



道通期货

DotoFutures

需求逐渐转弱，市场震荡运行

—黑色产业链周策略报告（12.27-12.31）

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

一、核心观点

1、成材：本周钢材产量延续下降，主要受到前期污染天气响应的因素影响，需求端进入淡季消费逐渐回落，库存主要受到产量下降的原因延续降库趋势，对钢材盘面价格形成支撑。近来各地披露一季度专项债发行计划，以新增债券为主，符合国家发改委提出的“适度超前开展基础设施建设投资，以财政手段对抗2022年经济下行压力”的目标，明年年初的基建投资预计良好。整体看延续降库对短期的钢材价格有所支撑，随着消费淡季到来，以及产量回升的预期，库存拐点将至，价格延续上行阻力加大。短线操作，谨防市场情绪变化。

2、铁矿：生态环境部12月23日表示，网上有传言说冬奥会期间将大面积关停企业，这些传言不属实，该发言一定程度上表明一季度钢厂限产不会在采暖季错峰限产的大幅加强，一季度在限产环境下生铁产量仍比现在有所提升和二季度钢厂将更多复产的预期，对原料价格形成一定的支撑提振，叠加年底钢厂有一定的补库需求，支撑价格震荡反弹，当前钢厂补库逐渐进入到尾声，港口高库存依然抑制价格的上方空间，市场更多表现为宽幅震荡运行，波段交易。

3、煤焦：本周双焦震荡偏强，尤其周五涨幅扩大。主要受近期煤矿生产收缩的影响，山西省政府召开安全生产领域的百日攻坚行动、孝义、古交地区煤矿限产增多，内蒙地区煤矿年底保安全为主，煤矿生产收缩，乌海启动污染天气矿区应急响应，海南区煤矿全部关停。而焦企、贸易商环节的焦煤库存仍处低位，焦煤生产收缩预期使得补库积极性增强，春节前或持续处于补库的氛围中，而一旦煤矿囤货惜售，则价格更加易涨难跌。焦煤成本反弹预期也提振焦炭，下周焦企或再度开始提涨，不过J2205升水现货350，对预期有一定消化。操作上，关注焦煤现货实际涨幅，JM2205依5日均线可逢回调偏多思路。

4、镍系：在高通胀压力下，美联储货币政策正常化进程有望加速，这将给全球金融市场带来压力。同时，下游不锈钢消费需求弱于预期。操作上，短期观望或短线交易。

二、宏观环境

国际，美国商务部经济分析局公布数据显示，美国三季度GDP环比增速修正值高于初值和前值，但仍是2020年第二季度以来的最低增速。分析认为三季度增长放缓主要是由于全球供应链紧张导致供应短缺，以及政府向企业、家庭、和地方政府提供的疫情支持资金减少。近期，极具传染性的奥密克戎变体是美国感染人数激增，可能会显著抑制明年第一季度的经济增长。高盛火速下调美国GDP预期，分别为，第一季度为2%（此前预计3%）；第二季度为3%（此前预计3.5%）；第三季度为2.75%（此前预计为3%）。所以，如果形势好转则可，但要是威胁延续，紧缩和加息所要付出的代价是美联储值得考虑的了。

国内，12月20日，1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.8%，较上月下调5个BP，为时隔20个月再次下调；5年期以上LPR为4.65%，并未下调。我们进行相关分析，

1、本次属于非对称降息，符合我们的预判。本次只下调了1年期LPR、未下调5年期LPR，属于非对称降息（2019年LPR报价以来共调整了5次，2019年9月和本次一样，其余四次均是1年期和5年期同时下调，且后三次是紧随MLF下调）。

2、下调1年期LPR，既是“随行就市”的体现，更是政策“靠前发力”的体现和稳增长诉求下降成本的体现。一方面，今年7月和12月两次全面降准50BP，银行负债成本已降低；另一方面，虽然今年以来我国货币政策总体宽松，但11月19日发布的三季度货币政策报告显示，Q3金融机构加权贷款利率较Q2反而上升了7个BP。在当前稳增长的硬要求下，降成本可谓必选项。此前，12.10中央经济工作会议要求“政策发力适当

靠前”，12.14 银保监会要求“促进中小微企业融资增量、扩面、降价”，12.16 央行货币信贷形势分析座谈会指出“保持企业综合融资成本稳中有降态势”。

3、另外就是稳地产，房住不炒是以或是，稳数据是另一回事，今年三季度以来，伴随着严格的行业政策调控，房地产多维数据跌至全球金融危机水平，市场对房地产明年景气度预期较差。市场普遍对明年房地产销售、投资、新开工、土地购置等数据预期较悲观，房地产在经济中牵涉过广，一旦房地产投资增速下滑，还将对社会总产出、投资、就业、地方财政等造成负面影响。例如，如果房地产投资每下滑 10%，对 GDP 拖累 1%以上，对固定资产投资拖累 2.5%；同时，房地产相关行业的从业者占城镇非私营单位就业人数的四分之一；地产销售关系的土地出让，约贡献地方财政四成收入，现在中国经济已经被放地产捆绑了，要解开不是一蹴而就的事，所以就像我们原先预期，房地产的特别关注是难以避免的，只要不是泡沫再发，那必然要扶一把。不动 5 年期 LPR，应是考虑到如果下调，放松地产的信号意义过强。由于 5 年期 LPR 利率直接和房贷利率挂钩，如果本次下调，可能会引发对房地产调控全面放松的预期。根据中央经济工作会议的部署，房地产总基调仍是“房住不炒”，后续虽然会进一步松动，但更多是稳地产、是“托而不举”。

4、本次降息叠加 12.6 全面降准，我国货币政策事实上已是明显转向宽松，后续再降准降息仍可期待，可能的节奏如下：降准，综合 MLF 到期、缴税缴准、跨年跨季流动性等因素，春节前后或 3 月前后有可能再降准一次；降息，最快 1 月中旬就可能下调 MLF 或 OMO 利率，至于 5 年期 LPR 是否下调，可能要看未来 1-2 个月房地产销售情况（也就是取决于地产纠偏，对地产销售的实际带动情况）。后期社融增速有望稳中趋升，22 年 Q1 前后可能升至 10.5-11%：9 月以来社融增速已有企稳迹象（9 月、10 月均为 10%、11 月为 10.1%）。往后看，央行继续强调“增强信贷总量增长的稳定性”，财政部提前下发了 2022 年专项债部分额度（1.46 万亿），鉴于 Q1 压力较大，届时信贷、社融很可能会多发。维持此前判断，后续社融增速有望稳中趋升，Q1 可能升至 10.5-11%。

对市场而言：本次降息进一步预示，2022 年政策环境对经济和市场应会比较友好，至少短期“不差钱”，对金融市场仍有支持。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、2022 年新增专项债务限额提前下达 1.46 万亿元。近期多地紧锣密鼓敲定 2022 年重大项目清单，围绕重大交通、新基建等重点领域，谋划一批重大投资项目。与此同时，资金保障也靠前发力。2022 年新增专项债务限额提前下达 1.46 万亿元，河北、江西、山西、浙江等多地已披露明年一季度的新增专项债发行计划。

2、12 月 1 年期 LPR 下调 5 个基点。中国 12 月 1 年期 LPR 报 3.8%，较上期下调 5 个基点；5 年期以上品种则持平于 4.65%。专家认为，1 年期 LPR 下调有助于降低实体经济融资成本，释放出货币政策正在加大逆周期调控力度的信号；而 5 年期以上 LPR 并未变动，表明“房住不炒”的房地产调控基调未变。

3、2021 年 11 月我国挖掘机产量同比下降 15.6%。国家统计局数据显示，2021 年 11 月我国挖掘机产量 29850 台，同比下降 15.6%，降幅较 10 月扩大 4.2 个百分点；环比下降 11.7%。1-11 月累计产量 329044 台，同比增长 10.5%。

4、2021 年 11 月商用车产销同比依然呈现大幅下降。中汽协：据中国汽车工业协会统计分析，2021 年 11 月，商用车受国六排放法规切换、“蓝牌轻卡”政策调整预期带来的消费观望以及行业红利不断减小等因素，产销同比依然呈现大幅下降，运行态势弱于 10 月。2021 年 11 月，商用车产销分别完成 35.3 万辆和 33.0 万辆，环比分别增长 3.2%和 1.1%，同比分别下降 31.9%和 30.3%，降幅比 10 月分别扩大 5 和 0.6 个百分点；与 2019 年同期相比，商用车产销同比下降 18%和 17.6%，降幅比 10 月分别扩大 13.7 和 8.7 个百分点。

5、本周钢材产量、需求、库存均下降。本周螺纹钢产量 264.96 万吨，环比下降 8.42 万吨；螺纹钢钢厂库存 177.57 万吨，环比下降 14.35 万吨；社会库存 341.97 万吨，环比下降 19.25 万吨；表观消费量 298.56 万吨，环比下降 15 万吨。

本周热卷产量 289.02 万吨，环比下降 9.25 万吨；热卷钢厂库存 86.72 万吨，环比下降 0.78 万吨；社会库存 223.32 万吨，环比下降 8.2 万吨；表观消费量 298 万吨，环比下降 9.89 万吨。

市场焦点事件

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展。2022 年对加工贸易企业内销暂免征收缓税利息。缓解国际物流压力。鼓励外贸企业和航运企业签订长期协议。依法依规打击违规收费、哄抬运价等行为。落实减税降费措施。保持人民币汇率基本稳定。

行业供需分析

(1) 供给层面：环保因素的限产仍然延续，河北进入二级天气响应，短期内产量恢复仍缓慢，产量保持低位。

(2) 需求层面：宏观层面近来对稳经济的发声频繁，房地产、基建等市场未来预期受政策影响向好，但需求逐渐进入淡季，五大钢材表观消费逐渐随季节性下降。

(3) 市场逻辑：需求预期在房地产、基建回升的逻辑支撑下持续向好，短期内由于天气因素各地钢材产量仍然保持低位，钢材库存延续下降，支撑钢材价格。未来预计产量回升价格持续上行压力加大。

价差分析

(1) 期现基差：螺纹期货周五夜盘价格快速回落，基差有所扩大。螺纹基差=4870/0.965-4422=624 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2205 本周五日盘收盘价，已统一换算成实重。）

(2) 跨月价差：主月合约 05 震荡走势，01 合约波动减小，跨月价差维持 200 附近。RB2201-RB2205=216 元（本周五日盘收盘价）。

(3) 卷螺价差：消费整体下行，热卷价格弱于螺纹，卷螺差缩小。HC2205-RB2205=107 元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材产量延续下降，主要受到前期污染天气响应的因素影响，需求端进入淡季消费逐渐回落，库存主要受到产量下降的原因延续降库趋势，对钢材盘面价格形成支撑。近来各地披露一季度专项债发行计划，以新增债券为主，符合国家发改委提出的“适度超前开展基础建设投资，以财政手段对抗 2022 年经济下行压力”的目标，明年年初的基建投资预计良好。整体看延续降库对短期的钢材价格有所支撑，随着消费淡季到来，以及产量回升的预期，库存拐点将至，价格延续上行阻力加大。短线操作，谨防市场情绪变化。

2、铁矿石

重要数据及作用	全国 45 个港口进口铁矿库存为 15512.60，环比降 183.7； 日均疏港量 298.22 增 12.09。 3、247 家钢厂高炉开工率 67.87%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降
---------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>17.68%； 高炉炼铁产能利用率 74.33%，环比增加 0.05%，同比下降 17.54%；钢厂盈利率 82.25%，环比增加 0.87%，同比下降 8.66%； 日均铁水产量 199.01 万吨，环比下降 0.10 万吨，同比下降 45.53 万吨。</p>
	焦点事件及作用	<p>1、据世界钢协，2021 年 11 月，全球 64 个纳入世界钢协统计的国家和地区粗钢产量为 1.433 亿吨，与 2020 年 11 月相比下降了 9.9%。 2、近日，邯郸正式印发 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案，2022 年 1 月 1 日-3 月 15 日，原则上钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。据 Mysteel 测算，2022 年一季度该时间段内的日均铁水产量将达到 8.5 万吨，较四季度日均铁水产量有 1.8 万吨增量，但该水平较限产前日均铁水产量仍低 3 万吨。 据中钢协最新数据，12 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 189.05 万吨，环比下降 2.26%；钢材库存量 1357.0 万吨，比上一旬增加 22.75 万吨，增长 1.71%。 发改委：加速构建“1+N”政策体系，扎实推进“碳达峰十大行动”，深入研究重大问题，加强基础能力建设，既不能搞“碳冲锋”，又不能搞运动式“减碳”。 5、生态环境部等 9 部门发布关于开展气候投融资试点工作的通知，提及试点地方须将坚决遏制“两高”项目盲目发展有关要求纳入地方投资和产业政策制定，衔接落实有关区域和行业碳达峰行动方案及能耗双控、清洁能源替代、清洁运输、煤炭消费总量控制等政策要求。</p>
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应：12 月 13 日-12 月 19 日本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2577.3 万吨，环比增加 324.5 万吨；澳洲发运量 1903.7 万吨，环比增加 144.3 万吨；其中澳洲发往中国的量 1664.9 万吨，环比增加 256.6 万吨；巴西发运量 673.6 万吨，环比增加 180.2 万吨。 全球铁矿石发运总量 3206.4 万吨，环比增加 319.5 万吨。 12 月 13 日-12 月 19 日 中国 45 港到港总量 2230.7 万吨，环比增加 66.5 万吨；北方六港到港总量为 1060.7 万吨，环比增加 129.2 万吨。</p>
	需求面因子	<p>在采暖季限产影响下，钢铁产量维持低位，本周日均生铁产量保持在 199 万吨；2022 年一季度钢厂有一定的复产需求，二季度采暖季结束后，产量将进一步提升，远期合约的需求预期边际改善。</p>
	供需主要矛盾	<p>1、采暖季限产的限产情况和 12 月份钢厂的复产情况； 2、海外澳巴的发运情况； 3、海运费的波动及高低品溢价情况。</p>
期现结构	基差水平	<p>基差=现货价格-I2205=-24 基差=现货价格-I2209=29.5 (现货价格采用青岛港 56.5%超特粉矿)</p>
	基差水平反映的逻辑	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=0
	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	<p>生态环境部 12 月 23 日表示，网上有传言说冬奥会期间将大面积关停企业，这些传言不属实，该发言一定程度上表明一季度钢厂限产不会在采暖季错峰限产的大幅加强，一季度在限产环境下生铁产量仍比现在有所提升和二季度钢厂将更多复产的预期，对原料价格形成一定的支撑提振，叠加年底钢厂有一定的补库需求，支撑价格震荡反弹，当前钢厂补库逐渐进入到尾声，港口高库存依然抑制价格的上方空间，市场更多表现为宽幅震荡运行，</p>

	波段交易。
操作建议	波段交易

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1、山西地区开展百日攻坚安全大排查，为“两节”、“两会”和冬奥会召开营造良好的安全环境。多数煤矿生产减量，古交地区部分煤矿已经关停。</p> <p>2、内蒙古乌海地区启动污染天气矿区应急响应，海南区所有煤矿全部关停，涉及炼焦煤产量1020万吨，具体解除时间根据实际情况而定。</p> <p>3、邯郸正式印发2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案，2022年1月1日-3月15日，原则上钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。</p>					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	357	359	-2	本周山西煤开始反弹。
		甘其毛都库提价	2060	2060	--	
		晋中1.3硫主焦	1880	1800	+80	
	库存	港口	454	430	+24	焦化厂、贸易商开始补库，库存回升。而煤矿安检力度增强，如供应下滑，则补库进度将有放缓。
		煤矿	314.29	318.59	-4.3	
焦化厂		637.66	609.87	+27.79		
焦炭	现货价格	青岛港准一	2700	2700	--	焦炭价格暂时持稳，受成本上行影响，未来焦企有可能再次提涨。
		山西吕梁准一	2400	2400	--	
		唐山二级焦	2550	2550	--	
	库存	247家钢厂	684.23	695.81	-11.58	贸易商、南方钢厂逐步开始补库，北方钢厂受冬奥会限产影响，继续按需采购。
		港口	187.3	164.8	+22.5	
		全样本焦化厂	105.94	130.01	-24.07	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	104.82	105.55	-0.73		
钢材	库存	钢材总库存	1296.39	1351.41	-55.02	钢材继续降库，库存已低于去年同期水平，成材库存压力不大。
		螺纹库存	519.54	553.14	-33.6	
	生铁日均产量	199.01	199.11	-0.1		
供求分析	焦煤供应	蒙煤进口继续低位，煤矿安检力度再度增大，焦煤供应预期收缩。				
	焦炭供应	1月份山西焦企限产或有放松，供求难以拉动价格，未来预计更多受焦煤成本推动。				
	钢厂及终端需求	受冬奥会影响，关注1月份钢厂限产情况。				
基差分析		仓单成本	期价2205	基差	逻辑	
	焦煤	2220	2327	-107	焦煤供应收缩预期增强，本周盘面反弹转向升水。 焦炭升水幅度较大，要防范回调风险。	
	焦炭	2826	3168.5	-342.5		
综合判断	<p>本周双焦震荡偏强，尤其周五涨幅扩大。主要受近期煤矿生产收缩的影响，山西省政府召开安全生产领域的百日攻坚行动、孝义、古交地区煤矿停限产增多，内蒙地区煤矿年底保安全为主，煤矿生产收缩，乌海启动污染天气矿区应急响应，海南区煤矿全部关停。而焦企、贸易商环节的焦煤库存仍处低位，焦煤生产收缩预期使得补库积极性增强，春节前或持续处于补库的氛围中，而一旦煤矿囤货惜售，则价格更加易涨难跌。焦煤成本反弹预期也提振焦炭，下周焦企或再度开始提涨，不过J2205升水现货350，对预期有一定消化。</p>					
操作建议	操作上，关注焦煤现货实际涨幅，JM2205依5日均线可逢回调偏多思路。					

4、镍和不锈钢

重要经济数据
本周(12月20日-12月24日)1#进口镍价格149900元/吨(周+3350)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价

151650 元/吨(周-); 无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm) 价格元/吨 17600(周-100); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm) 价格 17700 元/吨(周+400)。

市场焦点事件

行业供需分析

(1) 供给层面: SMM 数据显示, 11 月全国电解镍产量约 1.52 万吨, 环比增加 4.86%, 产量较 10 月增加 706 吨左右。开工率达 69%。进入 11 月, 精炼镍产量略有增加的原因在于甘肃炼厂提产导致, 预计 12 月会回归正常产量水平。预计 2021 年 12 月全国电解镍产量或为 1.45 万吨。国内炼厂目前生产稳定。

(2) 需求层面: 据 Mysteel, 2021 年 11 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 259.98 万吨, 环比 10 月份增 15.21%, 年同比减 7.03%; 其中 200 系产量 74.75 万吨, 环比增 22.16%, 同比减 19.55%; 300 系 138.81 万吨, 环比增 12.35%, 同比增 8.43%; 400 系 46.42 万吨, 环比增 13.47%, 同比减 20.92%。11 月份国内不锈钢粗钢产量出现明显提升, 一方面虽然国内部分地区限电仍存在, 但大部分地区有缓解, 福建、广西、广东等主产区产量均环比 10 月增加; 另一方面华南某不锈钢厂在 11 月中旬电炉复产, 产量增加超 10 万吨。

(3) 库存结构: 截止 12 月 24 日, 镍矿港口库存合计(10 港口)762.85 万吨(周+13.98); 2021 年 12 月 23 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 61.19 万吨, 周环比下降 9.86%。其中冷轧不锈钢库存总量 35.02 万吨, 周环比下降 11.87%, 热轧不锈钢库存总量 26.17 万吨, 周环比下降 7.03%。

(4) 不锈钢生产利润: 2021 年 12 月 24 日, 304 不锈钢冶炼原料中: 外购高镍铁价格涨 25 至 1290 元/镍, 自产高镍铁成本跌 16 至 1328 元/镍, 俄镍震荡偏强运行, 304 废不锈钢持平至 11600 元/吨, 电解锰跌 500 至 38250 元/吨, 高碳铬铁持平至 8800 元/50 基吨。原料价格部分上涨, 部分工艺冶炼成本上涨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本持平至 16458 元/吨; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本增 188 元/吨至 17391 元/吨; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本增 58 元/吨至 20266 元/吨; 一体化工艺冶炼 304 冷轧成本减 115 元/吨至 17671 元/吨。12 月 24 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 150 至 17150 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.9%至 4.2%; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.2%至-1.4%; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.5%至-15.4%; 一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.5%至-2.9%。

(5) 市场矛盾:

①中期矛盾。奥密克戎新冠病毒株的出现给全球抗击新冠疫情蒙上阴影, 全球经济复苏面临极大的不确定性。

②短期矛盾。在高通胀压力下, 美联储货币政策正常化进程有望加速, 这将给全球金融市场带来压力。同时, 下游不锈钢消费需求弱于预期。

期现结构分析

期现基差: 镍主力合约基差:2940 元/吨(周-3280)。

行情判断建议

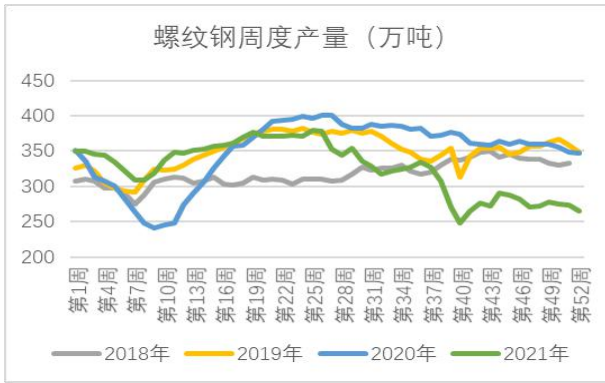
在高通胀压力下, 美联储货币政策正常化进程有望加速, 这将给全球金融市场带来压力。同时, 下游不锈钢消费需求弱于预期。操作上, 短期观望或短线交易。

四、重要图表跟踪

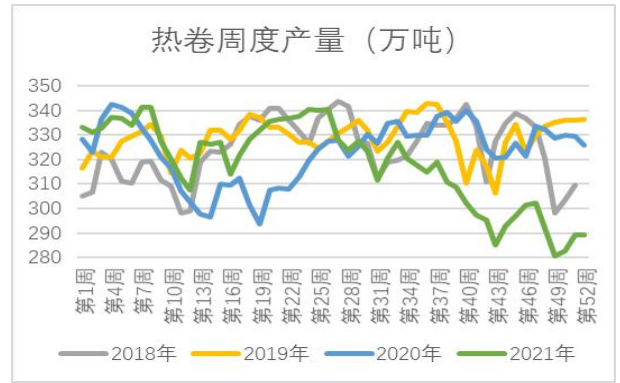
成材:

图 1 螺纹钢周产量

图 2 热卷周度产量

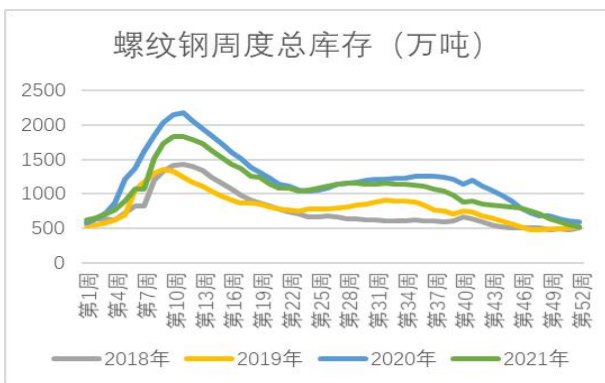


数据来源：道通期货 Mysteel



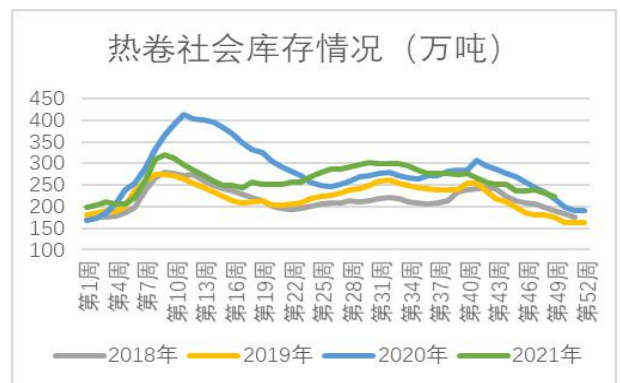
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



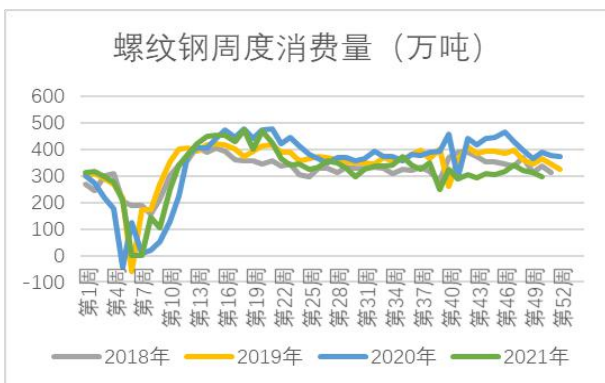
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



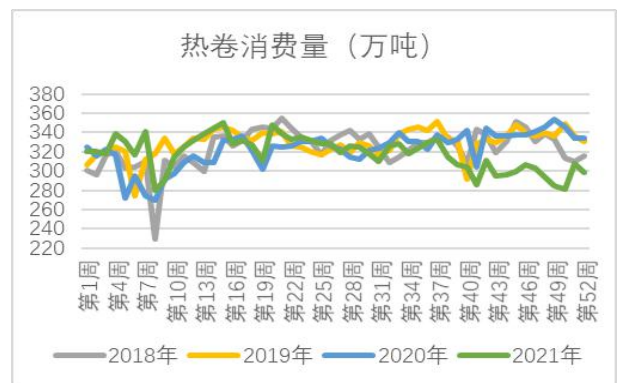
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 螺纹钢周需求



数据来源：道通期货 Mysteel

图6 热卷周需求



数据来源：道通期货 Mysteel

铁矿石：

图1 铁矿石港口库存

图2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数

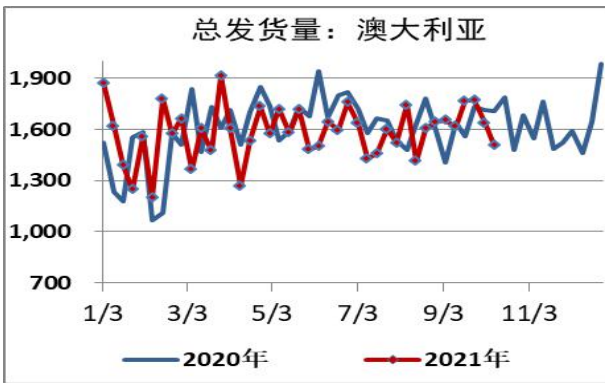


数据来源：道通期货 WIND



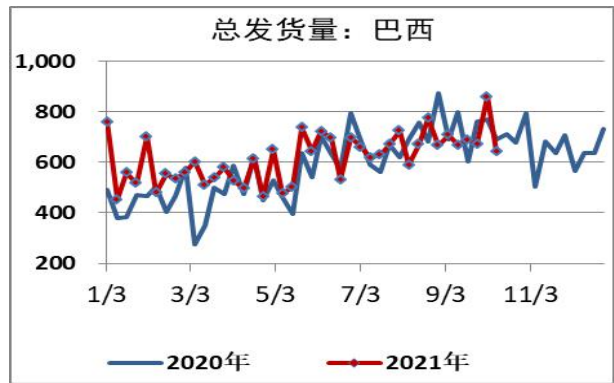
数据来源：道通期货 WIND

图3 澳洲铁矿石发运量



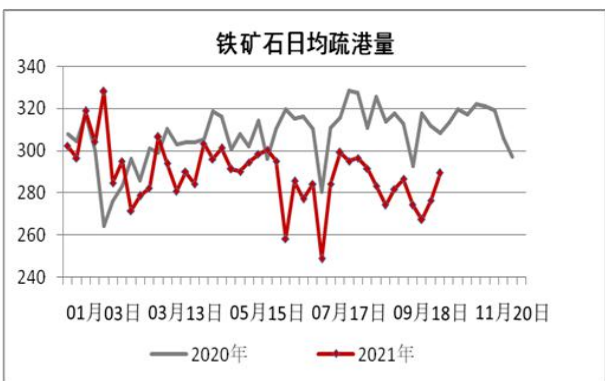
数据来源：道通期货 WIND

图4 巴西铁矿石发运量



数据来源：道通期货 WIND

图5 铁矿石日均疏港量



数据来源：道通期货 WIND

图6 国内矿山开工率



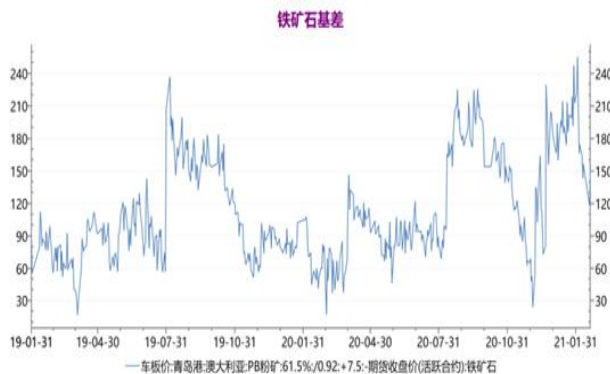
数据来源：道通期货 WIND

图7 铁矿石品味溢价

图8 铁矿石基差



数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

焦煤焦炭：

图 1 焦煤基差走势



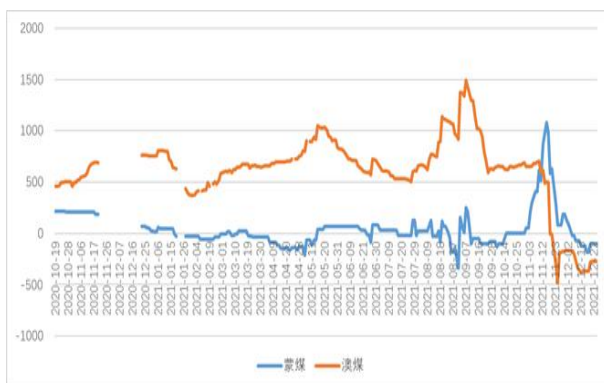
数据来源：道通期货 WIND

图 2 焦炭基差走势



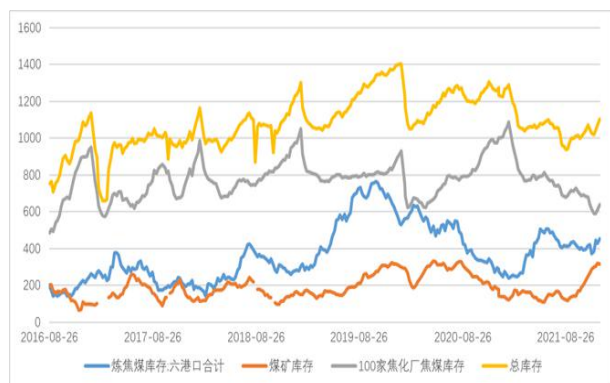
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 WIND

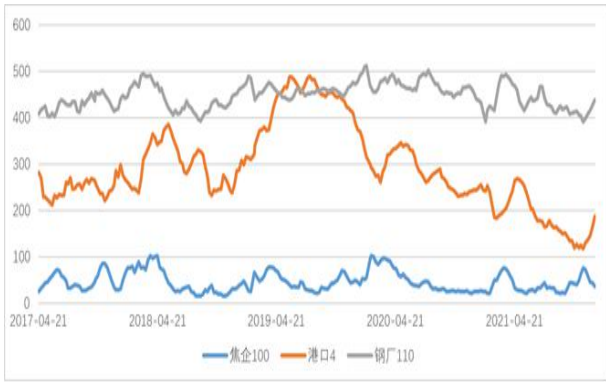
图 4 焦煤库存



数据来源：道通期货 WIND

图 5 焦炭库存

图 6 焦化厂（含副利）利润



数据来源：道通期货 WIND

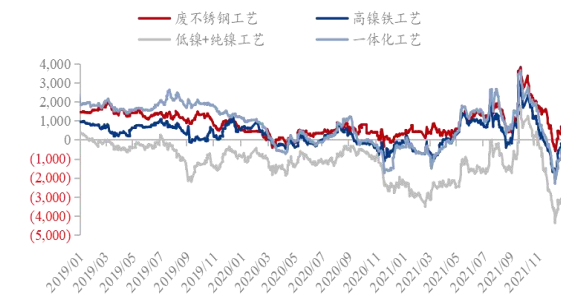


数据来源：道通期货 WIND

镍和不锈钢：

图 1 Mysteel：304 不锈钢成本及利润变化

不锈钢304冷轧冶炼四种工艺利润对比（元/吨）



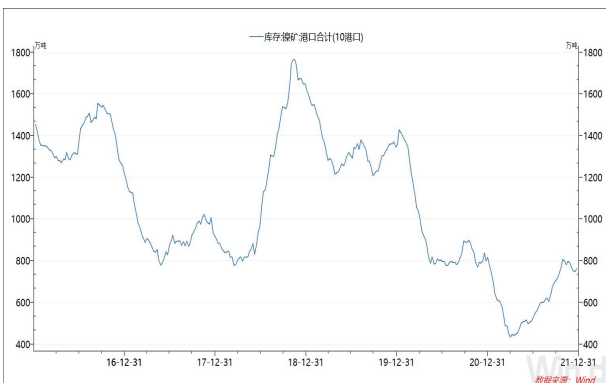
数据来源：我的钢铁网

图 2 Mysteel 镍矿石远期现货价格行情

品名	品位	产地	基准港/发货地	价格	涨跌	价格属性	备注
当前筛选 规格:Ni:0.9%、FE:49%、Al:5% Ni:1.6%、FE:15-25%							
红土镍矿	Ni:0.9%、FE:49%、Al:5%	菲律宾	连云港	48.5	-	CIF	
红土镍矿	Ni:1.6%、FE:15-25%	菲律宾	连云港	90	-	CIF	
红土镍矿	Ni:0.9%、FE:49%、Al:5%	菲律宾	Tawi-Tawi	30	-	FOB	
红土镍矿	Ni:0.9%、FE:49%、Al:5%	菲律宾	Surigao	31	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.6%、FE:15-25%	菲律宾	Zambales	80	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.6%、FE:15-25%	菲律宾	Palawan	78	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.6%、FE:15-25%	菲律宾	Tawi-Tawi	76	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.6%、FE:15-25%	菲律宾	Surigao	77.5	-	FOB	

数据来源：我的钢铁网

图 3 中国镍矿港口库存



数据来源：道通期货 WIND

图 4 6 全国主流市场不锈钢社会库存



数据来源：我的钢铁网



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