



道通期货
DotoFutures

需求压力显现，市场震荡偏弱运行

——黑色产业链周策略报告（6.9-6.13）

一、核心观点

1、成材：宏观层面，中美贸易会谈进一步落实日内瓦协商的积极结果，但美方对多种钢制家电加征关税，对国内后续出口形成利空影响。国内5月经济数据表现仍有韧性，出口数据高位运行，钢材单月出口继续超1000万吨水平。当前市场关注点仍然是后续钢材的消费回落速度，本周钢材产需双降，建材方面继续延续淡季消费环比下降，板材小幅回落，供应端周度环比下行明显，关注后续铁水产量是否会高位回落，引发原料端需求转弱。从目前情况看，宏观会谈未及预期，且有新的贸易关税出台，钢材自身供需也在持续转弱，钢材周度基差有收窄趋势，前期高基差、高利润的情况随着需求现实转弱和预期下行预计将逐步承压，钢材整体继续下行走势，空头思路对待。

2、铁矿石：近期海外铁矿石发运持续增加，结合季节性规律及近期天气情况预计，下期全球铁矿石发运量预计回升，6月份海外矿山面临财年末或季末冲量，预计发运仍有增加空间；铁水产量见顶持续回落，由于需求仍存一定韧性，铁水产量下滑速度较缓，随着内需季节性下降和出口预期承压，铁水产量将延续降势，后期仍面临较大下滑压力；铁矿石市场呈现供增需减态势，市场压力逐渐显现，短期震荡不改中长期过剩格局，操作上，延续中长期空头思路，逢反弹沽空为主，关注终端需求的表现和出口市场变化。

3、双焦：本周双焦承压震荡。一方面受估值偏低的影响，焦煤低点触及国内煤矿平均成本和蒙煤5年来长协价低点，供应减少预期增强，盘面低位有支撑。但另一方面，双焦供应可增加空间较大，在焦煤供应未出现政策性减产的情况下，焦煤乃至焦炭供求仍处于偏宽松的格局，限制反弹空间。未来仍需关注现货价格下探至低估值区后，煤矿是否有减产表现，而目前山西煤矿生产政策仍趋向于保供，供应端存在不确定性。结合盘面，双焦临近20日均线承压回落，阶段性料继续低位震荡走势，等待供应端情况明朗。

4、不锈钢：本周不锈钢价格震荡下挫，需求淡季预期逐步兑现，市场持续悲观表现。镍价震荡回落，不锈钢价格底部成本支撑下移，市场探寻新的镍平衡逻辑。社会库存去化速度较慢，现货价格表现乏力；不锈钢企业被动减产压力仍存，供给依旧处于宽松状态。镍矿供给逐步恢复，镍价市场前期扰动逐渐结束，当前不锈钢及镍高库存影响依旧明显，市场等待主产国镍矿收紧政策逐步发酵，利多预期逐步消散。美国经济压力持续加大，贸易战缓和预期逐步增强，6月不锈钢排产有望小幅收缩，但市场仍旧预计下游需求难有恢复。

二、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、5 月份 CPI 同比下降 0.1%。2025 年 5 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。其中，城市持平，农村下降 0.4%；食品价格下降 0.4%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.5%，服务价格上涨 0.5%。1—5 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。5 月份，全国居民消费价格环比下降 0.2%。其中，城市下降 0.2%，农村下降 0.2%；食品价格下降 0.2%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.3%，服务价格持平。

2、海关总署公布，今年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 17.94 万亿元，同比增长 2.5%，延续增长态势。5 月份进出口 3.81 万亿元，增长 2.7%。5 月当月，我国出口 2.28 万亿元，增长 6.3%。其中，对东盟、欧盟、非洲、中亚五国出口分别增长 16.9%、13.7%、35.3%、8.8%。2025 年 5 月中国出口钢材 1057.8 万吨，环比增长 1.1%；1—5 月累计出口钢材 4846.9 万吨，同比增长 8.9%。

3、5 月金融数据出炉。海关总署公布，今年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 17.94 万亿元，同比增长 2.5%，延续增长态势。5 月份进出口 3.81 万亿元，增长 2.7%。5 月当月，我国出口 2.28 万亿元，增长 6.3%。其中，对东盟、欧盟、非洲、中亚五国出口分别增长 16.9%、13.7%、35.3%、8.8%。2025 年 5 月中国出口钢材 1057.8 万吨，环比增长 1.1%；1—5 月累计出口钢材 4846.9 万吨，同比增长 8.9%。

4、5 月汽车销量维持增长。中汽协：1—5 月，汽车产销量分别完成 1282.6 万辆和 1274.8 万辆，同比分别增长 12.7%和 10.9%。其中，新能源汽车产销量分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2%和 44%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44%。乘联分会：5 月全国乘用车市场零售 196 万辆，同比增长 13.9%，环比增长 10%。5 月新能源乘用车国内零售销量达 102.1 万辆，同比增长 28.2%，环比增长 12.1%。

5、奥维云网：5 月彩电线上零售额规模同比增长 31.7%；5 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别增长 3.9%、11.6%、32.2%、26.1%和 46.0%。5 月彩电线下零售额规模同比增长 34.2%；5 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别增长 29.3%、8.6%、28.7%、41.0%和 38.7%。

6、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.41%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年增加 1.36 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.58%，环比上周减少 0.07 个百分点，同比去年增加 1.05 个百分点；钢厂盈利率 58.44%，环比上周减少 0.43 个百分点，同比去年增加 8.66 个百分点；日均铁水产量 241.61 万吨，环比上周减少 0.19 万吨，同比去年增加 2.30 万吨。

7、周度钢材供需双减，淡季消费愈发明显。本周螺纹钢产量 218.46 万吨，环比下降 7.05 万吨；螺纹钢钢厂库存 184.86 万吨，环比下降 1.6 万吨；社会库存 385.62 万吨，环比下降 8.97 万吨；表观消费量 229.03 万吨，环比下降 19.65 万吨。

当周热卷产量 328.75 万吨，环比上升 9.2 万吨；热卷钢厂库存 76.35 万吨，环比上升 1.33 万吨；社会库存 264.29 万吨，环比上升 6.5 万吨；表观消费量 320.92 万吨，环比下降 6.01 万吨。

重要事件

1、美国商务部宣布将自 6 月 23 日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。据悉，对大多数国家设定 50%的关税将影响这些钢铁制品的进口，可能导致消费价格上涨，行业利益相关者正在密切关注事态发展。

2、美国 5 月 CPI 同比增长 2.4%，环比增长 0.1%。美国 5 月核心 CPI 同比增长 2.8%，环比增长 0.1%。美国 5 月 PPI 同比增长 2.6%，符合预期，前值增长 2.4%。美国 5 月核心 PPI 同比增长 3%，前值为 3.1%。

3、当地时间 6 月 9 日至 10 日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首 6 月 5 日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。

行业供需分析

(1) 供给层面：五大材总产量小幅下行，随着需求转弱，后续供应回落概率较大，阶段铁水从螺纹转向热卷。

(2) 需求层面：进入淡季钢材消费减量逐步增加，建材消费下行，短期内热卷消费仍韧性较强。

(3) 市场逻辑：中美经贸磋商结束，表态积极但未有新的关税调整，美对多种钢制家电加征关税对后续国内出口形成负面影响。钢材自身供需淡季特征逐渐显著，随着需求滑落后续有一定负反馈概率，钢价仍然承压运行。

价差分析

(1) 期现基差：周度钢材价格震荡运行，螺纹基差显著回落。螺纹基差=3080-2980=100 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2510 本周五收盘价。）

(2) 跨月价差：钢材价格震荡运行，跨越价差持稳。RB2510-RB2601=0 元（本周五收盘价）。

(3) 卷螺价差：卷螺差周度持稳。HC2510-RB2510=116 元（本周五收盘价）。

行情判断建议

宏观层面，中美贸易会谈进一步落实日内瓦协商的积极结果，但美方对多种钢制家电加征关税，对国内后续出口形成利空影响。国内 5 月经济数据表现仍有韧性，出口数据高位运行，钢材单月出口继续超 1000 万吨水平。当前市场关注点仍然是后续钢材的消费回落速度，本周钢材产需双降，建材方面继续延续淡季消费环比下降，板材小幅回落，供应端周度环比下行明显，关注后续铁水产量是否会高位回落，引发原料端需求转弱。从目前情况看，宏观会谈未及预期，且有新的贸易关税出台，钢材自身供需也在持续转弱，钢材周度基差有收窄趋势，前期高基差、高利润的情况随着需求现实转弱和预期下行预计将逐步承压，钢材整体继续下行走势，空头思路对待。

2、铁矿石

重要数据及作用	1、Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14503.14 万吨，环比增加 102.83 万吨；日均疏港量 315.25 万吨，降 13.81 万吨。分量方面，澳矿库存 6077.96 万吨，增 84.22 万吨；巴西矿库存 5441.14 万吨，降 21.48 万吨；贸易矿库存 9503.30 万吨，增 117.86 万吨；粗粉库存 11223.88 万吨，增 61.59 万吨；块矿库存 1550.75 万吨，增 38.89 万吨；精粉库存 1206.10 万吨，增 6.59 万吨；球团库存 522.41 万吨，降 4.24 万吨。在港船舶数量 93 条，降 2 条。 2、根据 Mysteel 卫星数据显示，2025 年 6 月 2 日-6 月 8 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1252.1 万吨，环比下降 55.9 万吨，库存连续下滑，绝对量小幅略低于二季度以来的平均水平。 3、247 家钢厂高炉开工率 83.41%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年增加 1.36 个百分点； 高炉炼铁产能利用率 90.58%，环比上周减少 0.07 个百分点，同比去年增加 1.05 个百分点； 钢厂盈利率 58.44%，环比上周减少 0.43 个百分点，同比去年增加 8.66 个百分点； 日均铁水产量 241.61 万吨，环比上周减少 0.19 万吨，同比去年增加 2.30 万吨。
	1、国家统计局：5 月份，中国 CPI 同比下降 0.1%，降幅与上月持平。5 月 PPI 同比下降 3.3%，降幅比上月扩大 0.6 个百分点。其中，5 月黑色金属冶炼和压延加工业同比下降 10.2%，降幅比上月扩大 1.6 个百分点。 2、5 月末，广义货币（M2）余额 325.78 万亿元，同比增长 7.9%；月末人民币贷款余额 266.32 万亿元，同比增长 7.1%；社会融资规模存量为 426.16 万亿元，同比增长 8.7%。前五个月人民币贷款增加 10.68 万亿元；前 5 月社会融资规模增量 18.63 万亿元，比上年同期多 3.83 万亿元。 3、美国商务部宣布将自 6 月 23 日起对多种钢制家用电器加征关税，包括

		洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。据悉，对大多数国家设定 50% 的关税将影响这些钢铁制品的进口，可能导致消费价格上涨，行业利益相关者正在密切关注事态发展。 4、美国 5 月非农就业人数增加 13.9 万人，预估为增加 12.6 万人，前值由 17.7 万人修正为 14.7 万人。 美国劳工部公布的数据显示，截至 6 月 7 日当周，初请失业金人数为 24.8 万人，预期 24 万人，前值由 24.7 万人修正为 24.8 万人，这是自去年 10 月以来的最高水平。 5、美国 5 月 CPI 同比增长 2.4%，环比增长 0.1%。美国 5 月核心 CPI 同比增长 2.8%，环比增长 0.1%。美国 5 月 PPI 同比增长 2.6%，符合预期，前值增长 2.4%。美国 5 月核心 PPI 同比增长 3%，前值为 3.1%。 6、海关总署：2025 年 5 月中国出口钢材 1057.8 万吨，环比增长 1.1%；1-5 月累计出口钢材 4846.9 万吨，同比增长 8.9%。 7、世界银行将全球 GDP 增长预期从 2.7%下调至 2.3%，预测显示贸易纷争、政策不确定性将阻碍经济增长。 8、下游需求： 中汽协：1-5 月，汽车产销量分别完成 1282.6 万辆和 1274.8 万辆，同比分别增长 12.7%和 10.9%。其中，新能源汽车产销量分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2%和 44%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44%。 乘联分会：5 月全国乘用车市场零售 196 万辆，同比增长 13.9%，环比增长 10%。5 月新能源乘用车国内零售销量达 102.1 万辆，同比增长 28.2%，环比增长 12.1%。 中国工程机械工业协会：5 月销售各类挖掘机 18202 台，同比增长 2.12%。其中国内销量 8392 台，同比下降 1.48%；出口量 9810 台，同比增长 5.42%。 奥维云网：5 月彩电线上零售额规模同比增长 31.7%；5 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别增长 3.9%、11.6%、32.2%、26.1%和 46.0%。5 月彩电线下零售额规模同比增长 34.2%；5 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别增长 29.3%、8.6%、28.7%、41.0%和 38.7%。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应： 近期全球铁矿石发运量环比回升，处于近三年同期最高水平。根据

		Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示, 本期值为 3510.4 万吨, 周环比增加 79 万吨; 5 月全球发运量周均值为 3510.4 万吨, 环比 4 月增加 301 万吨, 同比去年 5 月增加 126 万吨。其中澳洲周均发运量 2093.6 万吨, 环比 4 月增加 241 万吨, ; 同比去年 5 月增加 49 万吨; 巴西周均值为 745.8 万吨, 环比 4 月减少 48 万吨, 同比去年 5 月减少 55 万吨, 从今年累计发运情况来看, 全球铁矿石发运累计同比增加 104 万吨; 其中巴西累计同比增加 650 万吨, 澳洲累计同比减少 300 万吨, 非主流累计同比减少 246 万吨。结合季节性规律及近期天气情况预计, 下期全球铁矿石发运量预计小幅增加。 47 港铁矿石到港量环比回升, 处于近三年同期最高水平。根据 Mysteel 47 港铁矿石到港量数据显示, 本期值为 2673.9 万吨, 周环比增加 77 万吨; 5 月到港量周均值为 2673.9 万吨, 环比 4 月增加 189 万吨, 同比去年 5 月增加 163 万吨。今年以来, 47 港铁矿石到港量累计同比减少 2385 万吨, 其中澳洲累计同比减少 812 万吨, 巴西累计同比减少 536 万吨, 非主流累计同比减少 1038 万吨。根据模型测算及近期天气预测, 预计下期到港量回落。
	需求面因子	本周 247 样本钢厂日均铁水产量出现减量。247 样本钢厂铁水日均产量为 241.61 万吨/天, 环比上周减 0.19 万吨/天, 较年初增 13.62 万吨/天, 同比增 2.3 万吨/天。 本期新增 1 座高炉复产, 2 座高炉检修, 高炉检修主要来自福建、河北地区, 主要以常规性检修为主, 复产时间待定; 复产的高炉来自河南地区, 检修结束之后正常复产; 除此之外, 上期个别未停高炉而减产的钢厂本期恢复正常, 导致本期铁水减量并不明显。根据高炉停复产计划, 下期铁水保持平稳。
	供需主要矛盾	1、供应端: 近期全球铁矿石发运量环比回升, 处于近三年同期最高水平, 结合季节性规律及近期天气情况预计, 下期全球铁矿石发运量预计小幅增加。 2、需求端: 铁水年内高点后持续下滑, 建材消费进入淡季后下滑, 但总体下滑幅度较缓, 铁水产量总体仍处于 240 万吨以上的高位水平。3 3、库存端: 中国 47 港铁矿石库存环比累库, 低于去年同期。截止目前, 47 港铁矿石库存总量 14503.14 万吨, 环比累库 103 万吨, 较年初去库 1107 万吨, 比去年同期库存低 1010 万吨。铁水延续降势, 降幅有限, 日均疏港量小幅增加, 预计下期 47 港港口库存或将小幅去库。
期现结构	基差水平	基差=现货价格-I2509=54

		基差=现货价格-I2601=84
	基差水平反映的逻辑	期现货市场震荡运行，基差小幅收缩
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	I2509-I2601=31
	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		近期海外铁矿石发运持续增加，结合季节性规律及近期天气情况预计，下期全球铁矿石发运量预计回升，6月份海外矿山面临财年末或季末冲量，预计发运仍有增加空间；铁水产量见顶持续回落，由于需求仍存一定韧性，铁水产量下滑速度较缓，随着内需季节性下降和出口预期承压，铁水产量将延续降势，后期仍面临较大下滑压力；铁矿石市场呈现供需增减态势，市场压力逐渐显现，短期震荡不改中长期过剩格局，操作上，延续中长期空头思路，逢反弹沽空为主，关注终端需求的表现和出口市场变化。
操作建议		中长期空头格局不变，逢高沽空为主

3、焦煤、焦炭

行业消息	1 6月9日至10日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。 2 为全面排查整治风险隐患，坚决防范遏制生产安全事故，近日，山东省下发通知指出，将在全省开展为期三个月（5月31日起至8月31日）的安全生产隐患排查整治行动，并要求对煤矿等重点行业领域开展有穿透力的专业排查，依法从严处罚各类违法违规行为。 3 6月3日至4日，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥在山西调研高考组织保障和能源改革发展等工作。丁薛祥指出，加强迎峰度夏期间能源保供，推动电煤市场平稳运行，科学开展电力调度管理，确保民生及重要用户用电供应安全稳定。 4 国家环保督查组入驻内蒙，当地民营露天矿停产较多，部分矿点有短暂性停减产现象。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤普氏价格\$	193.5	201	-7.5	胀库压力依旧较大，焦煤价格继续下滑。
		甘其毛都库提价	880	900	-20	
		晋中1.3硫主焦	1020	1050	-30	
	库存	16港口	544.73	545.73	-1	受煤矿事故影响，安检压力增大，山西煤矿开工下滑，整体库存压力减轻。但库存结构不佳，下游去库使得煤矿库存继续积累，价格承压。
		523煤矿	486	480.7	+5.3	
		独立焦化厂	798.1	818.92	-20.82	
		钢厂焦化	774	770.91	+3.09	
焦炭	现货价格	青岛港准一	1300	1300	--	第三轮提降落地后，价格暂稳。
		山西吕梁准一	1050	1050	--	
		唐山二级焦	1150	1150	--	
	库存	247家钢厂	642.8	645.8	-3	第三轮提降后焦企利润下滑，供应缩减幅度增大，库存压力减
		18港口	258.7	266.9	-8.2	

		全样本焦化厂	125. 7	127	-1. 3	轻。
		日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	112. 2	113. 8	-1. 6	
钢材		钢材总库存	1354. 56	1363. 81	-9. 25	成材端减产明显，本周继续降库，近期库存压力不大。
		生铁日均产量	241. 61	241. 8	-0. 19	
供求分析	焦煤供求	受煤矿事故影响，安检压力增大，山西煤矿开工下滑，整体库存压力减轻。但库存结构不佳，下游去库使得煤矿库存继续积累，价格承压。				
	焦炭供求	第三轮提降后焦企利润下滑，供应缩减幅度增大，库存压力减轻。不过整体库存水平偏高，有继续去库的需要。				
	钢厂及终端需求	成材端减产明显，本周继续降库，近期库存压力不大。7 月份终端需求仍有季节性下滑的空间，承压减产的趋势仍在。				
基差分析		仓单成本	期价 2509	基差	逻辑	
	焦煤	870	774. 5	95. 5	高基差有部分收敛。	
	焦炭	1447	1330	117		
综合判断	本周双焦承压震荡。一方面受估值偏低的影响，焦煤低点触及国内煤矿平均成本和蒙煤 5 年来长协价低点，供应减少预期增强，盘面低位有支撑。但另一方面，双焦供应可增加空间较大，在焦煤供应未出现政策性减产的情况下，焦煤乃至焦炭供求仍处于偏宽松的格局，限制反弹空间。未来仍需关注现货价格下探至低估值区后，煤矿是否有减产表现，而目前山西煤矿生产政策仍趋向于保供，供应端存在不确定性。					
操作建议	结合盘面，双焦临近 20 日均线承压回落，阶段性料继续低位震荡走势，等待供应端情况明朗。					

4、不锈钢

重要数据
1、无锡和佛山两大不锈钢市场库存总量呈进一步累库态势，从2025年6月5日的98.33万吨增至6月12日的99.88万吨，周环比增加1.58%。下游终端需求消费持续疲软，不锈钢社会库存再次逼近100万吨。 2、据Mysteel统计，5月全国43家不锈钢厂粗钢产量346.29万吨，月环比减少近4万吨，减幅1.1%，其中200/300系产量均有不同幅度的下降。6月国内粗钢总产量预估336.23万吨，月环比减少10万吨，减幅2.9%，降量基本集中在400系，200/300系供应维持高位，其中300系排产量环比微增0.4%。。 3、本周中国14港港口镍库存增加25.01万湿吨至721.87万湿吨，增幅3.59%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿715.97万湿吨，其他国家5.9万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿347.02万湿吨，中高品位镍矿374.85万湿吨。 4、SMM6月13日社会六地纯镍库存39383吨，环比增加8吨，同比增加5993吨。
重要事件
1、据SMM印尼火法矿库存周期指数显示，5月火法冶炼厂平均库存较4月有所上升，平均库存为2.2个月。市场采购情绪有所减弱。同时，印尼的NPI冶炼厂目前仍面临倒贴成本的困境，难以承受镍矿价格的进一步上涨。
行业供需分析
(1)供给层面：雨季仍然是导致镍红土矿（Saprolite）供应不足的主要因素，对矿石的生产和运输活动造成不利影响。根据多家印尼矿业公司的反馈，强降雨天气持续，严重干扰了作业进程，导致矿石供应持续紧张。部分矿企的RKAB补充配额尚未获批，部分限制了市场上的镍矿销售。不锈钢企业继续被动减产以缓解当前的倒挂局面。 (2)需求层面：周内随着青山放开限价，市场低出资源频现，虽后续重启限价政策维稳价格，但步入传统淡季后，下游需一般，震荡行情下，观望情绪较浓，采买积极性有限。 (3)市场逻辑：宏观影响力减弱，不锈钢市场逐步恢复自身逻辑影响，预计不锈钢消费淡季有更多企业进行减产、

检修，产量进一步降低减缓行业低迷影响。传统不锈钢消费淡季影响较为严重，对上游镍产业链传导将逐步显现，市场较大的库存压力依旧难以消化，原料端补跌行情拖累价格成本，整体维持低位走弱格局。

价差分析

期现基差：SMM1#电解镍价格 119,950-123,050 元/吨，平均价格 121,500 元/吨，较上一交易日价格下跌 400 元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为 2,400-2,600 元/吨，平均升水为 2,500 元/吨，较上一交易日上涨 75 元/吨。国内主流品牌电积镍现货升贴水报价区间为 0-400 元/吨。

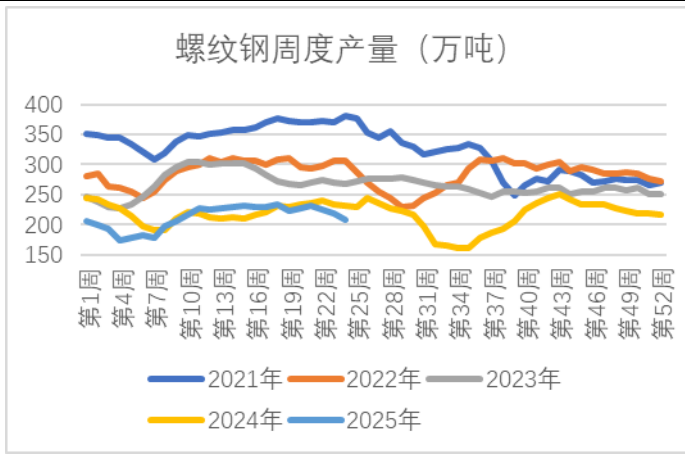
行情判断建议

不锈钢淡季消费难有起色，基本面缺乏价格支撑。宏观层面短期内影响减弱，美国时有良好数据出现改观情绪，但经济阴影仍在，贸易战影响逐步减弱，未来贸易摩擦可能产生短期刺激影响，不锈钢消费低迷情况难有改观。镍矿主要生产国相关政策影响需长期发酵才可能产生一定效果。较大的库存压力需企业持续减产、检修来进行消化，成交清淡情况预计持续较长时间。中长期不锈钢偏空行情没有变化，不锈钢消费淡季对上游镍产业链的传导影响值得关注。SS2508 合约压力区间 12800-13000，操作建议逢高沽空。

三、重要图表跟踪

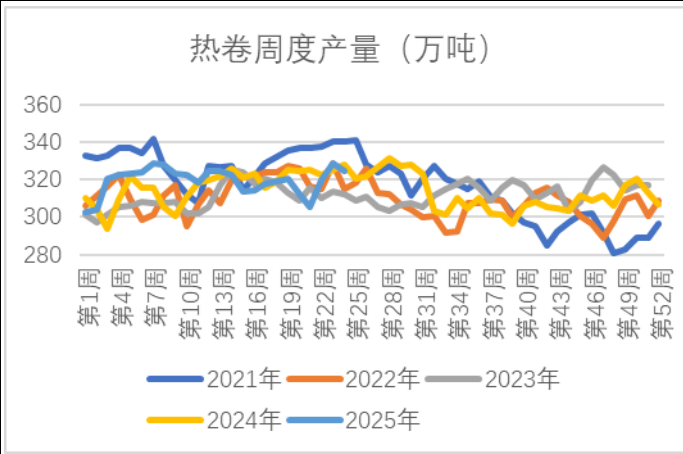
成材：

图 1 螺纹钢周产量



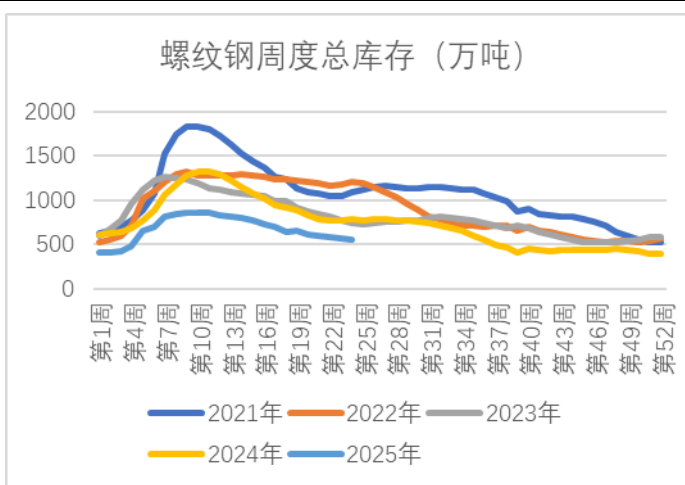
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



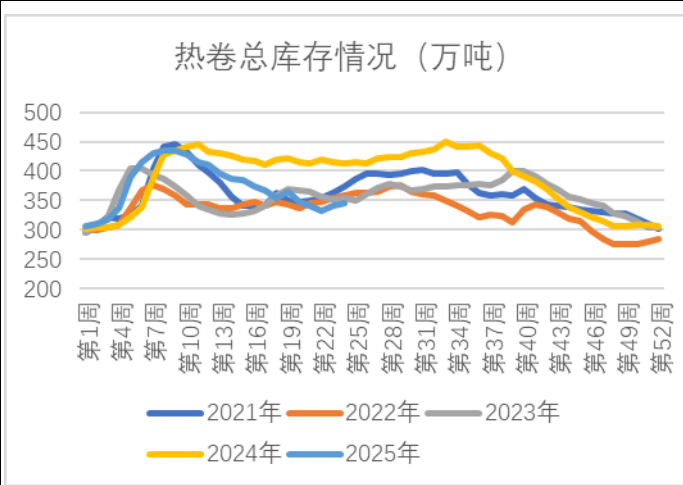
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存

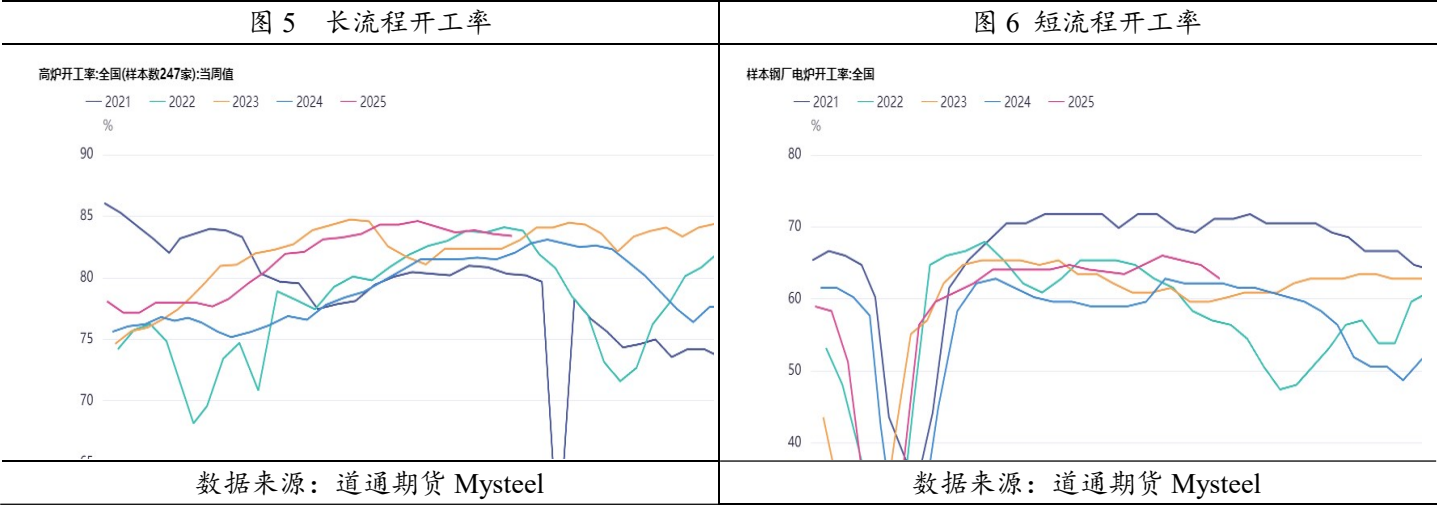


数据来源：道通期货 Mysteel

图 4 热卷周库存

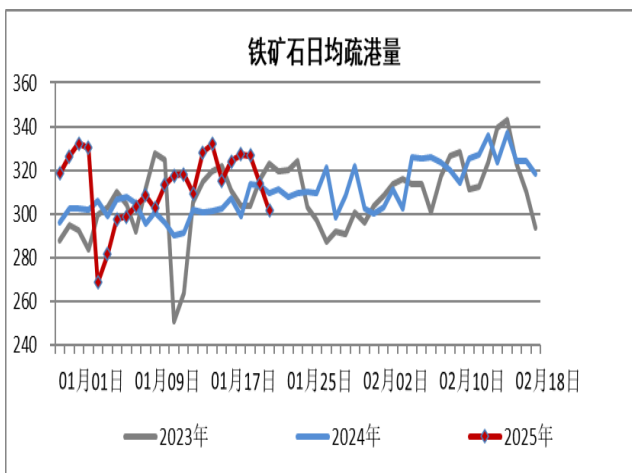


数据来源：道通期货 Mysteel



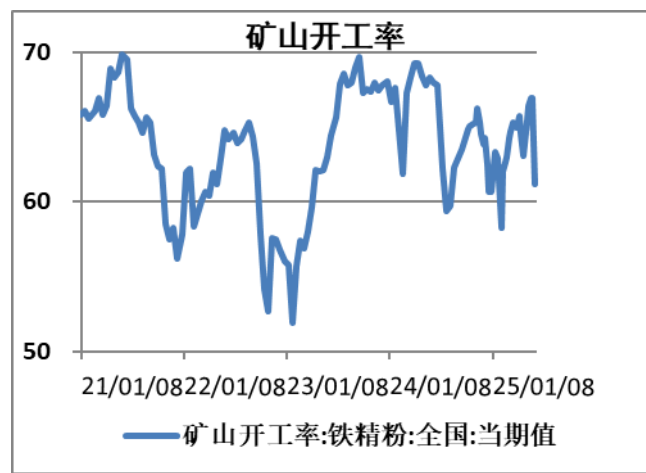
铁矿:





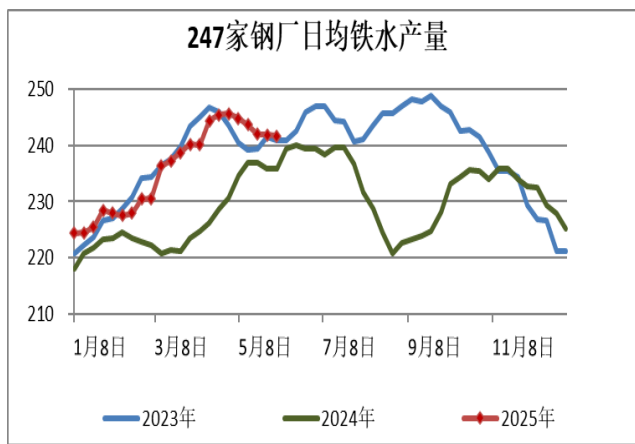
数据来源：道通期货 IFIND

图7 日均铁水产量

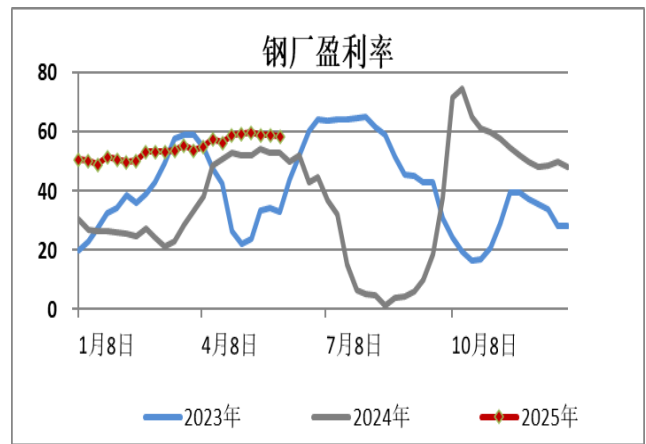


数据来源：道通期货 IFIND

图8 钢厂盈利率



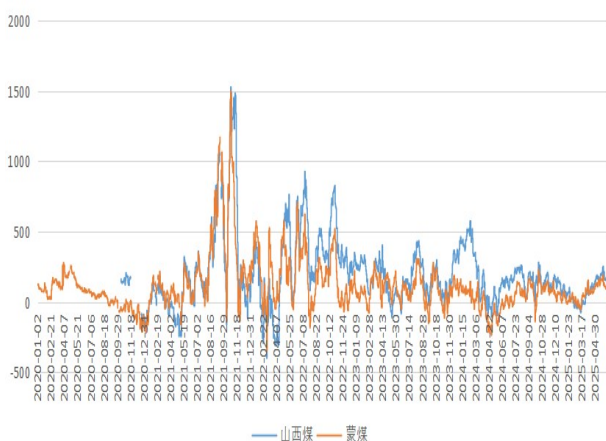
数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

双焦：

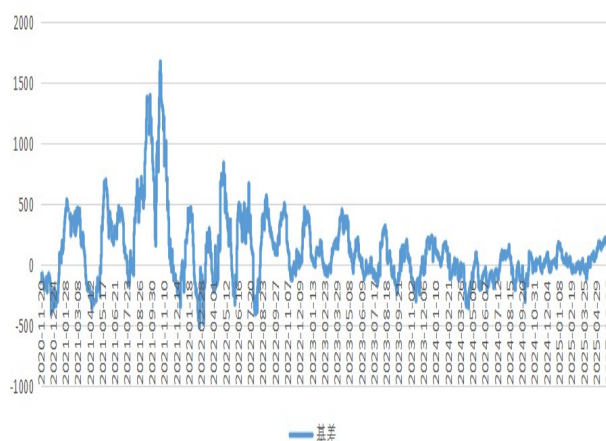
图1 焦煤基差走势



数据来源：道通期货 IFIND

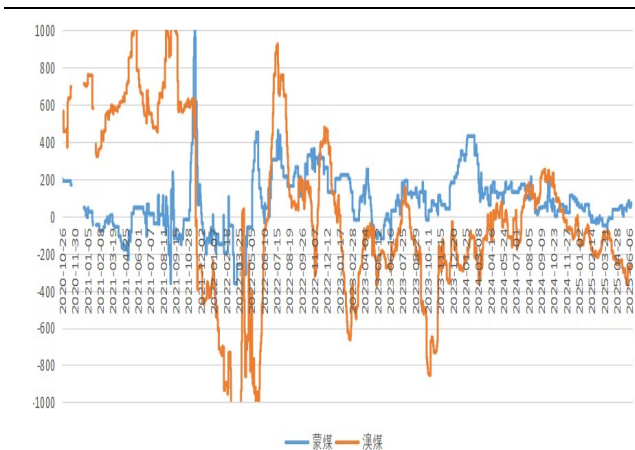
图3 焦煤内外价差

图2 焦炭基差走势



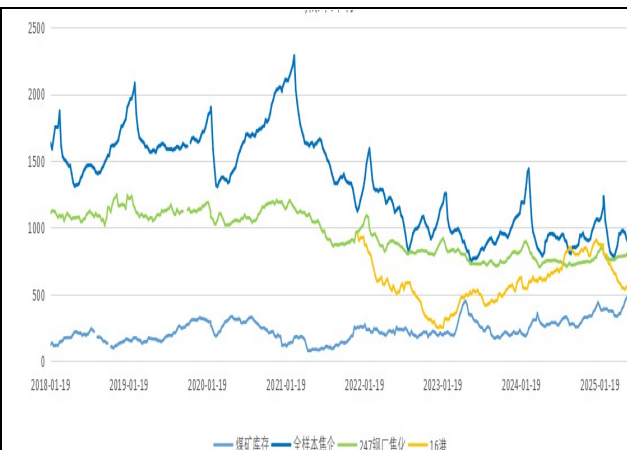
数据来源：道通期货 IFIND

图4 焦煤库存



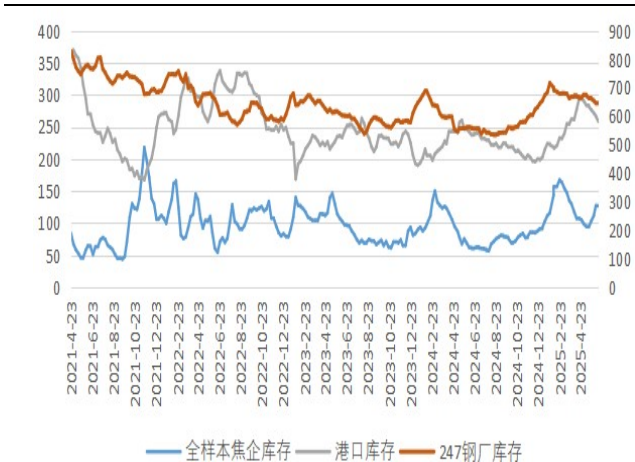
数据来源：道通期货 IFIND

图 5 焦炭库存

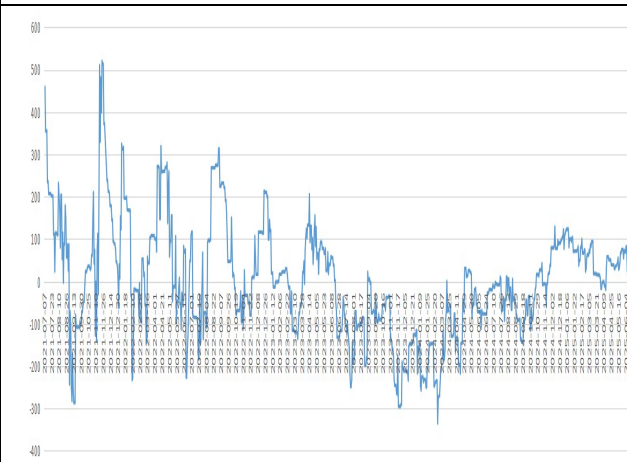


数据来源：道通期货 IFIND

图 6 焦化厂（含副利）利润



数据来源：道通期货 IFIND



数据来源：道通期货 IFIND



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。

作者：道通期货黑产组

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)

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

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，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号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，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5楼501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619，邮编：570125

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

上海分公司

上海虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021-6504 1605，邮编200080