



供应持续收缩，成材震荡偏强运行

——黑色产业链周策略报告（9.28-9.30）

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) 联系方式：025-83276952/markgan@doto-futures.com

一、核心观点

1、成材：周度数据显示当前成材供需双弱格局延续，建材减产幅度强于板材，钢材库存连续 8 周回落。国内各地限电限产持续加严，建材供应缩减明显，现货价格攀升，但周度表需数据疲弱，使得盘面价格整体表现挣扎宽幅震荡。中期来看国内压产难言放松，钢材库存预计将进一步去化，需求有所恢复后价格仍有上行预期。操作上建议择低入多，控制仓位规避短期震荡风险，关注需求及库存去化节奏。

2、铁矿：随着山东、江苏、贵州、云南等省的“能耗双控”措施深入，钢铁高炉和电炉供应进一步压缩，本周生铁产量继续环比下降 4.48 万吨至 218.4 万吨；后期铁矿石需求面临粗钢产量平控任务、能耗双控和秋冬季限产等多重因素制约，需求持续疲弱；发运量后期仍有一定增量，年度港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方；铁矿石市场中期空头格局不变，短期更多表现为超跌下的技术性反弹和国庆假期到来下的补库需求，但限产环境下补库力度有限；操作上，短期波段参与反弹，中期保持反弹后沽空的思路。

3、煤焦：本周焦煤、焦炭承压震荡走势，高位压力较大，但下方亦有支撑。一方面，钢厂限产力度增强，焦煤、焦炭边际供求转向宽松、库存回升，现货价格逐步进入下跌周期；另一方面，目前盘面贴水幅度较大，基本反映了 10 月份的下跌预期，江苏钢厂限产预计持续到 10 月中旬，之后限产有放松可能，煤焦供求则转向均衡，限制下跌的想象空间，低位有支撑。未来可关注后续钢厂限产力度强弱以及四季度煤矿生产状况，决定后市盘面强弱。短期预计承压震荡，操作上观望为主，或短线高抛低平。

4、镍系：短期镍期价将回归现实消费驱动，金九银十消费旺季多头行情可期。技术上镍和不锈钢期价在前高附近承压。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。同时，警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散影响。

二、宏观环境

国际，23 日凌晨，美联储的联邦公开市场委员会（FOMC）公布了 9 月议息会议决议、经济预测摘要及点阵图，美联储 9 月会议维持利率水平和 QE 速度不变，符合市场预期。FOMC 声明略显鸽派，但鲍威尔发布会释放了部分鹰派信号，故而美元指数先跳水而后大幅拉升，黄金跳升而后大幅下跌。整体来看，本次会议中偏鹰的表态体现在以下几点：第一，鲍威尔重申年内开始 Taper，最早会在 11 月开始，并指出到明年年中结束购债是合适的，与此前“一年内完成缩减购债”的说法相比，这一进度显然加快了。目前来看较为可能的 Taper 路径是 11 月开始 Taper，每月减少 150 亿美元购债规模。第二，美联储对通胀的重视程度再度提升。鲍威尔指出，通货膨胀正在上升，而且可能会持续几个月，然后才会缓和。如果通胀率在 2022 年仍然保持较高水平，美联储可能就达到了加息的条件。这意味着不同于过去一年多美联储几乎只关注就业的态度导向，未来通胀将成为货币政策紧缩的重要条件。目前高企的通胀率会加重市场的担忧。第三，利率点阵图显示，本次会议中有一半参会者（9 人）支持 2022 年就开始加息，较 6 月会议增加两人。不过目前的点阵图对未来指示意义较小，尚无需对加息有过多忧虑。未来 Taper 不会对市场产生明显冲击。本次会议大致指出了 Taper 的时间和节奏，虽然略偏鹰派，但并未跳出市场预期的范围。从股市和其它资产价格反应来看，市场也对此有较为充分的消化，即使下次会议直接宣布 Taper 也不应会引起很大波动。加息的节奏取决于明年经济和通胀的恢复形势，明年一季度将为较重要的观察窗口，目前言之过早。而欧元区工业复苏疲软。欧元区 7 月工业产值季调环比增长 1.5%，高于市场预期。尽管全球需求强劲，但欧元区的工业部门仍然受到供应瓶颈的制约，工业部门复苏较慢。和疫情前相比，欧盟工业生产和产能利用率也已经基本修复，但是和需求端的修复程度相

比，供给端修复仍然相对偏慢。供需复苏的不同步，进一步推升了近期欧洲通胀的走高。

国内中秋后无关键数据，后期总体看社融或已进入底部区域，地产持续回落，出口增速下行，但基建开始发力，PPI 高位但不影响货币宽松，国庆节来临消费改善，对经济担忧有望触底。具体而言，出口维持高景气，但随基数提升大概率增速下行，地产政策加码效果持续显现，消费及制造业边际改善但空间有限，政府债持续加速发行，基建将有所发力对经济形成一定支撑。但能耗双控下 8 月 PPI 环比或再次提升。接下来的一周，经济数据和风险事件相对较多，将会迎来美国 8 月耐用品订单、欧元区 9 月景气指数、中国 9 月 PMI、欧元区 9 月 CPI 数据、美国 8 月 PCE 物价指数和美国 9 月 ISM 制造业 PMI 等重磅经济数据。事件方面，将迎来德国大选后续影响、日本大选、美联储主席鲍威尔等多位美联储官员讲话、欧洲央行行长拉加德等多位欧洲央行官员讲话以及美国财长耶伦的讲话等，应注意影响。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据	
1、9月中旬重点钢企产量、库存环比下降。据中钢协数据显示，9月中旬重点钢企粗钢日产199.13万吨，环比下降2.62%、同比下降7.19%；钢材库存量1330.24万吨，比上一旬减少2.14万吨，降低0.16%。 2、2021年8月商用车产销同比大幅下降。据中国汽车工业协会统计分析，2021年8月，商用车产销分别完成22.9万辆和24.7万辆，环比分别下降27.5%和20.9%；同比分别下降46.2%和42.8%，降幅较7月分别继续大幅扩大13个百分点和12.6个百分点；与2019年同期相比，商用车产销同比下降23.1%和19%，增速较7月已由正转负。 3、本周钢材产量继续下降，表观消费量有所回落。本周螺纹钢产量270.97万吨，环比下降36.18万吨；螺纹钢钢厂库存279.14万吨，环比下降22.66万吨；社会库存703.37万吨，环比下降26.86万吨；表观消费量324.82万吨，环比下降17.74万吨。本周热卷产量308.73，环比下降2.18万吨；热卷钢厂库存84.39万吨，环比上升1.56万吨；社会库存276.76万吨，环比上升0.19万吨；表观消费量306.98万吨，环比下降7.77万吨。	
市场焦点事件	
1、国常会：更多用市场化办法稳定大宗商品价格。国务院总理李克强9月22日主持召开国务院常务会议，要求做好跨周期调节，稳定合理预期，保持经济平稳运行；审议通过“十四五”新型基础设施建设规划，推动扩内需、促转型、增后劲；部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力。	
行业供需分析	
(1)供给层面：本周螺纹钢产量大幅下滑，热卷产量小幅下滑，双控限产进一步加严，成材产量减幅明显。 (2)需求层面：本周螺纹钢、热卷表观消费均有所下降，9月成材需求先强后弱，成为价格的主要拖累。 (3)市场逻辑：限产带来的价格上行，与当前弱势需求及未来需求弱预期之间的矛盾，但在供需双弱的局面下，成材库存处在持续回落的状态，关注临近的传统消费旺季消费的反弹及库存的回落。	
价差分析	
(1)期现基差：本周螺纹现货价格大幅拉涨，基差继续持续扩大。螺纹基差=5880/0.965-5468=625元（现货采取上海螺纹钢HRB400 20mm价格，期货价格为RB2201本周五日盘收盘价，已统一换算成实重。） (2)跨月价差：远月升水幅度有所加大，观望。RB2201- RB2205=351元（本周五日盘收盘价）。 (3)卷螺价差：卷螺主力合约价差缩窄。HC2201-RB2201=43元（本周五日盘收盘价）。	
行情判断建议	
周度数据显示当前成材供需双弱格局延续，建材减产幅度强于板材，钢材库存连续8周回落。国内各地限电限产持续加严，建材供应缩减明显，现货价格攀升，但周度表需数据疲弱，使得盘面价格整体表现挣扎宽幅震荡。中期来看国内压产难言放松，钢材库存预计将进一步去化，需求有所恢复后价格仍有上行预期。操作上建议择低入多，控制仓位规避短期震荡风险，关注需求及库存去化节奏。	

2、铁矿石

重要数据及作用	1、全国45个港口进口铁矿库存为12857.22，环比降118.52； 2、日均疏港量281.80增7.57。 3、247家钢厂高炉开工率69.92%，环比上周下降1.95%，同比去年下降19.14%； 高炉炼铁产能利用率82.06%，环比下降1.68%，同比下降11.63%；钢厂盈利率87.88%，环比下降0.43%，同比下降3.46%； 日均铁水产量218.43万吨，环比下降4.48万吨，同比下降30.95万吨。
焦点事件及作用	1、2021年8月，向世界钢铁协会（worldsteel）报告的64个国家的世界粗钢产量为1.568亿吨，比2020年8月下降1.4%。 2、据中钢协最新数据显示，9月中旬重点钢企粗钢日产199.13万吨，环比下降2.62%、同比下降7.19%；钢材库存量1330.24万吨，比上一旬减少2.14万吨，降低0.16%。 3、云南省为实现能耗“双控”目标，省内钢厂均收到了压减产量的指标，按照去年同期各钢厂常规日均产量对比，云南省钢厂目前压减产量比例达

		到 67.36%，日均压减产量 4.56 万吨。 4、近期贵州省各电炉企业均收到响应通知，继续错峰用电，较前期更加严格，部分电炉企业限电时间达 12 小时/日，日均影响产量 0.53 万吨，达电炉企业日均产量的 42%，具体解除时间待定，高炉企业暂未受影响。 5、江苏省“能耗”双控继续加码，24 家主导钢厂螺纹钢产能利用率降至 21.37%，盘螺产能利用率降至 20.05%，目前江苏省建筑钢材产量降至日均不足 5 万吨。从钢厂反馈的情况来看这一轮集中限产暂定持续到月底，10 月份复产情况等通知。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应：Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2688.7 万吨，环比增加 109.2 万吨；澳洲发运量 1954 万吨，环比增加 105.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1610.8 万吨，环比增加 194.5 万吨；巴西发运量 734.7 万吨，环比增加 3.6 万吨。 全球铁矿石发运总量 3308.4 万吨，环比增加 129.8 万吨。 9 月 13 日-9 月 19 日中国 45 港到港总量 2209.7 万吨，环比减少 183.8 万吨；北方六港到港总量为 698.7 万吨，环比减少 611.7 万吨；澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1299.8 万吨，环比上周增加 31.8 万吨，库存总量处于今年以来的中等偏高水平。
	需求面因子	随着山东、江苏、贵州、云南等省的“能耗双控”措施深入，钢铁高炉和电炉供应进一步压缩，本周生铁产量继续环比下降 4.48 万吨至 218.4 万吨；后期铁矿石需求面临粗钢产量平控任务、能耗双控和秋冬季限产等多重因素制约，需求持续疲弱；发运量后期仍有一定增量，年度港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方。
	供需主要矛盾	1、各省限产政策及政策落实情况，决定需求压缩程度； 2、海外澳巴的发运情况； 3、铁矿石的高低品溢价情况。
期现结构	基差水平	基差=现货价格-I2201=3 基差=现货价格-I2205=43 （现货价格采用青岛港 56.5%超特粉矿）
	基差水平反映的逻辑	现货价格和期货价格共振下跌，基差处于低位水平
合约特性	合约间价差排列	负向市场
	主力-近远月合约价差及逻辑	I2201-I2205=29.5
	合约间是否存在套利机会	--
对于价格区间及市场走势的综合判断		随着山东、江苏、贵州、云南等省的“能耗双控”措施深入，钢铁高炉和电炉供应进一步压缩，本周生铁产量继续环比下降 4.48 万吨至 218.4 万吨；后期铁矿石需求面临粗钢产量平控任务、能耗双控和秋冬季限产等多重因素制约，需求持续疲弱；发运量后期仍有一定增量，年度港口铁矿石库存或重返 1.5 亿吨上方；铁矿石市场中期空头格局不变，短期更多表现为超跌下的技术性反弹和国庆假期到来下的补库需求，但限产环境下补库力度有限；操作上，短期波段操作，中期保持反弹后沽空的思路。
操作建议		波段参与反弹，中期保持反弹后沽空的思路。

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、云南省为实现能耗“双控”目标，省内钢厂均收到了压减产量的指标，按照去年同期各钢厂常规日均产量对比，云南省钢厂目前压减产量比例达到 67.36%，日均压减产量 4.56 万吨。 2、近期贵州省各电炉企业均收到响应通知，继续错峰用电，较前期更加严格，部分电炉企业限电时间达 12 小时/日，日均影响产量 0.53 万吨，达电炉企业日均产量的 42%，具体解除时间待定，高炉企业暂未受影响。
------	--

		3、能耗“双控”政策落地，江苏钢厂近期集中减产。经测算 9 月 10 日-10 月 15 日集中减产期间，江苏省整体建筑钢材产量相比于正常水平将减少 230-240 万吨。				
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	402. 5	376. 5	+26	本周中硫主焦价格持稳，部分低硫主焦价格回调。
		甘其毛都库提价	3550	3550	---	
		晋中 1. 3 硫主焦	3400	3400	---	
	库存	港口	437	434	+3	焦企限产力度增强，焦煤需求下滑，库存继续回升。
		煤矿	141. 03	136. 43	+4. 6	
		焦化厂	712. 59	716. 84	-4. 25	
焦炭	现货价格	青岛港准一	4300	4300	---	11 轮落地后价格持稳，本次提涨周期或止步 11 轮。
		山西吕梁准一	4000	4000	---	
		唐山二级焦	4150	4150	---	
	库存	247 家钢厂	743. 6	734. 55	+9. 05	本周江苏等地钢厂限产力度增强，焦炭需求下滑，库存开始回升。
		港口	152. 2	150	+2. 2	
		全样本焦化厂	47. 82	43. 13	+4. 69	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		110. 22	109. 8	+0. 42	
钢材	库存	钢材总库存	1920. 86	1985. 3	-64. 44	钢厂供需两弱，库存继续下滑。
		螺纹库存	982. 51	1036. 36	-53. 85	
	生铁日均产量		218. 43	225. 63	-4. 47	
供求分析	焦煤供应	目前山西临汾受煤矿事故影响，产量仍旧偏低；整体焦煤产量继续低位，十一后料有回升空间。 进口蒙煤受疫情影响仍处低位。				
	焦炭供应	山东、江苏焦企受限产影响较大；山西焦企开工平稳，小幅回升，整体焦化限产力度不及钢厂。				
	钢厂及终端需求	本周钢厂限产力度明显增大。				
基差分析		仓单成本	期价 2201	基差	逻辑	
	焦煤	3740	2917. 5	822. 5	未来供求预期好转，焦煤、焦炭期价深幅贴水。	
	焦炭	4565	3268. 5	1296. 5		
价差分析		2201-2205	逻辑			
	焦煤	418. 5	焦煤焦炭供求改善预期下，5 月继续贴水 1 月。			
	焦炭	279				
综合判断	本周焦煤、焦炭承压震荡走势，高位压力较大，但下方亦有支撑。一方面，钢厂限产力度增强，焦煤、焦炭边际供求转向宽松、库存回升，现货价格逐步进入下跌周期；另一方面，目前盘面贴水幅度较大，基本反映了 10 月份的下跌预期，江苏钢厂限产预计持续到 10 月中旬，之后限产有放松可能，煤焦供求则转向均衡，限制下跌的想象空间，低位有支撑。未来可关注后续钢厂限产力度强弱以及四季度煤矿生产状况，决定后市盘面强弱。					
操作建议	短期预计承压震荡，操作上观望为主，或短线高抛低平。					

4、镍和不锈钢

重要经济数据	
本周(9月22日-9月24日)1#进口镍价格145750元/吨(周-200);华南电解镍(Ni9996)现货平均价146500元/吨(周-1150);无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨22200(周+900);无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格22750元/吨(周+1000)。	
市场焦点事件	

国际镍业研究组织（INSG）周四公布的数据显示，2021 年 7 月全球镍市场供应缺口缩减至 24700 吨，6 月供应缺口为 32400 吨。今年前七个月，全球镍市供应短缺 158900 吨，去年同期为过剩 80500 吨。

行业供需分析

(1) 供给层面：SMM 数据显示，2021 年 8 月全国电解镍产量约 1.3713 万吨，环比增加 19.28%，产量较 7 月增加 2378 吨左右。开工率达 67%。其中主要增量来自于甘肃地区检修后提产带来的增量，以及该炼厂 8 月产能完全打满；新疆地区炼厂产量亦呈现季节性恢复增长。预计 2021 年 9 月全国电解镍产量或为 1.4 万吨。吉林地区某炼厂计划检修停产，带来部分减量，其他地区炼厂生产稳定。2021 年 8 月全国高镍生铁产量环比降低 3.83%至 4.03 万镍吨，分品位看，高镍铁 8 月份产量为 3.31 万镍吨，环比下降 1.64%。低镍铁 8 月份产量为 0.72 万镍吨，环比降低 12.78%。八月份部分铁厂原有检修产线逐步释放产能，产量回升，但限电政策导致广西地区产量持续下滑，部分一体化钢厂受限产政策限制降低原料产量，镍铁产量下降。叠加回国镍矿品位下降，大部分铁厂生产的高镍生铁品位均较之前降低，8 月份镍铁产量总体下行。9 月份全国镍生铁产量预期环比降低 7.8%至 3.72 万镍吨，分品位看，高镍生铁 9 月份产量为 3.05 万镍吨，低镍生铁为 0.68 万镍吨。9 月预计受不锈钢限产政策进一步落实的影响，镍铁产量将进一步下滑，叠加菲律宾雨季将至，铁厂镍矿库存紧张，为维持生产或将降低排产。

(2) 需求层面：据 Mysteel 调研 2021 年 8 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 281.24 万吨，环比 7 月份减 0.63%，年同比增 1.36%；其中 200 系产量 82.33 万吨，环比增 2.29%，同比减 3.70%；300 系 148.83 万吨，环比减 2.12%，同比增 3.42%；400 系 50.08 万吨，环比减 0.79%，同比增 4.20%。其中 8 月 300 系产量中 304 产量 132.1 万吨，环比减 1.62%，在 300 系占比 88.76%，316 及 316L 产量 11.46 万吨，环比减 7.13%，在 300 系中占比 7.76%。8 月份国内不锈钢粗钢产量月环比略减，主要在广西地区不锈钢厂大部分因限电政策存在减产，其中 200、300 系产量均有影响，但由于 200 系方面鑫金汇、德盛、广青等较 7 月份有增产，总量环比 7 月份略有增加。2021 年 9 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产预计 272.20 万吨，预计环比减 3.21%，同比减 1.91%；其中 200 系 75.80 万吨，预计环比减 7.93%，300 系 147.15 万吨，预计环比减 1.13%，400 系 49.25 万吨，预计环比减 1.66%。其中 9 月 300 系产量中 304 产量 129.8 万吨，预计环比减 1.74%，316 及 316L 产量 10.3 万吨，环比减 10.12%。9 月份国内不锈钢粗钢总排产继续环比下降，广西、广东、福建及江苏地区均有钢厂因限电限产要求出现减产，山东地区受环保督察影响，产能无法大量释放。

(3) 库存结构：截止 9 月 24 日，镍矿港口库存合计（10 港口）691.38 万吨（周+18.76）；2021 年 9 月 23 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.84 万吨，周环比下降 3.85%。其中冷轧不锈钢库存总量 40.86 万吨，周环比上升 0.72%，热轧不锈钢库存总量 30.97 万吨，周环比下降 9.28%。其中 200 系库存总量 18.75 万吨，周环比上升 0.69%，300 系库存总量 39.79 万吨，周环比下降 1.59%，400 系库存总量 13.29 万吨，周环比下降 15.08%。

(4) 不锈钢生产利润：2021 年 9 月 24 日，304 不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格暂稳至 1460 元/镍，自产高镍铁成本暂稳至 1368 元/镍，俄镍价格下跌，304 废不锈钢暂稳至 13200 元/吨，电解锰涨 500 元/吨至 30850 元/吨，高碳铬铁涨 400 元/50 基吨至 10700 元/50 基吨。原料价格整体上涨，四种冶炼工艺成本也出现增加。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本增 20 元/吨至 18215 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本增 148 元/吨至 19231 元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本增 107 元/吨至 20444 元/吨；一体化工艺冶炼 304 冷轧成本增 148 元/吨至 18553 元/吨。9 月 24 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 350 元/吨至 21550 元/吨，四种工艺冶炼利润率出现下降。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.1%至 18.3%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.7%至 12.1%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.3%至 5.4%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 2.8%至 16.2%。

(5) 市场矛盾：

①中期矛盾。随着新冠疫情总体形势趋向好转，全球经济复苏局势日益明朗，镍终端需求逐渐恢复，2021 年三季度全球镍的供需格局将进一步趋紧，叠加三季度消费旺季和国内上半年镍资源进口不足引发的供需错配。

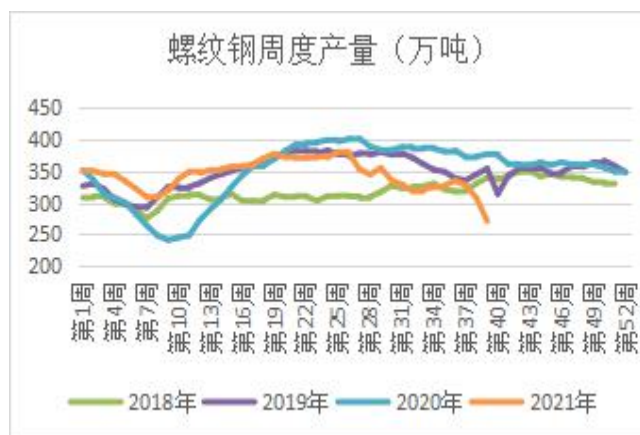
②短期矛盾。目前镍市场下有全球经济复苏预期支撑，上有不锈钢需求疲软现实压制。

期现结构分析
期现基差：镍主力合约基差：700 元/吨(周-3460)。
行情判断建议
短期镍期价将回归现实消费驱动，金九银十消费旺季多头行情可期。技术上镍和不锈钢期价在前高附近承压。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。同时，警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散影响。

四、重要图表跟踪

成材：

图 1 螺纹钢周产量



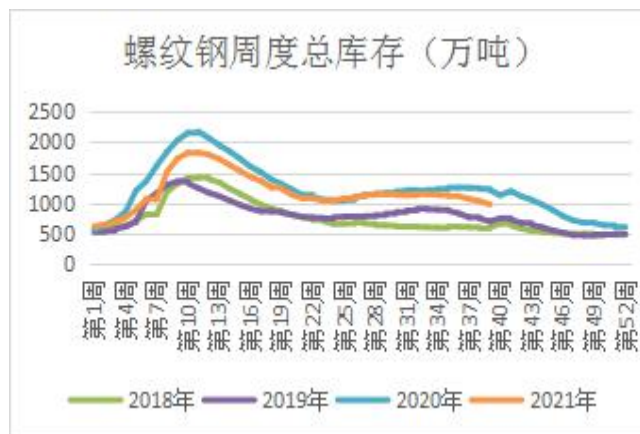
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



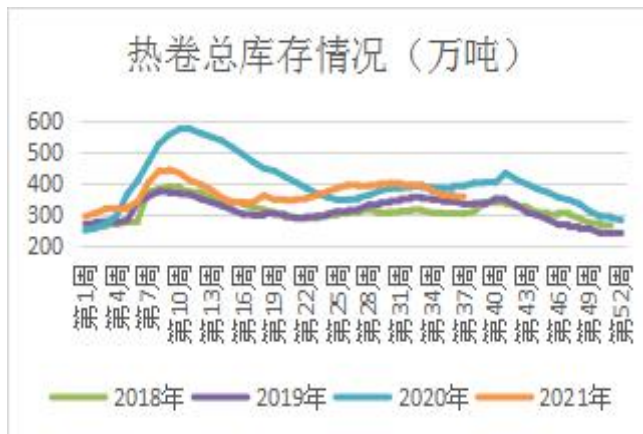
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

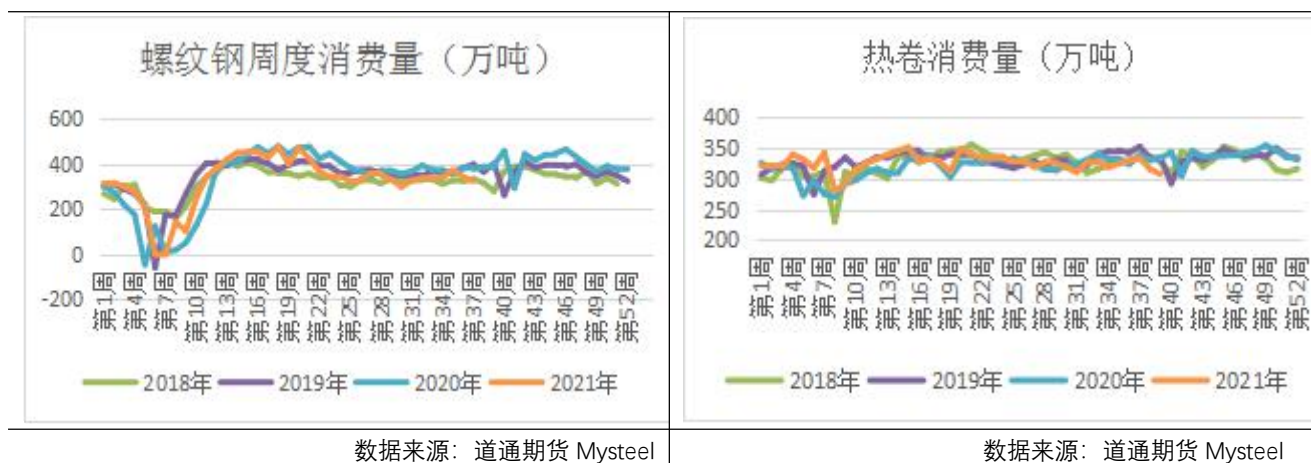
图 4 热卷周库存



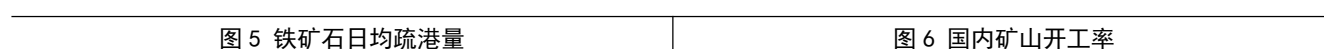
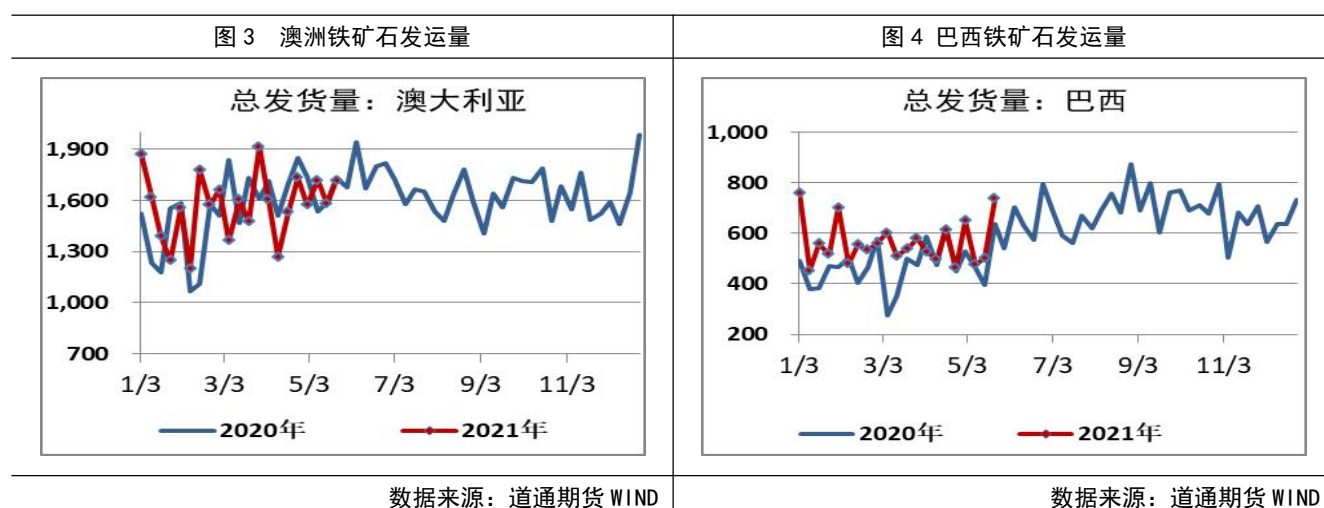
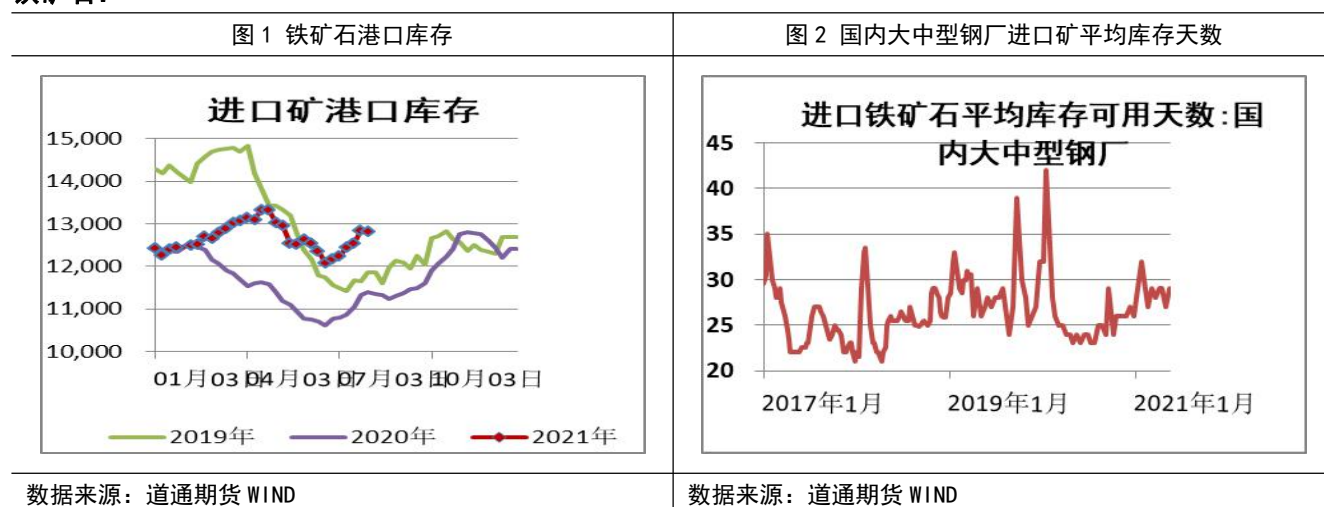
数据来源：道通期货 Mysteel

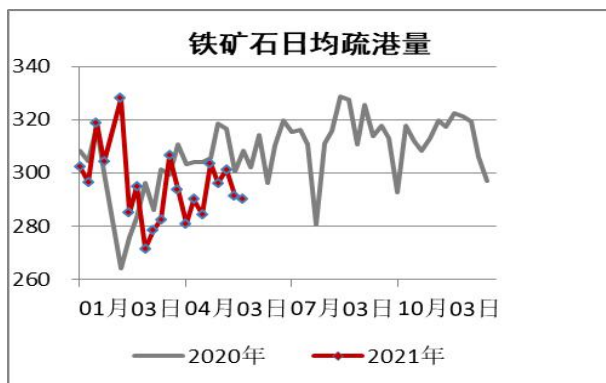
图 5 螺纹钢周需求

图 6 热卷周需求



铁矿石：





数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

图 7 铁矿石品味溢价



数据来源：道通期货 WIND

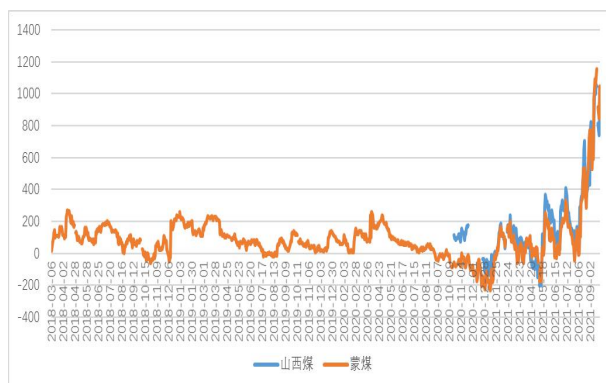
图 8 铁矿石基差



数据来源：道通期货 WIND

焦煤焦炭：

图 1 焦煤基差走势



数据来源：道通期货 WIND

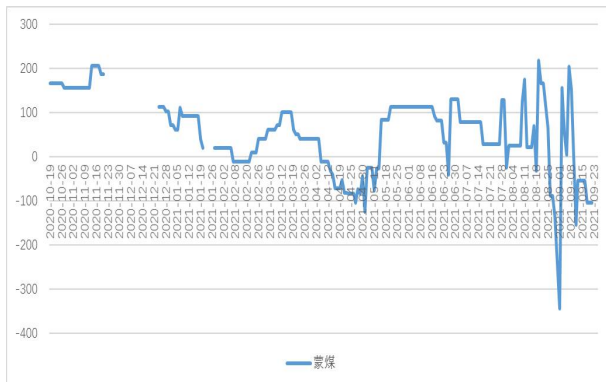
图 2 焦炭基差走势



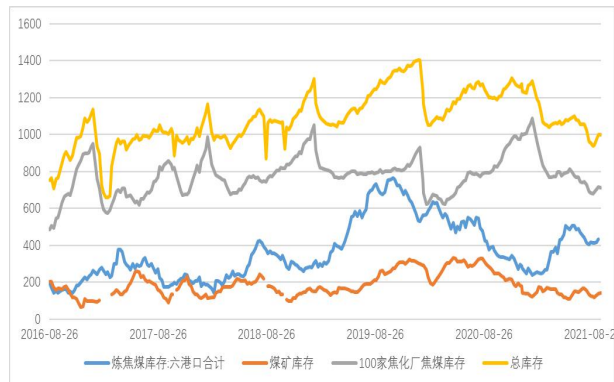
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差

图 4 焦煤库存

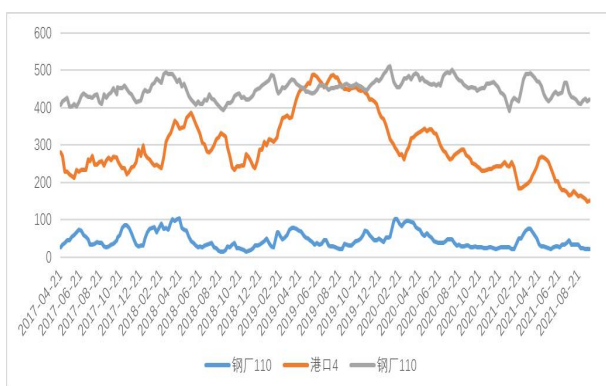


数据来源：道通期货 WIND



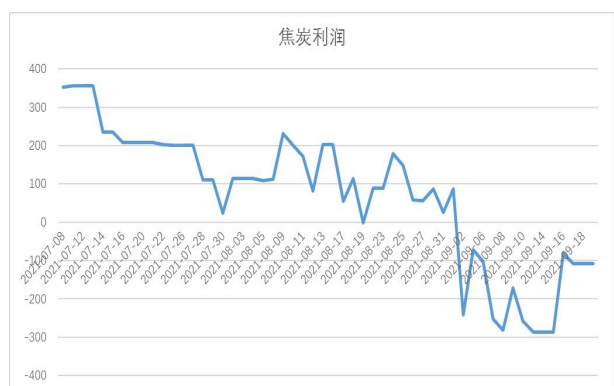
数据来源：道通期货 WIND

图 5 焦炭库存



数据来源：道通期货 WIND

图 6 焦化厂（含副利）利润



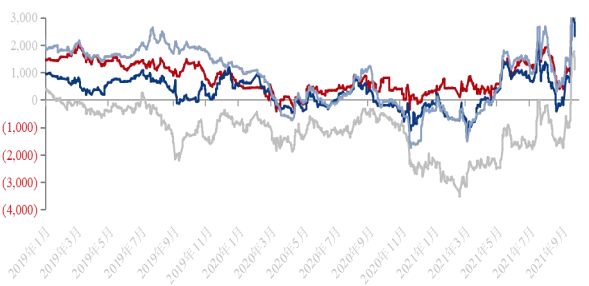
数据来源：道通期货 WIND

镍和不锈钢：

图 1 Mysteel：304 不锈钢成本及利润变化

不锈钢304冷轧冶炼四种工艺模型利润对比（元/吨）

废不锈钢工艺 高镍铁工艺 低镍+纯镍工艺 一体化工艺



数据来源：道通期货 WIND

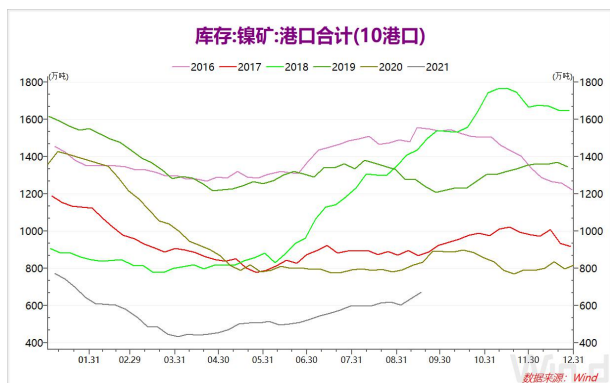
图 2 23 日菲律宾市场镍矿价格行情

品名	品位	产地	交货地	价格	涨跌	单位	价格属性
红土镍矿	Ni:0.9%, Fe:49%, Al:5%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	57	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:0.9%, Fe:49%, Al:7%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	46	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.3%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	75	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	84	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	92	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-20%, H2O:33-35%	菲律宾	岚山港	90	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	宁德港	92	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	京唐港/曹妃甸	94	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.6%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	102	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.8%, Fe:15-20%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	129	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.8%, Fe:15-20%, H2O:33-35%	非主产国	连云港	130	-	USD/wmt	CIF

数据来源：道通期货 WIND

图 3 中国镍矿港口库存

图 4 6 全国主流市场不锈钢社会库存

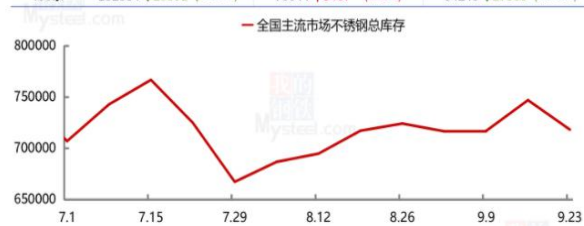


数据来源: 道通期货 WIND

全国市场

(单位: 吨)

品系	合计	冷轧卷板	热轧卷板
300系	397942 ↓ 6424 (1.59%)	207689 ↓ 2237 (1.07%)	190253 ↓ 4187 (2.15%)
200系	187530 ↑ 1277 (0.69%)	122315 ↑ 1709 (1.42%)	65215 ↓ 432 (0.66%)
400系	132884 ↓ 23591 (15.08%)	78644 ↑ 3467 (4.61%)	54240 ↓ 27058 (33.28%)



数据来源: 道通期货 WIND



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

金融事业部

电话：025-83276949，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

期现事业部

电话：025-83204933，传真：025-83276908，邮编：210024

南京事业部

电话：025-83276979，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

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

宜兴营业部

宜兴市荆溪中路296号荆溪大厦5楼

电话：0510-80201705，传真：0510-87330678，邮编：214200

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦五楼

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

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