



道通期货

DotoFutures

需求逐渐走弱，市场震荡运行

—黑色产业链周策略报告（1.17-1.21）

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：本周五大钢材产量环比小幅回升，长流程产能延续回升态势，短流程仍然延续负利润的状态开工恢复缓慢，消费端由于季节性弱勢周度表现消费维持低位，钢材库存累积速度缓慢。未来供给恢复的方向性不变，库存累积预计将加快，现货价格变动幅度较小，期现基差近来快速缩窄，对期价进一步上行产生压力。建议年前短线操作，关注年后的需求兑现情况。

2、铁矿：节前钢铁终端需求转弱，价格向上动能减弱；年底澳巴冲量结束，前期的高发运支撑铁矿石到港维持在高位水平，近期海外发运环比回落，叠加巴西 MG 州暴雨导致多个矿区停产，根据船期估计，3 月底开始国内到港将受到影响；随着钢厂补库结束，价格在当前偏高位置驱动减弱，港口高库存对价格依然有压制作用；短期市场仍将高位震荡运行，短线或波段交易。

3、煤焦：本周双焦震荡走势，高位压力逐步增大。双焦现货价格表现仍旧偏强，是提振近期盘面的主要因素，主要受补库需求支撑。不过伴随春节临近、补库需求渐至尾声，同时双焦价格反弹对钢厂利润有挤占，钢厂开始拒绝焦炭第四轮提涨，双焦现货的阶段高点预计出现，盘面趋向消化下个阶段的提降预期。双焦一季度供求预计宽松，而一季度是焦煤传统去库阶段，届时库存压力相对偏大，双焦价格预计调降为主。操作上，关注 J2205 在 3200、JM2205 在 2400 的压力表现，可逢高偏空思路。上行风险在于煤矿安检力度再度增大。

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。但是，春节前行业中下游补库需求为期价上行带来驱动力。操作上，短线交易。

二、宏观环境

国际，11 日，鲍威尔在提名连任美联储主席听证会上再次阐述了劳动力市场复苏、通胀高企以及将加快收紧货币政策的观点，预计美联储将如约结束购债，并于年内开启加息，缩表节奏或有所加快，但收紧货币政策的节奏仍需持续跟踪美国通胀、就业及供应链情况；美国 12 月 CPI 同比则继续攀升，创近 40 年新高。尽管总体通胀水平接近高点，但美国核心通胀风险仍存。首先，无论是同比还是环比增速，12 月核心通胀均超市场预期并高于前值，仍有持续上行趋势。其次，12 月住宅项继续上涨，在此前房价快速上涨的带动下，美国租金价格持续攀升，或将继续助推核心 CPI 上行。最后，从美国 12 月非农就业情况看，薪资增速同比和环比均超预期，在劳动力供不应求的情况下，工资仍在快速增长，美国出现工资-价格螺旋上升的概率进一步增加。考虑到美国 CPI 在 3 月议息会议前仍在高位，美联储难以看到通胀缓和的理由。同时，当前美国的高通胀已经引发了美国居民的通胀预期的抬升，也导致了拜登政府的支持率的下降。当前市场预期 3 月即将开始首次加息，若此我们认为随后的收紧预期反而有望快速缓解，因美联储在 6 月议息会议前将有望看到通胀的缓和。不过，我们也提示，如果美国经济快速走弱，类似 2015 年的情况（PMI 快速回落，失业率反弹），则加息也可能延后。

国内，本周。金融数据出台。12 月社融同比继续小幅反弹。其中企业债、政府债券同比多增明显，但实体融资仍未明显好转下，人民币贷款拖累，另外非标末期继续收敛。M2 增速扭头向上，M1 增速继续回升。12 月份 M2 同比增速继续由 8.5% 小幅上行至 9%，M1 同比增速继续回升由 3.0% 小幅上行至 3.5%。结构上，但相比去年同期，除企业短贷同比少减外，其他分项回落，居民中长期贷款转弱。其中企业中长贷同比继续 6 个月少增反映当前上游材料涨价、企业现金流周转难度加大的情况下仍对实体融资需求仍疲软。尽管多地房地产

政策的微调下，但居民中长期贷首次回落，融资端居民融资端仍在观望，谨慎性仍强。边际上后续政策仍有望继续加码将明年上半年计划投放的部分贷款或将提前到今年下半年投放以此对冲信贷失速风险，稳预期管理，助力房地产市场软着陆。预计后续社融、M2 增速震荡回稳，后续或将回升但结构性宽信用的环境下幅度不宜预期过高，本月债务发行显著贡献，也会是后续的主要贡献动力。往后看政府债券发行提速及政策层面加大信贷对实体经济特别是中小微企业的支持力度以及房地产调控或有微放松（居民中长期贷款），不利因素是制造业为首的实体融资需求动力不足（企业中长期贷持续回落）。企业中长期贷同比继续少增反映了需求端海外供给端修复进行中出口谨慎预期下生产扩张趋缓，供给端，工业企业利润受到上游成本挤压较为明显的双重挤压，工业企业投资谨慎性仍高。边际上看，随中小型企业政策对融资环境的继续倾斜、订单回升推动盈利预期修复中小企业经营或有所改善。后续会结构性宽信用的主要发力点，但通胀高位掣肘政策宽松空间。地产端中长期看房地产投资下行，但地产作为经济总量中最重要的分项过快收敛可能触发系统性风险，后续政策上的对地产相关信贷及新开工或有边际放松仅不改政策定调，且在跨周期框架内，稳预期管理，以时间换空间，避免系统性风险。12 月进出口数据也在本周公布，出口景气仍在，在高基数和内需走弱的影响下，进口增速有所回落，这一局面短期仍将持续，但有可能会随着疫情的消退逐步弱化。我们原先分析过，2021 年中国出口增速之所以能保持较高水平，一部分原因在于商品涨价效应，另一部分原因在于中国出口份额持续高于疫情前平均水平，出口也成为经济托底项。展望 2022 年 Q1，在海外疫情新一轮扩散背景下，叠加就地过年政策的延续，一季度出口份额大概率会好于季节性，托底经济增长。当然，一旦海外疫情降温，中国出口份额大概率明显回落，所以就 2022 年全年来看，出口因素对经济贡献将显著弱于 2021 年。还有一个值得关注的的数据即为 12 月份居民消费价格（CPI）和工业生产者出厂价格（PPI）数据，CPI 食品项再度回落。猪肉价格的下跌是本月 CPI 同比下降的主要因素。PPI 方面，保供稳价政策初见成效，能源和原材料价格上涨趋势得到进一步遏制。整体来看，煤炭与金属业保供稳价政策进一步发力，供给端继续改善。展望未来，上游原材料的供给主要讲看海外供应链的修复清理。总的来看，物价短期受控，而社融增速底部可能已得到确认，但居民及企业中长期贷款仍相对偏弱，反应房地产销售短期可能较难出现大幅反转以及企业部门融资需求仍弱。为了应对三重压力，我们认为稳增长力度仍有加强的空间，不管是总量工具或是结构性工具仍将持续发力，由于海外货币政策收紧节奏的提前，上半年仍是国内降息甚至降息的重要窗口期。宽货币后，随着预期的逐渐转好，宽信用可能会逐渐温和实现。

下周市场会迎来一系列重要的经济数据。其中包括：中国的 GDP，规模以上工业增加值，美国的初请失业金。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、12月份社融增速企稳回升。12月新增社会融资总额1.72万亿，前值为2.61万亿；社融存量同比增长10.3%，前值为10.1%，继续回弹；M2同比增长9%，前值为8.5%，M1同比增长3.5%，前值为3.0%，继续回升；人民币贷款增加11300亿，同比少增1300亿。

2、中国2021年12月出口（以人民币计）同比增长17.3%。前值16.6%；进口增16%，前值26%；贸易顺差6046.9亿元，前值4606.8亿元。2021年，以美元计价，我国进出口规模达到了6.05万亿美元，首次突破6万亿美元关口。总的来看，随着海外疫情的逐步缓解，我国出口增速将缓慢回落。在我国经济逐步企稳回升下，未来几个月我国进口增速将维持较高水平。

3、工信部：2021年我国汽车产销同比分别增长3.4%和3.8%。工信部数据显示，2021年，我国汽车产销分别完成2608.2万辆和2627.5万辆，同比分别增长3.4%和3.8%，结束了连续3年的下降趋势。

4、12月一二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅回落。12月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨4.4%和5.3%，涨幅比上月分别回落0.4和0.5个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨2.8%和1.5%，涨幅比上月均回落0.5个百分点。三线城市新建商品住宅同比上涨0.9%，涨幅比上月回落0.5个百分点；二手住宅销售价格同比由上月上涨0.5%转为持平。

5、本周钢材产量回升、需求平稳，库存累积。本周螺纹钢产量284.39万吨，环比提高3.86万吨；螺纹钢钢厂库存180.10万吨，环比下降6.48万吨；社会库存370.03万吨，环比提高26.05万吨；表观消费量264.82万吨，环比下降6.08万吨。

本周热卷产量311.44万吨，环比上升5.62万吨；热卷钢厂库存79.75万吨，环比上升0.3万吨；社会库存219.24万吨，环比下降1.21万吨；表观消费量312.35万吨，环比上升5.23万吨。

市场焦点事件

1、1月10日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加快推进“十四五”规划《纲要》和专项规划确定的重大项目，扩大有效投资。按照资金跟着项目走的要求，尽快将去年四季度发行的1.2万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目。

行业供需分析

(1)供给层面：长流程产量逐步回升，短流程由于利润差恢复缓慢，整体处在偏弱恢复的过程中。

(2)需求层面：远期对明年旺季的房地产、基建消费预期没有变化。短期内由于进入消费淡季，周度消费逐渐走弱。

(3)市场逻辑：面对当前供应逐渐恢复，原材料由于补库需求价格回升，带动钢材价格偏强走势。而钢材自身消费进入淡季的情况，未来钢材库存将进入累库阶段，钢材价格短期内延续上行有压力。

价差分析

(1)期现基差：螺纹期货本周价格跟随原材料上升，现货价格保持不变，基差减小。螺纹基差=4750/0.965-4613=309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与远月10合约跨月价差维持200附近。RB2205-RB2210=190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=112元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周五大钢材产量环比小幅回升，长流程产能延续回升态势，短流程仍然延续负利润的状态开工恢复缓慢，消费端由于季节性弱势周度表观消费维持低位，钢材库存累积速度缓慢。未来供给恢复的方向性不变，库存累积预计将加快，现货价格变动幅度较小，期现基差近来快速缩窄，对期价进一步上行产生压力。建议年前短线操作，关注年后的需求兑现情况。

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15697.19，环比增92.09；日均疏港量312.17降5.47。

2、247家钢厂高炉开工率75.77%，环比上周增加1.56%，同比去年下降13.62%；

		高炉炼铁产能利用率 79.89%，环比增加 2.01%，同比下降 11.74%； 钢厂盈利率 83.12%，环比下降 0.00%，同比下降 4.33%； 日均铁水产量 213.69 万吨，环比增加 5.18 万吨，同比下降 30.17 万吨。
焦点事件及作用		财政部在去年 12 月披露，已向各地提前下达了 2022 年新增专项债务限额 1.46 万亿元。今年以来，多地已经公布了发行计划。根据中国债券信息网最新数据，截至 1 月 14 日，已有湖北、山西、浙江等近 20 个省、自治区、直辖市和计划单列市公布了今年 1 月份和一季度的地方债发行计划。根据已经公布的发行计划，一季度计划发行地方债约 1.15 万亿元。1 月 13 日，河南发行 382.01 亿元新增专项债，成为今年全国首个发行地方债的省份。湖北省也在 1 月 14 日发行 184 亿元新增一般债券。 2、据中钢协最新数据，2022 年 1 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 196.66 万吨，环比下降 6.0%；钢材库存量 1292.24 万吨，比上一旬（即上月底/上月底）增加 162.55 万吨，增长 14.39%。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应：1 月 3 日-1 月 9 日本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2235.4 万吨，环比减少 560.5 万吨；澳洲发运量 1714.7 万吨，环比减少 407.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1400.6 万吨，环比减少 364.6 万吨；巴西发运量 520.7 万吨，环比减少 153.5 万吨。 全球铁矿石发运总量 2695.4 万吨，环比减少 771.1 万吨。 1 月 3 日-1 月 9 日 中国 47 港到港总量 2710.9 万吨，环比增加 110.3 万吨；45 港到港总量 2562.5 万吨，环比增加 65.3 万吨；北方六港到港总量为 1213.1 万吨，环比减少 72.4 万吨
	需求面因子	本周日均铁水产量继续上升 5.18 万吨至 213.7 万吨，考虑冬奥会和春节是在 2 月初，1 月份整体继续回升空间有限，后期一二季度生铁产量仍有恢复空间，大致可恢复到 230-240 万吨区间
	供需主要矛盾	1、采暖季的限产情况和钢厂的复产情况； 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。
期现结构	基差水平	基差=现货价格-I2205=-8 基差=现货价格-I2209=16 (现货价格采用青岛港 56.5%超特粉矿)
	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	结构转为为 BACK 结构，远期预期悲观
	主力-近远月合约价差及逻辑	I2205-I2209=24
	合约间是否存在套利机会	逢低正套
对于价格区间及市场走势的综合判断		节前钢铁终端需求转弱，价格向上动能减弱；年底澳巴冲量结束，前期的高发运支撑铁矿石到港维持在高位水平，近期海外发运环比回落，叠加巴西 MG 州暴雨导致多个矿区停产，根据船期估计，3 月底开始国内到港将受到影响；随着钢厂补库结束，价格在当前偏高位置驱动减弱，港口高库存对价格依然有压制作用；短期市场仍将高位震荡运行，短线或波段交易。
操作建议		波段交易

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、山西省能源局日前发布进一步加强煤矿产能核增工作有关事宜的通知，严格产能核增工作。煤矿组织现场核定最终确定的矿井生产能力必须符合煤矿生产能力核定级差和档次要求。核增幅度超过有关规定的，一律按照规定级差、档次执行。
------	---

2、12日长治沁源地区在水果外包装检测出阳性，受此影响，沁源县王陶乡一带煤矿开始实行封闭式管理，暂停对内及对外运输，等待全员核算检测结果。截止目前沁源县内王陶乡地区煤矿及洗煤厂有停产现象，涉及煤矿炼焦原煤产能850万吨，其他地区暂未有停产消息。						
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	395	370	+25	补库需求支撑下，焦煤现货价格继续反弹。
		甘其毛都库提价	2300	2200	+100	
		晋中1.3硫主焦	2150	2150	--	
	库存	16港口	919	923.1	-4.1	焦煤库存继续回升，边际供求宽松。
		煤矿	234.43	256.88	-22.45	
		独立焦化厂	1474.2	1369.1	+105.2	
钢厂焦化		1020.9	1006.4	+14.5		
焦炭	现货价格	青岛港准一	2900	2700	+200	本周第三轮提降落地，第四轮提涨受钢厂抵制。
		山西吕梁准一	3050	2850	+200	
		唐山二级焦	3200	3000	+200	
	库存	247家钢厂	704.6	688.7	+15.9	焦企开工回升，边际供求继续宽松，焦炭库存回升，钢厂、贸易商仍有补库需求。
		18港口	272.4	270.1	+2.3	
		全样本焦化厂	107.2	111.7	-4.5	
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		108.6	107.5	+1		
钢材	库存	钢材总库存	1337.1	1315.09	+22.01	钢材产量继续回升，进入累库阶段，但目前库存压力并不大。
		螺纹库存	550.13	530.56	+19.57	
	生铁日均产量		213.69	208.52	+5.17	
供求分析	焦煤供应	蒙煤进口继续低位，不过元旦后部分煤矿复产，焦煤产量小幅增加，焦煤库存回升。				
	焦炭供应	第三轮焦炭提涨落地后，焦企利润恢复，开工率回升。				
	钢厂及终端需求	钢厂限产预期减弱、终端需求处于淡季，成材逐步进入累库阶段，但库存压力并不大。				
基差分析	仓单成本		期价 2205	基差	逻辑	
	焦煤	2490	2299.5	190.5	现货涨，盘面补涨即下跌；目前贴水，盘面开始反映下一阶段下跌预期。	
	焦炭	3370	3082	288		
综合判断	本周双焦震荡走势，高位压力逐步增大。双焦现货价格表现仍旧偏强，是提振近期盘面的主要因素，主要受补库需求支撑。不过伴随春节临近、补库需求渐至尾声，同时双焦价格反弹对钢厂利润有挤占，钢厂开始拒绝焦炭第四轮提涨，双焦现货的阶段高点预计出现，盘面趋向消化下个阶段的提降预期。双焦一季度供求预计宽松，而一季度是焦煤传统去库阶段，届时库存压力相对偏大，双焦价格预计调降为主。					
操作建议	操作上，关注J2205在3200、JM2205在2400的压力表现，可逢高偏空思路。上行风险在于煤矿安检力度再度增大。					

4、镍和不锈钢

重要经济数据	
本周(1月10日-1月14日)1#进口镍价格164900元/吨(周+12100)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价167650元/吨(周+11450)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨18650(周+550)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格18650元/吨(周+350)。	
市场焦点事件	
据我的不锈钢网，近日，印尼能矿部发布2022年1月镍矿内贸基准价格(MC30%)，其中NI1.7%FOB43.25美元/湿吨，较2021年12月基价上涨0.77美元/湿吨；NI1.8%FOB48.33美元/湿吨，较2021年12月基价上涨0.86美元/湿吨；NI1.9%FOB53.70美元/湿吨，较2021年12月基价上涨0.96美元/湿吨；NI2.0%FOB59.36美元/湿吨，较2021年12月基价上涨1.06美元/湿吨。	

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 1 月 7 日, 镍矿港口库存合计(10 港口)756.21 万吨(周-4.66); 2022 年 1 月 13 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 56.02 万吨, 周环比下降 1.34%。其中冷轧不锈钢库存总量 32.02 万吨, 周环比上升 1.26%, 热轧不锈钢库存总量 24.01 万吨, 周环比下降 4.61%。

(4) 不锈钢生产利润: 2022 年 1 月 14 日, 304 不锈钢冶炼原料中: 外购高镍铁价格持平至 1380 元/镍, 自产高镍铁成本持平至 1327 元/镍, 俄镍现货价格小幅下调, 304 废不锈钢持平至 12100 元/吨, 电解锰持平至 41250 元/吨, 高碳铬铁涨 200 至 8400 元/50 基吨。主要原料价格上涨, 四种工艺冶炼成本均有上涨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本增 7 元/吨至 17057 元/吨; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本增 68 元/吨至 18079 元/吨; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本增 25 元/吨至 21209 元/吨; 一体化工艺冶炼 304 冷轧成本增 68 元/吨至 17688/吨。1 月 14 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格持平至 17850 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.1%至 4.6%; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.4%至-1.3%; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.1%至-15.8%; 一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.4%至 0.9%。

(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。但是, 春节前行业中下游补库需求为期价上行带来驱动力。操作上, 短线交易。

期现结构分析

期现基差: 镍主力合约基差: 3710 元/吨(周-3320)。

行情判断建议

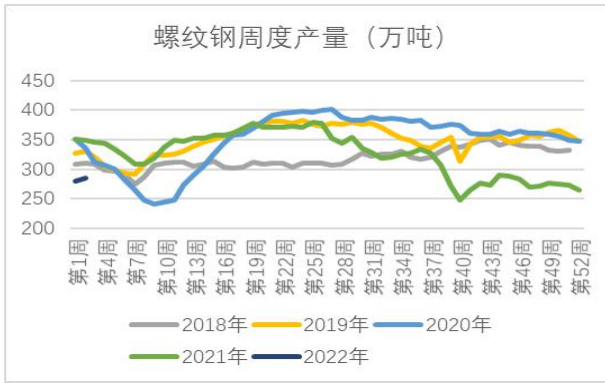
在高通胀压力下, 美联储货币政策正常化进程有望加速, 这将给全球金融市场带来压力。但是, 春节前行业中下游补库需求为期价上行带来驱动力。操作上, 短线交易。

四、重要图表跟踪

成材:

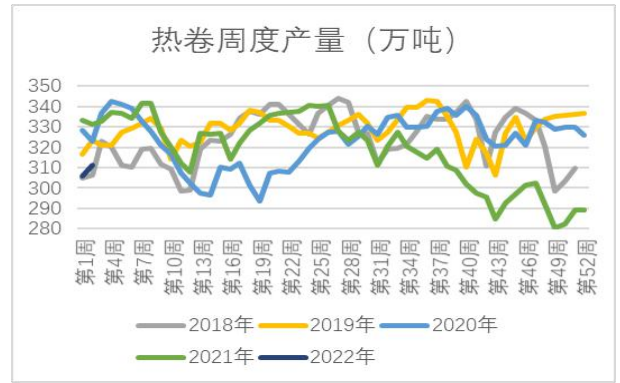
图 1 螺纹钢周产量

图 2 热卷周度产量



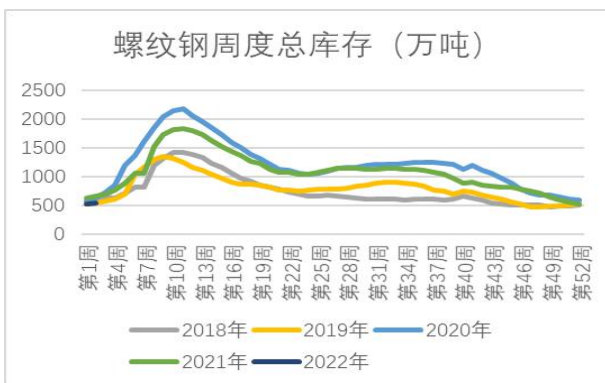
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



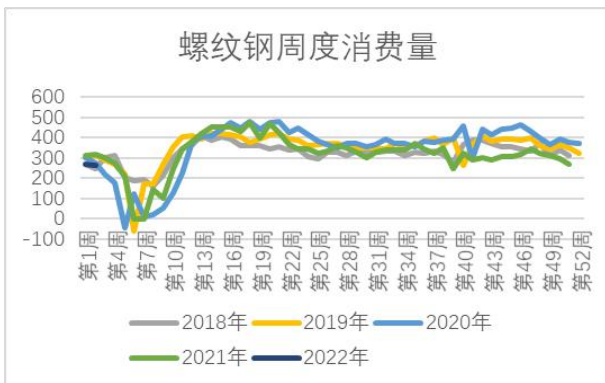
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 螺纹钢周需求

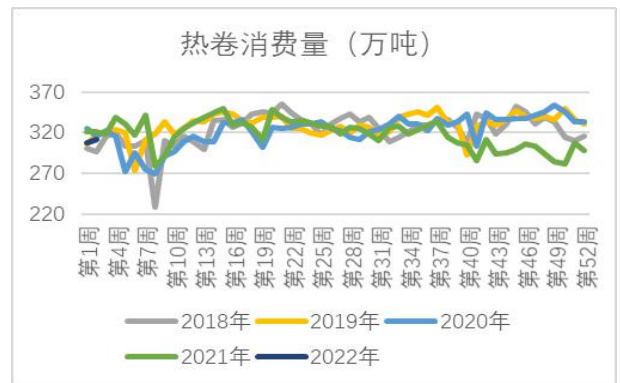


数据来源：道通期货 Mysteel

图6 热卷周需求



数据来源：道通期货 Mysteel

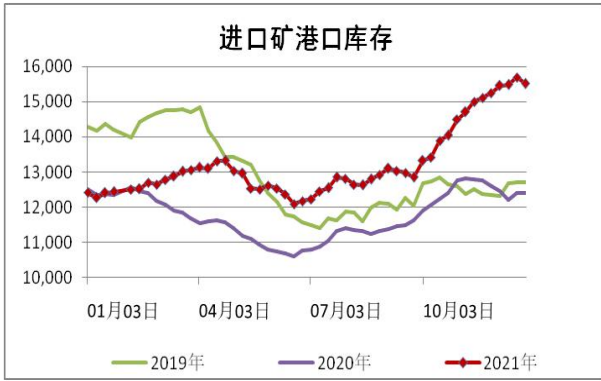


数据来源：道通期货 Mysteel

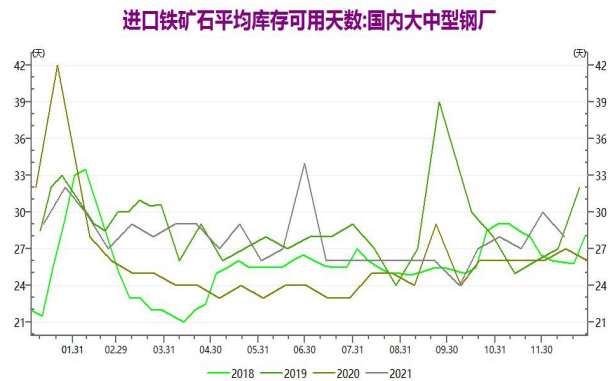
铁矿石：

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

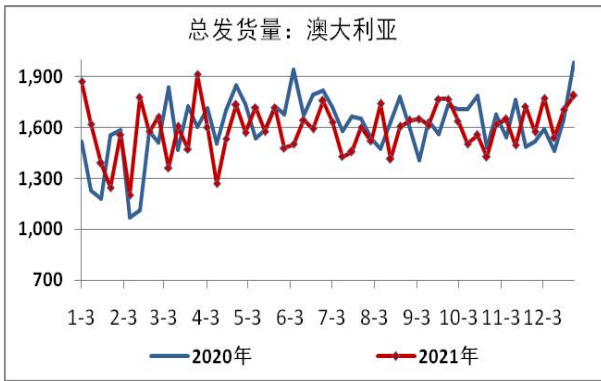


数据来源：道通期货 WIND



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

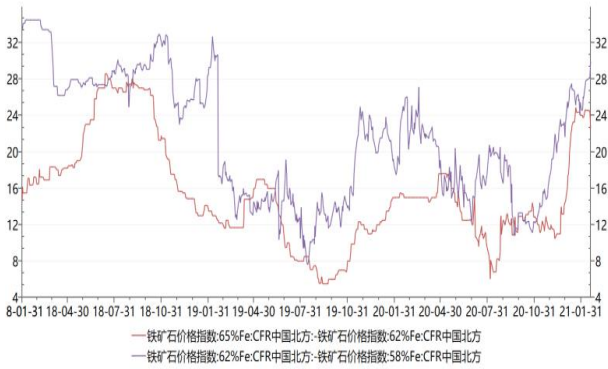
图6 国内矿山开工率



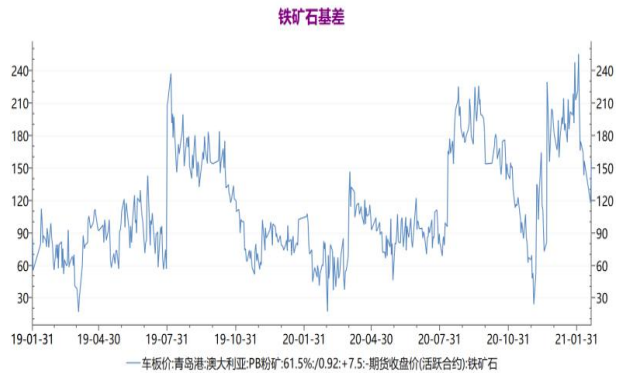
数据来源：道通期货 WIND

图7 铁矿石品味溢价

图8 铁矿石基差



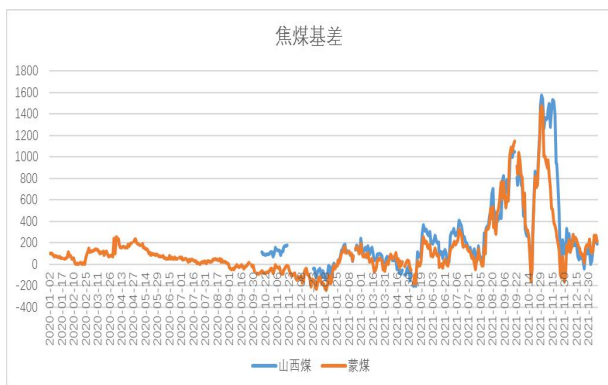
数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

焦煤焦炭：

图 1 焦煤基差走势



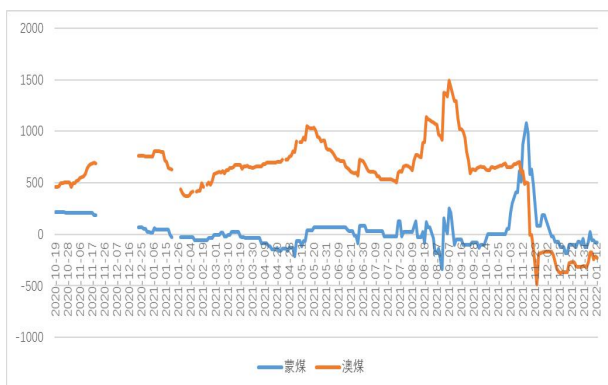
数据来源：道通期货 WIND

图 2 焦炭基差走势



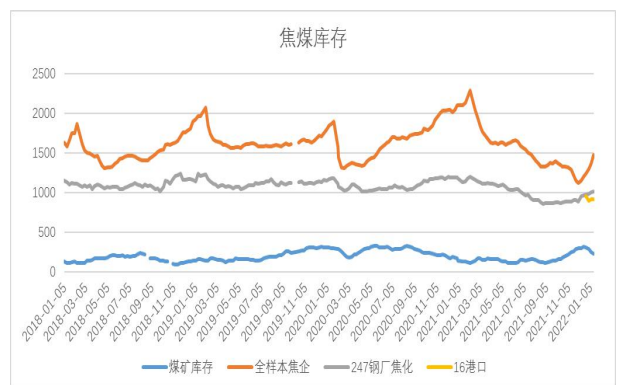
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 WIND

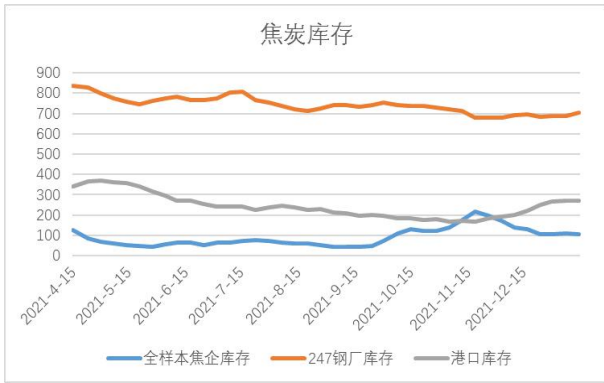
图 4 焦煤库存



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



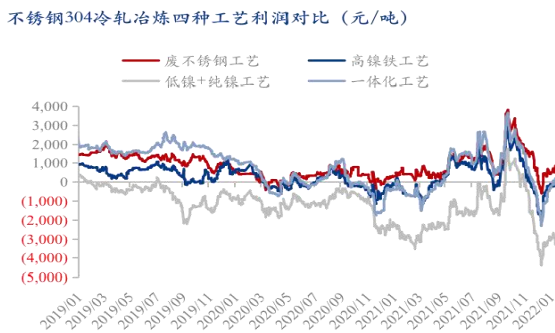
数据来源：道通期货 WIND



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



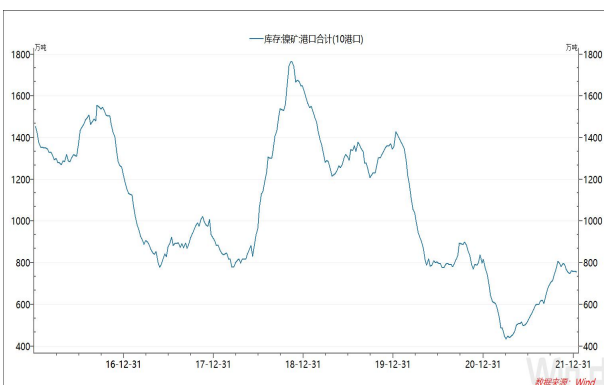
数据来源：我的钢铁网

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:0.9%, FE:49%, Al:7% Ni:1.8%, Fe:15-20%							
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:0.9%, FE:49%, Al:7%	菲律宾	连云港	41	-	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:0.9%, FE:49%, Al:7%	菲律宾	Tawi-Tawi	21	-	FOB	
红土镍矿	Ni:0.9%, FE:49%, Al:7%	菲律宾	Surigao	22.5	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.8%, Fe:15-20%	新喀里多尼亚	新喀里多尼亚	95	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.8%, Fe:15-20%	危地马拉	危地马拉	71	-	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