

道通期货黑色日报（2022.02.11）

一、观点简述

钢材：本周钢材产量小幅回落，需求从假期低水平缓慢恢复，库存保持累积状态，但库存累积速度明显低于往年同期。国内社融数据刷新历史同期最高水平，宽货币政策逐渐传导到信用的宽松。钢材自身的限产以及偏低的库存水平，短期内都支撑钢材价格偏强运行，原材料端阶段性的消费弱势，或是短期内可能地利空影响因素。短线操作为主，后续关注需求端兑现情况。

铁矿：可以看到，1月份金融数据各个分项都是超预期的，反映了“政策底”夯实下，稳增长效果加速显现，“宽信用”确认、“经济底”在即；财政发力明显靠前，地方债提前发行带动政府债券同比增多的同时，财政存款同比下放加快；“稳增长”预期进一步强化和落实到金融层面，对黑色商品有积极的提振作用，反映到盘面上，黑色品种夜盘表现强势；对于铁矿石，一方面，政策利好进一步加强，另一方面，需求端仍表现为弱现实强预期格局，建议短线或波段交易。

焦煤：双焦现货面持弱，焦煤市场节后供应复苏相对快于需求端，焦炭市场，焦企限产力度也弱与钢厂，双焦阶段性供求宽松，价格承压下行。不过盘面低位已经反映节后下跌预期，盘面下行缺乏现货进一步走弱的驱动，倾向消化未来钢厂复产下燃料供求向好的预期，但也面临诸多不确定性，高位风险较大。盘面低位有支撑，但反弹后面临的波动较大，观望或短线。

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。

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¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国截至2月5日当周初请失业金人数(万)前值：23.80 预期：23 实际值22.30。1月CPI年率未季调前值：7% 预期：7.20%实际值7.50%。1月核心CPI年率未季调前值：5.50% 预期：5.90% 实际值6% CPI同比再创40年新高。

2、美国劳工部对CPI权重进行了新的调整，并引入更新季节性因素。从大类项目来看，能源、食品、服

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

务等价格居高不下的项目类别权重被调低；从细分项目看，近期价格企稳的二手车权重调高，而外出就餐、燃油、医疗保健服务等价格较为呈上升趋势的项目权重被下调。这次美国 CPI 权重调整引发争议，民众认为这是数据操纵，拜登政府已无可信度而言。

3、欧盟委员会发布冬季经济展望报告指出，欧盟经济将继续复苏，预计在 2022 年和 2023 年经济将分别增长 4.0%和 2.8%。

4、日本央行宣布将以固定利率购买无限量政府债券，这打破市场此前对于日本央行将货币政策正常化的猜想。日本央行行长黑田东彦此前在接受采访时表示，目前没有机会减少货币宽松政策。

5、欧佩克月报：2022 年全球经济增长预测为 4%。（此前为 4.2%）保持对 2022 年非欧佩克供应增长的预测不变。

6、国际指数编制公司 MSCI 公布了其 2022 年 2 月的指数季度调整结果，本次调整结果将于 2022 年 2 月 28 日收盘后生效。本次调整中，MSCI 中国指数本次新增 10 只标的，其中包括 9 只 A 股标的。

【国内宏观基本面信息】

1、央行公布 2022 年 1 月金融统计数据及社会融资规模增量统计数据报告，具体来看：中国 1 月社会融资规模增量 6.17 万亿元人民币，前值 2.37 万亿元人民币。中国 1 月新增人民币贷款 3.98 万亿元人民币，前值 1.13 万亿元人民币。中国 1 月 M2 货币供应同比增长 9.8%，前值 9%；M1 同比增长 2%，前值 3.5%。

2、《人民日报》发表文章，指出要正确认识和把握防范化解重大风险，有效防范应对重点领域潜在风险，更好统筹发展和安全。

【重要行业资讯】

1、工信部等八部门：到 2025 年力争大宗工业固废综合利用率达到 57%

工信部等八部门印发加快推动工业资源综合利用实施方案，目标到 2025 年，钢铁、有色、化工等重点行业工业固废产生强度下降，大宗工业固废的综合利用水平显著提升，再生资源行业持续健康发展，工业资源综合利用效率明显提升。力争大宗工业固废综合利用率达到 57%，其中，冶炼渣达到 73%，工业副产石膏达到 73%，赤泥综合利用水平有效提高。主要再生资源品种利用量超过 4.8 亿吨，其中废钢铁 3.2 亿吨，废有色金属 2000 万吨，废纸 6000 万吨。

2、工信部等八部门：严控新增钢铁、电解铝等相关行业产能规模

工信部等八部门印发加快推动工业资源综合利用实施方案。其中提出，优化产业结构推动固废源头减量。严控新增钢铁、电解铝等相关行业产能规模。适时修订限期淘汰产生严重污染环境的工业固废的落后生产工艺设备名录，综合运用环保、节能、质量、安全、技术等措施，依法依规推动落后产能退出。钢铁行业科学有序推进废钢铁先进电炉短流程工艺；有色行业着力提高再生铜、铝、锌等供给；能源（电力、热力）行业稳步扩大水力、风能、太阳能、地热能等清洁能源利用，减少固废产生源。

3、BDI 指数创近一个月新高

得益于所有船舶运费均大幅上涨，波罗的海干散货指数周四上涨 229 点或 13.83%，至 1940 点，为 1 月 12 日以来最高水平。海岬型船运价指数跳升 401 点或 26.7%，至 1904 点。海岬型船日均获利增加 3321 美元，至 15789 美元。巴拿马型船运价指数上 180 点或 8.4%，至 2333 点。巴拿马型船日均获利增加 1621 美元，至 20998 美元。超灵便型船运价指数上涨 146 点，至 2057 点。

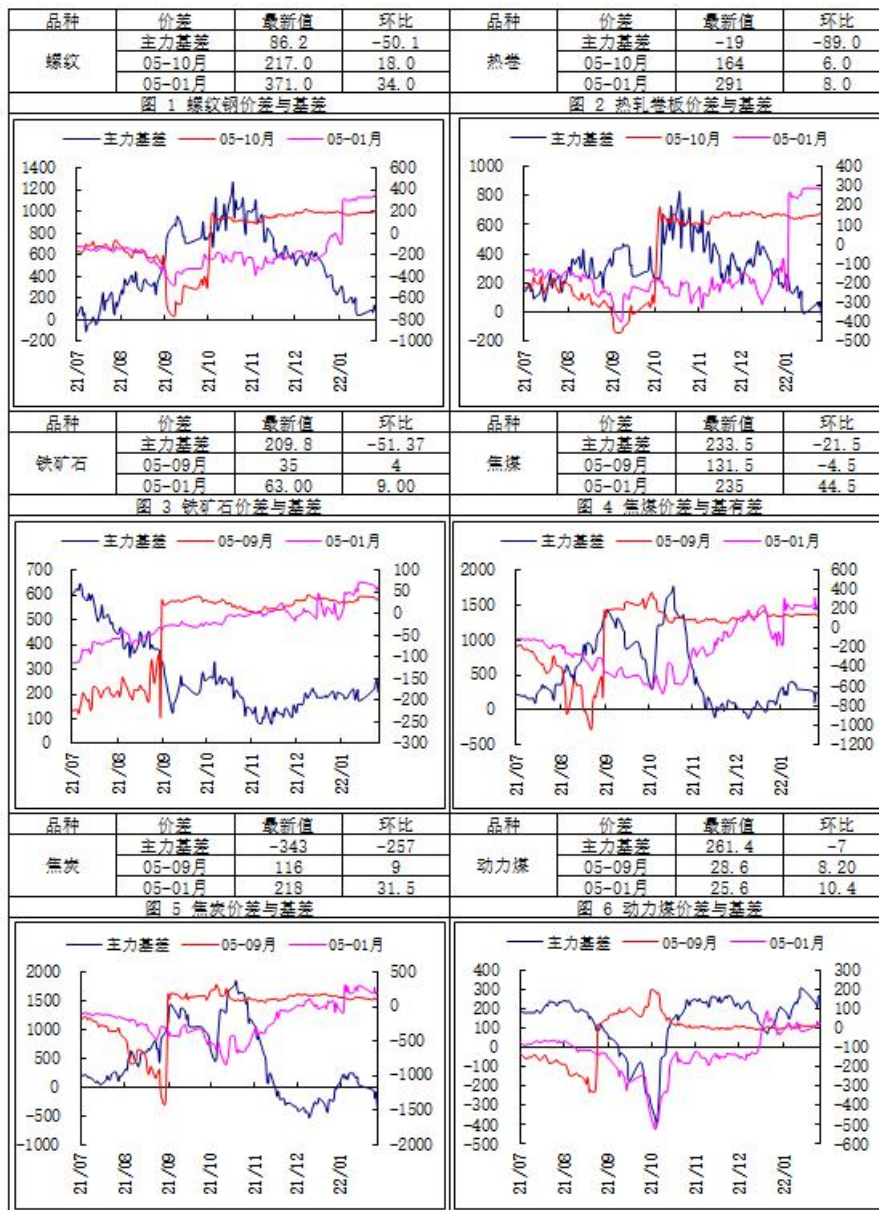
三、品种详情

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	4960	0	焦煤	甘其毛道库提价	2450	0	
		上海	4890	60		京唐港库提价：主焦煤	2490	0	
		广州	5150	0		吕梁准一级冶金焦	2560	-200	
	热轧卷板	天津	4970	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	2680	-200	
		上海	5050	0		唐山二级冶金焦	2800	-200	
		乐从	5040	0		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	1105	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	935	-10	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1205	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	146.75	0.00					
	钢材	<p>钢材：钢材价格周夜盘全线飘红，螺纹 2105 合约收于 5003，热卷 2105 合约收于 5131。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 4690（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4890 元（+60），热卷现货价格(4.75mm)5080 元（+30）。</p> <p>1 月社会融资规模增量为 61700 亿元，创历史新高；广义货币(M2)余额 243.1 万亿元，同比增长 9.8%；新增人民币贷款 3.98 万亿元，为单月统计高点。</p> <p>美国 1 月 CPI 同比上涨 7.5%，创 1982 年 2 月以来新高，进一步强化美联储加息的预期。美联储布拉德表示，支持美联储到 7 月 1 日加息 100 个基点。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 870.42 万吨，环比减少 24.03 万吨。钢材表观消费量 591.03 万吨，环比增加 30.88 万吨。钢材总库存量 2189.67 万吨，环比增加 159.65 万吨。其中，钢厂库存量 652.54 万吨，环比增加 12.2 万吨；钢材社会库存量 1537.13 万吨，环比增加 147.45 万吨。</p> <p>本周，唐山地区 126 座高炉中有 83 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 75462m³；周影响产量约 145.51 万吨，周度产能利用率为 52.75%，周环（较 2 月 2 日）比下降 4.71%，月环比下降 17.87%，年同比下降 21.67%。</p> <p>本周钢材产量小幅回落，需求从假期低水平缓慢恢复，库存保持累积状态，但库存累积速度明显低于往年同期。国内社融数据刷新历史同期最高水平，宽货币政策逐渐传导到信用的宽松。钢材自身的限产以及偏低的库存水平，短期内都支撑钢材价格偏强运行，原材料端阶段性的消费弱势，或是短期内可能地利空影响因素。短线操作为主，后续关注需求端兑现情况。</p>							
		铁矿	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 15-40。现青岛港 PB 粉 967 涨 40，超特粉 625 涨 35；曹妃甸港 PB 粉 963 涨 35，超特粉 630 涨 35；天津港 PB 粉 965 涨 15，超特粉 624 涨 18；江内港 PB 粉 992 涨 22，金布巴</p>						

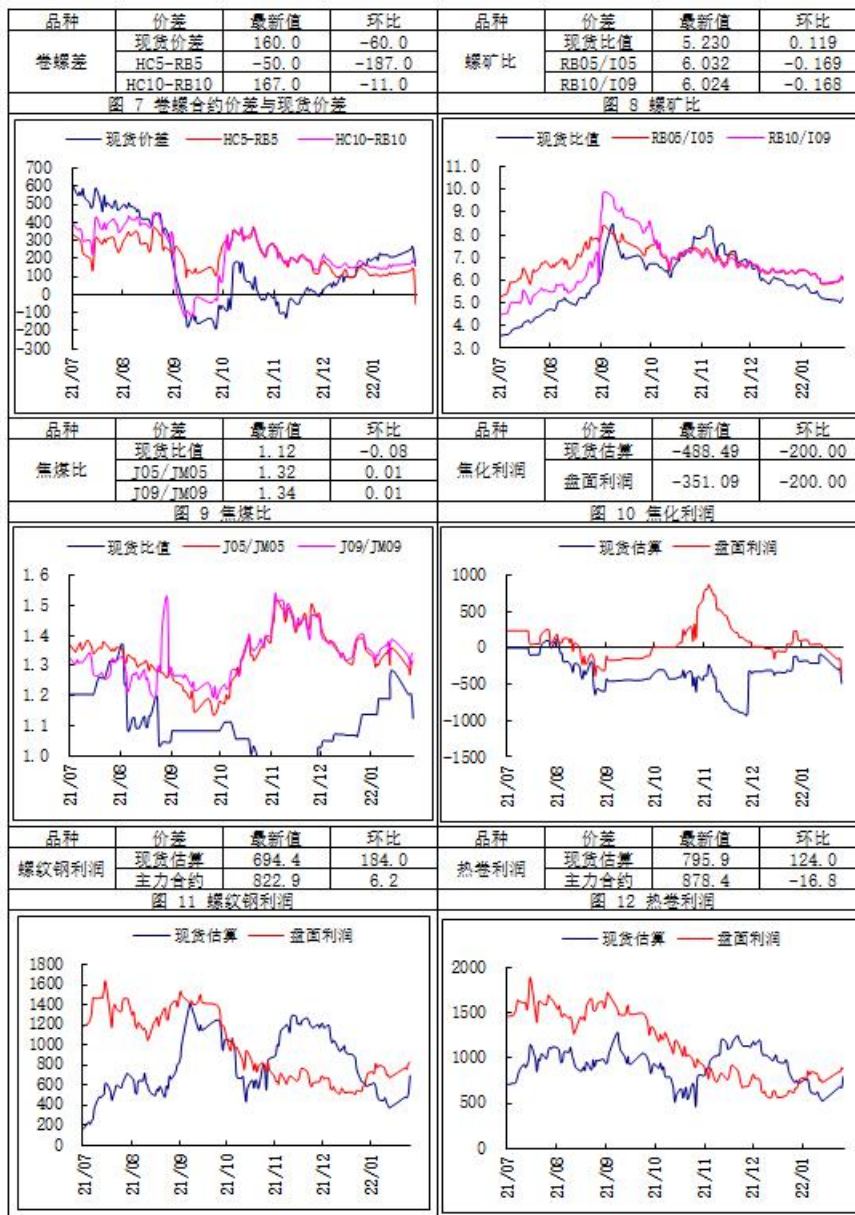
石	<p>粉 885 涨 15；鲮鱼圈港 PB 粉 1017 涨 24；防城港港 PB 粉 985 涨 30。</p> <p>2 月 10 日，央行公布 2022 年 1 月货币金融数据：1 月社融存量同比增长 10.5%（前值为 10.3%），增量为 6.17 万亿元，比上年同期多 9842 亿元。其中，社融口径人民币贷款增加 4.2 万亿元，同比多增 3806 亿元；政府债券净融资 6026 亿元，同比多 3589 亿元；企业债券净融资 5799 亿元，同比多 1882 亿元；表外三项增加 4479 亿元，同比多 328 亿元。1 月 M2 同比增长 9.8%，增速分别比上月末和上年同期高 0.8 个和 0.4 个百分点；M1 同比下降 1.9%，剔除春节错时因素影响，M1 同比增长约 2%。</p> <p>可以看到，1 月份金融数据各个分项都是超预期的，反映了“政策底”夯实下，稳增长效果加速显现，“宽信用”确认、“经济底”在即；财政发力明显靠前，地方债提前发行带动政府债券同比增多的同时，财政存款同比下放加快；“稳增长”预期进一步强化和落实到金融层面，对黑色商品有积极的提振作用，反映到盘面上，黑色品种夜盘表现强势；对于铁矿石，一方面，政策利好进一步加强，另一方面，需求端仍表现为弱现实强预期格局，建议短线或波段交易。</p>
焦 煤 和 焦 炭	<p>现货市场，双焦偏弱运行。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 442 美元/吨；吕梁准一出厂价 2500 元/吨，唐山二级焦到厂价 2650 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2800 元/吨。</p> <p>1 月社会融资规模增量为 61700 亿元，创历史新高；广义货币(M2)余额 243.1 万亿元，同比增长 9.8%；新增人民币贷款 3.98 万亿元，为单月统计高点。</p> <p>吕梁部分企业环保组已驻场，全市焦化在产总产能 3115 万吨，省指挥部要求 2 月 9 日-11 日期间，每日产量不超过 21996 吨，4.3 米焦炉限产要求偏强，预计近期吕梁区域焦炭产量下降明显。</p> <p>百年建筑网调研数据显示，2 月 10 日止全国施工企业开复工率为 27.3%，根据项目开复工计划，预计 2 月 17 日止开复工率达到 58.6%。</p> <p>双焦现货面持弱，焦煤市场节后供应复苏相对快于需求端，焦炭市场，焦企限产力度也弱与钢厂，双焦阶段性供求宽松，价格承压下行。不过盘面低位已经反映节后下跌预期，盘面下行缺乏现货进一步走弱的驱动，倾向消化未来钢厂复产下燃料供求向好的预期，但也面临诸多不确定性，高位风险较大。盘面低位有支撑，但反弹后面临的波动较大，观望或短线。</p>
镍 和 不 锈 钢	<p>2 月 10 日，1#进口镍价格 176850 元/吨(+6450)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 176200 元/吨(+2200)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 19650(+50)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19250 元/吨(+50)。</p> <p>2 月 10 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 100 至 18600 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.4%至 5.7%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.5%至-1.5%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.8%至-15.8%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.1%至 2.8%。</p> <p>据美国地质调查局(USGS)的初步估计，2021 年全球镍矿产量达到 270 万金属吨，比 2020 年(251 万吨)增加 8%。印尼镍矿产量达到 100 万金属吨，再次成为无可争议的镍头部生产者，其次是菲律宾(37 万吨)和俄罗斯(25 万吨)。美国地质调查局表示，印度尼西亚的镍矿产量预计增加 30%，这得益于正在进行的镍生铁和不锈钢项目。</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，</p>

	<p>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>
动煤	<p>2月10日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1010 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 490 万吨(+21)。</p> <p>据全国煤炭交易中心消息，近日多部门对此现象出台多项举措，煤价将逐步回落，目前国内电厂存煤平均可用天数达到 23 天，明显高于往年平均水平。</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