



情绪释放，关注市场的阶段性修复

——黑色产业链周策略报告（11.8-11.12）

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：钢材当前基本面来看，供应端的产量在10月后逐步回升，但由于北方进入冬季采暖季节，限产范围在去年原有的“2+26城市”和汾渭平原的基础上增加了河北北部，山西北部，山东东、南部和河南南部部分城市，进一步扩大，未来一段时间的产量整体不会有大幅的回升。成本端钢材上游的煤焦和铁矿轮番下跌，钢材成本持续回落。需求端房地产、制造业等数据的持续弱势导致市场对未来需求持悲观态度。本周五大钢材产量弱势持稳，需求持续回落，钢材库存止降回升，需求端的疲软表露无遗。短期内钢材价格经历大幅下跌，部分钢厂利润转负，期现基差大幅扩大的情况下，盘面波动加大，钢材价格或有反弹需求，但需求端的疲弱使得钢材价格长期承压。

2、铁矿：近期钢厂限产严格，本周日均生铁产量环比下降6.4万吨至204.9万吨，低于9月末的低点水平，叠加成材价格走弱，钢铁利润压缩，矿石需求继续被压制；港口库存自9月底以来快速累库至1.47亿吨，且在需求预期较弱下预计将持续累库，年内港口铁矿石库存或升至1.6-1.7亿吨上方，铁矿供过于求格局明显，弱势格局延续，逢高沽空为主，价格在100美元下方抵抗增强，注意把握节奏。

3、煤焦：本周双焦低位逐步企稳。政策面没有更利空的消息影响市场，就目前的情况而言，盘面对政策影响及四季度供求有过度消化的可能。政策面来说，部分地区动煤坑口价下调至1000元/吨以内，但仍远高于前期价格讨论的价格水平，使得实际影响不及盘面贴水程度；边际供求来说，焦煤虽然累库，但市场补库需求仍旧支撑焦煤现货价格，并将减缓焦炭提降的进度，令焦炭现货提降进度也有慢于预期的可能。双焦低位支撑相对增强，不过政策明朗前，难有趋势反弹的动能，短线思路。

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，镍和不锈钢短期观望为主。

二、宏观环境

国际，4日凌晨，美联储公布了11月议息会议决议。决议保持了对经济前景的乐观判断与对就业市场的信心。通胀方面，鲍威尔虽仍坚持通胀的暂时性，但表述方面有所松动。货币政策方面，决议宣布将于本月开始逐步缩减购债规模，政策利率则维持当前0%-0.25%的水平不变，符合市场预期。而Taper进入落地实操阶段，对流动性冲击幅度有限。以此次议息会议为标志，Taper正式开启，时点和节奏均符合市场此前建立的政策预期，属预期中的靴子落地。此前美联储每月增持800亿美元国债和400亿美元MBS，taper操作后，每月美联储对国债和MBS购买分别减少100亿美元和50亿美元，后续缩减速度会根据经济情景适当调整。Taper对市场的影响主要在政策信号出现到政策一致预期形成一落地的过程，因此2021Q1利率上行与taper预期的出现不无关联。但是在实操阶段，如果美联储按照既定节奏每月减少150亿美元资产购买，在2022年中完成taper，那么2022全年美联储通过资产购买向市场投放的流动性，相较于2021年共计减少1.17万亿美元。但是也要注意，美联储此前的资产购买主要支持了美国政府债务融资（每月800亿美元的国债净购买），伴随2022年美国财政赤字、国债净发行的缩减（赤字约减少1.85万亿美元），taper与国债净供给减量加总对市场流动性影响近乎中性。在Taper靴子落地后，下一个关键的政策预期是对加息的判断。8月份以来，在通胀持续超预期的背景下，美联储加息点阵图调整，引导市场快速建立起2022年内进入加息通道的一致预期。但历史上可以发现过早地预判美联储进入加息通道，是金融市场最容易犯下的一类错误。2000年至今的几轮降息—加息周期当中，市场一致预期都曾经多次提前预判加息的启动，而最终加息的启动则大幅度滞后于市

场建立一致预期的时间节点。当前启动加息叙事的关键决策依据在通胀高企的风险，但过早启动加息将会与 taper 操作同步，出现双重紧缩，对金融市场稳定性形成较为严重的考验。因此如果通胀在 2022 年走势前高后低，那么宏观环境对美联储的加息操作来说难度较大，这意味着市场当前可能较大幅度高估了 2022 年加息的概率。5 日公布的非农数据较好，但 11 月以来疫情有再次抬头趋势，尽管 10 月就业数据向好，但预计后续劳动力市场风险仍存，Taper 节奏短期难以改变。从 8、9 月的疫情情况和就业市场表现来看，疫情的确是影响就业市场复苏的核心因素。尽管 10 月非农数据向好，但美联储在加快 Taper 节奏上相对谨慎，会保持足够耐心等待更多就业和通胀数据。

国内，制造业 PMI 连续两个月低于荣枯线，印证经济存在一定下行压力，供求两端同步走弱。生产指数降至 48.4%，比上月下降 1.1 个百分点，回落幅度扩大，生产持续紧缩，一是受用电紧张和能耗双控的影响，部分行业和地区不得不缩减生产；二是上游价格剧烈波动，中下游面对不断走高的成本采取观望的态度，三是地产走弱，地产产业链拖累经济。内需也在走弱，新订单指数下降 0.5 个百分点至 48.8%，同样处于收缩区间。

由于供给回落快于需求，价格上行的压力继续提升。购进价格指数和出厂价格指数分别为 72.1%和 61.1%，高出上月 8.6 和 4.7 个百分点，其中出厂价格指数为近年高点。10 月能源价格环比仍在走高，虽然煤炭价格已在月末回落，但布伦特原油价格突破 80 美元/桶，同时生产受限的商品价格仍在持续上涨，石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业的两个价格指数均位于 73.0%以上高位区间。

总的来看，下半年经济有一定的下行压力，尤其是中小制造业企业面临较大压力。国常会对中小微企业进行缓税，此外对煤炭等能源的保供稳价，以及查处恶意炒作价格，对期货市场的上涨预期造成了明显的影响，动力煤现货价格短期也出现了较大程度的下跌。国家对大宗商品保供稳价的决心较为明确，上游商品后续价格可能会出现一定的回落。今年四季度政策层面上仍可能相对宽松。

三、产业链品种分析

1、钢材

重要数据

1、10月全球制造业 PMI 较上月微幅回升 0.1 个百分点。据中国物流与采购联合会发布，2021 年 10 月份全球制造业 PMI 较上月微幅回升 0.1 个百分点至 55.7%。分区域看，亚洲制造业增速趋稳回升；欧洲制造业增速保持稳定，美洲和非洲制造业增速有所放缓。

2、中汽协：预计 10 月销量 170.5 万。中国汽车流通协会《报告》显示，芯片供应问题对终端零售的影响逐渐加剧，关键芯片及零部件供应受阻，生产损失较大，导致车源短缺，经销商无车可卖，零售下降趋势明显。随着海外部分地区疫情有所缓解，芯片供应紧张程度或有所下降，但预计短期内得到快速缓解的可能性不大，预测 10 月销量 170.5 万，同比下降 11.9%，环比下降 0.7%。在缺芯影响下，四季度市场零售上升阻碍依然较大。

3、10 月全国 16 个主要城市成交面积环比下降 7.4%。中指研究院最新数据显示，10 月全国 16 个监测的主要城市整体成交面积环比下降 7.4%，同比下跌 24.6%。一线城市整体成交面积环比上升 0.25%。

4、本周钢材产量低位、需求弱势，库存回升。本周螺纹钢产量 288.4 万吨，环比下降 2.16 万吨；螺纹钢厂库存 280.12 万吨，环比上升 19.73 万吨；社会库存 533.95 万吨，环比下降 24.18 万吨；表观消费量 292.85 万吨，环比下降 10.95 万吨。本周热卷产量 297.13 万吨，环比上升 4.38 万吨；热卷钢厂库存 88.22 万吨，环比下降 0.66 万吨；社会库存 251.02 万吨，环比下降 1.49 万吨；表观消费量 299.28 万吨，环比上升 3.65 万吨。

市场焦点事件

1、美联储启动缩表。美联储公布 11 月货币政策委员会决议，在维持政策利率不变的情况下，正式启动 Taper（缩债）的进程，12 月加快缩债步伐，将每月减少 150 亿美元的债券购买速度。

2、美国众议院通过总额约 1 万亿美元的基建法案。在经过几个月的拉锯之后，美国众议院以 228 票赞成、206 票反对的投票结果通过了跨党派基础设施投资法案。该法案在今年 8 月就已经在国会参议院投票通过，在众议院通过后，预计将很快提交给美国总统拜登，由其签字后即可生效。

行业供需分析

(1) 供给层面：华东限电影响减轻，华北冬季限产逐渐增强，整体产量回升速度减缓。上游碳元素、铁元素轮番下跌，钢材成本持续下移。

(2) 需求层面：市场需求弱势延续，9 月后需求不及往年同期水平较为明显，房地产、制造业等的回落使得需求的预期和现实均弱。

(3) 市场逻辑：供需两弱状态延续，但供应端在政策调控下难以再加深减产，而需求端的弱势却持续未能缓解，在消费旺季结束后，行业转弱及冷冬的到来使得市场对需求回升的预期减弱，钢材去库也超前于往年结束。

价差分析

(1) 期现基差：螺纹期货价格延续下跌，现货市场本周跟跌，螺纹期货维持高贴水。螺纹基差 = 4930/0.965 - 4386 = 722 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：周度近月合约下行幅度增加，远近月价差缩小。RB2201 - RB2205 = 213 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。HC2201 - RB2201 = 299 元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

钢材当前基本面来看，供应端的产量在 10 月后逐步回升，但由于北方进入冬季采暖季节，限产范围在去年原有的“2+26 城市”和汾渭平原的基础上增加了河北北部，山西北部，山东东、南部和河南南部部分城市，进一步扩大，未来一段时间的产量整体不会有大幅的回升。成本端钢材上游的煤焦和铁矿轮番下跌，钢材成本持续回落。需求端房地产、制造业等数据的持续弱势导致市场对未来需求持悲观态度。本周五大钢材产量弱势持稳，需求持续回落，钢材库存止降回升，需求端的疲软表露无遗。短期内钢材价格经历大幅下跌，部分钢厂利润转负，期现基差大幅扩大的情况下，盘面波动加大，钢材价格或有反弹需求，但需求端的疲弱使得钢材价格长期承压。

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 14703.83，环比增 211.88；
- 2、日均疏港量 283.79 降 5.6。

		3、247 家钢厂高炉开工率 70.90%，环比上周下降 4.00%，同比去年下降 15.56%； 高炉炼铁产能利用率 76.43%，环比下降 2.40%，同比下降 15.84%；钢厂盈利率 71.86%，环比下降 9.52%，同比下降 19.05%； 日均铁水产量 204.89 万吨，环比下降 6.42 万吨，同比下降 40.71 万吨。
焦点事件及作用		1、美联储发布 11 月议息会议声明，维持联邦基金目标利率 0%-0.25% 不变。此外，一如市场预期给出削减 QE 时间表。节奏上，自本月起美联储将分 8 个月时间每月减少购买 100 亿美元美债与 50 亿美元 MBS，直至明年 6 月结束本轮 QE，与 9 月议息会议纪要给出的指引一致。 2、Mysteel 唐山应急响应影响跟踪：截至 11 月 4 日，自 10 月 27 日起唐山因启动重污染天气 II 级应急响应共计停产高炉 22 座，检修容积 28516m³，影响日均铁水产量 7.64 万吨。此次应急导致了唐山铁水成本增、钢坯投放量减、各成材品种产量及独立轧钢厂开工减的局面。预计此次应急响应大概率会在 11 月 7 日解除，届时该局面将会有所缓解。 3、日前，生态环境部等部门联合印发了《2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》的通知，各地也公布了措施任务表，其中，唐山市将在年底前推进 12 座 1000m³ 以下高炉 465 万吨炼铁产能完成产能置换；邯郸市将在年底前关停 20 座高炉（武安市 19 座、峰峰矿区 1 座）、20 座转炉（武安市 16 座、峰峰矿区 2 座、涉县 2 座）。 4、据中钢协最新数据显示，10 月下旬重点钢企粗钢日产 173.53 万吨，环比下降 7.43%、同比下降 19.53%；钢材库存量 1284.49 万吨，比上一旬下降 0.16 万吨，下降 0.01%。 5、工信部近日发布的数据显示，截至 8 月底，具有一定行业和区域影响力的工业互联网平台超过 100 家，连接工业设备总数达到 7600 万台（套），全国在建“5G+工业互联网”项目超过 1800 个。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应：10 月 25 日-10 月 31 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2396.3 万吨，环比增加 97.9 万吨；澳洲发运量 1828.4 万吨，环比增加 226.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1370.7 万吨，环比减少 92.2 万吨；巴西发运量 567.9 万吨，环比减少 128.2 万吨。 全球铁矿石发运总量 3029.0 万吨，环比增加 141.0 万吨。 10 月 25 日-10 月 31 日 中国 45 港到港总量 2448.4 万吨，环比减少 188.6 万吨；北方六港到港总量为 1123.4 万吨，环比减少 195.3 万吨。
	需求面因子	近期钢厂限产严格，本周日均生铁产量环比下降 6.4 万吨至 204.9 万吨，低于 9 月末的低点水平，叠加成材价格走弱，钢铁利润压缩，矿石需求继续被压制，供需宽松格局延续。
	供需主要矛盾	1、秋冬季限产的执行情况； 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-I2201=18 基差=现货价格-I2205=12.1 （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	负向市场
	主力-近远月合约价差及逻辑	I2201-I2205=4
	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		近期钢厂限产严格，本周日均生铁产量环比下降 6.4 万吨至 204.9 万吨，低于 9 月末的低点，叠加成材价格走弱，钢铁利润压缩，矿石需求继续被

	压制；港口库存自9月底以来快速累库至1.47亿吨，且在需求预期较弱下预计将持续累库，年内港口铁矿石库存或升至1.6-1.7亿吨上方，铁矿供过于求格局明显，弱勢格局延续，逢高沽空为主，价格在100美元下方抵抗增强，注意把握节奏。
操作建议	逢高沽空

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、国家发改委：继内蒙古伊泰集团、蒙泰集团、汇能集团和兴隆集团等多家民营企业主动下调坑口煤售价后，国家能源集团、中煤集团等国有企业也相继主动下调煤价。另外，全国 10 多家主要煤炭企业纷纷表态跟进，主动将主产地 5500 大卡动力煤坑口价格降至每吨 1000 元以下。煤炭市场供需形势将进一步改善。 2、国务院副总理韩正到国家电网有限公司调研并主持召开座谈会。韩正强调，要将今冬明春能源保供作为重点工作抓紧抓实。要尽快把煤电企业发电能力恢复到正常水平。政府要依法加强对煤炭价格的调控，加快研究煤电联动的市场化价格形成机制。 3、10 月 31 日，山西省能源局信息与监测处副处长李凯表示，全省煤矿满负荷生产，10 月份日均产量 336 万吨，比 9 月份日均产量增加 13 万吨。截至目前，山西省能源局已完成 39 座核增产能煤矿的报告评审和现场核查（包含国家确定由山西负责核增的 17 座保供煤矿），预计净增产能 4100 万吨/年。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	428	424	+4	蒙煤价格走弱。
		甘其毛都库提价	3200	3450	-250	
		晋中 1.3 硫主焦	3350	3350	--	
	库存	港口	396	394	+2	焦煤供应继续释放，焦企需求下滑，库存继续回升。
		煤矿	225.87	202.44	+23.43	
		焦化厂	685.8	691.23	-5.43	
焦炭	现货价格	青岛港准一	4100	4300	-200	焦炭第一轮提降落地，幅度 200 元/吨。
		山西吕梁准一	3800	4000	-200	
		唐山二级焦	3950	4150	-200	
	库存	247 家钢厂	721.17	729.34	-8.17	唐山钢厂限产力度继续增强，焦企限产收紧力度有限，后期焦炭也易累库。
		港口	120.8	127	-6.2	
		全样本焦化厂	137.96	120.78	+17.18	
	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	1721.51	1709.08	+12.43	终端需求继续走低，本周钢材出现累库。
		螺纹库存	814.07	818.52	-4.45	
	生铁日均产量		204.89	211.31	-6.42	
供求分析	焦煤供应	保供政策下，国内煤矿供应逐步回升；短期澳煤有部分通关，焦煤进口量回升。秋冬季焦煤边际供求相对宽松，库存恢复为主。				
	焦炭供应	焦企整体开工率偏低，秋冬季焦企开工下滑幅度有限。				
	钢厂及终端需求	钢厂限产持续，不过终端需求弱势更加明显，也将继续增强对钢厂端生产的限制。				
基差分析		仓单成本	期价 2201	基差	逻辑	
	焦煤	3500	2443.5	1056.5	政策调价压力下，双焦盘面深幅贴水。	
	焦炭	4350	3159	1191		
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	本周双焦低位逐步企稳。政策面没有更利空的消息影响市场，就目前的情况而言，盘面对政策影响及四季度供求有过度消化的可能。政策面来说，部分地区动煤坑口价下调至 1000 元/吨以内，但仍远高于前期价格司讨论的价格水平，使得实际影响不及盘面贴水程度；边际供求来说，焦煤虽然累库，但市场补库需求仍旧支撑焦煤现货价格，并将减缓焦炭提降的进度，令焦炭现货提降进度也有慢于预期的可能。		
操作建议	双焦低位支撑相对增强，不过政策明朗前，难有趋势反弹的动能，短线思路。		

4、镍和不锈钢

重要经济数据

本周(11月1日-11月5日)1#进口镍价格 142500 元/吨(周-2950); 华南电解镍(Ni9996) 现货平均价 145450 元/吨(周-2200); 无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm) 价格元/吨 21400(周-350); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm) 价格 21900 元/吨(周-200)。

市场焦点事件

据 SMM，近期印尼青山高冰镍项目样品已正式产出，正式生产产品或要等到 12 月份交付下游。今年三月份，青山高冰镍项目正式公布，当时预计十月份出产品。目前投产时间基本符合预期。

行业供需分析

(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。

(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。

(3) 库存结构：截止 11 月 5 日，镍矿港口库存合计(10 港口) 798.03 万吨(周-9.38)；2021 年 11 月 4 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 63.0 万吨，周环比下降 2.40%。其中冷轧不锈钢库存总量 38.01 万吨，周环比上升 0.62%，热轧不锈钢库存总量 24.99 万吨，周环比下降 6.67%。

(4) 不锈钢生产利润：2021 年 11 月 5 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，俄镍价格震荡偏弱，304 废不锈钢暂稳至 13100 元/吨，电解锰持平至 43500 元/吨，高碳铬铁持平至 10500 元/50 基吨。原料价格部分下降，四种冶炼工艺成本均有下降。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本减 6 元/吨至 18155 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本减 15 元/吨至 19732 元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本减 106 元/吨至 20251 元/吨；一体化工艺冶炼 304 冷轧成本减 14 元/吨至 19054 元/吨。11 月 5 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 100 元/吨至 19800 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.5%至 9.1%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.5%至 0.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率持平至-2.2%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.5%至 3.9%。

(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：3200 元/吨（周-240）。

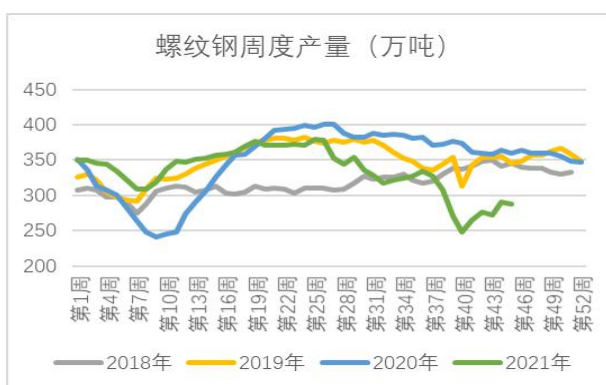
行情判断建议

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，镍和不锈钢短期观望为主。

四、重要图表跟踪

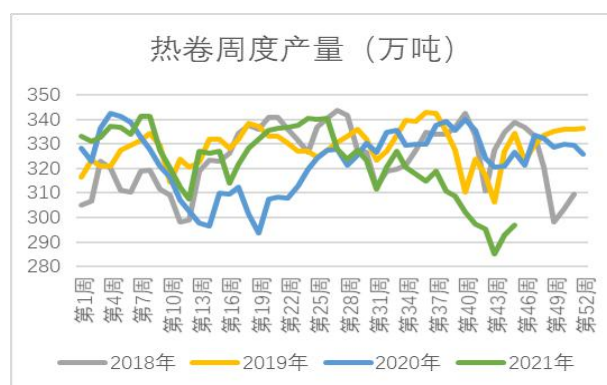
钢材：

图 1 螺纹钢周产量



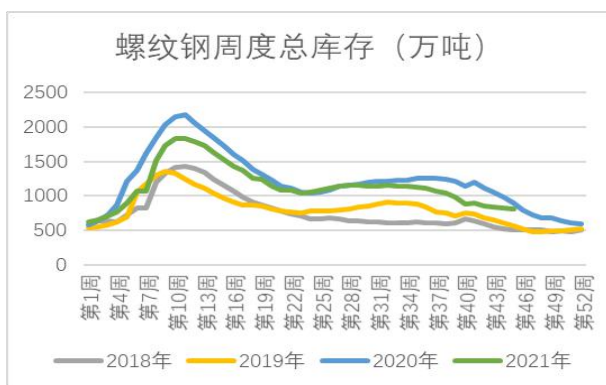
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



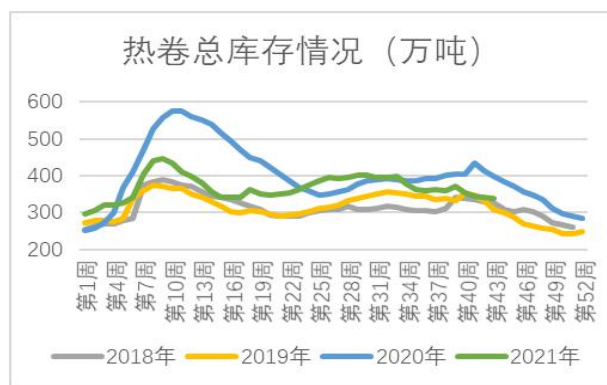
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

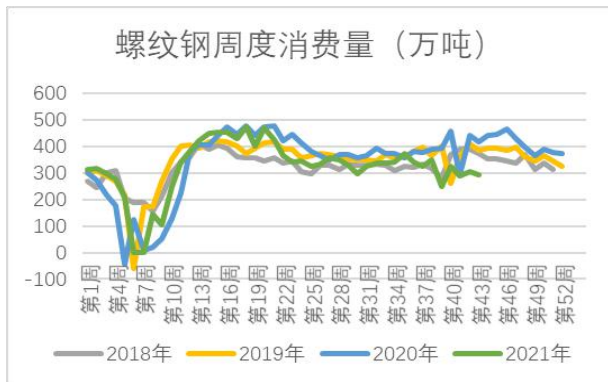
图 4 热卷周库存



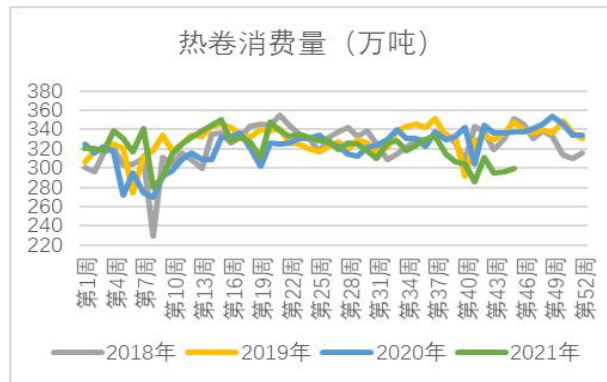
数据来源：道通期货 Mysteel

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

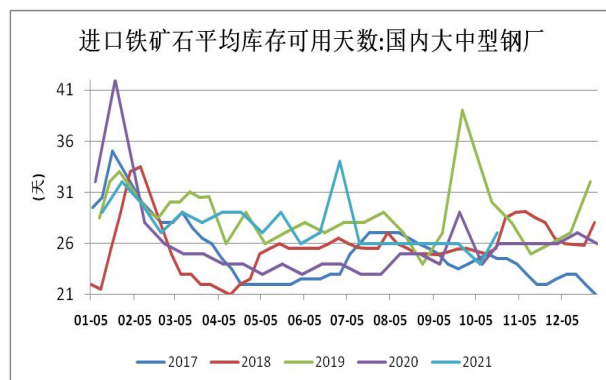
铁矿石：

图 1 铁矿石港口库存



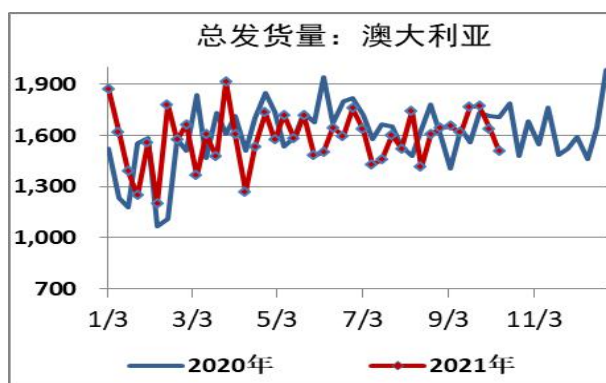
数据来源：道通期货 WIND

图 2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



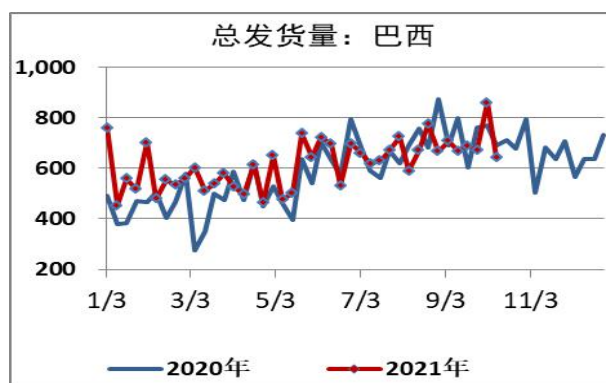
数据来源：道通期货 WIND

图 3 澳洲铁矿石发运量



数据来源：道通期货 WIND

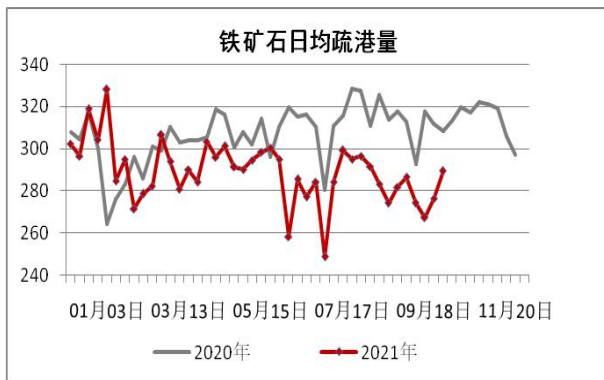
图 4 巴西铁矿石发运量



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



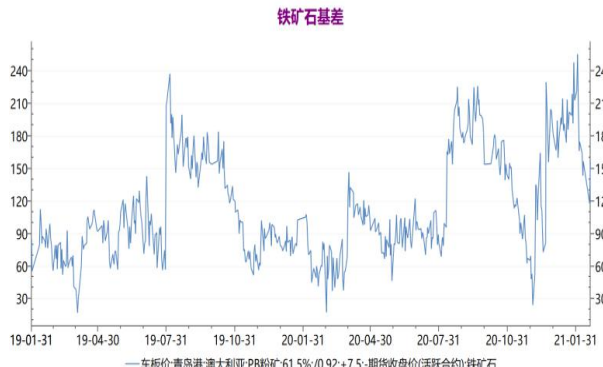
数据来源：道通期货 WIND

图 7 铁矿石品味溢价



数据来源：道通期货 WIND

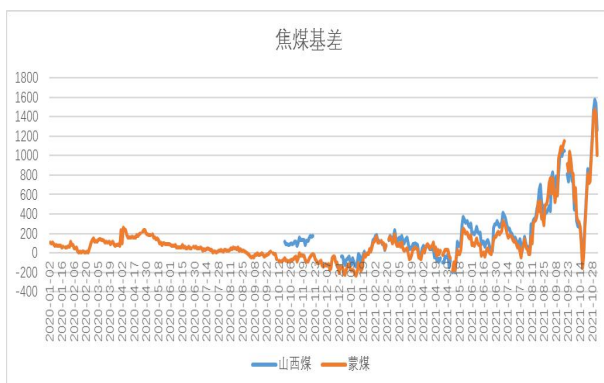
图 8 铁矿石基差



数据来源：道通期货 WIND

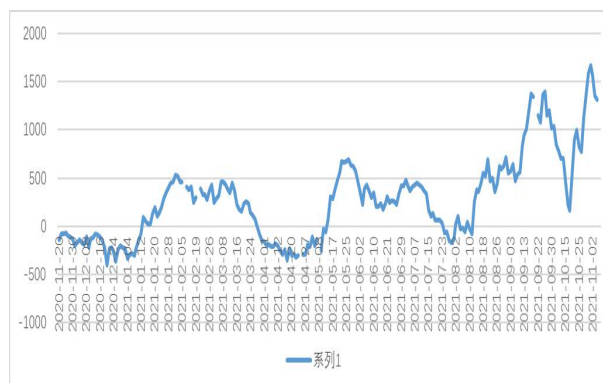
焦煤焦炭:

图 1 焦煤基差走势



数据来源：道通期货 WIND

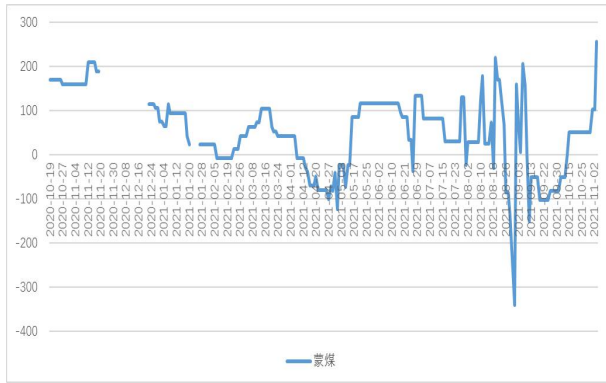
图 2 焦炭基差走势



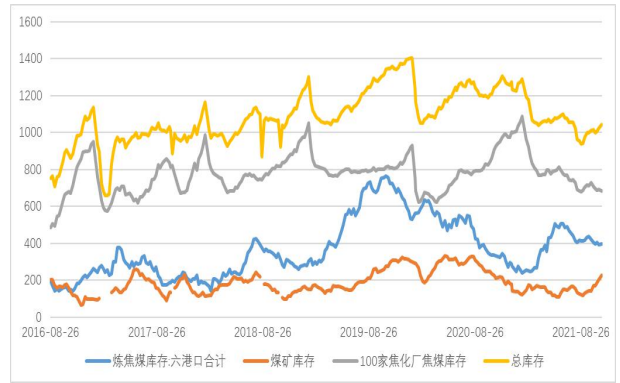
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差

图 4 焦煤库存

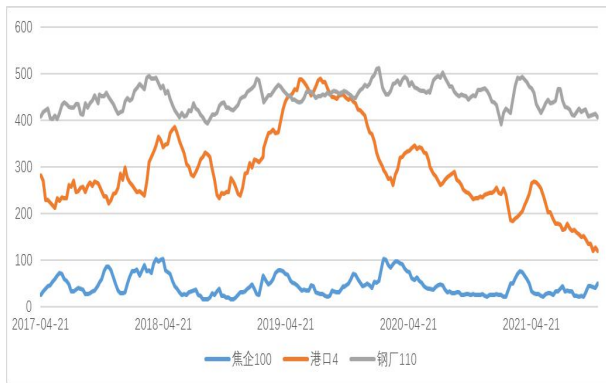


数据来源：道通期货 WIND



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

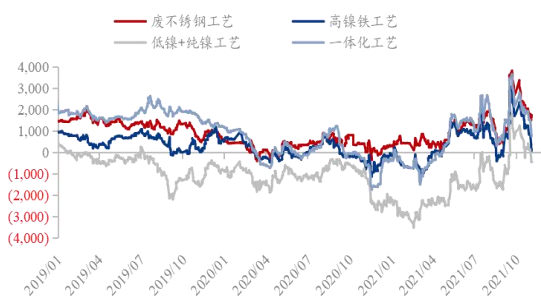


数据来源：道通期货 WIND

镍和不锈钢：

图 1 Mysteel：304 不锈钢成本及利润变化

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

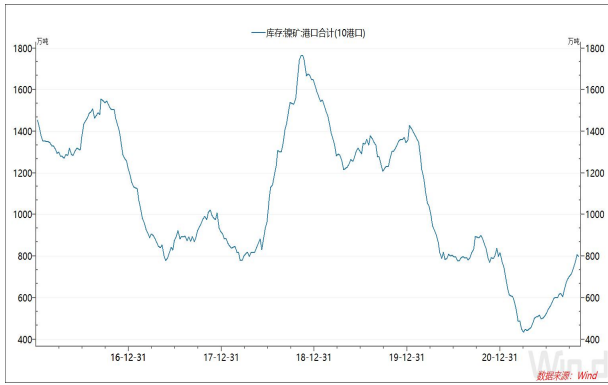
图 2 23 日菲律宾市场镍矿价格行情

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	京唐港/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



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