

## 2022年春节黑色板块策略提示

2022年01月26日

### 本文提要：

张秀峰  
黑色研究员  
投资咨询编号：Z0011152  
从业资格号：F0289189  
联系电话：0571-28132619  
邮箱：  
zhangxiufeng@cindasc.com

张亦宁  
黑色研究员  
从业资格号：F3084599  
联系电话：0571-28132578  
邮箱：  
zhangyining1@cindasc.com

刘开友  
黑色研究员  
从业资格号：F03087895  
联系电话：0571-28132535  
邮箱：  
liukaiyou@cindasc.com

信达期货有限公司  
CINDA FUTURES CO., LTD  
杭州市萧山区钱江世纪城天  
人大厦19、20楼  
全国统一服务电话：  
4006-728-728

信达期货网址：  
[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)

黑色板块目前已经完成从复产逻辑向限产逻辑的转换。12月至1月初，煤焦钢矿主要交易复产逻辑。所以盘面表现原料强于成材，而成材则受成本支撑跟随上涨。目前，对钢厂复产逻辑的交易基本结束。冬奥会期间，京津冀地区面临空气质量保障的任务，钢厂焦企将实施限产，原料需求下滑。鉴于节后冬奥会已经开始，节前大概率提前交易限产预期。展望后市，限产逻辑下成材将强于原料。

本文将列明黑色板块及各品种的观点以及春节前后的操作思路和建议。详细请看下表。

品种	主要观点	风险提示	持仓建议
黑色板块观点	黑色板块目前已经完成从复产逻辑向限产逻辑的转换。12月至1月初，焦煤钢矿主要交易复产逻辑。所以盘面表现原料强于成材，而成材则受成本支撑跟随上涨。目前，对钢厂复产逻辑的交易基本结束。冬奥会期间，京津冀地区面临空气质量保障的任务，钢厂焦企将实施限产，原料需求下滑。鉴于节后冬奥会已经开始，节前大概率提前交易限产预期。展望后市，限产逻辑下成材将强于原料。		
动力煤	发改委提倡春节煤矿正常生产，保障能源供应安全。目前中东部煤炭主产区有大范围雨雪天气覆盖，抑制供给，提振需求。但中长期来看，动力煤不具备上涨基础，短期在交易进口问题略走高，雨雪天气成为现实之后可能会迎来修复，操作上以逢高空为主。	突发事件，如天气或安全事故等	观望为主
焦煤	焦煤虽存供给端扰动，但更多受动力煤拉动，难以支撑价格持续走高。限产大背景下，焦煤需求继续疲软。上方面临前期跌幅50%的重要阻力位压制，后期走势偏弱。	-	观望为主
焦炭	钢厂抵制第四轮提涨，焦炭港口现货小幅下滑。节后焦炭将面临供需均受限的格局，鉴于前期上涨过度，上方阻力较大。由于本次限产的主要目标是保障空气质量，焦企面临的环保压力大于钢厂，预期后续走势维持震荡。	-	观望为主
铁矿石	短期海外供应扰动较大，需求环比回升，库存倒金字塔结构。前期复产逻辑下推动矿价上涨。后市若交易限产逻辑，则存在潜在利空影响。后市走势宽幅震荡。建议轻仓过节。	-	区间操作
螺纹、热卷	供给端存节后冬奥会限产预期，需求端成交回落维持淡季特征。未来整体供需仍将呈现双弱格局，全线库存大幅累积。短期受政策提振和成本抬升影响，且中长期政策利好下，一季度以偏强震荡对待。多空博弈激烈，但多方优势明显，05合约或难有深度回调。追高风险较大，后市以回落做多思路对待。	-	已有多单持有或回落做多

### 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

### 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察员。

## 【全国分支机构】



### 公司分支机构分布

**7家分公司 9家营业部**

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部