

## 道通期货黑色日报（2022.02.28）

### 一、观点简述

**钢材：**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。钢材产量方面冬奥结束后华北地区长流程逐步恢复，但环保要求的限产仍然持续，短流程利润影响恢复整体偏慢。需求端下游复工复产本周预计将恢复至8成，钢材需求还未进入旺季水平。短期看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：**铁矿石市场后期将呈现供需双增状态，需求端，随着冬奥会结束，部分钢厂陆续复产，本周日均铁水产量环比回升5.85至208.85万吨，两会之后，钢厂复产将会加速，对原料的需求将会提升；供应端，巴西雨季基本结束，澳洲暂无飓风扰动，后期供应或将有所回升；同时，政策对铁矿石的监管压力依然明显；预计近期铁矿石市场震荡偏弱运行为主，建议短线或波段交易，关注钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。

**焦煤：**目前双焦现货逐步好转，但盘面对利好已经有一定程度消化，上周五提示不宜追高。钢厂逐步复产也增加市场对终端需求能否旺盛的担忧，短期有回调压力。不过终端需求仍在恢复、钢材库存偏低、二季度焦煤退出保供的背景下，尚不存在下跌的基础，盘面回调、平水现货后低位支撑依旧较强。结合盘面，上周五双焦回调幅度加大，近期料震荡走势，暂时观望。

**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滑的压力。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<sup>1</sup>

#### 【国际宏观基本面信息】

1、美国商务部数据显示，美国1月PCE物价指数同比上涨6.1%，超出预期值6%，前值修正值为5.8%，是1982年以来的最高水平，为美联储2%目标的3倍。

2、美联储重申，在美国就业市场活跃的情况下，“很快”加息以应对通胀将是适宜的，奥密克戎变异毒株等问题造成的美国经济放缓应当是暂时的。乌克兰危机是不确定性之源。

3、美国国务院官员表示，拜登政府不会制裁俄罗斯原油。

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

4、欧洲央行行长拉加德表示，将竭尽所能维护物价稳定和欧元区的金融系统。欧洲央行将确保现金和流动性可用，并在设定货币政策路线时确保可选性和灵活性。“欧洲央行随时准备在其职责范围内采取任何必要的行动，以确保欧元区物价稳定和金融稳定”。

5、美国证券交易委员会拟要求些投资者机构或将被要求每月向 SEC 报告他们与卖空相关的活动以增加该领域的监督透明度。

### 【国内宏观基本面信息】

1、中共中央政治局会议：坚定不移深化改革，激发市场主体活力。深入实施创新驱动发展战略。坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化。大力抓好农业生产，促进乡村全面振兴。扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展。持续改善生态环境，推动绿色低碳发展。防范化解金融风险，守住不发生系统性风险的底线。

2、本周为维护月末流动性平稳，央行在公开市场连续 3 次加码逆回购规模，单周累计净投放资金达 7600 亿元，创下两年来新高。

### 【重要行业资讯】

1、双休日，河北唐山普碳方坯价格小涨，建筑钢价表现分化

双休日，河北唐山方坯累计上涨 20 元报 4550 元，较上周下跌 120 元；全国在营业市场建筑钢价走势不一，其中，北方少数钢厂补跌，南方钢厂托市，局部市场低位回升。

2、发改委产业司组织召开 2022 年钢铁行业工作座谈会

近日，国家发展改革委产业司负责同志组织召开 2022 年钢铁行业工作座谈会。会上，发展改革委产业司、工业和信息化部原材料司、生态环境部大气司、统计局工业司、中国钢铁工业协会等与会同志，围绕进一步巩固提升钢铁去产能成果、推动钢铁行业绿色低碳转型升级、持续推进兼并重组提出了意见建议，并就 2022 年推进钢铁行业供给侧结构性改革、促进钢铁行业高质量发展等重点工作进行了深入沟通交流。

3、国际金融协会：未来商品价格或飙升

国际金融协会执行副总裁 Clay Lowery 认为，欧美的新制裁措施可能会对俄罗斯经济及其银行体系造成严重破坏，加剧正在发生的银行挤兑和美元化，造成俄罗斯卢布抛售，外储流失。对全球经济的最大影响或在贸易。虽然新制裁对能源业影响尚未明晰，毫无疑问新制裁将使俄罗斯更难出口能源和其他商品，未来商品价格或飙升。

## 三、品种详情

品 种	基本面分析
--------	-------

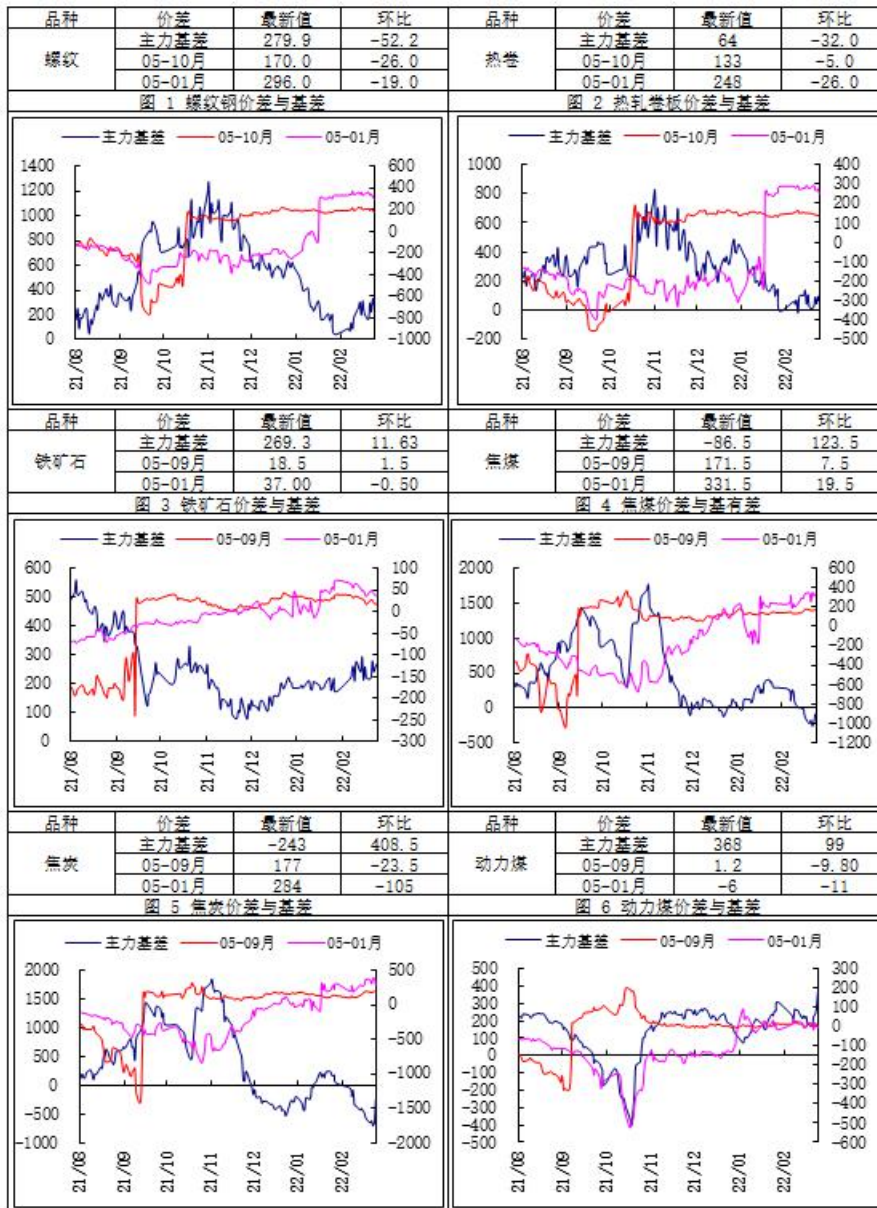
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化
	螺纹钢	天津	4750	-50	焦煤	甘其毛道库提价	2300	0
	上海	4750	-70		京唐港库提价：主焦煤	2690	50	
	广州	5030	-40	焦炭	吕梁准一级冶金焦	2760	200	
热轧卷板	天津	4820	-30		邢台准一级冶金焦	2880	200	
	上海	4860	-40	动力煤	唐山二级冶金焦	3000	200	
	乐从	4900	-40		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	1113	33	
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	860	-10		广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1202	20	
	普氏指数62%Fe（美元/吨）	136.95	0.00					

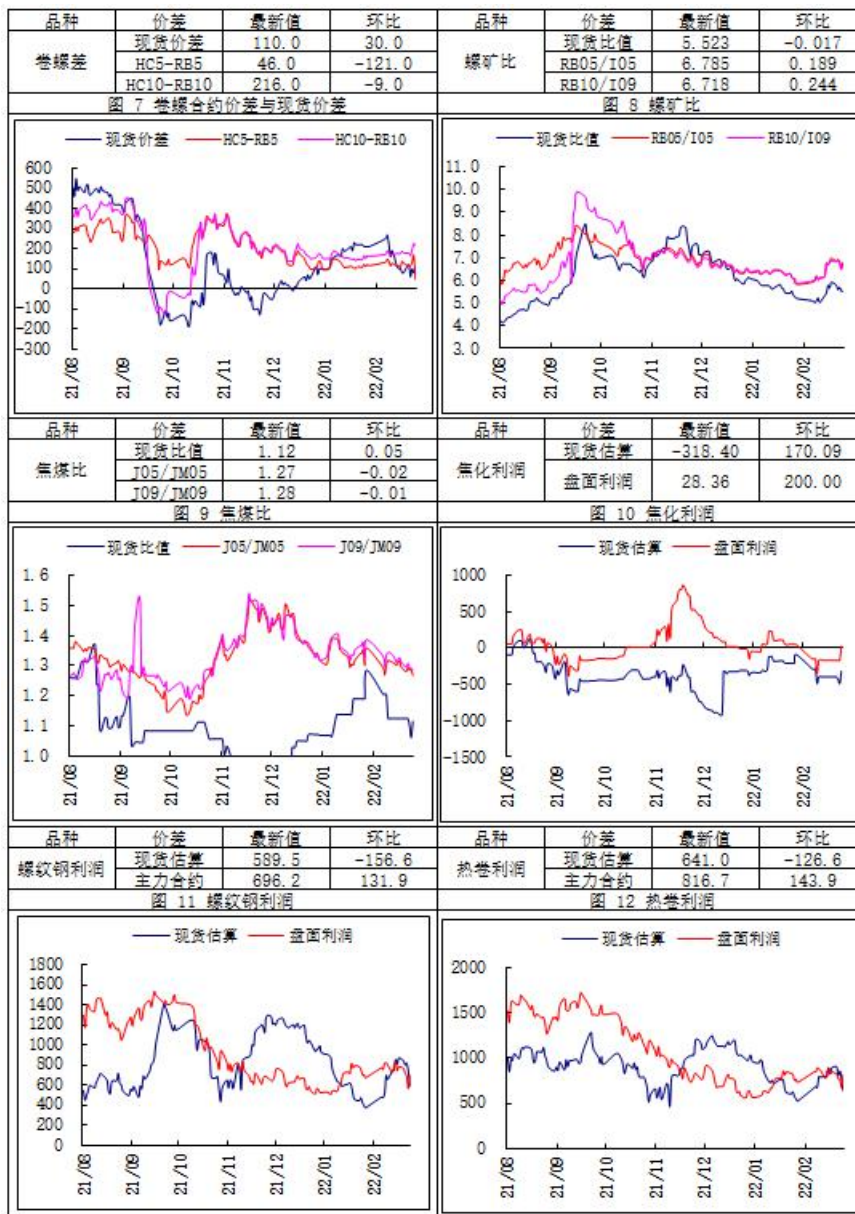
钢材	内容
	<p>钢材：钢材周五盘面价格宽幅震荡，螺纹 2105 合约收于 4636，热卷 2105 合约收于 4822。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 4530（-120），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4750 元（-70），热卷现货价格(4.75mm)4860 元（-40）。</p> <p>数据统计显示，今年前两个月，新增专项债发行规模将达 8775 亿元。与此同时，部分地区已完成提前下达的专项债额度，重大项目建设获得有力的资金支持。</p> <p>百年建筑网调研全国 12099 工程项目结果显示，截止 2 月 24 日（正月二十四）全国项目开复工率 69.6%，较去年农历同期下降 17.3%，其中房地产项目开复工率为 61.1%；基建开复工率为 78.2%，基建开复工略好于房建项目。基建开复工率高于全国平均水平的地区为华东、华南、华中及西北地区。劳务上工率 56.5%，下降 20.3%，预计本周开复工率恢复至 8 成左右。</p> <p>唐山市丰润区重点生产经营单位在保障安全的前提下自 2 月 27 日 16 时至 2 月 28 日 24 时期间采取污染排放管控措施。包括天柱钢铁公司 320 平方米烧结机压减 40%负荷生产等。</p> <p>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。钢材产量方面冬奥结束后华北地区长流程逐步恢复，但环保要求的限产仍然持续，短流程利润影响恢复整体偏慢。需求端下游复工复产本周预计将恢复至 8 成，钢材需求还未进入旺季水平。短期看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>全国 45 个港口进口铁矿库存为 15886.57，环比降 147.48；</p> <p>日均疏港量 293.79 增 38.42。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 73.44%，环比上周增加 3.85%，同比去年下降 16.06%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 77.61%，环比增加 2.17%，同比下降 15.11%；</p> <p>钢厂盈利率 83.12%，环比增加 2.16%，同比下降 2.60%；</p> <p>日均铁水产量 208.85 万吨，环比增加 5.85 万吨，同比下降 37.78 万吨。</p> <p>铁矿石市场后期将呈现供需双增状态，需求端，随着冬奥会结束，部分钢厂陆续复产，本周日均铁水产量环比回升 5.85 至 208.85 万吨，两会之后，钢厂复产将会加速，对原料的需求将会提升；供应端，巴西雨季基本结束，澳洲暂无飓风扰动，后期供应或将有所回升；同时，政策对铁矿石的监管压力依然明显；预计近期铁矿石市场震荡偏弱运行为主，建议短线或波段交易，关注钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。</p>
焦煤和	<p>现货市场，双焦价格稳中向好。山西介休 1.3 硫主焦 2150 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>2 月 17 日-24 日，百年建筑网调研全国 12099 工程项目结果显示，截止 2 月 24 日（正月二十四）全国项</p>

<b>焦炭</b>	<p>目开复工率 69.6%，较去年农历同期下降 17.3%，其中房地产项目开复工率为 61.1%；基建开复工率为 78.2%，基建开复工略好于房建项目。</p> <p>目前双焦现货逐步好转，但盘面对利好已经有一定程度消化，上周五提示不宜追高。钢厂逐步复产也增加市场对终端需求能否旺盛的担忧，短期有回调压力。不过终端需求仍在恢复、钢材库存偏低、二季度焦煤退出保供的背景下，尚不存在下跌的基础，盘面回调、平水现货后低位支撑依旧较强。结合盘面，上周五双焦回调幅度加大，近期料震荡走势，暂时观望。</p>
<b>镍和不锈钢</b>	<p>本周(2月21日-2月25日)1#进口镍价格 179600 元/吨(周+450)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 179100 元/吨(周-1550)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 20200(周-)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19750 元/吨(周-150)。</p> <p>截止 2 月 25 日，镍矿港口库存合计(10 港口)639.71 万吨(周-38.91)；2022 年 2 月 24 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 84.01 万吨，较上期增 2.19%。其中冷轧不锈钢库存总量 52.92 万吨，较上期增 5.67%，热轧不锈钢库存总量 31.10 万吨，较上期减 3.23%，本周不锈钢社会库存增幅继续收窄。</p> <p>2 月 25 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 250 至 18500 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.0%至 2.9%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.3%至-4.9%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.4%至-17.8%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.5%至 1.0%。</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滑的压力。操作上，建议短线交易。</p>
<b>动力煤</b>	<p>本周(2月21日-2月25日)，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 940 元/吨(-60)。秦皇岛港库存为 490.5 万吨(-10.5)。</p> <p>国家发改委近日印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》。《通知》明确了四个重点地区煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间：即山西地区热值 5500 千卡煤价合理区间为 370 元/吨至 570 元/吨；陕西地区热值 5500 千卡煤价为 320 元/吨至 520 元/吨；蒙西地区热值 5500 千卡的煤价为 260 元/吨至 460 元/吨；蒙东地区热值 3500 千卡的煤价为 200 元/吨至 300 元/吨。</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