



道通期货
DotoFutures

钢厂复产&需求偏弱，市场震荡运行

——黑色产业链周策略报告（1.10-1.14）

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：本周钢材产量继续回升，长流程恢复积极，短流程利润偏低恢复缓慢，需求端跟随季节性弱势，钢材库存周度开始小幅上升，库存拐点来到。成本方面由于复产的积极推动下原材料价格升高，焦炭第二轮提涨，铁矿同样强势，钢材在成本支撑的情况下价格偏强。短期内预计延续原材料上涨支撑钢价的格局，中期看钢厂补库结束后原材料上行动力将减弱，钢材库存回升施压钢材价格。建议短线操作，关注后续产量恢复情况，以及未来的需求兑现。

2、铁矿：当前铁矿石市场面临预期乐观和现实需求偏弱的博弈，乐观预期在于对一二季度钢厂将进一步复产和终端需求恢复的预期，现实面疲弱在于虽当前高炉仍继续复产，但由于1月份由于面临春节和冬奥会，复产空间有限；同时供应端面临一季度澳巴的发运淡季，短期市场仍将震荡运行，波段操作。

3、煤焦：本周双焦冲高回落，和预期基本一致，现货提涨对盘面形成带动。目前双焦下游仍有补库需求，继续支持现货反弹，高基差仍将提振盘面。但伴随春节临近，补库需求渐进尾声，如补库需求结束，一季度双焦供求宽松格局将压制价格进入提降阶段，盘面也将交易节后的下跌预期。关注现货表现，如有止涨见顶预期，则盘面压力将增大，可等待高抛机会。

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

5日美联储公布的议息会议纪要对通胀和就业的定性仍认为在美联储的有效控制下，但我们认为从其历史表述的延续脉络来看并不十分正常，美联储在2021年9月之前的认为通胀是暂时的而就业并不尽如人意而到11月和12月骤然转变为就业已满足紧缩条件而需要控制通胀，看似符合阶段性数据，但实际很大程度在于对数据判断的紊乱和对政治需求的让步，从会议纪要上看，其对通胀和就业的扰动因素并未给出明确的判断，那么后期的经济发展就存在着诸多的发展可能：如果联储对前期通胀的成因认识清楚准确，采取的措施得力有效，则未来通胀和货币政策进一步超预期收紧的可能性就会下降，对市场的负面冲击减小；反之，如果联储仍未全面把握本轮通胀的成因，也就容易继续低估未来的通胀压力，待通胀进一步失控时不得不被迫采取更加严厉货币政策措施的可能性上升，对市场的负面冲击风险也就仍在累积。美联储目前在会议纪要中表述的框架中未包含以上信息，因而没有也不会采取宏观审慎措施加以应对。鉴此，金融市场未来仍将面临美国通胀失控和美联储货币政策进一步超预期收缩的风险。而7日晚美国公布的12月非农就业数据同样缺乏明朗，从数据上新增非农就业19.9万人，低于预期值40万人和前值24.9万人，是2021年最低、2020年5月以来第二低；失业率3.9%，好于预期值4.1%和前值4.2%，是2020年3月以来最低，且已接近疫情前3.5%的历史低位；劳动参与率61.9%，与预期值前值持平，仍明显低于疫情前的63.4%。美国就业调查包括居民和企业两种口径，其中失业率数据源自居民调查，新增非农就业数据源自企业调查，两者单月表现经常存在差异，但中长期走势基本一致。近几个月新增非农就业大多低于预期，而失业率大多好于预期，正是因为调查口径的差异。目前美国3.9%的失业率已接近疫情前，且已经低于美联储预测的长期自然失业率4.0%，但存量就业人数仍较疫情前减少了357万人，这主要反映了劳动参与率的下降。其实，失业率下降同时劳动参与率的低迷在很大程度上表现出社会劳动力在移情后的“躺平”，从中长期分析上看给失业率的公允实际上是打折扣的。同样截至目前美联储对“充分就业”的政策目标没有给出具体的衡量方法，只是近期鲍威尔等多名美联储官员

表示，劳动参与率恢复需要较长时间，目前已接近充分就业，这意味着存量就业完全恢复至疫情前并不是美联储加息的必要条件。人为地忽略了期间隐含的风险，加上自 12 月底以来快速恶化，疫情的不确定性仍会对美联储加息形成制约。现在市场在讨论今年是加息 3 次还是两次，开始时 5 月还是 3 月，但我们觉得美国加息力度腰部不及预期，要不就是过渡引发新一轮危机，夹生饭的可能是很大的，今年要继续做好各种应变的准备，这应该属于不是意外的意外了，换言之，今年国际经济形势很可能是没有意外才是意外。金融市场依然可能因此多发震荡

国内，2021 年 12 月的官方和财新中国制造业 PMI 数据显示供需两端均有所改善，但仍存在就业、预期等方面的问题，国内外疫情以及海外需求等是不稳定因素，预计未来政策继续精准滴灌相关领域。在 12 月央行全面降准、月末加码逆回购操作等呵护下，12 月资金面符合预期，不存在流动性缺口。整体资金价格稳中有降，狭义流动性稳中偏松；节奏上，央行流动性释放对冲中旬缴税走款，资金面整体偏松，且央行 12 月中下旬各项操作展现其维稳年末流动性的意图。但跨年资金紧张已初现苗头，银行与非银资金利率出现分化。春节期间流动性压力来自现金走款、缴准、缴税、政府债供给四个方面。若不考虑央行公开市场续作以及再贷款投放，预计 1 月流动性缺口达 3.4 万亿，高于过去两年，与 2019 年不考虑央行对冲时的缺口压力相当。若考虑央行公开市场进行等量续作，预计流动性缺口仍然处于 2.4 万亿的历史中高水位。无论从往年操作惯例，还是从潜在流动性缺口推测，央行均有动力进行对冲操作。后续央行大概率加码常规 OMO 投放（类似于 2021 年年初）、或灵活使用其它操作来额外对冲。历史上存在连续两月降准操作比较少见，但不能排除一季度再度降准，在证券和期货市场，这种可能性带来的应对变化应有所准备。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、财新制造业 PMI 回升至 50.9。2021 年 12 月财新中国制造业 PMI 录得 50.9，较 11 月回升 1.0 个百分点，为 2021 年 7 月以来最高值。中国 12 月财新服务业 PMI 53.1，预期 51.7，前值 52.1。中国 12 月财新综合 PMI 53，前值 51.2。

2、中汽协：预计 2022 年中国汽车总销量为 2750 万辆。据中国汽车工业协会预测，2021 年中国汽车总销量为 2610 万辆，同比增长 3.1%。其中，乘用车销量为 2130 万辆，同比增长 5.6%；商用车销量为 480 万辆，同比下降 6.4%；新能源汽车销量为 340 万辆，同比增长 1.5 倍。2022 年中国汽车总销量为 2750 万辆，同比增长 5.4%，其中，乘用车销量为 2300 万辆，同比增长 8%；商用车销量为 450 万辆，同比下降 6%；新能源汽车销量为 500 万辆，同比增长 47%。

3、2021 年重卡市场总销量在 139 万辆左右。2021 年 12 月，我国重卡市场预计销售各类车型 5.3 万辆左右（开票数口径），环比小涨 4%，同比下滑 52%，创下最近六年来（2016-2021 年）12 月份销量的最低水平，比 2021 年 11 月份的“谷底”销量（5.11 万辆）略高一点，比上年同期则减少了约 5.6 万辆。12 月份也是重卡行业 2021 年以来的第八次下降，而且是从 5 月份以来的连续八个月下滑。

4、国办印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》。在依法自愿有偿的前提下，允许将存量集体建设用地依据规划改变用途入市交易。到 2023 年力争在土地、劳动力、资本、技术等要素市场化配置关键环节上实现重要突破。

5、本周钢材产量回升、需求平稳，库存累积。本周螺纹钢产量 280.53 万吨，环比提高 11.41 万吨；螺纹钢钢厂库存 186.58 万吨，环比提高 5.07 万吨；社会库存 343.98 万吨，环比提高 4.56 万吨；表观消费量 270.90 万吨，环比提高 3.17 万吨。

本周热卷产量 305.82 万吨，环比上升 8.97 万吨；热卷钢厂库存 79.45 万吨，环比下降 3.3 万吨；社会库存 220.45 万吨，环比上升 2 万吨；表观消费量 307.12 万吨，环比上升 1.43 万吨。

市场焦点事件

1、国务院总理李克强主持召开减税降费座谈会。李克强说，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。

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：面对当前供应逐渐恢复，原材料由于补库需求价格回升，带动钢材价格偏强走势。而钢材自身消费进入淡季的情况，未来钢材库存将进入累库阶段，钢材价格短期内延续上行有压力。

价差分析

(1)期现基差：螺纹期货本周价格跟随原材料上升，现货价格保持不变，基差减小。螺纹基差=4770/0.965-4506=437 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 合约跨月价差维持 200 附近。RB2205-RB2210=183 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=147 元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材产量继续回升，长流程恢复积极，短流程利润偏低恢复缓慢，需求端跟随季节性弱势，钢材库存周度开始小幅上升，库存拐点来到。成本方面由于复产的积极推动下原材料价格升高，焦炭第二轮提涨，铁矿同样强势，钢材在成本支撑的情况下价格偏强。短期内预计延续原材料上涨支撑钢价的格局，中期看钢厂补库结束后原材料上行动力将减弱，钢材库存回升施压钢材价格。建议短线操作，关注后续产量恢复情况，以及未来的需求兑现。

2、铁矿石

重要数据及作用

全国 45 个港口进口铁矿库存为 15605.10，环比降 20.55；日均疏港量

		317.65 增 23.59； 2、247 家钢厂高炉开工率 74.20%，环比上周增加 3.19%，同比去年下降 16.01%； 高炉炼铁产能利用率 77.89%，环比增加 2.10%，同比下降 14.26%； 钢厂盈利率 83.12%，环比下降 3.03%，同比下降 6.49%； 日均铁水产量 208.52 万吨，环比增加 5.51 万吨，同比下降 36.76 万吨。
焦点事件及作用		1、1 月 6 日下午，国家发展改革委环资司召开专题会议研究碳达峰碳中和工作，会议要求，2022 年，要把碳达峰碳中和摆在环资工作的突出位置，认真做好领导小组办公室日常工作，重点抓好以下几方面工作： 一是加快完善碳达峰碳中和“1+N”政策体系。推动有关部门制定出台分领域分行业实施方案和保障措施，加强统筹衔接，持续跟踪和评估政策实施效果。 二是审核衔接各地区碳达峰实施方案。加强调研督导，帮助地方解决实际问题中遇到的困难，及时总结好经验好做法，推进各项工作落实落细。 三是推动重点工作取得突破。坚持先立后破，持续推进产业结构调整和能源结构优化，大力推进城乡建设、交通运输等领域绿色低碳发展，推动新兴技术与绿色低碳产业深度融合，在发展中促进绿色转型，在转型中实现更大发展。 四是高水平推进节能降碳工作。完善能耗双控政策，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，优化考核频次，实施国家重大项目能耗单列，加强节能能力建设，加大节能减碳项目建设支持力度。 五是夯实碳达峰碳中和工作基础。推动建立统一规范的碳排放统计核算体系，完善碳达峰碳中和相关标准，开展领导干部教育培训，加强碳达峰碳中和专业人才培养。 六是统筹开展应对气候变化国际合作。主动参与国际气候磋商对话，维护《联合国气候变化框架公约》及其《巴黎协定》主渠道地位，坚持共同但有区别的责任原则、公平原则和各自能力原则，切实维护我国发展权益。 2、中国物流与采购联合会 6 日发布数据显示，2021 年，全球制造业采购经理指数 (PMI) 均值为 56.1%，受疫情的持续扰动、供应短缺以及通胀压力的上升影响，2021 年制造业复苏动能趋缓。 2021 年 12 月份全球制造业 PMI 较上月回落 0.8 个百分点至 55.3%，表明全球制造业增速较上月有所放缓。从 2021 年全年走势看，全球制造业保持较快复苏趋势，但复苏动能有所放缓，整体增速呈现前高后低走势。2021 年，全球制造业 PMI 均值为 56.1%，高于 2020 年和 2019 年同期水平。2021 年下半年全球制造业 PMI 呈现波动下行走势，下半年均值为 55.8%，较上半年均值下降 0.8 个百分点。疫情的持续扰动、供应短缺以及通胀压力的上升是 2021 年制造业复苏动能趋缓的主要影响因素。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应：12 月 27 日-1 月 2 日本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2795.9 万吨，环比增加 41.5 万吨；澳洲发运量 2121.7 万吨，环比增加 165.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1765.2 万吨，环比增加 227.5 万吨；巴西发运量 674.2 万吨，环比减少 124.1 万吨。 全球铁矿石发运总量 3466.5 万吨，环比增加 0.7 万吨。 12 月 27 日-1 月 2 日中国 47 港到港总量 2600.6 万吨，环比增 464.9 万吨；45 港到港总量 2497.2 万吨，环比增加 399.8 万吨；北方六港到港总量为 1285.5 万吨，环比增加 185.2 万吨。
	需求面因子	本周日均铁水产量继续上升 5.5 万吨至 208.5 万吨，考虑冬奥会和春节是在 2 月初，1 月份整体回升空间有限，后期一二季度生铁产量仍有恢复空间。
	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=-10 基差=现货价格-I2209=12 (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=22.5
	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		当前铁矿石市场面临预期乐观和现实需求偏弱的博弈, 乐观预期在于对一、二季度钢厂将进一步复产和终端需求恢复的预期, 现实面疲弱在于当前生铁产量仍处于低位, 且 1 月份由于面临春节和冬奥会, 复产空间有限; 同时供应端面临一季度澳巴的发运淡季, 短期市场仍将震荡运行, 波段操作。
操作建议		波段交易

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、1月4日, Mysteel 对唐山地区 25 家钢厂 126 座高炉进行了复产情况调研, 自 2022 年 1 月 1 日至今, 共计复产 13 座高炉, 复产容积 17172m³, 释放日均铁水产能约 4.41 万吨。当日高炉产能利用率约为 66%, 较上周四调研上升 11.06%, 较去年同期下降 14.56%。 2、1月6日, 中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会联合发布倡议书, 倡议书指出要进一步做好煤炭保供稳价工作; 扎实推进煤炭中长期合同签订履行; 切实做好煤炭安全生产工作。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	370	368	+2	补库需求支撑下, 焦煤现货价格继续反弹。
		甘其毛都库提价	2200	2100	+100	
		晋中 1.3 硫主焦	2150	1980	+170	
	库存	16 港口	923.1	899.9	+23.2	元旦节后部分煤矿复产, 本周焦煤库存止跌企稳。
		煤矿	256.88	295.77	-38.89	
		独立焦化厂	1369.1	1297.6	+71.5	
钢厂焦化		1006.4	991.8	+14.6		
焦炭	现货价格	青岛港准一	2700	2500	+200	焦炭第二轮提涨逐步落地, 幅度扩大至 200 元/吨。
		山西吕梁准一	2850	2550	+300	
		唐山二级焦	2800	2700	+100	
	库存	247 家钢厂	688.7	688	+0.7	焦企开工回升, 边际供求宽松, 下游补库。
		18 港口	270.1	265.7	+4.4	
		全样本焦化厂	111.7	107.13	+4.6	
	日均产量 (独立焦化+钢厂焦化)		107.5	105.4	+2.1	
钢材	库存	钢材总库存	1315.09	1295.73	+19.36	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	530.56	520.93	+9.63	
	生铁日均产量		208.52	203.01	+5.51	
供求分析	焦煤供应	蒙煤进口继续低位, 煤矿安检力度增大, 焦煤供应整体收缩。				
	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	2490	2277.5	212.5	焦煤盘面贴水反映未来下跌预期，但近期现货偏强，高基差仍将支撑盘面。
	焦炭	3152	3159.5	-7.5	
综合判断	本周双焦冲高回落，和预期基本一致，现货提涨对盘面形成带动。目前双焦下游仍有补库需求，继续支持现货反弹，高基差仍将提振盘面。但伴随春节临近，补库需求渐进尾声，如补库需求结束，一季度双焦供求宽松格局将压制价格进入提降阶段，盘面也将交易节后的下跌预期。				
操作建议	关注现货表现，如有止涨见顶预期，则盘面压力将增大，可等待高抛机会。				

4、镍和不锈钢

重要经济数据

本周(1月4日-1月7日)1#进口镍价格 152800 元/吨(周-)；华南电解镍(Ni9996)现货平均价 156200 元/吨(周+550)；无锡太钢 304/2B 卷板(2.0mm)价格元/吨 18100(周+100)；无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 18300 元/吨(周+100)。

市场焦点事件

据 Mysteel，菲律宾主矿区传统雨季，镍矿供应愈发紧俏，12 月上旬不锈钢价格大跌，对镍铁持续施压导致高镍铁价格大幅走低，国内镍铁厂严重亏损下纷纷减产。近期 300 系不锈钢正值节前备库，近期价格有所攀升，但 3 月期货销售较差，加之近期不锈钢端减产消息频出，部分钢厂对镍铁仍持谨慎采购态度。上下游双重挤压下，镍铁冶炼利润稀薄甚至亏损，国内镍铁厂或将主动减产。调研了解，2021 年 12 月中国镍铁实际产量金属量 3.19 万吨，环比减少 7.02%，同比减少 18.82%。其中中高镍铁产量 2.69 万吨，环比减少 3.89%，同比减少 11.46%；低镍铁产量 0.51 万吨，环比减少 20.76%，同比减少 42.81%。

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 1 月 7 日，镍矿港口库存合计(10 港口)760.87 万吨(周+1.92)；2022 年 1 月 6 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 56.78 万吨，周环比上升 0.35%。其中冷轧不锈钢库存总量 31.62 万吨，周环比下降 0.67%，热轧不锈钢库存总量 25.16 万吨，周环比上升 1.66%。

(4)不锈钢生产利润：2022 年 1 月 7 日，304 不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格持平至 1340 元/镍，自产高镍铁成本持平至 1327 元/镍，俄镍现货价格暂稳，304 废不锈钢持平至 11900 元/吨，电解锰持平至 41500 元/吨，高碳铬铁持平至 8000 元/50 基吨。原料价格企稳，四种工艺冶炼成本无变化，目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本持平至 16773 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本持平至 17520 元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本持平至 20189 元/吨；一体化工艺冶炼 304 冷轧成本持平至 17424 元/吨。1 月 7 日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 200 至 17300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.2%至 3.1%；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.2%至-1.3%；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率增 1.0%至-14.3%；一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率减 1.1%至-0.7%。

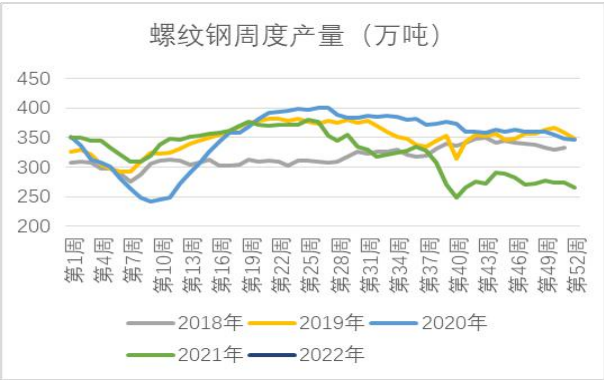
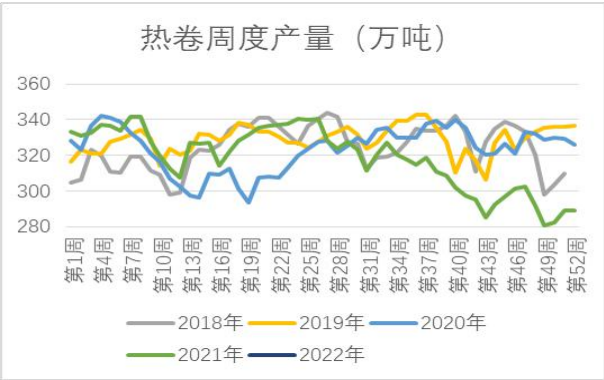
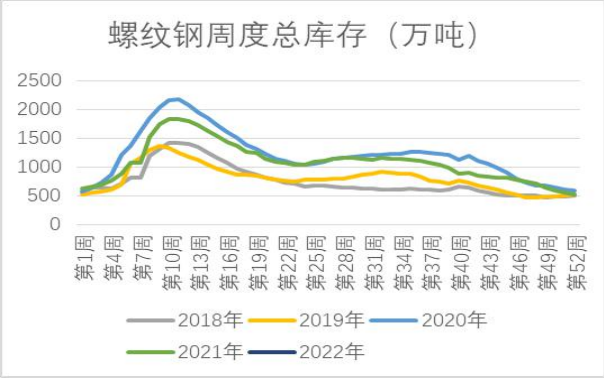
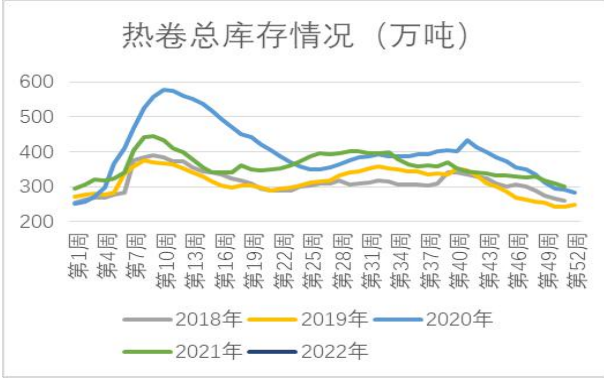
(5)市场矛盾：

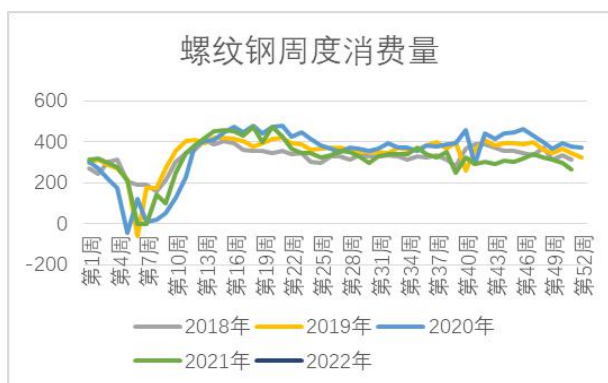
①中期矛盾。奥密克戎新冠病毒株的出现给全球抗击新冠疫情蒙上阴影，全球经济复苏面临极大的不确定性。

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:3710 元/吨(周+140)。
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。

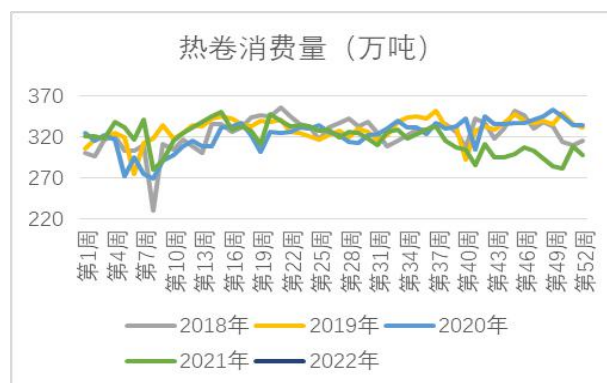
四、重要图表跟踪

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



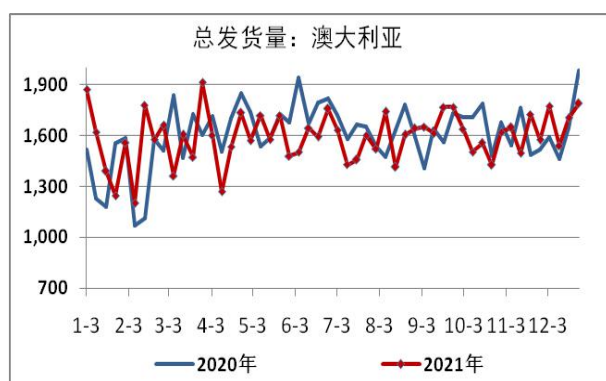
数据来源：道通期货 WIND

图2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



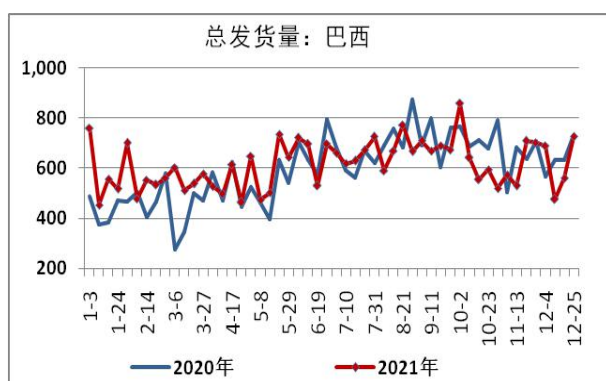
数据来源：道通期货 WIND

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

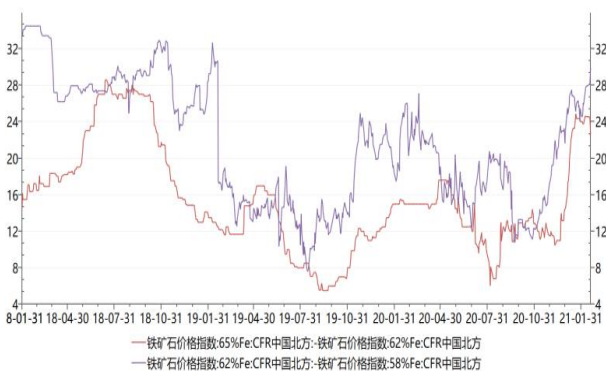


数据来源：道通期货 WIND



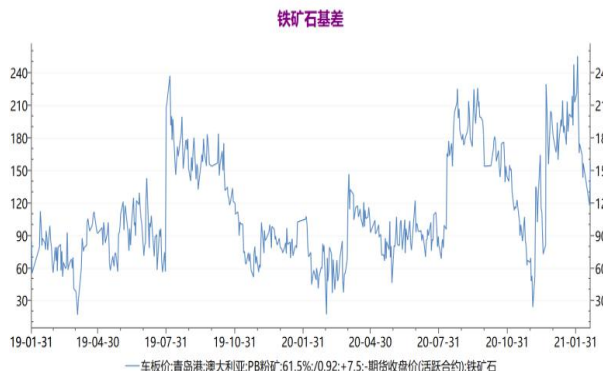
数据来源：道通期货 WIND

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

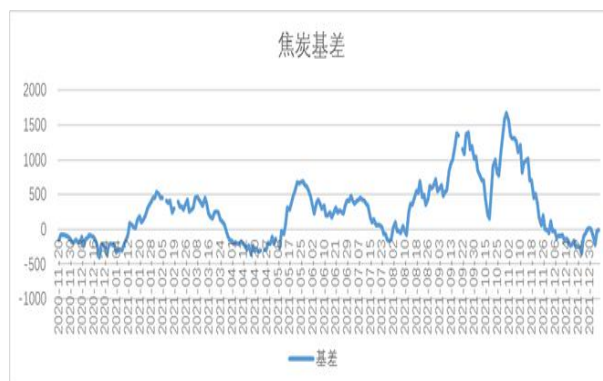
焦煤焦炭：

图 1 焦煤基差走势



数据来源：道通期货 WIND

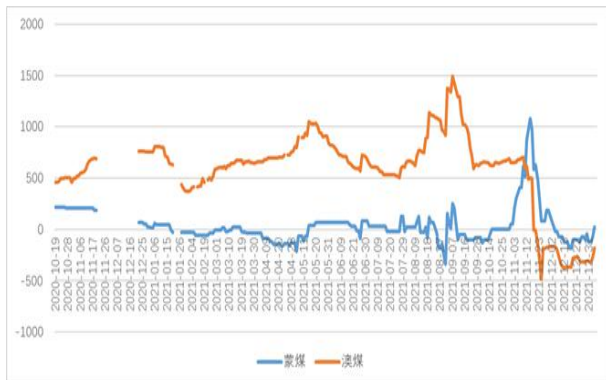
图 2 焦炭基差走势



数据来源：道通期货 WIND

图 3 焦煤内外价差

图 4 焦煤库存

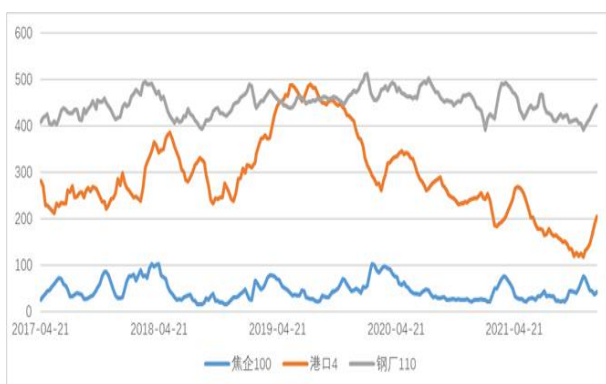


数据来源：道通期货 WIND



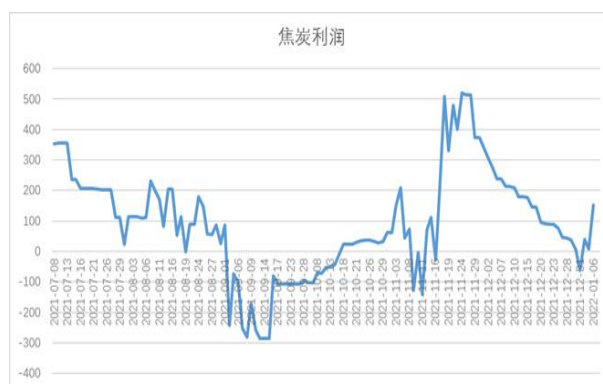
数据来源：道通期货 WIND

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

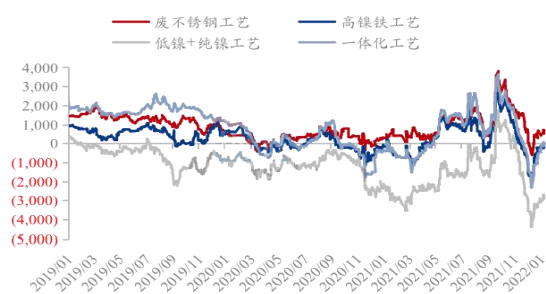


数据来源：道通期货 WIND

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

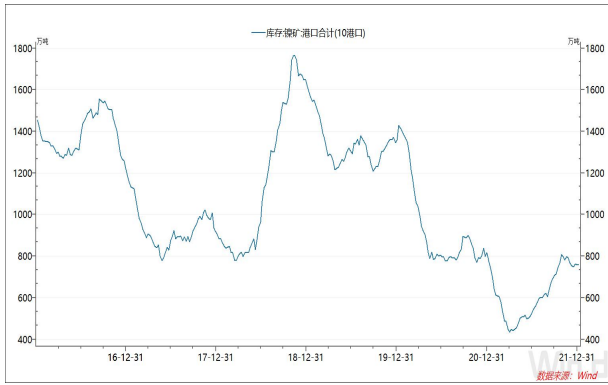
图2 Mysteel 镍矿石远期现货价格行情

品名	品位	产地	基准港/发货地	价格	涨跌	价格属性	备注
请筛选	请筛选	请筛选					
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	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



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