

## 道通期货黑色日报（2022.02.16）

### 一、观点简述

**钢材：**国常会再提大宗商品保供稳价工作，近来由于发改委、市监局等机构集中对铁矿石开展市场监管调研，且铁矿自身偏弱的基本面导致铁矿价格大幅回落，钢材跟随走低。当前钢材需求端尚未开启，供应端受到限产影响恢复较为缓慢，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：**昨日铁矿石期货价格跌停，夜盘窄幅震荡，价格大幅下跌主要是因为近期监管部门积极采取措施遏制铁矿石投机炒作行为，令大量投机资本迅速离场；当前铁矿石市场，一方面，冬奥会环境下基本面处于弱现实强预期的格局，另一方面，政策监管压力逐步增大；操作上，建议轻仓波段或短线交易，政策作用下市场波动加大，注意风险控制，也可适当配置期权部位降低风险。

**焦煤：**近期双焦反弹后，高位面临较多不确定性，政策面继续强调焦煤保供，焦煤首轮下跌 200 上下，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，镍期价短期将面临一定需求下行的压力。随着 2 月份进入下半程，期货市场可能会提前反映 3 月份现货消费淡季影响。操作上，建议短线偏空交易。

**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<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、纽约联储的调查发现，1 月消费者未来一年期的通胀预期从 12 月的 5.99% 下降到 5.79%，2020 年 10 月以来首度下滑。

2、美联储委员会、联邦存款保险公司和外汇审计署指出，受疫情打击严重的很多行业中，金融漏洞正在增加，工业不动产的风险也在提升，美国杠杠贷款市场风险重重。

3、美国 SEC 调查摩根士丹利、高盛等华尔街公司的大宗交易，调查相关银行是否在大宗交易公开披露之前

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

不恰当地提醒受青睐的对冲基金客户注意这些交易，以及这些基金是否从这些信息中受益。

### 【国内宏观基本面信息】

1、15日，中国央行进行3000亿元1年期MLF操作，利率维持在2.85%不变，周五有2000亿元MLF到期。

2、李克强主持召开国务院常务会议，会议强调，继续做好大宗商品保供稳价工作，保持物价基本稳定。保障粮食和能源安全，支持煤电企业多出力出满力。做好进一步助企纾困政策准备，加大所得税减免，延长制造业中小微企业缓税政策增强经济发展动力。

3、市场监管总局价监竞争局、国家发展改革委价格司、证监会期货部联合召开会议，详细了解铁矿石贸易企业港口库存变化及参与铁矿石期现货交易等情况，提醒告诫相关企业不得编造发布虚假价格信息，不得恶意炒作、囤积居奇、哄抬价格，号召相关国有企业主动承担社会责任，助力政府保供稳价。

4、广东省人民政府印发关于推进广东自贸试验区贸易投资便利化改革创新若干措施的通知。其中通知指出，打造期货产业链，高标准建设广州期货交易所。

5、业内人士表示，如果公募REITs二级市场价格明显高于资产端价值，则回落概率较大，存在因价格下跌导致投资亏损风险。此外，公募REITs价格上涨还会使现金流分派率显著下降。

### 【重要行业资讯】

1、市场监管总局、国家发展改革委、证监会联合提醒告诫部分铁矿石贸易企业

针对近期铁矿石价格异常波动等情况，市场监管总局价监竞争局、国家发展改革委价格司、证监会期货部联合召开会议，详细了解铁矿石贸易企业港口库存变化及参与铁矿石期现货交易等情况，提醒告诫相关企业不得编造发布虚假价格信息，不得恶意炒作、囤积居奇、哄抬价格，号召相关国有企业主动承担社会责任，助力政府保供稳价。有关部门高度关注铁矿石价格变化，将进一步采取有效措施，切实维护市场正常秩序。下一步，市场监管总局将密切关注市场价格变化，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。

2、发改委本周四将组织召开铁矿石贸易商提醒告诫会

为保障铁矿石市场稳定运行，国家发改委价格司会同市场监管总局价监竞争局将于2月17日上午在青岛召开“提醒告诫专题会议”。根据会议通知，要求上述参会企业提供在全国各港口铁矿石库存数据，以及近期参与铁矿石期现货交易等详细情况。记者致电发改委价格司及青岛发改委后，均表示无可奉告，不便透露。

3、废钢铁退税30%进一步规范 3月1日起执行

为推动资源综合利用行业持续健康发展，日前，财政部、国家税务总局印发《关于完善资源综合利用增值税政策的公告》（财政部 税务总局公告2021年第40号）（以下简称第40号公告），明确自2022年3月1日起执行新的资源综合利用增值税政策。其中，符合条件的企业，废钢铁可按30%退税。

4、BDI指数终止五连涨

波罗的海干散货指数周二结束五日连升走势，因海岬型和巴拿马型船需求减少。波罗的海干散货运价指数

下跌 16 点或 0.81%，至 1968 点。海岬型船运价指数下跌 82 点或 4.6%至 1713 点，为连续第四日下滑。海岬型船日均获利下降 679 美元，至 14209 美元。巴拿马型船运价指数下跌 18 点或 0.7%，至 2400 点。巴拿马型船日均获利减少 162 美元，至 21601 美元。超灵便型船运价指数上涨 49 点，至 2277 点。

### 三、品种详情

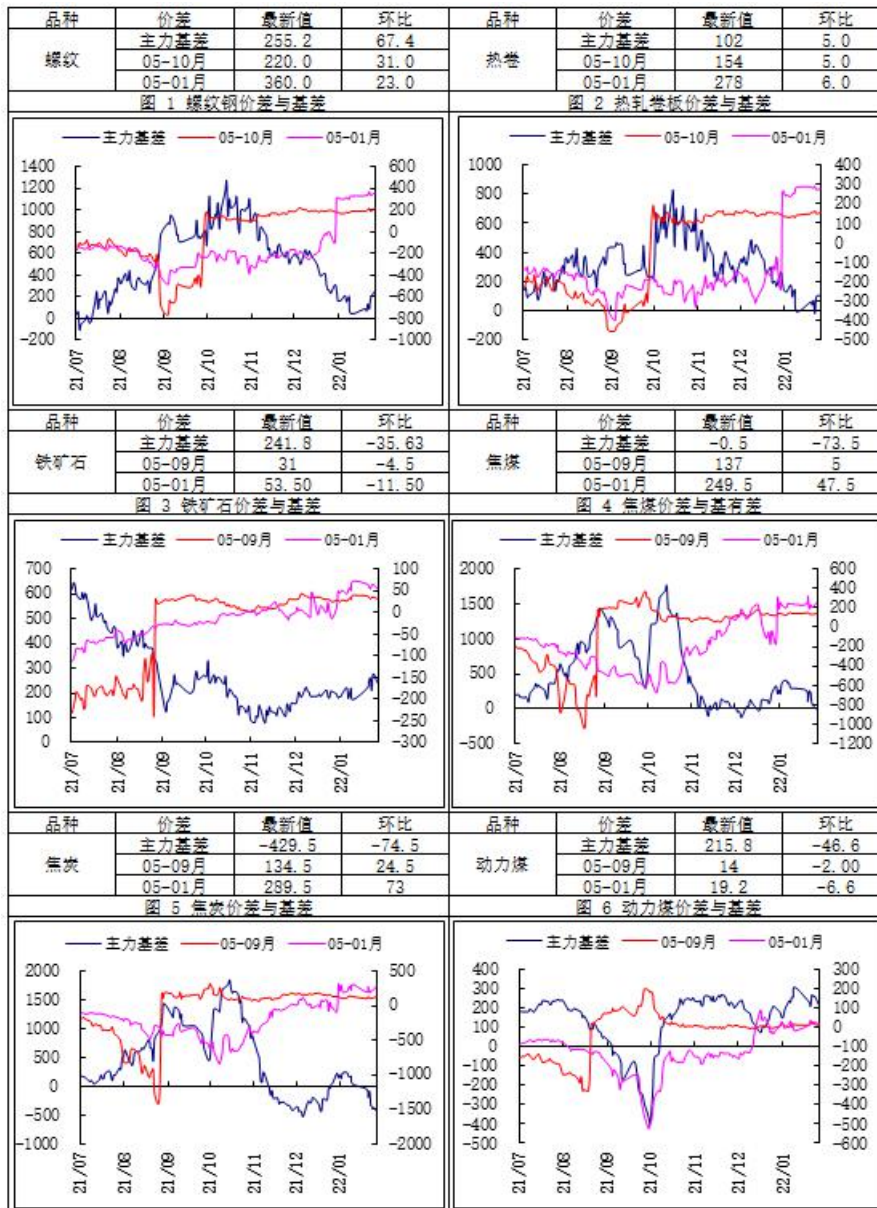
品种	基本面分析								
	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化	
现货市场	螺纹钢	天津	4950	-10	焦煤	甘其毛道库提价	2300	0	
		上海	4920	-20		京唐港库提价：主焦煤	2490	0	
		广州	5170	-20		吕梁准一级冶金焦	2560	0	
	热轧卷板	天津	4960	-90	焦炭	邢台准一级冶金焦	2680	0	
		上海	5030	-100		唐山二级冶金焦	2800	0	
		乐从	5040	-80		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	1035	-50	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	923	-59	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1175	-30	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	149.40	-0.75					
	钢材	<p>钢材：钢材价格周二日盘下跌后夜盘小幅回升，螺纹 2105 合约收于 4752，热卷 2105 合约收于 4871。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 4650（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4880 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)4930 元（-100）。</p> <p>国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议强调，面对国内外复杂形势高度重视解决经济运行中的掣肘问题。继续做好大宗商品保供稳价工作，保持物价基本稳定。保障粮食和能源安全，支持煤电企业多出力出满力。做好进一步助企纾困政策准备，增强经济发展动力。</p> <p>据中国船舶集团消息，今年 1 月，集团旗下江南造船、沪东中华和上海外高桥造船共累计承接 7600 车位 LNG 双燃料远洋汽车运输船（PCTC）、17.4 万立方米液化天然气（LNG）运输船、7000TEU 集装箱船等 6 型 18 艘，合同金额逾 180 亿元，创单月历史新高。</p> <p>百年建筑网调研全国 12099 个项目数据显示开复工率和劳务到位率都较去年节后好，本周 12099 个项目预计开复工率达 58%，好于去年节后同期水平，而 250 家水泥企业预测本周出货量将恢复至 221 万吨，环比上升 95%，市场恢复情况较好。</p> <p>国常会再提大宗商品保供稳价工作，近来由于发改委、市监局等机构集中对铁矿石开展市场监管调研，且铁矿自身偏弱的基本面导致铁矿价格大幅回落，钢材跟随走低。当前钢材需求端尚未开启，供应端受到限产影响恢复较为缓慢，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>							
		铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格下跌 60-88。现青岛港 PB 粉 845 跌 88，超特粉 508 跌 75；曹妃甸港 PB 粉 852 跌 84，60.5%金布巴粉 715 跌 65；天津港 PB 粉 859 跌 79，超特粉 546 跌 60；江内港 PB 粉 903 跌 60，PB 块 1208 跌 62；鲅鱼圈港 PB 粉 900 跌 85；防城港港 PB 粉 867 跌 85。</p> <p>国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议强调，面对国内外复杂形势高度重视解决经济运行中的</p>						

	<p>掣肘问题。继续做好大宗商品保供稳价工作，保持物价基本稳定。保障粮食和能源安全，支持煤电企业多出力出满力。做好进一步助企纾困政策准备，增强经济发展动力。</p> <p>2月15日，市场监管总局价监竞争局、国家发展改革委价格司、证监会期货部联合召开会议，详细了解铁矿石贸易企业港口库存变化及参与铁矿石期现货交易等情况，提醒告诫相关企业不得编造发布虚假价格信息，不得恶意炒作、囤积居奇、哄抬价格，号召相关国有企业主动承担社会责任，助力政府保供稳价。</p> <p>2月14日，Mysteel统计45港库存总量15939.2万吨，周环比增加212.9万吨；同时，47港库存总量16495.2万吨，周环比上升208.9万吨。本期各区域库存均呈不同幅度的增加，其中华东地区因铁矿石到港增多，铁矿石入库量增加，致使区域内库存增幅相对较大。</p> <p>昨日铁矿石期货价格跌停，夜盘窄幅震荡，价格大幅下跌主要是因为近期监管部门积极采取措施遏制铁矿石投机炒作行为，令大量投机资本迅速离场；当前铁矿石市场，一方面，冬奥会环境下基本面处于弱现实强预期的格局，另一方面，政策监管压力逐步增大；操作上，建议轻仓波段或短线交易，政策作用下市场波动加大，注意风险控制，也可适当配置期权部位降低风险。</p>
<b>焦 煤 和 焦 炭</b>	<p>现货市场，双焦价格持弱运行，钢厂对焦炭提降第三轮，焦企暂无回应。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，山西地区煤矿陆续复工复产，区域供求相对宽松，内蒙地区受环保组检查影响，煤矿生产受限。焦钢企业近期解除限产加严管控，部分焦企已开始进场采购，但由于焦企已出现亏损现象，采购态度偏谨慎。受焦企亏损影响，对钢厂的第三轮提降有抵触情绪。</p> <p>国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议强调，面对国内外复杂形势高度重视解决经济运行中的掣肘问题。继续做好大宗商品保供稳价工作，保持物价基本稳定。保障粮食和能源安全，支持煤电企业多出力出满力。做好进一步助企纾困政策准备，增强经济发展动力。</p> <p>近期双焦反弹后，高位面临较多不确定性，政策面继续强调焦煤保供，焦煤首轮下跌200上下，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，观望为主。</p>
<b>镍 和 不 锈 钢</b>	<p>2月15日，1#进口镍价1775750元/吨(-1200)；华南电解镍(Ni9996)现货均价176450元/吨(-1500)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨19900(+250)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格19650元/吨(+200)。</p> <p>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。</p> <p>2月15日民营304四尺冷轧不锈钢价格涨100至19300元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率持平至6.2%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率减1.0%至-0.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率增0.8%至-12.3%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率增0.6%至6.4%。</p>

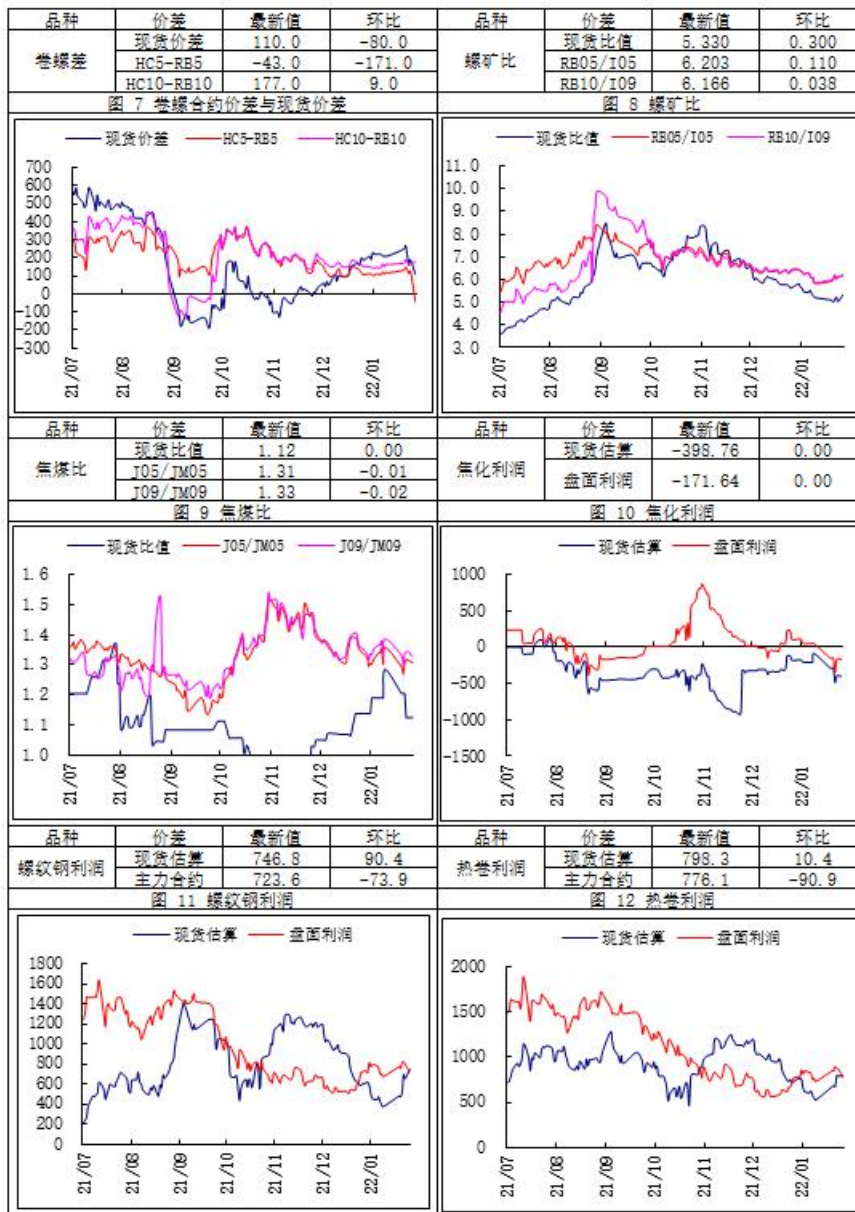
	<p>鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性，其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗，从而有利于控制重症状特性新冠及变种病毒的扩散，进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节后镍产业链中下游补库需求减弱，同时下游消费需求将面临季节性下滑，主要表现是不锈钢开始累库，镍期价短期将面临一定需求下行的压力。随着2月份进入下半程，期货市场可能会提前反映3月份现货消费淡季影响。操作上，建议短线偏空交易。</p>
动煤	<p>2月15日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 1000 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 504 万吨(-1)。</p> <p>随着秋冬供暖消费旺季的结束和春节假期临近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