

需求持续疲弱，市场高位回调

——黑色产业链周策略报告（4.18-4.22）



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

一、核心观点

1、成材：本周钢材产量小幅恢复，表观消费增加，库存回落。周中国家发改委发言称 2022 年国内粗钢压产的工作继续，确保粗钢产量同比下降，该消息对上游原材料形成利空影响，煤焦铁矿应声回落。当前钢材自身供需两端并没有新的供需逻辑，疫情的影响仍在，同时钢厂前期低利润下产量始终处在同期偏低水平，1 季度减产超过 2500 万吨，4 月份预计粗钢产量继续同比回落。消费端建材、热卷消费均表现出旺季不旺的状态，前期消费端表现较好的热卷近来受到上海疫情的影响周度表观消费明显减弱，建材则由于房地产仍处下探过程表现持续低迷。受到成本和预期支撑的钢材价格，在原材料回调的情况下跟随走弱，后期市场逻辑预计将逐渐转移到钢材下游消费的真实承接水平上，目前看 4 月消费弱势明确，周度预计震荡回落。关注后续疫情受控后的消费情况。

2、铁矿石：近期澳巴发运回升，国产矿开工率也处于缓慢上升阶段，供应端持续恢复；需求端来看，钢厂仍在逐步复产，发改委定调 2022 年全国粗钢产量同比下降，减弱了铁水产量的上方空间；当前市场最大的压力点在于乐观政策预期在盘面反映后，现实需求面临兑现，终端需求的持续疲弱，市场阶段性调整压力加大，价格呈现高位回调态势，操作上建议波段沽空为主。

3、焦炭：本周 J2209 高位压力增大，周五夜盘跌幅扩大。一方面，盘面基本消化现货提涨预期，焦炭第六轮提涨落地，仓单价格 4293。另一方面，伴随焦炭价格进一步上涨，钢厂利润继续压缩，终端需求继续低位，正反馈的难度持续增大，且政策面再度强调粗钢产量同比压减的态度，市场开始担忧疫情缓解后终端需求不及预期的风险。阶段性负反馈带来的压力增大，盘面前期涨幅较大的焦炭回调空间也相应较大，短线思路。

4、焦煤：本周 JM2209 承压回落。政策面再度强调粗钢产量同比压减，焦煤需求预期减弱，同时市场开始担忧疫情之后终端需求不及预期的风险，短期市场转入负反馈的逻辑。不过国内焦煤供应量仍偏低，国际焦煤市场供求受俄乌冲突影响也继续偏紧，仍将自低位托底焦煤及焦炭。短期盘面面临回调压力，关注终端需求预期的变化，观望或短线。

二、宏观环境

国际市场，本周世行大幅下调全球经济增长预期，将 2022 年全球经济增长预估从 1 月时预测的 4.1% 下调至 3.2%，并将在未来几周内讨论总额约 1700 亿美元的危机应对计划，目前多个国家陷入债务困境，不排除世行进一步下调增长预期的可能性；而美国表现出更强的鹰派势头。18 日美国较重要的鹰派圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储需要迅速采取行动，应进行多次 50 基点的加息，21 日鲍威尔也表示倾向 5 月加息 50 个基点，这使美联储在 5 月份加码紧缩政策的可能性较大，但因此而走向衰退的可能较大，这也是俄乌局势美国一直充当战争贩子的基本原因——只有乱，资金才能流向美国，只有乱，美国才能更好地同时削弱欧洲和俄国两大竞争对手，美国才能更好地用别人的钱为自己可能的加息留下的资金空白和产业注入新的活力。当地时间 20 日，美联储经济状况褐皮书显示，美国经济温和扩张，就业温和增长、需求依然强劲，供应链问题仍存，或将进一步推升通胀，成本和供应链问题亦是美国经济恢复的重要扰项——未来美国经济可是要靠着割别国的韭菜呢。

而 19 日欧央行公布经济预期调查也是说明了这一点，由于俄乌冲突对经济的打击，将欧元区今、明两年经济增长下调至 2.9% 和 2.3%，另外通胀预期翻倍，欧元区货币政策或被迫逐渐收紧，尽管经济危机可能再

度降临。而第三世界在数据上相对稳定，20 日博鳌亚洲论坛发布旗舰报告，基于亚洲经济发展内生动力、中国经济长期趋势向好态势不变等原因，预计亚洲 2022 年的经济增速仍能达到 4.8%，高于 IMF 对全球的预期，但是，一定要当心美国把亚洲以汇率和外贸形式当韭菜割。

国内本周是政策多发期，多部门密集出台稳定经济政策，融资平台政策表述边际放松。4 月 18 日，刘鹤部署打通物流堵点、金融支持物流运输和促进供应链稳定等方面十项举措，有望加快恢复物流畅通和供应链稳定；同日，监管部门要求地方在 6 月底前完成大部分新增专项债的发行工作，在三季度完成剩余额度的发行，今年新增专项债发行进度明显加快，预计 2 季度较快发行节奏有望持续；同日，两部门印发通知提出加强金融服务、加大支持实体经济力度的 23 条政策举措，部署货币政策充足发力，对融资平台公司监管表述边际有所放松，对各省市刺激楼市亦给予一定的认可；19 日数据显示，一季度中央企业平稳运行，同时 3 月份以来面临超预期下行压力，下一步国资委和央企将继续围绕稳增长和防风险两条主线开展工作；20 日，LPR 最新结果发布，LPR 连续三个月保持不变，市场对于降息的预期再度落空，但平均贷款利率持续下降，后续央行将继续加大再贷款等结构性货币政策工具的支持力度；同日，银保监会等印发通知，提出在项目配套融资、优化还款安排、ABS 和 REITs 发行、保险公司参与、存量债务风险化解等方面加大对公路交通发展的市场化融资支持，交通基础设施领域融资政策迎边际放松，REITs 有望快速扩容；21 日，国务院发布《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》，第一次明确了个人养老金制度的相关规范，预计下一步相关部门还将发布细则，进一步明确税收减免等政策。

现在的经济形势是下行压力边际上升，经济供需两端压力凸显，修复不均。生产增速放缓，房地产投资和消费转为负增长，数据上受稳增长政策支撑，基建和制造业投资表现亮眼——规模以上工业增加值当月同比 5%；社会消费品零售总额当月同比-3.5%；城镇固定资产投资额累计同比 9.3%，其中房地产投资累计同比 0.7%，全口径基建投资累计同比 10.5%，制造业投资累计同比 15.6%。而一季度实际 GDP 同比增长 4.8%，尤其是 3 月和 4 月受疫情影响，经济下行可能在放大，在疫情冲击导致需求端消费低迷，生产端供应链紊乱情况下，我们感觉这些数据可能因统计区域封闭而失真，显得过于乐观，未来要实现全年 5.5% 的增长目标任重道远，预计政策将进一步发力，谨防人为制造泡沫拼凑数据。

本周另一值得关注的是期货和衍生品法终于经过人大审议，准备于 8 月 1 日开始实施，将成为期货市场指导法规，对市场存在着积极的促进意义。

下周国家统计局将公布 4 月制造业 PMI 数据。而在估值市场，年报、季报进入密集披露期，沪深两市将有 2071 家上市公司公布 2021 年年报、4122 家公司公布 2022 年一季报，应该注意。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、一季度我国 GDP 同比增长 4.8%。初步核算，一季度国内生产总值 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，比 2021 年四季度环比增长 1.3%。分产业看，第一产业增加值 10954 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 106187 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 153037 亿元，增长 4.0%。

2、一季度全国固定资产投资（不含农户）增长 9.3%。1—3 月份，全国固定资产投资（不含农户）104872 亿元，同比增长 9.3%。其中，民间固定资产投资 59622 亿元，同比增长 8.4%。从环比看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.61%。

3、一季度全国房地产开发投资增长 0.7%。1—3 月份，全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；其中，住宅投资 20761 亿元，增长 0.7%。商品房销售面积 31046 万平方米，同比下降 13.8%；其中，住宅销售面积下降 18.6%。商品房销售额 29655 亿元，下降 22.7%；其中，住宅销售额下降 25.6%。房地产开发企业到位资金 38159 亿元，同比下降 19.6%。其中，国内贷款 5525 亿元，下降 23.5%；利用外资 10 亿元，下降 7.8%；自筹资金 12395 亿元，下降 4.8%；定金及预收款 12252 亿元，下降 31.0%；个人按揭贷款 6369 亿元，下降 18.8%。

4、一季度社会消费品零售总额增长 3.3%。一季度，社会消费品零售总额 108659 亿元，同比增长 3.3%（以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额 97920 亿元，增长 3.6%。扣除价格因素，一季度社会消费品零售总额同比实际增长 1.3%。3 月份，社会消费品零售总额 34233 亿元，同比下降 3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 30560 亿元，下降 3.0%。

5、本周钢材产量小幅回升，消费小幅回升，库存回落。本周螺纹钢产量 307.00 万吨，环比下降 0.29 万吨；螺纹钢钢厂库存 334.93 万吨，环比下降 5.08 万吨；社会库存 925.19 万吨，环比下降 17.05 万吨；表观消费量 329.13 万吨，环比上升 17.35 万吨。

本周热卷产量 322.08 万吨，环比上升 0.81 万吨；热卷钢厂库存 105.11 万吨，环比上升 5.84 万吨；社会库存 243.12 万吨，环比下降 1.23 万吨；表观消费量 317.47 万吨，环比上升 3.95 万吨。

重要事件

1、发改委等四部门研究部署 2022 年粗钢产量压减工作，将重点压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量，确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。

行业供需分析

(1) 供给层面：疫情管制对钢厂影响正在逐渐减弱，唐山地区逐步复产，进入二季度后预计产量政策方面的限制也会逐步减轻。

(2) 需求层面：疫情对需求的影响仍存，同时国内房地产市场仍处下探过程，整体建材需求端不及往年水平，钢材消费弱于往年同期。

(3) 市场逻辑：疫情下供需整体均处于弱势，国家发改委表示 22 年继续粗钢压产工作，对原材料形成利空影响，短期钢材供需双弱下跟随成本端回落。

价差分析

(1) 期现基差：本周钢材盘面价格随原材料回落，现货价格相对跌幅较低，基差扩大。螺纹基差=5050-4889=161 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：05 合约价格临近交割贴近现货，远月合约价格周度回落，跨月价差扩大。RB2205-RB2210=167 元（本周五日盘收盘价）。

(3) 卷螺价差：周度热卷消费回落，库存累积，卷螺差走缩。HC2210-RB2210=111 元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材产量小幅恢复，表观消费增加，库存回落。周中国家发改委发言称 2022 年国内粗钢压产的工作继续，确保粗钢产量同比下降，该消息对上游原材料形成利空影响，煤焦铁矿应声回落。当前钢材自身供需两端并没有新的供需逻辑，疫情的影响仍在，同时钢厂前期低利润下产量始终处在同期偏低水平，1 季度减产超过 2500 万吨，4 月份预计粗钢产量继续同比回落。消费端建材、热卷消费均表现出旺季不旺的状态，前期消费端表现较好的热卷近来受到上海疫情的影响周度表观消费明显减弱，建材则由于房地产仍处下探过程表现持续低迷。受到成本和预期支撑的钢材价格，在原材料回调的情况下跟随走弱，后期市场逻辑预计将逐渐转移到钢材下游消费的真实承接水平上，目前看 4 月消费弱势明确，周度预计震荡回落。关注后续疫情受控后的消费情况。

2、铁矿石

重要数据及作用	1、全国 45 个港口进口铁矿库存为 14725.40，环比降 147.1； 2、日均疏港量 308.25 增 7.89。 3、247 家钢厂高炉开工率 79.80%，环比上周下降 0.31%，同比去年下降 5.70%； 高炉炼铁产能利用率 86.35%，环比下降 0.07%，同比下降 2.46%； 钢厂盈利率 74.89%，环比持平，同比下降 15.15%； 日均铁水产量 232.97 万吨，环比下降 0.33 万吨，同比下降 4.26 万吨。
焦点事件及作用	1、英美资源集团（AngloAmerican）发布 2022 年第一季度生产报告，铁矿石业务情况如下： 产量方面：2022 年一季度铁矿石总产量 1316.5 万吨，环比下降 13%，同比下降 19%。其中，南非昆巴矿区（Kumba）铁矿石产量约 829.2 万吨，环比下降 15%，同比下降 21%。巴西 Minas Rio 矿区产量约 487.3 万吨，环比下降 9%，同比下降 13%。 销量方面：一季度铁矿石总销量 1382.9 万吨，环比下降 18%，同比下降 12%；南非 Kumba 矿区一季度销量约 933.2 万吨，环比下降 13%，同比下降 9%。巴西 Minas Rio 矿区四季度销量约 449.7 万吨，环比下降 26%，同比下降 18%。 产销双降的原因主要有以下几个方面： （1）受到 Covid-19 影响，劳动力资源较为紧缺。（2）Kumba 矿区受强降雨和第三方铁路和港口运输影响，产销受阻。（3）Minas-Rio 矿区受计划外检修及暴雨影响，产销下滑。 目标产量：受上述原因影响，英美资源将其 2022 年目标产量下调了 300 万吨至 6000-6400 万吨（之前为 6300-6700 万吨）；其中 Kumba 下调 100 万吨至 3800-4000 万吨（之前为 3900-4100 万吨）；Minas-Rio 下调 200 万吨至 2200-2400 万吨（之前为 2400-2600 万吨）。 2、巴西淡水河谷（Vale）发布 2022 年第一季度产销报告。产量方面，一季度粉矿产量 6392.8 万吨，环比减少 22.5%，同比减少 6%。球团产量 692.4 万吨，环比减少 23.7%，同比增加 10.1%。销量方面，一季度粉矿销量为 5360.3 万吨，环比减少 35.5%，同比减少 9.6%。球团销量为 701.1 万吨，环比减少 32.3%，同比增加 11.8%。 此外，淡水河谷 4 月份表示正在就中西部矿区资产出售进行谈判，该口径下（不包含中西部矿区）其一季度产量为 6313 万吨，同比下降 6.5%；一季度销量为 5235 万吨，同比下降 9.8%。 在一季度产销报告中，淡水河谷重申了其 3.2-3.25 亿吨的生产区间，较其一季度公布的区间不变。据 Mysteel 测算，目前淡水河谷产量年度目标完成率为 19.7%-20%，略低于往年同期水平。 二季度来看，随着雨季走向末期，以及相关设备的安装和维护进度加快，一季度表现平平的北部和南部矿区有一定增量空间，S11D 矿区二季度预计会贡献一部分增量，预计二季度淡水河谷产销表现会好于一季度。 3、澳大利亚矿业公司力拓（Rio Tinto）发布一季度产销报告，产量方面，一季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7170.3 万吨，环比四季度减

		少 15%，同比减少 6%。发运量方面，一季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 7146.2 万吨，环比减少 15%，同比减少 8%。此外，一季度加拿大铁矿石公司（IOC）的球团精粉总产量 2404 万吨，环比减少 4%，同比增加 3%，其中力拓占股 58.7%。 从一季度的表现来看，按 3.2-3.25 亿吨中间值算目前完成率仅 22.2% 左右，处于往年同期低位水平。若产能置换项目和稳产项目均能按时投产，二季度产量有望出现明显增加。三四季度通常是力拓完成度比较高的两个季度，弥补一季度的减量可能性较大。此外，从往年经验来看，以往一季度也有完成度较低的情况发生，但二三四季度发力明显。 4、力拓发布一季度产销报告： 产量方面：一季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7170.3 万吨，环比四季度减少 15%，同比减少 6%。随着 Gudai-Darri 矿区和 Robe Valley 湿法加工厂的投产，下半年的产量将会有所增加，产品结构也会得到改善。 发运量方面：一季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 7146.2 万吨，环比减少 15%，同比减少 8%。 一季度加拿大铁矿石公司（IOC）的球团精粉总产量 240.4 万吨，环比减少 4%，同比增加 3%。 2022 年力拓皮尔巴拉铁矿石维持产量目标 3.20-3.35 亿吨不变。 5、IMF 下调全球经济增长预期，上调通胀预期。预计 2022 年全球经济将增长 3.6%，较此前预测下调 0.8%，并全面调降了各大主要经济体今年的增速预期。展望未来，IMF 预计大宗商品价格将在 2022 年持续上涨，然后在 2023 年有所缓解。 6、发改委等四部门研究部署 2022 年粗钢产量压减工作，将重点压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量，确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应：本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2355 万吨，环比增加 71.5 万吨；澳洲发运量 1784.2 万吨，环比增加 52.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1522.7 万吨，环比增加 200.4 万吨；巴西发运量 570.8 万吨，环比增加 18.6 万吨。 全球铁矿石发运总量 3037.5 万吨，环比增加 132.6 万吨。 4 月 11 日-4 月 17 日中国 47 港到港总量 2289.9 万吨，环比增加 328.1 万吨；中国 45 港到港总量 2243.5 万吨，环比增加 357.7 万吨；北方六港到港总量为 1183.3 万吨，环比增加 316.1 万吨。 国内供应：本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 62.93%，环比增 2.3%，同比减 5.57%，矿山精粉库存 292.27 万吨，增 6.64 万吨，本期矿山产能利用率升高，矿山精粉累库。
	需求面因子	当前钢厂仍在逐步复产，发改委定调 2022 年全国粗钢产量同比下降，减弱了铁水产量的上方空间，当前市场最大的压力点在于终端需求的持续疲弱，压缩钢铁利润，钢铁价格承压带动原料价格下行。

	供需主要矛盾	1、钢厂的复产幅度和复产进度； 2、海外澳巴的发运情况； 3、海运费的波动及高低品溢价情况。
期现结构	基差水平	基差=现货价格-12205=33 基差=现货价格-12209=98 (现货价格采用青岛港 56.5%超特粉矿)
	基差水平反映的逻辑	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	12205-12209=65
	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		近期澳巴发运回升，国产矿开工率也处于缓慢上升阶段，供应端持续恢复；需求端来看，钢厂仍在逐步复产，发改委定调 2022 年全国粗钢产量同比下降，减弱了铁水产量的上方空间；当前市场最大的压力点在于乐观政策预期在盘面反映后，现实需求面临兑现，终端需求持续疲弱，市场阶段性调整压力加大，价格呈现高位回调态势。
操作建议		建议波段逢高沽空为主

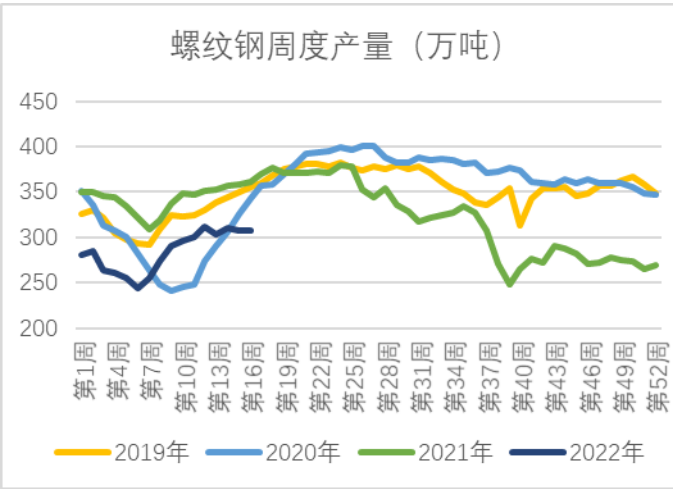
3、焦煤、焦炭

行业消息	1、发改委等四部门研究部署 2022 年粗钢产量压减工作，将重点压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量，确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。 2、根据党中央、国务院决策部署和全国安全生产大检查工作安排，自 4 月中旬至 6 月底，国务院安委会组织 16 个综合检查组，对 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团安全生产大检查情况进行综合督导。 3、央行、外汇局出台 23 条举措全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务，其中提到，因城施策实施好差别化住房信贷政策，促进当地房地产市场平稳健康发展；做好煤炭等能源供应的金融服务，优化支持煤炭清洁高效利用专项再贷款；加大对物流航运循环畅通的金融支持力度。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳煤到港价\$	--	489	--	本周山西物流好转，下游补库支撑下，国内焦煤价格补涨。
		甘其毛都库提价	3000	2950	+50	
		晋中 1.3 硫主焦	2900	2600	+300	
	库存	16 港口	575.3	628.4	-53.1	焦企补库需求下，本周焦煤库存继续小幅下滑。
		煤矿	275.67	258.51	+17.16	
		独立焦化厂	1195.3	1182	+13.3	
		钢厂焦化	820.7	855.5	-34.8	
焦炭	现货价格	青岛港准一	4000	3800	+200	本周第六轮提涨落地。
		山西吕梁准一	3750	3550	+200	
		唐山二级焦	3850	3650	+200	

	库存	247 家钢厂	638. 1	651. 8	-13. 7	焦企利润改善，开工继续回升。 下游钢厂采购积极性较强，焦炭库存继续下滑。
		18 港口	297. 1	299. 6	-2. 5	
		全样本焦化厂	136. 7	145. 3	-8. 6	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		112. 1	113. 2	+1. 6	
钢材	库存	钢材总库存	2302. 89	2334. 47	-31. 58	受原料短缺影响，本周生铁产量小幅下滑。 终端需求略有回升，成材库存小幅下滑。
		螺纹库存	1260. 12	1282. 25	-22. 13	
	生铁日均产量		232. 97	233. 3	-0. 33	
供求分析	焦煤供应	国内焦煤产量接近峰值，蒙煤进口继续受疫情制约，非澳海运煤缺乏价格优势，整体进口量在低位。整体看，国内焦煤供应小幅回升，但整体仍旧偏低。				
	焦炭供应	焦炭价格主要受焦煤成本和下游需求的影响。				
	钢厂及终端需求	疫情影响下，终端需求继续低位，钢厂利润被持续压缩。本周政策面强调粗钢产量同比压减，市场担忧疫情缓解后，终端需求有不及预期的风险。				
基差分析		仓单成本	期价 2205	基差	逻辑	
	焦煤	3240	3066	+174	市场担忧疫情缓解后终端需求有不及预期的风险，负反馈逻辑下，双焦盘面贴水现货。	
	焦炭	4293	4124	+169		
综合判断	焦炭：本周 J2209 高位压力增大，周五夜盘跌幅扩大。一方面，盘面基本消化现货提涨预期，焦炭第六轮提涨落地，仓单价格 4293。另一方面，伴随焦炭价格进一步上涨，钢厂利润继续压缩，终端需求继续低位，正反馈的难度持续增大，且政策面再度强调粗钢产量同比压减的态度，市场开始担忧疫情缓解后终端需求不及预期的风险。阶段性负反馈带来的压力增大，盘面前期涨幅较大的焦炭回调空间也相应较大，短线思路。					
	焦煤：本周 JM2209 承压回落。政策面再度强调粗钢产量同比压减，焦煤需求预期减弱，同时市场开始担忧疫情之后终端需求不及预期的风险，短期市场转入负反馈的逻辑。不过国内焦煤供应量仍偏低，国际焦煤市场供求受俄乌冲突影响也继续偏紧，仍将自低位托底焦煤及焦炭。短期盘面面临回调压力，关注终端需求预期的变化，观望或短线。					
操作建议	短期双焦负反馈下的压力增大，可短线或观望思路。而焦煤供应低位仍将自低位托底双焦，关注终端需求预期的变化。					

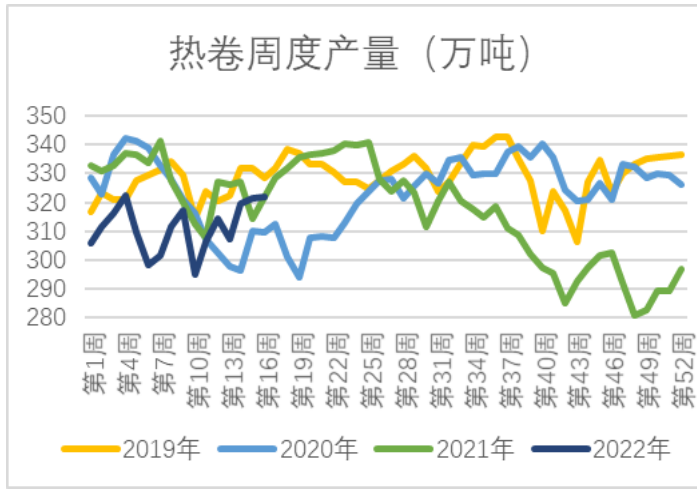
四、重要图表跟踪
成材：

图 1 螺纹钢周产量



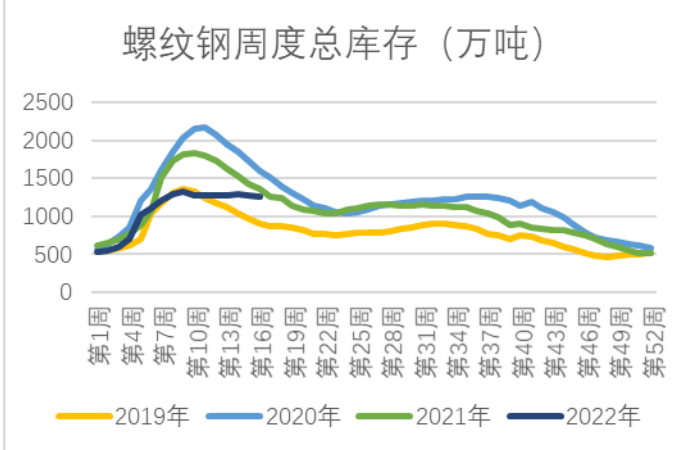
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



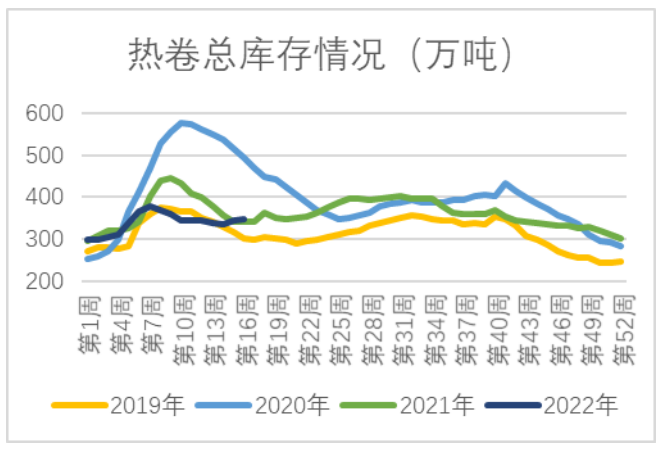
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

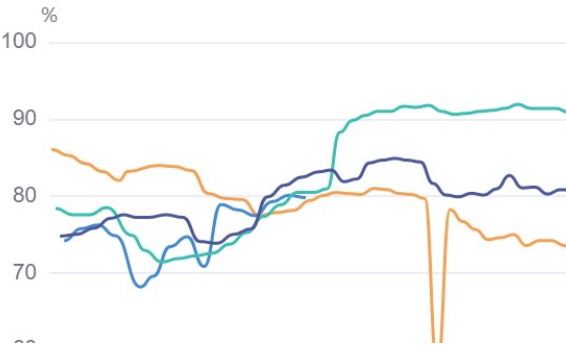
图 4 热卷周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

图 5 长流程开工率

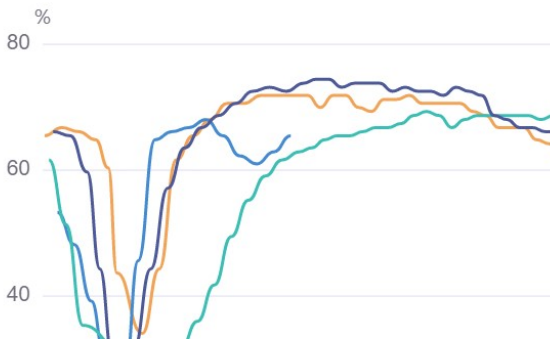
高炉开工率:全国(样本数247家):当周值



数据来源：道通期货 Mysteel

图 6 短流程开工率

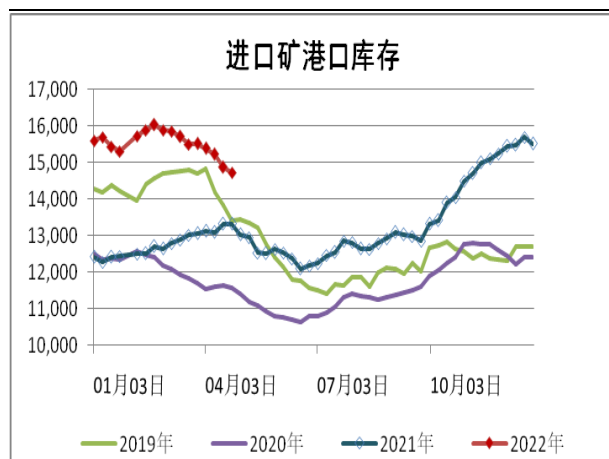
样本钢厂电炉开工率:全国



数据来源：道通期货 Mysteel

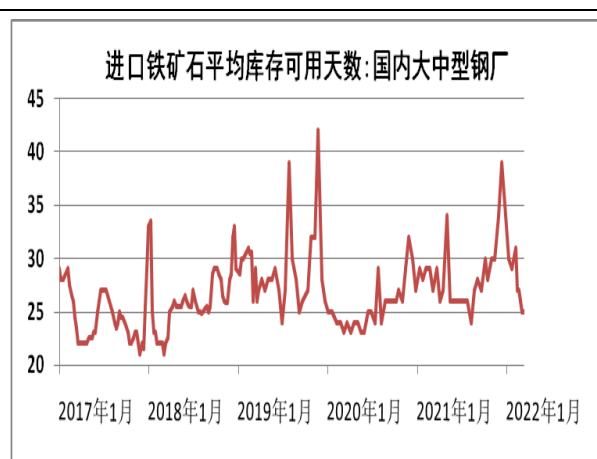
铁矿石

图1 铁矿石港口库存



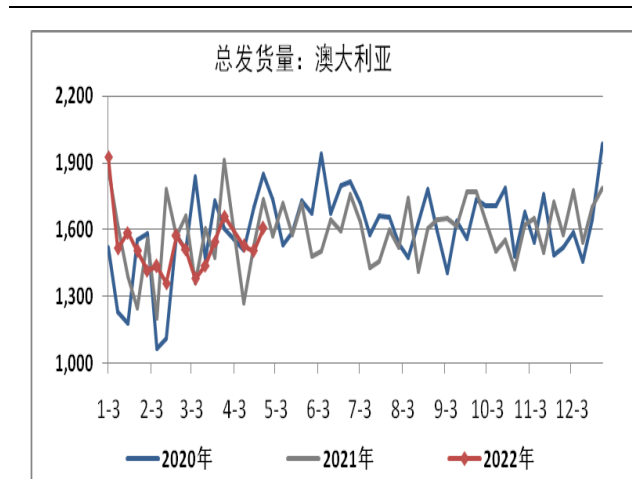
数据来源：道通期货 WIND

图2 国内大中型钢厂进口矿平均库存天数



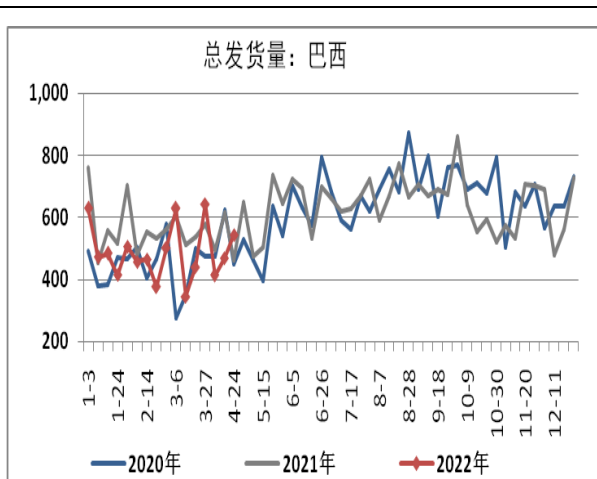
数据来源：道通期货 WIND

图3 澳洲铁矿石发运量



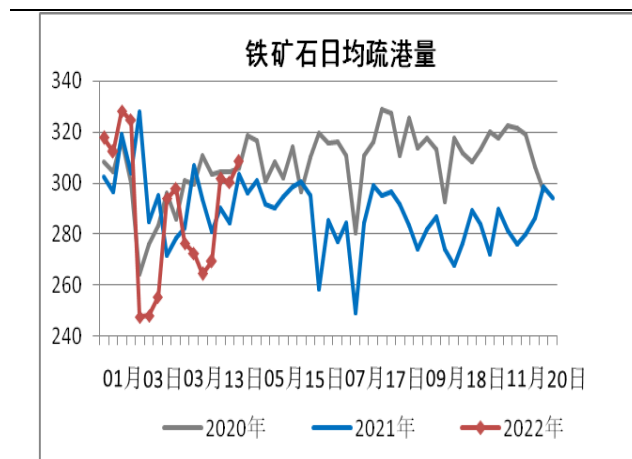
数据来源：道通期货 WIND

图4 巴西铁矿石发运量



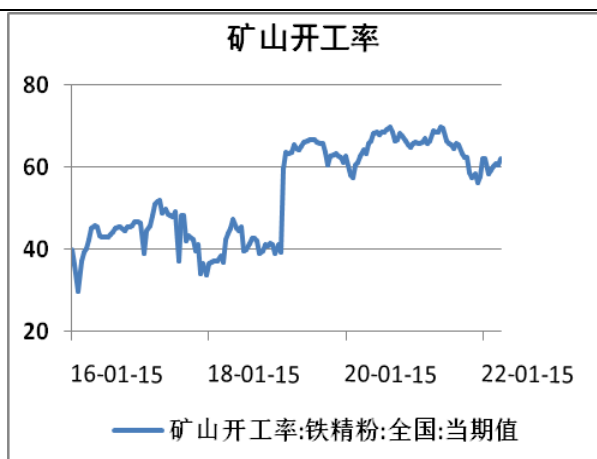
数据来源：道通期货 WIND

图5 铁矿石日均疏港量



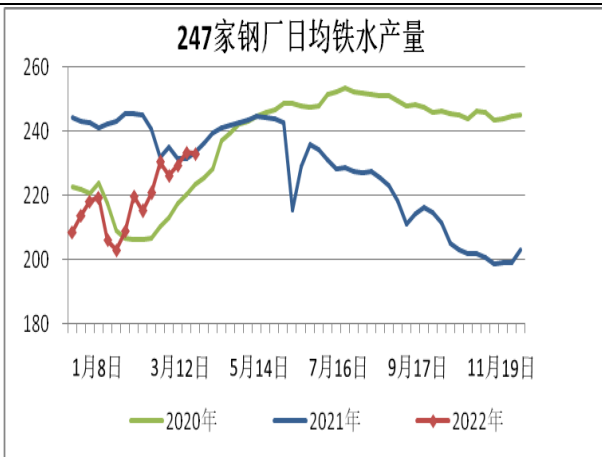
数据来源：道通期货 WIND

图6 国内矿山开工率



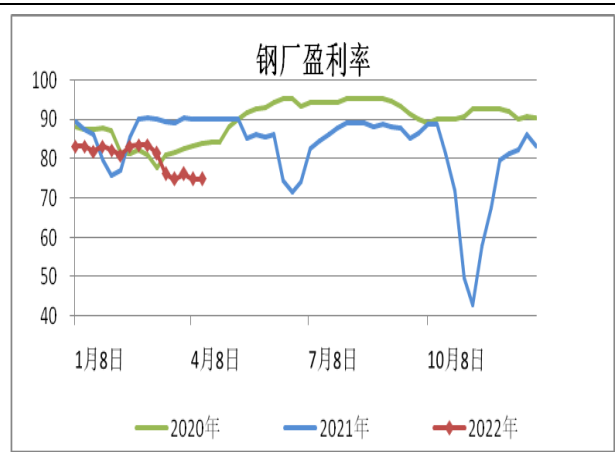
数据来源：道通期货 WIND

图7 日均铁水产量



数据来源：道通期货 WIND

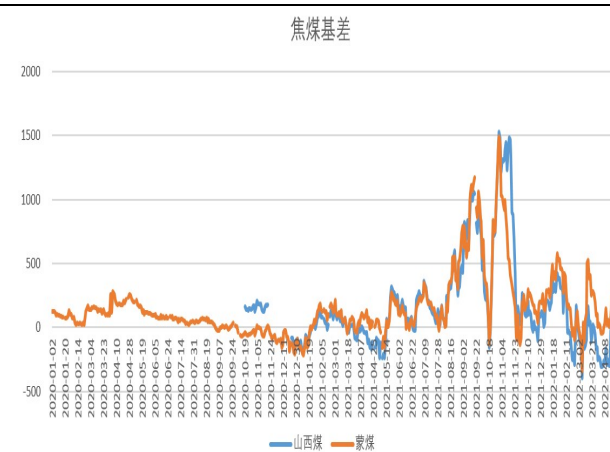
图8 钢厂盈利率



数据来源：道通期货 WIND

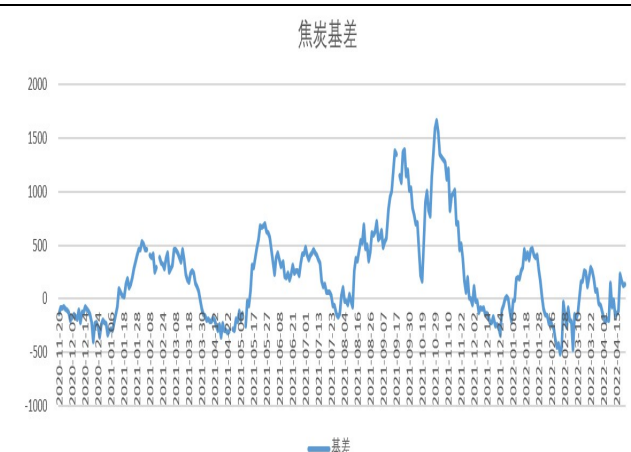
焦煤焦炭：

图1 焦煤基差走势



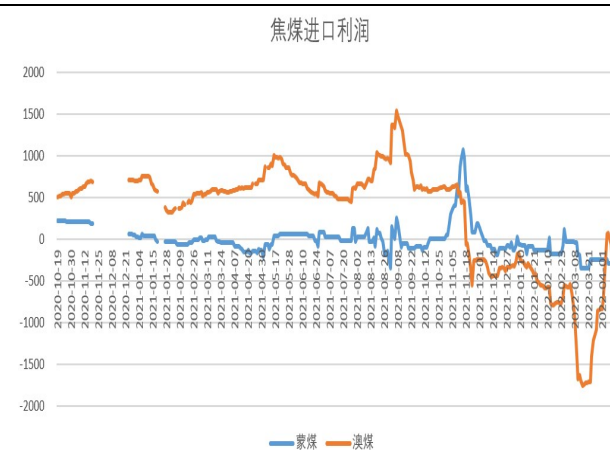
数据来源：道通期货 WIND

图2 焦炭基差走势



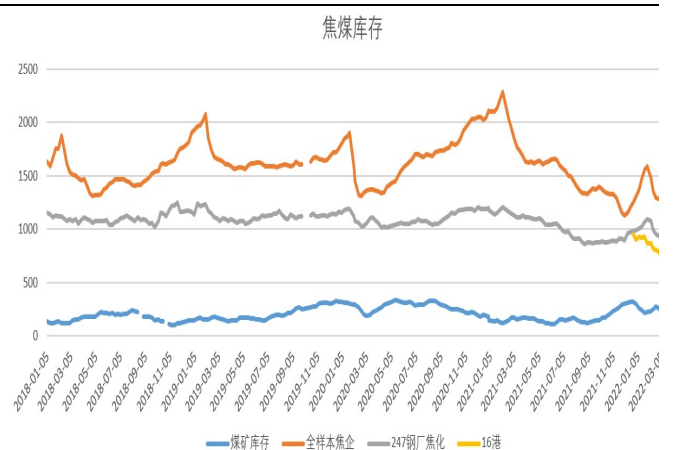
数据来源：道通期货 WIND

图3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 WIND

图4 焦煤库存



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