

道通期货黑色日报（2022.01.19）

一、观点简述

钢材：国家发改委在昨日继续表示一季度不确定因素多，稳增长需要下力争一季度形成更多实物工作量，同时唐山完善错峰生产方案，华北区域限产压力仍大，叠加原材料价格大幅走高，钢材价格昨日日盘回落后夜盘大幅上涨。短期看钢材供需方面没有改变，强预期和库存累积偏慢支撑钢材价格偏强走势，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。建议年前短线交易，关注年后供需情况的变化。

铁矿：夜盘黑色品种大幅上涨，主要受政策端预期进一步加强的影响，央行提出货币政策进一步发力稳增长，目前降息已经落地，下一步待专项债在“早准快”原则下进一步落地后，后期基建和制造业的融资需求预期会有改善，央行明确指出“各个方面也都在发力”，当前市场处于强预期和弱现实的格局中，市场震荡偏强运行，波段交易。

焦煤：双焦节前仍有补库需求，价格稳中偏强。但伴随春节临近，终端需求逐步转弱，钢厂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，转向消化节后下跌预期。不过短期盘面跌幅放大后，利空阶段性释放，盘面小幅反弹修正，关注临近前高的压力表现，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、1月纽约联储制造业指数从一个月前的31.9下降至-0.7，大幅不及市场预期，其中新订单指数从27.1降至负-5.0。

2、欧元区1月ZEW经济现况指数降至负-6.20。

3、日本央行发布最新利率决议，继续将短期利率维持在-0.1%不变，10年期国债收益率维持在零左右，并且继续购买日本政府债券（JGBs），不设上限。

【国内宏观基本面信息】

1、央行1月新闻发布会，中国人民银行副行长刘国强、中国人民银行货币政策司司长孙国峰、金融市场

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

司司长邹澜、调查统计司司长阮健弘共同出席，表示降准空间变小但仍有一定空间，货币政策工具箱开得再大一些，房地产销售、购地、融资等行为逐步回归常态，宏观杠杆率仍会保持基本稳定。

2、国家发展改革委1月新闻发布会：2022年，我国经济持续恢复发展的态势没有改变，支撑高质量发展的生产要素条件没有改变，长期向好的基本面没有改变。

【重要行业资讯】

1、央行：近期房地产销售、购地、融资等已逐步回归常态

中国人民银行金融市场司司长邹澜表示，近期房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，市场预期稳步改善。从数据上看，2021年末全国房地产贷款余额52.2万亿元，同比增长7.9%，增速比9月末提高了0.3个百分点。其中四季度房地产贷款新增7734亿元，同比多增2020亿元，较去年三季度多增1578亿元。下一步央行将坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，按照探索新发展模式的要求，全面落实房地产长效机制，保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度，因城施策，促进房地产业良性循环和健康发展。

2、发改委：推动新开工项目及时开工建设

国家发展改革委国民经济综合司司长袁达表示，目前，部分2022年专项债券额度已经提前下达地方，各地正在陆续组织发行。我们将指导地方下大力气做好专项债券项目前期工作，尽快办理各项审批手续，抓紧落实征地拆迁、市政配套等建设条件，推动新开工项目及时开工建设。同时，依托国家重大建设项目库，加强专项债券项目进展情况的监测调度，加大项目协调推进力度，确保项目建设顺利实施。

3、BDI指数降至去年2月中旬以来最低水准

波罗的海干散货运价指数周二下跌，连续第八日下滑，降至11个月低位，因所有型船需求疲软。波罗的海干散货运价指数下跌87点或5.03%，至1644点，为去年2月中旬以来最低水准。海岬型船运价指数下跌153点或10.5%，至1316点，为去年2月以来新低。海岬型船日均获利减少1277美元，至10913美元。巴拿马型船运价指数下跌103点或4.4%，至2223点。巴拿马型船日均获利减少924美元，至20011美元。超灵便型船运价指数下滑24点，至1840点。

三、品种详情

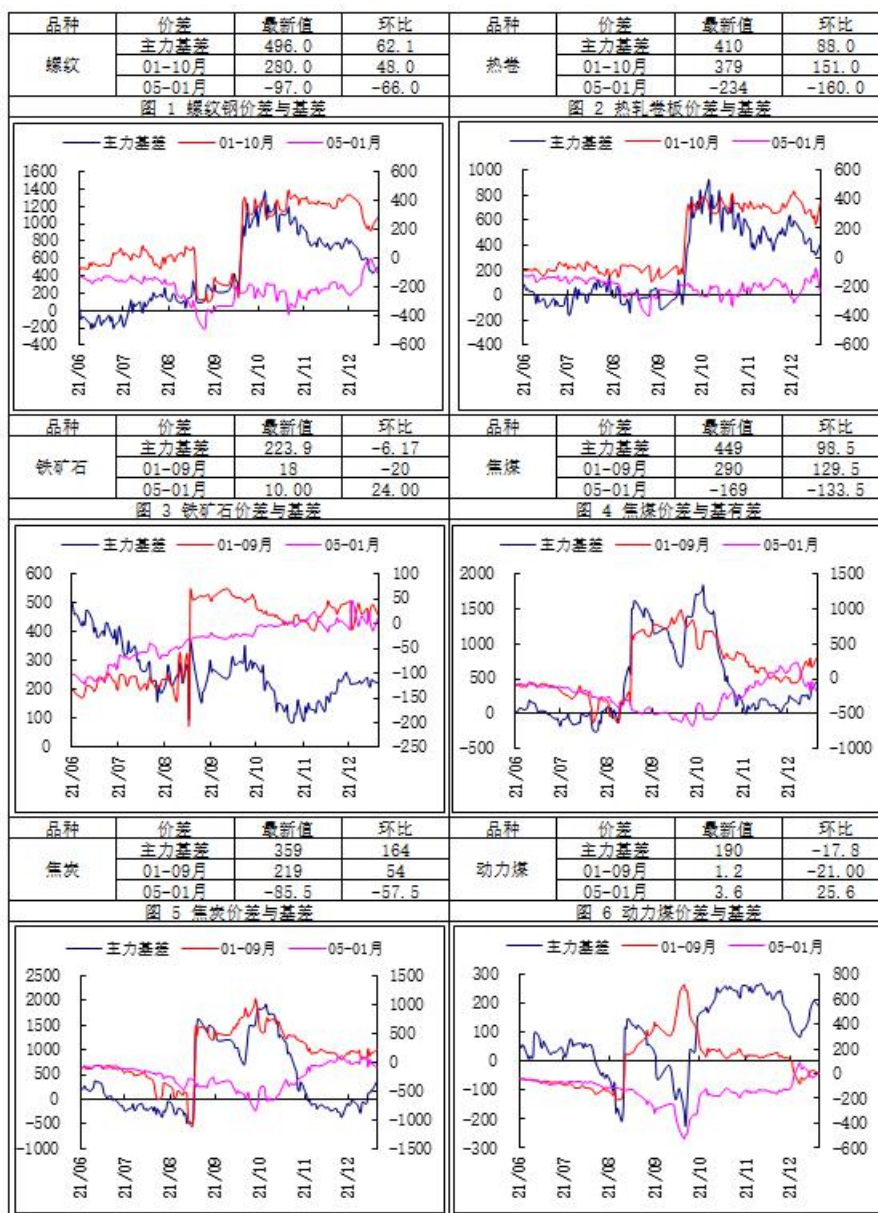
品 种	基本面分析							
	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化
现 货 市 场	螺纹钢	天津	4650	20	焦煤	甘其毛道库提价	2400	0
		上海	4720	-30		京唐港库提价：主焦煤	2690	0
		广州	5010	0		吕梁准一级冶金焦	2960	0
	热轧卷板	天津	4730	-20	焦炭	邢台准一级冶金焦	3080	0
		上海	4930	-10		唐山二级冶金焦	3060	0
		乐从	4870	-40		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	900	0
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	815	-25	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1045	0
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	124.00	-2.75				

钢 材	<p>钢材：钢材价格周二夜盘大涨，螺纹 2105 合约收于 4716，热卷 2105 合约收于 4840。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 4360（-20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4720 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4920 元（+20）。</p> <p>国家发改委表示，今年一季度面临的不确定因素较多，要把政策发力点适当向前移，做到早安排、早动手、早见效，以稳定的经济运行态势应对各种挑战。适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划 102 项重大工程项目。抓紧发行已下达专项债额度，力争在一季度形成更多实物工作量。</p> <p>据中钢协，2021 年 12 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6977.87 万吨，同比下降 5.0%；日产 225.09 万吨，环比增长 20.81%。</p> <p>唐山修改完善《唐山市 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产实施方案》。据 Mysteel 调研，目前唐山地区高炉开工率 65.38%，产能利用率 77.77%，按照文件要求，对比目前的生产情况，在 1 月 30 日-2 月 20 日以及 3 月 3 日-13 日两个特殊时段将会新增 16 座高炉停产，涉及产能 6 万吨/天左右，开工率和产能利用率将会分别下降至 50%和 63%附近。</p> <p>国家发改委在昨日继续表示一季度不确定因素多，稳增长需要下力争一季度形成更多实物工作量，同时唐山完善错峰生产方案，华北区域限产压力仍大，叠加原材料价格大幅走高，钢材价格昨日日盘回落后夜盘大幅上涨。短期看钢材供需方面没有改变，强预期和库存累积偏慢支撑钢材价格偏强走势，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上涨 0-10。现青岛港 PB 粉 818 涨 8，超特粉 517 涨 7；曹妃甸港 PB 粉 820 平，超特粉 520 涨 5；天津港 PB 粉 835 平，混合粉 626 平；江内港 PB 粉价格 840 涨 4，超特粉 555 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 893 涨 2；防城港港 PB 粉 835 涨 10。</p> <p>北京时间 2022 年 1 月 19 日，BHP 发布四季度产销报告：四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7385 万吨，环比增加 4.6%，同比增加 4.9%。2021 年全年总产量为 2.84 亿吨，同比减少 1.5%。四季度铁矿石总销量 7322 万吨，环比增加 3.4%，同比增加 3.5%；其中粉矿销量 4681 万吨，块矿销量 1783 万吨。2021 年全年总销量为 2.84 亿吨，同比减少 2.0%。2022 财年 BHP 铁矿石目标指导量 2.78-2.88 亿吨（100%），保持不变。</p> <p>央行 1 月 18 日在国新办新闻发布会上表示：（1）当前金融机构平均存款准备金率是 8.4%，进一步调整空间变小了，但还有一定的空间。（2）2021 年我国宏观杠杆率为 272.5%，比 2020 年末低 7.7 个百分点，连续 5 个季度杠杆率下降，为未来货币政策创造了空间，预计 2022 年宏观杠杆率仍然会保持基本稳定。（3）LPR 会及时充分反映市场利率变化，引导企业贷款利率下行。</p> <p>国家发改委表示，今年一季度面临的不确定因素较多，要把政策发力点适当向前移，做到早安排、早动手、早见效，以稳定的经济运行态势应对各种挑战。适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划 102 项重大工程项目。抓紧发行已下达专项债额度，力争在一季度形成更多实物工作量。</p> <p>夜盘黑色品种大幅上涨，主要受政策端预期进一步加强的影响，央行提出货币政策进一步发力稳增长，目前降息已经落地，下一步待专项债在“早准快”原则下进一步落地后，后期基建和制造业的融资需求预期会有改善，央行明确指出“各个方面也都在发力”，当前市场处于强预期和弱现实的格局中，市场震荡偏强运行，</p>

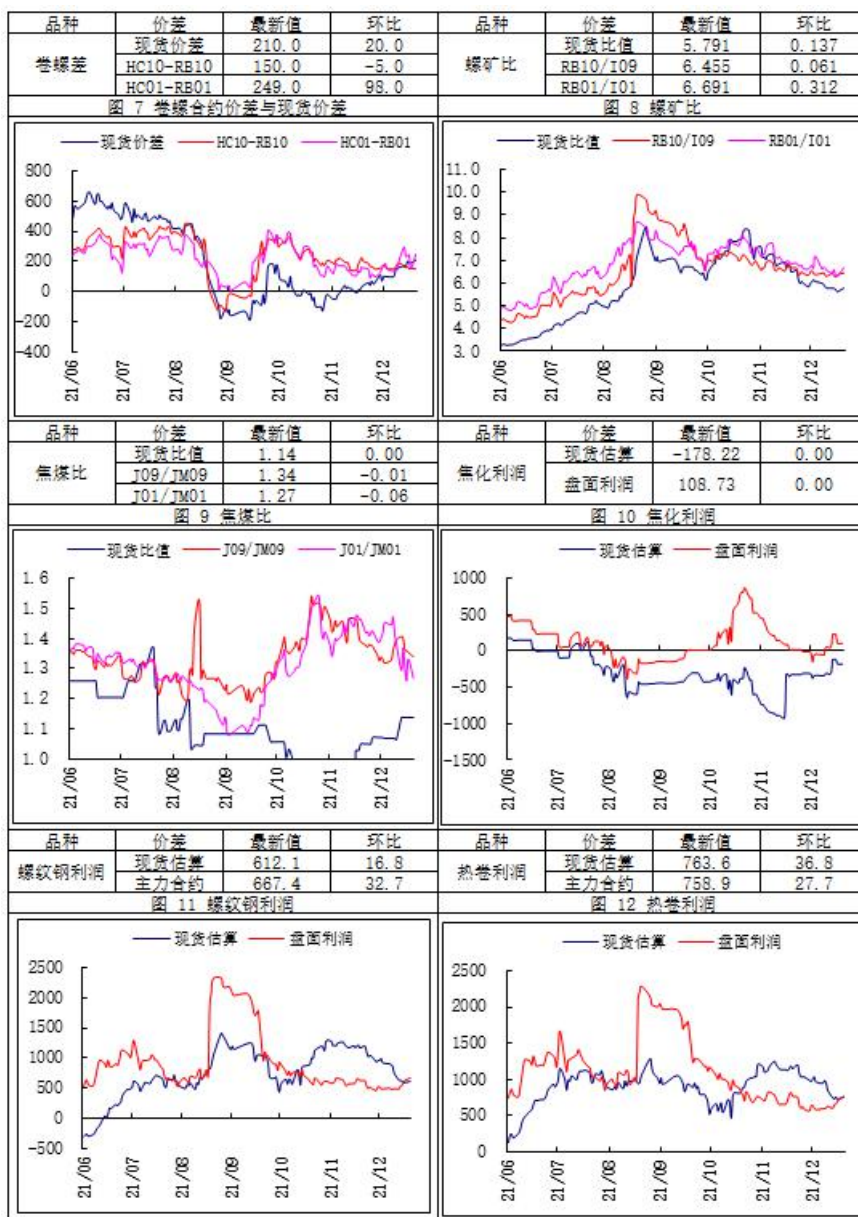
	<p>波段交易。</p>
焦煤和焦炭	<p>现货市场，焦煤价格稳中偏强，焦炭价格暂稳，主流钢厂未接受第四轮提涨。山西介休 1.3 硫主焦 2250 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2400 元/吨，澳洲主焦到岸价 402 美元/吨；吕梁准一出厂价 2900 元/吨，唐山二级焦到厂价 3050 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3000 元/吨。</p> <p>各地产销，山西晋中地区多数煤矿 1 月 15 日已停产放假，古交地区部分民营煤矿也已安排放假，1 月 20 日除国企大矿外，煤矿基本停止生产。蒙煤方面，因蒙方单方面变更隔离小组，中方暂停蒙方司机核酸检测，甘其毛都口岸或将暂停通关。钢厂方面，考虑到冬季奥运会限产政策，再加上以无多余利润空间，主流钢厂暂时未接受第四轮焦炭提涨，小部分中小型钢厂继续受节前补库影响，考虑接受第四轮提涨。</p> <p>据 Mysteel 调研，目前唐山地区高炉开工率 65.38%，产能利用率 77.77%，按照文件要求，对比目前的生产情况，在 1 月 30 日-2 月 20 日以及 3 月 3 日-13 日两个特殊时段将会新增 16 座高炉停产，涉及产能 6 万吨/天左右，开工率和产能利用率将会分别下降至 50%和 63%附近。</p> <p>1 月 18 日，因蒙古国单方面变更隔离小组，将查干哈达闭环车队新增 29 组至 179 组，且未通知中方。对此，中方于当日起已暂停蒙方司机核酸检测，19 日甘其毛都口岸或将暂停通关，待 20 日对口岸全员进行核酸检测且蒙方向中方更新闭环车队数据后通关或恢复。</p> <p>双焦节前仍有补库需求，价格稳中偏强。但伴随春节临近，终端需求逐步转弱，钢厂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，转向消化节后下跌预期。不过短期盘面跌幅放大后，利空阶段性释放，盘面小幅反弹修正，关注临近前高的压力表现，注意节奏把握。</p>
镍和不锈钢	<p>1 月 18 日，1#进口镍价格 165500 元/吨(+1800)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 167650 元/吨(+2000)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 18700(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 18650 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价上行带来驱动力。操作上，短线交易。</p>
动力煤	<p>1 月 18 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 945 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 408 万吨(+1)。</p> <p>海关总署最新数据显示，2021 年 12 月，中国出口煤及褐煤 21 万吨，同比增长 136.5%；1-12 月累计出口 260 万吨，同比下降 18.4%。12 月，中国出口焦炭及半焦炭 44 万吨，同比增长 11.7%；1-12 月累计出口 644 万吨，同比增长 84.3%。12 月，中国进口煤及褐煤 3095 万吨，同比下降 20.9%；1-12 月累计进口 32322 万吨，同比增长 6.6%。</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</p>

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 -----