

钢厂快速复产&预期增强， 市场震荡偏强运行



道通期货
DotoFutures

—黑色产业链周策略报告（9.8-9.12）

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）

黄世俊，职业编号：F3072074（从业）Z0015663（投资咨询）

道通期货研究所

一、核心观点

1、成材：本周建筑钢材价格窄幅震荡，需求数据表现较差，政策面利好提振，带来了价格的走稳，钢厂复产预期基本结束，利润下滑严重的情况下，预计高位的生产节奏将出现调整，原材料支撑延续，钢材库存依旧小幅提升，钢厂的真实生产需求将陆续在市场中反应。随着美联储降息预期的不断增强，议息会议的决议接近，市场大幅走弱难度较大。当前市场仍缺乏其他强支撑因素，若后续下游阶段性补货周期结束，且无新增宏观利好消息推动，市场或再度面临高位趋弱的调整压力。

2、铁矿石：阅兵限产后钢厂快速复产，本周247家钢厂日均铁水产量环比上升11.71万吨至240.55万吨，原料需求的韧性依然很强；近期受巴西检修影响，海外铁矿石发运量大幅回落至近三年低位水平，关注其检修情况和发运的恢复情况；由于几内亚政府的政策变动，西芒杜铁矿石的投产预期可能有所变化，引发市场对西芒杜项目所带来的长期供应担忧，对盘面形成一定的利多情绪；铁矿石市场短期有复产现实、9月中下旬有补库预期、远端的供应增量存在一定的不稳定性；市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况。

3、双焦：本周双焦延续震荡。压力在于旺季需求高度不乐观，成材库存水平偏高、负反馈压力增大，焦炭库存开始积累，本周第一轮提降落地，盘面因此承压；支撑在于，双焦的估值水平不高，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，同时本周煤矿开工回升进度不快，库存继续下滑，引发市场对于煤矿供应受限的担忧，盘面低位支撑增强。结合盘面，双焦料延续震荡，未来仍需关注终端需求高度及煤矿开工变化。

二、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、美东时间9月10日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国8月PPI同比增长2.6%，低于预期的3.3%，前值为3.3%；8月PPI环比下降0.1%，大幅低于预期0.3%，前值为0.9%。报告显示，美国8月核心PPI（剔除食品和能源）同比增长2.8%，亦低于预期的3.5%，前值为3.7%；8月核心PPI环比下降0.1%，大幅低于预期的0.3%，前值为0.9%。

2、央视财经报道：8月份，北京新建商品住宅网签成交2824套，环比增长2.3%；二手住宅网签量13119套，环比增长4.1%。在新政带动下，上海楼市8月走出翘尾行情，二手房网签近2万套，同比增长超11%。此外，刚刚结束的8月，湖北武汉新房及二手房网签成交量也呈现上涨态势。数据显示，8月武汉新建商品房网签套数9497套，同比增长31.74%。

3、海关总署9月8日数据显示，2025年8月中国出口钢材951.0万吨，较上月减少32.6万吨，环比下降3.3%；1-8月累计出口钢材7749.0万吨，同比增长10.0%。

4、9月12日当周，周五大品种周消费量为843.33万吨，增1.9%；其中建材消费环比降0.9%，板材消费环比增5.6%。从五大材消费来看，目前消费量与去年同期水平基本持平。

5、为保持银行体系流动性充裕，2025年9月15日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。

6、9月12日，央行发布的金融数据显示，8月末，狭义货币供应量M1余额为111.23万亿元，同比增长6%，比上月加快0.4个百分点。M1增速上行带动M1-M2剪刀差继续收窄，8月末为一2.8%，较上月进一步收窄，是2021年6月以来最低值。市场人士分析认为，今年以来，M1-M2剪刀差明显收敛，更多资金转化为活期存款，有助于投入消费、投资等经济活动。9月12日，央行开展2300亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，与此前持平。因当日有1883亿元7天期逆回购到期，实现净投放417亿元。

7、据CME“美联储观察”：美联储9月降息25个基点的概率为93.9%，降息50个基点的概率为6.1%。美联储10月累计降息25个基点的概率为7.6%，累计降息50个基点的概率为86.8%，累计降息75个基点的概率为5.6%。

8、9月12日当周，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.83%，环比上周增加3.43个百分点，同比去年增加6.20个百分点；高炉炼铁产能利用率90.18%，环比上周增加4.39个百分点，同比去年增加6.29个百分点；钢厂盈利率60.17%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年增加54.11个百分点；日均铁水产量240.55万吨，环比上周增加11.71万吨，同比去年增加17.17万吨。

9、9月3日，Mysteel调研全国87家独立电弧炉钢厂，平均开工率73.21%，周环比降1.88%，月环比增加1.69%；产能利用率55.74%，周环比降0.80%，月环比降1.16%。

10、mysteel监测33个主要城市库存，本周热轧板卷社会库存292.44，周环比减少1.92，月环比增加14.95，年同比（公历）减少47.22。本周监测55个主要城市库存数据，本周热轧板卷社会库存403.11，周环比增加0.16，月环比增加31.03，年同比（公历）减少97。全国重点城市合计518.97。（单位：万吨）11日Mysteel监测的全国37家中厚板生产企业中，本周开工率88.14%，周环比上升1.7%；钢厂周实际产量150.67万吨，周环比减少5.83万吨；钢厂产能利用率80.18%，周环比下降3.1%；钢厂库存84.8万吨，周环比增加1.1万吨。

重要事件

1、国家发展改革委主任10日报告国民经济和社会发展计划执行情况，成效看主要体现在：宏观政策更加积极有为；国内需求全方位扩大；产业发展优化升级；改革开放不断深化；区域协调发展和城乡融合发展稳步推进。

2、李强主持召开国务院常务会议，部署进一步促进民间投资发展的若干措施。会议指出，要聚焦企业关切的突出问题，在扩大准入、打通堵点、强化保障等方面实施一批务实举措，进一步促进民间投资发展。要拓宽民间投资空间，支持民间资本加大新质生产力、新兴服务业、新型基础设施等领域投资。要严格落实招标投标领域相关制度规定，保障中小企业政府采购预留份额，加大中央预算内投资等对民间投资项目的支持力度。要营造公平竞争市场环境，破除限制民间投资的各种隐性壁垒，加强创新支撑和融资支持，完善服务体系，让民营企业敢投资、有回报。

行业供需分析

(1)供给层面：供应端钢材产量维持较高水平，铁水依旧保持240万吨水平。

(2)需求层面：淡季需求表现继续弱化，建材表需难有提振，本周螺纹钢表观消费量198.07万吨。

(3)市场逻辑：钢材价格高位震荡，跟随原料和宏观预期运行。螺纹钢短期的下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现底部宽幅震荡状态。

价差分析

(1)期现基差：本周钢材价格走势震荡，基差收窄。螺纹基差=3220-3127=93元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2601 本周五收盘价。）
(2)跨月价差：近月贴水小幅缩小。RB2601-RB2605=-62元（本周五收盘价）。
(3)卷螺价差：卷螺差周度持续高位。HC2601-RB2601=237元（本周五收盘价）。

行情判断建议

8月宏观经济出口数据压力明显，等待下周一更多的统计局数据公布。当下黑色主要的拖累点还是在需求预期较弱上。铁水产量较高的情况下供给端表现宽裕，短期钢厂在一定复产预期的情况下，钢材盘面利润将面临持续挤压，周四数据中螺纹表现较差，热轧的累库节奏出现一定变化。地产数据持续糟糕下，螺纹难有起色，板材在目前厂内库存仍然偏低位运行的情况下有一定支撑，卷螺差扩张的头寸还在演绎过程中。钢材外需预计在9月和10月迎来更多挑战，累库节奏若不发生变化。板材目前平衡表中性状态，后期若政策面刺激较少的情况下，市场将重回成本关注状态。综合来看，螺纹短期的下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现底部宽幅震荡状态。

2、铁矿石

<p>重要数据及作用</p>	<p>1、Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14456.12 万吨，环比增加 30.40 万吨；日均疏港量 344.39 万吨，增 14.06 万吨。分量方面，澳矿库存 5951.51 万吨，降 65.51 万吨；巴西矿库存 5594.22 万吨，增 101.26 万吨；贸易矿库存 9197.81 万吨，增 27.85 万吨；粗粉库存 11415.57 万吨，增 11.48 万吨；块矿库存 1644.53 万吨，增 45.44 万吨；精粉库存 1101.62 万吨，降 29.54 万吨；球团库存 294.40 万吨，增 3.02 万吨。在港船舶数量 101 条，降 7 条。</p> <p>2、根据 Mysteel 卫星数据显示，2025 年 9 月 1 日-9 月 7 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1248.5 万吨，环比下降 0.2 万吨，库存量整体持稳运行。当前库存水平处于三季度以来的较低位。</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 83.83%，环比上周增加 3.43 个百分点，同比去年增加 6.20 个百分点；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 90.18%，环比上周增加 4.39 个百分点，同比去年增加 6.29 个百分点；</p> <p>钢厂盈利率 60.17%，环比上周减少 0.87 个百分点，同比去年增加 54.11 个百分点；</p> <p>日均铁水产量 240.55 万吨，环比上周增加 11.71 万吨，同比去年增加 17.17 万吨。</p>
	<p>1、十四届全国人大常委会第十七次会议审议多部报告，主要内容如下：</p> <p>(1)国家发展和改革委员会主任郑栅洁作国务院关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告。报告表示，做好下半年经济工作，不断释放内需潜力，进一步推动科技创新和产业创新深度融合，坚定不移深化改革扩大开放。推进重点行业产能治理，实施好化解重点产业结构性矛盾促进提质升级的政策措施，综合整治无序非理性竞争。</p>

(2) 财政部部长蓝佛安作关于今年以来预算执行情况的报告。下一步，将用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能，进一步保障和改善民生，持续用力防范化解重点领域风险。

(3) 生态环境部部长黄润秋报告应对气候变化和碳达峰碳中和工作情况。下一步，将坚持系统观念，持续实施积极应对气候变化国家战略，积极稳妥推进碳达峰碳中和，编制 2035 年 NDC 目标并推动落实，形成绿色低碳高质量发展新局面。

2、工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，主要目标为：2025 年，力争实现全年汽车销量 3230 万辆左右，同比增长约 3%，其中新能源汽车销量 1550 万辆左右，同比增长约 20%；汽车出口保持稳定增长；汽车制造业增加值同比增长 6%左右。2026 年，行业运行保持稳中向好发展态势，产业规模和质量效益进一步提升。

3、央行：2025 年前八个月社会融资规模增量累计为 26.56 万亿元，比上年同期多 4.66 万亿元。前八个月人民币贷款增加 13.46 万亿元。8 月末 M2 同比增长 8.8%，M1 同比增长 6%，M1-M2 剪刀差继续收窄。

4、据海关统计，8 月份，我国货物贸易进出口总值 3.87 万亿元，同比增长 3.5%。其中，出口 2.3 万亿元，增长 4.8%；进口 1.57 万亿元，增长 1.7%，出口、进口连续 3 个月实现双增长。今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 29.57 万亿元，同比增长 3.5%。

5、下游需求表现：

海关总署：8 月中国出口家用电器 40380.0 万台；1-8 月累计出口 299341.2 万台，同比增长 1.4%。

据 Mysteel 不完全统计，2025 年 8 月，全国各地共开工 397 个项目。资料显示，8 月，开工投资排名前三的省份为吉林、广西、浙江，总投资分别为 647.3 亿元、303.7 亿元、277.0 亿元。

截至 9 月 10 日，据 Mysteel 统计，16 家重点房企 2025 年 1-8 月销售额合计 8688.62 亿元，同比下降 17%；8 月销售额合计 1064.51 亿元，同比下降 4.5%，环比增长 20.2%。

8 月，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 545.16 万平方米，同比下降 14.7%；二手房成交（签约）面积总计 856.18 万平方米，同比增长 4%。

据 Mysteel 统计，截至 9 月 9 日，共有 17 家车企公布 8 月产销数据。销量方面，比亚迪以 37.36 万辆蝉联榜首；产量方面，上汽集团以 37.69 万辆稳坐第一。详情>>

乘联分会：9 月 1-7 日，全国乘用车市场零售 30.4 万辆，同比去年 9

	<p>月同期下降 10%；全国乘用车新能源市场零售 18.1 万辆，同比去年 9 月同期下降 3%。</p> <p>中汽协：1 至 8 月份，我国汽车产销量首次双超 2000 万辆。汽车产销量分别完成 2105.1 万辆和 2112.8 万辆，同比分别增长 12.7%和 12.6%。</p> <p>中国工程机械工业协会：8 月，我国工程机械主要产品月开工率为 55.1%，同比下降 6.83 个百分点，环比下降 1.14 个百分点。其中，挖掘机当月开工率 54.8%。</p> <p>国际船舶网：9 月 1 日至 7 日，全球船厂共接获 38+27 艘新船订单，均为中国船厂接获。</p> <p>克拉克森：今年 8 月，全球新船订单成交量为 82 艘 244 万修正总吨（CGT），同比下降 65%，环比下降 18%。其中，中国船企承接新船订单 57 艘 138 万 CGT，全球市场占有率为 75%。</p> <p>8 月，美国集装箱进口量环比下降 3.9%至约 252.0 万 TEU。由于特朗普 2.0 关税政策的不确定性，9 月 9 日，美国零售联合会（NRF）预计 9 月至 12 月，美国主要港口的集装箱进口量将稳步下降。</p>	
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应：</p> <p>近期全球铁矿石发运量环比回落，处于近三年同期低位水平。根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 2756.2 万吨，周环比减少 801 万吨；9 月全球发运量周均值为 2756.2 万吨，环比上月减少 521 万吨，同比去年减少 506 万吨，其中澳洲周均发运量 1822.4 万吨，环比上月增加 32 万吨，同比去年减少 110 万吨；巴西周均值为 507.2 万吨，环比上月减少 399 万吨，同比去年减少 318 万吨。</p> <p>从今年累计发运情况来看，全球铁矿石发运累计同比增加 496 万吨；其中巴西累计同比增加 1041 万吨，澳洲累计同比增加 549 万吨，非主流累计同比减少 1094 万吨。下期全球铁矿石发运量预计回升。</p> <p>47 港铁矿石到港量环比回落，处于近三年同期高位水平。根据 Mysteel47 港铁矿石到港量数据显示，本期值为 2572.9 万吨，周环比减少 72 万吨；9 月到港量周均值为 2572.9 万吨，环比上月减少 28 万吨，同比去年增加 54 万吨。</p> <p>今年以来，47 港铁矿石到港量累计同比减少 1800 万吨，其中澳洲累计同比减少 109 万吨，巴西累计同比减少 376 万吨，非主流累计同比减少 1315 万吨。根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量小幅波动。</p> <p>国内供应：</p> <p>截止到 9 月 12 日，Mysteel 统计全国 186 家矿山企业日均精粉产量 47.81 万吨，环比增 2.61 万吨，同比增 0.47 万吨。矿山精粉库存 65.27 万吨，环比降 2.88 万吨。</p>
	需求面因子	<p>本周 247 样本钢厂日均铁水产量出现增量。247 样本钢厂铁水日均产量为 240.55 万吨/天，环比上周增 11.71 万吨/天，较年初减 4.22 万吨/天，同比增 17.17 万吨/天。</p> <p>本期新增 25 座高炉复产，3 座高炉检修，高炉复产发生在河北、山西、</p>

		河南、辽宁区域，河北、河南地区因环保限产解除之后，钢厂生产恢复正常，辽宁、山西地区为高炉检修完毕按计划复产；高炉检修发生在山西、江苏、安徽等地区，主要以例行检修为主；同时，前期因环保限产降负荷的钢厂本期开始恢复正常，铁水产量提升明显。根据高炉停复产计划，下期铁水高位小幅波动。
	供需主要矛盾	<p>1、供应端：由于巴西港口检修，近期全球铁矿石发运量环比回落，处于近三年同期低位水平，下期全球铁矿石发运量预计回升；47港铁矿石到港量环比回落，处于近三年同期高位水平，根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量小幅波动。</p> <p>2、需求端：河北地区钢厂上周限产后，本周钢厂快速复产，247家钢厂润铁水产量快速恢复至240万吨上方，对原料需求有着较强的支撑作用；</p> <p>3、库存端：中国47港铁矿石库存环比累库，低于去年同期。截止目前，47港铁矿石库存总量14456.12万吨，环比累库30万吨，较年初去库1154万吨，比去年同期库存低1584万吨。当前铁水增加，日均疏港量增加，预计下期47港港口库存或将去库。</p>
期现结构	基差水平	<p>基差=现货价格-12601=45</p> <p>基差=现货价格-12605=68</p>
	基差水平反映的逻辑	期现货市场震荡运行，基差相比上周有所扩大
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	12601-12605=23
	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>阅兵限产后钢厂快速复产，本周247家钢厂日均铁水产量环比上升11.71万吨至240.55万吨，原料需求的韧性依然很强；近期受巴西检修影响，海外铁矿石发运量大幅回落至近三年低位水平，关注其检修情况和发运的恢复情况；由于几内亚政府的政策变动，西芒杜铁矿石的投产预期可能有所变化，引发市场对西芒杜项目所带来的长期供应担忧，对盘面形成一定的利多情绪；铁矿石市场短期有复产现实、9月中下旬有补库预期、远端的供应增量存在一定的不稳定性；市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况。</p>
操作建议		高位震荡偏强运行

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 工信部部长李乐成主持召开“十五五”规划部分省区市座谈会。李乐成强调，要深入研究“十五五”时期推进新型工业化的任务举措。要保持制造业合理比重，推动科技创新和产业创新深度融合，提升产业链供应链韧性和安全水平，加力改造提升传统产业。</p> <p>2 美国8月非农就业仅增长2.2万人，远不及市场预期的7.5万人。8月失业率升至4.3%，为2021年以来新高。相关数据进一步提升美联储9月降息预期。</p> <p>3 临近三季度末，蒙煤口岸通关冲量，库存快速下滑。截至9月7日，甘其毛都口岸八大监管区蒙煤总库存248.72万吨，环比下降19.97万吨，降幅7.43%；同比减少132.41万吨，降幅34.74%。</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\$	202.5	199.5	-3	受煤矿复产以及焦炭价格提降影响，焦煤价格继续下跌。
		甘其毛都库提价	1140	1180	-40	
		晋中1.3硫主焦	1230	1260	-30	
	库存	16港口	466.35	464.77	+1.58	本周蒙煤通关继续提升，主要受口岸季度冲量的影响；不过煤矿复产进度较慢，供应压力不大，而下游焦企增产、焦煤需求回升，焦煤库存继续下滑。
523煤矿		254.5	268.1	-13.6		
独立焦化厂		883.54	920.1	-36.56		
钢厂焦化		793.73	795.8	-2.07		
焦炭	现货价格	青岛港准一	1530	1580	-50	焦炭第一轮提降落地，目前已提降第二轮，部分落地。
		山西吕梁准一	1280	1330	-50	
		唐山二级焦	1380	1430	-50	
	库存	247家钢厂	633.29	623.7	+9.59	焦企利润尚可，阅兵后开工快速回升，钢厂采购节奏放缓，焦炭库存继续积累。
		18港口	258.31	260.8	-2.49	
		全样本焦化厂	67.84	66.5	+1.34	
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		113.36	110	+3.36		
钢材	钢材总库存		1514.61	1500.7	+13.91	本周表需维持淡季水平，库存继续积累，高于去年去年，负反馈压力增大。
	生铁日均产量		240.55	228.84	+11.71	
供求分析	焦煤供求	本周蒙煤通关继续提升，主要受口岸季度冲量的影响；不过煤矿复产进度较慢，供应压力不大，而下游焦企增产、焦煤需求回升，焦煤库存继续下滑。如煤矿复产持续偏慢，焦煤价格料有抗跌表现。				
	焦炭供求	焦企利润尚可，阅兵后开工快速回升，钢厂采购节奏放缓，焦炭库存继续积累。焦炭第一轮提降落地，目前已提降第二轮，部分落地。				
	钢厂及终端需求	本周表需维持淡季水平，库存继续积累，高于去年去年，负反馈压力增大。				
基差分析	仓单成本		期价 2601	基差	逻辑	
	焦煤	1130	1144.5	-14.5	双焦现货进入提降阶段，盘面承压，但本周煤矿复产进度较慢，未来供求再有不确定性，盘面反弹围绕现货波动，焦煤基差收窄。焦炭贴水主要反映湿熄焦的贴水幅度。	
	焦炭	1719	1595	124		
综合判断	本周双焦延续震荡。压力在于旺季需求高度不乐观，成材库存水平偏高、负反馈压力增大，焦炭库存开始积累，本周第一轮提降落地，盘面因此承压；支撑在于，双焦的估值水平不高，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，同时本周煤矿开工回升进度不快，库存继续下滑，引发市场对于煤矿供应受限的担忧，盘面低位支撑增强。					

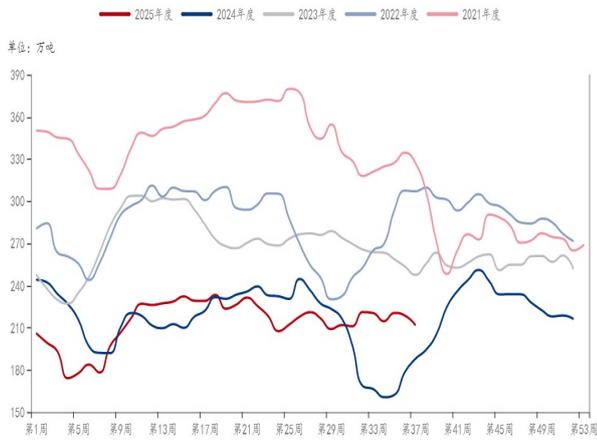
操作
建议

结合盘面，双焦料延续震荡，未来仍需关注终端需求高度及煤矿开工变化。

三、重要图表跟踪

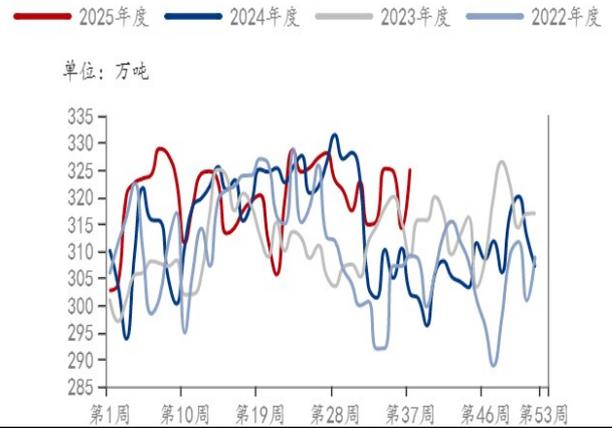
成材：

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



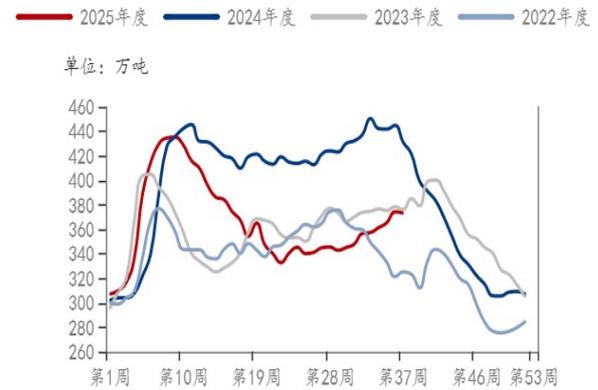
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存



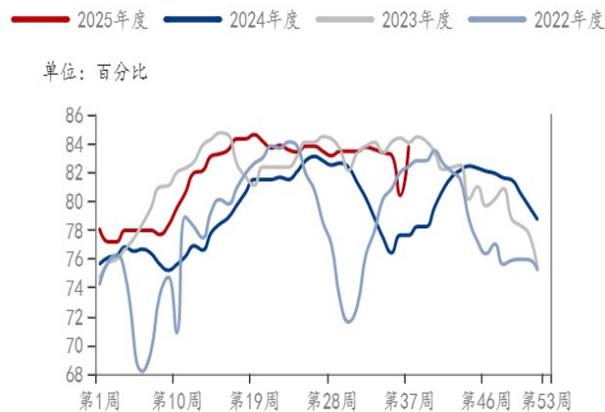
数据来源：道通期货 Mysteel

图 4 热卷周库存



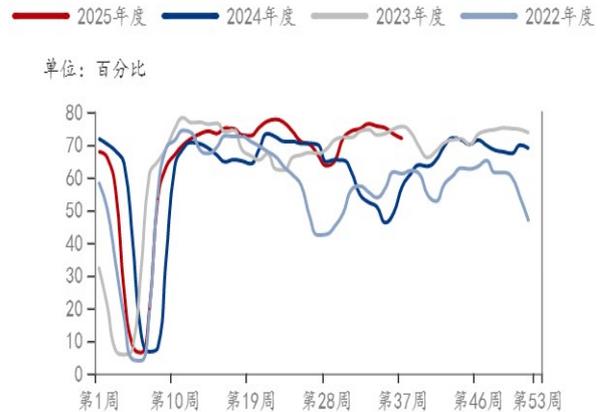
数据来源：道通期货 Mysteel

图 5 长流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

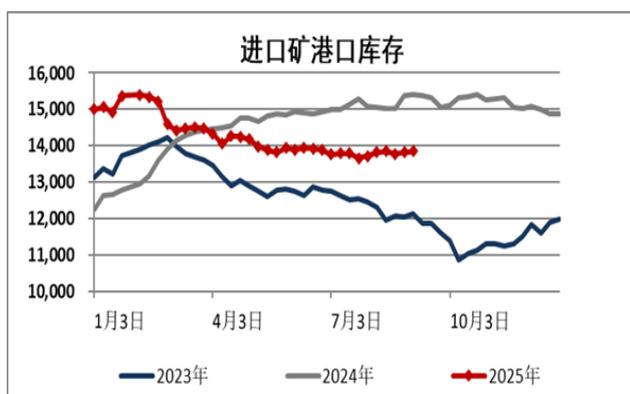
图 6 短流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

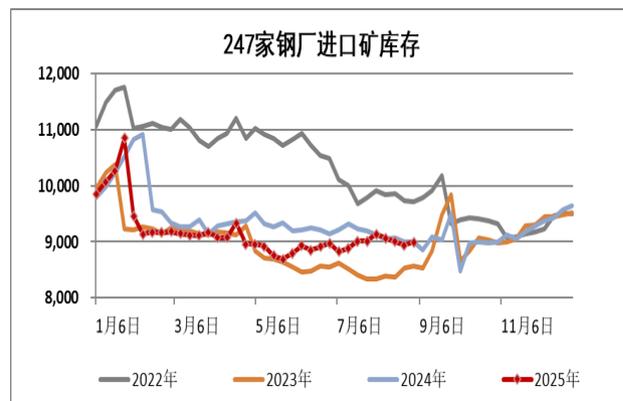
铁矿石:

图1 铁矿石港口库存



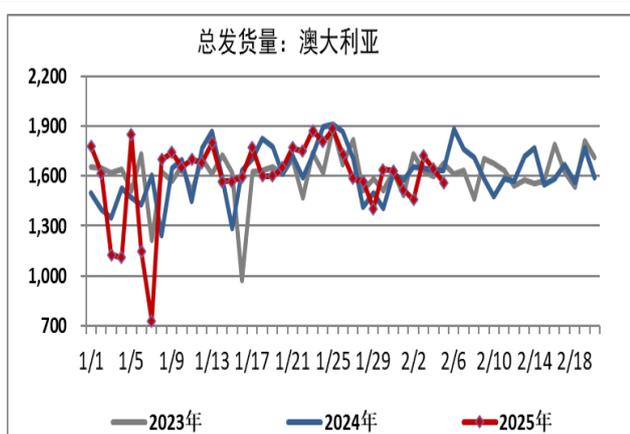
数据来源: 道通期货 IFIND

图2 国内247家钢厂进口矿库存



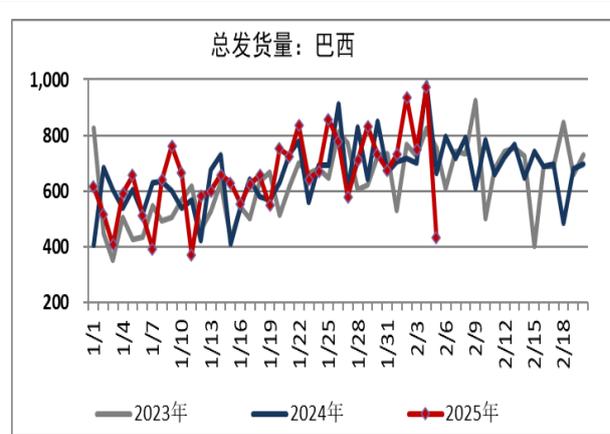
数据来源: 道通期货 IFIND

图3 澳洲铁矿石发运量



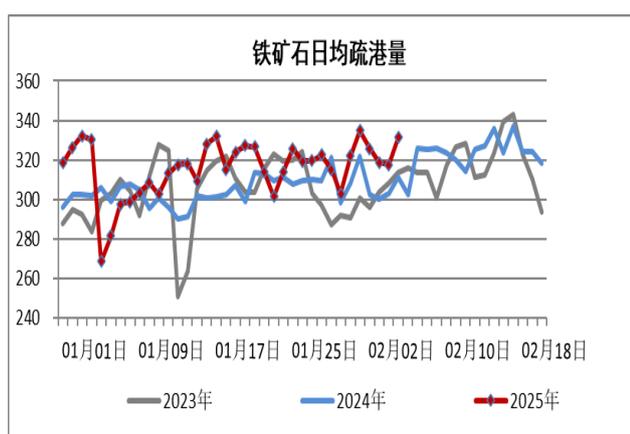
数据来源: 道通期货 IFIND

图4 巴西铁矿石发运量



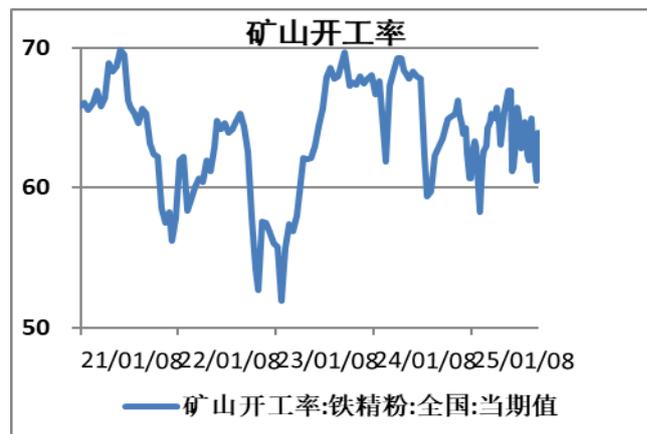
数据来源: 道通期货 IFIND

图5 铁矿石日均疏港量



数据来源: 道通期货 IFIND

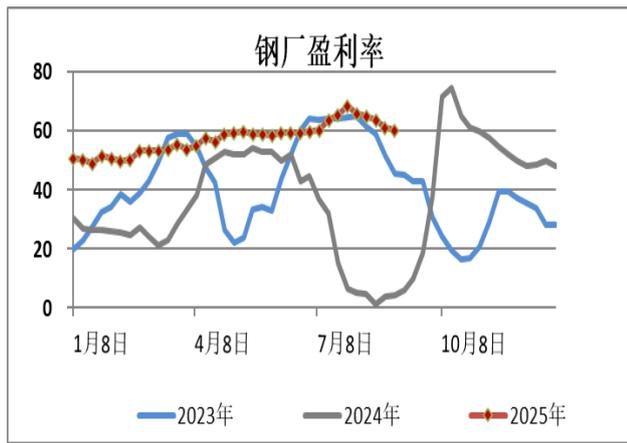
图6 国内矿山开工率



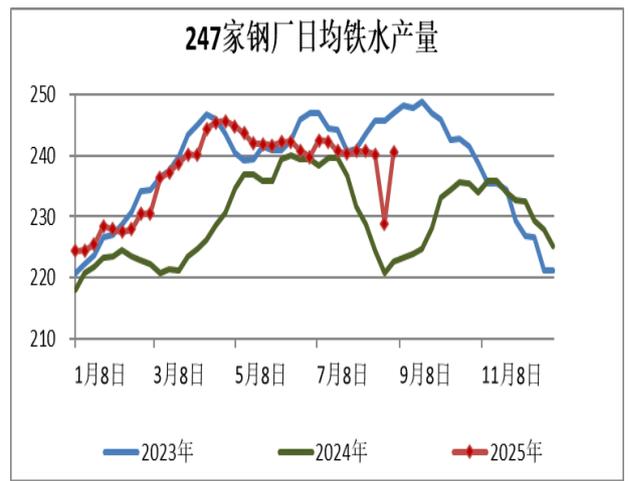
数据来源: 道通期货 IFIND

图7 日均铁水产量

图8 钢厂盈利率



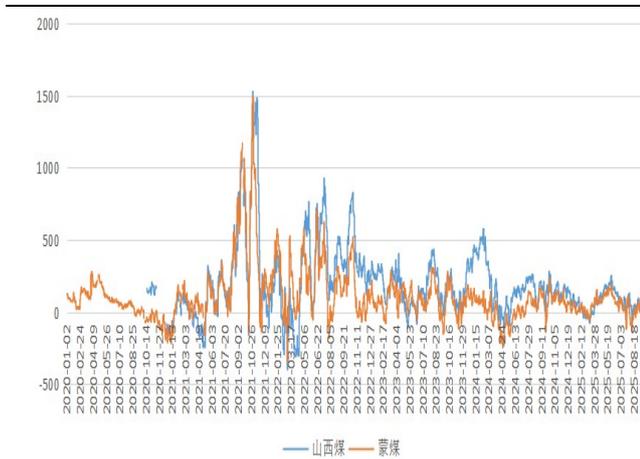
数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

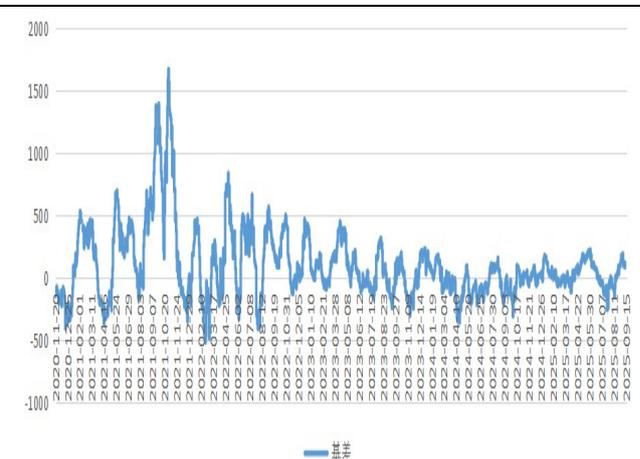
双焦：

图 1 焦煤基差走势



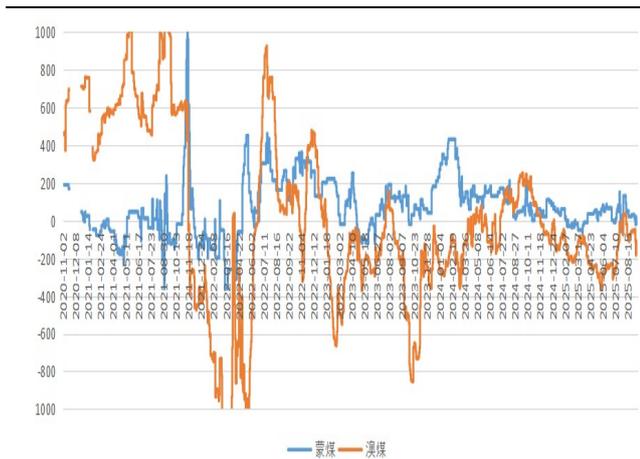
数据来源：道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



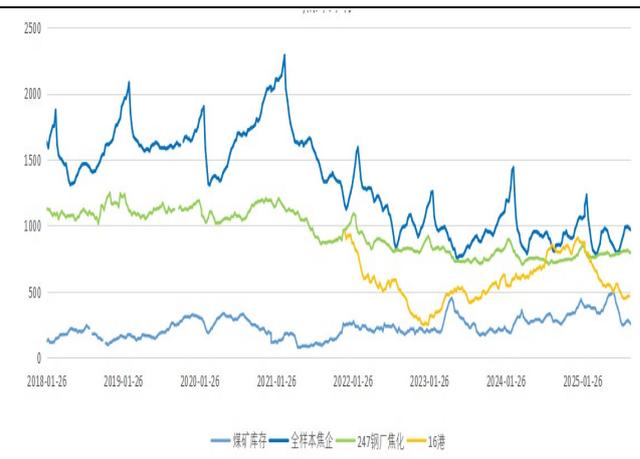
数据来源：道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 IFIND

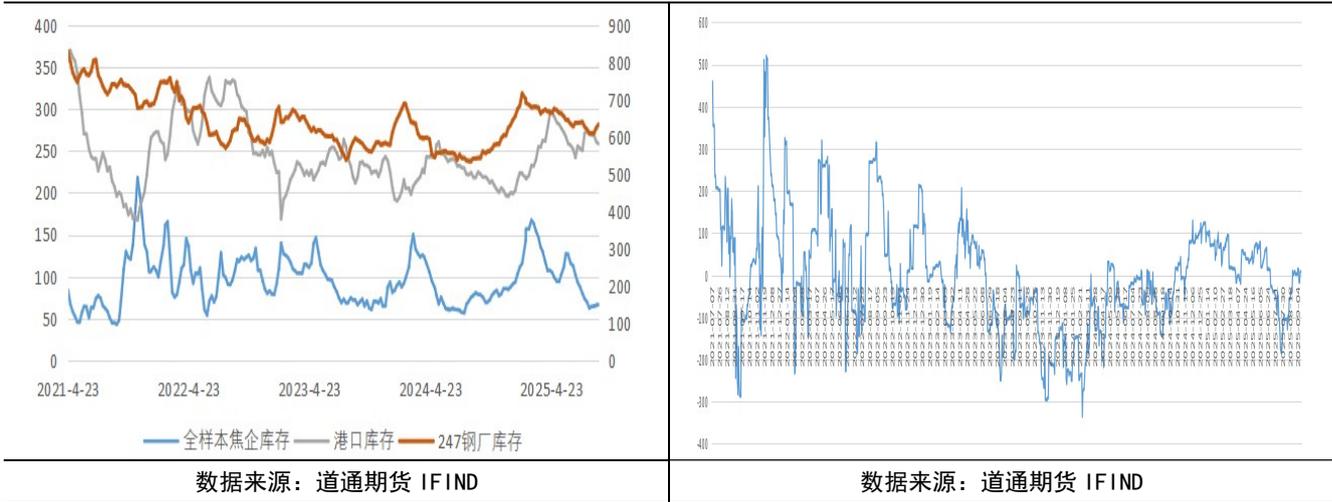
图 4 焦炭库存



数据来源：道通期货 IFIND

图 5 焦炭库存

图 6 焦化厂（含副利）利润



注：以上文中涉及数据来源为：钢联、同花顺、统计局、海关总署、煤炭运销协会等。
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

----- 高效、严谨、敬业 -----

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市鼓楼区广州路 188 号苏宁环球大厦五楼 502

邮编：210024

业务咨询：025-83276920

公司主页：www.doto-futures.com