



道通期货
DotoFutures

需求拐点显现，市场震荡偏弱运行

—黑色产业链周策略报告（6.3-6.6）

一、核心观点

1、成材：宏观层面，宏观层面，中美元首举行电话会议，取得积极效果，后续在贸易问题上或有进一步落实日内瓦会谈内容。钢材在原料阶段性触底反弹的带领下，连续两天跟随上行。从周度的供需数据来看，随着天气转热，建筑钢材的消费转弱较为明显，市场对于抢出口的支撑时间延续性也有存疑，进入淡季后，钢材需求的弱化带动铁水产量下行的负反馈预期提前作用于盘面，钢材中长期弱势向下的局面难改，短期受到原料反弹和宏观积极的带动或有底部回升，跟随后续需求端数据，仍以逢高沽空思路对待。

2、铁矿石：本周五大材产量相对平稳，表需环比下降，247家钢厂铁水产量环比下降0.1万吨至241.8万吨，美国将钢铝进口关税翻倍至50%，面对内需季节性下降和出口预期承压，部分钢企加大产线检修，铁水产量将延续降势，后期仍面临较大下滑空间；按照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回升，6月份海外矿山面临财年未或季末冲量，预计发运将出现明显增量；6月份铁矿石市场将呈现供需增态势，港口库存或面临拐点，市场短期震荡不改中长期过剩格局；操作上，延续中长期空头思路，反弹沽空为主，关注终端需求的表现和出口变化；后期重点观察85-90美元/吨对非主流矿的挤出效应，2026年西芒杜进一步投产将导致全球成本曲线的右移。

3、双焦：本周双焦探底反弹，主要受估值偏低的影响。焦煤低点触及国内煤矿平均成本和蒙煤5年来长协价低点，煤矿减产及蒙煤进口下滑的预期增强，焦炭的成本支撑也相应增强；同时近期山西煤矿安全事故增多，传统安全月安检压力增大，且传言新的《矿产资源税》可能抬高煤炭成本并挤出部分小煤矿，煤矿减产预期增强；此蒙古总理被议会解职，市场担忧中蒙合作前景受影响。整体估值低位叠加供应减量传言影响，盘面低位支撑增强，有持续反弹表现，不过当前煤矿减产属短期行为，蒙古经济深度依赖矿产出口的背景下，我国对蒙煤的进口受影响的可能性也不大，在焦煤供应未出现政策性减产的情况下，反弹尚缺乏驱动。结合盘面，盘面料震荡等待焦煤供应的进一步明朗，操作上暂时观望，关注20天线的压力表现。

4、不锈钢：本周不锈钢价格窄幅震荡，需求淡季逐步来临，市场预期不乐观，价格底部存在成本支撑，进一步下探难度也很大。社会库存去化速度较慢，现货价格上涨乏力；不锈钢企业被动减产压力仍存，供给依旧处于宽松状态。镍价同样小幅震荡，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。宏观方面，美国经济压力持续加大，贸易战缓和预期逐步增强，贸易政策下进出口表现有所期待，6月不锈钢排产有望小幅收缩，但市场仍旧预计下游需求难有恢复，当前原料表现补跌的情况仍可能有持续，偏空预期下原料相对更弱行情仍有一定套利空间。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、5月财新制造业PMI为48.3。6月3日公布的5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得48.3，较4月下降2.1个百分点，2024年10月来首次跌至临界点以下。主要受“五一”假期效应带动，5月居民出行、餐饮消费等较此前更为活跃，服务业景气度上升。6月5日公布的5月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得51.1，较4月上升0.4个百分点，显示服务业经营扩张速度加快。

2、1-4月全国社会物流总额同比增长5.6%。中国物流与采购联合会3日公布今年前四个月物流运行数据。4月份，我国物流运行顶住外部冲击压力，展现较强韧性与发展潜力，整体保持平稳向好发展态势。今年1-4月份，全国社会物流总额为115.3万亿元，同比增长5.6%。

3、前5月TOP100企业拿地总额4051.9亿元。中指研究院发布数据显示，1-5月TOP100企业拿地总额4051.9亿元，同比增长28.8%，增幅较上月扩大2.2个百分点。受上年低基数影响，TOP100企业拿地同比增幅较上月扩大。拿地企业仍以央国企为主，拿地金额前十企业中8家为央国企，部分民企也有一定投资强度。

4、5月全国乘用车市场零售193万辆。据乘联分会初步统计，5月1-31日，全国乘用车市场零售193万辆，同比去年5月增长13%，较上月增长10%，今年以来累计零售880.2万辆，同比增长9%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发232.9万辆，同比去年5月增长14%，较上月增长6%，今年以来累计批发1079.7万辆，同比增长12%。

5、Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.56%，环比上周减少0.31个百分点，同比去年增加2.06个百分点；高炉炼铁产能利用率90.65%，环比上周减少0.04个百分点，同比去年增加2.51个百分点；钢厂盈利率58.87%，环比上周持平，同比去年增加6.06个百分点；日均铁水产量241.8万吨，环比上周减少0.11万吨，同比去年增加6.05万吨。

6、周度钢材表需继续回落，库存基本走平拐点临近。本周螺纹钢产量218.46万吨，环比下降7.05万吨；螺纹钢钢厂库存184.86万吨，环比下降1.6万吨；社会库存385.62万吨，环比下降8.97万吨；表观消费量229.03万吨，环比下降19.65万吨。

当周热卷产量328.75万吨，环比上升9.2万吨；热卷钢厂库存76.35万吨，环比上升1.33万吨；社会库存264.29万吨，环比上升6.5万吨；表观消费量320.92万吨，环比下降6.01万吨。

重要事件

1、美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。

2、美国5月非农部门新增就业13.9万人，失业率仍为4.2%，连续三个月环比持平。上述数据好于市场普遍预期，但低于过去12个月14.9万人的月均增幅。值得注意的是，美劳工部大幅下修3月和4月的就业数据，抵消了美国5月份劳动力市场的积极面。

行业供需分析

(1)供给层面：周度铁水仍然维持241万吨水平，后续随着需求转弱利润回落供应端或逐步走低。

(2)需求层面：气温升降降雨增加，淡季下建材的转弱较为明显，板材方面的表需仍然较有韧性。

(3)市场逻辑：宏观层面中美高层对话对市场情绪有提振，但市场仍然在关注钢材自身远期供需转弱的预期逐步来临，消费回落下，市场在提前交易铁水下行的负反馈行情，短期虽然随原料反弹钢材价格小幅跟随，但整体下行的趋势仍在。

价差分析

(1)期现基差：周度钢材价格震荡运行，螺纹基差持稳。螺纹基差=3120-2965=155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：钢材价格随原料小幅回升，近月小幅升水远月。RB2510-RB2601=5元（本周五收盘价）。

(3)卷螺价差：卷螺差周度持稳。HC2510-RB2510=111元（本周五收盘价）。

行情判断建议

宏观层面，宏观层面，中美元首举行电话会议，取得积极效果，后续在贸易问题上或有进一步落实日内瓦会谈内容。钢材在原料阶段性触底反弹的带领下，连续两天跟随上行。从周度的供需数据来看，随着天气转热，建筑钢材的消费转弱较为明显，市场对于抢出口的支撑时间延续性也有存疑，进入淡季后，钢材需求的弱化带动铁水产量下行的负反馈预期提前作用于盘面，钢材中长期弱势向下的局面难改，短期受到原料反弹和宏观积极的带动或有底部回升，跟随后续需求端数据，仍以逢高沽空思路对待。

2、铁矿石

重要数据及作用	<p>1、全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14400.31 万吨,环比下降 69.27 万吨;日均疏港量 329.06 万吨,降 9.72 万吨。分量方面,澳矿库存 5993.74 万吨,增 26.44 万吨;巴西矿库存 5462.62 万吨,降 77.68 万吨;贸易矿库存 9385.44 万吨,降 52.07 万吨;粗粉库存 11162.29 万吨,增 65.73 万吨;块矿库存 1511.86 万吨,降 59.29 万吨;精粉库存 1199.51 万吨,降 79.00 万吨;球团库存 526.65 万吨,增 3.29 万吨。在港船舶数量 95 条,增 15 条。</p> <p>3、根据 Mysteel 卫星数据显示,2025 年 5 月 26 日-6 月 1 日期间,澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1308.0 万吨,环比下降 109.4 万吨,库存高位回落,但绝对量仍小幅略高于二季度以来的平均水平。</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 83.56%,环比上周减少 0.31 个百分点,同比去年增加 2.06 个百分点 ; 高炉炼铁产能利用率 90.65%,环比上周减少 0.04 个百分点 ,同比去年增加 2.51 个百分点; 钢厂盈利率 58.87%,环比上周持平,同比去年增加 6.06 个百分点; 日均铁水产量 241.8 万吨,环比上周减少 0.11 万吨,同比去年增加 6.05 万吨。</p>
	<p>1、美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从 25%提高至 50%,该关税政策自美国东部时间 2025 年 6 月 4 日凌晨 00 时 01 分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在 25%。</p> <p>2、5 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 48.3,较 4 月下降 2.1 个百分点,为 2024 年 10 月以来首次跌至临界点以下。</p> <p>3、经济合作与发展组织下调美国和全球经济增长预测,称特朗普关税政策是导致下调的主要原因;OECD 预计,美国今年和 2026 年经济增速分别降至 1.6%和 1.5%。</p> <p>4、欧洲央行将三大关键利率下调 25 个基点,符合市场预期,这是欧洲央行 2024 年 6 月以来的第八次降息。 6 月 6 日,俄罗斯央行意外将关键利率下调 100 个基点至 20.00%,这也是该央行自 2022 年 9 月以来首次降息,主要原因是通胀出现了大幅回落,而且有迹象显示俄罗斯经济增速也在放缓。 6 月 6 日,印度央行将基准利率下调 50 个基点至 5.5%,预期 5.75%。</p> <p>5、中指研究院: (1) 1-5 月, TOP100 房企拿地总额 4051.9 亿元,同比增长 28.8%,增幅较上月扩大 2.2 个百分点。受上年低基数影响, TOP100 房企拿地同比增</p>

	<p>幅较上月扩大。</p> <p>(2) 1-5月, TOP100 房企销售总额为 14436.4 亿元, 同比下降 10.8%。5月单月, TOP100 房企销售额同比下降 17.3%, 较 4月单月降幅扩大 0.5 个百分点。</p> <p>(3) 5月, 中国 100 个城市新建住宅平均价格为每平方米 16815 元, 环比上涨 0.30%, 同比上涨 2.56%。</p> <p>6、乘联分会: 5月 1日-31日, 全国乘用车市场零售 193 万辆, 同比增长 13%, 环比增长 10%, 今年以来累计零售 880.2 万辆, 同比增长 9%。</p> <p>第一商用车网: 5月我国重卡市场共计销售 8.3 万辆左右, 环比今年 4月小幅下降 5%, 比上年同期的 7.82 万辆上涨约 6%。这也是重卡市场自今年 4月以来的两连涨。</p> <p>中国工程机械工业协会: 2025 年 5月, 工程机械主要产品月平均工作时长为 84.5 小时, 同比下降 3.86%, 环比下降 6.25%; 月开工率为 59.5%, 同比下降 5.01 个百分点, 环比下降 2.45 个百分点。</p> <p>克拉克森: 2025 年 4月的替代燃料新船订单绝大多数由中国船厂承接, 总计 32 艘 199.8 万 CGT, 按 CGT 计算占 2025 年 4月替代燃料新船订单的 68.3%, 接单量排名全球第一。</p> <p>国际船舶网: 2025 年 5月 26日-6月 1日, 全球船厂共接获 27+10 艘新船订单。其中中国船厂接获 16+6 艘新船订单; 日本船厂接获 1 艘新船订单; 韩国船厂接获 10+4 艘新船订单。</p>	
<p>供需逻辑分析</p>	<p>供给面因子</p>	<p>海外供应:</p> <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 3431 万吨, 周环比增加 242 万吨; 5月全球发运量周均值为 3209.4 万吨, 环比 4月基本持平同比去年 5月增加 55 万吨。其中澳洲周均发运量 1852.36 万吨, 环比 4月基本持平同比去年 5月减少 17 万吨; 巴西周均值为 793.36 万吨, 环比 4月基本持平同比去年 5月增加 69 万吨。从今年累计发运情况来看, 全球铁矿石发运累计同比减少 375 万吨, 其中巴西累计同比增加 544 万吨, 澳洲累计同比减少 440 万吨, 非主流累计同比减少 479 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回落。</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 Mysteel 47 港铁矿石到港量数据显示, 本期值为 2597.4 万吨, 周环比增加 253 万吨; 5月到港量周均值为 2485.26 万吨, 环比 4月基本持平同比去年 5月减少 25 万吨, 今年以来, 47 港铁矿石到港量累计同比减少 2526 万吨, 其中澳洲累计同比减少 784 万吨, 巴西累计同比减少 652 万吨, 非主流累计同比减少 1089 万吨。根据模型测算及近期天气预测, 预计下期到港量回升。</p> <p>国内供应:</p> <p>截止到 5月 30日, Mysteel 统计全国 186 家矿山企业日均精粉产量</p>

		46.86 万吨，环比降 3.23 万吨，同比降 4.22 万吨。矿山精粉库存 105.92 万吨，环比增 5.37 万吨。
	需求面因子	<p>本周 247 样本钢厂日均铁水产量继续下滑。247 样本钢厂铁水日均产量为 241.8 万吨/天，环比上周减 0.11 万吨/天，较年初增 13.36 万吨/天，同比增 6.05 万吨/天。本期新增 2 座高炉复产，4 座高炉检修，高炉检修主要来自西北、东北、西南地区，西北、东北检修的高炉主要由于当地成材销售困难叠加亏损的原因，西南地区主要因设备问题进行两个多月的大修；复产的高炉主要以河北、贵州地区为主，前期检修的高炉结束后按计划复产；除此之外，上周不满产的高炉恢复正常，是本周铁水增量的主要来源，因此导致本周产能利用率下降幅度略小于开工率的降幅。根据高炉停复产计划，下期铁水小幅下降。</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，市场对 6 月份矿山发运存增量预期；47 港铁矿石到港量环比回升，处于近三年同期最高水平。</p> <p>2、需求端：本周铁水产量环比小幅下滑，当前国内需求季节性回落，出口或将逐渐面临压力，后期铁水产量仍有下降空间。</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 5 月 30 日，47 港铁矿石库存总量 14469.58 万吨，环比去库 122 万吨，较年初去库 1141 万吨，比去年同期库存低 1133 万吨。当前铁水延续降势，日均疏港量小幅回落，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=64 基差=现货价格-12601=103</p>
	基差水平反映的逻辑	期现货市场震荡偏弱运行，基差小幅收缩，整体仍处于高位水平
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	12509-12601=37
	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>本周五大材产量相对平稳，表需环比下降，247 家钢厂铁水产量环比下降 0.1 万吨至 241.8 万吨，美国将钢铝进口关税翻倍至 50%，面对内需季节性下降和出口预期承压，部分钢企加大产线检修，铁水产量将延续降势，后期仍面临较大下滑空间；按照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回升，6 月份海外矿山面临财年未或季末冲量，预计发运将出现明显增量；6 月份铁矿石市场将呈现供增需减态势，港口</p>

	库存或面临拐点，市场短期震荡不改中长期过剩格局；操作上，延续中长期空头思路，反弹沽空为主，关注终端需求的表现和出口变化；后期重点观察 85-90 美元/吨对非主流矿的挤出效应，2026 年西芒杜进一步投产将导致全球成本曲线的右移。
操作建议	中长期空头格局不变，逢高沽空为主，已有空单持有

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从 25%提高至 50%，该关税政策自美国东部时间 2025 年 6 月 4 日凌晨 00 时 01 分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在 25%。</p> <p>2 6 月 5 日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平表示，双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流，增进共识、减少误解、加强合作。特朗普表示美方愿同中方共同努力落实协议。</p> <p>3 近期，山西煤矿安全形势严峻，5 月 28 日以来，6 天时间内接连发生 4 起生产安全事故，造成 4 人遇难，特别是端午节期间，3 天时间内接连发生 3 起生产安全事故，造成 3 人遇难。</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\$	201	208.5	-7.5	库存压力依旧较大，焦煤价格继续下滑。
		甘其毛都库提价	900	920	-20	
		晋中 1.3 硫主焦	1050	1050	--	
	库存	16 港口	545.73	553.76	-8.03	受煤矿事故影响，安检压力增大，山西煤矿开工下滑，库存小幅下滑。
523 煤矿		480.7	473	+7.7		
独立焦化厂		818.92	846.33	-27.41		
钢厂焦化		770.91	786.79	-15.88		
焦炭	现货价格	青岛港准一	1300	1350	-50	焦炭第三轮提降落地。
		山西吕梁准一	1050	1100	-50	
		唐山二级焦	1150	1200	-50	
1	库存	247 家钢厂	645.8	654.9	-9.1	近期焦企利润尚可，开工小幅下滑，钢厂采购明显放缓，焦炭库存继续积累。
		18 港口	266.9	271.8	-4.9	
		全样本焦化厂	127	111.4	+15.6	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	113.8	114.1	-0.3		
钢材	钢材总库存		1363.81	1365.6	-1.79	终端需求季节性下滑，成材降库基本停滞，伴随需求的继续下滑，生铁产量有继续下滑压力。
	生铁日均产量		241.8	241.91	-0.11	
供求分析	焦煤供求	受煤矿事故影响，安检压力增大，山西煤矿开工下滑，库存小幅下滑，但压力依旧较大，焦煤价格继续下滑。				
	焦炭供求	近期焦企利润尚可，开工小幅下滑，钢厂采购明显放缓，焦炭库存继续积累。钢厂对焦炭提降第三轮，未来仍有提降压力。				
	钢厂及终端需求	终端需求季节性下滑，成材降库基本停滞，伴随需求的继续下滑，生铁产量有继续下滑压力。				
基差分析		仓单成本	期价 2509	基差	逻辑	
	焦煤	890	778.5	111.5	高基差有收敛需求，盘面低位反弹。	

	焦炭	1468	1350.5	117.5	
综合判断	本周双焦探底反弹，主要受估值偏低的影响。焦煤低点触及国内煤矿平均成本和蒙煤5年来长协价低点，煤矿减产及蒙煤进口下滑的预期增强，焦炭的成本支撑也相应增强；同时近期山西煤矿安全事故增多，传统安全月安检压力增大，且传言新的《矿产资源税》可能抬高煤炭成本并挤出部分小煤矿，煤矿减产预期增强；此蒙古总理被议会解职，市场担忧中蒙合作前景受影响。整体估值低位叠加供应减量传言影响，盘面低位支撑增强，有持续反弹表现，不过当前煤矿减产属短期行为，蒙古经济深度依赖矿产出口的背景下，我国对蒙煤的进口受影响的可能性也不大，在焦煤供应未出现政策性减产的情况下，反弹尚缺乏驱动。				
操作建议	结合盘面，盘面料震荡等待焦煤供应的进一步明朗，操作上暂时观望，关注20天线的压力表现。				

4、不锈钢

重要数据	
<p>1、据Mysteel调研，2025年5月国内39家不锈钢冷轧产量合计144.64万吨，环比减少0.08万吨，减幅0.06%，同比增加3.4%。钢厂产能利用率为71.9%，环比下降2.8个百分点。200系产量47.23万吨，环比增加1.57万吨，增幅3.44%，同比减少4.97%；300系产量69.86万吨，环比减少0.86万吨，减幅1.22%，同比增加10.43%；400系产量27.55万吨，环比减少0.79万吨，减幅2.79%，同比增加2.3%。6月排产336.23万吨，月环比减少2.91%，同比增加2.24%，其中：200系97.33万吨，月环比减少0.29%，同比减少5.09%；300系179.12万吨，月环比增加0.36%，同比增加8.35%；400系59.78万吨，月环比减少14.86%，同比减少2%。</p> <p>2、6月5日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存1122258吨，周环比增2.06%。其中冷轧不锈钢库存总量622725吨，周环比增0.8%。热轧不锈钢库存总量499533吨，周环比增3.67%。</p> <p>3、本周中国14港港口镍矿库存减少29.02万湿吨至696.86万湿吨，降幅4.00%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿696.86万湿吨，其他国家0万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿321.84万湿吨，中高品位镍矿375.02万湿吨。</p> <p>4、SMM6月6日社会六地纯镍库存39375吨，环比下降-2178吨，同比增加5985吨。</p>	
重要事件	
<p>1、美国劳工部6日发布数据称，美国5月非农部门新增就业13.9万人，失业率仍为4.2%，连续三个月环比持平。</p> <p>2、截至五月底，菲律宾至印尼出口量超过400万吨，同比去年同期增长超300%，印尼对菲律宾镍矿需求增加，且印尼高企的镍矿价格持续加深菲律宾矿山挺价情绪。</p>	
行业供需分析	
<p>(1)供给层面：苏拉威西岛和哈马黑拉岛降水均频繁，仍在持续影响矿山的装船和供应，未来降水好转预计供给将逐渐流畅。6月起RKAB补充配额开始批复，持续偏紧的供应仍难出现改变，而部分矿山拿到配额后，招标价格出现新高，市场对RKAB后续补充配额的审批速度仍抱有担忧。</p> <p>(2)需求层面：消费淡季下需求持续疲软，不锈钢企业的低开工可见一斑，不锈钢贸易商让利以促成交，价格走低难有起色。</p> <p>(3)市场逻辑：宏观影响力减弱，不锈钢市场逐步恢复自身逻辑影响，预计6月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来临，市场较大的库存压力依旧难以消化，原料端补贴行情拖累价格成本，整体维持低位震荡格局。</p>	
价差分析	
<p>期现基差：SMM1#电解镍价格122,050-124,750元/吨，平均价格123,400元/吨，较上一交易日价格上涨300元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为2,300-2,600元/吨，平均升水为2,450元/吨，较上一交易日</p>	

日持平。国内主流品牌电积镍现货升贴水报价区间为-50-300 元/吨。

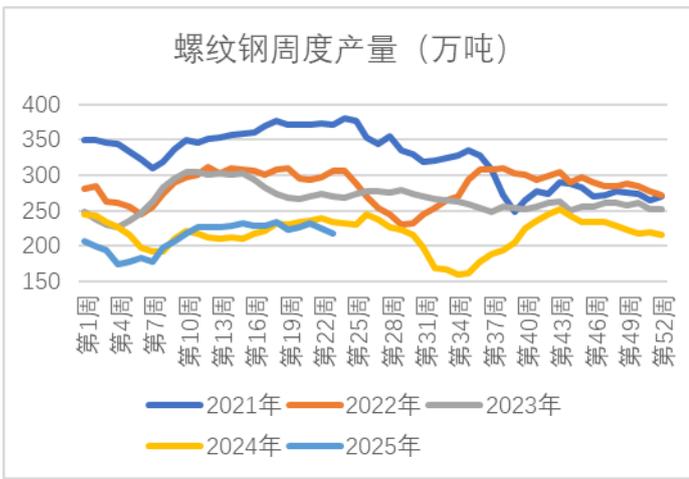
行情判断建议

宏观层面短期内影响减弱，美国非农数据打破经济悲观预期，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，成交清淡情况预计持续较长时间。中长期不锈钢偏空行情没有变化，关注 SS2508 合约压力区间 12800-13000，操作建议逢高沽空。

三、重要图表跟踪

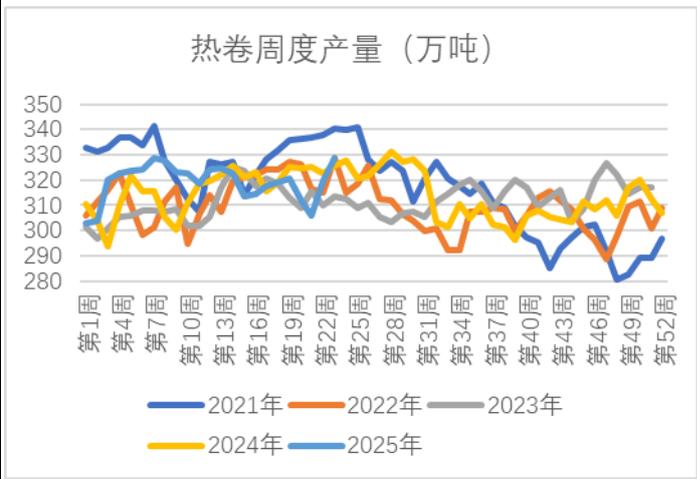
成材：

图 1 螺纹钢周产量



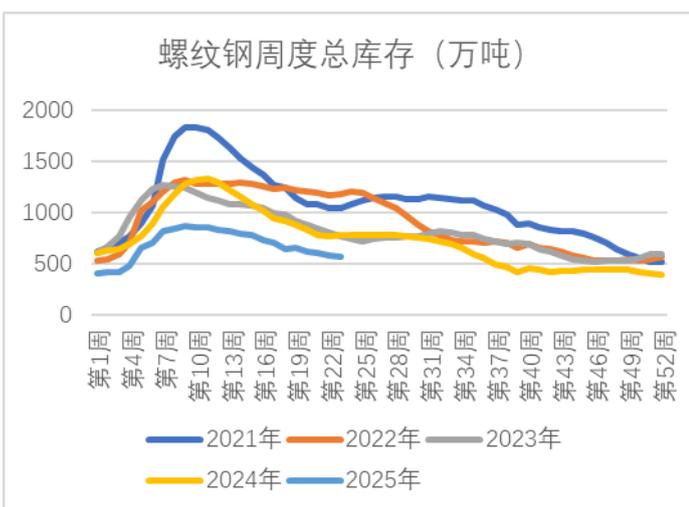
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



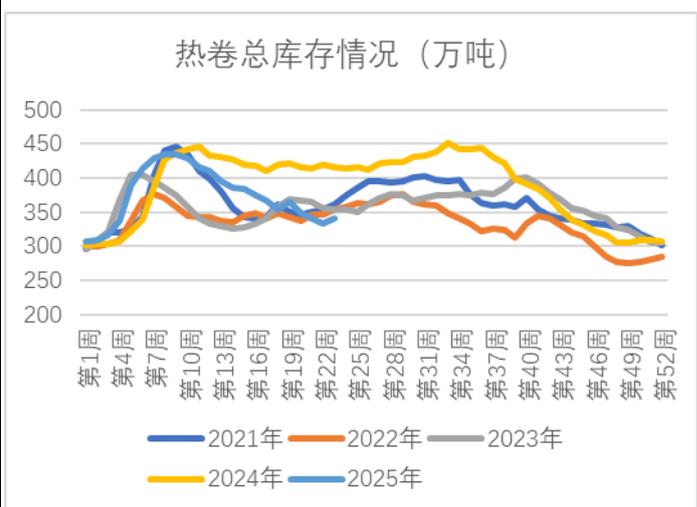
数据来源：道通期货 Mysteel

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

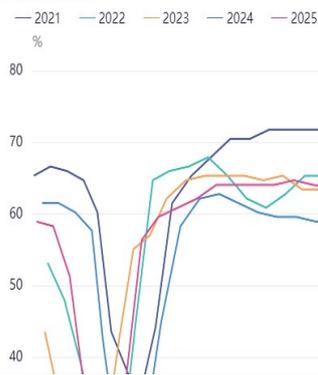
图 6 短流程开工率

高炉开工率:全国(样本数247家):当周值



数据来源: 道通期货 Mysteel

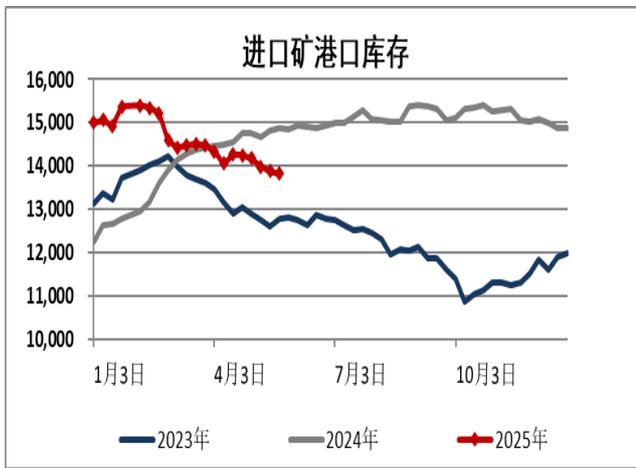
样本钢厂电炉开工率:全国



数据来源: 道通期货 Mysteel

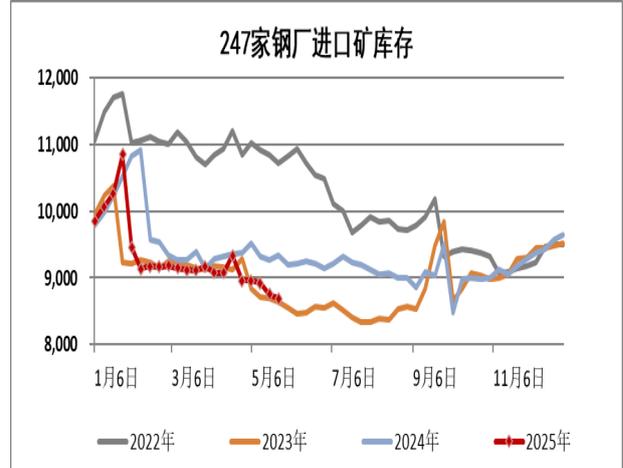
铁矿石: :

图1 铁矿石港口库存



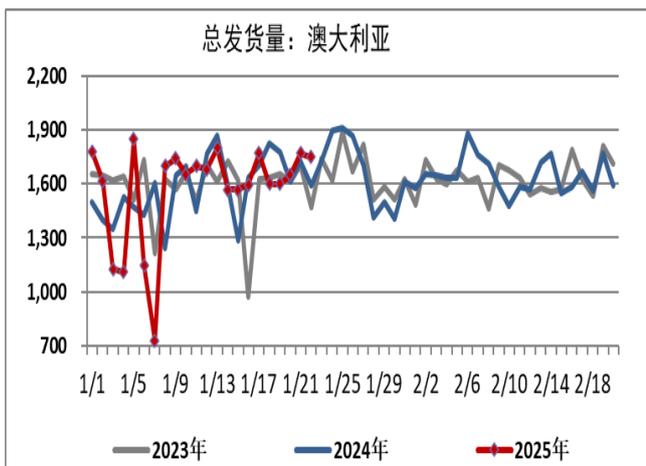
数据来源: 道通期货 IFIND

图2 国内247家钢厂进口矿库存



数据来源: 道通期货 IFIND

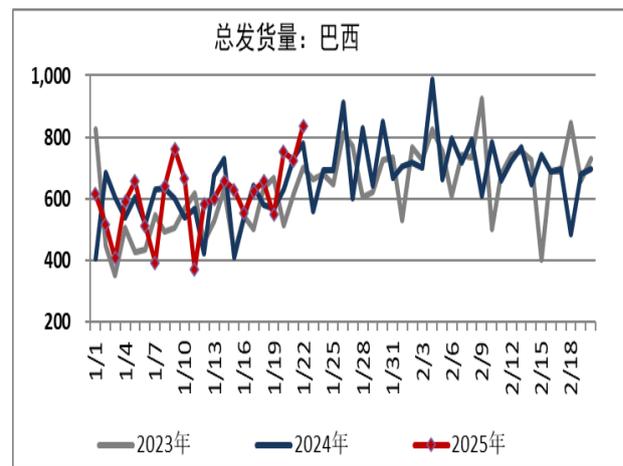
图3 澳洲铁矿石发运量



数据来源: 道通期货 IFIND

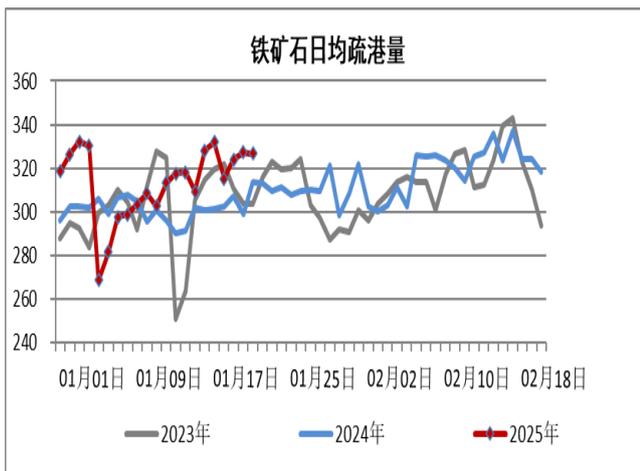
图5 铁矿石日均疏港量

图4 巴西铁矿石发运量



数据来源: 道通期货 IFIND

图6 国内矿山开工率



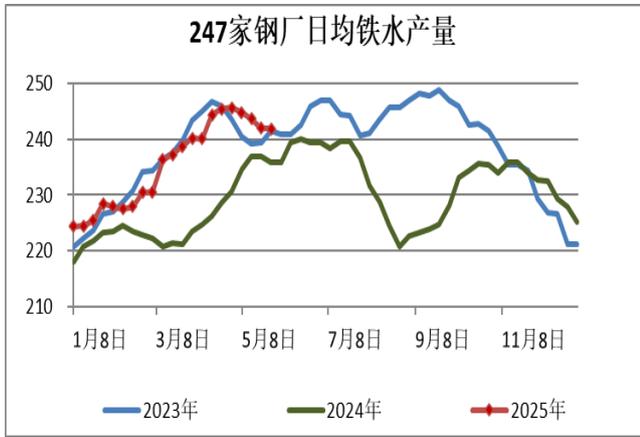
数据来源：道通期货 IFIND

图 7 日均铁水产量

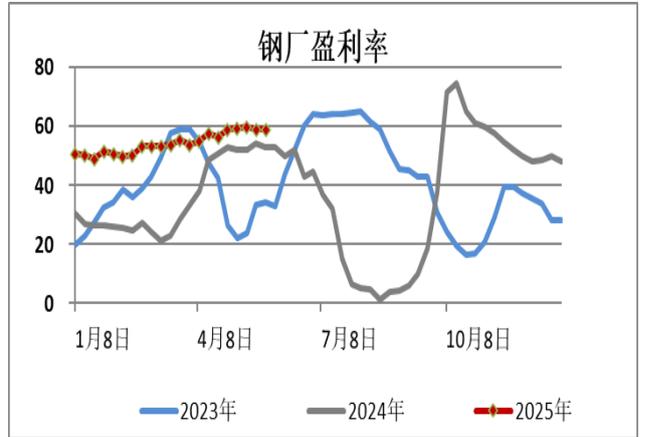


数据来源：道通期货 IFIND

图 8 钢厂盈利率

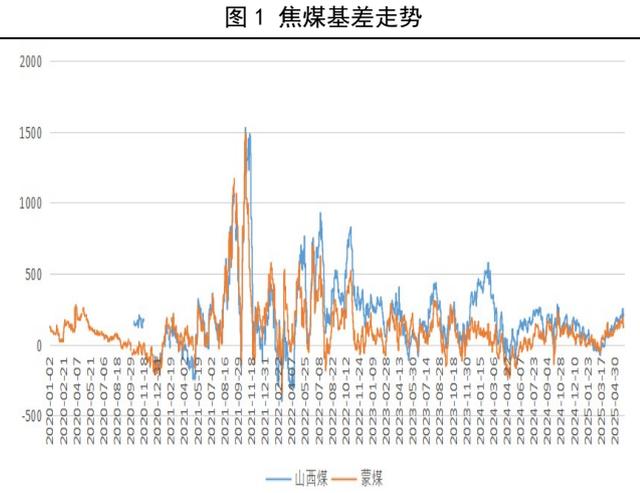


数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

双焦：



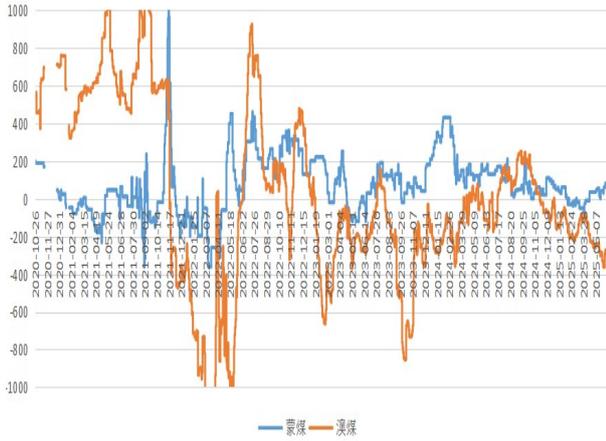
数据来源：道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 IFIND

图 4 焦煤库存



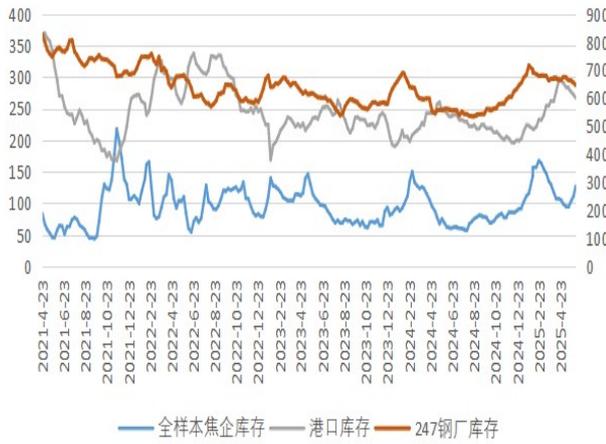
数据来源：道通期货 IFIND

图5 焦炭库存

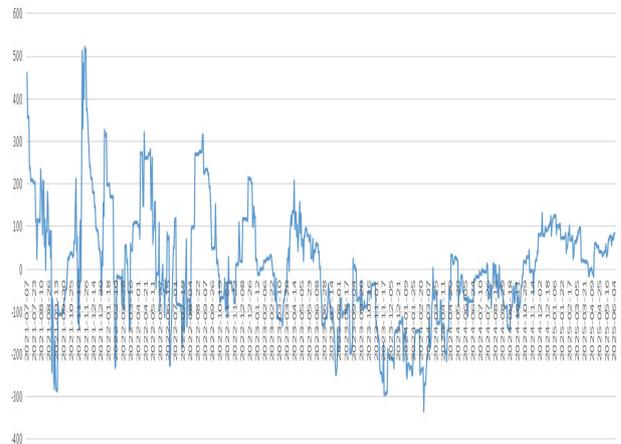


数据来源：道通期货 IFIND

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：021-65041605，邮编200080