向上驱动不足，钢价低位震荡

--黑色产业链周策略报告（11.29-12.3）

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) 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

一、核心观点

1、成材：钢材市场情绪有所缓和，市场对房地产融资政策放松对来年需求提振有较强预期。前期成材弱势需求到原材料累库下跌的负向反馈有效缓解。供应端前期由于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，但进入 12 月部分检修钢厂或恢复生产。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，预计短期内需求难有较大恢复，但远期 05 合约存在需求回升的预期。南非新冠疫情病毒变种对市场需求预期产生冲击，谨防市场情绪变化。

2、铁矿：国家统计局数据显示，1—10 月份全国粗钢总产量同比下降 0.7%，已经完成粗钢产量同比不增加的目标，11 月产量仍处于低位水平，这意味着 12 月份钢厂限产的压力大大减轻，部分完成任务的钢厂可能有阶段性复产的可能性；12 月钢厂预产预期叠加地产端转暖预期，推动矿石价格低位反弹；供需面上，双限政策下铁矿终端消耗处于低位，发运在年度计划内仍有冲量驱动，在疏港维持低位情况下，港口库存仍将继续累库，供应仍处于宽裕状态，铁矿供大于求的局面延续；短期市场将更多表现为宽幅震荡，区间内波段或短线交易。

3、煤焦：本周双焦低位反弹，JM2201 上探 20 日均线压力，和预期一致，而伴随焦煤盘面贴水的修复，利好基本消化，高位压力增大。从短期供求来说，煤矿库存压力如减轻、焦煤价格持稳，被动减产的压力会减弱，焦煤产量将重新回升，叠加近期焦煤进口增加，可充分满足焦企补库及冬储需求，现货价格缺乏反弹的基础，盘面平水后面临的压力增大。从中长期来说，明年伴随煤矿产能的进一步释放，焦煤及焦炭产量将继续回升，而生铁在“能耗双控”的背景下难有增量，双焦供求相对宽松，将压制现货价格继续下行。结合盘面，JM2201 关注现货强弱，盘面有高位回落可能，整体或低位震荡走势；JM2205 仍旧承压为主。

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，本周，美联储发布 11 月议息会议纪要，声明联邦基金利率不变，并按计划实施每月缩债计划；此外，美联储还宣布成立两项常设隔夜回购工具，包括国内常设回购工具（SRF）和针对外国及国际货币当局的回购工具（FIMARepo），以支持货币政策的有效实施和市场的平稳运行。

就业市场有望进一步复苏。美国就业率持续回升，10 月美国就业率保持上升态势，供应链瓶颈与劳动供给短缺状况似有改善。与会者一致认为就业市场整体恢复，议息会议纪要中，美联储强调继续保持寻求最大就业率的政策目标。与 7 月美联储议息会议时期的 3.8 通胀水平相比，此次通胀水平又创新高，CPI 破“6”，市场持续关注。同时，联储内部关于通胀判断分歧较大。

美通胀不是周期性的、不是经济好转，而是货币性的，美联储未来政策趋势其实很明朗：盯住复苏进程以及就业目标，强势美元提升美元指数降低通胀。虽然美国短期通胀压力加大，FED 已出台了 TAPER 措施，但本次会议纪要新创设的基础货币投放工具，实际上对报表缩减起了对冲作用，表明 FED 维持货币宽松的态度不变。

国内，在数据的空窗期，政策成为近期关注焦点，央行第三季度货币政策执行报告对经济前景的判断更趋谨慎，“坚持不搞大水漫灌”和“管好或总闸门”两个表述的删除强化了“宽货币”和“宽信用”的市场预期，报告还指出“发达经济体货币政策调整对我们影响有限”，政策调控仍将“以我为主”，但是报告则以专

栏的形式指出“不应将超储率下降作为流动性收紧的指征”，综合来看，尽管稳增长诉求强化，但是做好宏观政策跨周期设计的需要，相较于全面性政策，创新型结构性政策工具仍将是货币信贷调控的主力。与此同时，财政呵护未曾缺席，本周国常会再度强调加快专项债发行与项目开工，并研究 2022 年额度的提前下达。

下周经济数据主要有中国 11 月官方制造业 PMI，欧元区 11 月 CPI 年率，美国 11 月 ADP 就业人数，欧元区 10 月失业率，美国 11 月失业率。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据
1、10 月全国发行地方政府债券 8761 亿元。其中，发行一般债券 2320 亿元，发行专项债券 6441 亿元；2021 年 1-10 月，全国发行地方政府债券 64916 亿元。截至 2021 年 10 月末，全国地方政府债务余额 296549 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。 2、10 月规模以上工业企业利润 8187.4 亿元。中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 24.6%，前值增长 16.30% 。1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 71649.9 亿元，同比增长 42.2%，比 2019 年 1—10 月份增长 43.2%。 3、银保监会新闻发言人表示，房地产合理贷款需求得到满足。10 月末，银行业金融机构房地产贷款同比增长 8.2%，整体保持稳定。强调不搞“一刀切”“运动式”减碳，对符合条件的煤电、煤炭企业和项目给予合理信贷支持，不盲目抽贷、断贷。 4、各地第三轮集中供地相应放宽土拍政策。据不完全统计，截至目前，北京、杭州、上海、深圳等超过 16 个城市公布第三轮集中供地信息。由于第二轮集中供地大多数城市土拍条件限制严格，房企参与积极性不高，导致地块流拍率居高不下，底价成交成为常态。因此，第三轮集中供地诸多城市都相应放宽土拍政策，部分城市还加大优质地块的供应。 5、本周钢材产量下降、需求小幅回升，库存下降。本周螺纹钢产量 272.17 万吨，环比上升 1.67 万吨；螺纹钢钢厂库存 264.97 万吨，环比下降 15.09 万吨；社会库存 442.77 万吨，环比下降 30.88 万吨；表观消费量 318.14 万吨，环比上升 13.12 万吨。 本周热卷产量 291.92 万吨，环比下降 10.36 万吨；热卷钢厂库存 93.52 万吨，环比上升 1.52 万吨；社会库存 237.3 万吨，环比下降 3.64 万吨；表观消费量 294.04 万吨，环比下降 9.17 万吨。
市场焦点事件
1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议要求，面对新的经济下行压力，要加强跨周期调节，在继续做好地方政府债务管理、防范化解风险的同时，更好发挥专项债资金带动社会资金作用。加快今年专项债剩余额度发行，力争在明年初形成更多实物工作量。
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，预计短期内需求难有较大恢复，但远期 05 合约存在需求回升的预期。南非新冠疫情病毒变种对市场需求预期产生冲击，谨防市场情绪变化。 (3)市场逻辑：钢材市场情绪有所缓和，市场对房地产融资政策放松对来年需求提振有较强预期。前期成材弱势需求到原材料累库下跌的负向反馈有所改变。短期内关注即将到来的冬储行情。
价差分析
(1)期现基差：螺纹期货价格窄幅回升，现货价格回涨，基差保持较高水平震荡。螺纹基差 =4790/0.965-4379=584 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：远月需求回升预期影响下，05 合约上行明显，跨月价差缩小。RB2201- RB2205=279 元（本周五日盘收盘价）。 (3)卷螺价差：卷螺主力合约价差震荡走扩。HC2201-RB2201=210 元（本周五日盘收盘价）。
行情判断建议
钢材市场情绪有所缓和，市场对房地产融资政策放松对来年需求提振有较强预期。前期成材弱势需求到原材料累库下跌的负向反馈有效缓解。供应端前期由于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，但进入 12 月部分检修钢厂或恢复生产。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，预计短期内需求难有较大恢复，但远期 05 合约存在需求回升的预期。南非新冠疫情病毒变种对市场需求预期产生冲击，谨防市场情绪变化。

2、铁矿石

重要数据及作用	全国 45 个港口进口铁矿库存为 15251.47，环比增 145.28； 日均疏港量 281.41 降 8.34；

		247 家钢厂高炉开工率 69.66%，环比上周下降 0.69%，同比去年下降 16.67%； 高炉炼铁产能利用率 75.23%，环比下降 0.11%，同比下降 17.24%； 钢厂盈利率 58.01%，环比增加 15.15%，同比下降 34.63%；日均铁水产量 201.67 万吨，环比下降 0.31 万吨，同比下降 44.46 万吨。
焦点事件及作用		1、据 Mysteel 不完全统计，2021 年 11 月有 15 个钢铁产能置换方案发布，涉及河北普阳钢铁、冀南钢铁、唐山港陆钢铁、秦皇岛佰工钢铁、迁安市九江线材、广西翅冀钢铁、新疆新安特钢、包头钢铁、天津荣程联合钢铁、新余钢铁、邢台钢铁、福建大东海实业、黄石恒特装备、沧州临港三菱金属和溧阳宝润钢铁等。 2、美国钢铁协会（AISI）表示，在连续三周的小幅下降后，美国的钢铁产量开始回升。11 月 14 日至 20 日一周 内，美国粗钢产量为 186 万吨，环比前一周增加 0.3%，钢厂开工率为 84.3%。分区域来看粗钢产量分别为，南部地区 78.7 万吨，五大湖地区 61.7 万吨，中部地区 20.5 万吨，东北部地区 17.5 万吨，西部地区 7.7 万吨。 截至 11 月 20 日，2021 年美国粗钢总产量超过 8440 万吨，同比 2020 年增长 19.9%。 3、近日河北武安地区发布《2021 年 11 月 20 日至 12 月 31 日钢铁、焦化、水泥企业生产调控实施方案》，实时时间为 2021 年 11 月 20 日-12 月 31 日，按照文件要求 Mysteel 通过武安地区 10 家钢企 33 座高炉测算，11 月份武安地区影响日均铁水量约 1.28 万吨，12 月份 4.27 万吨。 据我网跟踪了解，截止 11 月 23 日，文件涉及的武安地区 10 家钢厂企业的高炉开工率为 54%，较去年同期下降 21%，目前停检修影响铁水产能约 3 万吨，由于近期武安地区钢企有停产置换情况，因此该文件实际对于武安地区高炉生产影响较小。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应： 11 月 15 日-11 月 21 日本期 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2578.3 万吨，环比增加 422.4 万吨；澳洲发运量 1819.1 万吨，环比增加 271.7 万吨；其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 240.1 万吨；巴西发运量 759.2 万吨，环比增加 150.7 万吨。 全球铁矿石发运总量 3279.7 万吨，环比增加 565.4 万吨。 中国 45 港到港总量 2462.2 万吨，环比增加 108.1 万吨；北方六港到港总量为 1127.2 万吨，环比减少 49.5 万吨。
	需求面因子	本周日均生铁产量环比下降 0.31 万吨至 201.67 万吨，再创年内新低水平；1—10 月份全国粗钢总产量同比下降 0.7%，已经完成粗钢产量同比不增加的目标，11 月产量仍处于低位水平，这意味着 12 月份钢厂限产的压力大大减轻，部分完成任务的钢厂可能有阶段性复产的可能性，驱动矿石价格低位反弹。
	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 基差=现货价格-I2205=18 （现货价格采用青岛港 56.5%超特粉矿）
	基差水平反映的的逻辑	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=8
	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	国家统计局数据显示，1—10 月份全国粗钢总产量同比下降 0.7%，已经完成粗钢产量同比不增加的目标，11 月产量仍处于低位水平，这意味着 12 月份钢厂限产的压力大大减轻，部分完成任务的钢厂可能有阶段性复产的可能性；12 月钢厂预产预期叠加地产端转暖预期，推动矿石价格低位反弹；供需面上，双限政策下铁矿终端消耗处于低位，发运在年度计划内仍有冲量驱动，在疏港维持低位情况下，港口库存仍将继续累库，供应仍处于宽裕状态，铁矿供大于求的局面延续；短期市场将更多表现为宽幅震荡，区间内波段或短线交易。
操作建议	区间内短线或波段交易

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、银保监会新闻发言人表示，房地产合理贷款需求得到满足。10 月末，银行业金融机构房地产贷款同比增长 8.2%，整体保持稳定。强调不搞“一刀切”“运动式”减碳，对符合条件的煤电、煤炭企业和项目给予合理信贷支持，不盲目抽贷、断贷。 2、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议要求，面对新的经济下行压力，要加强跨周期调节，在继续做好地方政府债务管理、防范化解风险的同时，更好发挥专项债资金带动社会资金作用。加快今年专项债剩余额度发行，力争在明年初形成更多实物工作量。 3、11/24 日，国家发改委价格司召开座谈会。与会专家建议，加快建立煤炭价格区间调控的长效机制，引导煤炭价格在合理区间运行，使煤炭价格真实反映市场供求基本面，防止价格大起大落。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳煤到港价$	333	388	-55	本周国内焦煤价格降幅继续较大。
		甘其毛都库提价	1800	1850	-50	
		晋中 1.3 硫主焦	1800	2400	-600	
	库存	港口	371	421	-50	受价格下跌影响，国内焦煤产量下滑，本周延续降库，边际供求偏紧。
		煤矿	288.6	267.83	+20.77	
		焦化厂	615.25	640.88	-25.63	
焦炭	现货价格	青岛港准一	2900	3100	-600	本周第 7 轮提降落地，第 8 轮提降受到焦企抵制，降速减慢。
		山西吕梁准一	2600	2400	-1000	
		唐山二级焦	2750	2950	-600	
	库存	247 家钢厂	679.57	677.82	+1.75	焦企开工仍处低位，供求宽松也得到改善，库存环比下滑。
		港口	130.9	119.2	+11.7	
		全样本焦化厂	197.67	217.81	-20.14	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		103.28	102.74	+0.54	
钢材	库存	钢材总库存	1596.22	1653.57	-57.35	钢厂继续减产，钢材延续降库。
		螺纹库存	707.74	753.71	-45.97	
	生铁日均产量		201.67	201.98	-0.31	
供求分析	焦煤供应	受焦煤价格大幅下跌及胀库压力影响，煤矿及洗煤厂被动减产，负反馈作用下，焦煤产量下滑，供应的弹性显现。				
	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继续持稳，生铁产量继续下滑空间或有限。				
基差分析		仓单成本	期价 2201	基差	逻辑	
	焦煤	2056	2083	-27	焦煤反弹修复贴水；焦炭仍有第 8 轮提降预期，盘面继续贴水。	
	焦炭	3043	2872	-171		
价差分析		2201-2205	逻辑 逻辑			
	焦煤	293	焦煤焦炭供求改善预期下，5 月继续贴水 1 月。			
	焦炭	265				

综合判断	本周双焦低位反弹，JM2201 上探 20 日均线压力，和预期一致，而伴随焦煤盘面贴水的修复，利好基本消化，高位压力增大。从短期供求来说，煤矿库存压力如减轻、焦煤价格持稳，被动减产的压力会减弱，焦煤产量将重新回升，叠加近期焦煤进口增加，可充分满足焦企补库及冬储需求，现货价格缺乏反弹的基础，盘面平水后面临的压力增大。从中长期来说，明年伴随煤矿产能的进一步释放，焦煤及焦炭产量将继续回升，而生铁在“能耗双控”的背景下难有增量，双焦供求相对宽松，将压制现货价格继续下行。
操作建议	结合盘面，JM2201 关注现货强弱，盘面有高位回落可能，整体或低位震荡走势；JM2205 仍旧承压为主。

4、镍和不锈钢

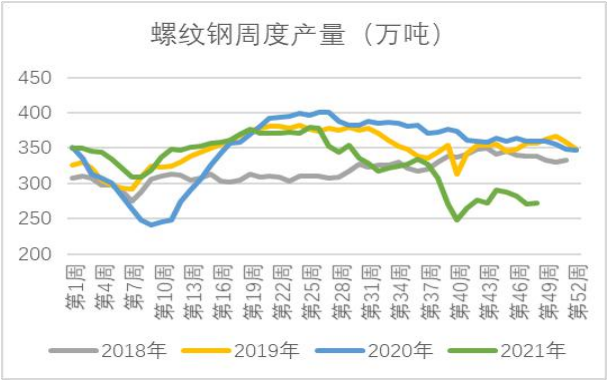
重要经济数据
本周(11 月 22 日-11 月 26 日)1#进口镍价格 152350 元/吨(周+5600)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 154150 元/吨(周+4200)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 19600(周-800)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19700 元/吨(周-500)。
市场焦点事件
据 SMM，本周镍内外比价冲高回落，周初由于国内的库存较低，加之国内的现货升水较高，导致比较上行修复，但后几日随着国内镍豆到货以及金川主动下调报价，比价快速回归之前的位置，当前的比价依然不支持大量进口流入；另本周镍豆集中去库，镍板小幅累库，整体去库 500 余吨。
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、广东等主产地区产量均环比 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 26 日，镍矿港口库存合计(10 港口)790.21 万吨(周-8.53)；2021 年 11 月 25 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.49 万吨，周环比上升 8.95%。其中冷轧不锈钢库存总量 43.52 万吨，周环比上升 5.42%，热轧不锈钢库存总量 27.97 万吨，周环比上升 14.96%。 (4)不锈钢生产利润：2021 年 11 月 26 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 1433 元/镍,俄镍震荡偏弱运行,304 废不锈钢持平至 12700 元/吨,电解锰持平至 41250 元/吨，高碳铬铁持平至 9400 元/50 基吨。部分原料价格下跌，四种工艺冶炼成本有小幅下降。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本减 8 元/吨至 17700 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本减 18 元/吨至 18919 元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本减 136 元/吨至 21016 元/吨；一体化工艺冶炼 304 冷轧成本减 18 元/吨至 18720 元/吨。11 月 26 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 200 元/吨至 18300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.1%至 3.4%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.0%至-3.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.4%至-12.9%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 0.9%至-2.2%。

(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:4370 元/吨(周+1860)。
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

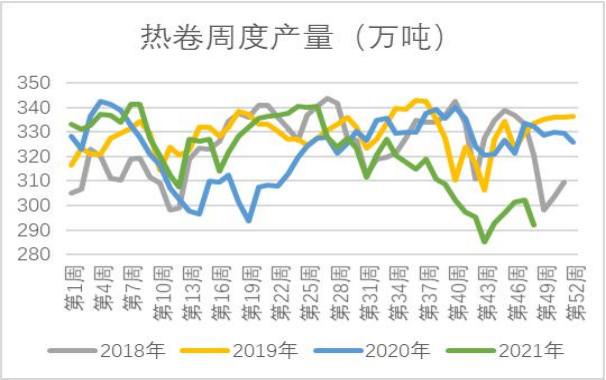
成材：

图 1　螺纹钢周产量



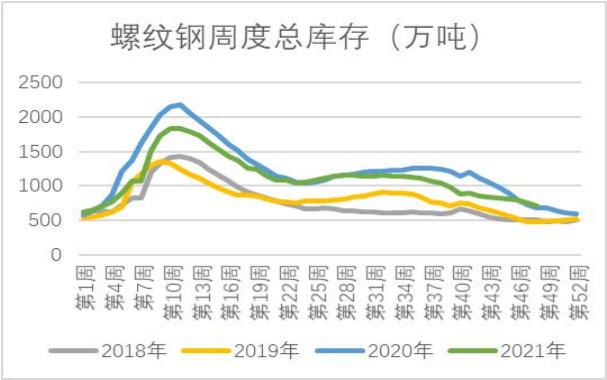
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



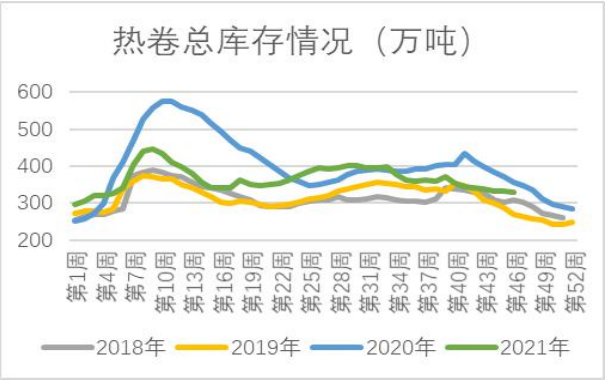
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3　螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

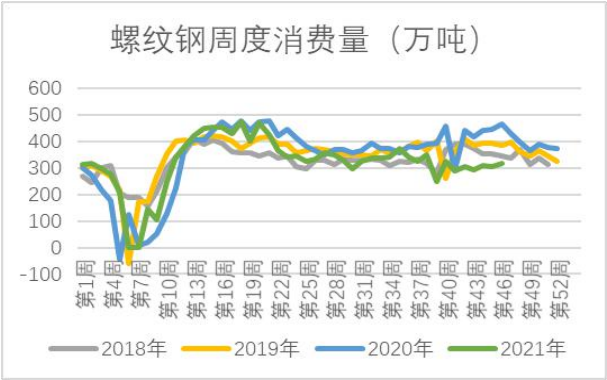
图 4 热卷周库存



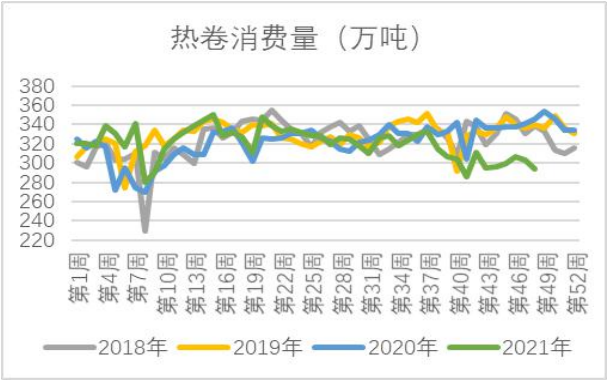
数据来源：道通期货 Mysteel

图 5　螺纹钢周需求

图 6 热卷周需求



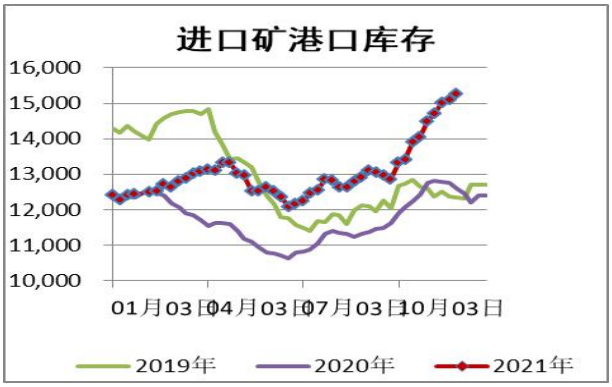
数据来源：道通期货 Mysteel



数据来源：道通期货 Mysteel

铁矿石：

图 1 铁矿石港口库存

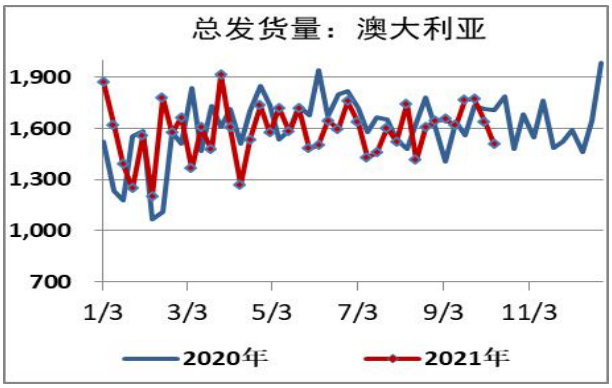


数据来源：道通期货 WIND

图 2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数

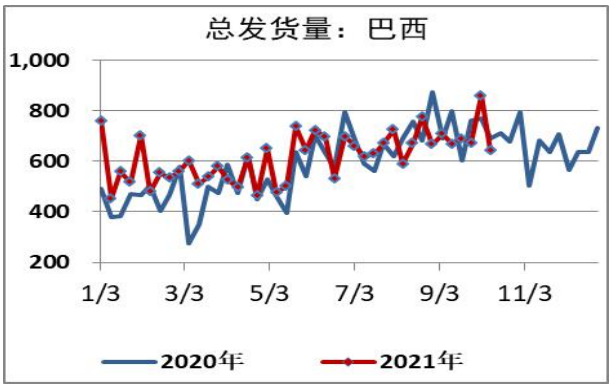
数据来源：道通期货 WIND

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

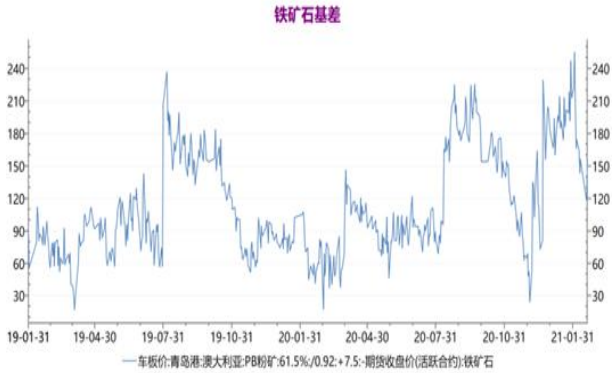
数据来源：道通期货 WIND

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

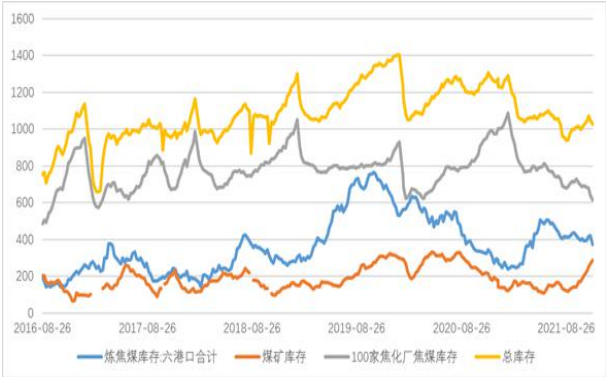
图 2 焦炭基差走势

数据来源：道通期货 WIND

图 3　焦煤内外价差

图 4 焦煤库存

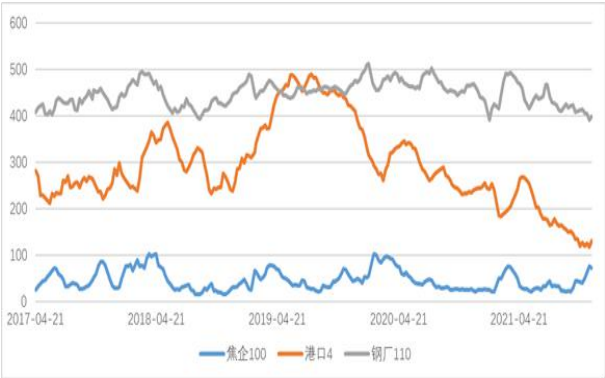
数据来源：道通期货 WIND



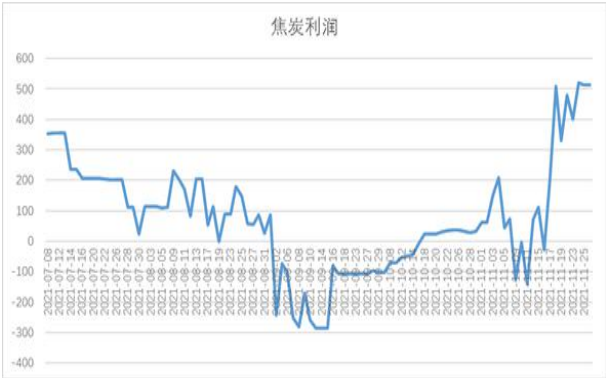
数据来源：道通期货 WIND

图 5　焦炭库存

图 6 焦化厂（含副利）利润



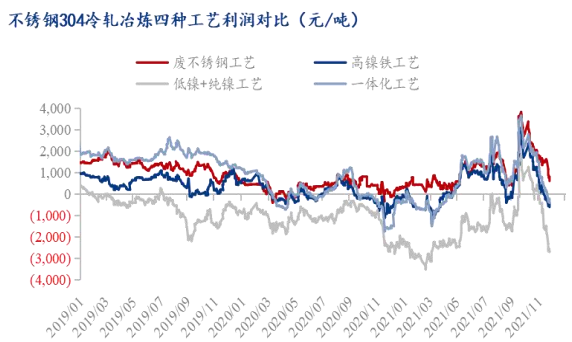
数据来源：道通期货 WIND



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



数据来源：道通期货 WIND

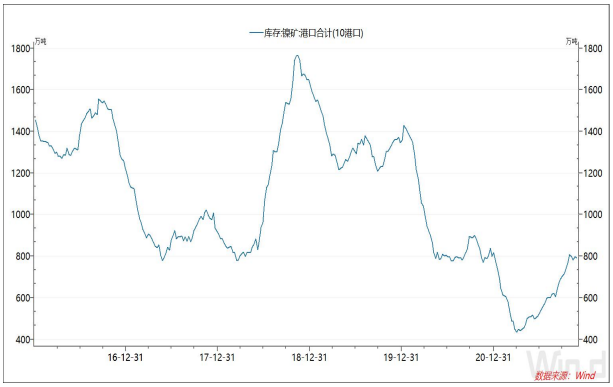
图 2 23 日菲律宾市场镍矿价格行情

品名	品位	产地	交货地	价格	涨跌	单位	价格属性
请筛选	请筛选	请筛选					
当前筛选							
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	120	-	USD/wmt	CIF
红土镍矿	Ni:1.8%、Fe:15-20%、H2O: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

图 4 6 全国主流市场不锈钢社会库存

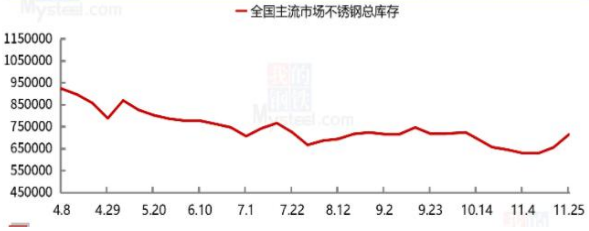


数据来源：道通期货 WIND

全国市场

(单位：吨)

品系	合计	冷轧卷板	热轧卷板
300系	463043 ↑27635 (6.35%)	271354 ↑16734 (6.57%)	191690 ↑10902 (6.03%)
200系	119046 ↑3996 (3.47%)	99371 ↑5231 (5.56%)	19675 ↓1235 (5.90%)
400系	132833 ↑27125 (25.66%)	64523 ↑395 (0.62%)	68310 ↑26730 (64.29%)



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