

道通期货黑色日报（2022.02.14）

一、观点简述

钢材：近来国家发改委、市监局等机构集中对铁矿石开展市场监管调研，中钢协发文杜绝恶意炒作和囤积居奇行为，铁矿石价格应声而落，当前钢厂产量恢复较慢，多以消化节前备货为主，铁矿石消费偏差，叠加政府发言价格回落，钢材成本下行拖累价格。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，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。钢材价格预计转入震荡，短线操作为主，后续关注需求端兑现情况。

铁矿：铁矿石基本面处于弱现实强预期格局，弱现实表现在节后铁矿石库存继续上升至 1.59 亿吨，冬奥会期间钢厂限产加严，铁水产量明显下降，强预期表现在 3 月份铁水产量有较大回升空间和终端需求将有所恢复；随着近期铁矿石价格的大幅上涨，政策调控加严，国家发改委今年来第三次针对近期铁矿石价格出现异动的情况发文，中钢协提出依然强化铁矿市场监管，坚定维护市场公平秩序，大商所上调铁矿石期货合约手续费；在监管压力上升和短期需求下降的环境下，铁矿石短期区间震荡为主，建议短线或波段交易。

煤焦：双焦现货趋弱，但跌幅不及节前市场预期，盘面转向消化下一阶段钢厂复产、煤矿保供结束后，双焦供求转向紧张的可能，整体在终端需求预期向好的背景下，盘面低位支撑较强。但短期盘面仍有较多不确定性，政策面继续强调焦煤保供，蒙煤已开始下调，不排除后期焦煤现货跌幅放大的可能，且旺季双焦价格能否反弹，最终受终端需求强弱主导，也有一定不确定性。双焦高位波动性较强，有回落风险，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，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，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、媒体称，美联储仍可能采取谨慎的加息方式。几位美联储官员在私下和公开场合都反对布拉德周四提

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

出的超大规模加息的呼吁，暗示美联储至少在最初的时候，可能会走上一条更加谨慎的道路。

2、国际能源署（IEA）发布月报称，如若 OPEC+组织的的中东产油大国供应持续短缺，未能达到产油目标，全球油价可能会进一步攀升至 2014 年以来的最高水平，并加剧原油市场的波动。

【国内宏观基本面信息】

1、人民日报连发五篇权威评论：正确认识和把握“共同富裕、资本规律、初级产品保供、防范化解重大风险、碳达峰碳中和”。

2、中国央行四季度货币政策执行报告：既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求。加大对小微企业的金融支持力度，持续推动普惠小微贷款“增量、降价、扩面”，建设引导金融机构继续增加首贷、续贷、信用贷。

3、近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局联合约谈有关铁矿石资讯企业，称将加强市场监管，对于捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为，露头就打，严厉惩处。同日，中钢协也发文谴责炒作铁矿石价格的行为。

4、本周央行累计净回笼资金 8000 亿元。单周净回笼规模创近两年新高，但无碍于银行间资金面的宽松。

【重要行业资讯】

1、双休日，河北唐山普碳方坯价格下跌，少数市场建筑钢价回落

双休日，河北唐山方坯累计下跌 40 元（周六跌 40 元，周日稳），报 4700 元，较上周上涨 200 元；受周五夜盘下跌影响，多地建筑钢市遇冷，少数市场价格高位回落。

2、铁矿石价格异动引关注

去年 11 月中旬以来，铁矿石价格强势上涨偏离供需基本面引发关注。近期，包括国家发改委、市场监管总局、中钢协在内的多部门和机构都提出，要加强市场监管、确保铁矿石市场平稳运行。回看近期走势，自 2021 年 11 月中旬跌至一年多以来的最低值 509.5 元/吨之后，铁矿石价格再度稳步上涨。到春节前后，国内铁矿石价格涨幅已经超过 60%，此后价格继续居高不下，最高逼近 850 元/吨大关。

3、产地和港口对动力煤执行限价

随着国家发展改革委召开专题会议并约谈煤价虚高企业，春节假期后再起波澜的动力煤市场重新回归平静。记者昨日从煤炭产地及港口业内人士了解到，相关环节对 5500 大卡动力煤已陆续执行限价，随着煤矿、汽运复工速度加快，动力煤量价企稳指日可待。相关大型企业率先采取行动。陕西煤业化工集团、中煤能源集团近两日已向下属相关单位发布通知称，决定将各矿区 5500 大卡动力煤坑口售价调整为最高不超过 700 元/吨，同时要求其他非电煤品种的售价保持稳定。

三、品种详情

品种

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	4960	0	焦煤	甘其毛道库提价	2300	-150
	上海	4940	50		京唐港库提价：主焦煤	2490	0
	广州	5190	40		吕梁准一级冶金焦	2560	0
热轧卷板	天津	5050	80	焦炭	邢台准一级冶金焦	2680	0
	上海	5130	80		唐山二级冶金焦	2800	0
	乐从	5120	80		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	1085	-20
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	982	47	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1205	0
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	150.15	-3.60				

钢材

钢材：钢材价格周五价格全面回落，螺纹 2105 合约收于 4850，热卷 2105 合约收于 4967。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 4740（+50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4940 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)5100 元（+20）。

中钢协：矿山企业要诚信经营、按时履约；相关贸易企业要依法合规经营、杜绝恶意炒作和囤积居奇等行为；钢铁生产企业要加强自律，以供需平衡为原则，把握好采购节奏。中国钢铁工业协会将继续配合政府相关部门做好市场监测工作，进一步加强分析研究，促进产业链均衡发展和铁矿石市场平稳运行。

1 月房地产贷款投放迎来“开门红”，新增规模在去年四季度增长基础上进一步提升，预计 1 月房地产贷款新增约 6000 亿元，较去年四季度月均水平多增约 3000 亿元，其中房地产开发贷款多增约 2000 亿元，个人住房贷款多增约 1000 亿元，金融机构对房地产企业的融资行为持续改善。

据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 1 月销售各类挖掘机 15607 台，同比下降 20.4%；其中，国内 8282 台，同比下降 48.3%；出口 7325 台，同比增长 105%。

近来国家发改委、市监局等机构集中对铁矿石开展市场监管调研，中钢协发文杜绝恶意炒作和囤积居奇行为，铁矿石价格应声而落，当前钢厂产量恢复较慢，多以消化节前备货为主，铁矿石消费偏差，叠加政府发言价格回落，钢材成本下行拖累价格。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，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。钢材价格预计转入震荡，短线操作为主，后续关注需求端兑现情况。

铁矿石

全国 45 个港口进口铁矿库存为 15889.94，环比增 163.64；

日均疏港量 247.88 增 0.5；

247 家钢厂高炉开工率 68.19%，环比上周下降 6.67%，同比去年下降 20.36%；

高炉炼铁产能利用率 76.57%，环比下降 4.94%，同比下降 14.64%；

钢厂盈利率 82.25%，环比下降 0.87%，同比增加 6.49%；

日均铁水产量 206.04 万吨，环比下降 13.31 万吨，同比下降 37.02 万吨。

铁矿石基本面处于弱现实强预期格局，弱现实表现在节后铁矿石库存继续上升至 1.59 亿吨，冬奥会期间钢厂限产加严，铁水产量明显下降，强预期表现在 3 月份铁水产量有较大回升空间和终端需求将有所恢复；随着近期铁矿石价格的大幅上涨，政策调控加严，国家发改委今年来第三次针对近期铁矿石价格 出现异动的

	情况发文，中钢协提出依然强化铁矿市场监管，坚定维护市场公平秩序，大商所上调铁矿石期货合约手续费；在监管压力上升和短期需求下降的环境下，铁矿石短期区间震荡为主，建议短线或波段交易。
焦煤和焦炭	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 2300 元/吨（-150），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。 各地产销，产地煤矿正在有序开工，下游采购态度谨慎，洗选利润薄弱，多数洗煤企业尚未开工，焦钢企业限产力度逐步扩大，对炼焦煤采购积极性一般。受冬奥会限产政策影响，叠加环保检查频繁，焦企开工率下滑，山东限产幅度在 50%左右，不过钢厂限产力度也进一步趋严，焦炭需求偏弱，目前多以消耗库存为主。 百年建筑网 2 月 7-10 日期间调研 12099 个工程项目结果显示，今年 2 月 10 日（初十）项目开复工率 27.3%，去年 2 月 21 日（初十）项目开复工率 17.5%，明显超过去年。 双焦现货趋弱，但跌幅不及节前市场预期，盘面转向消化下一阶段钢厂复产、煤矿保供结束后，双焦供求转向紧张的可能，整体在终端需求预期向好的背景下，盘面低位支撑较强。但短期盘面仍有较多不确定性，政策面继续强调焦煤保供，蒙煤已开始下调，不排除后期焦煤现货跌幅放大的可能，且旺季双焦价格能否反弹，最终受终端需求强弱主导，也有一定不确定性。双焦高位波动性较强，有回落风险，观望或短线。
镍和不锈钢	本周(2 月 7 日-2 月 11 日)1#进口镍价格 175750 元/吨(周+6450)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 176900 元/吨(周+10250)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 19650(周+450)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19400 元/吨(周+250)。 截止 2 月 11 日，镍矿港口库存合计(10 港口)693.11 万吨(周-2.53)；2022 年 2 月 10 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 79.04 万吨，较上期上升 18%。其中冷轧不锈钢库存总量 46.39 万吨，较上期上升 16.69%，热轧不锈钢库存总量 32.65 万吨，较上期上升 19.92%。本周为春节假期后首周，三地市场不锈钢库存整体呈现资源到货现象。 2 月 11 日，民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 100 至 18700 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.4%至 5.7%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.2%至-1.7%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.8%至-15.0%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.6%至 3.4%。 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，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，建议短线偏多交易。
动力煤	本周(2 月 7 日-2 月 11 日)秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1010 元/吨(周-)。秦皇岛港库存为 501 万吨(+61)。 郑州商品交易所发布公告，动力煤期货 2302 合约的交易保证金标准为 30%，涨跌停板幅度为 10%；动力煤期货 2302 合约的交易手续费标准为 120 元/手，日内平今仓交易手续费标准为 120 元/手；非期货公司会员

或者客户在动力煤期货 2302 合约上单日开仓交易的最大数量为 50 手。

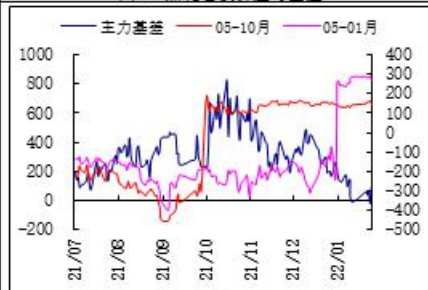
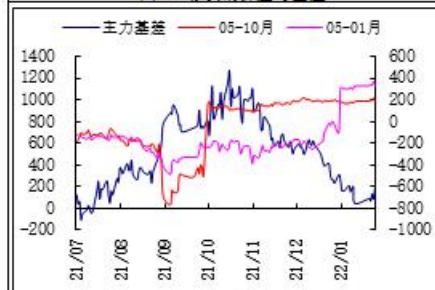
随着秋冬供暖消费旺季的结束和春节假期临近工业消费需求的下滑，动力煤消费需求有望再度承压，但是目前中下游补库需求支撑期价。操作上，建议短线交易为主。

三、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	187.8	101.5	热卷	主力基差	97	116.0
	05-10月	189.0	-28.0		05-10月	149	-15.0
	05-01月	337.0	-34.0		05-01月	272	-19.0

图 1 螺纹钢价差与基差

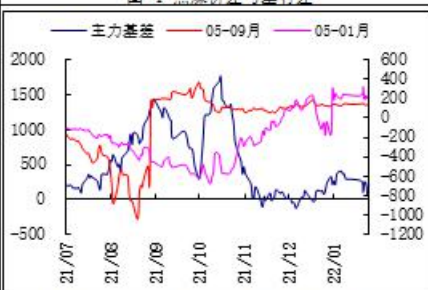
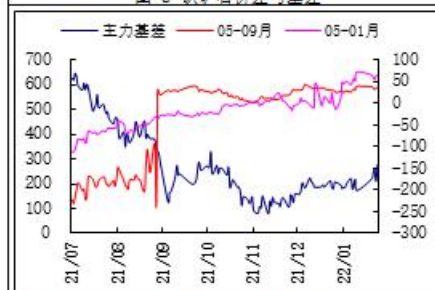
图 2 热轧卷板价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	277.4	67.59	焦煤	主力基差	73	-160.5
	05-09月	35.5	0.5		05-09月	132	0.5
	05-01月	65.00	2.00		05-01月	202	-33

图 3 铁矿石价差与基差

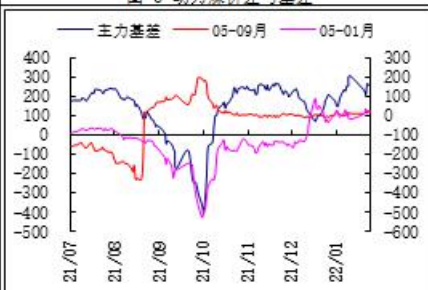
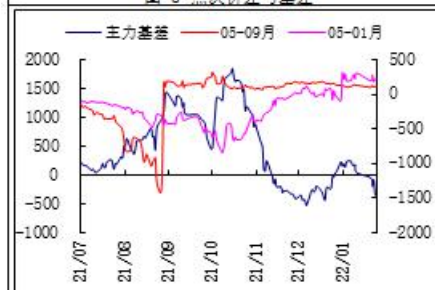
图 4 焦煤价差与基差



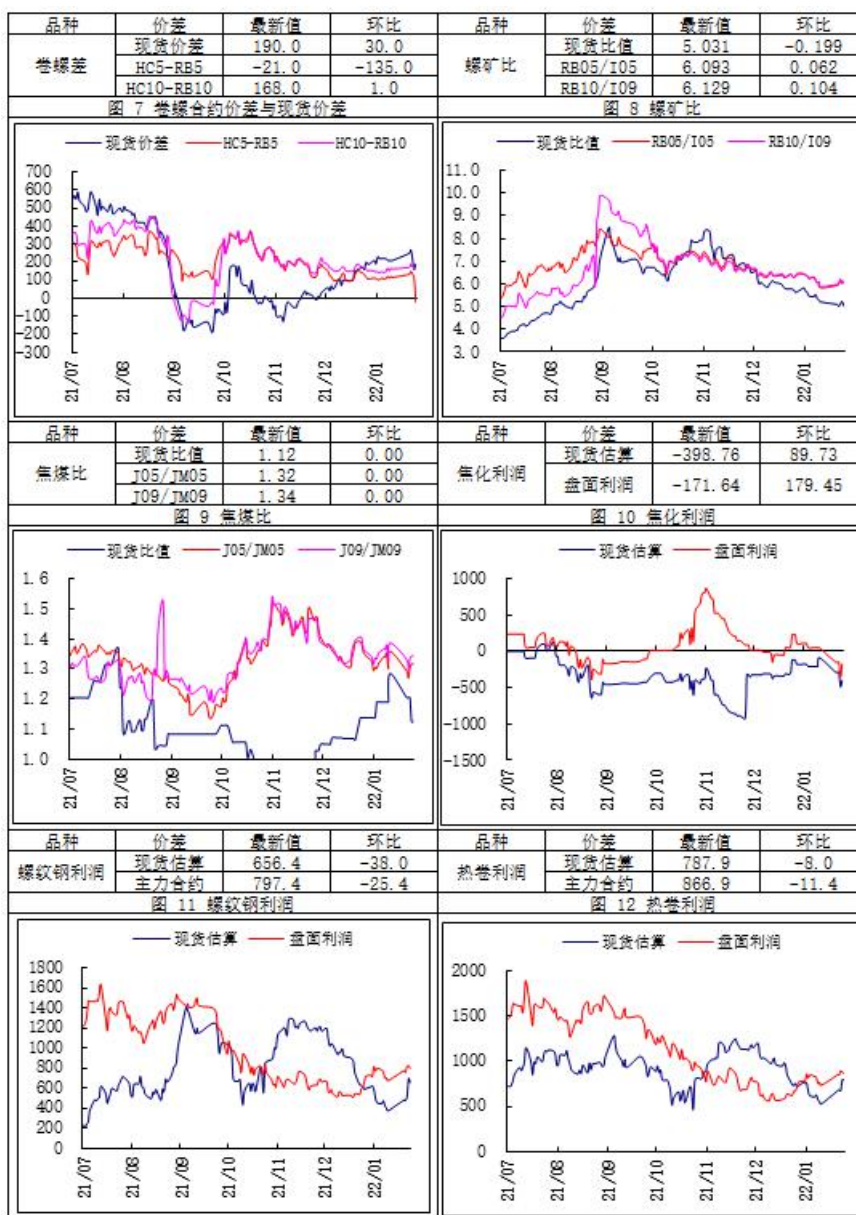
品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-355	-12	动力煤	主力基差	262.4	1
	05-09月	110	-6		05-09月	16	-12.60
	05-01月	216.5	-1.5		05-01月	25.8	0.2

图 5 焦炭价差与基差

图 6 动力煤价差与基差



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 -----