

## 道通期货黑色日报（2022.02.09）

### 一、观点简述

**钢材：**钢材年后价格保持偏强走势，产量方面，当前冬奥会华北区域限产有所加严，短流程产量恢复缓慢，需求端尚未开启，但由于建筑钢材库存偏低，热卷库存同往年持平，钢材库存压力较低使得价格保持韧性，操作上偏多思路对待，短期谨防原材料价格回落带来的影响，后期关注需求端的兑现情况。

**铁矿：**夜盘铁矿石价格高位回落，铁矿石需求处于弱现实强预期的格局中，（1）冬奥会期间钢厂限产加严原料需求减弱，3月份之后仍将面临铁水产量的明显回升；（2）终端需求当前尚未启动，在3月之后面临季节性的环比改善和各地稳增长措施的加快落地；对于05合约继续保持谨慎乐观的态度，在800上方高位价格下不追涨，建议短期波段或短线操作，后期保持回调买入的思路。

**煤焦：**双焦现货市场偏弱运行，焦煤市场节后供应复苏相对快于需求端，现货价格有回落压力；焦炭方面，受春节及冬奥会影响，钢厂限产力度强于焦企，焦炭供求格局相对宽松，但焦企利润低位，调降空间主要受焦煤下跌幅度影响。不过节前盘面低点已经反映节后下跌预期，盘面转向对未来钢厂复产下燃料供求向好预期的消化。整体强预期和弱现实相互博弈，盘面趋势性不佳，观望为主。

**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。春节后镍产业链中下游补库需求减弱，同时下游消费需求将面临季节性下滑，主要表现是不锈钢开始累库。因此，镍期价短期将面临一定需求下行的压力，然而2月份将迎来冬奥会，限产等因素势必影响供给，这将给镍期价走势带来不确定性。操作上，春节期间美元走弱带动伦镍走强，建议短线偏多交易。

**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，但是目前中下游补库需求支撑期价。操作上，建议短线交易为主。

### 二、今日要闻<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、美国和日本宣布了一项协议，将取消特朗普时期对日本每年约125万吨进口钢铁征收的25%关税。除此之外的任何事项仍将收取额外费用。

2、华尔街最大的两家银行高盛和花旗建议押注美联储3月份不会大幅加息。高盛和花旗分析师都表示，他们认为这样激进的举措不太可能发生。

#### 【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、人民日报评论：正确认识和把握资本的特性和行为规律，防止资本无序扩张，不是不要资本，而是要资本有序发展。

2、中国人民银行、市场监管总局、银保监会、证监会发布关于印发《金融标准化“十四五”发展规划》的通知，其中包括以“上海金”集中定价和集合竞价机制为基准，建立黄金市场价格标准体系以及研究构建资本市场数据标准体系，提升证券期货业数据治理水平。

### 【重要行业资讯】

#### 1、发改委：春节后期煤炭产量快速回升

据发改委消息，春节假期，各地区和中央企业努力稳定煤炭生产供应，科学安排生产销售，煤炭日产量、供应量和发运量均高于农历同期水平，有力保障了节日用煤需求。正月初三以来，各地区煤炭产量快速回升，目前已基本恢复至节前水平，全国统调电厂存煤仍保持在 1.65 亿吨以上，较去年同期增加超过 4000 万吨。随着煤炭生产加快恢复，叠加供暖季用煤需求有所下降，煤炭供应保障能力将进一步增强。

#### 2、机构：1 月全球新船订单量环比增 72%

据英国造船和海运业分析机构克拉克森 8 日发布的数据，今年 1 月全球新船订单量为 307 万修正总吨（CGT），环比增加 72%，其中韩国承接订单量 138 万修正总吨，占比 45%，仅次于中国（147 万修正总吨，48%）位居第二。按船种来看，14 万立方米以上液化天然气运输船（LNG 船）和 1.2 万标箱（TEU）级大型集装箱船占总订单量的 67%。

#### 3、美国宣布将对从日本进口钢铁产品实施关税配额制

美国商务部 7 日宣布，从今年 4 月 1 日起，美国将以关税配额制取代在“232 条款”下对日本输美钢铁产品征收 25% 关税的安排。具体来讲，美国为日本钢铁产品设定的年度进口配额是 54 种钢铁产品总计 125 万吨，与美国 2018-2019 年从日本进口的钢铁产品数量一致。超过进口配额限制的日本钢铁产品仍需缴纳 25% 的“232 条款”关税。

#### 4、BDI 指数触及近三周高位

波罗的海干散货指数周二上涨至近三周高位，受助于所有船舶运费上涨。波罗的海干散货指数上涨 81 点或 5.7%，至 1503 点，为 1 月 19 日以来高位。海岬型船运价指数上涨 54 点或 4.7%，至 1202 点。海岬型船日均获利增加 448 美元，至 9969 美元。巴拿马型船运价指数上涨 116 点或 6.3%，至 1971 点。巴拿马型船日均获利上涨 1046 美元，至 17740 美元。超灵便型船运价指数上涨 96 点，至 1734 点。

## 三、品种详情

品 种	基本面分析
--------	-------

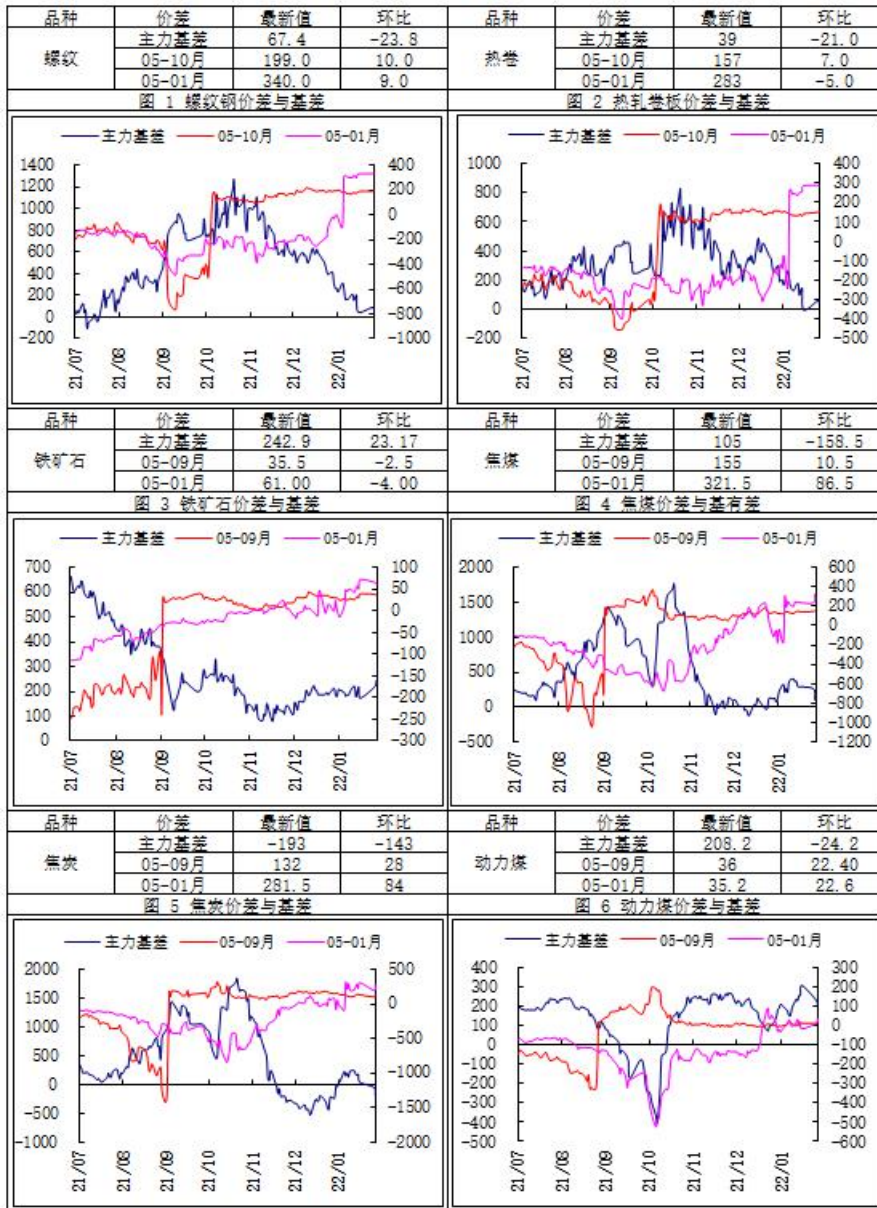
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化
	螺纹钢	天津		4940	40	焦煤	甘其毛道库提价	2450
上海			4830	40	京唐港库提价：主焦煤		2490	0
广州			5120	60	焦炭	吕梁准一级冶金焦	2760	0
热轧卷板	天津		4970	50		邢台准一级冶金焦	2880	0
	上海		5100	60		唐山二级冶金焦	3000	0
铁矿石	乐从		5090	60	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	1085	30
	青岛港61.5%PB粉		965	25		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1205	0
	普氏指数62%Fe(美元/吨)		149.95	0.55				

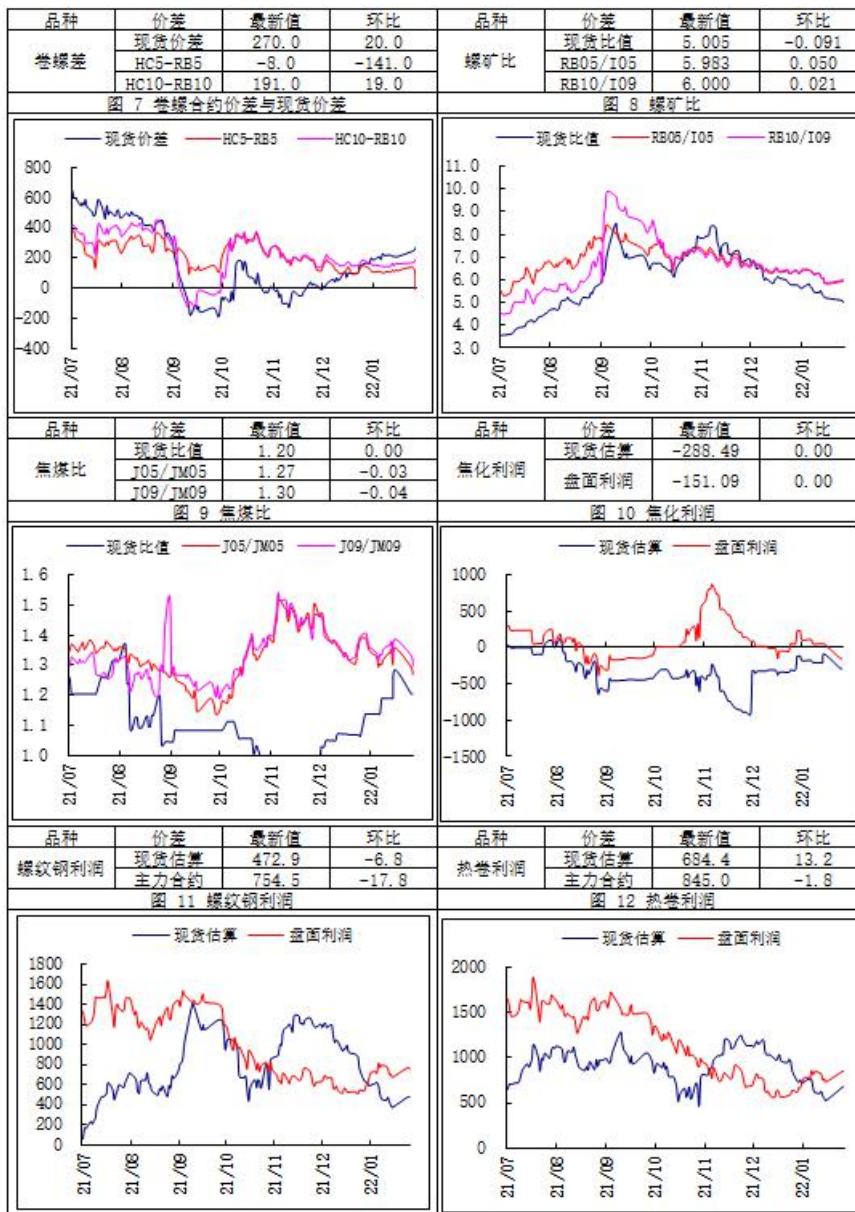
钢材	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 0-16。现青岛港 PB 粉 958 涨 6，超特粉 627 平；曹妃甸港 PB 粉 964 涨 9，超特粉 635 涨 10；天津港 PB 粉 967 涨 6，超特粉 644 涨 12；江内港 PB 粉 998 涨 16，杨迪粉 900 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 1024 涨 8；防城港港 PB 粉 980 涨 10。</p> <p>2月8日下午，Mysteel 对山东、山西、河南三省 43 家钢厂限产状态进行更新，涉及生铁年产能 1.58 亿。据 Mysteel 调研了解，目前 43 家钢厂高炉产能利用率为 75.31%，日均生铁产量 33 万吨。为保证冬奥会期间北京的空气质量，预计未来三天内区域内将有 11 家钢厂的的烧结、高炉生产有所调整，调整期间影响日均铁水产量 4.56 万吨/日。</p> <p>根据统计，今年 1 月地方债发行规模 6989 亿元，较去年同期大幅增加。其中，新增专项债发行 4844 亿，相比去年同期增加 4844 亿，完成提前批额度的三分之一，这显示专项债发力明显前置。考虑到当前地方债发行只完成全年额度的一部分，后续仍有 6 万亿左右的额度待发行，市场预计后续将迎来地方债发行高峰，一定程度上将对市场流动性及债市形成扰动。</p> <p>2月8日，Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 15726.30 万吨，环比增 416.37 万吨；同时，47 港进口铁矿石库存总量 16286.30 万吨，环比累库 463.37 万吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格高位回落，铁矿石需求处于弱现实强预期的格局中，（1）冬奥会期间钢厂限产加严原料需求减弱，3 月份之后仍将面临铁水产量的明显回升；（2）终端需求当前尚未启动，在 3 月之后面临季节性的环比改善和各地稳增长措施的加快落地；对于 05 合约继续保持谨慎乐观的态度，在 800 上方高位价格下不追涨，建议短期波段或短线操作，后期保持回调买入的思路。</p>
	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 7-29。现青岛港 PB 粉 952 涨 12，超特粉 627 涨 7；曹妃甸港 PB 粉 955 涨 17，超特粉 625 涨 8；天津港 PB 粉 961 涨 19，超特粉 632 涨 12；江内港 PB 粉 982 涨 29，杨迪粉 890 涨 27；鲅鱼圈港 PB 粉 1016 涨 13；防城港港 970 涨 12。</p> <p>截至目前，除天津外，全国已有 30 省（区、市）相继召开地方两会，敲定经济社会发展路线图。总体看，稳增长仍是 2022 年经济工作的重心，各地均提出明确的经济增长预期目标。在实施路径上，稳工业、扩内需、促转型成为重头戏，为企业纾困减负、激发市场主体活力成为关键发力点，一系列具体举措有望加快落地。</p> <p>1月31日-2月6日，中国 47 港铁矿石到港总量 2245.4 万吨，环比减少 259.9 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2183.7 万吨，环比减少 225.1 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 928.8 万吨，环比减少 293.5 万吨。</p> <p>本期澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2117.6 万吨，环比减少 33.1 万吨；澳洲发运量 1618.9 万吨，环比增加 33.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1294.6 万吨，环比减少 39.9 万吨；巴西发运量 498.7 万吨，环比减少 66.2 万吨。</p>
	铁

	<p>夜盘铁矿石价格震荡上行，铁矿石需求处于弱现实强预期的格局中，冬奥会期间钢厂限产加严，3月份之后仍将面临铁水产量的明显回升，终端需求方面在3月之后面临季节性的环比改善和各地稳增长措施的加快落地，对于05合约继续保持谨慎乐观的态度，建议波段偏多思路交易。</p>
<b>焦煤和焦炭</b>	<p>现货市场，双焦价格偏弱运行，焦炭第二轮提降近两日预计全面落地，焦煤价格承压，低硫主焦已有下调。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439美元/吨；吕梁准一出厂价2700元/吨，唐山二级焦到厂价2850元/吨，青岛港准一焦平仓价3000元/吨。</p> <p>各地产销，山西临汾、长治地区煤矿复产节奏较快，目前已开始陆续生产，晋中地区多数煤矿预计正月十五以后复产；内蒙地区，中央环保组入驻内蒙古乌海地区，洗煤企业复产复工或将受到影响，加之年前安全事故影响，复产仍需通过严格验收环节，目前整体开工较低。焦煤进口，甘其毛都口岸昨日通关车数回升至100车以上，整体仍在低位；海运煤方面，美国部分地区遭遇冬季暴风雪且港口爆炸等影响，加拿大部分地区遭遇洪水，澳大利亚疫情以及雨水天气等，海运焦煤通关量偏少。钢厂方面，昨日河南、山东及河北唐山地区部分钢厂接到临时限产加严通知，会在原有限产基础上烧结全停，个别钢厂有新增高炉检修，钢厂整体限产高于焦企，对焦炭采购积极性较弱。</p> <p>2月8日18时-12日8时唐山地区环保限产再次加严，个别钢厂高炉有新增检修计划，据mysteel预估，焦炭日耗预计再次减少约1万吨/天。</p> <p>双焦现货市场偏弱运行，焦煤市场节后供应复苏相对快于需求端，现货价格有回落压力；焦炭方面，受春节及冬奥会影响，钢厂限产力度强于焦企，焦炭供求格局相对宽松，但焦企利润低位，调降空间主要受焦煤下跌幅度影响。不过节前盘面低点已经反映节后下跌预期，盘面转向对未来钢厂复产下燃料供求向好预期的消化。整体强预期和弱现实相互博弈，盘面趋势性不佳，观望为主。</p>
<b>镍和不锈钢</b>	<p>2月8日，1#进口镍价格175550元/吨(+2850)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价176150元/吨(+1350)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨19400(+200)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格19150元/吨(-)。</p> <p>2月8日民营304四尺冷轧不锈钢价格涨50至18500元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减0.5%至6.8%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率增0.2%至-0.4%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减0.6%至-15.8%；一体化工工艺冶炼304冷轧利润率增0.2%至3.2%。</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。春节后镍产业链中下游补库需求减弱，同时下游消费需求将面临季节性下滑，主要表现是不锈钢开始累库。因此，镍期价短期将面临一定需求下行的压力，然而2月份将迎来冬奥会，限产等因素势必将影响供给，这将给镍期价走势带来不确定性。操作上，春节期间美元走弱带动伦镍走强，建议短线偏多交易。</p>
<b>动力煤</b>	<p>2月8日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价1010元/吨(-)。秦皇岛港库存为460万吨(+3)。</p> <p>郑商所：经研究决定，自2022年2月11日结算时起，动力煤期货2205合约的交易保证金标准调整为50%。</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，但是目前中下游补库需求支撑期价。操作上，建议短线交易为主。</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