



道通期货  
DotoFutures

# 需求疲弱 VS 成本支撑， 市场延续震荡运行

--黑色产业链周策略报告（2026. 1. 26–2026. 02. 01）

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)

李金元，执业编号：F0243170(从业) Z0001179(投资咨询)

道通期货研究所

2026年2月1日

## 一、核心观点

1、钢材：本周钢材期货整体维持区间震荡走势，低位支撑仍保持稳固。随着淡季深入，钢材供需结构转弱，且宏观和产业预期对盘面扰动仍然明显。本周建材需求环比下降，产量增加，因此库存转增；板材产量增加，需求环比也保持增长，库存小幅下降。从供需看钢材短期矛盾不大、驱动也不强，继续维持弱现实和强预期的反复博弈。建议区间内短多交易为主，注意把握好节奏。

2、铁矿石：供应端，根据模型测算及近期天气预测，预计下期全球铁矿石发运量环比回升，到港量环比回升；2月份是依旧矿山发运淡季，预计周度发运量与1月份持平，到港量受前期发运问题影响，预计高位回落，国内矿山生产受节假日影响，产量预计小幅回落；需求端在淡季环境下钢厂复产缓慢，日均铁水产量相对平稳，预计在228-229万吨；本周钢厂继续补库，全国钢厂进口铁矿石库存总量为9968.59万吨，环比增579.77万吨，库存消费比35.48天，环比增2.17天，预计春节前仍有一定补库空间，对需求有着边际支撑作用；港口库存上，节前受钢厂积极拉货影响，或将出现短暂去库，节后在高供应的环境下，预计港口库存将大幅增加；综合来看，铁矿石市场供需依然偏弱，港口库存持续累积，但宏观政策预期依然较为乐观，钢厂冬储补库依然有空间，短期价格将延续高位震荡，关注钢厂的冬储补库节奏和幅度。

3、本周双焦低位支撑增强，叠加印度将炼焦煤列为关键性矿产资源，市场情绪进一步好转，提振价格走高，但向上空间依旧不足。具体来看，印度将炼焦煤列为关键性矿产资源，市场预期印度将增大对炼焦煤的需求，但目前并未有增加的具体举措，且印度也有望加快国内开采的审批力度，降低进口依赖度，对炼焦煤的影响并不明朗。从国内来看，2月份受春节假期影响，煤矿产量、焦煤进口预计有阶段性的下滑，而下游成材库存水平处于往年低位，料可支撑钢厂开工相对平稳，双焦供求有望改善，但2月份供求矛盾不大且提涨的时间有限，3月份如供应正常回升，则供应压力预计再度增大。结合盘面，双焦运行区间继续参考1060-1250元/吨、1660-1800元/吨，整体企稳震荡走势。

## 二、产业链品种分析

### 1、成材

#### 重要数据

- 1 截至 2026 年 1 月 29 日当周，五大钢材品种供应 823.17 万吨，周环比增 3.58 万吨，增幅为 0.4%。五大钢材总库存 1278.51 万吨，周环比上升 21.43 万吨，增幅为 1.7%。五大钢材品种周度表观消费量为 801.74 万吨，环比减 0.96%：其中建材消费下降 3.4%，板材消费增 0.19%。钢材总库存继续增加。
- 2 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79%，环比上周增加 0.32 个百分点，同比去年增加 1.02 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.47%，环比上周减少 0.04 个百分点，同比去年增加 0.83 个百分点；钢厂盈利率 39.39%，环比上周减少 1.30 个百分点，同比去年减少 9.53 个百分点；日均铁水产量 227.98 万吨，环比上周减少 0.12 万吨，同比去年增加 2.53 万吨。
- 3 央行行长潘功胜表示，2026 年，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。今年降准降息还有一定的空间。
- 4 财政金融协同促内需一揽子政策出炉。其中，首次设立 5000 亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放 5000 亿元中小微企业民间投资贷款。首次实施中小微企业贷款贴息政策，覆盖新能源汽车等 14 个“重点产业链及上下游产业”、生产性服务业领域以及农林牧渔相关领域。优化实施服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷贴息、设备更新贷款贴息等政策，个人信用卡账单分期纳入贴息范围。
- 5 近日，工信部等五部门联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》，其中提到，到 2030 年，将零碳工厂建设逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工、建材、纺织等行业领域，探索传统高载能产业脱碳新路径。
- 6 针对“十五五”时期如何推动房地产高质量发展，住建部部长倪虹表示将重点抓好两方面工作：一是有序推动“好房子”建设；二是加快构建房地产发展新模式，有序搭建房地产开发、融资、销售等基础制度。在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”。
- 7 商务部：2026 年各级商务主管部门要坚持扩大内需这个战略基点，认真编制扩大消费“十五五”规划，坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌，推进建设强大国内市场。
- 8 国家统计局数据显示，2025 年钢铁行业实现利润总额 1098.3 亿元，同比增长 299.2%；煤炭开采和洗选业实现利润总额 3520.0 亿元，同比下降 41.8%。
- 9 国际船舶网：1 月 19 日-1 月 25 日，全球船厂共接获 100+10 艘新船订单。其中中国船厂接获 39+4 艘新船订单；日本船厂接获 1 艘新船订单；韩国船厂接获 10 艘新船订单。
- 10 国家税务总局：2025 年，家电消费呈增长态势，冰箱等日用家电零售业、燃气灶等厨具卫具零售业、手机等通信设备零售业销售收入同比分别增长 17.4%、12.9% 和 18.6%。

#### 重要事件

- 1 国家主席习近平会见来华访问的英国首相斯塔默，国务院总理李强同斯塔默举行会谈。中英双方达成一系列积极成果，其中：双方致力于发展中英长期稳定的全面战略伙伴关系；双方欢迎成立中英金融工作组并召开首次会议；中方积极考虑对英国公民实施单方面免签政策。
- 2 美国贸易代表日前在达沃斯向记者表示，在可能于 4 月举行的中美领导人会晤之前，中美双方有机会开启新一轮经贸谈判。商务部对此回应表示，中方愿与美方用好中美经贸磋商机制，管控分歧、推进合作。
- 3 欧盟与印度达成自由贸易协定。印度将对欧盟 96.6% 的商品取消或下调关税，其中汽车关税将从 110% 逐步降至 10%。欧盟将在 7 年内对从印度进口的 99.5% 商品取消或降低关税。

#### 行业供需分析

- (1) 供给层面：本周钢材总产量微幅上升，铁水产量环比减少，供应仍保持稳定。
- (2) 需求层面：本周成材表需下降，降幅 1%，其中建材下降幅度较大，而板材需求微增。
- (3) 市场逻辑：本周成材库存继续上升，主要因需求出现下降而产量增加，钢材基本面驱动较弱。宏观政策持续释放利多，原料端波动较大。盘面受情绪影响，继续跟随原料价格震荡运行。

#### 价差分析

- (1) 期现基差：本周钢材现货价格小幅下跌，期货价格同步下跌，基差持平略扩大。螺纹基差=3260-3128=132 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB605 本周五收盘价。）
- (2) 跨月价差：本周价差较上周基本略上涨。RB2603-RB2605=-16 元（本周五收盘价）。
- (3) 卷螺价差：卷螺差周度持平略跌。HC2605-RB2605=160 元（本周五收盘价）。

## 行情判断建议

本周钢材期货整体维持区间震荡走势，低位支撑仍保持稳固。随着淡季深入，钢材供需结构转弱，且宏观和产业预期对盘面扰动仍然明显。本周建材需求环比下降，产量增加，因此库存转增；板材产量增加，需求环比也保持增长，库存小幅下降。从供需看钢材短期矛盾不大、驱动也不强，继续维持弱现实和强预期的反复博弈。建议区间内短多交易为主，注意把握好节奏。

## 2、铁矿石

### 重要宏观和产业信息：

1、中共中央政治局 1 月 30 日下午就前瞻布局和发展未来产业进行第二十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，新一轮科技革命和产业变革加速演进，前沿技术不断涌现，引领和支撑未来产业快速崛起。要站在推进强国建设、民族复兴伟业的战略高度，立足客观条件，发挥比较优势，坚持稳中求进、梯度培育，推动我国未来产业发展不断取得新突破。

2、国家统计局：2025 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 73982.0 亿元，比上年增长 0.6%，扭转了连续三年的下降态势。2025 年钢铁行业实现利润总额 1098.3 亿元，同比增长 299.2%；煤炭开采和洗选业实现利润总额 3520.0 亿元，同比下降 41.8%。

3、1 月份，中国制造业 PMI 录得 49.3%，较上月回落 0.8 个百分点。1 月份，部分制造业行业进入传统淡季，加之市场有效需求仍显不足，制造业景气水平较上月下降。中国非制造业 PMI 录得 49.4%，较上月回落 0.8 个百分点。

4、美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.5% 至 3.75% 之间，符合市场普遍预期。

美国总统特朗普 30 日宣布，提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什出任美联储主席。现任美联储主席鲍威尔的任期将于今年 5 月结束。

美国劳工部官网显示，截至 1 月 24 日当周，首次申请失业救济人数为 20.9 万人，预估 20.5 万人，前值由 20 万人修正为 21 万人。

5、2025 年，我国能源年度重点项目完成投资额首次超过 3.5 万亿元，同比增长近 11%，增速分别高于同期基础设施、制造业 12.9、10.1 个百分点。

2025 年我国完成交通固定资产投资超 3.6 万亿元。分方式看，铁路完成投资 9015 亿元，公路水路完成投资超 2.6 万亿元，民航完成投资 1200 亿元。

截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。

6、2025 年全年机械工业主要行业企业利润出炉。其中，通用设备制造业增长 4.2%，专用设备制造业增长 5.7%，汽车制造业增长 0.6%，电气机械和器材制造业增长 4.9%，仪器仪表制造业增长 3.1%。

2025 年冰洗市场整体规模达 2489.6 亿元，处于近十年高位水平。其中，2025 年冰箱产业零售额达 1271 亿元，较上年同比下降 11.5%；洗衣机产业零售额达 963 亿元，较上年同比下降 4.6%。

产业在线：2026 年 2 月空冰洗排产合计总量共计 2379 万台，较去年同期生产实绩下降 22.1%。分产品来看，家用空调排产 1149 万台，下滑 31.6%；冰箱排产 600 万台，下滑 17%；洗衣机排产 630 万台，下滑 3.2%。

7、欧盟将于 2027 年 1 月 1 日全面禁止进口俄罗斯液化天然气，并于 2027 年 9 月 30 日全面禁止进口俄罗斯管道天然气。

欧盟与印度达成自由贸易协定。印度将对欧盟 96.6% 的商品取消或下调关税，其中汽车关税将从 110% 逐步降至 10%。欧盟将在 7 年内对从印度进口的 99.5% 商品取消或降低关税。

## 行业重要数据及作用：

- 1、Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17758.26 万吨，环比增加 261.73 万吨；日均疏港量 347.71 万吨，增 27.19 万吨。分量方面，澳矿库存 7973.19 万吨，增 197.14 万吨；巴西矿库存 6064.97 万吨，降 25.74 万吨；贸易矿库存 11686.25 万吨，增 158.41 万吨；粗粉库存 13585.68 万吨，增 293.51 万吨；块矿库存 2171.11 万吨，降 45.79 万吨；精粉库存 1580.16 万吨，增 10.84 万吨；球团库存 421.31 万吨，增 3.17 万吨。在港船舶数量 109 条，降 13 条。
- 2、根据 Mysteel 卫星数据显示，2026 年 1 月 19 日-1 月 25 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1168.9 万吨，环比下降 4.7 万吨，小幅回落。目前库存量略低于年初以来的平均水平。
- 3、247 家钢厂高炉开工率 79%，环比上周增加 0.32 个百分点，同比去年增加 1.02 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.47%，环比上周减少 0.04 个百分点，同比去年增加 0.83 个百分点；钢厂盈利率 39.39%，环比上周减少 1.30 个百分点，同比去年减少 9.53 个百分点；日均铁水产量 227.98 万吨，环比上周减少 0.12 万吨，同比去年增加 2.53 万吨。

供需逻辑分析

### 供给面因子：

#### 海外供应：

近期全球铁矿石发运量环比回升，处于近三年同期高位水平。根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 2978.3 万吨，周环比增加 48 万吨；1 月全球发运量周均值为 3075.7 万吨，环比上月减少 450 万吨，同比去年增加 298 万吨。其中澳洲周均发运量 1849.175 万吨，环比上月减少 172 万吨，同比去年增加 188 万吨；巴西周均值为 648.35 万吨，环比上月减少 204 万吨，同比去年增加 33 万吨。从今年累计发运情况来看，全球铁矿石发运累计同比增加 1862 万吨；其中巴西累计同比增加 218 万吨，澳洲累计同比增加 1156 万吨，非主流累计同比增加 489 万吨。根据模型测算及近期天气预测，下期全球铁矿石发运量预计增加。

47 港铁矿石到港量环比减少，处于近三年同期中位水平。根据 Mysteel 47 港铁矿石到港量数据显示，本期值为 2625.5 万吨，周环比减少 272 万吨；1 月到港量周均值为 2840.725 万吨，环比上月增加 87 万吨，同比去年增加 425 万吨。今年以来，47 港铁矿石到港量累计同比增加 1139 万吨，其中澳洲累计同比增加 361 万吨，巴西累计同比增加 297 万吨，非主流累计同比增加 481 万吨。根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量回升。

#### 国内供应：

截止到 1 月 30 日，Mysteel 统计全国 186 家矿山企业日均精粉产量 46.87 万吨，环比降 0.08 万吨，同比增 0.25 万吨。矿山精粉库存 87.25 万吨，环比降 1.65 万吨。

### 需求面因子：

本周 247 样本钢厂日均铁水产量出现减量。247 样本钢厂铁水日均产量为 227.98 万吨/天，环比上周减 0.1 万吨/天，较年初增 0.55 万吨/天，同比增 2.53 万吨/天。

本期新增 5 座高炉检修，7 座高炉复产。高炉检修发生在江苏、河北、福建地区，主要为年度例行检修，检修时长在 20-30 天不等；复产的高炉主要集中在湖南、湖北、江苏、江西等地区，主要为前期高炉检修结束后常规复产；除此之外，本周成材价格持续走弱，钢厂利润

	下降，盈利钢厂个数小幅减少。根据高炉停复产计划，下期铁水环比回升。	
	<p>供需主要矛盾：</p> <p>1、供应端：近期全球铁矿石发运量环比回升，处于近三年同期高位水平。根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 2978.3 万吨，周环比增加 48 万吨，根据模型测算及近期天气预测，下期全球铁矿石发运量预计增加；47 港铁矿石到港量环比减少，处于近三年同期中位水平，根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量回升。</p> <p>2、需求端：终端需求来看，一方面，建材面临淡季，螺纹表需表现相对弱势；另一方面，部分制造业也面临淡季，出口仍维 偏强表现，买单管控影响较小；受终端需求疲软及安全检查影响，铁水复产进程延缓，目前成材复产缓慢使得春节期间 累库预期减弱。</p> <p>3、库存端：中国 47 港铁矿石库存环比累库，高于去年同期。截止目前，47 港铁矿石库存总量 17758.26 万吨，环比累库 262 万吨，较年初累库 1036 万吨，比去年同期库存高 1756 万吨。下期到港量回升，铁水产量相对平稳，受钢厂补库影响，预计下周港口库存有所下降。</p>	
期现结构	基差水平	基差=现货价格-12605=53 基差=现货价格-12609=71
	基差水平反映的逻辑	近期市场高位震荡运行，基差相对平稳波动
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	12605-12609=18
	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	供应端，根据模型测算及近期天气预测，预计下期全球铁矿石发运量环比回升，到港量环比回升；2 月份是依旧矿山发运淡季，预计周度发运量与 1 月份持平，到港量受前期发运问题影响，预计高位回落，国内矿山生产受节假日影响，产量预计小幅回落；需求端在淡季环境下钢厂复产缓慢，日均铁水产量相对平稳，预计在 228-229 万吨；本周钢厂继续补库，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9968.59 万吨，环比增 579.77 万吨，库存消费比 35.48 天，环比增 2.17 天，预计春节前仍有一定补库空间，对需求有着边际支撑作用；港口库存上，节前受钢厂积极拉货影响，或将出现短暂去库，节后在高供应的环境下，预计港口库存将大幅增加；综合来看，铁矿石市场供需依然偏弱，港口库存持续累积，但宏观政策预期依然较为乐观，钢厂冬储补库依然有空间，短期价格将延续高位震荡，关注钢厂的冬储补库节奏和幅度。	
操作建议	高位震荡运行	

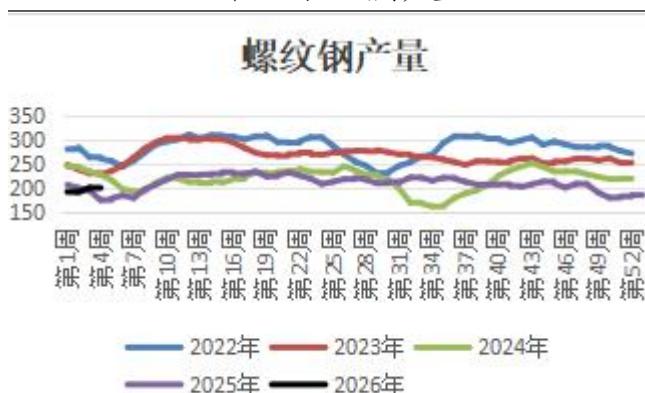
### 3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 Mysteel 调研全国 523 家炼焦煤矿春节期间放假情况，目前在产煤矿总计 395 座，涉及产能 7.57 亿吨。在产的 395 座煤矿煤矿当中，总计有 388 座煤矿有放假期间停产计划，停产产能涉及 7.44 亿吨，影响原煤产量 1868 万吨。</p> <p>2 Mysteel 调研 95 家独立电弧炉钢厂春节期间停产情况，多集中在 2 月份停产，其中 2 月 1 日至 2 月 8 日停产钢厂最多，为 44 家，占 47.83%，接近一半水平。剩余 9 家钢厂将于 2 月 8 日之后陆续停产，最晚停产的钢厂将于 2 月 15 日停产。</p>																																																																																																																																				
	<p><b>重要数据</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th></th><th>本周</th><th>上周</th><th>变化</th><th>点评</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="7">焦煤</td><td rowspan="3">现货价格</td><td>峰景矿硬焦煤 普氏价格\$</td><td>253</td><td>240</td><td>+13</td><td rowspan="3">受前期煤矿累库影响，本周山西煤价格下跌，预计未来蒙煤也有补跌的压力。</td></tr> <tr> <td>甘其毛都库提价</td><td>1240</td><td>1240</td><td>--</td></tr> <tr> <td>晋中 1.3 硫主焦</td><td>1380</td><td>1400</td><td>-20</td></tr> <tr> <td rowspan="4">库存</td><td>523 煤矿</td><td>267.2</td><td>274.4</td><td>-7.2</td><td rowspan="4">本周煤矿开工小幅下滑，但供应减量仍旧不足，焦煤库存整体回升。下游冬储补库接近尾声，关注下周煤矿减产是否增大。</td></tr> <tr> <td>独立焦化厂</td><td>1234.8</td><td>1177.7</td><td>+57.1</td></tr> <tr> <td>钢厂焦化</td><td>814.4</td><td>803.2</td><td>+11.2</td></tr> <tr> <td>16 港</td><td>547.99</td><td>562.99</td><td>-15</td></tr> <tr> <td rowspan="7">焦炭</td><td rowspan="3">现货价格</td><td>山西吕梁准一</td><td>1230</td><td>1230</td><td>--</td><td rowspan="3">焦炭第一轮提涨料于近期落地。</td></tr> <tr> <td>唐山二级焦</td><td>1330</td><td>1330</td><td>--</td></tr> <tr> <td>青岛港准一</td><td>1480</td><td>1480</td><td>--</td></tr> <tr> <td rowspan="3">库存</td><td>全样本焦化厂</td><td>84.4</td><td>81.5</td><td>+2.9</td><td rowspan="3">受亏损影响，本周焦企减产，但钢厂限产也使得刚需下滑，钢厂对焦炭补库基本到位，库存存在上游焦化厂积累。</td></tr> <tr> <td>247 家钢厂</td><td>678.2</td><td>661.6</td><td>+16.6</td></tr> <tr> <td>18 港口</td><td>263.1</td><td>269.3</td><td>-6.2</td></tr> <tr> <td colspan="2">日均产量(独立焦化+钢厂焦化)</td><td>109.8</td><td>110.2</td><td>-0.4</td><td></td></tr> <tr> <td rowspan="2">钢材</td><td colspan="2">钢材总库存</td><td>1278.51</td><td>1257.08</td><td>+21.43</td><td rowspan="2">本周成材产量小幅回升，库存季节性累库，但累库幅度较小，库存仍处于往年同期低位。</td></tr> <tr> <td colspan="2">生铁日均产量</td><td>227.98</td><td>228.1</td><td>-0.12</td></tr> <tr> <td rowspan="3">供求分析</td><td>焦煤供求</td><td colspan="4">本周煤矿开工小幅下滑，但供应减量仍旧不足，焦煤库存整体回升。受前期煤矿累库影响，本周山西煤价格下跌，预计未来蒙煤也有补跌的压力。关注下周煤矿放假减产范围是否扩大。</td><td></td></tr> <tr> <td>焦炭供求</td><td colspan="4">受亏损影响，本周焦企减产，但钢厂限产也使得刚需下滑，钢厂对焦炭补库基本到位，库存存在上游焦化厂积累，节前焦炭料只能实现 1 轮提涨。</td><td></td></tr> <tr> <td>钢厂及终端需求</td><td colspan="4">本周成材产量小幅回升，库存季节性累库，但累库幅度较小，库存仍处于往年同期低位，料支撑春节期间钢厂生产相对稳定。</td><td></td></tr> <tr> <td rowspan="3">基差分析</td><td></td><td>仓单成本</td><td>期价 2605</td><td>基差</td><td>逻辑</td><td></td></tr> <tr> <td>焦煤</td><td>1230</td><td>1155.5</td><td>74.5</td><td rowspan="4">盘面围绕仓单价格震荡。</td></tr> <tr> <td>焦炭</td><td>1664</td><td>1721.5</td><td>-57.5</td></tr> <tr> <td>综合判断</td><td colspan="5">本周双焦低位支撑增强，叠加印度将炼焦煤列为关键性矿产资源，市场情绪进一步好转，提振价格走高，但向上空间依旧不足。具体来看，印度将炼焦煤列为关键性矿产资源，市场预期印度将加大对炼焦煤的需求，但目前并未有增加的具体举措，且印度也有望加快国内开采的审批力度，降低进口依赖度，对炼焦煤的影响并不明朗。从国内来看，2 月份受春节假期影响，煤矿产量、焦煤进口预计有阶段性的下滑，而下游成材库存水平处于往年低位，料可支撑钢厂开工相对平稳，双焦供求有望改善，但 2 月份供求矛盾不大且提涨的时间有限，3 月份如供应正常回升，则供应压力预计再度增大。</td></tr> <tr> <td>操作建议</td><td colspan="5">结合盘面，双焦运行区间继续参考 1060-1250 元/吨、1660-1800 元/吨，整体企稳震荡走势。</td></tr> </tbody></table>			本周	上周	变化	点评	焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤 普氏价格\$	253	240	+13	受前期煤矿累库影响，本周山西煤价格下跌，预计未来蒙煤也有补跌的压力。	甘其毛都库提价	1240	1240	--	晋中 1.3 硫主焦	1380	1400	-20	库存	523 煤矿	267.2	274.4	-7.2	本周煤矿开工小幅下滑，但供应减量仍旧不足，焦煤库存整体回升。下游冬储补库接近尾声，关注下周煤矿减产是否增大。	独立焦化厂	1234.8	1177.7	+57.1	钢厂焦化	814.4	803.2	+11.2	16 港	547.99	562.99	-15	焦炭	现货价格	山西吕梁准一	1230	1230	--	焦炭第一轮提涨料于近期落地。	唐山二级焦	1330	1330	--	青岛港准一	1480	1480	--	库存	全样本焦化厂	84.4	81.5	+2.9	受亏损影响，本周焦企减产，但钢厂限产也使得刚需下滑，钢厂对焦炭补库基本到位，库存存在上游焦化厂积累。	247 家钢厂	678.2	661.6	+16.6	18 港口	263.1	269.3	-6.2	日均产量(独立焦化+钢厂焦化)		109.8	110.2	-0.4		钢材	钢材总库存		1278.51	1257.08	+21.43	本周成材产量小幅回升，库存季节性累库，但累库幅度较小，库存仍处于往年同期低位。	生铁日均产量		227.98	228.1	-0.12	供求分析	焦煤供求	本周煤矿开工小幅下滑，但供应减量仍旧不足，焦煤库存整体回升。受前期煤矿累库影响，本周山西煤价格下跌，预计未来蒙煤也有补跌的压力。关注下周煤矿放假减产范围是否扩大。					焦炭供求	受亏损影响，本周焦企减产，但钢厂限产也使得刚需下滑，钢厂对焦炭补库基本到位，库存存在上游焦化厂积累，节前焦炭料只能实现 1 轮提涨。					钢厂及终端需求	本周成材产量小幅回升，库存季节性累库，但累库幅度较小，库存仍处于往年同期低位，料支撑春节期间钢厂生产相对稳定。					基差分析		仓单成本	期价 2605	基差	逻辑		焦煤	1230	1155.5	74.5	盘面围绕仓单价格震荡。	焦炭	1664	1721.5	-57.5	综合判断	本周双焦低位支撑增强，叠加印度将炼焦煤列为关键性矿产资源，市场情绪进一步好转，提振价格走高，但向上空间依旧不足。具体来看，印度将炼焦煤列为关键性矿产资源，市场预期印度将加大对炼焦煤的需求，但目前并未有增加的具体举措，且印度也有望加快国内开采的审批力度，降低进口依赖度，对炼焦煤的影响并不明朗。从国内来看，2 月份受春节假期影响，煤矿产量、焦煤进口预计有阶段性的下滑，而下游成材库存水平处于往年低位，料可支撑钢厂开工相对平稳，双焦供求有望改善，但 2 月份供求矛盾不大且提涨的时间有限，3 月份如供应正常回升，则供应压力预计再度增大。					操作建议	结合盘面，双焦运行区间继续参考 1060-1250 元/吨、1660-1800 元/吨，整体企稳震荡走势。			
		本周	上周	变化	点评																																																																																																																																
焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤 普氏价格\$	253	240	+13	受前期煤矿累库影响，本周山西煤价格下跌，预计未来蒙煤也有补跌的压力。																																																																																																																															
		甘其毛都库提价	1240	1240	--																																																																																																																																
		晋中 1.3 硫主焦	1380	1400	-20																																																																																																																																
	库存	523 煤矿	267.2	274.4	-7.2	本周煤矿开工小幅下滑，但供应减量仍旧不足，焦煤库存整体回升。下游冬储补库接近尾声，关注下周煤矿减产是否增大。																																																																																																																															
		独立焦化厂	1234.8	1177.7	+57.1																																																																																																																																
		钢厂焦化	814.4	803.2	+11.2																																																																																																																																
		16 港	547.99	562.99	-15																																																																																																																																
焦炭	现货价格	山西吕梁准一	1230	1230	--	焦炭第一轮提涨料于近期落地。																																																																																																																															
		唐山二级焦	1330	1330	--																																																																																																																																
		青岛港准一	1480	1480	--																																																																																																																																
	库存	全样本焦化厂	84.4	81.5	+2.9	受亏损影响，本周焦企减产，但钢厂限产也使得刚需下滑，钢厂对焦炭补库基本到位，库存存在上游焦化厂积累。																																																																																																																															
		247 家钢厂	678.2	661.6	+16.6																																																																																																																																
		18 港口	263.1	269.3	-6.2																																																																																																																																
	日均产量(独立焦化+钢厂焦化)		109.8	110.2	-0.4																																																																																																																																
钢材	钢材总库存		1278.51	1257.08	+21.43	本周成材产量小幅回升，库存季节性累库，但累库幅度较小，库存仍处于往年同期低位。																																																																																																																															
	生铁日均产量		227.98	228.1	-0.12																																																																																																																																
供求分析	焦煤供求	本周煤矿开工小幅下滑，但供应减量仍旧不足，焦煤库存整体回升。受前期煤矿累库影响，本周山西煤价格下跌，预计未来蒙煤也有补跌的压力。关注下周煤矿放假减产范围是否扩大。																																																																																																																																			
	焦炭供求	受亏损影响，本周焦企减产，但钢厂限产也使得刚需下滑，钢厂对焦炭补库基本到位，库存存在上游焦化厂积累，节前焦炭料只能实现 1 轮提涨。																																																																																																																																			
	钢厂及终端需求	本周成材产量小幅回升，库存季节性累库，但累库幅度较小，库存仍处于往年同期低位，料支撑春节期间钢厂生产相对稳定。																																																																																																																																			
基差分析		仓单成本	期价 2605	基差	逻辑																																																																																																																																
	焦煤	1230	1155.5	74.5	盘面围绕仓单价格震荡。																																																																																																																																
	焦炭	1664	1721.5	-57.5																																																																																																																																	
综合判断	本周双焦低位支撑增强，叠加印度将炼焦煤列为关键性矿产资源，市场情绪进一步好转，提振价格走高，但向上空间依旧不足。具体来看，印度将炼焦煤列为关键性矿产资源，市场预期印度将加大对炼焦煤的需求，但目前并未有增加的具体举措，且印度也有望加快国内开采的审批力度，降低进口依赖度，对炼焦煤的影响并不明朗。从国内来看，2 月份受春节假期影响，煤矿产量、焦煤进口预计有阶段性的下滑，而下游成材库存水平处于往年低位，料可支撑钢厂开工相对平稳，双焦供求有望改善，但 2 月份供求矛盾不大且提涨的时间有限，3 月份如供应正常回升，则供应压力预计再度增大。																																																																																																																																				
操作建议	结合盘面，双焦运行区间继续参考 1060-1250 元/吨、1660-1800 元/吨，整体企稳震荡走势。																																																																																																																																				

### 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 3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

图 5 五大品种总产量

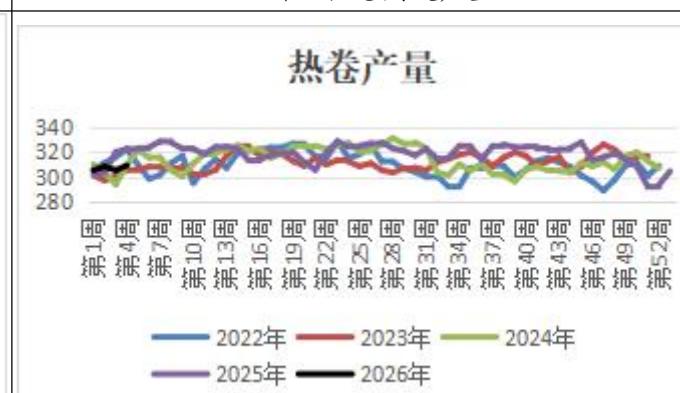


数据来源：道通期货 Mysteel

铁矿石：

图 1 铁矿石港口库存

图 2 热卷周度产量



数据来源：道通期货 Mysteel

图 4 热卷周库存

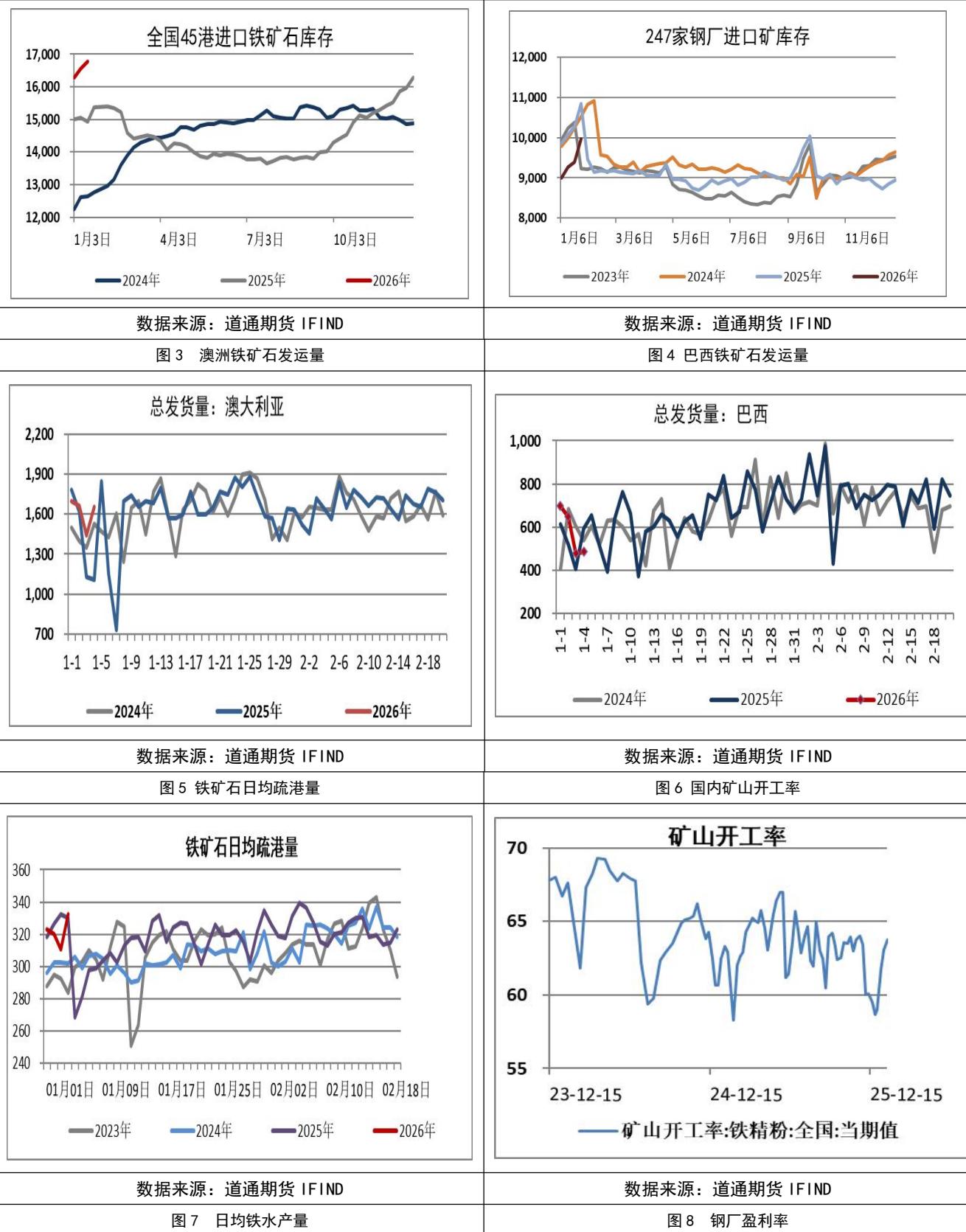


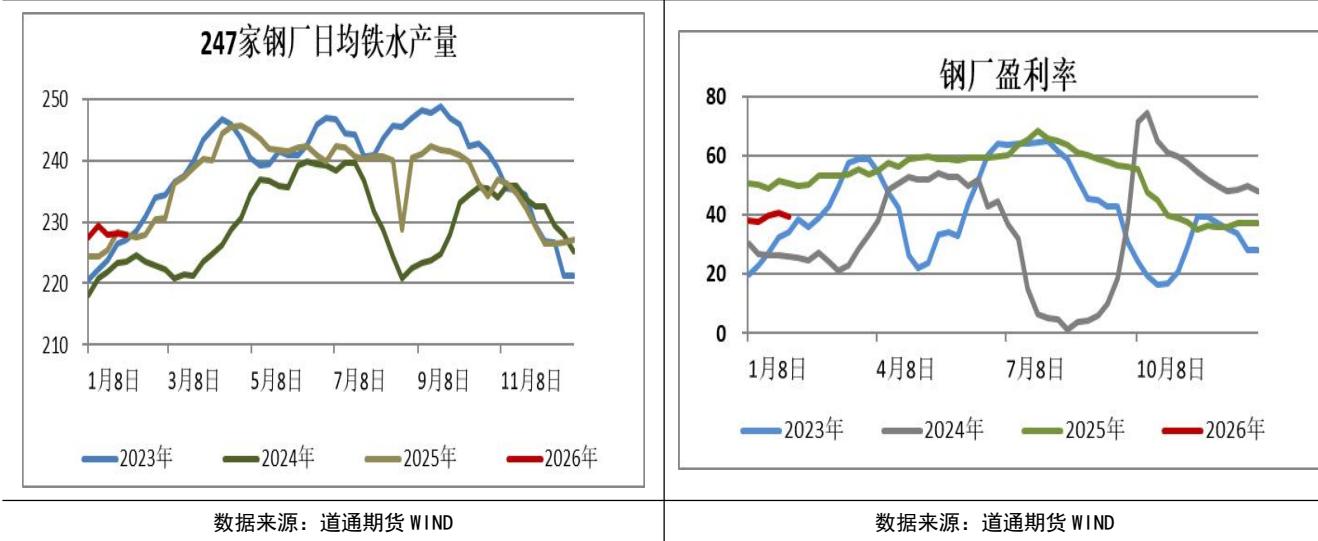
数据来源：道通期货 Mysteel

图 6 五大品种总库存

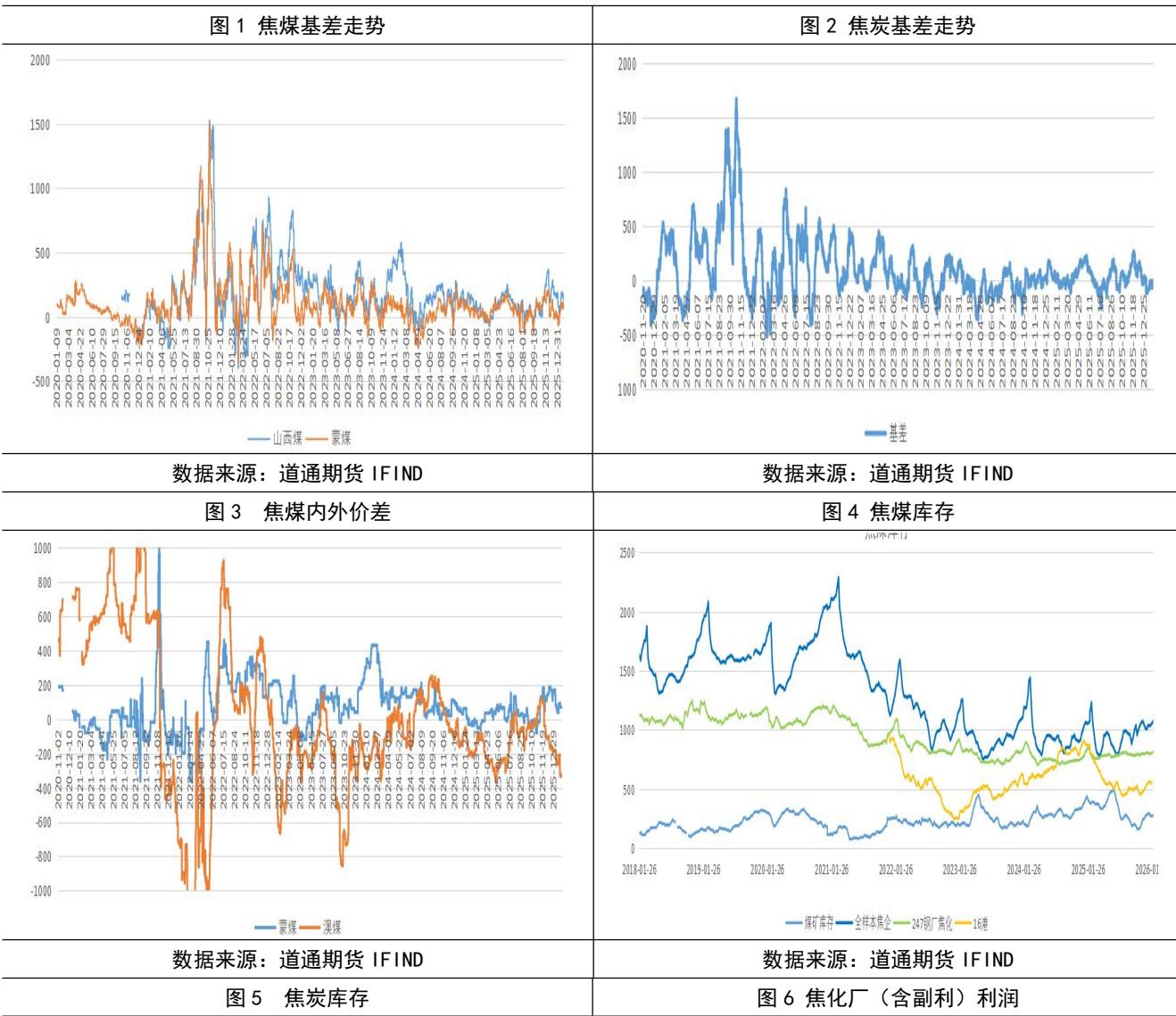


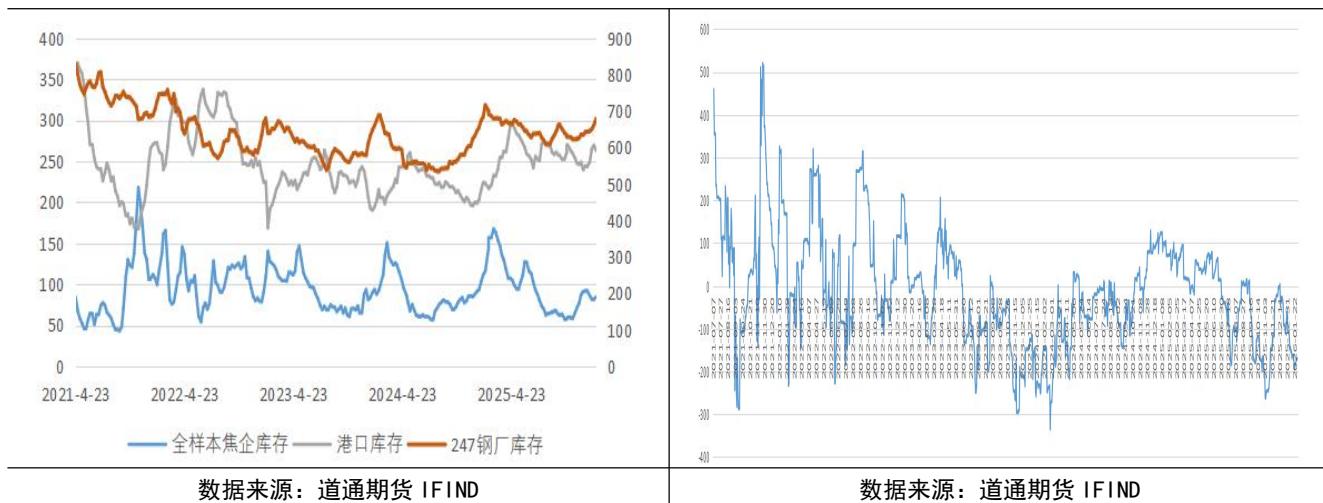
数据来源：道通期货 Mysteel





**双焦：**





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申明

道通期货有限公司（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](http://www.doto-futures.com)