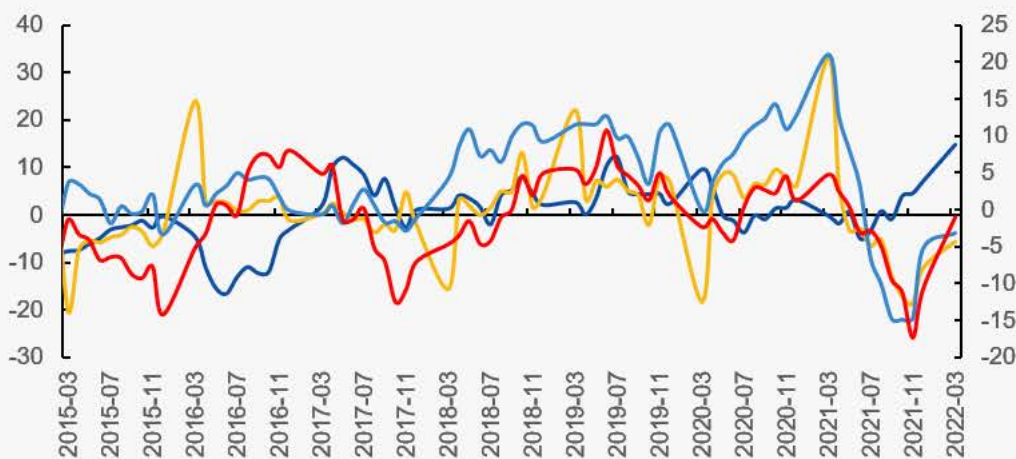




当前供给端的恢复显得生机勃勃

当前绝大多数的产出增长速度已恢复到正常水平，尤其是上游资源品。原煤的产出增长速度已经攀至15%，达到近十年以来的新高；焦炭、钢材的产出也出现了生产层面的持续恢复，供给端的恢复显得生机勃勃。然而，水泥与钢材的产出速度仍然偏低，后续若地产起不来，两个品种的产出很难有进一步恢复的动力。这意味着经济的进一步恢复需要需求端的支撑。

— 产量:原煤:当月同比 — 产量:水泥:当月同比
— 产量:钢材:当月同比 (右轴) — 产量:焦炭:当月同比 (右轴)



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn