



道通期货

DotoFutures

需求阶段性修复，市场震荡偏强运行

—黑色产业链周策略报告（12.20-12.24）

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：本周钢材产量小幅增加继续维持低位水平，钢材表观消费量持稳，总库存继续大幅下降。11月国内粗钢产量继续下降，全国前11个月粗钢产量较上年同期下降2459万吨，当前部分区域进入冬季天气污染严重，除河北外山东等地也启动重度污染天气预警，国内高炉开工率进入12月后没有明显回升，供应维持低位。宏观层面近来对稳经济的发声频繁，房地产、基建等市场未来预期受政策影响持续向好，短期内建材仍然保持较好的逆季节性消费，库存降幅明显。钢材当前库存去化较快，部分区域冬储开启，而产量由于污染管控原因并未跟随利润回升，使得钢材价格得到支撑震荡走高。

2、铁矿：年末海外矿山冲量压力仍在，远期供应端稳中有增，现货端港口库存持续累库至1.57亿吨；本周日均生铁产量小幅回升，但复产力度仍较弱，05合约表现强于01合约，更多反映一季度在限产环境下生铁产量仍比现在有所提升和二季度钢厂将更多复产的预期，叠加年底钢厂有一定的补库需求，短期价格震荡偏强运行，波段操作。

3、煤焦：本周双焦现货表现稳中偏强，主要受煤矿供应收缩预期以及终端需求预期好转的影响。近期煤矿事故频发，国务院安委会和应急管理部召开会议强调安全责任的落实，山西煤矿安全局也开始对超产煤矿进行整治，焦煤供应收缩预期增强；在此影响下，贸易商、焦企补库节奏加快，现货价格企稳看涨心态增强。不过受冬奥会影响，钢厂1月份限产预期较强，焦煤或呈现供求两弱、再平衡的阶段，现货价格后续上行空间具有较大不确定性。焦炭利润料被挤压，焦价跟随入炉煤成本波动。操作上，关注焦煤现货提涨节奏，盘面仍有修复贴水的可能，低吸高平思路，注意节奏把握。

4、镍系：在高通胀压力下，美联储货币政策正常化进程有望加速，这将给全球金融市场带来压力。同时，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

本周，美联储公布12月FOMC会议声明，从美联储主席鲍威尔在其后接受采访的表述中，我们可以看到一下几个方面：

货币政策：美联储12月议息会议宣布加快Taper，符合市场预期。美联储选择“加倍”目前的减码节奏，即从2022年1月开始，每月减少资产购买的金额由150亿美元提高至300亿美元，并于2022年3月完成Taper。与不改变节奏相比，美联储将总共减少购买资产1350亿美元。

声明表述：删除“通胀是暂时的”，且表示通胀已经超过2%一段时间，同时强调就业市场的进展，弱化变异病毒风险，为本次选择加快Taper描绘一个更加乐观的背景。

经济增长：上修2022年增速至4.0%（前值3.8%），认为2022年仍是美国经济“超常发挥”的一年。

就业：大幅下修2021年美国失业率至4.3%（前值4.8%），同步下修2022年失业率至3.5%（前值3.8%），但认为长期失业率为4.0%。我们认为，3.5%的失业率是本轮“最大就业”判定的重要参考。

通胀：上修2022年美国PCE和核心PCE通胀率分别至2.6%和2.7%。“2.6%”这一预测中位数，隐含的假设是2022年PCE月均环比在0.2%左右（2021年这一数字为0.45%，2019年为0.14%）。4）点阵图：18位委员中有12位预计2022年至少加息3次。2022年利率预测中值由0.3%上升至0.9%。

总的来说，市场最关心的问题仍然是“最大就业”的判定，因其关系到何时加息。比起上次，本次鲍威尔在该问题的回答上明显更加积极，体现了其想引导加息预期的意愿。不过，由于最终结束资产购买前仍有

两次 FOMC 会议（2022 年 1 月和 3 月），本次美联储仍未充分讨论最大就业问题，总的看起来，美联储正在与市场“赛跑”：一是，加息引导需要追赶市场预期，二是，紧缩节奏可能需要追赶其他发达经济体央行。往后看，美联储一方面需要在与市场的赛跑中尽量缩短差距，另一方面需要减少“鹰派意外”对市场造成的波动。对市场而言，不能低估美联储加快紧缩步伐的决心，但其扰动是否会对后期美国经济产生过度紧缩影响，拭目以待。

国内，本周公布的 11 月经济数据整体表现尚可，结构持续分化，工业生产，消费，固定资产投资三项中的主要逻辑较 10 月没有显著变化。能耗双控，“出口景气”，“疫情反复”，“房地产持续下探”，仍是当前宏观经济中的四条主线。其中，“能耗双控”对工业生产有明显影响，高能耗行业工业增加值增速均有显著回落，高技术制造业工业增加值增速有大幅抬升，工业生产结构有所优化，能耗使用效率进一步提高。而“出口景气”主线对工业生产和制造业投资均有显著驱动，资本品出口相关行业的工业生产和投资均保持高位。“疫情反复”则主要对 11 月的消费数据形成冲击，但是消费中我们也看到了一些可喜的变化，即尽管 11 月疫情对消费有所冲击，但商品消费却保持了相对强势的表现。“房地产持续下探”则延续了 2021 年 4 月以来的房地产的下行逻辑，即在三道红线，房贷集中度管理和集中供地三位一体调控体系之下，房地产传统的高杠杆，高负债，高周转的扩张模式受到严重限制。

工业生产：11 月工业增加值同比增 3.8%，两年复合同比 5.4%，较上月抬升 0.2 个百分点。其中，能源保供方面，原煤产量和采矿业工增同比增速均保持在近月的相对高位，成为 11 月工业生产的第一条主线逻辑。其次，在工业体系中的能源主线上，我们可以看到除了能源供给端在不断开源，而需求端也在持续节流。11 月工业生产结构有所优化，高能耗行业生产增速回落，高技术制造业生产增速抬升，能耗使用效率进一步提高。往后看，由于新冠疫情的持续扰动，新兴经济体的生产困境和发达经济体的低劳动参与率问题在短时间内或将难以改善，“供给瓶颈”问题短期仍将持续，而这也巩固了中国未来出口的韧性

消费：11 月社零同比 3.9%，两年复合同比 4.4%，仍在疫情后的 4.5% 为中枢的常态化水平。结构方面，11 月的消费延续了限额上下分化显著的特点，而限额以下消费场景的缓慢修复或将持续掣肘中国消费向潜在增长率的回归。

固定资产投资：中国 11 月固定资产投资当月同比-2.2%，两年复合同比 3.6%，较上月抬升 0.2 个百分点。其中房地产投资持续下探，而制造业投资高歌猛进形成支撑，基建投资则再次转负。虽然当前基建表现尚未发力，但从财政存款来看，11 月下降 7281 亿元，超出以往同期的季节性表现这可能是基建即将发力的一个潜在表现，预计 12 月基建或将有所回暖。

而就在数据公布同时，央行续作 5000 亿 MLF，继续呵护资金面。今天央行公告，续作 5000 亿 MLF，而今天到期的 9500 亿 MLF，因而央行仅回笼了 4500 亿 MLF，这也意味着降准释放的中长期资金量为 7500 亿元。这要高于 7 月降准后央行净释放的中长期资金。背后的原因，一方面是当前的经济下行压力比 7 月更大，央行需要多给银行中长期资金以助力宽松推进。另一方面，下个月的资金缺口大，这也需要央行打提前量来维持流动性平稳。我们预计后续央行可能继续通过公开市场加大流动性投放来维持春节前的资金面平稳。稳增长述求提升，央行货币政策将主要起到辅助作用并将维持宽松，流动性也将保持平稳。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、2021年11月工业增加值继续回升。11月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，比上月加快0.3个百分点，连续两个月加快。其中规模以上制造业增加值同比增长2.9%，加快0.4个百分点。煤炭保供带动采矿业增加值同比继续上行。在电力供应短缺缓解、原材料价格大幅下跌和需求短期改善等多重因素的提振下，11月制造业企业的生产较快恢复。

2、2021年11月社会消费品零售总额同比上涨3.9%。11月份，社会消费品零售总额41043亿元，同比增长3.9%；比2019年11月份增长9.0%，两年平均增速为4.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额37266亿元，增长5.4%。扣除价格因素，11月份社会消费品零售总额同比实际增长0.5%。从环比看，11月份社会消费品零售总额增长0.22%。

3、2021年11月份中国粗钢产量6931万吨。据国家统计局统计，11月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为6931万吨、6173万吨和10103万吨，同比分别下降22%、下降16.6%和下降14.7%；日均产量分别为231.03万吨、205.77万吨和336.77万吨，日均环比分别增长0.1%、增长1.2%和增长2.6%。1-11月我国粗钢产量94636万吨，同比去年下降2.6%；生铁产量79623万吨，同比去年下降4.2%；钢材产量122333万吨，同比增长1%。

4、2021年1-11月份全国房地产开发投资增长6.0%。1-11月份，全国房地产开发投资137314亿元，同比增长6.0%；比2019年1-11月份增长13.2%，两年平均增长6.4%。其中，住宅投资103587亿元，增长8.1%。1-11月份，商品房销售面积158131万平方米，同比增长4.8%；比2019年1-11月份增长6.2%，两年平均增长3.1%。

5、本周钢材产量、需求小幅回升，库存下降。本周螺纹钢产量273.38万吨，环比下降1.24万吨；螺纹钢钢厂库存191.92万吨，环比下降12.93万吨；社会库存361.22万吨，环比下降27.25万吨；表观消费量313.56万吨，环比下降10.07万吨。

本周热卷产量298.27万吨，环比上升15.71万吨；热卷钢厂库存87.5万吨，环比下降1.16万吨；社会库存231.52万吨，环比下降8.56万吨；表观消费量307.89万吨，环比上升26.68万吨。

市场焦点事件

1、国务院总理李克强12月13日表示，明年经济工作将坚持稳字当头、稳中求进。面对新的下行压力，我们将把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、促改革。加大对量大面广、支撑大量就业的中小微企业和个体工商户的财政金融政策支持力度，增强中国经济的韧性和底气。我们有能力实现全年主要目标任务。

行业供需分析

(1)供给层面：环保因素的限产仍然延续，山东、江苏北部六市陆续进入污染预警状态，短期内产量恢复仍缓慢，12月下旬有回升预期。

(2)需求层面：宏观层面近来对稳经济的发声频繁，房地产、基建等市场未来预期受政策影响持续向好，短期内建材仍然保持较好的逆季节性消费，库存降幅明显。

(3)市场逻辑：需求预期在房地产、基建回升的逻辑支撑下持续向好，短期内由于天气因素各地钢材产量仍然保持低位，逆季节性的螺纹消费支撑价格上升。

价差分析

(1)期现基差：螺纹期货价格震荡上升，现货涨势跟随，基差有所减小。螺纹基差=4944/0.965-4574=549元（现货采取上海螺纹钢HRB400 20mm价格，期货价格为RB2205本周五日盘收盘价，已统一换算成实重。）

(2)跨月价差：主月合约05保持涨势，01合约波动减小，跨月价差大幅缩窄。RB2201-RB2205=126元（本周五日盘收盘价）。

(3)卷螺价差：热卷消费回升，卷螺主力合约价差震荡走阔。HC2205-RB2205=188元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材产量小幅增加继续维持低位水平，钢材表观消费量持稳，总库存继续大幅下降。11月国内粗钢产量继续下降，全国前11个月粗钢产量较上年同期下降2459万吨，当前部分区域进入冬季天气污染严重，除河北外山东等地也启动重度污染天气预警，国内高炉开工率进入12月后没有明显回升，供应维持低位。宏观层面近来对稳经济的发声频繁，房地产、基建等市场未来预期受政策影响持续向好，短期内建材仍然保持较好的逆季节性消费，库存降幅明显。钢材当前库存去化较快，部分区域冬储开启，而产量由于污染管控原因并未跟随利润回升，使得钢材价格得到支撑震荡走高。

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 15696.30，环比增 211.39 日均疏港量 286.13 增 6.41</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 68.00%，环比上周下降 0.14%，同比去年下降 17.29%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 74.28%，环比增加 0.15%，同比下降 17.40%；</p> <p>钢厂盈利率 81.39%，环比增加 1.73%，同比下降 8.66%；</p> <p>日均铁水产量 199.11 万吨，环比增加 0.41 万吨，同比下降 44.92 万吨。</p>
焦点事件及作用		<p>1、国家统计局数据显示，2021 年 11 月全国粗钢产量 6931 万吨，同比下降 22.0%，1-11 月累计产量 94636 万吨，同比下降 2.6%。</p> <p>从分省数据来看，14 省市 11 月粗钢产量同比降幅超 20%。其中河北降 23.61%、山东降 29.80%，湖北降 28.35%、河南降 36.25%、广东降 41.13%、湖南降 31.50%、浙江降 32.83%、吉林降 36.05%、上海降 25.94%、陕西降 50.64%、新疆降 51.06%、甘肃降 62.717%、重庆降 58.38%和青海降 31.89%。</p> <p>1-11 月河北、江苏、山东、辽宁、山西 5 省粗钢产量合计为 51449.55 万吨，占全国总产量的 54.37%。其中，河北省以粗钢产量 20429.81 万吨排第一，江苏省 10922.96 万吨排第二，山东省 7003.79 万吨排第三，辽宁省 6880.97 万吨排第四，山西省 6212.02 万吨排第五。</p> <p>2、国家统计局数据显示，2021 年 11 月，中国空调产量 1662.8 万台，同比增长 3.7%；1-11 月累计产量 19741.4 万台，同比增长 11.4%。</p> <p>11 月冰箱产量 808.5 万台，同比下降 10.3%；1-11 月累计产量 8253.3 万台，同比下降 0.2%。</p> <p>11 月洗衣机产量 843.8 万台，同比下降 1.5%；1-11 月累计产量 7833 万台，同比增长 11.1%。</p> <p>11 月彩电产量 1765.8 万台，同比下降 7.5%；1-11 月累计产量 16653.7 万台，同比下降 4.6%。</p> <p>3、财政部：截至 12 月 15 日，新增地方政府专项债券发行已达 3.42 万亿元，占下达额度的 97%，全年发行工作基本完成。</p>
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应：12 月 6 日-12 月 12 日本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2252.8 万吨，环比减少 537.5 万吨；澳洲发运量 1759.4 万吨，环比减少 226.8 万吨；其中澳洲发往中国的量 1408.3 万吨，环比减少 183.6 万吨；巴西发运量 493.4 万吨，环比减少 310.7 万吨。</p> <p>全球铁矿石发运总量 2886.9 万吨，环比减少 579.7 万吨。</p> <p>12 月 6 日-12 月 12 日 中国 45 港到港总量 2164.2 万吨，环比减少 120.8 万吨；北方六港到港总量为 931.5 万吨，环比减少 79.7 万吨。</p>
	需求面因子	<p>本周日均生铁产量小幅回升，但低于市场预期，复产力度仍低于市场预期，在采暖季限产以及冬奥会等因素抑制下，预计总体产量难以大幅提升，需求仍较为疲弱。</p>
	供需主要矛盾	<p>1、采暖季的限产情况和钢厂的复产情况；</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-I2205=-14.5</p> <p>基差=现货价格-I2209=25</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=-4.5
	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		年末海外矿山冲量压力仍在，远期供应端稳中有增，现货端港口库存持续累库至 1.57 亿吨；本周日均生铁产量小幅回升，但复产力度仍较弱，05 合约表现强于 01 合约，更多反映一季度在限产环境下生铁产量仍比现在有所提升和二季度钢厂将更多复产的预期，短期价格震荡偏强运行，波段操作。
操作建议		波段交易

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1、国务院安委会办公室、应急管理部 16 日下午召开全国视频会议，强调要深刻吸取近期事故教训，进一步强化煤矿和各重点行业领域安全责任措施落实，有效防范化解重大安全风险，确保岁末年初安全形势稳定。</p> <p>2、国家矿山安全监察局山西局监察执法 7 处对阳泉市燕翥煤炭有限公司程庄煤矿检查，对该煤矿超能力生产罚款 50 万元；对山西煤炭运销集团阳泉二景和谐煤业有限公司检查，对煤矿超能力生产罚款 200 万元。</p> <p>3、16 日，河北省厅召开“退后十”工作例行视频会，唐山目前排名倒六，省厅通报 12 月 19 日 12 时启动二级预警响应预计持续到年底。</p> <p>4、中央第二生态环境保护督察组向山东省反馈督察情况，涉及焦化行业的主要是，济宁市、泰安市分别违规建成焦化产能 260 万吨/年、400 万吨/年，提出省工信厅既不努力控制新增违规产能，也不下力整治既有违规产能，甚至提出以产量控制代替产能压减，但也未有效落实。</p>					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	359	358	+1	本周蒙煤继续反弹，山西煤止跌企稳。
		甘其毛都库提价	2060	1950	+110	
		晋中 1.3 硫主焦	1800	1800	--	
库存	港口	430	446	-16	本周焦煤库存继续回升，受库存压力影响，煤矿自身有压产需求。	
	煤矿	318.59	304.26	+14.33		
	焦化厂	609.87	592.27	+17.6		
焦炭	现货价格	青岛港准一	2700	2700	--	焦企提涨第一轮 120 元/吨，目前仍在博弈当中，尚未落地。
		山西吕梁准一	2400	2400	--	
		唐山二级焦	2550	2550	--	
	库存	247 家钢厂	695.81	692.46	+3.35	贸易商、钢厂逐步开始补库。
		港口	164.8	147.1	+17.7	
全样本焦化厂	130.01	138.24	-8.23			
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		105.55	104.52	+1.03		
钢材	库存	钢材总库存	1351.41	1430.43	-79.02	钢材继续降库，库存已降至去年同期水平，未来库存或持续低于去年同期。
		螺纹库存	553.14	593.32	-40.18	
	生铁日均产量		199.11	198.7	+0.41	
供求分析	焦煤供应	本周蒙煤进口继续低位，煤矿安检力度再度增大，焦煤供应预期收缩。				
	焦炭供应	焦炭产量继续回升，未来利润或面临压缩。				
	钢厂及终端需求	受冬奥会影响，1 月份钢厂限产预期较强。				
基差分析		仓单成本	期价 2205	基差	逻辑	
	焦煤	2140	2168	28	焦煤供应收缩预期增强，本周盘面反弹修复贴水，未来如焦煤现货反弹，盘面将继续获得贴水修复空间。	
	焦炭	2826	3051	-225		
综合判断	本周双焦现货表现稳中偏强，主要受煤矿供应收缩预期以及终端需求预期好转的影响。近期煤矿事故频发，国务院安委会和应急管理部召开会议强调安全责任的落实，山西煤矿安全局也开始对超产煤矿进行整治，焦煤供应有收缩预期；在此影响下，贸易商、焦企补库节奏加快，价格企稳看涨心					

	态增强。不过受冬奥会影响，钢厂1月份限产预期较强，焦煤或呈现供求两弱、再平衡的阶段，现货价格后续上行空间具有较大不确定性。焦炭利润料被挤压，焦价跟随入炉煤成本波动。
操作建议	操作上，关注焦煤现货提涨节奏，盘面仍有修复贴水的可能，低吸高平思路，注意节奏把握。

4、镍和不锈钢

重要经济数据	
本周(12月13日-12月17日)1#进口镍价格146550元/吨(周+150)；华南电解镍(Ni9996)现货均价151650元/吨(周+3000)；无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨17700(周-200)；无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格17300元/吨(周-350)。	
市场焦点事件	
据我的不锈钢网，15日澳洲企业IGO宣布计划以10.96亿澳元(7.8亿美元)收购Western Areas镍矿公司。预计交易将于2022年4月完成。据Mysteel调研，今年8月下旬IGO就对Western Areas收购进行初步谈判，当时海外预估收购价为10亿美元。在IGO的Nova镍矿仅剩5年的生产时间内，收购西部矿业可以增加镍的供应。Western Areas是一家澳大利亚镍生产商，声称拥有世界上两个最高品位的镍矿——Forrestania和Cosmos。	
行业供需分析	
<p>(1)供给层面：SMM数据显示，11月全国电解镍产量约1.52万吨，环比增加4.86%，产量较10月增加706吨左右。开工率达69%。进入11月，精炼镍产量略有增加的原因在于甘肃炼厂提产导致，预计12月会回归正常产量水平。预计2021年12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。</p> <p>(2)需求层面：据Mysteel，2021年11月份国内32家不锈钢厂粗钢产量259.98万吨，环比10月份增15.21%，年同比减7.03%；其中200系产量74.75万吨，环比增22.16%，同比减19.55%；300系138.81万吨，环比增12.35%，同比增8.43%；400系46.42万吨，环比增13.47%，同比减20.92%。11月份国内不锈钢粗钢产量出现明显提升，一方面虽然国内部分地区限电仍存在，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；另一方面华南某不锈钢厂在11月中旬电炉复产，产量增加超10万吨。</p> <p>(3)库存结构：截止12月17日，镍矿港口库存合计(10港口)748.87万吨(周-4.38)；2021年12月16日全国主流市场不锈钢社会库存总量67.89万吨，周环比下降2.60%。其中冷轧不锈钢库存总量39.74万吨，周环比下降2.36%，热轧不锈钢库存总量28.15万吨，周环比下降2.92%。</p> <p>(4)不锈钢生产利润：2021年12月17日，304不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格跌25元/镍至1265元/镍，自产高镍铁成本涨1元/镍至1342元/镍，俄镍震荡偏强运行，304废不锈钢持平至11400元/吨，电解锰跌750元/吨至39500元/吨，高碳铬铁持平至9000元/50基吨。原料价格涨跌不一，除高镍铁工艺成本下降外，其余三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10元/吨至16246元/吨；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧成本减159元/吨至17262元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧成本增238元/吨至20113元/吨；一体化工艺冶炼304冷轧成本增33元/吨至17830元/吨。12月17日民营304四尺冷轧不锈钢价格持平至16700元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减0.1%至2.8%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率增0.8%至-3.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减1.0%至-17.0%；一体化工艺冶炼304冷轧利润率减0.1%至-6.3%。</p> <p>(5)市场矛盾：</p> <p>①中期矛盾。奥密克戎新冠病毒株的出现给全球抗击新冠疫情蒙上阴影，全球经济复苏面临极大的不确定性。</p> <p>②短期矛盾。在高通胀压力下，美联储货币政策正常化进程有望加速，这将给全球金融市场带来压力。同时，下游不锈钢消费需求弱于预期。</p>	
期现结构分析	
期现基差：镍主力合约基差：6220元/吨(周+2800)。	

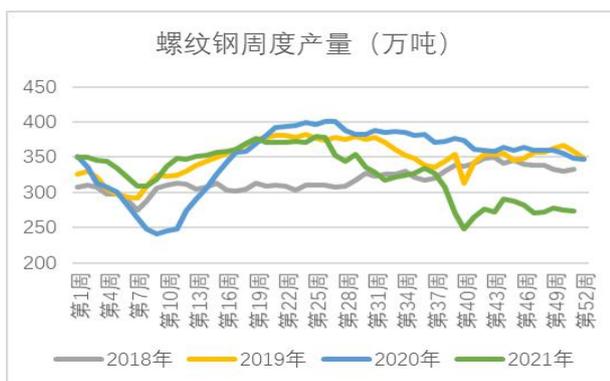
行情判断建议

在通胀压力下，美联储货币政策正常化进程有望加速，这将给全球金融市场带来压力。同时，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

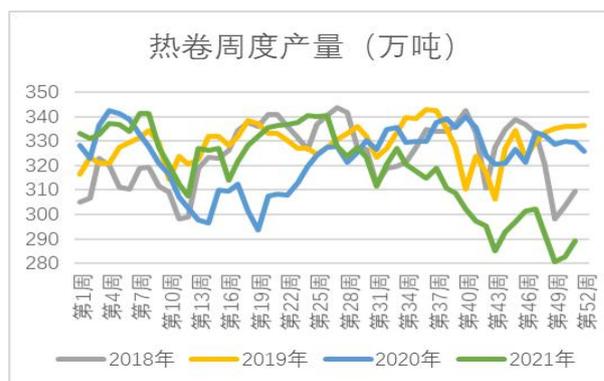
成材：

图 1 螺纹钢周产量



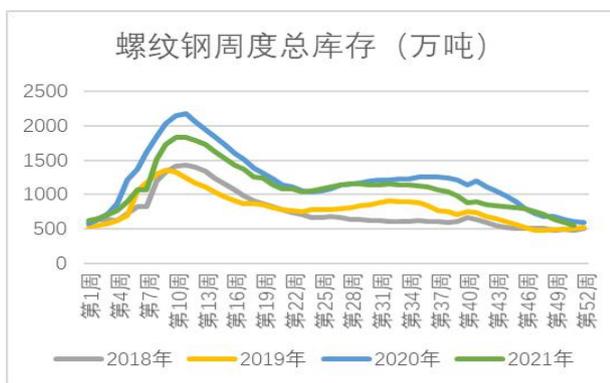
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



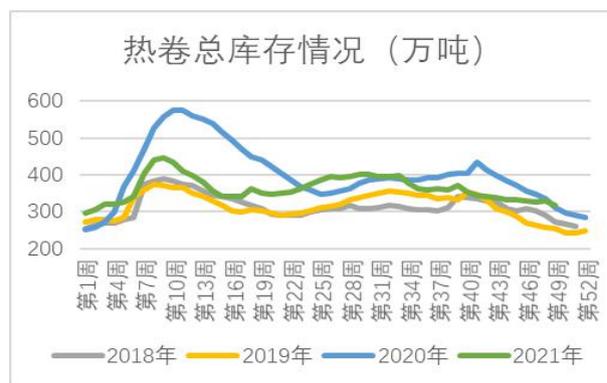
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存



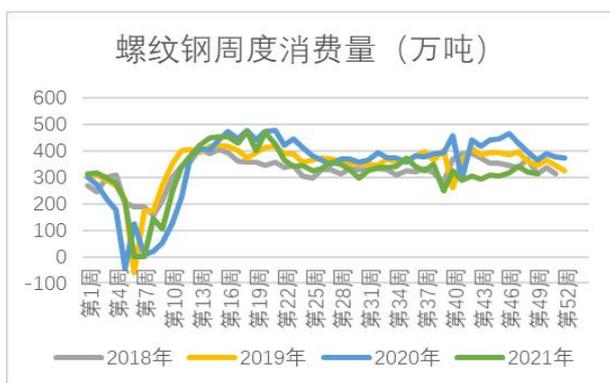
数据来源：道通期货 Mysteel

图 4 热卷周库存



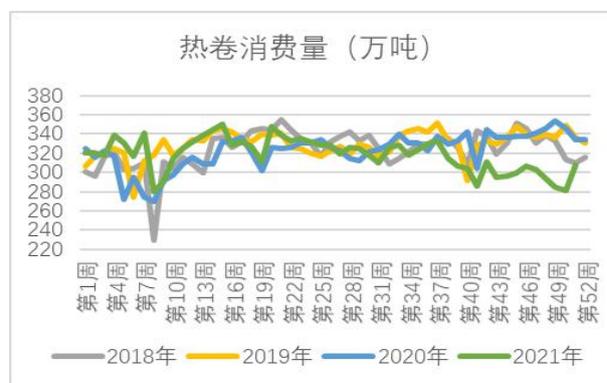
数据来源：道通期货 Mysteel

图 5 螺纹钢周需求



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

铁矿石:

图1 铁矿石港口库存



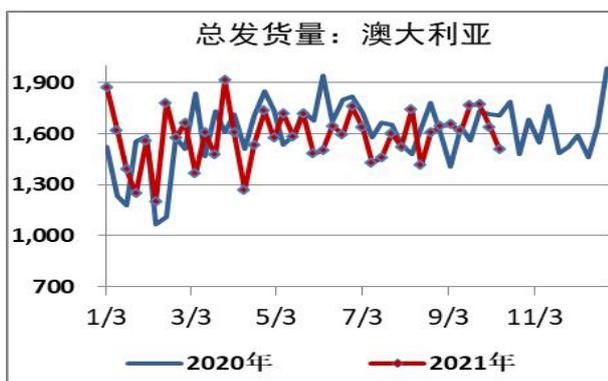
数据来源: 道通期货 WIND

图2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



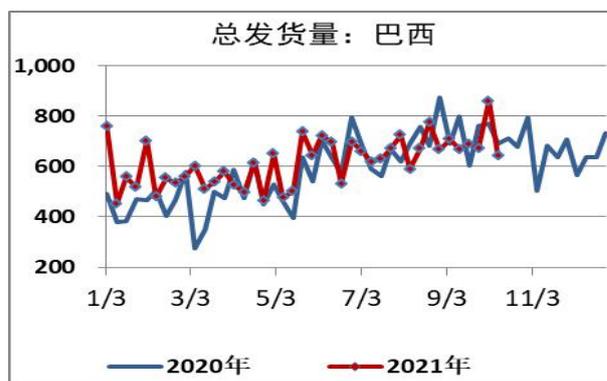
数据来源: 道通期货 WIND

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



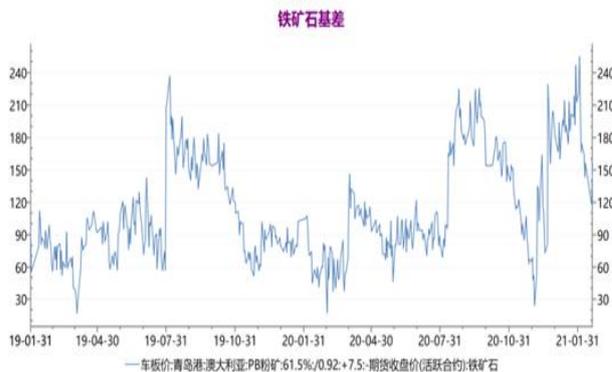
数据来源: 道通期货 WIND

图7 铁矿石品味溢价

图8 铁矿石基差



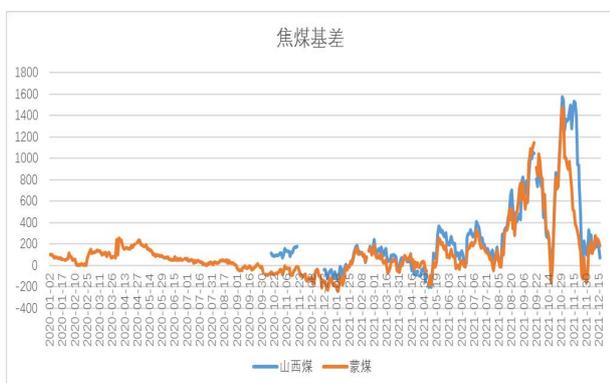
数据来源：道通期货 WIND



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



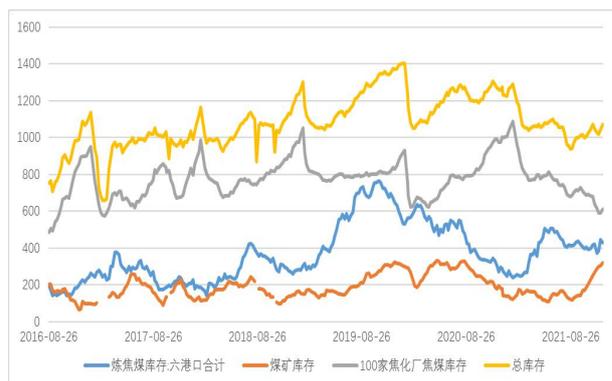
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 WIND

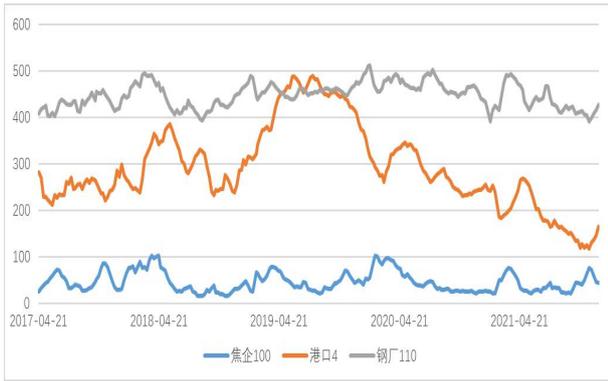
图 4 焦煤库存



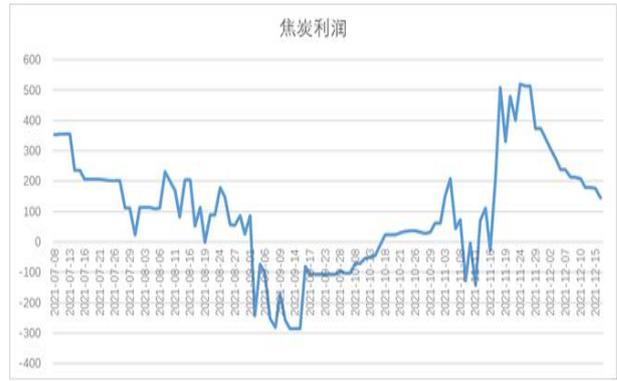
数据来源：道通期货 WIND

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）



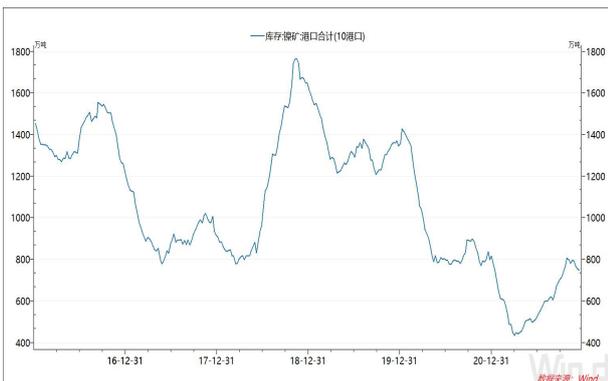
数据来源：我的钢铁网

图 2 Mysteel 镍矿石远期现货价格行情

品名	品位	产地	基准港/发货地	价格	涨跌	价格属性	备注
当前筛选 规格:Ni:0.9%, FE:49%, Al:5% Ni:0.9%, FE:49%, Al:7% Ni:1.4%, Fe:15-25% Ni:1.8%, Fe:15-20%							
红土镍矿	Ni:0.9%, FE:49%, Al:5%	菲律宾	连云港	48.5	-	CIF	
红土镍矿	Ni:0.9%, FE:49%, Al:7%	菲律宾	连云港	41	-	CIF	
红土镍矿	Ni:0.9%, FE:49%, Al:5%	菲律宾	Tawi-Tawi	30	-	FOB	
红土镍矿	Ni:0.9%, FE:49%, Al:5%	菲律宾	Surigao	31	-	FOB	
红土镍矿	Ni:0.9%, FE:49%, Al:7%	菲律宾	Tawi-Tawi	21	-	FOB	
红土镍矿	Ni:0.9%, FE:49%, Al:7%	菲律宾	Surigao	21	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%	菲律宾	Zambales	58	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%	菲律宾	Palawan	57	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%	菲律宾	Tawi-Tawi	54	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%	菲律宾	Surigao	55	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.8%, Fe:15-20%	新喀里多尼亚	新喀里多尼亚	95	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.8%, Fe:15-20%	危地马拉	危地马拉	71	-	FOB	

数据来源：我的钢铁网

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：我的钢铁网



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