



道通期货  
DotoFutures

# 短期成本支撑，市场震荡运行

## —黑色产业链周策略报告（6.23-6.27）

### 一、核心观点

1、成材：钢材价格本周反弹。当前钢材进入淡季，但上游铁水产量持续维持高位，且在此情况下，钢材并未进入累库节奏。强的供需数据一方面支撑原料价格水平，一方面也表征目前钢材的消费弱化迟迟未见兑现。在原料价格大幅反弹的情况下，钢材价格快速跟进回升。但值得注意的是，前期在强现实弱预期的格局下，钢材保持高基差和高利润，目前都有所弱化，钢材基差转负，同时由于原料价格近来带领钢价反弹，利润水平也有所走低。当前需求端淡季整体弱化幅度偏缓，和建筑业用钢占比减少有关，后续市场高铁水产量下供需能否有效维持仍待观察，制造业消费和出口年内阶段性见顶的预期仍难改变。反弹观点对待，目前仍难言行情反转。

2、铁矿石：近期海外铁矿石发运持续回升至年内高位水平，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仍将保持高位；当前终端需求韧性仍存，钢厂盈利率处于 59.3% 的高位水平，钢厂继续复产，短期减产的概率较低，对原料需求有着较强的支撑作用；近期市场在市场情绪改善和现实面偏强的格局下价格低位反弹，但上方空间受制于后期淡季需求拖累和中长期过剩格局，短期市场区间震荡运行，维持长线偏空思路，关注海外矿山发运情况和终端需求表现。

3、双焦：本周双焦反弹幅度扩大，主要因供应端的扰动仍在。本周公布的 5 月份焦煤进口数据明显下滑，低价对海运煤的挤出开始显现，同时蒙煤受胀库影响通关也有下滑，7 月份蒙古那达慕大会通关暂停 5 天，也将继续减轻进口压力；同时本周山西煤矿安检力度继续增大，中央安全生产考核组进入临汾，山西省也发布“切实加强全省洗（选）煤企业安全生产工作”的通知，煤矿生产继续紧缩，双焦去库加快，现货有止跌反弹的可能，带动盘面继续反弹突破成本区间上沿。不过双焦供求仍维持宽松格局，价格反弹易引发供应压力的再度增大，关注 7 月份煤矿生产力度的变化。结合盘面，短期双焦料继续上探 850、1450 元/吨的压力位，短线思路或观望。

4、不锈钢：本周不锈钢价格小幅触底反弹，钢厂减产的影响逐步体现，供给收缩带来价格走强，伊朗地缘的影响逐步减弱，大宗商品波动剧烈仍在。不锈钢需求淡季预期逐步兑现，市场持续悲观表现。镍价同样震荡走强，不锈钢价格底部成本支撑有所变化，市场探寻新的镍供给平衡逻辑。社会库存去化难度较大，现货价格表现乏力；不锈钢企业被动减产压力仍存，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，中东地缘的不确定性仍较大。

## 二、产业链品种分析

### 1、成材

#### 重要数据

1、1—5 月份全国规模以上工业企业利润下降 1.1%。1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%。1—5 月份，采矿业实现利润总额 3580.4 亿元，同比下降 29.0%；制造业实现利润总额 20201.4 亿元，增长 5.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3422.5 亿元，增长 3.7%。

2、前 5 个月全国发行新增地方政府债券近 2 万亿元。今年前 5 个月，全国发行新增地方政府债券 19846 亿元，其中一般债券 3510 亿元、专项债券 16336 亿元。数据显示，今年前 5 个月，全国发行再融资债券 23302 亿元，其中一般债券 4598 亿元、专项债券 18704 亿元。今年前 5 个月，全国发行地方政府债券合计 43148 亿元。地方政府债券平均发行期限 16.4 年，地方政府债券平均发行利率 1.95%。截至 2025 年 5 月末，全国地方政府债务余额 512475 亿元，地方政府债券剩余平均年限 10.1 年。

3、5 月底全国累计发电装机容量 36.1 亿千瓦。截至 5 月底，全国累计发电装机容量 36.1 亿千瓦，同比增长 18.8%。其中，太阳能发电装机容量 10.8 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 23.1%。太阳能发电和风电装机容量占全国累计发电装机容量超过 45%。

4、5 月全球造船业月报出炉。5 月份全球新船订单 73 艘，合计 1,667,082CGT，其中中国船厂接获 44 艘，合计 647,016CGT，修正总吨占全球新船订单量的 38.81%。中国船厂手持订单量为 3839 艘，共计 95792894CGT，艘数占全球市场份额的 64.09%，CGT 占 58.61%。2025 年 1—5 月全球船厂共交付新船 1139 艘，共计 38,981,412 载重吨。与 2024 年同期的全球新船交付订单 1,257 艘，共计 39,998,719 载重吨相比较，数量同比下降 9.39%，载重吨同比下降 2.54%。

5、1—5 月中国工程机械出口额 1659.1 亿元。据海关数据整理，2025 年 5 月，我国工程机械进出口贸易额为 52.38 亿美元，同比增长 8.1%。其中，进口额 2.14 亿美元，同比下降 0.74%；出口额 50.24 亿美元，同比增长 8.51%。2025 年 1 至 5 月，我国工程机械进出口贸易额为 241.85 亿美元，同比增长 8.49%。其中，进口金额 10.9 亿美元，同比下降 0.86%；出口金额 230.95 亿美元，同比增长 8.98%。按照以人民币计价的出口额计算，5 月份出口额 361.68 亿元，同比增长 10.1%。1 至 5 月出口额 1659.1 亿元，同比增长 10.2%。

6、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.82%，环比上周持平，同比去年增加 0.71 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.83%，环比上周增加 0.04 个百分点，同比去年增加 1.70 个百分点；钢厂盈利率 59.31%，环比上周持平，同比去年增加 16.45 个百分点；日均铁水产量 242.29 万吨，环比上周增加 0.11 万吨，同比去年增加 2.85 万吨。

7、周度钢材供应回升，需求小幅走弱，库存去化结束。本周螺纹钢产量 217.84 万吨，环比上升 5.66 万吨；螺纹钢钢厂库存 185.6 万吨，环比上升 3.28 万吨；社会库存 363.4 万吨，环比下降 5.35 万吨；表观消费量 219.91 万吨，环比上升 0.72 万吨。

当周热卷产量 327.24 万吨，环比上升 1.79 万吨；热卷钢厂库存 78.22 万吨，环比上升 1.7 万吨；社会库存 262.94 万吨，环比下降 0.71 万吨；表观消费量 326.25 万吨，环比下降 4.44 万吨。

#### 重要事件

1、美国第一季度实际 GDP 终值年化环比下降 0.5%，降幅高于预期的下降 0.2%，三年来首次出现萎缩。

2、当地时间 6 月 27 日，特朗普表示，鉴于加拿大宣布将对美国科技公司征收数字服务税，美国特此终止与加拿大的所有贸易谈判，立即生效。美国将在未来七天内告知加拿大与美国开展贸易将支付的关税。

3、国家发改委：将于今年 7 月份下达今年第三批消费品以旧换新资金；抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2000 亿元，第一批约 1730 亿元资金已安排到 16 个领域约 7500 个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。

#### 行业供需分析

(1) 供给层面：周度供应端维持高位水平，铁水产量维持在 242 万吨，较去年同期高 2.85 万吨，但短流程因为利润压力近期开工率已开始下行。

(2) 需求层面：需求表现仍然有韧性，建材消费降幅持稳，板材消费维持高位，整体钢材消费较强。

(3) 市场逻辑：铁水产量持续维持高位，且钢材自身淡季下持续保持去库，近期原料价格上行带领钢材价格跟随走高，但远期的消费转弱预期仍难改善，短期反弹对待，观察需求弱化情况。

#### 价差分析

(1) 期现基差：周度钢材盘面价格随原料上行，基差快速转负。螺纹基差=3080-3121=-41 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：钢材价格反弹，跨越价差走负。RB2510-RB2601=-16 元（本周五收盘价）。

(3) 卷螺价差：卷螺差周度持稳。HC2510-RB2510=124 元（本周五收盘价）。

**行情判断建议**

钢材价格本周反弹。当前钢材进入淡季，但上游铁水产量持续维持高位，且在此情况下，钢材并未进入累库节奏。强的供需数据一方面支撑原料价格水平，一方面也表征目前钢材的消费弱化迟迟未见兑现。在原料价格大幅反弹的情况下，钢材价格快速跟进回升。但值得注意的是，前期在强现实弱预期的格局下，钢材保持高基差和高利润，目前都有所弱化，钢材基差转负，同时由于原料价格近来带领钢价反弹，利润水平也有所走低。当前需求端淡季整体弱化幅度偏缓，和建筑业用钢占比减少有关，后续市场高铁水产量下供需能否有效维持仍待观察，制造业消费和出口年内阶段性见顶的预期仍难改变。反弹观点对待，目前仍难言行情反转。

**2、铁矿石**

<p>重要数据及作用</p>	<p>1、全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14480.23 万吨，环比增加 46.67 万吨；日均疏港量 338.94 万吨，增 11.48 万吨。分量方面，澳矿库存 6188.08 万吨，增 87.64 万吨；巴西矿库存 5297.80 万吨，降 20.99 万吨；贸易矿库存 9331.15 万吨，降 70.30 万吨；粗粉库存 11269.97 万吨，增 87.72 万吨；块矿库存 1512.69 万吨，降 39.08 万吨；精粉库存 1204.75 万吨，增 18.30 万吨；球团库存 492.82 万吨，降 20.27 万吨。在港船舶数量 85 条，降 11 条。</p> <p>2、根据 Mysteel 卫星数据显示，2025 年 6 月 16 日-6 月 22 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1257.2 万吨，环比增加 31.0 万吨，库存结束连续下降趋势，但绝对量仍处于二季度以来的中等偏低区间。</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 83.82%，环比上周持平，同比去年增加 0.71 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.83%，环比上周增加 0.04 个百分点，同比去年增加 1.70 个百分点；钢厂盈利率 59.31%，环比上周持平，同比去年增加 16.45 个百分点；日均铁水产量 242.29 万吨，环比上周增加 0.11 万吨，同比去年增加 2.85 万吨。</p>
	<p>1、国家发改委：将于今年 7 月份下达今年第三批消费品以旧换新资金；抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2000 亿元，第一批约 1730 亿元资金已安排到 16 个领域约 7500 个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。</p> <p>2、国家统计局：1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%。其中，汽车制造业下降 11.9%，煤炭开采和洗选业下降 50.6%，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，盈利 316.9 亿元。</p> <p>3、财政部：5 月，全国发行新增债券 4919 亿元，其中一般债券 487 亿元、专项债券 4432 亿元。1-5 月，全国发行新增地方政府债券 19846 亿元，其中一般债券 3510 亿元、专项债券 16336 亿元。</p>

	<p>4、国家发改委：今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2000 亿元，第一批约 1730 亿元资金已按照“地方审核、国家复核”原则安排到 16 个领域约 7500 个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。</p> <p>5、加拿大政府 27 日晚宣布，即日起对进口自“非自由贸易协定伙伴”经济体的钢厂产品实施新的关税配额。其关税配额设为 260 万吨，即 2024 年进口水平。对于进口自上述来源地的超过 2024 年水平的钢材，加方将征收 50%的附加税。</p> <p>6、美国劳工部公布的数据显示，截至 6 月 21 日当周，初请失业金人数为 23.6 万人，低于市场预期的 24.5 万。但 6 月 14 日当周续请失业金人数升至 197.4 万，为 2021 年 11 月以来的最高水平。</p> <p>7、下游需求：</p> <p>    上周（6 月 16 日-6 月 22 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 206.12 万平方米，环比增长 28.3%，同比下降 3.9%。详情&gt;&gt;</p> <p>    乘联分会：6 月 1 日-22 日，全国乘用车市场零售 126.9 万辆，同比增长 24%；全国乘用车新能源市场零售 69.1 万辆，同比增长 38%。</p> <p>    产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2025 年 7 月空冰洗排产合计总量共计 2960 万台，较去年同期生产实绩下降 2.6%。</p> <p>    国家统计局最新数据显示，2025 年 1-5 月，机械工业主要涉及行业大类企业利润总额 4 增 1 降。其中，通用设备制造业增长 10.6%，专用设备制造业增长 7.1%。</p> <p>    交通运输部海事局：1 至 5 月，我国国际航行船舶进出口岸 17.98 万艘次，同比增长 2.45%。国际航行船舶载运货物 19.87 亿吨，同比增长 1.66%。</p> <p>    国际船舶网：6 月 16 日-22 日，全球船厂共接获 30+15 艘新船订单。其中中国船厂接获 22+15 艘新船订单；日本船厂接获 6 艘新船订单；土耳其船厂也获得相关新船订单。</p> <p>8、美国第一季度实际 GDP 终值年化环比下降 0.5%，降幅高于预期的下降 0.2%，三年来首次出现萎缩。</p> <p>    6 月 23 日，欧洲央行行长拉加德表示，预计欧元区经济今年将增长 0.9%，2026 年增长 1.1%，2027 年增长 1.3%。</p> <p>    欧元区 6 月综合 PMI 初值保持在 50.2，低于预期的 50.5。欧洲央行行长拉加德重申，欧洲央行有能力应对“异常严重”的经济和政治不确定性。</p>	
供需逻辑分	供给面因子	海外供应：

析		<p>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 3506.7 万吨，周环比增加 154 万吨；6 月全球发运量周均值为 3456.6 万吨，环比 5 月增加 247 万吨，同比去年 6 月增加 72 万吨。其中澳洲周均发运量 2051.7 万吨，环比 5 月增加 199 万吨，同比去年 6 月增加 8 万吨；巴西周均值为 820 万吨，环比 5 月增加 27 万吨，同比去年 6 月增加 19 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 170 万吨，其中巴西累计同比增加 820 万吨，澳洲累计同比减少 388 万吨，非主流累计同比减少 262 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维持高位。</p> <p>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 Mysteel47 港铁矿石到港量数据显示，本期值为 2772.9 万吨，周环比增加 255 万吨；6 月到港量周均值为 2654.7 万吨，环比 5 月增加 170 万吨，同比去年 6 月增加 143 万吨。今年以来，47 港铁矿石到港量累计同比减少 2009 万吨，其中澳洲累计同比减少 327 万吨，巴西累计同比减少 424 万吨，非主流累计同比减少 1259 万吨。根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量维持高位。</p>
	需求面因子	<p>本周 247 样本钢厂日均铁水产量出现增量。247 样本钢厂铁水日均产量为 242.29 万吨/天，环比上周增 0.11 万吨/天，较年初增 14.35 万吨/天，同比增 2.85 万吨/天。</p> <p>本期新增 3 座高炉复产，3 座高炉检修；复产的高炉主要分布在东北、江苏、内蒙地区，属于高炉设备维修结束后正常复产；高炉检修主要分布在河北、江苏地区，主要为季节性淡季常规检修；随着成材淡季的来临，预计后期高炉轮修情况增加；根据高炉停产复产计划，下期铁水或小幅下滑。</p>
	供需主要矛盾	<p>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维持高位；47 港铁矿石到港量环比回升，处于近三年同期最高水平，根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量维持高位。</p> <p>2、需求端：当前终端需求仍有韧性，钢厂盈利处于高位水平，钢厂继续复产，铁水产量总体仍处于 240 万吨以上的高位水平，对原料需求有较强支撑作用。</p> <p>3、库存端：中国 47 港铁矿石库存环比去库，低于去年同期。截止目前，47 港铁矿石库存总量 14433.56 万吨，环比去库 70 万吨，较年初去库 1177 万吨，比去年同期库存低 1113 万吨。当前铁水高位，日均疏港量小幅增加，到港量增加，预计下期 47 港港口库存或将小幅累库。</p>
期现结构	基差水平	<p>基差=现货价格-12509=28 基差=现货价格-12601=52</p>

	基差水平反映的逻辑	期现货市场震荡运行，基差继续收缩相对低位水平
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	I2509-I2601=24
	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回升至年内高位水平，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仍将保持高位；当前终端需求韧性仍存，钢厂盈利率处于 59.3% 的高位水平，钢厂继续复产，短期减产的概率较低，对原料需求有着较强的支撑作用；近期市场在市场情绪改善和现实面偏强的格局下价格低位反弹，但上方空间受制于后期淡季需求拖累和中长期过剩格局，短期市场区间震荡运行，维持长线偏空思路，关注海外矿山发运情况和终端需求表现。
操作建议		短期区间震荡，中长期空头格局不变，逢高沽空为主

### 3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 蒙古国那达慕节日即将来临，中蒙三大口岸闭关 5 天，假期内三大口岸通关车数或降至较低水平。</p> <p>2 本周中央安全生产考核组入驻临汾古县、安泽等地区，目的是为了审核前期事故煤矿的复产工作。暂未对煤矿井下生产造成影响，但部分企业通知暂停拉运。</p> <p>3 山西发布“切实加强全省洗（选）煤企业安全生产工作”的通知，为深刻吸取事故教训，严防严控各类事故发生，提出具体的工作要求。</p> <p>4 本周内蒙地区环保检查升级，区域内供应继续收紧，叠加市场前期持续降价，山东部分企业因煤价低位以及井下等原因生产也有减量。</p> <p>5 6 月 26 日，国家发展改革委新闻发言人在新闻发布会上表示，将于今年 7 月份下达今年第三批消费品以旧换新资金；今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2000 亿元，第一批约 1730 亿元资金已安排到 16 个领域约 7500 个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。</p>					
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\$	187.5	189.5	-2	本周煤矿库存减轻，现货价格持稳。
		甘其毛都库提价	865	865	--	
		晋中 1.3 硫主焦	1000	1000	--	
	库存	16 港口	495.12	523.97	-28.85	本周山西煤矿生产继续受安检制约，下游采购情绪好转，焦煤去库加快。
		523 煤矿	463	499.2	-36.2	
		独立焦化厂	809	795.8	+13.2	
		钢厂焦化	781.2	774.7	+6.5	
焦炭	现货价格	青岛港准一	1230	1280	--	第四轮提降落地后，价格持稳。
		山西吕梁准一	980	1030	--	
		唐山二级焦	1080	1130	--	
	库存	247 家钢厂	627.8	634.2	-6.4	生铁、成材产量继续提升，焦炭需求好转，本周库存继续下滑。
		18 港口	251.9	256.2	-4.3	
		全样本焦化厂	113	115.6	-2.6	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		111.9	112.1	-0.2	

钢材	钢材总库存		1340.03	1338.89	+1.14	成材产量继续回升，去库暂停，对比往年同期累库的情况，成材低库存的优势仍旧明显。
	生铁日均产量		242.29	242.18	-0.19	
供求分析	焦煤供求	本周山西煤矿生产继续受安检制约，下游采购情绪好转，焦煤去库加快，煤矿库存减轻，现货价格持稳。				
	焦炭供求	焦炭第四轮提降落地后，价格持稳。本周生铁、成材产量继续提升，钢厂对焦炭的需求好转，库存继续下滑。				
	钢厂及终端需求	本周成材产量继续回升，去库暂停；对比往年同期累库的情况，成材低库存的优势仍旧明显。				
基差分析		仓单成本	期价 2509	基差	逻辑	
	焦煤	855	847.5	+7.5	受供应压力持续减轻影响，盘面反弹并小幅升水现货，反映短期现货的止跌提涨可能。	
	焦炭	1393	1421.5	-28.5		
综合判断	本周双焦反弹幅度扩大，主要因供应端的扰动仍在。本周公布的5月份焦煤进口数据明显下滑，低价对海运煤的挤出开始显现，同时蒙煤受胀库影响通关也有下滑，7月份蒙古那达慕大会通关暂停5天，也将继续减轻进口压力；同时本周山西煤矿安检力度继续增大，中央安全生产考核组进入临汾，山西省也发布“切实加强全省洗（选）煤企业安全生产工作”的通知，煤矿生产继续紧缩，双焦去库加快，现货有止跌反弹的可能，带动盘面继续反弹突破成本区间上沿。不过双焦供求仍维持宽松格局，价格反弹易引发供应压力的再度增大，关注7月份煤矿生产力度的变化。					
操作建议	结合盘面，短期双焦料继续上探850、1450元/吨的压力位，短线思路或观望。					

#### 4、不锈钢

<b>重要数据</b>
<p>1、6月26日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存1154444吨，周环比减0.25%。其中冷轧不锈钢库存总量622251吨，周环比减1.96%。热轧不锈钢库存总量532193吨，周环比增1.82%。</p> <p>2、2025年5月中国精炼镍表观消费量3.34万吨，环比减少15.19%，同比增加80.62%。2025年1-5月国内精炼镍累计表观消费量16.78万吨，同比增加64.41%。</p> <p>3、本周中国精炼镍27库社会库存增加120吨至36591吨，增幅0.33%；仓单库存减少412吨至21257吨；现货库存增加532吨至9964吨，其中镍板增加532吨，镍豆持平；保税区库存持平至5370吨。</p> <p>4、本周中国14港港口镍矿库存增加19.99万湿吨至759.23万湿吨，增幅2.70%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿749.53万湿吨，其他国家9.7万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿388万湿吨，中高品位镍矿371.23万湿吨。</p>
<b>重要事件</b>
<p>1、美联储于6月18日宣布，将联邦基金利率目标区间维持在4.25%-4.50%不变，然而点阵图显示，年内可能进行两次降息，并同步下调了今明两年的经济增长预期。</p> <p>2、欧亚经济委员会内部市场保护司发布第2025/442/AD27R1号公告，依据2025年6月24日欧亚经济委员会第56号决议，决定维持2019年第218号决议确定的反倾销税不变，继续对原产于中国的无缝钢管征收15.50%反倾销税，有效期至2030年6月23日，涉案产品为外直径不超过650毫米（含），横截面为圆形的无缝耐腐蚀不锈钢管。</p>
<b>行业供需分析</b>
<p>(1)供给层面：苏拉威西岛和哈马黑拉岛作为主要的镍矿开采区域，周内供应状况仍因降水频繁而受到干扰，部分矿山的开采与运输过程受阻。尽管如此，部分RKAB补充配额的审批或有望推进。进入7月份后，RKAB审批进度或将有所加快。</p> <p>(2)需求层面：周内不锈钢社会库存也有所下降，回落至100万吨以下，在低价位的刺激下，部分贸易商的抄底补货需求被激发。</p>

(3)市场逻辑：不锈钢市场自身供需逻辑影响市场较为明显，不锈钢减产情况再逐步发酵，库存有所降低，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。

#### 价差分析

期现基差：SMM1#电解镍价格 120,900-123,700 元/吨，平均价格 122,300 元/吨，较上一交易日价格上涨 650 元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为 2,700-2,900 元/吨，平均升水为 2,800 元/吨，较上一交易日下跌 100 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。

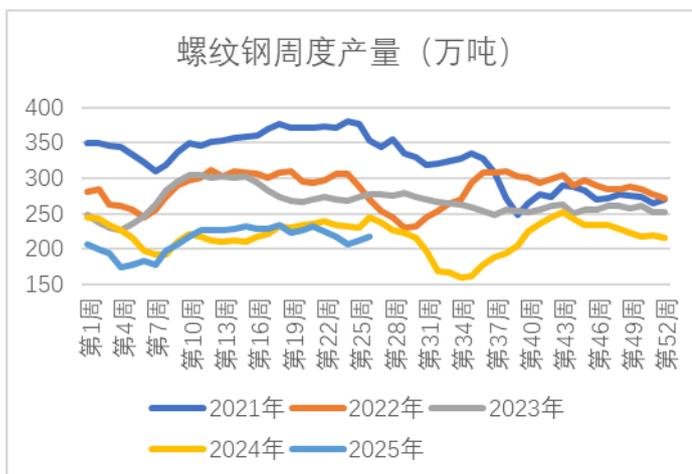
#### 行情判断建议

伊朗地缘对大宗商品市场影响逐步减弱，经济表现成为市场关注焦点。不锈钢依旧以自身逻辑体现价格，淡季消费难有起色，基本面缺乏价格支撑，钢厂减产对供给影响逐步显现，更多决策需要进一步观察。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。中长期不锈钢偏空行情没有变化。SS2508 合约压力区间 12800-13000，操作建议逢高沽空。

### 三、重要图表跟踪

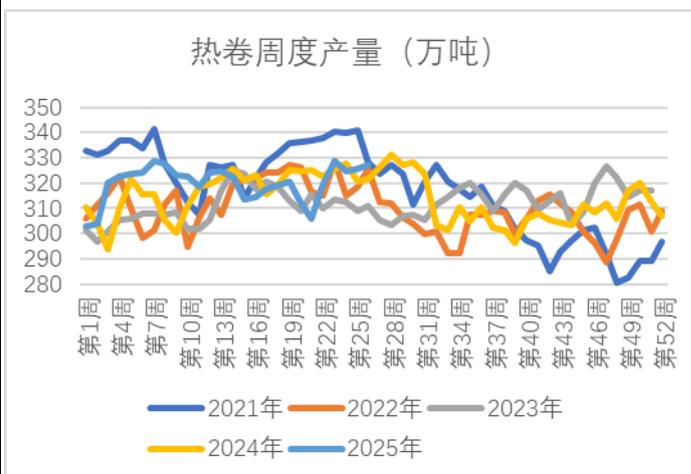
成材：

图1 螺纹钢周产量



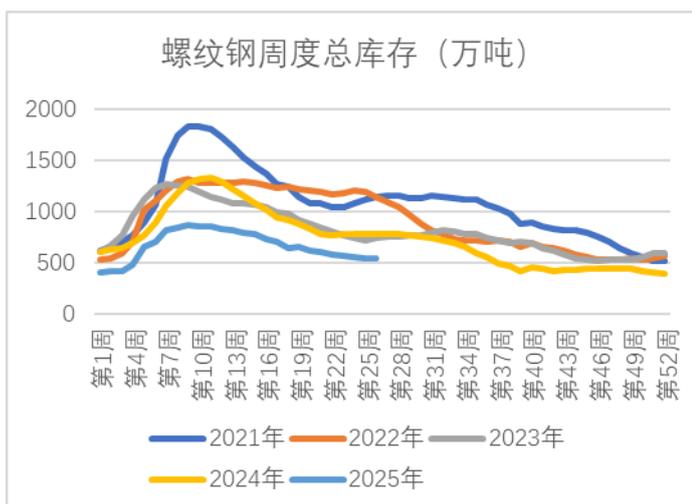
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



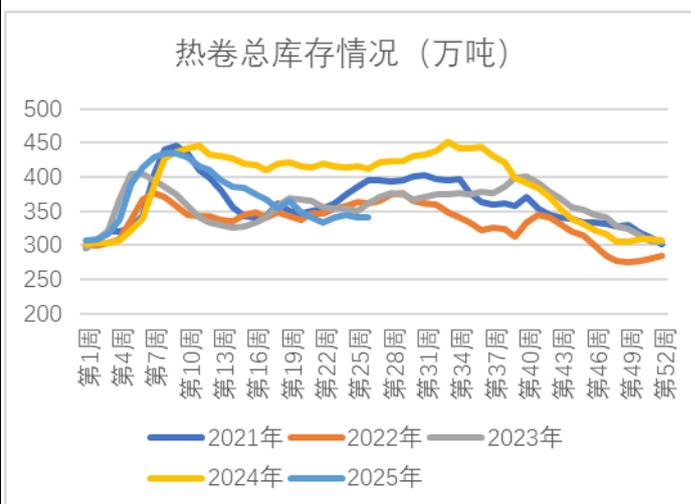
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



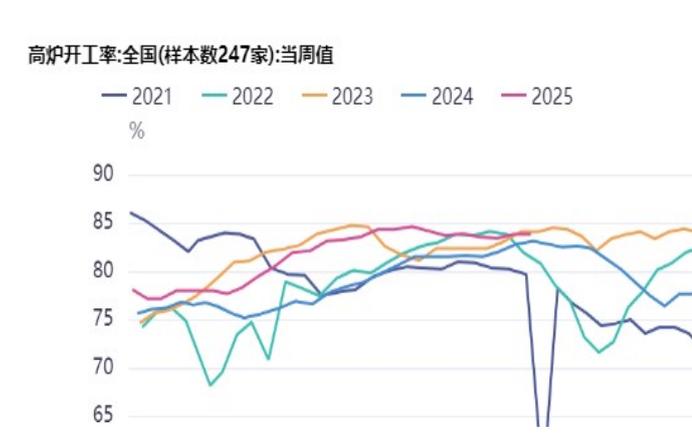
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



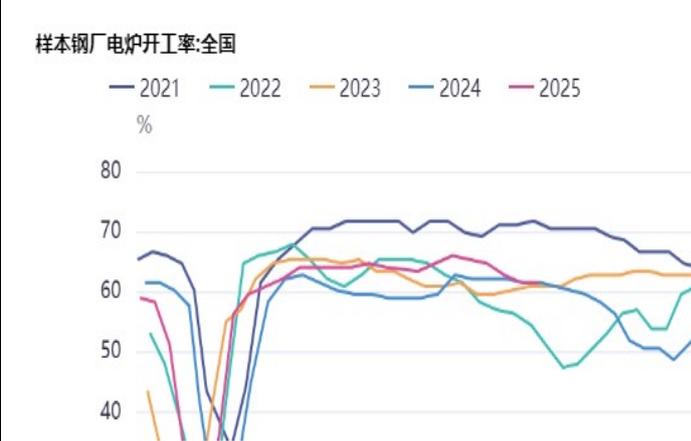
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 长流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

图6 短流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

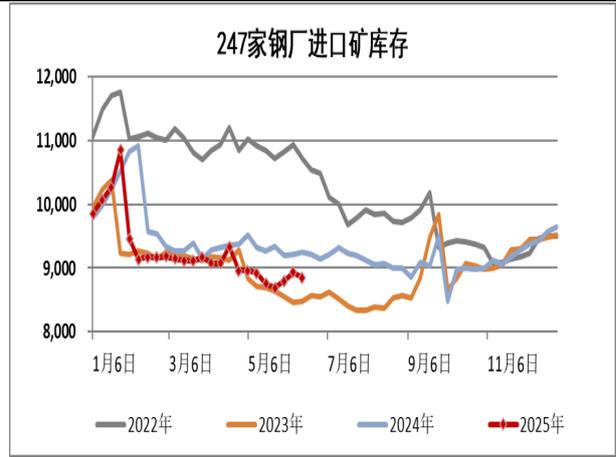
铁矿石：

图1 铁矿石港口库存



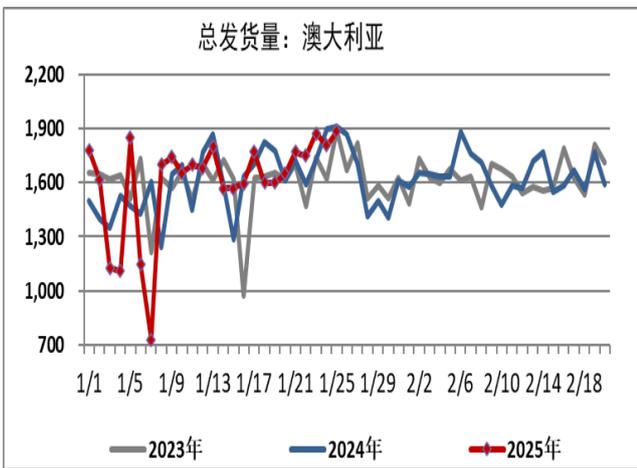
数据来源：道通期货 IFIND

图2 国内247家钢厂进口矿库存



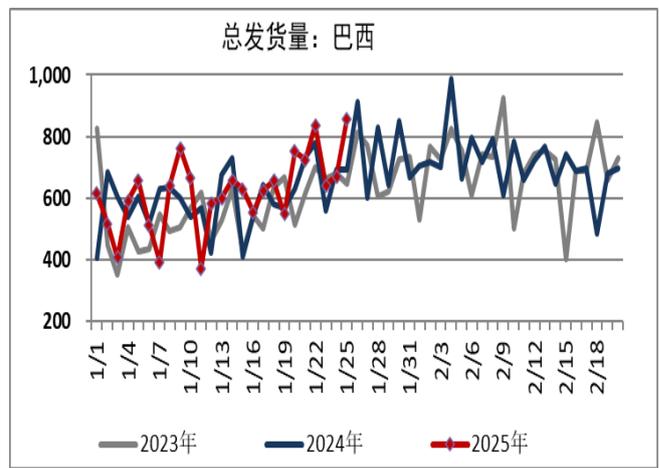
数据来源：道通期货 IFIND

图3 澳洲铁矿石发运量



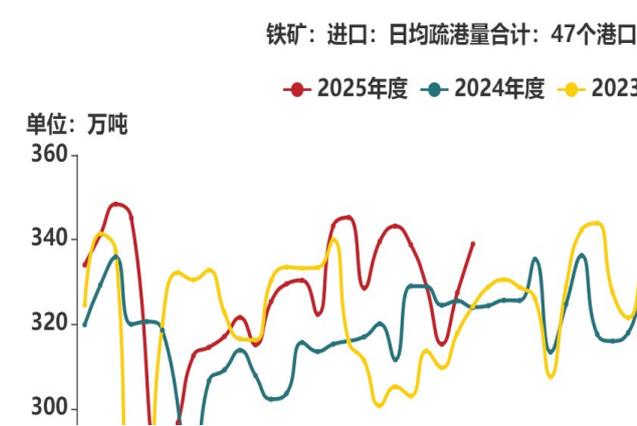
数据来源：道通期货 IFIND

图4 巴西铁矿石发运量



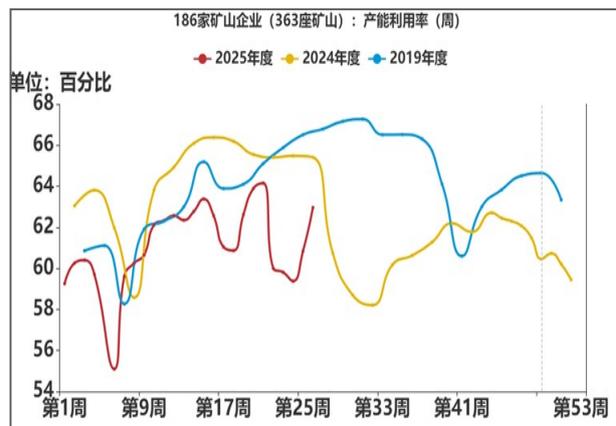
数据来源：道通期货 IFIND

图5 铁矿石日均疏港量



数据来源：道通期货 IFIND

图6 国内矿山开工率



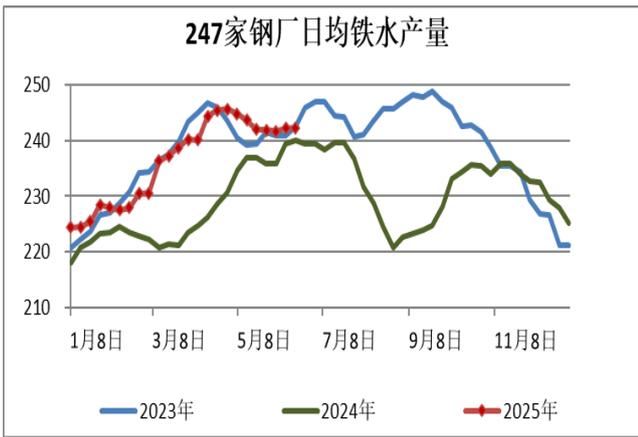
数据来源：道通期货 IFIND

图7 日均铁水产量

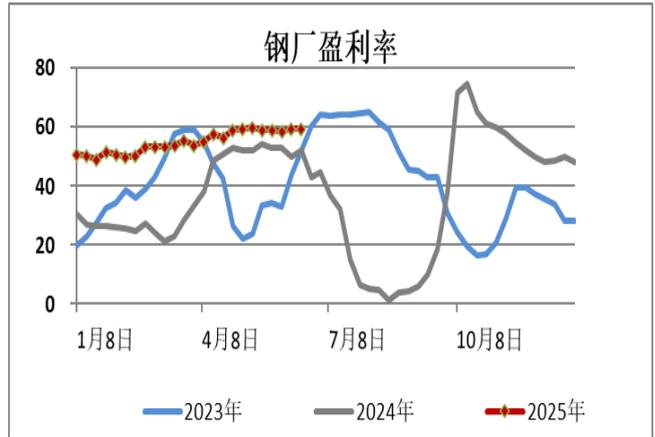


图8 钢厂盈利率





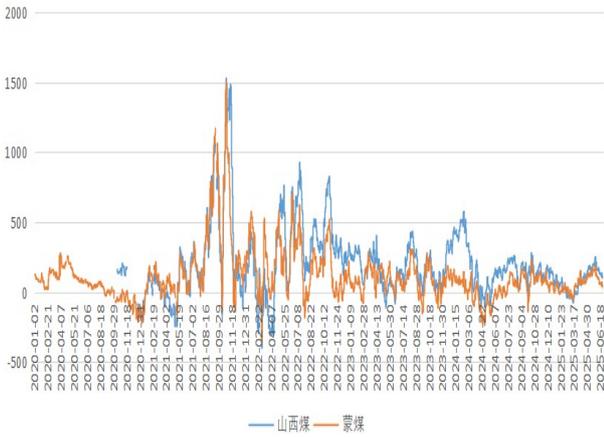
数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

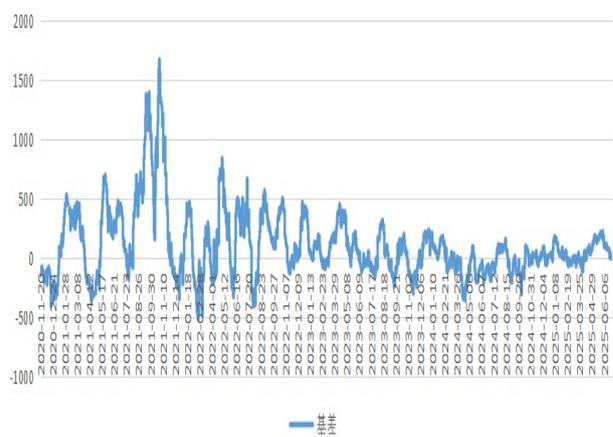
双焦：

图 1 焦煤基差走势



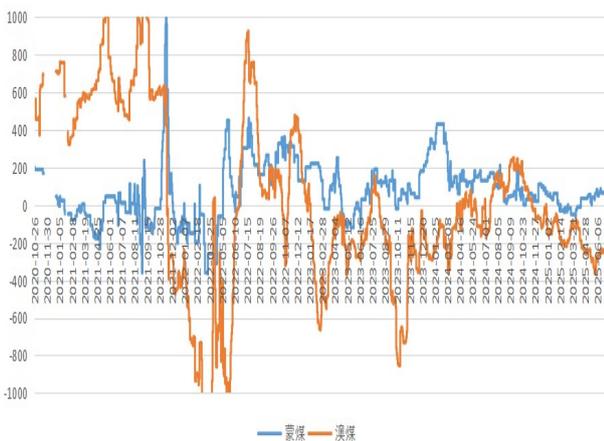
数据来源：道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



数据来源：道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 IFIND

图 4 焦炭库存



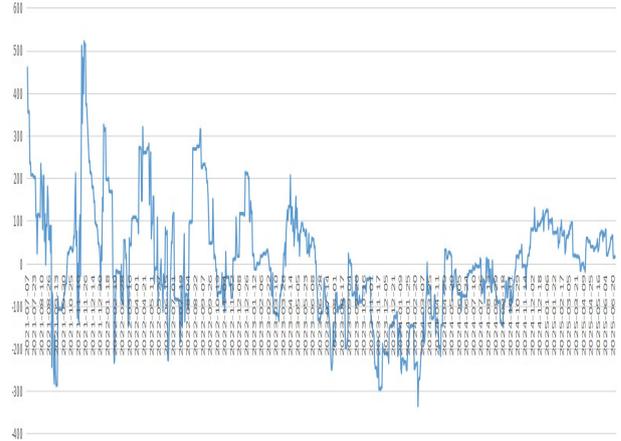
数据来源：道通期货 IFIND

图 5 焦炭库存

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