



下跌动能减缓，市场震荡运行

—黑色产业链周策略报告（11.22-11.26）

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：从本周的钢联数据看，五大钢材周度产量小幅回落，钢厂库存止升下降，社会库存延续去库，表观消费小幅好转。钢材产量当前由于北方环保及钢厂利润压缩主动限产等因素保持着减产的状态，难有新的价格驱动能力，钢材价格的主要影响因素在于成本和需求端。需求端的弱势难以快速改善，周度由于铁矿价格的继续下行，成本下移导致自身价格难以形成有效反弹。短期内供需双弱的钢材延续偏弱震荡寻底的走势，关注房地产政策松动后需求端的变动。

2、铁矿：近期钢厂延续限产，且随着利润压缩，钢厂主动减产检修增多，本周日均铁水产量 201.98 万吨，继续环比下降 1.02 万吨，再创年内低点水平，矿石需求继续被压制，供需宽松格局延续，港口库存继续快速累积至 1.51 亿吨，供需宽松格局延续；矿石价格至 100 美元下方，至部分中小矿山的边际成本，冲击中小矿山的供应；近期价格低位震荡运行，而弱冬储下价格的反弹驱动不足，区间内波段或短线交易。

3、煤焦：本周双焦小幅下滑，主要受现货价格跌幅增大的影响。近期双焦库存压力持续增大，现货价格承压，本周山西中硫主焦跌幅扩大至 850 元/吨，高于市场预期水平，盘面承压再度下滑。不过周五双焦数据显示，焦企减产幅度增大，焦煤库存明显下滑，折算焦煤减产幅度进一步大于焦炭，供应端弹性明显增强，来适应下游的弱需求，供求预期改善，盘面有一定修复贴水的空间。但在终端需求淡季，双焦供求仍以宽松为主，累库与冬储再平衡，供求紧张的概率较小。结合盘面，双焦或小幅反弹修复贴水，JM2201 或上探 10-20 日均压力，但空间有限，整体低位震荡走势。

4、镍系：近期各国政策抑制通胀预期急剧升温，下游不锈钢消费需求弱于预期。操作上，短期观望或短线交易。

二、宏观环境

国际，《基础设施与就业法案》已经签署落地，然而经过多轮的谈判拉锯，最终落地的“计划”规模已大幅缩水。整体评估，“计划”虽然仍能起到平滑经济、避免经济失速的作用，可能推动国经济在今年年末到明年年初有阶段性扩张，但并不具备推动美国经济在更长时间强劲扩张的能力。对通胀中枢的抬升作用也相对较小。结合对美国经济基本面的评估，我们判断当前美国经济整体已经过了周期高点。但受制于疫情，如消费、库存与汽车消费等部分仍未完全复苏，仍有实现阶段性扩张的潜力，前提是需要“计划”与低利率的配合。在此情况下，美国经济突破前期高点的可能性不大，未来美债突破前期高点 1.78 的可能性相对有限。在美欧货币政策与基本面没有演变出明显差异的情况下，美元走强的可能性也不高。

本周，数据方面，10 月，受食品价格降幅收窄以及非食品价格继续上涨影响，10 月 CPI 同比上涨 1.5%，较前值回升 0.8 个百分点。剔除能源与食品的核心 CPI 为 1.3%，比上月扩大 0.1 个百分点，本月新涨价因素为 1.3%，翘尾因素影响为 0.2%。总的来看短期内 CPI 仍有一定的上行空间但幅度或温和，上游价格回落作用下 PPI 或将出现回调，但回调速度仍待观察。CPI 方面：四季度禽肉价格下降已接近周期底部，随着第二轮中央猪肉收储工作的开展带来供给趋缓，畜肉产品价格有一定反弹空间，为食品价格提供支撑。经济需求端逐步改善情况下服务价格或也将有所上调，剔除粮食和能源价格的核心 CPI 仍具备上行基础，延续此前判断，四季度 CPI 仍有上行空间但幅度温和，全年总体呈前低后高走势。PPI 方面，10 月以来政府对于煤炭价格的调控效果显著，10 月中下旬煤炭价格已经显著回落，水泥、钢铁等高耗能工业品价格业有所回调，年内 PPI 同比增速或开始出现回落。从海外看，10 月原油价格上涨主要受替代品天然气价格上涨影响，在欧洲能源危

机持续影响下，短期内油价仍将维持高位，但铁矿石、铜等原料涨势已开始趋缓，叠加美联储 11 月开启 taper 操作，美元指数上行或能在一定程度上缓解大宗商品价格上涨压力。但由于当前上游产品价格保持高位的内外因素仍未完全消除，我们认为仍需要持续关注上游价格上涨对中下游企业利润的负面影响

央行发布 3 季度货币政策执行报告。从本次央行货币政策表述来看，基本上延续了此前基调，变化不大，表述较为平淡。首先，本次货币政策并未过度强调经济下行风险。2 季度货币政策执行报告认为“国内经济恢复仍然不稳固、不均衡”。本次央行对经济的定调是“国内经济恢复发展面临一些阶段性、结构性、周期性因素制约，保持经济平稳运行的难度加大”。央行的表述确认了经济下行压力较 2 季度上升，但是并未过度强调经济下行风险。央行认为我国经济有较强韧性，回旋余地足。并且央行指出经济结构在优化，制造业增加值占比上升，最终消费对经济增长的贡献率提高。

其次，央行对房地产的态度依然延续此前表述，有稳定的表态，但力度不强。央行认为“目前房地产市场风险总体可控，房地产市场健康发展的整体态势不会改变”。并且继续强调“实施好房地产金融审慎管理制度”。央行对房地产行业的态度继续延续之前的表态，放松的力度没有加码。当前政策虽然在放松按揭贷款，10 月居民中长期贷款同比小幅增加了 162 亿元，但这些资金会有很大一部分在监管账户，短期内给房企补流的资金有限。房企信用风险上升，除非政策出现明显的改变，则房开贷短期内也难以放量。当前地产资金缺口大，温和政策对地产融资的改善效果有限。

其三、货币政策以稳为主，流动性将继续保持合理充裕。央行对货币政策的定调是“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头”，删除了“管好货币总闸门”。在经济下行压力加大的背景下，货币政策收紧的必要性有限，而是会继续以稳为主。重点是推进宽信用，在本次货币政策执行报告中央行继续强调要“增强信贷总量增长的稳定性”。流动性层面，央行也延续此前的表述将继续引导市场利率围绕央行政策利率平稳运行，因而流动性也将保持合理充裕。货币政策“以我为主”，联储 Taper 对国内货币政策影响有限。

再则，通胀对货币政策影响有限。央行并不认为国内会面临较大的通胀压力，依然认为“通胀压力总体可控”。在猪肉价格和蔬菜价格反弹的带动下，10 月 CPI 出现明显的跳升，但央行并不担心这会持续，央行认为“预计四季度 CPI 温和上涨，总体保持在合理区间内平稳运行”。对于 PPI 央行预计短期内将维持高位。通胀对货币政策的影响有限，对债市影响也可控。

本次货币政策执行报告表述平淡，总体增量信息有限。央行货币政策将以稳为主，做好配合，维持流动性合理充裕。当前货币政策并非核心矛盾，债务管控政策以及财政政策才是，特别是房地产相关的信用投放政策的变化。因而，货币政策表述变化不大也在情理之中。未来继续观察信用政策变化

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、10月粗钢产量继续下降。据国家统计局数据，10月，全国粗钢产量7158万吨，同比下降23.3%，日均产量230.9万吨，环比下降6.1%，为2018年以来的日产最低。

2、10月投资增速继续放缓。1—10月，全国固定资产投资同比上涨6.1%，涨幅较前9个月收窄1.2个百分点。分领域来看，基础设施投资同比增长1.0%，收窄0.5个百分点；房地产开发投资同比增长7.2%，收窄1.6个百分点；制造业投资同比增长14.2%，收窄0.6个百分点。基建投资受到多重因素制约，包括财政资金支出进度偏慢、优质项目较少以及对项目的严监管等。受房地产融资收紧以及资金回笼放慢等因素影响，房地产投资持续回落。

3、10月房地产数据延续下滑。1—10月份，全国房地产开发投资124934亿元，同比增长7.2%。10月商品房销售面积和销售额同比分别为-21.7%和-22.6%，分别较9月下滑8.5和6.8个百分点；房地产投资同比增长-5.4%，连续7个月下滑；土地购置面积和土地成交价款同比分别为-24.2%和-0.4%，分别较9月下滑22.1和21.6个百分点。

4、10月汽车销量数据环比回升。据中汽协数据，10月汽车产销分别为233.0、233.3万辆，环比分别增长12.2%、12.8%，同比分别下降8.8%、9.4%，降幅比9月分别收窄9.1和10.2个百分点。相较2019年同期，产销同比分别增长1.4%、1.5%。

5、本周钢材产量低位、需求小幅回升，库存下降。本周螺纹钢产量270.5万吨，环比下降12.15万吨；螺纹钢钢厂库存280.06万吨，环比下降5.89万吨；社会库存473.65万吨，环比下降28.63万吨；表观消费量305.02万吨，环比下降3.47万吨。

本周热卷产量302.28万吨，环比上升0.89万吨；热卷钢厂库存92.00万吨，环比上升2.95万吨；社会库存240.94万吨，环比下降3.88万吨；表观消费量303.21万吨，环比下降3.55万吨。

市场焦点事件

1、钢铁行业碳达峰实施方案即将发布。在18日举行的全球低碳冶金创新联盟成立大会上，中国钢铁工业协会执行会长何文波称，中国钢铁行业碳达峰实施方案以及碳中和技术路线图的制定工作已基本完成，近期将向社会公布，并全面实施。

行业供需分析

(1)供给层面：进入采暖季华北区域受到环保限产，钢价持续回落部分钢厂利润亏损主动检修，整体供应保持弱势状态。

(2)需求层面：房地产市场调控边际松动，对前期需求悲观的预期有所缓解，但大的房住不炒方向不会改变，关注政策效用和后期需求端真实变化。

(3)市场逻辑：钢材市场的供应端维持弱稳，没有新的炒作题材，前期主导价格回落主要因素在于需求弱势和成本下降。需求端由于房地产市场的政策调控悲观情绪有所缓和，后续关注政策延续和实际效果。

价差分析

(1)期现基差：螺纹期货价格低位窄幅震荡，现货价格下跌，基差缩小后周五夜盘小幅回升。螺纹基差=4740/0.965-4371=540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：周度期货价格震荡运行，远近月价差持稳。RB2201-RB2205=353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=183元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

从本周的钢联数据看，五大钢材周度产量小幅回落，钢厂库存止升下降，社会库存延续去库，表观消费小幅好转。钢材产量当前由于北方环保及钢厂利润压缩主动限产等因素保持着减产的状态，难有新的价格驱动力，钢材价格的主要影响因素在于成本和需求端。需求端的弱势难以快速改善，周度由于铁矿价格的继续下行，成本下移导致自身价格难以形成有效反弹。短期内供需双弱的钢材延续偏弱震荡寻底的走势，关注房地产政策松动后需求端的变动。

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15106.19，环比增100.49；日均疏港量289.75增17.9
---------	---

		2、247家钢厂高炉开工率 70.34%，环比上周下降 1.24%，同比去年下降 16.11%； 高炉炼铁产能利用率 75.35%，环比下降 0.38%，同比下降 16.29%；钢厂盈利率 42.86%，环比下降 6.93%，同比下降 49.78%； 日均铁水产量 201.98 万吨，环比下降 1.02 万吨，同比下降 41.95 万吨。
焦点事件及作用		1、11月18日，海关总署发布10月份我国进出口重点商品数据。 10月份出口汽车（包括底盘）22万辆，同比增长85.4%；1-10月累计出口汽车171万辆，累计同比增长107.0%。 其中10月份出口乘用车17.72万辆，同比增长99.6%；1-10月累计出口乘用车131.83万辆，累计同比增长115.4%。 2、南非统计局数据显示，今年9月，南非铁矿石产量环比下降14.6%，同比增长6.9%。此外，今年9月，南非铁矿石销售额为25.1亿美元，环比下降2.6%，同比下降1.6% 3、据外媒报道，2021年9月秘鲁铁矿石出口量为190万吨，环比增长18.7%，同比增长72.7%。 9月份秘鲁铁矿石出口的离岸价格为122.4元/干吨，环比下降8.3%。自今年1月以来，秘鲁铁矿石出口价格一直呈上升趋势，6月达到峰值，其离岸价格为184.6美元/干吨。6月后铁矿石离岸价格开启下滑趋势，7月价格降至183.6美元/干吨，8月降至133.5美元/干吨。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应：11月8日-11月14日本期Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2155.9万吨，环比减少293.5万吨；澳洲发运量1547.4万吨，环比减少270.1万吨；其中澳洲发往中国的量1289.5万吨，环比减少271.7万吨；巴西发运量608.5万吨，环比减少23.4万吨。 全球铁矿石发运总量2714.3万吨，环比减少348.1万吨。 11月8日-11月14日中国45港到港总量2354.1万吨，环比减少65.7万吨；北方六港到港总量为1176.7万吨，环比减少70.9万吨。
	需求面因子	近期钢厂延续限产且随着利润压缩，钢厂主动减产检修增多，本周日均铁水产量201.98万吨，继续环比下降1.02万吨，再创年内低点水平，矿石需求继续被压制，供需宽松格局延续，港口库存继续快速累积，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=20.1 基差=现货价格-I2205=10.1 (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=0
	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		近期钢厂延续限产，且随着利润压缩，钢厂主动减产检修增多，本周日均铁水产量201.98万吨，继续环比下降1.02万吨，再创年内低点水平，矿石需求继续被压制，供需宽松格局延续，港口库存继续快速累积至1.51亿吨，供需宽松格局延续；矿石价格至100美元下方，至部分中小矿山的边际成本，冲击中小矿山的供应；近期价格低位震荡运行，而弱冬储下价格的反弹驱动不足，低位区间内波段或短线交易。
操作建议		低位区间内短线或波段交易。

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、本周山西焦企开工率 69.9%，减 8.9。山西环保检查持续，叠加焦企亏损，主动限产增加，开工大幅下滑。 2、本周 110 家洗煤厂开工率 58.23%，减 1.25 个百分点。 3、中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 16 日在北京出席今冬明春保暖保供工作电视电话会议并讲话，韩正强调，要继续增加电煤和天然气供给，推动具备增产潜力的企业释放产能，加强电煤和天然气合同签约履约情况监管，依法查处哄抬煤炭价格行为。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	388	421	-33	本周焦煤价格降幅明显扩大。
		甘其毛都库提价	1850	2800	-950	
		晋中 1.3 硫主焦	2400	3250	-850	
	库存	港口	421	419	+2	受价格下跌影响，国内焦煤产量下滑，供求宽松得到改善，本周库存下滑。
		煤矿	267.83	250.68	+17.15	
		焦化厂	640.88	681.78	-40.9	
焦炭	现货价格	青岛港准一	3100	3700	-600	本周提降三轮，周五第六轮提降落地。
		山西吕梁准一	2400	3400	-1000	
		唐山二级焦	2950	3550	-600	
	库存	247 家钢厂	677.82	712.66	-34.84	焦企限产力度增强，供求宽松也得到改善，库存环比持稳。
		港口	119.2	125.6	-6.4	
		全样本焦化厂	217.81	176.38	+41.43	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		102.74	106.3	-3.56	
钢材	库存	钢材总库存	1653.57	1721.51	-41.65	钢厂继续减产，钢材降库幅度小幅增大。
		螺纹库存	753.71	814.07	-34.52	
	生铁日均产量		201.98	202.99	-1.01	
供求分析	焦煤供应	受焦煤价格大幅下跌影响，煤矿及洗煤厂开工有所下滑；叠加近期煤矿安检形势有增强趋势，山东再度自查冲击地压煤矿，焦煤供应弹性增大，产量下滑来适应下游的弱需求。				
	焦炭供应	焦企受亏损影响，主动限产，供应也有下滑。				
	钢厂及终端需求	终端需求较弱继续制约钢材产量，不过资金面有好转的迹象，钢厂的燃料需求短期或持稳。				
基差分析		仓单成本	期价 2201	基差	逻辑	
	焦煤	2107	1879.5	227.5	伴随现货价格下跌，基差逐步收敛。	
	焦炭	3261	2890	371		
价差分析		2201-2205	逻辑 逻辑			
	焦煤	222	焦煤焦炭供求改善预期下，5 月继续贴水 1 月。			
	焦炭	381				
综合判断	本周双焦小幅下滑，主要受现货价格跌幅增大的影响。近期双焦库存压力持续增大，现货价格承压，本周山西中硫主焦跌幅扩大至 850 元/吨，高于市场预期水平，盘面承压再度下滑。不过周五双焦数据显示，焦企减产幅度增大，焦煤库存明显下滑，折算焦煤减产幅度进一步大于焦炭，供应端弹性明显增强，来适应下游的弱需求，供求预期改善，盘面有一定修复贴水的空间。但在终端需求淡季，双焦供求仍以宽松为主，累库与冬储再平衡，供求紧张的概率较小。					
操作建议	结合盘面，双焦或小幅反弹修复贴水，JM2201 或上探 10-20 日均压力，但空间有限，整体低位震荡走势。					

4、镍和不锈钢

重要经济数据

本周(11月15日-11月19日)1#进口镍价格146700元/吨(周-350);华南电解镍(Ni9996)现货平均价149950元/吨(周-200);无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨20400(周-600);无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格21200元/吨(周-200)。

市场焦点事件

据国际镍业研究组织(INSO)周四公布的数据显示,2021年9月,全球镍市场供应缺口缩窄至5,200吨,此前一个月为缺口14,600吨。2021年前九个月,镍市场供应缺口达174,900吨,而去年同期为供应过剩88,000吨。

印尼总统:尽管欧盟抗议 仍将停止镍出口。据财联社,印尼总统佐科表示,尽管欧盟抗议,印尼仍将停止镍出口。印尼寻求在国内生产所有电动汽车零部件。

行业供需分析

(1)供给层面:SMM数据显示,2021年10月全国电解镍产量约1.45万吨,环比增加1.48%,产量较9月增加212吨左右。开工率达66%。实际10月产量并没有减少,主要甘肃地区炼厂产量相对平稳。预计2021年11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调研2021年10月份国内32家不锈钢厂粗钢产量225.65万吨,环比9月份减6.29%,年同比减19.34%;其中200系产量61.19万吨,环比减7.78%,同比减30.69%;300系123.55万吨,环比减2.27%,同比减8.54%;400系40.91万吨,环比减14.82%,同比减27.46%。其中10月300系产量中304产量110.02万吨,环比减2.89%,在300系占比89.05%,316及316L产量8.55万吨,环比增5.04%,在300系中占比6.92%。10月份国内延续限电政策,除江苏、广西、广东等,福建、浙江、山东等地区10月份限电趋严,而广东某钢厂10月份复产计划未实现,故10月份不锈钢产量月环比继续下降。2021年11月份国内32家不锈钢厂粗钢排产预计258.12万吨,预计环比增14.39%,同比减7.70%;其中200系74.47万吨,预计环比增21.70%,300系138.81万吨,预计环比增12.35%,400系44.84万吨,预计环比增9.61%。其中11月300系产量中304产量122.81万吨,预计环比增11.63%,316及316L产量10.5万吨,环比增22.81%。11月份国内不锈钢粗钢总排产出现明显提升,一方面虽然国内限电仍存在,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;另一方面市场传华南某不锈钢厂要在11月上旬电炉复产。同时粗钢限产政策继续执行,大部分钢厂仍需控制产能释放。

(3)库存结构:截止11月19日,镍矿港口库存合计(10港口)798.74万吨(周+16.92);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19日,304不锈钢冶炼原料中:外购高镍铁价格暂稳至1485元/镍,自产高镍铁成本暂稳至1433元/镍,俄镍偏强运行,304废不锈钢持平至12300元/吨,电解锰持平至43000元/吨,高碳铬铁跌100至9500元/50基吨。原料价格部分上涨,四种工艺冶炼成本上涨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧成本增14元/吨至17259元/吨;外购高镍铁工艺冶炼304冷轧成本增7元/吨至19102元/吨;低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧成本增287元/吨至20648元/吨;一体化工工艺冶炼304冷轧成本增6元/吨至18718元/吨。11月19日民营304四尺冷轧不锈钢价格跌50元/吨至18800元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减0.4%至8.9%;外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率减0.3%至-1.6%;低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减1.5%至-8.9%;一体化工工艺冶炼304冷轧利润率减0.3%至0.4%。

(5)市场矛盾:

①中期矛盾。新冠疫情总体形势趋向好转,镍终端消费需求逐渐恢复,2021年四季度全球镍的供需格局将进一步趋紧。

②短期矛盾。基于对全球通胀风险的担忧,近期各国政策抑制通胀预期急剧升温。同时,下游不锈钢消费需求弱于预期。

期现结构分析

期现基差：镍主力合约基差：2510 元/吨（周-1830）。

行情判断建议

近期各国政策抑制通胀预期急剧升温，下游不锈钢消费需求弱于预期。操作上，短期观望或短线交易。

四、重要图表跟踪

成材：

图 1 螺纹钢周产量

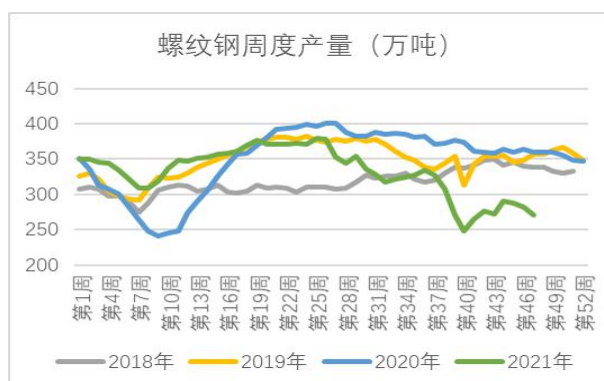
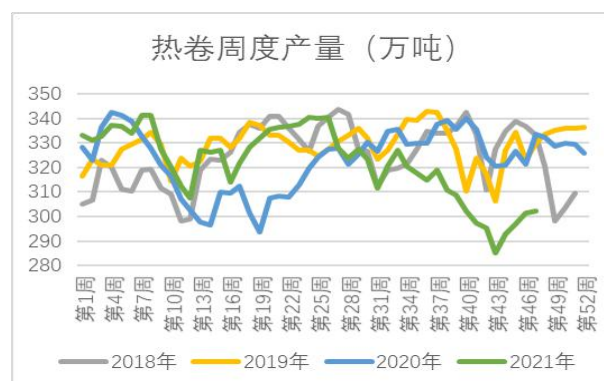


图 2 热卷周度产量



数据来源：道通期货 Mysteel

数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存

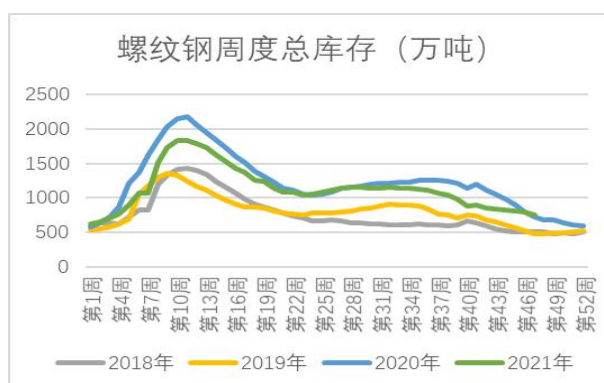
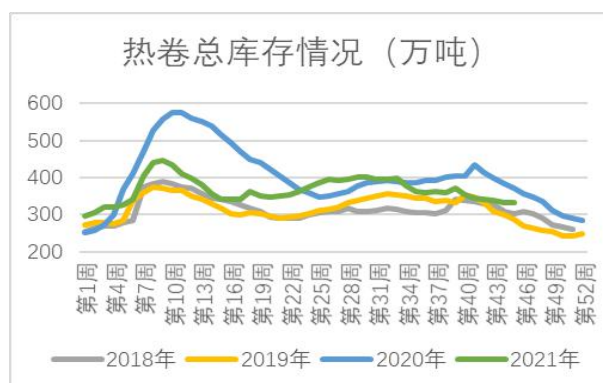


图 4 热卷周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

数据来源：道通期货 Mysteel

图 5 螺纹钢周需求

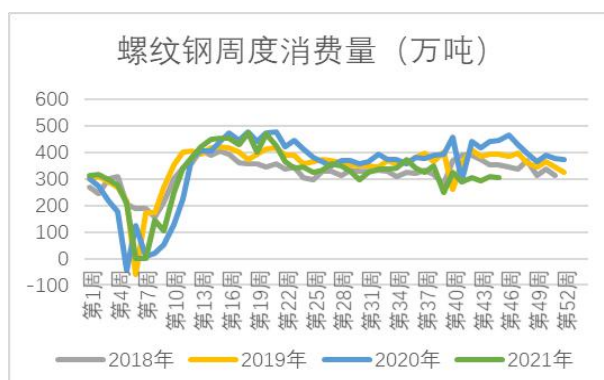
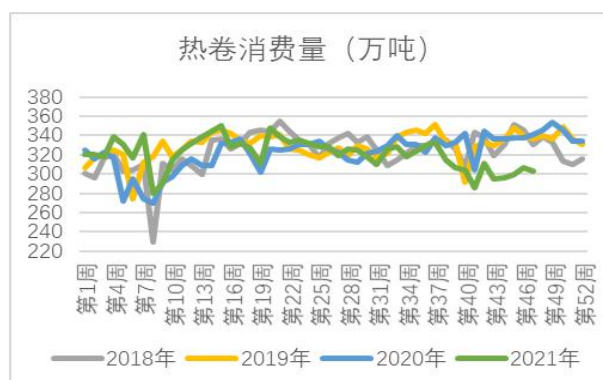


图 6 热卷周需求

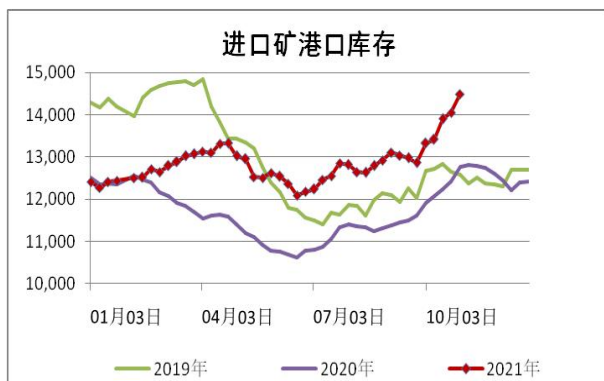


数据来源：道通期货 Mysteel

数据来源：道通期货 Mysteel

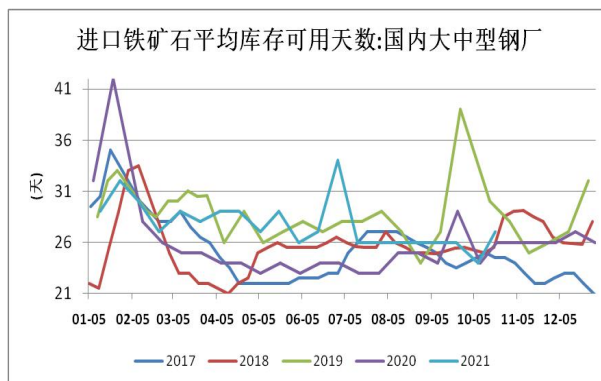
铁矿石:

图 1 铁矿石港口库存



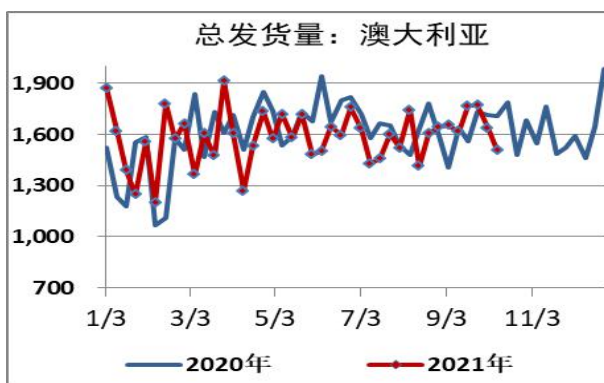
数据来源：道通期货 WIND

图 2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



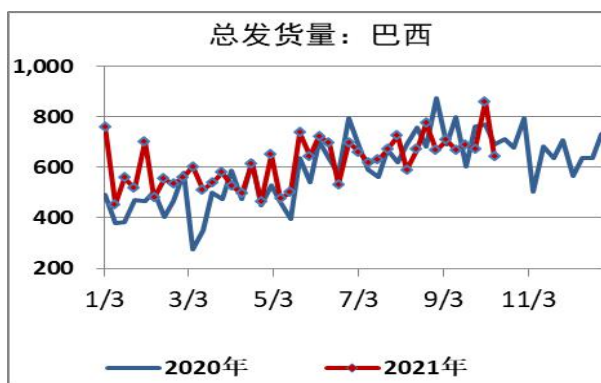
数据来源：道通期货 WIND

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



数据来源：道通期货 WIND

图 6 国内矿山开工率



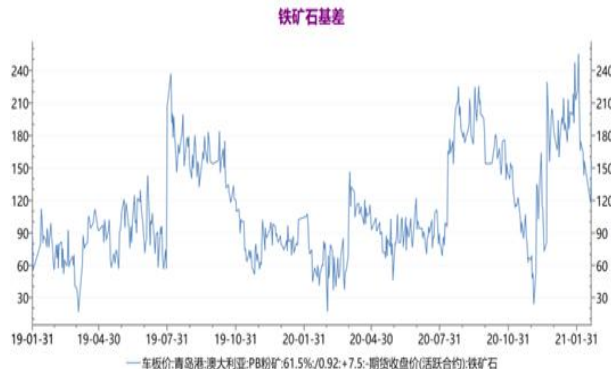
数据来源：道通期货 WIND

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



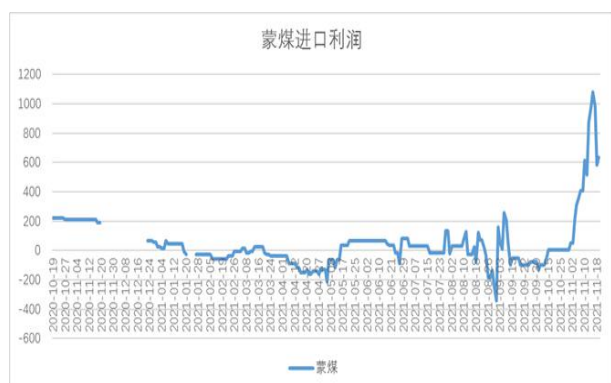
数据来源：道通期货 WIND

图 2 焦炭基差走势



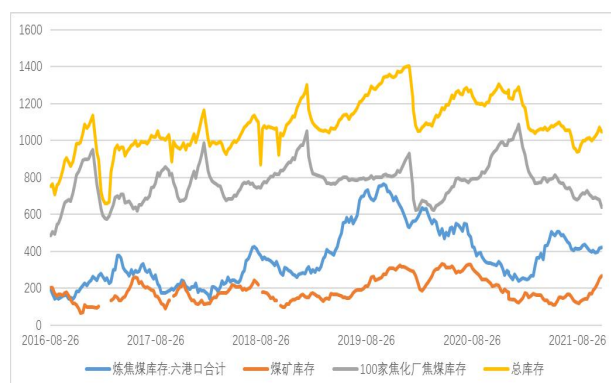
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 WIND

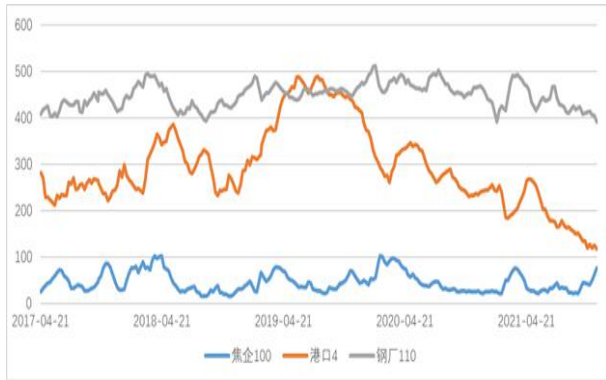
图 4 焦煤库存



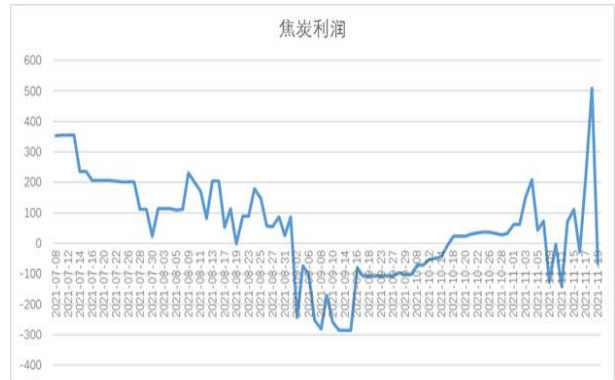
数据来源：道通期货 WIND

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

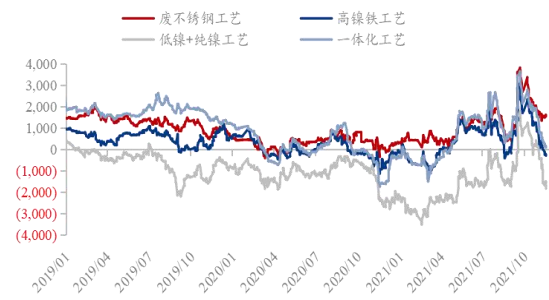


数据来源：道通期货 WIND

镍和不锈钢：

图 1 Mysteel：304 不锈钢成本及利润变化

不锈钢304冷轧冶炼四种工艺利润对比（元/吨）



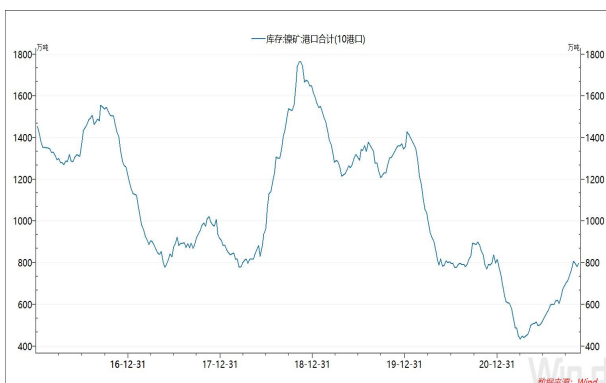
数据来源：道通期货 WIND

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%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	连云港	48.5	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:0.9%, Fe:49%, Al:7%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	连云港	41	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.3%, Fe:15-25%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	连云港	60	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	连云港	70	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	连云港	80	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-20%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	岚山港	80	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	宁德港	80	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.5%, Fe:15-25%, H ₂ O: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%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	连云港	95	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.8%, Fe:15-20%, H ₂ O:33-35%	菲律宾	连云港	120	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.8%, Fe:15-20%, H ₂ O:33-35%	非主产国	连云港	121	-	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