

道通期货黑色日报（2022.01.26）

一、观点简述

钢材：昨日钢材夜盘价格减仓回落，临近春节长假，部分资金离场导致盘面波动。稳增长政策及春节冬奥会期间限产的影响支撑钢材价格难有大幅回调，限产政策延续及短流程负利润导致当前钢材产量同比偏低，库存同样低于往期水平，均使得钢材价格具有一定韧性，年前钢价预计震荡走势为主，建议离场观望。年后关注需求兑现节奏。

铁矿：供给端，一月份以来，由于澳洲巴西天气影响，铁矿石到港、发运均回落；需求端，近期生铁产量持续上升，生态环境部发文称将在冬奥会期间对高污染企业进行管控，待冬奥会和采暖季结束之后，生铁产量仍有较大上升空间，铁矿有望阶段性去库；预计市场仍将震荡偏强运行，临近春节，建议轻仓波段交易。

煤焦：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。昨日 J2205 夜盘冲高再度回落，高位压力仍旧明显，注意节奏把握。

镍系：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，建议短期观望。

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¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值降至 50.9，创 2020 年 7 月以来新低，濒临陷入收缩区间；制造业 PMI 初值降至 57.7，创 2020 年 10 月以来新低；综合 PMI 初值降至 50.8，创 2020 年 7 月以来新低。

【国内宏观基本面信息】

1、深入分析推进碳达峰碳中和工作面临的形势任务。要充分考虑区域资源分布和产业分工的客观现实，研究确定各地产业结构调整方向和“双碳”行动方案，不搞齐步走、“一刀切”。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

2、2022 年银保监会工作会强调，要坚决防止资本在金融领域无序扩张，在金融领域为资本设置“红绿灯”。坚持“两个毫不动摇”，充分发挥资本在金融活动中的积极作用。要继续按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的基本方针，稳妥处置金融领域风险，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

3、财政部：2022 年实施更大力度组合式减税降费，加大增值税留抵退税力度。

【重要行业资讯】

1、山西今年将建成 20 座智能化煤矿

《山西省煤矿智能化建设指导手册》1 月 25 日正式对外发布，今年山西将建成 20 座智能化煤矿、500 处智能化采掘工作面，同步推进煤矿 5G 场景应用，同时推动煤矿开展硐室无人值守、皮带集中控制等，目标是减人提效。据了解，2021 年，山西建成国家智能化示范煤矿 10 座、智能化采掘工作面 328 处，有 21 座煤矿实现 5G 入井。山西已通过等级评定的 178 处采掘工作面，共减人 972 人，减人比例 37.8%。

2、2021 年四季度 FMG 铁矿石发运量环比增长 4%

产量方面：2021 年第四季度，铁矿石加工量达 4920 万吨，环比增长 2%，同比增长 11%。2021 全年铁矿石加工量 1.93 亿吨，同比增长 10%。发运方面：2021 年四季度，铁矿石发运量达 4750 万吨，环比增长 4%，同比增长 2%。2021 年全年铁矿石发运量 1.85 亿吨，同比增长 2%。

3、BDI 指数连续第 13 天下跌

波罗的海干散货运价指数周二下跌，连续第 13 个交易日下滑，受所有类型船运价走弱拖累。波罗的海干散货运价指数下跌 48 点或 3.45%，至 1343 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 91 点或 10.9%，至 745 点，为 2020 年 6 月以来最低。海岬型船日均获利减少 755 美元，至 6180 美元。巴拿马型船运价指数下跌 25 点至 1988 点，为去年四月以来最低。巴拿马型船日均获利下降 229 美元，至 17890 美元。超灵便型船运价指数下滑 35 点，至 1693 点，为去年 2 月底以来的最低水平。

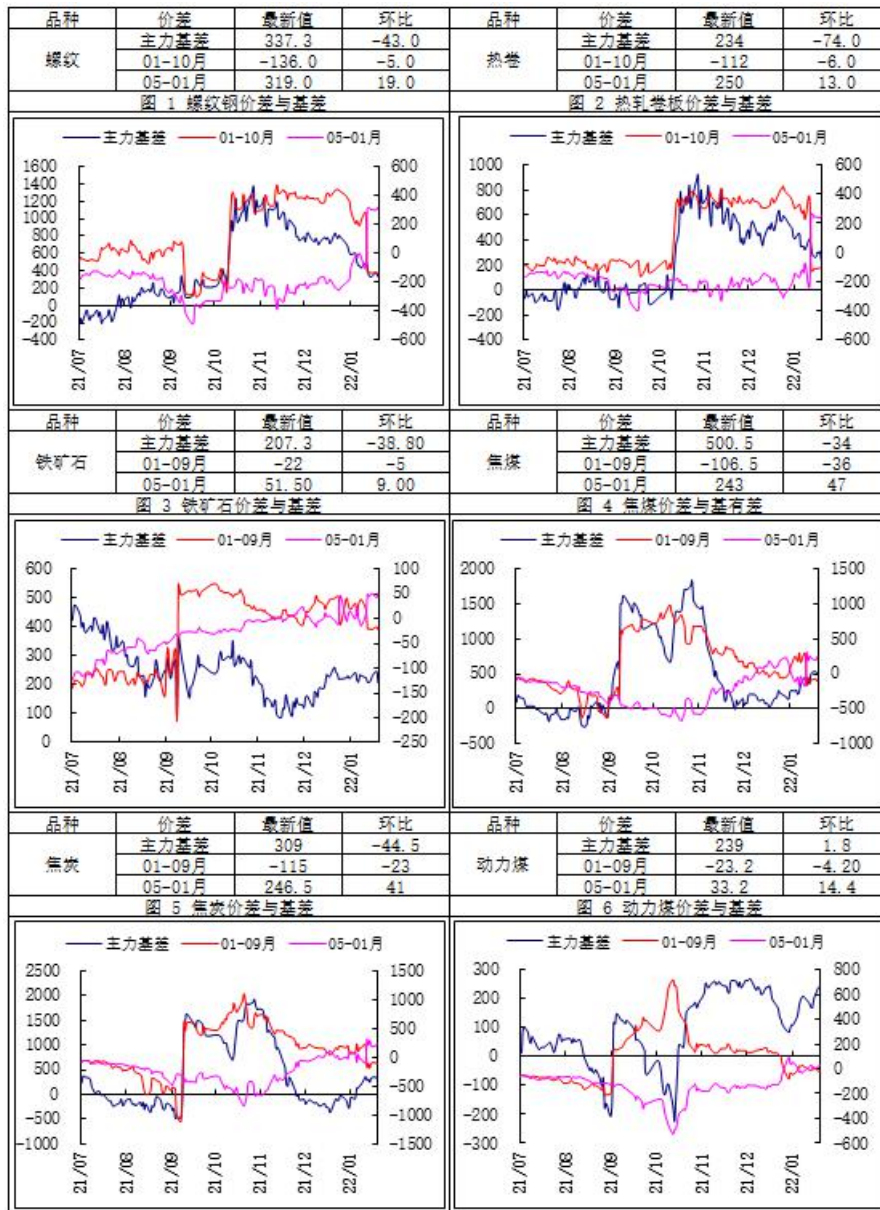
三、品种详情

品种	基本面分析								
	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	4730	0	焦煤	甘其毛道库提价	2450	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	4830	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	3080	0	
		上海	4940	-10		唐山二级冶金焦	3200	0	
		乐从	4910	0		秦皇岛平仓价：动力未煤(Q5500)	1007	30	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	855	-15	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	1175	20	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	137.85	4.15					
	钢材	钢材：钢材价格周二夜盘快速回落，螺纹 2105 合约收于 4654，热卷 2105 合约收于 4777。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 4480（平），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（平）。							

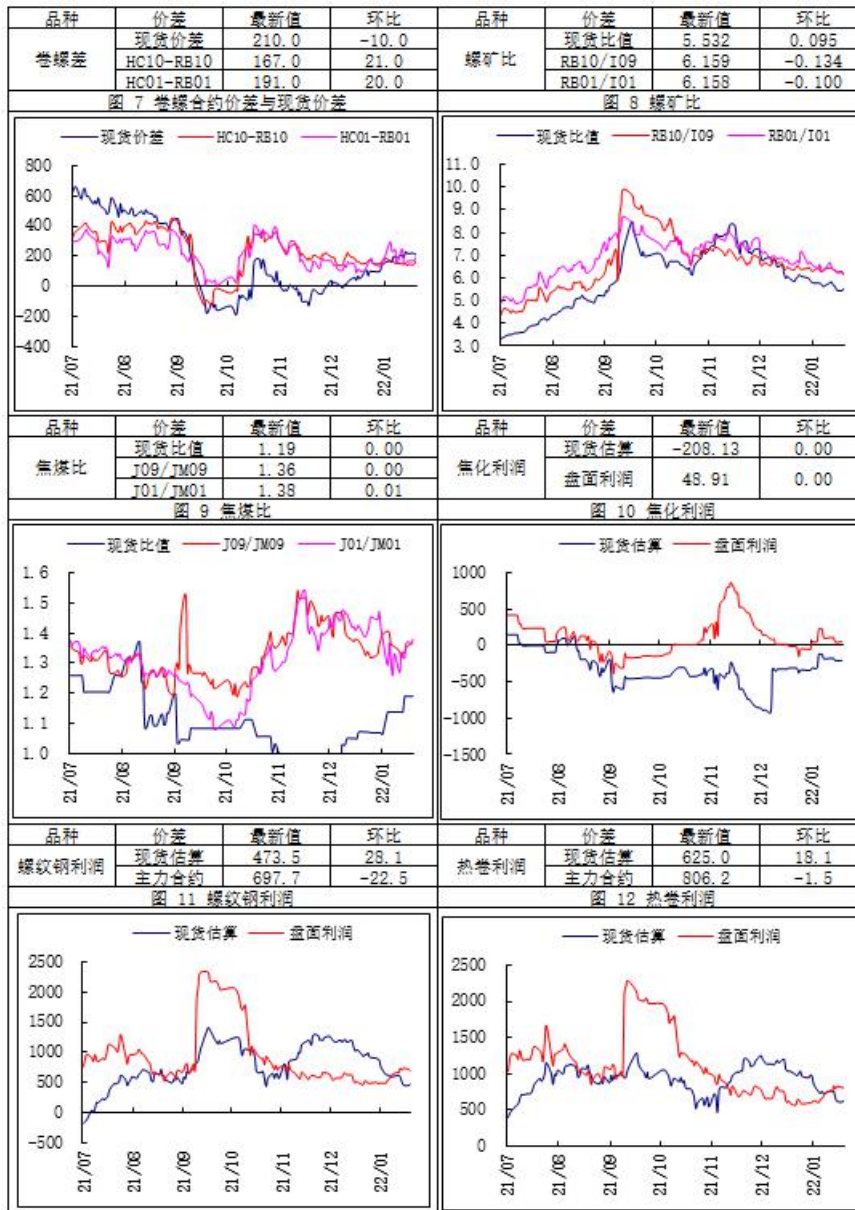
	<p>国务院总理李克强 25 日主持召开座谈会。李克强说，当前我国经济面临新的下行压力，要把稳增长放在更加突出位置，坚持不搞“大水漫灌”，注重区间调控定向调控，通过减税降费等支持市场主体、困难行业纾困发展和制造业创新，提振市场信心。</p> <p>国务院安委办组织 16 个督导组，从春节前至 3 月底，对 31 个省(区、市)和新疆生产建设兵团开展春节冬奥期间安全生产督导检查，推动各地进一步强化重大风险防控，坚决遏制重特大事故，确保春节、冬奥、全国两会等重要时段安全生产形势稳定。</p> <p>中钢协：2022 年 1 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 198.73 万吨，环比增长 1.05%；钢材库存量 1315.01 万吨，比上一旬增加 22.77 万吨，增长 1.76%。</p> <p>昨日钢材夜盘价格减仓回落，临近春节长假，部分资金离场导致盘面波动。稳增长政策及春节冬奥会期间限产的影响支撑钢材价格难有大幅回调，限产政策延续及短流程负利润导致当前钢材产量同比偏低，库存同样低于往期水平，均使得钢材价格具有一定韧性，年前钢价预计震荡走势为主，建议离场观望。年后关注需求兑现节奏。</p>
铁 矿 石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 0-28。现青岛港 PB 粉 883 涨 28，超特粉 567 涨 20；曹妃甸港 PB 粉 887 涨 21，超特粉 574 涨 4；天津港 PB 粉 892 涨 20，混合粉 690 涨 10；江内港 PB 粉 904 涨 14，超特粉 600 平；鲅鱼圈港 PB 粉 950 涨 12；防城港港 PB 粉 903 涨 28。</p> <p>澳大利亚矿业公司 FMG 发布 2021 年第四季度（2022 澳大利亚财年 Q2）运营报告，澳洲 2022 财年的发运目标和 C1 成本目标维持不变，发运目标指导量仍为 1.8-1.85 亿吨，C1 成本目标为 15-15.5 美元/湿吨。</p> <p>供给端，一月份以来，由于澳洲巴西天气影响，铁矿石到港、发运均回落；需求端，近期生铁产量持续上升，生态环境部发文称将在冬奥会期间对高污染企业进行管控，待冬奥会和采暖季结束之后，生铁产量仍有较大上升空间，铁矿有望阶段性去库；预计市场仍将震荡偏强运行，临近春节，建议轻仓波段交易。</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 2450 元/吨，澳洲主焦到岸价 431 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，山西多数民营矿已开始放假，放假周期在 20 天左右，部分国有大矿执行就地过年不放假或者缩短放假时间，受雨雪天气影响，局部地区运输受阻，叠加部分物流公司已安排放假，煤矿普遍发运较难，有小幅累库现象。焦煤进口方面，进口蒙煤通车数保持 100 车水平，港口澳煤陆续通关中补充市场。焦钢企业冬储补库接近尾声，叠加冬奥会限产预期逐渐强烈，市场观望情绪浓厚，原料煤采购多持谨慎态度。</p> <p>山西长治地区昨日环保部门会议内容，在 1 月 30 日-3 月 13 日冬奥会期间，区域内焦企结焦时间延长至 72 小时限产政策影响，个别焦企明后两天，环保管控结焦时间将延长至 72 小时，不过大部分焦企暂无接到冬奥会相关限产通知。</p> <p>中共中央政治局 1 月 24 日下午就努力实现碳达峰碳中和目标进行第三十六次集体学习。要下大气力推动钢铁、有色、石化、化工、建材等传统产业升级，加快工业领域低碳工艺革新和数字化转型。要进一步完善能耗“双控”制度，减排不是减生产力，也不是不排放，而是要走生态优先、绿色低碳发展道路；研究确定各地产业结构调整方向和“双碳”行动方案，不搞齐步走、“一刀切”。</p>

	<p>国务院总理李克强 25 日主持召开座谈会。李克强说，当前我国经济面临新的下行压力，要把稳增长放在更加突出位置，坚持不搞“大水漫灌”，注重区间调控定向调控，通过减税降费等支持市场主体、困难行业纾困发展和制造业创新，提振市场信心。</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。昨日 J2205 夜盘冲高再度回落，高位压力仍旧明显，注意节奏把握。</p>
镍和不锈钢	<p>1 月 25 日，1#进口镍价格 166350 元/吨(-13500)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 165750 元/吨(-14900)；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 25 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 冷轧利润率增 0.3%至 6.9%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.5%至-0.8%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 2.6%至-14.0%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.6%至 3.5%。</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，建议短期观望。</p>
动力煤	<p>1 月 25 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1020 元/吨(+20)。秦皇岛港库存为 410 万吨(+1)。</p> <p>据统计，截至 1 月 22 日，已有 12 家煤炭上市公司披露 2021 年业绩预告。其中，11 家公司净利同比增加，9 家净利最高增幅超过 100%。2022 年，行业高景气度能否持续？业界预计，2022 年煤炭供需将进一步回归平衡，全年煤价总体趋稳，行业将在转型升级中寻求新突破。</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

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 -----