



双焦：煤矿安检引发焦煤供应缩减预期，空热卷1905多焦煤1905套利组合介入

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：余彩云

从业资格编号：F3047731

E-mail: yucy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **稳增长态势明显，利好影响逐步消化：**上周发改委副主任表示今年将出台政策刺激家电、汽车消费。国家经济政策稳增长的意图较为明显。不过市场对于近期密集出台的稳增长利多政策已有所反映，宏观面对于大宗商品的提振作用或将逐步减弱。
- **焦炭：**
- **焦企开工率持续上升，焦炭供应较为宽松：**上周西北地区焦企开工有所回落主要由于当地焦企进入亏损状态有小幅减产行为，但其他地区焦企开工相对稳定，整体焦炉开工继续回升，截止1月11日，全国焦企开工率环比增加1.44个百分点至76.41%，短期焦炭供给较为宽松，对焦价形成一定压力；
- **整体焦炭库存小幅增加，焦价或将继续承压：**目前下游钢厂焦炭库存较为充足，暂无明显补库迹象，焦炭需求难有明显改善，截止1月11日，国内110家样本钢厂焦炭库存环比上升4.80万吨至469.34万吨。此外，焦化厂焦炭库存也有所累积，据Mysteel数据，上周100家国内独立焦化厂焦炭库存环比增加6.88万吨至49.46万吨；港口库存环比减少9.50万吨至300.00万吨。整体焦炭库存继续小幅增加，或对焦价形成压制；
- **煤矿停产推升煤价，焦炭成本支撑增强：**继上一轮焦炭采购价提降落地之后，现货焦价暂时维持稳定，考虑到目前焦企利润已大幅收缩，部分焦企已至盈亏边缘，若现货继续下跌，焦企面临亏损后或有小幅减产行为，且受冲击地压及瓦斯突出煤矿停产影响，焦煤价格企稳回升，亦对焦价形成较强的成本支撑。
- **焦煤：**
- **煤矿安检引发焦煤供应缩减预期：**上周国家煤矿安监局发布《关于责令采深千米冲击地压和煤与瓦斯突出问题煤矿立即停产进行安全论证的通知》，两类矿井合计产能9206万吨，主要涉及煤种为气煤、1/3焦煤，一旦停产或者限产，炼焦煤供应或有明显收缩。同时，近期煤矿安全事故频繁发生，煤矿安全检查有趋严趋势，叠加春节将近，煤矿将逐渐停产放假，国内焦煤供应收缩的预期较强。以上将基本上抵消进口煤通关对焦煤供应增加的影响，短期对煤价形成较强的提振作用；
- **炼焦利润大幅收缩，或抑制煤价上行空间：**焦炭价格下调后，下游焦企利润已收窄较多，部分焦企处于盈亏边缘，从产业链传导逻辑来看，炼焦利润大幅收缩后，焦煤价格上行空间亦将受到一定程度的压制；
- **焦煤总库存继续增加，下游补库意愿不强：**上周整体炼焦煤库存继续增加 65.4 万吨至 2328.6 万吨，其中全国煤矿库存环比增加 15.7 万吨至 162.9 万吨；独立焦化厂炼焦煤库存环比增加 16.7 万吨至 973.7 万吨，国内110家样本钢厂炼焦煤库存环比增加 30.95 万吨至 912.98 万吨，当前钢厂、焦化厂炼焦煤库存高企，补库意愿不强，亦将对煤价形成一定抑制。

- **策略建议：**
- **焦炭：**目前全国焦企开工整体维持相对高位，且焦化厂内库存继续累积，短期焦炭供应或较为宽松。虽河北、江苏复产高炉有少量复产，但目前多数钢厂焦炭库存偏高水平运行，暂无明显补库迹象，焦炭需求难有明显改善，或继续对焦价形成压制。但是，考虑到焦炭价格提降后，焦企盈利已至年内低位，若现货继续下调，部分焦企或将面临亏损，焦炭现货继续大幅下跌空间有限，且受冲击地压及瓦斯突出煤矿停产影响，焦煤价格企稳回升，亦对焦价形成较强的成本支撑。综合看，焦价走势以震荡为主，建议J1905合约单边暂观望。
- **焦煤：**上周国家煤矿安监局发布《关于责令采深千米冲击地压和煤与瓦斯突出问题煤矿立即停产进行安全论证的通知》，两类矿井合计产能9206万吨，一旦停产或者限产，将对焦煤供应造成较大影响，叠加煤矿安全检查趋严，焦煤供应收缩预期增强，短期对煤价形成较强支撑。但是，考虑到下游焦企利润已收窄较多，部分焦企处于盈亏边缘，若现货继续下跌，焦企面临亏损后或有小幅减产行为，一定程度上抑制煤价上行空间。综合看，短期焦煤价格震荡偏强，但上行空间有限，建议JM1905合约单边不宜追多。组合方面，由于热卷下游需求转弱，对热卷价格形成拖累，而煤矿安检增强焦煤供应收缩预期，短期焦煤走势或强于热卷，建议调入买焦煤1905卖热卷1905套利组合。

类型	合约/组合	方向	入场价格（差）	首次推荐日	评级	目标价格（差）	止损价格（差）	收益（%）
套利	JM1905- HC1905	B	2.77-2.78	14	3星	2.65-2.66	2.83-2.84	/

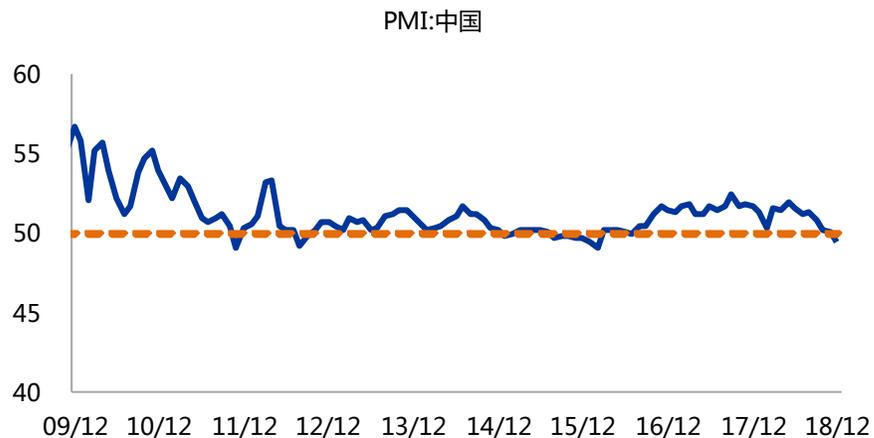
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	煤矿安检引发炼焦煤供应缩减预期	偏低	维持现状	2周	多
	进口	进口煤通关量稳步回升 焦煤供应形势或将好转	中性	缓解焦煤供应偏紧局面	2周	空
需求	刚需	焦企开工率小幅回升	偏高	焦企开工率或继续回升	2周	多
库存	上游	煤矿库存小幅回升	中性	维持现状	1-2周	空
	中游	港口库存有所增加	中性	维持现状	1-2周	空
	下游	焦企、钢厂库存增加	偏高	下游钢焦企业补库需求减弱	2周	空
价差	期现	期货贴水现货，处于同期 偏高水平	偏高	基差修复贴水	2周	多
	跨期	5月合约相对9月偏弱	中性	5-9价差收窄	1-2周	中性
	利润	吨焦煤利润250元左右	中性	跟随焦煤价格变动	1-2周	中性

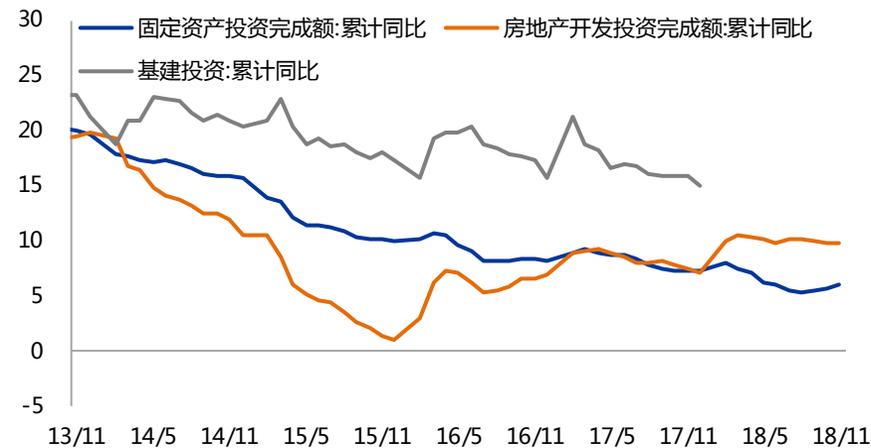
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响持续时间	对期货影响
供给	国产	焦企开工率小幅回升	偏高	焦企限产影响有限，焦炭供应大幅收缩概率较低	2周	空
需求	刚需	下游钢厂陆续复产，高炉开工率环比回升	偏高	钢厂对焦炭存在一定刚性需求	2周	多
库存	上游	焦企库存小幅回升	偏低	焦企或将继续累库	2周	空
	中游	港口库存有所减少	偏高	贸易商小幅出货	2周	中性
	下游	钢厂库存继续累积	偏高	钢厂补库需求减弱	2周	空
价差	期现	期货贴水现货，处于同期偏高水平	偏高	基差修复贴水	2周	多
	跨期	5月合约相对9月走强	中性	5-9价差走扩	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润至盈亏边缘	偏低	焦炭成本支撑增强	>1个月	多

宏观：国内稳增长为主，流动性仍相对宽松

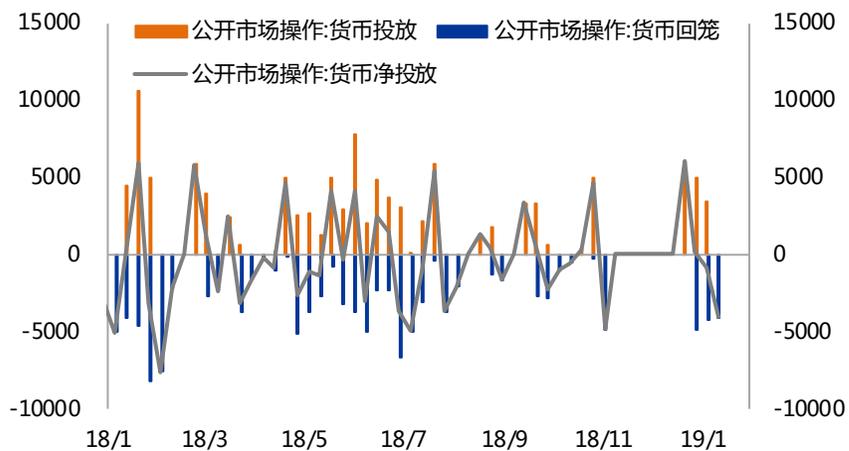
中国PMI指数



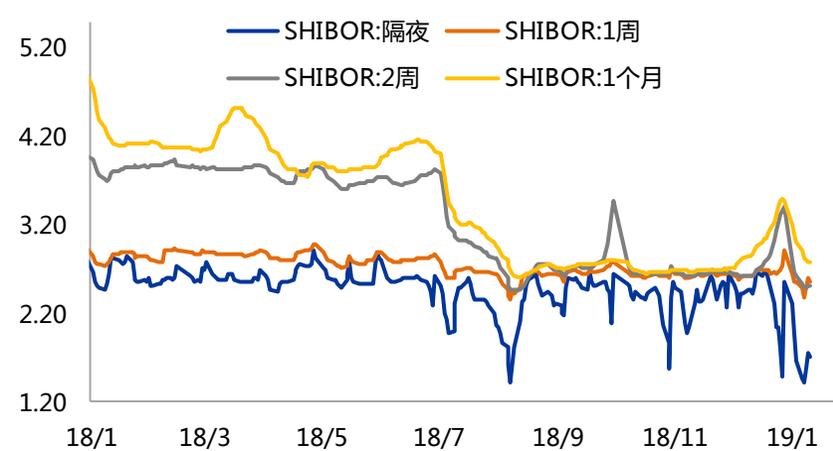
固定资产、房地产及基建投资



央行公开市场操作



SHIBOR利率



美元指数



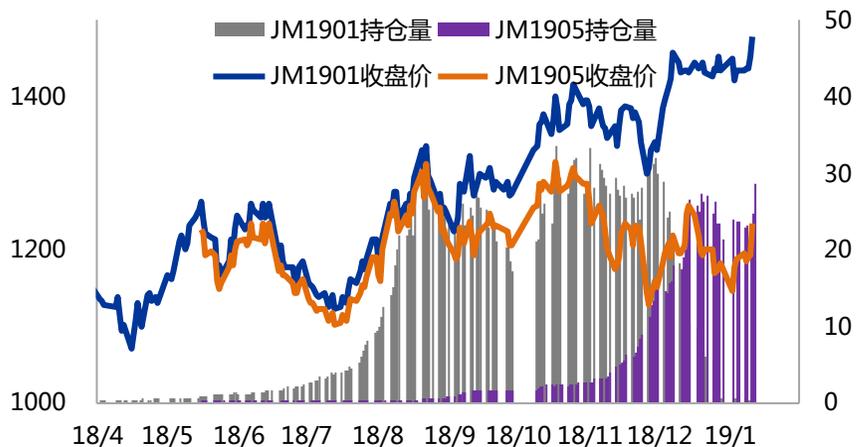
人民币兑美元中间价



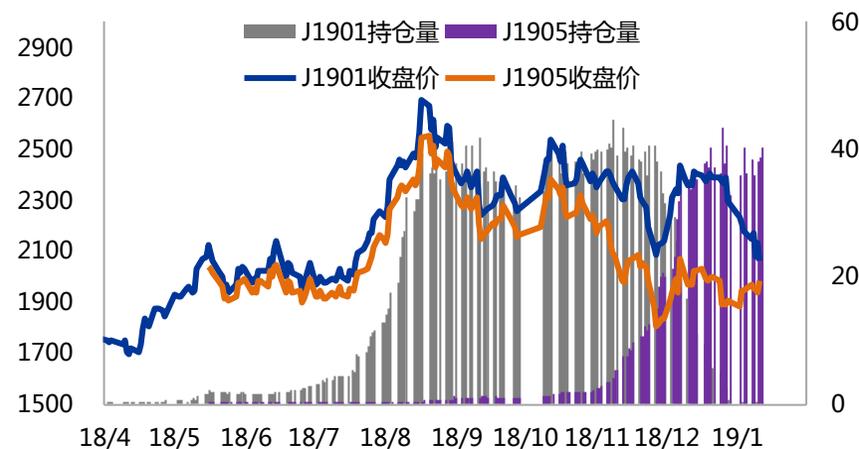
	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	49.40	49.40	-	50.00	-0.60	
固定资产投资累计同比	9.50	9.50	-	9.10	0.40	
央行公开市场操作	0.00	3,400.00	-3400.00	-	-	
SHIBOR利率	隔夜	1.71	1.65	0.06	2.63	-0.92
	1周	2.56	2.56	-0.01	2.70	-0.14
	2周	2.52	2.62	-0.10	2.73	-0.21
	1个月	2.77	3.01	-0.24	3.00	-0.23
美元指数	95.54	96.21	-0.68	97.13	-1.60	
人民币兑美元中间价	6.79	6.86	-0.07	6.89	-0.10	

煤焦期货市场回顾：煤矿供应收缩预期，刺激双焦价格上涨

焦煤主力合约持仓变化



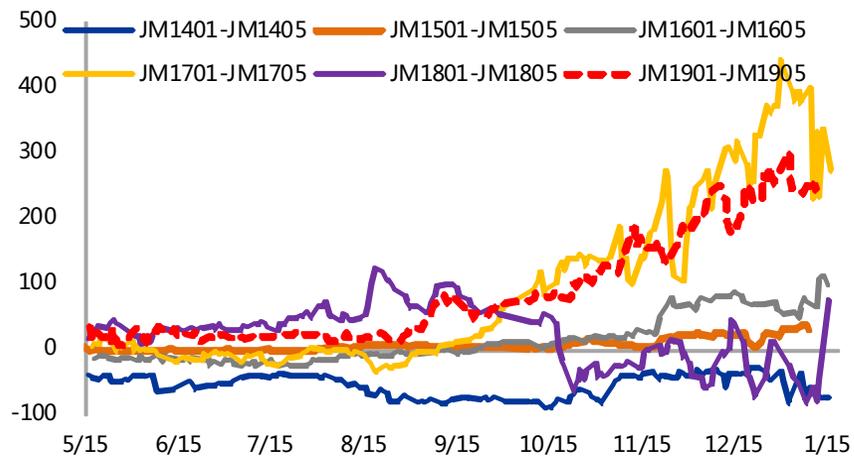
焦炭主力合约持仓变化



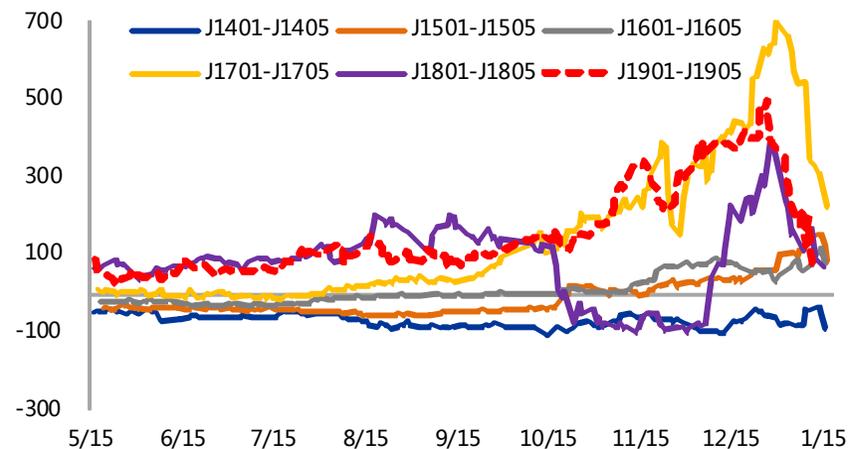
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM1901	1478.0	1434.0	44.0	3.07%	0.3	0.5	-0.15	0.0
JM1905	1233.0	1185.5	47.5	4.01%	28.6	23.8	4.82	37.7
J1901	2060.0	2175.0	-115.0	-5.29%	0.2	0.3	-0.11	0.0
J1905	1982.0	1941.0	41.0	2.11%	40.2	36.0	4.17	64.5

跨期价差：双焦1-5价差小幅回落

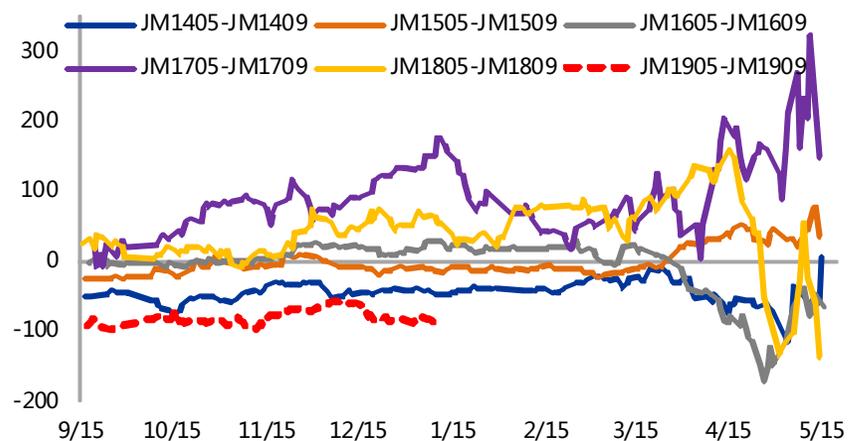
焦煤1-5价差



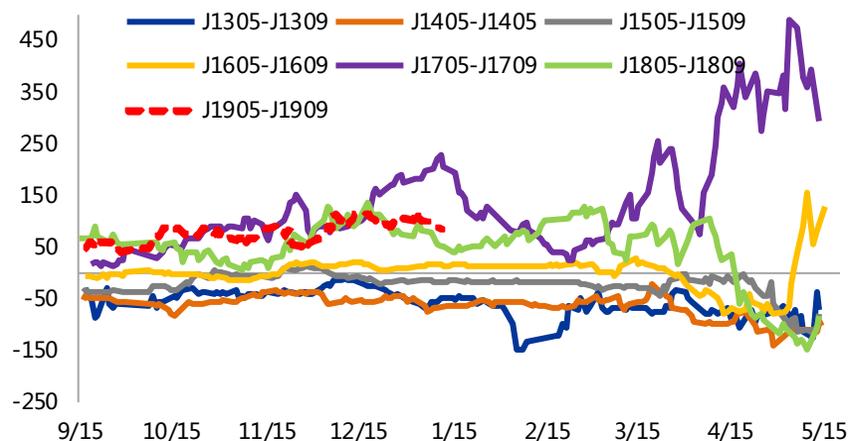
焦炭1-5价差



焦煤5-9价差

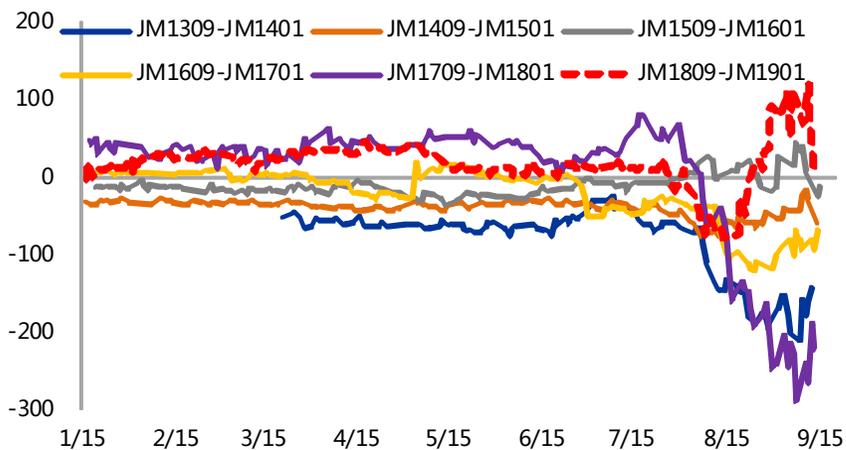


焦炭5-9价差

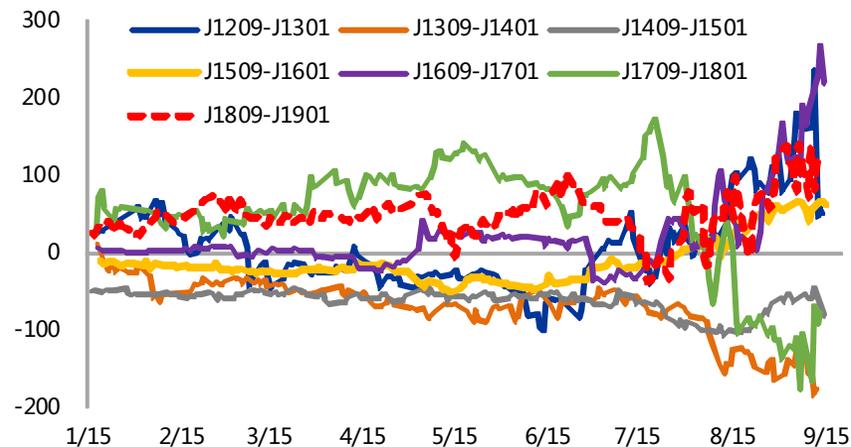


跨期价差：焦煤9-1价差

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

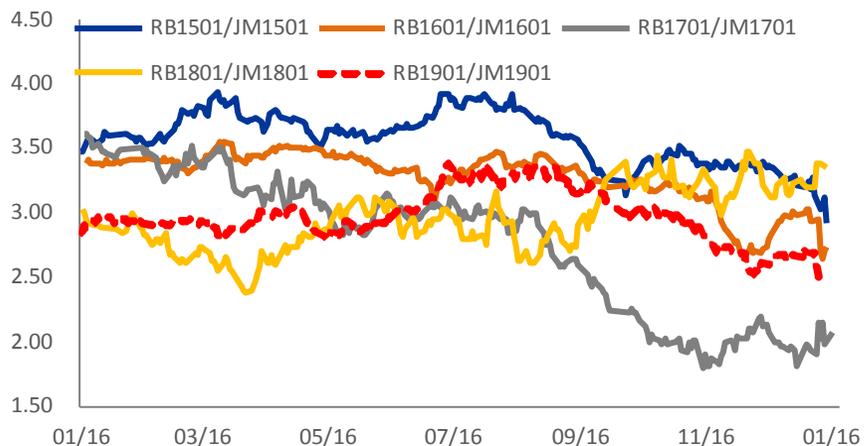


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM1901-JM1905	245	248.5	-3.5	200	45
JM1905-JM1909	-82.5	-79.5	-3	-64	-18.5
J1901-J1905	78	234	-156	367.5	-289.5
J1905-J1909	86.5	105.5	-19	118	-31.5

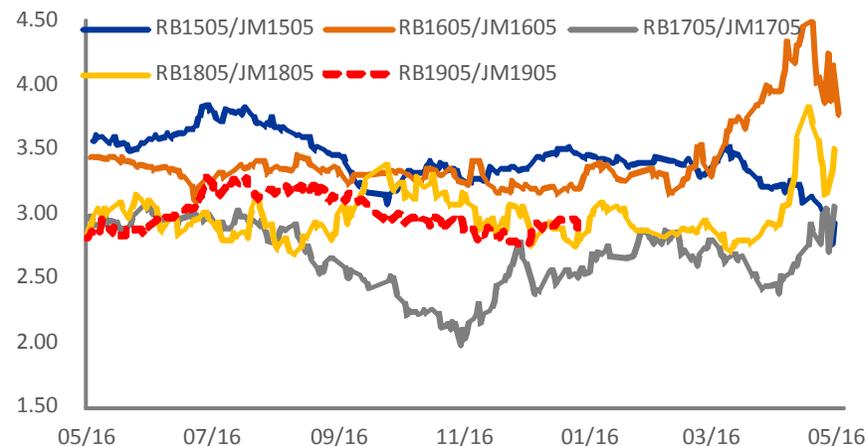
1月11日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.46	2.70	-0.24	-0.15	2.79	3.38
HC/JM	2.45	2.53	-0.08	-0.15	2.89	3.44
RB/J	1.76	1.78	-0.01	0.19	1.60	1.95
HC/J	1.76	1.67	0.09	0.19	1.55	2.00
I/J	0.28	0.26	0.02	0.06	0.19	0.28
JM/J	0.72	0.66	0.06	0.12	0.48	0.66

螺纹钢焦煤比：主力合约螺煤比小幅回落

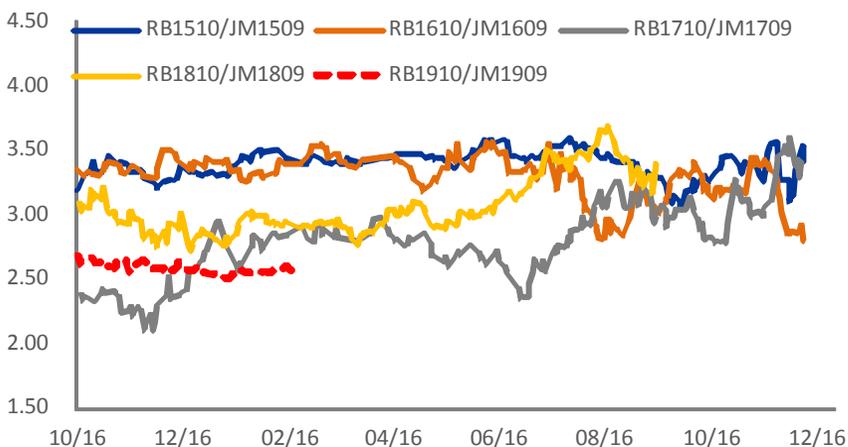
螺纹01/焦煤01合约比值



螺纹05/焦煤05合约比值



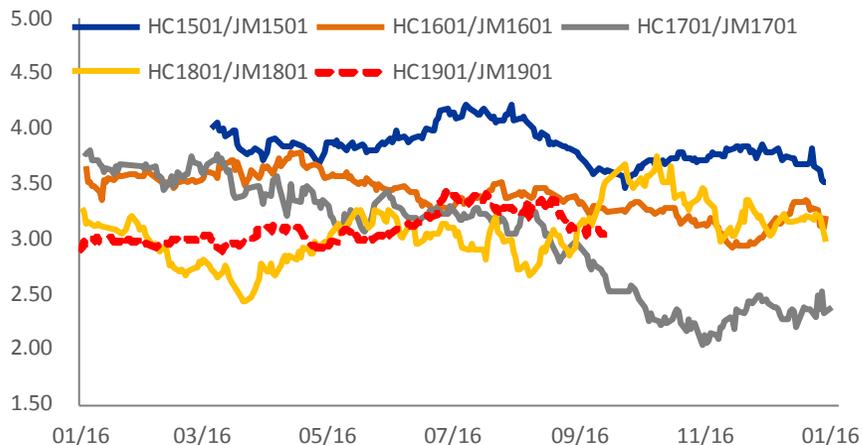
螺纹10/焦煤09合约比值



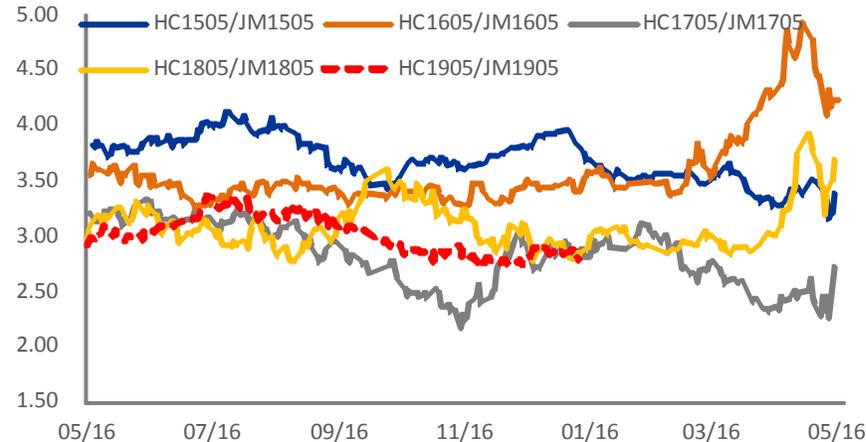
	螺纹钢焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.46	2.70	-0.24	-8.87%
5月合约	2.87	2.94	-0.07	-2.39%
10月合约	2.54	2.57	-0.02	-0.94%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.70	2.02	3.38	2.46
5月合约	3.25	2.55	2.79	2.87
10月合约	3.42	2.91	2.77	2.54

热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅回落

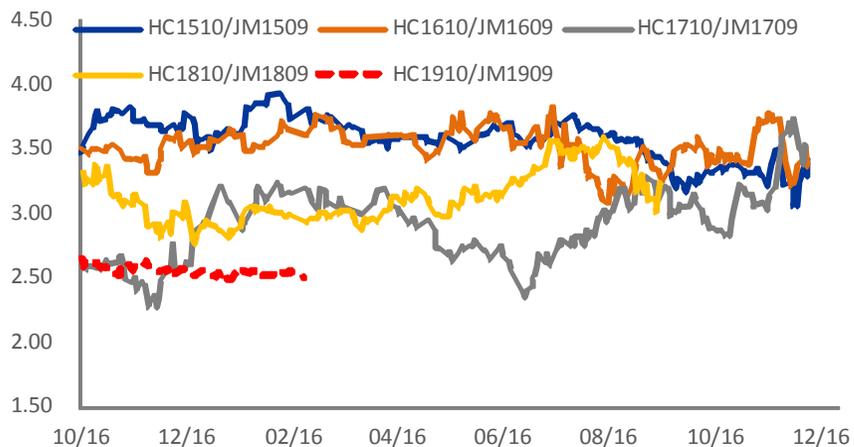
热卷01/焦煤01合约比值



热卷05/焦煤05合约比值



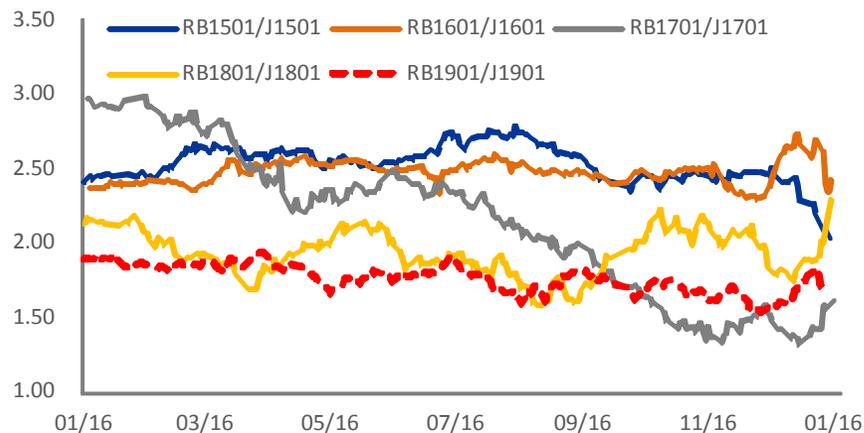
热卷10/焦煤09合约比值



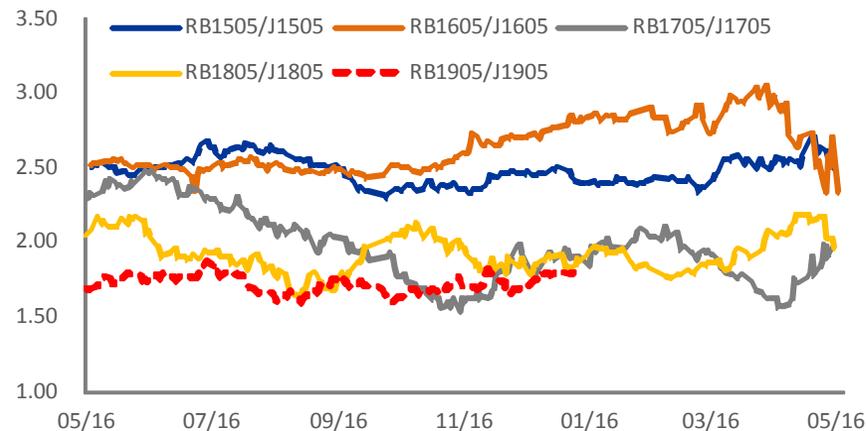
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.45	2.53	-0.08	-3.14%
5月合约	2.79	2.84	-0.05	-1.71%
10月合约	2.49	2.52	-0.03	-1.06%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	3.12	2.36	3.21	2.45
5月合约	3.47	2.86	2.81	2.79
10月合约	3.62	3.21	2.83	2.49

螺纹焦炭比：主力合约螺焦比小幅回落

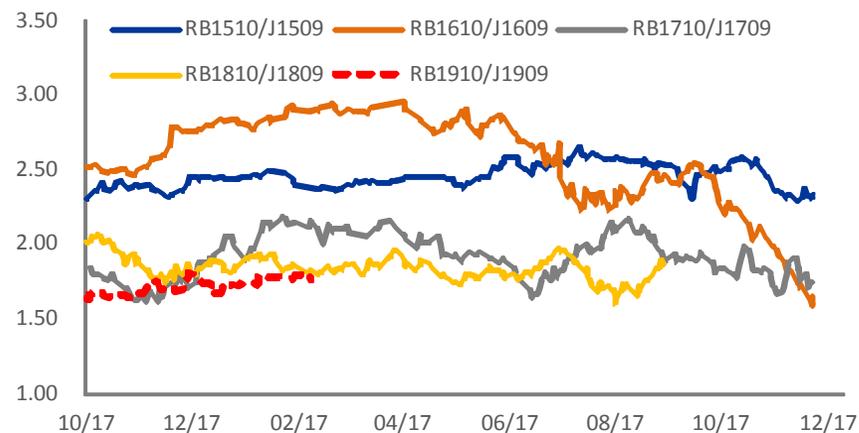
螺纹01/焦炭01合约比值



螺纹05/焦炭05合约比值



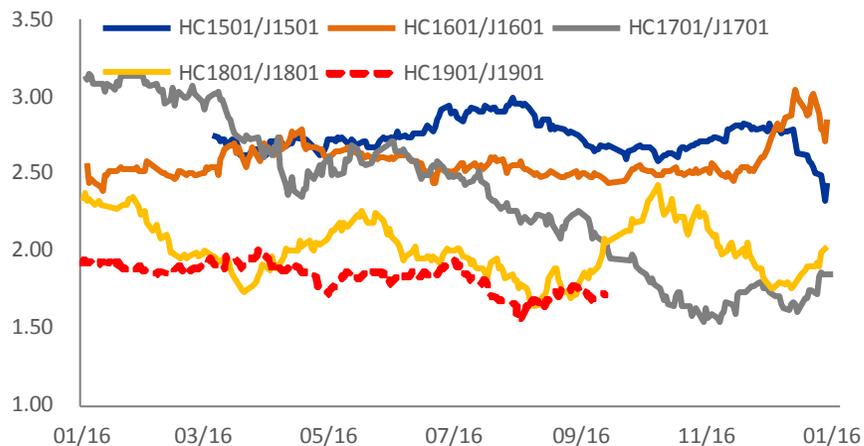
螺纹10/焦炭09合约比值



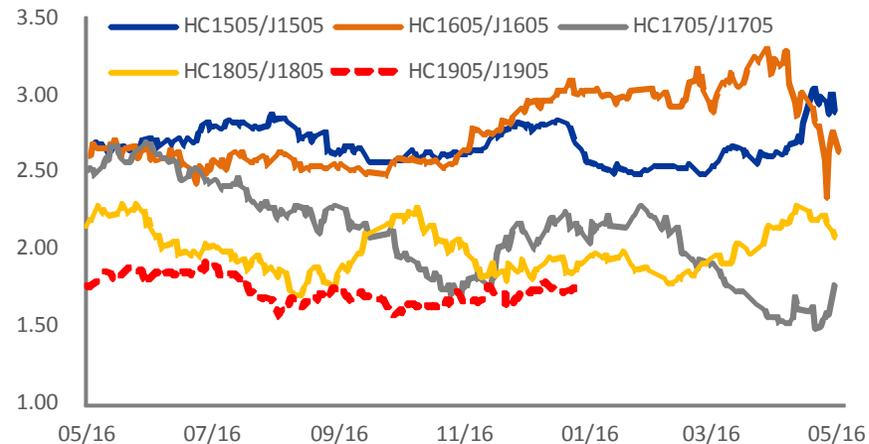
	螺纹焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.76	1.78	-0.01	-0.84%
5月合约	1.79	1.80	-0.01	-0.58%
10月合约	1.77	1.77	0.00	-0.24%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.40	1.59	2.00	1.76
5月合约	2.84	1.91	1.89	1.79
10月合约	2.91	2.16	1.85	1.77

热卷焦炭比：主力合约卷焦比基本持平

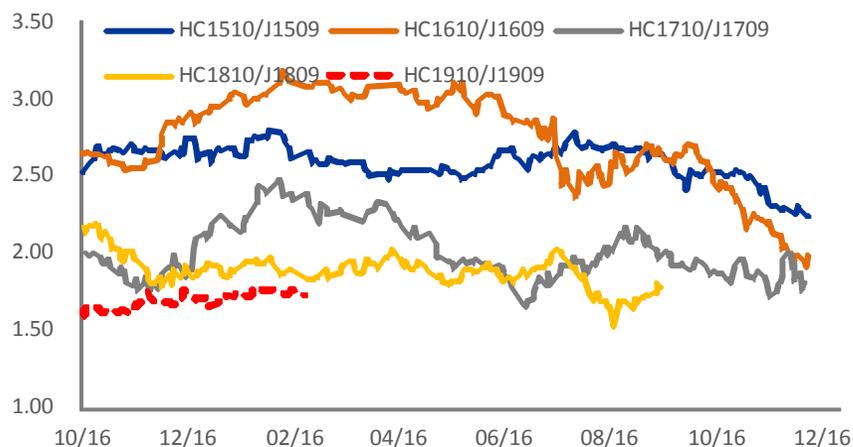
热卷01/焦炭01合约比值



热卷05/焦炭05合约比值



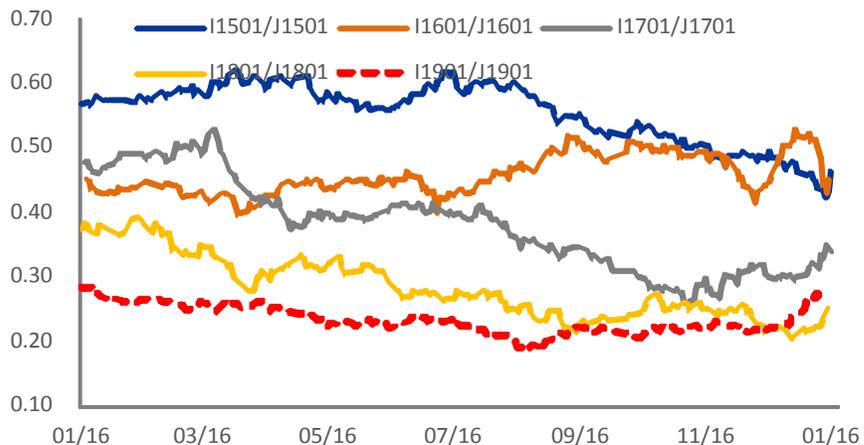
热卷10/焦炭09合约比值



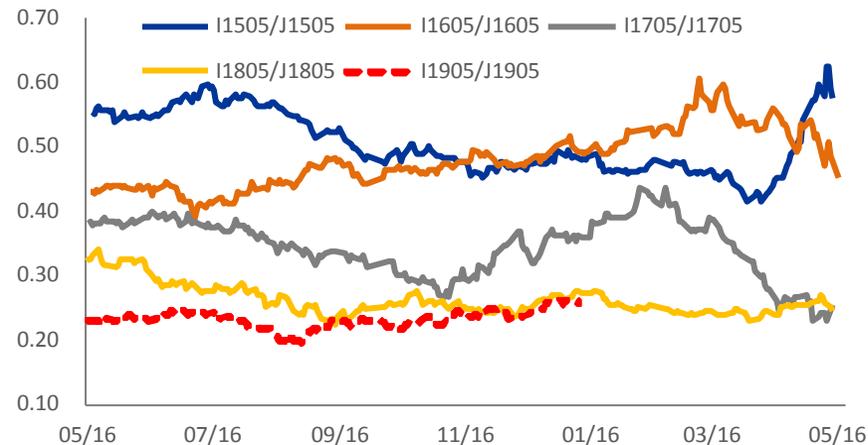
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.76	1.67	0.09	5.41%
5月合约	1.73	1.73	0.00	0.12%
10月合约	1.73	1.74	-0.01	-0.37%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.78	1.86	1.90	1.76
5月合约	3.03	2.14	1.91	1.73
10月合约	3.09	2.39	1.89	1.73

铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比小幅回落

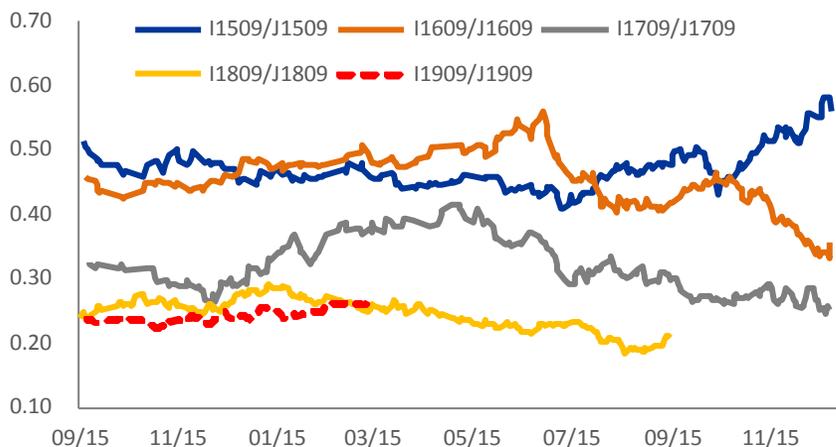
铁矿石01/焦炭01合约比值



铁矿石05/焦炭05合约比值



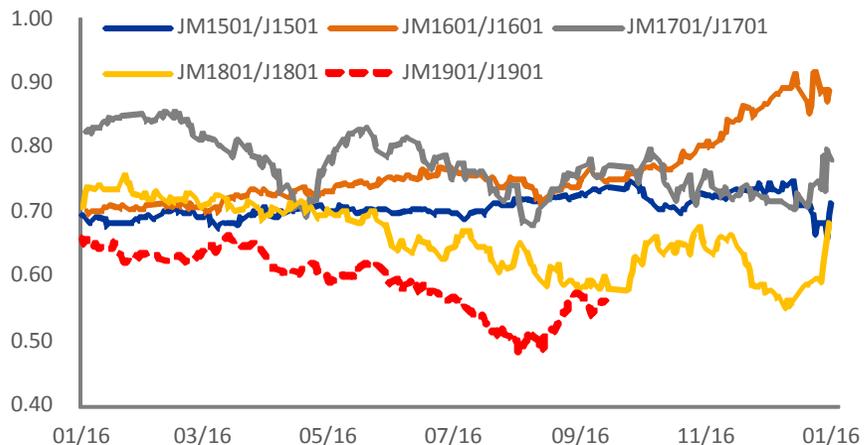
铁矿石09/焦炭09合约比值



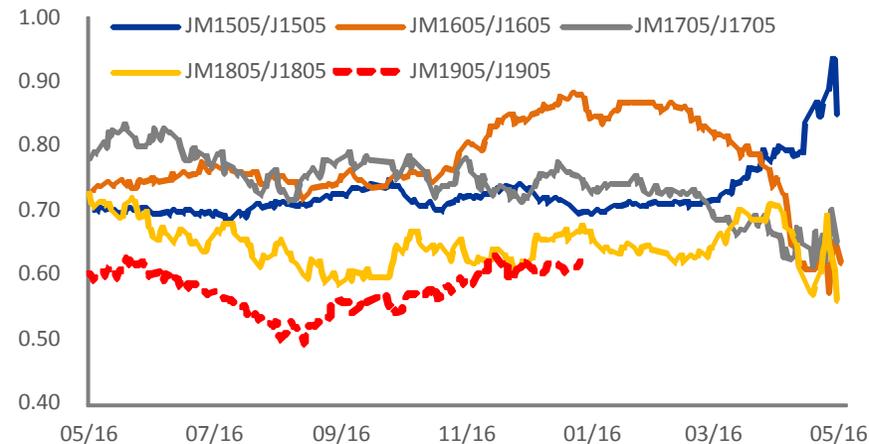
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.28	0.26	0.02	8.58%
5月合约	0.26	0.26	-0.01	-2.45%
9月合约	0.25	0.26	-0.01	-3.47%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	0.44	0.33	0.22	0.28
5月合约	0.49	0.36	0.27	0.26
9月合约	0.48	0.38	0.29	0.25

焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅回升

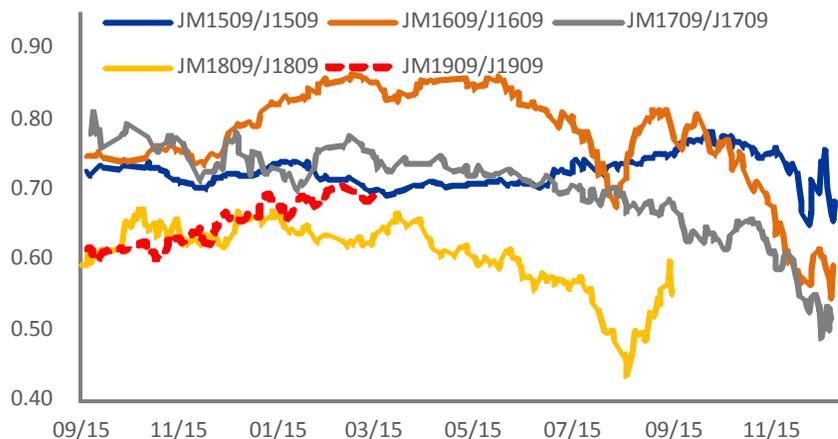
焦煤01/焦炭01合约比值



焦煤05/焦炭05合约比值



焦煤09/焦炭09合约比值



	焦煤焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.72	0.66	0.06	8.82%
5月合约	0.62	0.61	0.01	1.86%
9月合约	0.69	0.69	0.00	0.70%
2015年				
1月合约	0.89	0.79	0.59	0.72
5月合约	0.87	0.75	0.68	0.62
9月合约	0.85	0.74	0.67	0.69

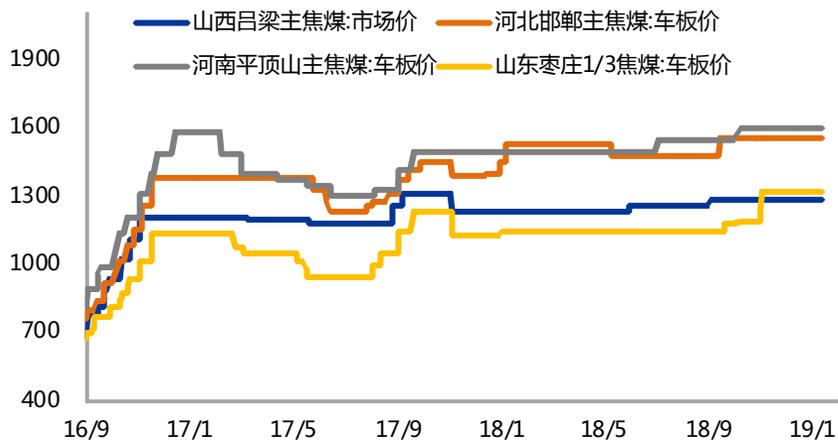
焦煤焦炭现货市场回顾：焦企利润大幅收缩，焦炭价格受到支撑

煤焦现货价格回顾：焦炭新一轮提降基本落地

		产地	价格	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)	月涨跌 (幅)	近1年涨 跌(幅)
国内炼焦煤	产地	山西吕梁	主焦煤市场价	1290	1290	0.00	0.00%	0.00%	4.88%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0.00	0.00%	0.00%	1.96%
		河南平顶	主焦煤车板价	1600	1600	0.00	0.00%	0.00%	6.67%
		山东枣庄	1/3焦煤车板价	1320	1320	0.00	0.00%	0.00%	14.78%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1860	1860	0.00	0.00%	-1.06%	12.73%
			主焦煤库提价(河北产)	1660	1660	0.00	0.00%	0.00%	4.40%
进口炼焦煤	澳大利亚	峰景矿硬焦煤到岸现货价	201	203	-2.00	-0.99%	-3.83%	-11.35%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	207	207	0.00	0.00%	0.00%	5.08%	
	蒙古	优质低灰焦煤甘其毛道库提价	1160	1160	0.00	0.00%	0.00%	0.87%	
		高灰焦煤甘其毛道库提价	1010	1010	0.00	0.00%	0.00%	-3.81%	
国内焦炭	产地	山西	吕梁一级冶金焦车板价	2040	2140	-100.00	-4.67%	-8.93%	-5.31%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	1870	1970	-100.00	-5.08%	-9.66%	-8.80%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	2020	2120	-100.00	-4.72%	-9.01%	-9.01%
			邢台准一级冶金焦到厂价	1960	2060	-100.00	-4.85%	-9.26%	-8.44%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2230	2330	-100.00	-4.29%	-9.35%	-4.90%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2140	2240	-100.00	-4.46%	-8.55%	-6.67%
	连云港	一级冶金焦平仓价	2240	2340	-100.00	-4.27%	-8.20%	-4.49%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2173	2298	-124.54	-5.42%	-12.16%	-3.11%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3780	3780	0.00	0.00%	-2.83%	-2.83%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	3820	3850	-30.00	-0.78%	-5.21%	-13.87%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	1890	1920	-30.00	-1.56%	-4.06%	-0.52%	
		甲醇价格	2447.5	2397.5	50.00	2.09%	-1.71%	-35.90%	

焦煤现货市场：各地煤价基本持平

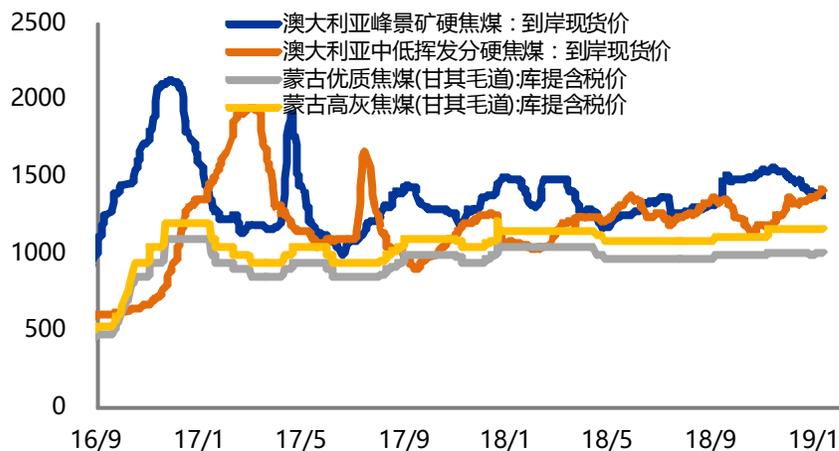
各主产地焦煤价格



港口焦煤价格



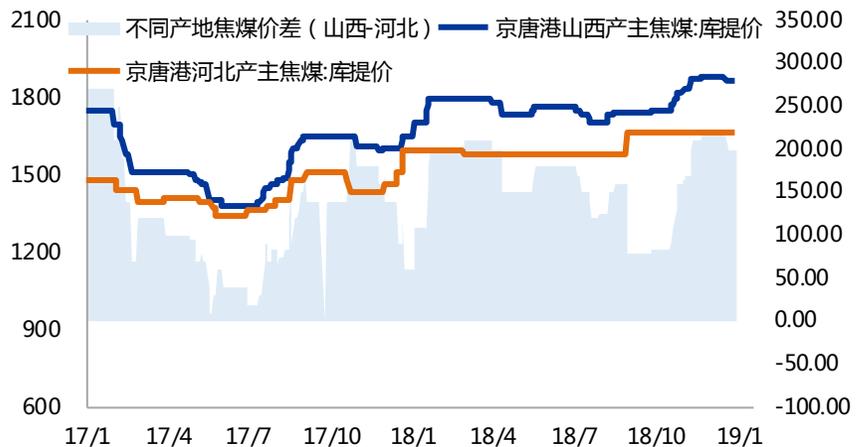
澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



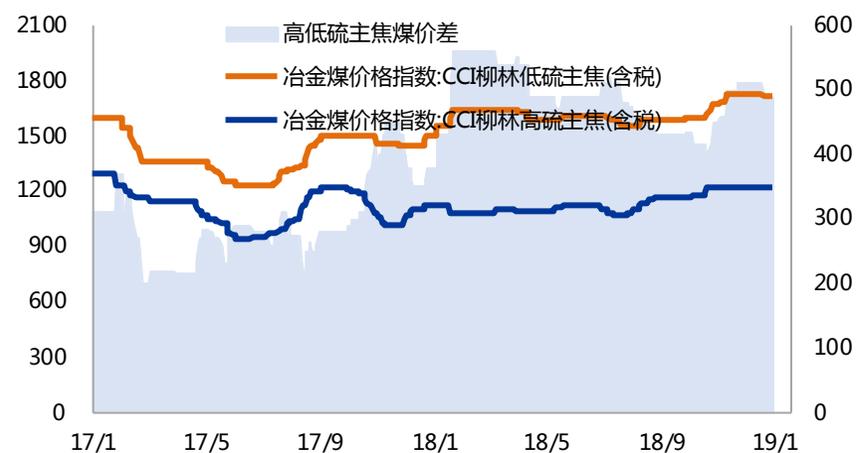
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0.00	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0.00	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0.00	0.00%
	山东枣庄	1320	1320	0.00	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1860	1860	0.00	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0.00	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	201	203	-2.00	-0.99%
	澳大利亚(中低挥发分)	207	207	0.00	0.00%
	蒙古(优质低灰)	1160	1160	0.00	0.00%
	蒙古(高灰)	1010	1010	0.00	0.00%

焦煤现货价差：国内外焦煤价差走扩

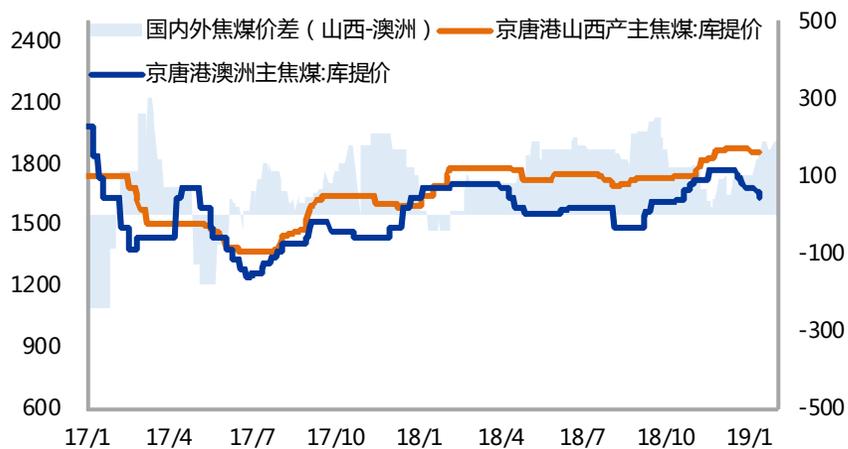
不同产地焦煤价差



高低硫主焦煤价差



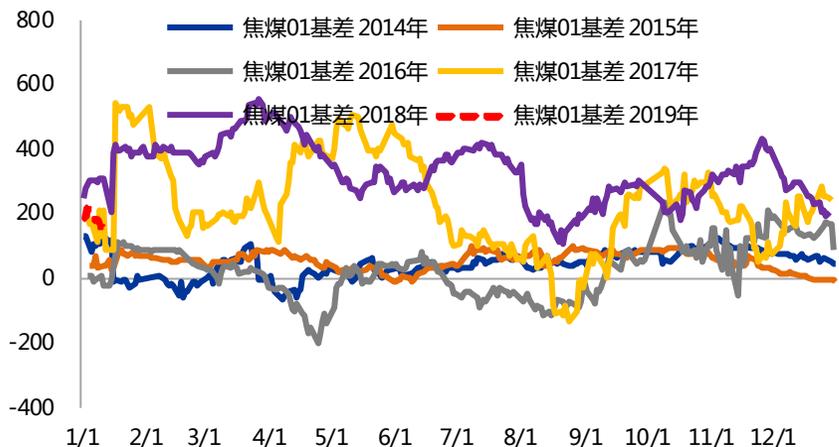
国内外焦煤价差



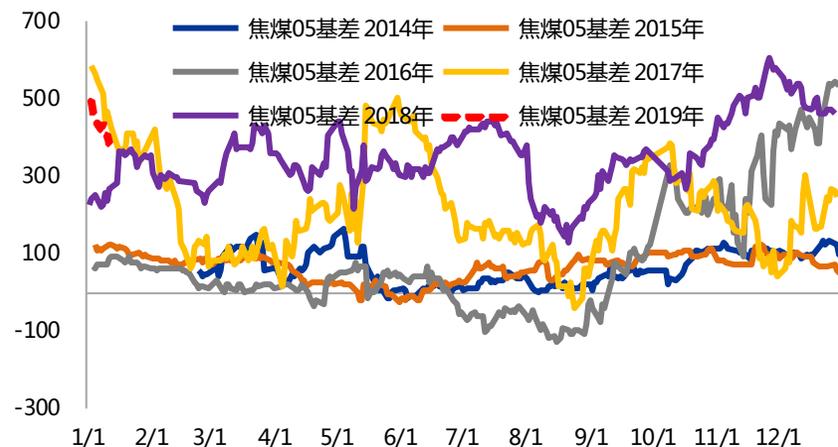
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1860.0	1860.0				
	河北	1660.0	1660.0	200.0	200.0	0.00	0.00%
高低硫	低硫	1710.0	1710.0				
	高硫	1220.0	1220.0	490.0	490.0	0.00	0.00%
国内外	中国	1860.0	1860.0				
	澳大利亚	1640.0	1690.0	220.0	170.0	50.00	29.41%

焦煤基差：主力合约基差小幅回落

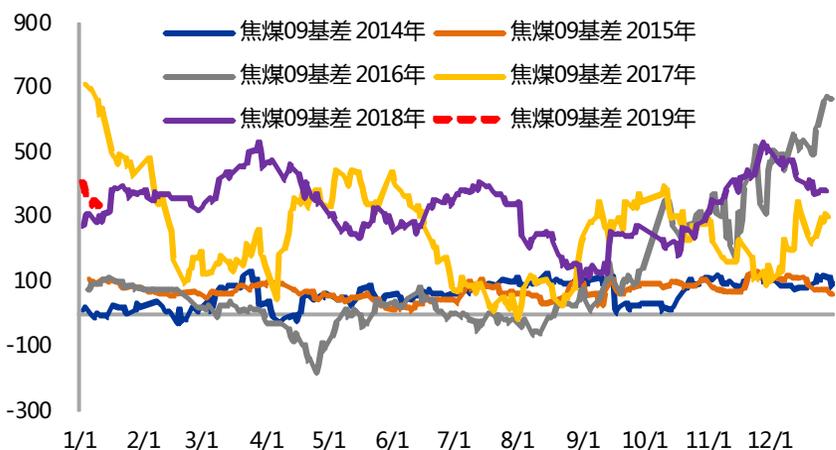
焦煤1月合约基差



焦煤5月合约基差



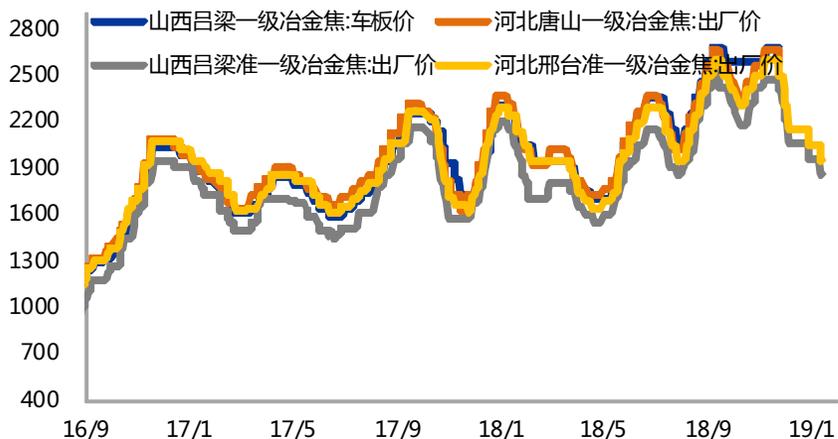
焦煤9月合约基差



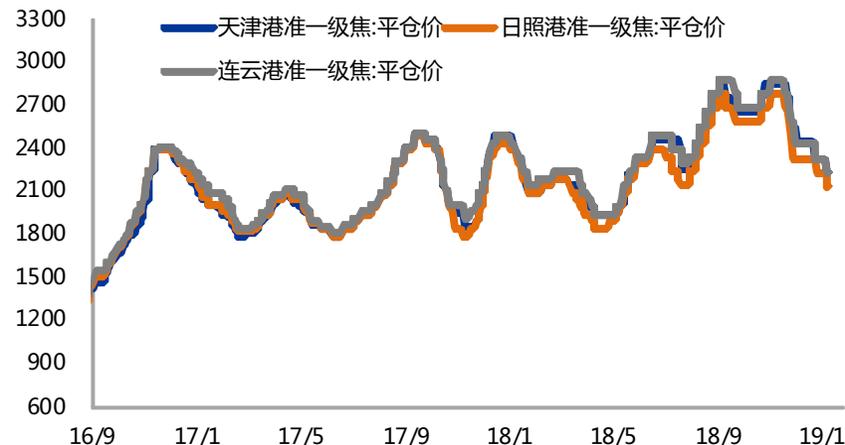
	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	142	206	-64	-31.07%	268	-126	-47.01%
焦煤05基差	387	454.5	-67.5	-14.85%	468	-81	-17.31%
焦煤09基差	304.5	375	-70.5	-18.80%	468	-164	-34.94%

焦炭现货市场：焦炭基本落实降价

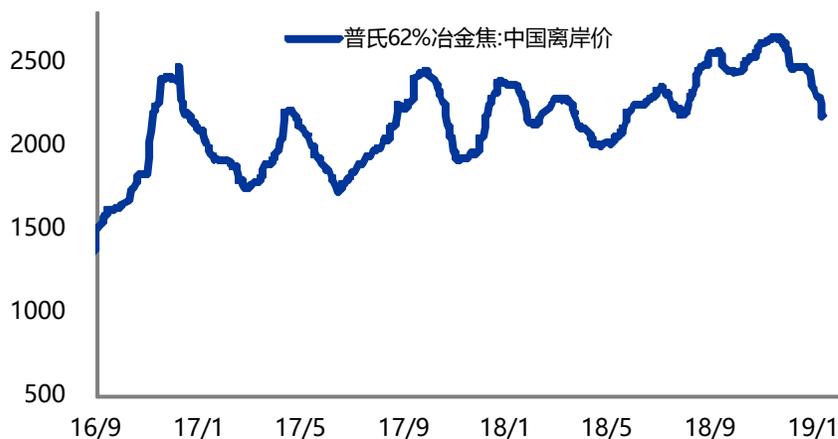
各主产地焦炭价格



港口焦炭价格



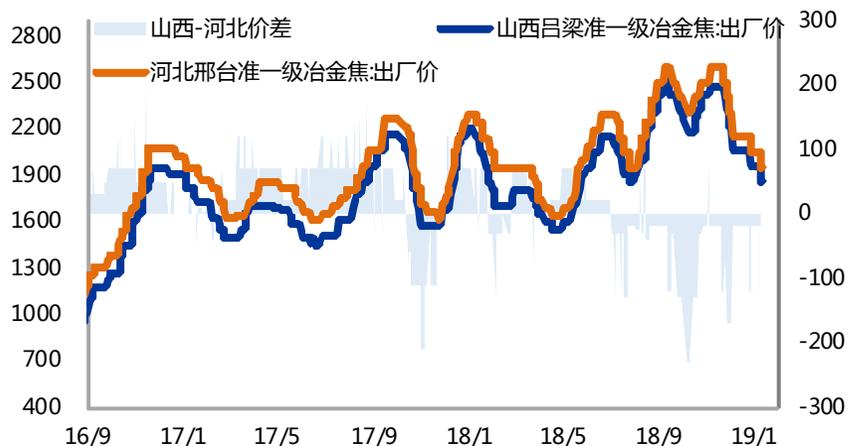
出口焦炭价格



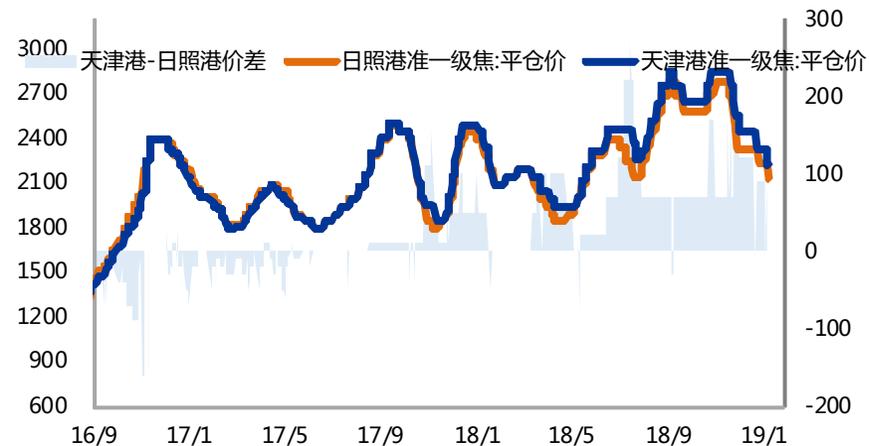
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	2040	2140	-100.00	-4.67%
	山西吕梁 (准一)	1870	1970	-100.00	-5.08%
	河北唐山	2020	2120	-100.00	-4.72%
	河北邢台	1960	2060	-100.00	-4.85%
港口	天津港	2230	2330	-100.00	-4.29%
	日照港	2140	2240	-100.00	-4.46%
	连云港	2240	2340	-100.00	-4.27%
出口	中国离岸	2173	2298	-124.54	-5.42%

焦炭现货价差：出口价差小幅走扩

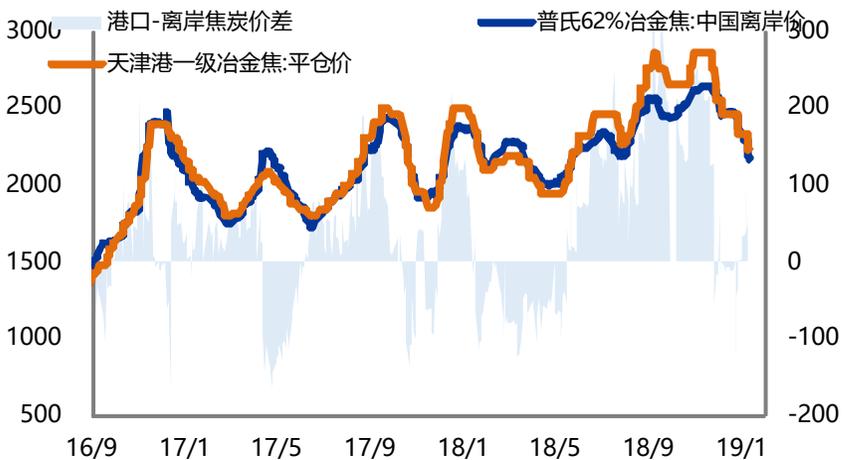
不同产地焦炭价差



不同港口焦炭价差



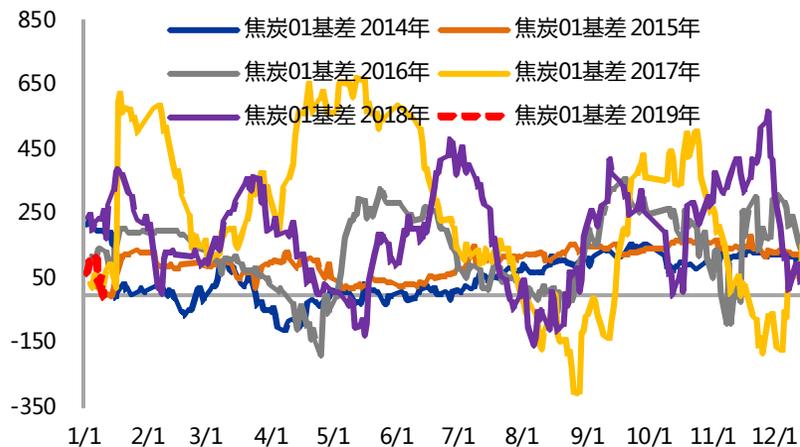
港口平仓价与出口焦炭价差



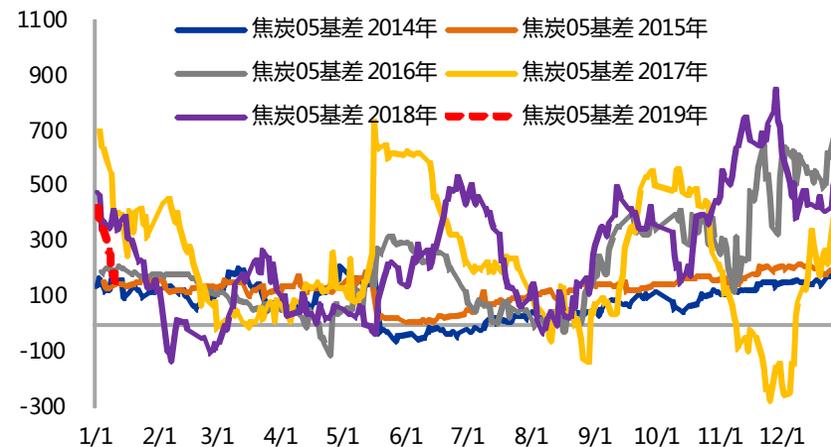
	现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅	
不同产地	河北	1960.0	1960.0	90.0	-10.0	100.00	-1000.0%
	山西	1870.0	1970.0				
不同港口	天津港	2230.0	2330.0	90.0	90.0	0.00	0.00%
	日照港	2140.0	2240.0				
不同价格	港口价	2230.0	2330.0	56.9	32.4	24.54	75.82%
	离岸价	2173.1	2297.6				

焦炭基差：主力合约基差小幅收窄

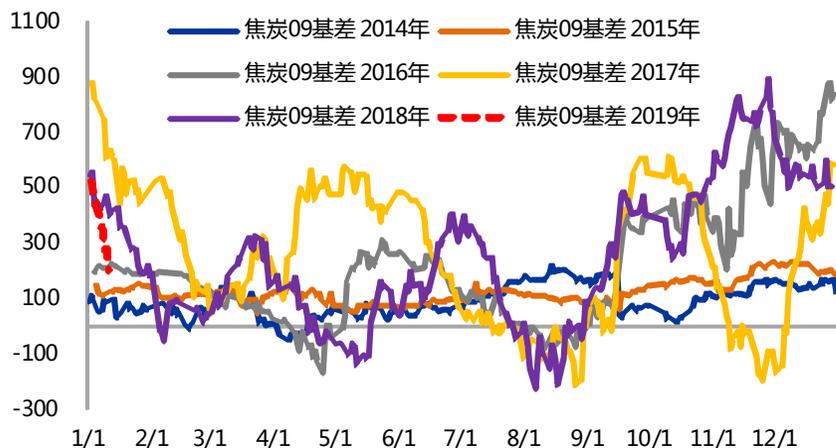
焦炭1月合约基差



焦炭5月合约基差



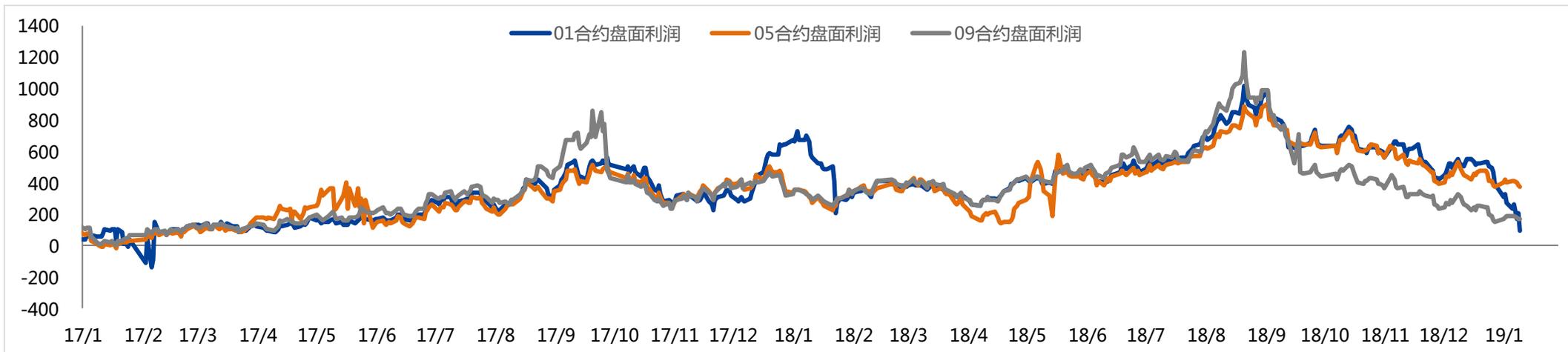
焦炭9月合约基差



	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦炭01基差	41.5	125	-83.5	-66.80%	54.5	-13	-24%
焦炭05基差	119.5	359	-239.5	-66.71%	422	-303	-72%
焦炭09基差	206	464.5	-258.5	-55.65%	422	-216	-51%

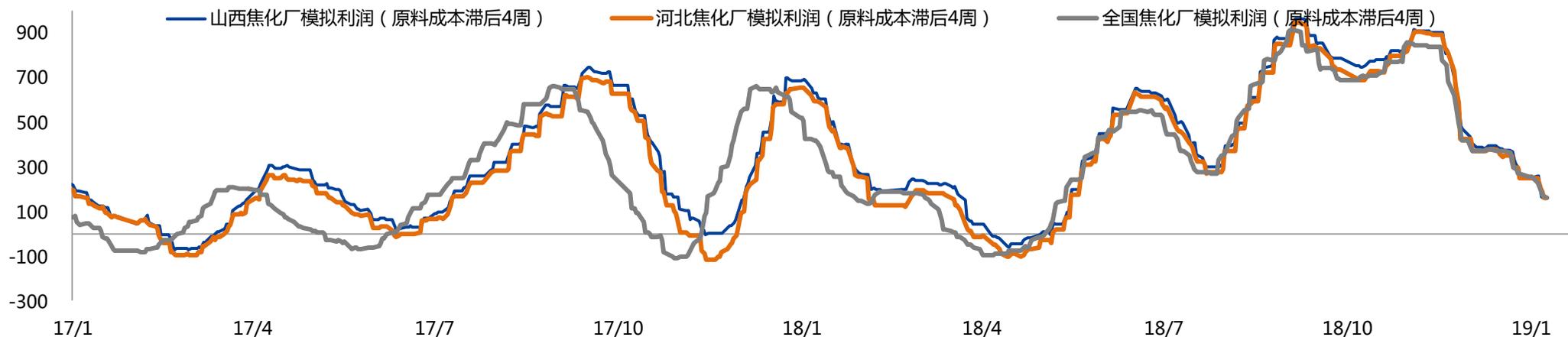
盘面利润：主力合约焦炭盘面模拟利润继续回落

盘面模拟利润



1月11日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
01合约盘面模拟利润	94.81	276.58	-181.77	-416.32	94.81	1017.26
05合约盘面模拟利润	375.87	406.77	-30.90	-93.29	147.08	908.57
09合约盘面模拟利润	168.46	184.76	-16.30	-112.70	151.77	1233.27

焦化厂模拟利润

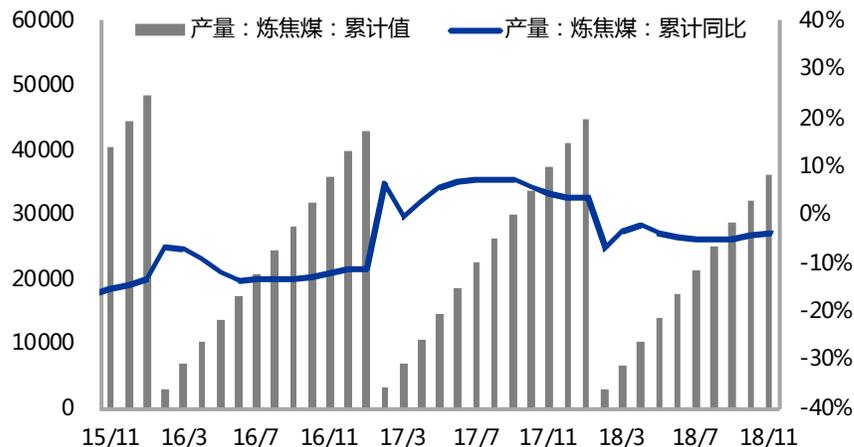


1月11日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂 模拟利润	157.43	256.49	-99.07	-229.82	-55.53	964.94
河北焦化厂 模拟利润	159.03	251.03	-92.01	-212.42	-101.52	946.08
全国焦化厂 模拟利润	161.40	254.08	-92.68	-215.74	-94.65	912.65

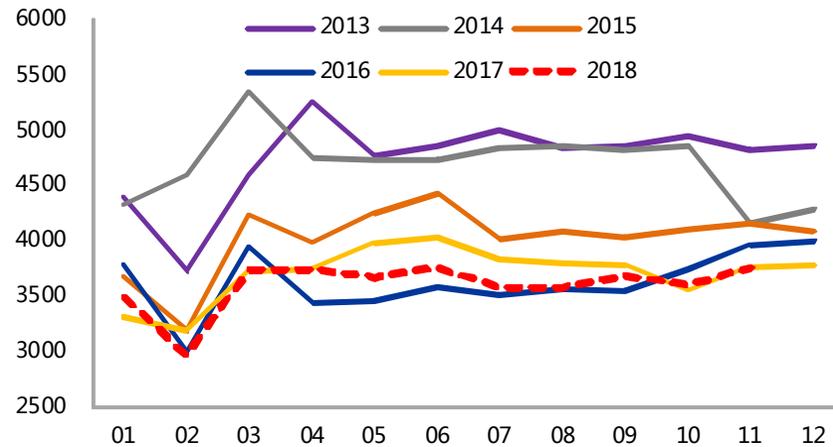
煤焦产业链数据回顾

焦煤供给：炼焦煤供应偏紧

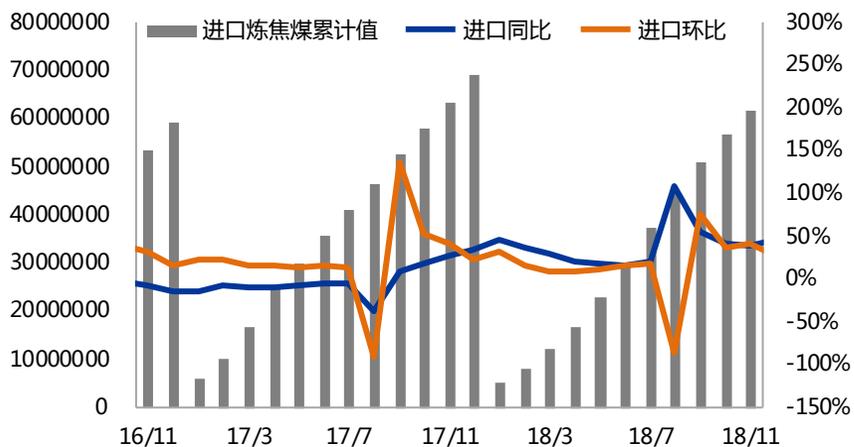
中国炼焦煤产量



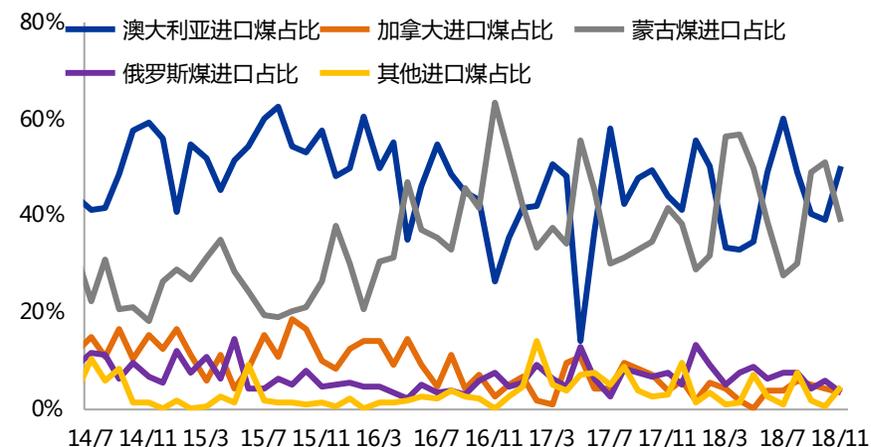
中国炼焦煤产量季节性



中国进口炼焦煤数量

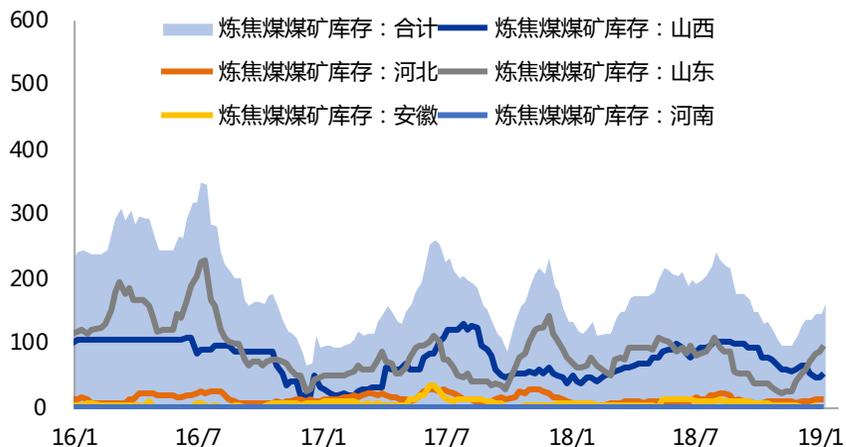


进口炼焦煤国别占比

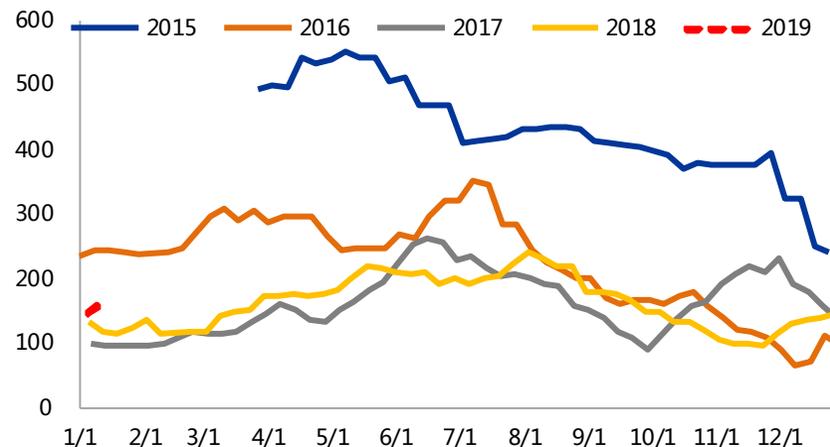


焦煤库存：煤矿、港口库存继续回升

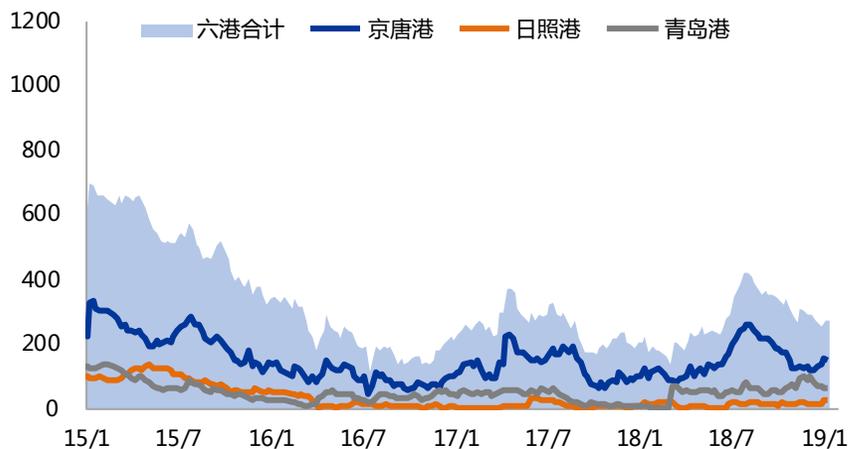
煤矿炼焦煤总库存



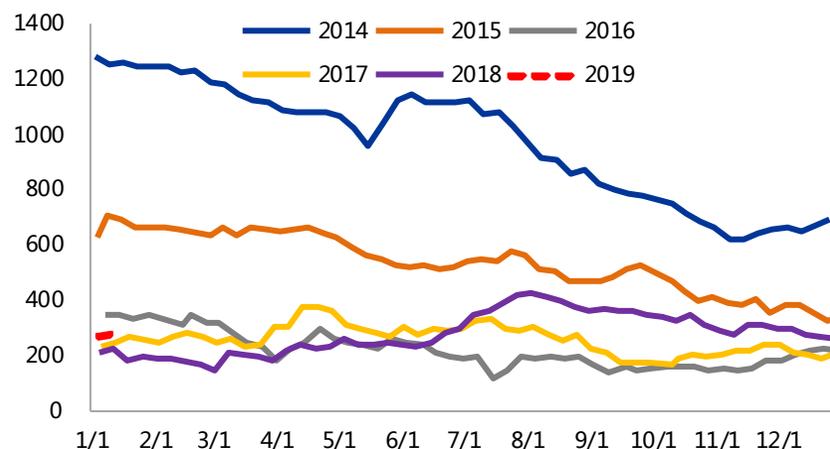
煤矿炼焦煤库存季节性



港口炼焦煤总库存

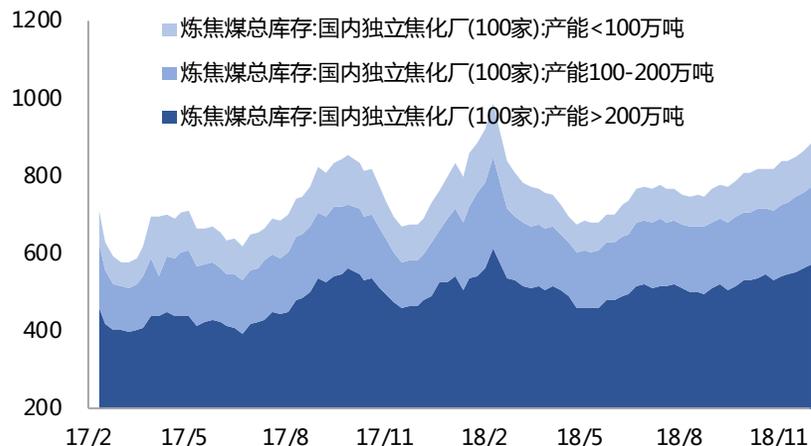


港口炼焦煤库存季节性

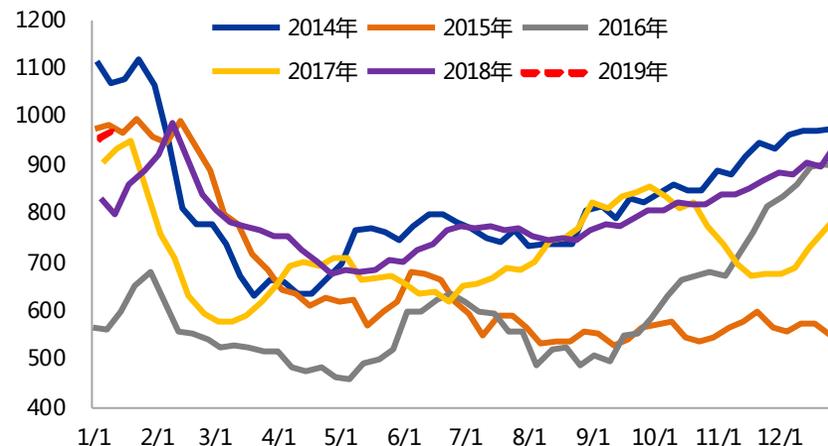


焦煤库存：焦化厂焦煤库存小幅增加

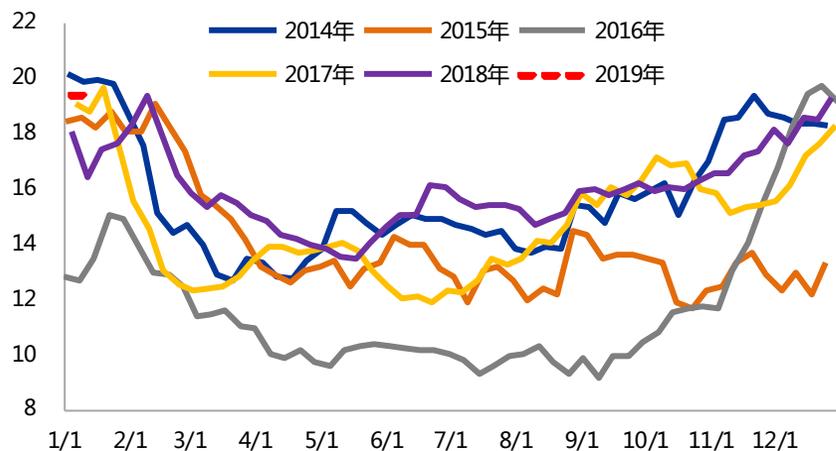
独立焦化厂炼焦煤总库存



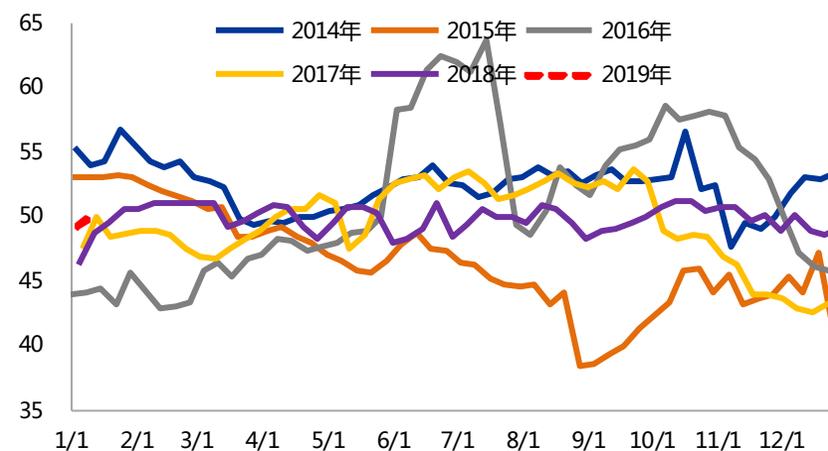
独立焦化厂焦煤库存季节性



独立焦化厂焦煤库存可用天数

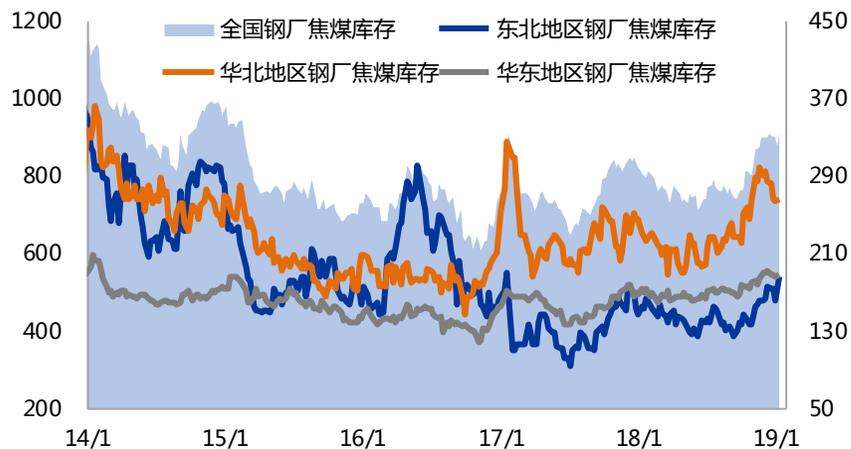


独立焦化厂焦煤日耗

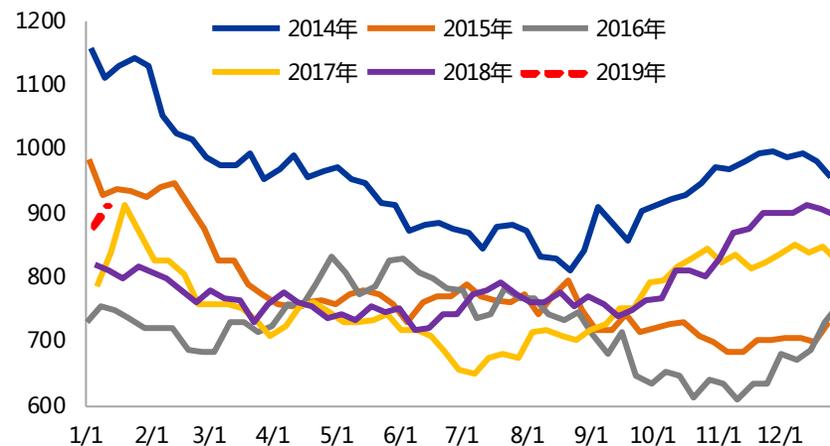


焦煤库存：钢厂焦煤库存小幅增加

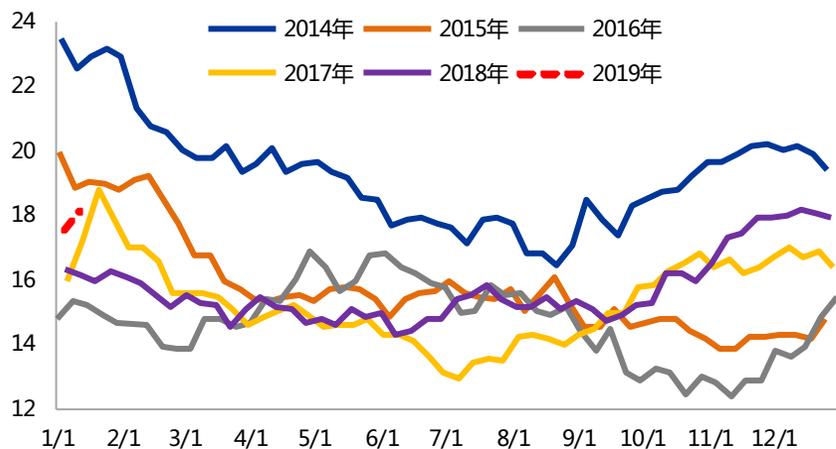
钢厂炼焦煤总库存



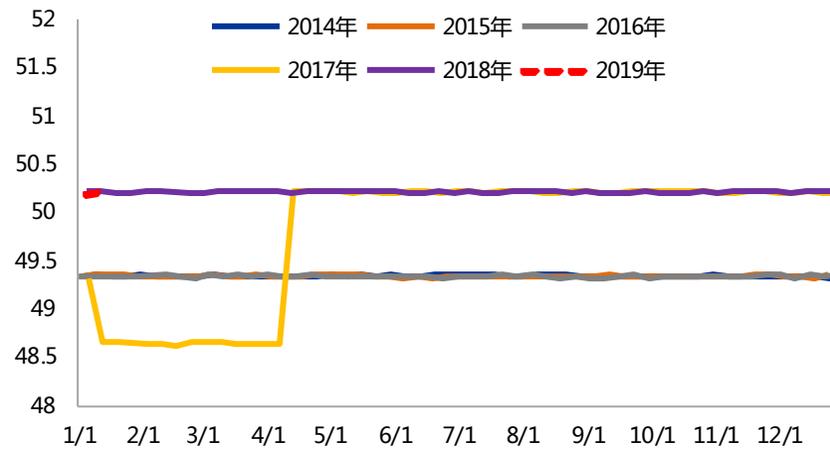
钢厂焦煤库存季节性



钢厂焦煤平均库存可用天数

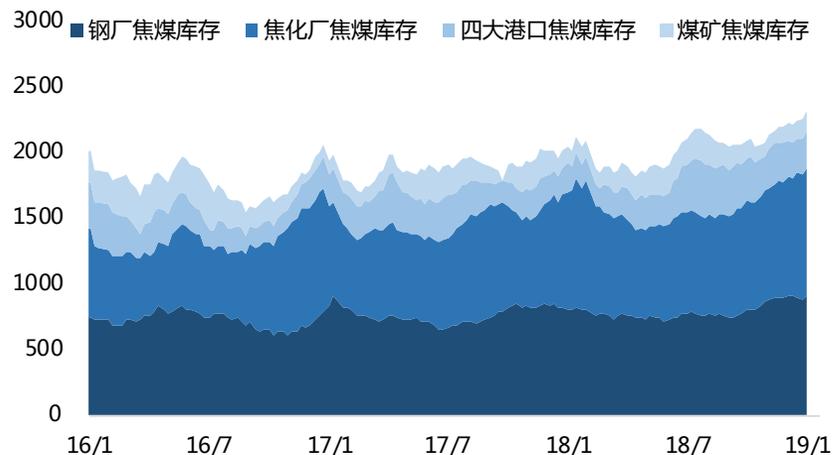


钢厂焦煤日耗

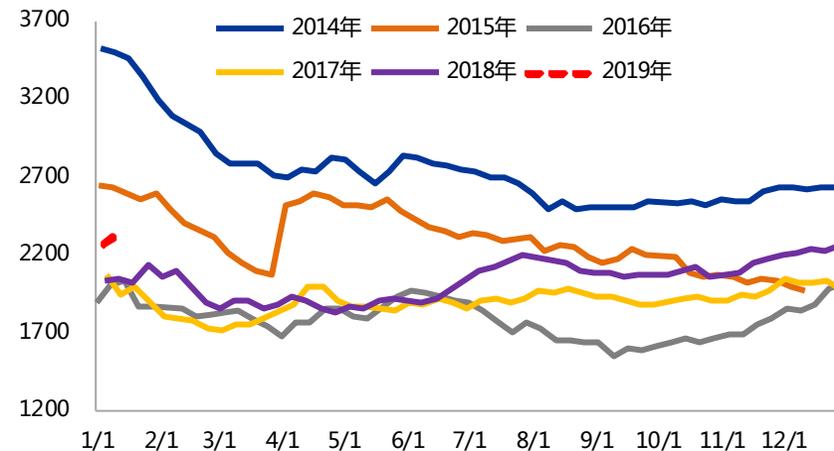


焦煤总库存：焦煤整体库存有所增加

炼焦煤总库存



焦煤总库存季节性



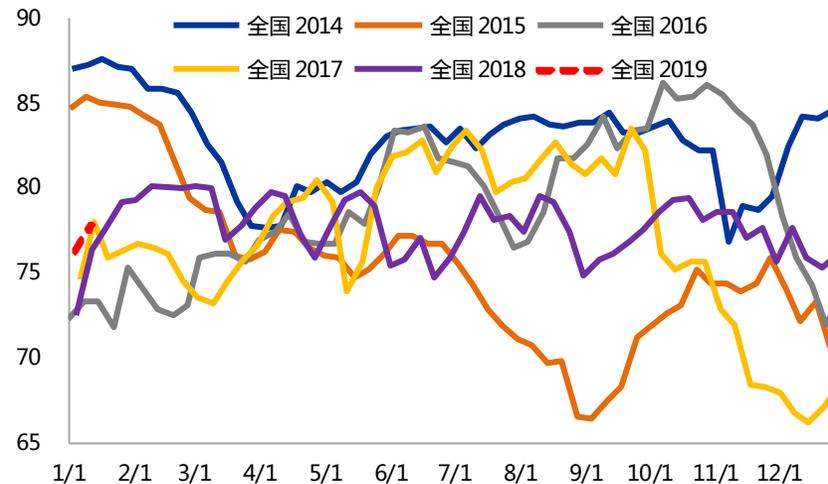
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	162.92	147.24	15.68	-	-	-	-	-	-
	港口	279.00	276.90	2.1	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	973.70	957.00	16.7	19.39	19.42	-0.03	50.22	49.28	0.94
	钢厂	912.98	882.03	30.95	18.18	17.57	0.61	50.22	50.20	0.02
	合计	2328.60	2263.17	65.43	-	-	-	-	-	-

焦炭供给：焦化厂产能利用率回升

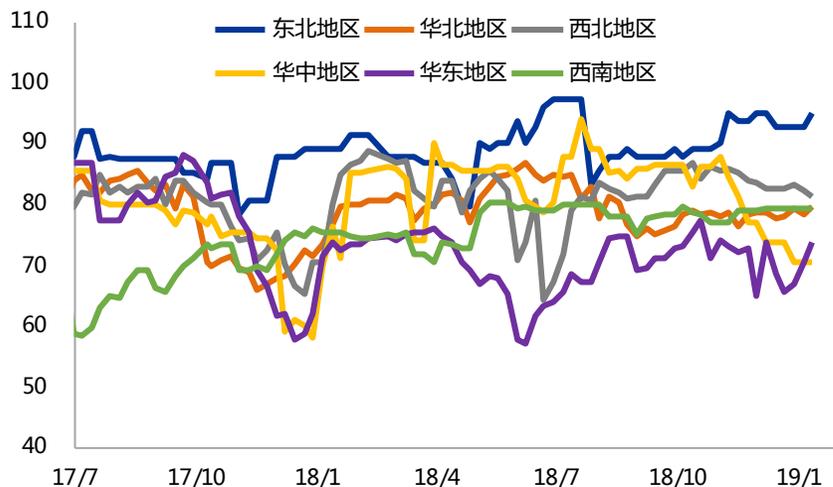
全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



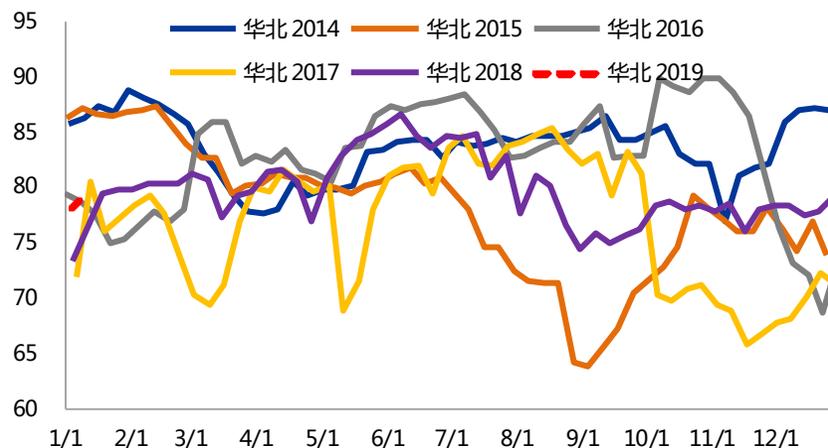
全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



各地区独立焦化厂产能利用情况

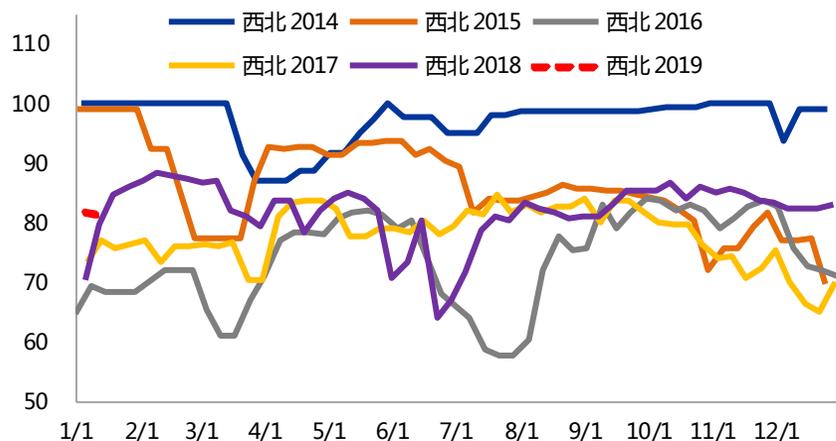


华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

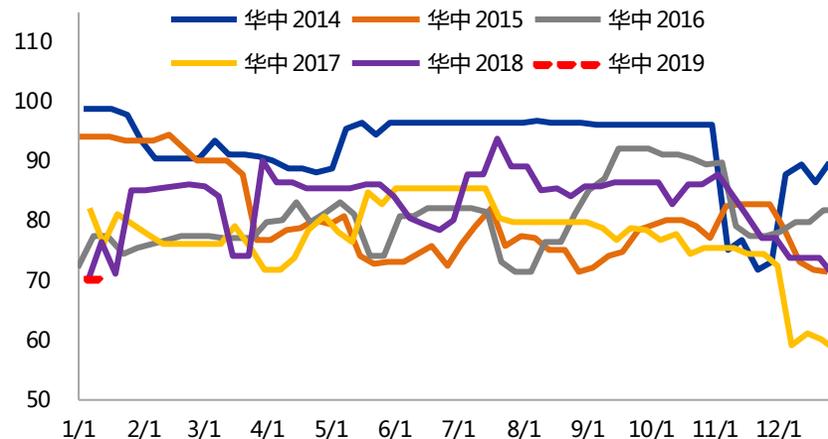


焦炭供给：焦化厂开工率继续回升

西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



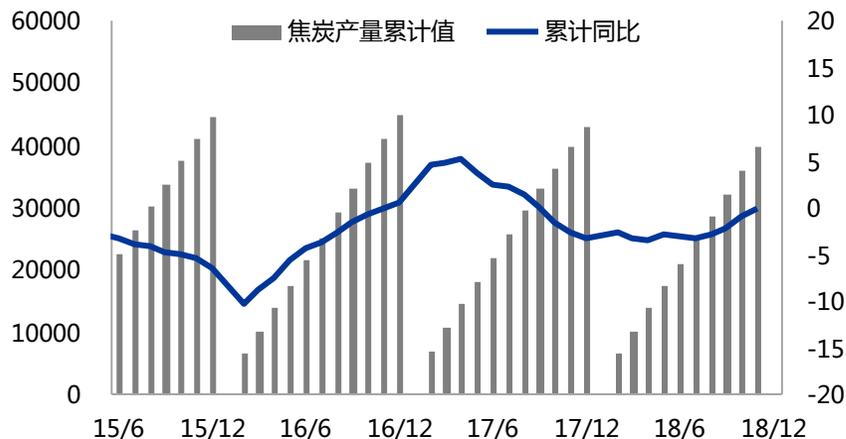
华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



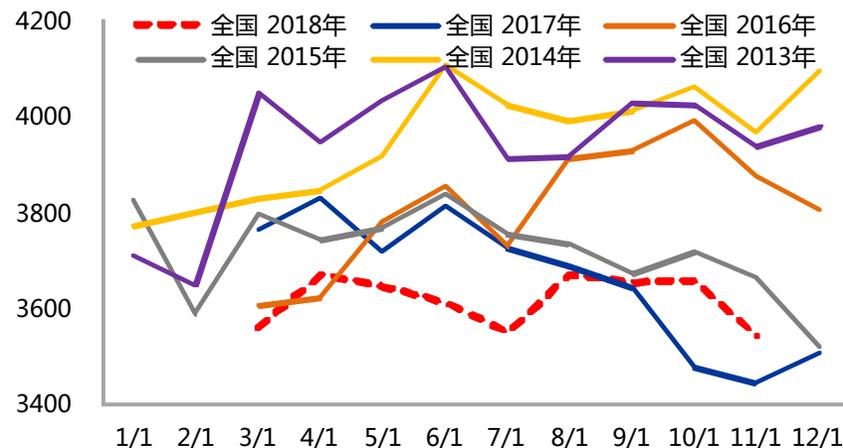
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	94.81	92.44	2.37	2.56%
	华北地区	79.63	78.13	1.5	1.92%
	西北地区	81.24	81.95	-0.71	-0.87%
	华中地区	70.32	70.32	0	0.00%
	华东地区	73.49	70.41	3.08	4.37%
	西南地区	79.00	79.00	0	0.00%
不同产能	产能100以下	72.60	73.45	-0.85	-1.16%
	产能100至200	74.51	73.60	0.91	1.24%
	产能200以下	79.81	77.81	2	2.57%
合计		77.85	76.41	1.44	1.88%

焦炭供给：11月份焦炭产量有所减少

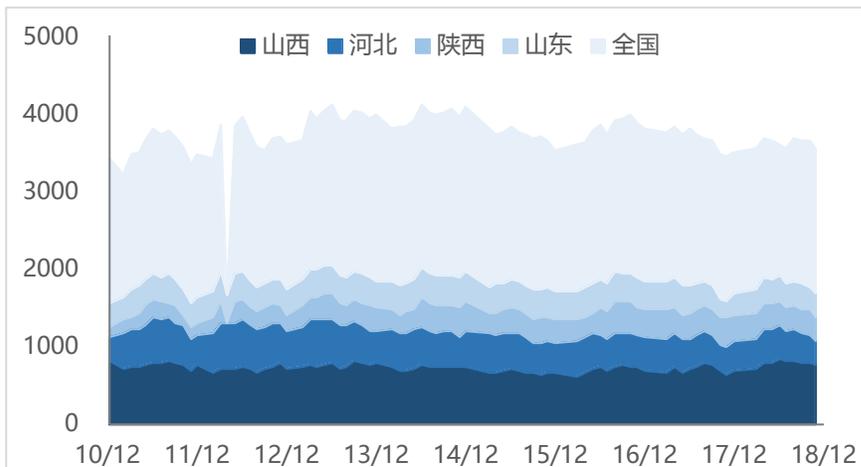
全国焦炭产量



焦炭产量季节性



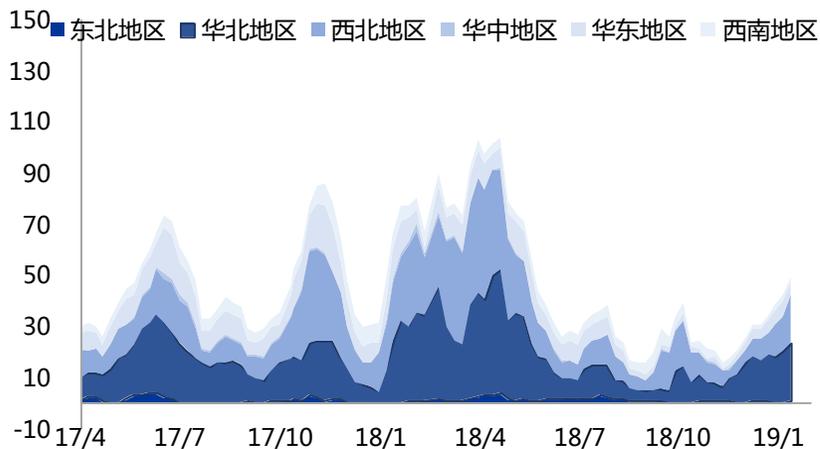
各地焦炭产量占比



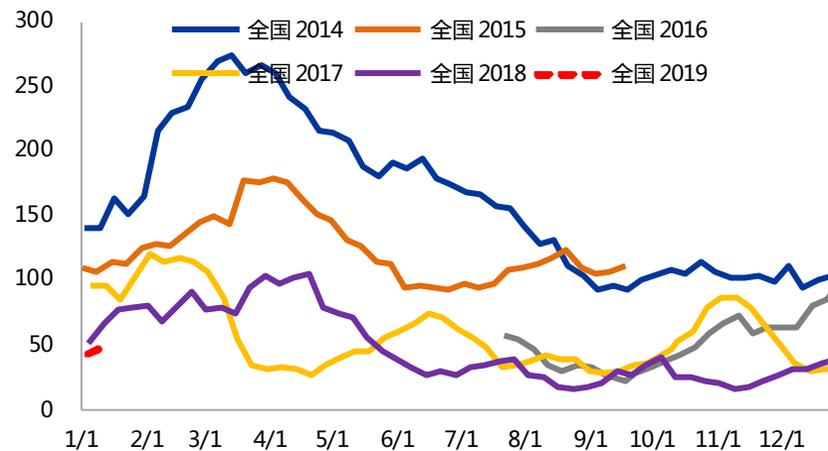
		产量	上月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	763.8	777.4	-13.6	-0.02
		河北	299.4	368.0	-68.6	-0.19
		陕西	325.2	322.2	3	0.01
		山东	298.8	301.8	-3	-0.01
	合计	1687.2	1769.4	-82.2	-0.05	
全国焦炭总产量		3541.1	3660.8	-119.7	-0.03	

焦炭库存：焦化厂库存小幅增加、港口库存有所减少

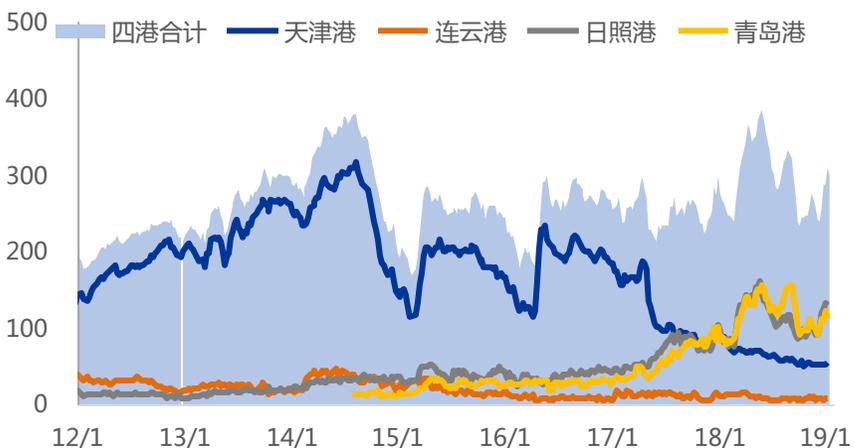
各地区独立焦化厂焦炭库存



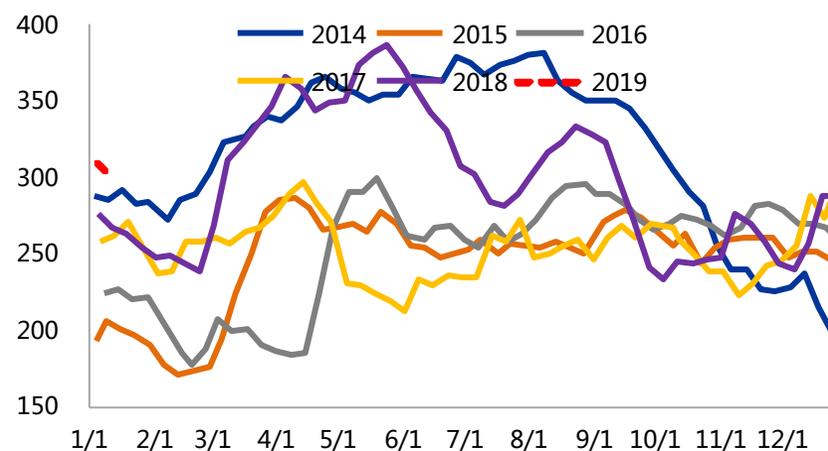
独立焦化厂焦炭库存季节性



港口焦炭库存

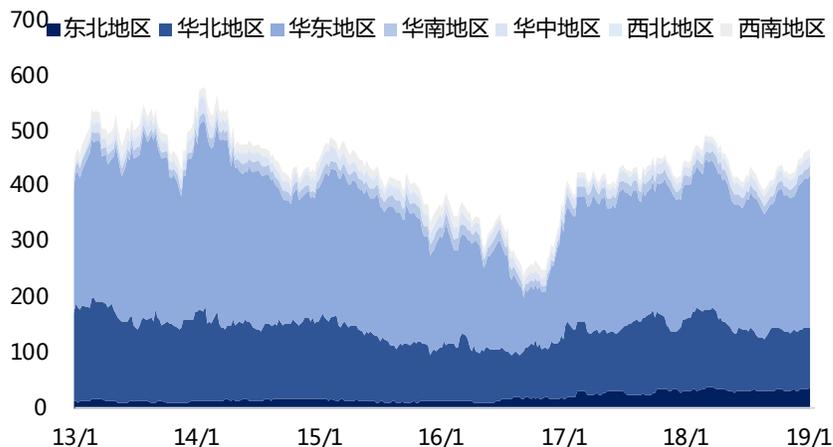


港口焦炭库存季节性

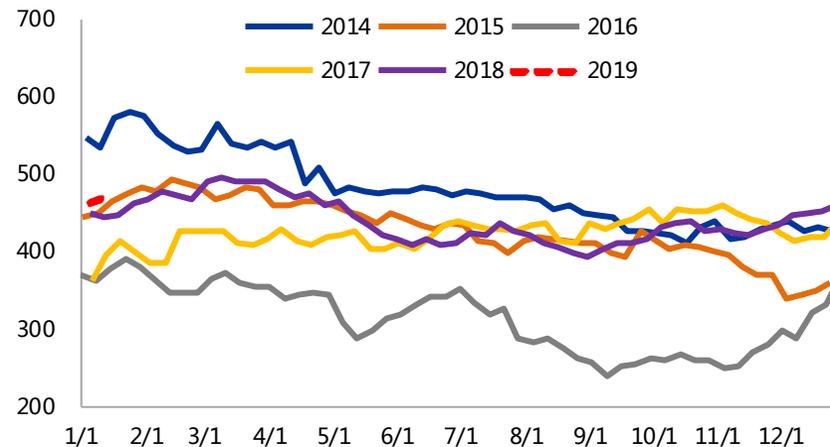


焦炭库存：钢厂焦炭库存小幅回升

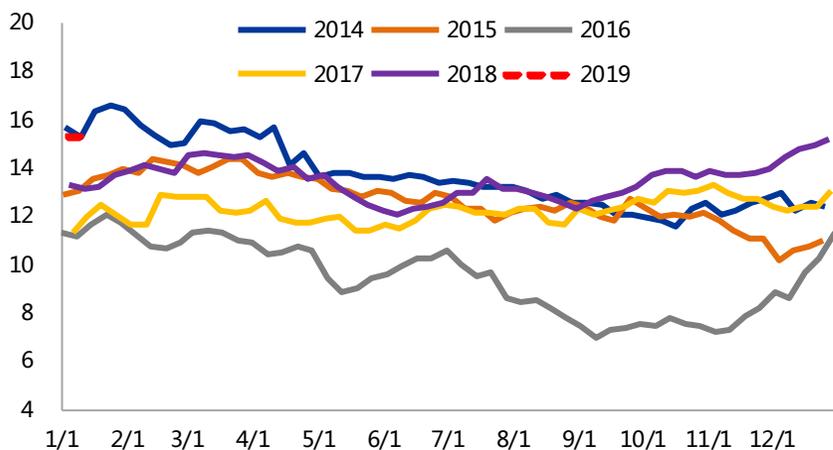
各地区钢厂焦炭库存



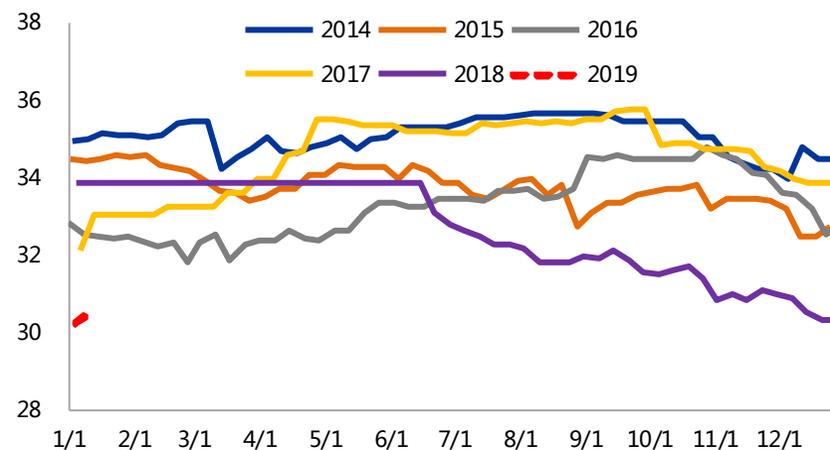
钢厂焦炭库存季节性



钢厂焦炭库存平均可用天数

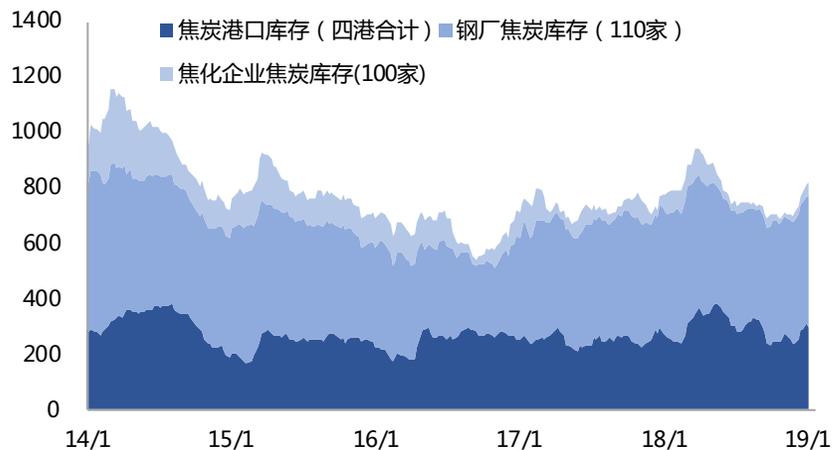


钢厂焦炭日耗

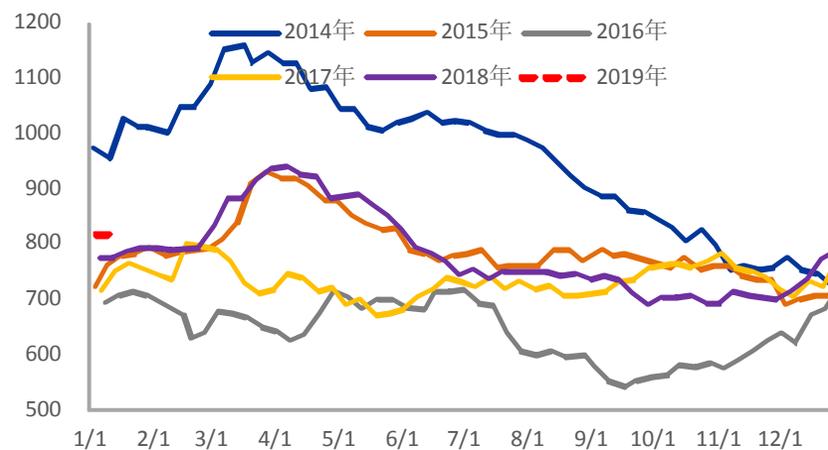


焦炭总库存：焦炭整体库存有所增加

焦炭总库存



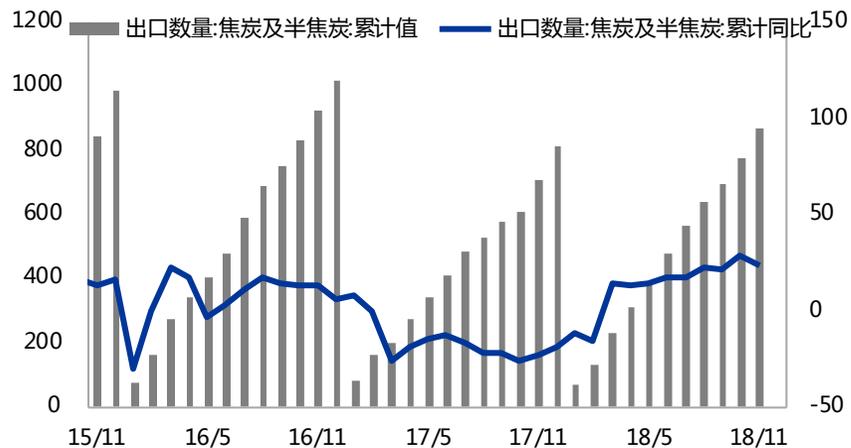
焦炭总库存季节性



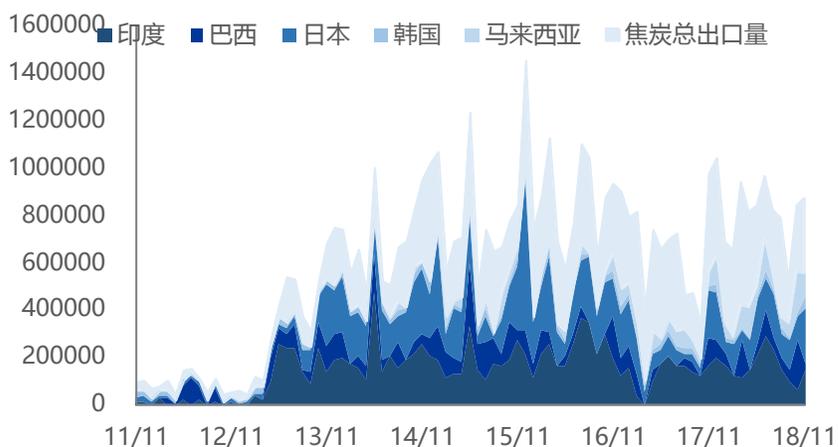
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	49.46	42.58	6.88	-	-	-	-	-	-
	港口	300.00	309.50	-9.5	-	-	-	-	-	-
	钢厂	469.34	464.54	4.8	15.34	15.35	-0.01	30.60	30.26	0.33
	合计	818.80	816.62	2.18	-	-	-	-	-	-

焦炭需求：焦炭出口需求平稳

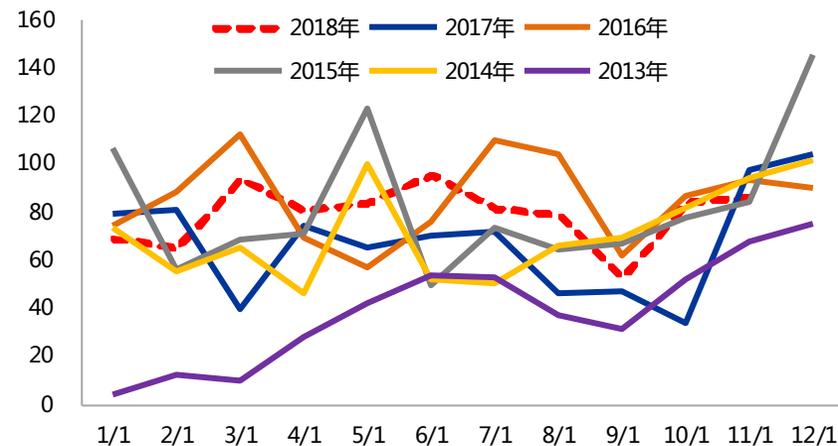
各国焦炭出口量



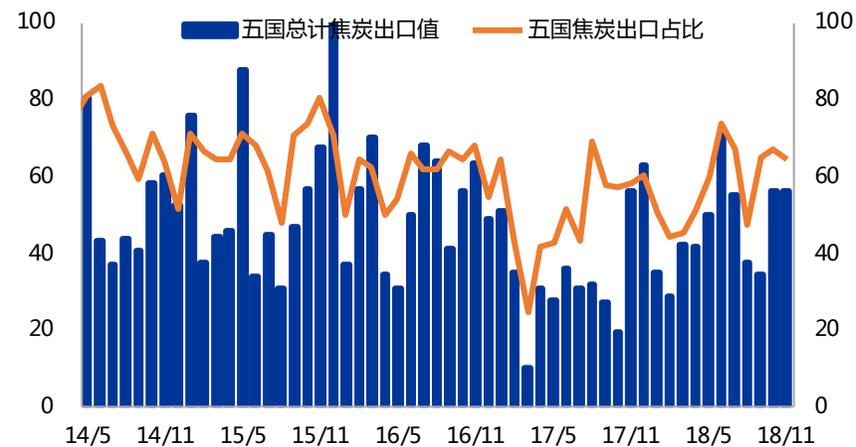
主要出口国焦炭出口量



焦炭出口量季节性

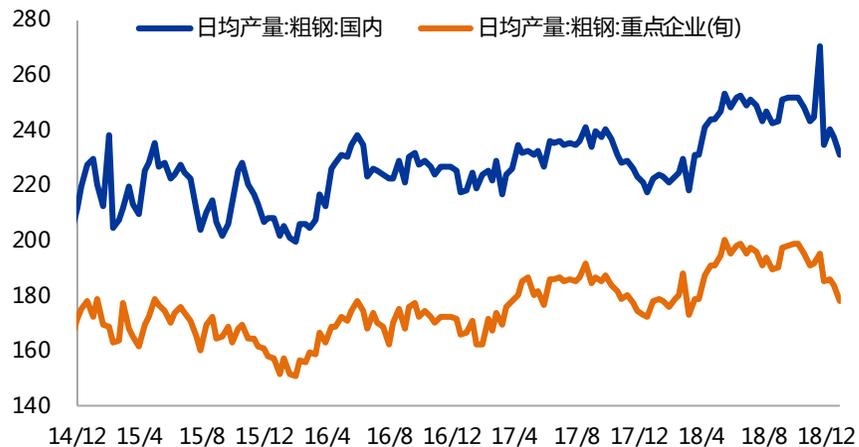


五国焦炭出口占比

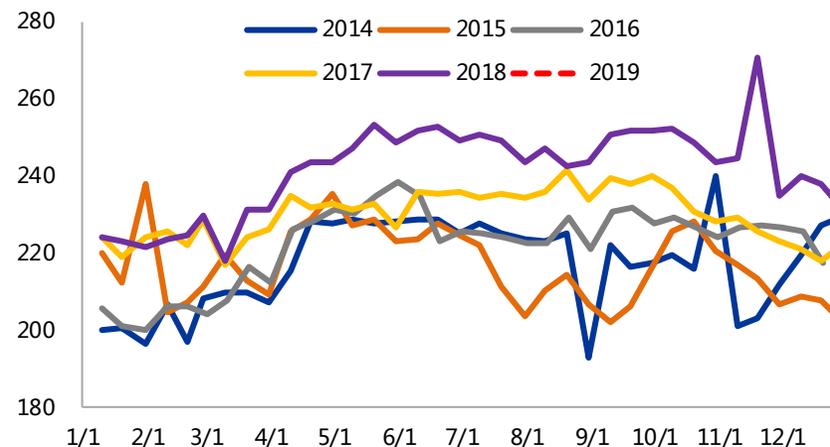


焦炭需求：下游钢厂需求偏弱，钢材利润小幅回落

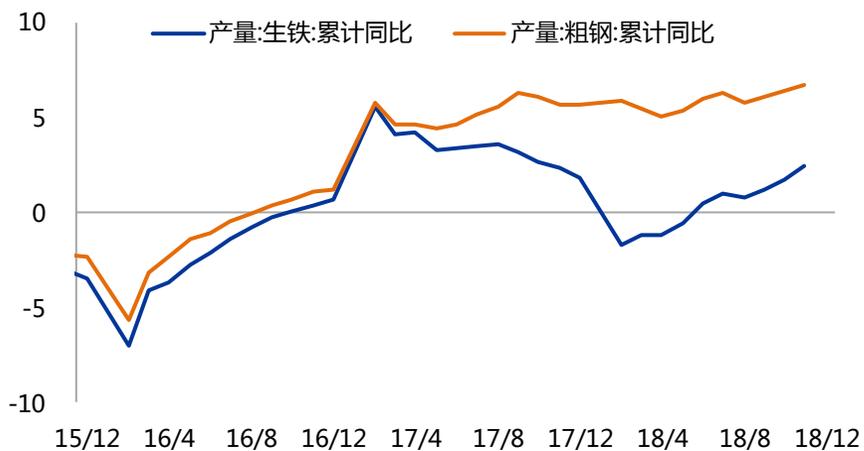
国内粗钢日均产量



国内粗钢日均产量季节性



生铁、粗钢产量累计同比变化



螺纹、热轧生产利润



焦炭需求：下游高炉开工率小幅回升

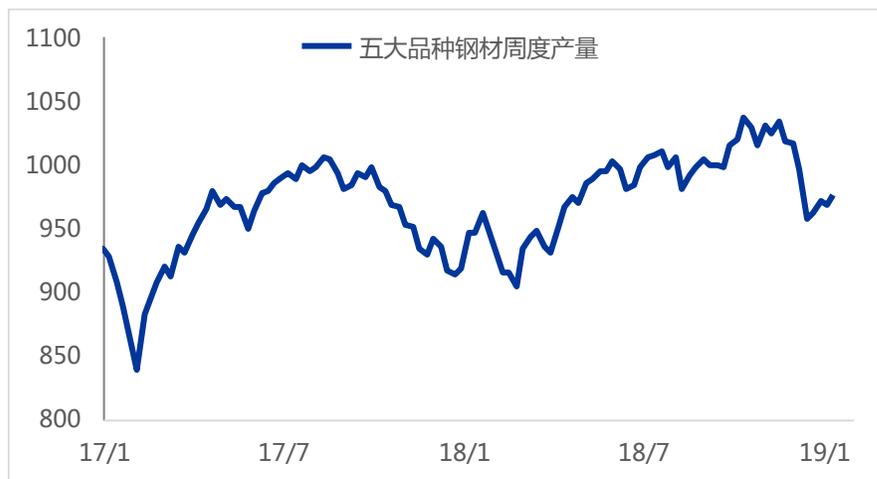
全国高炉开工率



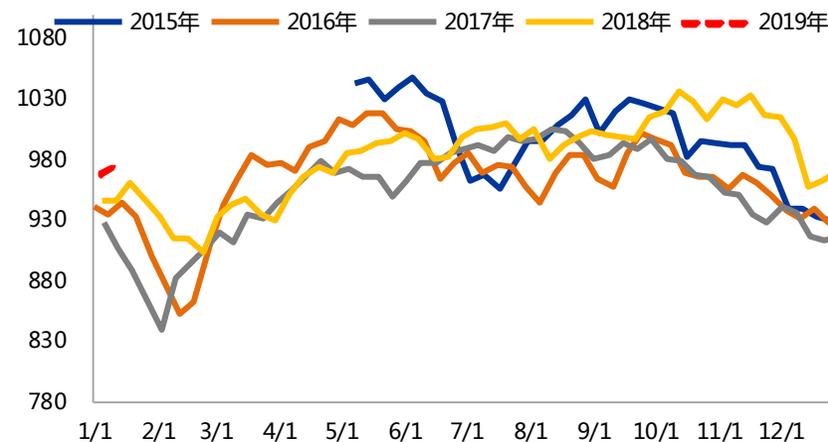
全国高炉检修限产量



五大品种钢材周度产量

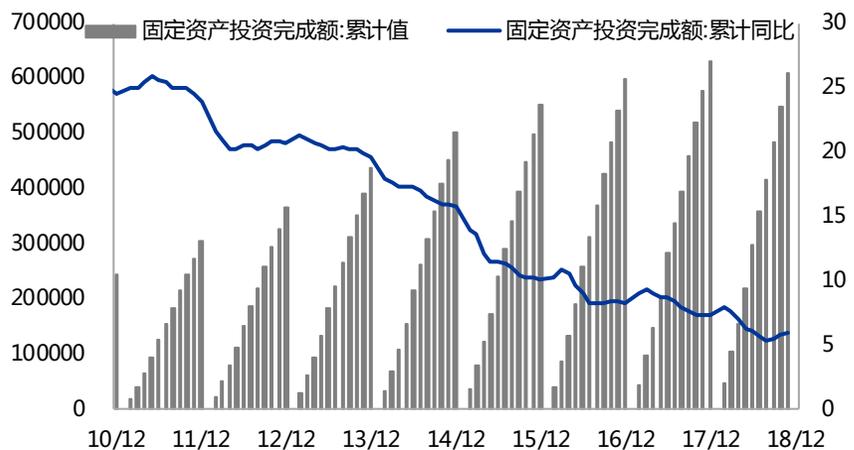


五大品种钢材周度产量季节性

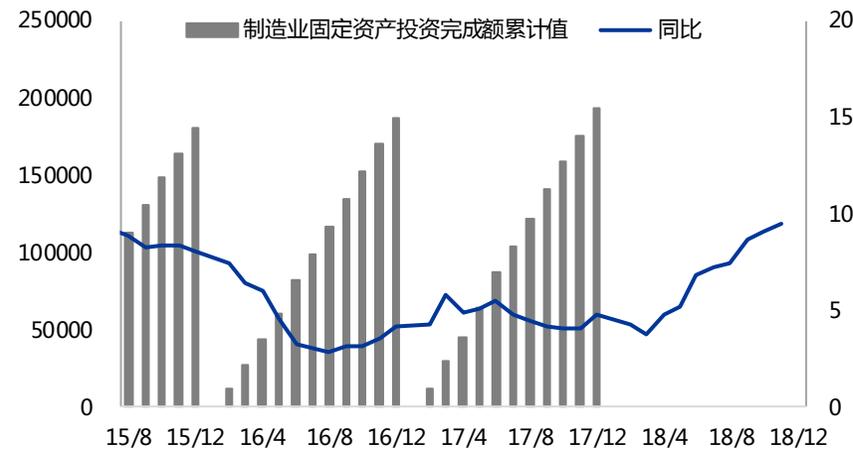


终端需求：房地产市场弱势运行

固定资产投资完成情况



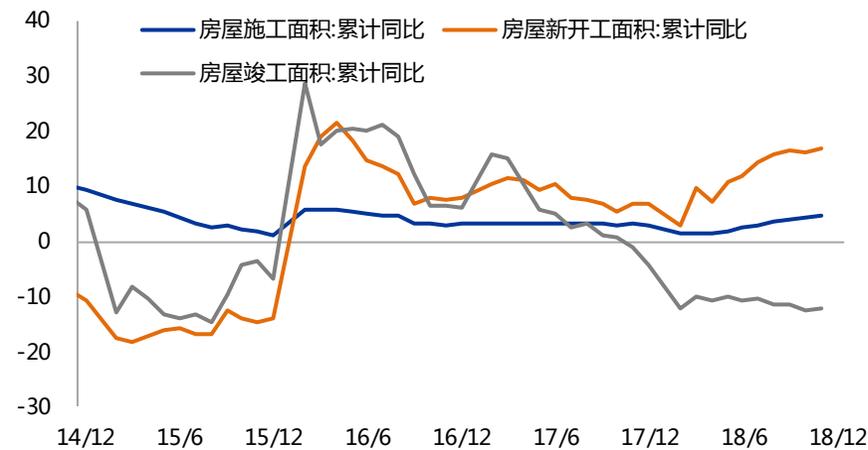
制造业固定资产投资完成情况



房地产开发投资完成情况



房地产开工情况

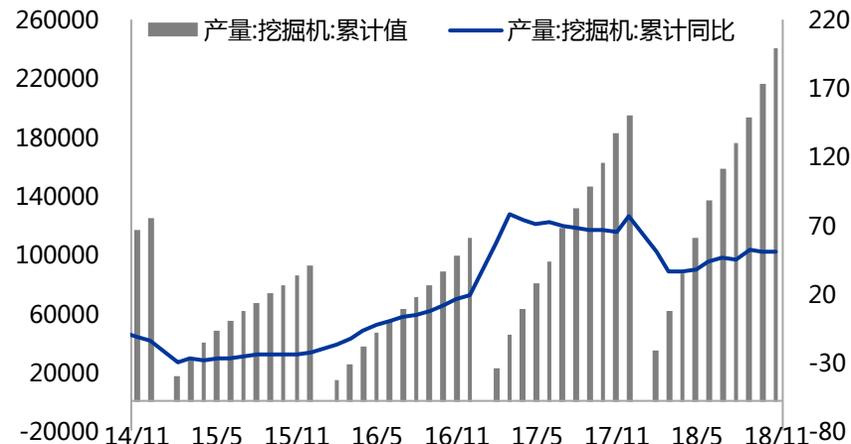


终端需求：基建投资增速小幅回升

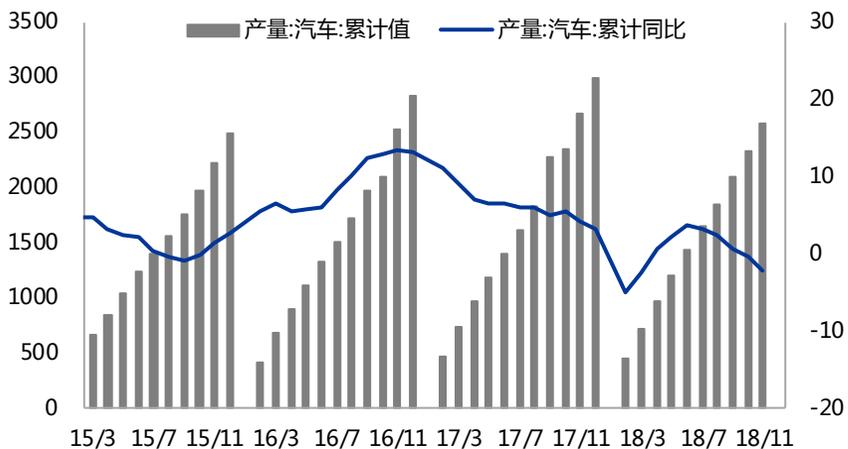
基建投资完成情况



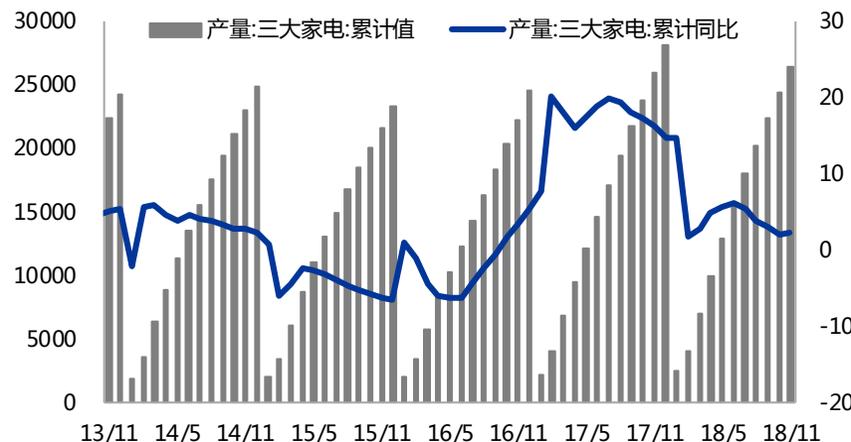
挖掘机产量



汽车产量



三大家电产量



负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386