

稳增长预期强化，市场震荡偏强运行

—黑色产业链周策略报告（3.28-4.1）



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）
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：本周钢材受到疫情影响产量回落，热卷螺纹的表观消费基本与上周持平，低于往年同期水平，钢材库存恢复去库。供需双弱的钢材市场目前自身基本面难有明确的趋势方向，主要由原料成本端抬升以及国内稳增长的预期支撑远月合约价格上行。疫情过后钢材供需预计均有所释放，同时国家的稳增长配套政策也预计仍会出台托底市场。钢材价格在当前弱现实强预期下，随成本端推升价格偏强走势，建议短线操作或观望。

2、铁矿石：随着海外季节性淡季结束，铁矿石发运进入增量周期，国内的铁矿石生产限制性因素影响减弱，产量继续增加，铁矿石供给将处于持续上升的过程中。需求端，随着疫情的有效管控和需求旺季的到来，钢厂将进一步复产，铁水产量将持续增加，叠加一定的补库需求，铁矿石供需边际改善，4月份港口库存或将保持去库状态。

当前稳增长预期持续强化，年度GDP增速5.5%的目标，改变了前期市场对于终端需求的悲观预期，市场情绪积极乐观，对黑色品种有着较强的支撑作用；产业面来看，当前铁矿石仍处于复产过程和复产预期中，供需边际改善，铁矿石价格将震荡偏强运行，上方的压力来自于港口库存高位、钢铁低利润对复产的影响和政策监管压力的持续存在；后期随着供需矛盾的缓和，在全球商品通胀的背景下，铁矿石价格将以宽幅震荡运行为主。

3、焦炭：本周焦炭价格重心明显抬高，J2205合约对现货升水，J2209也跟随上涨。主要受唐山管控逐步放开的影响，整体钢厂复产预期增强，而钢厂焦炭库存处于低位，补库需求明显回升，焦炭现货调降预期落空，且后期有提涨可能。在钢厂利润偏低的情况下，未来提涨空间的核心在于终端是否能承接成本的上行。在钢材社库偏低，以及终端需求预期向好的背景下，盘面延续正反馈的逻辑，谨慎乐观态度，关注终端需求的承接能力。

4、焦煤：本周焦煤价格重心持续上移，同样受到下游复产预期的推动。焦煤供应水平相对偏低，内蒙受环保组进驻影响，露天矿持续停产，焦煤进口受疫情、俄乌冲突等影响处于低位。焦钢企业复产预期下，需求有边际向好的趋势。焦煤供求紧张预期推升盘面，谨慎乐观态度，需关注终端需求的承接能力，能否维持目前的正反馈逻辑。

二、宏观环境

国际，节前最后一天（1日周五），美国公布3月最新就业数据。其中新增非农就业人口43.1万，略低于市场预期；劳动参与率为62.4%，符合市场预期；失业率为3.6%，平均时薪同比增长5.6%，均超市场预期。

仅从数据而言，数据显示美国劳动力市场仍在继续改善，强劲就业或将促使美联储更快行动。3月新增非农就业人数为43.1万人，虽不及上月的67.8万人，但1月由48.1万人上修至50.4万，2月由67.8万人上修至75万人，两个月累计大幅上修9.5万人，过去三个月平均就业人数达到61.4万人。失业率从上月的3.8%进一步下降到3.6%，超过市场预期的3.7%，距离疫情前3.5%的充分就业水平仅一步之遥。劳动参与率为62.4%，较上月小幅提升0.1%。其中时薪环比上涨0.4%，符合预期，同比上涨5.6%，超过市场预期。总体而言，金从数据上，美国就业依旧在强劲恢复，就业数据的不断上修、失业率的不断下降以及薪资的超预期上涨，显示劳动力市场的供需关系仍较为紧张。在此情形下，叠加不断恶化的通胀前景，美联储将对市场释放更快进行货币紧缩风声影响世界，而其实际脆弱的经济复苏，当前已被急剧上升的通胀和政治需求而掩盖，

现在的格局是，既然头痛，那就医头，脚痛未到，暂时忽略，但也因此，后面的不确定性和变数并未减弱，美联储紧缩带来的后遗症恐仍将慢慢发酵并增加市场的突发波动。

欧洲也是进入了尴尬的格局，我们前几期曾经分析过，乌克兰问题很大程度是美国挖坑，而欧洲则是根据自己的价值观毫不犹豫地自己跳到这个坑里，4月1日，欧盟统计局发布数据显示，欧元区3月调和消费者物价指数（HICP）同比涨幅高达7.5%，核心HICP同比上涨3.0%，较2月分别上升160、30个基点，当前物价上涨的很大一个原因就是由于俄乌冲突扰乱全球供应链，并助推能源价格上行，欧元区通胀加速飙升至历史高点，这使经济复苏充满危险。

当前，能源价格高企削弱消费并损害了企业投资，进一步拖累欧元区经济增长。根据欧洲央行估计，2022年一季度经济增长为正值，但勉强才能达到，而二季度经济增长将接近于零。这表明，欧元区正接近滞胀状态，即快速通胀与停滞增长并存。在此背景下，欧洲央行可能调整货币政策。但从短期看，乌克兰冲突不结束，欧元区不会快速收紧货币政策，否则供应链不通加上外部威胁存在加上经济活力不足，快速收紧资金链的结果很可能是把今年国际引向崩溃。正如前期我们预期的，欧洲对俄乌冲突的举措，很大程度上是帮助美国削弱自己的一种奇异表现，未来仍会付出代价，而把全球继续拖入物价短期易上难下的矛盾格局。

国内，31日布3月中国采购经理指数即PMI，制造业PMI为49.5%，较上个月降低0.7个百分点，制造业景气度回落至荣枯线以下，制造业扩张逆季节性放缓。供需两端同步回落：生产端主要受疫情影响，局部地区的部分企业减产停产，同时也拖累了上下游相关企业的正常生产经营；而需求端则受疫情和国际地缘政治冲突加剧多重因素影响，部分企业的出口订单有所减少或直接被取消，制造业市场需求有所减弱。3月供应商配送时间指数跌至2020年3月以来的最低点，制造业供应链稳定性受到较大影响。一方面是国内疫情导致物流运输不畅；另一方面，俄乌冲突也对全球供应链造成了负面影响，疫情和地缘冲突双重因素对制造业供应链稳定性造成较大冲击。价格指数再次大幅抬升，价格上涨也导致企业原材料库存收缩以及企业生产经营活动预期指数下滑。在内需收缩和外需下滑的背景下，价格走高造成企业成本压力增大，中下游制造业企业经营和财务继续承压。

值得注意的是，前期刚刚有所缓和的不同规模企业分化加剧，3月大型企业PMI小幅下降0.5个百分点至51.3%，仍保持扩张；中型企业PMI大幅下降2.9个百分点，跌至收缩区间；小型企业PMI为46.6%，虽然有所回升，仍处于深度收缩区间，中小企业的生产经营压力再度变得较大。

短期而言，3月以来在本土多地出现蔓延的本轮疫情仍将在短期内对制造业供需两端修复产生扰动，与此同时俄乌地缘政治冲突局势尚不明朗，原油等部分国际大宗商品价格仍存上行空间，对企业尤其是中下游中小企业生产经营带来成本压力，下一月度的数据恐压力更大。

必须看到当前的经济形势应该说饼干不乐观，也因此，本周国常会指出“当前国际形势更趋复杂严峻”、“经济下行压力进一步加大”，要“把稳增长放在更加突出的位置”，此次会议指出要“用好政府债券扩大有效投资”，进而“带动消费扩大内需、促就业稳增长”。鉴于疫情散发等令5.5%增长目标的实现困难明显增加，至少后期一两月度经济及信贷数据均难有乐观表现，后期政策方面，稳增长措施的加力以及宽信用的实现恐将更为明显，考虑到4月流动性压力和国内外经济形势，二季度降准或局部降息应该说较有可能，金融市场应关注其扰动性。

本周四7日，美联储FOMC公布货币政策会议纪要，关注的焦点是5月份加息50个基点的可能性有多大，值得关注。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%。3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.7个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为51.3%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点；中型企业PMI为48.5%，比上月下降2.9个百分点，低于临界点；小型企业PMI为46.6%，比上月上升1.5个百分点，低于临界点。

2、一季度各地共发行地方债18246亿元。数据显示，今年一季度各地共发行地方债18246亿元，是去年同期发行量的两倍多。其中，新增专项债发行12981亿元，约占今年“提前批”额度的89%，约占全年额度的36%。其中，广东、山东、浙江发行量居前。广东于3月30日公告称，2022年提前下达专项债券1759亿元已经全部发完，筹集的专项债券资金也已第一时间拨付市县使用。

3、3月对金融机构开展中期借贷便利操作共2000亿元。央行数据显示，2022年3月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共2000亿元，期限1年，利率为2.85%。期末中期借贷便利余额为49500亿元。

4、3月我国重卡销量7.7万辆。根据数据显示，今年3月份，我国重卡市场大约销售7.7万辆，环比今年2月上涨30%，比上年同期的23万辆下降67%，净减少15.3万辆；7.7万辆，是自2017年以来的3月份重卡市场销量最低点，仅略高于2016年3月份的7.5万辆。今年3月份也是重卡市场自去年5月份以来的连续第十一个月下降。

5、本周钢材产量回落，消费持平，库存重回下降态势。本周螺纹钢产量303.37万吨，环比下降7.78万吨；螺纹钢钢厂库存307.03万吨，环比下降6.92万吨；社会库存966.11万吨，环比下降0.51万吨；表观消费量310.8万吨，环比上升3.41万吨。

本周热卷产量307.3万吨，环比下降6.86万吨；热卷钢厂库存93.48万吨，环比下降1.7万吨；社会库存243.66万吨，环比下降4.57万吨；表观消费量313.57万吨，环比下降0.47万吨。

重要事件

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，坚定信心，咬定全年发展目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案。会议部署用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长。

2、央行一季度政策例会指出，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

行业供需分析

- (1) 供给层面：疫情管制对钢厂影响正在逐渐减弱，进入二季度后预计产量政策方面的限制也会逐步减轻。
- (2) 需求层面：当前虽然有疫情的影响，但是考虑到房地产的探底还在持续，虽然基建制造业保持强度，但整体需求较同期偏弱，疫情得到控制后或有需求层面的脉冲式恢复。
- (3) 市场逻辑：短期国内疫情影响下需求阶段性下降，但1、2月宏观数据的超预期利多，以及国家金融发展委员会的召开，对后续国家稳增长的决心有所加强，预计国内后续仍存降息空间，钢价当前在供需双弱的情况下由成本端及消费预期推升。

价差分析

- (1) 期现基差：本周钢材盘面价格上涨，现货涨幅偏小，基差减小。螺纹基差=5030/0.965-5160=52元（现货采取上海螺纹钢HRB400 20mm价格，期货价格为RB2210本周五日盘收盘价，已统一换算成实重。）
- (2) 跨月价差：跨月价差缩小。RB2205-RB2210=29元（本周五日盘收盘价）。
- (3) 卷螺价差：远期消费增长预期推动黑色上行，卷螺价差缩小。HC2210-RB2210=159元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材受到疫情影响产量回落，热卷螺纹的表观消费基本与上周持平，低于往年同期水平，钢材库存恢复去库。供需双弱的钢材市场目前自身基本面难有明确的趋势方向，主要由原料成本端抬升以及国内稳增长的预期支撑远月合约价格上行。疫情过后钢材供需预计均有所释放，同时国家的稳增长配套政策也预计仍会出台托底市场。钢材价格在当前弱现实强预期下，随成本端推升价格偏强走势，建议短线操作或观望。

2、铁矿石

<p>重要数据及作用</p>	<p>1、全国 45 个港口进口铁矿库存为 15389.02，环比降 128.91； 2、日均疏港量 269.19 增 4.98。 3、247 家钢厂高炉开工率 77.45%，环比上周下降 0.76%，同比去年下降 6.00%； 高炉炼铁产能利用率 83.76%，环比下降 1.68%，同比下降 3.41%；钢厂盈利率 74.89%，环比下降 1.30%，同比下降 14.29%； 日均铁水产量 226.10 万吨，环比下降 4.17 万吨，同比下降 6.27 万吨。</p>
<p>焦点事件及作用</p>	<p>1、中国 3 月份制造业采购经理指数 (PMI) 49.5，预期 49.8，前值 50.2。国家统计局表示：近期，国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响。3 月份，PMI 三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。同时调查企业反映，随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。</p> <p>2、3 月 29 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，坚定信心，咬定全年发展目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案。会议部署用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长。</p> <p>3、Mysteel 统计全国 100 多个新建、改扩建铁矿项目，2021-2025 年可能建成投产的原矿产能有 2.5 亿吨，铁精矿产能 6000 万吨，还有大约 4000 万吨的产能目前还处于研究阶段。总体综合考虑到目前国内现有在建和拟建铁矿项目的数量和规模、各地政府当前对重点铁矿项目的支持情况，以及未来全球铁矿市场大环境的乐观预期，“基石计划”中关于国产铁精矿产量 2025 年较 2020 年增加 1 亿吨的目标实现可能较大</p> <p>4、根据第一商用车网初步掌握的数据，今年 3 月份，我国重卡市场大约销售 7.7 万辆，环比今年 2 月上涨 30%，比上年同期的 23 万辆下降 67%，净减少 15.3 万辆；7.7 万辆，是自 2017 年以来的 3 月份重卡市场销量最低点，仅略高于 2016 年 3 月份的 7.5 万辆。今年 3 月份也是重卡市场自去年 5 月份以来的连续第十一个月下降。</p> <p>5、据 Mysteel 不完全统计，截至 2022 年 3 月，国内有 9 家钢厂发布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 1664.5 万吨，新建炼铁产能 1123.35 万吨；涉及淘汰炼钢产能 2001.53 万吨，淘汰炼铁产能 1256.63 万吨。</p> <p>6、今年一季度各地共发行地方债 18246 亿元，是去年同期发行量的两倍多。其中，新增专项债发行 12981 亿元，约占今年“提前批”额度的 89%，约占全年额度的 36%。其中，广东、山东、浙江发行量居前。从投向上看，今年已发新增专项债有近七成投向基建领域，园区基建和交通基建是主要发力方向。</p>
<p>供需逻辑分析</p>	<p>供给面因子</p> <p>海外供应：本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2601.6 万吨，环比增加 405.5 万吨；澳洲发运量 1887.2 万吨，环比增加 180.7 万吨；其中澳洲发往中国的量 1519.9 万吨，环比增加 185.4 万吨；巴西发运量 714.4 万吨，环比增加 224.8 万吨。 全球铁矿石发运总量 3170.0 万吨，环比增加 438.2 万吨。 3 月 21 日-3 月 27 日中国 47 港到港总量 2060.5 万吨，环比减少 301.7 万吨；中国 45 港到港总量 1925.6 万吨，环比减少 266.9 万吨；北方六港到港总量为 867.4 万吨，环比减少 155.3 万吨。 随着海外市场的季节性发运淡季的结束，全球矿山发运持续回升。三月份，全球铁矿石发运量环比增加 1048 万吨至 1.18 亿吨，折算日均发运</p>

		<p>量 383 万吨/日。其中澳矿发运量环比增幅明显，本月发运总量 7271 万吨，环比增加 841 万吨；巴西铁矿石发运基本持平，发运量环比增加 19 万吨至 2151 万吨；除澳巴外矿石发运同步增加，本月发运 2464 万吨，环比增加 187 万吨。2022 年 1-3 月份全年全球铁矿石共计发运量 3.52 亿吨，同比下降 2790 万吨，降幅 7.3%。</p> <p>国产矿来看，随着两会结束，华北、华中区域部分矿山复工复产增多，西南地区疫情管控有所缓解，三大区域矿山产能利用率提高；而华东区域部分矿山受疫情扰动开工受限，矿山产能利用率呈下降趋势。后期来看，随着北方环保限制解除，国产矿产量有望在二季度继续回升。</p>
	需求面因子	<p>随着疫情的有效管控和需求旺季的到来，钢厂将进一步复产，铁水产量将持续增加，上方空间受到终端需求恢复状况、焦煤资源紧张和钢铁低利润的压制，预计难以达到去年的高位水平 250 万吨上方，日均铁水产量至 240 万吨上方将受到制约；钢厂复产叠加一定的补库需求，铁矿石供需边际改善，4 月份港口库存或将保持阶段性去库状态，对矿石价格有支撑作用。</p>
	供需主要矛盾	<p>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。</p>
期现结构	基差水平	<p>基差=现货价格-12205=5 基差=现货价格-12209=19 (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	负向市场
	主力-近远月合约价差及逻辑	12201-12205=14
	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		<p>随着海外季节性淡季结束，铁矿石发运进入增量周期，国内的铁矿石生产限制性因素影响减弱，产量继续增加，铁矿石供给将处于持续上升的过程中。需求端，随着疫情的有效管控和需求旺季的到来，钢厂将进一步复产，铁水产量将持续增加，叠加一定的补库需求，铁矿石供需边际改善，4 月份港口库存或将保持去库状态。</p> <p>当前稳增长预期持续强化，年度 GDP 增速 5.5% 的目标，改变了前期市场对于终端需求的悲观预期，市场情绪积极乐观，对黑色品种有着较强的支撑作用；产业面来看，当前铁矿石仍处于复产过程和复产预期中，供需边际改善，铁矿石价格将震荡偏强运行，上方的压力来自于港口库存高位、钢铁低利润对复产的影响和政策监管压力的持续存在；二季度后期随着供需矛盾的缓和，在全球商品通胀的背景下，铁矿石价格将以宽幅震荡运行为主。</p>
操作建议		建议采用短线或波段交易策略

3、焦煤、焦炭

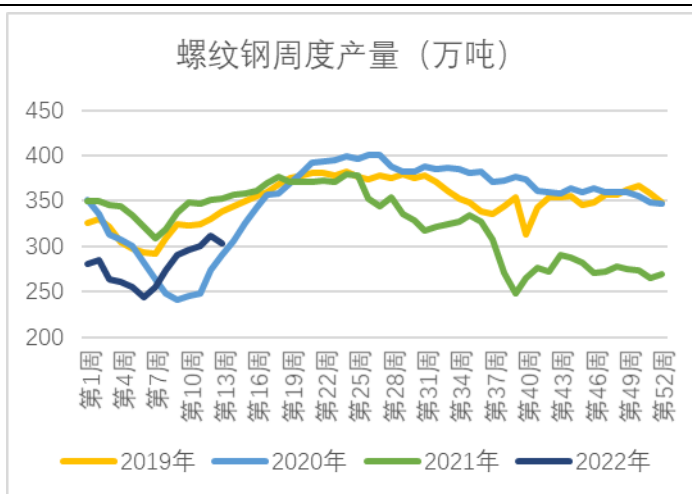
行业消息	<p>1、4月初，唐山9个县区解除了区域内封控管理，包括迁安市、乐亭县、海港开发区、遵化市、滦南县、曹妃甸区等地。个别高炉计划31日下午复产，但区域内流通依旧缓慢，其余停产高炉暂未确定复产时间。</p> <p>2、3月25日，第二轮第六批5个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻。根据安排，第二轮第六批中央生态环境保护督察进驻时间1个月。</p> <p>3、援沪医疗总人数超万人。从上海市卫健委了解到，全国多地援助上海的医疗队总人数约一万人，于近日分批抵达上海，其中部分医疗队已入驻方舱医院，准备接收新冠肺炎轻症患者和无症状感染者。</p>					
	重要数据	本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	506	570	-64	澳洲焦煤供应恢复，国际煤价高位下滑。 国内焦钢企业复产预期增强，补库需求下滑，国内焦煤价格持稳。
		甘其毛都库提价	2900	2900	--	
		晋中1.3硫主焦	2600	2600	--	
	库存	16港口	606.3	598.2	+8.1	本周焦煤库存小幅下滑。 未来焦企补库及开工回升预期下，焦煤需求回升，库存有下滑可能。
煤矿		237.69	228.09	+9.6		
独立焦化厂		1277.1	1282.1	-5		
钢厂焦化		864.8	893	-28.2		
焦炭	现货价格	青岛港准一	3600	3600	--	钢厂复产预期下，焦炭提降压力减轻，价格持稳，部分地区焦价小幅上行。
		山西吕梁准一	3350	3300	+50	
		唐山二级焦	3450	3450	--	
	库存	247家钢厂	707.4	698.3	+9.1	上周钢厂生产继续受疫情影响，焦炭库存小幅增加。 未来钢厂复产预期下，库存有继续下滑可能。
		18港口	305.7	325.8	-20.1	
		全样本焦化厂	109.9	93.1	+16.8	
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		112.8	112.6	+0.2		
钢材	库存	钢材总库存	2315.35	2345.5	-30.15	上周钢厂受疫情影响，生产小幅下滑，成材小幅降库。
		螺纹库存	1273.14	1280.57	-7.34	
	生铁日均产量		226.1	230.27	-4.17	
供求分析	焦煤供应	山西煤矿生产逐步恢复至高位，而内蒙受环保组进驻影响，煤矿开工仍偏低；进口焦煤也在低位。下游复产预期下，焦煤供应预期紧张。				
	焦炭供应	焦企利润在0值上下，焦炭价格主要受焦煤成本主导。				
	钢厂及终端需求	未来钢厂复产预期下，需关注终端需求的恢复情况，对产量及成本的承接能力。				
基差分析		仓单成本	期价 2205	基差	逻辑	
	焦煤	2940	3244	-304	焦煤近月大幅升水，反映山西煤补涨及焦煤供求紧张下的提涨预期。	
	焦炭	3859	3997	-138	钢厂复产预期下，焦炭有提涨可能，盘面对现货升水。	

<p>综合判断</p>	<p>焦炭：本周焦炭价格重心明显抬高，J2205 合约对现货升水，J2209 也跟随上涨。主要受唐山管控逐步放开的影响，整体钢厂复产预期增强，而钢厂焦炭库存处于低位，补库需求明显回升，焦炭现货调降预期落空，且后期有提涨可能。在钢厂利润偏低的情况下，未来提涨空间的核心在于终端是否能承接成本的上行。在钢材社库偏低，以及终端需求预期向好的背景下，盘面延续正反馈的逻辑，谨慎乐观态度，关注终端需求的承接能力。</p> <p>焦煤：本周焦煤价格重心持续上移，同样受到下游复产预期的推动。焦煤供应水平相对偏低，内蒙受环保组进驻影响，露天矿持续停产，焦煤进口受疫情、俄乌冲突等影响处于低位。焦钢企业复产预期下，需求有边际向好的趋势。焦煤供求紧张预期推升盘面，谨慎乐观态度，需关注终端需求的承接能力，能否维持目前的正反馈逻辑。</p>
<p>操作建议</p>	<p>双焦谨慎乐观态度，需关注终端需求的承接能力，能否维持目前的正反馈逻辑。</p>

四、重要图表跟踪

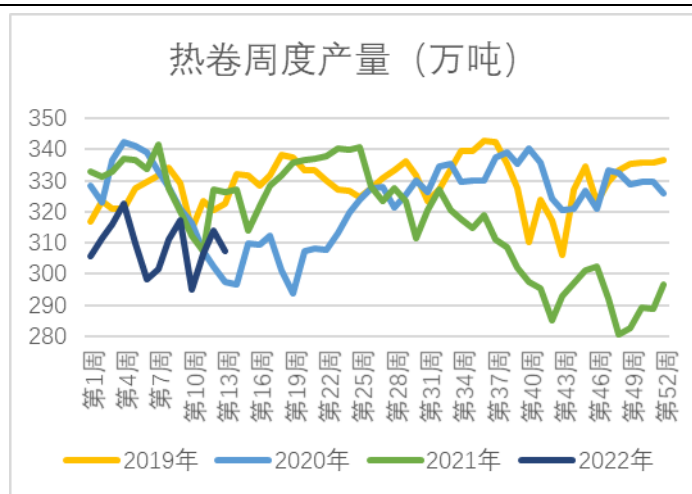
成材：

图1 螺纹钢周产量



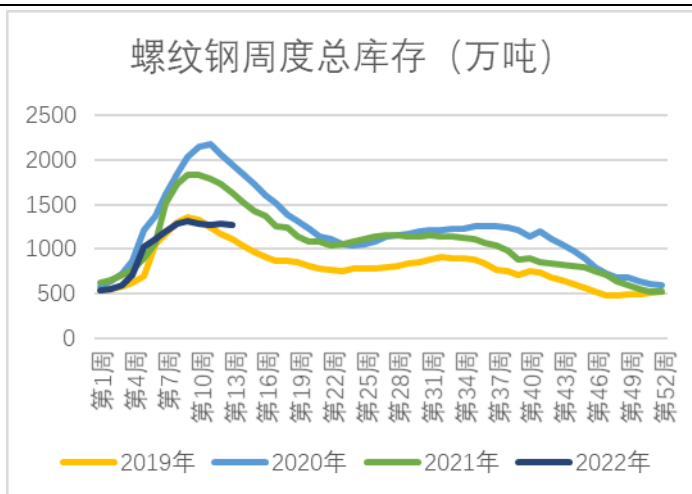
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



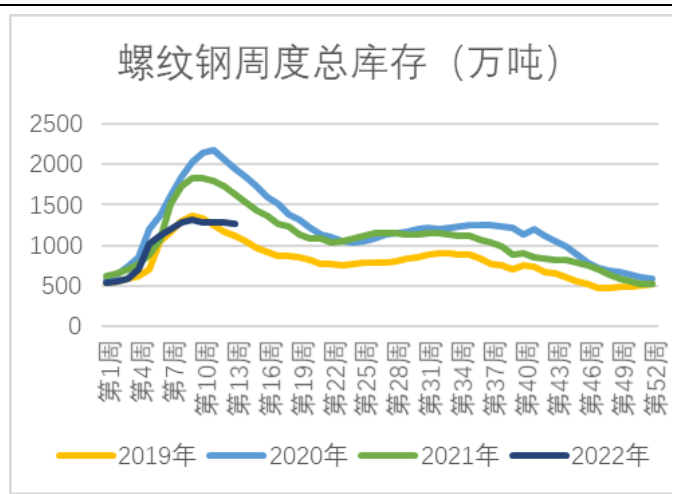
数据来源：道通期货 Mysteel

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 长流程开工率

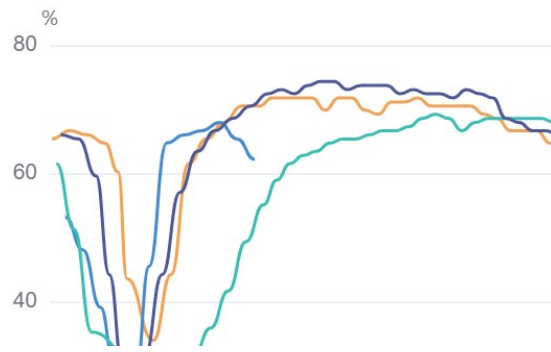
高炉开工率:全国(样本数247家):当周值



数据来源：道通期货 Mysteel

图6 短流程开工率

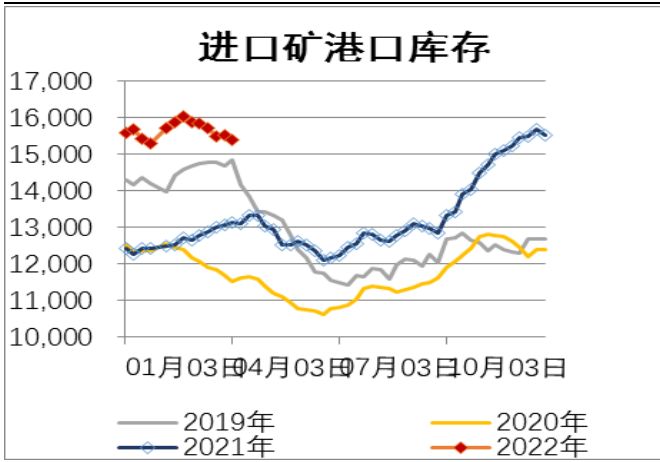
样本钢厂电炉开工率:全国



数据来源：道通期货 Mysteel

铁矿石

图1 铁矿石港口库存



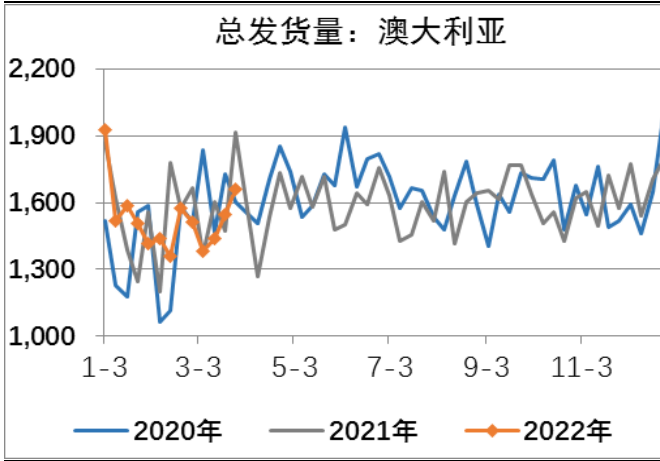
数据来源：道通期货 WIND

图2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



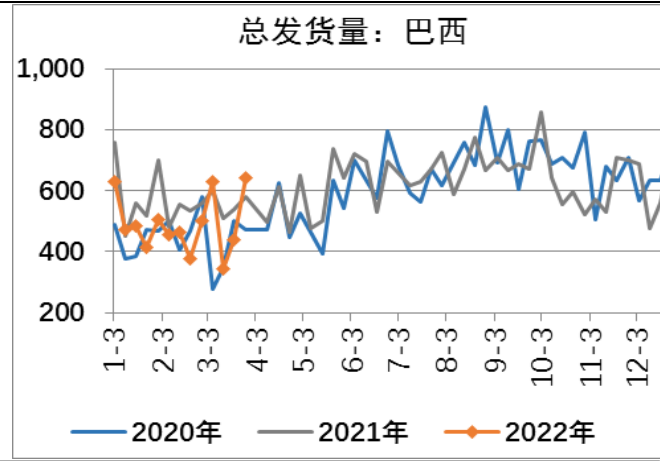
数据来源：道通期货 WIND

图3 澳洲铁矿石发运量



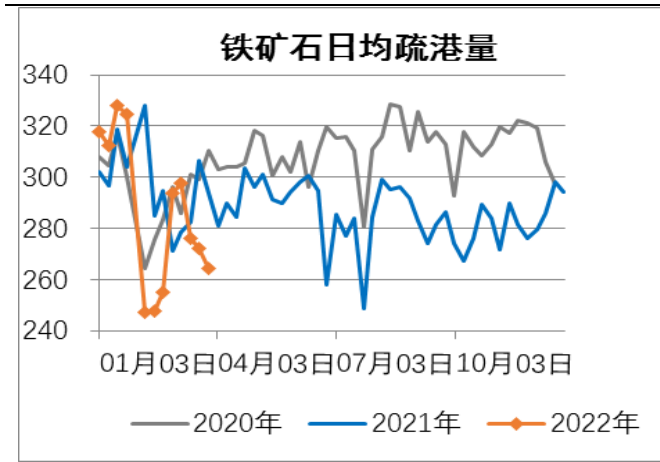
数据来源：道通期货 WIND

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



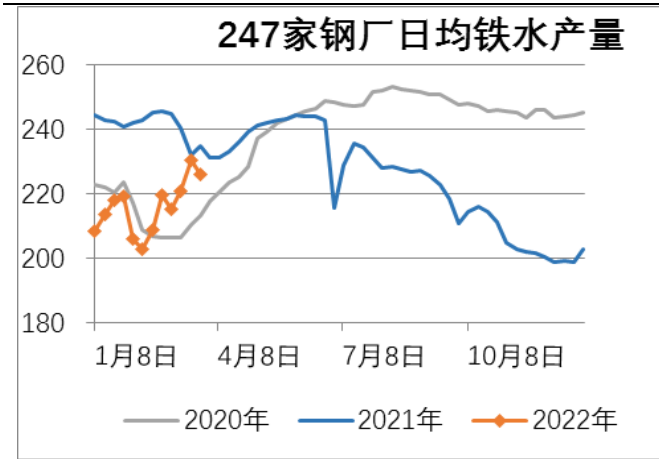
数据来源：道通期货 WIND

图6 国内矿山开工率



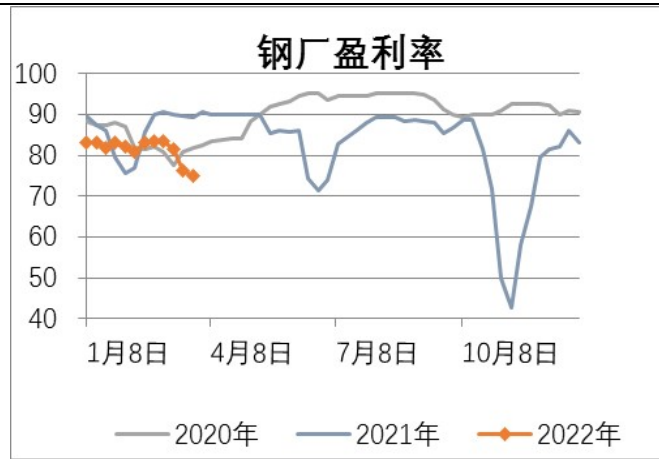
数据来源：道通期货 WIND

图7 日均铁水产量



数据来源：道通期货 WIND

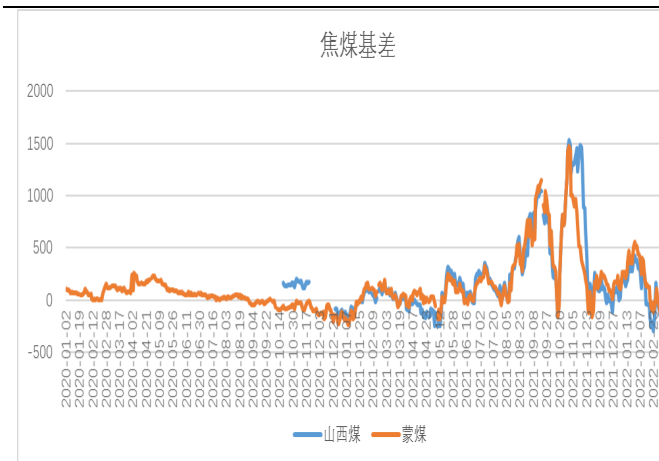
图8 钢厂盈利率



数据来源：道通期货 WIND

焦煤焦炭：

图1 焦煤基差走势



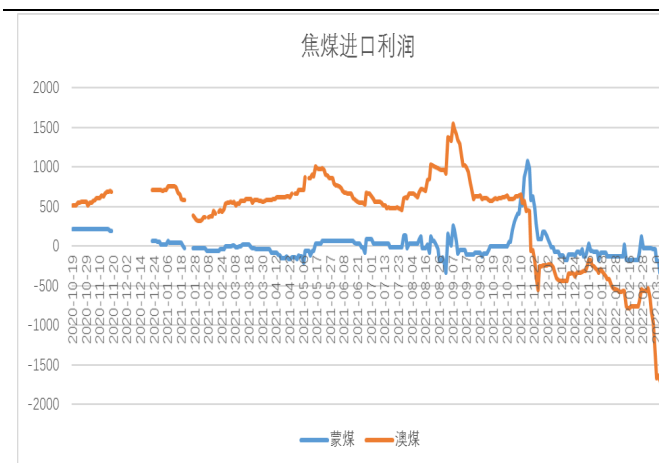
数据来源：道通期货 WIND

图2 焦炭基差走势



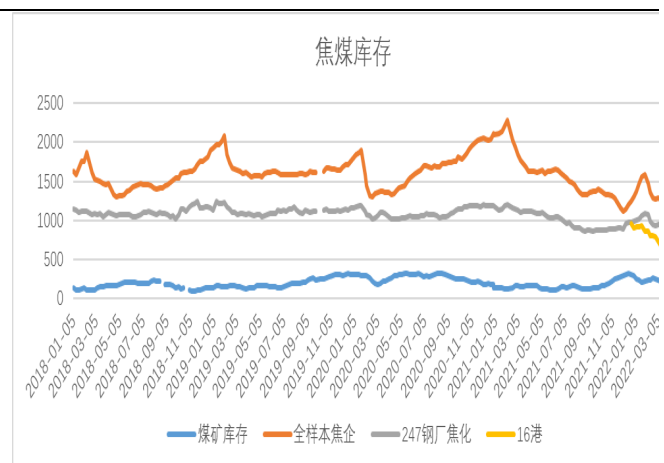
数据来源：道通期货 WIND

图3 焦煤内外价差



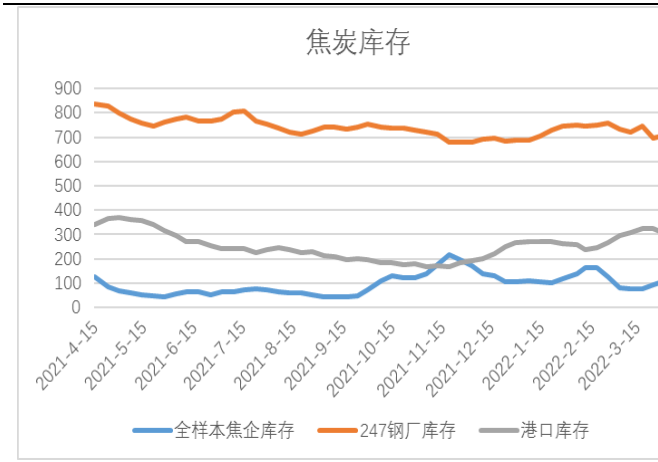
数据来源：道通期货 WIND

图4 焦煤库存



数据来源：道通期货 WIND

图5 焦炭库存



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



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