

## 道通期货黑色日报（2022.01.25）

### 一、观点简述

**钢材：**钢材现货市场逐渐进入年前休市状态，成交量持续减弱，同时由于限产及短流程负利润等原因，年前钢材产量的回升较预期中更弱，钢材库存累积速度受此影响弱于往年同期。需求端开年后的预期在国家稳增长政策的指导下持续被强化，偏紧的钢材库存和需求预期对钢材价格产生支撑。年前预计钢材价格维持震荡走势，关注年后供需情况的变动。

**铁矿：**夜盘铁矿石价格高位震荡小幅回落，政策面积极宽松预期进一步加强，澳巴发运回落，钢厂持续复产，日均铁水产量继续上升，但临近春节和冬奥会，生铁产量继续上升空间有限；在冬奥会结束和3月中旬采暖季结束之后，生铁产量预期仍有较大的恢复空间；从终端需求和生铁产量的两个角度来看，铁矿石市场处于弱现实和强预期的博弈中，随着进入到春节期间需求逐渐停滞，市场震荡运行，建议短线交易。

**焦煤：**伴随春节临近，终端需求逐步转弱，钢厂利润压缩压制焦炭价格涨幅，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、煤矿安检，供需两弱之下，料限制淡季下跌幅度。J2205可延续逢高抛空思路，关注高位的压力表现，注意节奏把握。

**镍系：**鉴于感染奥密戎新冠变种病毒的轻症状特性，其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗，从而有利于控制重症状特性新冠及变种病毒的扩散，进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节前镍产业链中下游补库需求为期价上行带来驱动力，但是在高通胀压力下美联储加速货币正常化政策将给全球金融市场带来压力。操作上，建议采用多头策略，但春节假期临近注意控制仓位。

**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，建议短期观望。

### 二、今日要闻<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、美联储发布的2021年12月15日FOMC货币政策会议的纪要显示，官员们的货币政策建议实现了较大幅度的鹰派转向，具体表现为可能更早或者更快地加息，以及开始缩表的时间早于预期，且更接近首次加息之后不久就进行。

#### 【国内宏观基本面信息】

---

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

1、人民银行营业管理部召开 2022 年货币信贷工作会议会议要求，准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度。坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，加强预期引导，支持房地产企业合理融资需求，更好满足购房人合理住房需求，加大住房租赁金融支持，促进房地产业良性循环和健康发展。

### 【重要行业资讯】

#### 1、国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》

《方案》明确，到 2025 年，全国单位国内生产总值能源消耗比 2020 年下降 13.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物排放总量比 2020 年分别下降 8%、8%、10%以上、10%以上。节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得显著成效。

#### 2、国务院：坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展

国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》。《方案》提出，根据国家产业规划、产业政策、节能审查、环境影响评价审批等政策规定，对在建、拟建、建成的高耗能高排放项目开展评估检查，建立工作清单，明确处置意见，严禁违规“两高”项目建设、运行，坚决拿下不符合要求的“两高”项目。加强对“两高”项目节能审查、环境影响评价审批程序和结果执行的监督评估，对审批能力不适应的依法依规调整上收审批权。对年综合能耗 5 万吨标准煤及以上的“两高”项目加强工作指导。严肃财经纪律，指导金融机构完善“两高”项目融资政策。

#### 3、三大矿山公布 2022 年铁矿石产量指导目标

必和必拓 2022 财年（2021 年 7 月至 2022 年 6 月）铁矿石目标指导量 2.78-2.88 亿吨，保持不变；力拓由于预计需求将会有所改善，2022 年力拓皮尔巴拉铁矿石产量目标为 3.20-3.35 亿吨；在对所有业务均考虑降雨等季节性影响后，淡水河谷将 2022 年铁矿石产量指导目标维持在 3.20 亿-3.35 亿吨。

#### 4、BDI 指数连续第 12 天下跌

波罗的海干散货运价指数周一下跌，连续第 12 个交易日下滑。波罗的海干散货运价指数下跌 24 点或 1.7%，至 1391 点，为去年 2 月中旬以来的最低水平。海岬型船运价指数下跌 55 点或 6.2%，至 836 点，为 2020 年 6 月以来最低。海岬型船日均获利减少 455 美元，至 6935 美元。巴拿马型船运价指数小幅上涨 3 点至 2013 点，结束了连续 11 个交易日的跌势。巴拿马型船日均获利增加 32 美元，至 18119 美元。超灵便型船运价指数下滑 21 点，至 1728 点，为去年 2 月底以来的最低水平。

## 三、品种详情

品 种	基本面分析
--------	-------

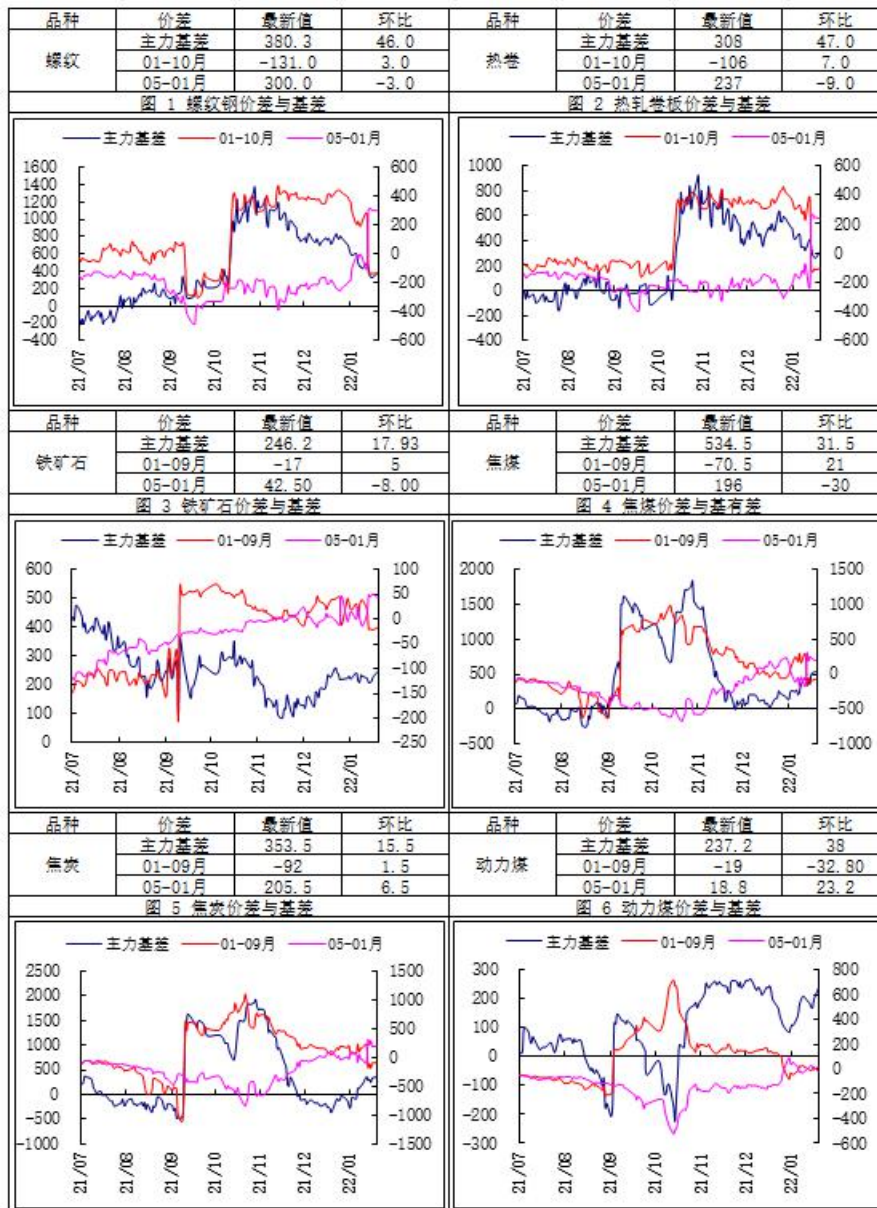
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化
	螺纹钢	天津		4730	40	焦煤	甘其毛道库提价	2450
上海			4730	0	京唐港库提价：主焦煤		2690	0
广州			5000	0	吕梁准一级冶金焦		2960	0
热轧卷板	天津		4830	60	焦炭	邢台准一级冶金焦	3080	0
	上海		4950	0		唐山二级冶金焦	3200	0
	乐从		4910	0		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	977	20
铁矿石	青岛港61.5%PB粉		870	5	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1155	50
	普氏指数62%Fe(美元/吨)		137.40	0.00				

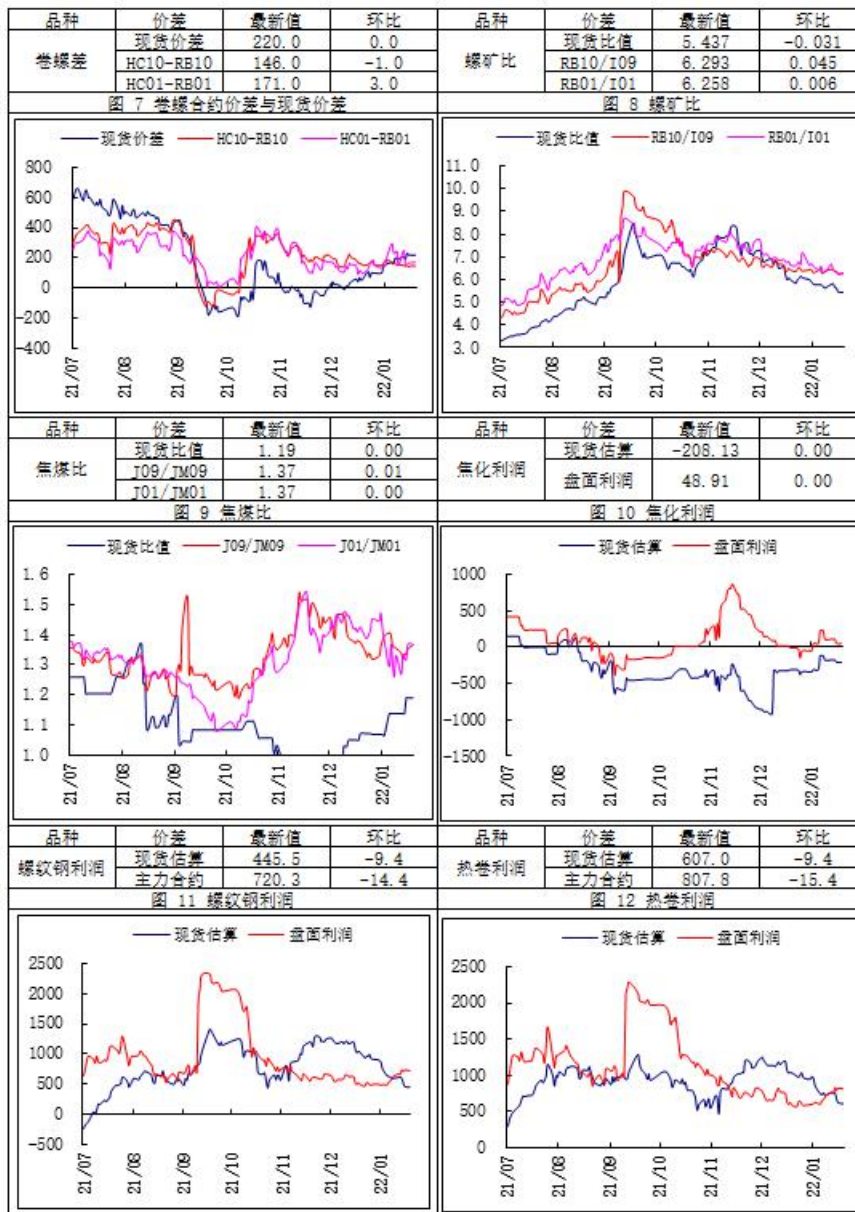
钢材	<p>钢材：钢材价格周一弱势回调，螺纹 2105 合约收于 4645，热卷 2105 合约收于 4762。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 4480（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4730 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4940 元（-10）。</p> <p>国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理。推广高效精馏系统、高温高压干熄焦、富氧强化熔炼等节能技术，鼓励将高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到 2025 年，完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造，大气污染防治重点区域燃煤锅炉全面实现超低排放。</p> <p>生态环境部新闻发言人刘友宾介绍，为营造良好的办赛环境，北京、河北等周边省市以人大决定或立法等形式，授权当地政府在冬奥会筹备和举办期间可依法依规采取必要的行政措施，对污染重、排放量大、经济影响相对较小的企业和车辆进行临时性管控。</p> <p>随着 LPR（贷款市场报价利率）下调，北京、上海、深圳、广州、苏州等多地个人住房按揭贷款利率已经相应进行了调整，同时，也有银行下调了上浮基点，首套房按揭贷款利率最低降至 4.9%。</p> <p>钢材现货市场逐渐进入年前休市状态，成交量持续减弱，同时由于限产及短流程负利润等原因，年前钢材产量的回升较预期中更弱，钢材库存累积速度受此影响弱于往年同期。需求端开年后的预期在国家稳增长政策的指导下持续被强化，偏紧的钢材库存和需求预期对钢材价格产生支撑。年前预计钢材价格维持震荡走势，关注年后供需情况的变动。</p>
	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格涨跌互现。现青岛港 PB 粉 855 跌 15，超特粉 547 跌 13；曹妃甸港 PB 粉 866 跌 14，超特粉 570 涨 6；天津港 PB 粉 872 跌 2，混合粉 680 涨 13；江内港 PB 粉 890 跌 2，纽曼块 1170 平；鲅鱼圈港 PB 粉 938 跌 5；防城港港 PB 粉 875 跌 10。</p> <p>1 月 17 日-23 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2382.8 万吨，环比减少 187.1 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2204.3 万吨，环比减少 302.5 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1084.5 万吨，环比减少 101.7 万吨。</p> <p>1 月 17 日-23 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2163.8 万吨，环比减少 184.5 万吨；澳洲发运量 1715.5 万吨，环比减少 71.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1441.1 万吨，环比减少 54.7 万吨；巴西发运量 448.3 万吨，环比减少 113.5 万吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格高位震荡小幅回落，政策积极宽松预期进一步加强，澳巴发运回落，钢厂持续复产，日均铁水产量继续上升，但临近春节和冬奥会，生铁产量继续上升空间有限；在冬奥会结束和 3 月中旬采暖季结束之后，生铁产量预期仍有较大的恢复空间；从终端需求和生铁产量的两个角度来看，铁矿石市场处于弱现实和强预期的博弈中，随着进入到春节期间需求逐渐停滞，市场震荡运行，建议短线交易。</p>
	<p>铁矿石</p>

<b>焦煤和焦炭</b>	<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 2450 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 3200 元/吨。</p> <p>各地产销，山西地区大矿生产依旧平稳，民营矿点已经开始停产放假，内蒙地区煤矿陆续开始放假；洗煤厂计划 25 号左右放假；进口蒙煤通关车数保持 100 车水平。临近年底，多数物流公司已安排放假，煤矿进厂汽车减少，煤源有滞留现象。钢厂方面，北方地区多降雪，叠加疫情影响，焦炭运输受限，考虑到后期大风大雪等恶劣天气的影响，运力预计减少，钢厂补库虽已接近尾声，但依然保持按需采购。</p> <p>近日，国家能源集团迅速落实国务院、国家能源局部署，要求集团系统各单位科学组织、积极行动，进一步做好当前煤炭稳产稳供工作，全力保障春节、冬奥期间能源供应。</p> <p>伴随春节临近，终端需求逐步转弱，钢厂利润压缩压制焦炭价格涨幅，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、煤矿安检，供需两弱之下，料限制淡季下跌幅度。J2205 可延续逢高抛空思路，关注高位的压力表现，注意节奏把握。</p>
<b>镍和不锈钢</b>	<p>1 月 24 日，1#进口镍价格 179850 元/吨(+3100)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 180650 元/吨(+3000)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 19200(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19150 元/吨(-)。</p> <p>截止 1 月 21 日，镍矿港口库存合计(10 港口)725.74 万吨(周-30.47)；2022 年 1 月 20 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 57.65 万吨，周环比上升 2.90%。其中冷轧不锈钢库存总量 33.62 万吨，周环比上升 5.02%，热轧不锈钢库存总量 24.02 万吨，周环比上升 0.08%。</p> <p>1 月 24 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格持平至 18350 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率持平至 6.6%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.8%至-0.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.2%至-16.6%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率持平至 2.9%。</p> <p>鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性，其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗，从而有利于控制重症状特性新冠及变种病毒的扩散，进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节前镍产业链中下游补库需求为期价上行带来驱动力，但是在高通胀压力下美联储加速货币正常化政策将给全球金融市场带来压力。操作上，建议采用多头策略，但春节假期临近注意控制仓位。</p>
<b>动力煤</b>	<p>1 月 24 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1000 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 409 万吨(-1)。</p> <p>近日，国家能源集团迅速落实国务院、国家能源局部署，要求集团系统各单位科学组织、积极行动，进一步做好当前煤炭稳产稳供工作，全力保障春节、冬奥期间能源供应。</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，建议短期观望。</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