

道通期货黑色日报（2022.01.13）

一、观点简述

钢材：钢材产量延续回升，短流程利润较差回升速度缓慢，长流程加速恢复。钢厂产量回升提振原材料需求，焦炭开启第三轮提价铁矿价格持续偏强走势，成本提升支撑钢材价格。需求端淡季消费弱势明显，较高的冬储价格并未阻止冬储热情，市场对后续消费回升预期明确。短期钢材仍预计偏强走势，钢厂补库结束后原材料向上动力衰减和钢材累库情况将限制钢材上涨空间。建议年前短线操作，关注年后的需求兑现情况。

铁矿：通过追踪未来 14 天巴西当地的天气变化，预计短期暴雨天气将有所好转。但矿山运营是否会有持续性的影响，目前仍存在较大不确定性，矿山停产的实际影响量需要视复产时间而定。根据船期估计，3 月底开始国内巴西矿到港量将受到明显影响，将影响期货 5 月合约的供应量；市场价格在矿山明确复产前将表现偏强，波段偏多思路交易。

煤焦：目前煤矿供应预期收紧，双焦现货价格仍有反弹空间，且近期终端需求预期向好也持续提振盘面。未来需关注临近春节时期，终端需求强弱及补库进度，如燃料需求回落，双焦淡季价格将逐步承压，需防范由强转弱的拐点风险。双焦继续高位震荡走势，关注现货续涨空间，如现货有见顶预期则盘面压力将增大，目前暂时观望。

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。行业面春节前中下游补库需求驱动期价短期上行。操作上，短多交易。

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，但是目前中下游春节前补库需求支撑期价。操作上，短期观望。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、世界银行在周二发布的《全球经济展望》报告中下调全球增长预期，预计 2021 年全球经济增长 5.5%，2022 年将增长 4.1%，均较此前预测下调 0.2 个百分点。新兴市场和发展中经济体 2021 年增长 6.3%，2022 年将增长 4.6%。2021 年美国经济增长 5.6%，较此前预期下调 1.2 个百分点；2022 年将增长 3.7%，下调 0.5 个百分点。2021 年欧元区经济增长 5.2%，2022 年将增长 4.2%。

2、美国参议院银行委员会就提名鲍威尔连任美联储主席举行听证会。鲍威尔在听证会上给出了今年美国货币政策正常化的路线图：将在 3 月结束净资产购买，今年内加息，可能在今年晚些时候开始缩表。如果复苏进展符合预期，美联储已准备好快速行动。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、北美证券管理协会（NASAA）的最新数据显示，与加密货币和数字资产相关的投资是“迄今为止”投资者面临的最大威胁。

4、美国 12 月末季调 CPI 年率录得 7%，续创 1982 年 6 月以来新高。美国 12 月末季调核心 CPI 年率录 5.5%，创 1991 年 2 月以来新高。美国 12 月核心 CPI 月率录得 0.6%，创 2021 年 6 月以来新高。

【国内宏观基本面信息】

1、国家统计局公布的数据显示，12 月全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.5%，涨幅较上月回落 0.8 个百分点；环比下降 0.3%，2021 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 0.9%。12 月，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 10.3%，涨幅较上月回落 2.6 个百分点；环比下降 1.2%，较上月由平转降。2021 年全年，工业生产者出厂价格比上年上涨 8.1%，工业生产者购进价格上涨 11.0%。

2、央行公布 2021 年 12 月及全年金融统计数据及社会融资规模增量统计数据报告，具体来看：中国 12 月社融增量 2.37 万亿元，前值为 2.61 万亿元。中国 12 月新增人民币贷款 1.13 万亿元，前值为 1.27 万亿元。中国 12 月货币供应量 M2 同比增长 9.0%，前值为 8.5%；M1 同比增长 3.5%，前值 3%。

3、有券商收到监管部门下发的通报文件，明确要求各证券公司规范开展代销托管业务，切实加强风险防范能力。

【重要行业资讯】

1、多重信号释放 钢铁行业兼并重组提速升级

从已经出炉的《“十四五”原材料工业发展规划》到即将出台的《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》《钢铁行业碳达峰实施方案》，再到日前举行的中央企业负责人会议，多个部门释放的信号显示，钢铁行业兼并重组将提速升级。《经济参考报》记者获悉，下一步钢铁行业将加强补齐钢铁行业技术短板，积极组织推进资源保障“基石计划”，坚决打破市场分割，加大行业兼并重组力度，培育专业化领航企业。

2、印度塔塔钢铁公司启动在 Joda 的铁矿石扩建计划

1 月 10 日，印度奥里萨邦首席部长 Naveen Patnaik 为塔塔钢铁公司 Joda East Iron Mine (JEIM) 选矿厂举行奠基仪式，塔塔钢铁公司的高级官员也通过线上参加了奠基仪式。JEIM 选矿厂自 1956 年开始运营，该选矿厂生产的所有铁矿石都供应给自家钢厂以及子公司。

3、CSN 矿业暂停 Casa de Pedra 铁矿运营

巴西 CSN 矿业公司于本周一表示受米纳斯吉拉斯州东南部大雨影响，该公司已暂停其 Casa de Pedra 铁矿和煤炭港口码头 Tecar 的运营，并表示在天气条件允许的情况下会尽快恢复相关运营。该公司预计在未来几天内逐步恢复相关生产活动。CSN 矿业公司是 CSN 在采矿领域的主要子公司，是巴西第二大铁矿石出口商。

4、BDI 指数跌至十个月低点

波罗的海干散货运价指数周三下跌，跌至十个月低点，受所有型船需求疲弱拖累。波罗的海干散货运价指数下跌 124 点或 5.76%，至 2027 点。海岬型船运价指数下跌 228 点或 9.8%，至 2097 点。海岬型船日均获利减

少 1894 美元，至 17390 美元。巴拿马型船运价指数下跌 150 点或 5.5%，至 2565 点，为去年 12 月 23 日以来低点。巴拿马型船日均获利减少 1354 美元，至 23081 美元。超灵便型船运价指数下滑 22 点，至 2021 年 4 月以来最低的 1936 点。

三、品种详情

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	4590	0	焦煤	甘其毛道库提价	2300	0
	上海	4750	0		京唐港库提价：主焦煤	2690	0
	广州	5000	20		吕梁准一级冶金焦	2960	0
热轧卷板	天津	4740	20	焦炭	邢台准一级冶金焦	3080	0
	上海	4950	40		唐山二级冶金焦	3060	0
	乐从	4880	40		秦皇岛平仓价：动力末煤（q5500）	885	22
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	830	7	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（q5500）	1035	0
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	131.60	3.00				

钢材：钢材价格上涨势延续，螺纹 2105 合约收于 4688，热卷 2105 合约收于 4822。现货方面，12 日唐山普方坯出厂价报 4400(+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4750 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4930 元(平)。

12 月新增人民币贷款 11300 亿元，预估为 12500 亿元，前值为 12732 亿元。中国 12 月社会融资规模增量 2.37 万亿元，预估为 24008 亿元，前值为 26141 亿元。12 月末，广义货币(M2)余额 238.29 万亿元，同比增长 9%，预估为 8.6%，前值为 8.5%。

中国 12 月居民消费价格（CPI）同比上涨 1.5%，预期 1.7%，前值 2.3%。2021 年全年，全国居民消费价格指数比上年上涨 0.9%，低于全年 3%左右的预期目标。中国 12 月工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨 10.3%，预期 11.3%，前值为 12.9%。2021 年全年，工业生产者出厂价格比上年上涨 8.1%。

本周，唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3089 元/吨，平均钢坯含税成本 4139 元/吨，周环比较上调 128 元/吨，与 1 月 12 日当前普方坯出厂价格 4370 元/吨相比，钢厂平均毛利润 231 元/吨，周环比较下调 18 元/吨。

12 月底，全国 91 家高炉钢厂螺纹钢平均含税成本为 4417 元/吨，环比减少 77 元/吨，跌幅 1.7%，盈利 143 元/吨，增加 5 元/吨；热卷为 4504 元/吨，环比减少 56 元/吨，跌幅 1.2%，盈利 222 元/吨，增加 68 元/吨。

钢材产量延续回升，短流程利润较差回升速度缓慢，长流程加速恢复。钢厂产量回升提振原材料需求，焦炭开启第三轮提价铁矿价格持续偏强走势，成本提升支撑钢材价格。需求端淡季消费弱势明显，较高的冬储价格并未阻止冬储热情，市场对后续消费回升预期明确。短期钢材仍预计偏强走势，钢厂补库结束后原材料向上动力衰减和钢材累库情况将限制钢材上涨空间。建议年前短线操作，关注年后的需求兑现情况。

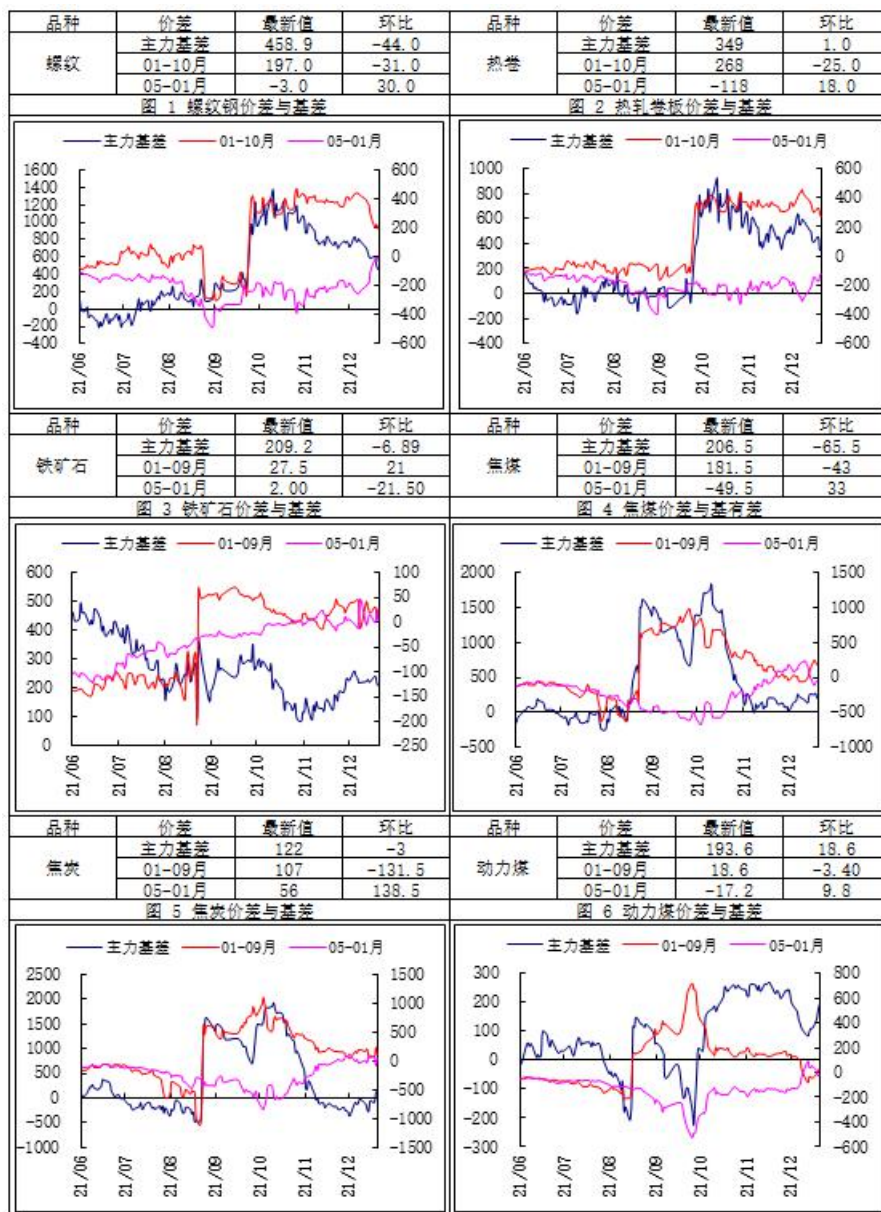
铁矿石

昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 5-18。现青岛港 PB 粉 845 涨 15，超特粉 543 涨 18；曹妃甸港 PB 粉 848 涨 10，超特粉 546 涨 17；天津港 PB 粉 867 涨 7，超特粉 550 涨 10；江内港 PB 粉 865 涨 5，杨迪粉 729 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 926 涨 13；防城港港 PB 粉 855 涨 10。

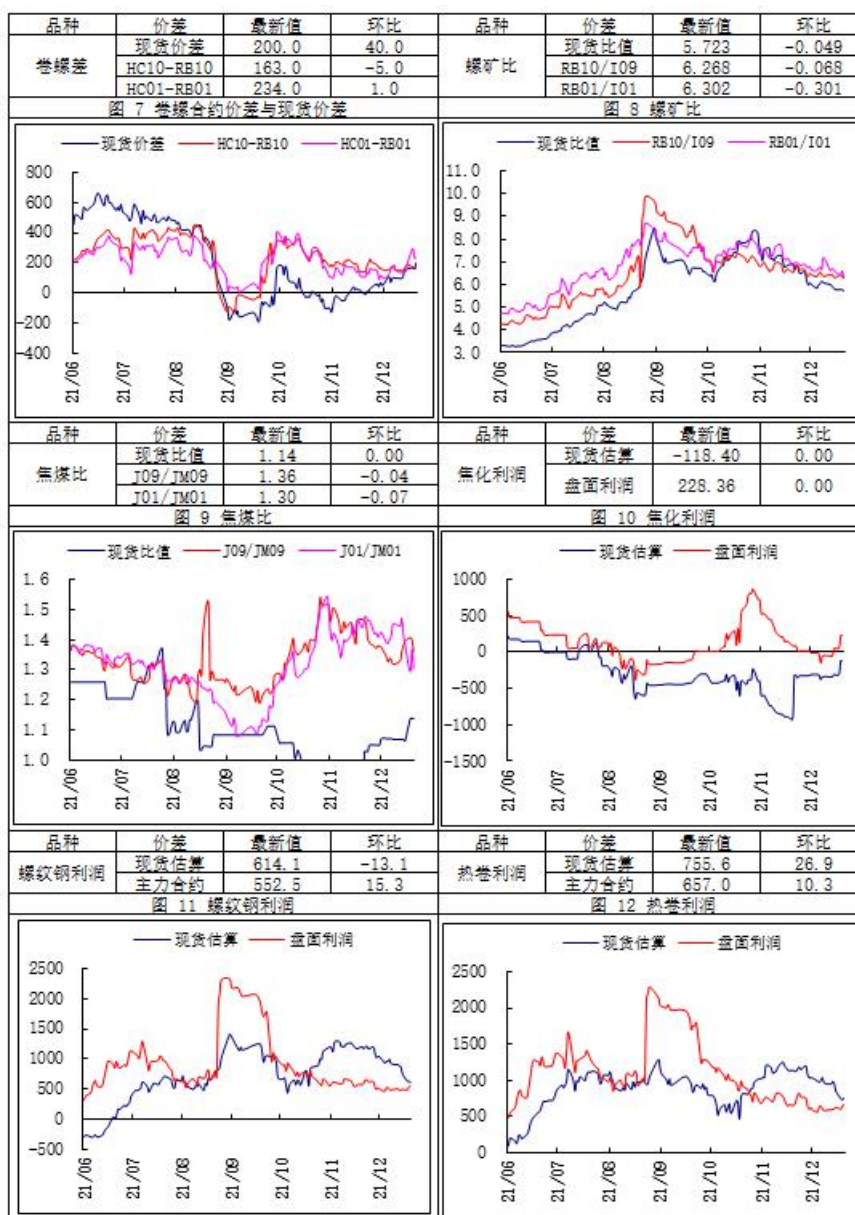
	期货价格来看，昨日铁矿石价格强势上涨，夜盘价格继续震荡上行，主要在于巴西受暴雨影响矿山停产，短期供应端有所收缩。 1月10日以来巴西MG州暴雨已经导致四家公司多个矿区停产：（1）VALE东南部和南部系统多个矿区停产（主要包括SSFG粉和巴粗），发运减量会在南部港口体现，北部系统照常运营；（2）CSN东南部的CasadePedra矿区开采和运输业务暂停，并且其伊塔瓜伊港矿石泊位TECAR也因此暂停运营；（3）Usiminas（MUSA）旗下矿区目前处于停产状态，但其短期能将自备库存用于临时供应，对原料的供应影响有限；（4）Vallourec位于巴西MinasGerais州的PauBranco矿区暂停生产，该矿区每年的500万吨产量主要用于供应自家生产；（5）英美资源旗下Minas-rio矿山受到部分影响，但该矿山铁矿石为管道运输方式，因此原料运输影响预计小于其他矿山。 通过追踪未来14天巴西当地的天气变化，预计短期暴雨天气将有所好转。但矿山运营是否会有持续性的影响，目前仍存在较大不确定性，矿山停产的实际影响量需要视复产时间而定。根据船期估计，3月底开始国内巴西矿到港量将受到明显影响，将影响期货5月合约的供应量；市场价格在矿山明确复产前将表现偏强，波段偏多思路交易。
焦煤和焦炭	现货市场，双焦价格稳中偏强。山西介休1.3硫主焦2150元/吨，蒙5金泉提货价2300元/吨，澳洲主焦到岸价386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3000元/吨。 各地产销，临近春节，山西各地煤矿均有不同程度限产，昨日长治沁源受水果外包装检出阳性影响，王陶乡一带煤矿有停产限产，市场对焦煤供应仍有担忧；焦炭市场，第三轮提涨落地后，利润整体恢复，开工率回升；下游钢厂因冬奥会限产预期减弱，铁水产量也进一步恢复。 12日长治沁源地区在水果外包装检测出阳性，受此影响，沁源县王陶乡一带煤矿开始实行封闭式管理，暂停对内及对外运输，等待全员核算检测结果。截止目前沁源县内王陶乡地区煤矿及洗煤厂有停产现象，涉及煤矿炼焦原煤产能850万吨，其他地区暂未有停产消息。 中国2021年12月新增人民币贷款11300亿元，预估为12500亿元，前值为12732亿元。中国12月社会融资规模增量2.37万亿元，预估为24008亿元，前值为26141亿元。12月末，广义货币(M2)余额238.29万亿元，同比增长9%，预估为8.6%，前值为8.5%。 目前煤矿供应预期收紧，双焦现货价格仍有反弹空间，且近期终端需求预期向好也持续提振盘面。未来需关注临近春节时期，终端需求强弱及补库进度，如燃料需求回落，双焦淡季价格将逐步承压，需防范由强转弱的拐点风险。双焦继续高位震荡走势，关注现货续涨空间，如现货有见顶预期则盘面压力将增大，目前暂时观望。
镍和不锈钢	1月12日，1#进口镍价格163750元/吨(+5450)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价166650元/吨(+5500)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨18300(+200)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格18550元/吨(+300)。 截止1月7日，镍矿港口库存合计(10港口)760.87万吨(周+1.92)；2022年1月6日全国主流市场不锈钢社会库存总量56.78万吨，周环比上升0.35%。其中冷轧不锈钢库存总量31.62万吨，周环比下降0.67%，热

钢	轧不锈钢库存总量 25.16 万吨，周环比上升 1.66%。 1 月 12 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 350 至 17800 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.9%至 5.1%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率 1.7%至 0.6%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.2%至-15.6%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.6%至 0.5%。 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。行业面春节前中下游补库需求驱动期价短期上行。操作上，短多交易。
动 煤	1 月 12 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 9350 元/吨(+35)。秦皇岛港库存为 416 万吨(-14)。 秦皇岛煤炭网 12 日发布的最新一期环渤海动力煤价格指数报收于 738 元/吨，环比上行 5 元/吨，结束连续 6 周下跌态势。环渤海 6 个港口的 24 个规格品中，价格上行的有 15 个，涨幅均为 5 元/吨；其余价格均持平。 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，短期观望。

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

----- 高效、严谨、敬业 -----