

需求超预期释放，市场震荡偏强运行

——黑色产业链周策略报告（3.6-3.10）



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：宏观层面海外美联储主席鲍威尔在听证会中放鹰，表明利率上限、加息节奏、高利率维持时间都可能加强，市场关注3月加息强度；国内2月金融数据表现良好，信贷社融对实体的投放继续超预期增加。钢材周度供需数据双增，但消费端螺纹表需增长大幅超过市场预期，钢材去库幅度加大，进入金三月市场逐渐向强现实过度。随着钢价回升，钢材利润整体改善，后续产量方面预计也将持续上升，对原材料整体价格形成支撑。目前低产量、低利润、低库存的情况下预计钢材仍将保持偏强走势，关注消费的维持能力，以及政策端对原材料价格的控制影响。

2、铁矿石：本周五大材表需超预期释放，增量更多体现在建材上，板材需求相对平稳，产量继续小幅提升，高炉开工率和铁水产量继续增加，后期仍有上行空间；随着需求的增长，在钢厂低库存水平下，市场预期后期钢厂补库需求增强；铁矿石市场震荡偏强运行，波段偏多思路操作，关注铁矿石在高价格下的监管压力。

3、双焦：本周双焦探底回升。压制因素在于焦炭第一轮提涨落地难度增大，盘面回吐一轮涨幅预期，且中长期双焦供求预计宽松，盘面有贴水现货的压力。但近期现货供求尚难向宽松转变，一方面焦煤供应压力不大，国内焦煤产量面临安检制约，澳煤也未全面放开进口；另一方面，本周成材消费及房地产市场销售数据也持续向好，需求预期相对稳定，未来生铁产量回升仍将带动双焦需求的回升，3-4月份的双焦供求难言宽松，现货价格持稳将限制盘面的回调空间。不过相对来说，高位压力料大于下方支撑，关注高位压力表现，暂时观望。

二、宏观情况

海外市场：

据美国劳工部统计，美国2月季调后非农就业人口增加31.1万人，较上月回落，但仍超预期。不过美国2月失业率录得3.6%，高于预期的3.4%。行业分化明显，消费回归线下。劳动力市场虽整体表现较强，但在结构上差异仍大。2月美国失业率录得3.6%，在连续三个月回落后首次上行。失业率开始上行，终于与美国经济回落的大趋势表现同步。不过当前美国失业率对经济下行的敏感性将会减弱，失业率回升的速度可能不及预期。2月美国非农就业平均时薪同比较上月上行，但环比增速有所回落。目前同比环比读数走向虽相反，但同比增速回升可能受到低基数效应影响，结合环比数据，我们认为时薪增速趋势仍然向下，但目前水平仍高。

CME最新数据显示，市场预期美联储加息路径有所回落。数据公布后，3月加息50基点概率较前一天快速回落。但市场对加息定价可能不止受非农数据影响，当日硅谷银行暴雷事件进一步发酵，该银行已经倒闭并被监管机构接管，这一事件或影响利率路径变化。3月加息25bp可能性较大。

国内市场：

先是贸易数据，全年出口仍有压力，内需修复或提振进口。随着中国疫情防控措施持续优化调整，中国经济呈现复苏势头，同时美国通胀边际放缓下全球金融环境边际改善，有力提振全球经济增长信心，IMF在其1月份发布的报告中上调了2023年全球经济增速预期（较2022年10月报告中上调0.2个百分点），全球经济增长预期的边际改善或能在一定程度上给出口提供一定支撑。但2023年全球经济增速较2022年放缓趋势未改，整体来看2023年仍面临压力。从进口来看，2023年政府工作报告中将着力扩大国内需求作为今年

重点工作之一，提出“把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资”。随着多项扩内需稳增长政策落地，以及3月后高基数对进口增速的拖累减轻，后续进口增速或有望边际改善。

然后是物价，2月CPI同比、环比均有所回落，低于市场预期，主要是春节错位带来的季节性因素所致，往后看，随着需求的平稳修复，服务消费价格也会随着居民收入的改善以及清明、五一假期的到来而逐步修复，进而带动CPI温和上行。PPI有望继续上涨但空间有限。当前企业生产活动还在加快，地产保交楼在持续推进，后续基建投资也会继续发力，PPI将有望持续上涨，不过受翘尾因素制约，美联储加息预期重燃压制原油等大宗商品价格，以及内需恢复不稳固，预计PPI同比的修复斜率较缓。

最后是金融数据，2月社融新增规模大幅超出市场预期，创2002年以来的历史同期新高，一方面积极财政政策加力提效正在兑现，地方政府延续前置的发债节奏；另一方面企业预期有所改善，中长期贷款同比提升明显。

2月社融及信贷数据呈以下特点：政府发债贡献显著。今年财政支出发力节奏依旧相对靠前，政府靠前发力以稳定经济增长，信贷支撑作用仍强。2月新增人民币贷款同样超出市场估计。其中中长期贷款同比规模的多增，尤其是企业部门中长期贷款的扩张为主要贡献。居民部门信用扩张同比明显回升，其中短期贷款拉动较强，这一周期居民消费正处于向上修复的过程中，此前相对谨慎的扩表态度有所缓和。值得注意的是，2月居民部门新增中长期贷款环比有所缩量，而这与2月地产销售数据边际回暖产生了背离，应该主要受到了居民“提前还贷潮”的影响。

而流动性同比加快扩张。2月M2同比超出市场预计。从存款来看，2月住户存款及非金融企业存款同比多增均超1万亿元，或反映出内生融资需求修复及融资优惠政策带动派生存款增加，从而抬升M2同比增速。财政存款同比少增，或因本月财政加大支出力度，资金从政府部门向居民、企业部门的转移也是本月M2同比多增的贡献之一。M1同比受春节错位的影响小幅放缓。不过，M2与M1增速的剪刀差走阔，可能也反映出资金存在相当的“空转”情况，企业贷款中可能存有一定“水分”。

2月金融数据超出市场一致预期，政府部门及私人部门信贷的同比扩张形成合力，支撑本月社融的大幅改善，而在1月信贷快速扩张后，本月信贷增长不可避免边际放缓，但相比去年同期社融的明显改善也不容忽视。这既有低息贷款等稳增长政策扶持，也离不开居民及企业内生融资需求修复的驱动，向后看，考虑到大规模低息贷款将加大银行净息差压力，长时间以低利率刺激借贷需求将引发一定风险，后续社融增速或主要由实体经济修复中产生的有效融资需求来驱动，政策的助推可能将逐步淡化，央行可能会有一定的“挤水分”的动力。政府工作报告指出“稳健的货币政策要精准有力”，2022年第四季度中国货币政策执行报告同样强调了这点，表明相比总量，今年货币政策或许更重结构调节。结合政府工作报告中的表述，我们认为今年财政将成为主要发力项，而货币政策呵护经济稳增长。

两会方面，由于尚未结束，我们仅作简单分析，政府工作报告提出，外部环境不确定性加大，国内经济增长企稳向上基础尚需巩固，在此基础上，增长目标设置较为保守，处于市场预期的下沿。其中，国内生产总值增长5%左右，今年有望超额完成；城镇新增就业目标1200万人左右，城镇调查失业率5.5%左右，目标较去年有所提高，说明就业压力及决心；居民消费价格涨幅3%左右，与去年持平，说明结合国内消费修复及外需回落的综合考虑，今年通胀压力仍相对可控。而从整体政策组合看，政策重点从2020年的“强刺激”过渡至“稳增长”，说明疫情至暗时刻已过去，政策回归正常化，为未来经济增长面临的内外部挑战做好充分准备。

2023年财政政策基调为“加力提效”，兼顾稳增长与防风险。赤字率3%，高于去年0.2个百分点，赤字规模为3.88万亿，高于去年5100亿元，其中地方赤字持平，新增赤字全为中央赤字，实质为中央加杠杆、转移支付给地方以缓解地方债务压力风险，但需注意的是广义赤字规模下滑。专项债额度3.8万亿，高于去年1500亿元，短期内有利于扩大基建投资，保障重大项目开工。减税降费从追求规模转向注重精准有效。同时明确要求“防范化解地方债务风险”。

2023年货币政策基调为“精准有力”，实为稳货币+调结构。政策可能已在逐步转向中性，而考虑到资金面偏紧及宽信用的重任，降准仍有空间，结构性工具仍是主力。信贷方面，未再提及总体信贷增长目标和

普惠小微贷款增长目标，而是更注重结构，要求加大对于制造业、普惠小微、高新技术企业的支持。

稳增长的重中之重在于扩大内需，政府工作报告关于扩大内需的提法与各部委工作会议方向基本一致。基建方面全力保重大项目提前开工，消费方面以汽车、家电等大宗消费为抓手。

房地产坚持“房住不炒”定位，风险化解是今年重点。去年底中央经济工作会议明确提出“防范化解优质头部房企风险”，政府工作报告强调“房地产市场风险隐患较多”，预计改善房企融资条件等支持政策仍将陆续出台。

下周，国内将出台上月缺失的系列经济数据如消费/投资等，1-2月数据值得特别注意，外围重点数据包括美国2月CPI，美国截至3月11日当周初请失业金人数，以及欧元区2月CPI。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、今年前2个月我国外贸开局平稳。据海关统计，今年前2个月，我国进出口总值6.18万亿元人民币，同比（下同）微降0.8%。其中，出口3.5万亿元，增长0.9%；进口2.68万亿元，下降2.9%；贸易顺差8103.2亿元，扩大16.2%。按美元计价，今年前2个月我国进出口总值8957.2亿美元，下降8.3%。

2、2月社融数据出炉。初步统计，2023年2月社会融资规模增量为3.16万亿元，比上年同期多1.95万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.82万亿元，同比多增9241亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加310亿元，同比少增170亿元；委托贷款减少77亿元，同比多减3亿元；信托贷款增加66亿元，同比多增817亿元；未贴现的银行承兑汇票减少70亿元，同比少减4158亿元；企业债券净融资3644亿元，同比多34亿元；政府债券净融资8138亿元，同比多5416亿元；非金融企业境内股票融资571亿元，同比少14亿元。

3、2月份CPI同比上涨1.0%，PPI同比下降1.4%。2月份，全国居民消费价格同比上涨1.0%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨1.0%；食品价格上涨2.6%，非食品价格上涨0.6%；消费品价格上涨1.2%，服务价格上涨0.6%。1—2月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.5%。全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降0.5%，环比下降0.2%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.1%，工业生产者购进价格下降0.2%。

4、2月广义乘用车市场零售达141.8万辆。乘联会数据显示，2月广义乘用车市场零售达到141.8万辆，同比增长10.4%，环比增长8.8%。2月新能源乘用车零售销量达到43.9万辆，同比增长61%，环比增长32.8%。今年前2个月，新能源乘用车零售销量达到77万辆，同比增长22.8%。

5、2月挖掘机销量同比下降12.4%。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023年2月销售各类挖掘机21450台，同比下降12.4%，其中国内11492台，同比下降32.6%；出口9958台，同比增长34%。2023年1—2月，共销售挖掘机31893台，同比下降20.4%；其中国内14929台，同比下降41.1%；出口16964台，同比增长14.9%。

6、本周钢材产量延续小幅恢复，下游消费端周内回升明显，钢材总库存降幅扩大。本周螺纹钢产量303.85万吨，环比上升8.82万吨；螺纹钢钢厂库存297.35万吨，环比下降30.57万吨；社会库存888.53万吨，环比下降22.43万吨；表观消费量356.85万吨，环比上升47.46万吨。

本周热卷产量301.96万吨，环比下降6.39万吨；热卷钢厂库存84.48万吨，环比下降0.1万吨；社会库存273.48万吨，环比下降15.54万吨；表观消费量317.6万吨，环比下降3.69万吨。

重要事件

1、3月10日上午，习近平全票当选中华人民共和国主席、中华人民共和国中央军事委员会主席；赵乐际当选为第十四届全国人大常委会委员长；韩正当选为中华人民共和国副主席。3月11日上午，国家主席习近平签署主席令，任命李强为中华人民共和国国务院总理。

2、美联储主席鲍威尔发表国会证词表示，将进一步加息以实现2%通胀目标，最终利率水平可能高于先前预期，如果有必要将加快加息步伐。鲍威尔指出，尽管近几个月来通胀有所缓和，但通胀压力高于上次会议时的预期。

行业供需分析

(1)供给层面：钢厂利润率逐步回升，长短流程均延续产量恢复的进度，本周长流程钢厂开工率升至82%，短流程开工率升至74.84%。

(2)需求层面：周度需求延续恢复，建材本周表需继续大幅度回升，主要来自于基建方面的强势支持，热卷表需维持前期水平。

(3)市场逻辑：供需双增下周度表需大幅扩大，超出市场预期程度，钢材库存去库幅度增大，消费超预期带动价格上行，市场多头情绪再次点燃。

价差分析

(1)期现基差：本周钢材盘面价格在周度数据强势下大幅上行，现货价格稳中上升，基差走缩。螺纹基差=4340-4346=-6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：近月盘面钢价在数据支撑下大幅拉涨，跨月价差扩大。RB2305-RB2310=94元（本周五日盘收盘价）。

(3)卷螺价差：周度螺纹消费大增，热卷维持较好消费水平，卷螺差周度持稳。HC2305-RB2305=94元（本周五日盘收盘价）。

行情判断建议

宏观层面海外美联储主席鲍威尔在听证会中放鹰，表明利率上限、加息节奏、高利率维持时间都可能加强，市场关注3月加息强度；国内2月金融数据表现良好，信贷社融对实体的投放继续超预期增加。钢材周度供需数据双增，但消费端螺纹表需增长大幅超过市场预期，钢材去库幅度加大，进入金三月市场逐渐向强现实过度。随着钢价回升，钢材利润整体改善，后续产量方面预计也将持续上升，对原材料整体价格形成支撑。目前低产量、低利润、低库存的情况下预计钢材仍将保持偏强走势，关注消费的维持能力，以及政策端对原材料价格的控制影响。

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13770.03，环比降230.53； 2、日均疏港量310.78降10.99。 3、247家钢厂高炉开工率82.00%，环比上周增加0.93%，同比去年增加11.15%； 高炉炼铁产能利用率88.03%，环比增加0.89%，同比增加8.26%； 钢厂盈利率49.35%，环比增加6.49%，同比下降34.20%； 日均铁水产量236.47万吨，环比增加2.11万吨，同比增加21.41万吨。
	1、2023年中国发展主要预期目标明确！政府工作报告提出，2023年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人左右，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。 2、国家统计局公布数据显示，中国2月CPI同比涨幅由上月的2.1%大幅回落至1%，且明显低于市场预期的涨1.8%，环比则下降0.5%。PPI同比下降1.4%，基本符合预期，环比则持平。统计局表示，CPI增速的回落主要是受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响。 3、3月10日，央行发布2023年2月金融统计数据和社会融资规模数据报告。数据显示，2023年M2同比增长12.9%，增速创下2016年3月以来新高；M1同比增长5.8%，较前一个月有所回落。当月人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增5928亿元。2月末社融同比增长9.9%；社融增量比上年同期多1.95万亿元。 展望未来，在宏观政策延续稳增长取向、市场主体自主融资需求修复支撑下，3月信贷有望继续保持同比多增势头。不过，近期央行领导强调，“货币信贷的总量要适度，节奏要平稳”。预计1-2月信贷投放“适度靠前发力”阶段基本结束，3月新增信贷正在回归平稳增长。 4、美国劳工部公布的最新数据显示，截至3月4日当周，美国首次申请失业救济金的人数增加2.1万人至21.1万人，为2022年12月24日当周以来新高，高于经济学家预期的19.5万人，前值19万人，表明劳动力市场略有缓和。 5、美国劳工统计局3月10日公布的数据显示，美国2月非农就业人数增加31.1万人，1月增加50.4万人。随着劳动力增长，失业率升至3.6%，平均时薪较前一个月增长0.2%。美国非农就业人数增长已连续11个月超预期，是1998年以来最长连涨纪录。 6、2月地方债发行规模为5761.378亿元。2月新增地方债规模为4419.1634亿元。新增专项债主要用于城乡、市政和产业园区基础设施建设与棚户区

		改造。 7、中钢协数据显示，2023 年 2 月下旬，重点钢企粗钢日均产量 222.02 万吨，环比增长 6.09%；钢材库存量 1741.99 万吨，比上一旬减少 211.01 万吨，下降 10.80%。
供需逻辑分析	供给面因子	海外供应： 2 月 27 日-3 月 5 日中国 47 港到港总量 2269.7 万吨，环比增加 353.5 万吨；中国 45 港到港总量 2111.3 万吨，环比增加 265.0 万吨；北方六港到港总量为 904.6 万吨，环比增加 18.8 万吨。 2 月 27 日-3 月 5 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2461.3 万吨，环比增加 68.4 万吨。澳洲发运量 1835.6 万吨，环比增加 34.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1530.9 万吨，环比减少 24.3 万吨。巴西发运量 625.7 万吨，环比增加 34.0 万吨。 全球铁矿石发运总量 2912.1 万吨，环比增加 22.5 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 57.52%，环比降 0.79%，同比降 3.14%，矿山精粉库存 246.13 万吨，降 5.23 万吨。本期矿山产能利用率下降，矿山精粉去库。
	需求面因子	终端需求持续复苏，本周建材表需释放超出预期，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，而短期北方地区烧结限产对需求形成一定扰动；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。
	供需主要矛盾	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	基差=现货价格-I2305=87 基差=现货价格-I2309=142
	基差水平反映的逻辑	期货价格的高位震荡，现货价格相对坚挺，基差仍处于相对高位水平
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	I2305-I2309=55
	合约间是否存在套利机会	逢低正套
对于价格区间及市场走势的综合判断		本周五大材表需超预期释放，增量更多体现在建材上，板材需求相对平稳，产量继续小幅提升，高炉开工率和铁水产量继续增加，后期仍有上行空间；随着需求的增长，在钢厂低库存水平下，市场预期后期钢厂补库需求增强；铁矿石市场震荡偏强运行，波段偏多思路操作，关注铁矿石在高价格下的监管压力。
操作建议		波段偏多思路交易。

3、焦煤、焦炭

行业消息	1、3月7日，吕梁市临县一省属国有重点煤矿发生一起安全事故，该矿点核定生产能力为1000万吨，主产1/3焦煤和动力煤，目前该矿点已全面停产整顿并撤销二级标准化等级。据我网调研，除事故矿暂时停产外，区域内其余煤矿尚未接到相关停减产通知，另外该矿承担电煤保供任务，预计停产时间有限。 2、Mysteel统计了北京、深圳、杭州、成都及青岛5个重点城市二手房周度成交（签约）情况。从成交（签约）面积来看，截至上周（2月27日-3月5日），5个重点城市二手房成交（签约）面积总计151.52万平方米，周环比增长6.15%，连续四周实现环比增长。					
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\$	381.3	378	+3.3	受焦炭提涨受阻影响，焦煤价格上涨料进尾声，不排除回调可能。
		甘其毛都库提价	2150	2100	+50	
		晋中1.3硫主焦	2200	2200	—	
	库存	16港口	338.5	344.1	-5.6	本周焦煤库存小幅下滑，煤矿安检对焦煤产量有一定抑制。
		煤矿	250.27	256.79	-6.52	
		独立焦化厂	985.6	980.2	+5.4	
		钢厂焦化	829.5	834.6	-5.1	
焦炭	现货价格	青岛港准一	2700	2700	—	焦企第一轮提涨落地阻力较大。
		山西吕梁准一	2450	2450	—	
		唐山二级焦	2550	2550	—	
	库存	247家钢厂	667.9	672.4	-4.5	受焦企亏损影响，本周开工下滑，库存也相应下滑。
		18港口	227.5	220.9	+6.6	
		全样本焦化厂	106.8	109.4	-2.6	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		113.4	114.3	-0.9	
钢材	库存	钢材总库存	2236.34	2320	-83.66	本周终端需求继续回升，带动生铁产量回升。
		螺纹库存	1185.88	1238.9	-53.02	
	生铁日均产量		236.47	234.36	+2.11	
供求分析	焦煤供应	受煤矿事故影响，焦煤产量相对受抑，本周焦煤库存下滑；关注两会后煤矿的复产进度，如产量快速回升，则价格有回调可能。				
	焦炭供应	受亏损影响，本周焦企开工下滑，未来关注焦煤的挺价力度及下游需求的恢复情况，焦价受上下游的情况主导。				
	钢厂及终端需求	本周终端需求回升，带动生铁产量回升；未来关注市场对高价资源的接受度，终端需求的表现仍旧是黑色系价格强弱的主导因素。				
基差分析		仓单成本	期价 2305	基差	逻辑	
	焦煤	2148	1987.5	160.5	焦炭第一轮提涨落地难度增大，而焦炭亏损开始减产，负反馈下，焦煤盘面回落修复焦化盘面利润。	
	焦炭	2880	2927.5	-47.5		

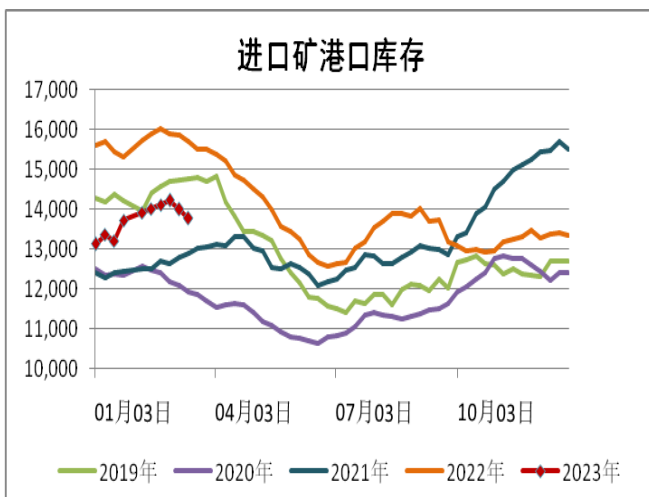
综合判断	本周双焦探底回升。压制因素在于焦炭第一轮提涨落地难度增大，盘面回吐一轮涨幅预期，且中长期双焦供求预计宽松，盘面有贴水现货的压力。但近期现货供求尚难向宽松转变，一方面焦煤供应压力不大，国内焦煤产量面临安检制约，澳煤也未全面放开进口；另一方面，本周成材消费及房地产市场销售数据也持续向好，需求预期相对稳定，未来生铁产量回升仍将带动双焦需求的回升，3-4 月份的双焦供求难言宽松，现货价格持稳将限制盘面的回调空间。
操作建议	相对来说，高位压力料大于下方支撑，关注高位压力表现，暂时观望。

四、重要图表跟踪
成材：

图 1 螺纹钢周产量 螺纹钢周度产量（万吨） 数据来源：道通期货 Mysteel	图 2 热卷周度产量 热卷周度产量（万吨） 数据来源：道通期货 Mysteel
图 3 螺纹钢周库存 螺纹钢周度总库存（万吨） 数据来源：道通期货 Mysteel	图 4 热卷周库存 热卷总库存情况（万吨） 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):当前值 数据来源：道通期货 Mysteel	图 6 短流程开工率 开工率电炉钢厂:全国 数据来源：道通期货 Mysteel

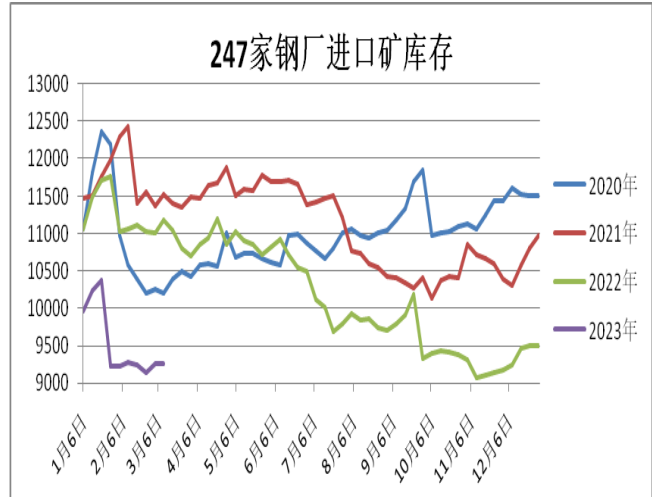
铁矿石

图 1 铁矿石港口库存



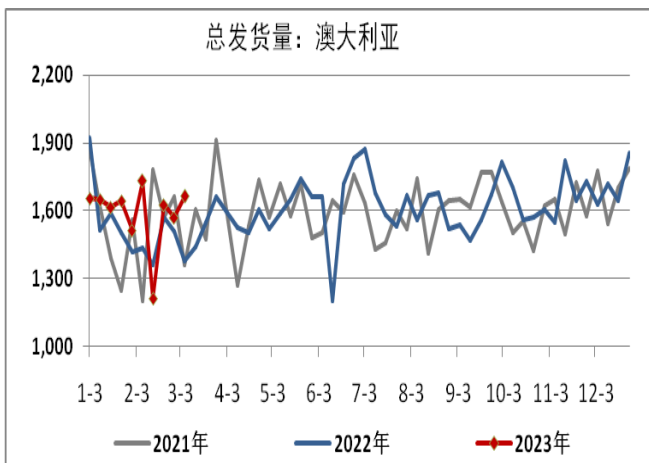
数据来源：道通期货 WIND

图 2 国内 247 家钢厂进口矿库存



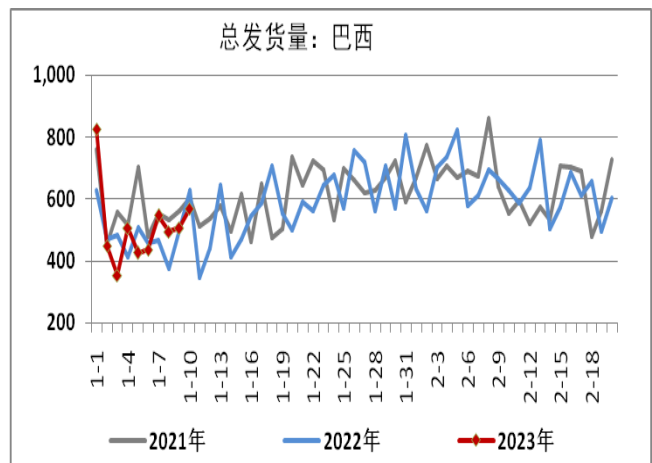
数据来源：道通期货 WIND

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

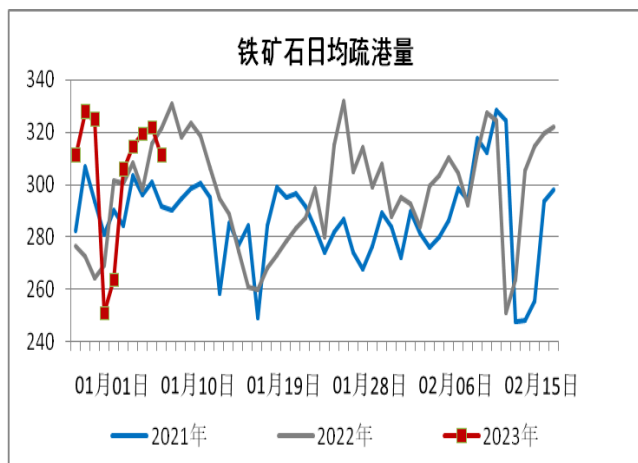
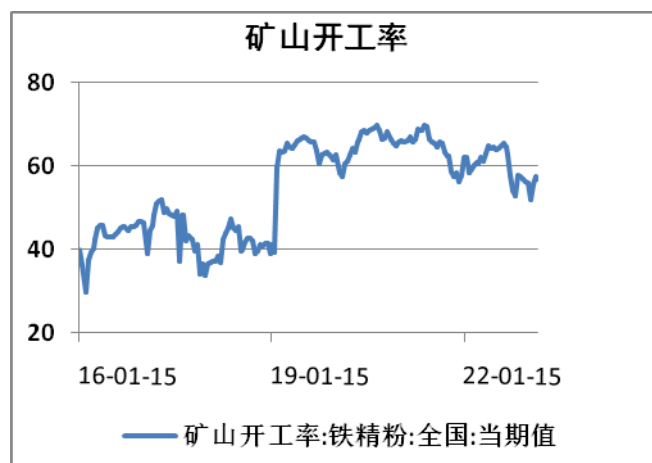


图 6 国内矿山开工率

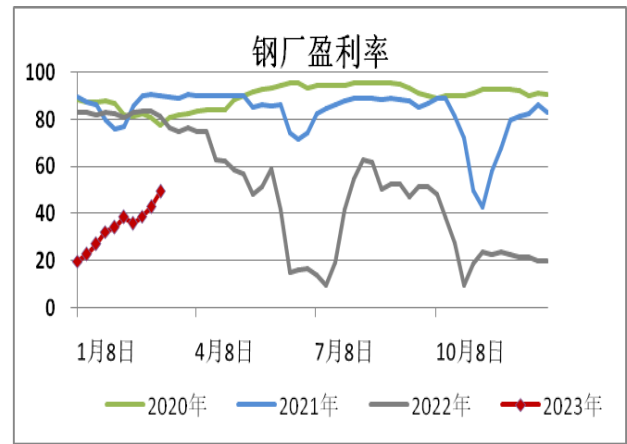
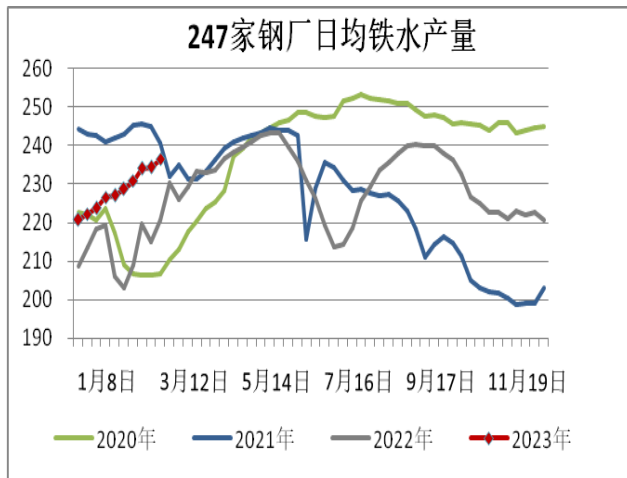


数据来源：道通期货 WIND

数据来源：道通期货 WIND

图7 日均铁水产量

图8 钢厂盈利率



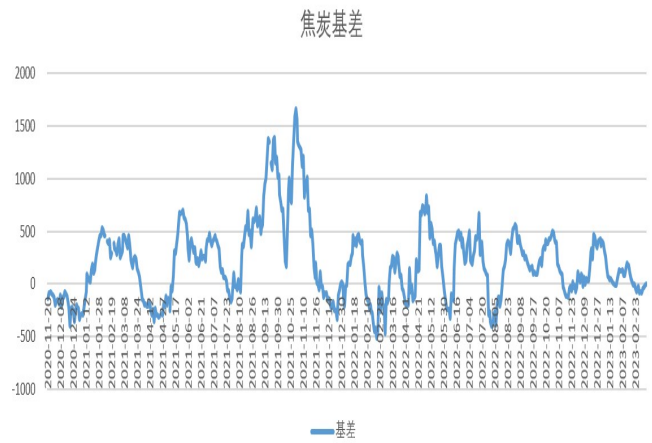
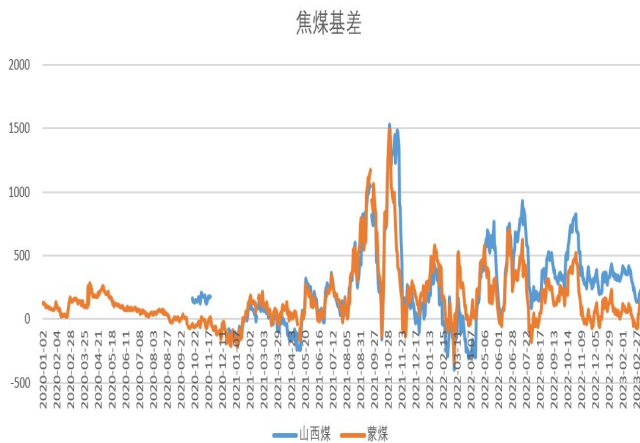
数据来源：道通期货 WIND

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

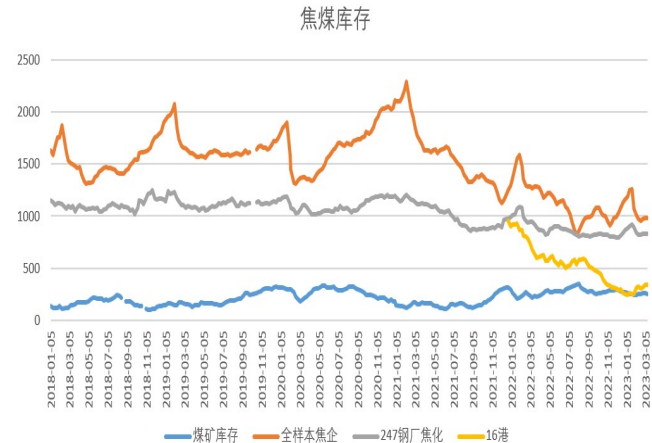
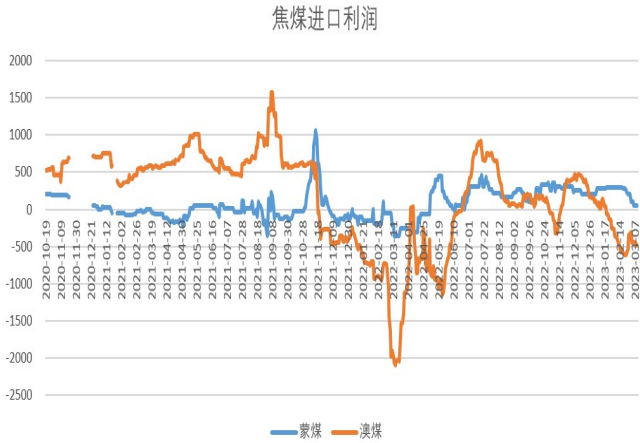


数据来源：道通期货 IFIND

数据来源：道通期货 IFIND

图3 焦煤内外价差

图4 焦煤库存

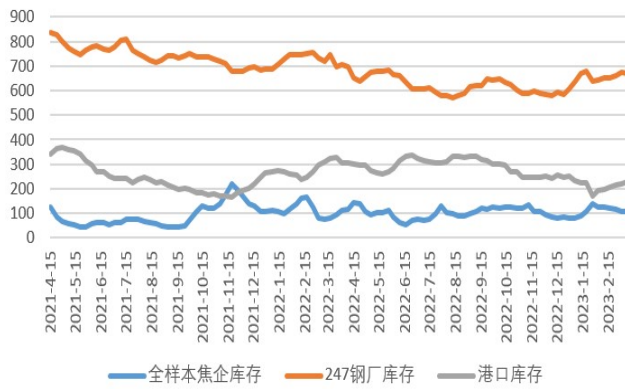


数据来源：道通期货 IFIND

数据来源：道通期货 IFIND

图5 焦炭库存

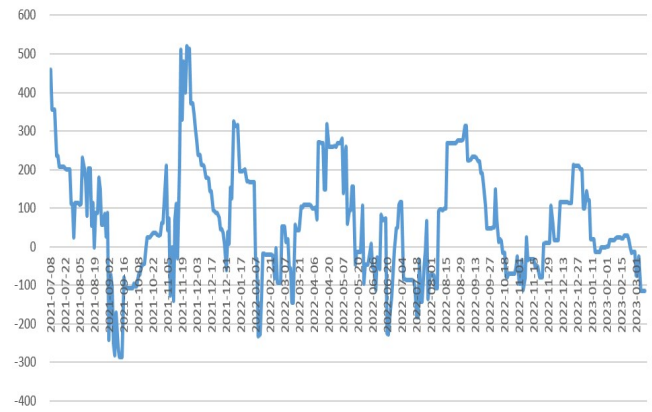
焦炭库存



数据来源：道通期货 IFIND

图6 焦化厂（含副利）利润

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