍期价走势带来不确定性。操作上，春节期间美元走弱带动伦镍走强，短期观望或短线交易。

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。操作上，建议短线偏空交易。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

美国方面，春节假期前后，美国主要经济数据表现不错。1月27日公布的4季度实际GDP环比折年率初值6.9%，高于前值2.3%、预期5.5%。GDP超预期，主因私人库存回补，背后或与供应链瓶颈缓解下、汽车销售补货有关。同日公布了2021年12月私人消费、收入数据。其中，12月私人消费环比降低0.6%，持平预期，差于前值的0.4%；12月居民收入环比增长0.3%，低于预期的0.5%。1日，美国公布的ISM1月制造业

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

PMI 为 57.6%，略高于预期 57.5%，低于前值 58.7%。这两个数字表现相当一般。

真正使人大跌眼镜的则是美国 1 月非农“无视”疫情反扑，新增就业人数大超市场预期。具体来看，美国 1 月非农新增就业 46.7 万人，高于预期的 12.5 万人。并且，美国劳工部重新修正 2021 全年的非农就业人数，其中大幅上修 8 月以来的数据。值得注意的是，在公布之前，美国政府已提前打好预防针，暗示 1 月非农就业可能不及预期，且 ADP 数据相当之差使这一最终的美国 1 月非农强得出乎预料。结合同时发布的 1 月劳动力参与率为 62.2%，高于前值 61.9%，1 月失业率为 4%，较前值小幅回升。劳动力参与率大幅提升、失业率略微回升的数据“组合”，从数据上应该说引发市场对美联储 3 月加息 50bp 的预期快速升温。然而，事情仍然扑朔迷离，31 日晚，美国财政部数据称，联邦政府债务总额首次突破 30 万亿美元大关。美国债台高筑叠加美联储行声称的将开启加息周期，利息支付压力的抬升或再度引发“财政悬崖”。数据显示，美国未偿还公共债务总额为 30.01 万亿美元，与 GDP 的比率升破 130%。尽管 2021 年 12 月美国国会将联邦政府债务上限调高 2.5 万亿美元至约 31.4 万亿美元，但考虑到拜登的《重建美好》法案仍在推进立法中、需要大规模借债融资，并且美联储行将开启加息周期，未来利息成本抬升或给美国政府带来新的压力，不排除“财政悬崖”再度袭来的可能。

有利有弊，有促进有制约，美国经济表现仍处于矛盾之中，矛盾的结果就是混乱，后期的市场仍将在不确定中缺乏明确方向。其他经济体，英国央行货币政策委员会以 5 票对 4 票的投票结果，将基准利率上调 25bp 至 0.5%。值得注意的是，4 张反对票并非反对加息，而是认为 25bp 的加息幅度不够、50bp 才更合适，“鹰派”立场不言自明。缩表方面，委员们一致支持停止对到期资产进行再投资，并减少购买英镑非金融投资级公司债券的存量。整体来看，通胀压力高企下，英国央行继续加快货币政策正常化，且在节奏上快于美联储、欧央行等其他主流央行。欧央行公布最新利率决议，如期按兵不动。但行长拉加德在记者会上称，管委会一致担忧通胀高企长于预期，不再坚称今年不加息尽管欧央行在 2 月会议上如期按兵不动，但行长拉加德意外释放“鹰派”信号，令市场措手不及。与美联储主席鲍威尔在 2021 年 12 月摒弃“通胀暂时论”类似，欧央行行长拉加德不再像往常一样淡化通胀压力，反而强调通胀风险。并且，拉加德放弃了“年内不加息”的论调。欧洲在春节期间表现比较鹰派。

【国内宏观基本面信息】

国内，30 日，国家统计局公布 1 月 PMI 指数，1 月，制造业 PMI 指数 50.1%，较上月回落 0.2 个百分点、降幅低于历史均值的 0.3 个百分点，主要缘于生产和新订单季节性回落，生产指数 50.9%，较上月回落 0.5 个百分点、降幅低于历史均值的 0.6 个百分点；新订单指数 49.3%，较上月回落 0.4 个百分点、降幅与历史均值相当。分行业来看，下游农副食品，及上游假期不停产的黑色冶炼、有色冶炼、石油加工等行业 PMI 环比回升，其余行业 PMI 多回落。非制造业 PMI 录得 51.1%，较上回落 1.6 个百分点、降幅低于 2021 年同期的 3.3%。服务业景气回落、但好于 2021 年同期，疫情反复的影响或趋于减弱；建筑业新订单和活动预期回升，或指向稳增长发力。从数据分析上，后期货币宽松加码、降准降息落地，地方债提前下达、加快发行等，带动政府融资增多、为稳增长提供资金支持；以重大项目为代表的基建、产业等项目加快开施工，带动实体需求改善或是主

要需求。

市场方面，春节期间的汇率方面，美元指数下跌 0.8%至 95.48，欧元、英镑兑美元上涨 1.56%和 0.02%。债券方面，主要长端国债收益率走势分化。10 年期美债收益率上行 14bp 至 1.93%。股市方面，纳斯达克、标普 500、道琼斯分别下跌 1.0%、0.33%、0.12%。欧洲股指方面，德国 DAX 下跌 2.31%、法国 CAC40 下跌 0.68%、英国富时 100 上涨 0.70%。主要商品价格走势分化。大宗商品方面，WTI 原油价格上涨 4.15%至 91.81 美元/桶，Brent 原油价格上涨 1.44%至 92.52 美元/桶。铜、铝、锡和镍价格分别上涨 2.65%、0.36%、1.94%和 2.96%，锌和铅价格分别下跌 1.09%和 2.8%。COMEX 黄金上涨 0.63%至 1807.8 美元/盎司，银价上涨 0.37%至 22.48 元/盎司。综合反映到国内，国内休市结束后，商品短期走强概率较高，证券市场有些矛盾，但主要指数预期走势分化会更加强烈。

【重要行业资讯】

1、春节假期，市场休市，多地钢厂拉高出厂报价

西本讯 春节假期，全国市场基本休市，河北唐山方坯执行锁价政策，华北的山西、河北，华南的广西，华东的江苏部分钢厂相继上调出厂报价，在各方力量的推动下，节后钢市有望迎来拉升行情，但上涨高度和持续性需要时间检验。

2、国家发改委：采取切实措施加强煤炭市场价格调控监管

国家发改委微信公众号日前发文称，将会同有关部门进一步加强市场价格调控监管，严厉打击现货、期货市场违法违规价格行为，确保煤炭价格在合理区间运行。在市场供需总体稳定的情况下，近日国内煤炭现货、期货价格出现过快上涨，对煤炭市场平稳运行和能源安全稳定供应带来不利影响。

3、国家发改委：严厉打击铁矿石市场恶意炒作等违法违规行为

据国家发展改革委消息，近期，铁矿石市场价格大幅上涨，期间多次出现异常波动。有关方面分析认为，当前铁矿石市场供需总体稳定，国内库存处于多年高位，近期价格过快上涨，存在炒作成分。国家发展改革委表示，高度关注铁矿石市场价格变化，将会同有关部门深入调查，加强监管，严厉打击散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，研究进一步采取有力有效措施，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。

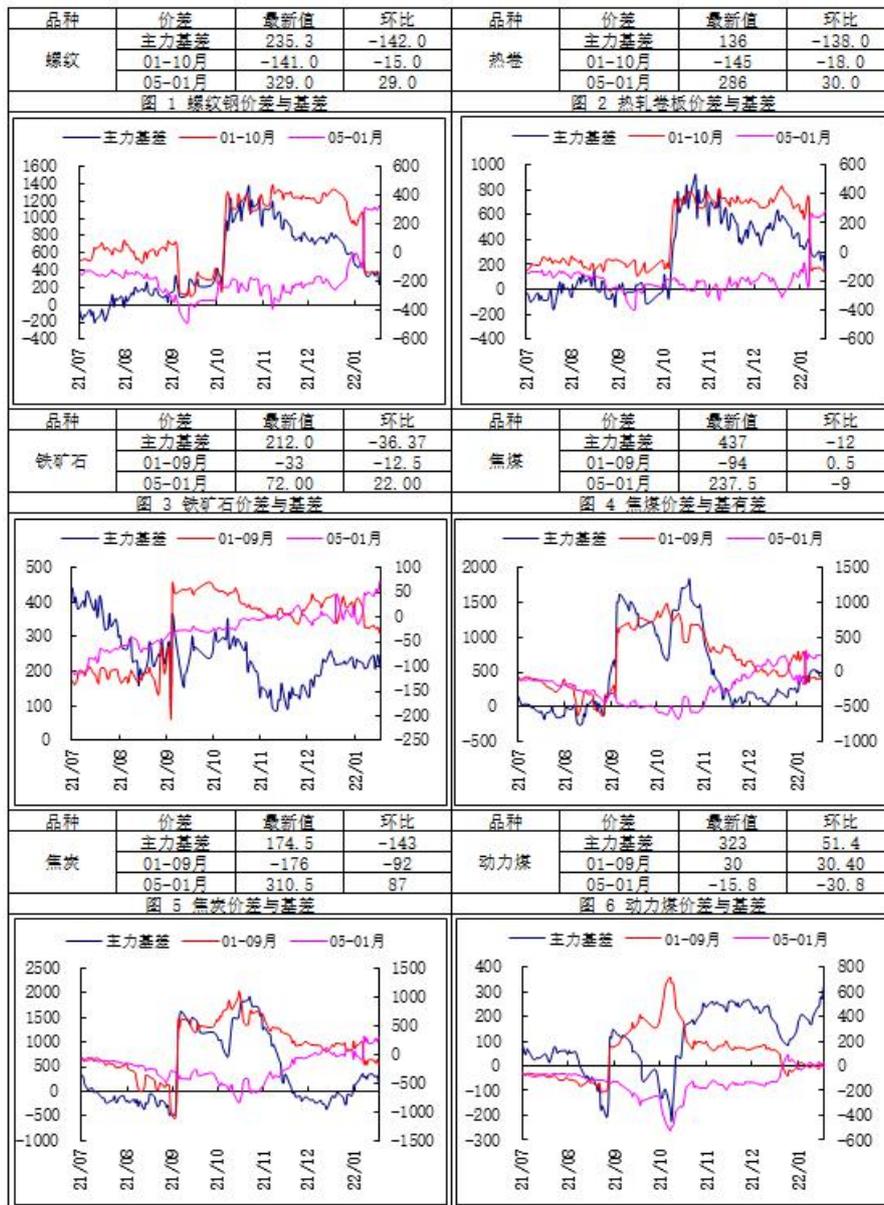
三、品种详情

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	4730	0	焦煤	甘其毛道库提价	2450	0
		上海	4730	0		京唐港库提价：主焦煤	2490	-200
		广州	5000	0		吕梁准一级冶金焦	2960	0
	热轧卷板	天津	4830	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	3080	0
		上海	4940	0		唐山二级冶金焦	3200	0
		乐从	4910	0		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	1065	0
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	908	13	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1205	0
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	147.90	9.15				

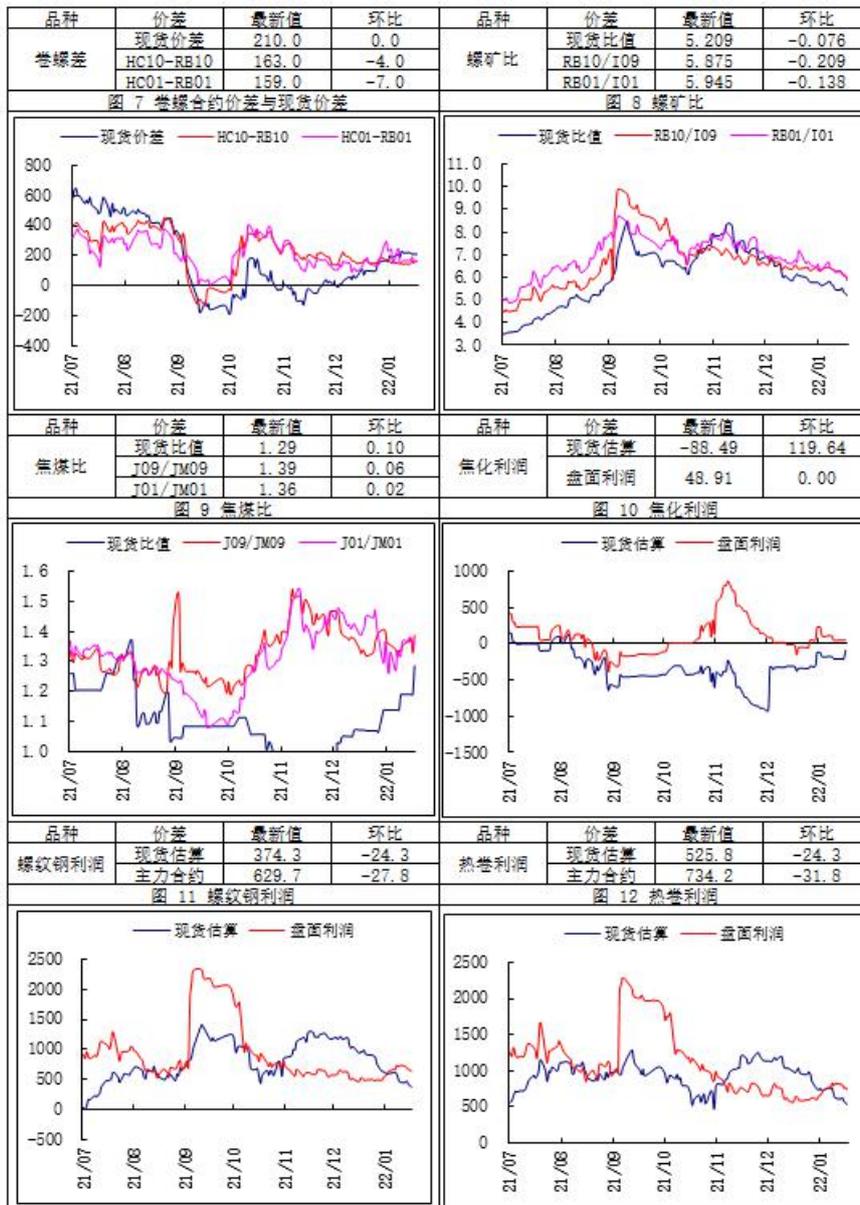
钢 材	<p>钢材：春节期间钢材市场大部分休市，钢坯价格锁价为主。30日唐山普方坯出厂价报4500（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4730元（平），热卷现货价格(4.75mm)4940元（平）。</p> <p>中国物流与采购联合会发布，2022年1月份全球制造业PMI较上月下降0.6个百分点至54.7%，连续2个月环比下降。</p> <p>国家发改委：抓紧出台实施扩大内需战略的一系列政策举措。及时研究提出振作工业运行的针对性措施。落实好提振汽车家电等大宗消费的政策措施。适度超前开展基础设施投资，力争在一季度形成更多实物工作量。</p> <p>克而瑞地产研究中心发布的报告显示，深圳、苏州、宁波和无锡三轮集中土拍开启，土拍热度均低于二轮，1月份溢价率再创历史新低为23%。</p> <p>根据第一商用车网的数据，2022年1月，我国重卡市场大约销售7.8万辆，环比2021年12月上涨36%，但比上年同期的18.34万辆下降57%。</p> <p>节后钢材市场进入全年库存累积速度最快的阶段，但本年度建筑钢材库存偏低，热卷库存同往年持平，钢材库存压力及累积速度明显低于往年。产量方面，当前冬奥会华北区域限产仍将延续，二月叠加春节因素粗钢产量预计环比有所下降，即使需求恢复速度不及预期的情况下，较低的节前库存和偏弱的供应回复，都将使得3月初的库存高点低于近两年水平。节后钢材价格预计仍然延续偏强的走势，短线或波段偏多操作。关注后续市场需求端的兑现情况。</p>
铁 矿 石	<p>春节期间，新加坡铁矿石3月掉期价格较1月28日收盘价格145.95美元/吨下跌1美元/吨，跌幅0.69%；铁矿石最新普氏价格146.6，相较于1月28日下跌1.3美金。</p> <p>供给端，近三年数据显示2月份全球铁矿石日均发运量环比1月均出现一定的增量，增幅在5%附近；到港端则因为前期相对低位的发运量影响，环比出现下降；国产矿方面，冬奥会叠加两会，产量在严格的炸药管控下或降至年内低点；</p> <p>需求端，进入2月份，迎来冬奥会，钢厂限产加严，铁水产量将会有所回落，在3月份冬奥限产结束及旺季的到来，预计铁水端将会再度快速回升；原料需求端处于弱现实强预期的格局；</p> <p>节后矿石市场将面临供需双弱格局，市场关注的重点在于终端需求启动的速度、幅度和钢厂限产的力度，如果节后终端需求启动较缓或钢厂减产略超预期，那么铁矿石将面临阶段性回调压力；考虑到弱现实层面，即节后钢厂面临冬奥会限产加严和终端需求启动的时间问题，建议暂短线操作为主；对于05合约，3月份之后仍将面临铁水产量的明显回升，建议继续保持谨慎乐观的态度和回调买入的操作思路。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，双焦现货价格持稳运行。山西介休1.3硫主焦2250元/吨，蒙5金泉提货价2450元/吨，澳洲主焦到岸价437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，临近春节，山西各地加强安全检查，多数民营煤矿陆续放假，不过受雨雪天气影响，公路运输有所滞缓，部分煤矿场地炼焦煤有小幅堆积，下游河北部分焦企开始落实限产，炼焦煤需求减弱，销售略有吃力。山西焦企限产预期增强，1月30日-3月13日冬奥会期间，长治区域内焦企结焦时间预计延长至72小时。</p> <p>中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在山西瑞光热电有限责任公司考察调研时强调，要夯实</p>

	<p>国内能源生产基础，保障煤炭供应安全，统筹抓好煤炭清洁低碳发展、多元化利用、综合储运这篇大文章，加快绿色低碳技术攻关，持续推动产业结构优化升级。</p> <p>国家发改委近日召开专题会议，对春节期间煤炭稳产保供稳价工作作出安排部署。会议要求，各地区和有关企业要提前制定生产计划，在确保安全的前提下保持节日和重大活动期间煤炭的正常生产和销售，安排好煤炭运输，进一步增加下水煤调入量，加快提升港口煤炭场存，稳定煤炭市场价格。</p> <p>春节临近，终端需求转弱，冬奥会影响钢厂限产预期增强，燃料需求阶段性下滑，节后现货有下跌预期。不过近期盘面低点基本反应节后下跌预期幅度，且终端需求预期尚好，叠加近期焦企限产力度增强，后期煤矿安检力度也有增强可能，均限制节后下跌幅度，低位支撑增强。双焦震荡走势，观望为主，空仓过节。</p>
镍和不锈钢	<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。春节后镍产业链中下游补库需求减弱，同时下游消费需求将面临季节性下滑，主要表现是不锈钢开始累库。因此，镍期价短期将面临一定需求下行的压力，然而2月份将迎来冬奥会，限产等因素势必将影响供给，这将给镍期价走势带来不确定性。操作上，春节期间美元走弱带动伦镍走强，短期观望或短线交易。</p>
动力煤	<p>据澎湃新闻新闻，从中国国家铁路集团有限公司获悉，截至2月3日，全国363家铁路直供电厂存煤6695万吨，同比增加2796万吨、增长72%，存煤可耗天数皆达18天以上，创造历史最好成绩，为确保国民经济平稳运行、能源供应安全稳定和人民群众温暖过冬提供了更为有力的保障。</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。操作上，建议短线偏空交易。</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