



双焦：安全检查风波又起，整改方案仍在酝酿，买JM1909卖J1909继续持有

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：刘启跃

从业资格编号：F3057626

E-mail: liuqy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **流动性阶段性边际收紧**：由于MLF到期，上周央行净回笼资金3200亿元，叠加包商银行事件影响，流动性边际收紧，资金利率继续回升。6月份，公开市场面临MLF大量到期与半年度末扰动，流动性阶段性紧张的可能性提高。受此影响，再加上外部环境不确定性仍在发酵，市场预期央行投放资金量或将加大，降准预期亦有所抬升。
- **美元与人民币**：美国制造业PMI和就业数据不及预期，美联储官员暗示降息可能，市场降息预期再度攀升，美债收益率大跌，美元指数创下2019年单周最大跌幅。不过考虑到美元指数短期可能存在“过度反应”，欧央行继续边际宽松，欧元缺乏持续升值动力，美元仍有支撑，短线边际动能减弱。人民币方面市场情绪相对谨慎，价格型逆周期管理工具继续发挥作用，人民币汇率延续低波动率行情，相对“美元锚”弹性降低。
- **焦炭：**
- **山西整改方案尚在酝酿，焦炭短期供应仍较充足**：目前，山西运城、陕西韩城一带受生产环节环保设备检查影响存在一定程度限产，其余地区开工正常，考虑到山西焦化督察整改方案出台时限的临近，焦炭中长期供给拐点或将出现，但近期焦化厂开工率始终保持偏高水平，焦企受高利润驱动生产积极性较高，短期内焦炭供应仍较充裕。
- **高炉开工小幅回升，焦炭需求维持稳定**：本月检修高炉复产数量增多，加之北方非采暖季限产力度不如预期，钢厂生产积极性尚可，高炉开工率保持中位偏高水平，焦炭刚性需求支撑较强。
- **焦企库存继续下滑，港口库存维持高点**：焦企方面，各地区独立焦化厂库存继续下滑，焦化厂焦炭总库存已连续9周减少；钢厂方面，焦炭库存暂时持稳，多数钢厂维持中等偏高水平；港口方面，上周焦炭库存保持高位，但港口成交依旧冷清，焦炭整体去库压力仍存。
- **现货市场分歧加剧，钢焦博弈白热化**：焦炭第四轮提涨受阻，上周唐山地区部分钢厂受钢材利润的持续压缩，开启对焦炭第一轮提降100元/吨，但随后山西、山东、河北、江苏等地主流焦企纷纷同时宣布提涨，市场分歧严重，本轮钢焦博弈或进入白热化。

- **焦煤：**
- **煤矿生产事故又发，安全检查或将再次趋严：**上周，山西阳泉平定煤矿发生瓦斯爆炸，晋城一煤矿发生一氧化碳泄露事件，均造成不同程度人员伤亡，山西煤监局已组织介入调查，安全生产风波又起，安全检查大概率趋严，加之近期主产地煤矿环保和超产检查持续，产地焦煤供应或有所收紧。
- **口岸设备故障叠加政策影响，蒙煤进口大幅下滑：**因甘其毛都口岸通关设备故障检修，端午节前后蒙煤通关量仅为300车至500车，较前期有明显下滑，加之进口煤落地加工政策的持续实施，蒙煤通关量或维持低位。
- **焦煤需求高位维稳，总体库存持续上升：**需求方面，运城、韩城部分焦企限产严格，但其余焦企多生产正常，短期内焦煤需求仍将旺盛。库存方面，港口库存继续大幅增长，已达近年高位，钢厂、焦企库存高位持稳，煤矿库存略有下滑，总体焦煤库存持续上升。
- **策略建议：**
- **焦炭：**供给方面，运城、韩城受环保检查影响存在小幅限产，其余地区开工正常，考虑到山西焦化整改方案出台时限的临近，焦炭中长期供给拐点或将出现，但近期焦化厂开工率始终保持高位，短期内焦炭供应仍较充足。需求方面，检修高炉复产增多，上周高炉开工率保持中高水平，焦炭刚需支撑较强。库存方面，焦企库存连续9周下滑，港口库存高位持稳，焦炭整体去库压力仍存。现货方面，市场分歧加剧，唐山部分钢厂开启提降，但华北、华东地区主流焦企纷纷提涨，钢焦博弈或白热化。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。
- **焦煤：**产地煤方面，煤矿事故频发，山西煤监局已组织介入调查，安全检查大概率趋严，加之主产地煤矿环保和超产检查持续，产地煤供应有所收紧；进口煤方面，受制于口岸设备故障检修，蒙煤通关量较前期有明显下滑，加之进口煤落地加工政策的持续实施，蒙煤通关或维持低位。需求方面，高利润驱动焦企高开工，焦煤需求仍较旺盛。库存方面，煤矿库存继续下滑，港口库存大幅增加，钢厂、焦企库存高位持稳，焦煤总体库存有所上升。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。
- 策略上，蒙煤通关持续下滑，煤矿安全检查风波又起，加之山西整改方案尚在酝酿，买JM1909-卖J1909组合继续持有。

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(%)
组合	JM1909-J1909	B	1.54	2019/6/3	★★★	1.48	1.60	0.80%

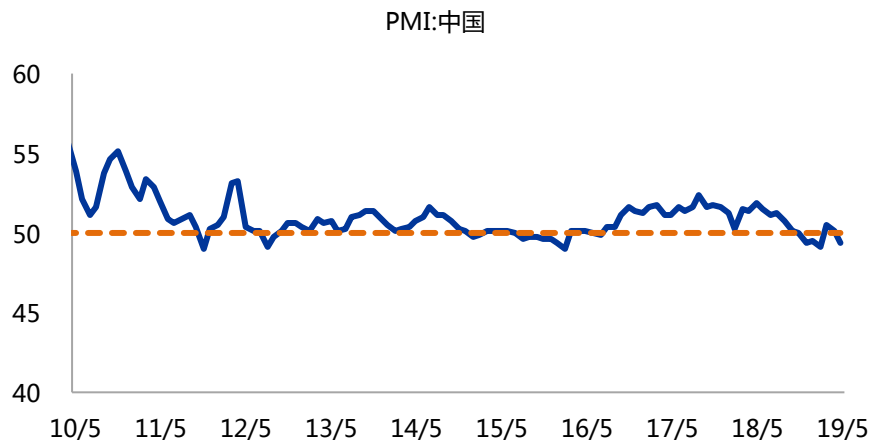
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

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	煤矿安全事故频发，产地焦煤供应趋紧	中性	安全检查趋严	2周	多
	进口	蒙煤通关明显下滑	偏低	维持低位	2周	多
需求	刚需	焦企开工率保持高位	偏高	山西环保问题持续发酵	1月	中性
库存	上游	煤矿库存继续下滑	中性	持续去库	2周	中性
	中游	港口库存大幅增加	偏高	持续去库	2周	空
	下游	焦企、钢厂库存高位持稳	偏高	持续去库	2周	中性
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	1月	中性
	跨期	1月合约相对9月合约较弱	偏低	9-1价差震荡	2周	中性
	利润	吨焦煤利润150元左右	中性	跟随焦煤价格变动	1-2周	中性

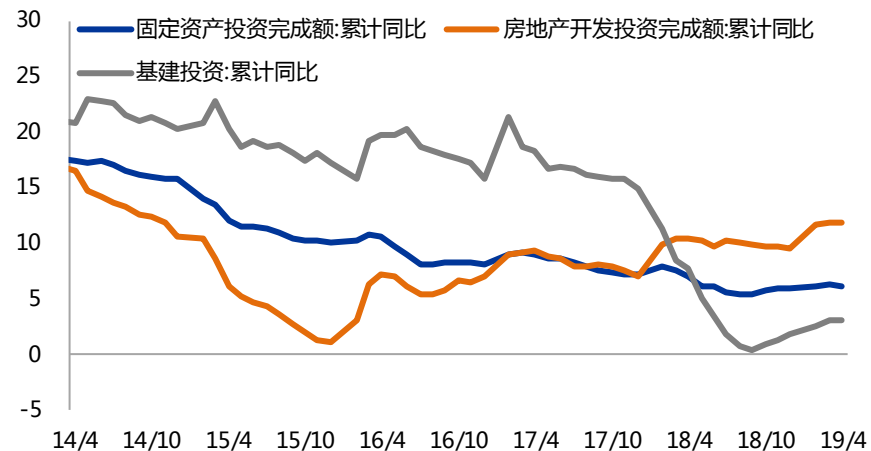
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	焦企开工率保持高位	偏高	山西环保限产预期持续扰动	2-3周	空
需求	刚需	高炉开工率略有上升	中性偏高	检修高炉复产增多	2周	多
库存	上游	焦企库存继续减少	偏低	继续下滑	2周	中性
	中游	港口库存维持高位	高	持续去库	1月	空
	下游	钢厂库存维持不变	偏高	钢厂多按需采购	2周	中性
价差	期现	期货贴水现货	中性	持续震荡	1-2周	中性
	跨期	9月合约相对1月合约走强	中性	9-1价差震荡	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润上升到250元左右	中性	钢焦博弈白热化	2周	中性

宏观：国内流动性边际收紧，美国降息预期升温

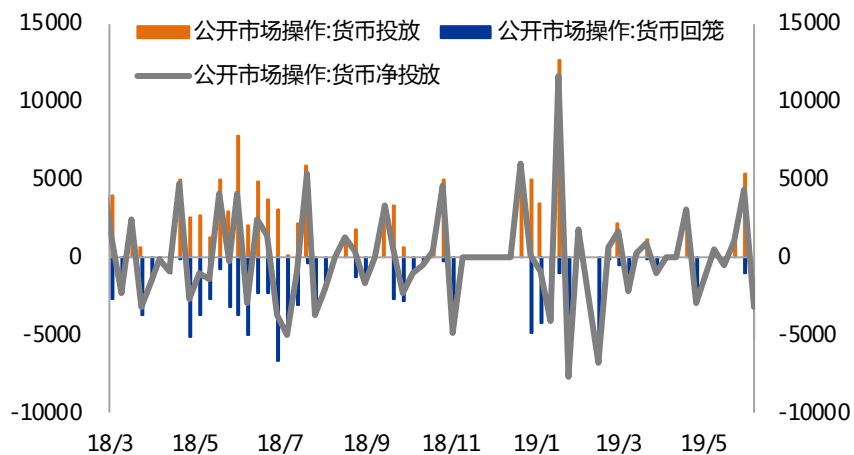
中国PMI指数



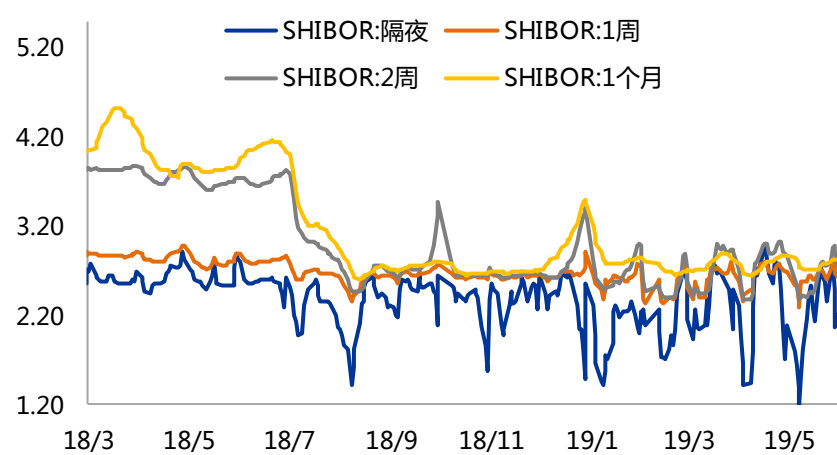
固定资产、房地产及基建投资



央行公开市场操作



SHIBOR利率



美元指数



人民币兑美元中间价

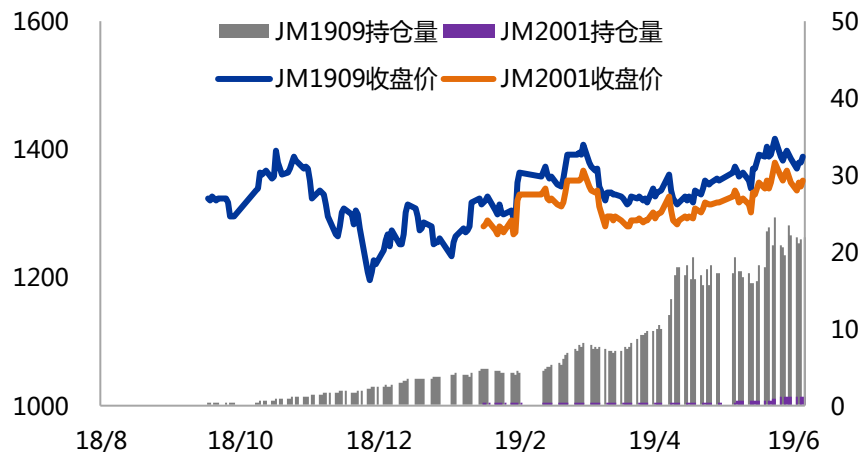


	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	49.40	49.40	0.00	50.10	-0.70	
固定资产投资累计同比	6.10	6.10	0.00	6.30	-0.20	
央行公开市场操作	2100.00	5,300.00	-3200.00	500.00	1600.00	
SHIBOR利率	隔夜	1.52	2.19	-0.67	1.83	-0.31
	1周	2.57	2.65	-0.08	2.57	0.00
	2周	2.38	2.80	-0.42	2.41	-0.03
	1个月	2.84	2.82	0.03	2.72	0.12
美元指数	97.02	97.77	-0.75	97.34	-0.31	
人民币兑美元中间价	6.89	6.90	0.00	6.79	0.10	

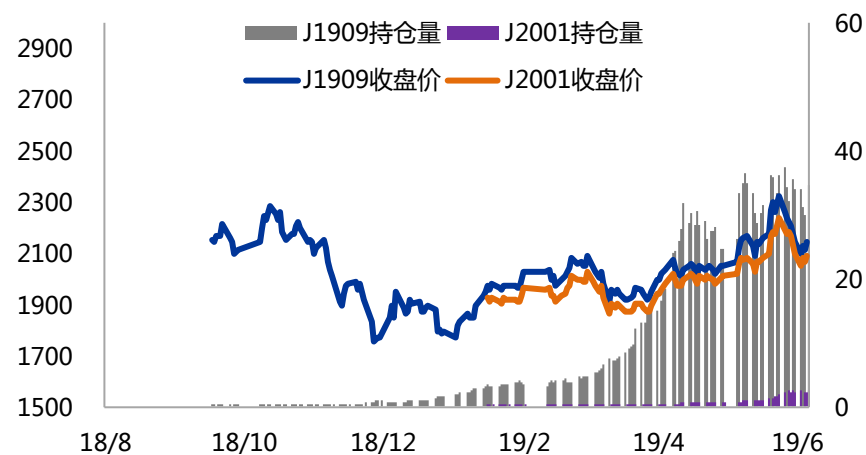
煤焦期货市场回顾：焦炭主力止跌回升，焦煤主力延续震荡

行情回顾：焦炭主力震荡收涨，焦煤主力微幅上涨

焦煤主力合约持仓变化



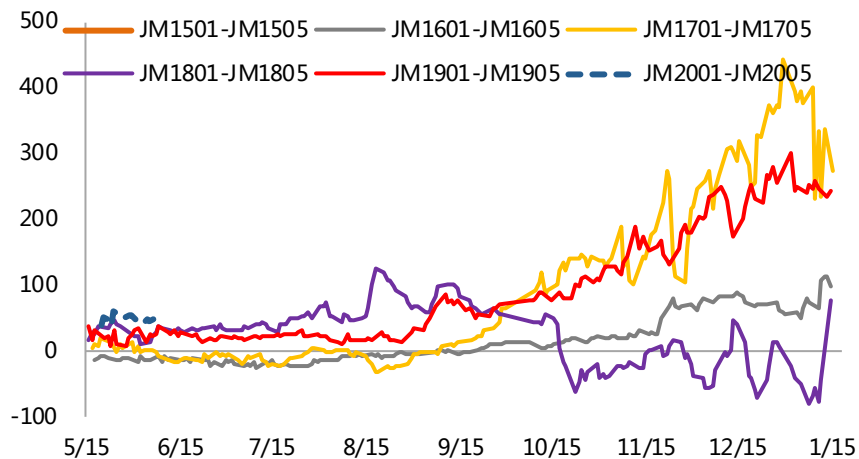
焦炭主力合约持仓变化



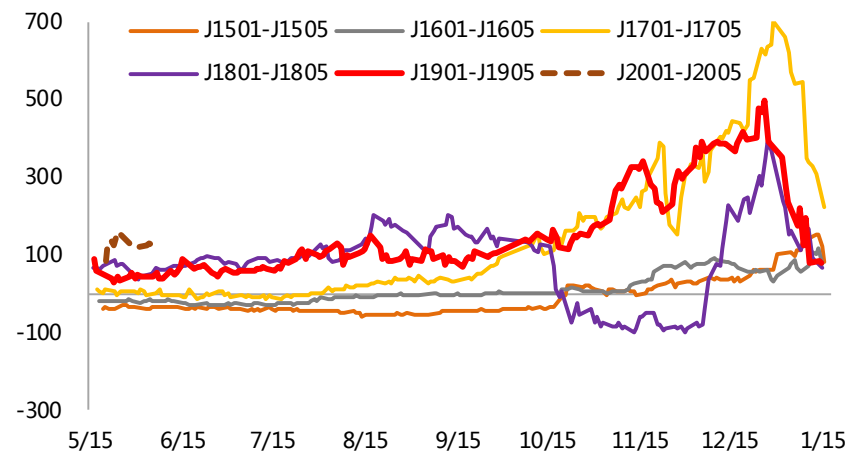
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM2001	1350.0	1348.0	2.0	0.15%	1.0	1.0	0.0	0.6
JM1909	1388.5	1386.0	2.5	0.18%	21.8	22.0	-0.2	24.8
J2001	2090.5	2094.5	-4.0	-0.19%	2.4	2.3	0.1	1.9
J1909	2146.5	2140.5	6.0	0.28%	34.7	33.9	0.8	72.2

跨期价差：焦炭1-5价差小幅走扩，焦煤1-5价差微幅走扩

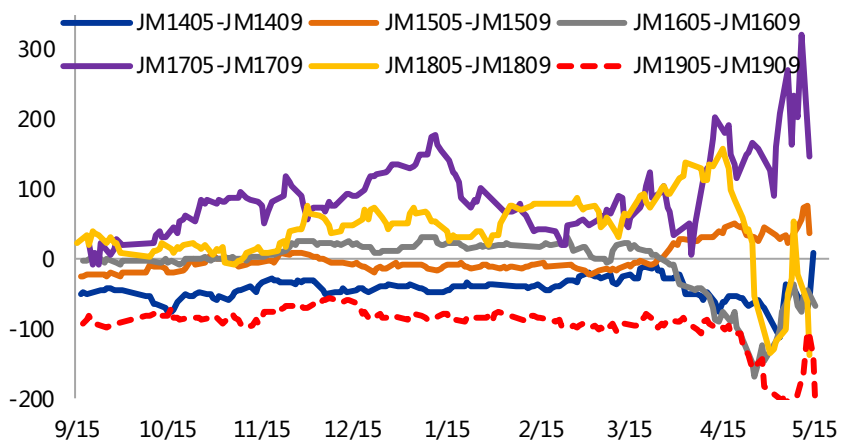
焦煤1-5价差



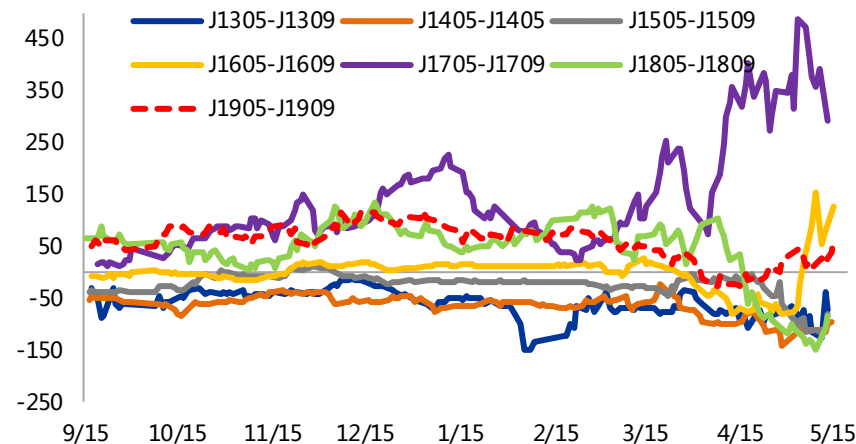
焦炭1-5价差



焦煤5-9价差

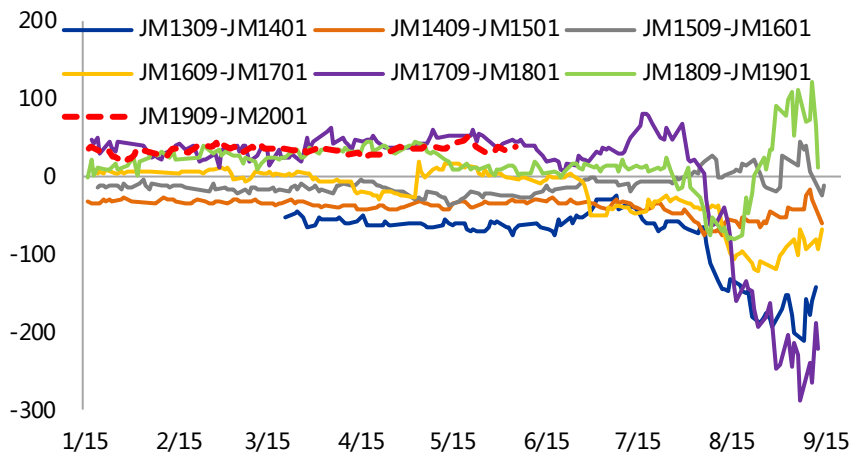


焦炭5-9价差

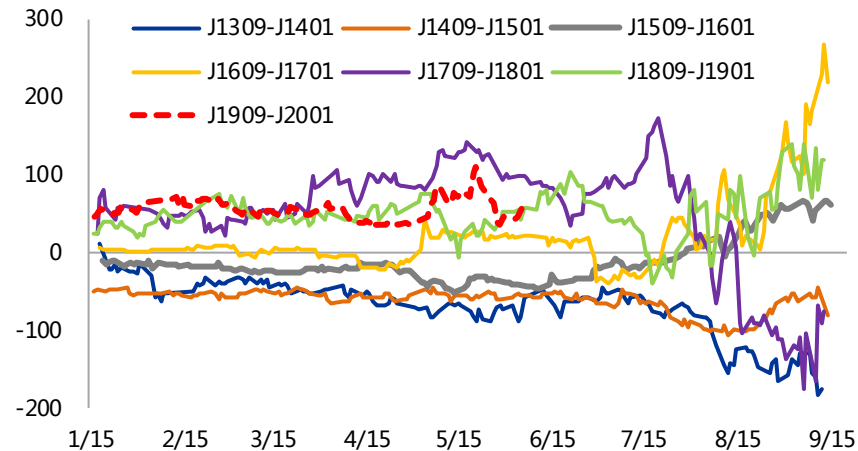


跨期价差：焦炭9-1价差大幅走扩，焦煤9-1价差微幅走扩

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

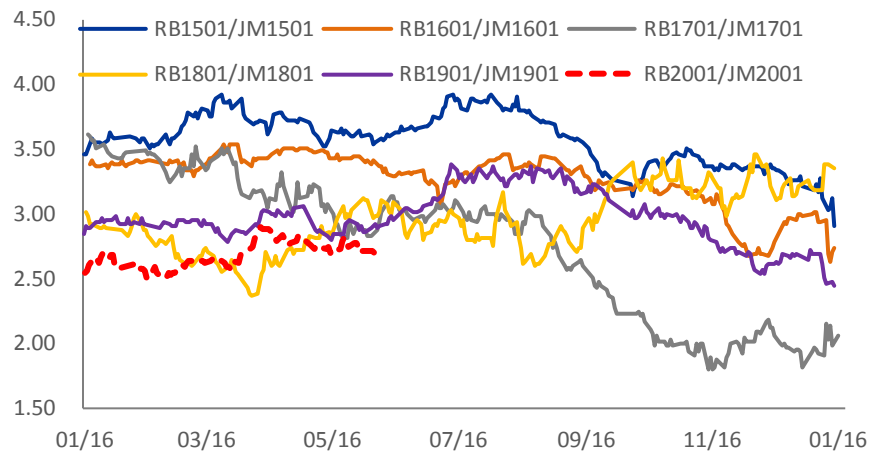


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM2001-JM2005	48	47.5	0.5	/	/
JM1909-JM2001	38.5	38	0.5	40	-1.5
J2001-J2005	136.5	122	14.5	/	/
J1909-J2001	56	46	10	84.5	-28.5

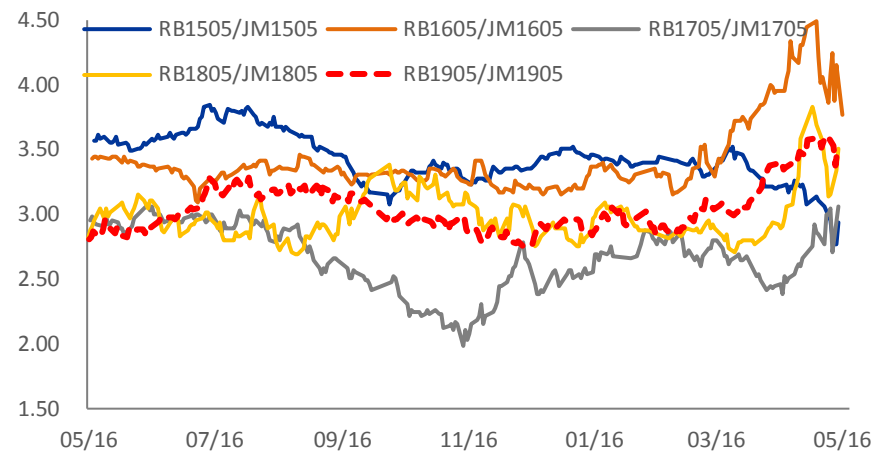
2019/6/6	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.69	2.71	-0.01	-0.06	2.79	3.38
HC/JM	2.59	2.62	-0.02	-0.11	2.89	3.44
RB/J	1.74	1.75	-0.01	0.01	1.60	1.95
HC/J	1.68	1.69	-0.02	-0.02	1.55	2.00
I/J	0.33	0.34	-0.01	0.03	0.19	0.28
JM/J	0.65	0.65	0.00	0.02	0.48	0.66

螺纹钢焦煤比：主力合约螺煤比小幅下降

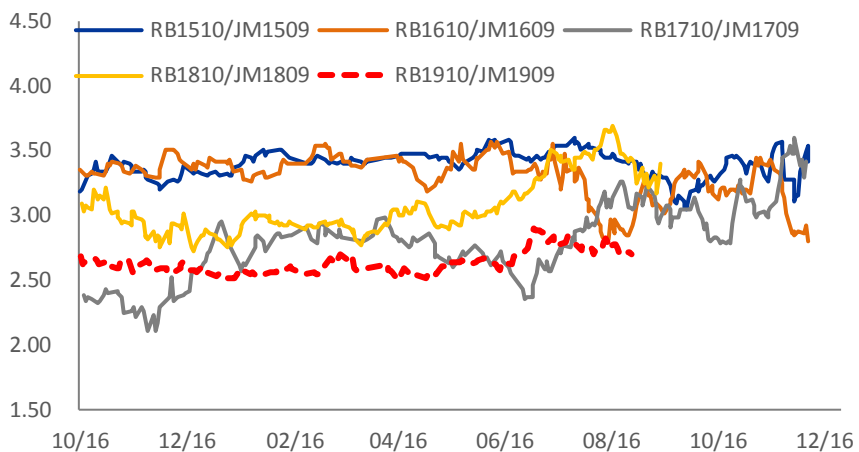
螺纹01/焦煤01合约比值



螺纹05/焦煤05合约比值



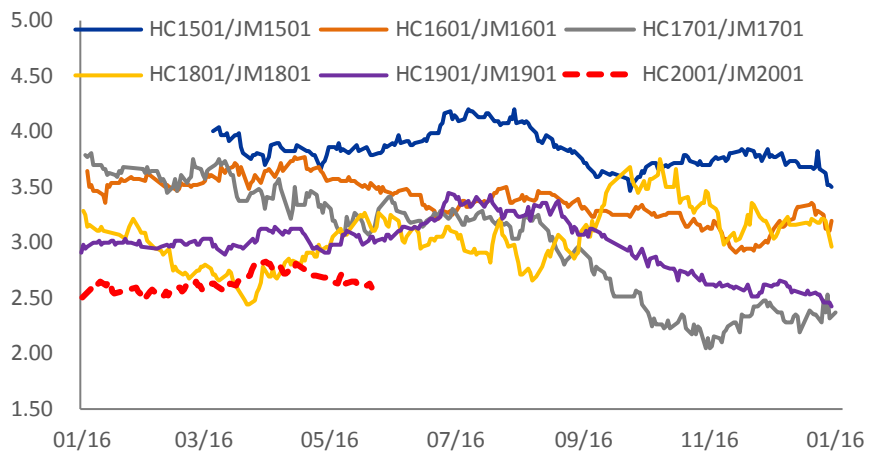
螺纹10/焦煤09合约比值



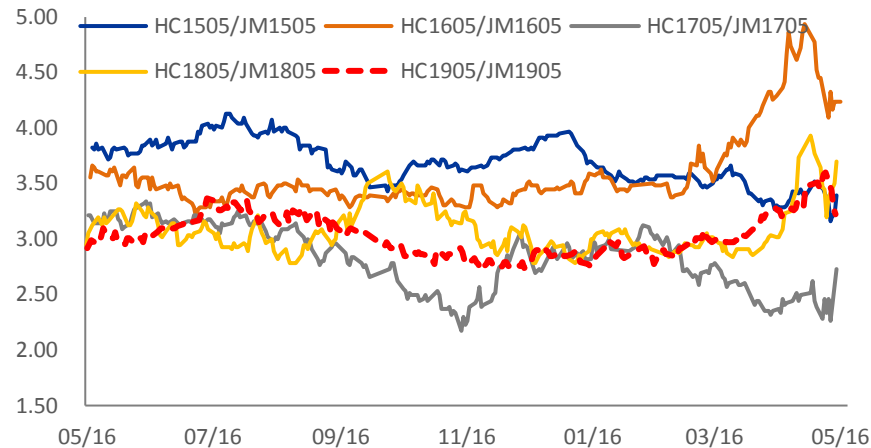
	螺纹钢焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.69	2.71	-0.01	-0.01
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.69	2.71	-0.01	-0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.88	2.98	2.92	2.69
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.92	3.05	3.03	2.69

热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅下降

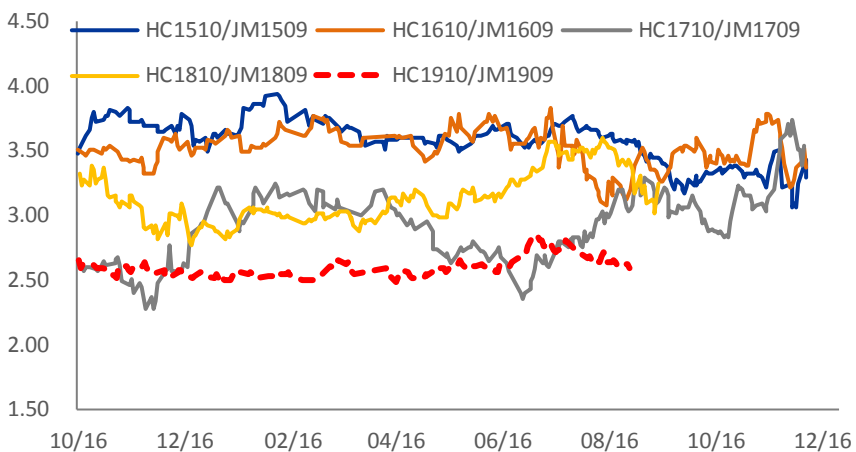
热卷01/焦煤01合约比值



热卷05/焦煤05合约比值



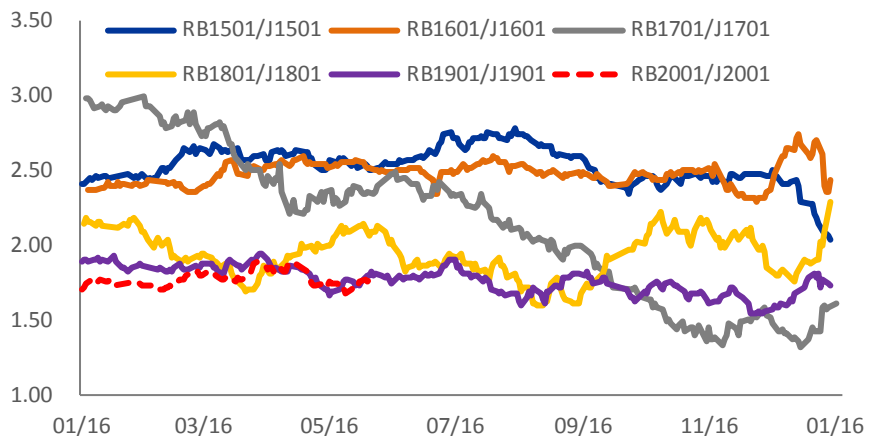
热卷10/焦煤09合约比值



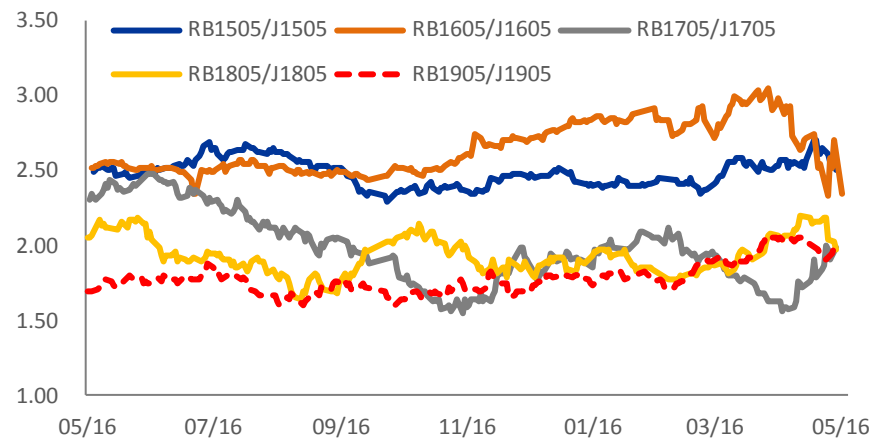
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.59	2.62	-0.02	-0.01
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.59	2.62	-0.02	-0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.14	3.13	3.04	2.59
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.20	3.07	3.15	2.59

螺纹钢焦炭比：主力合约螺焦比小幅下降

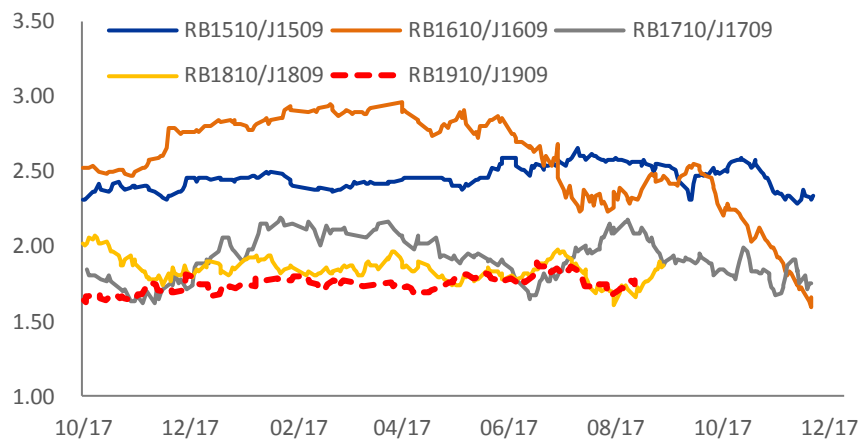
螺纹01/焦炭01合约比值



螺纹05/焦炭05合约比值



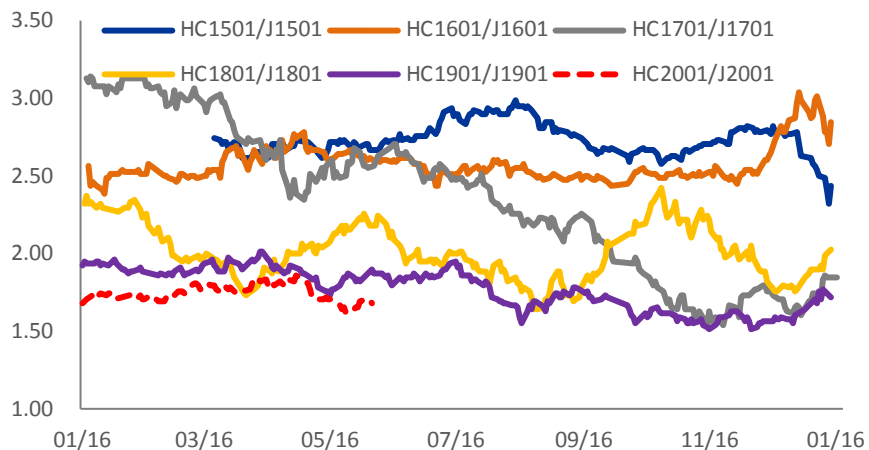
螺纹10/焦炭09合约比值



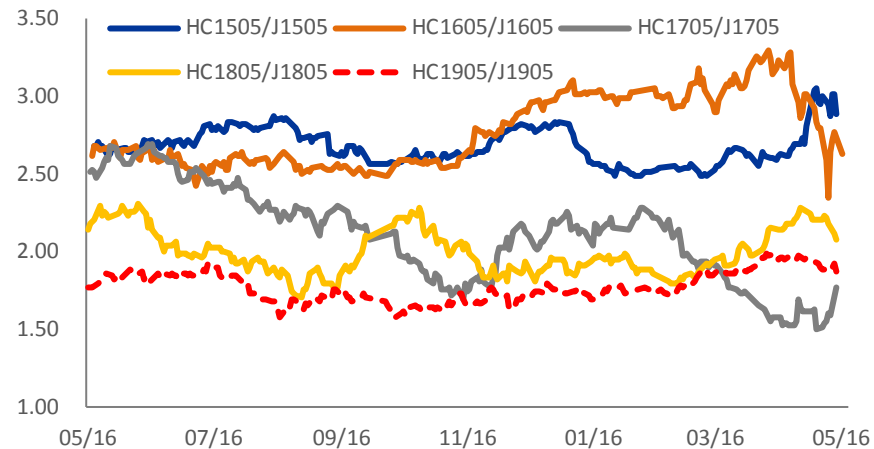
	螺纹钢焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.74	1.75	-0.01	-0.01
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.74	1.75	-0.01	-0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.35	2.09	1.81	1.74
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.32	2.09	1.86	1.74

热卷焦炭比：主力合约卷焦比小幅下降

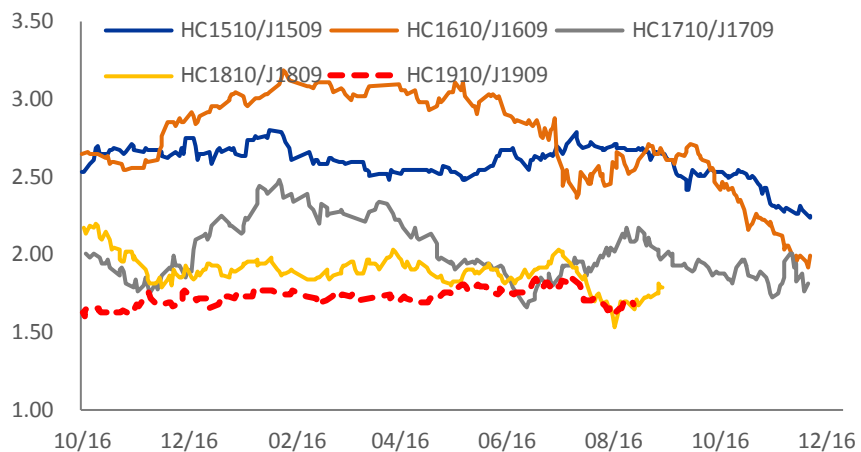
热卷01/焦炭01合约比值



热卷05/焦炭05合约比值



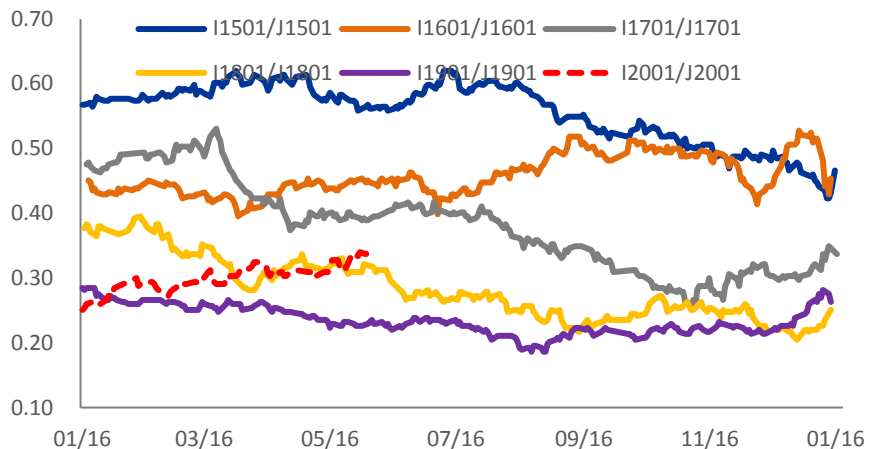
热卷10/焦炭09合约比值



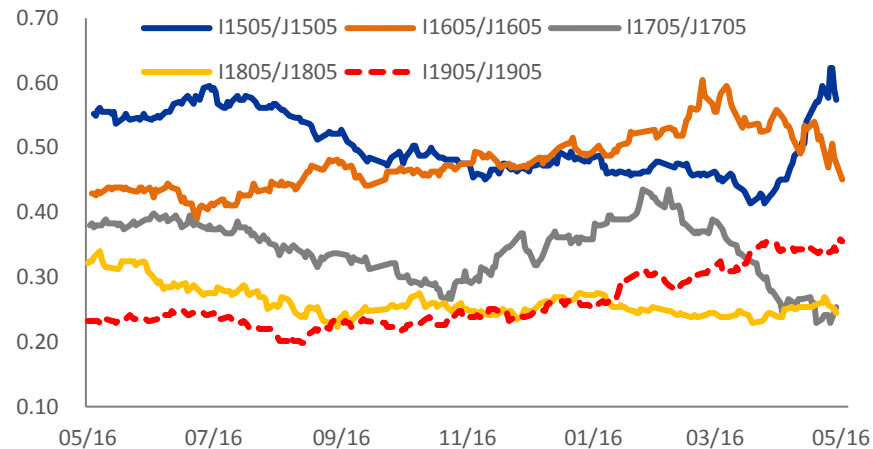
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.68	1.69	-0.02	-0.01
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.68	1.69	-0.02	-0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.56	2.18	1.89	1.68
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.54	2.09	1.93	1.68

铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比小幅下降

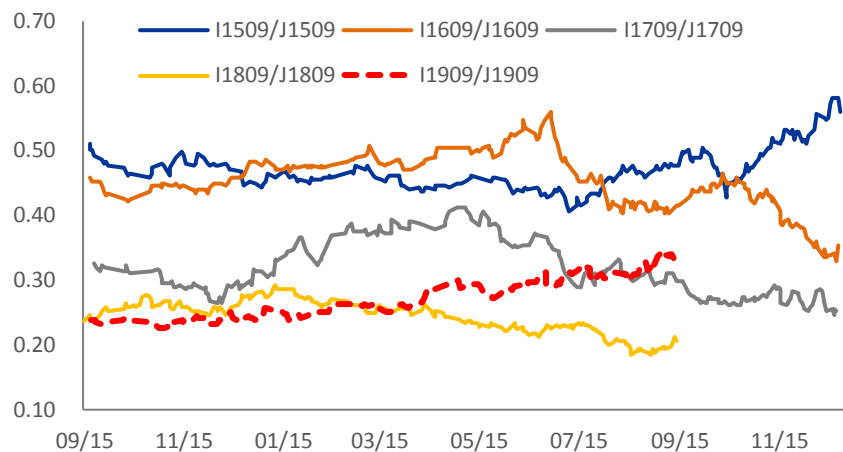
铁矿石01/焦炭01合约比值



铁矿石05/焦炭05合约比值



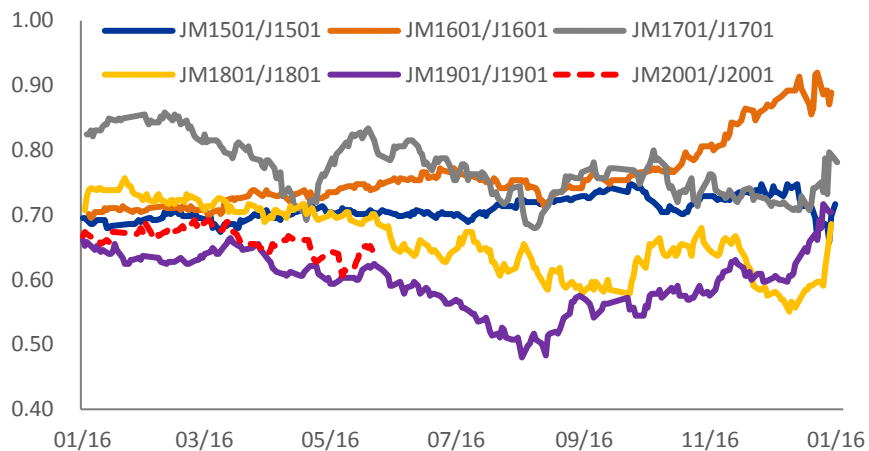
铁矿石09/焦炭09合约比值



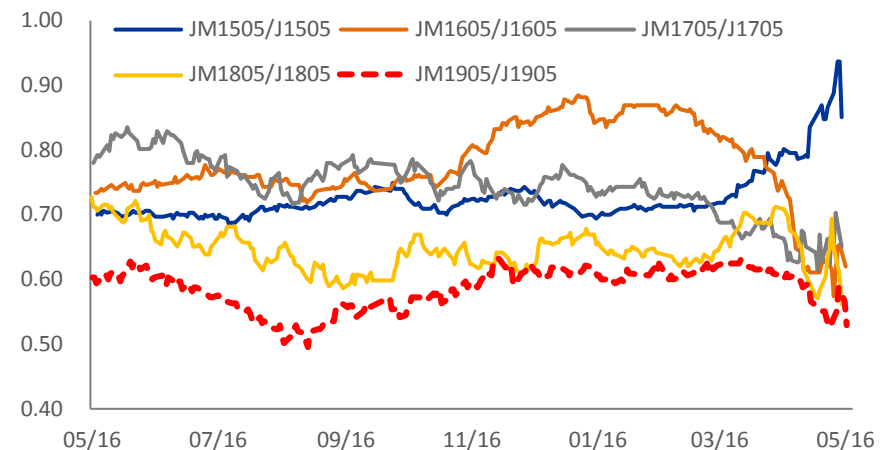
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.33	0.34	-0.01	-0.02
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.33	0.34	-0.01	-0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.39	0.31	0.23	0.33
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.41	0.30	0.23	0.33

焦煤焦炭比：主力合约煤焦比维持不变

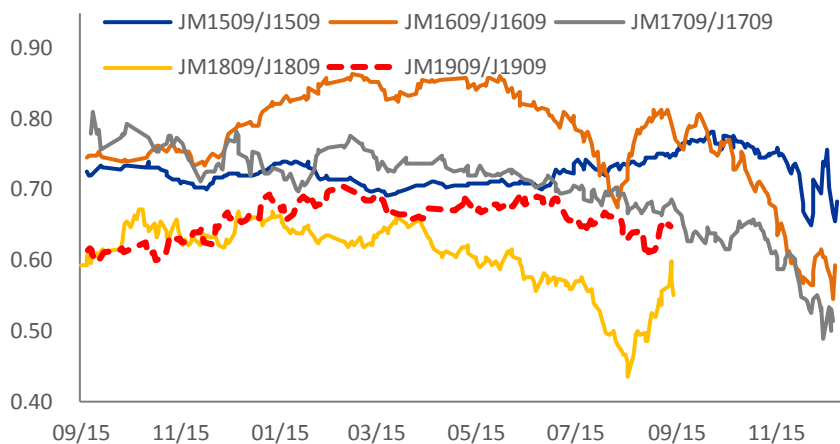
焦煤01/焦炭01合约比值



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	0.65	0.65	0.00	0.00
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.65	0.65	0.00	0.00
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.82	0.69	0.62	0.65
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.79	0.68	0.62	0.65

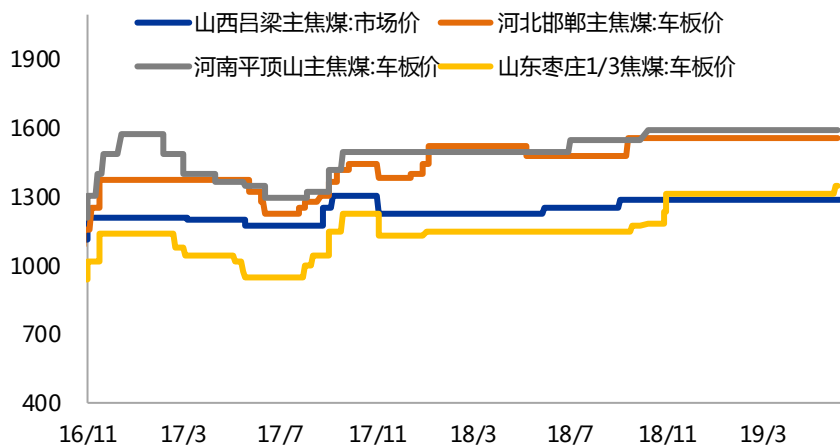
焦煤焦炭现货市场回顾：焦炭第四轮提涨受阻，市场分歧加剧

煤焦现货价格回顾：焦炭第四轮提涨进度缓慢

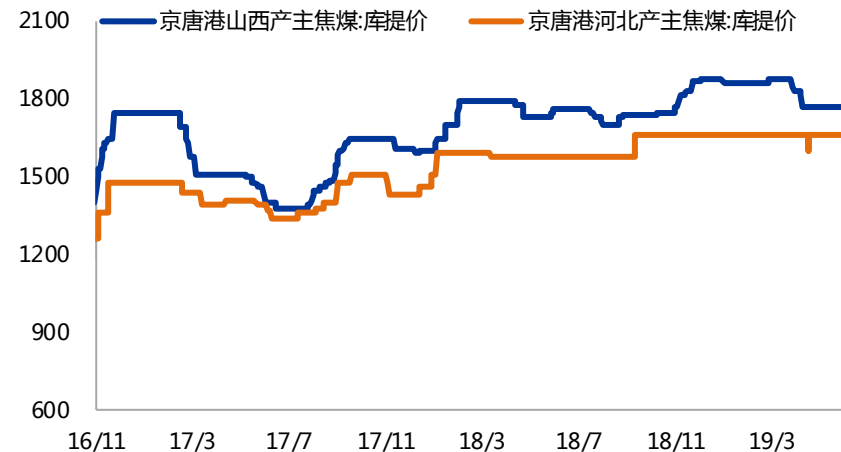
		产地	价格	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)	月涨跌 (幅)	近1年涨 跌(幅)
国内炼焦煤	产地	山西吕梁	主焦煤市场价	1290	1290	0	0.00%	0.00%	2.38%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0	0.00%	0.00%	5.41%
		河南平顶	主焦煤车板价	1600	1600	0	0.00%	0.00%	6.67%
		山东枣庄	1/3焦煤车板价	1350	1320	30	2.27%	2.27%	14.78%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1770	1770	0	0.00%	0.00%	0.57%
			主焦煤库提价(河北产)	1660	1660	0	0.00%	0.00%	5.06%
进口炼焦煤	澳大利亚	峰景矿硬焦煤到岸现货价	208	209	-1	-0.48%	-1.42%	0.97%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	194.5	197	-2.5	-1.27%	0.00%	1.55%	
	蒙古	优质低灰焦煤甘其毛道库提价	1210	1210	0	0.00%	0.00%	11.01%	
		高灰焦煤甘其毛道库提价	1020	1010	10	0.99%	0.99%	4.12%	
国内焦炭	产地	山西	吕梁一级冶金焦车板价	2190	2190	0	0.00%	4.78%	-3.10%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	2020	2020	0	0.00%	8.02%	-1.94%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	2170	2170	0	0.00%	4.83%	-4.82%
			邢台准一级冶金焦到厂价	2110	2110	0	0.00%	10.47%	-4.09%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2380	2380	0	0.00%	4.39%	2.59%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2290	2290	0	0.00%	4.57%	-0.43%
	连云港	一级冶金焦平仓价	2390	2390	0	0.00%	4.37%	1.70%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2192.5	2193.9	-1.5	-0.07%	2.49%	-2.43%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3950	3990	-40	-1.00%	-3.66%	-2.68%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	4040	4100	-60	-1.46%	-4.49%	-8.89%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	1910	1910	0	0.00%	-3.54%	-4.02%	
		甲醇价格	2260	2390	-130	-5.44%	-5.74%	-21.90%	

焦煤现货市场：山东煤价小幅上涨，澳煤价格继续下跌

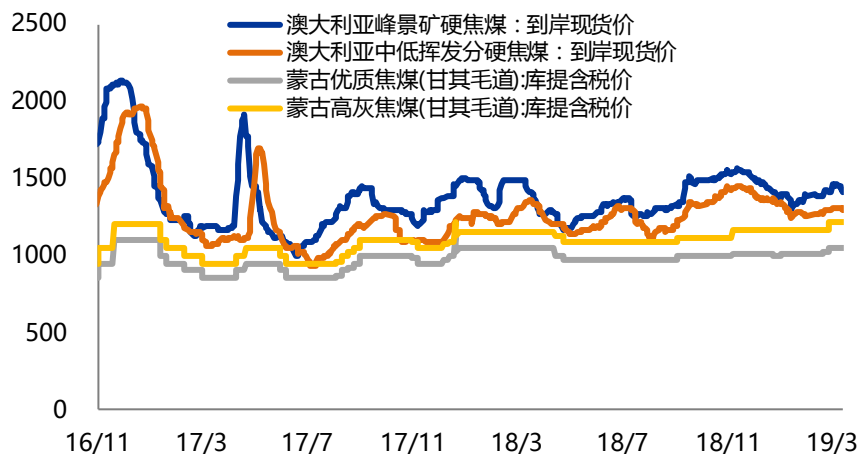
各主产地焦煤价格



港口焦煤价格



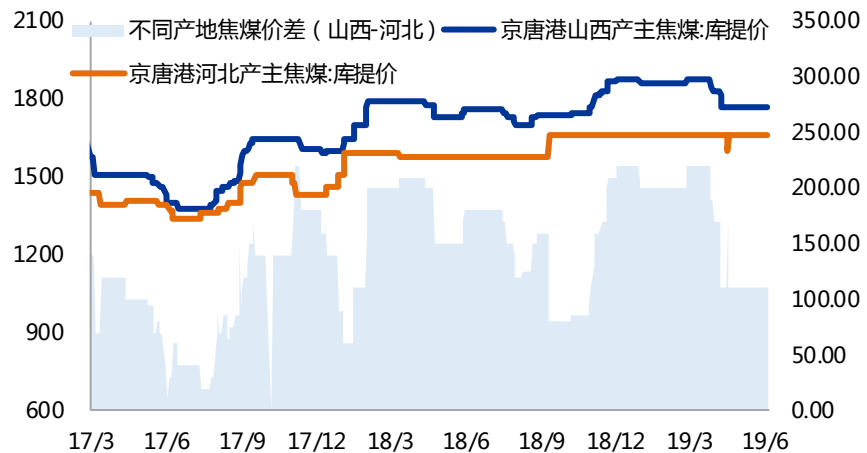
澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



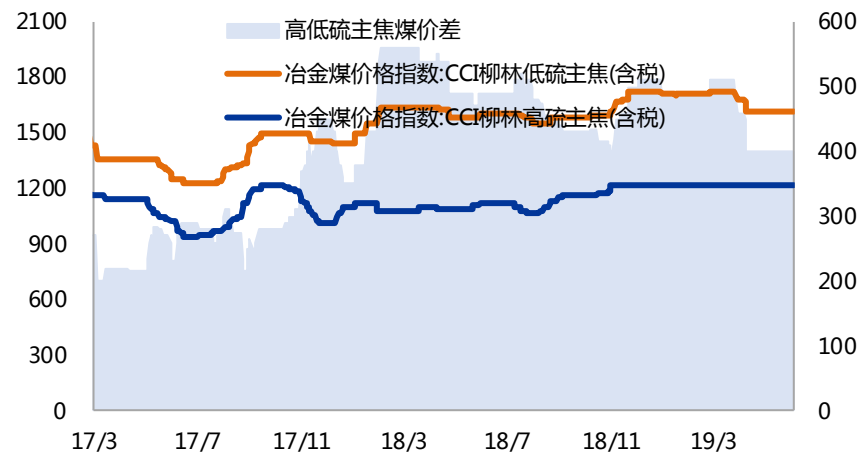
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0	0.00%
	山东枣庄	1350	1320	30	2.27%
港口	京唐港(山西产)	1770	1770	0	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	208	209	-1	-0.48%
	澳大利亚(中低挥发分)	194.5	197	-2.5	-1.27%
	蒙古(优质低灰)	1210	1210	0	0.00%
	蒙古(高灰)	1020	1010	10	0.99%

焦煤现货价差：产地煤价差维持不变，进口煤价差有所下滑

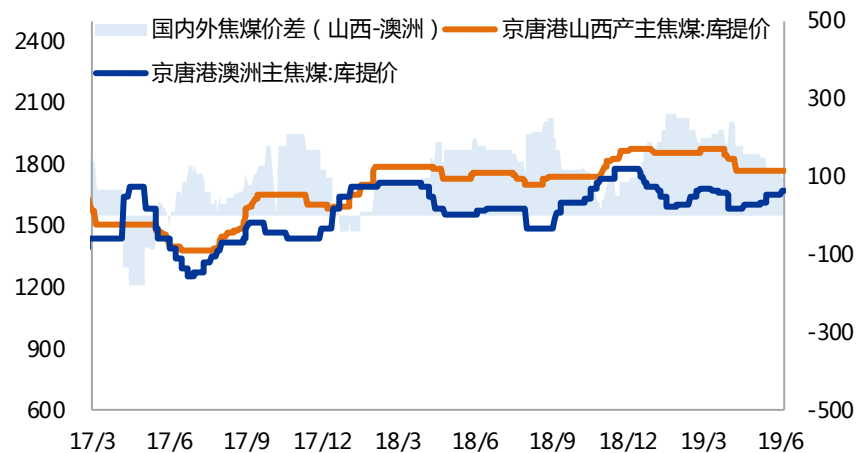
不同产地焦煤价差



高低硫主焦煤价差



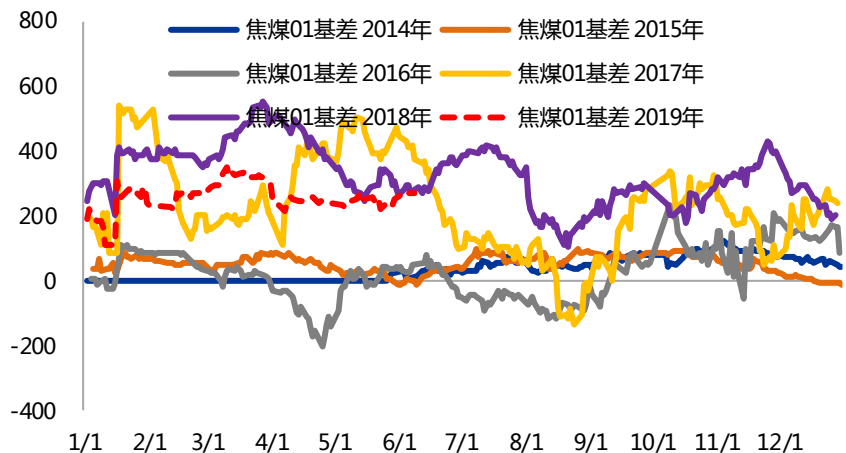
国内外焦煤价差



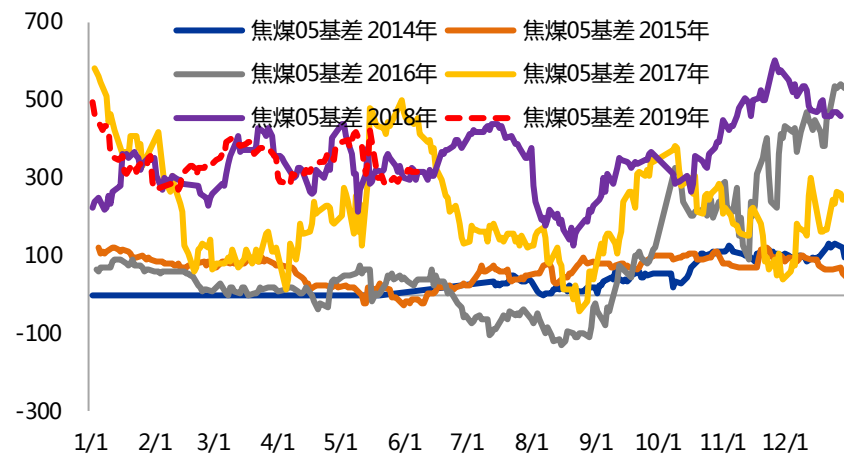
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1770.0	1770.0	110.0	110.0	0	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1620.0	1620.0	400.0	400.0	0	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1770.0	1770.0	100.0	120.0	-20	-16.67%
	澳大利亚	1670.0	1650.0				

焦煤基差：主力合约基差继续走扩，期货贴水现货

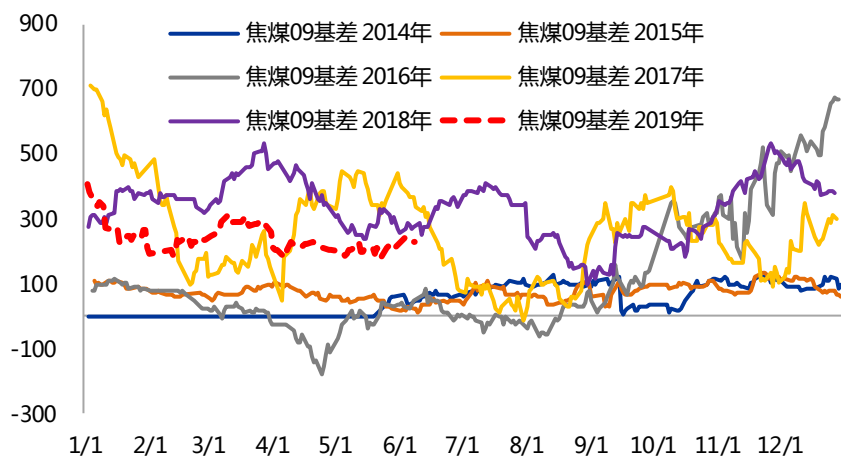
焦煤1月合约基差



焦煤5月合约基差



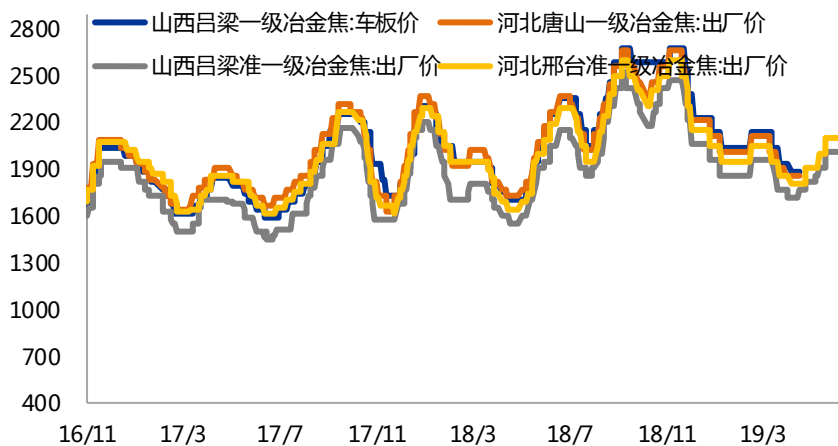
焦煤9月合约基差



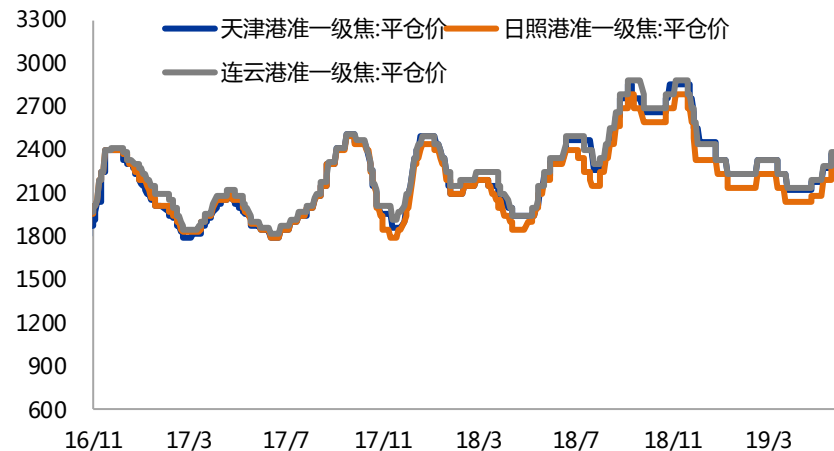
	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	270	252	18	7.14%	248	22	8.87%
焦煤05基差	318	299.5	18.5	6.18%	420.5	-103	-24.38%
焦煤09基差	231.5	214	17.5	8.18%	420.5	-189	-44.95%

焦炭现货市场：产地焦价维持不变，出口焦价略有下滑

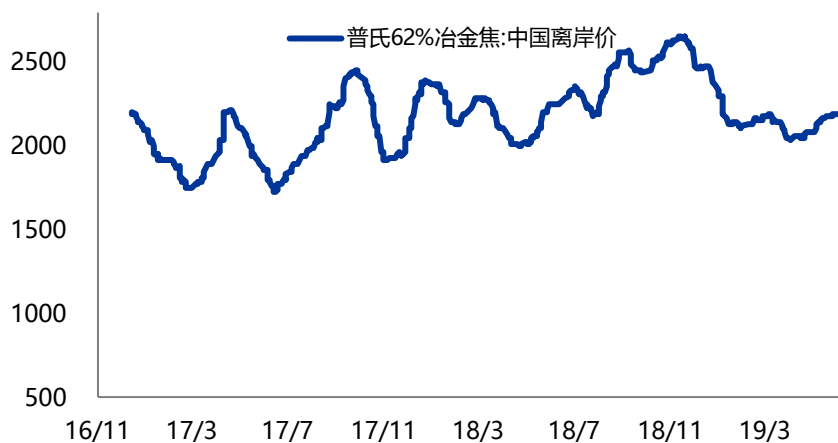
各主产地焦炭价格



港口焦炭价格



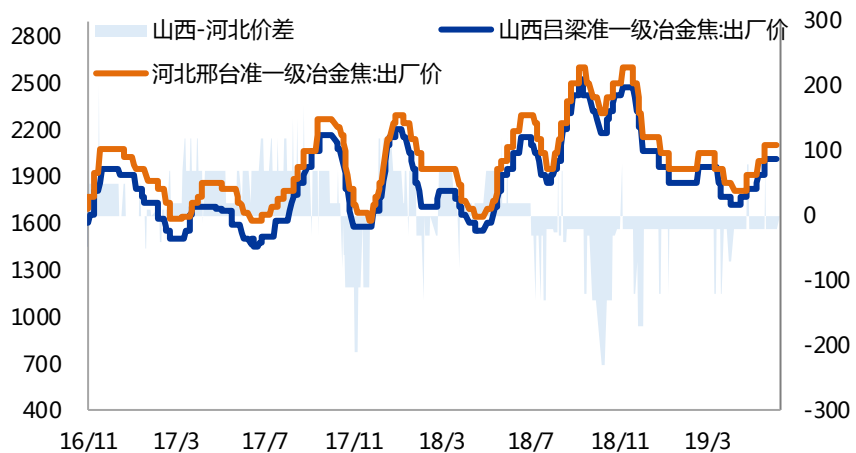
出口焦炭价格



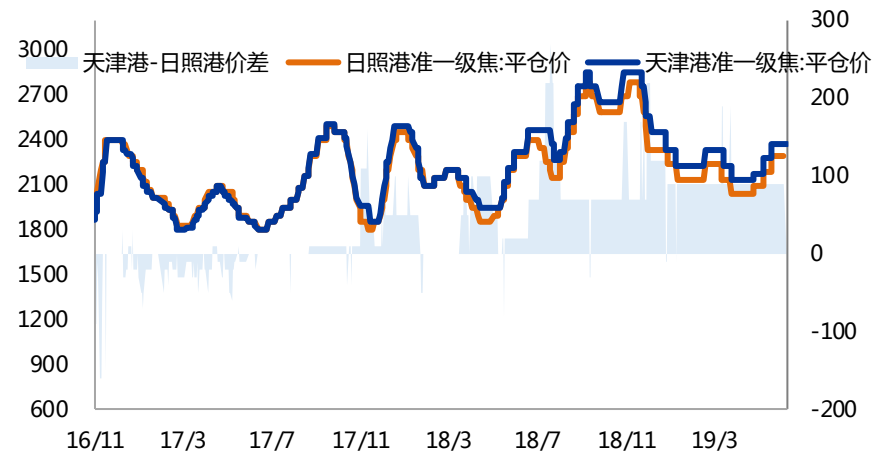
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	2190	2190	0	0
	山西吕梁 (准一)	2020	2020	0	0
	河北唐山	2170	2170	0	0
	河北邢台	2110	2110	0	0
港口	天津港	2380	2380	0	0
	日照港	2290	2290	0	0
	连云港	2390	2390	0	0
出口	中国离岸	2192.451	2193.946	-1.495	-0.001

焦炭现货价差：产地焦炭价差维持不变

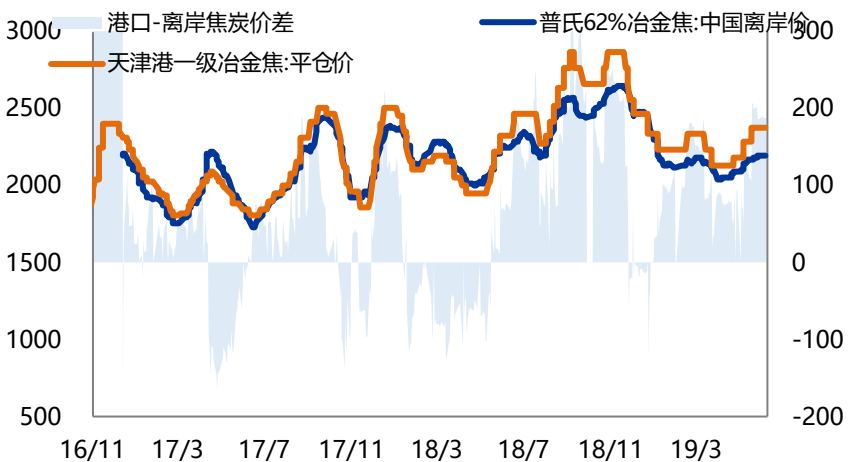
不同产地焦炭价差



不同港口焦炭价差



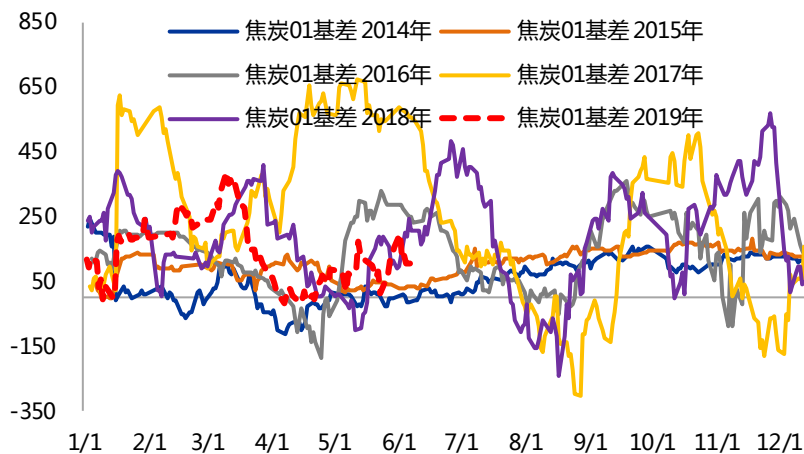
港口平仓价与出口焦炭价差



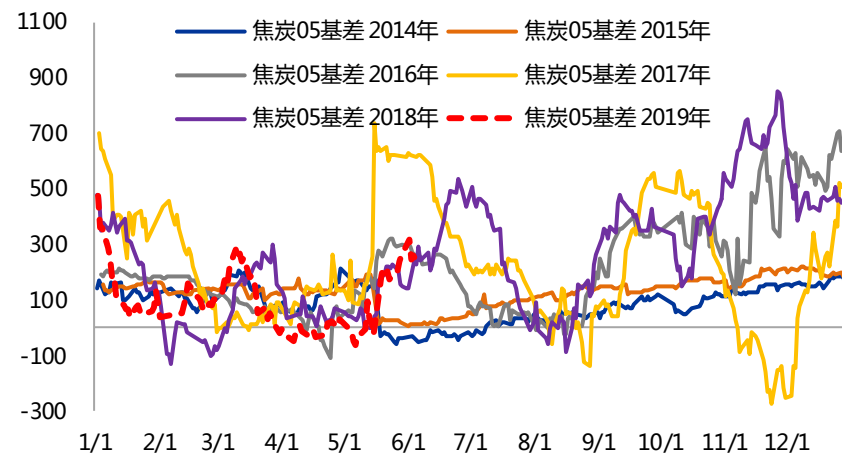
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	2110.0	2110.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
	山西	2020.0	2020.0				
不同港口	天津港	2380.0	2380.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
	日照港	2290.0	2290.0				
不同价格	港口价	2380.0	2380.0	187.5	186.1	1.5	0.80%
	离岸价	2192.5	2193.9				

焦炭基差：主力合约基差大幅收窄，期货贴水现货

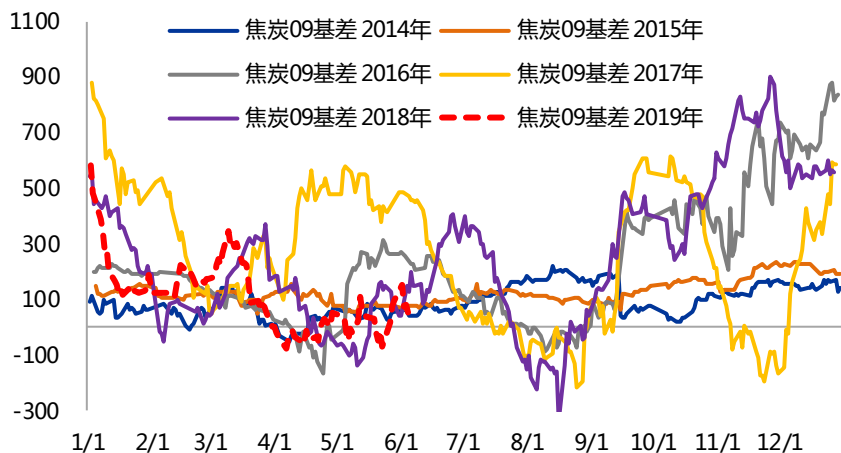
焦炭1月合约基差



焦炭5月合约基差



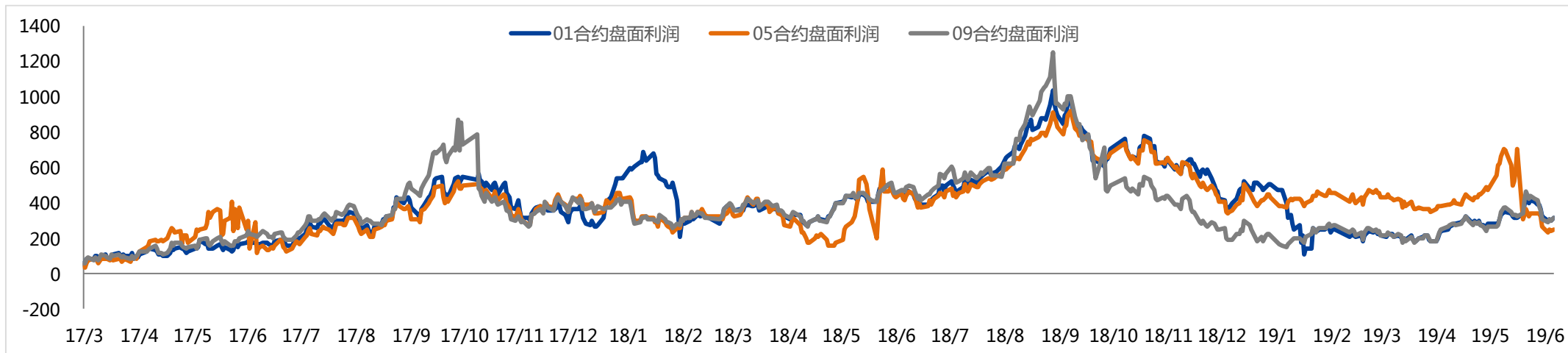
焦炭9月合约基差



	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	109.5	155.5	-46	-29.58%	67.5	42	62.22%
焦炭05基差	246	277.5	-31.5	-11.35%	-24	270	-1125.00%
焦炭09基差	53.5	109.5	-56	-51.14%	-24	77.5	-322.92%

盘面利润：焦炭主力合约盘面模拟利润止跌回升

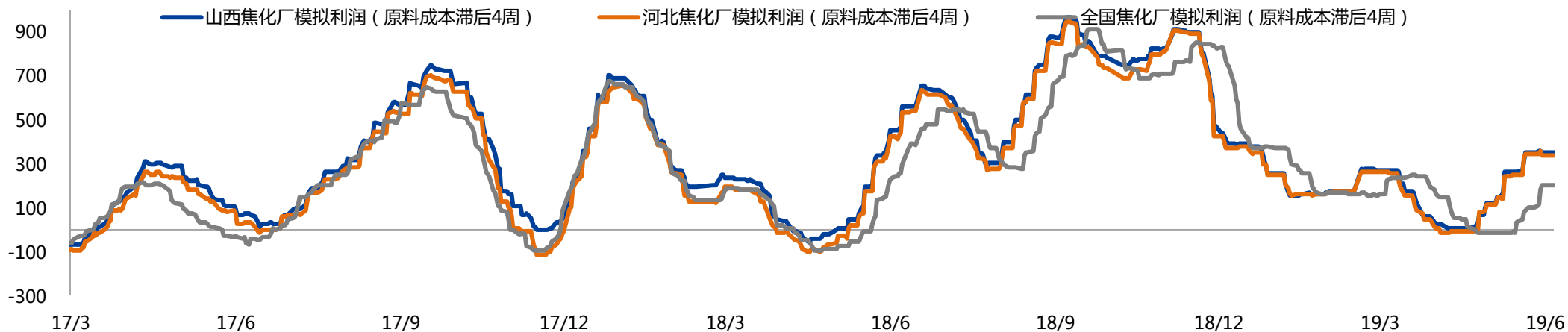
盘面模拟利润



6月6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	313.16	320.06	-6.90	-35.98	104.95	1035.92
05合约盘面模拟利润	247.01	267.67	-20.66	-446.44	235.80	922.07
09合约盘面模拟利润	312.74	310.37	2.37	-62.28	150.31	1251.93

焦化厂利润：全国焦化厂模拟利润基本不变

焦化厂模拟利润

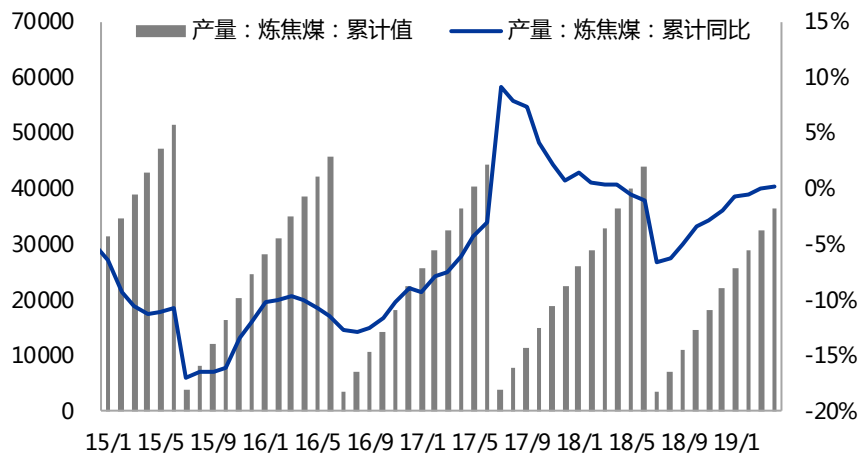


6月6日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂 模拟利润	350.38	352.52	-2.13	88.72	4.05	964.94
河北焦化厂 模拟利润	336.68	339.26	-2.57	91.96	-12.79	946.08
全国焦化厂 模拟利润	199.17	200.17	-1.00	210.72	-15.78	912.65

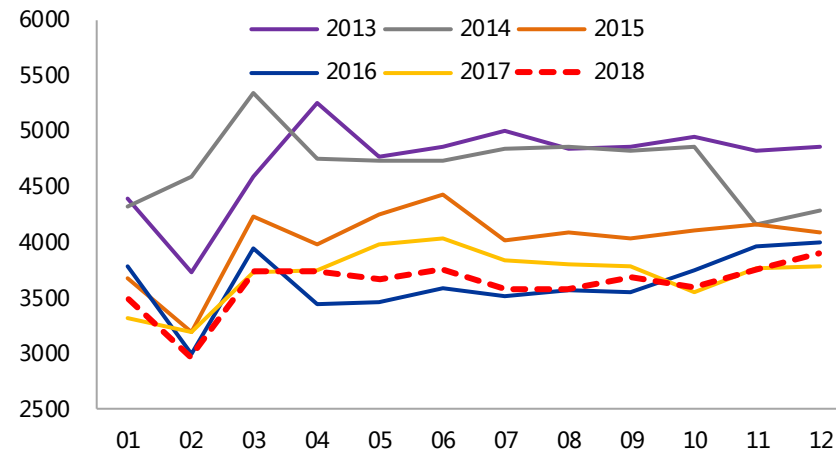
煤焦产业链数据回顾

焦煤供给：炼焦煤供应增速放缓

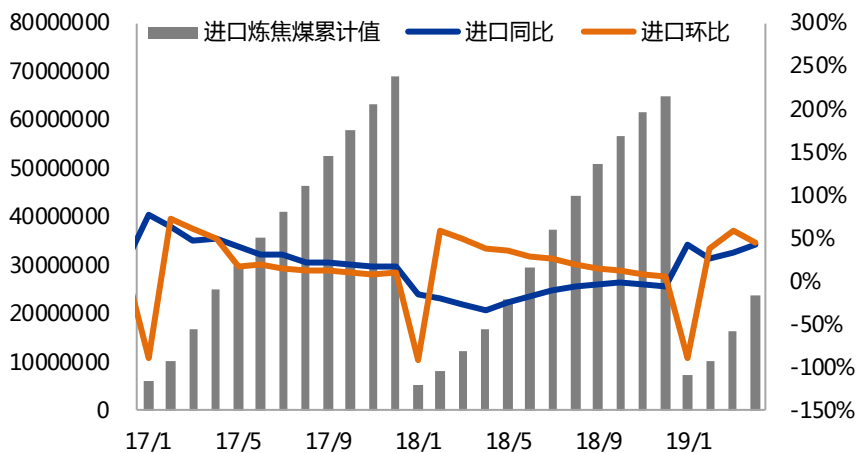
中国炼焦煤产量



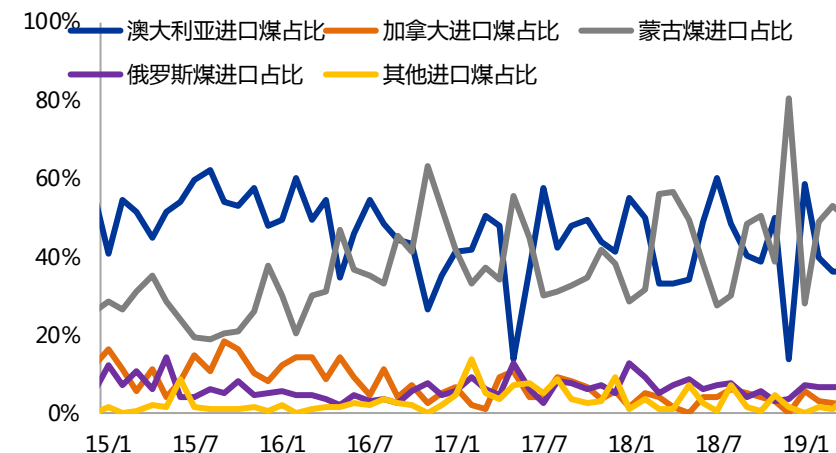
中国炼焦煤产量季节性



中国进口炼焦煤数量

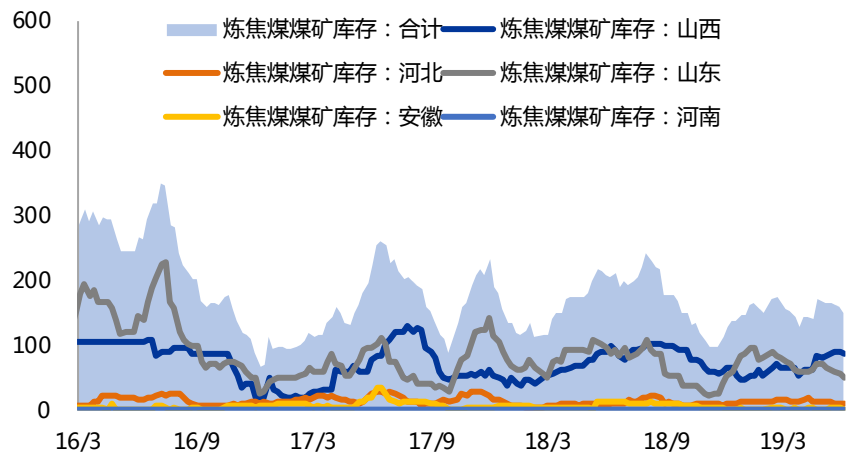


进口炼焦煤国别占比

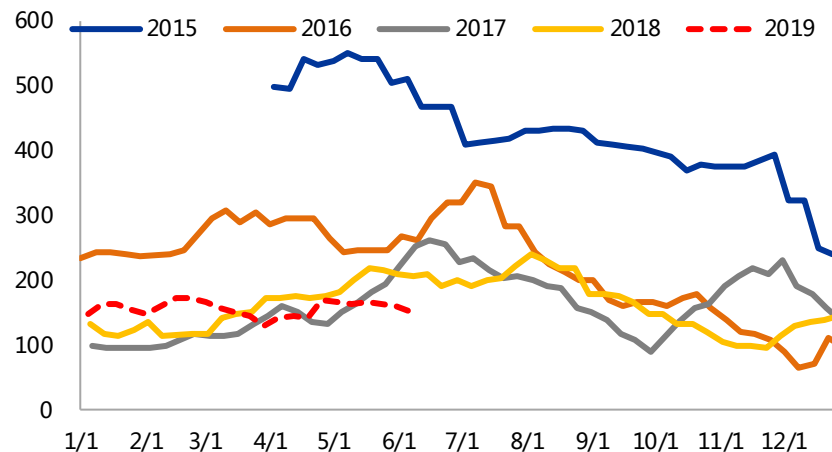


焦煤库存：煤矿库存继续下滑，港口库存维持大幅增加

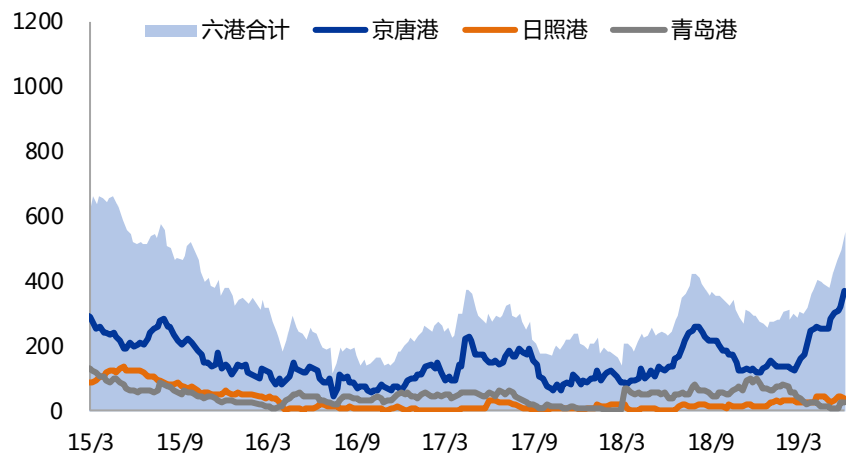
煤矿炼焦煤总库存



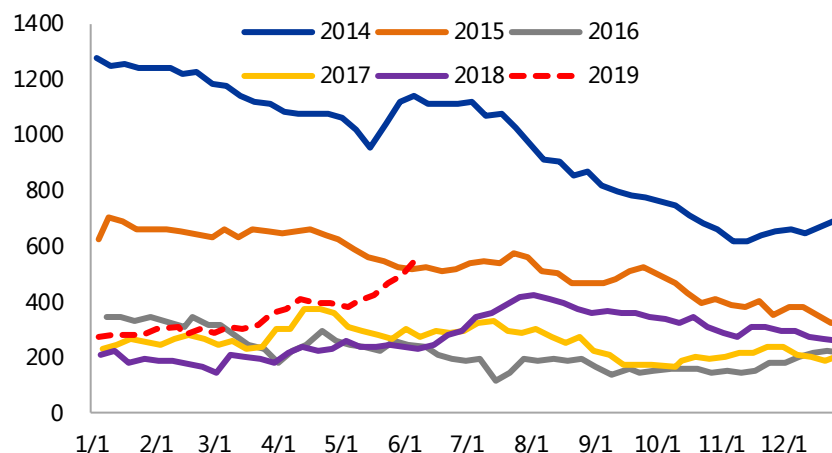
煤矿炼焦煤库存季节性



港口炼焦煤总库存

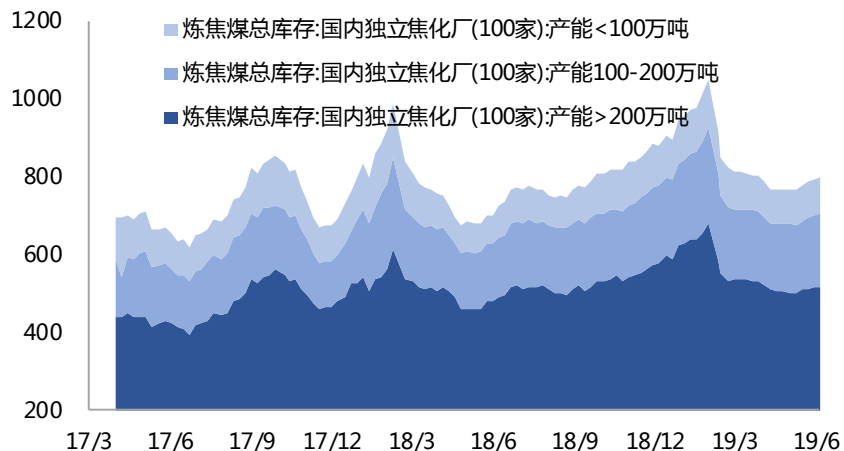


港口炼焦煤库存季节性

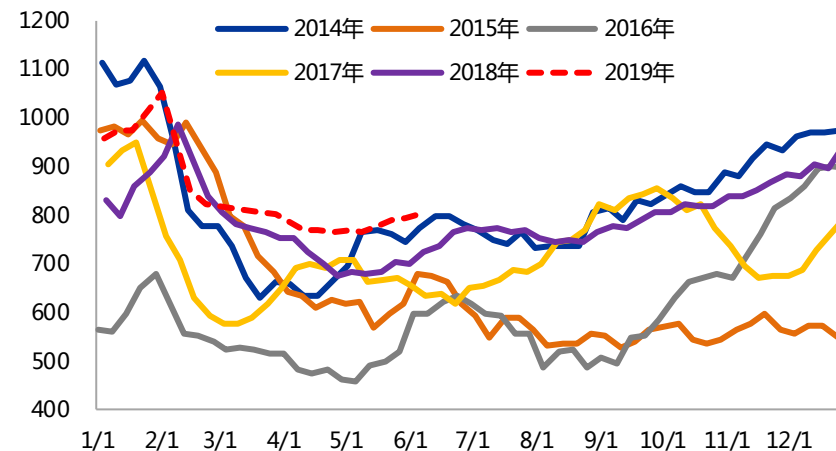


焦煤库存：焦化厂库存小幅上升

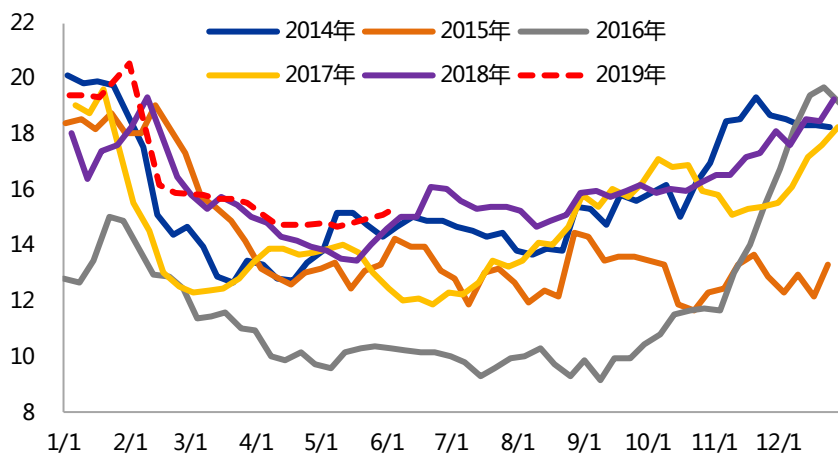
独立焦化厂炼焦煤总库存



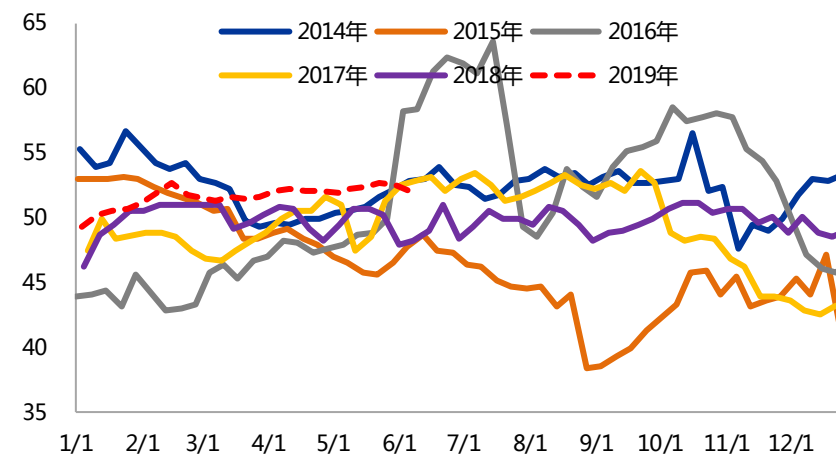
独立焦化厂焦煤库存季节性



独立焦化厂焦煤库存可用天数

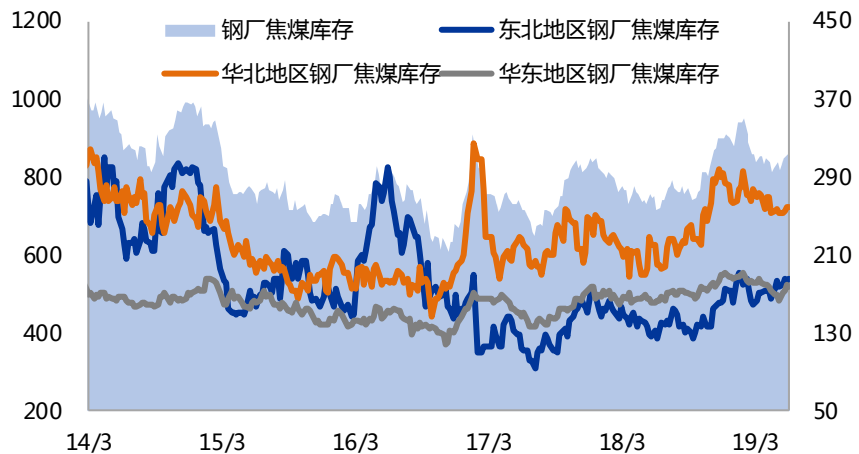


独立焦化厂焦煤日耗

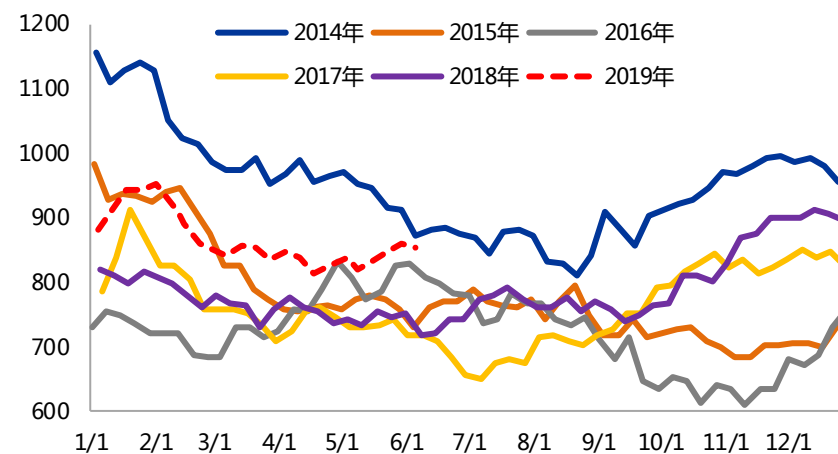


焦煤库存：钢厂库存小幅下降

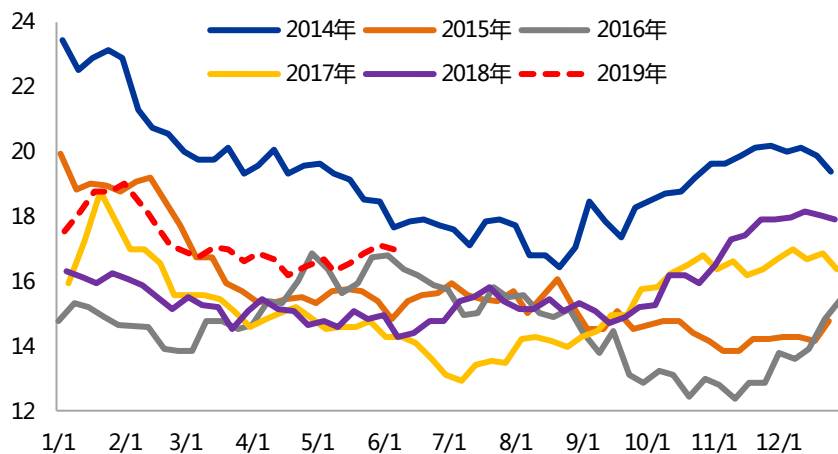
钢厂炼焦煤总库存



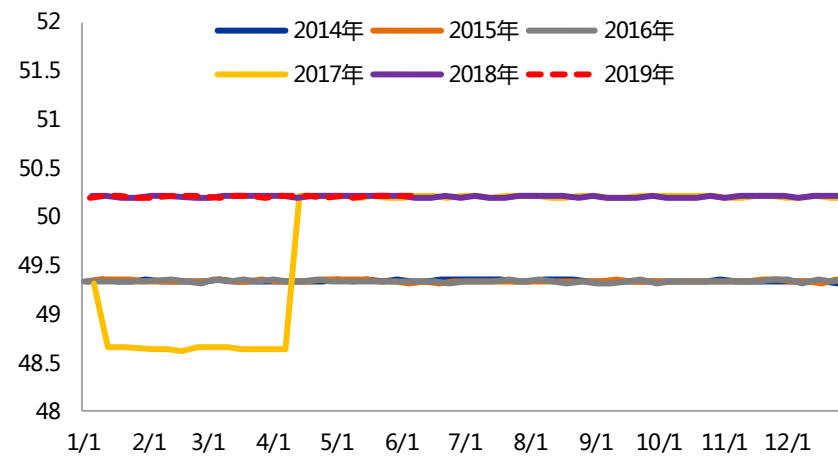
钢厂焦煤库存季节性



钢厂焦煤平均库存可用天数

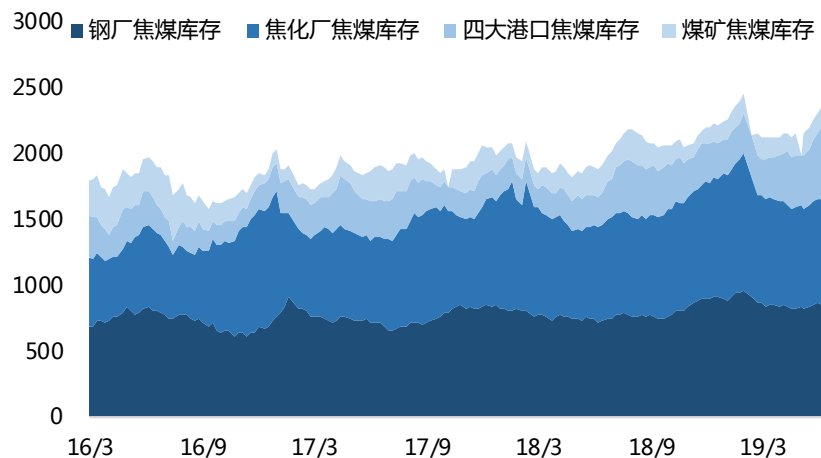


钢厂焦煤日耗

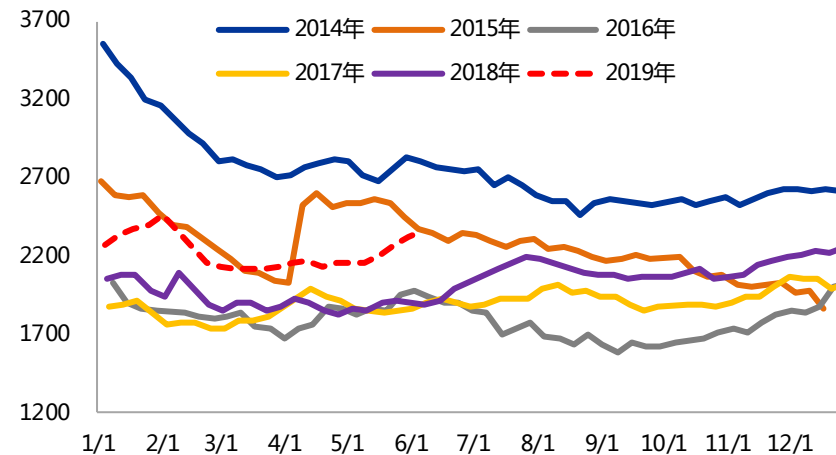


焦煤总库存：焦煤整体库存持续增长

炼焦煤总库存



焦煤总库存季节性



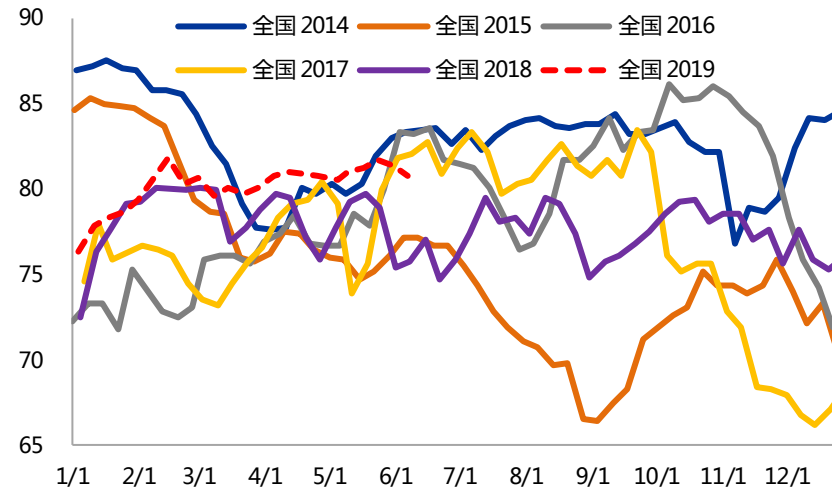
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	151.31	160.43	-9.12	-	-	-	-	-	-
	港口	553.00	498.00	55	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	800.50	793.23	7.27	15.36	15.11	0.25	52.12	52.50	-0.3811364
	钢厂	853.57	860.71	-7.14	17.00	17.14	-0.14	50.21	50.22	-0.0064527
	合计	2358.38	2312.37	46.01	-	-	-	-	-	-

焦炭供给：焦化厂产能利用率维持高位

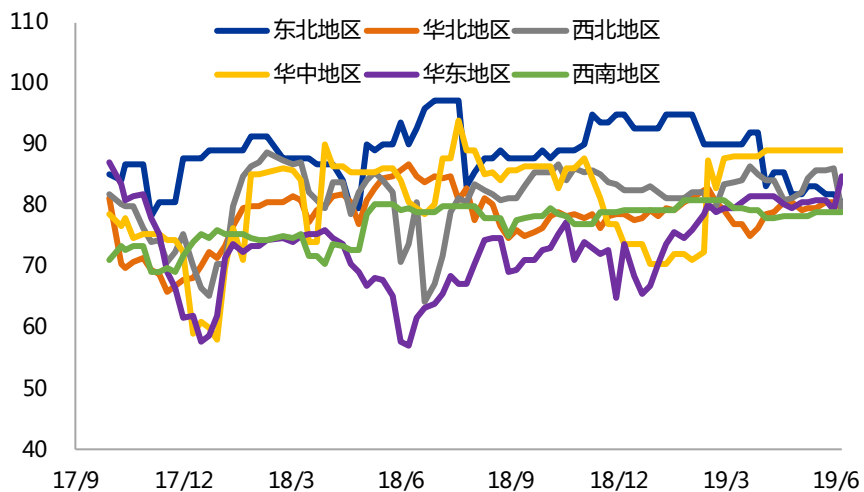
全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



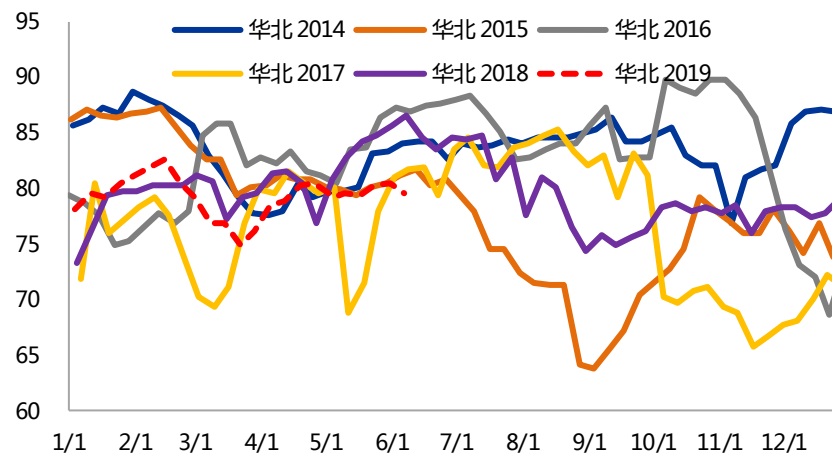
全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



各地区独立焦化厂产能利用情况

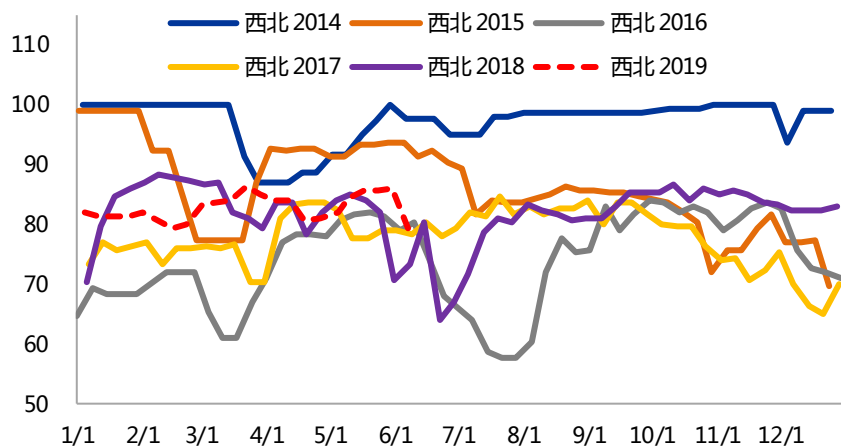


华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

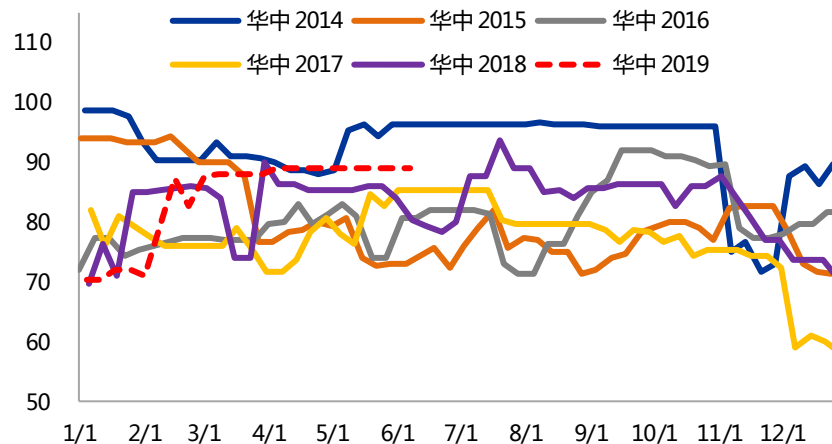


焦炭供给：焦化厂开工率持续高位

西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



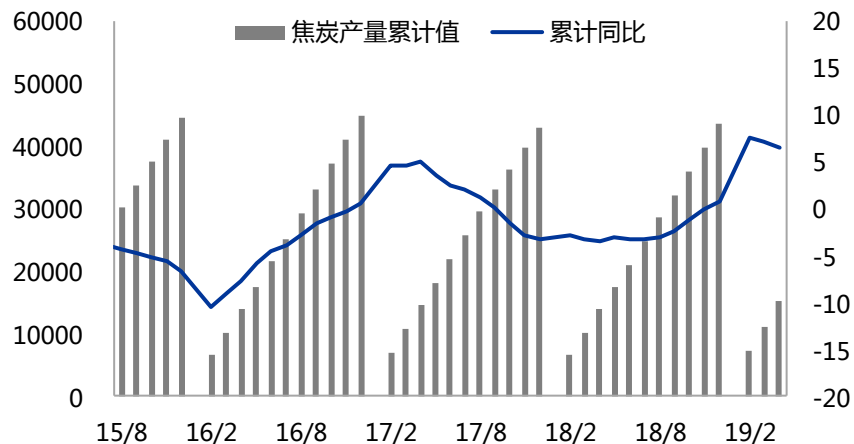
华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



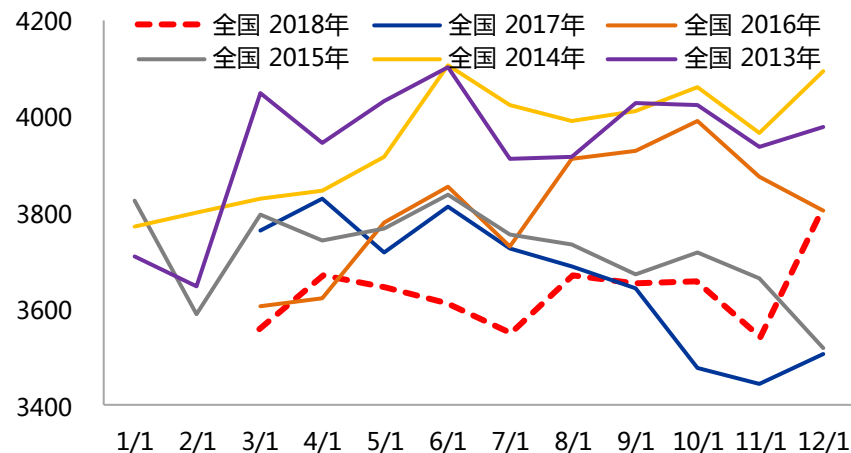
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	80.58	81.77	-1.19	-1.46%
	华北地区	79.62	80.41	-0.79	-0.98%
	西北地区	79.31	86.16	-6.85	-7.95%
	华中地区	89.07	89.07	0	0.00%
	华东地区	84.71	79.31	5.4	6.81%
	西南地区	78.67	78.67	0	0.00%
不同产能	产能100以下	74.00	76.36	-2.36	-3.09%
	产能100至200	76.52	77.22	-0.7	-0.91%
	产能200以下	83.34	83.58	-0.24	-0.29%
合计		80.81	81.40	-0.59	-0.72%

焦炭供给：4月份焦炭产量环比增加

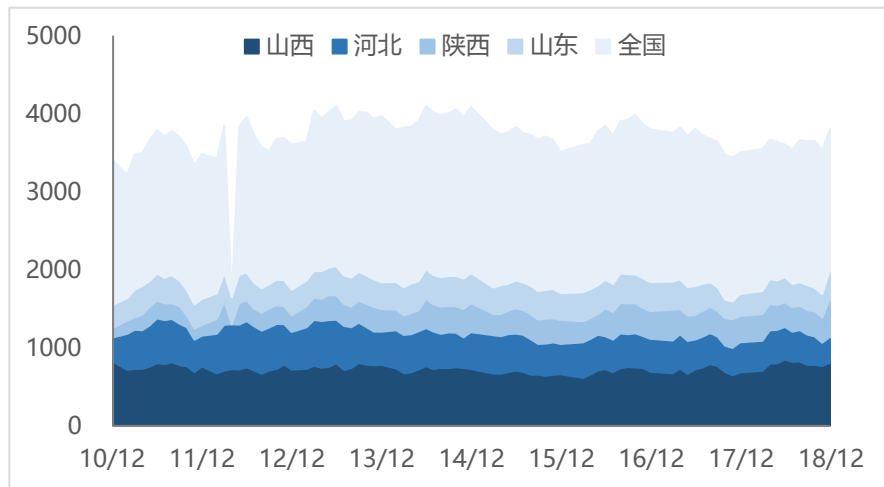
全国焦炭产量



焦炭产量季节性



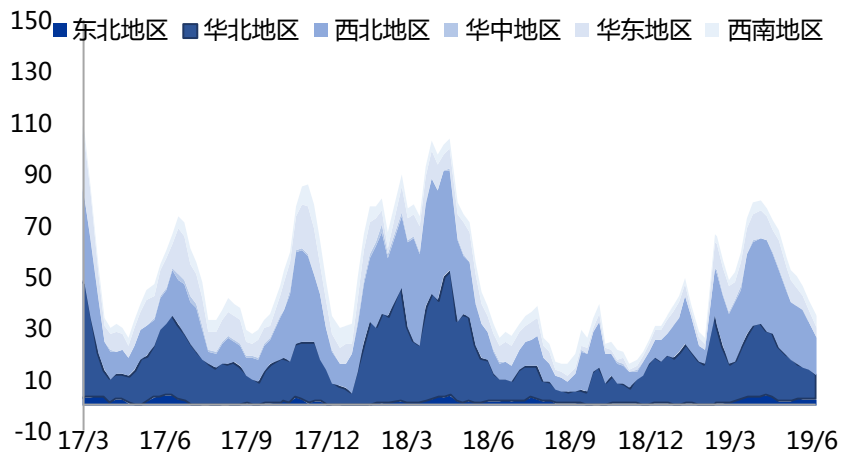
各地焦炭产量占比



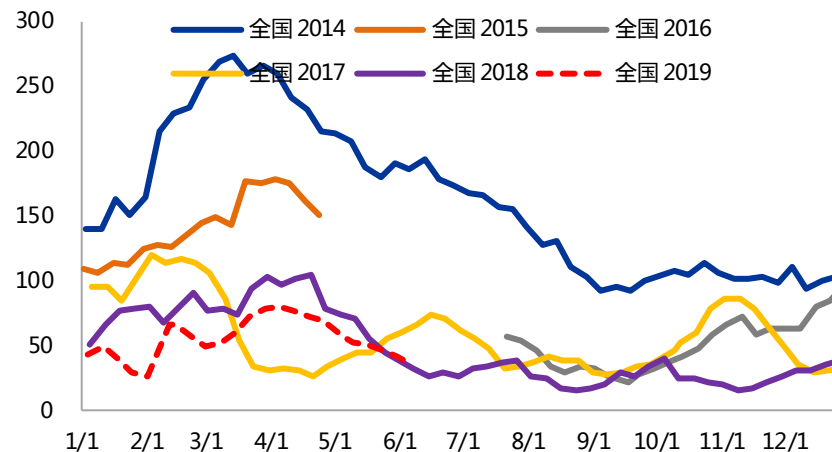
		12月	11月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	805.0	763.8	41.2	0.0539
		河北	330.4	299.4	31	0.1035
		陕西	480.4	325.2	155.2	0.4772
		山东	378.5	298.8	79.7	0.2667
		合计	1994.3	1687.2	307.1	0.182
全国焦炭总产量		3807.1	3541.1	266	0.0751	

焦炭库存：焦化厂库存继续下滑，港口库存维持高位

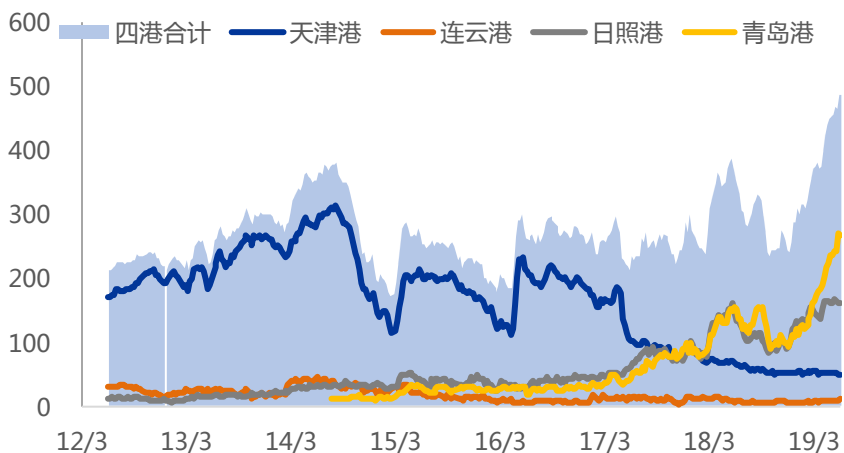
各地区独立焦化厂焦炭库存



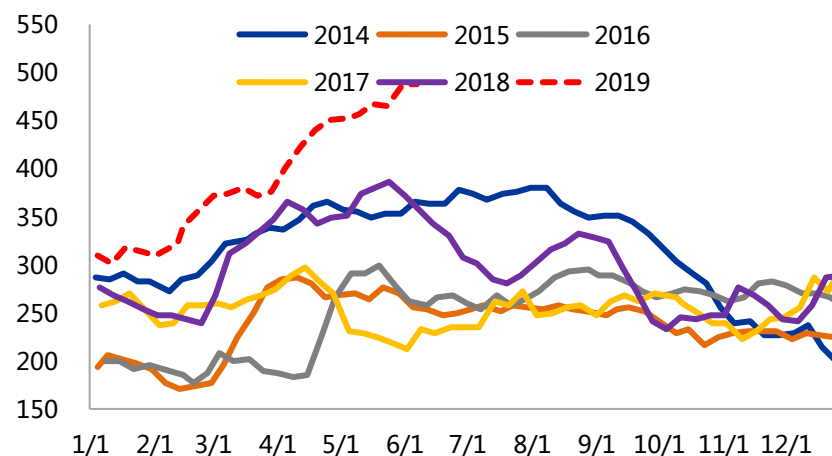
独立焦化厂焦炭库存季节性



港口焦炭库存

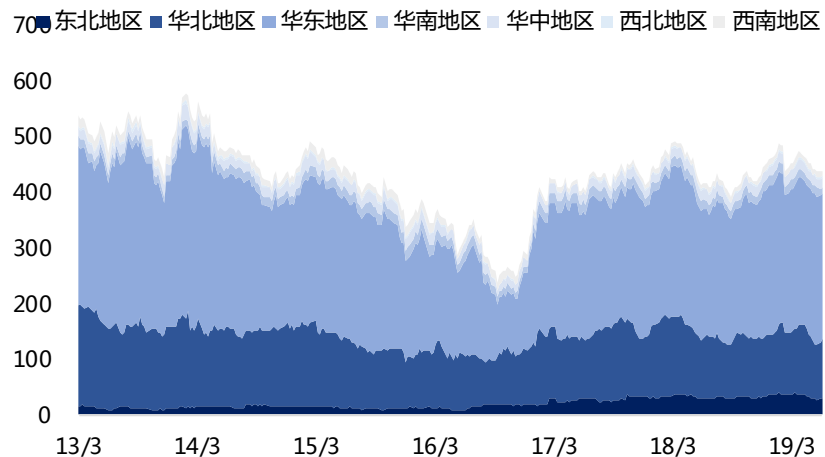


港口焦炭库存季节性

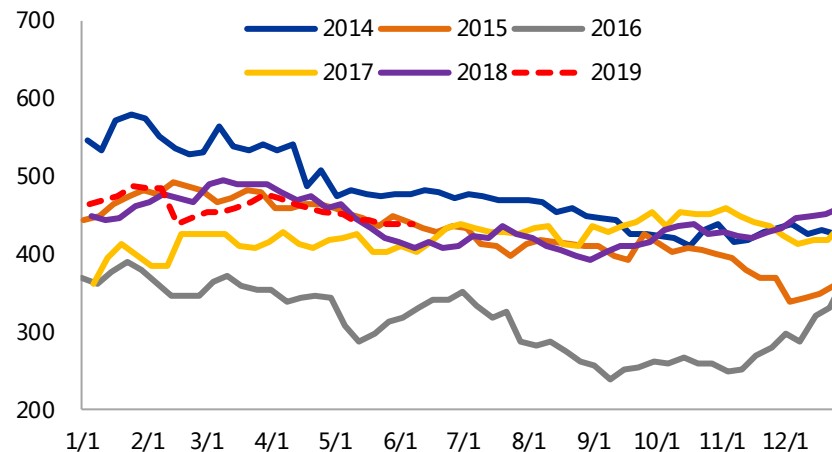


焦炭库存：钢厂库存微幅增加

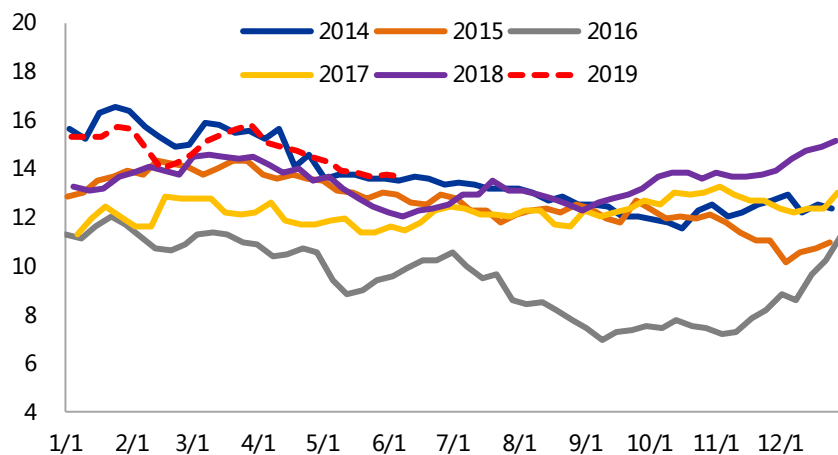
各地区钢厂焦炭库存



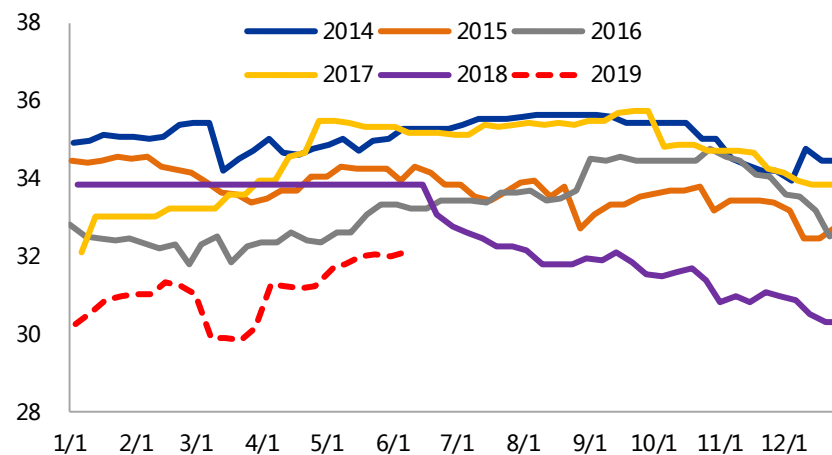
钢厂焦炭库存季节性



钢厂焦炭库存平均可用天数

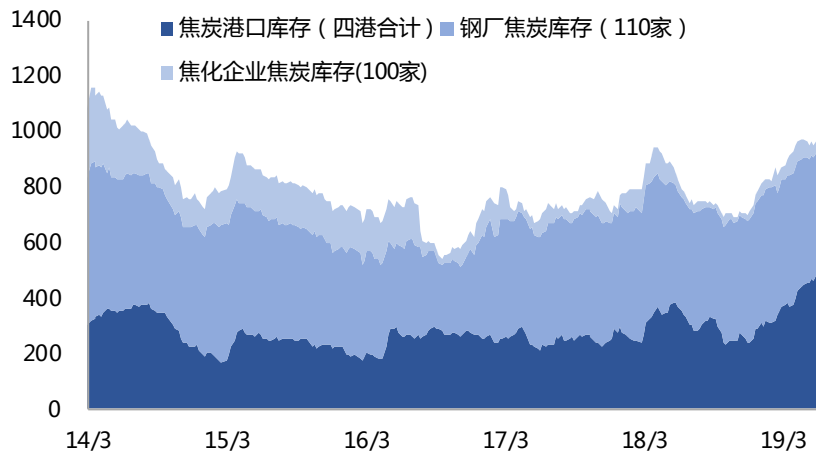


钢厂焦炭日耗

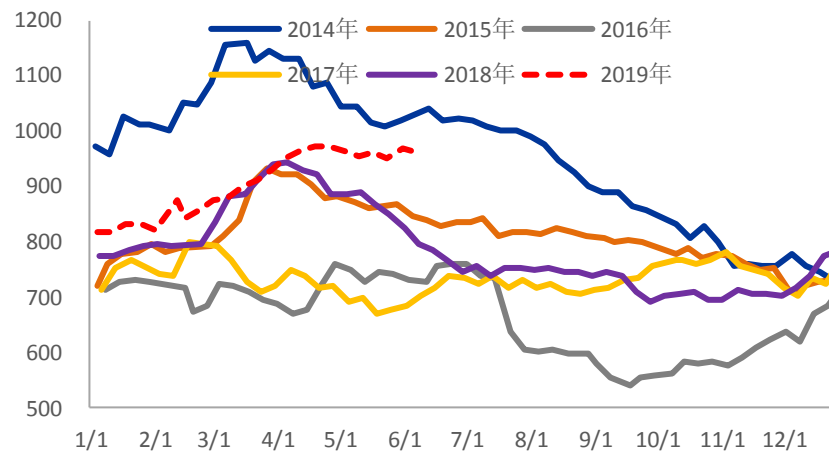


焦炭总库存：焦炭整体库存仍处高位

焦炭总库存



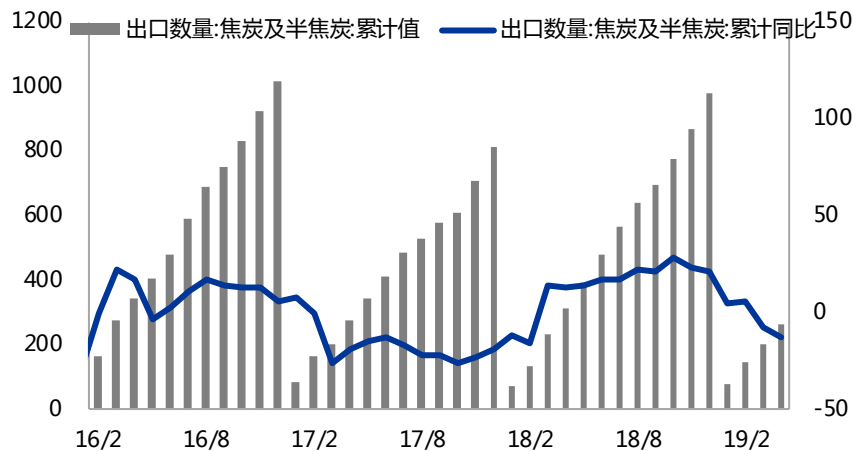
焦炭总库存季节性



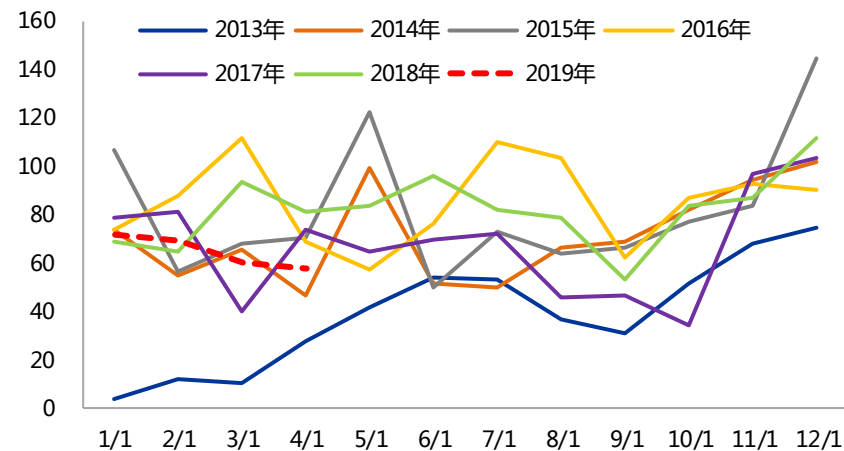
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	34.82	41.23	-6.41	-	-	-	-	-	-
	港口	488.00	488.00	0	-	-	-	-	-	-
	钢厂	439.94	439.56	0.38	13.70	13.74	-0.04	32.11	31.99	0.121142
	合计	962.76	968.79	-6.03	-	-	-	-	-	-

焦炭需求：4月焦炭出口量同比减少

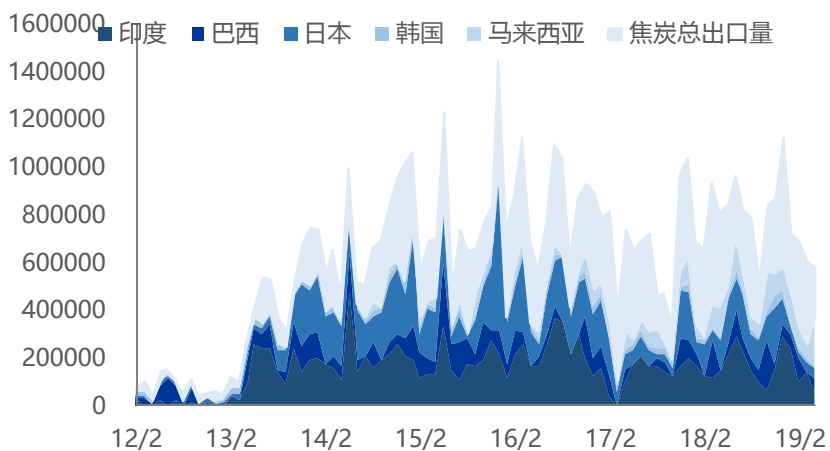
各国焦炭出口量



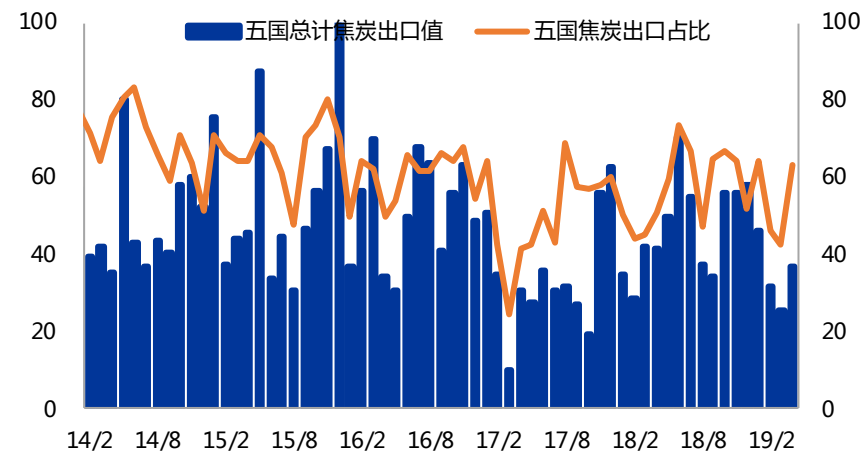
焦炭出口量季节性



主要出口国焦炭出口量

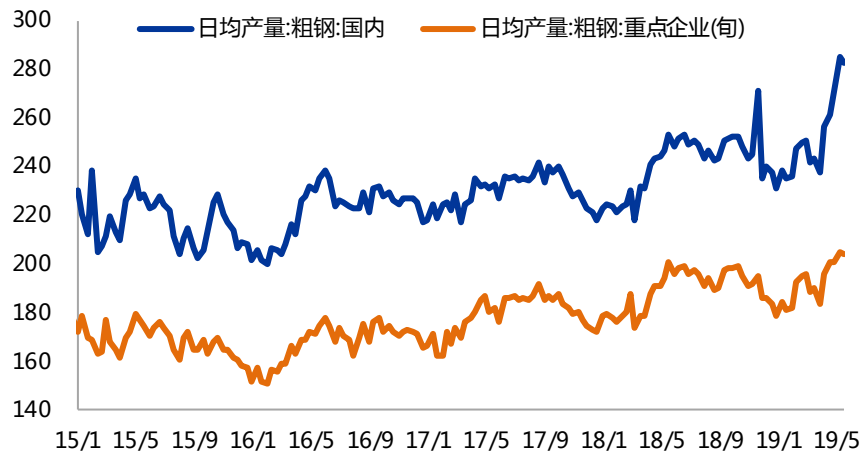


五国焦炭出口占比

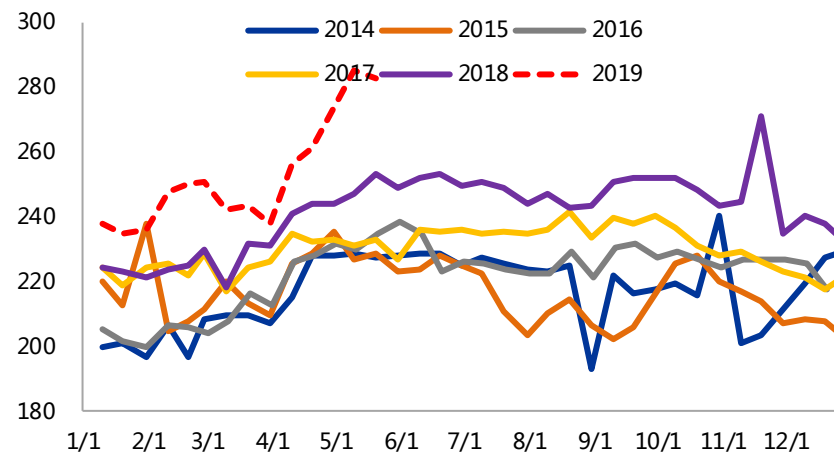


焦炭需求：下游钢材生产利润持续下滑

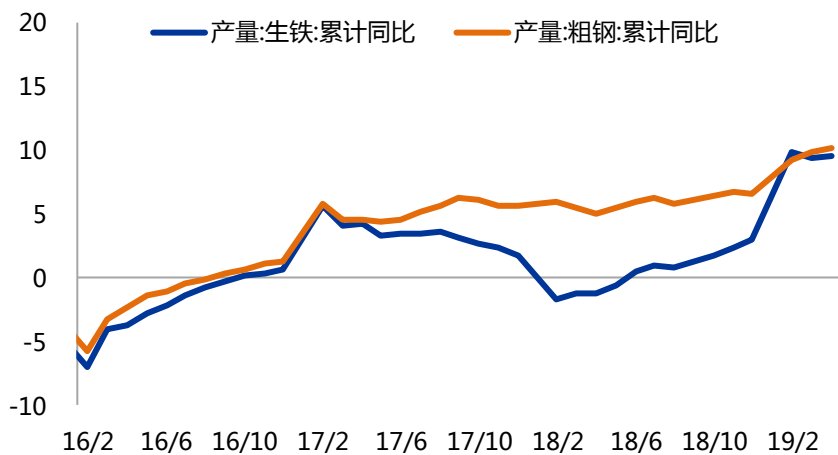
国内粗钢日均产量



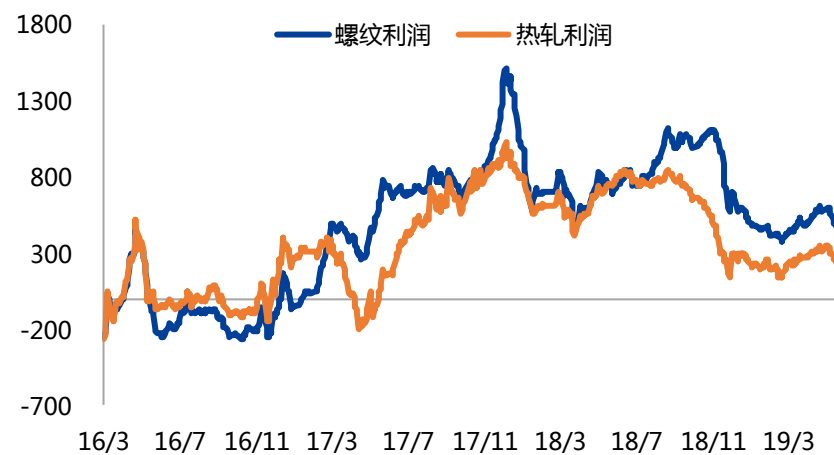
国内粗钢日均产量季节性



生铁、粗钢产量累计同比变化

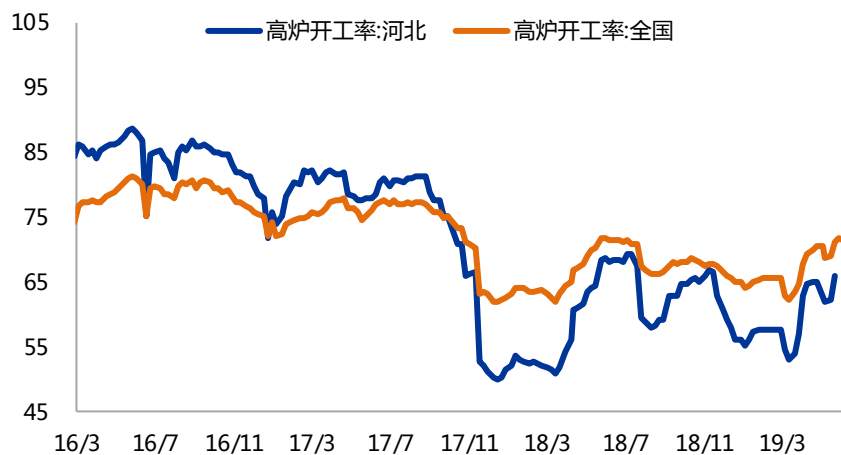


螺纹、热轧生产利润

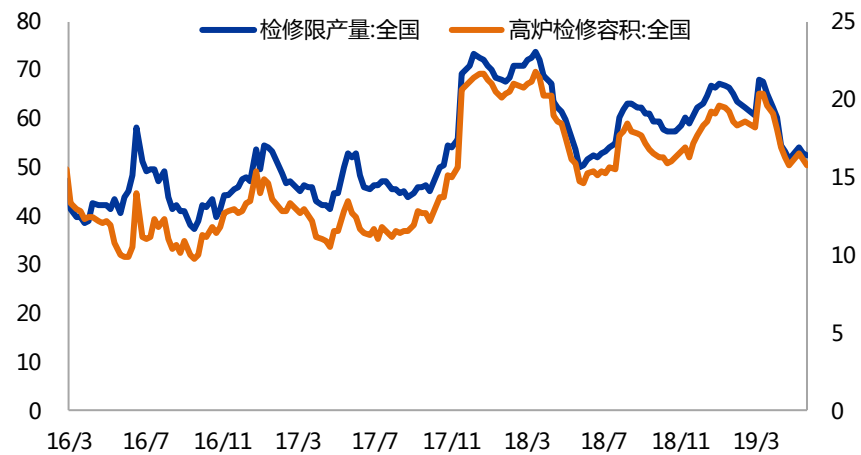


焦炭需求：高炉开工率仍处中高水平

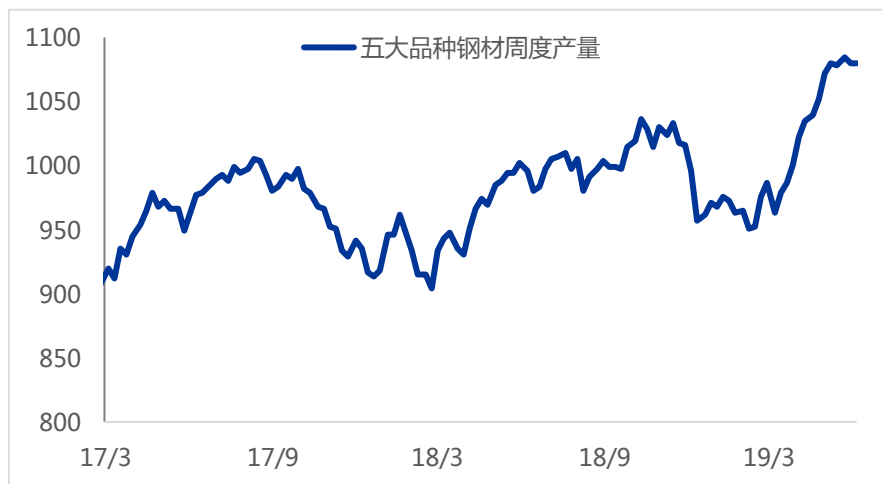
全国高炉开工率



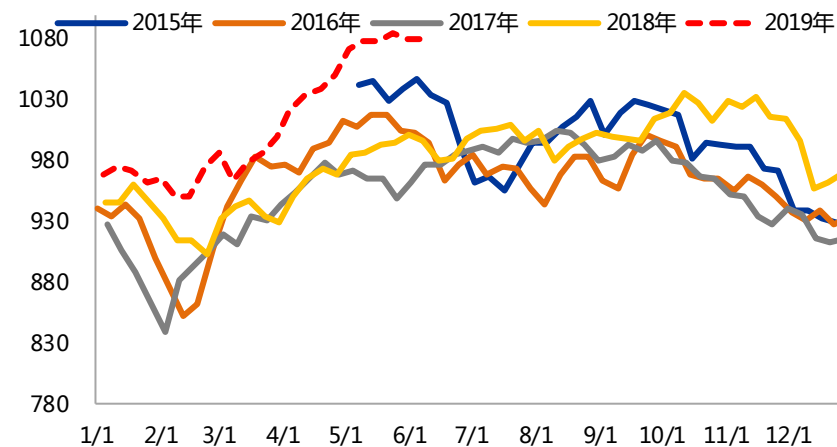
全国高炉检修限产量



五大品种钢材周度产量

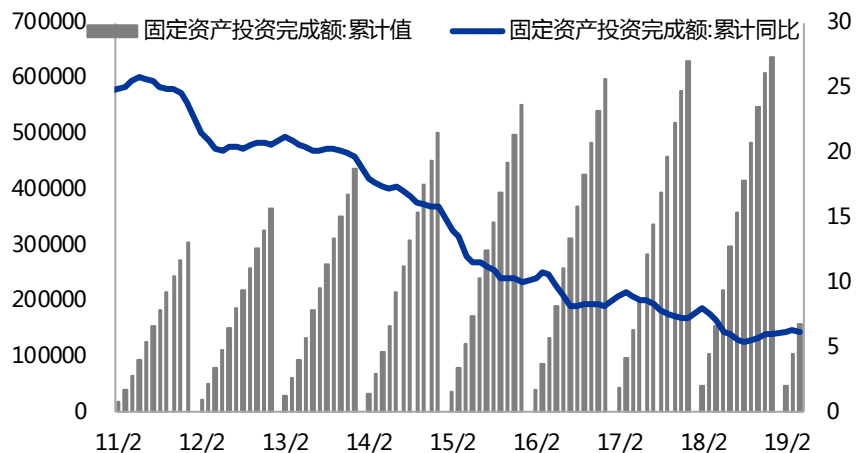


五大品种钢材周度产量季节性

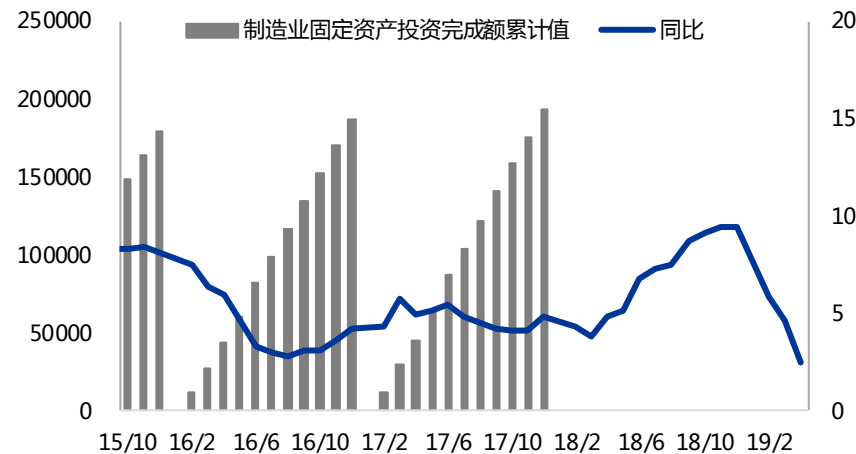


终端需求：房地产市场略有回暖

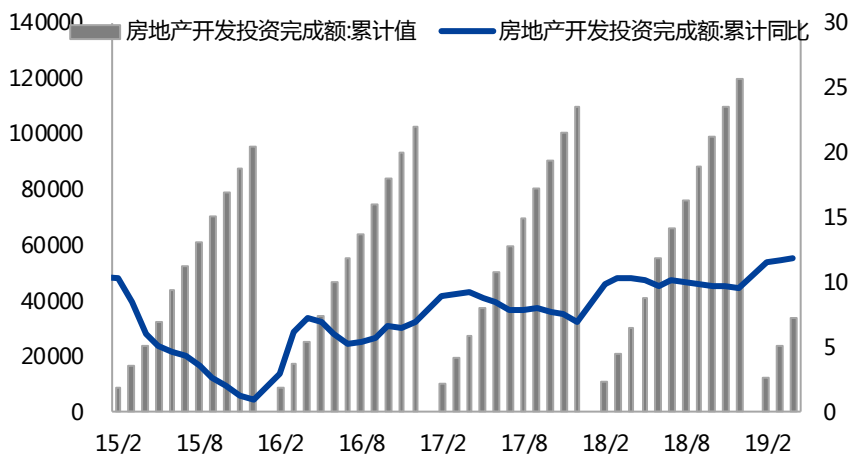
固定资产投资完成情况



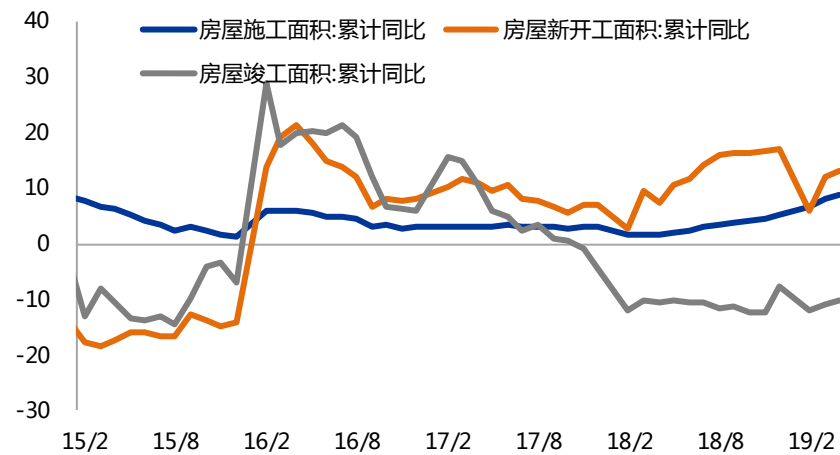
制造业固定投资完成情况



房地产开发投资完成情况



房地产开工情况

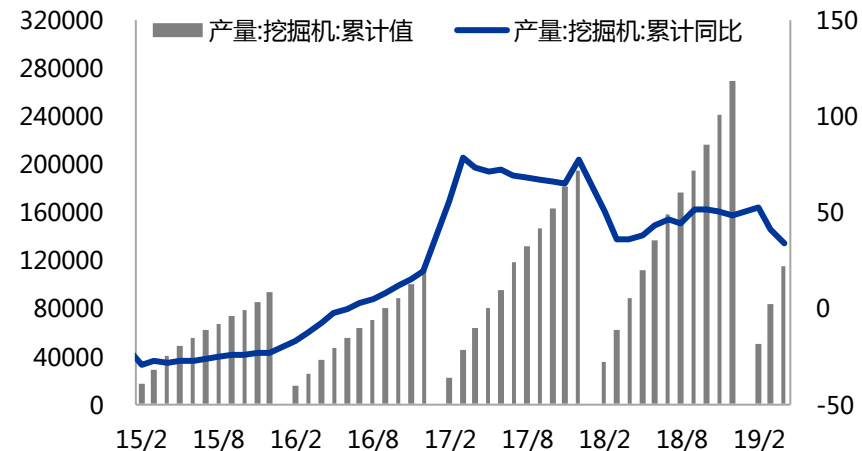


终端需求：基建投资增速小幅回升

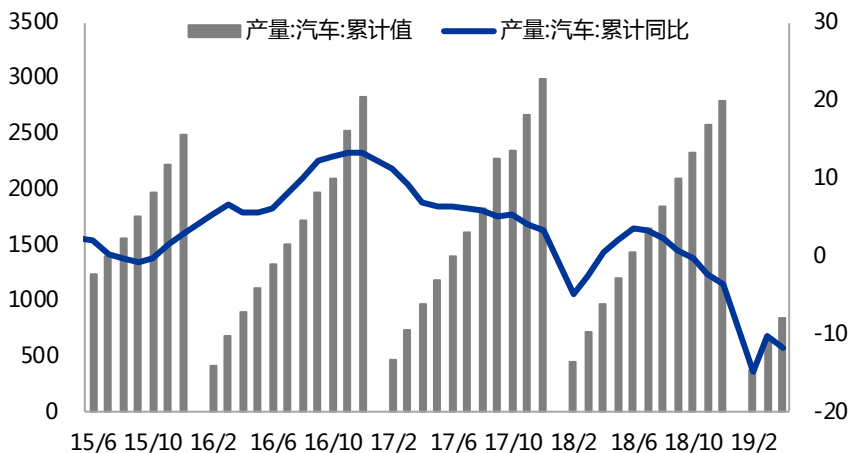
基建投资完成情况



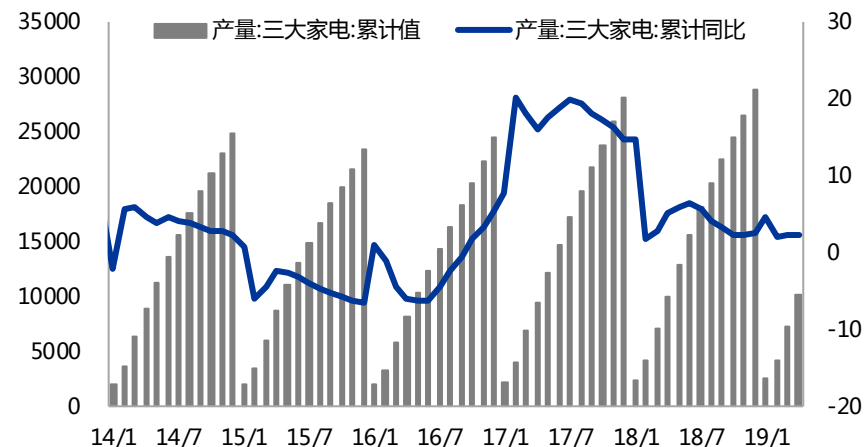
挖掘机产量



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路167号兴业银行大厦11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