



道通期货

DotoFutures

需求季节性回落，市场震荡运行

—黑色产业链周策略报告（1.4-1.7）

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：本周钢材产量环比回升，表观消费量随季节性延续走低，五大钢材库存周度走平。随着后期产量预计的回升，逐渐进入消费淡季的钢材预计库存将逐渐开启累库。钢材市场运行逻辑由前段时间对明年消费恢复的炒作，逐渐转向产量恢复库存回升的预期，短期将保持回调整理的态势，但由于复产预期下原材料需求支撑原料端价格，成本支撑下预计钢材下行空间有限。建议短线交易为主。关注后续产量恢复情况，以及未来的需求兑现。

2、铁矿：近期矿石反弹的驱动在于年底钢厂补库和复产预期，现实面来看，一月份由于春节和冬奥会因素，钢厂复产有限，随着钢厂补库逐渐进入到尾声，价格向上驱动减弱，同时高库存压制价格的反弹空间，考虑到一季度的发运淡季和后期的钢厂复产，价格更多以震荡为主，波段操作。

3、煤焦：本周初双焦大幅回落，JM2205 下破 5 日均线。主要受成材价格持续回落的影响，补库需求预期减弱，且双焦盘面高点也升水现货，自身有回调的需求。不过目前焦煤供应紧缩之下库存开始回落，焦企仍有补库需求，焦煤现货依旧偏强，本周反弹 100 元/吨，未来有继续反弹的空间。焦企生产处于盈亏平衡，现货价格也将受成本提振。双焦在现货继续偏强、成材下滑削弱补库需求的双向影响下，高位震荡走势，可关注现货实际涨幅，如涨幅继续偏大，仍将对盘面形成带动，观望或短线。

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

国际，美国那边复苏政策仍在扯皮，而疫情大幅增长，疫情的后期发展可能直接关联美国经济走势的未来，比如如果像报道一样一天病例增加几十万，死亡几千，我不知道美联储它要真的加强紧缩是否会打断美国的脊梁，但是没准人家身板硬呢？大家记得我一年来的推断吧 通胀 发展到恶性通胀，然后最怕一旦紧缩过度就可能是滞胀，再发展下去弄不好就是崩溃性通缩，我们再度提出，就是再强调，这是可能的，咱们看发展吧，别的还好说，疫情的影响我们是真的难以判断，它不是经济结构崩塌的主因，但这是很值得重视的导火索，可能哪天自己悄悄熄灭，哪天就炸了，还得持续观察。另外，各主要国家仍然将重心转移到抑制通胀上行上。但需要注意的是，考全球面临着新一轮新冠疫情的冲击，如果政府采取新的流动性限制措施，损害经济活动，央行的决策重心可能会改变，或增加未来金融市场的不稳定性。

国内，本周有两个重要数据，

一是工业企业利润未能延续改善趋势。1-11 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 38%，两年平均增速为 18.9%，较前值回落 0.8 个百分点。11 月当月利润同比增长 9%，较上月回落 15.6 个百分点，两年平均增速回落 14.2 个百分点至 12.2%。11 月份工业企业利润增长放缓主要是由于“保供稳价”政策推动以及大宗商品价格回落背景下上游行业利润增长放缓 稳增长政策以及供应链压力缓解或将支撑工业企业利润修复，仍需关注消费端走弱以及高成本压力的制约。11 月份工业企业利润增长未能延续此前的改善趋势，但利润结构化态势得到一定程度遏制。后续来看，未来支撑以及拖累企业利润修复的因素并存，从支撑因素来看，年末以及 2022 年初稳增长政策发力，或将对原材料以及装备制造等行业形成一定的支撑；拖累因素来看，疫情影响下消费修复并不稳固，消费端仍面临疫情冲击以及收入增长放缓等压力，由于成本转嫁能力有限，消费品行业利润修复受到制约，或将难以支撑上游产品的需求。财政部也公布 2022 年暂免征收加工贸易企业内销税

款缓税利息。扶持的意义很明显啊，规模化原料企业很不错，但加工贸易企业的发展和复苏目前是还不能让人放心的，要扶持。而且，几周前咱们提到过，这次行政发力下的价格调整，“保供稳价”效果显现主要是针对我国自给率较高的能源材料——煤炭，但实际对石油和燃气等能源效果有限，特别是近期天然气价格的大幅上升，叠加“双碳”背景下企业转型对清洁能源的需求，或将制约相关行业的利润修复。

二是12月制造业PMI为50.3%，比上月上升0.2个百分点，连续两个月扩张。近期保供稳价政策推动原材料价格回落、电力供应能力提升，制造业生产活动显著加快。未来，生产性资料价格预计会保持平稳，促进制造业进一步扩张；房地产调控政策有所缓和，房地产项目开发进度加快，可以对需求形成一定支撑；2022年财政支出力度预计会加强，基建投资会明显增长并拉动总需求；货币政策已经明确要支持经济增长，在“以我为主”背景下，预计2022年有降低政策利率的空间。总体来看，在有利因素支撑下，预计未来一段时间PMI会继续温和扩张，但需要关注新冠疫情扩散、国外主要经济体经济增速放缓的风险，以及冬季环保限产的影响。

下面再看看两个重磅会议，一个是24日，央行召开四季度货币政策例会，会后通稿中指出，要稳字当头、稳中求进，加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。我们从中可以看到短期方向应该是货币政策总量偏宽松。从对经济的判断来看，由第三季度的“不稳固、不均衡”转变为四季度的“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，延续了经济工作会议的提法，在第三季度的“跨周期调节”的基础上，新增“与逆周期调节相结合”，同时强调“稳字当头、稳中求进”，货币政策将配合经济稳增长的需求，总体略偏宽松。货币政策的提法上，新增“增强前瞻性、精准性、自主性”。前瞻性对应货币宽松要先于经济下行，精准性对应结构性的货币政策支持，自主性对应不会因美联储紧缩而收紧国内货币政策。同时，新增“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，结构性货币政策工具要积极做好加法”，实体经济的结构性的货币政策后续仍将发挥重要的作用。总的来看，央行延续了经济工作会议后稳健偏宽松的基调，2022年政策发力要提前，总量和结构性政策可能相互配合发力，上半年或存在降准降息的可能。27日，全国财政工作会议召开，部署2022年财政工作。本次财政工作会议定调“着力稳定宏观经济大盘”，“准确把握稳字当头、稳中求进的要求，积极推出有利于经济稳定的政策”，对2022年财政托底经济的描述显著增多，显示政策层面有意在2022年用财政宽松来稳定经济。2022年“政策发力适当靠前”、“保证财政支出强度，加快支出进度”，2022年财政发力前置可期。而在资金支持方面，2022年财政支出节奏前置可以有两部分重要资金来源。一部分是2021年发行但结转至2022年的1.4万亿专项债资金及配套项目，这些项目将在2022年初迅速形成实物工作量。另一部分是现阶段已经提前下达1.46万亿专项债额度，这部分额度对应项目前期准备充分，也能够能够在2022年年初快速形成实际投资。已经是新的一年，从经济基本面来看，我们认为2021年上半年经济量价齐升，恢复斜率最快的阶段已经过去，伴随信用紧缩和疫情的反复，经济在下半年整体出现了下行压力，尤其体现在地产、消费等领域。同时，工业品通胀的问题依然存在，尽管没有使得货币政策向紧，但对于部分工业企业、中小企业造成了压力。展望2022年全年，我们认为经济基本面偏弱，全年GDP增速在5-6%之间，重点应关注逆周期调节的政策。

2022年了，再次祝愿大家新年快乐，虎虎生威

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、制造业 PMI 连续两月回升。12 月份，中国制造业 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平继续回升。PMI 中价格类指数继续明显回落，表明保供稳价政策的综合效果进一步显现，产业链、供应链堵点加快打通。随着一系列保供稳价和助企纾困等稳定经济发展政策力度加大，部分大宗商品价格回落明显，企业成本压力有所缓解，制造业景气水平连续两个月回升。

2、全国规模以上工业企业利润同比增长 9.0%。11 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 9.0%，增速较上月回落 15.6 个百分点，两年平均增长 12.2%。1-11 月份，规模以上工业企业利润同比增长 38.0%，两年平均增长 18.9%，增速继续保持较高水平。

3、2022 年新增专项债务限额提前下达 1.46 万亿元。近期多地紧锣密鼓敲定 2022 年重大项目清单，围绕重大交通、新基建等重点领域，谋划一批重大投资项目。与此同时，资金保障也靠前发力。2022 年新增专项债务限额提前下达 1.46 万亿元，河北、江西、山西、浙江等多地已披露明年一季度的新增专项债发行计划。截至 12 月 26 日，12 个省市已披露 2022 年地方政府债券发行计划，一季度地方政府债券拟发行金额超 6000 亿元，其中新增专项债券发行金额约 4500 亿。

4、全国本年度集中供地完成。随着北京市房山区拱辰街道地块落槌，北京市第三轮集中土拍正式完成。至此，22 个热点城市全部完成了今年的三轮集中土拍。从今年的市场表现来看，三轮集中土拍经历了“火爆—冷淡—平稳”的热度变化，一个直观表现是，首轮集中土拍热度较高，不少房企注册马甲公司参与抢地；二轮土拍热度骤降，流拍、流标现象增多，溢价率降低；三轮集中土拍的流拍、流标现象明显减少，国资房企表现强势，成为一股重要的托市力量。

5、本周钢材产量回升、需求下降，库存持平。本周螺纹钢产量 269.12 万吨，环比提高 4.16 万吨；螺纹钢钢厂库存 181.51 万吨，环比提高 3.94 万吨；社会库存 339.42 万吨，环比下降 2.55 万吨；表观消费量 267.73 万吨，环比下降 30.83 万吨。

本周热卷产量 296.85 万吨，环比上升 7.83 万吨；热卷钢厂库存 82.75 万吨，环比下降 3.97 万吨；社会库存 218.45 万吨，环比下降 4.87 万吨；表观消费量 305.69 万吨，环比上升 7.69 万吨。

市场焦点事件

2、工信部近日召开“十四五”原材料工业规划会议。到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。钢铁行业吨钢综合能耗降低 2%。实施水泥常态化错峰生产，探索建立钢铁等行业错峰生产机制。严禁新建扩大冶炼产能项目，严格落实产能置换、项目备案、环评、能评等政策规定，不得以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能。“十四五”将鼓励龙头企业实施兼并重组，打造若干世界一流超大型钢铁企业集团。资源保障能力明显提升，大幅提高铁金属国内自给率，废钢比达到 30% 以上。智能制造能力成熟度 3 级及以上企业 20% 以上，关键工序数控化率 70% 以上，钢铁等重点领域关键工序数控化水平进一步提升。

行业供需分析

(1) 供给层面：随着 12 月份钢厂利润逐渐恢复，政策性压产在 2021 年结束后减弱，钢厂预计 1 月份产量将逐渐恢复。

(2) 需求层面：远期对明年旺季的房地产、基建消费预期没有变化。短期内由于进入消费淡季，周度消费逐渐走弱。

(3) 市场逻辑：之前市场对需求回升的预期交易基本结束，面对当前供应逐渐恢复，而消费进入淡季的情况，未来钢材库存将进入累库阶段，钢材价格偏弱调整。

价差分析

(1) 期现基差：螺纹期货本周价格回调，基差保持 600 以上水平。螺纹基差=4760/0.965-4315=617 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 震荡走势，01 合约波动减小，跨月价差维持 200 附近。RB2201-RB2205=235 元（本周五日盘收盘价）。

(3) 卷螺价差：消费整体下行，热卷价格弱于螺纹，卷螺差缩小。HC2205-RB2205=96 元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材产量环比回升，表观消费量随季节性延续走低，五大钢材库存周度走平。随着后期产量预计的回升，逐渐进入消费淡季的钢材预计库存将逐渐开启累库。钢材市场运行逻辑由前段时间对明年消费恢复的炒作，逐渐转向产量恢复库存回升的预期，短期将保持回调整理的态势，但由于复产预期下原材料需求支撑原料端

价格，成本支撑下预计钢材下行空间有限。建议短线交易为主。关注后续产量恢复情况，以及未来的需求兑现。

2、铁矿石

<p>重要数据及作用</p>	<p>1、全国 45 个港口进口铁矿库存为 15625.65，环比增 113.05；日均疏港量 294.06 降 4.16。 2、247 家钢厂高炉开工率 71.49%，环比上周增加 3.62%，同比去年下降 14.58%； 高炉炼铁产能利用率 75.79%，环比增加 1.46%，同比下降 16.29%； 钢厂盈利率 86.15%，环比增加 3.90%，同比下降 4.33%；日均铁水产量 203.01 万吨，环比增加 3.99 万吨，同比下降 42.09 万吨。</p>
<p>焦点事件及作用</p>	<p>1、2021 年 12 月份河北省钢铁行业 PMI 为 42.8%，环比上升 1.8%，仍处于荣枯线以下。12 月钢铁市场整体呈现震荡偏强走势，原料强于成材，钢材利润处于近几年同期相对高位，但产业链中不同品种价格走势分化，铁矿强于焦炭，期货强于现货。需求预期明显改善是支撑当前价格的主要因素。央行降准降息、地产回暖信号持续增强、中央多次强调经济稳增长等利好因素发酵导致市场预期明显改善，10 月以来地产信贷政策逐渐放松，地产业各项数据如新开工和施工环比回升明显，同比降幅收窄，进一步刺激房市回暖。从产业链角度来看，12 月 Mysteel 五大品种周消费均值为 973 万吨，月环比增长 3.7%，其中建筑钢材增长 8%，12 月钢材需求呈现一定反季节性特征，累库节点较往年延后大概两周。 2、工信部印发《“十四五”原材料工业发展规划》，其中发展目标包括：到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。详情>> ◎ 工信部原材料工业司副司长常国武在新闻发布会上表示： 1、“十四五”将鼓励龙头企业实施兼并重组，打造若干世界一流超大型钢铁企业集团。依托优势企业，在不锈钢、特殊钢、无缝钢管、铸管等领域分别培育 1-2 家专业化领航企业。 2、“十四五”时期加快推动钢材产品提质升级，在航空航天、船舶与海洋工程装备、能源装备、先进轨道交通及汽车、高性能机械、建筑等领域推进质量分级分类评价，持续提高产品实物质量可靠性。 3、交通运输部：11 月，完成交通固定资产投资 3663 亿元，同比增长 13.8%，两年平均增长 8.1%、增速较 10 月加快 4.9 个百分点。1-11 月，完成交通固定资产投资 3.3 万亿元，同比增长 3.4%，两年平均增长 5.8%。 4、2021 年 12 月 28 日，淡水河谷（Vale）表示与英美资源集团（Anglo American）就联合开发淡水河谷的 Serpentina 铁矿石项目的可能性进行了初步讨论。 Serpentina 项目位于巴西米纳斯吉拉斯州的 Conceição do Mato Dentro、Santo Antônio do Rio Abaixo 和 Morro do Pilar 市，毗邻英美资源集团的 Minas-Rio 铁矿项目。此次潜在合作的目的是利用英美资源 Minas-Rio 铁矿项目现有的加工和物流基础设施以及淡水河谷的管理运营模式来促进 Serpentina 项目的有效开发。据悉，双方项目合作仍处于初步商议阶段，暂未达成任何协议。</p>
<p>供需逻辑分析</p>	<p>供给面因子</p> <p>海外供应：12 月 20 日-12 月 26 日本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2754.4 万吨，环比增加 177.1 万吨；澳洲发运量 1956.1 万吨，环比增加 52.4 万吨；其中澳洲发往中国的量 1537.7 万吨，环比减少 127.2 万吨；巴西发运量 798.3 万吨，环比增加 124.7 万吨。 全球铁矿石发运总量 3465.8 万吨，环比增加 259.4 万吨。 中国 45 港到港总量 2097.4 万吨，环比减少 133.3 万吨；北方六港到港总量为 1100.3 万吨，环比增加 39.6 万吨。</p>

	需求面因子	本周日均铁水产量小幅上升 3.99 万吨至 203.01 万吨,考虑冬奥会和春节是在 2 月初,根据市场调研,1 月高炉日均产量将预计会恢复至 205-207 万吨/天,而一季度后期和二季度,铁水产量有进一步上升预期。
	供需主要矛盾	1、采暖季的限产情况和钢厂的复产情况; 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-I2205=8 基差=现货价格-I2209=42 (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	2204 合约之前,铁矿石呈现 contango 结构,反映市场对钢厂复产、终端需求修复的预期,2204 合约之后,铁矿石呈现 back 结构,反映在整体供需宽松格局下市场对远期的悲观预期。
	主力-近远月合约价差及逻辑	I2205-I2209=34
	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		近期矿石反弹的驱动在于年底钢厂补库和复产预期,现实面来看,一月份由于春节和冬奥会因素,钢厂复产有限,随着钢厂补库逐渐进入到尾声,价格向上驱动减弱,同时高库存压制价格的反弹空间,考虑到一季度的发运淡季和后期的钢厂复产,价格更多以震荡为主,波段操作。
操作建议		波段交易

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1、工信部召开“十四五”原材料工业规划新闻发布会。“十四五”不再分别制定石化化工、钢铁等行业规划,而是将原材料工业整合起来做一个规划。到 2025 年,粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增,产能利用率保持在合理水平。严禁新建扩大冶炼产能项目,严格落实产能置换、项目备案、环评、能评等政策规定。到 2025 年,资源保障能力明显提升,大幅提高铁金属国内自给率,废钢比达到 30%以上。</p> <p>2、国家能源局:2022 年能源工作要坚持稳中求进工作总基调。要全力保障能源安全,继续发挥煤炭“压舱石”作用,有效发挥煤电基础性调节性作用,扎实提升电力安全保供能力。</p>					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	368	357	+11	本周山西煤反弹幅度增大,幅度 100 元/吨。
		甘其毛都库提价	2100	2060	+40	
		晋中 1.3 硫主焦	1980	1880	+100	
库存	港口	港口	411	454	-43	煤矿安检力度增强,供应下滑,本周焦煤库存有增转降。
		煤矿	295.77	314.29	-18.52	
		焦化厂	662.28	637.66	+24.62	
焦炭	现货价格	青岛港准一	2700	2700	--	焦炭第一轮提涨逐步落地。
		山西吕梁准一	2500	2400	+100	
		唐山二级焦	2550	2550	--	
	库存	247 家钢厂	688.03	684.23	+3.8	焦炭库存逐步向贸易商和钢厂转移。
		港口	204.8 107.13	187.3	+17.5	
		全样本焦化厂	107.13	105.94	+1.19	
日均产量(独立焦化+钢厂焦)		104.82	105.55	-0.73		

	化)					
钢材	库存	钢材总库存	1295.73	1296.39	-0.66	终端需求继续回落，钢厂限产预期减弱，未来料进去累库周期。
		螺纹库存	520.93	519.54	+1.39	
	生铁日均产量	203.01	199.01	+4		
供求分析	焦煤供应	蒙煤进口继续低位，煤矿安检力度再度增大，焦煤供应收缩。				
	焦炭供应	1月份山西焦企限产或有放松，供求难以拉动价格，更多受焦煤成本推动。				
	钢厂及终端需求	钢厂限产预期减弱，而终端需求继续回落，成材逐步进入累库阶段，但库存压力并不大。				
基差分析		仓单成本	期价 2205	基差	逻辑	
	焦煤	2320	2228.5	91.5	焦煤现货偏强，但补库需求减弱，盘面回调，贴水现货。	
	焦炭	2935	2934	1		
综合判断	本周初双焦大幅回落，JM2205 下破 5 日均线。主要受成材价格持续回落的影响，补库需求预期减弱，且双焦盘面高点也升水现货，自身有回调的需求。不过目前焦煤供应紧缩之下库存开始回落，焦企仍有补库需求，焦煤现货依旧偏强，本周反弹 100 元/吨，未来有继续反弹的空间。焦企生产处于盈亏平衡，现货价格也将受成本提振。双焦在现货继续偏强、成材下滑削弱补库需求的双向影响下，高位震荡走势。					
操作建议	双焦整体料震荡走势，仍可关注焦煤现货实际涨幅，如涨幅继续偏大，仍将对盘面形成带动，观望或短线。					

4、镍和不锈钢

重要经济数据
本周(12月27日-12月31日)1#进口镍价格 152800 元/吨(周+2900)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 155650 元/吨(周+4000)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 18000(周+400)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 18200 元/吨(周+500)。
市场焦点事件
据 Mysteel，北京时间 12 月 31 日中午时刻印尼奥比岛附近发生两次地震，其中 11:50 发生 4.5 级地震，12:50 发生 4.6 级地震，震源深度均为 10 公里，距离奥比岛直线距离约 10 公里，据悉岛上有电厂短暂停电，下午三点左右已恢复正常。据 Mysteel 调研了解，该岛主要生产 MHP、镍铁等相关镍产品，目前正常生产。
行业供需分析
(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。
(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。
(3)库存结构：截止 12 月 31 日，镍矿港口库存合计(10 港口)758.95 万吨(周-3.9)；2021 年 12 月 30 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 56.58 万吨，周环比下降 7.53%。其中冷轧不锈钢库存总量 31.83 万吨，周环比下降 9.12%，热轧不锈钢库存总量 24.75 万吨，周环比下降 5.41%。
(4)不锈钢生产利润：2021 年 12 月 31 日，304 不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格持平至 1310 元/镍，自产高镍铁成本持平至 1326 元/镍，俄镍现货价格上涨，304 废不锈钢持平至 11900 元/吨，电解锰持平至 38500 元/吨，高碳铬铁跌 200 至 8200 元/50 基吨。原料价格部分上涨，部分工艺冶炼成本上涨，目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本减 4 元/吨至 16769 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本减 63 元/吨至 17350 元/吨；

低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本增 16 元/吨至 20288 元/吨；一体化工工艺冶炼 304 冷轧成本减 181 元/吨至 17350 元/吨。12 月 31 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 50 至 17250 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.4%至 2.9%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.6%至-0.6%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 0.2%至-15.0%；一体化工工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.3%至-0.6%。

(5) 市场矛盾：

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。

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。

期现结构分析

期现基差：镍主力合约基差：3570 元/吨(周+630)。

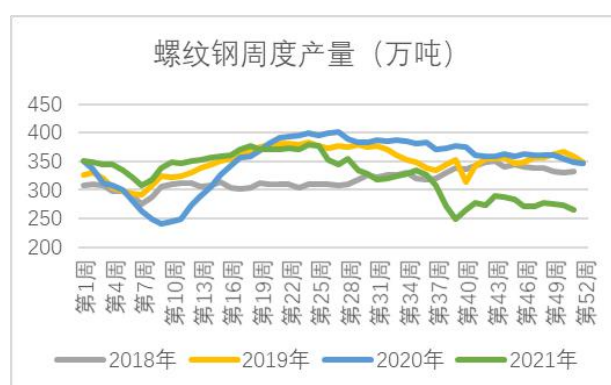
行情判断建议

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。

四、重要图表跟踪

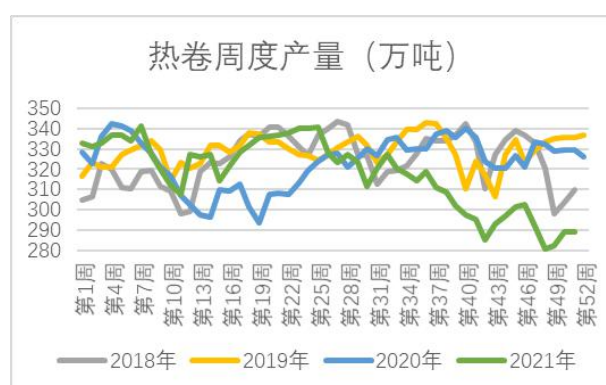
成材：

图 1 螺纹钢周产量



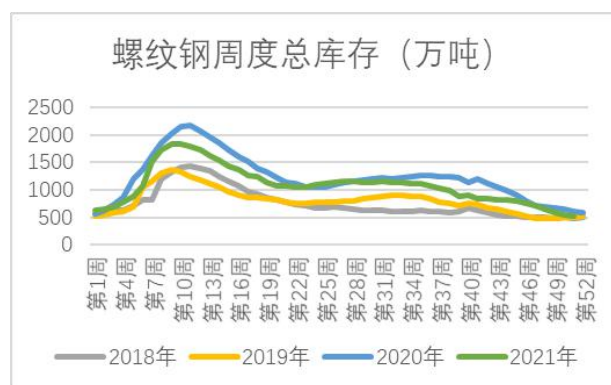
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



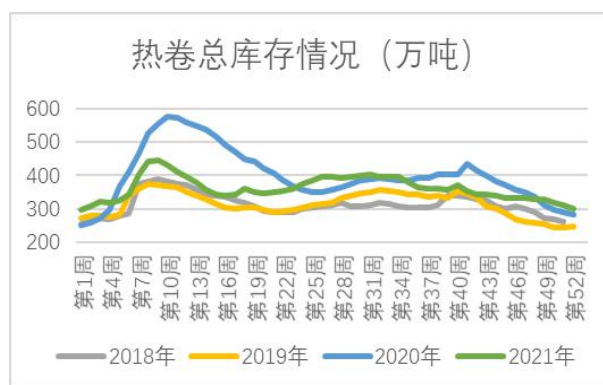
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

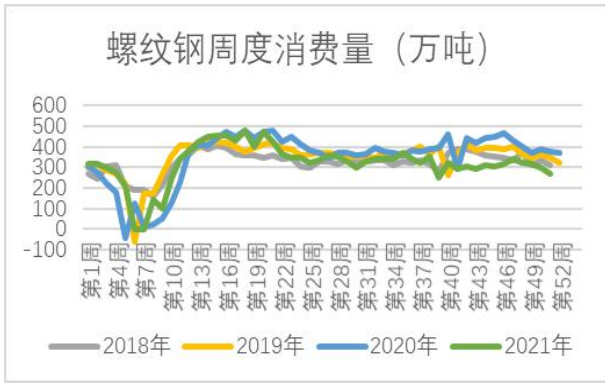
图 4 热卷周库存



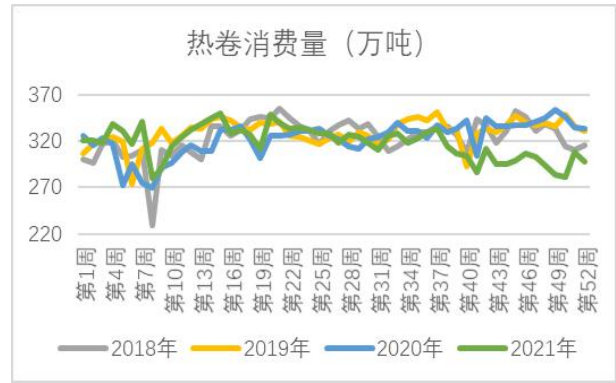
数据来源：道通期货 Mysteel

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



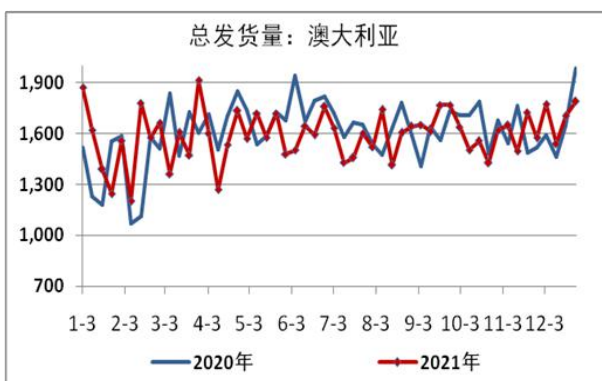
数据来源：道通期货 WIND

图 2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



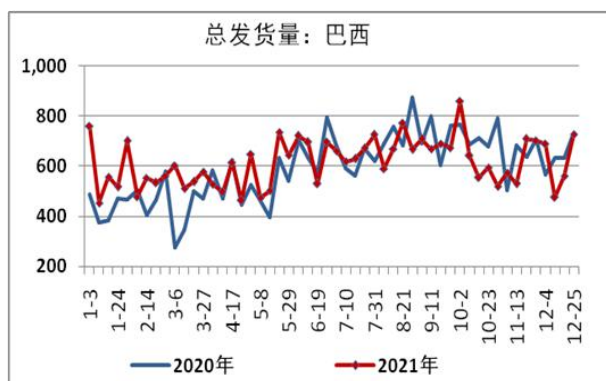
数据来源：道通期货 WIND

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

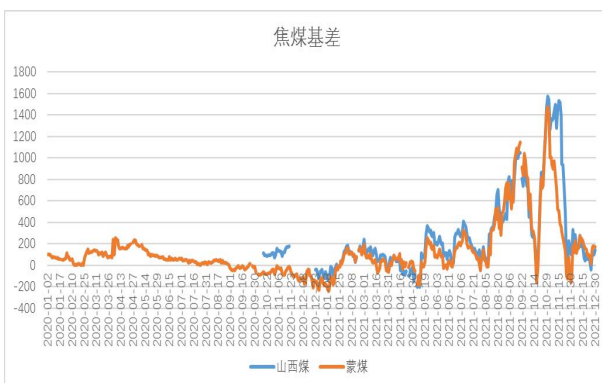
图 8 铁矿石基差



数据来源：道通期货 WIND

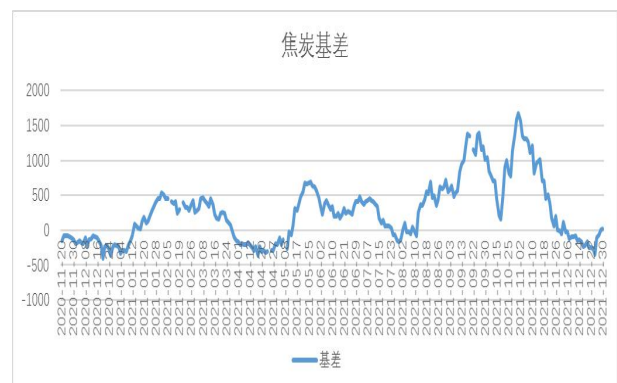
焦煤焦炭：

图 1 焦煤基差走势



数据来源：道通期货 WIND

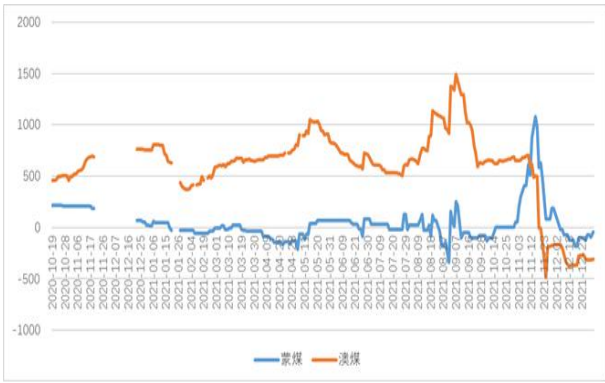
图 2 焦炭基差走势



数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差

图 4 焦煤库存

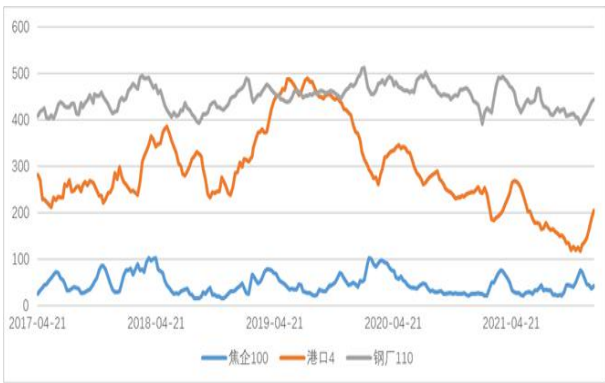


数据来源：道通期货 WIND



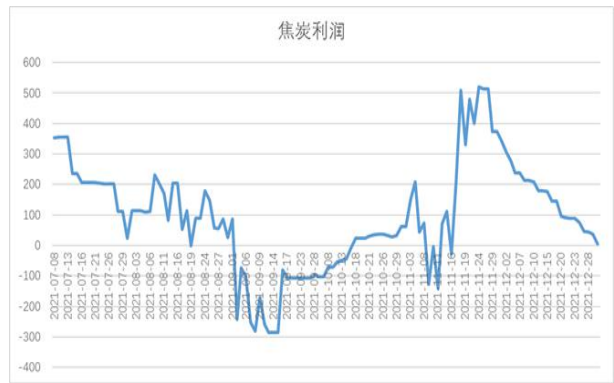
数据来源：道通期货 WIND

图 5 焦炭库存



数据来源：道通期货 WIND

图 6 焦化厂（含副利）利润

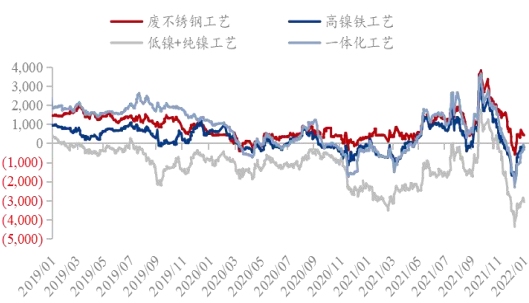


数据来源：道通期货 WIND

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：我的钢铁网

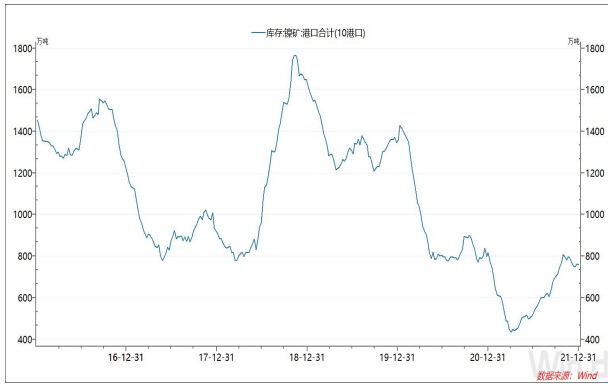
图 2 Mysteel 镍矿石远期现货价格行情

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 品种:红土镍矿 规格:Ni:0.9%, FE:49%, Al:5% Ni:0.9%, FE:49%, Al:7% 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:1.8%, 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

图 4 6 全国主流市场不锈钢社会库存

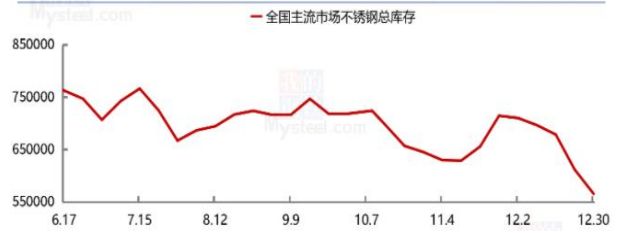


数据来源：道通期货 WIND

■ 全国市场

(单位：吨)

品系	合计	冷轧卷板	热轧卷板
300系	344645 ↓28800 (7.71%)	196557 ↓17252 (8.07%)	148088 ↓11548 (7.23%)
200系	95179 ↓5000 (4.99%)	79520 ↓3142 (3.80%)	15659 ↓1858 (10.61%)
400系	126032 ↓12288 (8.88%)	42232 ↓11534 (21.45%)	83800 ↓754 (0.89%)



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