



双焦：第一轮提涨逐步落实，但涨势持续性存疑，焦价走势偏震荡

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)

- **1月宏观经济数据表现偏乐观，社融数据超预期**：上周公布了较多宏观数据，整体表现偏乐观。CPI、PPI数据基本符合预期，通胀压力有限，PPI下行趋势难改；出口数据或受到春节、中美贸易等季节性因素的影响，超预期反弹，但在海内外需求均表现不佳的情况下，预计强势难持续。1月新增社会融资规模为4.64万亿，预期+ 3.31万亿；新增人民币贷款为3.23万亿，预期曾3万亿。社融及贷款数据均超预期，其中大量资金流入基建领域，基建投资资金支撑增强，加之去年12月起基建项目密集批复，预计基建投资增速有望保持上升态势，也将带动工程机械需求。
- **流动性或保持平稳偏宽松**：央行上周在公开市场连续净回笼，总计净回笼资金10635亿，创单周净回笼量历史新高。但资金成本仍位于低位，银行间流动性充裕。近期税缴扰动逐步加强，但对流动性压力预计有限，资金面仍将维持平稳偏宽松。
- **继续关注中美贸易谈判**：2月14日至15日，中美双方代表在北京进行贸易磋商，取得阶段性进展，并计划于本周进行进一步磋商，加之中美双方寻求达成贸易共识，美国也正考虑把同北京谈判的时间延长60天，市场对贸易争端缓和的预期提高。后续继续关注中美贸易谈判进展。

- **焦炭：**
- **焦企开工率继续上升，焦炭供应延续宽松**：目前焦企开工受环保影响较小，上周全国焦企开工率继续上升，据Mysteel统计，全国100家焦炉产能利用率81.80%，环比上升1.07个百分点，当前焦企开工处于较高水平，焦炭供给宽松局面仍将延续，对焦价压力较大；
- **第一轮提涨陆续落地，焦价涨势或难持续**：春节过后，产地焦企提涨呼声渐浓，上周山西、河北、山东等多家主流焦企焦炭出厂价格提涨100元/吨，涨后有少数成交。但是受淡水河谷矿难影响，矿价大幅上涨抬升炼钢成本，产业链下游利润受到挤压，且目前下游钢材利润本就处在低位，因此钢厂将利润让渡给焦企的概率较小，预计此轮提涨至多1-2轮，或难以持续，对焦价形成一定抑制；
- **焦炭总库存环比增加，焦价面临一定压力**：节后第一周，整体焦炭库存较节前增加22.41万吨至844.2万吨。其中，国内100家独立焦化厂焦炭库存增加40.25万吨至66.03万吨，港口焦炭库存增加30万吨至340万吨，国内110家样本钢厂焦炭库存环比下降47.84万吨至438.17万吨，考虑到钢厂焦炭库存仍处中高水平，短期补库需求较为一般，等待后续真实需求启动情况。

- **焦煤：**
- **焦煤供应缓慢增加，煤价支撑边际减弱**：近期煤矿生产正逐步恢复中，其中山东、河北煤矿基本复产完毕，山西吕梁、长治等地区部分煤矿也在陆续复产，产地炼焦煤供应或较前期有所增加，或抵消进口澳煤通关受限影响；同时，蒙煤通关节后初四开始恢复，虽整体通关水平仍偏低位，但较前期已有小幅提升，当前日均通关量为345车左右。焦煤供应偏紧局面有望改善，煤价支撑或有边际减弱可能；

- **焦企开工维持高位，焦煤存在刚需支撑**：上周全国焦企开工率继续上升，据Mysteel统计，全国100家产能利用率81.80%，环比上升1.07个百分点，当前焦企开工率处于较高水平，对焦煤需求偏强；
- **下游焦煤库存季节性去化，库存压力有所缓解**：库存方面，上周整体炼焦煤库存减少 83 万吨至 2199.3 万吨，其中全国煤矿库存环比增加 23 万吨至 172.1 万吨；而独立焦化厂炼焦煤库存环比减少 62.4 万吨至 852 万吨，国内110家样本钢厂炼焦煤库存环比减少 17.6 万吨至 891.2 万吨，下游钢厂、焦化厂炼焦煤库存均出现季节性去化，炼焦煤高库存压力有所缓解，对煤价形成支撑。
- **策略建议**：
- **焦炭**：上周山西、河北、山东等主流焦企纷纷提涨焦炭价格100元/吨，涨后有少数成交。但钢厂焦炭库存下降并不明显，多处于合理范围内，加之目前下游钢材利润低位，矿价上涨进一步抬升炼钢成本，使得钢厂利润受到挤压，因此钢厂将利润让渡给焦企的概率较小，预计此轮提涨至多1-2轮，现货上涨或难以持续，对焦价形成一定压力。同时，目前焦企开工受环保影响较小，全国焦炉维持高位，焦炭供应偏宽松，亦将继续压制焦价。综合看，焦价走势偏震荡，建议焦炭1905合约在2000-2100区间内滚动操作。
- **焦煤**：近期煤矿生产正逐步恢复中，其中山东、河北煤矿基本复产完毕，山西部分煤矿也在陆续复产，产地炼焦煤供应或较前期有所增加，加之蒙煤通关量小幅回升至345车左右，或抵消进口澳煤通关受限影响。整体炼焦煤供应小幅回暖，煤价压力将缓慢显现。不过，下游钢焦企业开工维持高位，节后补库需求仍存，加之下游环节炼焦煤库存季节性回落，炼焦煤高库存压力有所缓解，对煤价形成支撑。整体而言，焦煤走势偏震荡。策略上，建议焦煤1905合约暂观望。

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(%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

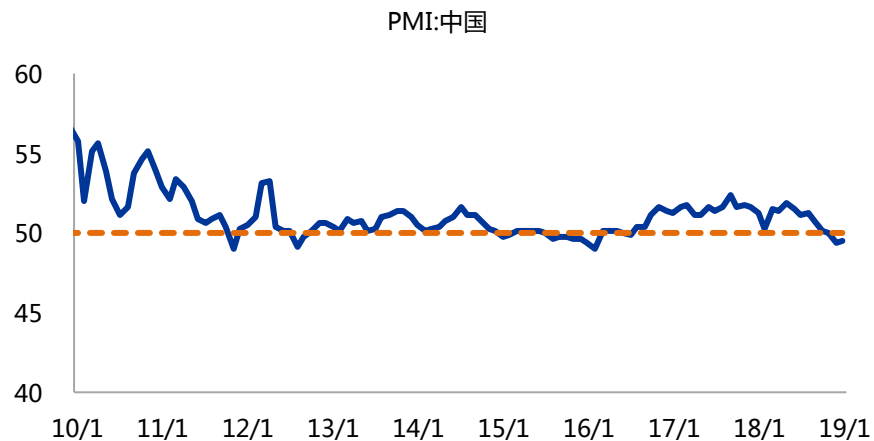
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

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	煤矿生产正逐步恢复中	偏低	焦煤供应偏紧局面 或有所缓解	2周	空
	进口	蒙煤通关量小幅 回升至345车左右	中性	维持现状	2周	中性
需求	刚需	焦企开工率小幅回升	偏高	焦企开工率难有大幅提升	2周	中性
库存	上游	煤矿库存有所增加	中性	维持现状	1-2周	空
	中游	港口库存小幅回落	中性	维持现状	1-2周	多
	下游	焦企、钢厂库存减少明显	偏高	钢焦企业存在 一定补库需求	2周	多
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价差缩窄	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

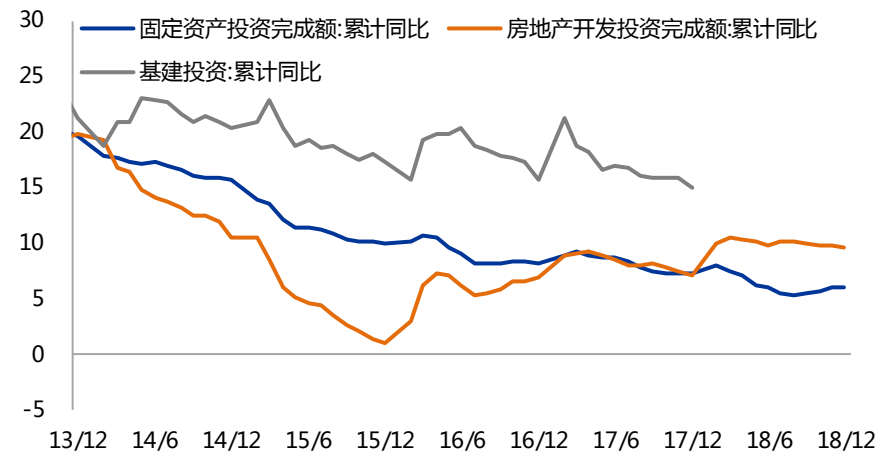
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响持续时间	对期货影响
供给	国产	焦企开工率继续回升	偏高	焦炭供应偏宽松	2周	空
需求	刚需	高炉开工率环比回落	偏高	钢厂对焦炭存在一定刚性需求	2周	多
库存	上游	焦企库存较节前有所增加	偏低	维持现状	2周	空
	中游	港口库存环比增加	偏高	维持现状	2周	多
	下游	钢厂库存小幅下降	偏高	钢厂焦炭库存同比中高水平	2周	中性
价差	期现	焦企第一轮提涨逐步落地	中性	焦炭提涨持续性存疑	2周	空
	跨期	5月合约相对9月走强	中性	5-9价差走扩	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润100-200元左右	偏低	焦炭成本支撑较强	>1个月	多

宏观：1月社融数据超预期，基建投资资金支撑增强

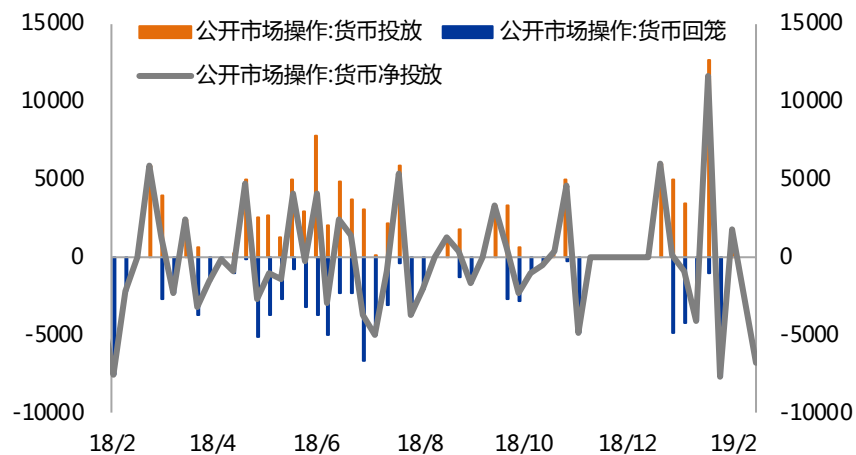
中国PMI指数



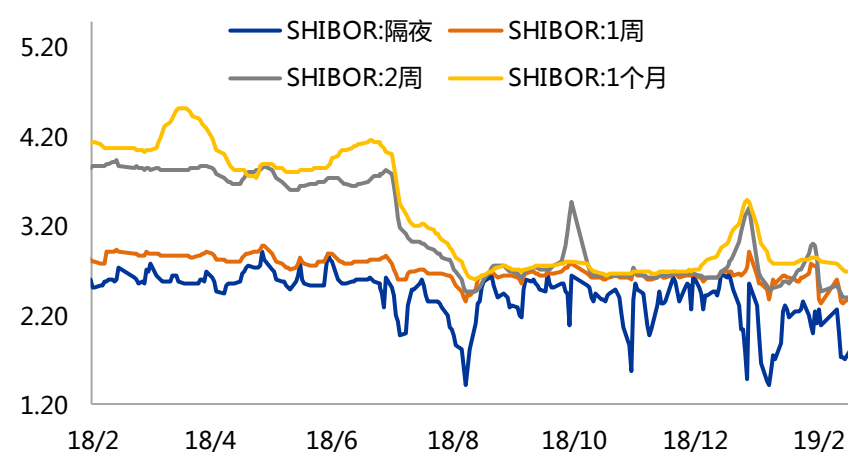
固定资产、房地产及基建投资



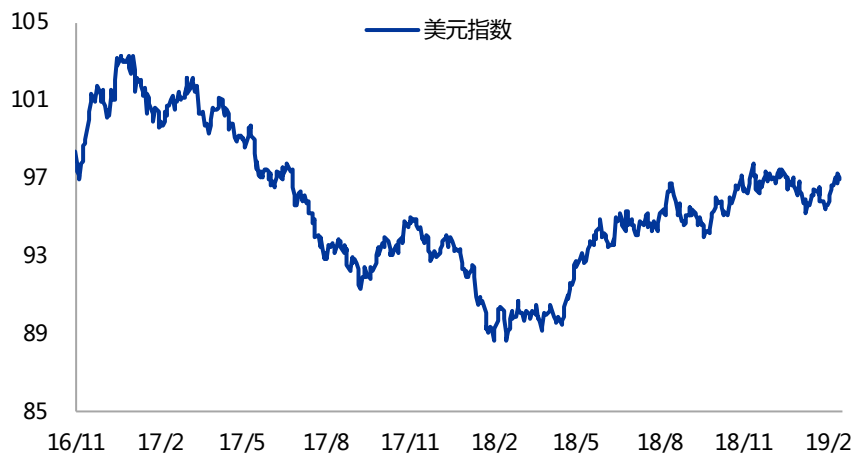
央行公开市场操作



SHIBOR利率



美元指数



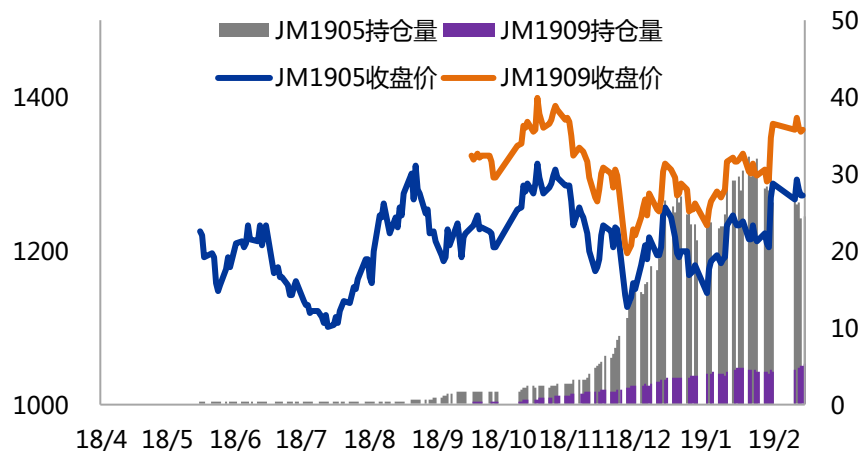
人民币兑美元中间价



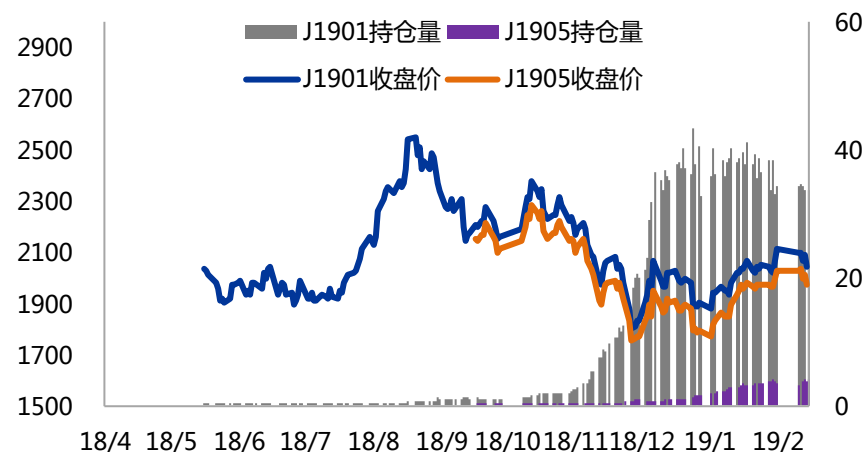
	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	49.50	49.50	0.00	49.40	0.10	
固定资产投资累计同比	9.50	9.50	0.00	9.50	0.00	
央行公开市场操作	0.00	1,800.00	-1800.00	12700.00	-12700.00	
SHIBOR利率	隔夜	1.71	2.10	-0.39	2.18	-0.47
	1周	2.35	2.72	-0.37	2.62	-0.27
	2周	2.39	2.84	-0.45	2.56	-0.17
	1个月	2.70	2.84	-0.14	2.78	-0.08
美元指数	97.02	95.61	1.41	96.37	0.65	
人民币兑美元中间价	6.76	6.71	0.05	6.77	0.00	

煤焦期货市场回顾：铁矿提振情绪消退，双焦价格有所回落

焦煤主力合约持仓变化



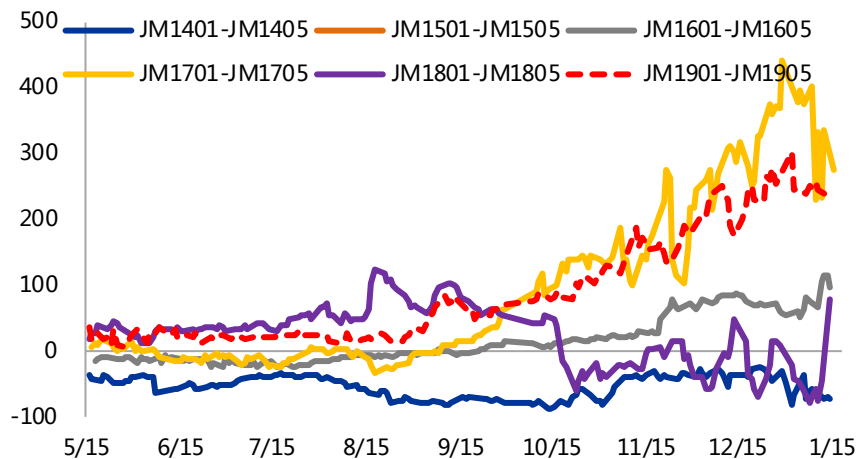
焦炭主力合约持仓变化



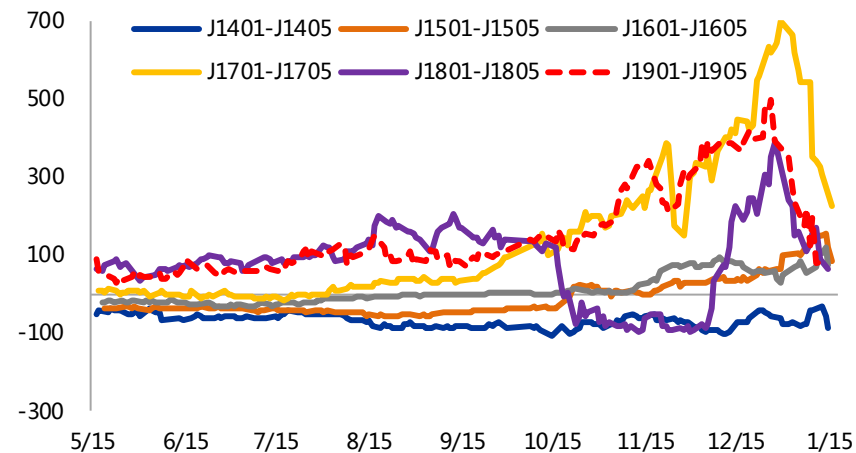
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM1905	1272.5	1288.5	-16.0	-1.24%	24.4	26.4	-1.92	24.4
JM1909	1356.5	1365.0	-8.5	-0.62%	5.1	4.2	0.98	1.27
J1905	2042.5	2112.5	-70.0	-3.31%	33.7	34.3	-0.65	44.3
J1909	1971.0	2028.5	-57.5	-2.83%	3.9	3.3	0.60	1.8

跨期价差：双焦5-9价差小幅收窄

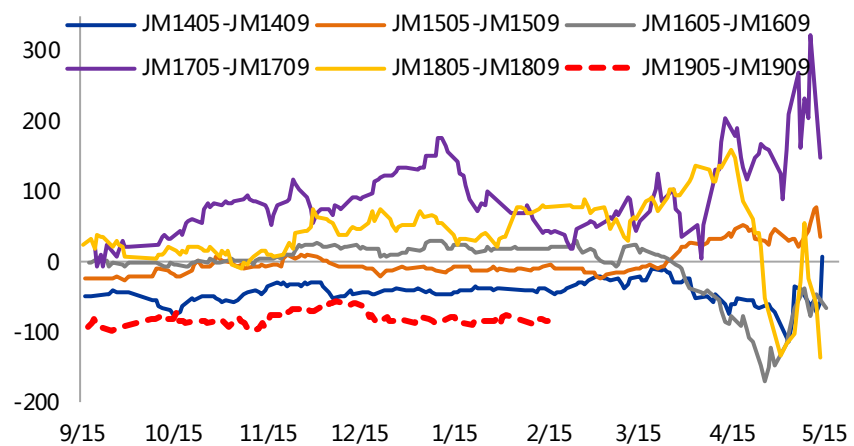
焦煤1-5价差



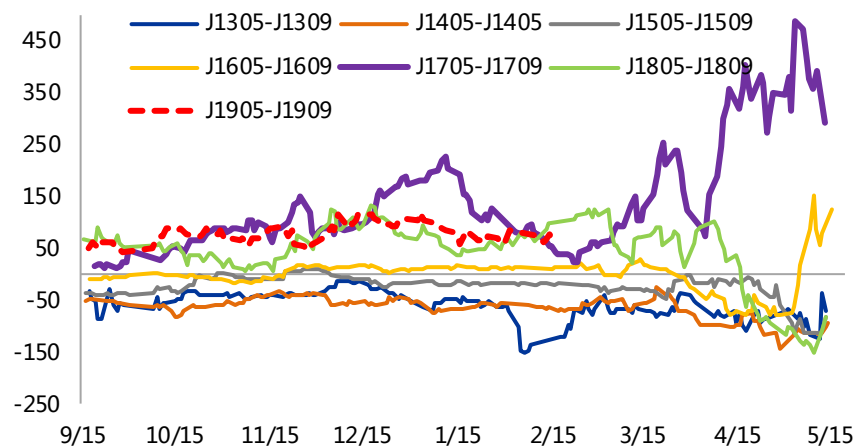
焦炭1-5价差



焦煤5-9价差

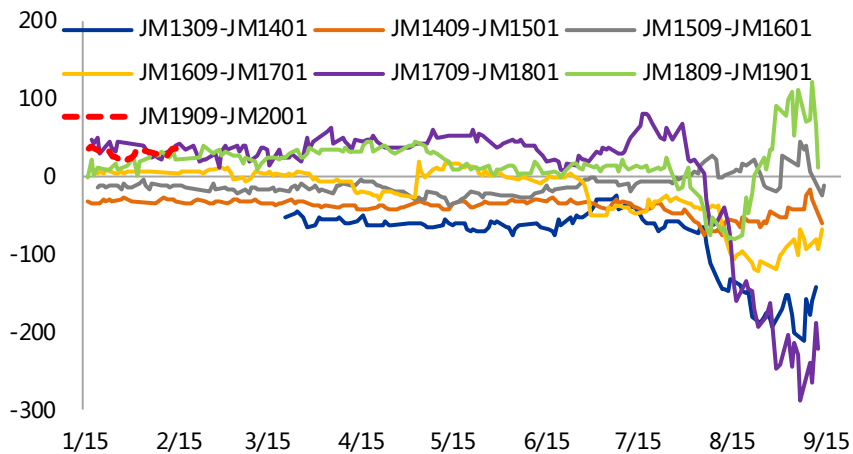


焦炭5-9价差

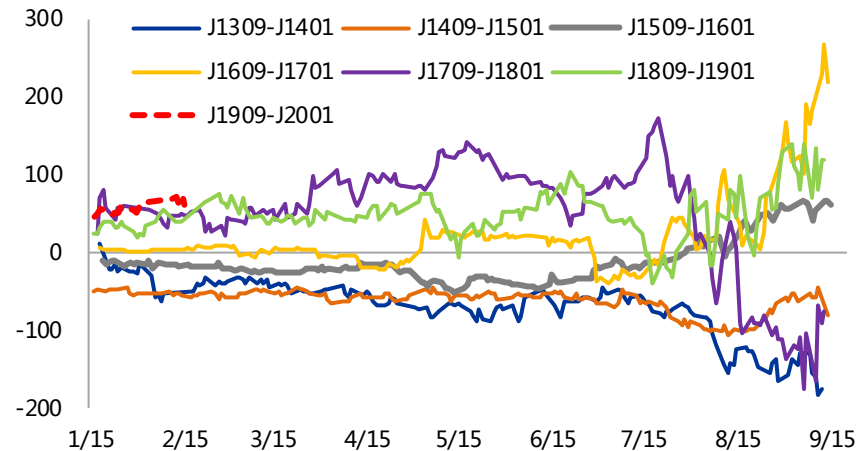


跨期价差：双焦9-1价差微幅收窄

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

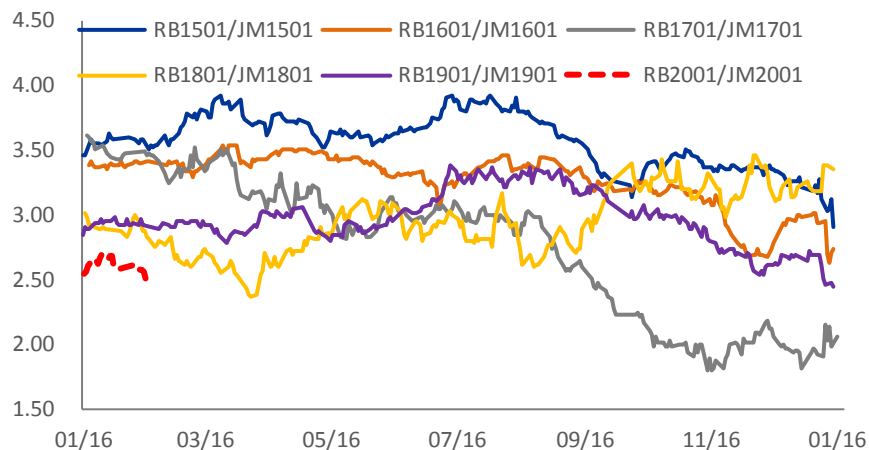


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM1905-JM1909	-84	-76.5	-7.5	-87.5	3.5
JM1909-JM2001	34.5	37	-2.5	38	-3.5
J1905-J1909	71.5	84	-12.5	75.5	-4
J1909-J2001	63	63.5	-0.5	49	14

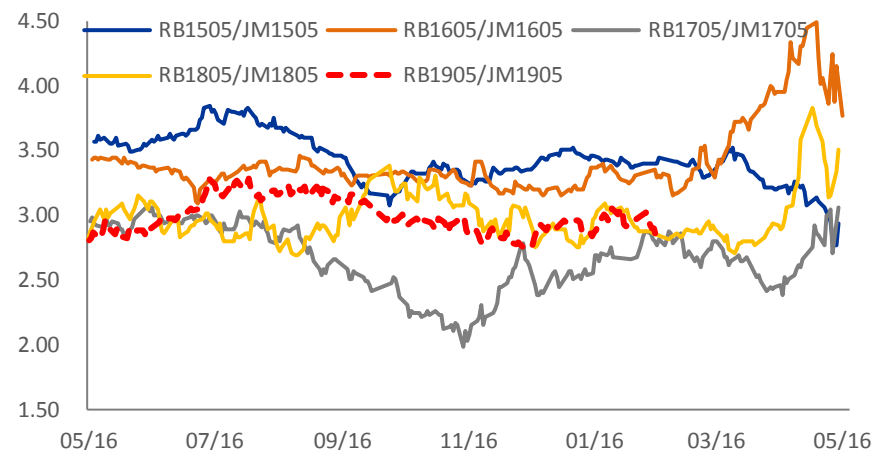
2月15日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.50	2.58	-0.07	-0.05	2.79	3.38
HC/JM	2.48	2.54	-0.06	-0.03	2.89	3.44
RB/J	1.72	1.73	-0.01	0.00	1.60	1.95
HC/J	1.71	1.71	0.00	0.02	1.55	2.00
I/J	0.29	0.28	0.01	0.04	0.19	0.28
JM/J	0.69	0.67	0.02	0.01	0.48	0.66

螺纹焦煤比：主力合约螺煤比小幅回落

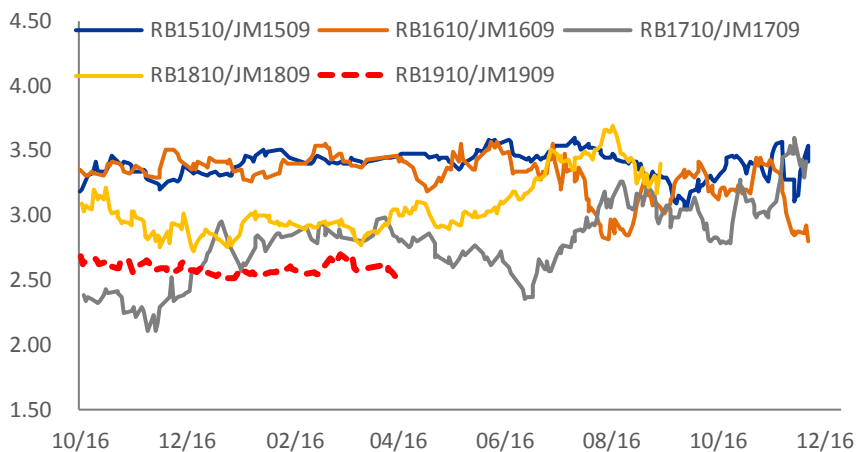
螺纹01/焦煤01合约比值



螺纹05/焦煤05合约比值



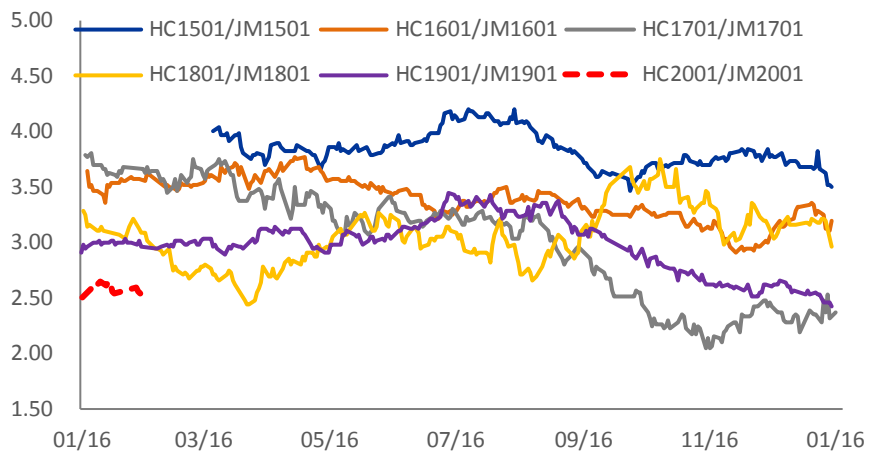
螺纹10/焦煤09合约比值



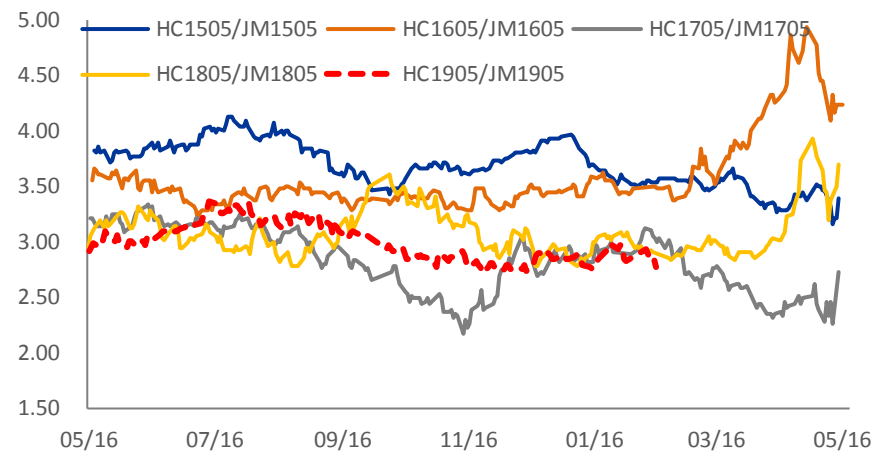
	螺纹焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.50	2.58	-0.07	-2.86%
5月合约	2.83	2.91	-0.09	-2.92%
10月合约	2.50	2.58	-0.07	-2.86%
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.46	2.81	2.92	2.50
5月合约	3.29	2.81	2.86	2.83
10月合约	3.42	2.82	2.93	2.50

热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅回落

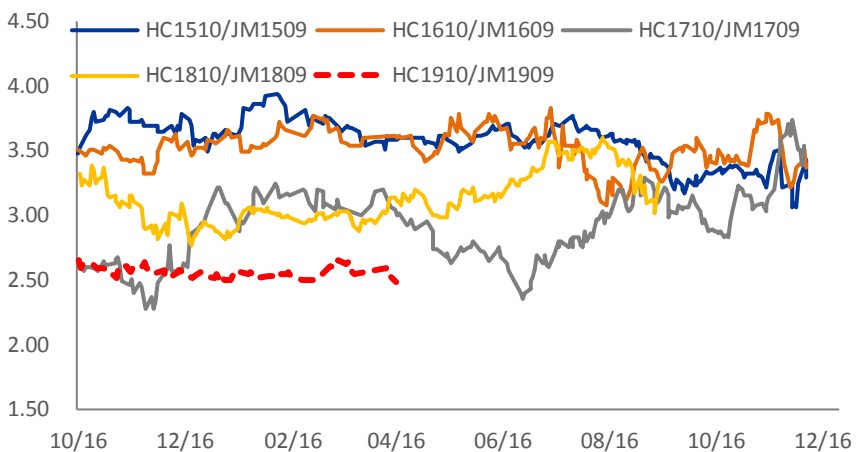
热卷01/焦煤01合约比值



热卷05/焦煤05合约比值



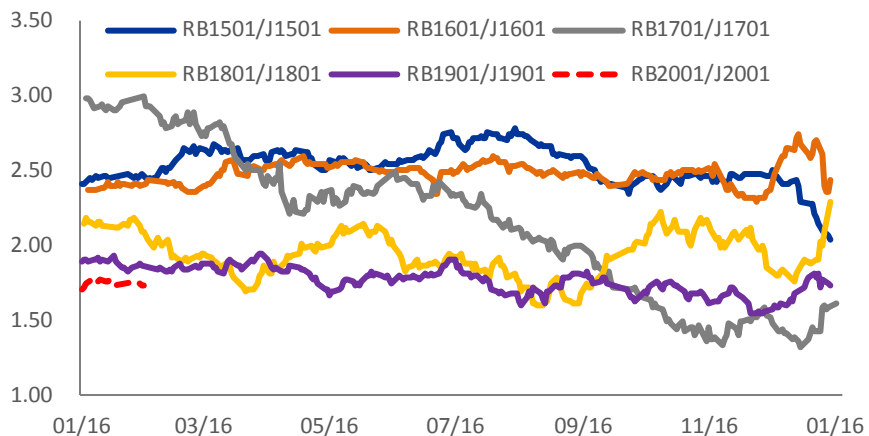
热卷10/焦煤09合约比值



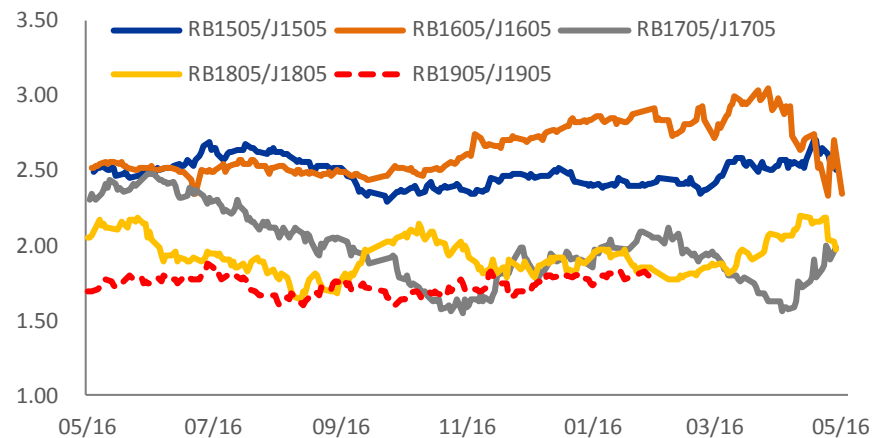
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.48	2.54	-0.06	-2.28%
5月合约	2.78	2.83	-0.05	-1.88%
10月合约	2.48	2.54	-0.06	-2.28%
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.63	3.02	2.97	2.48
5月合约	3.48	3.03	2.90	2.78
10月合约	3.60	3.01	2.98	2.48

螺纹钢焦炭比：主力合约螺焦比小幅回落

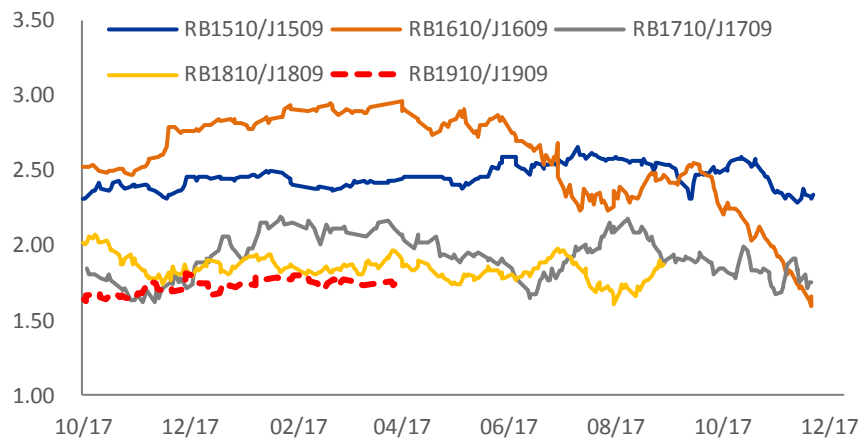
螺纹01/焦炭01合约比值



螺纹05/焦炭05合约比值



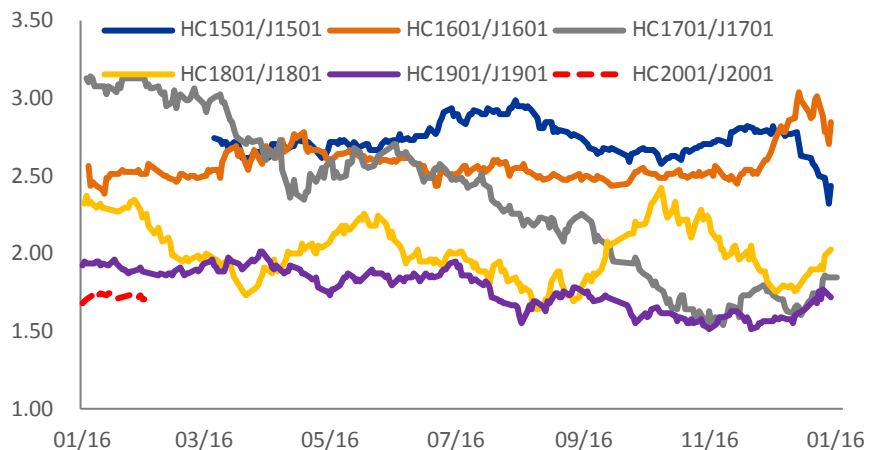
螺纹10/焦炭09合约比值



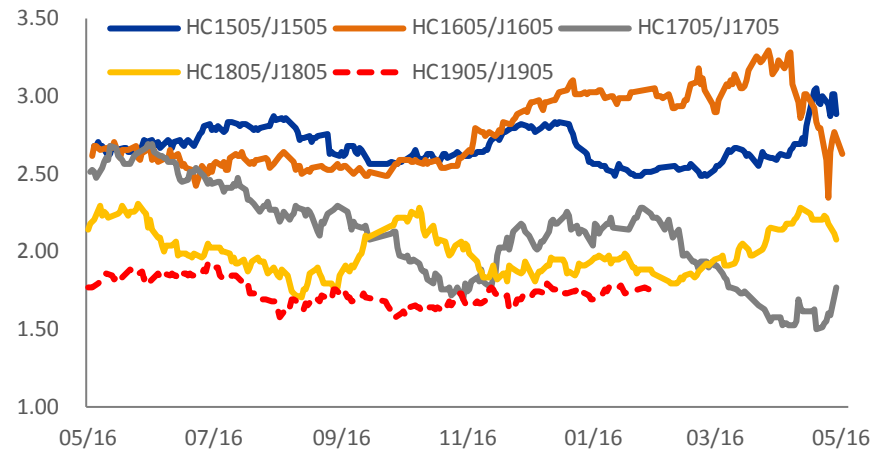
	螺纹钢焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.72	1.73	-0.01	-0.65%
5月合约	1.76	1.78	-0.01	-0.84%
10月合约	1.72	1.73	-0.01	-0.65%
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.93	2.03	1.86	1.72
5月合约	2.84	2.05	1.84	1.76
10月合约	2.90	2.03	1.86	1.72

热卷焦炭比：主力合约卷焦比基本持平

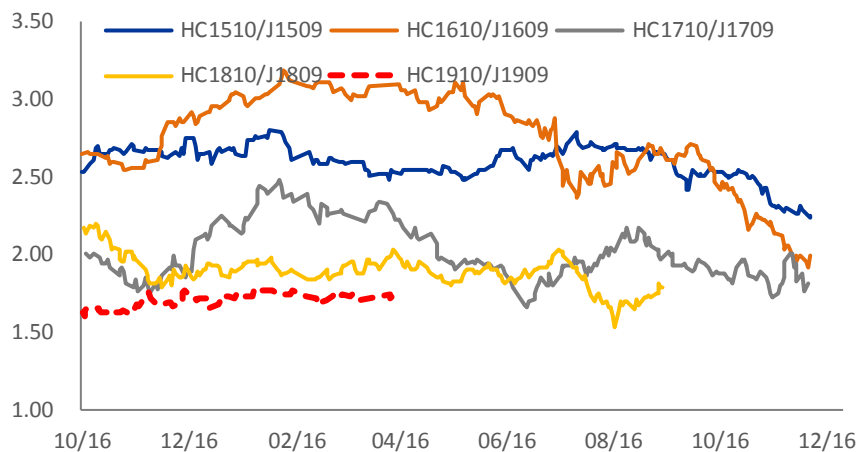
热卷01/焦炭01合约比值



热卷05/焦炭05合约比值



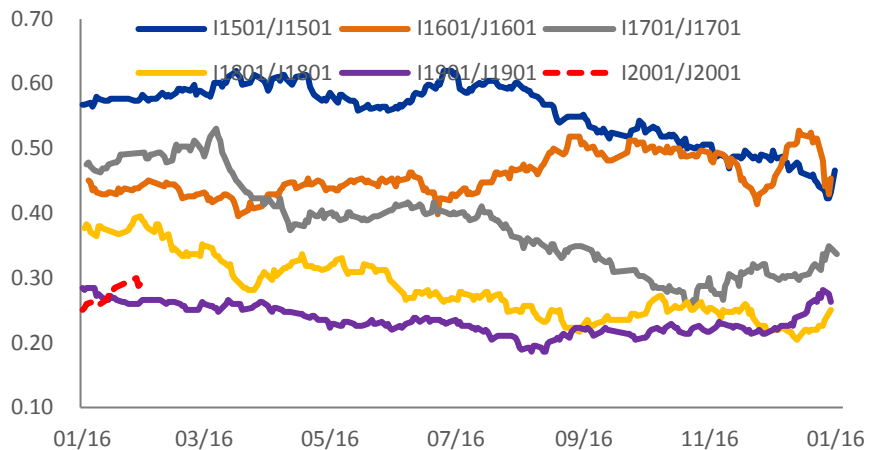
热卷10/焦炭09合约比值



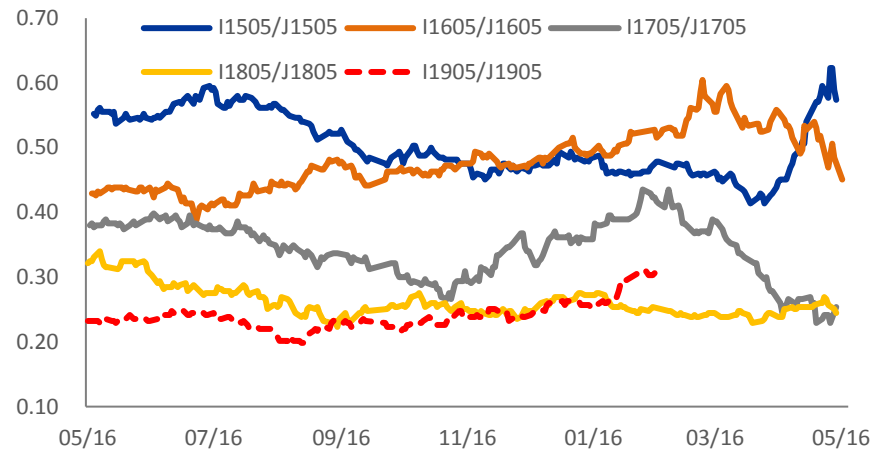
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.71	1.71	0.00	-0.05%
5月合约	1.73	1.73	0.00	0.22%
10月合约	1.71	1.71	0.00	-0.05%
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.07	2.18	1.89	1.71
5月合约	3.00	2.21	1.86	1.73
10月合约	3.06	2.17	1.89	1.71

铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比小幅回升

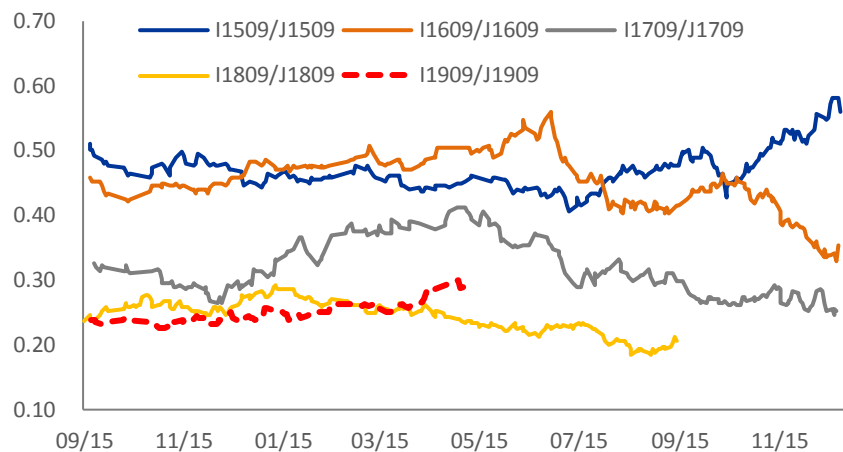
铁矿石01/焦炭01合约比值



铁矿石05/焦炭05合约比值



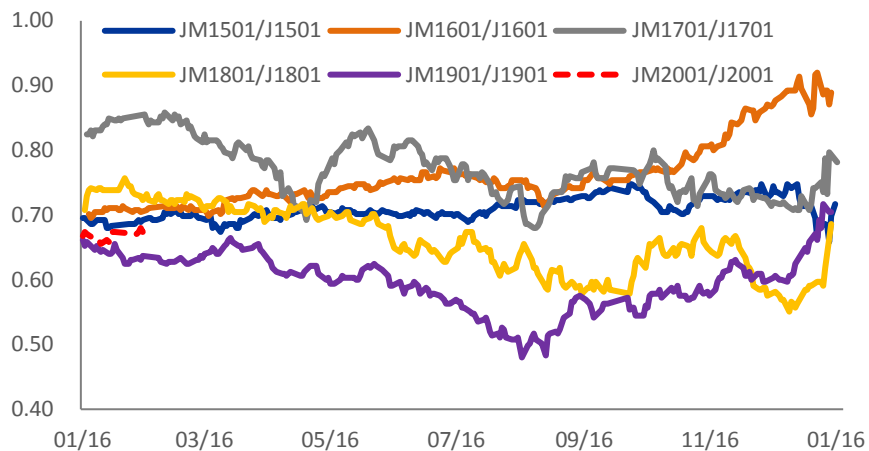
铁矿石09/焦炭09合约比值



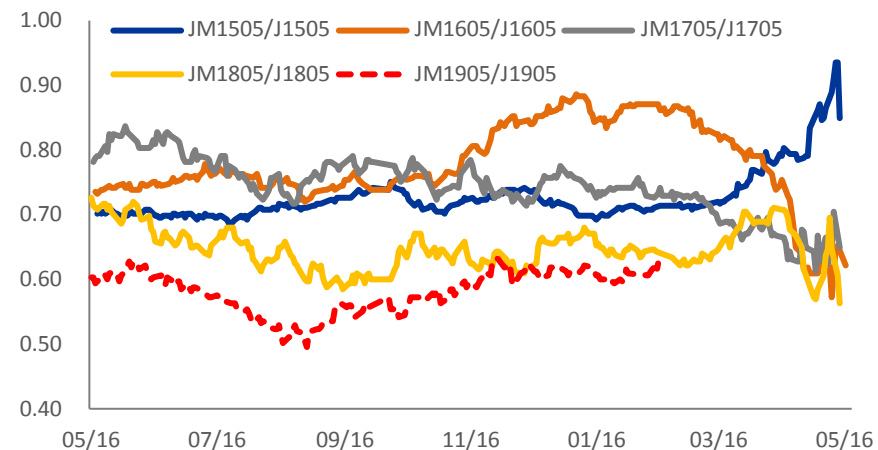
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.29	0.28	0.01	3.27%
5月合约	0.31	0.29	0.01	3.84%
9月合约	0.29	0.28	0.01	3.27%
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.48	0.38	0.27	0.29
5月合约	0.52	0.41	0.25	0.31
9月合约	0.49	0.39	0.27	0.29

焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅回升

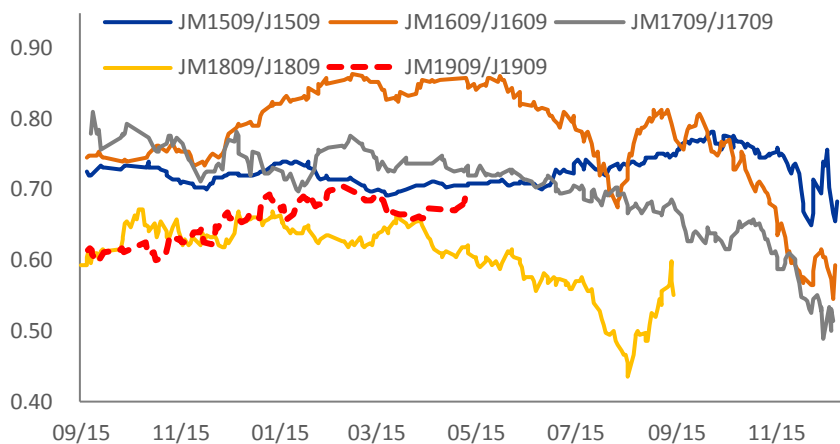
焦煤01/焦炭01合约比值



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	0.69	0.67	0.02	2.28%
5月合约	0.62	0.61	0.01	2.14%
9月合约	0.69	0.67	0.02	2.28%
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.85	0.72	0.64	0.69
5月合约	0.86	0.73	0.64	0.62
9月合约	0.85	0.72	0.63	0.69

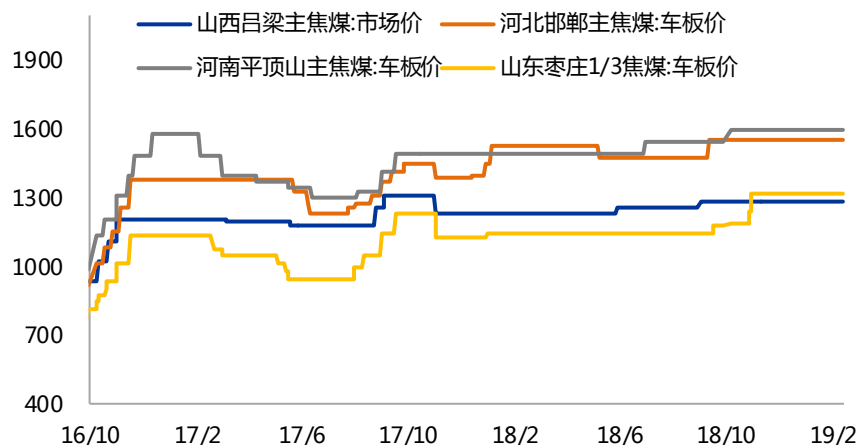
焦煤焦炭现货市场回顾：焦炭第一轮提涨100元/吨逐步落地

煤焦现货价格回顾：焦炭现货价格基本持平

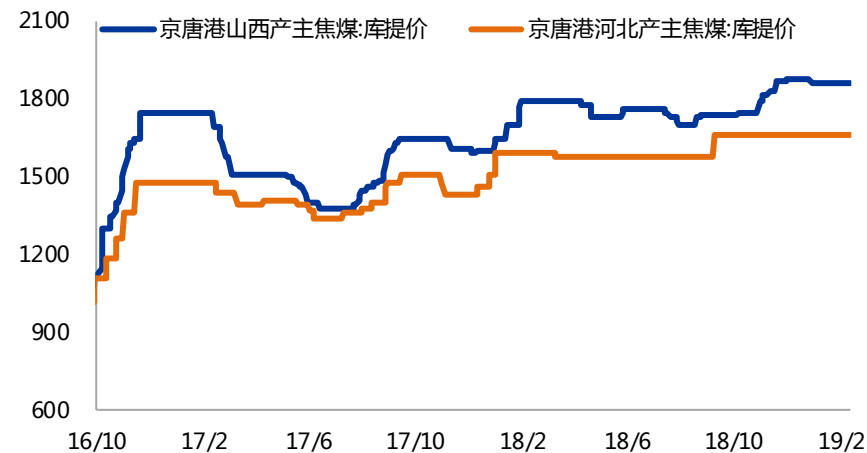
		产地	价格	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)	月涨跌 (幅)	近1年涨 跌(幅)
国内炼焦煤	产地	山西吕梁	主焦煤市场价	1290	1290	0.00	0.00%	0.00%	4.88%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0.00	0.00%	0.00%	1.96%
		河南平顶	主焦煤车板价	1600	1600	0.00	0.00%	0.00%	6.67%
		山东枣庄	1/3焦煤车板价	1320	1320	0.00	0.00%	0.00%	14.78%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1860	1860	0.00	0.00%	0.00%	3.91%
			主焦煤库提价(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	205	206	-1.00	-0.49%	5.13%	-10.82%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	188.25	187	1.25	0.67%	0.13%	-7.43%	
	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	2040	0.00	0.00%	0.00%	4.08%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	1870	1870	0.00	0.00%	0.00%	9.36%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	2020	2020	0.00	0.00%	0.00%	4.66%
			邢台准一级冶金焦到厂价	1960	1960	0.00	0.00%	0.00%	0.51%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2230	2230	0.00	0.00%	0.00%	3.72%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2140	2140	0.00	0.00%	0.00%	-0.47%
	连云港	一级冶金焦平仓价	2240	2240	0.00	0.00%	0.00%	1.82%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2130	2113	17.07	0.81%	0.05%	-3.34%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3810	3780	30.00	0.79%	1.60%	-3.08%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	3850	3940	-90.00	-2.28%	1.05%	-9.22%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	1930	1930	0.00	0.00%	1.58%	-0.52%	
		甲醇价格	2497.5	2472.5	25.00	1.01%	2.15%	-22.73%	

焦煤现货市场：各地煤价基本持平

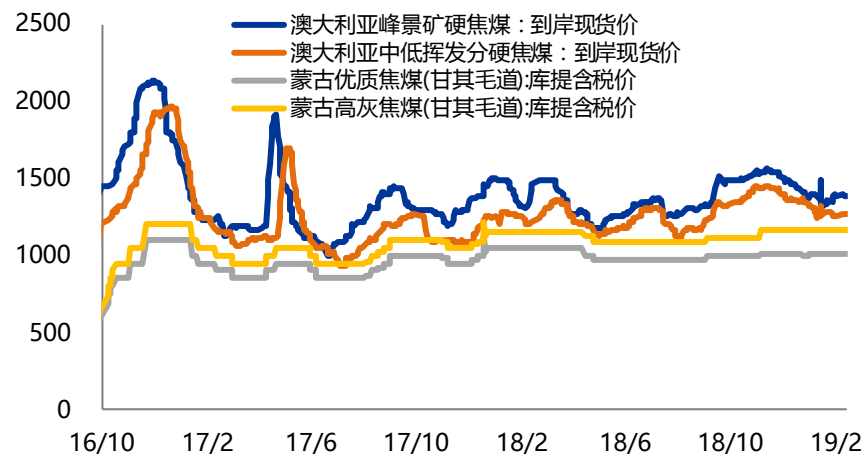
各主产地焦煤价格



港口焦煤价格



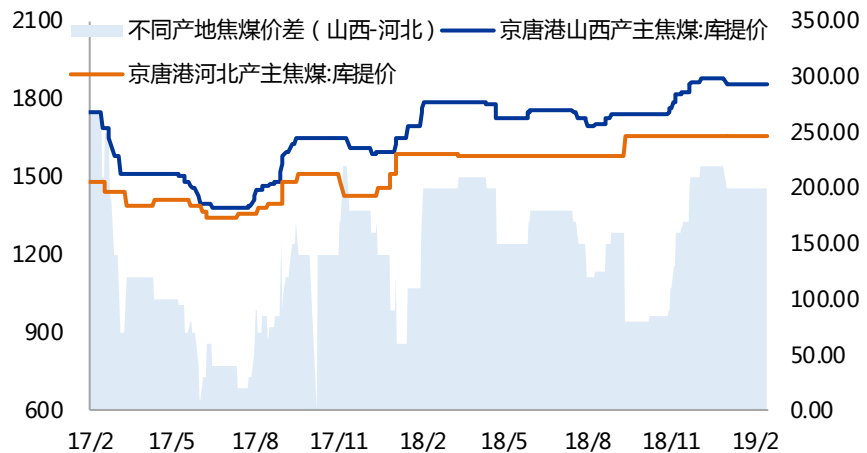
澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



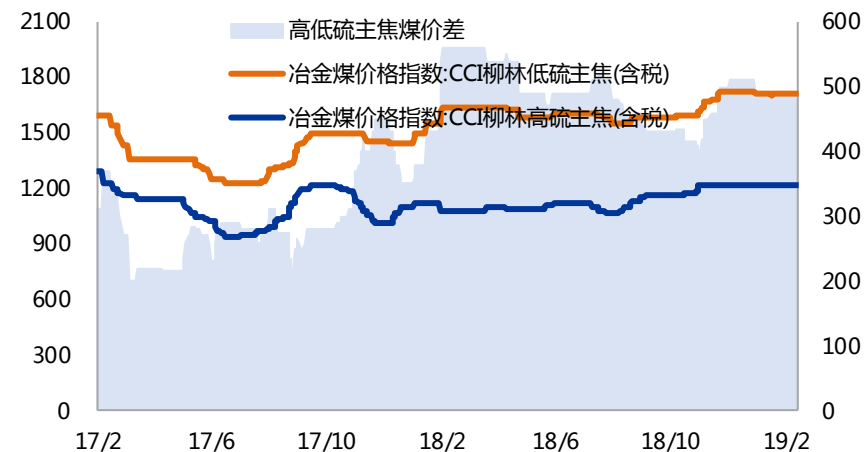
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0.00	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0.00	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0.00	0.00%
	山东枣庄	1320	1320	0.00	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1860	1860	0.00	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0.00	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	205	206	-1.00	-0.49%
	澳大利亚(中低挥发分)	188.25	187	1.25	0.67%
	蒙古(优质低灰)	1160	1160	0.00	0.00%
	蒙古(高灰)	1010	1010	0.00	0.00%

焦煤现货价差：国内外焦煤价差小幅收窄

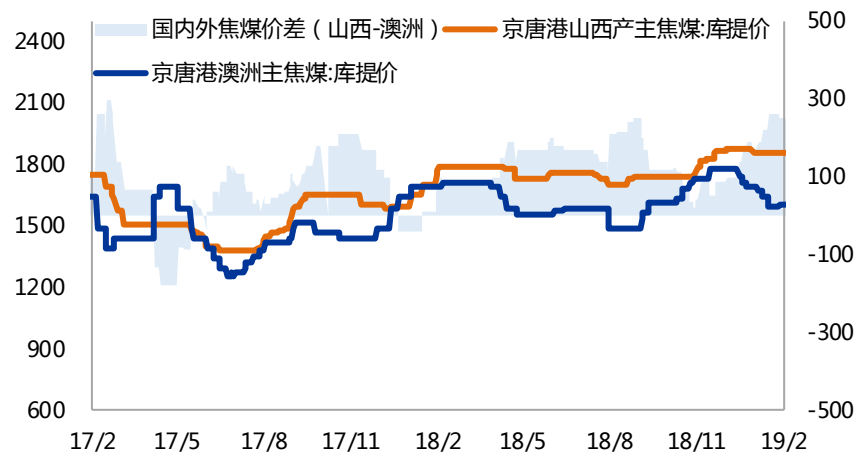
不同产地焦煤价差



高低硫主焦煤价差



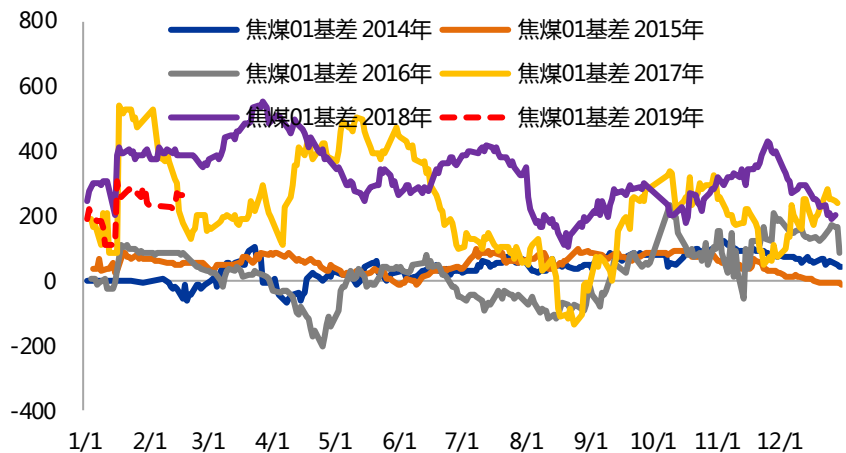
国内外焦煤价差



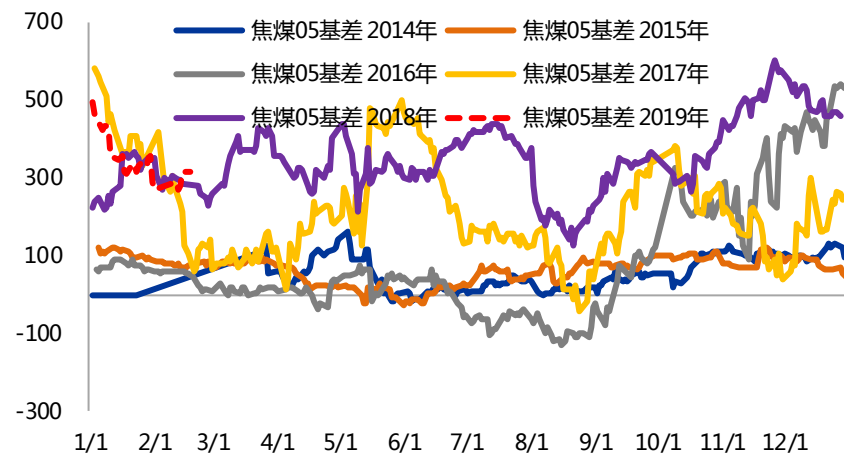
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1860.0	1860.0	200.0	200.0	0.00	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1710.0	1710.0	490.0	490.0	0.00	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1860.0	1860.0	220.0	250.0	-30.00	-12.00%
	澳大利亚	1640.0	1610.0				

焦煤基差：主力合约基差均有走扩迹象

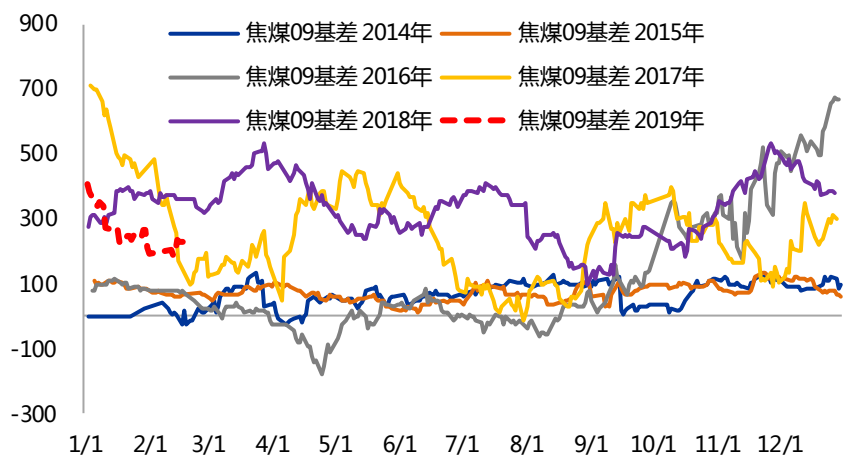
焦煤1月合约基差



焦煤5月合约基差



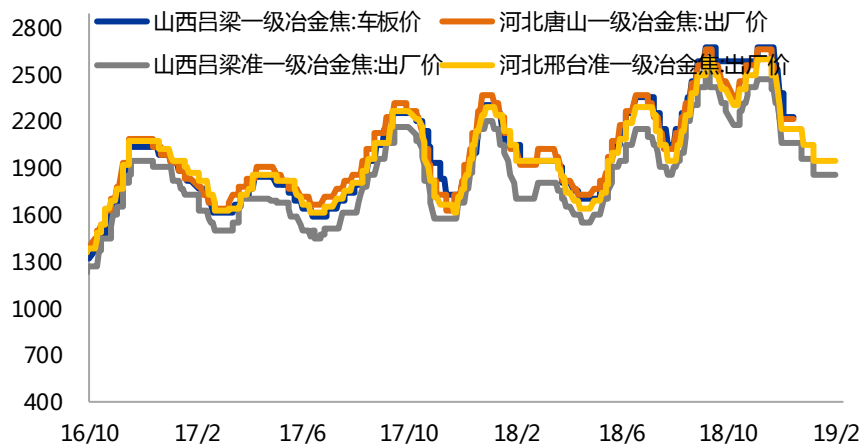
焦煤9月合约基差



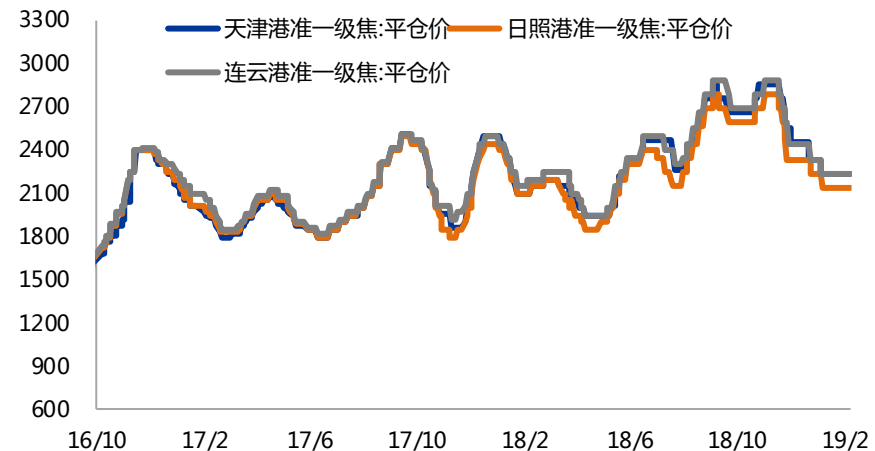
	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	268	232	36	15.52%	269	-1	-0.37%
焦煤05基差	317.5	271.5	46	16.94%	318.5	-1	-0.31%
焦煤09基差	233.5	195	38.5	19.74%	318.5	-85	-26.69%

焦炭现货市场：焦炭价格维持稳定

各主产地焦炭价格



港口焦炭价格



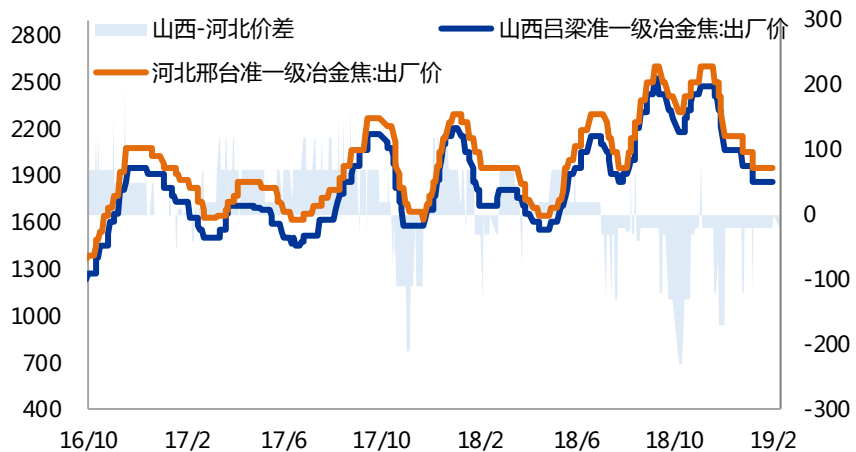
出口焦炭价格



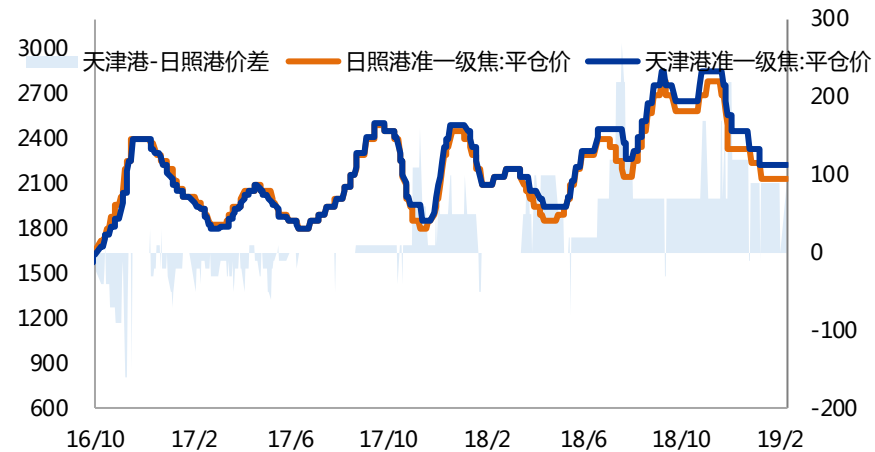
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	2040	2040	0.00	0.00%
	山西吕梁 (准一)	1870	1870	0.00	0.00%
	河北唐山	2020	2020	0.00	0.00%
	河北邢台	1960	1960	0.00	0.00%
港口	天津港	2230	2230	0.00	0.00%
	日照港	2140	2140	0.00	0.00%
	连云港	2240	2240	0.00	0.00%
出口	中国离岸	2130	2113	17.07	0.81%

焦炭现货价差：出口价差小幅收窄

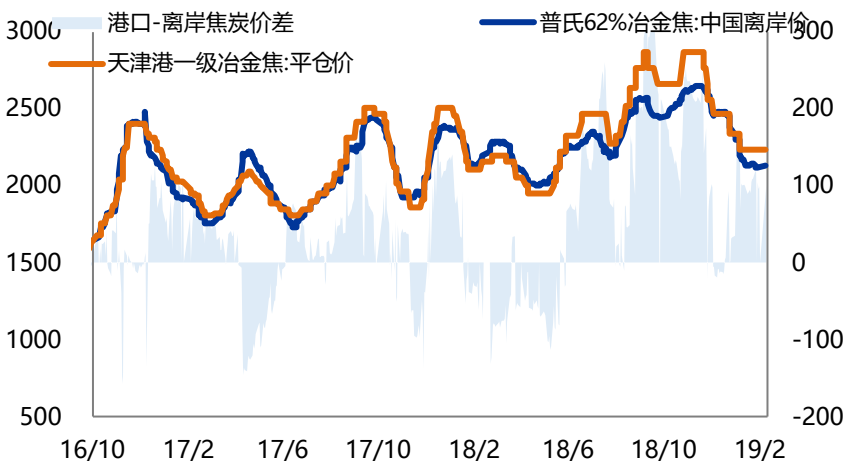
不同产地焦炭价差



不同港口焦炭价差



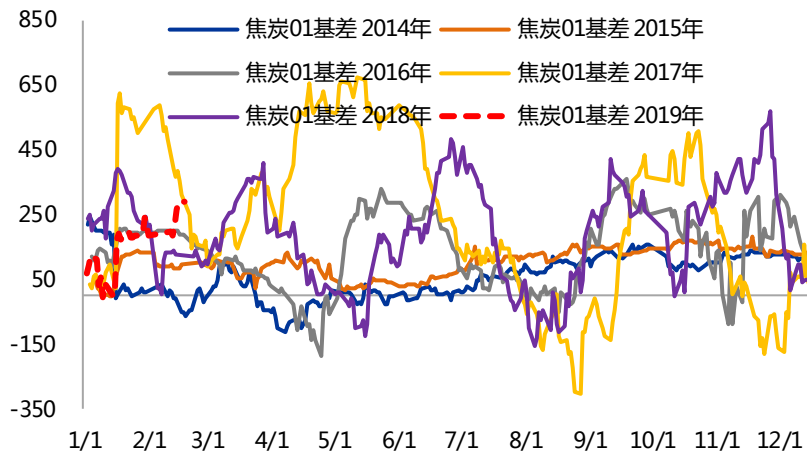
港口平仓价与出口焦炭价差



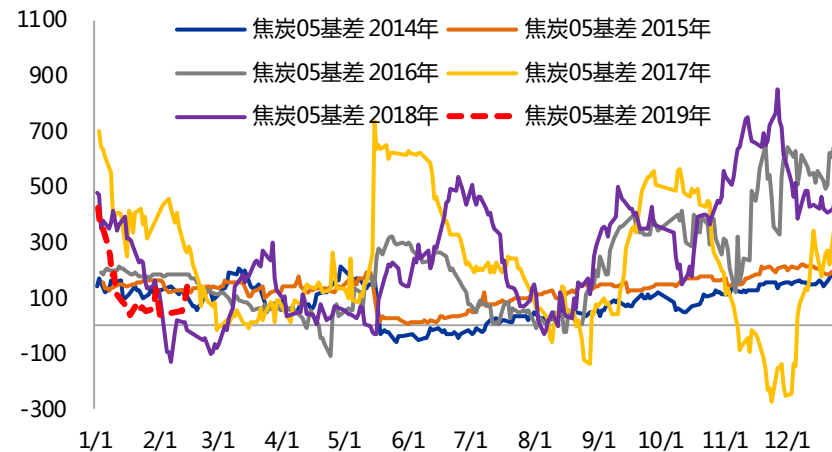
	现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅	
不同产地	河北	1960.0	1960.0	90.0	90.0	0.00	0.0%
	山西	1870.0	1870.0				
不同港口	天津港	2230.0	2230.0	90.0	90.0	0.00	0.00%
	日照港	2140.0	2140.0				
不同价格	港口价	2230.0	2230.0	99.9	116.9	-17.07	-14.60%
	离岸价	2130.1	2113.1				

焦炭基差：主力合约基差环比走扩

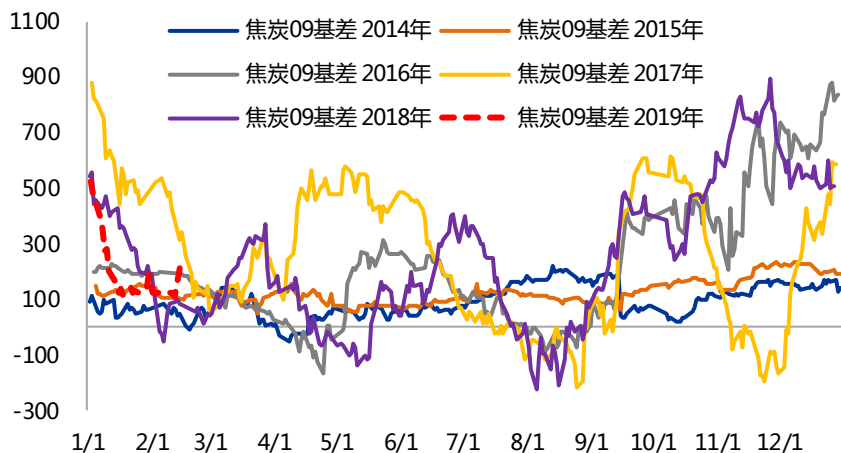
焦炭1月合约基差



焦炭5月合约基差



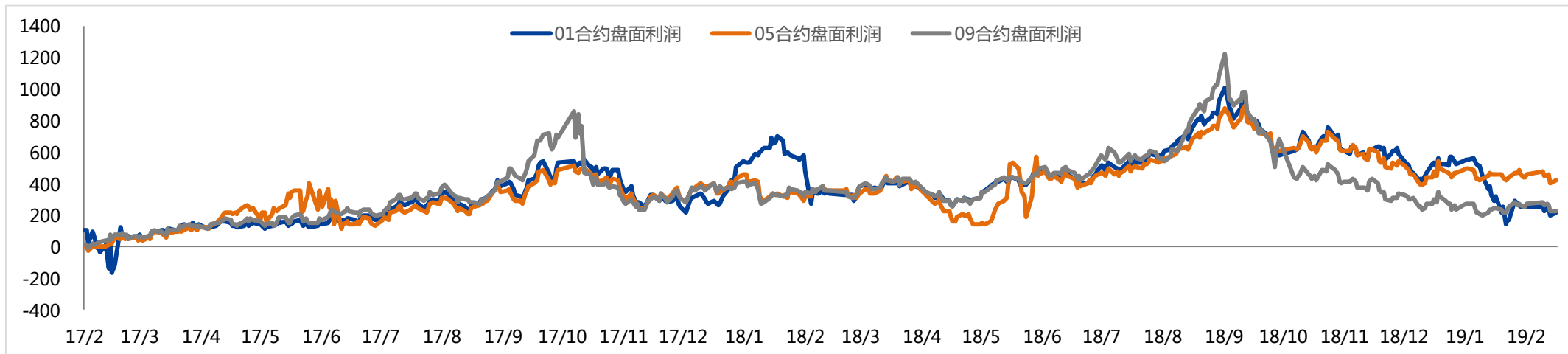
焦炭9月合约基差



	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	293.5	186.5	107	57.37%	191.5	102	53%
焦炭05基差	159	39	120	307.69%	67	92	137%
焦炭09基差	230.5	123	107.5	87.40%	67	163.5	244%

盘面利润：主力合约焦炭盘面模拟利润小幅回落

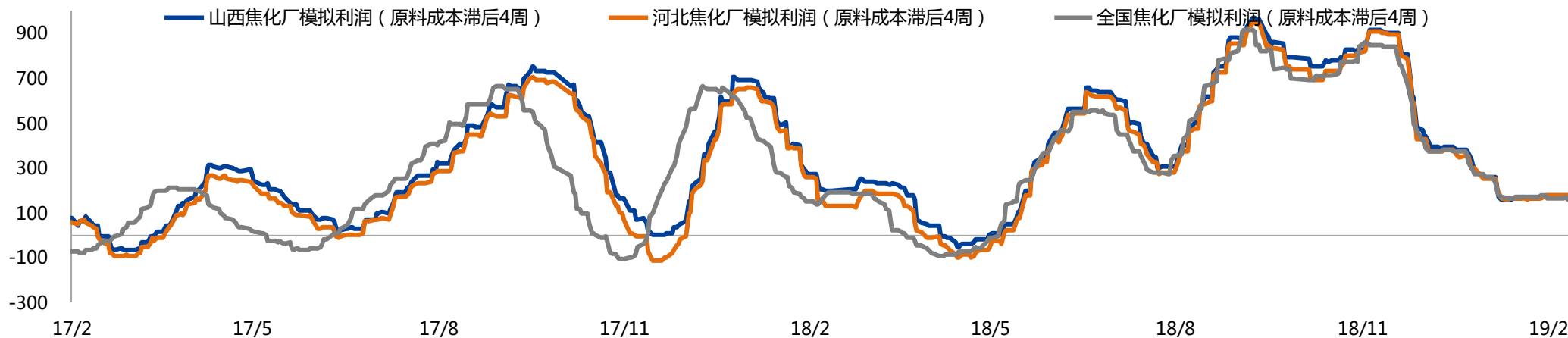
盘面模拟利润



2月15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	202.33	256.25	-53.91	54.38	147.95	1009.83
05合约盘面模拟利润	424.48	460.71	-36.23	-4.53	143.91	894.05
09合约盘面模拟利润	224.57	277.04	-52.47	2.97	183.87	1225.84

焦化厂利润：各地焦化厂炼焦利润涨跌不一

焦化厂模拟利润

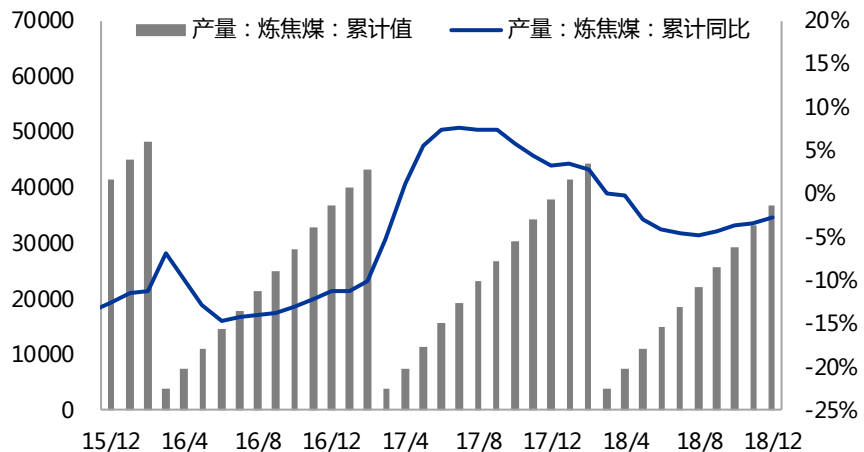


2月15日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂模拟利润	174.66	171.49	3.16	17.23	-55.53	964.94
河北焦化厂模拟利润	175.16	169.45	5.70	16.37	-101.52	946.08
全国焦化厂模拟利润	159.22	175.33	-16.11	-3.96	-94.65	912.65

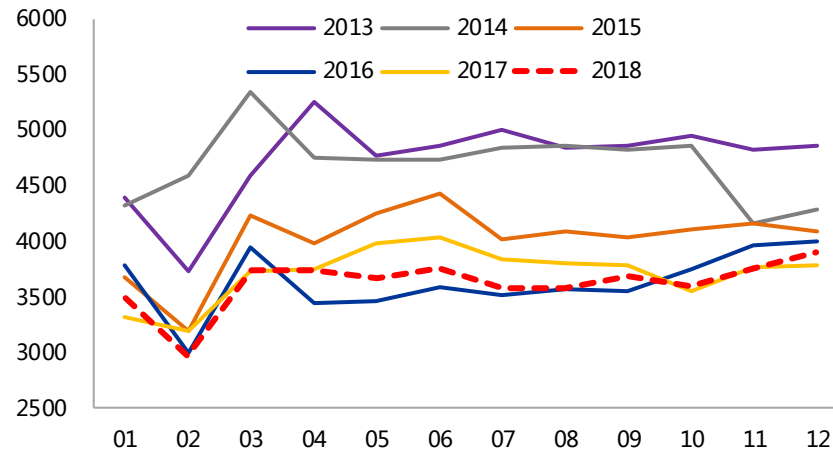
煤焦产业链数据回顾

焦煤供给：炼焦煤供应较为稳定

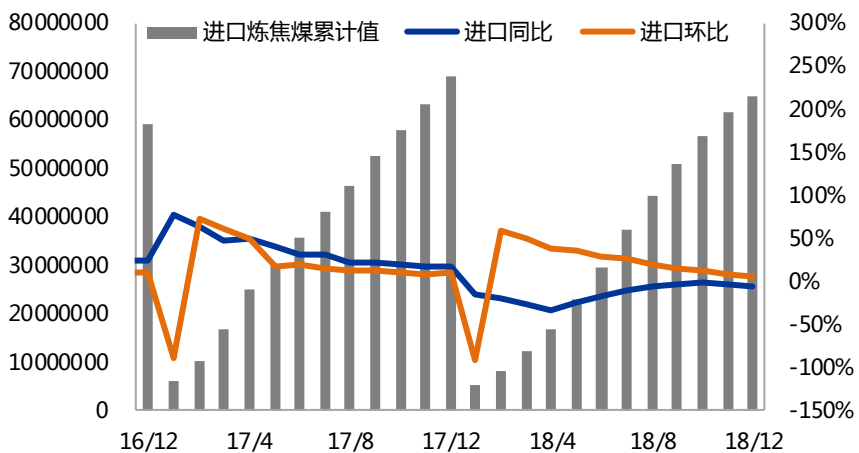
中国炼焦煤产量



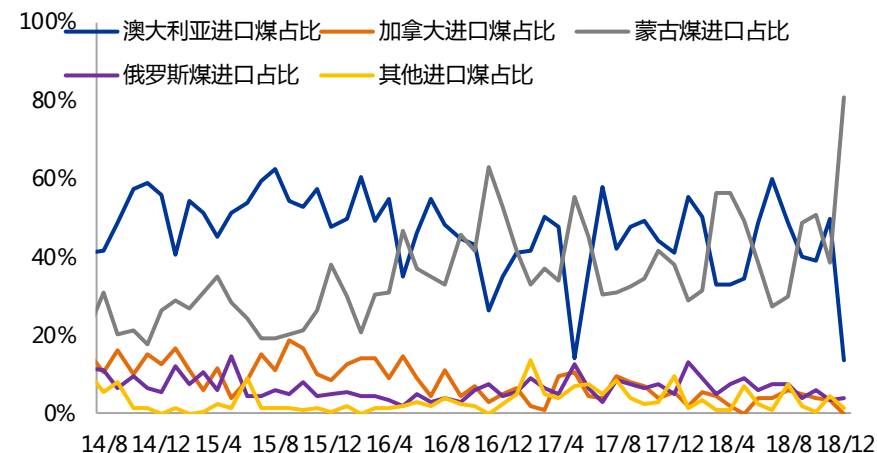
中国炼焦煤产量季节性



中国进口炼焦煤数量

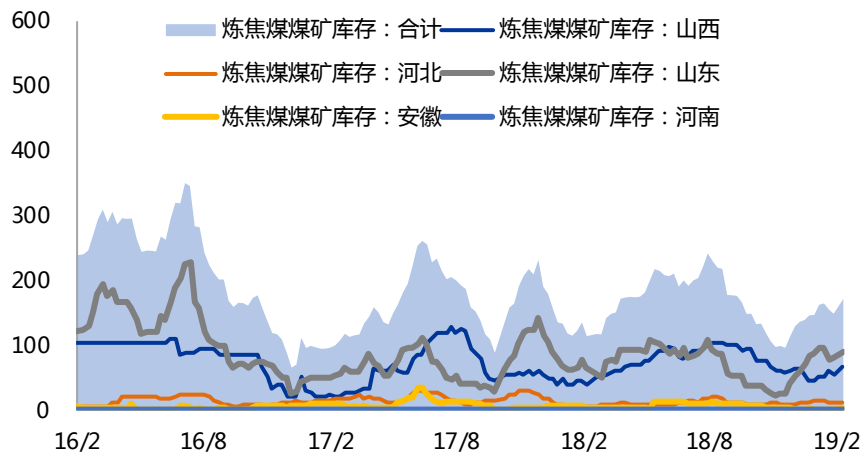


进口炼焦煤国别占比

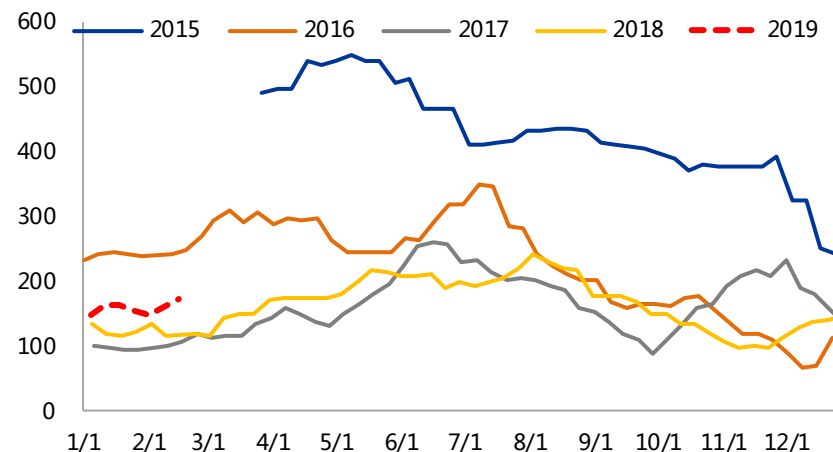


焦煤库存：煤矿库存小幅累积、港口库存有所减少

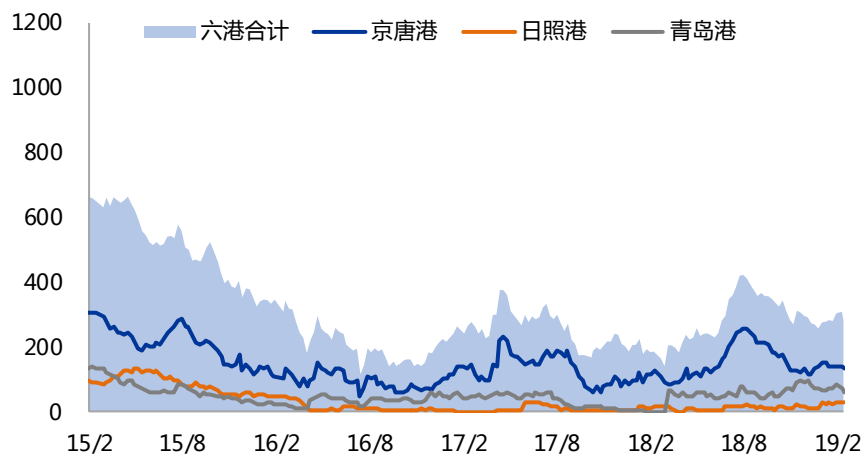
煤矿炼焦煤总库存



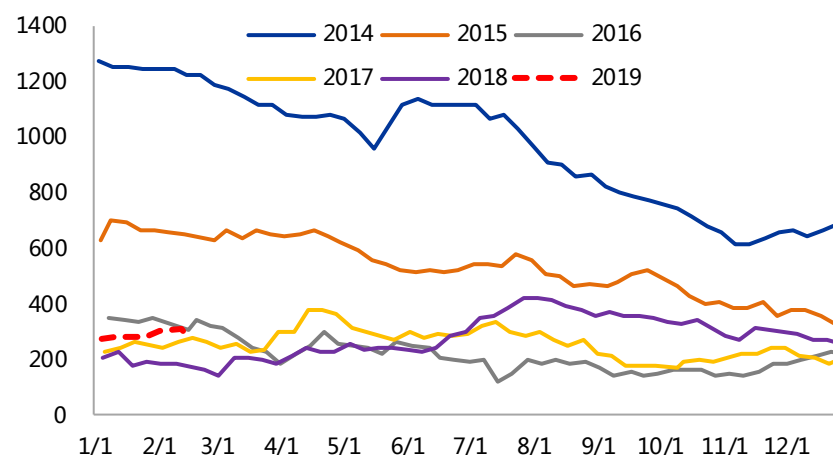
煤矿炼焦煤库存季节性



港口炼焦煤总库存

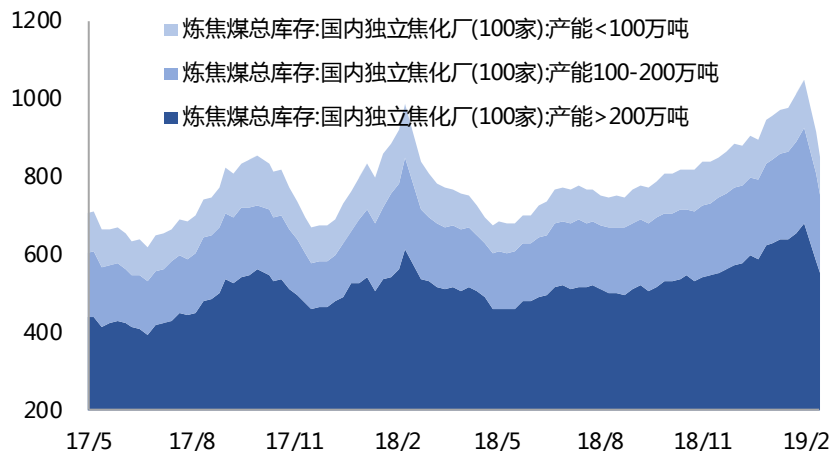


港口炼焦煤库存季节性

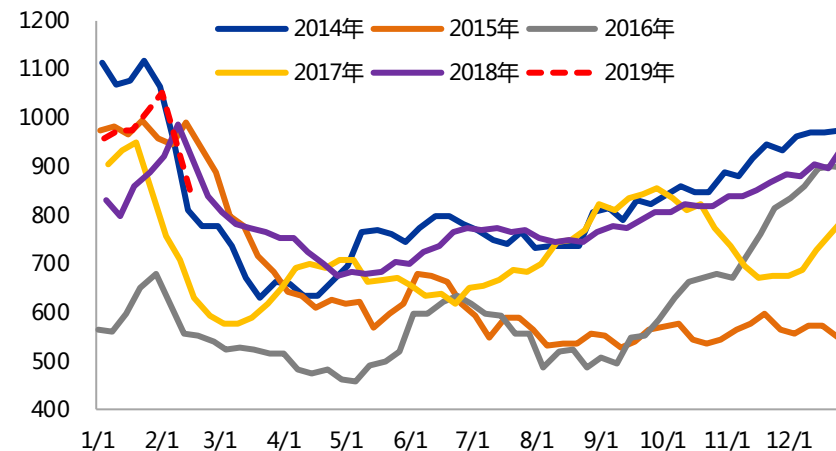


焦煤库存：焦化厂焦煤库存明显下降

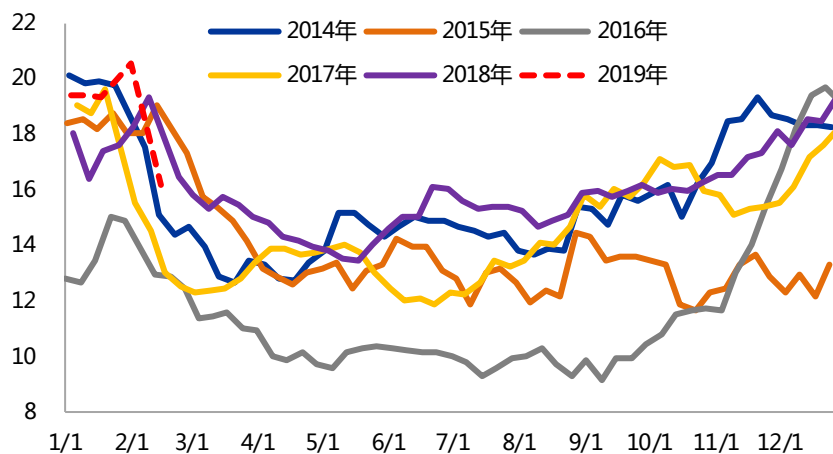
独立焦化厂炼焦煤总库存



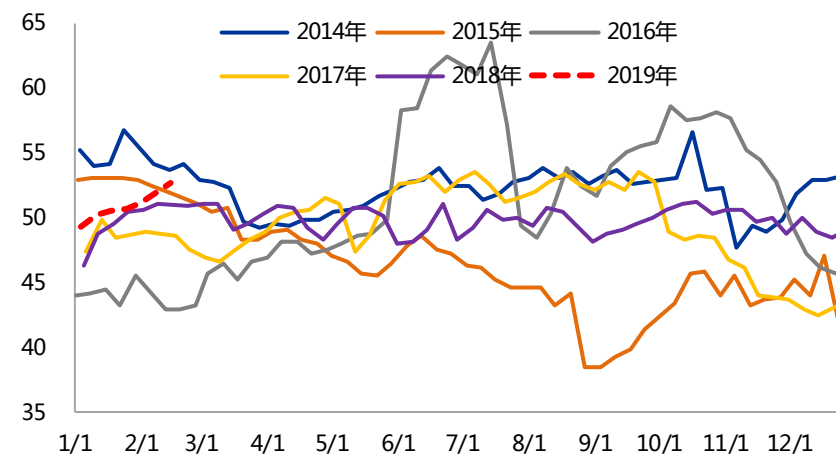
独立焦化厂焦煤库存季节性



独立焦化厂焦煤库存可用天数



独立焦化厂焦煤日耗

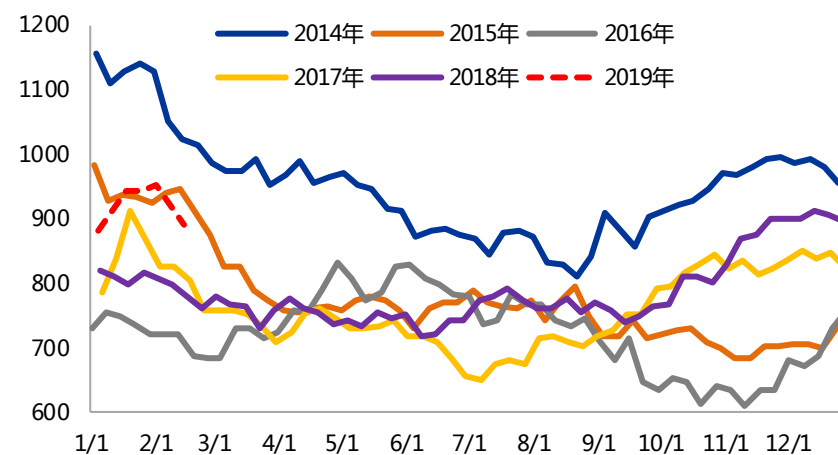


焦煤库存：钢厂焦煤库存有所减少

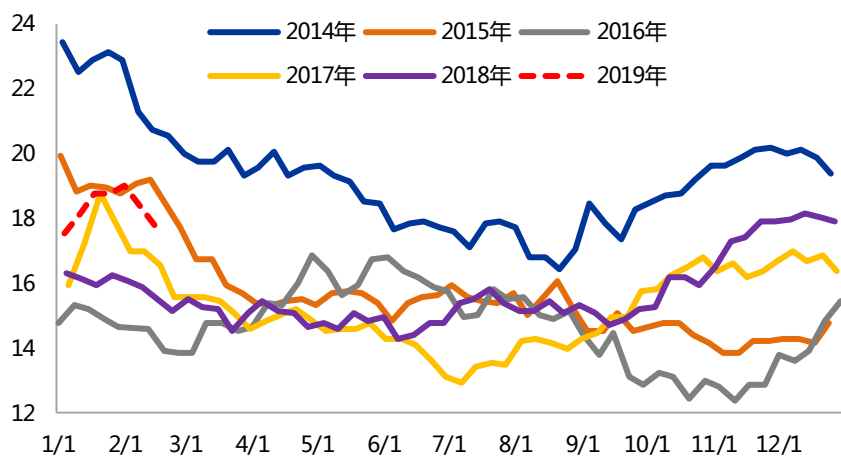
钢厂炼焦煤总库存



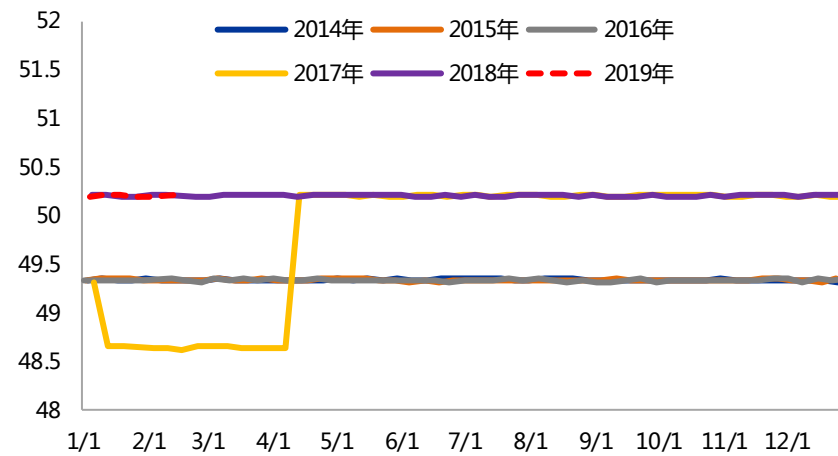
钢厂焦煤库存季节性



钢厂焦煤平均库存可用天数

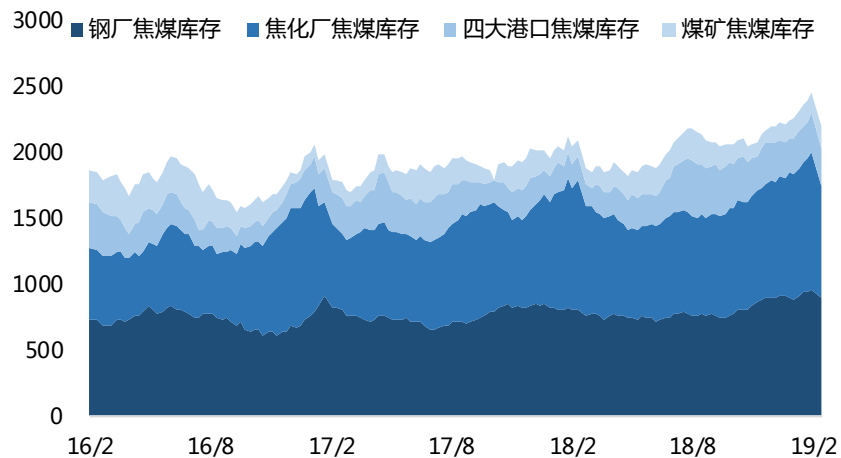


钢厂焦煤日耗

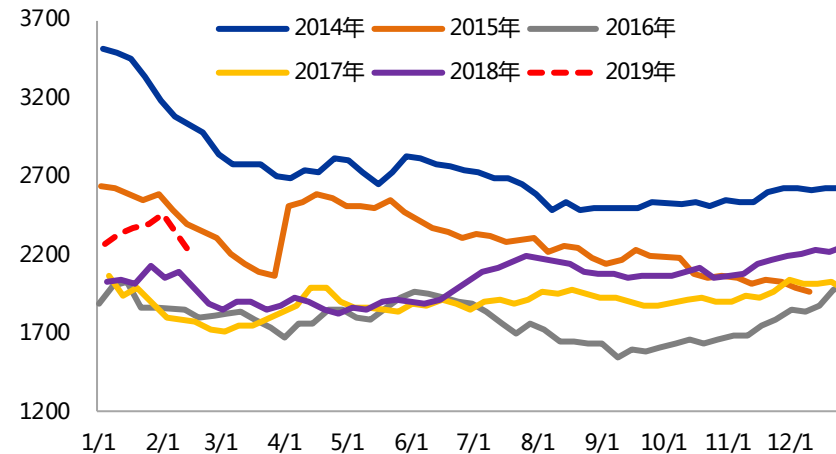


焦煤总库存：焦煤整体库存大幅下降

炼焦煤总库存



焦煤总库存季节性



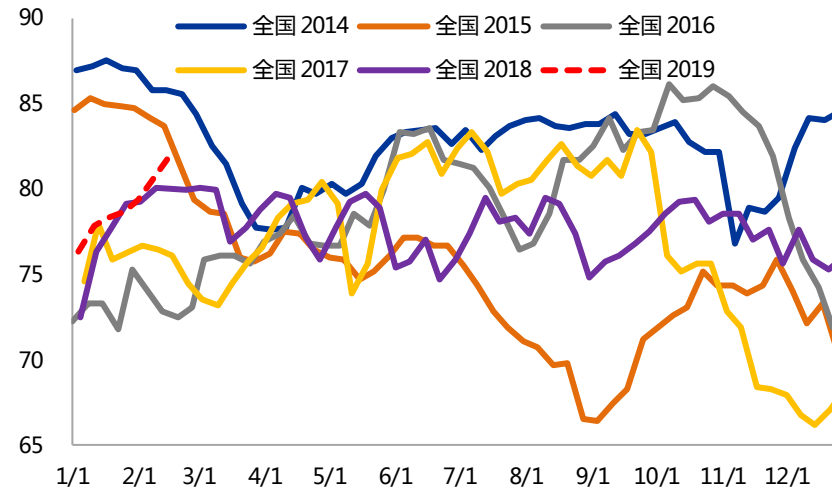
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	172.10	149.10	23	-	-	-	-	-	-
	港口	284.00	305.00	-21	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	851.99	1,051.25	-199.26	16.15	20.52	-4.37	52.75	51.23	1.52
	钢厂	891.22	953.93	-62.71	17.75	19.00	-1.25	50.21	50.21	0.00
	合计	2199.31	2459.28	-259.97	-	-	-	-	-	-

焦炭供给：焦化厂产能利用率继续回升

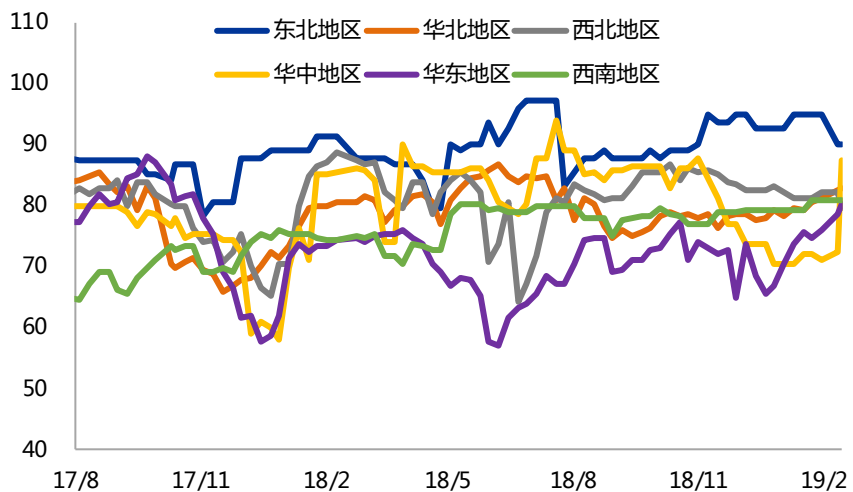
全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



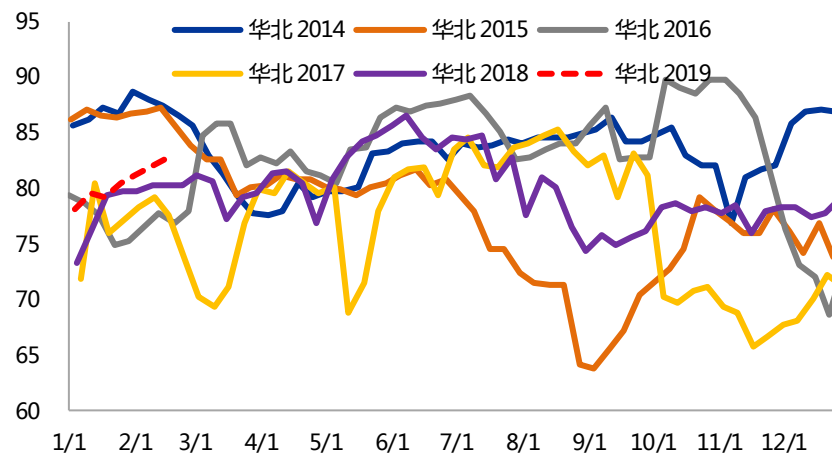
全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



各地区独立焦化厂产能利用情况

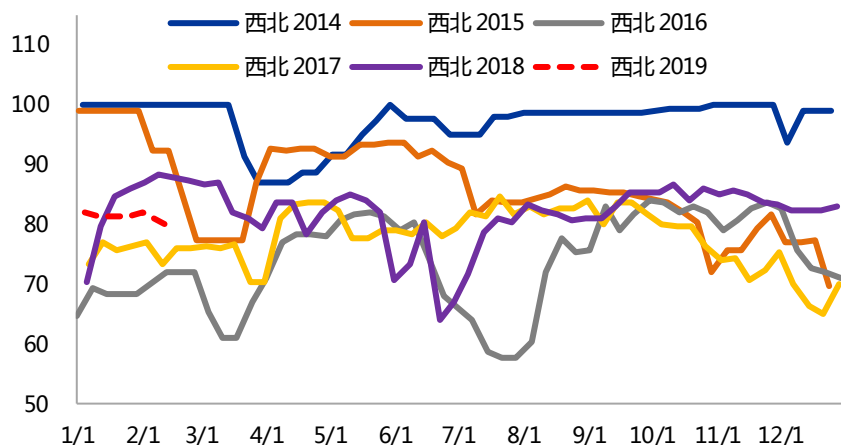


华北地区独立焦化厂产能利用季节性

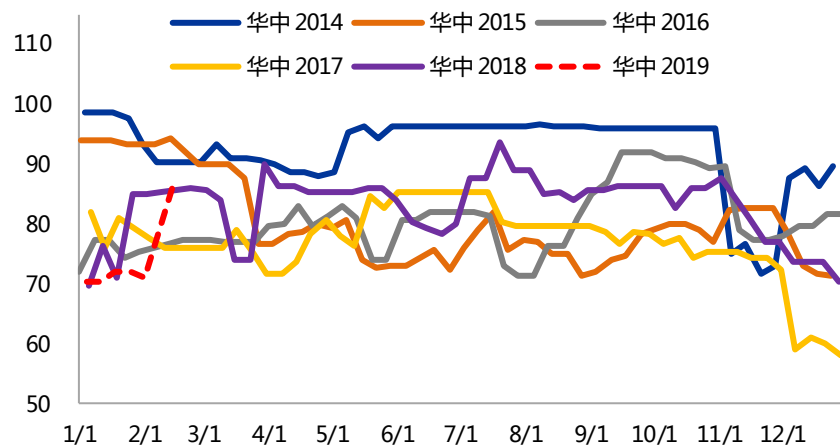


焦炭供给：焦化厂开工率环比上升

西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



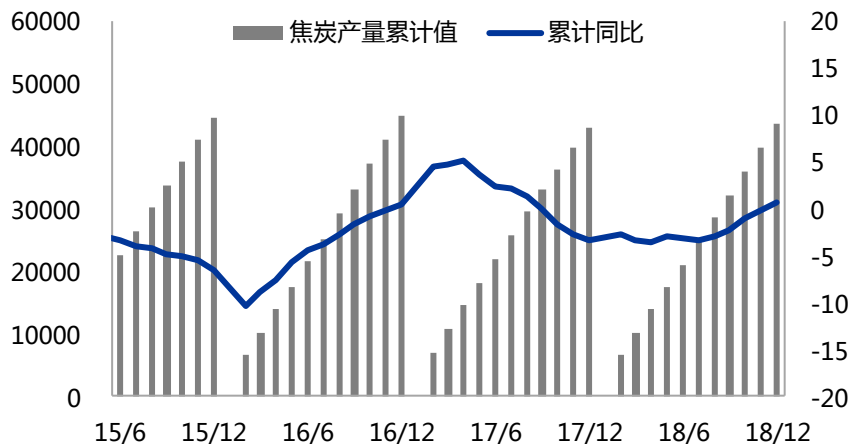
华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



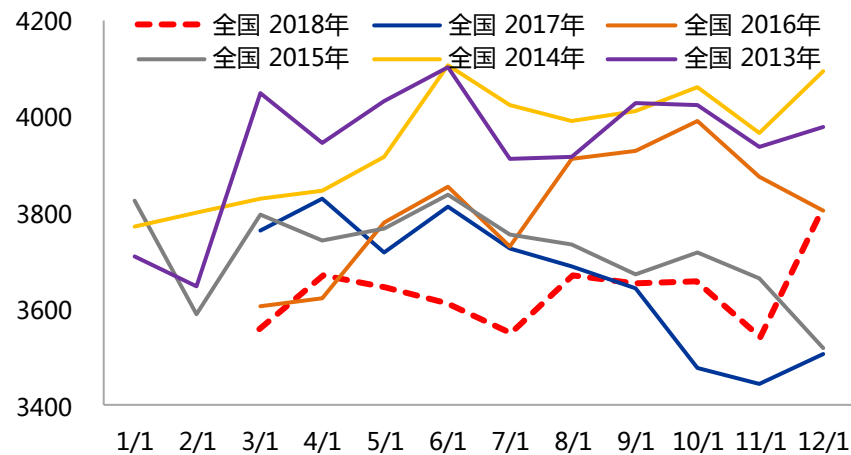
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	90.06	94.81	-4.75	-5.01%
	华北地区	82.60	81.20	1.4	1.72%
	西北地区	79.39	81.95	-2.56	-3.12%
	华中地区	87.40	70.99	16.41	23.12%
	华东地区	80.22	75.85	4.37	5.76%
	西南地区	80.67	80.67	0	0.00%
不同产能	产能100以下	75.36	73.82	1.54	2.09%
	产能100至200	77.39	76.24	1.15	1.51%
	产能200以上	84.29	81.40	2.89	3.55%
合计		81.80	79.43	2.37	2.98%

焦炭供给：12月份焦炭产量环比增加

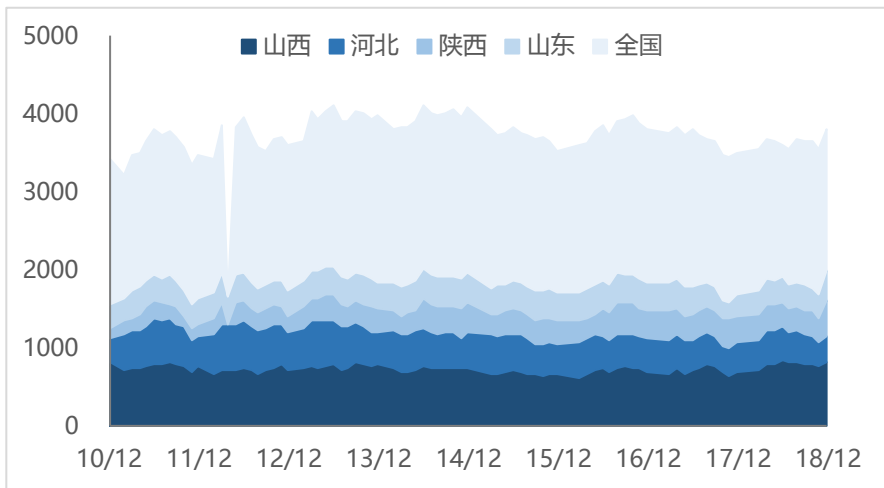
全国焦炭产量



焦炭产量季节性



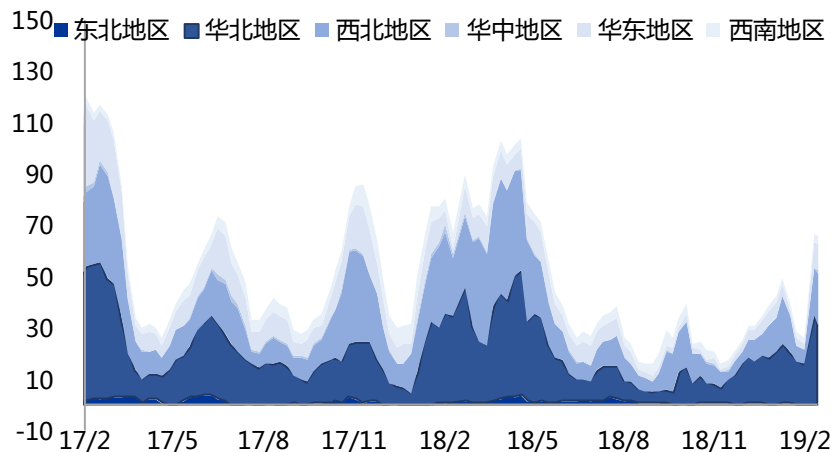
各地焦炭产量占比



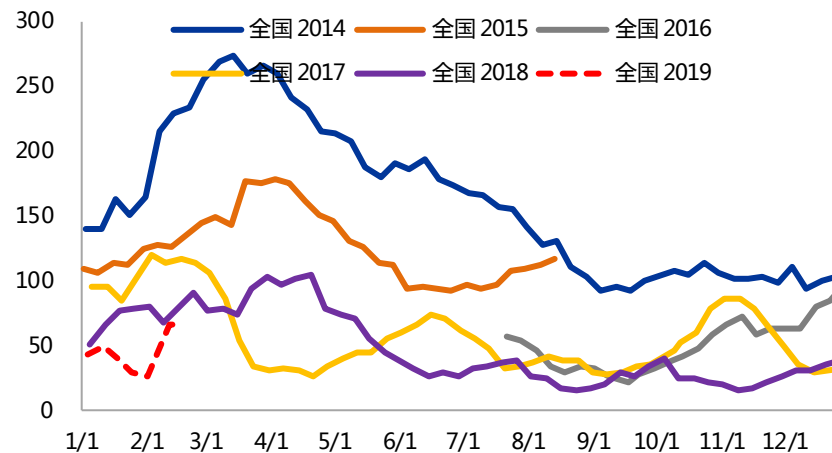
		11月	10月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	805.0	763.8	41.2	0.05
		河北	330.4	299.4	31	0.10
		陕西	480.4	325.2	155.2	0.48
		山东	378.5	298.8	79.7	0.27
	合计	1994.3	1687.2	307.1	0.18	
全国焦炭总产量		3807.1	3541.1	266	0.08	

焦炭库存：焦化厂、港口库存小幅回升

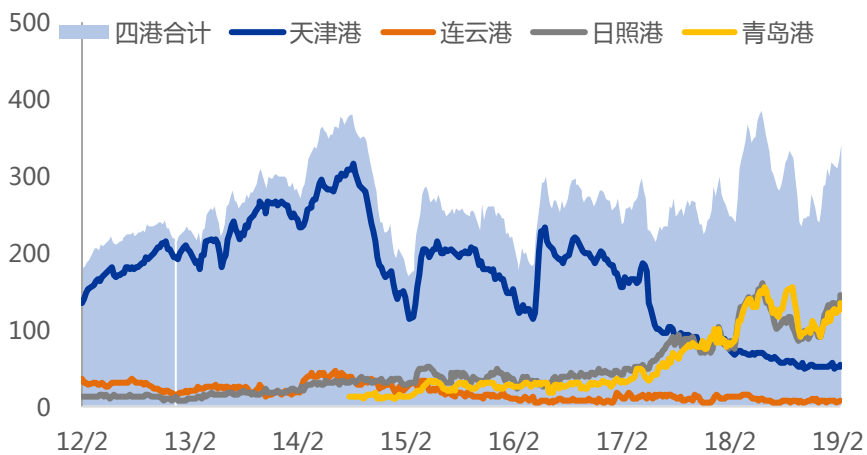
各地区独立焦化厂焦炭库存



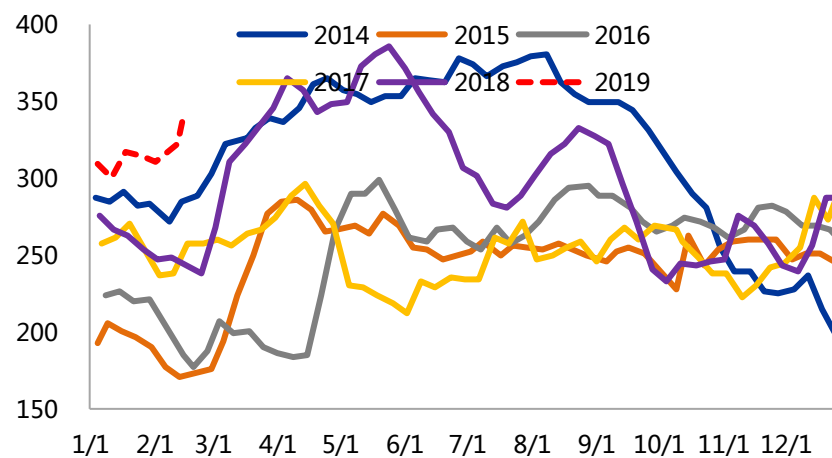
独立焦化厂焦炭库存季节性



港口焦炭库存

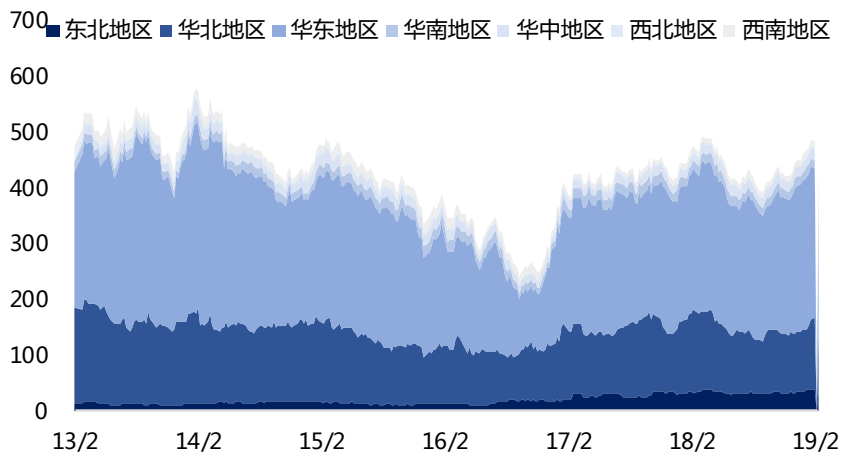


港口焦炭库存季节性

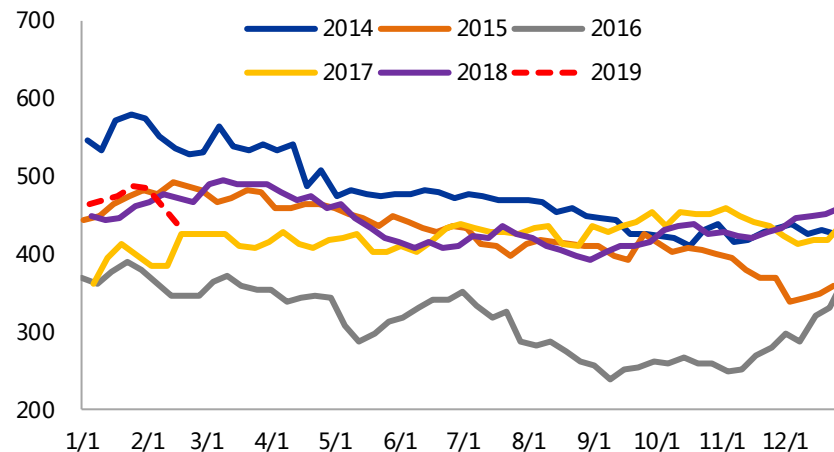


焦炭库存：钢厂焦炭库存小幅减少

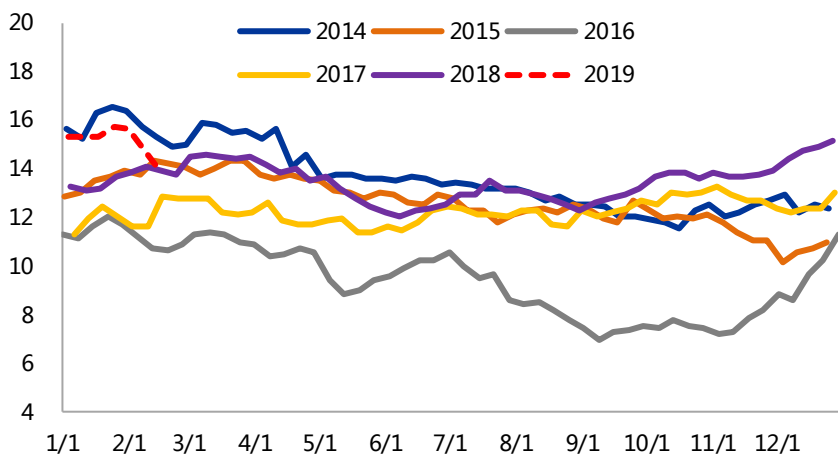
各地区钢厂焦炭库存



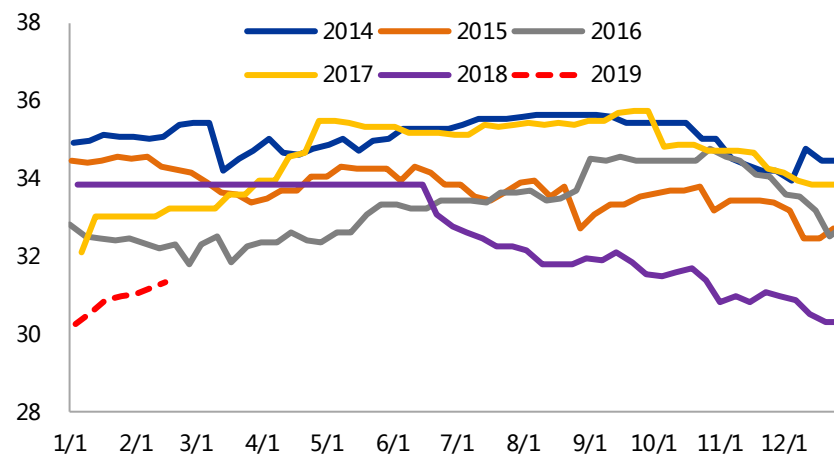
钢厂焦炭库存季节性



钢厂焦炭库存平均可用天数

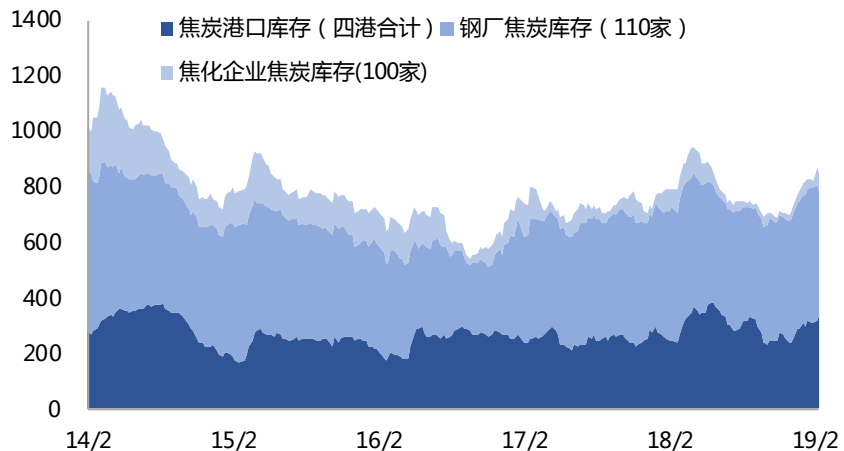


钢厂焦炭日耗

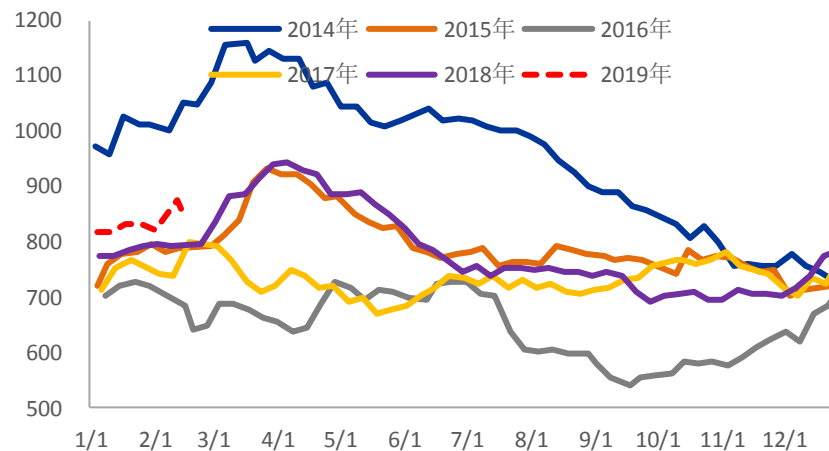


焦炭总库存：焦炭整体库存小幅增加

焦炭总库存



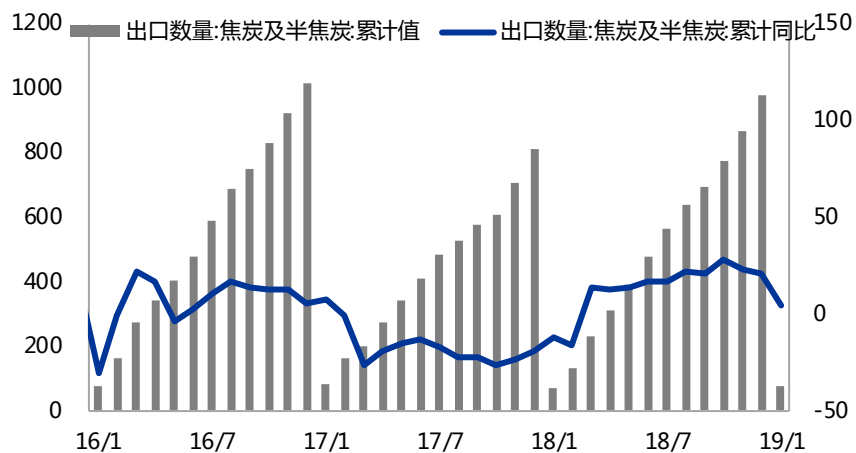
焦炭总库存季节性



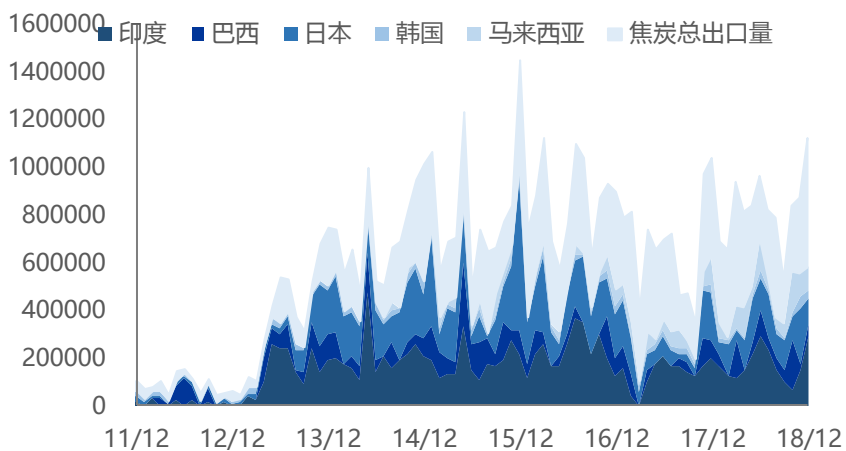
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	66.03	25.78	40.25	-	-	-	-	-	-
	港口	340.00	310.00	30	-	-	-	-	-	-
	钢厂	438.17	486.01	-47.84	13.99	15.66	-1.67	31.32	31.04	0.29
	合计	844.20	821.79	22.41	-	-	-	-	-	-

焦炭需求：焦炭出口需求平稳

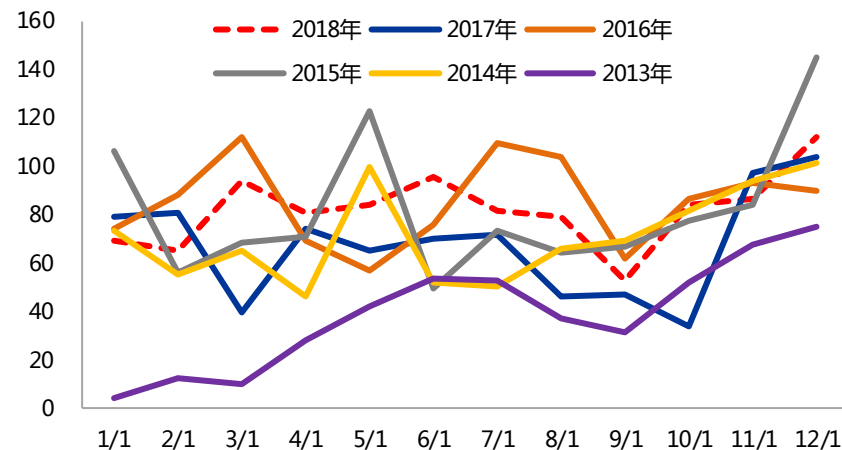
各国焦炭出口量



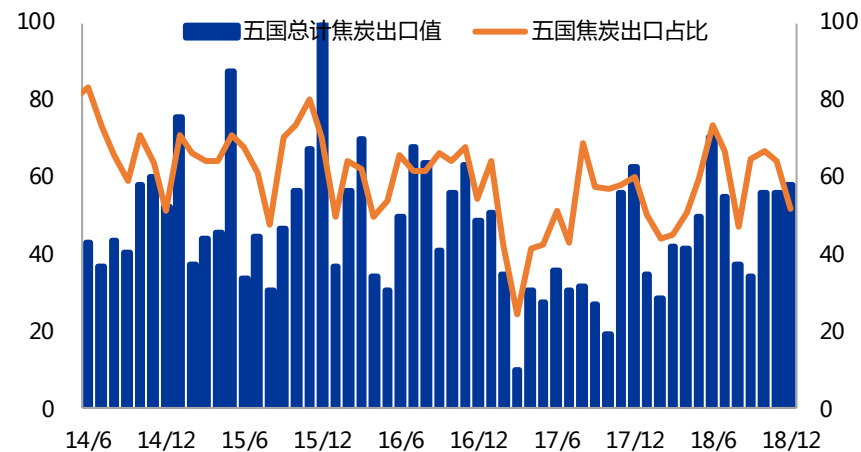
主要出口国焦炭出口量



焦炭出口量季节性

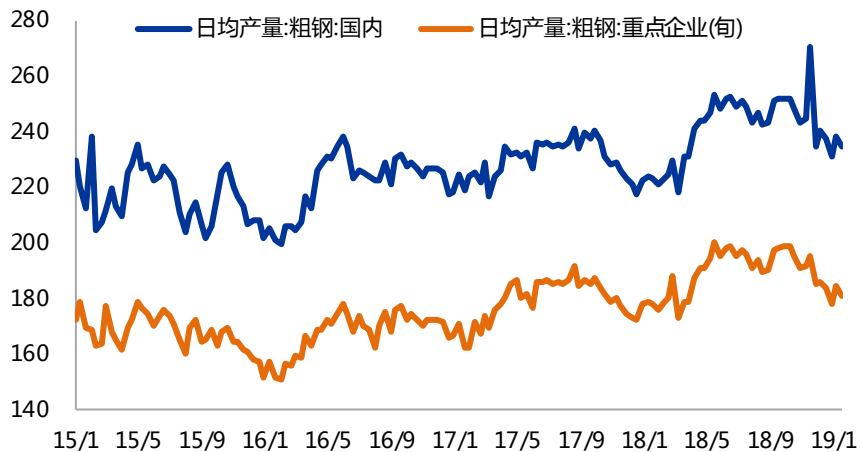


五国焦炭出口占比

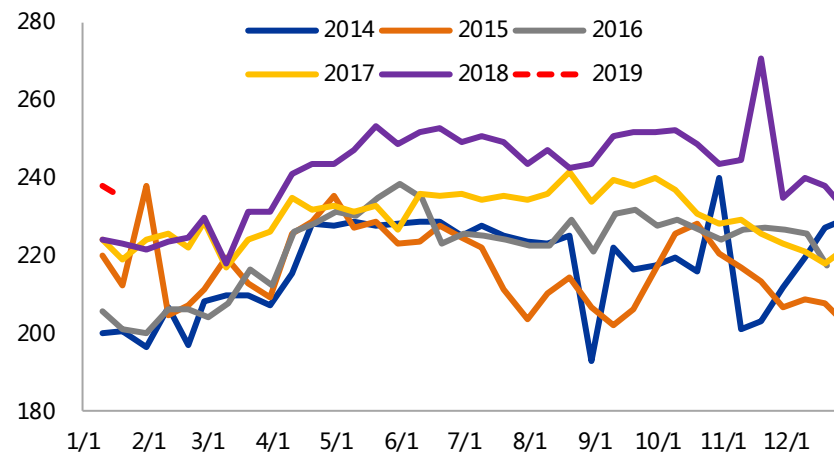


焦炭需求：下游钢材生产利润小幅回落

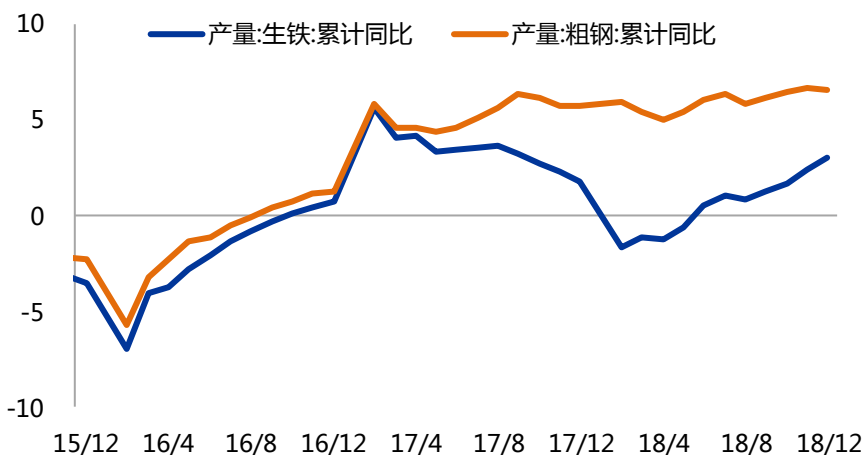
国内粗钢日均产量



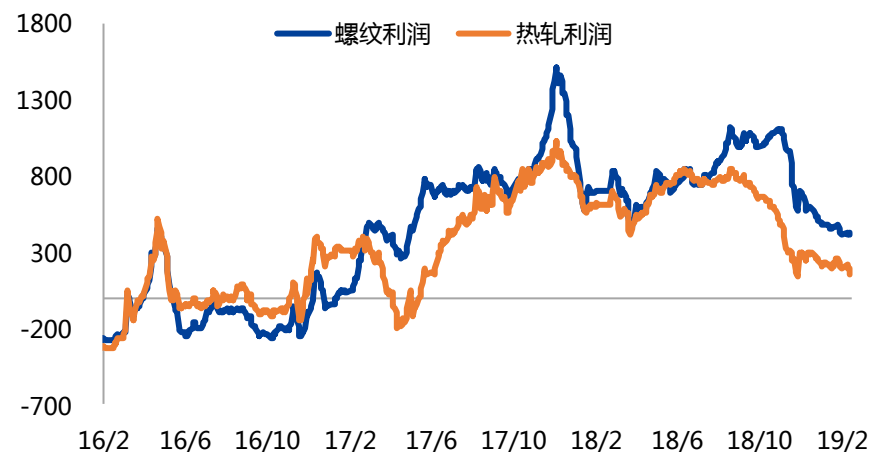
国内粗钢日均产量季节性



生铁、粗钢产量累计同比变化

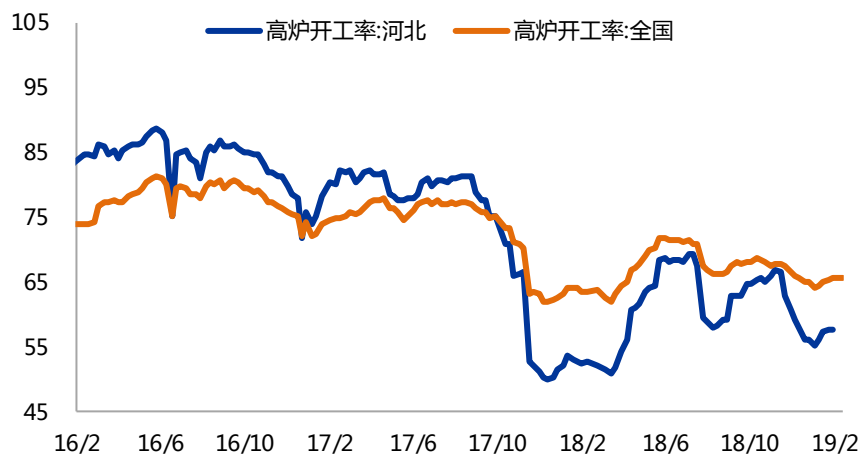


螺纹、热轧生产利润

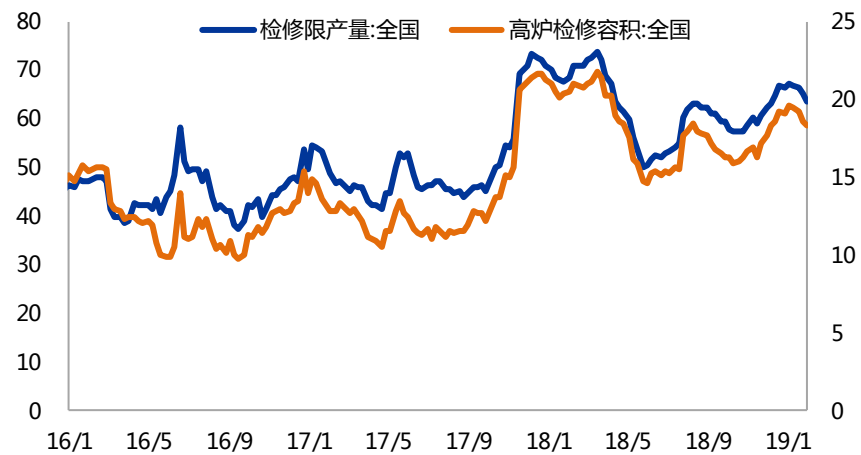


焦炭需求：下游高炉开工率小幅回落

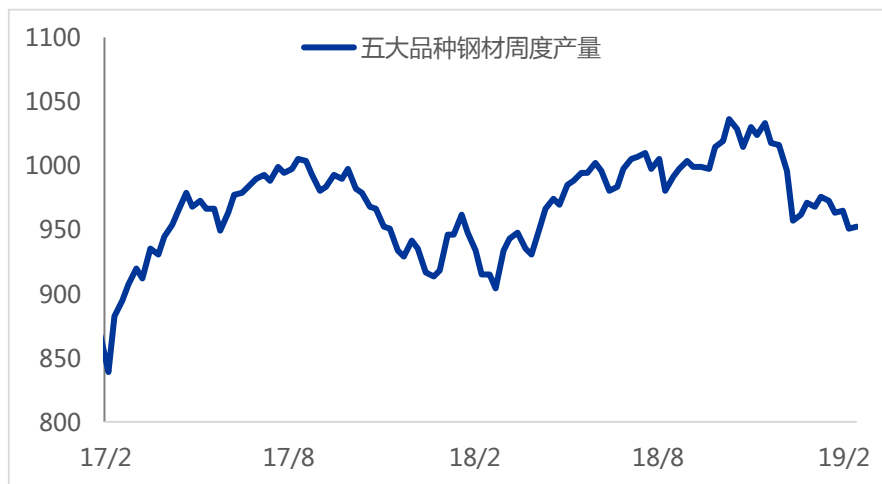
全国高炉开工率



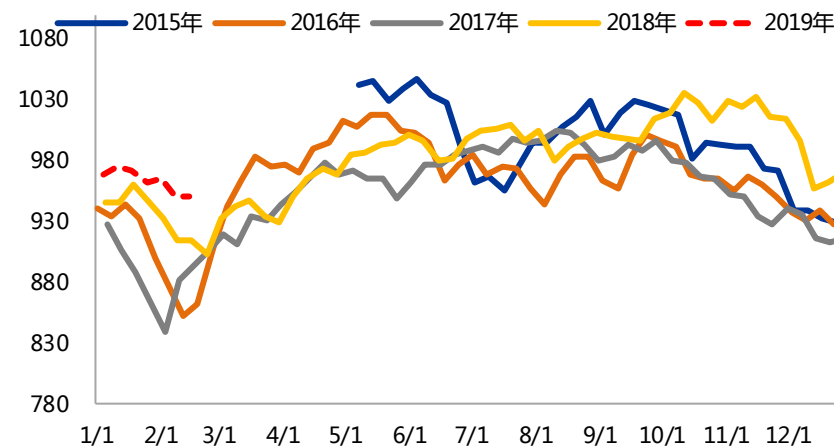
全国高炉检修限产量



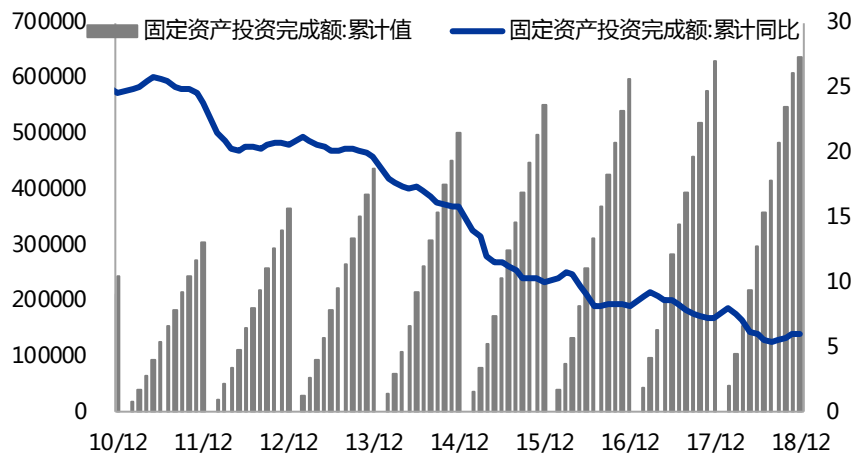
五大品种钢材周度产量



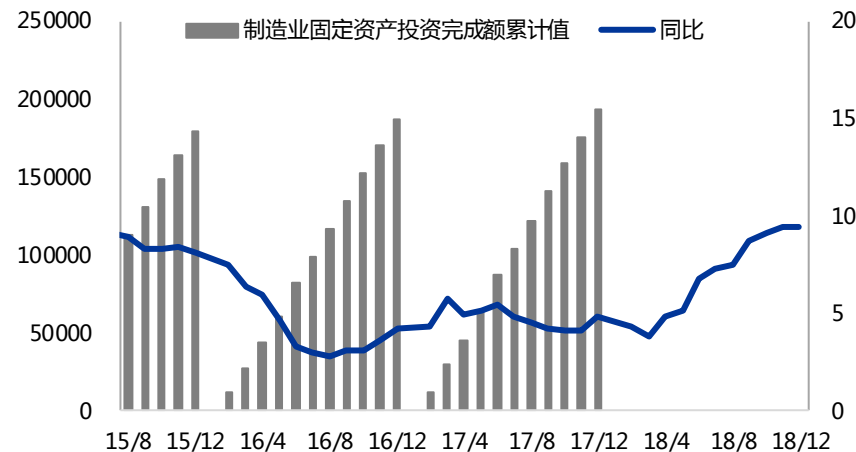
五大品种钢材周度产量季节性



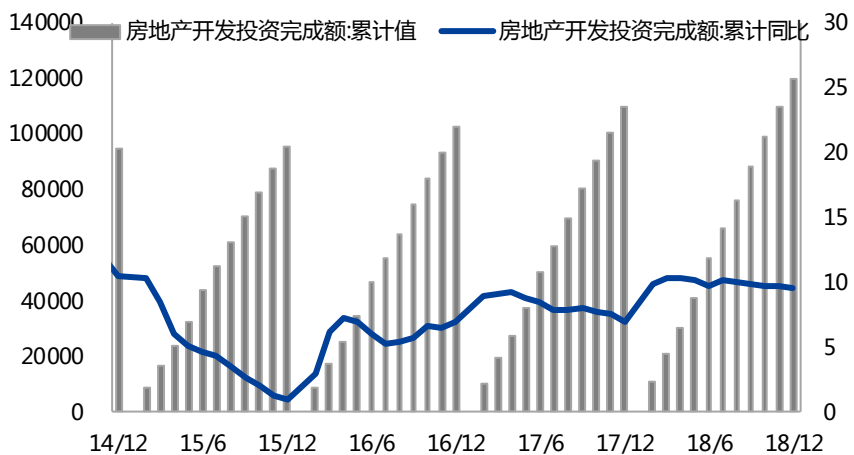
固定资产投资完成情况



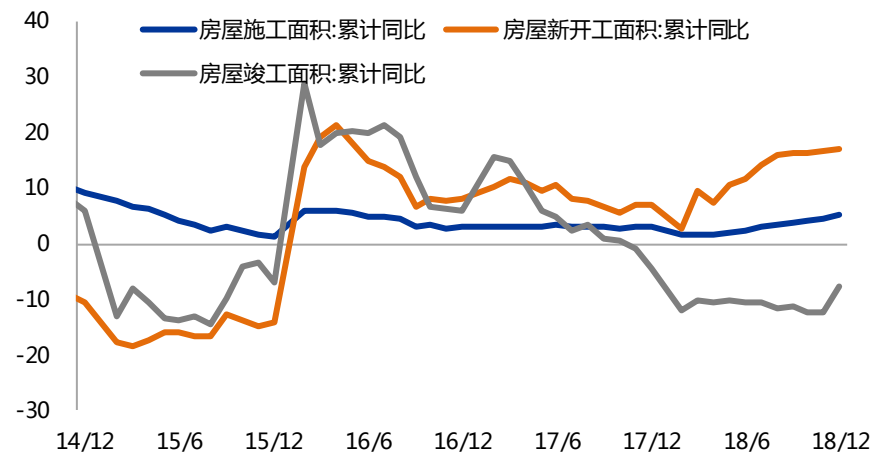
制造业固定资产投资完成情况



房地产开发投资完成情况

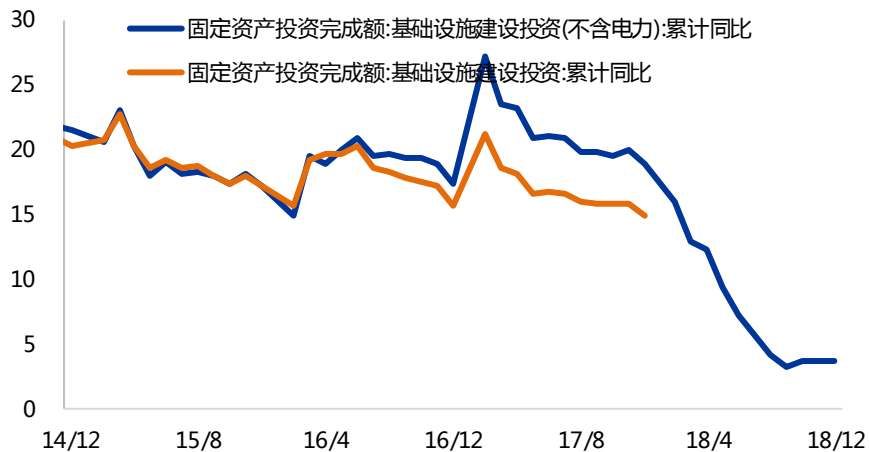


房地产开工情况

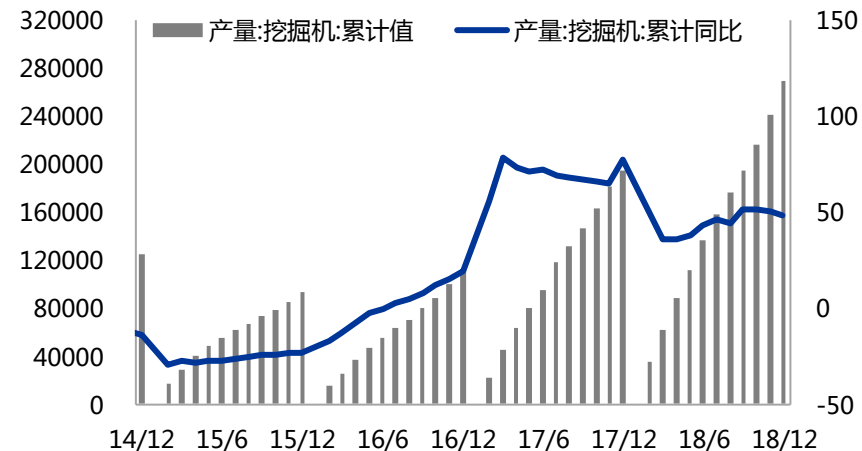


终端需求：基建投资增速小幅回升

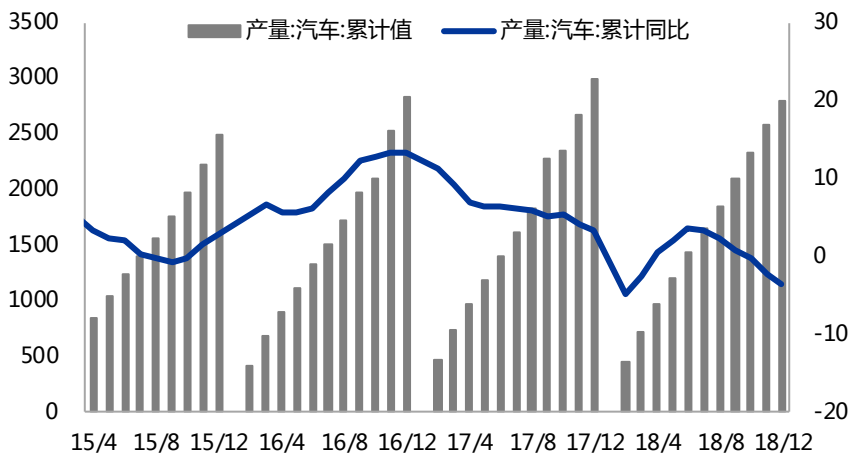
基建投资完成情况



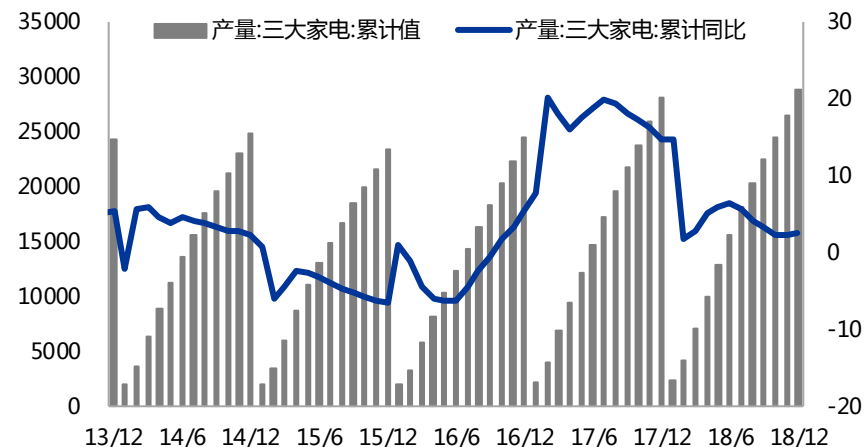
挖掘机产量



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