



光期研究 见微知著

当前黑色商品几大热点问题看法

邱跃成

2025年5月27日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

提纲

一、关税对钢材出口影响如何

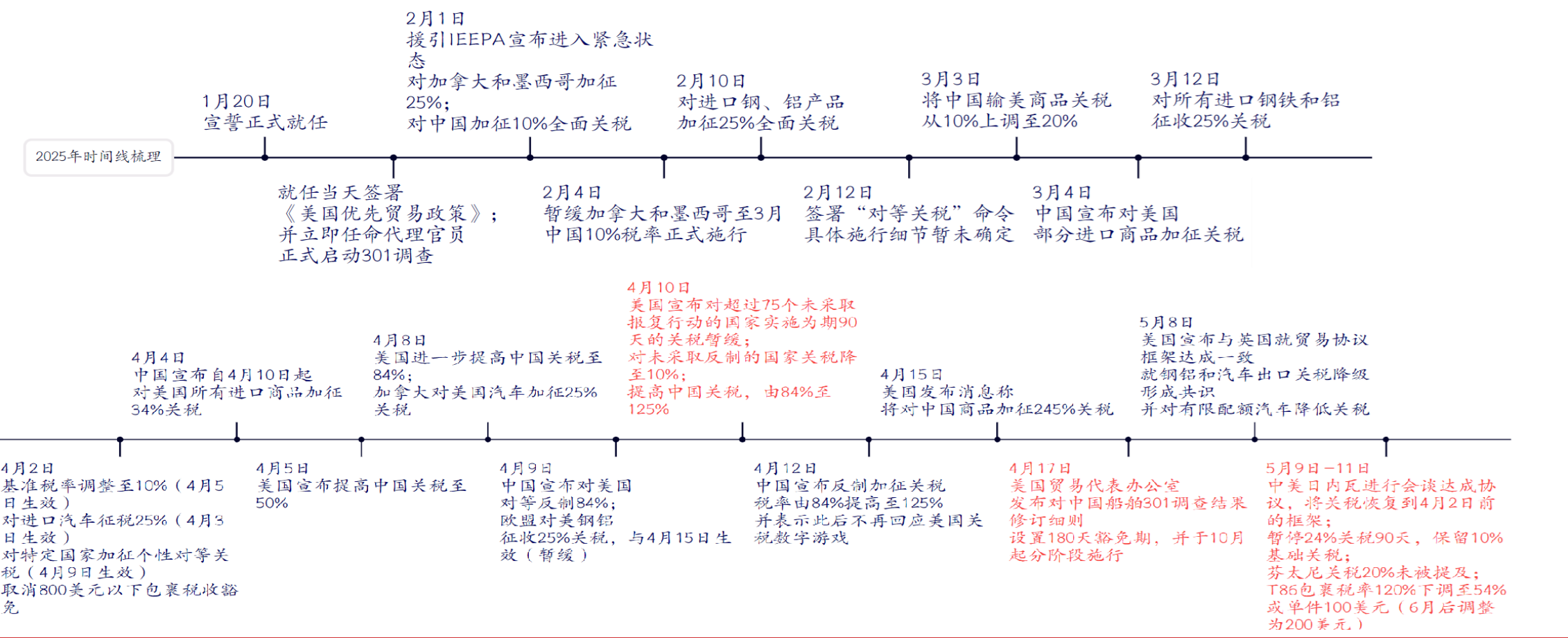
二、粗钢产量压减能否落实

三、焦煤价格底部在哪里



美国对中国关税水平

图表：美国对中国加征关税时间梳理（单位：%）



资料来源：公开资料，光大期货研究所

重构全球贸易体系三部曲《重构全球贸易体系用户指南》——斯蒂芬·米兰

图表：美国贸易政策的核心目标



资料来源：《重构全球贸易体系用户指南》——斯蒂芬·米兰，光大期货研究所

特朗普看似混乱动作的背后，是有理论指导的，这个理论基础就是《重组全球贸易体系的用户指南》。作为世界储备货币，美元被用来为石油或黄金等大宗商品定价，结算跨境交易，并在经济动荡期间提供“避风港”功能。全球都需要美元，因此美国政府债务和国债的需求量一直在增加。这赋予美国通过贸易逆差提供全球流动性的特权，但它带来了一系列相关的严重问题，例如经济内生动力不足、制造业空心化、美元估值被动升高以及长期债务问题。

全球多个国家对我国钢铁产品出口发起保障措施调查，钢材出口面临的外部环境日益严峻

图表：近5年我国对韩国钢材出口情况（单位：万吨，%）

品种	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
钢材总量	557.4	706.5	639.5	835.0	818.8
特厚板	0.03	5.3	14.4	16.9	-
厚钢板	0.0	6.9	25.2	40.2	-
中板	15.5	35.3	54.3	90.5	-
中厚板合计	15.5	47.5	93.8	147.5	147.0
中厚板占比	2.8%	6.7%	14.7%	17.7%	18.0%

图表：近5年我国对越南钢材出口情况（单位：万吨，%）

品种	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
钢材总量	445.8	560.5	545.6	906.3	1273.8
热轧薄板	0.3	0.5	2.5	2.5	-
中厚宽钢带	149.2	250.5	133.4	303.2	-
热轧薄宽钢带	0.6	22.0	160.3	278.9	-
热轧板卷合计	150.1	273.0	296.2	584.6	814.1
热轧板卷占比	33.7%	48.7%	54.3%	64.5%	63.9%

资料来源：Mysteel，光大期货研究所

美国的关税壁垒引发各国连锁反应，欧盟、加拿大、土耳其、印度等纷纷对进口钢铁产品发起保障措施调查。2024年，我国遭受贸易救济原审案件33起，超过2020–2023年案件数量总和，今年初以来又遭受国外贸易救济调查8起。

2025年2月20日，韩国产业通商资源部贸易委员会宣布，提议对自中国进口的厚板征收临时反倾销税，税率为27.91–38.02%不等。

2025年2月21日，越南工业和贸易部发布第460/QD–BCT号决定，对原产于印度和中国的某些热轧钢产品征收临时反倾销税。据此，对被调查中国产品适用的临时反倾销税率为19.38%至27.83%。时间有效期为发布之日起15日后生效（即北京时间2025年3月7日）。

2024年我国钢材出口量为历史次新高，粗钢净出口创历史新高，热卷出口占比持续扩大

图表：近5年我国钢材出口情况（单位：万吨，%）

品种	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
钢材总量	5367.7	6661.2	6745.6	9026.4	11071.6
特厚板	0.5	11.9	40.3	45.4	43.9
厚钢板	1.8	32.2	115.9	199.7	240.7
中板	356.9	325.2	441.2	608.0	757.6
中厚板合计	359.1	369.4	597.5	853.0	1042.1
中厚板占比	6.7%	5.5%	8.9%	9.5%	9.4%
热轧薄板	6.06	8.62	38.43	41.93	34.93
中厚宽钢带	651.2	914.4	608.5	1073.3	1465.2
热轧薄宽钢带	9.9	119.0	503.7	981.2	1242.9
热轧板卷合计	667.16	1042.07	1150.54	2096.37	2743.04
热轧板卷占比	12.4%	15.6%	17.1%	23.2%	24.8%

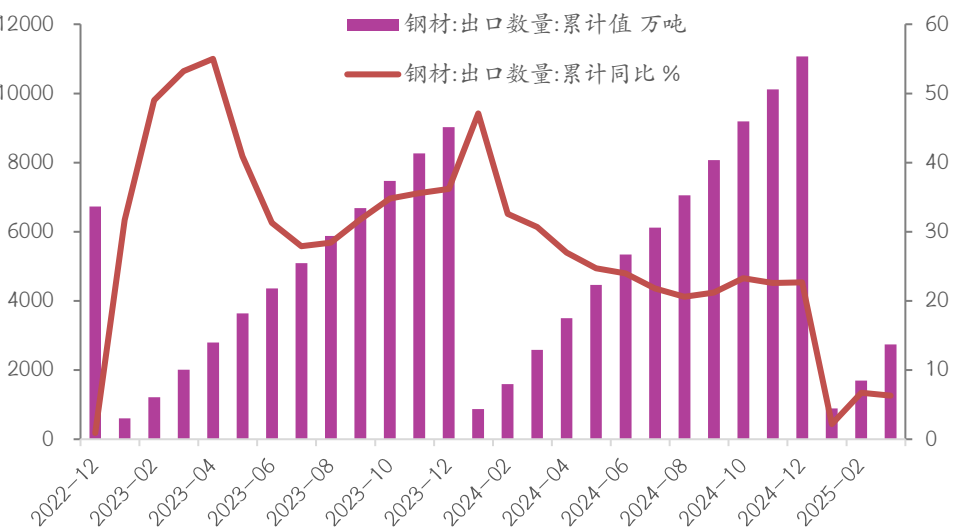
注：资料来源：国家统计局，海关总署，光大期货研究所

据海关统计，2024年全年我国累计出口钢材11071.6万吨，同比增长22.7%；累计进口钢材681.5万吨，同比下降10.9%。2024年累计出口钢坯633.82万吨，同比增长93.28%；累计进口钢坯178.4万吨，同比下降45.38%。把钢材折算成粗钢计算，2024年我国粗钢净出口11509.68万吨，同比增加2720万吨，增幅达30.95%，创历史新高。

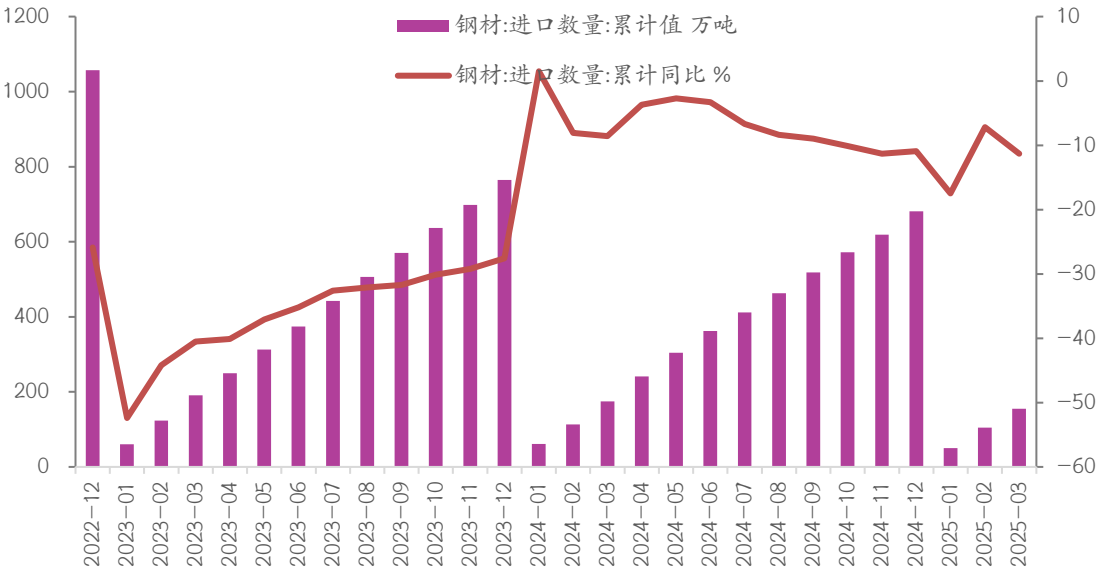
2024年我国累计出口热卷2747.38万吨，同比增长31.05%，占全部钢材出口比重24.81%；累计出口棒线材1348.09万吨，同比增长24.74%，占全部钢材出口比重12.18%。

2025年1-4月累计出口钢材3789.1万吨，同比增长8.2%，3、4月钢材出口再超千万吨

图表：月度钢材出口情况（单位：万吨，%）



图表：月度钢材进口情况（单位：万吨，%）

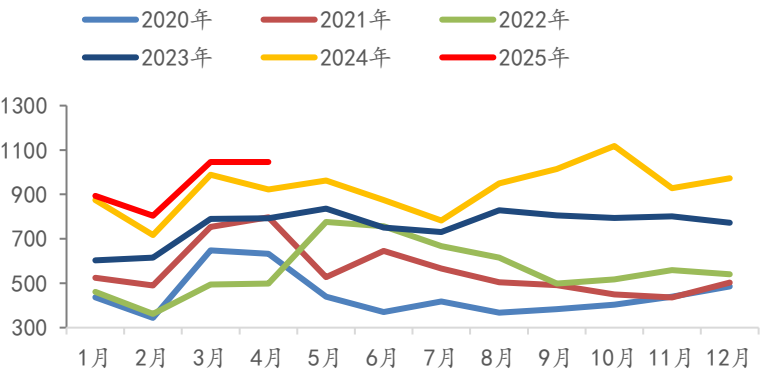


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

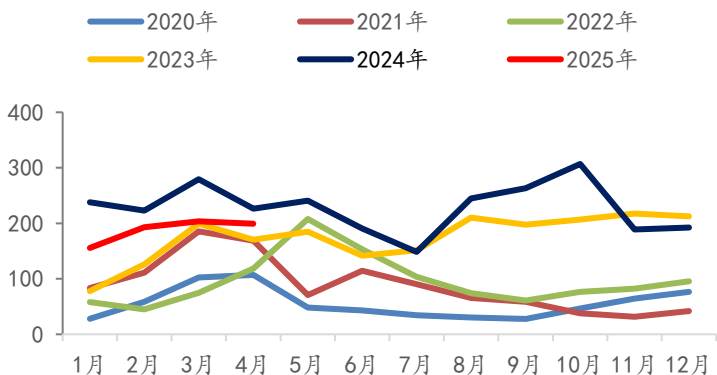
单位：万吨，%	4月	去年4月	当月同比	1-4月	去年1-4月	累计同比
钢材出口	1,046	922	13.45	3,789	3,502	8.20
钢材进口	52.0	66.00	-21.21	207.00	241.00	-14.11

1-4月热卷出口量同比回落，棒线材、钢坯出口量同比大幅增长

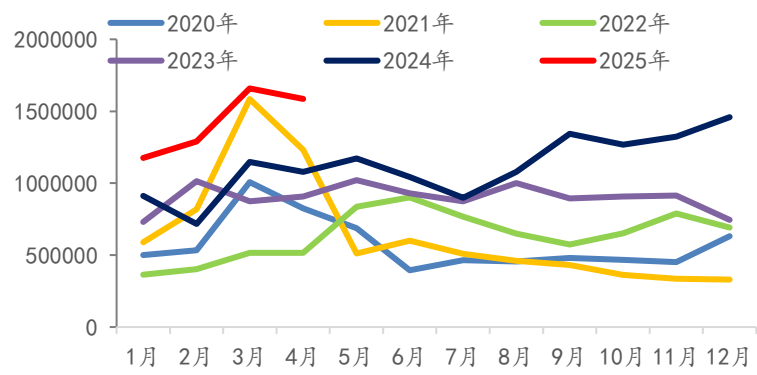
图表：钢材月度出口情况（单位：万吨,%）



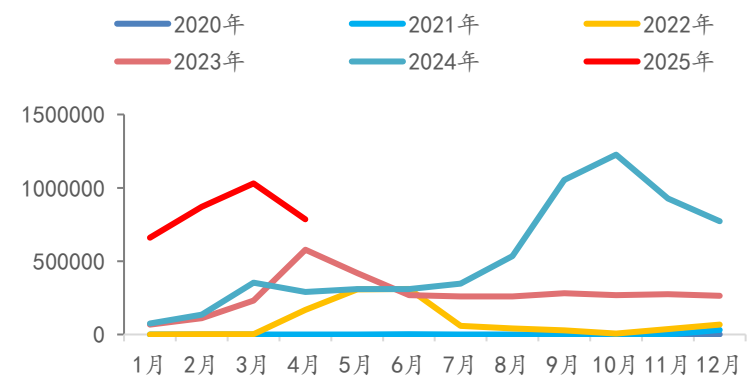
图表：热卷月度出口情况（单位：万吨）



图表：棒线材月度出口量（单位：万吨）



图表：钢坯月度出口量（单位：万吨）

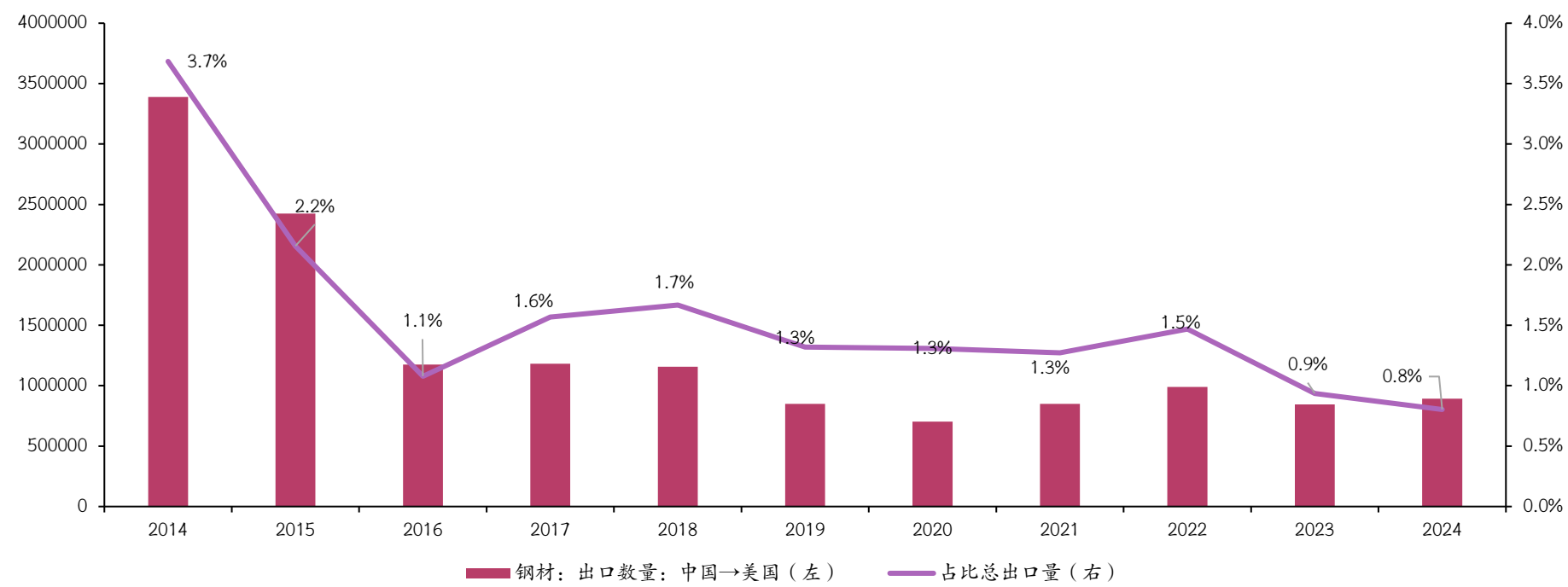


单位：万吨，%	4月	去年4月	当月同比	1-4月	去年1-4月	累计同比
热卷出口	199.13	226.50	-12.08	751.26	966.26	-22.25
棒线材出口	158.63	107.81	47.14	570.99	385.61	48.08
钢坯出口	78.45	29.00	170.53	334.42	85.41	291.56

资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

近年来中国向美国钢材出口量持续下降，2024年仅为89万吨，占全部钢材出口比重仅为0.8%，加征关税对直接出口影响有限

图表：历年中国向美国钢材出口量及占比（吨，%）



资料来源：海关总署，光大期货研究所

2024年美国钢材最大的供应国是加拿大、巴西、墨西哥、韩国和越南，对转口贸易影响相对比较明显

图表：2024年美国钢材进口分国别情况

国家	2024年进口量（万吨）	同比增减幅（%）	占总进口比重（%）
加拿大	656	-4.8	22.7
巴西	450	14.1	15.6
墨西哥	352	-15.9	12.2
韩国	281	6.5	9.7
越南	136	143.4	4.7
日本	118	-0.7	4.1
德国	107	3.1	3.7
台湾省	101	74.6	3.5
荷兰	61.4	20.9	2.1
中国	50.8	-15	1.8

图表：2024年我国钢材出口分国别情况

国家	2024年出口量（吨）	同比增减幅（%）	占钢材出口比重（%）
越南	12766410.1	40.86	11.53
韩国	8193368.826	-1.87	7.40
阿联酋	5500684.122	46.56	4.97
泰国	5119678.901	8.78	4.62
菲律宾	5049011.524	20.69	4.56
印尼	4836225.507	33.83	4.37
沙特阿拉伯	4771874.76	42.93	4.31
土耳其	4116932.427	3.17	3.72
巴西	3762143.748	35.76	3.40
印度	3022002.078	3.45	2.73
马来西亚	2901499.889	38.44	2.62
巴基斯坦	2411928.309	50.21	2.18
台湾省	1970654.228	67.25	1.78
秘鲁	1790487.54	20.36	1.62
智利	1538195.061	38.13	1.39

资料来源：海关总署、美国钢铁协会、光大期货研究所

2024年我国钢材间接出口至美国占间接出口总量的11%，加征关税对钢材间接出口将有一定影响

图表：1-12月钢材主要下游行业出口数据

分行业间接出口量	2024年	2023年	同比	其中2024年出口到美国	占比
钢铁制品	5411.3	4562.3	18.61	547.5	10.12
船舶	79.8	56.5	41.24	0.3	0.38
汽车	2260.5	1928.2	17.23	255.8	11.32
机械	471.9	429.4	9.90	12.3	2.61
总量	12857	9967.5	28.99	1429.4	11.12

资料来源：海关总署，光大期货研究所

五部委发布《关于应征国内环节税货物出口优化服务 规范管理有关事项的公告》，钢材买单出口或将受到影响

3月28日，国家税务总局、财政部、商务部、海关总署、国家市场监督管理总局五部门联合发布了《关于应征国内环节税货物出口优化服务 规范管理有关事项的公告》。其中指出：

- 一、纳税人出口应征税货物，应当按照现行有关规定，视同内销货物征收增值税、消费税。
- 二、纳税人自营出口或委托出口应征税货物申报缴纳增值税、消费税，按内销货物缴纳增值税、消费税的统一规定执行。
- 三、出口应征税货物的纳税人，应当在首次发生纳税义务时向税务部门办理登记信息确认等涉税事宜，依照法律、行政法规规定确定的申报期限、申报内容如实办理纳税申报。
- 四、纳税人出口或委托出口应征税货物的，应当按照规定办理海关手续，规范、完整、准确填写出口报关单。纳税人向海关申报出口应征税货物前，应当通过电子税务局或者办税服务厅在税务部门完成登记信息确认。未在税务部门完成登记信息确认，或者属于注销、非正常、走逃（失联）等税务异常情形的，需完成相关涉税事宜处理后，再行办理海关手续。
- 五、出口应征税货物的纳税人，在向市场监管部门申请注销前，应当向税务部门申请办理税务注销，并凭清税证明向市场监管部门申请注销登记，市场监管部门和税务部门已共享清税信息的，纳税人无需提交纸质清税证明文书。

资料来源：国家税务总局网站、光大期货研究所

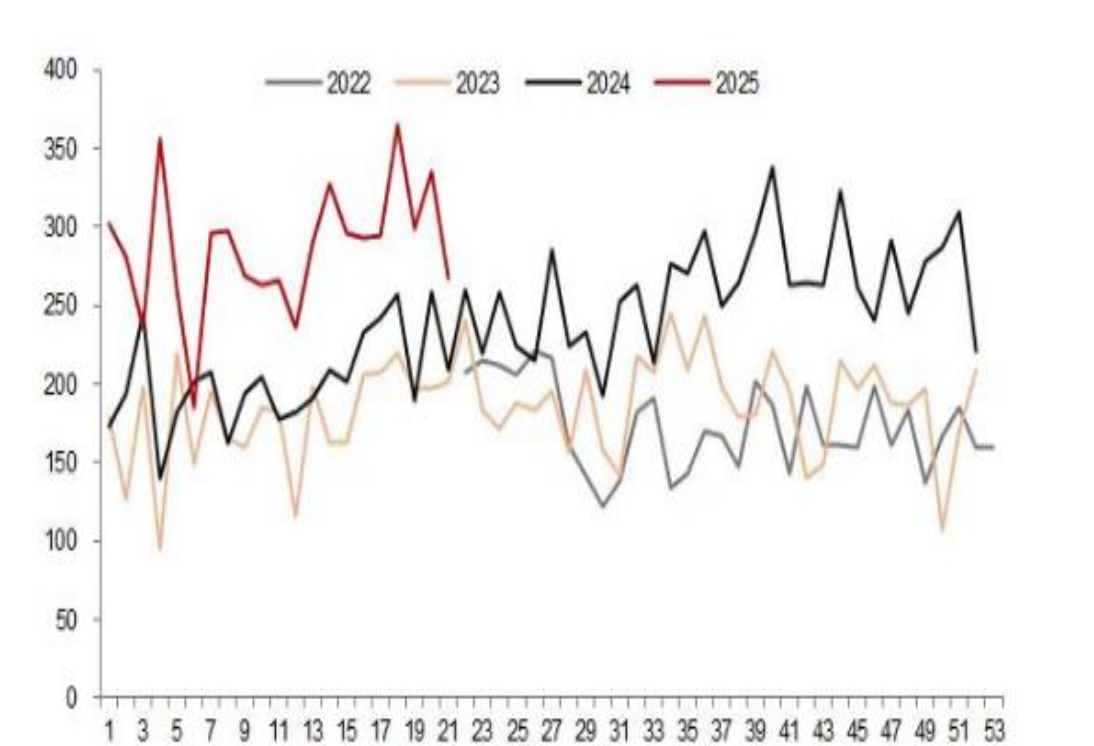
加征关税或将导致短期海外钢价上涨，中国市场承压，中期仍取决于供需关系演变，全年钢材出口预计仍将维持较强韧性

图表：国际市场热卷价格变化（美元/吨）

区域	热轧板卷		
	5月26日	1月27日	涨跌
美国钢厂(中西部)	960	775	185
美国进口	830	710	120
欧盟钢厂	710	605	105
欧盟进口	610	575	35
韩国市场	551	551	0
韩国市场(中国资源)	510	510	0
日本市场	660	622	38
日本出口(FOB)(10)	525	545	-20
印度出口（FOB）	587	497	90
印度进口	465	453	12
土耳其出口(FOB)	550	525	25
东南亚进口(CFR)	472	499	-27
独联体出口(FOB黑海)	460	475	-15
中东进口(迪拜CFR)	500	510	-10
南美出口（FOB）	560	560	0
中国市场	450	480	-30
中国出口（FOB）	460	487	-27

资料来源：Mysteel，SMM。光大期货研究所

图表：钢材国内主要港口出港汇总(32港)外贸（万吨）



预估2025年粗钢产量及出口均有所下降，钢坯出口量增长，全年粗钢表需同比下降2.82%

图表：历年粗钢供需平衡表（单位：万吨，%）

时间	粗钢产量	钢材出口量	钢材进口量	钢坯出口量	钢坯进口量	钢材净出口量	钢坯净出口量	粗钢净出口量	年度粗钢表观消费量	同比增速	五大品种期末库存
2010年	63874	4256	1643	14	64	2613	-49	2730	61144	6.49	—
2011年	70197	4888	1558	0	64	3330	-63	3479	66717	9.12	—
2012年	73104	5573	1366	0	36	4207	-36	4440	68664	2.92	—
2013年	82200	6234	1408	0	55	4826	-55	5079	77121	12.32	—
2014年	82231	9378	1443	1	29	7935	-29	8413	73818	-4.28	—
2015年	80383	11240	1278	1	26	9962	-25	10573	69810	-5.43	1415
2016年	80761	10849	1321	1	25	9528	-24	10112	70649	1.2	1465
2017年	87074	7541	1330	1	49	6211	-48	6559	80515	13.96	1257
2018年	92904	6934	1317	1	105	5617	-104	5871	87032	8.09	1226
2019年	99542	6429	1230	3	306	5199	-303	5228	94314	8.37	1226
2020年	106477	5367	2023	2	1833	3344	-1832	1726	104751	11.07	1368
2021年	103524	6690	1427	4	1372	5263	-1368	4231	99293	-5.21	1295
2022年	101796	6732	1057	103	637	5675	-535	5503	96293	-3.02	1325
2023年	101908	9026	765	328	327	8261	1	8789	93119	-3.30	1338
2024年	100509	11072	681	680	190	10391	490	11544	88965	-4.46	1270
2025年E	97200	10000	600	900	160	9400	740	10740	86460	-2.82	1380
同比E(%)	-3.29	-9.68	-11.89	32.35	-15.79	-9.54	51.02	-6.97	-2.82	—	8.66

资料来源：国家统计局，海关，光大期货研究所

提纲

一、关税对钢材出口影响如何

二、粗钢产量压减能否落实

三、焦煤价格底部在哪里

钢铁行业供给侧改革预期升温，“减量重组”具体执行情况或将持续扰动市场

1月23日下午，国家主席习近平在本溪市考察本钢板材冷轧总厂第三冷轧厂时，亲切看望劳动模范、青年技术骨干、一线职工代表。指出钢铁产业是中国的重要基础产业，实体经济是国民经济的根基所在。要继续努力，把短板补上，把结构调优，继续为中国式现代化多作贡献。

1月16日，工信部等四部门发布《关于公布工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单(第一批)的通告》，其中涉及钢铁、铁合金、玻璃、铝、工业硅等，市场对于能耗双控的讨论热度提升。

2月8日，工信部发布《钢铁行业规范条件（2025年版）》，指出所有冶炼设备须具备完备的项目建设手续，严格执行《钢铁行业产能置换实施办法》要求，2026年起完成全流程超低排放改造并公示；2025年底前主要生产工序能效指标达到基准水平。

3月5日，发改委在《关于2024年国民经济和社会发展规划执行情况与2025年国民经济和社会发展规划草案的报告》中提到了“持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组”，这是2020年以来首次在发改委报告中明确提出“粗钢产量调控”“减量重组”。21-24年的发改委报告对全年的发展计划中，仅21年计划提到了“持续推进钢铁行业供给侧结构性改革，推动行业兼并重组、转型升级”，23年计划提到了“推动钢铁等重点行业加快联合重组”。

近日山西临汾市人民政府关于印发临汾市碳达峰实施方案的通知。在工业领域碳达峰方面提出:深化钢铁行业供给侧结构性改革，严禁新增钢铁产能，严格执行产能减量置换政策，加快推动联防联控县淘汰退出1200立方米以下高炉、100吨以下转炉等钢铁行业限制类工艺装备。

2025年粗钢产量调控的任务指标已经下达，具体执行仍待观察

根据钢之家网站对国内各省钢铁企业的调研，得到如下信息，仅供参考：

（1）所有省份目前均已接到2025年粗钢产量调控的任务指标；（2）部分省份已经将相关指标分配给具体的钢铁企业；（3）部分省份还在权衡如何分配，所以尚未下发具体指标到相关企业；（4）几大钢铁央企均已接到具体的限产指标。

据市场传言，根据5月26日下午会议传达的山东省2025粗钢调控工作方案，山东省压减总量445.6万吨，压减比例6.13%。今年山东省粗钢产量分配基数为山东省2024年首次分配的粗钢产量指标。17家钢铁企业统一全部先压减4%，12家长流程企业再按照综合评价分级，一级不再压减:二级再压减3%，级再压减6%。短流程企业不再压减。按此方案，日照公司为一级，压减4%，2025年指标为882.6万t，减压36..8.万t;莱芜基地为二级，压减7%，2025年指标为927.8万t，相比2024年指标997.7万t压减69.8万t，相比2024年实际产量1025.9万t压减98.1万t。另外山东省预留126万吨，后期需全力争取。

序号	省份	2024年全年	预计减产	占比
1	河北	19,986	1000	5.0%
2	江苏	11917.86	600	5.0%
3	山东	7272.8	440	6.0%
4	辽宁	7,068	274	3.9%
5	山西	6,028	500	8.3%
6	广西	4,343	700	16.1%
7	广东	4,043		
8	安徽	3,773	300	8.0%
9	福建	3754.56		
10	湖北	3,471		
11	内蒙古	3,224		
12	四川	2,832	100	3.5%
13	河南	2,762		
14	江西	2,646		
15	湖南	2,387	210	8.8%
16	云南	2,094		
17	天津	1632.39	100	6.1%
18	上海	1,604		
19	浙江	1415.37		
20	吉林	1,395		
21	陕西	1,327	100	7.5%
22	新疆	1290.45		
23	甘肃	1131.54		
24	重庆	929.31		
25	黑龙江	922.91		
26	宁夏	581.15		
27	贵州	537.88		
28	青海	139.69		
29	合计	100509.13	4324	4.3%

假设7月开始粗钢压产，预估7-12月平均粗钢及生铁日均产量将降至231万吨和196万吨

图表：粗钢产量压减情况预估

单位：万吨，%	统计局粗钢产量	统计局生铁产量	钢联铁水产量
2024年产量	100509.1	85173.7	84085
2024年7-12月日均产量	257.72	223.23	231.25
2025年1-4月产量	34,535.10	28,884.60	27931
预估2025年1-6月产量	52,981.70	43,946.10	42408.00
粗钢减产5000万吨7-12月日均产量	231.13	195.86	193.36
同比	-10.32	-12.26	-16.39
环比4月	-19.39	-19.05	-20.19

资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

重点关注广西、山西、山东、江苏、河北、安徽等地粗钢产量压减执行情况

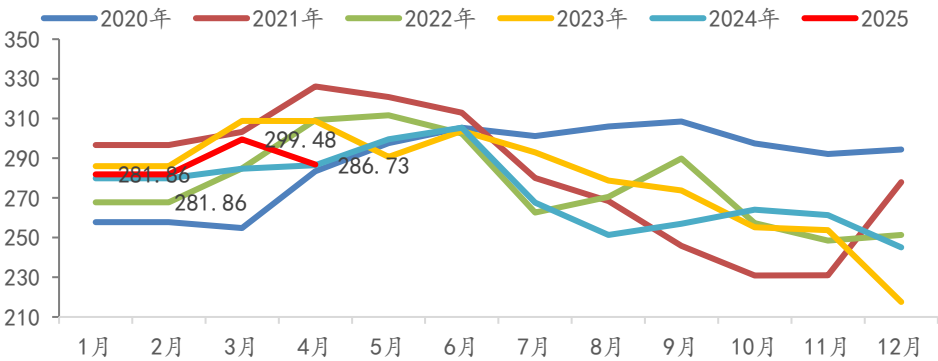
图表：各省5-12月粗钢产量预估（万吨，%）

指标名称	安徽	重庆	福建	甘肃	广东	广西	贵州	河北	河南	黑龙江	湖北	湖南	吉林	江苏
2025-04-30	1281.57	319.34	1263.67	376.02	1303.86	1638.15	163.4	7355.03	1021.39	317.73	1146.31	762.16	416.91	4197.8
2024-04-30	1232.18	319.64	1297.02	407.73	1240.34	1529.46	139.45	7421.76	1034.84	329.22	1227.57	801.19	442.27	4172.85
同比增减	49.39	-0.3	-33.35	-31.71	63.52	108.69	23.95	-66.73	-13.45	-11.49	-81.26	-39.03	-25.36	24.95
同比增减幅	4.01	-0.09	-2.57	-7.78	5.12	7.11	17.17	-0.90	-1.30	-3.49	-6.62	-4.87	-5.73	0.60
2024年全年	3773.27	929.31	3754.56	1131.54	4043.37	4342.82	537.88	19985.76	2762.11	922.91	3470.62	2387.29	1394.77	11917.86
5-12月剩余产量	2191.7	609.97	2490.89	755.52	2739.51	2004.67	374.48	11630.73	1740.72	605.18	2324.31	1415.13	977.86	7120.06
2024年5-12月	2541.09	609.67	2457.54	723.81	2803.03	2813.36	398.43	12564	1727.27	593.69	2243.05	1586.1	952.5	7745.01
同比增减幅	-13.75	0.05	1.36	4.38	-2.27	-28.74	-6.01	-7.43	0.78	1.94	3.62	-10.78	2.66	-8.07
指标名称	江西	辽宁	内蒙古	宁夏	青海	山东	山西	陕西	上海直辖	四川	天津	新疆	云南	浙江
2025-04-30	898.8	2316.03	1046.72	199.56	54.03	2433.96	2125.68	372.67	515.37	958.54	563.1	352.08	689.64	445.62
2024-04-30	894.14	2337.93	1045.27	151.64	35.75	2454.2	1977.95	361.37	513.24	866.25	612.12	357.09	693.56	471.21
同比增减	4.66	-21.9	1.45	47.92	18.28	-20.24	147.73	11.3	2.13	92.29	-49.02	-5.01	-3.92	-25.59
同比增减幅	0.52	-0.94	0.14	31.60	51.13	-0.82	7.47	3.13	0.42	10.65	-8.01	-1.40	-0.57	-5.43
2024年全年	2646.43	7068.2	3223.66	581.15	139.69	7272.8	6027.9	1326.57	1603.69	2832.29	1632.39	1290.45	2094.47	1415.37
5-12月剩余产量	1747.63	4478.17	2176.94	381.59	85.66	4398.84	3402.22	853.9	1088.32	1773.75	969.29	938.37	1404.83	969.75
2024年5-12月	1752.29	4730.27	2178.39	429.51	103.94	4818.6	4049.95	965.2	1090.45	1966.04	1020.27	933.36	1400.91	944.16
同比增减幅	-0.27	-5.33	-0.07	-11.16	-17.59	-8.71	-15.99	-11.53	-0.20	-9.78	-5.00	0.54	0.28	2.71

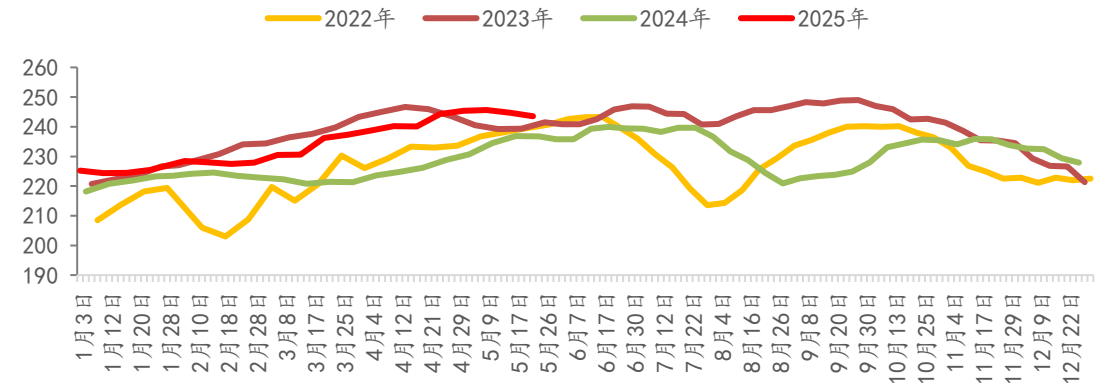
资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

4月粗钢产量是否存在低估？钢厂在仍有盈利情况下减产动力不足

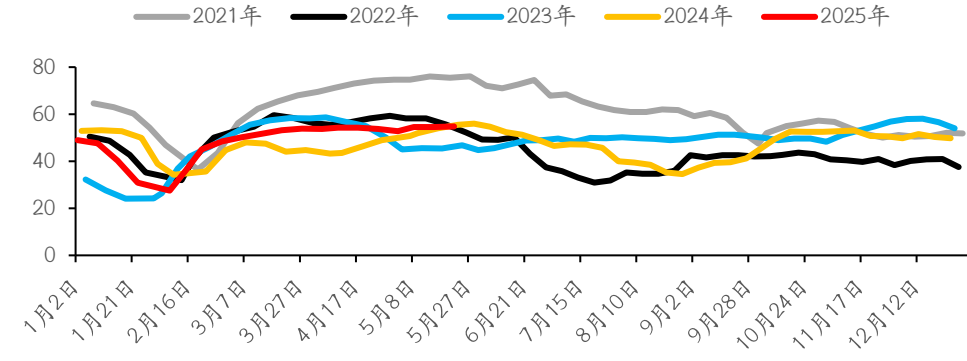
图表：统计局粗钢日均产量（万吨）



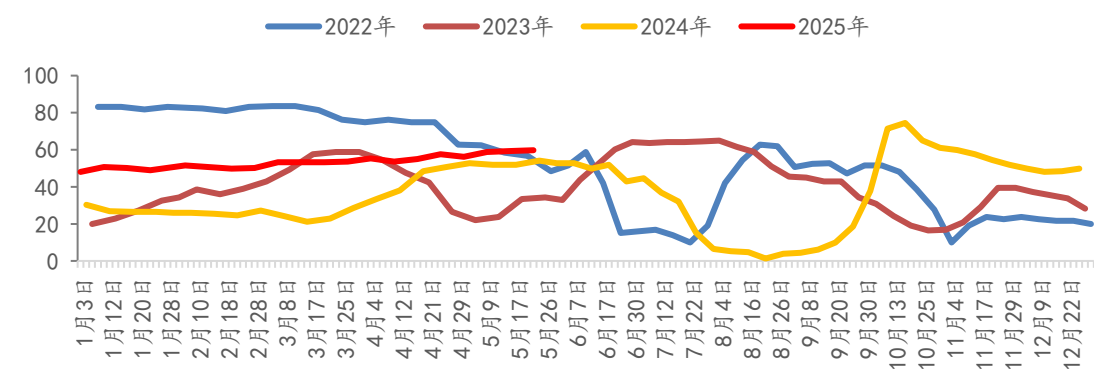
图表：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



图表：255家钢厂废钢日耗（单位：万吨）



图表：247家钢厂盈利率（单位：%）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

提纲

一、关税对钢材出口影响如何

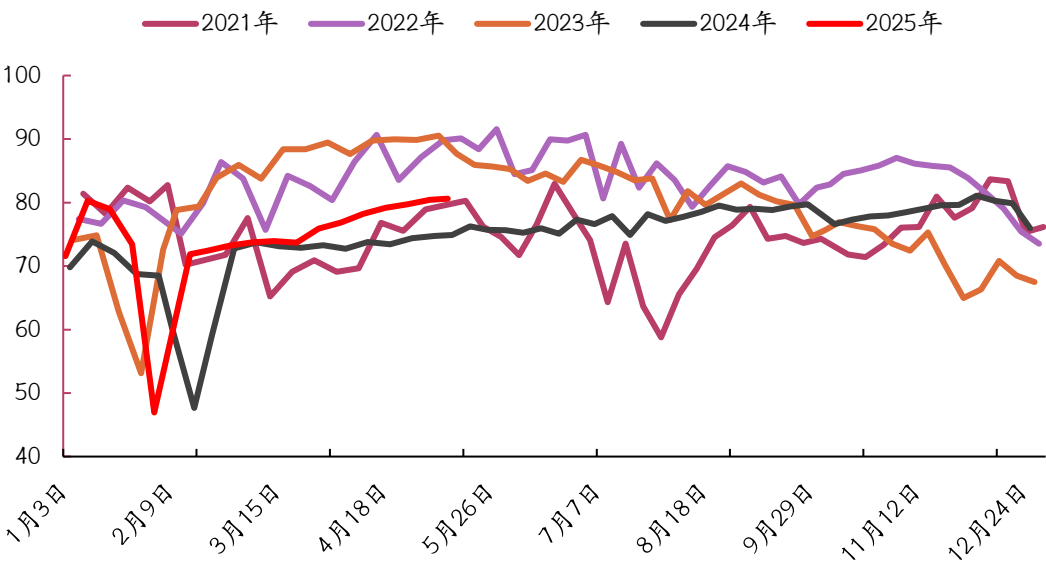
二、粗钢产量压减能否落实

三、焦煤价格底部在哪里

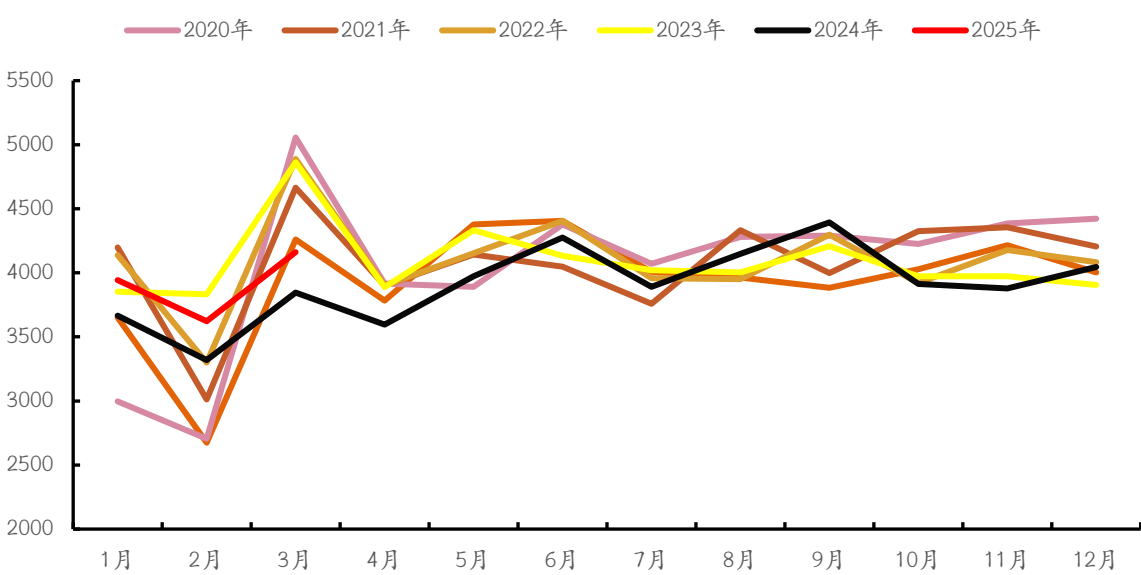


煤矿生产以量换价，国内焦煤产量增加

图表：523家样本矿山精煤日均产量（单位：万吨）



图表：全国炼焦煤产量（单位：万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

从产量数据来看，多数煤企采取以量换价策略，2025年矿山开工率同比维持高位，截止5月16日，523家样本矿山日均精煤产量74.5万吨/日，同比2024年同期增加6.44%。

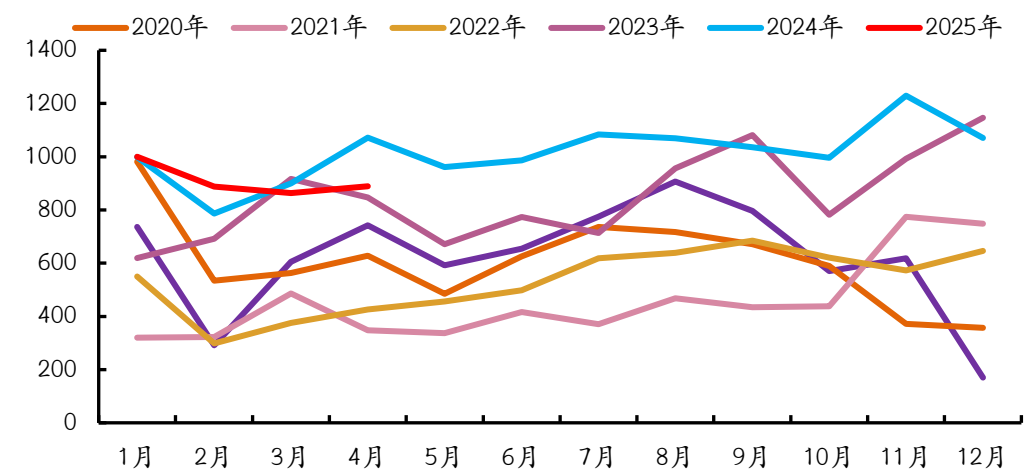
2025年1-3月，我国国内炼焦精煤产量11727.41吨，同2024年同期对比增加896.41万吨，同比增加8.28%。

焦煤进口总量继续增加，进口来源结构有改变

图表：2025年1-4月中国炼焦煤进口量分国别（单位：万吨，%）

国家	2025年1-4月 (万吨)	2024年1-4月 (万吨)	2025年1-4月各国 进口量占比	2025年1-4 月同比
澳大利亚	230	240	6%	-4%
俄罗斯	1069	951	29%	12%
加拿大	375	272	10%	38%
美国	290	257	8%	13%
蒙古	1570	1910	43%	-18%
其他	107	127	3%	-16%

图表：2025年1-4月中国炼焦煤进口量（万吨）

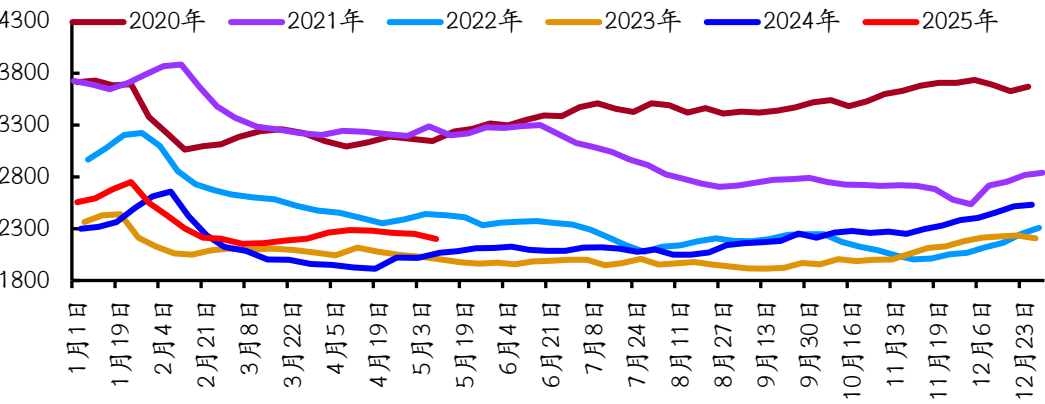


资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

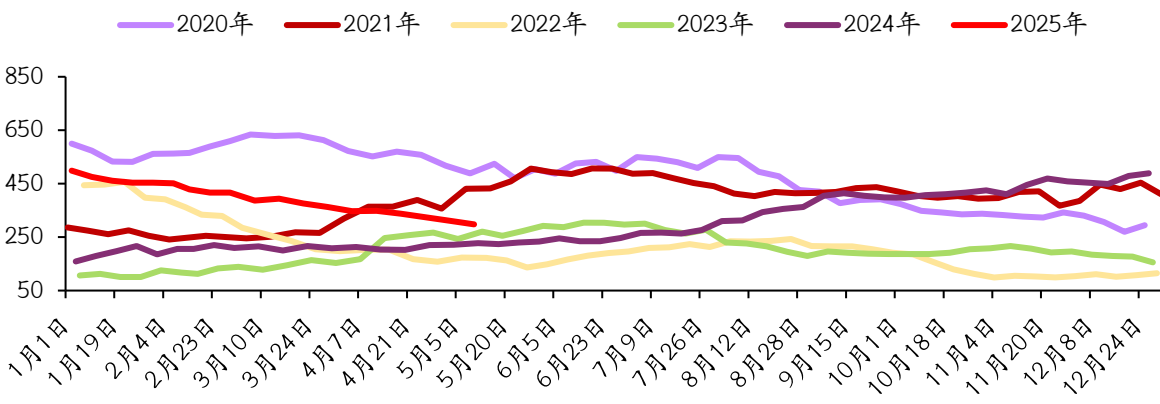
2025年前4个月我国共进口焦煤3641万吨，同比减少3.09%，而一季度我国进口2752万吨，同比增长2.5%。进口总量由多到少分别依次是蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国、澳大利亚等，蒙古进口量占比有所回落，从俄罗斯、加拿大、美国、澳大利亚等国家进口均有增加，从美国进口存在较大变数。

焦煤库存高于去年同期水平，样本矿山库存高企

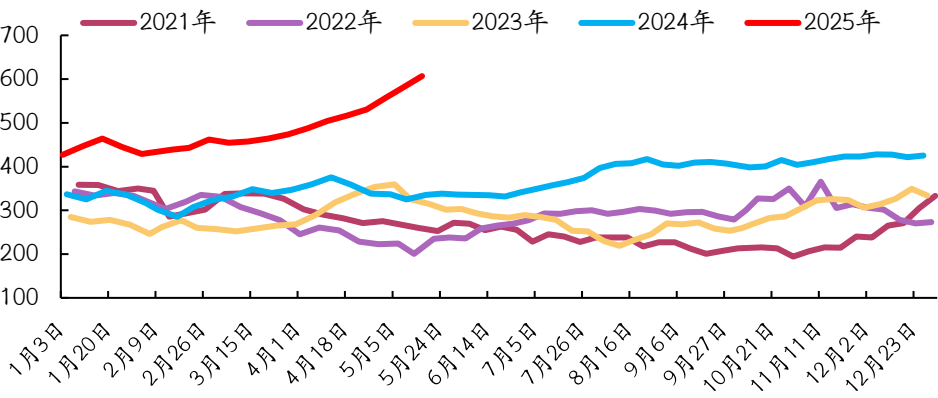
图表：炼焦煤总库存（单位：万吨）



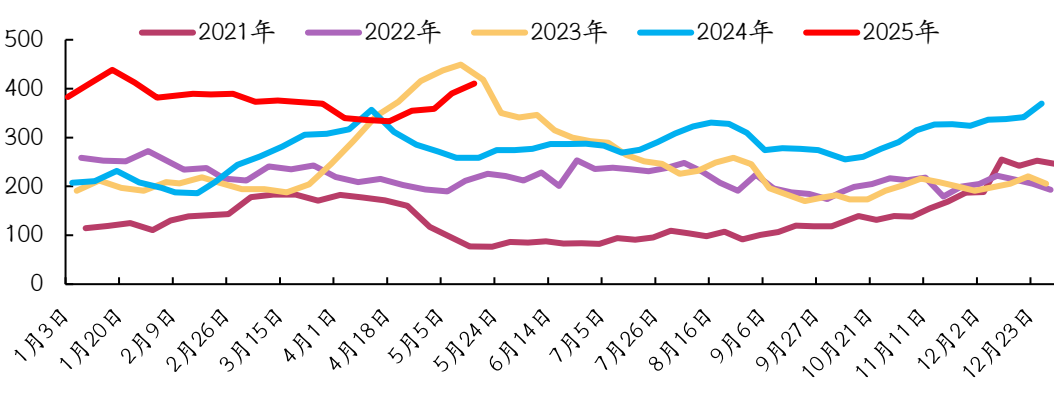
图表：炼焦煤：港口库存合计（单位：万吨）



图表：523家样本矿山原煤库存（单位：万吨）



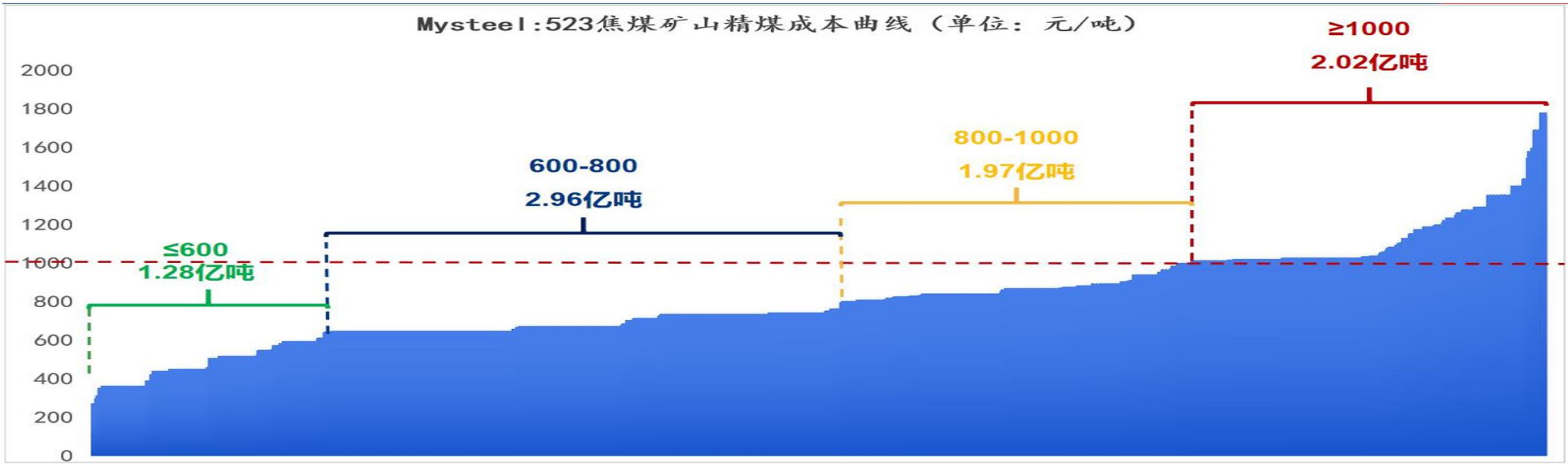
图表：523家样本矿山精煤库存（单位：万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

焦煤生产成本曲线比较陡峭，焦煤价格企稳需要看到煤矿产量下降

图表：国内焦煤矿山精煤成本曲线（单位：万吨，%）

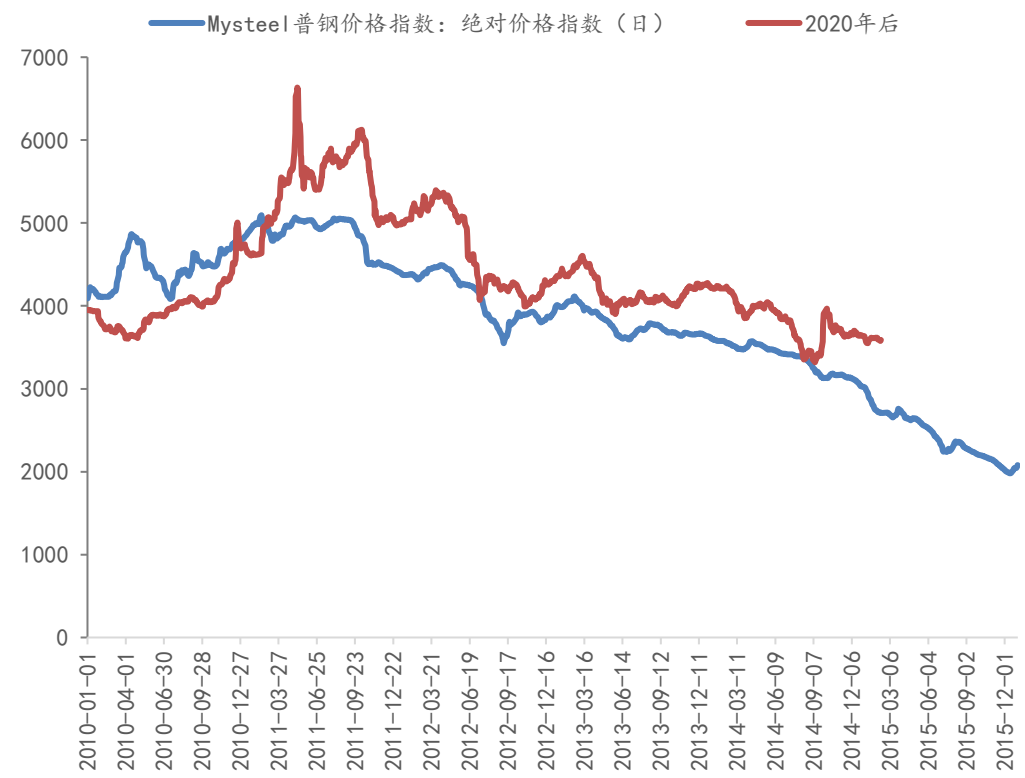


资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

高成本生产亏损，不过焦煤生产成本曲线比较陡峭，低成本焦煤产区在目前价格不会有减产行为，弱需求或仍需考验更低成本区间。

预计2025年黑色价格整体将承压运行，螺纹钢主流运行区间2800-3600元，铁矿石运行区间80-120美元

图表：2010-2015价格趋势与2020年以来价格趋势对比（单位：元/吨）



图表：钢材成本矩阵图（单位：元/吨）

铁矿普氏/ 盘面	焦煤	1300	1200	1100	1000	900	800
	焦炭	1755	1620	1485	1350	1215	1040
120	991	3667	3599	3532	3464	3397	3298
115	951	3599	3532	3464	3397	3329	3231
110	910	3532	3464	3397	3329	3262	3164
105	869	3464	3397	3329	3262	3194	3097
100	828	3397	3329	3262	3194	3127	3030
95	788	3329	3262	3194	3127	3059	2963
90	747	3261	3194	3126	3059	2991	2896
85	706	3194	3126	3059	2991	2924	2829
80	666	3137	3069	3002	2934	2867	2762

资料来源：Mysteel, 光大期货研究所



感谢您的聆听!



免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。