

道通期货黑色日报（2022.02.21）

一、观点简述

钢材：上周钢材产量缓慢恢复，高炉开工率周环比小幅上升，仍明显低于往年同期，冬奥会结束关注 2 月底产量变化。电炉年后逐步开工，利润节后由负转正，但偏低水平使得短流程同样恢复缓慢。需求端节后处在回升状态，各地工地复工率达 50% 以上，终端需求尚未启动。偏低的库存和对需求的预期使得整体价格较上游原材料更加抗跌。后续钢价对预期的炒作将逐渐回归现实供需，产量恢复进度和需求端的真实承接能力决定后续走势，短期钢材价格预计震荡运行，短线交易为主。

铁矿：上周日均铁水产量继续下降 3 万吨至 203 万吨，港存继续上升，铁矿石需求处于弱现实强预期格局，冬奥会期间限产加严情况下现实需求面偏弱，预期面来看，冬奥会结束之后，生铁产量存在较大上升空间；同时，各部委进一步加大对铁矿石市场的监管，对市场情绪影响较大；操作上，建议短线或者波段交易，关注终端需求的启动情况。

焦煤：现货市场，焦煤库存继续下滑，焦炭累库不及预期，双焦库存水平偏低抑制现货价格跌幅，节后跌幅或不及预期水平，进一步增强盘面的低位支撑，并继续支持盘面消化焦钢复产、焦煤保供结束后，燃料供求可能紧张的预期。结合盘面，双焦技术表现仍旧偏强，有上探去年 9 月份前高的可能，短多思路，注意节奏把握。

镍系：鉴于感染奥密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。操作上，建议短线偏空交易。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯表示，3 月加息将是适宜的，但没有看到令人信服的论点支持 3 月“大幅前进”。美联储理事、准二号人物布雷纳德也认为 3 月会议加息合适。芝加哥联储主席 Evans 称，货币政策建立在错误的基础之上，需要巨大调整。

2、根据 18 日正式通过的新规定来看，美联储官员将被禁止购买股票和行业基金，以及持有个人债券、机

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

构支持证券、大宗商品、加密货币和外汇。此外，衍生品、卖空和以保证金购买证券也位列禁令清单。据悉新规大部分限制措施将于 2022 年 5 月 1 日生效。

3、彭博社援引消息人士称，在欧央行 3 月 10 日的政策会议之前，欧央行官员正在形成一个共识，即在 9 月结束资产购买 QE，而 12 月或将成为加息最早启动的时间。鉴于 10 月启动加息过早，而 11 月没有政策会议，因为 12 月将成为最有可能启动加息的月份。

【国内宏观基本面信息】

1、国家发改委等 14 部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》。将延续服务业增值税加计抵减政策，2022 年对生产、生活性服务业纳税人当期可抵扣进项税额继续分别按 10%和 15%加计抵减应纳税额。

2、发改委等部门：做好铁矿石、化肥等重要原材料和初级产品保供稳价 组织实施光伏产业创新发展专项行动。

3、银保监会发布关于防范以“元宇宙”名义进行非法集资的风险提示。

4、中国证监会召开 2022 年债券监管工作会议。

5、18 日晚间，国际指数编制公司富时罗素公布了旗舰指数 2022 年 2 月的季度审议结果。公告显示，其旗舰指数富时全球股票指数系列本次新纳入 102 只中国 A 股，其中大盘 A 股共 26 只，中盘 A 股 4 只，小盘 A 股 72 只。

【重要行业资讯】

1、双休日，河北唐山普碳方坯价格小涨，局部市场建筑钢价抬升

双休日，河北唐山方坯累计上涨 40 元（周六涨 20 元，周日涨 20 元），报 4670 元，较上周下跌 30 元；受周五夜盘收高影响，局部钢厂拉高出厂价格，市场低位抬升，但交易没有及时跟进。

2、20 家钢企披露 2021 年营收

2021 年钢铁行业效益呈前高后低走势，钢铁行业效益创历史最高。全年重点大中型钢铁企业累计营业收入 6.93 万亿元，同比增长 32.7%；累计利润总额 3524 亿元，同比增长 59.7%，创历史新高；销售利润率达到 5.08%，较 2020 年提高 0.85 个百分点。目前已有鞍钢、沙钢、建龙、山钢、华菱等 20 家钢企公布了 2021 年的营业收入，鞍钢、沙钢超过了 3000 亿元。杭钢、建龙、山钢、华菱、马钢超过 2000 亿元。尚未公布全年营收的宝武集团、敬业集团、德龙集团、首钢集团、河钢集团、方大集团等多个大型钢企。

三、品种详情

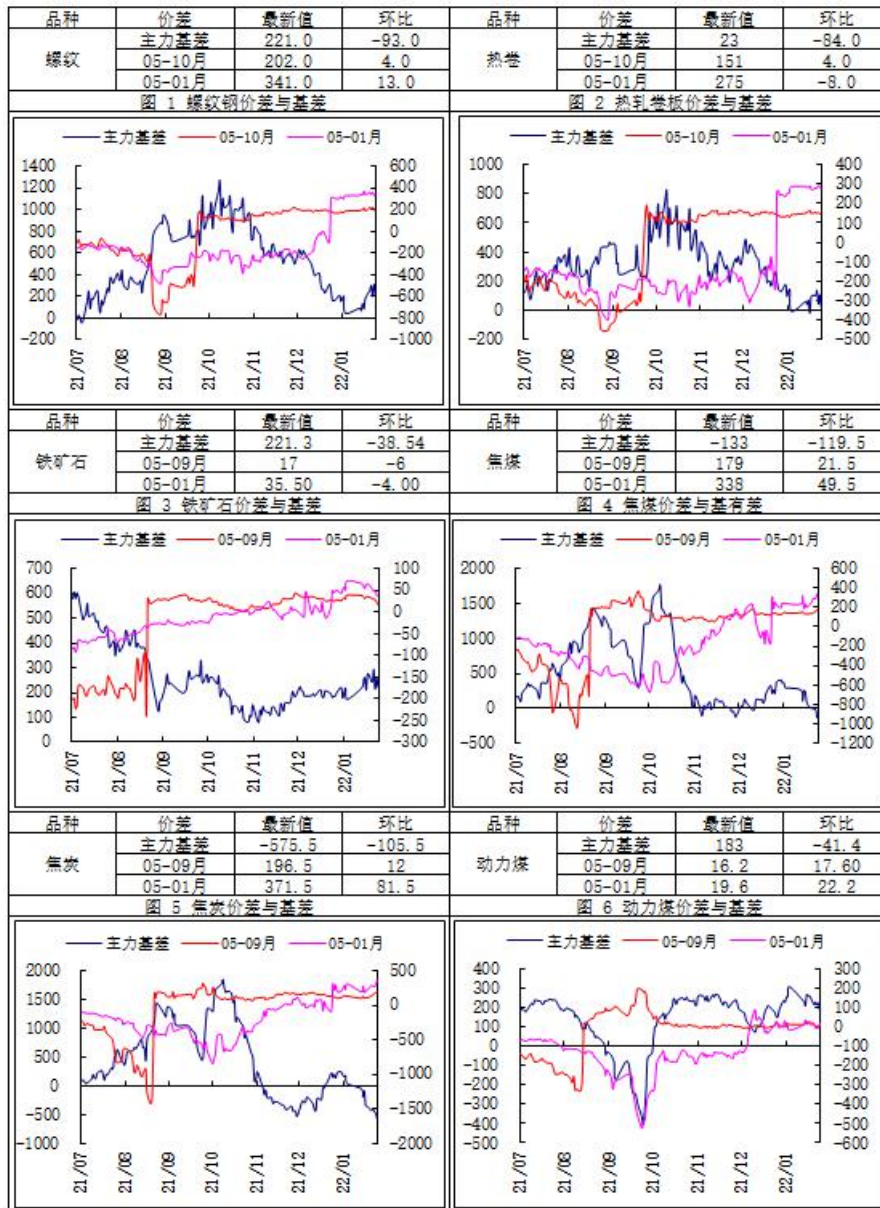
品 种	基本面分析
--------	-------

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	4810	0	焦煤	甘其毛道库提价	2300	0
	上海	4850	0		京唐港库提价：主焦煤	2490	0	
	广州	5120	-20	焦炭	吕梁准一级冶金焦	2560	0	
热轧卷板	天津	4890	20		邢台准一级冶金焦	2680	0	
	上海	4930	0		唐山二级冶金焦	2800	0	
	乐从	4970	30	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	995	0	
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	820	-35		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1125	0	
	普氏指数62%Fe（美元/吨）	130.65	0.00					

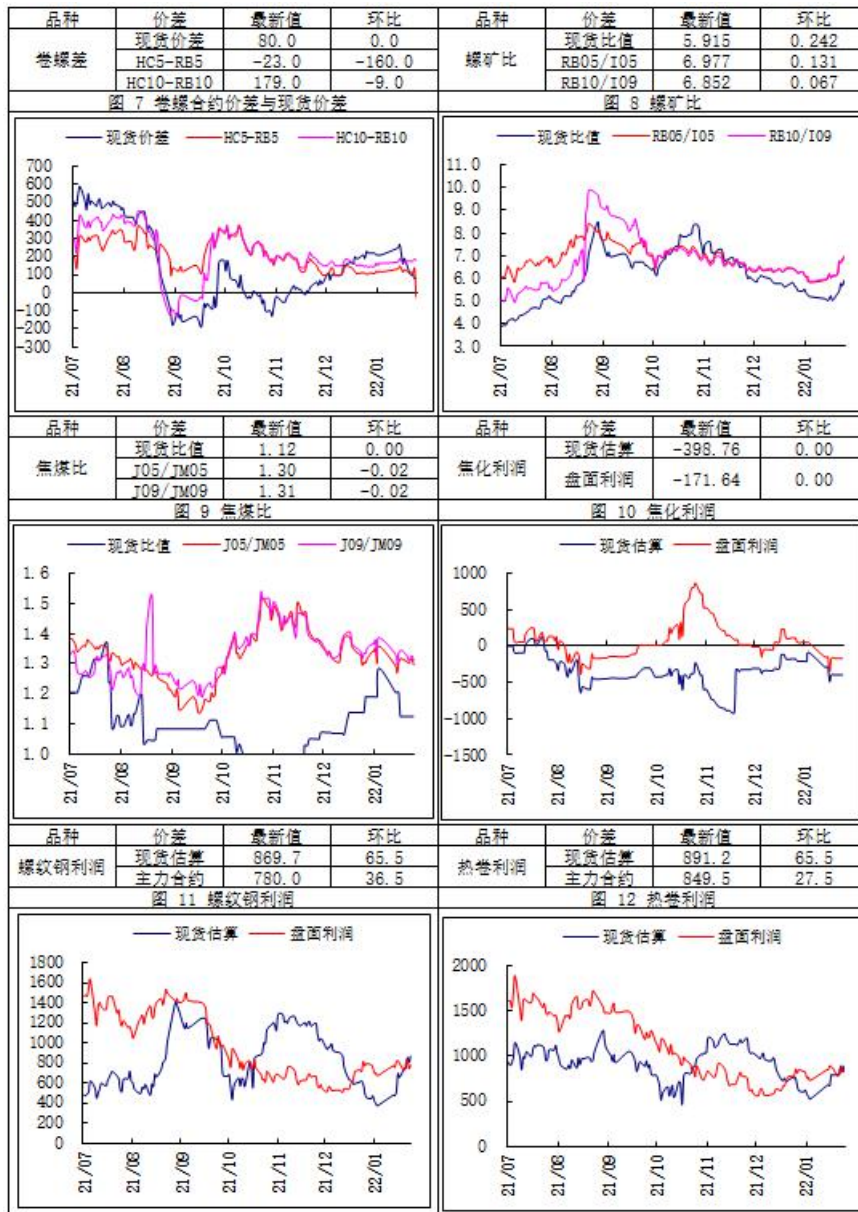
钢材	<p>钢材：钢材价格周五回升，螺纹 2105 合约收于 4811，热卷 2105 合约收于 4943。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 4630（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4850 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4960 元（平）。</p> <p>根据中汽协数据，2022 年 1 月汽车销量同比+0.9%/环比-9.2%至 253.1 万辆；其中，乘用车批发销量同比+6.7%/环比-9.7%至 218.6 万辆，商用车批发销量同比-25.0%/环比-5.5%至 34.4 万辆。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，全国 247 家钢厂高炉开工率 69.58%，环比上升 1.39%，同比下降 19.93%；日均铁水产量 203.01 万吨，环比下降 3.03 万吨，同比下降 43.37 万吨。全国 71 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 15.63%，环比上升 12.05%，同比上升 1.9%。</p> <p>上周钢材产量缓慢恢复，高炉开工率周环比小幅上升，仍明显低于往年同期，冬奥会结束关注 2 月底产量变化。电炉年后逐步开工，利润节后由负转正，但偏低水平使得短流程同样恢复缓慢。需求端节后处在回升状态，各地工地复工率达 50%以上，终端需求尚未启动。偏低的库存和对需求的预期使得整体价格较上游原材料更加抗跌。后续钢价对预期的炒作将逐渐回归现实供需，产量恢复进度和需求端的真实承接能力决定后续走势，短期钢材价格预计震荡运行，短线交易为主。</p>
	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 16034.05，环比增 144.11；</p> <p>日均疏港量 255.36 增 7.48；</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 69.58%，环比上周增加 1.39%，同比去年下降 19.93%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 75.44%，环比下降 1.13%，同比下降 17.01%；</p> <p>钢厂盈利率 80.95%，环比下降 1.30%，同比增加 3.90%；</p> <p>日均铁水产量 203.01 万吨，环比下降 3.03 万吨，同比下降 43。</p> <p>上周日均铁水产量继续下降 3 万吨至 203 万吨，港存继续上升，铁矿石需求处于弱现实强预期格局，冬奥会期间限产加严情况下现实需求面偏弱，预期面来看，冬奥会结束之后，生铁产量存在较大上升空间；同时，各部委进一步加大对铁矿石市场的监管，对市场情绪影响较大；操作上，建议短线或者波段交易，关注终端需求的启动情况。</p>
	<p>焦煤和焦炭</p> <p>现货市场，双焦价格弱稳。山西介休 1.3 硫主焦 2050 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2300 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>各地产销，各地煤矿多维持正常生产，下游焦企采购情绪好转。冬奥会结束，钢厂存在复产预期，对焦炭需求提升，价格暂稳。</p> <p>唐山市丰润区将于 2 月 21 日解除重点时段保障管控措施。</p>

	<p>现货市场，焦煤库存继续下滑，焦炭累库不及预期，双焦库存水平偏低抑制现货价格跌幅，节后跌幅或不及预期水平，进一步增强盘面的低位支撑，并继续支持盘面消化焦钢复产、焦煤保供结束后，燃料供求可能紧张预期。结合盘面，双焦技术表现仍旧偏强，有上探去年9月份前高的可能，短多思路，注意节奏把握。</p>
镍和不锈钢	<p>本周(2月14日-2月18日)1#进口镍价格 179150 元/吨(周+3400); 华南电解镍(Ni9996)现货平均价 180650 元/吨(周+3750); 无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 20200(周+550); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19900 元/吨(周+500)。</p> <p>截止2月18日，镍矿港口库存合计(10港口)678.62万吨(周-14.49); 2022年2月17日全国主流市场不锈钢社会库存总量 82.21 万吨，较上期上升 4.02%。其中冷轧不锈钢库存总量 50.08 万吨，较上期上升 7.96%，热轧不锈钢库存总量 32.13 万吨，较上期下降 1.58%。</p> <p>2月18日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 200 至 19000 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.4%至 2.3%; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.2%至-2.2%; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.9%至-15.4%; 一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.3%至 4.0%。</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，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。</p>
动力煤	<p>本周(2月14日-2月18日)，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1000 元/吨(-10)。秦皇岛港库存为 497 万吨(-4)。</p> <p>陕西榆林市保障煤炭市场稳定运行领导小组办公室2月17日发布公告称，从即日起，由榆林市保障煤炭市场稳定运行领导小组牵头，对全网涉及发布关于榆林市煤矿及煤炭价格信息的自媒体(网站)进行监测和专项调查，针对其信息发布的权限和发布内容进行核实查证，对未经得当事人(或企业)同意擅自采编和发布煤炭市场信息的自媒体(网站)，根据互联网相关规定和法律法规进行严肃查处。</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。操作上，建议短线偏空交易。</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