

## 道通期货黑色日报（2021.12.21）

### 一、观点简述

**钢材：**唐山市启动重污染天气二级响应，当前部分区域进入冬季天气污染严重，除河北外山东等地也启动重度污染天气预警，供应维持低位，在供应偏低的情况下，前期周度库存快速回落。需求端长期由于稳增长的目标房地产和基建有恢复预期，但短期超季节性的消费在逐渐回落。12月下旬关注产量恢复情况，消费逐渐进入淡季，钢材价格持续上涨缺乏实际动力。短线操作，谨防价格回落。

**铁矿：**年末海外矿山冲量压力仍在，远期供应端稳中有增，现货端港口库存持续累库至 1.57 亿吨；上周日均生铁产量小幅回升，但复产力度仍较弱，05 合约表现强于 01 合约，更多反映一季度在限产环境下生铁产量仍比现在有所提升和二季度钢厂将更多复产的预期，叠加年底钢厂有一定的补库需求，短期价格震荡偏强运行，波段操作，关注价格在 700 上方的压力。

**焦煤：**临近年底，煤矿安检力度增强、生产收缩，在此影响下，贸易商、焦企补库节奏加快，焦煤现货企稳反弹提振盘面，焦煤涨后仓单价格 2220 元/吨。不过受冬奥会影响钢厂 1 月份限产预期较强，焦煤或呈现供求两弱、再平衡的阶段，现货价格后续上行空间具有较大不确定性。操作上，短期焦煤盘面表现依旧偏强，仍有反弹修复贴水空间，但高位压力逐步增大，注意节奏把握。

**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。

### 二、今日要闻<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1、世界经济论坛：将把明年一月份的达沃斯年会推迟至初夏举办。
- 2、美国参议院多数党领袖舒默：参议院将在 2022 年早些时候就“重建更好未来”法案进行投票。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1、中国央行公布 12 月一年期和五年期 LPR 利率分别为 3.80%和 4.65%，一年期利率下调 5bp，五年期利率维持不变。
- 2、我国公司法修改涉及国家出资公司、公司登记制度等内容。

#### 【重要行业资讯】

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

### 1、明年“双碳”路径敲定，多部门绘就“施工图”

从2021年“1+N”顶层设计的颁布，到最新的中央经济工作会议定调，再到近日多部门陆续亮出“施工图”，2022年“双碳”工作的思路进一步清晰。从释放的信号来看，新的一年，更强调推动煤炭和新能源优化组合，在积极推进风电、光伏等可再生能源及多元储能产业发展的同时，煤炭等传统能源的清洁高效利用和保供能力建设将加强。同时，原料用能不纳入能源消费总量控制，能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，将对地方政府、地方经济和企业产生深远影响，多产业绿色转型加速推进，业内人士建议尽快完善碳排放“双控”相关配套细则。

### 2、第二轮第五批中央生态环境保护督察全面进入下沉工作阶段

经党中央、国务院批准，第二轮第五批4个中央生态环境保护督察组于2021年12月3日至5日陆续进驻黑龙江、贵州、陕西、宁夏四个省（区）开展督察。截至目前，各督察组全面进入下沉工作阶段。截至12月18日晚20:00，各督察组共收到群众来电、来信举报5963件，受理有效举报4424件，经梳理合并重复举报，累计向被督察对象转办3844件；被督察对象已办结或阶段办结766件，其中立案处罚148家；立案侦查16件，拘留7人；约谈党政领导干部135人，问责党政领导干部89人。

### 3、唐山市22家钢企、126家独立轧钢厂19日12时起实施生产调控

日前，唐山发布关于启动重污染天气Ⅱ级应急响应的通知。通知要求，自2021年12月19日12时全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，126家独立轧钢、4家独立球团、12家除尘灰综合利用企业、65家金属表面处理企业、397家铁选厂实施生产调控。5家铁合金、33家独立石灰窑、364家铸造（含高炉铸造）、546家水泥、368家砖瓦、158家陶瓷（电窑除外）、85家耐火（电窑除外）、31家橡胶制品制造、31家涂料制造、11家防水建筑材料、7家岩棉等行业实施生产调控。

### 4、12月10大钢铁项目投产、复产

1、山钢莱芜分公司1号3800m<sup>3</sup>高炉点火开炉；2、武钢有限六号高炉大修改造项目点火投产；3、广西钢铁2号高炉系统正式投产；4、马钢A号高炉大修竣工点火投产；5、宝钢转炉LT改造EP项目5#转炉顺利复产；6、国内首条优特钢高线模块精轧机组投产；7、首条国产化万能重轨生产线投产；8、中新钢铁二炼钢正式投产；9、首座环保型带钢短流程钢厂投产；10、印尼青山园区首条高冰镍产线正式投产。

### 5、BDI指数触及八个月低位

波罗的海干散货运价指数连续第八个交易日下滑，并触及4月中旬以来最低水平。波罗的海干散货运价指数下滑8点或0.34%，至2371点，为4月15日以来最低。海岬型船运价指数上涨80点，或2.93%，至2807点，止住连续八个交易日下跌。海岬型船日均获利上涨670美元，至22283美元。巴拿马型船运价指数下跌88点或3.6%，至2356点，为一个月低位。巴拿马型船日均获利下降790美元，至21204美元。超灵便型船运价指数下跌33点或1.34%，至2436点，为逾两周以来最低。

### 三、品种详情

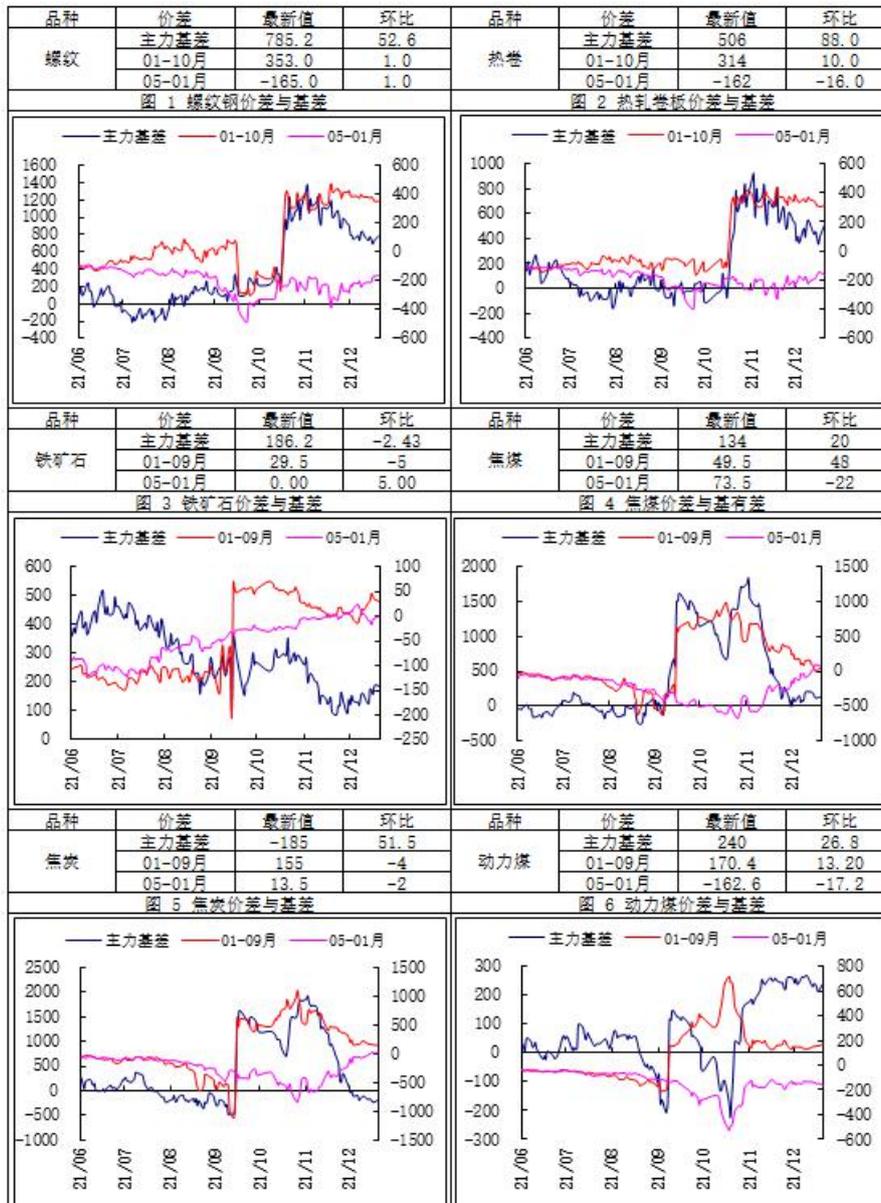
品种	基本面分析								
	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化	
现货市场	螺纹钢	天津	4710	0	焦煤	甘其毛道库提价	2060	0	
		上海	4920	20		京唐港库提价：主焦煤	2440	0	
		广州	5200	10		吕梁准一级冶金焦	2460	0	
	热轧卷板	天津	4820	40	焦炭	邢台准一级冶金焦	2580	0	
		上海	4980	40		唐山二级冶金焦	2560	0	
		乐从	4950	50		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	942	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	750	-5	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1305	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	123.20	4.95					
	钢材	<p>钢材：钢材昨日震荡回落，螺纹 2105 合约收于 4475，热卷 2105 合约收于 4627。现货方面，20 日唐山普方坯出厂价报 4400(+40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4900 元(+20)，热卷现货价格(4.75mm)4940 元(+20)。</p> <p>中国 12 月 1 年期 LPR 报 3.8%，较上期下调 5 个基点；5 年期以上品种则持平于 4.65%。专家认为，1 年期 LPR 下调有助于降低实体经济融资成本，释放出货币政策正在加大逆周期调控力度的信号；而 5 年期以上 LPR 并未变动，表明“房住不炒”的房地产调控基调未变。</p> <p>邯郸发布实施不利气象条件强化管控的通知，12 月 19 日 20：00 至 12 月 28 日 8:00，对钢铁企业不承担供暖任务的高炉实施闷炉，解除时间另行通知。截至 12 月 20 日，邯郸地区 55 座高炉中检修 20 座（不包含长期停产），检修高炉容积合计 19990m<sup>3</sup>，开工率 54.55%，产能利用率 58.9%，较 12 月 16 日降 4%；影响日均铁水产量 7.05 万吨，较 12 月 16 日增 10.76%。</p> <p>截至 12 月 20 日，唐山地区 35 家调坯型钢企业 47 条型钢生产线，实际开工率约 13%，较昨减 55%，型钢日产量影响 2.89 万吨，因唐山 12 月 19 日启动重污染 II 级应急响应。</p> <p>唐山市启动重污染天气二级响应，当前部分区域进入冬季天气污染严重，除河北外山东等地也启动重度污染天气预警，供应维持低位，在供应偏低的情况下，前期周度库存快速回落。需求端长期由于稳增长的目标房地产和基建有恢复预期，但短期超季节性的消费在逐渐回落。12 月下旬关注产量恢复情况，消费逐渐进入淡季，钢材价格持续上涨缺乏实际动力。短线操作，谨防价格回落。</p>							
		铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天气价格上涨 5-35。青岛港 PB 粉 785 涨 35，超特粉 485 涨 5；曹妃甸 PB 粉 780 涨 25，超特粉 485 涨 7；天津港 PB 粉 799 涨 24，超特粉 500 涨 12；江内港 805 涨 19，超特粉 513 涨 8。</p> <p>12 月 13-19 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2577.3 万吨，环比增 324.5 万吨。澳洲发运量 1903.7 万吨，环比增 144.3 万吨；其中澳洲发往中国的量 1664.9 万吨，环比增 256.6 万吨。巴西发运量 673.6 万吨，环比增加 180.2 万吨。</p> <p>邯郸发布实施不利气象条件强化管控的通知，12 月 19 日 20：00 至 12 月 28 日 8:00，对钢铁企业不承担供暖任务的高炉实施闷炉，解除时间另行通知。截至 12 月 20 日，邯郸地区 55 座高炉中检修 20 座（不包含长期停产），检修高炉容积合计 19990m<sup>3</sup>，开工率 54.55%，产能利用率 58.9%，较 12 月 16 日降 4%；影响日均铁水产量 7.05 万吨，较 12 月 16 日增 10.76%。</p>						

	<p>年末海外矿山冲量压力仍在，远期供应端稳中有增，现货端港口库存持续累库至 1.57 亿吨；上周日均生铁产量小幅回升，但复产力度仍较弱，05 合约表现强于 01 合约，更多反映一季度在限产环境下生铁产量仍比现在有所提升和二季度钢厂将更多复产的预期，叠加年底钢厂有一定的补库需求，短期价格震荡偏强运行，波段操作，关注价格在 700 上方的压力。</p>
<b>焦煤和焦炭</b>	<p>现货市场，焦炭价格持稳运行，焦煤价格偏强。山西介休 1.3 硫主焦 1880 元/吨(+80)，蒙 5 金泉提货价 2060 元/吨，澳洲主焦到岸价 357 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，唐山地区继续执行空气污染期间管控措施，邯郸、邢台地区实行空气污染 II 级响应，北方地区整体普遍受冬奥会限产影响，钢厂仍然将以按需采购焦炭为主，南方地区考虑到冬储备货以及极端天气或影响运输到货，采购积极性相对较强。煤矿方面，山西地区受孝义煤矿事故影响，地方相关部门安全及超产检查趋严，煤矿产量有所减少；内蒙地区煤矿年度任务已经完成，当前生产以保安全为主，叠加临近月底煤管票指标紧缺，原煤供应相对紧张。</p> <p>12/17 日，山西省发布发布整改文件，市场对焦企限产预期增强，不过从政策内容来看，涉及产能最多的吕梁市，整改截止时间 2022 年 12 月底，短期限产的可能性降低。</p> <p>邯郸发布实施不利气象条件强化管控的通知，12 月 19 日 20:00 至 12 月 28 日 8:00，对钢铁企业不承担供暖任务的高炉实施闷炉，解除时间另行通知。</p> <p>临近年底，煤矿安检力度增强、生产收缩，在此影响下，贸易商、焦企补库节奏加快，焦煤现货企稳反弹提振盘面，焦煤涨后仓单价格 2220 元/吨。不过受冬奥会影响钢厂 1 月份限产预期较强，焦煤或呈现供求两弱、再平衡的阶段，现货价格后续上行空间具有较大不确定性。操作上，短期焦煤盘面表现依旧偏强，仍有反弹修复贴水空间，但高位压力逐步增大，注意节奏把握。</p>
<b>镍和不锈钢</b>	<p>12 月 20 日，1#进口镍价格 147000 元/吨(+450)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 151650 元/吨(-)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 17700(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 17450 元/吨(+150)。</p> <p>截止 12 月 17 日，镍矿港口库存合计(10 港口)748.87 万吨(周-4.38)；2021 年 12 月 16 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 67.89 万吨，周环比下降 2.60%。其中冷轧不锈钢库存总量 39.74 万吨，周环比下降 2.36%，热轧不锈钢库存总量 28.15 万吨，周环比下降 2.92%。</p> <p>12 月 20 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 100 至 16800 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.7%至 2.1%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.6%至-2.7%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.5%至-16.5%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.4%至-5.9%。</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>本周(12 月 13 日-12 月 17 日)，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1070 元/吨(-10)。秦皇岛港库存为 491 万吨(-)；12 月 12 日，六大发电集团日均耗煤量 79.04 万吨/日(-0.01)。</p> <p>近日孝义地区发生盗采透水安全事故，受此影响古交地区展开安全专项检查，区域内所有私营煤矿全部停</p>

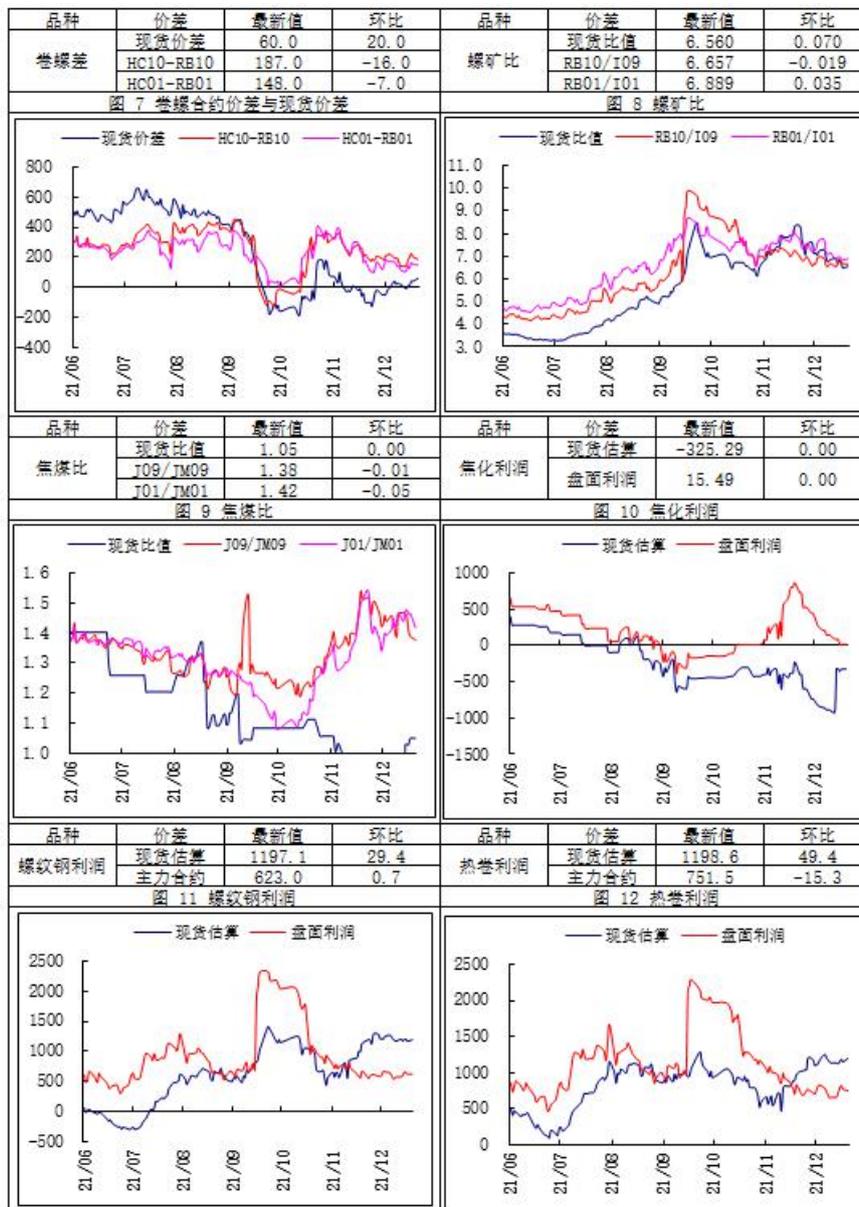
产，预计影响产能近 600 万吨，煤矿复产时间待定。

随着秋冬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

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市广州路188号苏宁环球大厦5层

邮编：210024

电话：025-83276920

传真：025-83276908

公司主页：[www.doto-futures.com](http://www.doto-futures.com)

----- 高效、严谨、敬业 -----