



道通期货
DotoFutures

需求逐步验证，市场震荡偏弱运行

—黑色产业链周策略报告（2.28-3.4）

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：本周钢材产量延续节后回升态势，消费需求回升较预期中偏慢，钢材总库存周度环比增加，库存整体水平同期仍处偏低位置。当前钢材市场产量回升预期较强，长短流程开工率均周度回升，下游工地复工率不及去年同期，库存累积的情况下钢材市场价格出现回落。需求短期难有回升，产量恢复的情况下，钢材价格预计震荡偏弱走势，关注后续产量回升和消费兑现情况。

2、铁矿：铁矿石市场后期将呈现供需双增状态需求端，需求端，随着冬奥会结束，部分钢厂陆续复产，本周日均铁水产量环比回升 5.85 至 208.85 万吨，两会之后，钢厂复产将会加速，对原料的需求将会提升；供应端，巴西雨季基本结束，澳洲暂无飓风扰动，后期供应或将有所回升；同时，政策对铁矿石的监管压力依然明显；预计近期铁矿石市场震荡偏弱运行为主，建议采用短线或波段交易策略，关注钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。

3、煤焦：本周双焦上冲去年 9 月份前高后，承压大幅回调。一方面在于利好有一定程度的消化，J2205 合约高点升水现货 531.5，JM2205 高点升水现货 305，部分反应了旺季焦煤供求紧张的预期。另一方面，旺季焦煤供求偏紧是建立在终端需求向好的基础上，而目前在钢厂复产背景下，市场开始担忧终端需求是否及预期。直接削弱了双焦强预期驱动的前提，双焦大幅回调修正升水。但终端需求尚未证伪、钢材库存偏低、二季度焦煤退出保供的背景下，尚不存在下跌的基础，盘面平水现货后低位支撑依旧较强。双焦预计承压震荡走势，暂时观望。

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。春节后镍产业链中下游补库需求减弱，同时下游消费需求将面临季节性下滑，主要表现是不锈钢开始累库，镍期价短期将面临一定需求下滑的压力。操作上，建议短线交易。

二、宏观环境

国际，本周最主要的话题就是急剧计划的俄乌冲突，现在看来，很明显爆发世界大战的可能几乎不存在，这一冲突更大的可能仍是快速地在区域内解决，对世界和真正之和今年国际趋向有何影响呢？首先我们认为，这次冲突中的主要当事者俄乌两国、以及在所谓价值观指引下主动跳入美国陷阱的欧盟各国是主要受影响的国家，经济、政策都会受到较大干扰。短期来看对俄罗斯，美欧对俄罗斯的制裁主要针对与俄罗斯政官员、能源部门和银行，并将冻结俄罗斯在美国资产。市场对于加强制裁的预防心理，未来对俄罗斯贸易或愈加谨慎。这整体对于欧洲金融和能源体系稳定产生较大影响。俄罗斯军事快速推进下，控制乌克兰后，北约东盟国面临威胁，而俄罗斯谈判筹码增加，美国制裁范围或将受阻。本次军事行动应该不会拖延太久，但对于局势缓解依然会很慢。而对欧盟战略自主权面临自作自受的囚徒困境，经济、通胀压力下，加息进程受阻。一方面，本来天然气、原油“命脉”把握在俄罗斯手中，对俄表态激进，受到俄国反制则欧洲通胀预期“骑虎难下”，制裁俄罗斯 SWIFT 结算系统，金融受损也将由自身买单。另一方面，欧盟在政治和军事上主动性再度拱手出让，受制于美国。乌克兰事件影响下，滞胀概率上升，欧央行或延迟退出刺激计划。欧盟修复的速度被削弱，欧盟正常化进程或将被迫放缓。对于美国，这次俄乌冲突在很大程度上是短期有利的，一方面重新在欧洲扩大话语权，另一方面利用挑动冲突同时削弱俄国/欧盟两大竞争对手，并构建持久隔阂，削弱其对美经济和货币强权可能的调整，并诱使各国避险资本流向美国为美国的经济困境买单。但是另一方面，

短期通胀压力见扩大，加息诉求将增强，股指下跌也会给政策带来约束。权益市场情绪波动和通胀高企影响下，美联储加息进程也可能受到干扰。而长期而言一次次煽风点火而抛弃伙伴对其信誉未必有利。对中国，国内经济冲击世界有限，产业链大概率保持平稳，我国能源、铝等对俄进口依存度较高，但两国关系保持友善，预期对国内贸易影响有限。但海外原油和部分商品价格上涨或传导至国内，中下游加工企业仍将阶段性承压。而预期度过冲突极端时点之后，股市将逐步回归基本面。但值得注意的是，对于整体世界商品市场，俄乌冲突进程可能产生明显影响；天然气原油基本面供需偏紧，能源或延续高位，而俄、乌也是农业出口大国，农产品价格也承压上行。俄罗斯又是有色铝、镍、钨、铂的主要出口国，制裁与反制裁应使国际大宗商品波动预期放大——制裁紧，突发大涨，制裁弱，突发大跌，交互进行，幅度大而突发性强，这需要我们随时注意外围情况进行策略调整。

国内，本周发布多项规章，但宏观热点在下周，即3月5日第十三届全国人民代表大会第五次会议中的政府工作报告关于主要宏观经济指标的设定成为市场关注重点。预计首先将确认GDP增速目标，由于能耗双控、上游价格上涨以及规制高杠杆领域等因素，去年下半年起经济增速有所回落。目前我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，稳定宏观经济成为今年重要工作目标。年初召开的地方“两会”均明确了各省的经济增速目标，其中29个省市增速目标在5.5%左右及以上。从历史情况看，全国经济增速目标低于地方目标均值，但两者差距在逐年收窄，因此预计2022年全国GDP目标为增长5.5%左右。其次是通胀目标：过去两年猪价波动幅度较大，对CPI带来较大扰动。受需求季节性下降影响，猪肉价格预计将在二季度阶段性见底，而后逐步开启新一轮上涨周期。由于供需持续偏紧以及近期地缘政治因素，原油价格近期或仍有上升空间。预计今年CPI目标将为3%左右，其间或有短期穿透。在则是确立财政政策和货币政策表述，一方面在稳字当头、稳中求进的经济工作背景下，预计今年将继续保持积极的财政政策，提升效能，更加注重精准、可持续。财政将保持适当支出强度，提高支出精准度，且财政发力适当靠前。财政部部长刘昆在今年以来的多次会议上强调：今年将在去年1.1万亿元基础上实施更大规模减税降费，增强市场主体活力。预计今年一般预算赤字率目标调至3%左右，预计一般国债和新增地方专项债保持相当体量。一方面在货币政策方面，根据2021年四季度货币政策报告，央行更加重视海外疫情、通胀以及政策调整所带来的经济金融风险，增加了对于总量、结构双重功能的重视，提出“三重发力”（注重充足发力、精准发力、靠前发力）。2022年货币政策的主要目标是宽信用，宽信用需要宽货币配合，具体而言：政策调整促使房地产领域信用恢复增长；结构性政策鼓励下，制造业、高新技术及绿色领域信用继续较快扩张。因此，预计货币政策基调表述为：灵活适度，加大跨周期调节力度。政策目标表述为：保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，保持人民币在合理均衡水平上基本稳定。确定基建投资规模，去年中央经济工作会议提出适度超前开展基础设施投资，因此在稳增长背景下，预计扩大有效投资将成为今年政府工作目标中的重点。如以铁路、公路、水利、机场等为主的传统基建和以5G基站、充电桩、物联网等为主的新基建均有发力。其它双碳目标等预计也有提及。至于周末黄金和原油的回落，估计市场的解释是，投资者认为局势相对明朗，普京会得到他想要的，美欧的表现更像是纸老虎，本人赞同这一观点，但就是提请当前格局变量太多，别过度参赌。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、2022年1月份地方专项债完成发行4844亿元。财政部称，2022年1月份地方专项债完成发行4844亿元，占提前下达限额的1/3；在2021年1.1万亿元基础上，今年将实施更大规模减税降费，市场主体会有更多获得感。

2、一二线城市新房价格全线转涨。国家统计局指出，1月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有39个和55个，比上月分别减少11个和8个。新建商品住宅和二手住宅销售价格同比下降城市分别有20个和30个，比上月分别增加3个和4个。

3、1月全国乘用车销售218.6万辆。据乘联会数据，今年1月，乘用车共销售218.6万辆，环比下降9.7%，同比增长6.7%。由于春节前市场需求持续回暖，加之芯片供应继续改善，同时经销商也明显加大终端优惠力度，乘用车企业迎接新年“开门红”，但一些企业受当地疫情影响，销量增速有所减缓，因而乘用车销量环比有所下降，但同比延续了稳定增长态势。

4、本周钢材产量需求回升，库存累积。本周螺纹钢产量273.55万吨，环比上升17.57万吨；螺纹钢钢厂库存320.71万吨，环比上升4.78万吨；社会库存965.28万吨，环比提高79.78万吨；表观消费量188.99万吨，环比上升24.42万吨。

本周热卷产量311.28万吨，环比上升9.76万吨；热卷钢厂库存96.65万吨，环比上升0.32万吨；社会库存273.66万吨，环比下降7.04万吨；表观消费量318万吨，环比上升26.46万吨。

行业供需分析

(1)供给层面：产量周度回升，冬奥会结束，长短流程钢厂预计均持续回升产量。

(2)需求层面：消费年后逐步回升，下游供地复工率超过50%，略低于去年同期水平，仍处于继续恢复的态势。

(3)市场逻辑：前期钢材上涨逻辑在于需求预期强烈以及限产带来的同期偏低产量和库存。当前冬奥会结束，华北地区限产将逐步放宽，产量预计将逐渐回升，同时需求端也逐步步入旺季，预期的兑现更加关键。在3月中旬前产量回升和需求兑现节奏是决定行情走势的关键。

价差分析

(1)期现基差：本周钢材价格回落，盘面跌幅大于现货，基差有所加大。螺纹基差=4750/0.965-4636=286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：周度钢材价格回落，近月跌幅较大，跨越基差缩小。RB2205-RB2210=171元（本周五日盘收盘价）。

(3)卷螺价差：热卷消费恢复快于螺纹，卷螺价差有所扩大。HC2205-RB2205=186元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材产量延续节后回升态势，消费需求回升较预期中偏慢，钢材总库存周度环比增加，库存整体水平同期仍处偏低位置。当前钢材市场产量回升预期较强，长短流程开工率均周度回升，下游工地复工率不及去年同期，库存累积的情况下钢材市场价格出现回落。需求短期难有回升，产量恢复的情况下，钢材价格预计震荡偏弱走势，关注后续产量回升和消费兑现情况。

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15886.57，环比降147.48； 2、日均疏港量293.79增38.42。 3、247家钢厂高炉开工率73.44%，环比上周增加3.85%，同比去年下降16.06%； 高炉炼铁产能利用率77.61%，环比增加2.17%，同比下降15.11%；钢厂盈利率83.12%，环比增加2.16%，同比下降2.60%； 日均铁水产量208.85万吨，环比增加5.85万吨，同比下降37.78万吨。
焦点事件及作用	1、财政部称，2022年1月份地方专项债完成发行4844亿元，占提前下达限额的1/3；在2021年1.1万亿元基础上，今年将实施更大规模减税降费，市场主体会有更多获得感。 2、根据Mysteel卫星数据显示，2022年2月14日-2月20日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1131.4万吨，环比增加73

		万吨，库存总量略高于近期的平均水平。 3、巴西淡水河谷铁矿石年产能从2020年底的3.22亿吨增长至2021年底的约3.4亿吨，并有望到2022年底达到3.7亿吨；第四季度铁矿石粉矿销量创历史同期纪录，达到8250万吨，环比增长22.6%。 4、据中钢协最新数据，2022年2月中旬，重点钢企粗钢日均产量189.89万吨，环比下降1.28%；钢材库存量1690.35万吨，比上一旬增加4.95万吨，增长0.29%。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应：本期Mysteel澳洲巴西19港铁矿发运总量2117.8万吨，环比增加96.1万吨；澳洲发运量1710万吨，环比增加252.1万吨；其中澳洲发往中国的量1418万吨，环比增加245.9万吨；巴西发运量407.8万吨，环比减少156.0万吨。 全球铁矿石发运总量2599.4万吨，环比增加8.3万吨。 2月14日-2月20日中国47港到港总量2137.3万吨，环比减少201.1万吨；中国45港到港总量2072.3万吨，环比减少101.4万吨；北方六港到港总量为1021.4万吨，环比减少176.3万吨。
	需求面因子	随着冬奥会结束，部分钢厂逐渐复产，本周日均铁水产量环比回升5.85至208.85万吨，两会之后，钢厂复产将会加速，日均铁水产量有望提升至230万吨以上，对原料的需求将会提升。
	供需主要矛盾	1、钢厂的复产幅度和复产进度； 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-12205=52.9 基差=现货价格-12209=81.4 (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	12201-12205=24
	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		铁矿石市场后期将呈现供需双增状态需求端，需求端，随着冬奥会结束，部分钢厂陆续复产，本周日均铁水产量环比回升5.85至208.85万吨，两会之后，钢厂复产将会加速，对原料的需求将会提升；供应端，巴西雨季基本结束，澳洲暂无飓风扰动，后期供应或将有所回升；同时，政策对铁矿石的监管压力依然明显；预计近期铁矿石市场震荡偏弱运行为主，建议采用短线或波段交易策略，关注钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。
操作建议		建议采用短线或波段交易策略

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、国家发展改革委组织开展动力煤期货市场异常交易行为排查，同时规范煤价指数采样行为，打击扰乱市场、哄抬价格等违法违规的行为。 2、国务院副总理韩正主持召开中央生态环境保护督察工作领导小组会议，审议第二轮第五批中央生态环境保护督察报告，研究部署第二轮第六批督察工作。					
重要数据		本周	上周 (1.28)	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	454	441	+13	本周部分山西低硫主焦竞拍价上调，中硫主焦报价暂稳。
		甘其毛都库提价	2300	2300	---	
		晋中1.3硫主焦	2050	2050	---	

	库存	16 港口	790.3	806.5	-16.2	本周焦企复产较多，焦煤需求回升，库存继续下滑。
		煤矿	252.45	272.7	-20.25	
		独立焦化厂	1280.2	1293.9	-13.7	
		钢厂焦化	939.1	952	-12.9	
焦炭	现货价格	青岛港准一	2800	2800	--	本周焦企提涨 200 元/吨，部分地区落地。
		山西吕梁准一	2500	2500	--	
		唐山二级焦	2650	2650	--	
	库存	247 家钢厂	757.7	749	+8.7	受钢厂复产影响，本周焦炭库存下滑。
		18 港口	267.6	246.3	+21.3	
全样本焦化厂		124.6	165.4	-40.8		
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	106.9	102.2	+4.7			
钢材	库存	钢材总库存	2395.02	2300.08	+94.93	钢材库存仍明显低于往年同期，未来生铁产量仍有回升空间。
		螺纹库存	1285.99	1201.43	+84.56	
	生铁日均产量	208.85	203.01	+5.84		
供求分析	焦煤供应	春节后煤矿生产尚未恢复至高位水平，焦煤进口量低位，库存持续下滑限制淡季价格跌幅；二季度终端需求转旺背景下，焦钢复产、煤矿退出保供后，焦煤供求有紧张可能。				
	焦炭供应	焦钢产能相对匹配，焦炭价格波动主要受焦煤成本影响。				
	钢厂及终端需求	冬奥会结束，钢厂阶段性复产，燃料补库力度增大。				
基差分析		仓单成本	期价 2205	基差	逻辑	
	焦煤	2390	2511.5	-121.5	市场担忧旺季终端需求强度，双焦回吐涨幅，基差回升，但盘面仍以升水为主。	
	焦炭	2935	3183	-248		
综合判断	本周双焦上冲去年 9 月份前高后，承压大幅回调。一方面在于利好有一定程度的消化，J2205 合约高点升水现货 531.5，JM2205 高点升水现货 305，部分反应了旺季焦煤供求紧张的预期。另一方面，旺季焦煤供求偏紧是建立在终端需求向好的基础上，而目前在钢厂复产背景下，市场开始担忧终端需求是否及预期。直接削弱了双焦强预期驱动的前提，双焦大幅回调修正升水。但终端需求尚未证伪、钢材库存偏低、二季度焦煤退出保供的背景下，尚不存在下跌的基础，盘面平水现货后低位支撑依旧较强。					
操作建议	双焦预计承压震荡走势，暂时观望。					

4、镍和不锈钢

重要经济数据
本周(2月21日-2月25日)1#进口镍价格179600元/吨(周+450);华南电解镍(Ni9996)现货均价179100元/吨(周-1550);无锡太钢304/2B卷板(2.0mm)价格元/吨20200(周-);无锡宝新304/2B卷板(2.0mm)价格19750元/吨(周-150)。
市场焦点事件
富宝资讯报告分析指出，俄乌局势的恶化，引发西方国家对俄制裁，对镍市影响体现在：1、全球市场原有的贸易结构会发生一定的变化，欧洲部分镍需求商将面临镍原料供应紧张问题，不得不向其他地区获取镍原料，而中国能够获得更充裕的俄镍资源。2、国外市场镍供应偏紧，国内市场镍供应偏松，价格上形成伦镍偏强，而沪镍落后的局面。3、伦镍库存可能会继续减少，增强市场对供应缺口忧虑，提升镍空单挤兑风险。这种市场环境下，资本炒作、控制镍价的有利条件增多。
行业供需分析
(1)供给层面：2022年1月全国电解镍产量1.2万吨，环比减少20.4%，同比降低7.94%。1月份产量下滑主要受甘肃大型冶炼厂自然月与财年差异性影响，除此之外，原料供应偏紧也带来了一部分减量。新疆及吉林生产情况相对稳定。预计2022年2月全国电解镍产量或为1.32万吨。环比增量10.5%，同比下滑3.5%。

2月产量相较于正常量有所下滑，主因自然天数造成的产量降低以及原料供应问题带来的预期减量。

(2)需求层面:据Mysteel调研,2022年1月份国内32家不锈钢厂粗钢产量238.92万吨,月环比减9.27%,年同比减13.70%。1月国内不锈钢粗钢产量月环比下降,福建、广西及江苏部分钢厂检修成减产主要原因,但也有部分钢厂因生产利润回升及接单好转等因素产量较月初排产明显增加,实际产量超之前排产预期。2022年2月份国内32家不锈钢厂粗钢排产计划245.88万吨,预计月环比排产增2.9%,同比减4.6%。福建某钢厂连铸大修2月初结束,其余钢厂检修也多在2月上旬结束,同时河南、山东等地钢厂生产受冬奥会影响有减产,但大部分主流钢厂正常生产,且江苏钢厂新项目也将计划投产(但初步规划生产普碳),综合总排产量环比增加。

(3)库存结构:截止2月25日,镍矿港口库存合计(10港口)639.71万吨(周-38.91);2022年2月24日全国主流市场不锈钢社会库存总量84.01万吨,较上期增2.19%。其中冷轧不锈钢库存总量52.92万吨,较上期增5.67%,热轧不锈钢库存总量31.10万吨,较上期减3.23%,本周不锈钢社会库存增幅继续收窄。

(4)不锈钢生产利润:2022年2月25日,304不锈钢冶炼原料中:外购高镍铁价格暂稳至1535元/镍,自产高镍铁成本涨3元/镍至1380元/镍,俄镍现货价格小幅上涨。温州地区304废不锈钢涨100至12900元/吨(不含税),电解锰持平至39500元/吨,高碳铬铁持平至8700元/50基吨。原料价格大部分上涨,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112元/吨至18987元/吨;外购高镍铁工艺冶炼304冷轧成本增9元/吨至19458元/吨;低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧成本增71元/吨至22505元/吨;一体化工艺冶炼304冷轧成本增32元/吨至18315元/吨。2月25日民营304四尺冷轧不锈钢价格跌250至18500元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼304冷轧利润率减2.0%至2.9%;外购高镍铁工艺冶炼304冷轧利润率减1.3%至-4.9%;低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧利润率减1.4%至-17.8%;一体化工艺冶炼304冷轧利润率减1.5%至1.0%。

(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。

②短期矛盾。春节后镍产业链中下游补库需求减弱,同时下游消费需求将面临季节性下滑,主要表现是不锈钢开始累库,镍期价短期将面临一定需求下滑的压力。

期现结构分析

期现基差:镍主力合约基差:4650元/吨(周+1890)。

行情判断建议

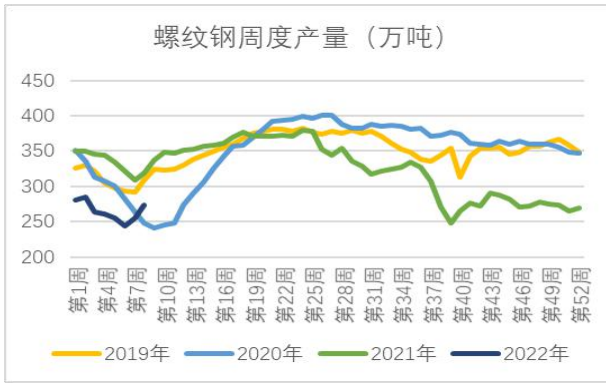
鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性,其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗,从而有利于控制重症状特性新冠及变种病毒的扩散,进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节后镍产业链中下游补库需求减弱,同时下游消费需求将面临季节性下滑,主要表现是不锈钢开始累库,镍期价短期将面临一定需求下滑的压力。操作上,建议短线交易。

四、重要图表跟踪

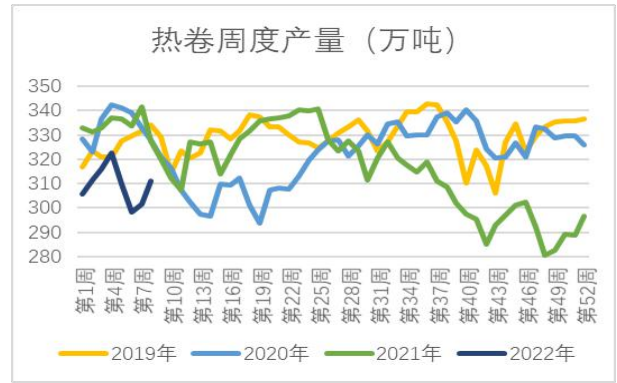
成材:

图1 螺纹钢周产量

图2 热卷周度产量

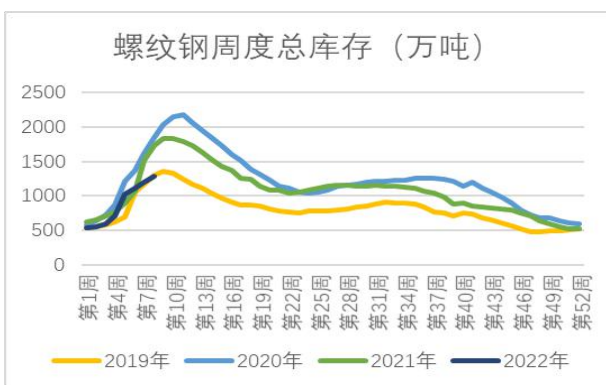


数据来源：道通期货 Mysteel



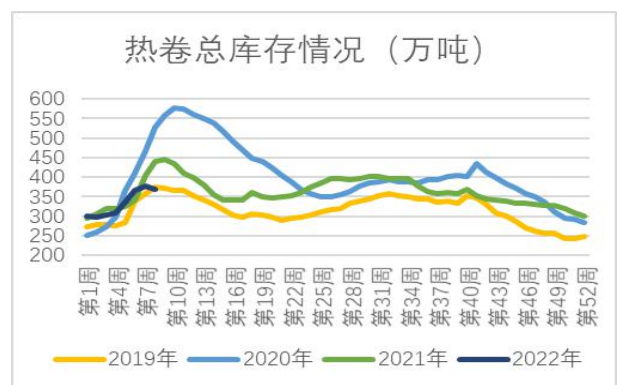
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



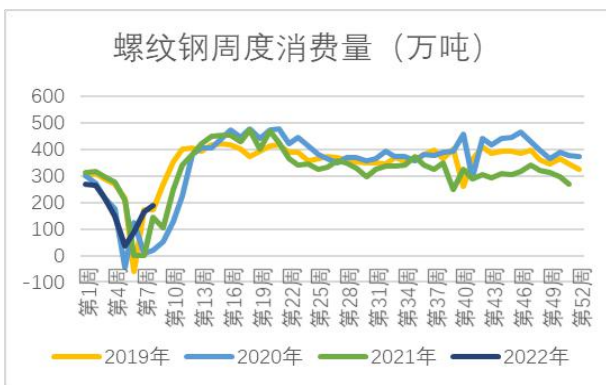
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



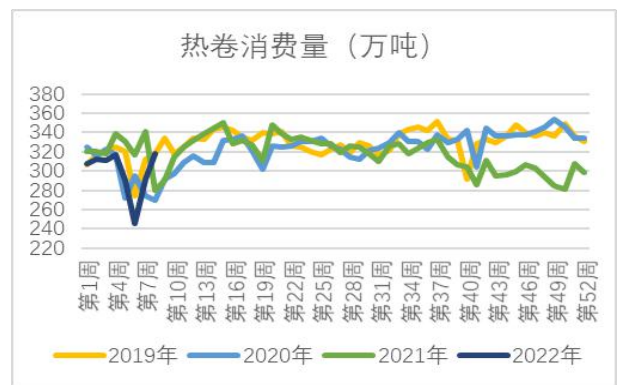
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 螺纹钢周需求



数据来源：道通期货 Mysteel

图6 热卷周需求

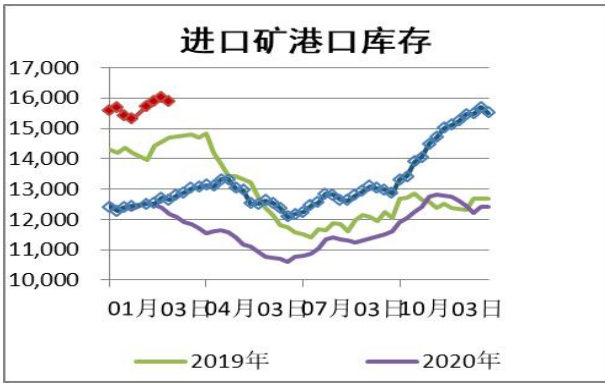


数据来源：道通期货 Mysteel

铁矿石

图1 铁矿石港口库存

图2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数

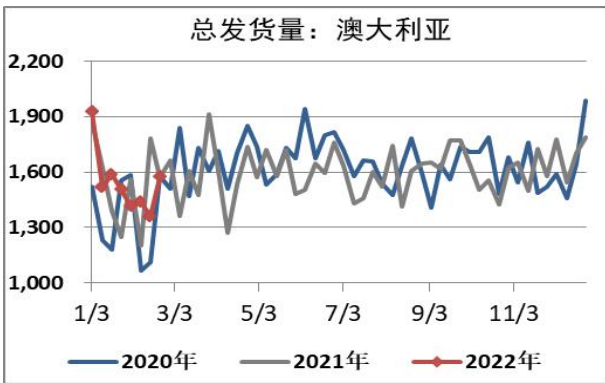


数据来源：道通期货 WIND



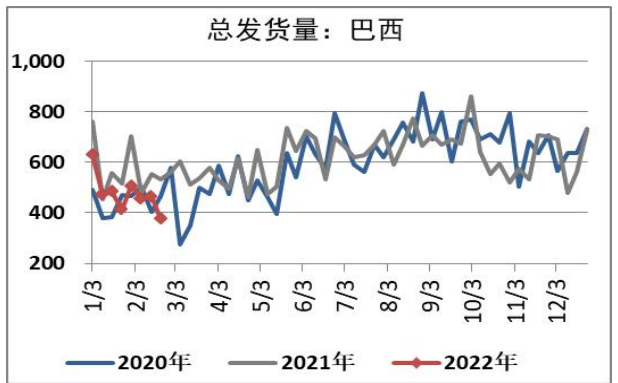
数据来源：道通期货 WIND

图3 澳洲铁矿石发运量



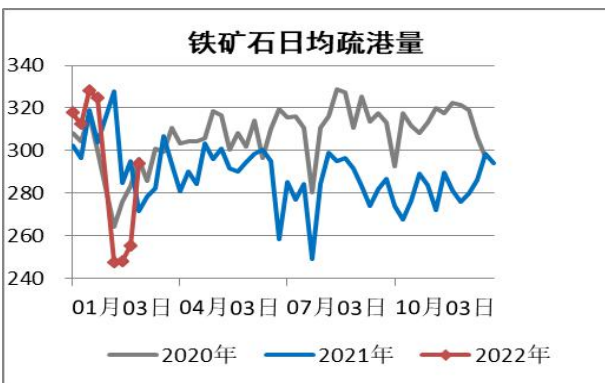
数据来源：道通期货 WIND

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

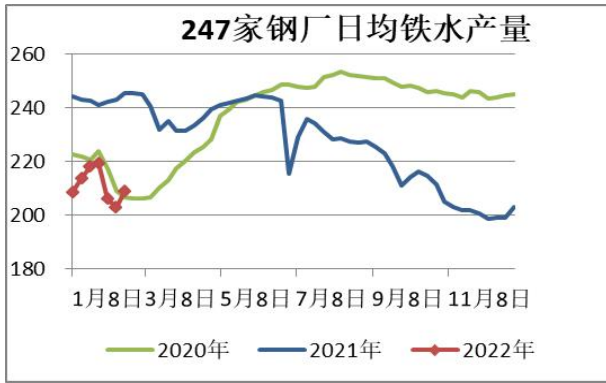
图6 国内矿山开工率



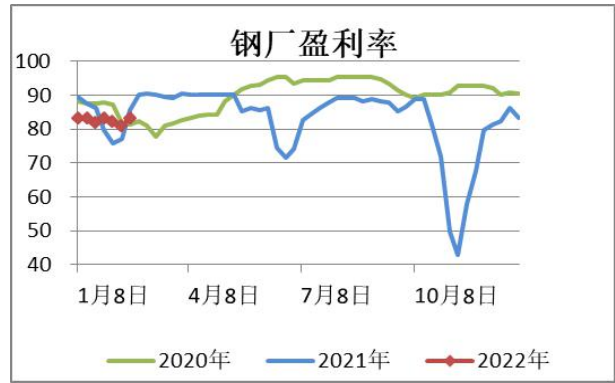
数据来源：道通期货 WIND

图7 日均铁水产量

图8 钢厂盈利率



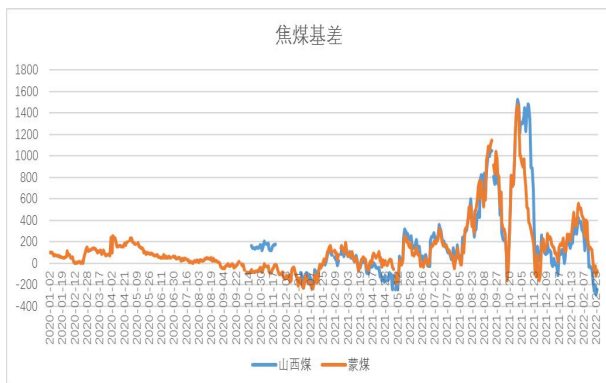
数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

焦煤焦炭：

图 1 焦煤基差走势



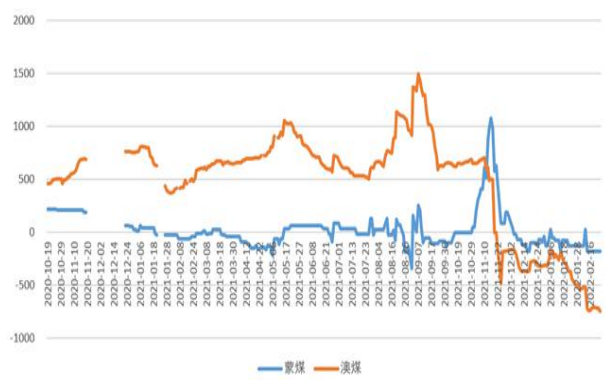
数据来源：道通期货 WIND

图 2 焦炭基差走势



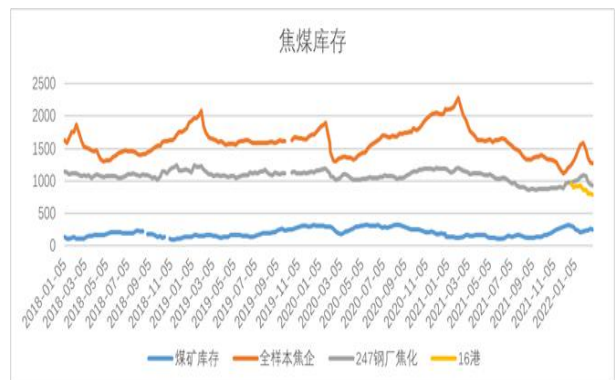
数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 WIND

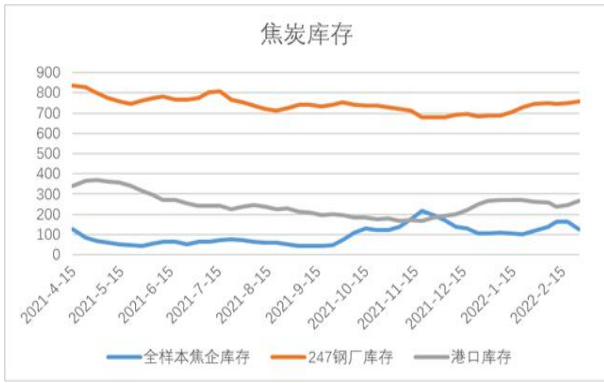
图 4 焦煤库存



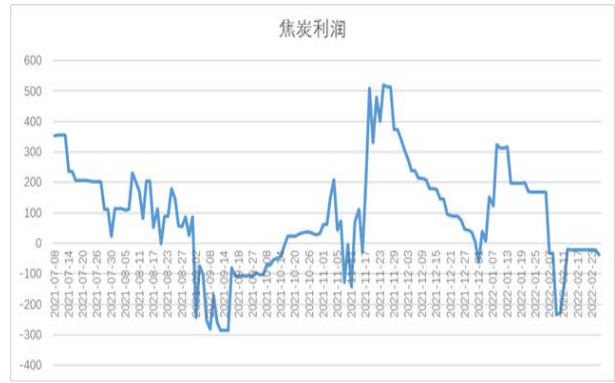
数据来源：道通期货 WIND

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

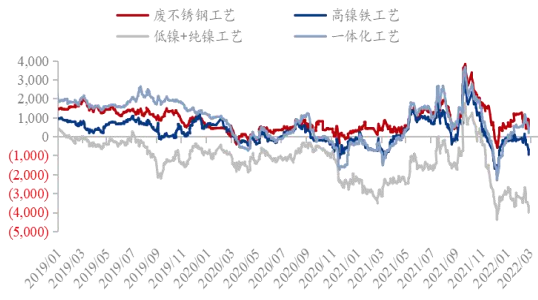


数据来源：道通期货 WIND

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)



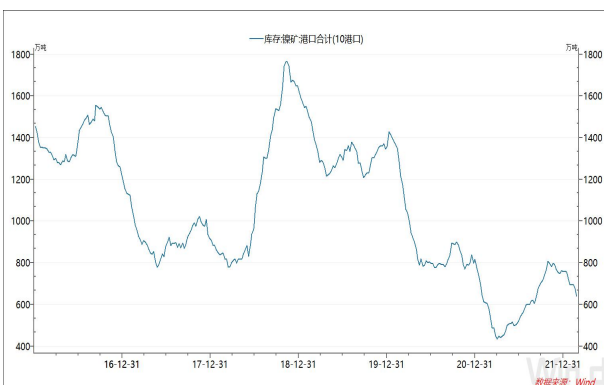
数据来源：我的钢铁网

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: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	连云港港	48.5	-	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:1.4%, Fe:15-25%	菲律宾	Zambales	54.5	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%	菲律宾	Palawan	53	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%	菲律宾	Tawi-Tawi	50	-	FOB	
红土镍矿	Ni:1.4%, Fe:15-25%	菲律宾	Surigao	51	-	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	75	-	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