

道通期货黑色日报（2022.01.28）

一、观点简述

钢材：周度钢材产量维持低位稳定，需求量由于春节日益临近而大幅回落，库存周度累积速度加快，但弱于往年同期。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，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：夜盘铁矿石价格震荡上行，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，预计2月份生铁产量将会有所回落，待冬奥会和采暖季结束之后，生铁产量仍有较大上升空间，铁矿有望迎来阶段性去库；短期市场仍将震荡偏强运行，节前最后一天，建议轻仓波段交易。

煤焦：春节临近，终端需求转弱，冬奥会影响钢厂限产预期增强，燃料需求阶段性下滑，节后现货有下跌预期。不过近期盘面低点基本反应节后下跌预期幅度，且终端需求预期尚好，叠加近期焦企限产力度增强，后期煤矿安检力度也有增强可能，均限制节后下跌幅度，低位支撑增强。双焦震荡走势，观望为主，空仓过节。

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、美联储本周会议按兵不动，保持近零利率和减少购债规模不变，但释放了可能最快今年3月的下次会议就决定开始加息的强烈信号，并预计3月如期完成Taper，在启动加息之后考虑开始缩减资产负债表。

2、媒体报道称，OPEC+预计将在3月维持适度增产计划，以满足不断反弹的原油需求。

【国内宏观基本面信息】

1、中国2021年12月规模以上工业企业利润总额为7342.0亿元，同比增长4.2%。2021年全年全国规模

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

以上工业企业实现利润总额 87092.1 亿元，比上年增长 34.3%。

2、指出，面对经济发展新的下行压力，将加大宏观政策跨周期调节力度，保持经济运行在合理区间。加强定向调控，及时采取有力有效措施应对困难挑战，稳定市场预期，提振市场信心。加大助企纾困力度，实施好规模性组合式减税降费政策，继续降低企业特别是中小微企业融资成本。

3、央行货币政策：综合运用多种货币政策工具适时适度投放流动性，及时熨平流动性短期波动，做好流动性跨周期调节，保持流动性合理充裕，促进货币市场利率平稳运行。

【重要行业资讯】

1、2021 年巴西钢铁产量增长 15%

尽管 12 月的表现疲软，但巴西钢铁业在 2021 年结束时，生产、国内销售和消费都如预测般大幅增长，都超过了疫情前的水平。此外，预计在 2022 年业绩将进一步恢复。根据巴西钢铁协会(Instituto Aço Brasil, IABR)的数据，2021 年巴西的液态钢产量增长了 14.7%，达到 3600 万吨。成品和半成品的产量分别同比增长了 19.3% 和 10.4%，至 2600 万吨和 870 万吨。预计 2022 年产量将进一步恢复。根据 IABR 的最新预测，巴西的液态钢产量将在 2022 年上升到 3680 万吨，国内销售量为 2330 万吨，表观消费量为 2700 万吨，正如 MetalExpert 之前报道的那样。

2、欧盟对华钢管接头作出反倾销日落复审终裁

2022 年 1 月 25 日，欧盟委员会发布公告，对原产于中国大陆的钢管接头 (Tube and Pipe Fittings, of iron or steel) 作出反倾销日落复审肯定性终裁，继续对中国大陆涉案产品征收 58.6% 的反倾销税，与此同时，适用于中国大陆涉案产品 58.6% 的反倾销税将继续适用于经由中国台湾地区、印度尼西亚、斯里兰卡和菲律宾出口至欧盟的钢管接头，涉案企业不包括中国台湾地区的 Chup Hsin Enterprise Co.Ltd.、Rigid Industries Co., Ltd. 及 Niang Hong Pipe Fittings Co., Ltd.。涉案产品为外直径小于等于 609.6 毫米的钢铁（不锈钢除外）管接头，涉及欧盟 CN 编码 ex 7307 93 11、ex 7307 93 19 和 ex 7307 99 80 (TARIC 编码 7307 93 11 91、7307 93 11 93、7307 93 11 94、7307 93 11 95、7307 93 11 99、7307 93 19 91、7307 93 19 93、7307 93 19 94、7307 93 19 95、7307 93 19 99、7307 99 80 92、7307 99 80 93、7307 99 80 94、7307 99 80 95、7307 99 80 98) 项下的产品，但不包括铸造配件、法兰和螺纹配件。本案倾销调查期为 2019 年 7 月 1 日~2020 年 6 月 30 日，损害分析期为 2017 年 1 月 1 日至倾销调查期结束。公告自发布之日起生效。

三、品种详情

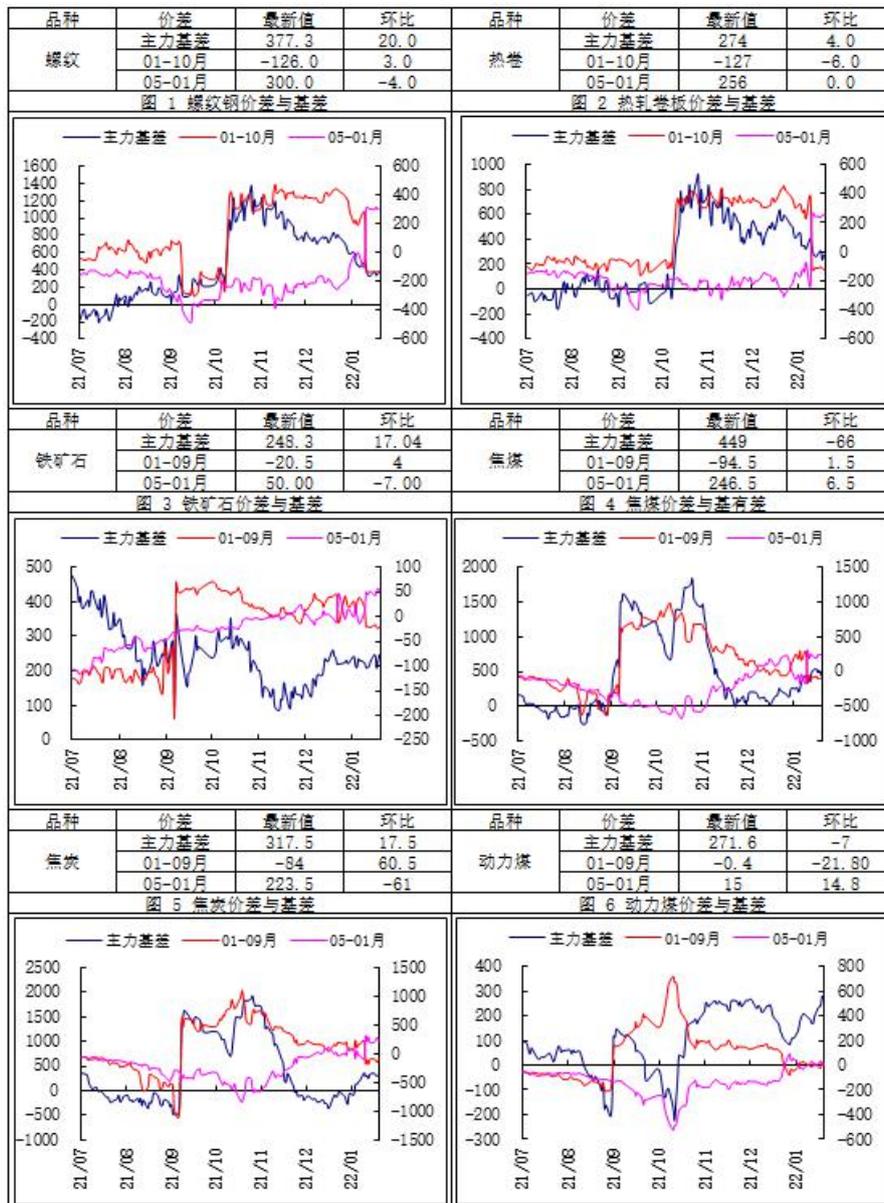
品种	基本面分析
----	-------

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	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	焦炭	吕梁准一级冶金焦	2960	0	
热轧卷板	天津	4830	0		邢台准一级冶金焦	3080	0	
	上海	4940	0		唐山二级冶金焦	3200	0	
	乐从	4910	0	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	1065	20	
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	895	12		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1205	30	
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	138.75	0.65					

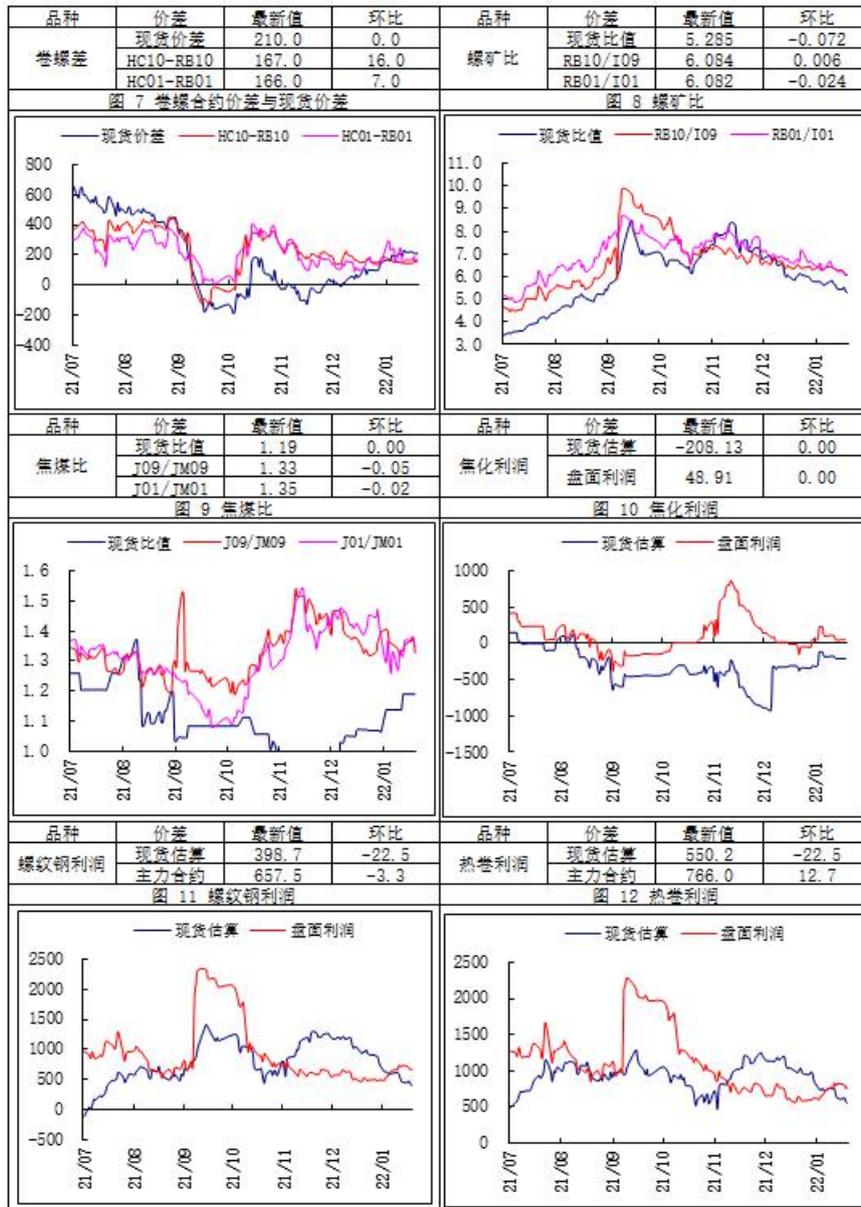
钢材	<p>钢材价格周四夜盘拉涨，螺纹 2105 合约收于 4759，热卷 2105 合约收于 4880。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 4480（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4730 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4940 元（平）。</p> <p>国家统计局：2022 年要着力提升制造业核心竞争力，做实做强做优实体经济，落实好减税降费、保供稳价等政策，大力帮助企业纾困解难，更大激发市场主体活力，促进工业经济平稳运行提质增效。</p> <p>截至 1 月 27 日，唐山预计检修高炉共计 17 座，检修容积 21146m³，日均影响铁水 6.44 万吨，如若按预计停产到位，届时唐山高炉产能利用率将减至 50%左右，较 27 日调研周产能利用率下降 19.71%，较上月同期下降 4.94%，较去年同期下降 27.72%。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 913.49 万吨，周环比增加 3.13 万吨需求方面，本周五大品种钢材表观消费量 757.09 万吨，周环比减少 94.32 万吨。库存方面，本周钢材总库存量 1552.45 万吨，周环比增加 156.4 万吨。其中，钢厂库存量 435.93 万吨，周环比增加 11.64 万吨；社会库存量 1116.52 万吨，周环比增加 144.76 万吨。</p> <p>周度钢材产量维持低位稳定，需求量由于春节日益临近而大幅回落，库存周度累积速度加快，但弱于往年同期。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，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>
	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 0-9。现青岛港 PB 粉 898 涨 3，超特粉 580 跌 3；曹妃甸港 PB 粉 900 跌 3，超特粉 588 涨 3；天津港 PB 粉 903 平，混合粉 705 涨 9；江内港 PB 粉 922 涨 7，超特粉 615 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 963 涨 3；防城港港 PB 粉 916 涨 3。</p> <p>1 月 27 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3792.52 万吨，烧结粉总日耗 98.14 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1754.93 万吨，烧结粉总日耗 47.99 万吨，库存消费比 36.57，烧结矿中平均使用进口矿配比 88.07%，钢厂不含税平均铁水成本 3139 元/吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格震荡上行，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，预计 2 月份生铁产量将会有所回落，待冬奥会和采暖季结束之后，生铁产量仍有较大上升空间，铁矿有望迎来阶段性去库；短期市场仍将震荡偏强运行，节前最后一天，建议轻仓波段交易。</p>
	<p>焦煤</p> <p>现货市场，双焦现货价格持稳运行。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 437 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</p>

和 焦 炭	<p>3200 元/吨。</p> <p>各地产销，临近春节，山西各地加强安全检查，多数民营煤矿陆续放假，不过受雨雪天气影响，公路运输有所滞缓，部分煤矿场地炼焦煤有小幅堆积，下游河北部分焦企开始落实限产，炼焦煤需求减弱，销售略有吃力。山西焦企限产预期增强，1月30日-3月13日冬奥会期间，长治区域内焦企结焦时间预计延长至72小时。</p> <p>中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在山西瑞光热电有限责任公司考察调研时强调，要夯实国内能源生产基础，保障煤炭供应安全，统筹抓好煤炭清洁低碳发展、多元化利用、综合储运这篇大文章，加快绿色低碳技术攻关，持续推动产业结构优化升级。</p> <p>国家发改委近日召开专题会议，对春节期间煤炭稳产保供稳价工作作出安排部署。会议要求，各地区和有关企业要提前制定生产计划，在确保安全的前提下保持节日和重大活动期间煤炭的正常生产和销售，安排好煤炭运输，进一步增加下水煤调入量，加快提升港口煤炭场存，稳定煤炭市场价格。</p> <p>春节临近，终端需求转弱，冬奥会影响钢厂限产预期增强，燃料需求阶段性下滑，节后现货有下跌预期。不过近期盘面低点基本反应节后下跌预期幅度，且终端需求预期尚好，叠加近期焦企限产力度增强，后期煤矿安检力度也有增强可能，均限制节后下跌幅度，低位支撑增强。双焦震荡走势，观望为主，空仓过节。</p>
镍 和 不 锈 钢	<p>1月27日，1#进口镍价格168200元/吨(+250)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价168650元/吨(-)；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26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冷轧利润率减0.1%至6.8%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率减0.1%至-0.9%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减0.4%至-14.4%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率减0.8%至2.7%。</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货上行带来驱动力，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 煤	<p>1月27日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价1070元/吨(+30)。秦皇岛港库存为402万吨(-)。</p> <p>国家发展改革委近日召开专题会议，对春节期间煤炭稳产保供稳价工作作出安排部署。</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