



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

DotoFutures

## —黑色产业链周策略报告（8.1-8.5）

### 一、核心观点

1、成材：本周钢材产量维持低位，但周度环比增加 1.6%至 897.13 万吨，建材环比增幅明显，板材环比减量，库存方面延续去化，减量环比收缩，表观消费量周度环比小幅下降。市场对后续消费淡季结束后需求好转有所预期，同时叠加钢厂利润的回升，钢厂检修量逐渐减少，产量走入上升通道。需求方面水泥的消费回升对建材的消费转暖起到了一定的支撑作用，短期内由于产量增量有限，库存预计仍保持下行。钢材供需及信心仍相对弱势，宏观方面对其影响仍然较重。短期回调后仍看好三季度的阶段性行情，关注消费端的变化。

2、铁矿石：随着钢厂利润恢复，钢厂复产提上日程，铁水产量或缓步增加，在钢厂的矿石库存偏低的环境下，存在阶段性补库需求；但受利润顶部空间及下游需求增加程度限制，八月月均铁水产量增幅有限，带来的铁矿需求增量相对偏低；供应端，矿山检修终将过去，发运低点过后将再次进入增量环节，八月份全球铁矿发运较七月份或有明显增量；而国内矿山因为年度生产任务目标限定，叠加无外力因素影响其生产节奏，矿山铁精粉产量继续保持增量趋势，总体上铁矿石供应减量较小，维持相对高位状态；短期市场延续反弹态势，关注钢厂复产力度和幅度，波段偏多思路交易。

3、双焦：本周双焦继续小幅反弹，继续反映旺季需求好转的预期，不过双焦现货的好转相对迟缓，限制盘面反弹空间。具体来说，近期市场对房地产市场烂尾的担忧减轻，需求预期好转、钢厂复产预期下，双焦需求回升，带动现货价格止跌并有跟涨可能；但当前钢厂产量仍旧偏低，焦煤库存积累，现货提涨基础仍需时间上的积累。目前双焦期价对现货大幅升水，但现货好转迟缓且未来涨幅具有较大不确定性，对盘面节奏有较大影响。操作上，逢回调偏多思路，注意节奏把握。

### 二、宏观环境

#### 国际市场：

周末，美国公布 7 月新增非农就业 52.8 万人，大幅高于前值 37.2 万人和预期值 25 万人，非农就业总人数首次恢复至疫情前水平；失业率较上月下降 0.1%至 3.5%，维持历史低位；劳动参与率连续两个月下降至 62.1%，前值为 62.2%，较疫情前低 1.3%；8 月 3 日公布的 6 月职位空缺率连续三个月下降至 6.6%，劳动力市场的过热状态有所降温，7 月平均时薪环比连续三个月上升，达 0.5%，同比 5.2%，表明通胀压力仍存。

就业持续超预期强劲，进一步指向美国经济“实质性衰退”可能不会太快到来，此前判断：美国二季度实际 GDP 环比折年率-0.9%，连续两个季度环比负增，已达到“技术性衰退”的标准；但基于美国对衰退的衡量标准（综合考察生产、就业、收入、销售等经济活动），当前美国尚未发生“实质性衰退”，7 月强劲非农表明实质性衰退在各种危机外延下比预期要晚。

非农数据公布后，美联储 9 月加息 75bp 概率上升，短期紧盯美国 7 月 CPI（10 日）和杰克逊霍尔全球央行年会（8 月 26 日）。7 月议息会议上，美联储认为衰退风险明显上升，首次提及放慢加息的可能性，一旦通胀缓解和就业明显恶化，货币政策可能出现转向。但从 7 月份意外的非农数据来看，当前火热的就业市场以及较高的薪资增速，将会对美国的服务通胀形成较为坚实的支撑，从而使得通胀水平保持高位徘徊。在当前以抗击通胀为主要目标的前提下，虽然美国经济放缓，但本次 7 月非农数据表明美国就业仍强劲、工资继续上涨、通胀压力不减，仍将进一步支持美联储继续加息。

短期看，美联储后续节奏主要取决于通胀实际走势，短期紧盯周三公布的美国 7 月 CPI，以及关注 8 月

26 日举办的杰克逊霍尔全球央行年会。

国内市场：

国内 7 月制造业 PMI 为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，制造业景气水平有所回落。总体来看，供需两端回落带动整体 PMI 数值重返收缩区间。

从 PMI 等经济数据来看，财政方面，一般公共财政全年或面临 5700 亿元左右的“减收”，但通过非税收入、盘活往年债务额度等方式，下半年回归平衡是存在一定可能性的。政府性基金支出方面，即便不提前下达明年专项债额度到今年使用，通过现有的增量政策（政策性银行新增信贷、基础设施建设投资基金等）也依然有望托底基建增速。

货币方面，基建带来的配套融资需求和经济复苏过程中的企业信贷需求扩张都将成为后续社融的主要支撑力量。今年社融整体波动较强，2 月和 4 月都经历了放量之后的同比收缩，后续社融走势也有一定的不确定性，这种不确定性来自政府债券行至尾声叠加 6 月居民端信贷的改善未必能持续，叠加疫情反复、地产企业风险等，都指向流动性没有大幅转向的基础，货币政策很难实质性收紧。

加上前期 7 月政治局会议对下半年经济工作的定调，对于稳增长的目标要求有所弱化，也相应减轻了下半年稳增长的压力。政策方面，未再提“加大宏观政策调节力度”，而是要在扩大需求上发力。我们一直认为消费作用是对民生而言的，经济增长的第一动力是投资，之前受债务问题制约对投资没有过多强调，鉴于对债务约束认识观念的改变，投资的重要性提升已是年初就得到了提升。在疫情冲击之下，投资挑起了大梁，尤其是基建投资。政策支持方向均是加强基础设施建设，也反映了扩大需求发力的方向。

另外，就美国众议院议长佩洛西“窜访”事件引发国际广泛关注。这本质上是美国民主党在国内政治经济压力下，为了中期选举利益而打的一张“中国牌”。由于各种因素，我们在周度评述中不予过多评述，但可以看到一个明显的事实，美方未来可能从经贸、金融、科技、外交等领域施压中国。拜登政府和民主党为了转移国内矛盾，可能会在更多领域更加频繁地打“中国牌”，以拉拢选民支持。一是经贸牌，打造阵营贸易，推动供应链去中国化；二是金融牌，推动金融脱钩，限制中国企业融资；三是科技牌，加强科技封锁，打压中国科技企业；四是外交牌，奉行价值观外交，联合盟友孤立中国。中国仍需要严阵以待。

下周，国内 7 月 CPI、PPI、新增贷款、M2、社会融资总额等数据将公布。美国 CPI 也值得警惕。

### 三、产业链品种分析

#### 1、成材

##### 重要数据

1、7月财新制造业PMI为50.4。低于6月1.3个百分点，仍位于扩张区间，显示制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。7月疫情形势向好和管控措施放松，助力制造业景气度持续恢复，但恢复基础尚不牢固。供给和需求持续改善，供强需弱格局维持；就业市场反馈有所迟滞，仍处于收缩区间；成本端稳中有升，收费端继续下降，企业盈利面临挑战；市场乐观情绪维持，但对经济前景亦有担忧。

2、7月地方债共计发行4063亿元。为了稳增长，今年全年4.37万亿元新增债（限额）发行节奏明显前置，基本在上半年发完。1至7月，剔除中小银行专项债后，新增地方债共发行41213亿元，其中新增一般债发行6784亿元，完成94.2%；新增专项债发行34540亿元，基本发行完毕。

3、7月我国出口2.25万亿元。据海关统计，今年前7个月，我国进出口总值23.6万亿元人民币，比去年同期（下同）增长10.4%。其中，出口13.37万亿元，增长14.7%；进口10.23万亿元，增长5.3%；贸易顺差3.14万亿元，扩大62.1%。2022年7月中国出口钢材667.1万吨，较上月减少88.6万吨，同比增长17.7%；1-7月累计出口钢材4007.3万吨，同比下降6.9%。7月中国进口钢材78.9万吨，较上月减少0.2万吨，同比下降24.9%；1-7月累计进口钢材655.9万吨，同比下降21.9%。

4、本周钢材产量回升，表观消费量环比小幅上升，库存周度环比下降。本周螺纹钢产量245.59万吨，环比上升13.22万吨；螺纹钢钢厂库存216.32万吨，环比下降27.65万吨；社会库存603.03万吨，环比下降38.86万吨；表观消费量312.1万吨，环比上升1.18万吨。

本周热卷产量299.96万吨，环比下降4.11万吨；热卷钢厂库存81.45万吨，环比下降1.35万吨；社会库存279.35万吨，环比下降3.4万吨；表观消费量304.7万吨，环比下降9.58万吨。

##### 重要事件

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。要综合施策扩大有效需求。一是发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用。加快中央预算内投资项目实施，督促地方加快专项债使用。二是推动消费继续成为经济主拉动力。除个别地区外，限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制。打通二手车流通堵点。延续免征新能源汽车购置税政策。支持刚性和改善性住房需求。鼓励地方对绿色智能家电、绿色建材等予以适度补贴或贷款贴息。

2、人民银行召开2022年下半年工作会议。会议要求，坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设；保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。

3、工业领域碳达峰实施方案印发。其中提到，到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。钢铁方面，严格落实产能置换和项目备案、环境影响评价、节能评估审查等相关规定，切实控制钢铁产能。推进低碳炼铁技术示范推广。到2025年，废钢铁加工准入企业年加工能力超过1.8亿吨，短流程炼钢占比达15%以上。到2030年，短流程炼钢占比达20%以上等。

##### 行业供需分析

(1)供给层面：钢厂利润在逐步改善，电炉利润恢复开工率小幅回升，长流程检修逐渐结束，螺纹钢周度产量出现环比回升。

(2)需求层面：淡季消费底部基本出现，连续多周表需小幅回升，后续预计季节性需求恢复，但高度受限。

(3)市场逻辑：前期钢厂大幅亏损减产，原材料跟跌的阶段逐步过去，钢厂利润在逐渐改善。随着开工的修复，原材料价格大幅反弹，后续终端消费情况决定反弹高度，钢厂利润恢复艰难。

##### 价差分析

(1)期现基差：本周钢材期货价格宽幅震荡，现货价格回升，基差小幅回升。螺纹基差=4140-4125=15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。）

(2)跨月价差：近月合约反弹力度较大，跨越价差小幅提升RB2210-RB2301=169元（本周五日盘收盘价）。

(3)卷螺价差：钢价本周大幅反弹，市场对后续建材消费有所期待，螺纹在钢厂减产下库存下降明显，卷螺差持续保持负值。HC2210-RB2210=-41元（本周五日盘收盘价）。

##### 行情判断建议

本周钢材产量维持低位，但周度环比增加1.6%至897.13万吨，建材环比增幅明显，板材环比减量，库存方面延续去化，减量环比收缩，表观消费量周度环比小幅下降。市场对后续消费淡季结束后需求好转有所预期，同时叠加钢厂利润的回升，钢厂检修量逐渐减少，产量走入上升通道。需求方面水泥的消费回升对建材的消

费转暖起到了一定的支撑作用，短期内由于产量增量有限，库存预计仍保持下行。钢材供需及信心仍相对弱势，宏观方面对其影响仍然较重。短期回调后仍看好第三季度的阶段性行情，关注消费端的变化。

## 2、铁矿石

<p>重要数据及作用</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13703.98，环比增 169.43；日均疏港量 268.04 增 8.20。</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 72.70%，环比上周增加 1.09%，同比去年下降 9.22%；高炉炼铁产能利用率 79.60%，环比增加 0.30%，同比下降 5.73%；钢厂盈利率 41.99%，环比增加 22.94%，同比下降 45.89%；日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，同比下降 14.57 万吨。</p>				
	<p>1、中国物流与采购联合会 6 日公布的 7 月份全球制造业采购经理指数为 51.2%，较上月下降 1.1 个百分点，连续 2 个月环比下降，为 2020 年 7 月以来的新低。分区域看，7 月份，亚洲、欧洲、美洲和非洲制造业采购经理指数较上月均有不同程度下降，且均创出阶段性低点。综合指数变化，全球制造业采购经理指数连续 2 个月环比下降，显示全球制造业增速持续放缓，全球经济复苏动力进一步趋弱，下行压力加大。</p> <p>2、美国 7 月新增非农就业人口 52.8 万人，大幅超过预期的 25.8 万人；失业率下降至 3.5%，预期为 3.6%。美国 7 月份新增就业人数超过预期，表明劳动力需求依然坚挺，缓和对经济衰退的担忧，并暗示美联储将继续大幅加息以遏制通胀。</p> <p>3、美国劳工部 4 日公布的数据显示，截至 7 月 30 日一周，美国首次申请失业救济人数环比增加 6000 人至 26 万人，接近去年 11 月以来最高水平。</p> <p>数据显示，上周波动较小的首次申请失业救济人数四周移动平均值增加 6000 人至 25.475 万人。同时，截至 7 月 23 日一周，美国全国申请失业救济人数为 141.6 万人，环比增加了 4.8 万人。反应投保人员中正接受失业救济人数占比的投保失业率则环比持平在 1%。</p> <p>据中钢协数据显示，2022 年 7 月下旬，重点钢企粗钢日均产量 189.02 万吨，环比下降 7.25%；钢材库存量 1659.66 万吨，比上一旬减少 243.47 万吨，降低 12.79%。</p>				
<p>供需逻辑分析</p>	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="325 1442 571 1727"> <p>供给面因子</p> </td> <td data-bbox="571 1442 1481 1727"> <p>海外供应：7 月 25 日-7 月 31 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2653.5 万吨，环比增加 133.8 万吨。澳洲发运量 1750.6 万吨，环比减少 153.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1530.9 万吨，环比减少 132.2 万吨。巴西发运量 902.9 万吨，环比增加 287.0 万吨。</p> <p>全球铁矿石发运总量 3233.8 万吨，环比增加 193.7 万吨。</p> <p>7 月 25 日-7 月 31 日中国 47 港到港总量 2285.7 万吨，环比增加 187.9 万吨；中国 45 港到港总量 2165.3 万吨，环比增加 114.5 万吨；北方六港到港总量为 1154.6 万吨，环比增加 218.5 万吨。</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="325 1727 571 2022"> <p>需求面因子</p> </td> <td data-bbox="571 1727 1481 2022"> <p>随着钢厂利润恢复，钢厂高炉复产提上日程，铁水产量或缓步增加；但受利润顶部空间及下游需求增加程度限制，八月月均铁水产量增幅有限，带来的铁矿需求增量相对偏低。体现到库存端，国内铁矿供应总量虽然较七月出现了小幅减量，但需求总量仍低于供应总量，所以港口库存或仍以累库为主，然而在需求增量过程中，港口累库幅度较上月或也有收窄。当前市场运行主要矛盾仍然集中在需求端，八月上半月需关注钢厂复产规模及其带来的补库需求对价格产生的上行支撑；下半月重点则体现在下游需求回补空间中。</p> </td> </tr> </table>	<p>供给面因子</p>	<p>海外供应：7 月 25 日-7 月 31 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2653.5 万吨，环比增加 133.8 万吨。澳洲发运量 1750.6 万吨，环比减少 153.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1530.9 万吨，环比减少 132.2 万吨。巴西发运量 902.9 万吨，环比增加 287.0 万吨。</p> <p>全球铁矿石发运总量 3233.8 万吨，环比增加 193.7 万吨。</p> <p>7 月 25 日-7 月 31 日中国 47 港到港总量 2285.7 万吨，环比增加 187.9 万吨；中国 45 港到港总量 2165.3 万吨，环比增加 114.5 万吨；北方六港到港总量为 1154.6 万吨，环比增加 218.5 万吨。</p>	<p>需求面因子</p>	<p>随着钢厂利润恢复，钢厂高炉复产提上日程，铁水产量或缓步增加；但受利润顶部空间及下游需求增加程度限制，八月月均铁水产量增幅有限，带来的铁矿需求增量相对偏低。体现到库存端，国内铁矿供应总量虽然较七月出现了小幅减量，但需求总量仍低于供应总量，所以港口库存或仍以累库为主，然而在需求增量过程中，港口累库幅度较上月或也有收窄。当前市场运行主要矛盾仍然集中在需求端，八月上半月需关注钢厂复产规模及其带来的补库需求对价格产生的上行支撑；下半月重点则体现在下游需求回补空间中。</p>
<p>供给面因子</p>	<p>海外供应：7 月 25 日-7 月 31 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2653.5 万吨，环比增加 133.8 万吨。澳洲发运量 1750.6 万吨，环比减少 153.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1530.9 万吨，环比减少 132.2 万吨。巴西发运量 902.9 万吨，环比增加 287.0 万吨。</p> <p>全球铁矿石发运总量 3233.8 万吨，环比增加 193.7 万吨。</p> <p>7 月 25 日-7 月 31 日中国 47 港到港总量 2285.7 万吨，环比增加 187.9 万吨；中国 45 港到港总量 2165.3 万吨，环比增加 114.5 万吨；北方六港到港总量为 1154.6 万吨，环比增加 218.5 万吨。</p>				
<p>需求面因子</p>	<p>随着钢厂利润恢复，钢厂高炉复产提上日程，铁水产量或缓步增加；但受利润顶部空间及下游需求增加程度限制，八月月均铁水产量增幅有限，带来的铁矿需求增量相对偏低。体现到库存端，国内铁矿供应总量虽然较七月出现了小幅减量，但需求总量仍低于供应总量，所以港口库存或仍以累库为主，然而在需求增量过程中，港口累库幅度较上月或也有收窄。当前市场运行主要矛盾仍然集中在需求端，八月上半月需关注钢厂复产规模及其带来的补库需求对价格产生的上行支撑；下半月重点则体现在下游需求回补空间中。</p>				

	供需主要矛盾	1、钢厂的复产速度和复产幅度； 2、海外澳巴的发运情况； 3、终端需求边际修复的力度和幅度。
期现结构	基差水平	基差=现货价格-12209=37 基差=现货价格-12301=94 (现货价格采用青岛港 56.5%超特粉矿)
	基差水平反映的逻辑	随着期货价格的低位反弹，基差大幅收敛，近月基差处于低位水平
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	12209-12301=57
	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		随着钢厂利润恢复，钢厂复产提上日程，铁水产量或缓步增加，在钢厂的矿石库存偏低的环境下，存在阶段性补库需求；但受利润顶部空间及下游需求增加程度限制，八月月均铁水产量增幅有限，带来的铁矿需求增量相对偏低；供应端，矿山检修终将过去，发运低点过后将再次进入增量环节，八月份全球铁矿发运较七月份或有明显增量；而国内矿山因为年度生产任务目标限定，叠加无外力因素影响其生产节奏，矿山铁精粉产量继续保持增量趋势，总体上铁矿石供应减量较小，维持相对高位状态；短期市场延续反弹态势，关注钢厂复产力度和幅度，波段偏多思路交易。
操作建议		波段偏多交易

### 3、焦煤、焦炭

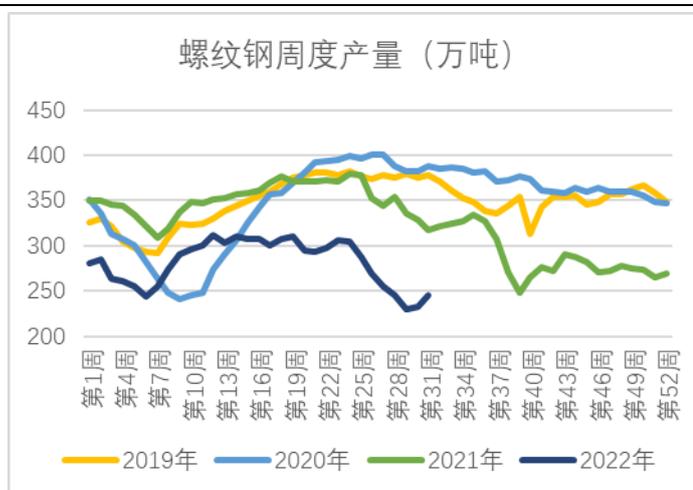
行业消息	1、7月全国43个省、市、区(县)合计开工重大项目3876个，投资总额达到23930.59亿元，其中，基础设施项目成为各地密集开工的重点领域之一。随着下半年专项债券、银行贷款，甚至社会资本等资金的持续到位，更多重大项目将上马开工，专家预计，三季度基建投资增速将迎来全年高点。					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	加拿大煤到港价\$	310	310	--	焦煤价格持稳，蒙煤小幅反弹修正对山西的价差。
		甘其毛都库提价	1850	1800	+50	
		晋中1.3硫主焦	2000	2000	--	
	库存	16港口	583.3	533.1	+50.2	本周焦煤库存明显积累，焦钢企业对焦煤需求仍在低位。
煤矿		346.18	343.96	+2.22		
独立焦化厂		860.5	819.4	+41.1		
钢厂焦化		802	819	-17		
焦炭	现货价格	青岛港准一	2400	2400	--	山西焦企对焦炭提涨200元/吨，尚未落地。
		山西吕梁准一	2150	2150	--	
		唐山二级焦	2250	2250	--	
	库存	247家钢厂	577.8	582.1	-4.3	本周钢厂复产，焦企利润尚未恢复，生产积极性不强，焦炭库存明显下滑。
		18港口	311.6	303.9	+7.7	
		全样本焦化厂	102.4	128.4	-26	
日均产量(独立焦化+钢厂焦化)		102.4	102.3	+0.1		

钢材	库存	钢材总库存	1749.03	1835.93	-86.9	钢材库存继续下滑，库存压力减轻，钢厂仍有一定复产空间。
		螺纹库存	819.35	885.8	-66.45	
	生铁日均产量		214.31	213.58	+0.73	
供求分析	焦煤供应	复产预期下，焦煤补库需求回升，焦煤价格止跌企稳，不过焦煤需求仍在低位，库存继续回升，价格反弹仍有难度。				
	焦炭供应	钢厂复产、焦企亏损限制生产，本周焦炭库存下滑，支持焦炭短期价格提涨来弥补亏损，但焦炭需求仍在低位，持续性反弹难度较大。				
	钢厂及终端需求	房地产市场烂尾问题焦虑情绪缓解、需求预期向好，钢厂利润好转，复产预期下，双焦补库需求回升。 而当前实际终端需求仍在低位，将限产成材产量回升空间，关注实际终端需求的情况。				
基差分析		仓单成本	期价 2209	基差	逻辑	
	焦煤	2128	2149.5	-21.5	市场走旺季需求恢复逻辑，钢厂复产，双焦反弹预期增强，盘面对现货升水。	
	焦炭	2554	2935	-381		
综合判断	本周双焦继续小幅反弹，继续反映旺季需求好转的预期，不过双焦现货的好转相对迟缓，限制盘面反弹空间。具体来说，近期市场对房地产市场烂尾的担忧减轻，需求预期好转、钢厂复产预期下，双焦需求回升，带动现货价格止跌并有跟涨可能；但当前钢厂产量仍旧偏低，焦煤库存积累，现货提涨基础仍需时间上的积累。目前双焦期价对现货大幅升水，但现货好转迟缓且未来涨幅具有较大不确定性，对盘面节奏有较大影响。					
操作建议	操作上，逢回调偏多思路，注意节奏把握。					

#### 四、重要图表跟踪

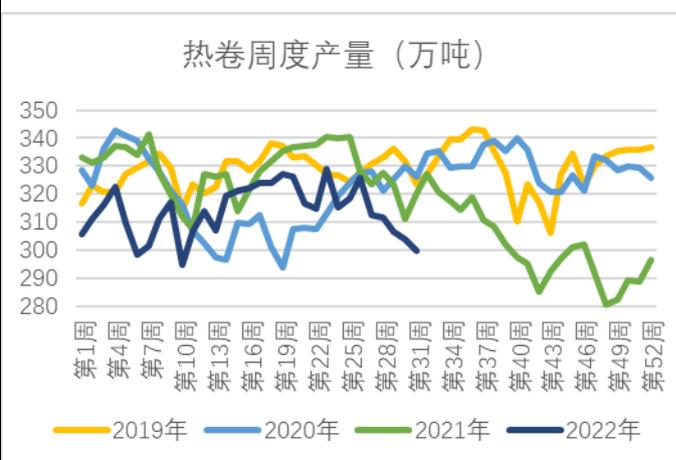
##### 1、成材:

图1 螺纹钢周度产量



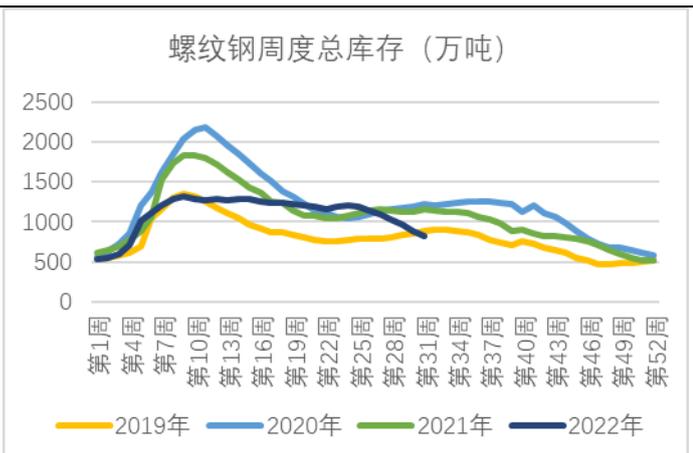
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



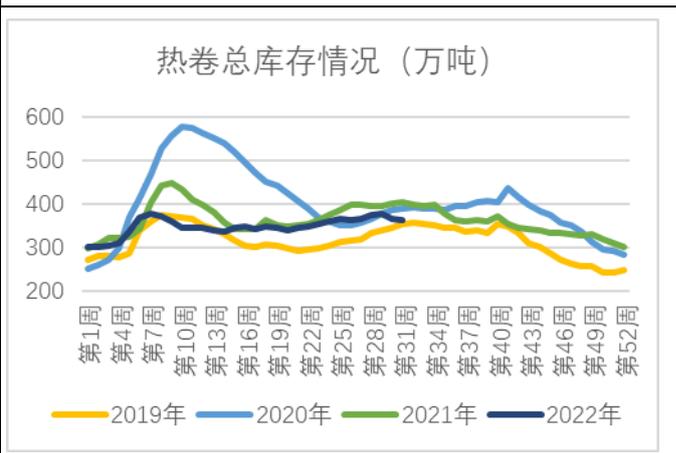
数据来源：道通期货 Mysteel

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

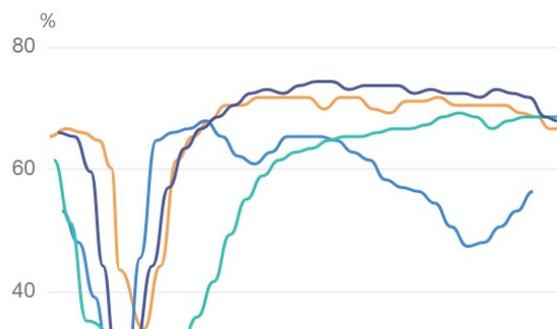
高炉开工率:全国(样本数247家):当周值



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

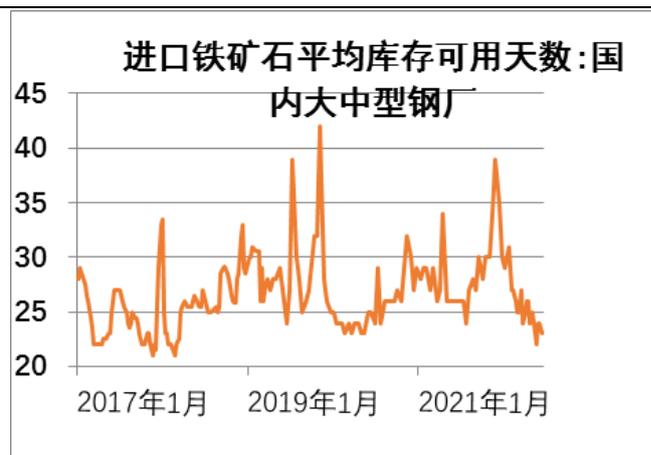
## 2、铁矿

图1 铁矿石港口库存



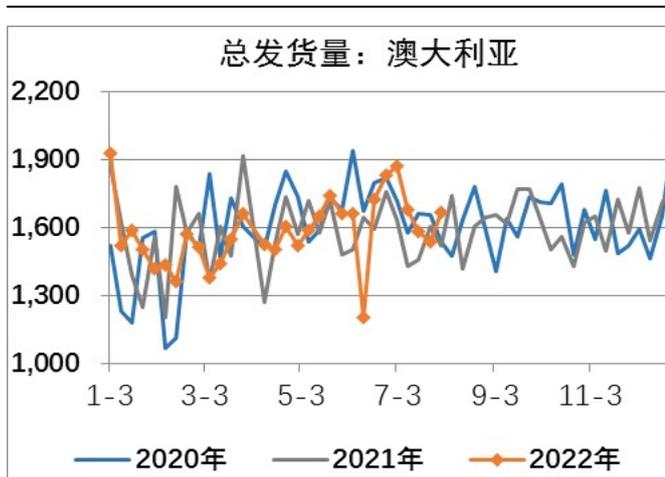
数据来源：道通期货 WIND

图2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



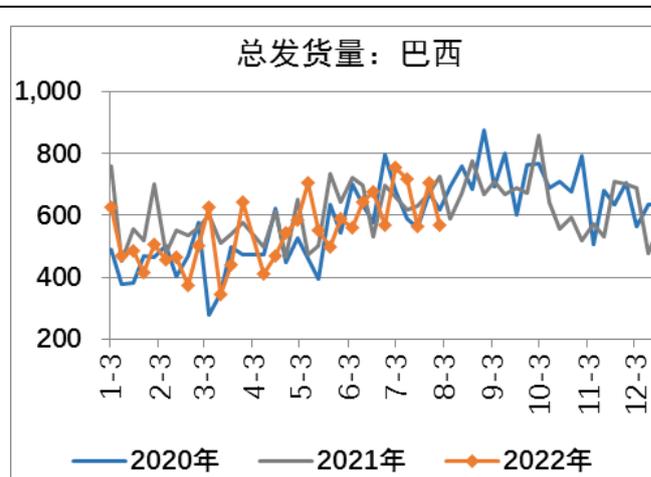
数据来源：道通期货 WIND

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

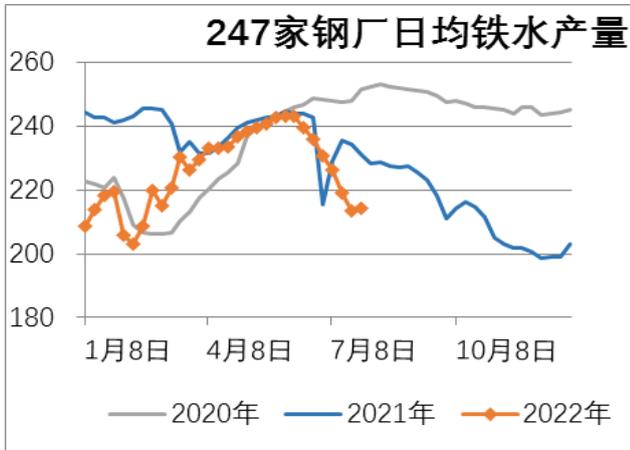


数据来源：道通期货 WIND

数据来源：道通期货 WIND

图7 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

### 3、双焦

图1 焦煤基差走势

图2 焦炭基差走势



数据来源：道通期货 WIND

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

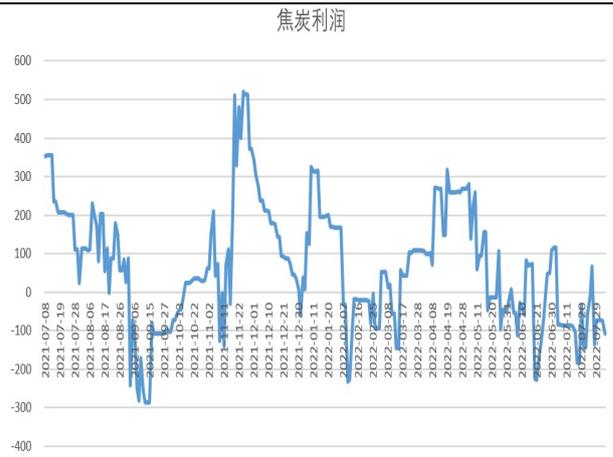
数据来源：道通期货 WIND

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



## 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