

道通期货黑色日报（2022.01.21）

一、观点简述

钢材：本周钢材产量回落，消费延续淡季走低，库存延续累积有厂库向社库转移的趋势。产量方面华北区域限产仍然严格，同时短流程负利润导致年前检修较多，整体产量回升节奏偏慢。消费的年前淡季行情表现明显，周度继续下行。国家近期各类稳增长政策集中出台，货币宽松政策叠加基建前置的要求使得年后消费预期持续被强化，钢材价格在预期影响下持续震荡走高，期现基差大幅回落。年前预期难改，钢材价格预计保持震荡走升态势，重点仍在年后消费兑现情况。

铁矿：夜盘铁矿石价格震荡上行，当前政策面积积极乐观，且当前难以证伪，对黑色品种有着较强的提振作用；当前原料需求有一定环比提升，短期随着冬奥会和春节来临，进一步提升空间有限，预计冬奥会之后和二季度，生铁产量仍有较大提升空间；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，建议波段偏多思路交易。

煤焦：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，叠加冬奥会限产，双焦补库需求减弱，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。不过短期焦企也有限产预期、煤矿补库，供需两弱之下，淡季下跌幅度也不宜太激进，盘面跌幅放大后，利空阶段性释放，关注临近前高的压力表现，注意节奏把握，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。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，短线偏多交易。

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、美国1月15日当周首次申请失业救济人数 28.6 万人，预期 22.5 万人，前值 23.0 万人。

2、欧元区12月消费者物价指数（CPI）同比上涨 5.0%，与预期和初值一致，高于11月的 4.9%，创 1991 年来新高。

3、欧央行决策者认为，如果价格压力被证明是更持久的，通胀没有像基础预测的那样迅速下降到目标水平以下，欧央行将准备采取行动。

【国内宏观基本面信息】

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

1、李克强讨论《政府工作报告（征求意见稿）》，要加大宏观政策实施力度，推出更多提振有效需求、加强供给保障、稳定市场预期的实招硬招，统筹发展和安全，有效防范化解风险，着力稳定宏观经济大盘，实现比较充分就业，保持经济运行在合理区间。

2、全国银行间同业拆借中心公布的 2022 年 1 月贷款市场报价利率（LPR）显示，5 年期 LPR 下调 5bp 至 4.6%，为 2020 年 4 月以来的首次下调。此外，1 年期 LPR 进一步下调 10bp 至 3.7%，这是继 12 月 20 日调降 1 年期 LPR 利率以来，再次调降 LPR 利率。

【重要行业资讯】

1、乌兰察布硅铁企业限产至 30%负荷运转

20 日网上流传内蒙古某硅铁生产企业环保对外发布了减产通知，称受环保政策影响，当地工厂需执行 30% 的负荷运转。据财联社记者与乌兰察布当地相关企业联系确认，确实有限产政策，结束时间未定，主要对当地工业园区内企业。据悉，该园区内有硅铁生产企业十余家。

2、山西 2022 年煤炭中长期合同签订量再创新高

山西省 2022 年煤炭中长期合同签订量正式出炉。2022 年度山西省煤炭交易大会提供的数据显示，共有煤炭、电力、钢铁、建材、化工等 338 家煤炭产业链供需企业，在中国太原煤炭交易中心能源电子商务平台签订了 2022 年度煤炭购销合同，累计合同签订量达 10.89 亿吨，同比增加 1.05 亿吨。特别是公路煤炭合同，合同签订量达 1.80 亿吨，同比增加 7751 万吨。

3、BDI 指数连跌十个交易日

波罗的海干散货运价指数周四下跌，连续第十个交易日下滑，触及约一年最低水平，因所有型船需求疲软。波罗的海干散货运价指数下跌 96 点或 6.1%，至 1474 点，为去年 2 月以来最低水准。海岬型船运价指数下跌 195 点或 15.9%，至 1031 点，为去年 2 月 12 日以来新低。海岬型船日均获利减少 1622 美元，至 8547 美元。巴拿马型船运价指数下跌 71 点或 3.4%，至 2024 点。巴拿马型船日均获利减少 632 美元，至 18220 美元。超灵便型船运价指数下滑 39 点，至 1773 点。

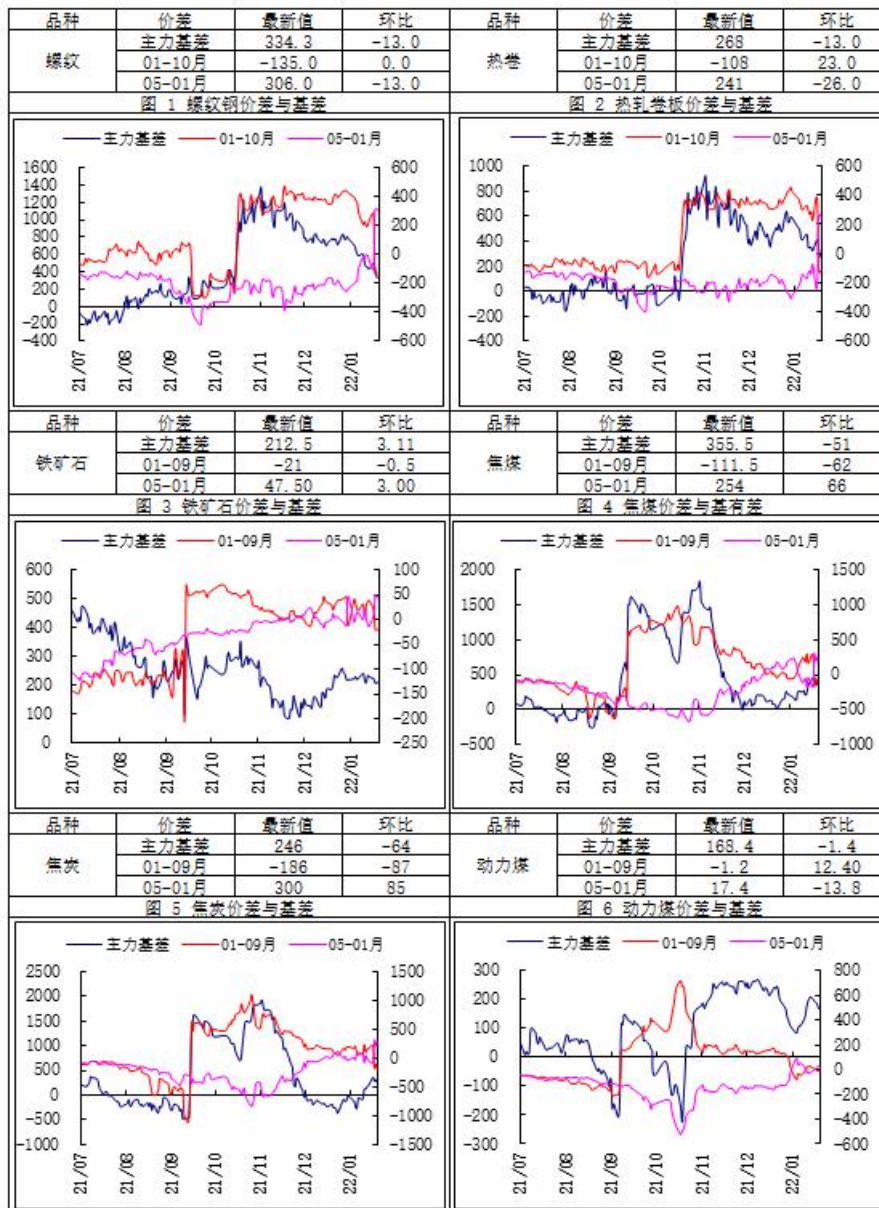
三、品种详情

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	4690	40	焦煤	甘其毛道库提价	2400	0	
		上海	4730	0		京唐港库提价：主焦煤	2690	0	
		广州	5000	0		吕梁准一级冶金焦	2960	0	
	热轧卷板	天津	4770	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	3080	0	
		上海	4950	-10		唐山二级冶金焦	3200	140	
	铁矿石	乐从	4910	-10	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	927	0	
		青岛港61.5%PB粉	840	7		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1105	20	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	133.65	3.45					
	钢	钢材：钢材价格周四夜盘震荡上行，螺纹 2105 合约收于 4746，热卷 2105 合约收于 4847。现货方面，20							

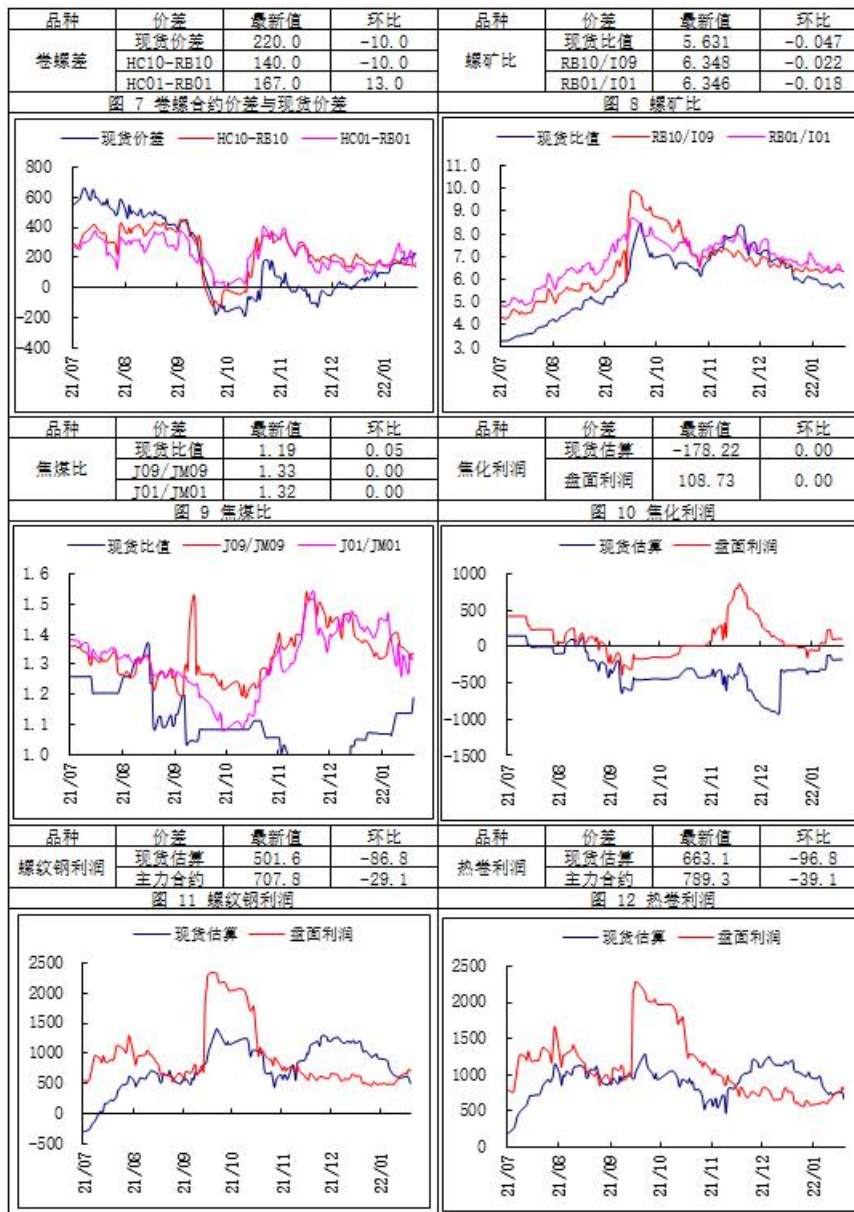
材	<p>日唐山普方坯出厂价报 4440 (+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4730 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)4950 元(-10)。</p> <p>1月20日贷款市场报价利率(LPR)下调，1年期LPR为3.7%，较上月降低10个基点；5年期以上LPR为4.6%，较上月降低5个基点。这是5年期以上LPR时隔20个月再次下降。</p> <p>本周，五大品种钢材产量910.36万吨，环比减少24.58万吨。其中，螺纹钢产量263.59万吨，环比减少20.8万吨。五大品种钢材表观消费量851.41万吨，环比减少61.52万吨。其中，螺纹钢表观消费量218.23万吨，环比减少46.59万吨。钢材总库存量1396.05万吨，环比增加58.95万吨。其中，钢厂库存量424.29万吨，环比增加4.24万吨；钢材社会库存量971.76万吨，环比增加54.71万吨。</p> <p>住建部部署2022年重点工作，强调要加强房地产市场调控，保持调控政策连续性稳定性，增强调控政策协调性精准性，继续稳妥实施房地产长效机制，坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险，持续整治规范房地产市场秩序。</p> <p>本周钢材产量回落，消费延续淡季走低，库存延续累积有厂库向社库转移的趋势。产量方面华北区域限产仍然严格，同时短流程负利润导致年前检修较多，整体产量回升节奏偏慢。消费的年前淡季行情表现明显，周度继续下行。国家近期各类稳增长政策集中出台，货币宽松政策叠加基建前置的要求使得年后消费预期持续被强化，钢材价格在预期影响下持续震荡走高，期现基差大幅回落。年前预期难改，钢材价格预计保持震荡走升态势，重点仍在年后消费兑现情况。</p>
铁 矿 石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨3-15。现青岛港PB粉850涨10，超特粉548涨8；曹妃甸港PB粉850涨5，超特粉549涨4；天津港B粉857涨3，混合粉655涨15；江内港PB粉866涨3，纽曼块1148涨8；鲅鱼圈港PB粉925涨10；防城港港PB粉865涨10。</p> <p>夜盘铁矿石价格震荡上行，当前政策面积极乐观，且当前难以证伪，对黑色品种有着较强的提振作用；当前原料需求有一定环比提升，短期随着冬奥会和春节来临，进一步提升空间有限，预计冬奥会之后和二季度，生铁产量仍有较大提升空间；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，建议波段偏多思路交易。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，双焦价格趋稳。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415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，山西放假范围逐步扩大，山东地区要求主流煤企库存增至300万吨，当前主流煤企待发所有市场户之外，部分长协户发运也暂停，配焦煤种或将再次收紧。</p> <p>本周焦企开工率继续回升，独立焦企日均产量64.3万吨，增1.5，钢厂焦化日均产量45.9万吨，周环比持平。独立焦企库存99.6万吨，减7.6，钢厂焦化库存728万吨，增23.3，港口库存270.7万吨，减1.7。</p> <p>本周焦煤库存继续回升。独立焦企焦煤库存1553.5万吨，增79.3，港口库存929万吨，增10，煤矿库存208.5万吨，减25.93。</p> <p>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，叠加冬奥会限产，双焦补库需求减弱，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。不过短期焦企也有限产预期、煤矿补库，</p>

	供需两弱之下，淡季下跌幅度也不宜太激进，盘面跌幅放大后，利空阶段性释放，关注临近前高的压力表现，注意节奏把握，暂时观望。
镍 和 不 锈 钢	<p>1月20日，1#进口镍价格 174800 元/吨(+9800)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 175000 元/吨(+7350)；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 18800 元/吨(+150)。</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20日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 400 至 18300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 2.1%至 7.0%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.3%至 0.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.9%至-16.5%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.7%至 3.0%。</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，短线偏多交易。</p>
动 煤	<p>1月20日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 960 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 410 万吨(+1)。</p> <p>山煤国际公告，预计 2021 年净利润 45 亿元-50 亿元，同比（追溯调整后）增长 444.14%-504.59%。</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