



道通期货
DotoFutures

需求释放&限产延续，钢价震荡偏强运行

—黑色产业链周策略报告（10.11-10.15）

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：10月第一周，部分区域限电限产的放开使得钢材产量较9月末有所回升，节日原因周度需求弱势，导致钢材库存本周小幅累库，从中长期看限产的压力或较9月底放松但仍将持续，需求端在节后将逐渐回暖，后续钢材库存持续去化的节奏难以改变。钢材盘面价格追随假期现货涨势，延续节前偏强态势，中期随着库存的回落钢材价格也将保持震荡走强的态势，螺强于卷的差异同样维持。

2、铁矿：市场限产压力依然存在，生铁产量持续低迷，需要注意的是，能耗双控下限电限产政策在10月份是否会边际放松，生铁产量如短周期见底回升，将会影响矿石节奏；供应端，澳巴发货稳中上升，铁矿到港量回暖；铁矿石中长周期下价格仍是空头格局下的易跌难涨，短期处于震荡状态，短线思路。

3、煤焦：节前焦煤焦炭低位反弹，节后高位承压，未来预计煤焦承压震荡走势。一方面，10月份煤焦现货供求相对宽松，现货价格进入下跌周期，另一方面盘面大幅贴水，基本消化了利空预期。未来需持续关注11-12月份钢厂限产力度以及煤矿产出水平，如钢厂限产延长至11月份，则盘面压力继续增大；而如四季度焦煤供应难有效恢复，则供求紧张预期将再度增强。结合盘面，焦煤走势仍旧偏强，但高位风险较大，焦炭预计继续承压震荡，观望或短线思路。

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。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，8日晚间美国劳工部公布美国9月非农就业新增19.4万人，远低于预期的50.0万人和前值上修的36.6万人。9月美国新增非农创新低，政府部门就业拖累。9月新增非农就业人数录得19.4万人，而8月录得36.6万人。分行业来看，商业服务、零售业、休闲酒店业、运输仓储等行业就业继续上升，而上月就业大幅上涨的教育医疗业在9月有所下滑。政府部门新增就业骤降，或是此次非农就业表现疲软的主要原因。政府部门新增就业下滑主要来自于教育部门。疫情继续阻碍服务业就业恢复。服务业新增非农维持低位与近期美国新冠疫情仍然肆虐关系密切。休闲酒店、教育医疗业等作为服务业中的高接触性行业，受疫情影响较大，新增就业恢复缓慢。

失业率下降，劳动参与率变化不大，不同口径下的失业率均持续下行，表明劳动力市场持续恢复。失业率与新增非农有所背离，原因主要是二者计算方式和统计口径有区别。失业率下降或因失业人数降幅明显，部分失业者退出劳动力市场导致，非农表现疲软或因其不统计家庭雇佣工人和无薪休假工人的增长。非农平均时薪同比、环比增速继续双升。美国通胀持续高企，工资增速有所上升，其对通胀的传导有待进一步关注。

就业虽不算乐观，联储或不作为所动。美联储主席鲍威尔在9月议息会议中称仅需一份“合理良好、而非超强的非农就业报告”，就足以满足缩债的门槛。此次非农私人部门新增就业约32万人表现尚可，而事实上，当前虽然就业可能并不满足货币政策转向条件，但通胀水平的高企会倒逼美联储加快缩债乃至加息进程。

综合权衡，9月“弱非农”不会改变美联储年内官宣Taper的选择，但11月议息会议上直接开始Taper的概率下降，更有可能释放信号“预告”12月正式开始Taper。但如10月数据依然不佳，节奏则可能生变。

国内，9月制造业PMI为49.6%，比上月下降0.5个百分点，结束了连续18个月扩张。总体来看，主要是生产指数的下降带动了整体PMI数值的下降，同时，制造业市场需求和用工景气度的下降也助力了整体PMI回落至收缩区间。

制造业需求方面，9月，新订单指数为49.3%，比上月下降0.3个百分点，连续第二个月处于荣枯线以下。受趋严的房地产调控政策、恒大集团债务问题逐渐暴露影响，地产销售、开工情况走势偏弱，同时近几个月社会融资规模存量同比趋势性回落，境内制造业需求或受一定拖累。外需方面，9月新出口订单指数为46.2%，比上月下降0.5个百分点，已连续5个月收缩。外需的边际走差或与原材料价格上涨驱动的产品涨价、海运费用持续上涨、海外发达经济体生产能力有所恢复等有关。制造业供给方面，9月，生产指数为49.5%，比上月下降1.4个百分点，在连续18个月扩张后首次跌入收缩区间。限电限产、“能耗双控”“缺芯”等问题明显拖累制造业生产活动。

从新订单指数与产成品库存指数的差值指数来看，9月差值读数在低位反弹，但总体看仍处于较低水平，或说明制造业经济动能仍偏弱。9月，PMI原材料购进价格与出厂价格指数之间的差值虽继续有所收窄，但其绝对值仍显著高于过去五年多以来的平均水平，因此很多制造业企业面临的成本压力仍非常大。从企业规模来看，9月，大型企业继续扩张，而中、小型企业收缩。

展望未来，疫情散发、大宗商品价格高企仍会给国内经济运行带来挑战。预计在国家层面和各省区市层面，将会加强对“拉闸停电”事宜的应对，电力紧张情况将会有所缓解；而生产性物价在未来几个仍将高位运行。

尽管如此，央行三季度货政例会再次强调了“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕”，另外9月重启14天逆回购，并且连续10个工作日维持14天逆回购投放，也体现了央行维护资金面平稳跨季的坚定态度。因此，预计央行会继续通过提高OMO操作频率，保持MLF等量或稳量续作等方式对10月份出现的流动性缺口进行对冲。

资本市场上，新的一周，将有9月物价和金融指标公布。因领先指标回落及煤电市场冲击，经济存在隐忧，或推动货币及财政政策发力。

下周数据方面，将迎来中国CPI、PPI数据和进出口数据，美国将公布CPI、PPI、零售销售等重磅经济数据，美联储多位票委和欧洲央行官员讲话，此外，美联储还将公布9月份货币政策会议的纪要，依然需要特别注意波动风险。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据	
<p>1、9月份制造业采购经理指数有所回落。9月份，制造业采购经理指数为49.6%，低于上月0.5个百分点，降至临界点以下；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2%和51.7%，高于上月5.7和2.8个百分点，重回扩张区间。</p> <p>2、中国15城完成第二批集中供地：市场降温，流拍率上升。中指研究院统计数据显示，2021年1-9月份，全国300个城市住宅用地成交规划建筑面积同比下降23.27%；住宅用地出让金约3.49万亿元，同比下降4.28%。期间，共流拍地块762宗，流拍率12.12%，较去年同期增加2.6个百分点。</p> <p>3、国庆假期内钢材产量小幅回升，表观消费量回落。本周螺纹钢产量265.16万吨，环比上升16.89万吨；螺纹钢钢厂库存237.93万吨，环比下降3.8万吨；社会库存659.6万吨，环比上升20.95万吨；表观消费量248.01万吨，环比下降102.39万吨。本周热卷产量297.39万吨，环比下降4.64万吨；热卷钢厂库存93.06万吨，环比上升7.96万吨；社会库存276.91万吨，环比上升3.47万吨；表观消费量285.96万吨，环比下降18.68万吨。</p>	
市场焦点事件	
<p>1、国常会：纠正“一刀切”“停产限产或”运动式“减碳。国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行。会议指出，在保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定的前提下，将市场交易电价上下浮动范围调整为原则上均不超过20%，并做好分类调节，对高耗能行业可由市场交易形成价格，不受上浮20%的限制；纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳。</p>	
行业供需分析	
<p>(1)供给层面：十月第一周，部分区域限电的放开，使得钢材产量有小幅回升，结合国常会对“一刀切”“停产和”运动式“减碳的纠正，9月末的减产强度或许短期内再难达到。</p> <p>(2)需求层面：国庆假期需求合理回落，但作为传统的钢材累库时点，本周库存回升并不强。后续10月需求稳重走升的可能性较大。</p> <p>(3)市场逻辑：供需两弱状态延续，限电限产的影响进入十月后有所减轻，但粗钢压产的政策不会改变，10月需求端回升将使得钢材库存去化加速。</p>	
价差分析	
<p>(1)期现基差：十一假期期间螺纹现货价格上涨，期货对现货追随，螺纹基差小幅回落。螺纹基差=5980/0.965-5866=330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。）</p> <p>(2)跨月价差：近月合约追随现货涨势，远近月价差小幅扩大。RB2201-RB2205=375元（本周五日盘收盘价）。</p> <p>(3)卷螺价差：卷螺主力合约价差进一步缩窄，未来螺纹价格有超过热卷的趋势。HC2201-RB2201=24元（本周五日盘收盘价）。</p>	
行情判断建议	
<p>10月第一周，部分区域限电限产的放开使得钢材产量较9月末有所回升，节日原因周度需求弱势，导致钢材库存本周小幅累库，从中长期看限产的压力或较9月底放松但仍将持续，需求端在节后将逐渐回暖，后续钢材库存持续去化的节奏难以改变。钢材盘面价格追随假期现货涨势，延续节前偏强态势，中期随着库存的回落钢材价格也将保持震荡走强的态势，螺强于卷的差异同样维持。</p>	

2、铁矿石

重要数据及作用	<p>1、全国45个港口进口铁矿库存为13419.30，环比增97.64；日均疏港量274.19降12.37</p> <p>3、247家钢厂高炉开工率77.52%，环比上周增加4.28%，同比去年下降11.68%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率79.94%，环比增加1.25%，同比下降13.26%；</p> <p>钢厂盈利率86.58%，环比增加1.30%，同比下降2.60%；</p> <p>日均铁水产量214.30万吨，环比增加3.35万吨，同比下降33.79万吨。</p>
焦点事件及作用	<p>1、美国劳工部8日公布的数据显示，美国9月失业率环比下降0.4个百</p>

		<p>分点至 4.8%，但非农部门新增就业人数仅为 19.4 万，远低于经济学家平均预期的 50 万，降至今年以来的最低水平。</p> <p>数据显示，美国 9 月新增就业主要集中在休闲娱乐、专业和商业服务、零售贸易、运输和仓储行业；但受新冠疫情影响，公共教育行业就业出现下滑。当月美国劳动参与率小幅下降至 61.6%，比去年 2 月新冠疫情暴发前低 1.7 个百分点。</p> <p>数据还显示，去年 4 月以来，美国非农部门累计新增就业人数已达到 1740 万，但与疫情暴发前相比仍少 500 万。失业率也仍然高于疫情暴发前的 3.5% 的水平。这表明新冠变异病毒德尔塔毒株迅速蔓延带来的疫情反弹和供应瓶颈仍然对美国经济和就业复苏构成阻碍。</p> <p>美国就业市场表现是美联储决定是否开始缩减资产购买规模的重要指标。美联储主席鲍威尔 9 月曾表示，如果美国 9 月就业报告相当好，美联储可能最早在 11 月的货币政策会议上决定开始缩减资产购买规模。</p> <p>2、10 月 7 日，必和必拓（BHP）在西澳的 South Flank 矿区正式投产并举行了庆典活动。</p> <p>South Flank 是澳大利亚 50 年来最大的新铁矿，全面投产后，每年可生产 8000 万吨优质铁矿石，与现有的 Mining Area C 一起将构成世界最大的铁矿石运营枢纽，每年将生产 1.45 亿吨铁矿石。</p> <p>必和必拓西澳铁矿石资产总裁 Brandon Craig 表示：“今天我们与西澳大利亚州政府，Banjima 以及我们的合资伙伴伊藤忠商事和三井一起庆祝 South Flank 的成功交付，他们的支持一直至关重要。”</p> <p>3、澳洲矿业公司 Mount Gibson 宣布由于铁矿石价格下降过快，公司决定暂停位于中西部和库兰岛的 Shine 矿场的运营。</p> <p>4、淡水河谷公司被允许恢复部分 EFVM 铁路运输铁矿石。</p> <p>5、巴西经济部公布的最新数据显示，9 月份巴西铁矿石出口量达到 3786 万吨，同比增加 19%，环比增加 21%，为巴西单月铁矿石出口量历史第二高，仅次于 2015 年 12 月的 3951 万吨。</p>
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应：9 月 27 日-10 月 3 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2744.2 万吨，环比增加 57.5 万吨；澳洲发运量 1800.4 万吨，环比减少 127.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1565.6 万吨，环比增加 15.0 万吨；巴西发运量 943.8 万吨，环比增加 184.5 万吨。</p> <p>全球铁矿石发运总量 3552.7 万吨，环比增加 312.8 万吨。</p> <p>9 月 27 日-10 月 3 日中国 45 港到港总量 2427.6 万吨，环比增加 123.6 万吨；北方六港到港总量为 1087.4 万吨，环比减少 99.6 万吨。</p>
	需求面因子	<p>国庆假期期间，钢厂生产大多仍受到限产限电等政策影响，部分区域钢厂生产有恢复，最新库存数据显示全国建材产量有所增长，钢厂库存涨幅明显高于社会库存涨幅，但四季度来看，钢铁生产受制于能耗双控、环保限电、粗钢平控等因素影响，10-11 月钢厂减产仍有继续加码的可能，生铁产量仍将处于低位水平。</p> <p>在生铁产量持续低迷的环境中下，需要注意的是，能耗双控和限电限产政策影响下的生铁产量的波动的节奏问题，将影响铁矿石的价格表现。</p>
	供需主要矛盾	<p>1、10 月份能耗双控的边际变化；</p> <p>2、海外澳巴的发运情况；</p> <p>3、钢铁高利润下的高低品溢价情况。</p>
期现结构	基差水平	<p>基差=现货价格-I2201=11.5</p> <p>基差=现货价格-I2205=45</p> <p>（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=23.5
	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		市场限产压力依然存在，生铁产量持续低迷，需要注意的是，能耗双控下限电限产政策在10月份是否会边际放松，生铁产量如短周期见底回升，将会影响矿石节奏；供应端，澳巴发货稳中上升，铁矿到港量回暖；铁矿石中长周期下价格仍是空头格局下的易跌难涨，短期处于震荡状态，短线思路。
操作建议		短线思路

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1、根据9/30日国家发改委召开今冬明春能源电力保供工作部署会议，提出一方面国庆期间保证煤炭企业正常生产，对山西榆林煤矿停产停销问题进行核实，若消息属实，立即纠正，另一方面，迅速排查不合理的行政性限产措施，对前九个月达到全年产能导致不能正常生产的，四季度要按照当月核定产能，恢复生产生产，同时不允许单个煤矿事故，要求区域内煤矿全部停产整顿的不合理政策。</p> <p>2、内蒙古能源局发布了紧急释放产能的相关文件。该文件要求列入国家具备核增潜力名单的72处煤矿，可临时按照拟核增后的产能组织生产，共计核增产能9835万吨。</p>					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	424.75	427	-2.25	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	3350	3400	-50	
库存	港口	港口	405	422	-17	节日期间，山西暴雨影响发运，煤矿库存回升，港口及焦化厂库存下滑。
		煤矿	--	141.03	--	
		焦化厂	709.77	728.08	-18.31	
焦炭	现货价格	青岛港准一	4300	4300	--	节后有钢厂提降，焦企抵触情绪较重，短期价格平稳。
		山西吕梁准一	4000	4000	--	
		唐山二级焦	4150	4150	--	
	库存	247家钢厂	739.71	752.96	-13.25	钢厂限产范围明显大于焦企，焦炭库存继续回升。
		港口	135	152.2	-17.2	
全样本焦化厂		108.64	70.96	+37.68		
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		109.68	109.29	+0.39		
钢材	库存	钢材总库存	1850.28	1785.77	-135.09	节日期间库存小幅回升，受限产影响，累库幅度明显低于往年同期。
		螺纹库存	897.53	880.38	+17.15	
	生铁日均产量		218.43	225.63	-4.47	
供求分析	焦煤供应	山西王家岭煤矿节日期间逐步复产，山西焦煤产量预计逐步回升。进口蒙煤小幅回升，节日期间甘其毛都口岸国庆期间总通关455车，满都拉口岸总通关215车，策克口岸总通关366车。				
	焦炭供应	目前焦企限产主要集中在江苏、山东地区，节日期间江苏焦企限产力度50%上下，山东焦企开工多在30-40%。				
	钢厂及终端需求	节日期间河北、江苏部分钢厂复产，但限产力度仍非常明显。				
基差分析	仓单成本	期价2201	基差	逻辑	煤焦供求阶段性宽松，盘面贴水现货。	
	焦煤	3700	3216.5	483.5		
	焦炭	4565	3527.5	1037.5		
价差分析	2201-2205	逻辑				
	焦煤	476.5	焦煤焦炭供求改善预期下，5月继续贴水1月。			

	焦炭	319	
综合判断	节前焦煤焦炭低位反弹，节后高位承压，未来预计煤焦承压震荡走势。一方面，10月份煤焦现货供求相对宽松，现货价格进入下跌周期，另一方面盘面大幅贴水，基本消化了利空预期。未来需持续关注11-12月份钢厂限产力度以及煤矿产出水平，如钢厂限产延长至11月份，则盘面压力继续增大；而如四季度焦煤供应难有效恢复，则供求紧张预期将再度增强。		
操作建议	结合盘面，焦煤走势仍旧偏强，但高位风险较大，焦炭预计继续承压震荡，观望或短线思路。		

4、镍和不锈钢

重要经济数据			
本周(10月8日-10月8日)1#进口镍价格143500元/吨(周+2600);华南电解镍(Ni9996)现货平均价144500元/吨(周+800);无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨21800(周+200);无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格22350元/吨(周+200)。			
市场焦点事件			
据我的不锈钢网,2021年10月9日,印尼能矿部发布10月镍矿内贸基准价格(MC30%),其中,Ni1.7% FOB 41.77美元/湿吨,较9月基价上涨0.56美元/湿吨;Ni1.8% FOB 46.68美元/湿吨,较9月基价上涨0.62美元/湿吨;Ni1.9% FOB 51.87美元/湿吨,较9月基价上涨0.69美元/湿吨;Ni2.0% FOB 57.33美元/湿吨,较9月基价上涨0.77美元/湿吨。			
行业供需分析			
<p>(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。</p> <p>(2)需求层面: 据Mysteel调研,2021年9月份国内32家不锈钢厂粗钢产量237.46万吨,环比8月份减15.57%,年同比减14.43%;其中200系产量66.35万吨,环比减19.41%,同比减19.53%;300系123.08万吨,环比减17.30%,同比减15.97%;400系48.03万吨,环比减4.09%,同比增1.13%。9月份国内限电减产范围扩大,影响比较大的如江苏、广西、广东等省都是不锈钢厂相对集中的,造成部分设备、产线停产或减产。2021年10月份国内32家不锈钢厂粗钢排产预计222.23万吨,预计环比减6.41%,同比减20.57%;其中200系59.80万吨,预计环比减9.87%,300系122.27万吨,预计环比减0.66%,400系40.16万吨,预计环比减16.39%。10月份国内不锈钢粗钢总排产继续环比下降,主要减在200系和400系,200系方面,福建限电趋严,当地主要钢厂均出现减产,而其他地区也没有明显放松的通知,维持低负荷生产;400系减量主要在山东某钢厂和福建钢厂;300系方面江苏、山西钢厂10月排产略有增加,广东某钢厂电炉暂时预计中旬复产,而福建、浙江等地区略有下降,目前排产计划总体较9月变化不大。</p> <p>(3)库存结构: 截止10月8日,镍矿港口库存合计(10港口)714.22万吨(周+9.37);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%。</p>			

(4) 不锈钢生产利润：2021年10月9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1400元/镍，LME休市俄镍价格企稳，304废不锈钢涨400至13600元/吨，电解锰涨1750元/吨至35000元/吨，高碳铬铁企稳至11000元/50基吨。原料价格部分上涨，四种工艺冶炼成本继续提升。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧成本涨442元/吨至18677元/吨；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧成本涨18元/吨至19367元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧成本涨18元/吨至20458元/吨；一体化工艺冶炼304冷轧成本涨18元/吨至18925元/吨。10月9日民营304四尺冷轧不锈钢价格涨100至21700元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减2.3%至16.2%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率增0.4%至12.0%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率增0.4%至6.1%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率增0.4%至14.7%。

(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：2270元/吨(周+530)。

行情判断建议

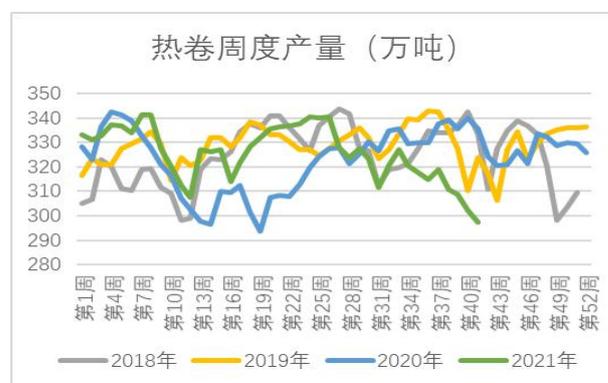
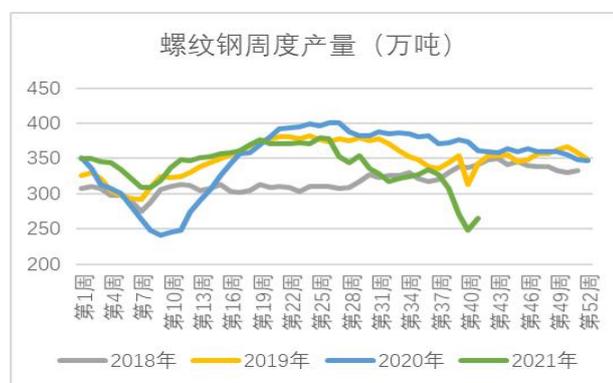
短期镍期价将回归现实消费驱动，金九银十消费旺季多头行情可期。操作上，镍和不锈钢短期多单谨慎持有，注意仓位和风险控制。同时，警惕新冠疫情欧美可能的再度扩散影响。

四、重要图表跟踪

成材：

图1 螺纹钢周产量

图2 热卷周度产量

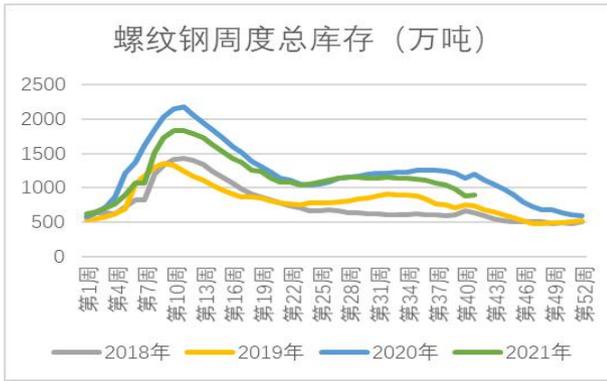


数据来源：道通期货 Mysteel

数据来源：道通期货 Mysteel

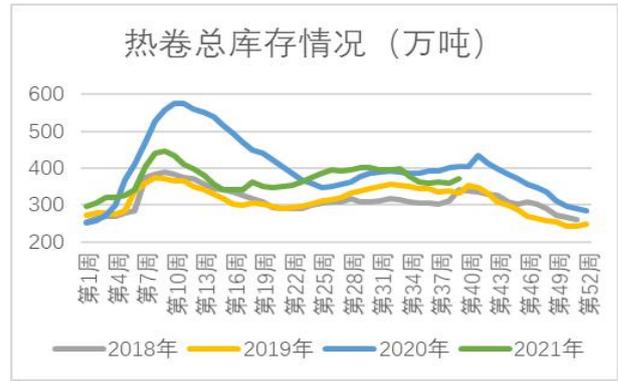
图3 螺纹钢周库存

图4 热卷周库存



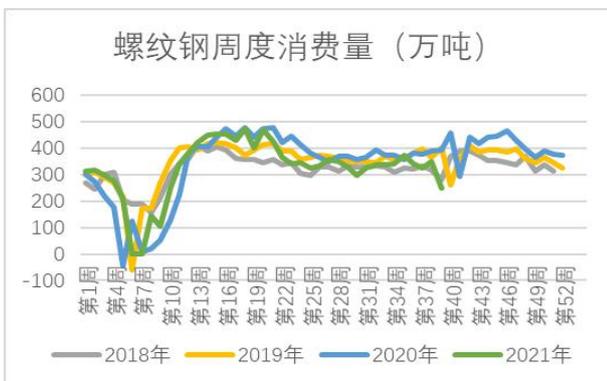
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 螺纹钢周需求

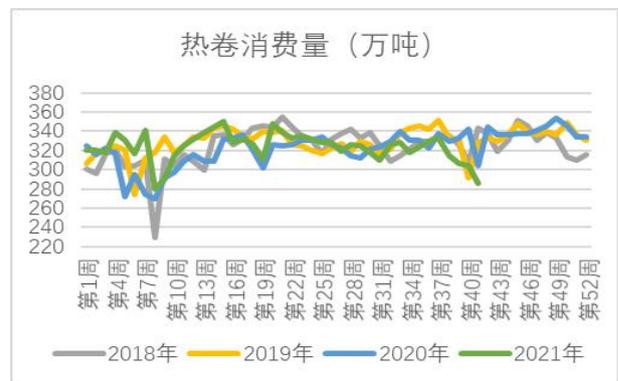


数据来源：道通期货 Mysteel

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



数据来源：道通期货 WIND

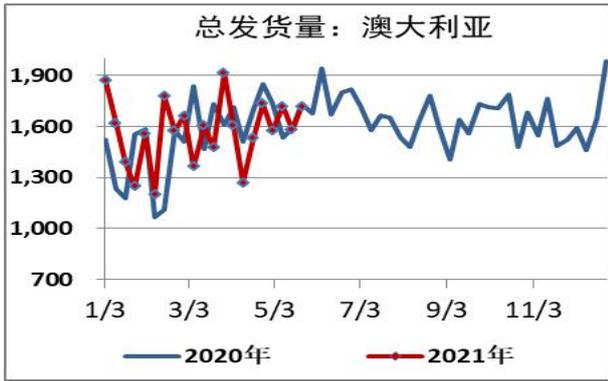
图2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



数据来源：道通期货 WIND

图3 澳洲铁矿石发运量

图4 巴西铁矿石发运量

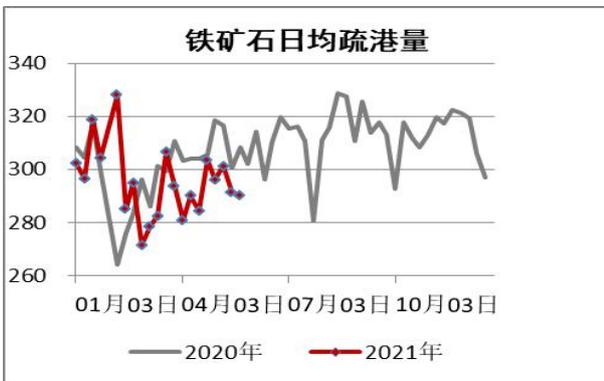


数据来源：道通期货 WIND



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



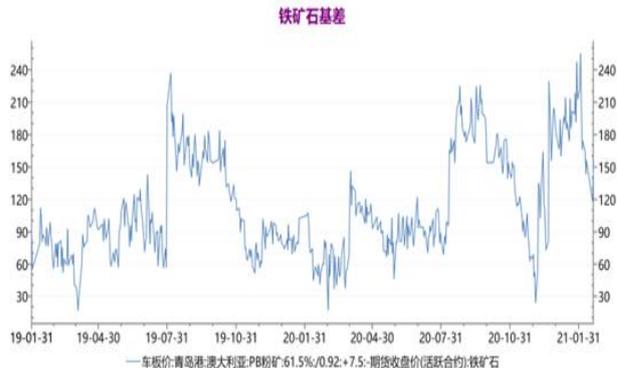
数据来源：道通期货 WIND

图 7 铁矿石品味溢价



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

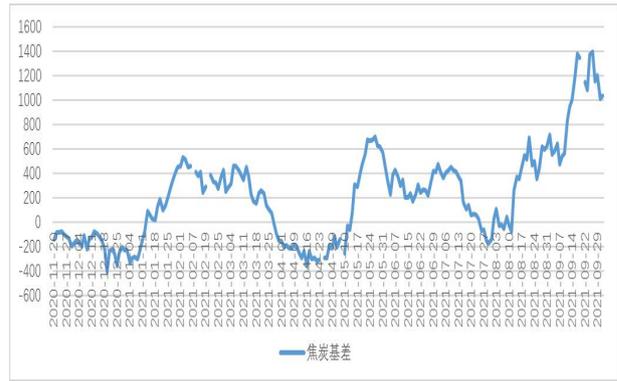
焦煤焦炭：

图 1 焦煤基差走势

图 2 焦炭基差走势

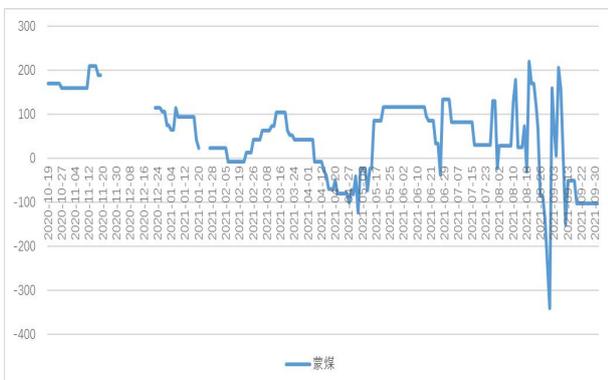


数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差



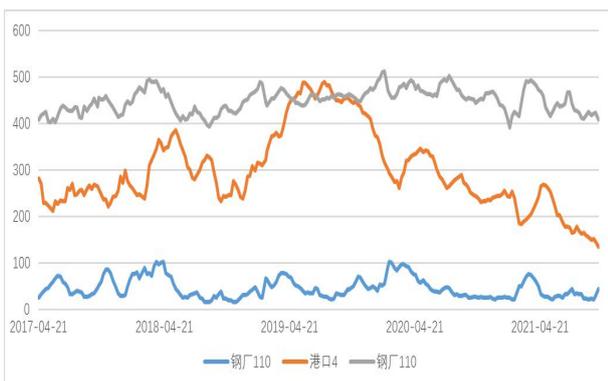
数据来源：道通期货 WIND

图 4 焦煤库存



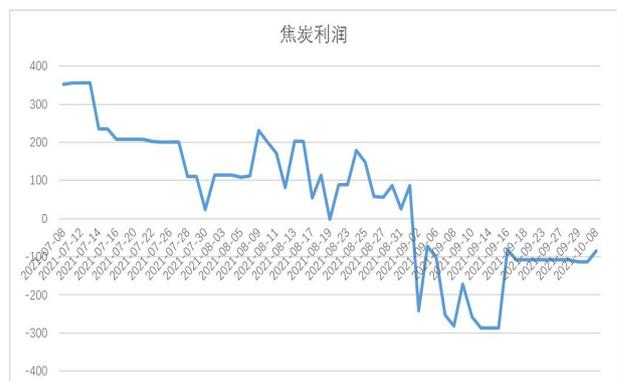
数据来源：道通期货 WIND

图 5 焦炭库存



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

图 2 23 日菲律宾市场镍矿价格行情

不锈钢304冷轧冶炼四种工艺利润对比 (元/吨)

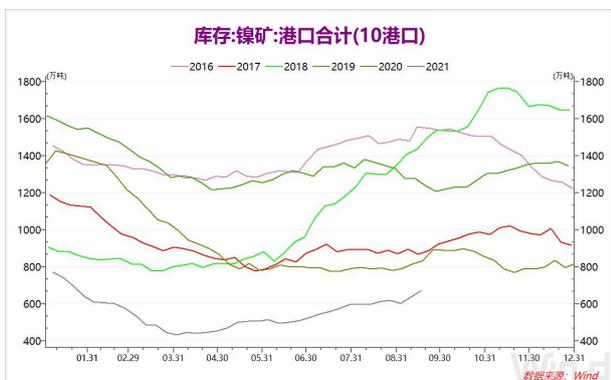


数据来源：道通期货 WIND

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	宁波港	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



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：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