

道通期货黑色日报（2022.02.25）

一、观点简述

钢材：本周钢材产量延续节后回升态势，消费需求回升较预期中偏慢，钢材总库存周度环比增加，库存整体水平同期仍处偏低位置。当前钢材市场产量回升预期较强，长短流程开工率均周度回升，下游工地复工率不及去年同期，库存累积的情况下钢材市场价格出现回落。需求短期难有回升，产量恢复的情况下，钢材价格预计震荡偏弱走势，短线跟随操作，关注后续产量回升和消费兑现情况。

铁矿：夜盘铁矿石价格震荡走弱，一方面，随着冬奥结束，部分钢厂复产，开始陆续补库生产；另一方面，成材端需求不及预期的风险加大，对原料价格形成负反馈，同时，政策对铁矿石的监管压力依然明显；短期铁矿石市场呈现震荡偏弱走势，短线或波段交易，关注钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。

煤焦：双焦库存偏低，叠加钢厂复产预期，现货价格企稳向好，支持盘面消化旺季燃料供求可能紧张的预期，但目前盘面对利好已经有一定程度消化，后续继续上行还需要现货进一步向好的支撑，不宜追高。钢厂复产也增加市场对终端需求是否旺盛的担忧，短期有回调压力。结合盘面，双焦接近去年9月份前高，有承压表现，不宜追高，关注回调后的支撑力度。

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，但是现在商品大的市场氛围仍旧偏多特别是能源类商品。操作上，建议短线交易。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值 前值：4.90% 预期：4.90% 实际值 5%

美国第四季度 实际 GDP 年化季率 前值：6.90% 预期：6.90% 实际值 7%。

美国截至 2 月 19 日当周 初请失业金人数(万) 前值：24.80 预期：23.50 实际值 23.20

2、24 日，国际油价飙升近 7%，布油在 2014 年 9 月以来首次突破 100 美元/桶。

3、俄罗斯和乌克兰占全球小麦出口的 29%左右，占全球玉米供应的 19%，占全球葵花籽油出口的 80%。贸易商开始担心，任何军事冲突都可能影响农作物的流通，引发进口商大规模抢购，以取代黑海地区的供应。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

4、MSCI 新兴市场股票指数下跌 4%，基准指数自 2021 年 2 月的峰值下跌逾 20%，已进入技术性熊市。

【国内宏观基本面信息】

1、最高人民法院发布《关于修改〈最高人民法院关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释〉的决定》，对原司法解释中有关非法吸收公众存款罪、集资诈骗罪的定罪处罚标准进行修改完善，明确相关法律适用问题，更好贯彻宽严相济刑事政策，依法惩治非法集资犯罪，维护国家金融安全和稳定。

2、住建部部长王蒙徽在新闻发布会上表示，今年将保持房地产市场平稳运行。保持调控政策的连续性和稳定性，增强调控政策的精准性协调性。继续稳妥实施房地产长效机制，保障住房的刚需，同时满足合理的改善性需求，促进房地产业良性循环和健康发展，努力稳地价、稳房价、稳预期。

3、住建部副部长倪虹表示，2022 年还是毫不动摇地坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，不把房地产作为短期刺激经济的工具和手段，加强预期引导，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

4、郑商所：近期影响市场的不确定性因素较多，期货价格波动较大。请各会员单位切实加强投资者教育，增强风险意识，加强风险防范。

【重要行业资讯】

1、发改委：进一步完善煤炭中长期合同制度 有效平抑市场价格波动

国家发改委价格司副司长、一级巡视员彭绍宗表示，煤炭中长期交易价格是煤炭市场价格的“压舱石”。将进一步完善煤炭中长期合同制度，着力强化合同履行监管，确保中长期合同多签、实签，切实执行到位。强化储备调节。将加强煤炭产品储备和产能储备建设，进一步增强政府可调度储煤能力，完善储备调节机制，适时收储和投放，有效平抑市场价格波动。

2、中钢协：2 月中旬重点钢企粗钢日产 189.89 万吨

据中钢协最新数据，2022 年 2 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1898.90 万吨、生铁 1683.58 万吨、钢材 1809.02 万吨。其中，粗钢日产 189.89 万吨，环比下降 1.28%；生铁日产 168.36 万吨，环比下降 2.09%；钢材日产 180.90 万吨，环比下降 0.06%。钢材库存量 1690.35 万吨，比上一旬增加 4.95 万吨，增长 0.29%。

3、BDI 指数止步四连涨

波罗的海干散货指数周四结束了连续四个交易日的涨势，受海岬型和巴拿马型船需求减少影响，因俄乌冲突升级。波罗的海干散货运价指数下跌 57 点，至 2187 点。海岬型船运价指数下跌 192 点或 9%，至 2000 点。海岬型船日均获利减少 1595 美元，至 16586 美元。巴拿马型船运价指数下跌 10 点，至 2689 点。巴拿马型船日均获利下降 86 美元，至 24204 美元。超灵便型船运价指数上涨 27 点，至 2415 点。

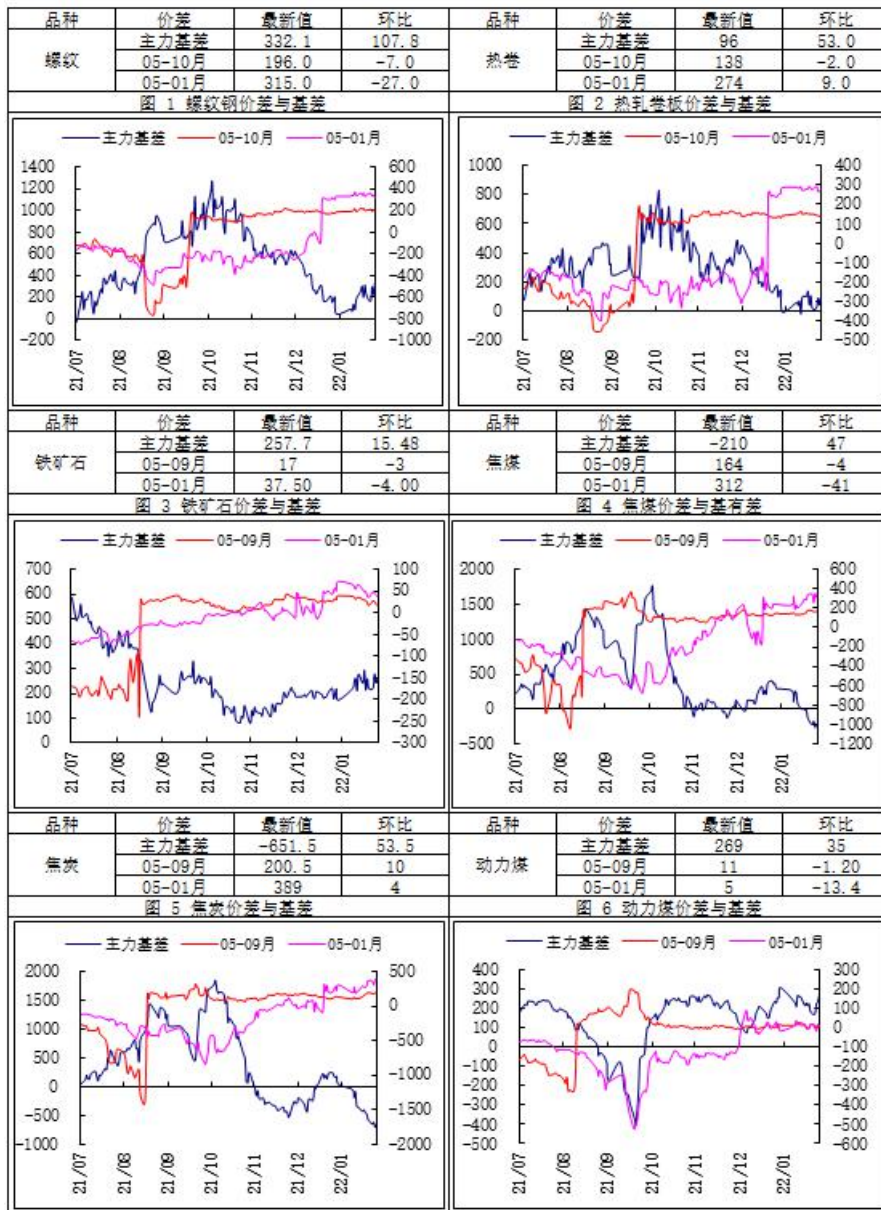
三、品种详情

品	基本面分析
---	-------

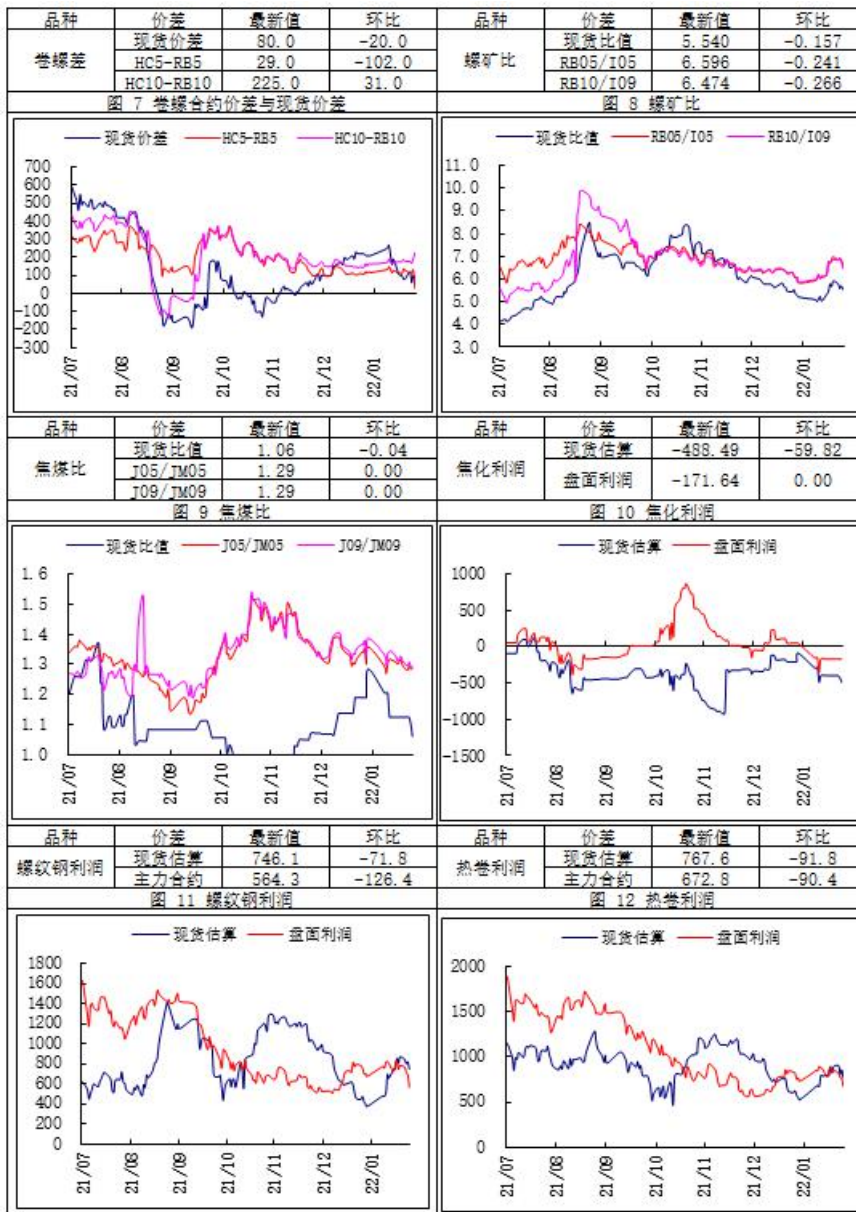
种									
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化	
	螺纹钢	天津	4800	-50	焦煤	甘其毛道库提价	2300	0	
		上海	4820	-40		京唐港库提价：主焦煤	2640	100	
		广州	5070	-30		吕梁准一级冶金焦	2560	0	
	热轧卷板	天津	4850	-60	焦炭	邢台准一级冶金焦	2680	0	
		上海	4900	-60		唐山二级冶金焦	2800	0	
		乐从	4940	-30		秦皇岛平仓价：动力未煤（Q5500）	1080	15	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	870	17	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1182	1	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	136.95	-1.10					
	钢材	<p>钢材：钢材周四盘面价格震荡回落，螺纹 2105 合约收于 4614，热卷 2105 合约收于 4788。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 4650（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4820 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)4900 元（-80）。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 924.90 万吨，周环比增加 38.82 万吨。钢材总库存量 2395.02 万吨，周环比增加 94.94 万吨。其中，钢厂库存量 638.16 万吨，周环比增加 8.69 万吨；钢材社会库存量 1756.86 万吨，周环比增加 86.25 万吨。</p> <p>据百年建筑网调研数据显示，截至 2 月 24 日，全国施工企业开复工率为 69.6%，较上一期提升 18.6%，低于去年同期 17.3%，下游工地整体开复工率不及预期，预计 3 月 3 日全国施工企业开复工率可达 79.3%。</p> <p>Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4888 元/吨，环比上周增加 15 元/吨。平均利润为 -2 元/吨，谷电利润为 108 元/吨，环比上周降 14 元/吨。</p> <p>2 月 24 日唐山地区 126 座高炉中有 70 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 57424m³；周影响产量约 141.26 万吨，周度产能利用率为 54.17%，周环比上升 2.03%，月环比下降 15.54%，年同比下降 21.96%。</p> <p>本周钢材产量延续节后回升态势，消费需求回升较预期中偏慢，钢材总库存周度环比增加，库存整体水平同期仍处偏低位置。当前钢材市场产量回升预期较强，长短流程开工率均周度回升，下游工地复工率不及去年同期，库存累积的情况下钢材市场价格出现回落。需求短期难有回升，产量恢复的情况下，钢材价格预计震荡偏弱走势，短线跟随操作，关注后续产量回升和消费兑现情况。</p>							
铁矿石		<p>昨日铁矿港口现货全天价格上涨 0-15。现青岛港 PB 粉 874 涨 4，超特粉 545 平；曹妃甸港 PB 粉 880 涨 2，超特粉 579 涨 9；天津港 PB 粉 884 平，PB 块 1147 涨 15；江内港 PB 粉 915 涨 1，PB 块 1240 平；鲅鱼圈港 PB 粉 924 涨 1；防城港港 PB 粉 891 涨 1。</p> <p>2 月 24 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3317.49 万吨，烧结粉总日耗 95.47 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1568.97 万吨，烧结粉总日耗 47.32 万吨，库存消费比 33，烧结矿中平均使用进口矿配比 86.39%，钢厂不含税平均铁水成本 3107 元/吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格震荡走弱，一方面，随着冬奥结束，部分钢厂复产，开始陆续补库生产；另一方面，成材端需求不及预期的风险加大，对原料价格形成负反馈，同时，政策对铁矿石的监管压力依然明显；短期铁矿石市场呈现震荡偏弱走势，短线或波段交易，关注钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。</p>							
		焦煤	<p>现货市场，焦煤价格小幅上调，焦炭第一轮提涨逐步落地。山西介休 1.3 硫主焦 2150 元/吨（+100），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</p>						

和 焦 炭	<p>2800 元/吨。</p> <p>本周焦炭产量回升，但因为钢厂生产和补库需求回升，整体焦炭库存下滑。独焦日均产量 61.1 万吨，增 4.1，焦炭库存 124.6 万吨，减 40.8。钢厂焦化日均产量 45.8 万吨，增 0.6，焦炭库存 757.7 万吨，增 8.7。港口库存 267.6 万吨，增 21.3。</p> <p>受焦钢企业复产影响，本周焦煤库存也继续下滑。独焦焦煤库存 1280.2 万吨，减 13.7，钢厂焦化焦煤库存 939.1 万吨，减 12.9，港口焦煤库存 790.3 万吨，减 16.2。</p> <p>双焦库存偏低，叠加钢厂复产预期，现货价格企稳向好，支持盘面消化旺季燃料供求可能紧张的预期，但目前盘面对利好已经有一定程度消化，后续继续上行还需要现货进一步向好的支撑，不宜追高。钢厂复产也增加市场对终端需求是否旺盛的担忧，短期有回调压力。结合盘面，双焦接近去年 9 月份前高，有承压表现，不宜追高，关注回调后的支撑力度。</p>
镍 和 不 锈 钢	<p>2 月 24 日，1#进口镍价格 179000 元/吨(+200)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 181700 元/吨(+2100)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 20200(-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19750 元/吨(-100)。</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 24 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 50 至 18750 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.3%至 4.9%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.2%至-3.6%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.2%至-16.4%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.3%至 2.5%。</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，建议短线交易。</p>
动 煤	<p>2 月 24 日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 940 元/吨(-10)。秦皇岛港库存为 490 万吨(-)。</p> <p>发改委周四表示，煤炭价格由市场形成，引导煤、电价格主要通过中长期交易形成，价格合理区间是行业共识，合理区间内煤、电价格可以充分传导，超出价格合理区间将及时调控监管。进一步完善煤炭市场价格形成机制，是实现有效市场和有为政府更好结合、强化市场价格调控的重要机制创新，有利于稳定市场预期，遏制投机资本恶意炒作，防止煤炭价格大起大落。</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，但是现在商品大的市场氛围仍旧偏多特别是能源类商品。操作上，建议短线交易。</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