

需求逐渐恢复，市场震荡运行

—黑色产业链周策略报告（2.6-2.10）



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：本周钢材产量延续恢复，下游消费端周内回升明显，钢材延续累库，但累库幅度减缓。国内一月金融数据出炉，社融及贷款的数据大超预期，不仅总量上迎来开门红，融资及贷款数据的内部结构也明显改善，对国内本年度经济恢复提供了一定的支撑。地产方面新房销售数据仍弱势，但二手房销售、销售带看以及房企融资等数据都在好转，后续预计地产政策方面如限购、利率等因素仍会持续宽松，地产销售有望缓慢回暖。钢材自身供需上看，目前节后长流程利润偏低，短流程整体负利润，使得供应恢复速度较慢，消费端热卷恢复较快，螺纹方面本周有所启动，但仍有较大恢复空间，整体库存累升阶段仍将持续，但后续累积幅度将减弱。预计钢材在成本及宏观方面的支撑下，整体走势高位震荡偏强运行，市场后续关注阶段性的消费兑现情况。

2、铁矿石：本周需求恢复加快，钢厂逐渐复产，钢铁产量和生铁产量均环比增加，后期产量仍有上升空间；钢铁利润继续改善，随着产量的恢复，钢厂在原料低库存下后期仍有补库需求，对原料需求有支撑作用；随着需求的恢复，市场的强预期逐渐面临兑现，市场情绪有所反复；短期矿石市场仍高位震荡运行，关注终端需求的表现。

3、双焦：本周双焦低位震荡走势。压制来自于淡季焦煤价格下跌的压力，煤矿产量逐步回升，蒙煤进口增至高位，而下游焦钢企业按需采购，焦煤供求阶段性宽松，现货有降价预期，盘面承压回落。支撑在于目前价格回调空间尚有限，一方面，目前煤矿仍处于保安全的生产阶段，如价格持续下跌，煤矿有主动降低生产负荷的可能；另一方面，下游焦煤库存明显偏低，如焦钢企业二次补库，则价格至少会有止跌的表现，不排除有小幅反弹。而相对来说，供应增加的潜力高于需求，高位压力更大；且如市场再度担心终端需求的表现，则将增大淡季价格的回调预期，低位支撑相对偏弱。短期盘面延续震荡偏弱走势，观望或短线区间思路。

二、宏观情况

海外市场，

美联储加息 25BP，鲍威尔认同通胀压力有所缓解，本次声明变化主要在四个方面，一是增加了通胀压力有所减缓的描述。二是将基于紧缩的货币政策对经济累积的影响、滞后性以及经济、金融市场的发展等情况来决定加息的程度（12月会议声明中为加息的节奏）。三是不再认为公共卫生因素是影响经济增长的关键因素。四是票委发生了改变。

美国 22 年四季度 GDP 提振了市场关于通胀快速下行的信心，连续两个季度实现环比正增长。市场开始定价交易通胀快速下行和年末降息。鲍威尔鸽派表态一定程度上降低了市场与联储之间的分歧，被投资者视为鸽派发言。

但需要注意的是，美国 1 月 SIM 制造业 PMI 为 47.4，前值 48.4，连续三个月出现下降，创 2020 年 5 月以来新低。由于货币政策的滞后性，经济数据可能会出现进一步下滑。我们认为市场可能过于乐观，在 3 月议息会议之前还有两份就业报告，两份 CPI 报告，数据的综合表现将影响加息政策。未来加息一次还是两次将根据数据决定。

国内市场，

物价和金融数据值得关注，1 月 CPI 同比 2.1%，预期 2.3%，前值 1.8%；PPI 同比-0.8%，预期-0.5%，前值-0.7%。CPI、PPI 均不及预期，核心 CPI 连续 2 个月回升，指向当前经济只是弱修复、需求并未明显改善，

需关注服务价格和核心 CPI 可能持续上行。尤其是当前需求集中释放、叠加 2022 年偏松货币政策的滞后影响，服务价格有阶段性脉冲式上行风险，1 月数据已经初见端倪；外围俄乌冲突等地缘政治不确定性仍强，全球能源危机、粮食危机仍有不确定性，可能增加我国输入型通胀压力，但当前并无重大变化，仍需边走边看。但整体说，2023 年 CPI、核心 CPI 回升应是大趋势，但实质性通胀压力可控，对货币政策而言，首要目标仍是“稳增长、扩内需”，宽松仍是大方向。

1 月新增人民币贷款 4.9 万亿，预期 4.08 万亿，去年同期 3.98 万亿；新增社融 5.98 万亿，预期 5.68 万亿，去年同期 6.18 万亿；社融增速 9.4%，前值 9.6%；M2 同比 12.6%，预期 11.5%，前值 11.8%；M1 同比 6.7%，前值 3.7%。

一方面，财政靠前发力，上月因政府发债节奏错位造成的政府债券融资同比大幅少增有所缓解；另一方面，理财赎回风波逐渐平息，企业发债边际改善。信贷明显改善，1 月新增人民币贷款创单月历史新高，超出市场预期。主要支撑在于企业部门贷款的显著扩张。企业部门信贷的大幅增量部分来自政策的强力支持，此外也反映出企业预期的进一步好转。新增信贷或受以下两种融资需求的推动：一是基建相关融资需求增加，二是制造业企业信贷扩张意愿增强。居民部门信用扩张相对谨慎。中长期贷款同比大幅少增，体现房地产需求端未现明显改善。居民整体消费需求还有释放空间，对于扩表也相对谨慎，这对整体新增信贷同比依旧形成拖累。

总体看，1 月信贷社融规模均大超预期、大超季节性，但结构仍欠佳，基本延续去年 10 月以来的特征，居民消费、地产仍弱，企业中长贷在政策推动下保持高增。结构看：居民短贷延续少增，指向消费仍低迷；按揭贷款进一步走弱，反映地产压力仍大；企业短贷创历史新高，冲量特征明显；企业中长期贷保持高增，主要仍与保交楼、稳增长等融资有关。1 月 M1 增速大幅抬升，主因春节期间居民取现需求增加导致资金活化加快；M2 超预期高增，主因信贷扩张。

本周资金面收紧，主因逆回购集中到期、存单供给增加、信贷需求改善等；往后看，当前经济处于弱修复，货币宽松还是大方向，降准降息仍可期，资金面持续收紧的可能性并不高。

下周即 13 日-2 月 17 日当周，需要关注美国 1 月 CPI，美国截至 2 月 11 日当周初请失业金人数和英国 1 月零售销售。需关注的大事包括欧元集团举行财长会议。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、1月份居民消费价格同比上涨2.1%。其中，城市上涨2.1%，农村上涨2.1%；食品价格上涨6.2%，非食品价格上涨1.2%；消费品价格上涨2.8%，服务价格上涨1.0%。1月份，全国居民消费价格环比上涨0.8%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨0.5%；食品价格上涨2.8%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格上涨0.7%，服务价格上涨0.8%。

2、1月份工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.4%；工业生产者购进价格同比上涨0.1%，环比下降0.7%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降1.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.10个百分点。生活资料价格上涨1.5%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.35个百分点。

3、1月人民币贷款增加4.9万亿元。中国央行文件显示，1月份人民币贷款增加4.9万亿元，同比多增9227亿元。分部门看，住户贷款增加2572亿元，其中，短期贷款增加341亿元，中长期贷款增加2231亿元；企（事）业单位贷款增加4.68万亿元，其中，短期贷款增加1.51万亿元，中长期贷款增加3.5万亿元，票据融资减少4127亿元；非银行业金融机构贷款减少585亿元。

4、1月社会融资规模增量59800亿元。央行数据显示，初步统计，2023年1月社会融资规模增量为5.98万亿元，比上年同期少1959亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4.93万亿元，同比多增7308亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少131亿元，同比多减1162亿元；委托贷款增加584亿元，同比多增156亿元；信托贷款减少62亿元，同比少减618亿元；未贴现的银行承兑汇票增加2963亿元，同比少增1770亿元；企业债券净融资1486亿元，同比少4352亿元；政府债券净融资4140亿元，同比少1886亿元；非金融企业境内股票融资964亿元，同比少475亿元。

5、1月汽车市场表现平淡。中汽协：1月汽车市场表现平淡，汽车产销环比、同比均呈现两位数下滑。月产销分别为159.4万辆和164.9万辆，环比分别下降33.1%和35.5%，同比分别下降34.3%和35%。受传统燃油车购置税优惠政策和新能源汽车补贴等政策退出、年末厂家冲量效应，同时叠加今年春节假期提前至1月，企业生产经营时间减少等因素影响，消费者提前透支需求。

6、本周钢材产量延续恢复，下游消费端周内回升明显，钢材延续累库，但累库幅度减缓。本周螺纹钢产量246.11万吨，环比上升11.21万吨；螺纹钢钢厂库存338.35万吨，环比上升19.94万吨；社会库存884.82万吨，环比上升89.9万吨；表观消费量136.27万吨，环比上升53.32万吨。

本周热卷产量308.15万吨，环比上升2.11万吨；热卷钢厂库存91.88万吨，环比下降0.81万吨；社会库存313.04万吨，环比上升1.95万吨；表观消费量307.01万吨，环比上升37.72万吨。

重要事件

1、美联储主席鲍威尔表示，如果通胀数据继续强于预期，美联储肯定会加息更多，更高的通胀报告可能需要提高利率超过定价，预计要到2024年通胀才能接近2%。

2、国家发改委召开全国价格工作视频会议，部署2023年任务。会议强调，2023年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为。

3、今年1月新增人民币贷款规模打破去年1月记录，创下单月历史最高值，符合甚至超出市场预期。

行业供需分析

(1)供给层面：节后钢厂产量逐步恢复阶段，长流程开工率小幅抬升，短流程恢复较多，但偏低的利润限制产量的恢复速度。

(2)需求层面：节后第二周，周度下游消费较快恢复，热卷消费好于螺纹，北方大部分地区大雪或推后恢复进度。

(3)市场逻辑：本周下游消费开始恢复，同时省市出台新一轮稳楼市政策，年后部分重大项目也陆续开工，钢材价格周内止跌回升。供需层面目前仍处在累库阶段，但由于长流程偏低利润短流程亏损的状况没有改变，供应恢复偏慢，钢材预计累库压力有限。

价差分析

(1)期现基差：本周钢材价格整体震荡运行，现货市场价格整体平稳，基差持稳。螺纹基差=4140-4063=67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：钢价整体走势震荡，等待实际消费兑现，跨月价差变化不大，RB2305-RB2310=44元（本周五日盘收盘价）。

(3)卷螺价差：周度热卷消费回升明显，累库大幅减缓，热卷表现强于螺纹，卷螺差扩大。HC2305-RB2305=79元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

本周钢材产量延续恢复，下游消费端周内回升明显，钢材延续累库，但累库幅度减缓。国内一月金融数据出炉，社融及贷款的数据大超预期，不仅总量上迎来开门红，融资及贷款数据的内部结构也明显改善，对国内本年度经济恢复提供了一定的支撑。地产方面新房销售数据仍弱势，但二手房销售、销售带看以及房企融资等数据都在好转，后续预计地产政策方面如限购、利率等因素仍会持续宽松，地产销售有望缓慢回暖。钢材自身供需上看，目前节后长流程利润偏低，短流程整体负利润，使得供应恢复速度较慢，消费端热卷恢复较快，螺纹方面本周有所启动，但仍有较大恢复空间，整体库存累升阶段仍将持续，但后续累积幅度将减弱。预计钢材在成本及宏观方面的支撑下，整体走势高位震荡偏强运行，市场后续关注阶段性的消费兑现情况。

2、铁矿石

重要数据及作用	<p>1、全国 45 个港口进口铁矿库存为 14010.28，环比增 98.99；</p> <p>2、日均疏港量 305.45 增 41.78。</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 78.42%，环比上周增加 1.01%，同比去年增加 10.23%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.93%，环比增加 0.60%，同比增加 8.36%；</p> <p>钢厂盈利率 38.53%，环比增加 4.33%，同比下降 43.72%；</p> <p>日均铁水产量 228.66 万吨，环比增加 1.62 万吨，同比增加 22.62 万吨。</p>
	<p>1、初步统计，2023 年 1 月社会融资规模增量为 5.98 万亿元，比上年同期少 1959 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4.93 万亿元，同比多增 7308 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 131 亿元，同比多减 1162 亿元；委托贷款增加 584 亿元，同比多增 156 亿元；信托贷款减少 62 亿元，同比少减 618 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 2963 亿元，同比少增 1770 亿元；企业债券净融资 1486 亿元，同比少 4352 亿元；政府债券净融资 4140 亿元，同比少 1886 亿元；非金融企业境内股票融资 964 亿元，同比少 475 亿元。</p> <p>2、2 月 10 日晚，央行官网发布 2023 年 1 月金融统计数据报告。据统计，1 月广义货币增长 12.6%，人民币贷款增加 4.9 万亿元，人民币存款增加 6.87 万亿元。</p> <p>1 月新增信贷大幅放量，实现旺盛的“开门红”，对公贷款仍为主要支撑。1 月人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，创单月信贷投放历史新高。疫情达峰过峰后，经济基本面快速恢复，市场化融资需求复苏步伐加快；年初货币信贷形势分析会以及早春效应下，银行信贷投放节奏明显前置、靠前发力，1 月信贷实现“开门红”，助力提振市场信心、激发主体活力。</p> <p>3、美国劳工部公布的最新数据显示，截至 2 月 4 日当周，美国首次申请失业救济金的人数为 19.6 万人，为 2023 年 1 月 7 日当周以来新高，预期为 19 万人，前值为 18.3 万人。分析师表示，这是一个小幅上升，但为了让劳动力市场恢复平衡，美联储希望看到更接近 30 万的数字。目前不排除在失业金申领中存在某种未知的长期趋势，使其变得特别低，但可能只是因为在全美大部分地区，每小时 15 美元的工作并不难找。</p> <p>4、中国物流与采购联合会数据显示，1 月份全球制造业 PMI 为 49.2%，较上月上升 0.6 个百分点，结束连续 7 个月环比下降走势，但仍在 50% 以下。</p> <p>5、截至 2 月 10 日（农历正月十七），百年建筑网调研上海 900+ 以上项目，其中项目开工率 45.8%，较去年农历同期降 3.5 个百分点，劳务到岗率 42.0%，下降 6.8 个百分点。节后上海项目陆续开工，但同比去年，复工进度有所缓慢。主要因为，一方面，三年疫情之后，工人返乡较多，节后也</p>

		<p>出现延期返工情况，目前劳务到位不足，另一方面，去年年底，项目资金回款情况不佳，施工单位开复工有压力。从施工反馈来看，目前市场启动较慢，更多是因为工人未到岗，这也在大家的预期中，后期资金影响或将占主导。</p> <p>6、据 Mysteel 不完全统计，截至 2 月 10 日，17 家重点房企 2023 年 1 月销售额合计 1487.24 亿元，同比下降 31.92%；2023 年 1 月销售面积合计 1060.62 万平方米，同比下降 34.07%。</p> <p>7、本周，唐山 126 座高炉中 54 座检修，高炉容积合计 37880m³；周影响产量约 84.15 万吨，产能利用率 74.79%，较上周下降 1.45%，较上月同期下降 0.05%，较去年同期上升 22.04%。</p> <p>8、本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2572.14 万吨，环比降 30.94 万吨。烧结粉总日耗 112.35 万吨，增 1.53 万吨。</p> <p>9、本周，Mysteel 调研的 137 家钢厂的螺纹产量为 246.11 万吨，较上周增加 11.21 万吨。下周螺纹钢产量预估或将达到 260 万吨水平。</p>
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应： 1 月 30 日-2 月 5 日中国 47 港到港总量 2519.4 万吨，环比减少 9.2 万吨；中国 45 港到港总量 2365.2 万吨，环比减少 68.8 万吨；北方六港到港总量为 1098.3 万吨，环比减少 286.9 万吨。 1 月 30 日-2 月 5 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2454.9 万吨，环比增加 296.6 万吨。澳洲发运量 1934.8 万吨，环比增加 233.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1594.0 万吨，环比增加 165.6 万吨。巴西发运量 520.1 万吨，环比增加 63.5 万吨。 全球铁矿石发运总量 2799.6 万吨，环比增加 226.6 万吨。</p> <p>国内供应： 本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 55.01%，环比增 3.59%，同比降 2.55%，矿山精粉库存 267.24 万吨，降 2.24 万吨。本期矿山产能利用率提升，矿山精粉去库。</p>
	需求面因子	<p>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，对原料需求有所支撑；同时，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=88 基差=现货价格-12309=128</p>
	基差水平反映的逻辑	<p>期货价格的高位震荡，现货价格相对稳定，基差环比上周变化不大</p>
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	I2305-I2309=40
	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		本周需求恢复加快，钢厂逐渐复产，钢铁产量和生铁产量均环比增加，后期仍有上升空间；钢铁利润继续改善，随着产量的恢复，钢厂在原料低库存下后期仍有补库需求，对原料需求有支撑作用；随着需求的恢复，市场的强预期逐渐面临兑现，市场情绪有所反复；短期矿石市场仍高位震荡运行，关注终端需求的表现。
操作建议		短线或波段交易为主

3、焦煤、焦炭

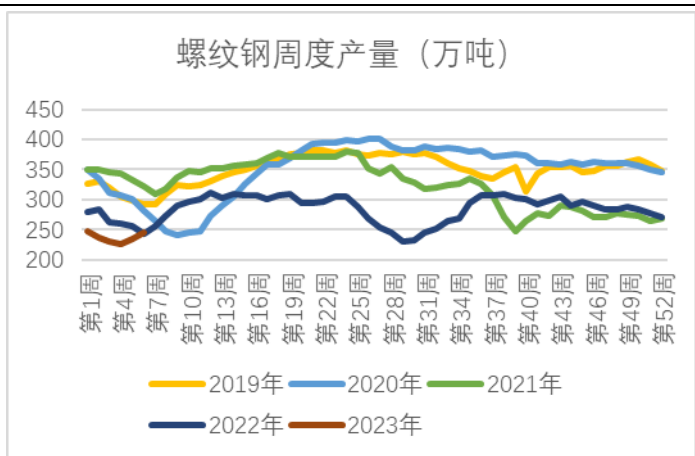
行业消息	<p>1、截至 2023 年 2 月 7 日，百年建筑网调研全国 12220 个工程项目，全国工程项目复工率为 38.4%，较上期提升 27.9 个百分点，较 2022 年 2 月 17 日（正月十七）降低 12.6 个百分点。</p> <p>2、2 月 7 日，陕西省煤矿安全工作会议召开。2023 年煤矿安全要杜绝重特大事故，遏制较大事故发生，防范一般事故反弹，力争实现煤矿事故总量、死亡人数、煤炭百万吨死亡率持续下降。</p> <p>3、据 Mysteel 不完全统计，截至 2023 年 2 月 8 日，山东、四川、云南、贵州、安徽、吉林、内蒙古等 18 个省份相继发布碳达峰实施方案，普遍提及严格控制煤炭消费增长。</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\$	382.3	362.6	+19.7	国际焦煤价格继续反弹，国内焦煤价格短期弱稳。
		甘其毛都库提价	1910	1910	--	
		晋中 1.3 硫主焦	2200	2200	--	
	库存	16 港口	321.3	313.6	+7.7	本周下游焦企采购节奏继续迟缓，焦煤在煤矿端积累，价格承压。
		煤矿	250	244.84	+5.16	
		独立焦化厂	971.3	1006	-34.7	
		钢厂焦化	818.7	843.4	-24.7	
焦炭	现货价格	青岛港准一	2700	2700	--	焦企利润低位，焦炭受成本强弱主导，价格弱稳。
		山西吕梁准一	2450	2450	--	
		唐山二级焦	2550	2550	--	
	库存	247 家钢厂	651.7	641.2	+10.5	本周焦企开工小幅回升，钢厂采购继续迟缓，焦炭库存积累。
		18 港口	196.8	192.1	+4.7	
		全样本焦化厂	125.3	127.4	-2.1	
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	2352.55	2218.36	+134.19	本周终端需求继续回升，钢材累库幅度环比收窄。
		螺纹库存	1223.17	1113.33	+109.84	
	生铁日均产量		228.66	227.04	+1.62	
供求分析	焦煤供应	节后煤矿生产基本恢复到正常状态，而下游采购迟缓，焦煤供求阶段性宽松，价格有 2 轮下调预期，如市场担忧旺季需求成色，则下跌幅度有放大的可能。				
	焦炭供应	本周焦企开工小幅回升，而钢厂维持按需采购节奏，焦炭库存继续积累。				

	钢厂及终端需求	目前钢材库存继续季节性累库，不过钢厂产量水平低位，库存压力不大，对盘面料有支撑；需关注终端需求预期强弱及成本支撑力度。			
基差分析		仓单成本	期价 2305	基差	逻辑
	焦煤	1903	1817.5	85.5	现货价格弱稳，盘面贴水反映未来提降预期。
	焦炭	2880	2719.5	160.5	
综合判断	<p>目前压制来自于淡季焦煤价格下跌的压力，煤矿产量逐步回升，蒙煤进口增至高位，而下游焦钢企业按需采购，焦煤供求阶段性宽松，现货有降价预期，盘面承压回落。</p> <p>支撑在于目前价格回调空间尚有限，一方面，目前煤矿仍处于保安全的生产阶段，如价格持续下跌，煤矿有主动降低生产负荷的可能；另一方面，下游焦煤库存明显偏低，如焦钢企业二次补库，则价格至少会有止跌的表现，不排除有小幅反弹。</p> <p>而相对来说，供应增加潜力高于需求，高位压力更大；且如市场再度担心终端需求的表现，则将增大淡季价格的回调预期，低位支撑相对偏弱。</p>				
操作建议	短期盘面延续震荡偏弱走势，观望或短线区间思路。				

四、重要图表跟踪

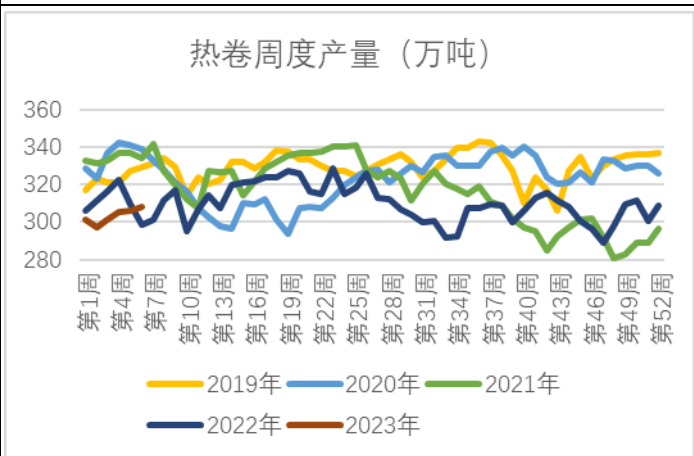
成材：

图1 螺纹钢周产量



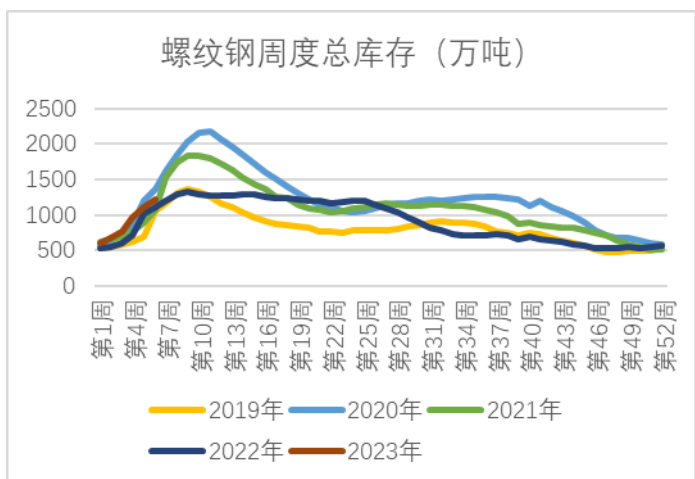
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



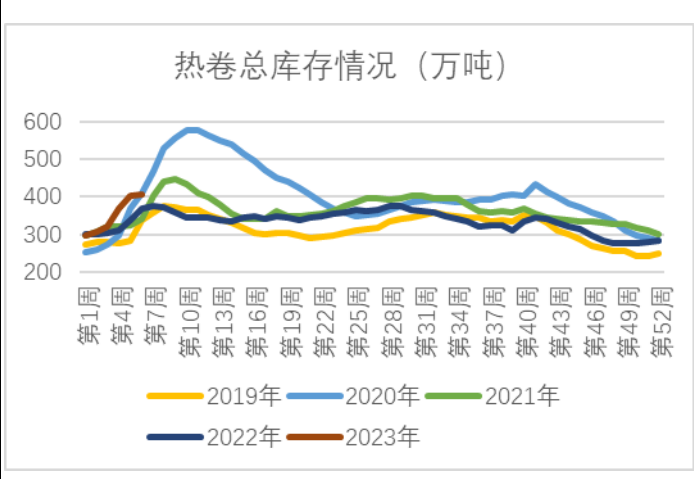
数据来源：道通期货 Mysteel

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

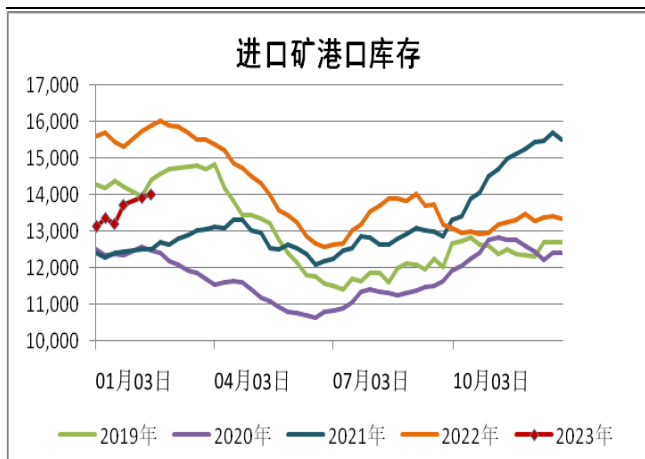
图6 短流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

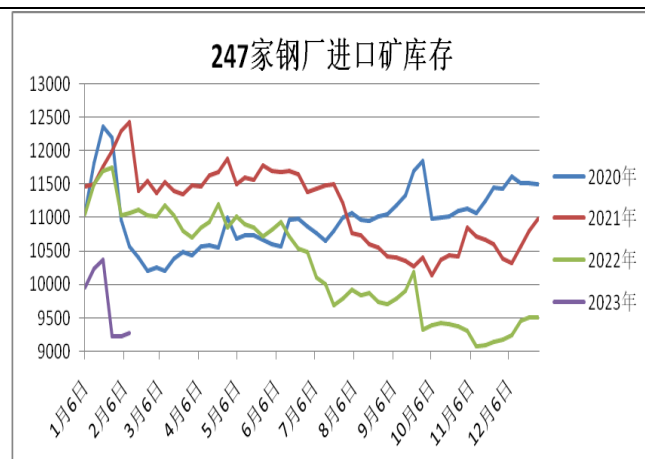
铁矿石

图1 铁矿石港口库存



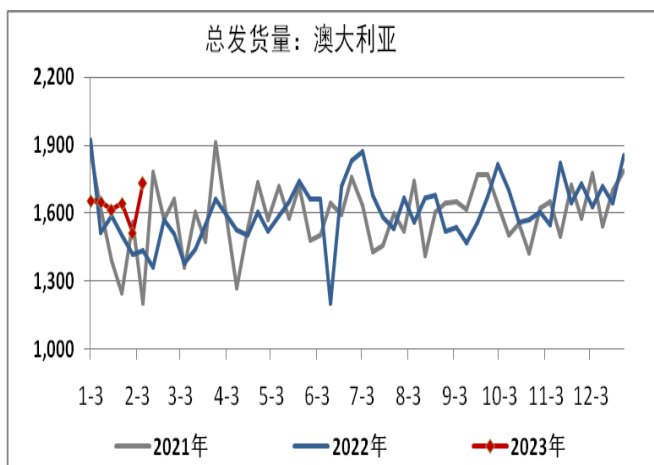
数据来源: 道通期货 WIND

图2 国内247家钢厂进口矿库存



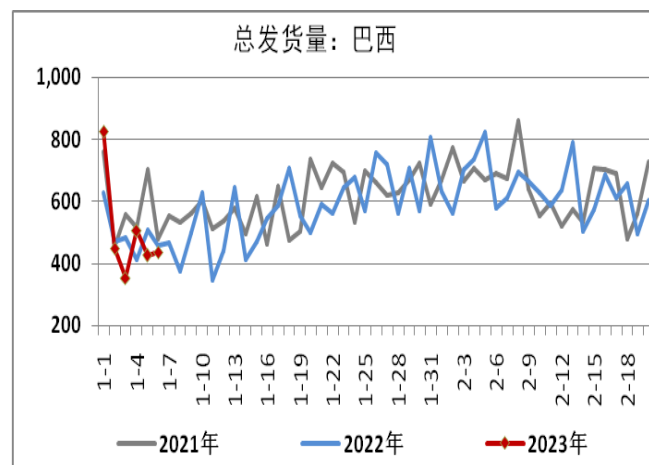
数据来源: 道通期货 WIND

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

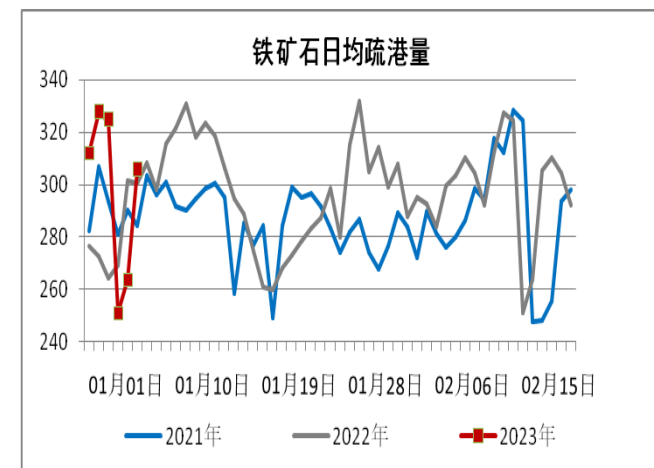
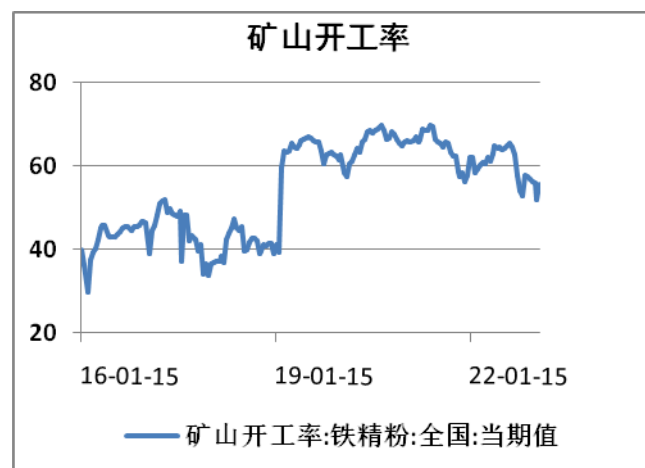


图6 国内矿山开工率

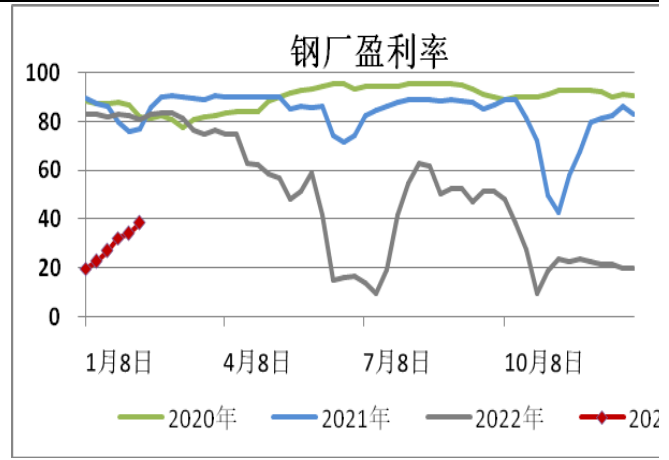
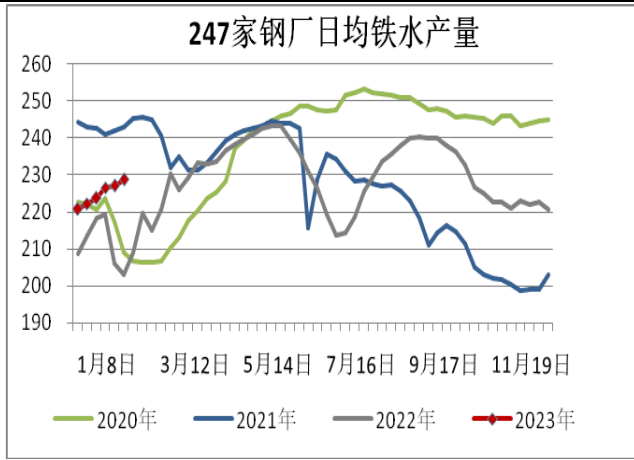


数据来源：道通期货 WIND

数据来源：道通期货 WIND

图7 日均铁水产量

图8 钢厂盈利率



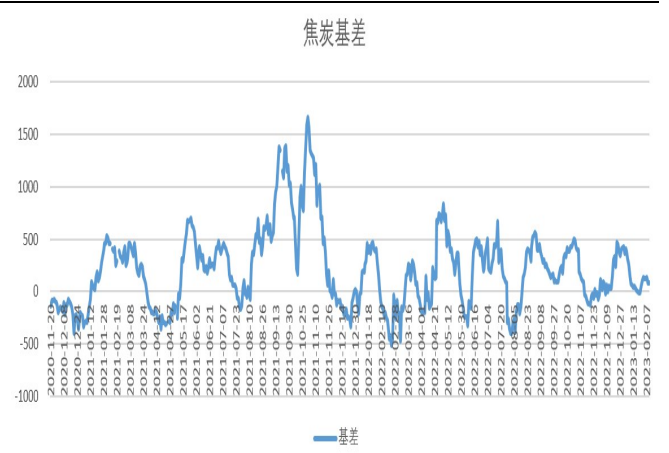
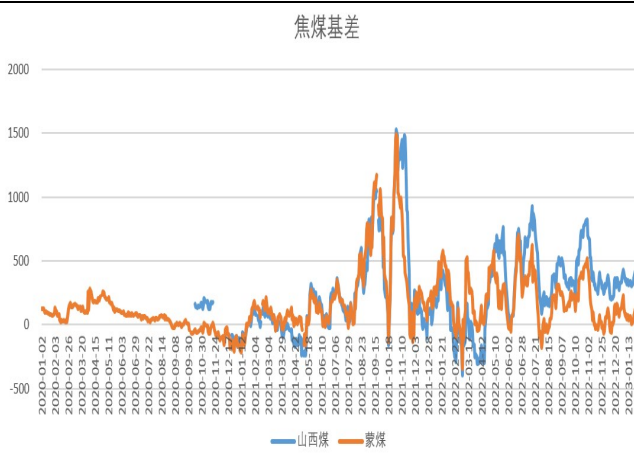
数据来源：道通期货 WIND

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

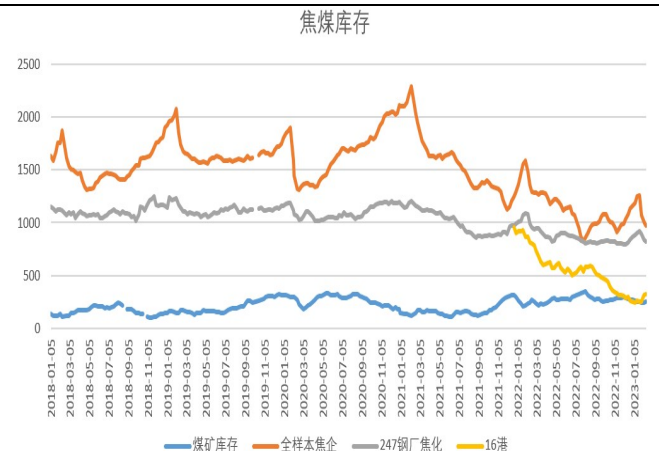
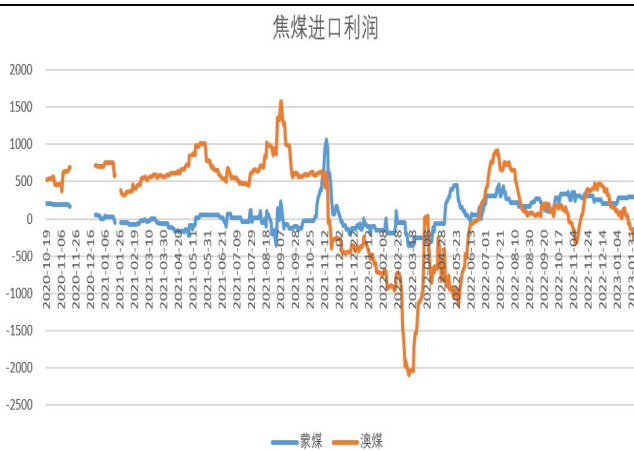


数据来源：道通期货 IFIND

数据来源：道通期货 IFIND

图3 焦煤内外价差

图4 焦煤库存



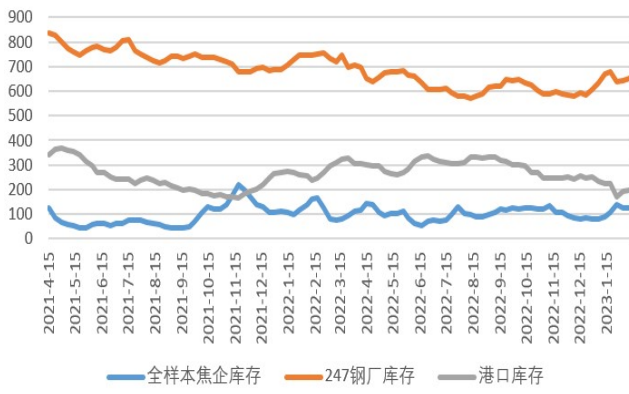
数据来源：道通期货 IFIND

数据来源：道通期货 IFIND

图5 焦炭库存

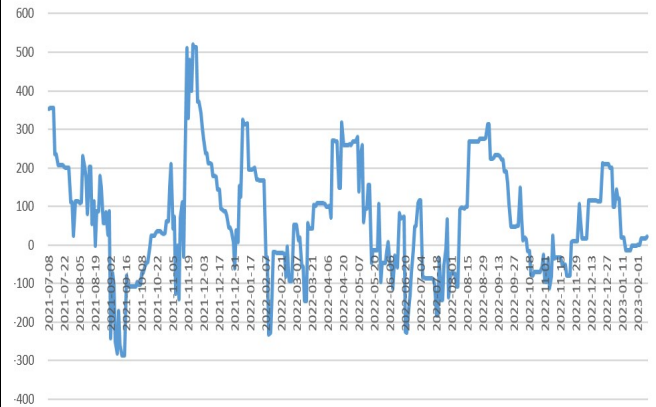
图6 焦化厂(含副利)利润

焦炭库存



数据来源：道通期货 IFIND

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