



道通期货
DotoFutures

成本回落&需求疲弱，钢价承压下行

—黑色产业链周策略报告（11.1-11.5）

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：钢材盘面价格随止跌，现货价格继续走弱。周度钢材产销库数据显示，本周钢材产量整体回升，消费仍然弱势，库存小幅回落但降幅缩窄。国内的压产江苏地区逐渐放松，京津冀及周边区域在环保压力影响下减产压力趋严。钢材价格短期随煤焦回调跌幅过大，但自身供需持续显现出的弱势也对价格不利。短期操作注意盘面价格深跌后的回调，后续关注价格回落后的市场需求变化，政策变动对市场价格影响过大，谨慎参与。

2、铁矿：限产环境下，铁矿石供需宽松格局难以改变，港口库存将持续累积，本周港口库存攀升至 1.45 亿吨，后期库存仍将持续累积，年内港口铁矿石库存或升至 1.6-1.7 亿吨，市场弱势格局延续；前期矿石低价引发四大矿山的低品矿和部分中小矿山的供应减少，短期对价格形成一定的支撑，价格低位弱势震荡；后期市场进入到快速累库兑现期，价格下行压力依然明显，保持逢高沽空思路。

3、煤焦：本周双焦继续大幅回调，且跌破 60 天线支撑，继续受政策干预煤炭价格的影响。本周发改委对省级及地方煤炭生产、流通企业进行实地调查，为制定煤炭价格合理区间及制止煤炭企业牟取暴利提供依据。价格司对限价细节进行明确，坑口价由发改委统一制定为每吨 440 含税，最高上浮 20%即 528。此方案目前仍在讨论阶段，但并未否认，不过各部门表现现货价格要有节奏的下调，不宜大幅调整。而发改委表现煤炭价格尚未到合理区间，仍有下调空间，盘面承压为主。短期盘面主要受政策影响，难有预见性，观望为主。

4、镍系：短期镍期价将回归现实消费驱动，但需关注黑色品种近期受政策影响下挫对市场情绪的影响。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。

二、宏观环境

国际，拜登在民主党内部的反对声将 3.5 万亿美元财政刺激削减至 1.75 万亿美元。3.5 万亿美元财政刺激的大规模缩水宣告着拜登再遇重大挫折，新财政刺激未来概率更低，美国 2022 年财政政策力度不及预期下，或大概率延续弱复苏格局。拜登支持率自 8 月开始走低，令拜登急需财政刺激法案的落地帮助自己快速走出支持率困境以迎接 2022 年到来的中期选举，持续的妥协令财政刺激规模缩水幅度达到惊人的 50%。而此次财政刺激的难产也表明美国未来大规模财政刺激的出台概率将进一步降低

国内，2021 年 1-9 月，规模以上工业企业利润同比增 44.7%，较 2019 年同期增长 41.2%，两年平均增长 18.8%，继续小幅回落。就三季度而言，工业企业利润同比增长 14.3%；两年平均增长 15.1%，较二季度有所回落，总体保持平稳增长。从不同类型企业的经营情况来看，尽管私营企业的经营情况仍明显弱于国有企业，但私营企业净利增速的回落趋势已有所趋缓，或与原材料涨价因素的转嫁接近后半程，涨价因素对私营工业企业利润的挤占难以进一步扩大有关。具体而言，量和成本的支撑作用进一步弱化。从两年复合增速来看，利润总额增速继续放缓，由 8 月的 14.5%降至 9 月的 13.2%，连续两个月回落，主要与限电限产造成的工业生产量的缩减以及成本降幅收窄导致利润率支撑作用弱化有关。

利润分化格局延续，上游利润占比续创年内新高。从上中下游的利润格局来看，结构上继续向上游倾斜。根据测算，1-9 月上游采矿业+原材料制造业利润占比达到 40.1%，为年内首次突破 40%。上中下游产业链之间利润分配结构的失衡局面反映了不同企业间盈利状况的不平衡，对生产、投资、消费甚至就业均会带来负面影响，随着近期政策加强对煤炭等大宗商品价格的引导，预计行业间利润分配不平衡的局面有望得到缓解。

产成品库存边际回落，国有和股份制企业利润保持高增。9 月末规上工业企业产成品存货两年复合增速由

8月的11.0%小幅回落至10.9%。库存增速的回落反映当前企业正由被动补库存向主动去库存过渡。从两年复合同比增速来看，虽然1-9月各类型企业增速基本均呈下滑趋势，但国有和股份制企业利润总额增速依然保持在较高水平。预计主要与各类型企业在产业链中所处位置不同有关，上游采矿和原材料行业中国有和股份制企业占比较高，利润受涨价因素的提振较为明显。

总的看来，经济稳中偏弱，楼市泡沫对中国经济的后续增长制约因素已较为明显。受大宗商品价格顶部运行持续的影响，国内PPI也进入顶部但暂不回落，CPI受基数效应和季节性波动规律影响或有所回升。经济方面，楼市降温对经济的短期冲击叠加楼市泡沫对经济长期动力影响，作为经济第一增长动力的投资延续温和回落；消费受冬季疫情零星散点发生的影响，延续低位运行态势。在消费和投资增长偏软影响下，单靠外贸高光时刻延续，工业增长也将呈现稳中偏弱态势。

展望未来，工业企业经营情况延续恢复态势，部分行业已经出现涨价因素进一步向消费者转嫁的迹象，成本端压力有望缓解；此外，影响部分行业生产的缺芯问题也在10月出现改善。不过经济承压背景下，工业企业需求端的压力将逐渐显现，企业经营压力仍旧存在。

下周市场迎来央行决议周，包括美联储在内的三大主要经济体央行将会公布最新的利率决议。同时美国劳工部还会公布10月份的非农就业报告，可能仍将大幅度波动

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、10月PMI公布。10月份，制造业采购经理指数为49.2%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于收缩区间；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.4%和50.8%，比上月下降0.8和0.9个百分点，但仍处于扩张区间。

2、三季度末房地产开发贷款余额12.16万亿元。人民银行统计，2021年三季度末，人民币房地产贷款余额51.4万亿元，同比增长7.6%，低于各项贷款增速4.3个百分点，比上季末增速低1.9个百分点。

3、本周钢材产量回升、需求弱势，库存下降幅度趋缓。本周螺纹钢产量290.56万吨，环比上升17.79万吨；螺纹钢钢厂库存260.39万吨，环比上升17.73万吨；社会库存558.13万吨，环比下降30.97万吨；表观消费量303.80万吨，环比上升12.43万吨。本周热卷产量292.75万吨，环比上升7.72万吨；热卷钢厂库存88.88万吨，环比上升2.14万吨；社会库存252.51万吨，环比下降5.02万吨；表观消费量295.63万吨，环比上升0.98万吨。

市场焦点事件

1、生态环境部正式印发《2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》。具体有10项重点任务措施，包括坚决遏制“两高”项目盲目发展；落实钢铁行业去产量相关要求；积极稳妥实施散煤治理；深入开展锅炉和炉窑综合整治；扎实推进挥发性有机物治理突出问题排查整治；加快推进柴油货车污染治理；推进大宗货物“公转铁”“公转水”；强化秸秆禁烧管控；加强扬尘综合管控；有效应对重污染天气。为确保攻坚各项措施落实到位，将加强组织领导、加大政策支持、完善监测监控体系、加强监督帮扶、强化考核督察等保障措施。

2、国务院印发2030年前碳达峰行动方案。到2030年非化石能源消费比重达到25%左右；到2025年新型储能装机容量达到3000万千瓦以上，到2030年风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上；要大力推广新能源汽车逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比。

行业供需分析

(1)供给层面：江苏限电逐渐放宽，京津冀地区限产延续，钢材产量周度恢复。

(2)需求层面：市场需求弱势明显，三季度经济增速回落，房地产、基建、制造业均表现萎靡，十月以来周度表需消费同比不及往年水平。

(3)市场逻辑：供需两弱状态延续，库存持续去化，但上游煤炭价格在国家管控政策下大幅回落，钢材成本跟随下行，需求长期不及预期的情况下，市场空头趋势渐显。

价差分析

(1)期现基差：螺纹期货价格受到煤焦影响大幅下挫，现货价格跌幅不及期货市场，螺纹基差走扩。螺纹基差=5240/0.965-4677=753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：需求弱势预期远月合约价格下行增加，远近月价差扩大。RB2201-RB2205=251元（本周五日盘收盘价）。

(3)卷螺价差：卷螺主力合约价差小幅走缩。HG2201-RB2201=344元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

钢材盘面价格随止跌，现货价格继续走弱。周度钢材产销库数据显示，本周钢材产量整体回升，消费仍然弱势，库存小幅回落但降幅缩窄。国内的压产江苏地区逐渐放松，京津冀及周边区域在环保压力影响下减产压力趋严。钢材价格短期随煤焦回调跌幅过大，但自身供需持续显现出的弱势也对价格不利。短期操作注意盘面价格深跌后的回调，后续关注价格回落后的市场需求变化，政策变动对市场价格影响过大，谨慎参与。

2、铁矿石

重要数据及作用

全国45个港口进口铁矿库存为14491.95，环比增446.47；

日均疏港量289.39增13.06。

3、247家钢厂高炉开工率74.90%，环比上周下降1.66%，同比去年下降12.60%；

高炉炼铁产能利用率78.83%，环比下降1.22%，同比下降13.64%；钢厂盈利率81.39%，环比下降7.36%，同比下降8.66%；

		日均铁水产量 211.31 万吨，环比下降 3.27 万吨，同比下降 34.82 万吨。
焦点事件及作用		<p>1、10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.4 个百分点，继续低于临界点，制造业景气度有所减弱。</p> <p>2、10 月 30 日，生态环境部正式印发《2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》。具体有 10 项重点任务措施，包括坚决遏制“两高”项目盲目发展；落实钢铁行业去产量相关要求；积极稳妥实施散煤治理；深入开展锅炉和炉窑综合整治；扎实推进挥发性有机物治理突出问题排查整治；加快推进柴油货车污染治理；推进大宗货物“公转铁”“公转水”；强化秸秆禁烧管控；加强扬尘综合管控；有效应对重污染天气。为确保攻坚各项措施落实到位，将加强组织领导、加大政策支持、完善监测监控体系、加强监督帮扶、强化考核督察等保障措施。</p> <p>3、国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案。到 2030 年非化石能源消费比重达到 25%左右；到 2025 年新型储能装机容量达到 3000 万千瓦以上，到 2030 年风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上；要大力推广新能源汽车逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比。</p> <p>（1）推动钢铁行业碳达峰。以京津冀及周边地区为重点，继续压减钢铁产能。促进钢铁行业结构优化和清洁能源替代，大力推进非高炉炼铁技术示范，提升废钢资源回收利用水平，推行全废钢电炉工艺等。</p> <p>（2）推动有色金属行业碳达峰。加快再生有色金属产业发展，完善废弃有色金属资源回收、分选和加工网络，提高再生有色金属产量等。</p> <p>（3）坚决遏制“两高”项目盲目发展。深入挖潜存量项目，加快淘汰落后产能，通过改造升级挖掘节能减排潜力。强化常态化监管，坚决拿下不符合要求的“两高”项目等。</p> <p>（4）健全资源循环利用体系。到 2025 年，废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等 9 种主要再生资源循环利用量达到 4.5 亿吨，到 2030 年达到 5.1 亿吨。</p> <p>（5）大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比，推动城市公共服务车辆电动化替代，推广电力、氢燃料、液化天然气动力重型货运车辆。</p>
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应：10 月 18 日-10 月 24 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2298.4 万吨，环比减少 55.3 万吨；澳洲发运量 1602.3 万吨，环比减少 163.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1462.9 万吨，环比增加 70.5 万吨；巴西发运量 696.1 万吨，环比增加 108.3 万吨。</p> <p>全球铁矿石发运总量 2888 万吨，环比减少 172.1 万吨。</p> <p>10 月 18 日-10 月 24 日 中国 45 港到港总量 2637 万吨，环比增加 374.8 万吨；北方六港到港总量为 1318.7 万吨，环比增加 170.3 万吨。</p>
	需求面因子	海外生铁产量基本恢复，进一步增量空间有限；国内需求来看，当前钢厂减产持续，日均生铁产量仍处于低位水平，矿石需求持续疲弱，供需宽松格局仍将延续；本周港口库存攀升至 1.45 亿吨，后期库存仍将持续累积，年内港口铁矿石库存或升至 1.6-1.7 亿吨。
	供需主要矛盾	<p>1、秋冬季限产的执行情况；</p> <p>2、海外澳巴的发运情况；</p> <p>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-I2201=37</p> <p>基差=现货价格-I2205=42</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	I2201-I2205=7.5

	价差及逻辑	
	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		限产环境下，铁矿石供需宽松格局难以改变，港口库存将持续累积，本周港口库存攀升至 1.45 亿吨，后期库存仍将持续累积，年内港口铁矿石库存或升至 1.6-1.7 亿吨，市场弱势格局延续；前期矿石低价格引发四大矿山的低品矿和部分中小矿山的供应减少，短期对价格形成一定的支撑，价格低位弱势震荡；后期市场进入到快速累库兑现期，价格下行压力依然明显，保持逢高沽空思路。
操作建议		逢高沽空

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1、国家发改委价格司在组织地方对煤炭生产流通企业进行成本调查的基础上，会同价格成本调查中心组成多个调查组，赴有关省对重点煤炭生产企业和流通企业进行实地调查，为确定煤炭价格合理区间和制止煤炭企业牟取暴利提供依据。</p> <p>2、10月27日上午，发改委价格司召开动力煤限价会议，进一步明确限价细节。动力煤坑口价格由国家发展改革委统一制定基准价，为每吨440元含税，最高上浮幅度20%，即528。</p> <p>3、国家发改委会同有关部门部署煤炭产地存煤场所清理整顿工作。据有关方面反映，晋陕蒙等煤炭主产地一些煤矿周边存在大量未办理相关手续的无证照存煤场所，为不法贸易商囤积煤炭提供便利，严重扰乱煤炭市场正常经营秩序，且安全、环保等问题突出。</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	428.5	-4.5	中硫主焦价格继续持稳。
		甘其毛都库提价	3450	3550	-100	
		晋中1.3硫主焦	3350	3350	--	
	库存	港口	394	404	-10	焦煤供应继续释放，焦企需求下滑，库存回升。
		煤矿	202.44	185.88	+16.56	
		焦化厂	691.23	688.4	+2.83	
焦炭	现货价格	青岛港准一	4300	4300	--	焦炭价格持稳为主。
		山西吕梁准一	4000	4000	--	
		唐山二级焦	4150	4150	--	
	库存	247家钢厂	729.34	737.2	-7.86	本周河北、江苏、山西焦企开工略有下滑，供应缩减，库存略有下滑。
		港口	127	121.1	+5.9	
		全样本焦化厂	120.78	122.83	-2.05	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	108.01	109.07	-1.06		
钢材	库存	钢材总库存	1709.08	1716.17	-7.09	终端需求继续低位，降库明显放缓。
		螺纹库存	818.52	831.76	-13.24	
	生铁日均产量	211.31	214.58	-3.27		
供求分析	焦煤供应	保供政策下，煤矿供应逐步回升。中蒙两国总量视频会晤后，蒙煤通关水平有明显改善。本周澳煤也有部分通关的预期。				
	焦炭供应	目前河北、山东焦企限产力度较大，后期秋冬季限产启动后，山西、江苏焦企开工也将有一定程度下滑。				
	钢厂及终端需求	钢厂开工低位略有回升，终端需求仍在低位，去库减慢，对终端需求及负反馈的担忧增强。				
基差分析		仓单成本	期价 2201	基差	逻辑	
	焦煤	3700	2270	1430	政策调价压力下，双焦盘面深幅贴水。	
	焦炭	4565	3036.5	1528.5		
价差分析		2201-2205	逻辑 逻辑			

	焦煤	364.5	焦煤焦炭供求改善预期下，5月继续贴水1月。
	焦炭	475.5	
综合判断	本周双焦继续大幅回调，且跌破60天线支撑，继续受政策干预煤炭价格的影响。本周发改委对省级及地方煤炭生产、流通企业进行实地调查，为制定煤炭价格合理区间及制止煤炭企业牟取暴利提供依据。价格司对限价细节进行明确，坑口价由发改委统一制定为每吨440含税，最高上浮20%即528。此方案目前仍在讨论阶段，但并未否认，不过各部门表现现货价格要有节奏的下调，不宜大幅调整。而发改委表现煤炭价格尚未到合理区间，仍有下调空间，盘面承压为主。		
操作建议	短期盘面主要受政策影响，难有预见性，观望为主。		

4、镍和不锈钢

重要经济数据	
<p>本周(10月25日-10月29日)1#进口镍价格145450元/吨(周-5050)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价147650元/吨(周-3850)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨21750(周-)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格22100元/吨(周-200)。</p>	
市场焦点事件	
<p>据华友钴业10月20日在投资者互动平台被提问青山与其高冰镍交付情况，华友钴业表示相关镍原料采购业务将根据相关项目的进展和市场变化情况确定，目前相关镍原料尚未交付。如有需要披露事项，公司将严格按照上交所股票上市规则履行信息披露义务。</p>	
行业供需分析	
<p>(1)供给层面：SMM数据显示，2021年9月全国电解镍产量约1.43万吨，环比减少2.79%，产量较8月减少410吨左右。开工率达65%。其中主要减量来自于吉林某炼厂停产检修导致，其他地区炼厂生产较为稳定。预计2021年10月全国电解镍产量或为1.4万吨。国内另两家炼厂并无检修计划。</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%，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29日，镍矿港口库存合计(10港口)807.41万吨(周+41.11)；2021年10月28日全国主流市场不锈钢社会库存总量64.56万吨，周环比下降1.79%。其中冷轧不锈钢库存总量37.78万吨，周环比下降1.62%，热轧不锈钢库存总量26.78万吨，周环比下降2.03%。</p> <p>(4)不锈钢生产利润：2021年10月29日，304不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格暂稳至1525元/镍，自产高镍铁成本暂稳至1433元/镍，俄镍价格小幅反弹，304废不锈钢暂稳至13700元/吨，电解锰跌500元/吨至43750元/吨，高碳铬铁持平至10500元/50基吨。原料价格部分上涨，四种冶炼工艺成本有小幅上涨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧成本增3元/吨至18817元/吨；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧成本增9元/吨至19765元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧成本增90元/吨至20477元/吨；一体化工工艺冶炼304冷轧成本增8元/吨至19087元/吨。10月29日民营304四尺冷轧不锈钢价格跌200元/吨至20600元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减1.1%至9.5%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率减1.1%至4.2%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减1.04至0.6%；一体化工工艺冶炼304冷轧利润率减1.1%至7.9%。</p> <p>(5)市场矛盾：</p>	

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

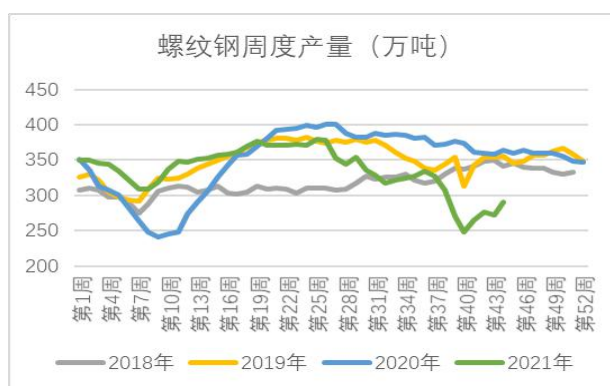
期现基差：镍主力合约基差:3440 元/吨(周+3270)。

行情判断建议

短期镍期价将回归现实消费驱动，但需关注黑色品种近期受政策影响下挫对市场情绪的影响。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。

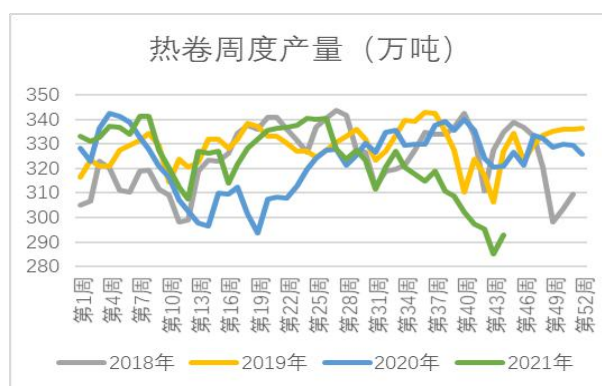
四、重要图表跟踪

图1 螺纹钢周产量



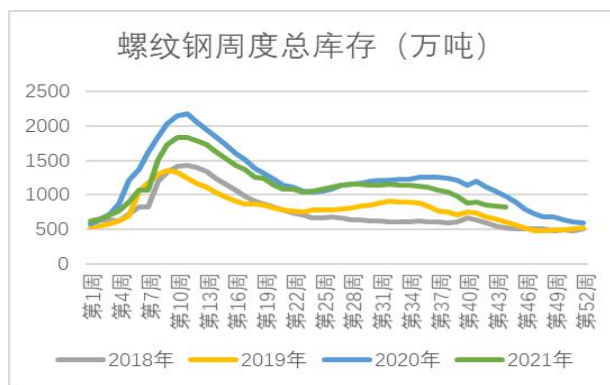
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



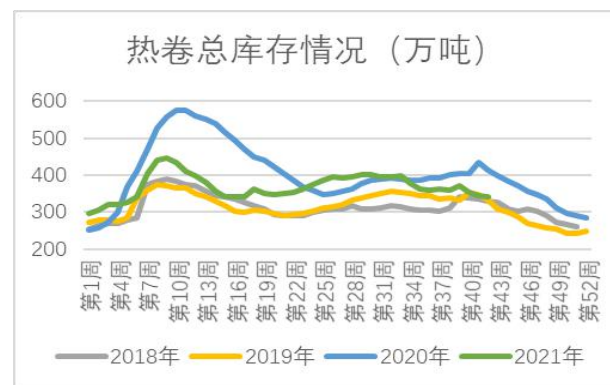
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

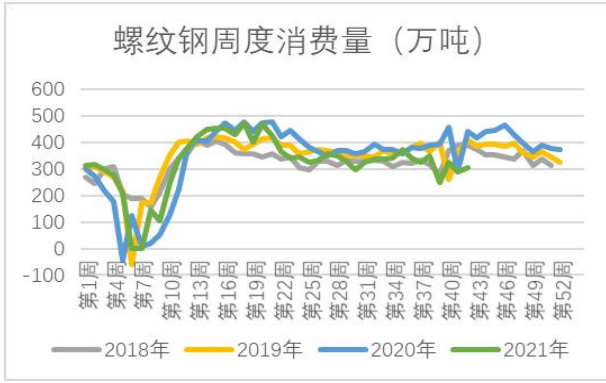
图4 热卷周库存



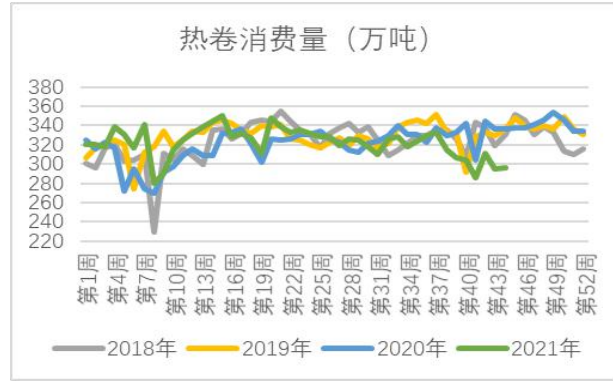
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 螺纹钢周需求

图6 热卷周需求



数据来源：道通期货 Mysteel



数据来源：道通期货 Mysteel

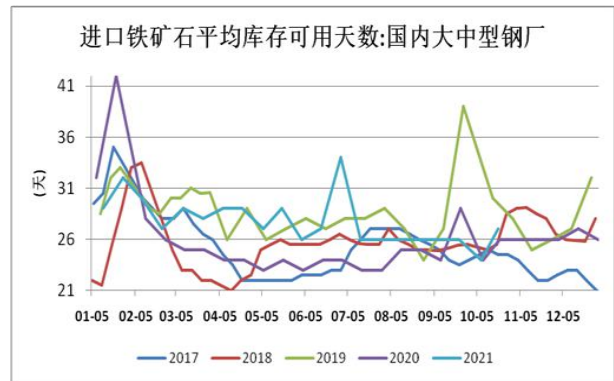
铁矿石：

图 1 铁矿石港口库存



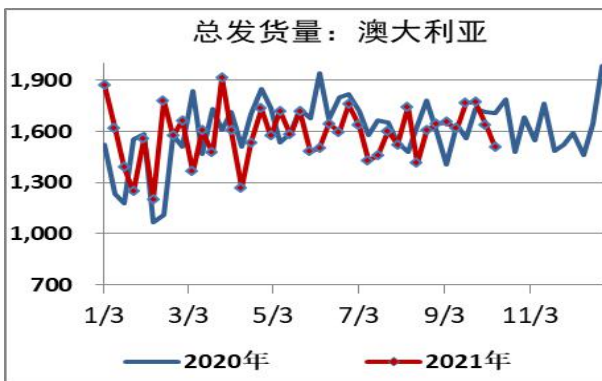
数据来源：道通期货 WIND

图 2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



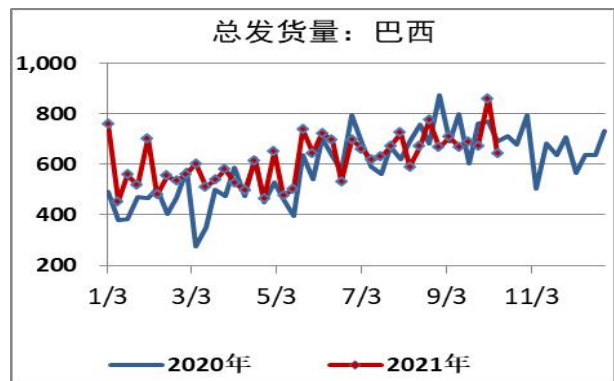
数据来源：道通期货 WIND

图 3 澳洲铁矿石发运量



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

图 6 国内矿山开工率



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

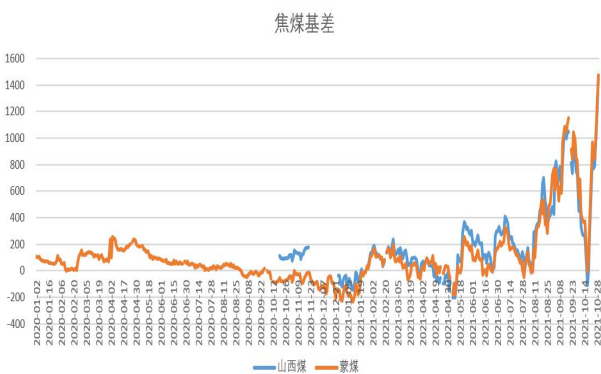
图 8 铁矿石基差



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

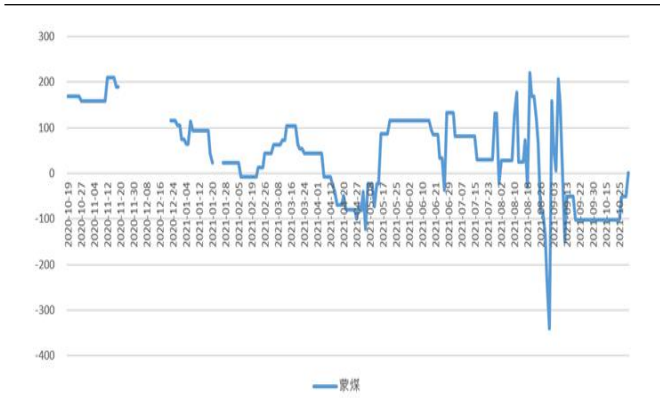
图 2 焦炭基差走势



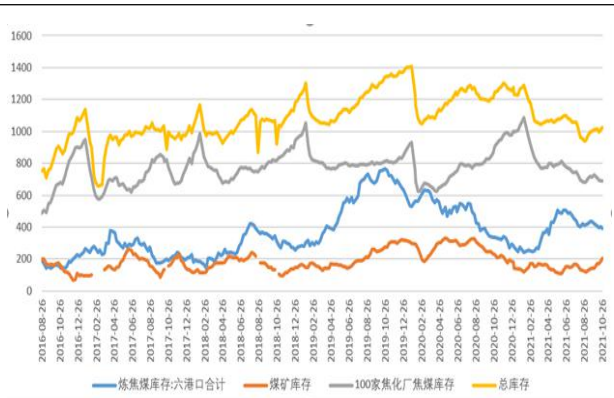
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差

图 4 焦煤库存

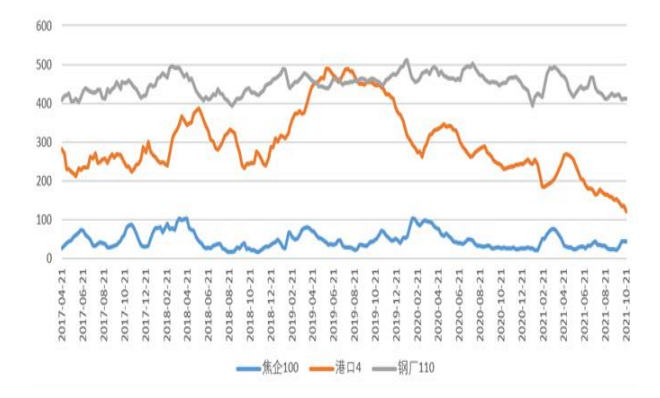


数据来源：道通期货 WIND



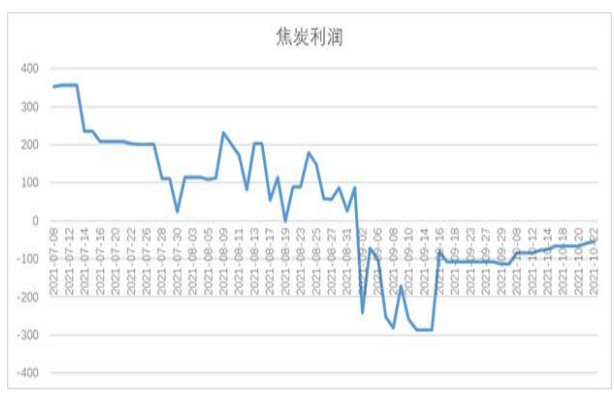
数据来源：道通期货 WIND

图5 焦炭库存



数据来源：道通期货 WIND

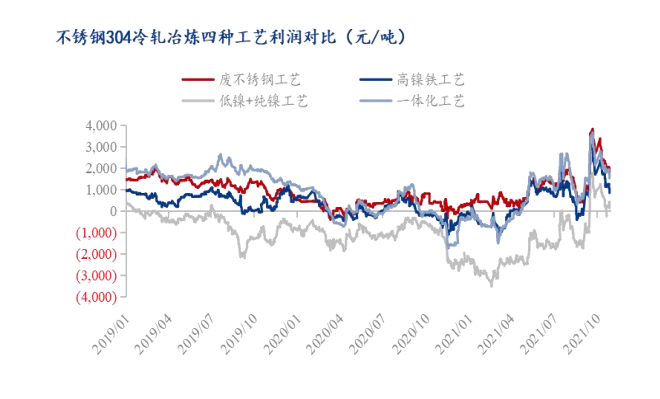
图6 焦化厂(含副利)利润



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



数据来源：道通期货 WIND

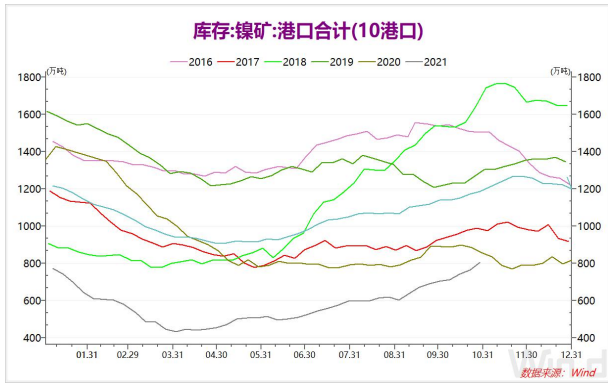
图2 23 日菲律宾市场镍矿价格行情

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	48.5	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:0.9%, Fe:49%, Al:7%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	41	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.3%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	60	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	70	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	80	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-20%, H2O:33-35%	菲律宾	岚山港	80	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	宁德港	80	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	东唐港/曹妃甸	83	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.6%, Fe:15-25%, H2O:33-35%	菲律宾	连云港	95	-	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	403910 ↑12974 (3.32%)	222302 ↑14061 (6.75%)	181608 ↓1087 (0.59%)
200系	126507 ↓24794 (16.39%)	92575 ↓19808 (17.63%)	33932 ↓4986 (12.81%)
400系	115149 ↑50 (0.04%)	62879 ↓486 (0.77%)	52270 ↑536 (1.04%)



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