

道通期货黑色日报（2022.01.18）

一、观点简述

钢材：国家宏观经济数据昨日发布，央行降低 MLF 和 OMO 利率 10 个 bp，年初各类稳需求政策集中落地，房地产数据整体仍然弱势，数据回升从金融端传导至产业端仍需时间。临近春节国内钢企检修增加，供应回升较为缓慢，需求端随当前季节性弱势，钢材库存累积速度缓慢。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，年前钢材价格预计震荡走势为主，建议短线交易，关注年后供需情况的变化。

铁矿：巴西暴雨影响的停产矿山逐步复产，对整体产量影响有限；随着钢厂补库结束，价格在当前偏高位置驱动减弱，港口高库存对价格依然有压制作用；短期市场仍将震荡运行，短线或波段交易。

焦煤：受节前补库影响，双焦现货表现料仍旧偏强。但伴随春节临近，终端需求逐步转弱，钢厂近期利润压缩，将压制焦炭价格涨幅，阶段性高点逐步出现，盘面压力增大，消化节后下跌预期。昨日双焦跌幅放大，利空阶段性释放，仍可逢高偏空思路，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。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、经合组织：全球主要经济体经济增长可能放缓

当地时间 1 月 17 日，总部位于法国巴黎的经济合作与发展组织（OECD）发布报告称，自 2020 年新冠疫情全球大流行造成严重经济危机以来，全球几个主要经济体经济增长的强劲反弹可能会逐渐减弱。在经合组织主要经济体中，加拿大、德国、意大利和英国的最新综合领先指标显示，其增长速度放缓；在日本和整个欧元区，综合领先指标指向经济稳定增长，但高峰也已经过去；在美国，综合领先指标也预示将稳定增长，但增长水平目前低于其长期趋势；在法国，经济稳定增长的趋势似乎正在显现。

2、高盛将 2022 年美国 GDP 增速预期从 3.8% 下调至 3.4%

在最新的美国 GDP 预测中，高盛将美国 2022 年 GDP 增速预期从之前的 3.8% 下调至 3.4%。对财政刺激力度的预期减弱，以及奥密克戎变异株的扩散，可能是该机构下调美国 GDP 增速预期的两个主要原因。此前，该机构对美国 2021 年 GDP 的增速预期为 5-6% 左右。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、欧元区国家财长会议同意对各国减债计划作出新安排

欧元区 19 国财政部长当地时间 17 日在欧盟总部布鲁塞尔举行会议，重点讨论了如何修改欧洲《稳定与增长公约》中关于政府债务上限的条款。本次会议上欧元区各国虽然在修改债务上限问题上取得共识，但对如何控制债务增长和减债的具体措施以及对违反者的惩罚条款方面仍存分歧。

【国内宏观基本面信息】

1、国家统计局数据显示，初步核算，2021 年全年国内生产总值 1143670 亿元，按不变价格计算，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。社会消费品零售总额 440823 亿元，比上年增长 12.5%，两年平均增速为 3.9%。全国固定资产投资（不含农户）544547 亿元，比上年增长 4.9%；比 2019 年 1—12 月份增长 8.0%，两年平均增长 3.9%。12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.3%，全国房地产开发投资 147602 亿元，比上年增长 4.4%；比 2019 年增长 11.7%，两年平均增长 5.7%。

2、17 日，中国人民银行进行 7000 亿元 1 年期 MLF 操作和 1000 亿元公开市场逆回购操作其中，MLF 利率 2.85%，此前为 2.95%，今日有 5000 亿元 MLF 到期；公开市场逆回购利率为 2.10%，此前为 2.20%。

3、证监会 2022 年系统工作会议：坚持稳字当头，切实维护资本市场平稳健康发展。加强宏观研判和政策协调，健全风险防范预警处置问责制度体系。稳步推动中长期资金入市，促进投融资总体平衡和协同发展。

4、国家统计局回应“房地产调控会不会略有松动”：随着房地产长效机制不断完善，因城施策效果不断显现，2022 年我国房地产市场有望保持总体平稳运行。

【重要行业资讯】

1、世钢协：预测 2022 年的钢铁需求将增长 2.2%达到 18.864 亿吨

世界钢铁协会总干事埃德温·巴松近日在新年寄语里表示，随着疫苗接种率的提升和政府出台的支持防疫措施，2021 年钢铁需求恢复强劲，复苏强于预期。因此，近期预测结果认为，2022 年的钢铁需求将增长 2.2% 达到 18.864 亿吨。

2、2021 年全球海运煤贸易量同比增 5.7%

近日，德国煤炭进口商协会（VDKI）表示，随着全球经济从新冠肺炎疫情中复苏，2021 年，全球海运煤炭贸易量同比增长 5.7%。该协会预计，2021 年，全球硬煤贸易量达到 11.8 亿吨，高于 2020 年的 11.16 亿吨。数据显示，2021 年，全球炼焦煤贸易量预计将同比增长 6%至 9.03 亿吨，动力煤贸易量预计同比增长 4.9%至 2.77 亿吨。

3、秘鲁 11 月经济增长 3.47% 但采矿业在抗议活动中收缩

秘鲁政府周六表示，11 月秘鲁经济同比增长 3.47%，是 3 月以来的最低增长率，理由是消费的增长被该国受环境抗议困扰的关键采矿业的下降所抵消。2020 年 11 月，世界第二大铜生产国的经济下降了 2.08%，而秘鲁仍在遭受冠状病毒封锁的破坏。2021 年，一些采矿作业受到公民抗议的严重破坏，他们声称矿场附近的社区正在遭受环境破坏，而没有从该行业中充分受益。

4、淡水河谷恢复部分巴西铁矿石业务

淡水河谷 (VALE.N) 周一表示，已恢复部分米纳斯吉拉斯州 (Minas Gerais) 的矿场运营。一周前，由于暴雨增加了事故风险，并导致物流中断，该公司被迫暂停了其在巴西东南部和南部的铁矿石系统运营。根据一份文件，停产给淡水河谷的铁矿石生产造成了约 150 万吨的影响。尽管如此，该公司仍重申其 2022 年铁矿石产量指引为 3.2-3.35 亿吨。

5、波罗的海干散货指数 7 连跌

衡量大宗商品运输成本的波罗的海干散货指数跌 1.87%，报 1731 点，为连续第 7 个交易日下跌。该指数目前创下 2021 年 3 月以来新低，约较去年 10 月 5650 的高点跌去 70%。

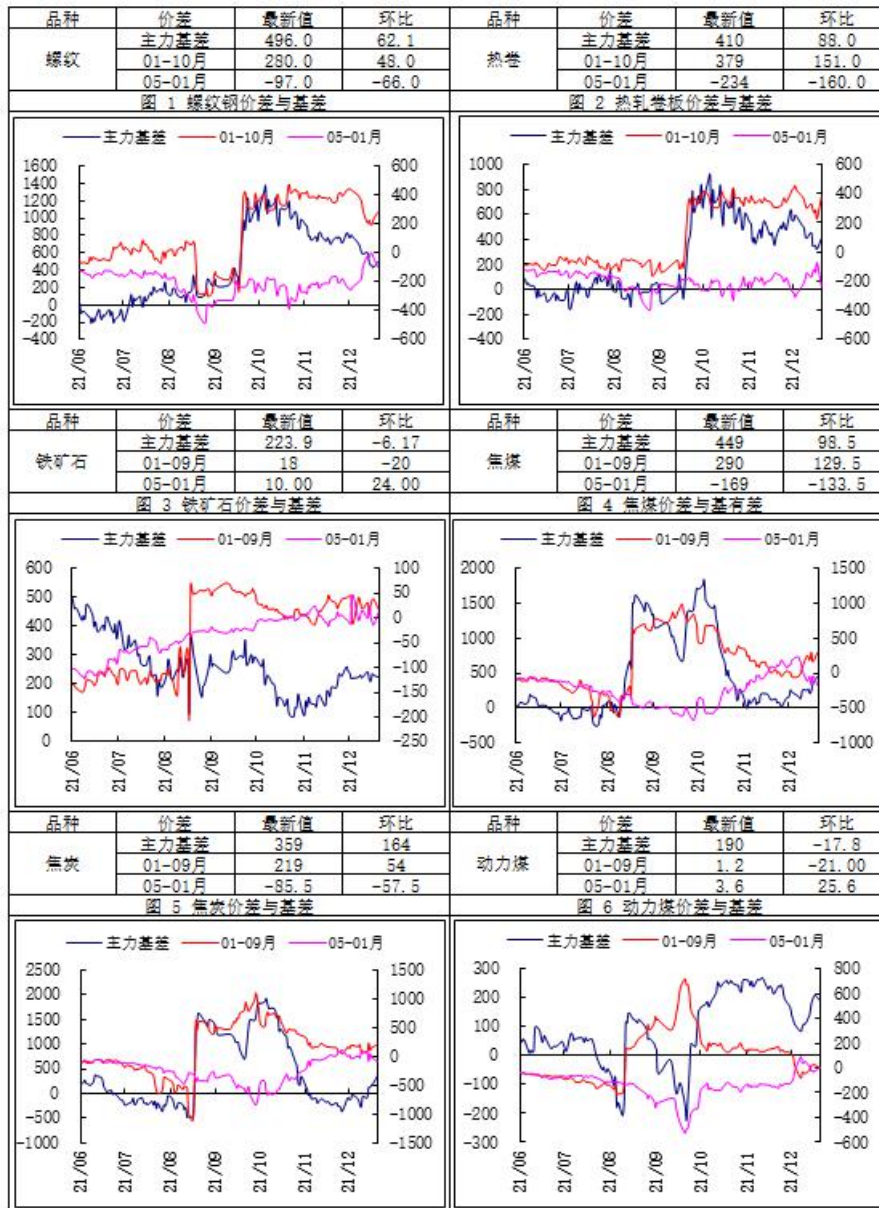
三、品种详情

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	4650	20	焦煤	甘其毛道库提价	2400	0	
		上海	4720	-30		京唐港库提价：主焦煤	2690	0	
		广州	5010	0		吕梁准一级冶金焦	2960	0	
	热轧卷板	天津	4730	-20	焦炭	邢台准一级冶金焦	3080	0	
		上海	4930	-10		唐山二级冶金焦	3060	0	
		乐从	4890	-20		秦皇岛平仓价：动力末煤 (Q5500)	900	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	815	-25	动力煤	广州港库提价：澳洲煤 (Q5500)	1045	0	
		普氏指数62%Fe (美元/吨)	124.00	0.00					
	钢材	<p>钢材：钢材价格周一大幅回落，螺纹 2105 合约收于 4560，热卷 2105 合约收于 4635。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 4380 (-50)，上海地区螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm) 4720 元 (-30)，热卷现货价格 (4.75mm) 4900 元 (-40)。</p> <p>国家统计局数据显示，初步核算，2021 年全年国内生产总值 1143670 亿元，按不变价格计算，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。</p> <p>2021 年 12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.3% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)，比 2019 年同期增长 11.9%，两年平均增长 5.8%。</p> <p>2021 年，全国房地产开发投资 147602 亿元，比上年增长 4.4%；比 2019 年增长 11.7%，两年平均增长 5.7%。其中，住宅投资 111173 亿元，比上年增长 6.4%。</p> <p>1 月 17 日，央行开展 7000 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作和 1000 亿元公开市场逆回购操作，当日有 5000 亿元 MLF 和 100 亿元逆回购到期。MLF 操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降 10 个基点，分别降至 2.85%、2.10%。</p> <p>国家统计局数据显示，2021 年，我国粗钢产量达到 10.3279 亿吨，控产量工作见实效，同比减少 3%，为 7 年来首次负增长。2021 年 12 月份，中国粗钢日均产量 278.0 万吨，环比增长 20.3%。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2022 年 1 月近 50 家钢厂发布检修计划。其中，莱钢 1 月 1 日开始对 1 座 3200m³ 高炉检修，初步计划检修 3 个月，预计影响产量 0.9 万吨/天。</p>							

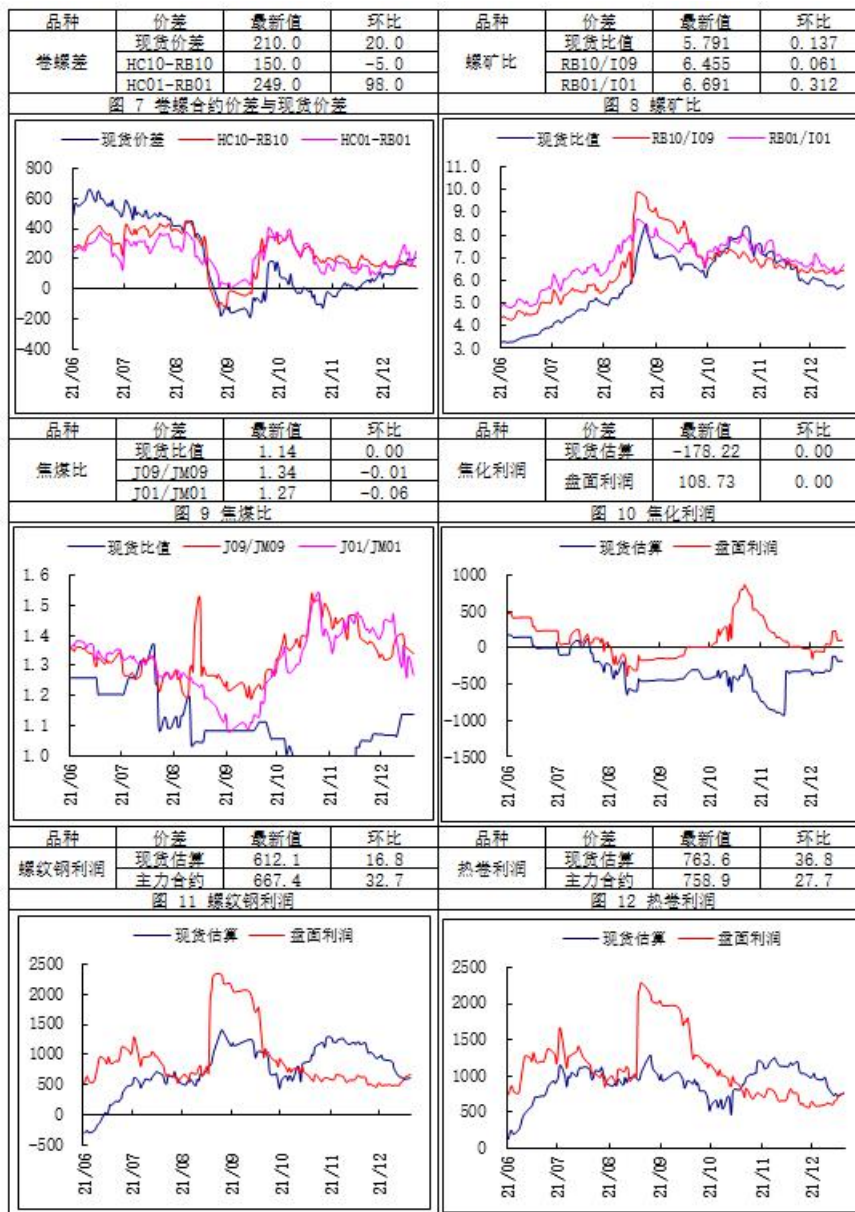
	<p>国家宏观经济数据昨日发布，央行降低 MLF 和 OMO 利率 10 个 bp，年初各类稳需求政策集中落地，房地产数据整体仍然弱势，数据回升从金融端传导至产业端仍需时间。临近春节国内钢企检修增加，供应回升较为缓慢，需求端随当前季节性弱势，钢材库存累积速度缓慢。钢厂补库结束后原材料向上动力衰减和钢材累库情况将限制钢材上涨空间，年前钢材价格预计震荡走势为主，建议短线交易，关注年后供需情况的变化。</p>
铁 矿 石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格下跌 10-20。现青岛港 PB 粉 810 跌 15，超特粉 510 跌 10；曹妃甸港 PB 粉 820 跌 13，超特粉 515 跌 17；天津港 PB 粉 835 跌 17，超特粉 525 跌 14；江内港 PB 粉 836 跌 10，纽曼粉 865 跌 20；鲅鱼圈港 PB 粉 891 跌 17；防城港港 PB 粉 825 跌 15。</p> <p>1 月 10-16 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2569.9 万吨，环比减少 141.0 万吨；中国 45 港到港总量 2506.8 万吨，环比减少 55.7 万吨；北方六港到港总量为 1186.2 万吨，环比减少 26.9 万吨</p> <p>1 月 10-16 日，Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2348.3 万吨，环比增加 112.9 万吨；澳洲发运量 1786.5 万吨，环比增加 71.8 万吨；其中澳洲发往中国的量 1495.8 万吨，环比增加 95.2 万吨；巴西发运量 561.8 万吨，环比增加 41.1 万吨。</p> <p>北京时间 2022 年 1 月 17 日，淡水河谷宣布随着受影响地区安全条件在强降雨期过后得到恢复，公司已逐步恢复当地部分运营区的运营。东南部及南部区域大部分运营路线已恢复通车，涉及的矿区已逐步恢复运营。淡水河谷预计此次米纳斯吉拉斯州的停工将对铁矿石产量和第三方采购量产生大约 150 万吨的影响，2022 年铁矿石产量指导仍为 3.2 亿吨至 3.35 亿吨。</p> <p>巴西暴雨影响的停产矿山逐步复产，对整体产量影响有限；随着钢厂补库结束，价格在当前偏高位置驱动减弱，港口高库存对价格依然有压制作用；短期市场仍将震荡运行，短线或波段交易。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，焦煤价格稳中偏强，焦炭第四轮提涨受钢厂抵触，不过受焦煤成本推动，仍有落地可能。山西介休 1.3 硫主焦 2250 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2400 元/吨，澳洲主焦到岸价 402 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。</p> <p>各地产销，山西地区部分煤矿已经开始放假，然多数煤矿放假安排尚未明朗，产地出货相对顺畅，无明显累积现象；焦企开工小幅提升，焦企厂内多无库存；钢厂方面，正常生产，加上冬奥会政策暂未出台，限产预期减弱，节前仍有补库需求,采购比较积极。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，2022 年 1 月近 50 家钢厂发布检修计划。</p> <p>受节前补库影响，双焦现货表现料仍旧偏强。但伴随春节临近，终端需求逐步转弱，钢厂近期利润压缩，将压制焦炭价格涨幅，阶段性高点逐步出现，盘面压力增大，消化节后下跌预期。昨日双焦跌幅放大，利空阶段性释放，仍可逢高偏空思路，注意节奏把握。</p>
镍 和 不 锈 钢	<p>1 月 17 日，1#进口镍价格 163700 元/吨(-1200)；华南电解镍(Ni9996)现货均价 165650 元/吨(-2000)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 18650(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 18550 元/吨(-100)。</p> <p>截止 1 月 7 日，镍矿港口库存合计(10 港口)756.21 万吨(周-4.66)；2022 年 1 月 13 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 56.02 万吨，周环比下降 1.34%。其中冷轧不锈钢库存总量 32.02 万吨，周环比上升 1.26%，热轧不锈钢库存总量 24.01 万吨，周环比下降 4.61%。</p>

	<p>1月17日，民营304四尺冷轧不锈钢价格持平至17850元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率增0.1%至4.7%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率增0.1%至-1.2%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率增0.2%至-15.6%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率增0.2%至1.1%。</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。但是，春节前行业中下游补库需求为期货上行带来驱动力。操作上，短线交易。</p>
动煤	<p>1月17日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价945元/吨(-)。秦皇岛港库存为407万吨(-)。</p> <p>据了解，我国每年开采的煤炭资源中60%用于发电领域，12月和1月是电煤消耗阶段，电厂存煤会逐步下降。但去冬今春供暖季却明显不同，自去年12月7日以来，全国统调电厂存煤持续保持在1.6亿吨以上。1月12日，电煤库存超过1.62亿吨，可用21天，较去年同期高4000万吨，为电力和供热提供了有力保障。</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，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。</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