

需求持续释放，市场震荡偏强运行

—黑色产业链周策略报告（3.13-3.17）



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

一、核心观点

1、成材：宏观方面国内公布1、2月投资消费数据，数据整体表现出经济活力处在恢复状态中，但居民消费及地产方面的恢复还不够强，市场仍需时间。海外方面银行风险逐步蔓延至欧洲，本月加息与否受到关注，市场整体避险情绪持续升温，关注相关事件是否进一步扩大影响。本周钢材供需微幅增加，热卷基本保持供需数据平稳，螺纹钢需求年后首次环比下降，钢材整体延续去库。周度的供需数据来看，钢材产量小幅上升，但阶段性消费基本已经到顶，利多阶段性兑现叠加宏观方面的异动导致避险情绪加强，大宗商品持续回落。国内宏观方面数据恢复方向仍然明确，钢材自身的低库存低利润结构下暂时不具备大跌基础，预计高位震荡运行调整。

2、铁矿石：近期外围风险事件频出，市场风险规避情绪上升。产业面来看，终端需求持续复苏，五大材表需释放较为乐观，钢铁产量继续小幅提升，高炉开工率和铁水产量继续增加，后期仍有上行空间；随着需求的增长，在钢厂低库存水平下，市场预期后期钢厂补库需求增强；铁矿石市场震荡偏强运行，波段偏多思路操作，关注铁矿石在高价格下的监管压力。

3、双焦：本周双焦跌幅放大，主要受澳煤放开进口的影响。3/14日彭博社援引知情人士消息，澳煤全面放开进口，3/16日商务部新闻发言人束珏婷表示，煤炭自动进口许可证可正常申请；澳煤进口放开的情况下，本月底海运煤预计开始到港，4月份焦煤供求宽松的压力增大，双焦盘面承压下行。不过伴随基差拉大，利空逐步消化，而目前双焦供求矛盾并不大，宏观面继续释放利好，现货价格相对稳定，限制盘面的跌幅空间。操作上逢反弹抛空思路，注意节奏把握。

二、宏观情况

海外市场：

美国银行危机再起，美国金融行业负面冲击事件频发，引发市场剧烈波动。首先是10日，排名美国前二十大银行的硅谷银行在发布出售资产公告后48小时内倒闭。随后又是一系列银行发生危机，市场开始计价美联储3月不加息，并在年底降息至3.5-3.75%。我们认为市场对于降息预期更多源自于恐慌情绪的蔓延，随着硅谷银行和签名银行陆续被关闭，若此轮流动性风险并未得到有效遏制，与硅谷银行相同类型的区域性中小银行仍然存在流动性危机爆发的可能性。而2月通胀数据对美联储货币政策支撑或比较有限，预计美联储3月仍会加息25bp，但后续是否再加取决于通胀回落速度以及银行事件的影响是否扩大，取决于此轮流动性危机的严重程度。

16日晚，欧央行再度大幅加息50bp，符合市场预期，主要再融资利率上调至3.50%，隔夜存款利率上调至3.00%，隔夜贷款利率上调至3.75%。欧央行3月再度加息50bp，兑现了2月初货币政策会议的前瞻指引。虽然推高了经济的系统性风险，但有利于控制通胀。现在，美联储和欧央行都处在两难之地，控通胀和控风险无法兼得。当下的主线仍是加息控通胀，先解决通胀问题，再处理经济风险。但二季度，欧洲央行可能开始放缓加息幅度。欧央行3月份加息50bp原因之一就是暂时未将金融风险提升到足够高的关注度，4月份的会议中可能重点讨论金融系统风险。鉴于金融系统的脆弱性，防止大幅度加息对经济的过度伤害，参照美国覆辙，欧央行可能放慢加息步伐。

目前而言，欧美价格稳定和金融稳定是相互冲突的政策目标，欧央行加息缩表就会导致欧元区金融系统的脆弱性进一步凸显。对于欧央行和美联储而言，货币政策陷入两难，为了控制通胀，金融危机可能已经很

难避免。

国内市场：

从经济数据上，市场对于房地产的信心有所改善，投资端、开发端及销售端均有明显好转。从去年四季度开始，地产政策“三箭齐发”，融资环境改善叠加疫后经济修复预期向好，地产支持政策成效逐步显现，房企开工意愿有所恢复，新开工显著改善。

固定资产投资方面，基建投资和制造业投资均保持较强韧性。在经济以“稳增长”的基调下，政策对于基建和制造业的支持力度较强，加上专项债前置，基建和制造业投资均保持较高韧性。不过值得注意的是，随着专项债发行完毕，以及经济修复进程的推进，对于基建的支持力度讲逐步减弱，叠加去年高基数影响，基建投资或将逐渐显现回落势头。

规模以上工业增加值延续修复趋势。在疫情影响减弱后，生产生活逐步恢复常态，制造业出现一定程度改善，对于规模以上工业增加值具有支撑作用。不过当前需求不及预期强劲，以至于制造业修复力度相对偏缓。

但值得注意的是就业市场偏弱，一方面显示出，当前的需求复苏尚未带动企业扩张意愿的明显修复，和生产端修复偏慢相印证；另一方面，收入到消费的修复路径传导可能慢于市场预期，当前修复主要为前期积压需求释放。因此，还需要关注未来消费和地产修复的力度和持续性。

随后一大热点就是，17日晚间，中国人民银行公告称决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。本次降准应该主要是对冲性降准，旨在呵护资金面平稳，也有央行对商业银行负债端压力较大、当前经济修复力度偏弱的考量。根据央行公告，本次降准的主要目的是“推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕”。倾向于认为，本次降准主要目的是对冲性降准、呵护资金面平稳，尤其是信贷持续改善、3月银行面临跨季考核、二季度专项债大概率集中发行等。同时，年初以来在信贷改善、理财配置力量减弱等影响下，同业存单利率持续抬升，反映银行负债端压力仍较大。综合1-2月经济、信贷、通胀和近半月高频表现，当前修复并非“强现实”，央行仍有一定稳增长诉求。

总的说来，本次降准还不意味着新一轮大规模宽松的开始，但流动性紧平衡之下有望实现较好的宽信用效果。综合主因应是对冲性降准、呵护资金面，也有对商业银行负债端成本较高、当前经济修复力度偏弱的考量。往后看，继续提示：当前经济并非“强现实”，政策仍将全力稳增长、稳信心，一大抓手是中央加杠杆，反映到货币端：宽松还是大方向，尤其是扩信贷为主的结构性宽松。

结合前期的金融数据，经济数据，两会表态等，我们的结论是：目前国内经济复苏形势并不算十分稳固，政策面还会继续保驾护航，这在今年的政府工作报告中已有明显体现，同时央行本次公告也提出“打好宏观政策组合拳”，在新一届政府上台后，后续进一步的稳增长政策值得期待。在经济走出疫情的恢复阶段，政府部门需要积极作为主动加杠杆，通过提振需求来加快带动企业和居民部门的恢复，因此后续财政方面的动作值得重点关注。货币政策大概率继续以维持充裕的流动性为主，一方面央行通过降准趋势性增加银行体系中长期资金，体现货币政策支持实体经济的大方向，另一方面通过逆回购、MLF等更加灵活的操作手段调节中短期流动性，维持货币政策调整的灵活性。预计后续货币市场利率继续保持在政策利率附近波动，短期内政策利率调降的概率较低，但不排除年内降息的可能，同时进一步降准也有空间，是否实施央行会根据后续经济数据相机抉择。

下周，关注的的数据主要为欧元区2月核心调和CPI年率-未季调终值，欧元区2月调和CPI年率-未季调终值，美国2月工业产出月率，美国3月密歇根大学消费者信心指数初值。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、1—2 月份全国固定资产投资增长 5.5%。：1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%。第一产业投资 1146 亿元，同比增长 1.5%；第二产业投资 16058 亿元，增长 10.1%；第三产业投资 36373 亿元，增长 3.8%。第二产业中，工业投资同比增长 10.0%。其中，采矿业投资增长 5.6%，制造业投资增长 8.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 25.4%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 9.0%。其中，水利管理业投资增长 3.0%，公共设施管理业投资增长 11.2%，道路运输业投资增长 5.9%，铁路运输业投资增长 17.8%。

2、1—2 月份社会消费品零售总额增长 3.5%。1—2 月份，社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 70409 亿元，增长 5.0%。按消费类型分，1—2 月份，商品零售 68638 亿元，同比增长 2.9%；餐饮收入 8429 亿元，增长 9.2%。

3、1—2 月份全国房地产开发投资下降 5.7%。1—2 月份，全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%；其中，住宅投资 10273 亿元，下降 4.6%。1—2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 750240 万平方米，同比下降 4.4%。其中，住宅施工面积 527695 万平方米，下降 4.7%。房屋新开工面积 13567 万平方米，下降 9.4%。其中，住宅新开工面积 9891 万平方米，下降 8.7%。房屋竣工面积 13178 万平方米，增长 8.0%。其中，住宅竣工面积 9782 万平方米，增长 9.7%。

4、1-2 月全国工业用电量 8570 亿千瓦时。中国电力企业联合会发布消息，1-2 月，全国全社会用电量 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%；全国工业用电量 8570 亿千瓦时，同比增长 3.2%，占全社会用电量的比重为 61.9%。高技术及装备制造业用电量 1271 亿千瓦时，同比增速与去年持平；消费品制造业用电量 707 亿千瓦时，同比下降 5.9%；其他制造业行业用电量 693 亿千瓦时，同比增长 2.9%。

5、70 城新房价格近八成环比上涨。2 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 55 个和 40 个，比上月分别增加 19 个和 27 个。这也意味着近八成城市新房市场重回上涨区间，过半数城市二手房价格开始上涨。

6、本周钢材产量需求延续小幅恢复，螺纹消费年后首次环比下降，钢材总库存延续去库。本周螺纹钢产量 303.93 万吨，环比上升 0.08 万吨；螺纹钢钢厂库存 281.17 万吨，环比下降 16.18 万吨；社会库存 858.51 万吨，环比下降 30.02 万吨；表观消费量 350.13 万吨，环比下降 6.72 万吨。

本周热卷产量 302.06 万吨，环比上升 0.1 万吨；热卷钢厂库存 82.59 万吨，环比下降 1.89 万吨；社会库存 257.885 万吨，环比下降 15.63 万吨；表观消费量 319.58 万吨，环比上升 1.98 万吨。

重要事件

1、美国 2 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，为 2022 年 12 月以来新低；美国 2 月末季调核心 CPI 年率录得 5.5%，已连续第六个月下降，为 2021 年 12 月以来新低。美国 2 月 PPI 同比升 4.6%，预期升 5.4%，前值修正为升 5.7%；环比降 0.1%，预期升 0.3%，前值修正升 0.3%。核心 PPI 环比持平，预期升 0.4%；同比升 4.4%，预期升 5.2%。

2、中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。

行业供需分析

(1) 供给层面：供应端长短流程均延续产量小幅回升，本周长流程钢厂开工率升至 82.29%，短流程开工率升至 77.37%。

(2) 需求层面：本周螺纹表需年后首次出现环比回落，钢材整体消费端的高点或已达到。

(3) 市场逻辑：海外风险事件引发避险情绪抬升，大宗商品本周均呈现回落态势，国内宏观经济数据未超预期但向好趋势不变，钢材阶段性消费高点探明，或将保持高位震荡走势。

价差分析

(1) 期现基差：本周钢材盘面价格大幅回落，现货价格相对稳定，螺纹基差扩大。螺纹基差=4350-4258=92 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2305 本周五日盘收盘价）。

(2) 跨月价差：近月盘面钢价在回落明显，跨月价差缩小。RB2305- RB2310=79 元（本周五日盘收盘价）。

(3) 卷螺价差：周度螺纹节后首次回落，热卷供需保持稳定，卷螺差周度小幅扩大。HC2305-RB2305=108 元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

宏观方面国内公布 1、2 月投资消费数据，数据整体表现出经济活力处在恢复状态中，但居民消费及地产方面

的恢复还不够强，市场仍需时间。海外方面银行风险逐步蔓延至欧洲，本月加息与否受到关注，市场整体避险情绪持续升温，关注相关事件是否进一步扩大影响。本周钢材产需微幅增加，热卷基本保持供需数据平稳，螺纹钢表需年后首次环比下降，钢材整体延续去库。周度的供需数据来看，钢材产量小幅上升，但阶段性消费基本已经到顶，利多阶段性兑现叠加宏观方面的异动导致避险情绪加强，大宗商品持续回落。国内宏观方面数据恢复方向仍然明确，钢材自身的低库存低利润结构下暂时不具备大跌基础，预计高位震荡运行调整。

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 13682.88，环比降 87.15； 2、日均疏港量 303.31 降 7.47。 3、247 家钢厂高炉开工率 82.29%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 3.38%； 高炉炼铁产能利用率 88.44%，环比增加 0.41%，同比增加 6.56%； 钢厂盈利率 57.58%，环比增加 8.23%，同比下降 23.81%； 日均铁水产量 237.58 万吨，环比增加 1.11 万吨，同比增加 16.88 万吨。</p>
	<p>1、为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。</p> <p>2、据国家统计局测算，2 月份，70 个大中城市中，一二三线城市新建商品住宅销售价格环比分别上涨 0.2%、0.4% 和 0.3%；一二线城市二手住宅销售价格环比分别上涨 0.7% 和 0.1%，三线城市二手住宅销售价格环比由上月下降 0.4% 转为持平。从上涨城市数量看，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 55 个和 40 个，比上月分别增加 19 个和 27 个。国家统计局数据显示，2 月份，北京、上海二手住宅销售价格环比分别上涨 0.8% 和 1%，上海的二手房价格涨幅与成都、无锡并列全国第一。此外，西安、徐州、天津、南京、广州、深圳等城市的二手房价格环比也有较为明显的涨幅。</p> <p>3、据 Mysteel 不完全统计，截至 3 月 16 日，共有 5 家建筑央企公布其 1-2 月新签合同额情况。这 5 家建筑央企 1-2 月累计新签合同总额约 10807.04 亿元，较去年同期（9041.88 亿元）增长 19.5%。</p> <p>4、截止到 3 月 15 日 Mysteel 调研全国 87 家独立电弧炉钢厂，平均开工率 78.26%，周环比上升 3.42%，月环比上升 17.29%；产能利用率 66.17%，周环比上升 2.82%，月环比上升 17.83%。3 月属于传统旺季，成材成交数据转好，加之电弧炉钢厂利润持续转好下，电弧炉开工数及增产积极性明显增强；周度产能开工率及产能利用率均呈现上升，在目前尚有利润情况下，电弧炉开工及增产只会增加，预计下周独立电弧炉开工率及产能利用率仍将延续上升趋势。</p> <p>5、本周，唐山 126 座高炉中 53 座检修，高炉容积合计 38030m³；周影响产量约 84.33 万吨，产能利用率 75.45%，较上周上升 1.3%，较上月同期下降 1.88%，较去年同期上升 17.71%。 本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2537.85 万吨，环比上期降 9.1 万吨。烧结粉总日耗 114.55 万吨，增 7.57 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2955 元/吨，增 5 元/吨。</p> <p>6、据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 2 月销</p>

		<p>售各类挖掘机 21450 台，同比下降 12.4%，其中国内 11492 台，同比下降 32.6%；出口 9958 台，同比增长 34%。</p> <p>2023 年 1-2 月，共销售挖掘机 31893 台，同比下降 20.4%；其中国内 14929 台，同比下降 41.1%；出口 16964 台，同比增长 14.9%。</p> <p>2023 年 2 月销售各类装载机 9260 台，同比增长 4.26%。其中国内市场销量 5565 台，同比下降 1.83%；出口销量 3695 台，同比增长 15%。</p> <p>2023 年 1-2 月，共销售各类装载机 15607 台，同比下降 5.3%。其中国内市场销量 7995 台，同比下降 18.3%；出口销量 7612 台，同比增长 13.7%。</p> <p>7、1-2 月，澳大利亚黑德兰港出口铁矿石合计 8768.8 万吨，同比增加 0.3%；出口至中国的铁矿石合计 7522.4 万吨，同比增加 1.9%。丹皮尔港出口铁矿石 2492.2 万吨，同比增加 23.6%。</p>
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应：</p> <p>3 月 6 日-3 月 12 日中国 47 港到港总量 2225.5 万吨，环比减少 44.2 万吨；中国 45 港到港总量 2133.8 万吨，环比增加 22.4 万吨；北方六港到港总量为 1047.1 万吨，环比增加 142.5 万吨。</p> <p>3 月 6 日-3 月 12 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2428.8 万吨，环比减少 32.5 万吨。澳洲发运量 1711.1 万吨，环比减少 124.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1465.8 万吨，环比减少 65.1 万吨。巴西发运量 717.7 万吨，环比增加 92.0 万吨。</p> <p>全球铁矿石发运总量 2963.5 万吨，环比增加 51.5 万吨。</p> <p>国内供应：</p> <p>1 月份 Mysteel 新口径 433 家国内矿企累计生产铁精粉 2177.9 万吨，环比增 13.7 万吨，增幅 0.6%。</p> <p>Mysteel 统计 2 月全国 332 家铁矿山企业铁精粉产量为 2025.9，环比增 2.6，增幅 0.1%；累计同比降 44.5，降幅 2.3%；同期统计，全国 186 家矿山企业产能利用率为 58.31%，环比增 3.30%。</p>
	需求面因子	<p>终端需求持续复苏，表需释放超出预期，钢厂利润继续修复，钢厂复产逐渐增加，高炉开工率和日均铁水产量持续上升，后期仍有上升空间；钢厂库存处于低位水平，后期随着产量的提升，钢厂对铁矿石仍有补库需求；总体来看，需求对矿石价格具有一定的支撑作用。</p>
	供需主要矛盾	<ol style="list-style-type: none"> 1、钢厂的复产速度和幅度； 2、海外澳巴的发运情况； 3、钢厂的利润恢复情况。
期现结构	基差水平	<p>基差=现货价格-12305=92</p> <p>基差=现货价格-12309=160</p>
	基差水平反映的逻辑	<p>期货价格的高位震荡，现货价格相对坚挺，基差仍处于相对高位水平</p>
合约特性	合约间价差排列	<p>负向市场</p>
	主力-近远月合	<p>12305-12309=67.5</p>

	约价差及逻辑	
	合约间是否存在套利机会	逢低正套
对于价格区间及市场走势的综合判断		近期外围风险事件频出，市场风险规避情绪上升。产业面来看，终端需求持续复苏，五大材表需释放较为乐观，钢铁产量继续小幅提升，高炉开工率和铁水产量继续增加，后期仍有上行空间；随着需求的增长，在钢厂低库存水平下，市场预期后期钢厂补库需求增强；铁矿石市场震荡偏强运行，波段偏多思路操作，关注铁矿石在高价格下的监管压力。
操作建议		波段偏多思路交易

3、焦煤、焦炭

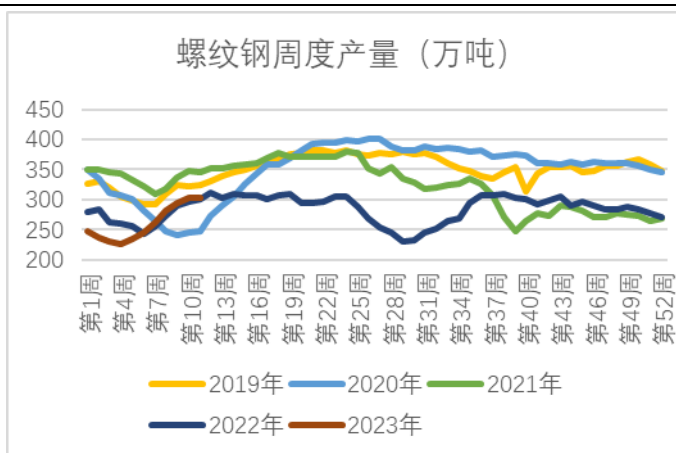
行业消息	1、3/16日，商务部新闻发言人束珏婷表示，中国对煤炭进口实行自动许可管理，煤炭自动进口许可证可正常申请。 2、中国人民银行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤普氏价格\$	355.6	381.3	-25.7	焦炭提涨受阻，焦煤价格有回落让利的压力。
		甘其毛都库提价	2150	2150	--	
		晋中1.3硫主焦	2200	2200	--	
	库存	16港口	349.3	338.5	+10.8	本周焦煤库存继续下滑，煤矿虽然复产，但距离充分释放产量仍有一定距离。
		煤矿	238.34	250.27	-11.93	
		独立焦化厂	994	985.6	+8.4	
		钢厂焦化	817.2	829.5	-12.3	
焦炭	现货价格	青岛港准一	2700	2700	--	焦企第一轮提涨落地难度较大。
		山西吕梁准一	2450	2450	--	
		唐山二级焦	2550	2550	--	
	库存	247家钢厂	658.1	667.9	-9.8	本周配煤价格下滑，焦企利润略有好转，产量回升；钢厂生铁产量继续回升，焦炭库存下滑。
		18港口	236.6	227.5	+9.1	
		全样本焦化厂	104.2	106.8	-2.6	
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		113.7	113.4	+0.3		
钢材	库存	钢材总库存	2157.63	2236.34	-78.71	本周生铁、钢材产量继续回升，终端需求增量有限，市场担忧未来去库进度将减慢。
		螺纹库存	1139.68	1185.88	-46.2	
	生铁日均产量		237.58	236.47	+1.11	
供求分析	焦煤供应	两会后煤矿产量回升，但目前煤矿提产的积极性欠佳，产量水平距离峰值料仍有较大空间，在澳煤到港之前，焦煤供求矛盾不大。				
	焦炭供应	受焦企亏损限制，焦炭产量不高，本周焦炭库存继续下滑，目前焦炭供求矛盾也不大。关注澳煤到港后，焦煤价格的下跌空间，焦企利润将有改善。				

	钢厂及终端需求	本周终端需求回升幅度有限，而钢厂利润尚可，生铁产量仍有恢复空间，市场担忧未来去库进度。			
基差分析		仓单成本	期价 2305	基差	逻辑
	焦煤	2148	1867	281	澳煤放开背景下，供求宽松预期增强，基差拉大。
	焦炭	2880	2770.5	109.5	
综合判断	<p>本周双焦跌幅放大，主要受澳煤放开进口的影响。3/14 日彭博社援引知情人士消息，澳煤全面放开进口，3/16 日商务部新闻发言人束珏婷表示，煤炭自动进口许可证可正常申请；澳煤进口放开的情况下，本月底海运煤预计开始到港，4 月份焦煤供求宽松的压力增大，双焦盘面承压下行。</p> <p>不过伴随基差拉大，利空逐步消化，而目前双焦供求矛盾并不大，宏观面继续释放利好，现货价格相对稳定，限制盘面的跌幅空间。</p>				
操作建议	操作上逢反弹抛空思路，注意节奏把握。				

四、重要图表跟踪

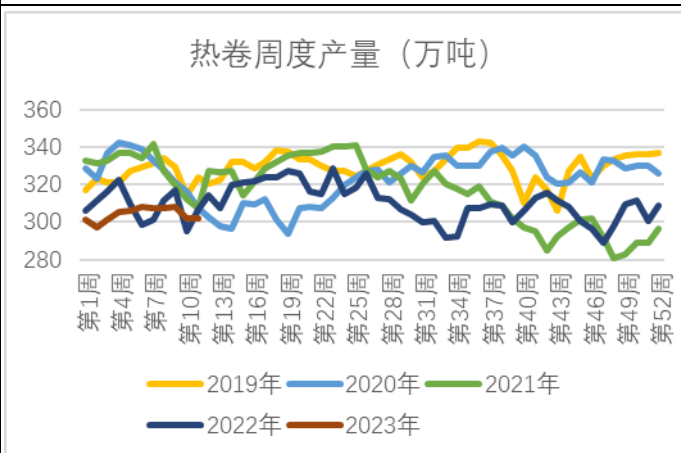
成材：

图1 螺纹钢周产量



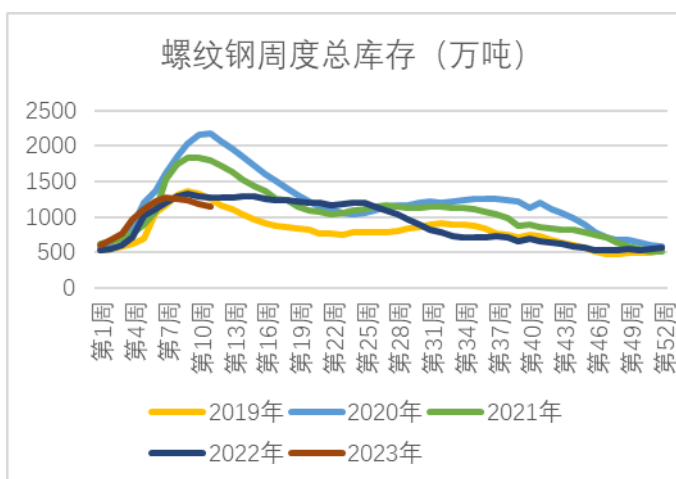
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



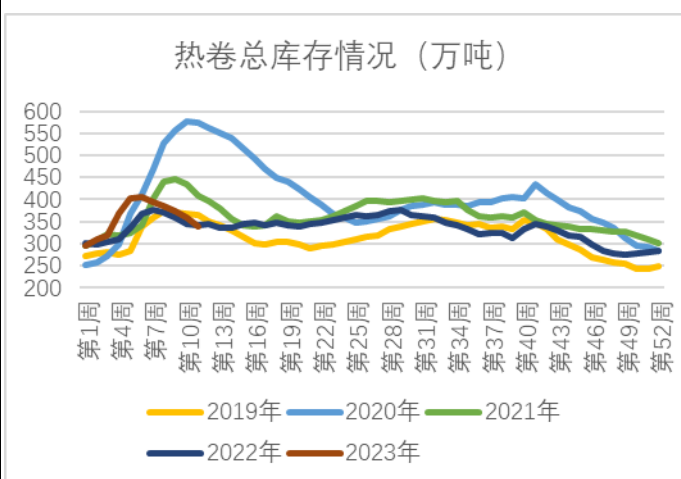
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



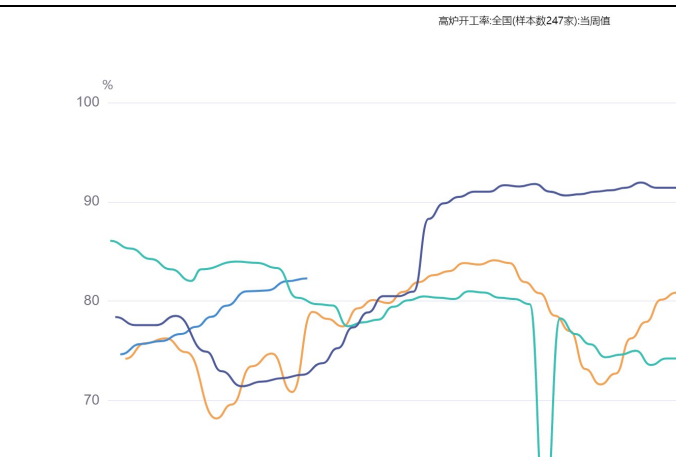
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



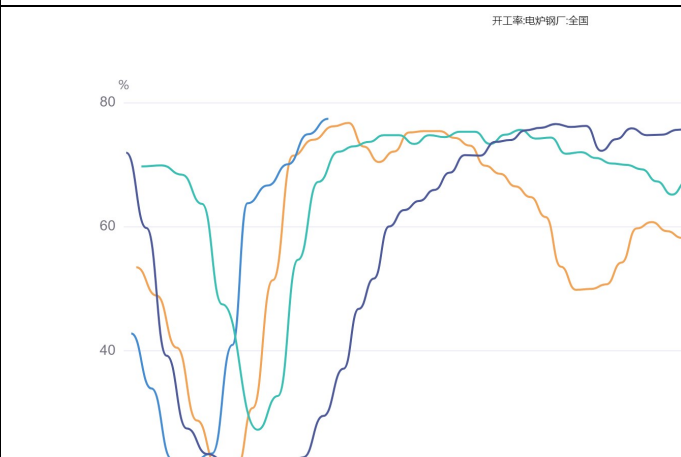
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 长流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

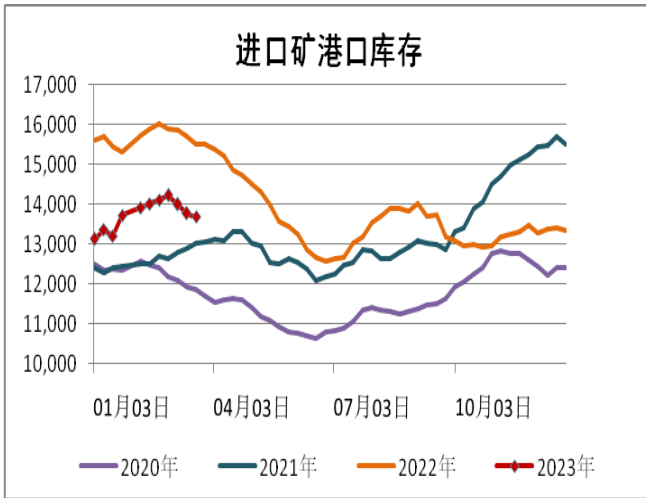
图6 短流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

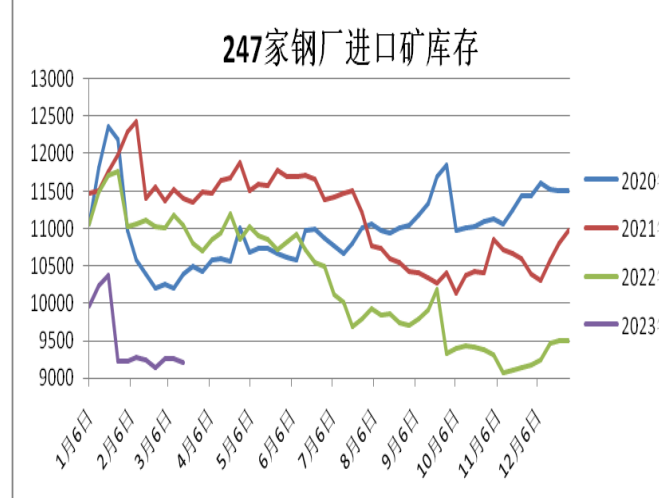
铁矿石

图 1 铁矿石港口库存



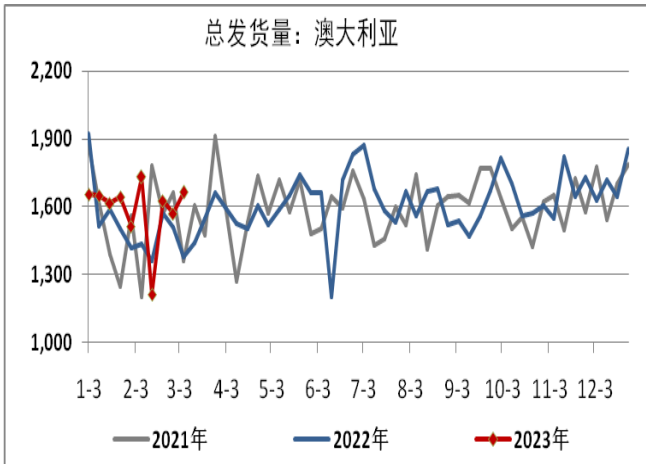
数据来源：道通期货 WIND

图 2 国内 247 家钢厂进口矿库存



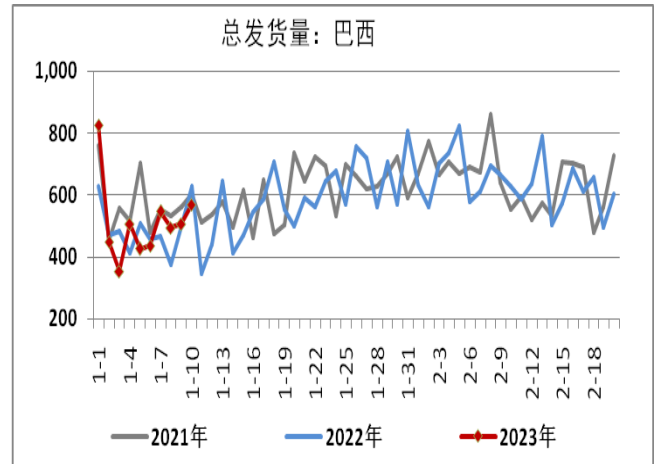
数据来源：道通期货 WIND

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

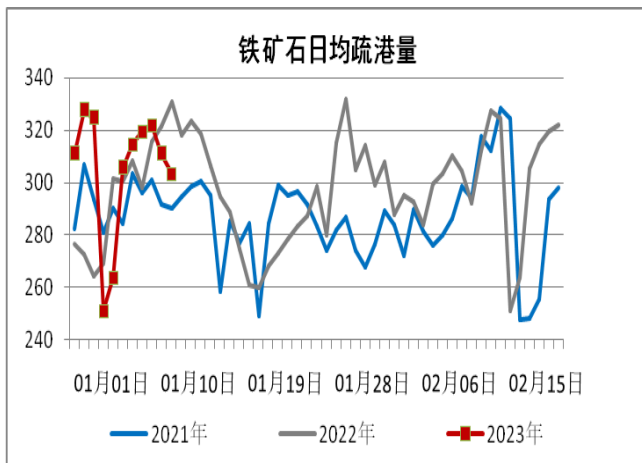
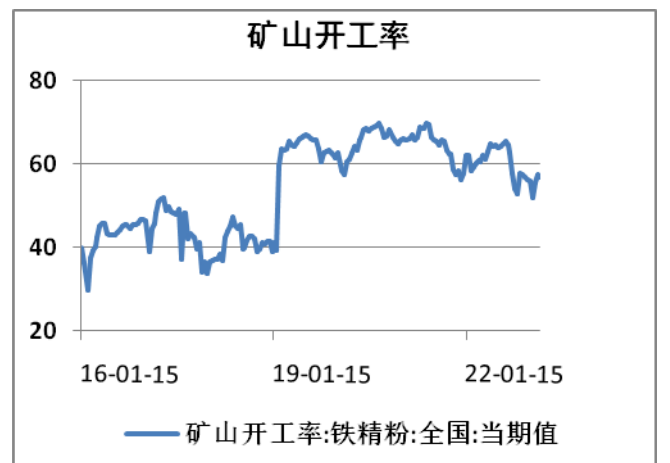


图 6 国内矿山开工率

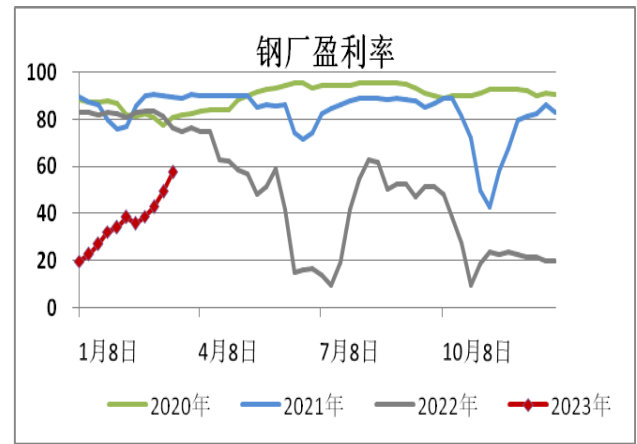
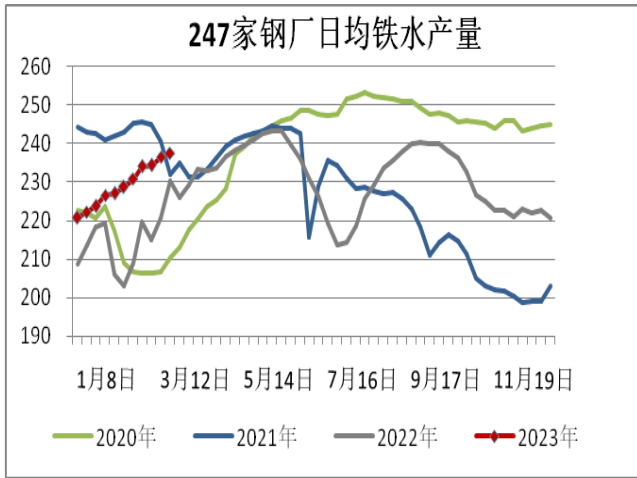


数据来源：道通期货 WIND

数据来源：道通期货 WIND

图7 日均铁水产量

图8 钢厂盈利率



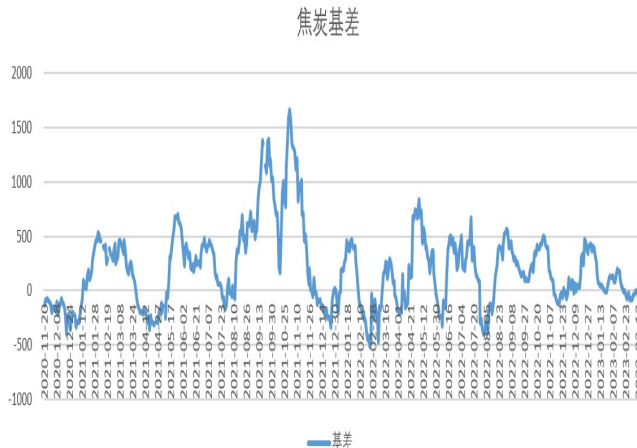
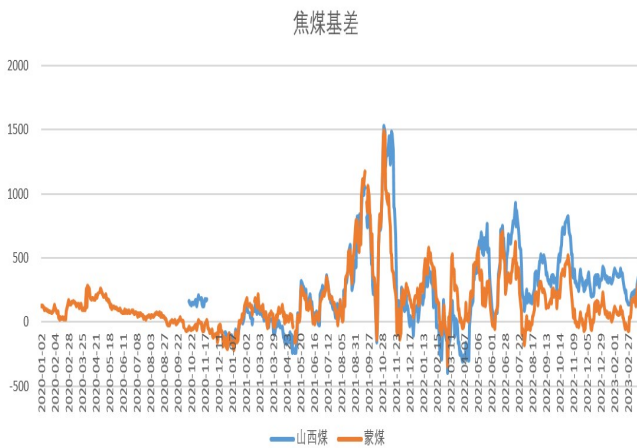
数据来源：道通期货 WIND

数据来源：道通期货 WIND

双焦：

图1 焦煤基差走势

图2 焦炭基差走势

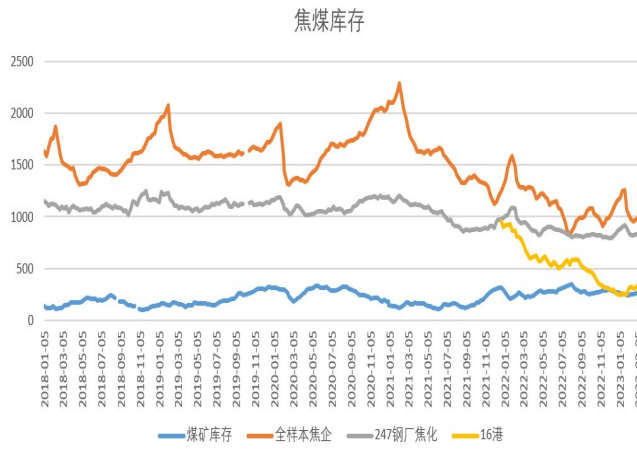
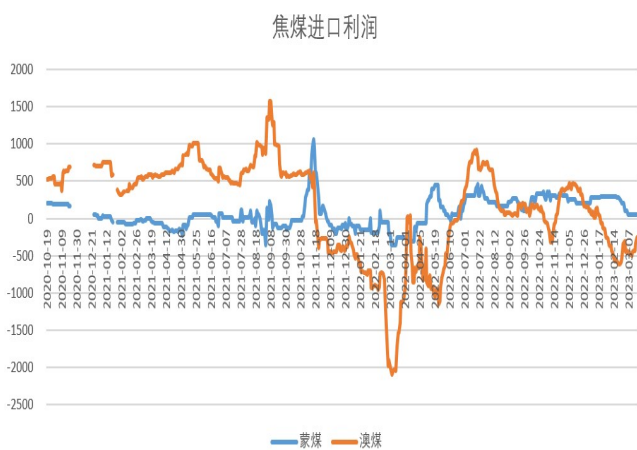


数据来源：道通期货 IFIND

数据来源：道通期货 IFIND

图3 焦煤内外价差

图4 焦煤库存

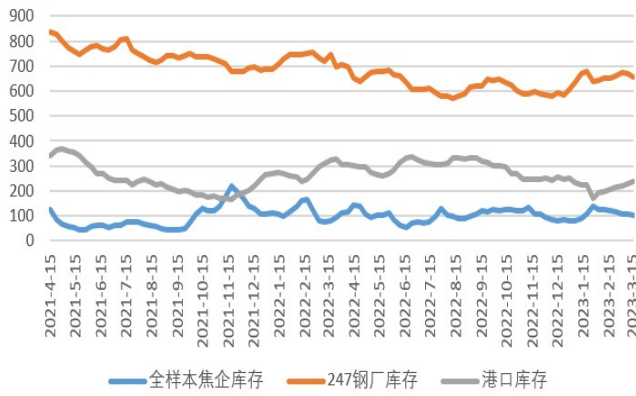


数据来源：道通期货 IFIND

数据来源：道通期货 IFIND

图5 焦炭库存

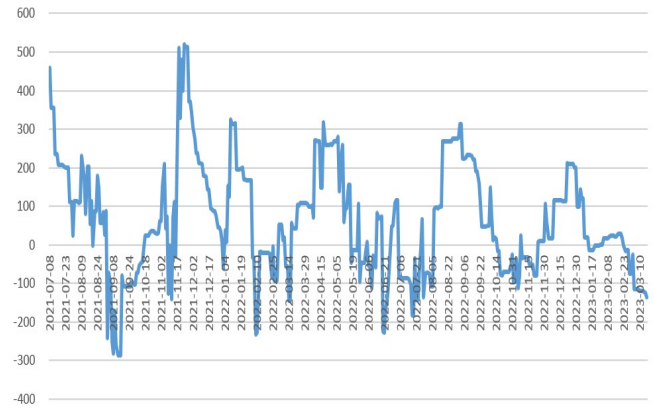
焦炭库存



数据来源：道通期货 IFIND

图6 焦化厂（含副利）利润

焦炭利润



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。

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