



道通期货
DotoFutures

供需边际转弱&成本支撑仍在，市场震荡运行

—黑色产业链周策略报告（11.27-12.01）

一、核心观点

1、成材：宏观层面，国内公布 11 月 PMI 连续第二个月位于荣枯线以下，新订单指数及库存指数偏低，反应目前需求端仍然偏弱。10 月后部分金融经济数据均小幅走弱，国内经济数据面临一定压力。行业层面，近来宏观层面对黑色系原料端的监管压力持续增长，铁水产量持续小幅回落，但偏紧的基本面和后续补库需求仍支撑原料价格。电炉产量回升下钢材自身产量连续第三周上升，进入淡季螺纹消费明显走低，虽然卷板仍保持较好的消费韧性，但本周钢材总库存仅下降 1.09 万吨，库存拐点较往年比有所提前。短期内钢材原料端的支撑仍在，且自身绝对库存仍然处在偏低位置，预计回调下方空间有限，保持高位震荡走势，关注钢材累库进度。

2、铁矿石：供应端，11 月份全球铁矿石发运总量环比减少，预计 11 月份全球铁矿石发运量为 12646 万吨，月环比减少 848 万吨万吨；结合季节性规律，按四大矿山今年最低发运目标推算，12 月四大矿山发运量环比 11 月预计将增加 800-900 万吨；需求端，随着钢厂利润的持续修复，钢厂减产检修意愿减弱，个别高炉也开始恢复了生产，但考虑到当下原材料价格表现依旧坚挺，同时成材端下游消费需求可能会进一步下滑，钢厂生产仍有一定的压力；钢厂冬储补库因素仍在，港口库存累库速度较缓，整体供需面相对均衡；政策面，一方面宏观政策预期依然偏强，另一方面，铁矿石价格高位监管和调控压力较大；短期铁矿石价格高位震荡运行，短线操作为主，关注成材端的调整压力。

3、双焦：本周双焦冲高回落。一方面，近期煤矿安全事故频发，安检力度增强，市场担忧焦煤供应紧缩会引发供求紧张的可能，同时宏观面继续向好，冬储预期较强，双焦后续的涨幅空间进一步打开。但另一方面，煤矿保供要求仍在，事故引发的煤矿限产幅度有不确定性，如不及预期，则降限制价格涨幅预期，且目前发改委对成材、铁矿进行等价格指数进行调研，价格高位面临政策风险，因此盘面冲高又面临调整压力。操作上延续逢回调偏多思路，关注下方支撑表现，暂时观望。

二、产业链品种分析

1、成材

重要数据

- 1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 61154.2 亿元，同比下降 7.8%，降幅比 1-9 月份收窄 1.2 个百分点。1-10 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 20310.6 亿元，同比下降 9.9%；股份制企业实现利润总额 44908.3 亿元，下降 7.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 14431.3 亿元，下降 10.2%；私营企业实现利润总额 16851.4 亿元，下降 1.9%。
- 2、财政部：10 月全国地方政府债券发行新增债券 2267 亿元。据财政部官网披露数据，2023 年 10 月，全国发行新增债券 2267 亿元，其中一般债券 83 亿元、专项债券 2184 亿元。全国发行再融资债券 11696 亿元，其中一般债券 8229 亿元、专项债券 3467 亿元。
- 3、11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平略有回落。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.5%，比上月下降 0.2 个百分点，继续高于临界点；中型企业 PMI 为 48.8%，比上月上升 0.1 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.8%，比上月下降 0.1 个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。
- 4、乘联会：预估 11 月车市同比会增 20%左右。乘联会公布数据显示，11 月 1-26 日，全国乘用车厂商批发 159.6 万辆，同比去年同期增长 19%，较上月同期下降 9%，今年以来累计批发 2,186.7 万辆，同比增长 8%。乘联会预计，随着车市的持续走强，车企年度任务完成相对较好，预估 11 月车市同比会增 20%左右。
- 5、11 月份重卡市场销量 7.5 万辆。根据第一商用车网初步掌握的数据，2023 年 11 月份，我国重卡市场销售约 7.5 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 10 月下降 8%，比上年同期的 4.66 万辆增长 61%。这是今年市场继 2 月份以来的第十个月同比增长，今年 1-11 月，重卡市场累计销售 86.3 万辆，同比上涨 40%，同比累计增速扩大了 2 个百分点。
- 6、百强房企拿地总额降幅继续收窄。克而瑞研究中心的数据显示，1-11 月，拿地百强房企的投资金额同比下降 13%，降幅再度收缩 1 个百分点，投资已开始筑底。截至 11 月末，仍有近五成销售百强房企未拿地。中指研究院的数据也显示，1-11 月，百强房企拿地总额同比降幅连续两个月收窄。
- 7、本周钢材产量回升，周度环比消费量继续回落，钢材总库存仅下降 1 万吨。本周螺纹钢产量 260.9 万吨，环比上升 6.06 万吨；螺纹钢钢厂库存 168.32 万吨，环比上升 6.73 万吨；社会库存 360.27 万吨，环比上升 8.76 万吨；表观消费量 252.14 万吨，环比下降 14.75 万吨。本周热卷产量 326.48 万吨，环比上升 6.57 万吨；热卷钢厂库存 91.06 万吨，环比上升 2.28 万吨；社会库存 249.56 万吨，环比下降 6.91 万吨；表观消费量 331.11 万吨，环比上升 4.22 万吨。

重要事件

- 1、美国 10 月核心 PCE 物价指数同比增速放缓至 3.5%，创 2021 年 4 月以来最低水平，符合市场预期，前值为 3.7%。
- 2、为进一步了解部分商品价格指数编制发布情况，服务市场价格合理形成，近期国家发展改革委价格司对多家机构编制发布的钢材、铁矿石、锂、棕榈油等多种商品价格指数开展调研，了解相关价格指数编制方案、数据采集计算发布制度等情况，研究促进价格指数市场健康有序发展。11 月份以来，国家发展改革委已先后四次就铁矿石价格问题表态。

行业供需分析

- (1) 供给层面：钢材产量连续三周回升，铁水产量小幅回落，电炉持续增产导致钢材产量增长。
- (2) 需求层面：天气渐冷，建材表需逐步回落，板材表需展现出较好消费韧性。
- (3) 市场逻辑：本周宏观监控频频发声，原料向上趋势有所减缓。钢材自身供需预计将逐步弱化，库存拐点较往年提前，但偏低库存、成本支撑未改变，预计仍将保持高位跟随原料运行。

价差分析

- (1) 期现基差：螺纹现货需求逐步进入淡季，周度基差持稳。螺纹基差=4040-3912=128 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2301 本周五日盘收盘价。）
- (2) 跨月价差：远月价格受预期支撑，近月需求逐步回落，螺纹周度近远月贴水走廊 RB2301- RB2305=-43 元（本周五收盘价）。
- (3) 卷螺价差：周度螺纹消费回落，热卷消费人性维持，卷螺差走廊。HC2301-RB2301=110 元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

宏观层面，国内公布 11 月 PMI 连续第二个月位于荣枯线以下，新订单指数及库存指数偏低，反应目前需求端仍然偏弱。10 月后部分金融经济数据均小幅走弱，国内经济数据面临一定压力。行业层面，近来宏观层面对黑色系原料端的监管压力持续增长，铁水产量持续小幅回落，但偏紧的基本面和后续补库需求仍支撑原料价格。电炉产量回升下钢材自身产量连续第三周上升，进入淡季螺纹消费明显走低，虽然卷板仍保持较好的消费韧性，但本周钢材总库存仅下降 1.09 万吨，库存拐点较往年比有所提前。短期内钢材原料端的支撑仍在，且自身绝对库存仍然处在偏低位置，预计回调下方空间有限，保持高位震荡走势。关注钢材累库进度。

2、铁矿石

<p>1、重要数据及作用</p>	<p>1、全国 45 个港口进口铁矿库存为 11497.66，环比增 188.56； 2、日均疏港量 305.78 增 4.25。</p> <p>3、根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 11 月 20 日-11 月 26 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1218.3 万吨，环比下降 8.4%，结束连续两期累库趋势，目前库存处于年均值附近。</p> <p>4、247 家钢厂高炉开工率 80.86%，环比上周增加 0.74 个百分点，同比去年增加 5.25 个百分点； 高炉炼铁产能利用率 87.63%，环比下降 0.33 个百分点，同比增加 5.01 个百分点； 钢厂盈利率 39.39%，环比持平，同比增加 15.58 个百分点； 日均铁水产量 234.45 万吨，环比下降 0.88 万吨，同比增加 11.64 万吨。</p>
	<p>1、近日，财政部公布了公布 1—10 月新增地方政府专项债券发行使用情况，相关负责人表示，下一步将加大工作力度，更好发挥专项债券带动作用，促进经济持续向好。提前下达额度，强化年度政策衔接。根据国务院部署和有关工作安排，提前下达 2024 年度部分新增地方政府债务额度，合理保障地方融资需求。</p> <p>目前披露的已发和待发的特殊再融资债规模已达 1.37 万亿元，贵州、天津、云南、湖南、内蒙古和辽宁披露的规模皆超 1000 亿元。从财政部公布的专项债使用情况来看，民生服务、交通基础设施、市政和产业园区基础设施、农林水利领域占比分别为 64.9%、23.8%、6.0%和 3.6%。</p> <p>2019 年以来，除了 2021 年和 2022 年，地方债提前批下达额度占上年额度比重皆达到了顶格的 60%，预计 2024 年提前批额度将大概率延续顶格下达，这也意味着 2024 年新增债提前批额度或超 2.7 万亿元，其中新增专项债 2.28 万亿元，新增一般债 4320 亿元。</p> <p>2、国家统计局数据显示，2023 年 10 月中国粗钢产量 7909.2 万吨，同比下降 1.8%；1-10 月中国粗钢产 87469.5 万吨，同比增长 1.4%。其中，产量排名前三的省份分别是河北、江苏和山东。</p> <p>4、为进一步了解部分商品价格指数编制发布情况，服务市场价格合理形成，近期国家发展改革委价格司对多家机构编制发布的钢材、铁矿石、锂、棕榈油等多种商品价格指数开展调研，了解相关价格指数编制方案、数据采集计算发布制度等情况，研究促进价格指数市场健康有序发展。11 月份以来，国家发展改革委已先后四次就铁矿石价格问题表态。11 月 15 日，国家发展改革委价格司派员赴大连商品交易所，共同研究加强铁矿石市场监管工作；11 月 23 日，国家发展改革委价格司、国家市场监督管理总局价监竞争局及中国证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，加强铁矿石期现货联动监管；11 月 24 日，国家发展改革委发布消息称，近日国家发展改革委价格司会同交通运输部水运局、国家市场监督管理总局价监竞争局组织主要港口企业召开会议，加强港口铁矿石监管。</p>

	<p>5、美国劳工部公布的最新数据显示，截至 11 月 25 日当周，美国首次申请失业救济金的人数为 21.8 万人，预期 22 万人，前值 20.9 万人。美国至 11 月 18 日当周续请失业金人数 192.7 万人，预期 187.2 万人，前值 184 万人。续请失业金人数上升至 2021 年 11 月以来最高水平。</p> <p>6、2023 年 10 月，全国发行新增债券 2267 亿元。其中一般债券 83 亿元，专项债券 2184 亿元。全国发行再融资债券 11696 亿元，其中一般债券 8229 亿元，专项债券 3467 亿元。</p> <p>7、2023 年 11 月财新中国制造业 PMI 录得 50.7，较 10 月上升 1.2 个百分点，重回扩张区间，为近三个月高点。</p>	
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应： 11 月 20 日-11 月 26 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2652.6 万吨，环比减少 9.9 万吨。澳洲发运量 1873.0 万吨，环比减少 38.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1608.0 万吨，环比增加 28.0 万吨。巴西发运量 779.7 万吨，环比增加 28.2 万吨。 本期全球铁矿石发运总量 3272.5 万吨，环比增加 49.0 万吨。 11 月 20 日-11 月 26 日中国 47 港到港总量 2575.2 万吨，环比增加 72.1 万吨；中国 45 港到港总量 2516.4 万吨，环比增加 125.5 万吨；北方六港到港总量为 1488.7 万吨，环比增加 179.8 万吨。 11 月份全球铁矿石发运总量环比减少，预计 11 月份全球铁矿石发运量为 12646.1 万吨，月环比减少 848 万吨，同比增加 188.7 万吨，处于今年月度中等位置；日均发运 421.5 万吨，月环比减少 13.7 万吨。1-11 月份，全球铁矿石发运量累计达到 14.1 亿吨，年同比增加 3472.2 万吨，增幅为 2.5%。根据往年季节性趋势，12 月份发运环比有所下降，从目前四大矿山发运进度、新增产能及年度发运目标来看，按四大矿山今年最低发运目标推算，12 月四大矿发运量环比 11 月预计增加 900 万吨，预计 12 月份全球铁矿石发运量环比或将明显增加。 11 月份 45 港到港量环比有所下降，预计 11 月份中国 45 港铁矿石到港量为 9731 万吨，月环比减少 643 万吨，同比去年同期增加 209 万吨；日均到港 324 万吨，月环比减少 10 万吨。1-11 月份，我国 45 港铁矿石预计到港总量 10.47 亿吨，同比增加 5500 万吨，增幅 5.5%。根据前期发运量推算，12 月份到港总量较 11 月份有所增加。</p>
	需求面因子	<p>截止 11 月 28 日，Mysteel 预计 247 家钢厂 11 月铁水产量总量环比减少 470 万吨至 7085 万吨，日均铁水产量环比下降 7.5 万吨/天至 236.2 万吨/天，降幅 3.1%。具体到区域来看，本月减量主要在东北、华东和西南地区，增量主要集中在华北和华东地区。 11 月钢厂高炉检修数量显著增加，从周度节奏来看，本轮检修集中于月初阶段，由于此前 10 月大部分钢厂严重亏损，在此影响下计划于 11 月开展检修行动，所以在月初阶段呈现出高炉集中检修，但伴随检修的深入进行，钢厂利润开始逐渐修复，全国钢厂盈利率相较 10 月有明显的反弹，个别高炉也开始恢复了生产。此外由于临近年底，部分钢厂也出于高炉设备的维护进而选择检修。虽然钢厂利润表现出回暖迹象，但考虑到当下原材料价格表现依旧坚挺，同时成材端下游消费需求可能会进一步下滑，钢厂生产端压力仍有继续加大的可能性。</p>
	供需主要矛盾	<p>1、供应端：海外发运总体平稳，12 月供应量将环比增加 2、需求端：全国钢厂盈利率有明显的反弹，个别高炉也开始恢复了生产，但考虑到当下原材料价格表现依旧坚挺，同时成材端下游消费需求可能会进一步下滑，钢厂生产端压力仍有继续加大的可能性。 库存端：港口库存低位波动，钢厂补库进行中。</p>

期现结构	基差水平	基差=现货价格-12301=110 基差=现货价格-12405=139
	基差水平反映的逻辑	基差有所收敛
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	12301-12405=49 12305-12409=58
	合约间是否存在套利机会	5-9 逢低正套
对于价格区间及市场走势的综合判断		供应端，11月份全球铁矿石发运总量环比减少，预计11月份全球铁矿石发运量为12646万吨，月环比减少848万吨；结合季节性规律，按四大矿山今年最低发运目标推算，12月四大矿山发运量环比11月预计将增加800-900万吨；需求端，随着钢厂利润的持续修复，钢厂减产检修意愿减弱，个别高炉也开始恢复了生产，但考虑到当下原材料价格表现依旧坚挺，同时成材端下游消费需求可能会进一步下滑，钢厂生产仍有一定的压力；钢厂冬储补库因素仍在，港口库存累库速度较缓，整体供需面相对均衡；政策面，一方面宏观政策预期依然偏强，另一方面，铁矿石价格高位监管和调控压力较大；短期铁矿石价格高位震荡运行，短线操作为主，关注成材端的调整压力。
操作建议		建议短线操作为主

3、焦煤、焦炭

行业消息	1 为进一步了解部分商品价格指数编制发布情况，服务市场价格合理形成，近期国家发展改革委价格司对多家机构编制发布的钢材、铁矿石、锂、棕榈油等多种商品价格指数开展调研，了解相关价格指数编制方案、数据采集计算发布制度等情况，研究促进价格指数市场健康有序发展。					
	2 当前，大商所正深入学习中央金融工作会议精神，贯彻落实全面加强金融监管的要求，对铁矿石期货等重点品种将强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，“零容忍”严厉打击违法违规交易行为，提高监管精准性、有效性，切实维护市场安全平稳运行。					
	3 交通银行举办部分房地产企业代表座谈会，邀请15家房企开展“面对面”交流。交行相关部门介绍了针对房企的具体支持举措，提出以三专和两重的“3+2”机制做好对公领域房企金融支持服务，并将围绕住房场景做好零售信贷领域合作。					
	4 11月29日，全国安全生产电视电话会议29日在京召开。会议强调，要深刻汲取近期事故教训，举一反三严控重点行业领域安全风险，下大力气提升隐患排查整治质效，拿出过硬措施做好岁末年初安全生产工作，坚决防范遏制重特大事故发生。					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤普氏价格\$	339.8	326.5	+13.3	本周海外焦煤价格继续上涨，山西煤因焦企亏损过大，本周价格暂稳。
		甘其毛都库提价	2120	2100	+20	
		晋中1.3硫主焦	2230	2230	--	
	库存	16港口	559.86	543.14	+16.72	本周焦煤库存继续回升，冬储仍在推进，反推焦煤产量有所回升，需关注煤矿安检力度对生产的实际影响。
		煤矿	207.53	218.67	-11.14	
		独立焦化厂	1049.2	1012.2	+37	

		钢厂焦化	790.7	777.2	+13.5	
焦炭	现货价格	青岛港准一	2450	2250	+100	焦炭第二轮提涨落地,有焦企开始提涨第三轮。
		山西吕梁准一	2200	2000	+100	
		唐山二级焦	2300	2100	+100	
	库存	247家钢厂	582.5	578.7	+3.8	本周焦企亏损小幅收窄,钢焦提产,库存小幅回升。
		18港口	238.4	227	+11.4	
全样本焦化厂		65	73.7	-8.7		
日均产量(独立焦化+钢厂焦化)	113.3	113	+0.3			
钢材	库存	钢材总库存	1308.89	1309.98	-1.09	本周短流程继续提产,高炉继续减产。去库进度已明显放缓,未来成材产量料面临下滑压力。
		螺纹库存	528.59	519.83	+8.76	
	生铁日均产量	234.45	235.33	-0.88		
供求分析	焦煤供应	受煤矿安全事故的影响,安检力度有增强趋势,如果产量持续偏低,则冬储期间价格仍有想象空间,相应盘面高点进一步刷新。不过从这周的平衡表情况来看,焦煤产量有小幅回升,未来需关注安检的实际效果,有不及预期的可能。				
	焦炭供应	焦企亏损幅度小幅收窄,不过供应仍未有明显限产,价格提涨进度料仍缓慢。				
	钢厂及终端需求	本周成材产量继续明显回升,去库进度明显放缓,未来成材产量料面临下滑压力,或至少不再增加。				
基差分析		仓单成本	期价 2401	基差	逻辑	
	焦煤	2118	2116.5	4.5	价格冲高后回踩仓单价格水平,平水现货的位置有支撑表现。	
	焦炭	2609	2658	-217.5		
综合判断	本周双焦冲高回落。一方面,近期煤矿安全事故频发,安检力度增强,市场担忧焦煤供应紧缩会引发供求紧张的可能,同时宏观面继续向好,冬储预期较强,双焦后续的涨幅空间进一步打开。但另一方面,煤矿保供要求仍在,事故引发的煤矿限产幅度有不确定性,如不及预期,则将限制价格涨幅预期,且目前发改委对成材、铁矿进行等价格指数进行调研,价格高位面临政策风险,因此盘面冲高又面临调整压力。					
操作建议	操作上延续逢回调偏多思路,关注下方支撑表现,暂时观望。					

四、重要图表跟踪

成材:

图 1 螺纹钢周产量

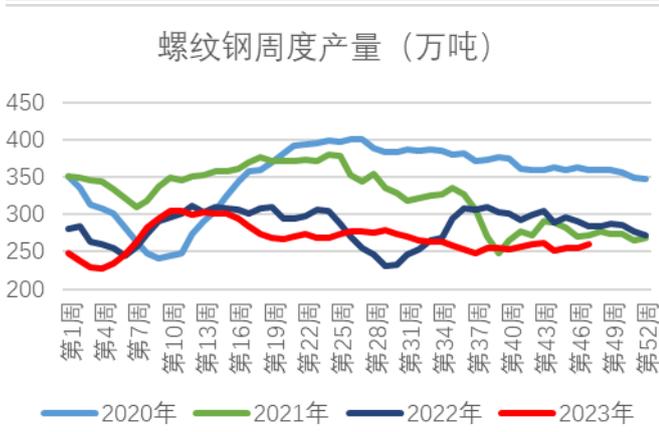
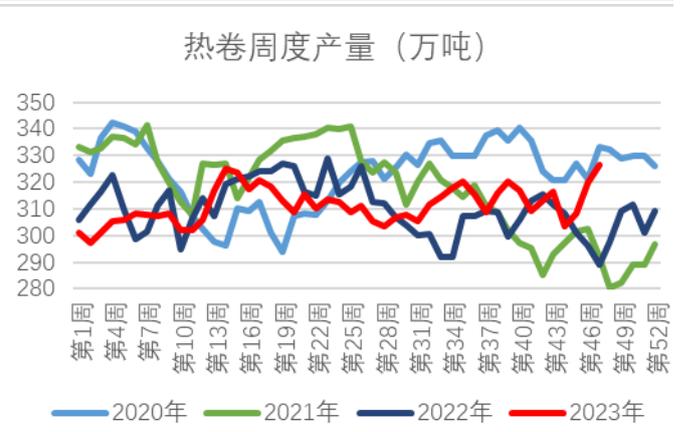


图 2 热卷周度产量



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

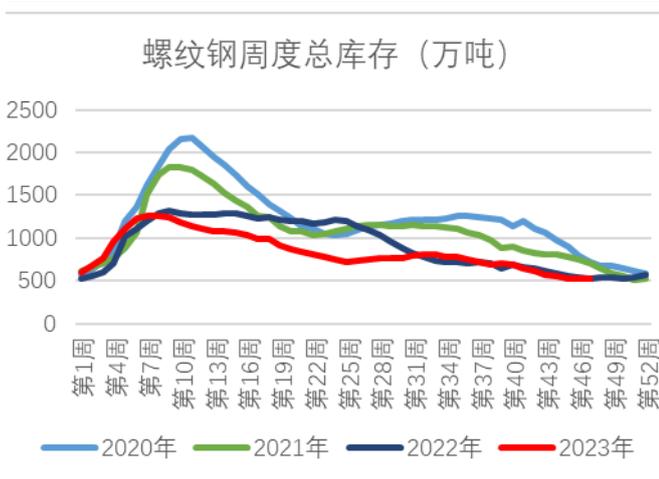
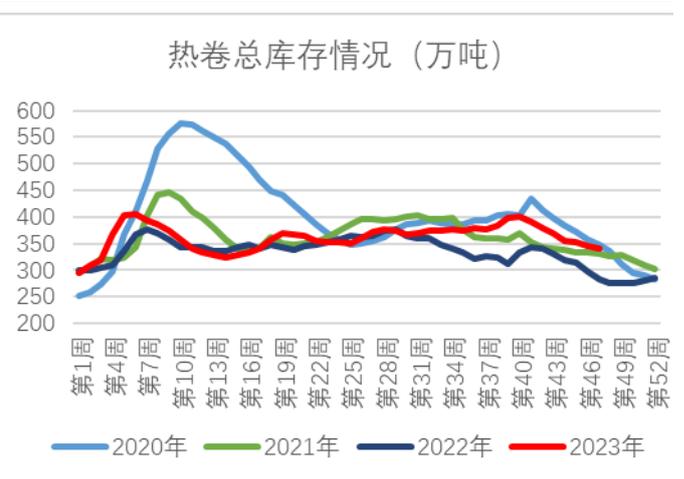


图 4 热卷周库存



数据来源: 道通期货 Mysteel

数据来源: 道通期货 Mysteel

图 5 长流程开工率

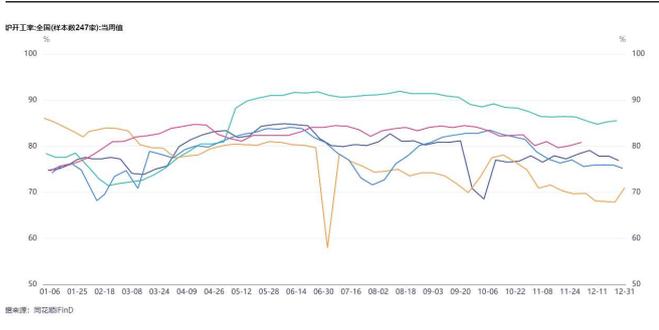
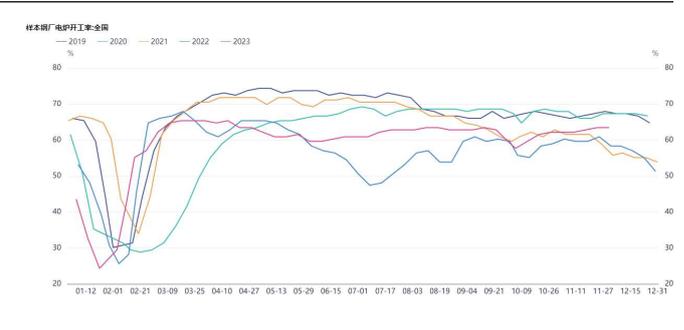


图 6 短流程开工率



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 247 家钢厂进口矿库存

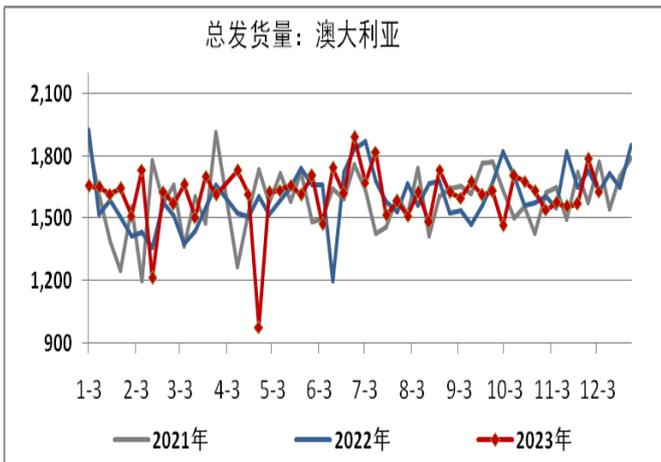


数据来源：道通期货 WIND



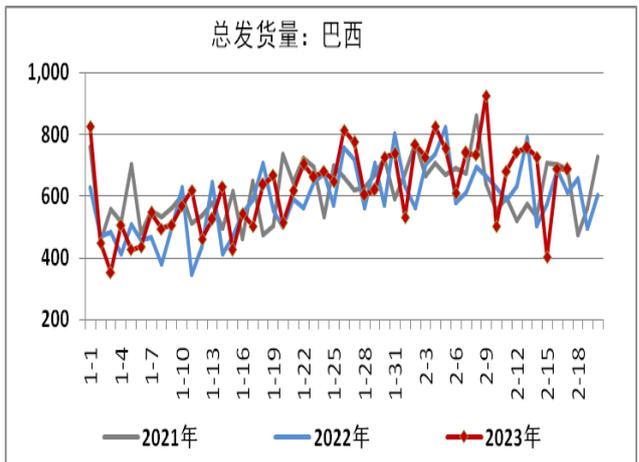
数据来源：道通期货 WIND

图3 澳洲铁矿石发运量



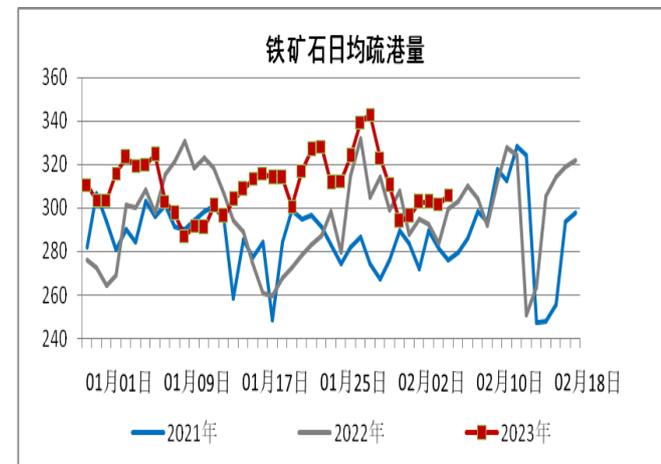
数据来源：道通期货 WIND

图4 巴西铁矿石发运量



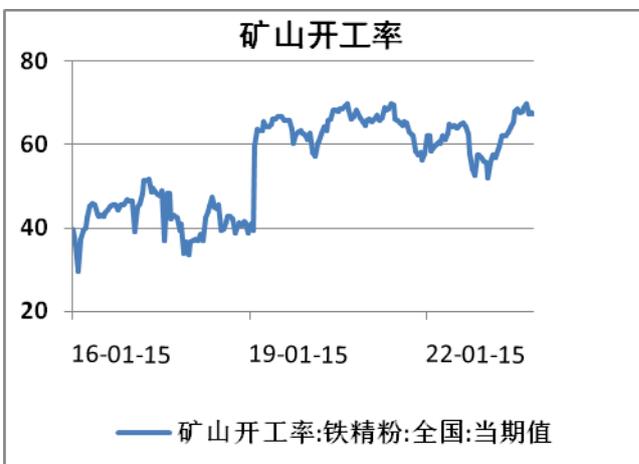
数据来源：道通期货 WIND

图5 铁矿石日均疏港量



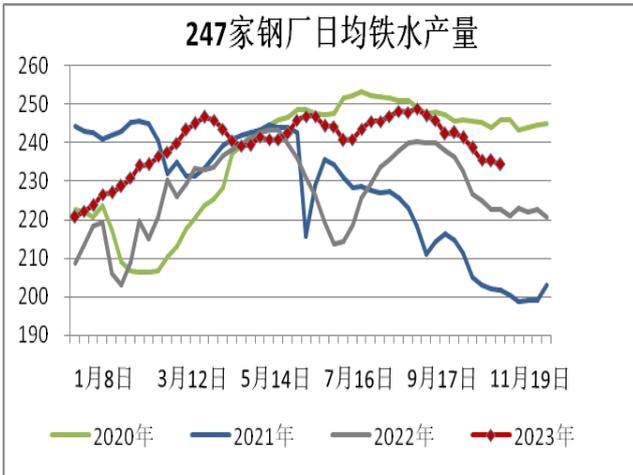
数据来源：道通期货 WIND

图6 国内矿山开工率



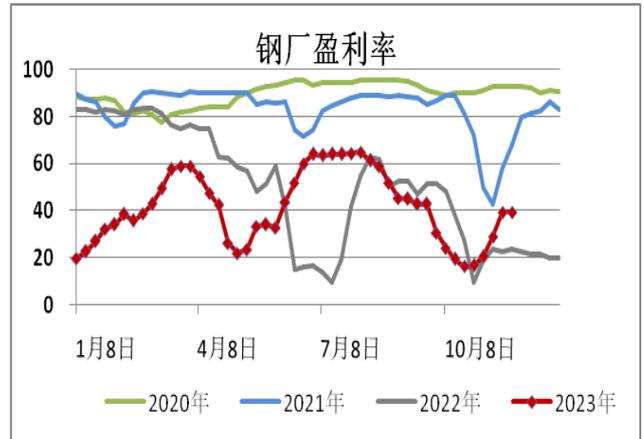
数据来源：道通期货 WIND

图7 日均铁水产量



数据来源：道通期货 WIND

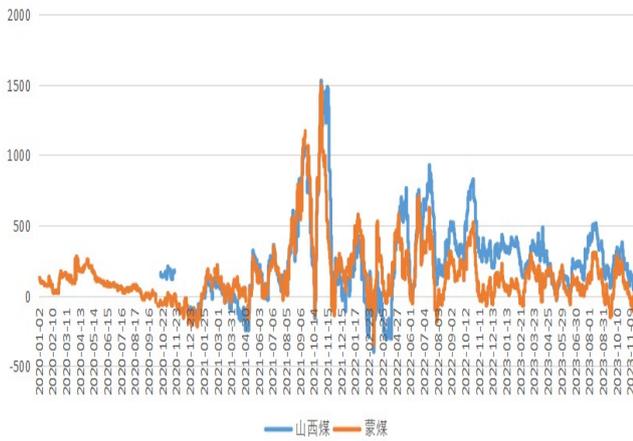
图8 钢厂盈利率



数据来源：道通期货 WIND

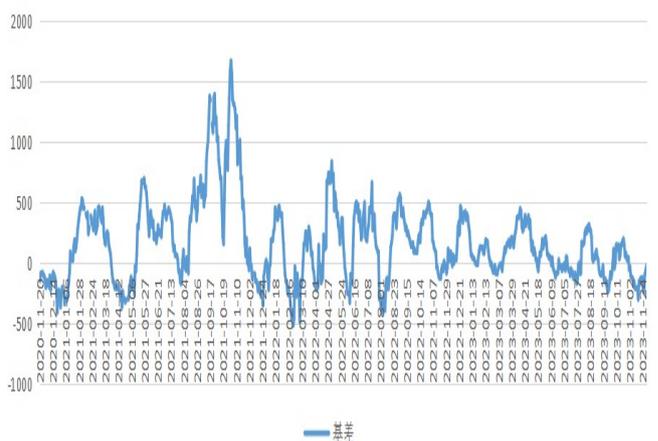
双焦：

图1 焦煤基差走势



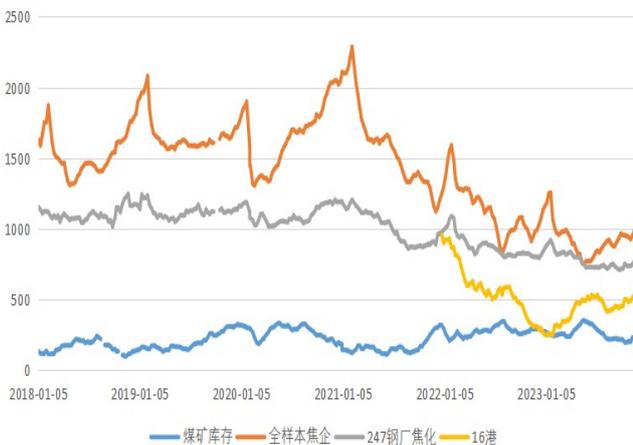
数据来源：道通期货 IFIND

图2 焦炭基差走势



数据来源：道通期货 IFIND

图3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 IFIND

图4 焦煤库存



数据来源：道通期货 IFIND

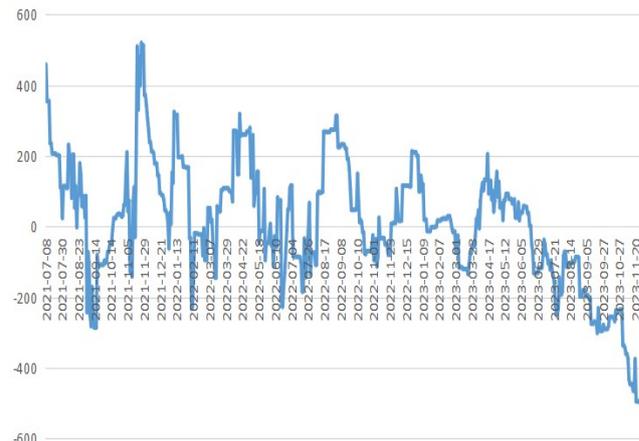
图5 焦炭库存

图6 焦化厂（含副利）利润



— 全样本焦企库存 — 港口库存 — 247钢厂库存

数据来源：道通期货 IFIND



数据来源：道通期货 IFIND



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。

作者：道通期货黑产产业组

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)

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

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号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，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18楼1807室

电话：0898-31676621，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