



道通期货
DotoFutures

政策预期进一步加强，市场震荡偏强运行

—黑色产业链周策略报告（1.24-1.28）

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：本周钢材产量回落，消费延续淡季走低，库存延续累积有厂库向社库转移的趋势。产量方面华北区域限产仍然严格，同时短流程负利润导致年前检修较多，整体产量回升节奏偏慢。消费的年前淡季行情表现明显，周度继续下行。国家近期各类稳增长政策集中出台，货币宽松政策叠加基建前置的要求使得年后消费预期持续被强化，钢材价格在预期影响下持续震荡走高，期现基差大幅回落。年前预期难改，钢材价格预计保持震荡走升态势，重点仍在年后消费兑现情况。

2、铁矿：临近春节市场终端需求趋弱，政策面积极宽松预期进一步加强，对市场有着明显的支撑作用；进入1月份，澳巴发运减弱，同时，钢厂持续复产，铁水产量继续上升，铁矿石供需边际改善，港口库存环比下降；临近春节和冬奥会，生铁产量继续上升空间有限，但冬奥会结束和3月中旬采暖季结束之后，生铁产量预期仍有较大的恢复空间，对05合约铁矿具有一定的支撑作用；铁矿石市场震荡偏强运行，建议采用波段偏多交易策略。

3、煤焦：本周双焦高位承压明显，焦炭价格重心小幅下移，因双焦现货价格的阶段性高点逐步探明，盘面转向消化节后的下跌预期。一季度双焦供求预计宽松，焦煤供应在保供支持下仍在偏高水平，而节后钢厂产量处于季节性低位，叠加冬奥会影响，钢厂限产预期不断增强。分歧在于节后双焦的下跌幅度，目前钢厂限产、需求预期向好均利好成材，成材价格偏强将限制双焦价格下跌空间。所以从保守的角度看，节后至3月底的8周时间，焦煤或实现4轮累积400元/吨的下跌，对应焦炭成本下滑480元/吨以及200的利润压缩。目前j2205焦炭贴水现货463，有继续下探2700支撑的可能，可继续遵循逢高偏空思路。

4、镍系：鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性，其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗，从而有利于控制重症特性新冠及变种病毒的扩散，进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节前镍产业链中下游补库需求为预期上行带来驱动力，但是在高通胀压力下美联储加速货币正常化政策将给全球金融市场带来压力。操作上，建议采用多头策略，但春节假期临近注意控制仓位。

二、宏观环境

本周的宏观热点主要在国内，20日，1年期、5年期LPR时隔21个月同步下降，1年期LPR降10BP，但5年期只降5BP，21日，央行又公布常备借贷便利利率表，自1月17日起，常备借贷便利利率隔夜品种为2.95%，7天期品种为3.10%，1个月期品种为3.45%。LPR的调整，符合LPR调降的惯例，历次5年期LPR降幅均小于1年期。2019年8月LPR改革以来，加上本次共有7次调整，其中：3次是5年期没调、1年期下调5BP；4次是同步下调，但只有2019年11月降幅一样（均为5BP），之后3次均是1年期降幅大于5年期（2020年2月和本次一样，2020年4月是1年期降20BP、5年期降10BP）。同时，我们2周前提到过，5年期降10BP对地产放松的信号意义可能过强。房贷利率与5年期LPR直接挂钩，若突破“惯例”直接降10BP，可能会传递要大幅放松地产的信号，也为央行后续再次下调预留空间。结合1.17下调MLF/OMO利率和1.18央行新闻发布会的信号，后续可能还会再次降息。此外，一旦未来1-2个月房地产市场没有明显回暖，不排除央行可以只降5年期LPR。综合来看，我国货币政策已转向全面宽松，再降准降息仍可能、后期经济走势是再降准降息的核心考量，尤其是地产和基建的回暖情况。显然，近期降准降息的最大初衷是稳增长，1.18央行副行长刘国强也直接指出，“在经济下行压力根本缓解之前，进要服务于稳，不利于稳的政策不出台，有利于稳的政策多出台”因此，央行下一步动作主要看经济，建议紧盯地产销售、土地成交和基建落地的情况。后续降准降息

的时点：降准，综合 MLF 到期、缴税缴准、跨年跨季流动性等因素，春节前后或 3 月前后仍可能再降准，幅度可能是 50BP；降息，基于 1 月前半个月疲软的高频表现，再叠加国内疫情多地散发，Q1 经济应难以实质性企稳，当然核心还是地产和基建。我们认为，1-2 月数据“真空期”后，3 月、4 月是更好的降息时点。后期地产、基建、美联储是关键，而常备借贷便利利率的全面调整，也验证了宽松的全面进行已成趋向。

数据方面，我国四季度 GDP 同比增长 4%，环比增长 1.6%，环比增速修复。一方面，是由于前期供给端限制政策的放松，宏观经济内生增长动能有所恢复；另一方面，也由于财政支出有所加速。此外，四季度贸易顺差扩大也对经济增长构成支撑。12 月工业增加值同比增长 4.3%，环比增长 0.42%，同比、环比增幅较 11 月均有所上行，但 12 月工业增加值环比仍低于 2015-2019 年平均水平。在前期供给端限产政策调整后，工业生产有所修复，但仍未回到历史正常水平。1-12 月固定资产投资（不含农户）544547 亿元，累计同比增长 4.9%，两年平均增长 3.9%，两年同比增速与上月持平。12 月固定资产投资环比增长 0.22%，较 11 月的 0.23% 小幅回落。从当月增速看，制造业投资增速有所回升，基建投资增速由负转正，房地产开发投资增速则同比下降 13.9%，降幅较上月扩大 9.6 个百分点，延续弱势。12 月社会消费品零售总额 41269 亿元，同比增长 1.7%，增幅较上月收窄 2.2 个百分点。12 月社会消费品零售总额环比下降 0.18%，7 月以来再度出现环比下降。受疫情扰动和商品房销售走弱影响，消费复苏依然缓慢。不过四季度居民消费支出两年同比较三季度有所提升，显示消费仍在缓慢复苏中。12 月经济数据显示，经济短期仍在修复中。工业生产增速逐步回升；消费虽受疫情扰动，但复苏趋势仍在；基建投资逐步开始发力；前期公布的贸易数据也依然强势。但经济增长的基础仍不牢固，消费仍受疫情扰动，工业生产更多依靠外需拉动，尤其是房地产开发投资持续弱势不仅影响投资增速，也开始影响到本已疲弱的消费。考虑到房地产相关产业链对供给和消费两端的影响，以及海外货币政策收紧对国内经济和市场的可能冲击。政策稳增长力度仍需加强。这和上述利率的非对称下调也是直接关联的，前期我们预期的阶段性宽松的方向已经得以确认。周末财政部部长刘昆也表示 2022 年将实施更大力度减税降费，扶持，其实也代表着风险的存在，继续注意。

接下来的一周，是春节前的最后一周，多个欧美国家四季度 GDP 数据、美国 12 月耐用品订单和 PCE 数据，以及中国 1 月 PMI 数据等多个风险事件值得关注，还需要重点关注美联储利率决议。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、2021 年全年国内生产总值增长 8.1%。国家统计局数据显示，初步核算，2021 年全年国内生产总值 1143670 亿元，按不变价格计算，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。分季度看，一季度同比增长 18.3%，二季度增长 7.9%，三季度增长 4.9%，四季度增长 4.0%。

2、一年期、五年期 LPR 双双下调。中国央行将一年期贷款市场报价利率（LPR）从 3.8% 下调至 3.7%，为连续第二个月下调；将五年期贷款市场报价利率（LPR）从 4.65% 下调至 4.6%，此前连续 20 个月维持不变。

3、2021 年全国房地产开发投资增长 4.4%。2021 年，全国房地产开发投资 147602 亿元，比上年增长 4.4%；比 2019 年增长 11.7%，两年平均增长 5.7%。其中，住宅投资 111173 亿元，比上年增长 6.4%。商品房销售面积 179433 万平方米，比上年增长 1.9%；比 2019 年增长 4.6%，两年平均增长 2.3%。

4、2021 年我国汽车产量 2652.8 万辆。国家统计局公布汽车产量情况，2021 年 12 月生产汽车 296.6 万辆，同比增长 5.78%。2021 年 1-12 月产量为 2652.8 万辆，累计同比增长 4.8%。

5、2021 年我国挖掘机产量 362029 台。根据国家统计局数据，2021 年我国挖掘机产量 362029 台，同比增长 5.4%。2021 年 12 月，挖掘机产量 32949 台，同比下降 18%，降幅较 11 月继续扩大 2.4 个百分点。

5、本周钢材产量需求下降，库存累积。本周螺纹钢产量 263.59 万吨，环比下降 20.8 万吨；螺纹钢钢厂库存 178.52 万吨，环比下降 1.58 万吨；社会库存 416.97 万吨，环比提高 46.94 万吨；表观消费量 218.23 万吨，环比下降 46.59 万吨。

本周热卷产量 316.23 万吨，环比上升 4.79 万吨；热卷钢厂库存 84.26 万吨，环比上升 4.51 万吨；社会库存 219.66 万吨，环比上升 0.42 万吨；表观消费量 311.3 万吨，环比下降 1.05 万吨。

市场焦点事件

1、发改委要求适度超前开展基础设施投资。国家发改委表示，今年一季度面临的不确定因素较多，要把政策发力点适当向前移，做到早安排、早动手、早见效，以稳定的经济运行态势应对各种挑战。适度超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划 102 项重大工程项目；抓紧发行已下达专项债额度，力争在一季度形成更多实物工作量。

行业供需分析

(1) 供给层面：华北区域限产较严，短流程由于利润差恢复缓慢，整体恢复速度较预期差

(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：在国家稳增长政策的集中出台情况下，市场对年后消费回升预期强烈，钢材产量恢复缓慢，库存累积速度较往年同期略弱，也支撑钢材价格。

价差分析

(1) 期现基差：螺纹期现货价格稳定，期货价格持续走高，基差继续走缩。螺纹基差=4730/0.965-4729=172 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 与远月 10 合约跨月价差小幅走缩。RB2205-RB2210=166 元（本周五日盘收盘价）。

(3) 卷螺价差：卷螺价差未有明显变动。HC2205-RB2205=106 元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材产量回落，消费延续淡季走低，库存延续累积有厂库向社库转移的趋势。产量方面华北区域限产仍然严格，同时短流程负利润导致年前检修较多，整体产量回升节奏偏慢。消费的年前淡季行情表现明显，周度继续下行。国家近期各类稳增长政策集中出台，货币宽松政策叠加基建前置的要求使得年后消费预期持续被强化，钢材价格在预期影响下持续震荡走高，期现基差大幅回落。年前预期难改，钢材价格预计保持震荡走升态势，重点仍在年后消费兑现情况。

2、铁矿石

重要数据及作用	全国 45 个港口进口铁矿库存为 15435.81，环比降 261.38； 日均疏港量 328.12 增 15.95 247 家钢厂高炉开工率 76.25%，环比上周增加 0.48%，同比去年下降 12.07%； 高炉炼铁产能利用率 81.08%，环比增加 1.19%，同比下降 10.15%；
---------	--

		钢厂盈利率 81.82%，环比下降 1.30%，同比下降 4.33%； 日均铁水产量 218.20 万吨，环比增加 4.51 万吨，同比下降 25.35 万吨。
焦点事件及作用		<p>唐山市工业和信息化局、市生态环境局进一步修改完善了《唐山市 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产实施方案》（以下简称《方案》），文件实施一厂一策执行差异化错峰生产比例。</p> <p>据 Mysteel 调研了解，目前唐山地区高炉开工率 65.38%，产能利用率 77.77%，按照文件要求，对比目前的生产情况，在 1.30-2.20 以及 3.3-3.13 两个特殊时段将会新增 16 座高炉停产，涉及产能 6 万吨/天左右，开工率和产能利用率将会分别下降至 50%和 63%附近。</p> <p>据 Mysteel 初步了解，目前武安地区高炉开工率 62.22%，产能利用率 66.9%，按照文件要求，对比目前的生产情况，在 1.30-2.20 以及 3.3-3.13 两个特殊时段将会新增 8 座高炉停产，期间理论影响产能约为 2.1 万吨/日，开工率和产能利用率将会分别下降至 50%和 52%附近。据调研了解目前武安地区部分钢厂限产执行力度相较严格，对于 1.30-2.20 以及 3.3-3.13 两个特殊时段限产影响相对有限。</p> <p>受突发因素影响，河南省钢厂生产及原料备库难度较大。19 日早间，Mysteel 对河南省钢厂生态状态进行更新。据 Mysteel 调研了解，目前河南省高炉产能利用率 78.5%，日均生铁产量 6.45 万吨。由于限产及疫情原因，预计近期产能利用率将下降至 48%附近，理论影响产能约 2.5 万吨/日。</p> <p>冬奥会召开临近，市场近期对于山东省钢厂生产状态关注度再度提高。据 Mysteel 调研了解，目前山东地区高炉产能利用率 65.2%，生铁产量 14.47 万吨。对比目前的生产情况，限产情况下预计新增 5 座高炉检修，理论影响产能约为 1.28 万吨/日。</p>
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应：1 月 10 日-1 月 16 日本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2348.3 万吨，环比增加 112.9 万吨；澳洲发运量 1786.5 万吨，环比增加 71.8 万吨；其中澳洲发往中国的量 1495.8 万吨，环比增加 95.2 万吨；巴西发运量 561.8 万吨，环比增加 41.1 万吨。</p> <p>全球铁矿石发运总量 2879.2 万吨，环比增加 183.8 万吨。</p> <p>1 月 10 日-1 月 16 日中国 47 港到港总量 2569.9 万吨，环比减少 141.0 万吨；中国 45 港到港总量 2506.8 万吨，环比减少 55.7 万吨；北方六港到港总量为 1186.2 万吨，环比减少 26.9 万吨。</p>
	需求面因子	本周日均铁水产量继续上升 4.5 万吨至 218.2 万吨，考虑到临近春节和冬奥会，生铁产量继续回升空间有限，冬奥会结束和 3 月中旬之后，生铁产量预期仍有较大的恢复空间，对 05 的铁矿具有较强的支撑作用。
	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</p> <p>基差=现货价格-I2209=11.5</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	结构转为为 BACK 结构，远期预期悲观
	主力-近远月合约价差及逻辑	I2205-I2209=24.5
	合约间是否存在套利机会	逢低正套
对于价格区间及市场走势的综合判断		临近春节市场终端需求趋弱，政策面积极宽松预期进一步加强，对市场有着明显的支撑作用；进入 1 月份，澳巴发运减弱，同时，钢厂持续复产，

	铁水产量继续上升，铁矿石供需边际改善，港口库存环比下降；临近春节和冬奥会，生铁产量继续上升空间有限，但冬奥会结束和3月中旬采暖季结束之后，生铁产量预期仍有较大的恢复空间，对05的铁矿具有较强的支撑作用；铁矿石市场震荡偏强运行，建议采用波段偏多交易策略。
操作建议	建议采用波段偏交易策略

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、山西晋中地区多数煤矿1月15日已停产放假，古交地区部分民营煤矿也已安排放假，1月20日除国企大矿外，煤矿基本停止生产。 2、目前唐山、武安、山东钢厂在冬奥会、两会期间的限产方案出台，2月份生铁产量预计下滑。 3、受突发因素影响，河南省钢厂生产及原料备库难度较大。据Mysteel调研了解，目前河南省高炉产能利用率78.5%，日均生铁产量6.45万吨。由于限产及疫情原因，预计近期产能利用率将下降至48%附近，理论影响产能约2.5万吨/日。					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	421	395	+26	焦煤现货价格继续反弹，节前高点预计出现。
		甘其毛都库提价	2400	2300	+100	
		晋中1.3硫主焦	2250	2150	--	
	库存	16港口	929	919	+10	焦煤库存继续回升，边际供求宽松。伴随补库需求结束，节后宽松压力将制约现货价格。
		煤矿	208.5	234.43	-25.93	
		独立焦化厂	1553.5	1474.2	+79.3	
	钢厂焦化	1067.9	1020.9	+47		
焦炭	现货价格	青岛港准一	2900	2900	---	部分对焦炭涨第四轮的钢厂重新下调焦炭价格，焦炭提涨止步于第三轮。
		山西吕梁准一	3050	3050	--	
		唐山二级焦	3200	3200	--	
	库存	247家钢厂	728	704.6	+23.4	焦企开工回升，边际供求继续宽松，焦炭库存回升。伴随补库需求结束，节后宽松压力将制约现货价格。
		18港口	270.7	272.4	-1.7	
		全样本焦化厂	99.6	107.2	-7.6	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	110.2	108.6	+1.6		
钢材	库存	钢材总库存	1396.05	1337.1	+58.95	钢材产量继续回升，进入累库阶段，但目前库存压力并不大。
		螺纹库存	595.49	550.13	+45.36	
	生铁日均产量	218.2	208.52	+4.51		
供求分析	焦煤供应	煤矿放假，焦煤产量预计下滑。但在保供政策及疫情管控影响下，焦煤供应水平料仍偏高。				
	焦炭供应	第三轮焦炭提涨落地后，焦企利润恢复，开工率回升。				
	钢厂及终端需求	钢厂限产预期减弱、终端需求处于淡季，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	2590	2206.5	383.5	盘面开始反映下一阶段下跌预期。	
	焦炭	3370	2907.5	462.5		
综合判断	本周双焦高位承压明显，焦炭价格重心小幅下移，因双焦现货价格的阶段性高点逐步探明，盘面转向消化节后的下跌预期。一季度双焦供求预计宽松，焦煤供应在保供支持下仍在偏高水平，而节后钢厂产量处于季节性低位，叠加冬奥会影响，钢厂限产预期不断增强。分歧在于节后双焦的下跌幅度，目前钢厂限产、需求预期向好均利好成材，成材价格偏强将限制双焦价格下跌空间。所以从保守的角度看，节后至3月底的8周时间，焦煤或实现4轮累积400元/吨的下跌，对应焦炭成本下滑480元/吨以及200的利润压缩。目前j2205焦炭贴水现货463，有继续下探2700支撑的可能。					
操作建议	操作上，JM2205暂时观望，J2205料仍有压力，可继续遵循逢高偏空思路。					

4、镍和不锈钢

重要经济数据

本周(1月17日-1月21日)1#进口镍价格17650元/吨(周+750);华南电解镍(Ni9996)现货平均价177650元/吨(周+10000);无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨19200(周+550);无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格19150元/吨(周+500)。

市场焦点事件

据印尼能源部周四公布的数据,该国2022年目标为将镍铁产量从2021年的158万吨提升至167万吨。印尼2022年镍生铁产量目标为83.1万吨,2021年产量为79.96万吨。2022年镍硫产量料从前一年的8.23万吨提升至8.39万吨。电解铜产量预计将从2021年的28.95万吨增至29.1万吨。印尼2022年精炼锡产量目标为7万吨,高于2021年的3.45万吨。

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,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。国内炼厂目前生产稳定。

(2)需求层面:据Mysteel调研2021年12月份国内32家不锈钢厂粗钢产量263.33万吨,月环比增1.29%,年同比减5.83%;其中200系产量79.98万吨,环比增7.00%,同比减15.67%;300系133.21万吨,环比减4.03%,同比增8.02%;400系50.14万吨,环比增8.01%,同比减18.43%。12月国内不锈钢粗钢产量月环比小幅增加,300系方面部分由于钢厂生产利润不佳,加之接单也不理想,太钢等部分不锈钢厂出现小幅减产,但同时也有钢厂维持11月生产水平甚至个别小幅增加;200系由于中旬钢厂联合挺价,下半月利润提升,钢厂200系产量有回升,月环比增加;400系比其他系别利润相对稳定,12月产量小幅增加。据Mysteel调研,2022年1月份国内32家不锈钢厂粗钢排产计划228.06万吨,预计环比2021年12月份排产减13.39%,同比减17.63%,1月份钢厂集中检修减产,但由于近期三系别中200系利润最佳,部分钢厂1月份减产计划略有调整,不排除后续仍有继续调整可能。

(3)库存结构:截止1月21日,镍矿港口库存合计(10港口)725.74万吨(周-30.47);2022年1月20日全国主流市场不锈钢社会库存总量57.65万吨,周环比上升2.90%。其中冷轧不锈钢库存总量33.62万吨,周环比上升5.02%,热轧不锈钢库存总量24.02万吨,周环比上升0.08%。

(4)不锈钢生产利润:2022年1月21日,304不锈钢冶炼原料中:外购高镍铁价格持平至1390元/镍,自产高镍铁成本涨8元/镍至1332元/镍,俄镍现货价格继续上涨。304废不锈钢涨100元/吨至12200元/吨,电解锰持平至41250元/吨,高碳铬铁持平至8400元/50基吨。主要原料价格上涨,四种工艺冶炼成本均有上涨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧成本增116元/吨至17214元/吨;外购高镍铁工艺冶炼304冷轧成本增19元/吨至18266元/吨;低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧成本增139元/吨至22058元/吨;一体化工艺冶炼304冷轧成本增78元/吨至17839元/吨。1月21日民营304四尺冷轧不锈钢价格涨50至18350元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减0.4%至6.6%;外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率增0.2%至0.5%;低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减0.3%至-16.8%;一体化工艺冶炼304冷轧利润率减0.1%至2.9%。

(5)市场矛盾:

①中期矛盾。鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性,其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗,从而有利于控制重症特性新冠及变种病毒的扩散,进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。

②短期矛盾。春节前镍产业链中下游补库需求为期价上行带来驱动力,但是在高通胀压力下美联储加速货币正常化政策将给全球金融市场带来压力。

期现结构分析

期现基差:镍主力合约基差:-390元/吨(周-4100)。

行情判断建议

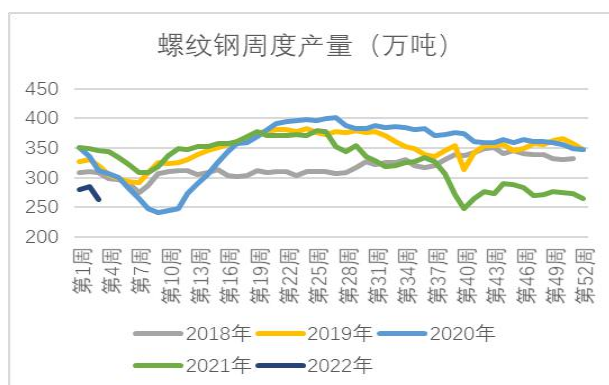
鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性,其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗,

从而有利于控制重症状特性新冠及变种病毒的扩散，进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节前镍产业链中下游补库需求为期货价上行带来驱动力，但是在高通胀压力下美联储加速货币正常化政策将给全球金融市场带来压力。操作上，建议采用多头策略，但春节假期临近注意控制仓位。

四、重要图表跟踪

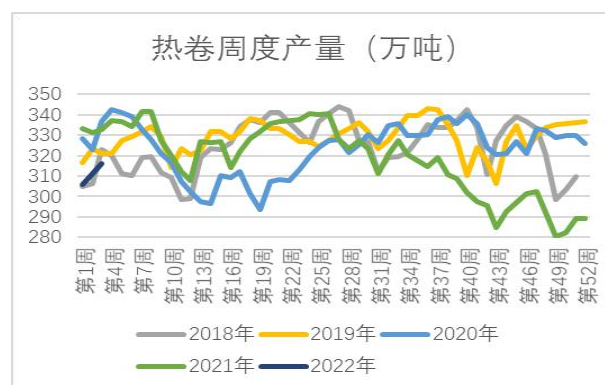
成材：

图1 螺纹钢周产量



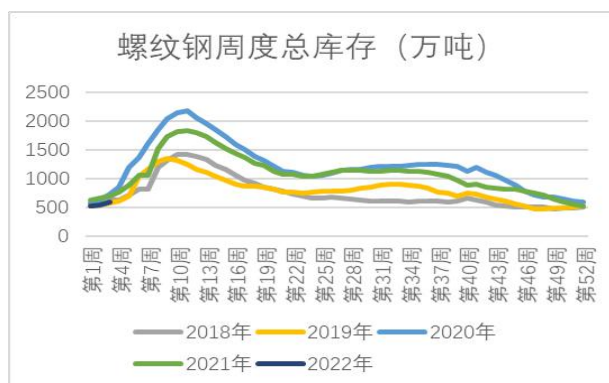
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



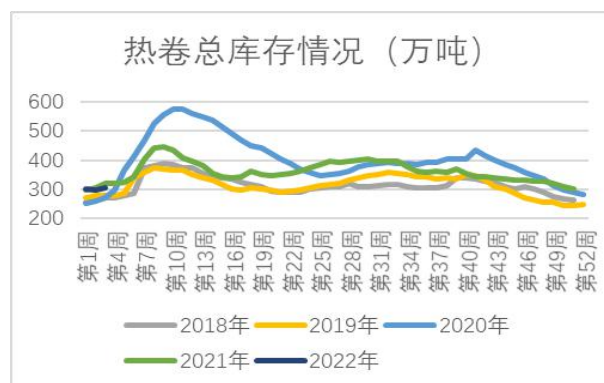
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



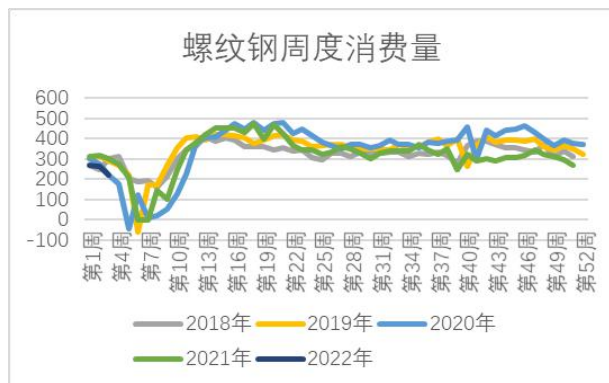
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



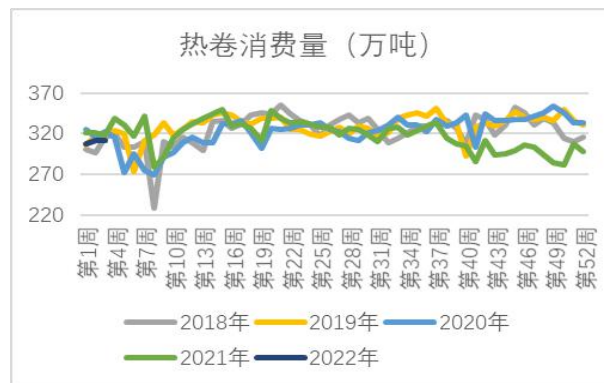
数据来源：道通期货 Mysteel

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

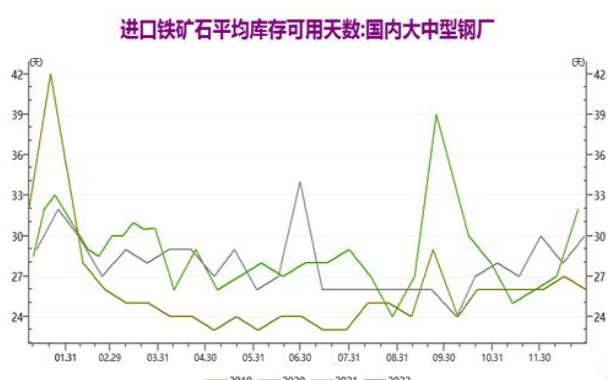
铁矿石:

图1 铁矿石港口库存



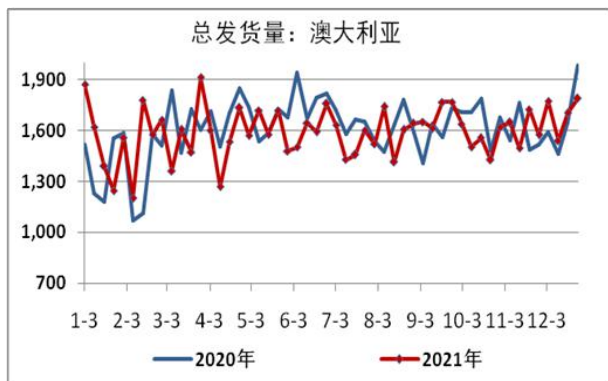
数据来源: 道通期货 WIND

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



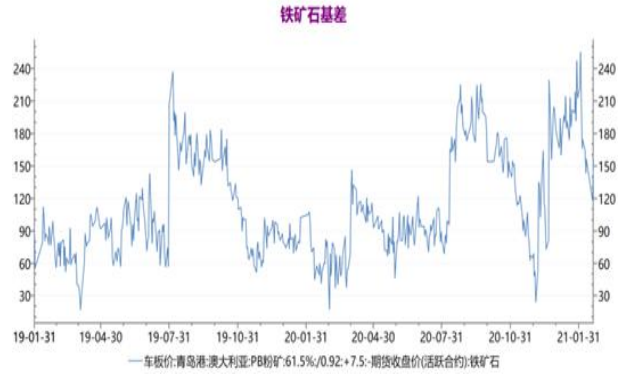
数据来源: 道通期货 WIND

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



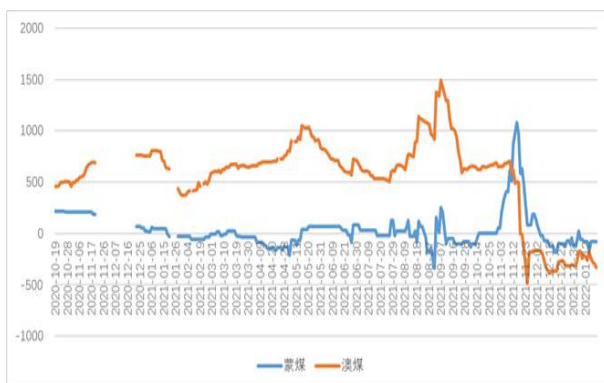
数据来源：道通期货 WIND

图 2 焦炭基差走势



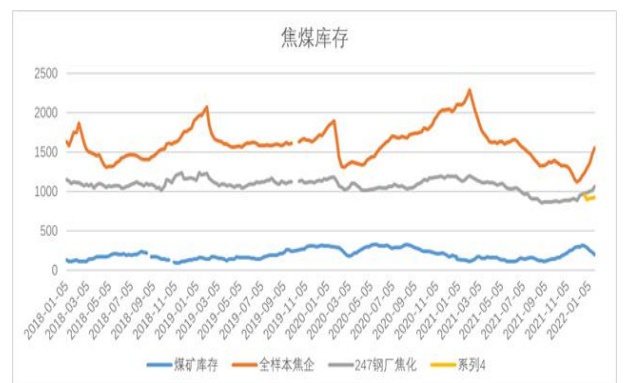
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 WIND

图 4 焦煤库存



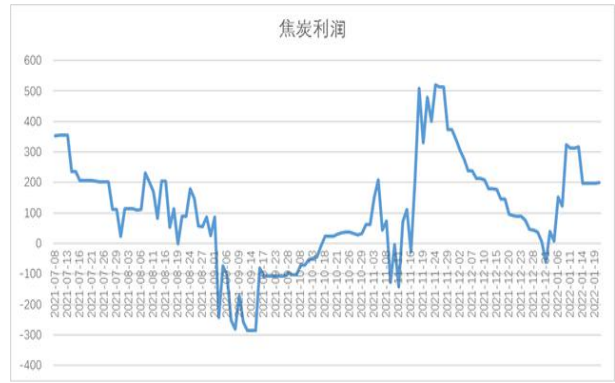
数据来源：道通期货 WIND

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

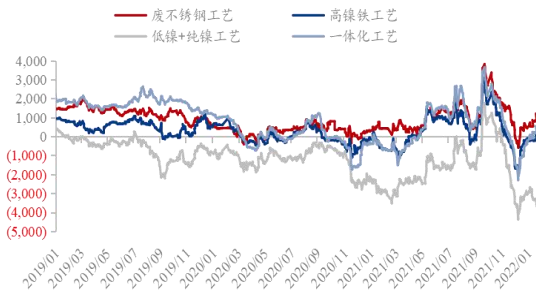


数据来源：道通期货 WIND

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）



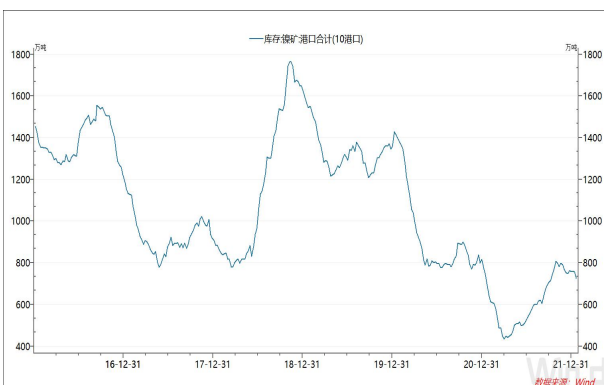
数据来源：我的钢铁网

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:1.8%, 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	22.5	-	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