



双焦：焦企整改不及预期，部分钢厂开启提降，焦炭新单试空

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)

- **5月投资数据表现不佳**：房企拿地积极性下降的影响逐步显现，5月房地产新开工面积当月增速大幅下挫，且房企销售疲软，到位资金增速回落，拖累房地产投资增速回落，不过随着房地产施工接棒新开工，房地产投资增速仍有支撑；5月地方债发行速度明显放缓，基建实际到位资金依然受限，基建投资增速表现不及预期；5月汽车产销增速跌幅扩大，家电产销略有好转，制造业投资增速弱势难改。经济下行压力不减。
- **流动性整体偏中性**：包商银行事件影响持续发酵，非银流动性持续偏紧，再加上6月份，公开市场面临半年度末扰动，市场整体流动性，尤其是非银流动性，存在阶段性紧张的可能性。因此，央行加大资金量投放量以对冲上述影响的概率提高，上周后半周央行公开市场操作投放资金规模有所扩大，一周净投放资金650亿元。预计6月流动性对大宗商品影响偏中性。
- **美元与人民币**：美国5月零售数据好于预期，叠加非美数据大多表现不佳，美元指数反弹。6月市场主要交易美联储议息及月末的G20峰会，倘若联储转鸽叠加贸易关系缓和，市场风险偏好回升，则美元承压；倘若联储转鸽同时贸易关系紧张化，美元及美债收益率承压；倘若联储转鹰且贸易关系缓和，美元及美债收益率有望反弹。国内央行宣布6月下旬发行离岸央票强化了逆周期调控的信号，贸易关系明朗前，美元兑人民币将延续窄幅震荡。
- **焦炭**：
- **焦化整改力度尚不及预期，短期焦炭供应仍较充足**：上周末，市场传闻山东将于本月出台焦化行业去产能文件，但仍未得到官方证实；另外，运城等地环保限产有所放松，高利润持续助推焦企生产积极性，上周焦化厂开工率再次上升，山西整体环保限产力度不及预期，焦炭短期供给或延续宽松状态。
- **高炉开工小幅下降，焦炭需求支撑减弱**：目前，钢厂焦炭库存有所增加，多补库至合理水平，采购意愿减弱，虽然上周高炉开工率仍维持中等偏高水平，但已略有下滑，焦炭刚性需求支撑走弱。
- **焦企库存开始增加，港口库存出现松动**：焦企方面，库存在连续9周下滑后企稳回升，上周略有增长；港口方面，库存出现下滑，但减少幅度有限，且尚处于相对高位，加之港口成交依旧冷清，焦炭整体库存仍呈现增长态势，去库压力仍然较大。
- **现货市场分歧加剧，本轮提涨落地概率降低**：焦炭第四轮提涨受阻，钢厂受制于成品价格持续下跌带来的利润压缩，打压焦炭价格情绪逐渐增强，目前晋城、唐山地区主流钢厂已经宣布对焦炭开启首轮100元/吨提降，考虑钢厂较强的议价能力，本轮焦企提涨落空已大概率成真。

- **焦煤：**
- **临汾出台洗选煤整治方案，或影响煤炭长期供给：**近期，临汾出台洗选煤企业专项整治实施方案，深入推进洗选煤行业改革，淘汰和置换落后产能，降低企业数量、提高原煤入洗率，方案计划目前仍处于摸底核实阶段，或影响中长期焦煤供给。
- **山西煤矿陆续复产，区域性供给偏紧局面缓和：**上周，山西部分前期停工煤矿陆续复产进入试运转，主产地焦煤产量有所上升，一定程度上缓解区域性供应偏紧局面，但由于安全及环保检查常态化，焦煤供应持续增长空间或有限。
- **蒙煤进口维持低位，澳煤进口仍有限制：**目前，口岸政府仍要求原煤落地加工政策，受加工配合限制影响，上周蒙煤通关车辆在300车至700车不等，仍处于中低水平；澳煤方面，虽然近期集中到港，但通关时间仍旧延长，澳煤进口量仍然受限。
- **焦煤需求高位维稳，煤炭库存持续上升：**需求方面，上周焦化厂开工率仍处于高位，山西焦化行业整改方案仍未出台，环保限产力度不及预期，焦煤短期需求支撑仍然较强。库存方面，焦企和钢厂经过前期补库库存均有所上升，港口库存也再创新高，整体焦煤去库缓慢。
- **策略建议：**
- **焦炭：**供给方面，运城等地环保限产有所放松，焦企开工率维持高位，目前山西整体环保限产力度不及预期，焦炭短期供给或延续宽松状态。需求方面，钢厂多补库至合理水平，采购意愿减弱，焦炭刚性需求支撑走弱。库存方面，焦企库存连续9周下滑后企稳回升，港口库存虽有下滑但幅度有限，焦炭整体去库压力仍存。现货方面，本轮提涨或大概率落空，唐山、晋城部分钢企已开启焦炭首轮提降。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。
- **焦煤：**供给方面，山西部分前期停工煤矿陆续复产，主产地焦煤产量有所上升，区域性供应偏紧局面有所缓解；另外，口岸政府仍要求原煤落地加工，蒙煤进口量持续低位。库存方面，焦煤各环节库存均有所上升，整体呈现累库状态。需求方面，焦化厂开工率仍处于高位，山西环保限产力度不及预期，焦煤短期需求支撑仍然较强。综合来看，焦煤走势或延续高位震荡。
- 策略上，山西焦化整改方案尚未出台，环保限产力度不及预期，加之唐山主流钢厂开启焦炭首轮提降，焦炭新单试空。

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(%)
单边	J1909	S	2064.5	2019/6/17	★★★	1950	2133	/

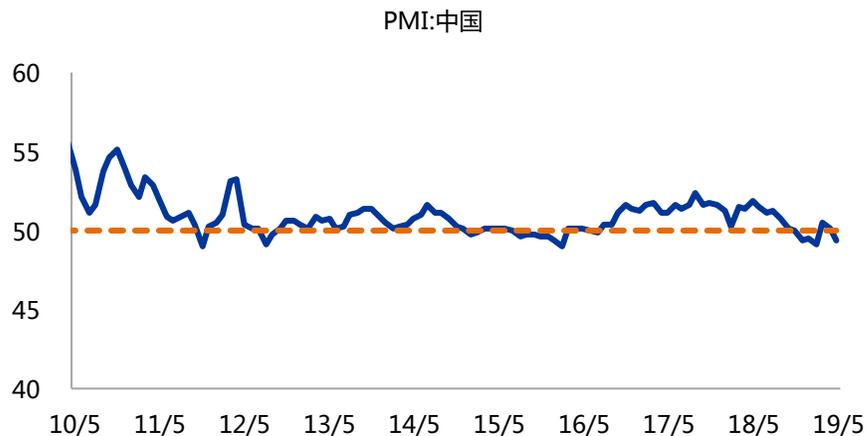
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

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	山西前期停工煤矿陆续复产	中性	安全检查常态化	2周	空
	进口	蒙煤通关维持低位	偏低	维持低位	2周	多
需求	刚需	焦企开工率保持高位	偏高	山西环保问题继续发酵	1月	多
库存	上游	煤矿库存略微增加	中性	持续去库	2周	中性
	中游	港口库存继续上升	偏高	持续去库	2周	空
	下游	焦企、钢厂库存高位增长	偏高	持续去库	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	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

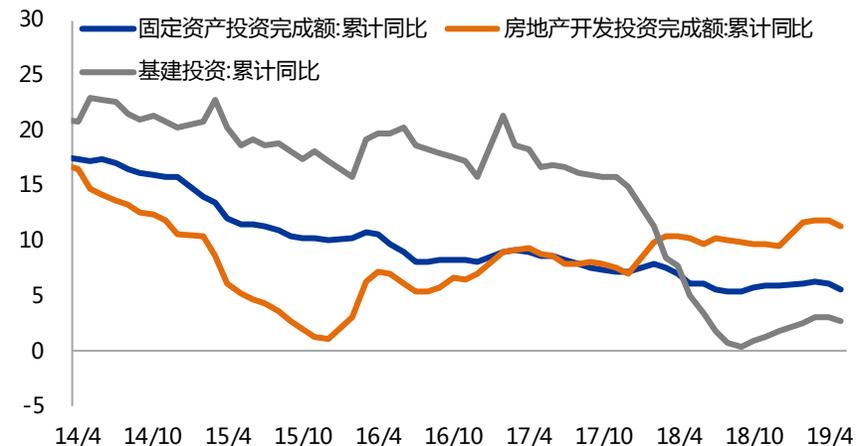
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	焦企开工率保持高位	偏高	山西环保限产预期持续扰动	2周	空
需求	刚需	高炉开工率略有下滑	中性偏高	需求支撑走弱	2周	中性
库存	上游	焦企库存止跌回升	偏低	进入累库	2周	中性
	中游	港口库存维持高位	高	持续去库	1月	中性
	下游	钢厂库存继续增加	偏高	采购意愿减弱	2周	空
价差	期现	期货贴水现货	中性	持续震荡	1-2周	中性
	跨期	9月合约相对1月合约走强	中性	9-1价差震荡	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润上升到250元左右	中性	钢焦博弈白热化	2周	中性

宏观：投资数据表现不佳，流动性整体偏中性

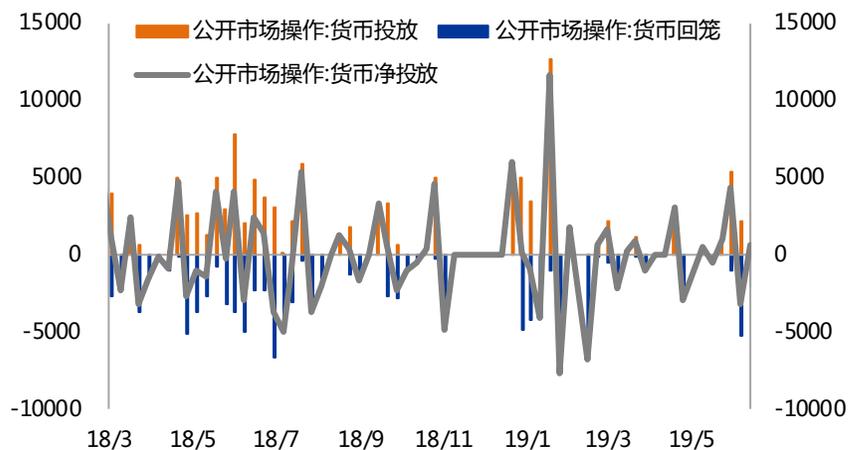
中国PMI指数



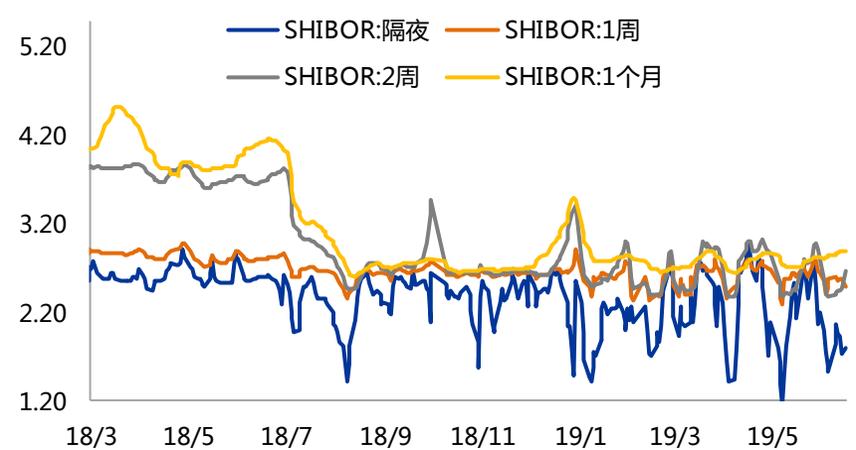
固定资产、房地产及基建投资



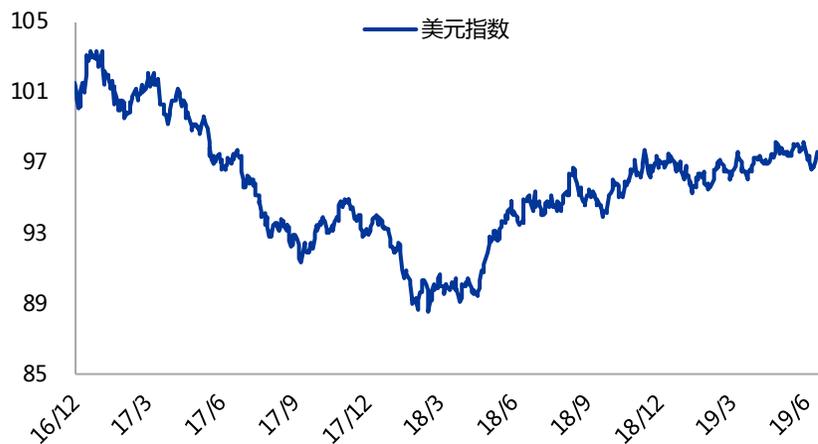
央行公开市场操作



SHIBOR利率



美元指数



人民币兑美元中间价

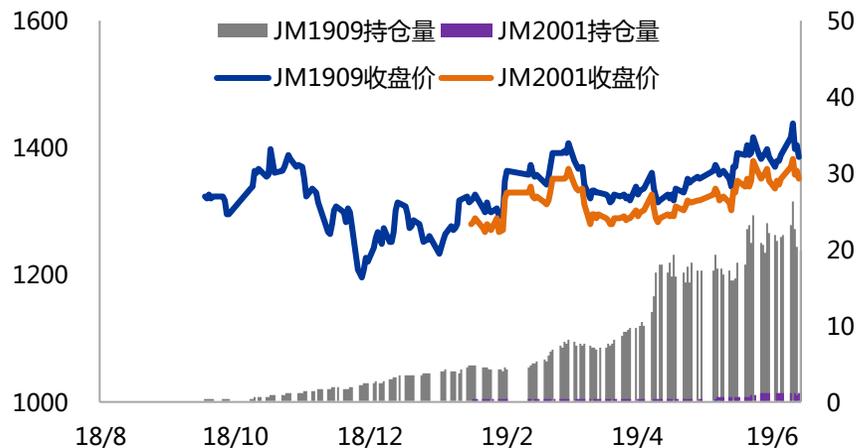


	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	49.40	49.40	0.00	50.10	-0.70	
固定资产投资累计同比	5.60	5.60	0.00	6.10	-0.50	
央行公开市场操作	/	2,100.00	/	0.00	/	
SHIBOR利率	隔夜	1.72	1.52	0.20	2.13	-0.41
	1周	2.57	2.57	-0.01	2.59	-0.02
	2周	2.45	2.38	0.08	2.49	-0.04
	1个月	2.90	2.84	0.06	2.71	0.19
美元指数	97.56	97.02	0.54	98.03	-0.46	
人民币兑美元中间价	6.89	6.89	0.00	6.89	0.01	

煤焦期货市场回顾：焦炭主力宽幅波动，焦煤主力高位震荡

行情回顾：焦炭主力小幅下跌，焦煤主力微幅下跌

焦煤主力合约持仓变化



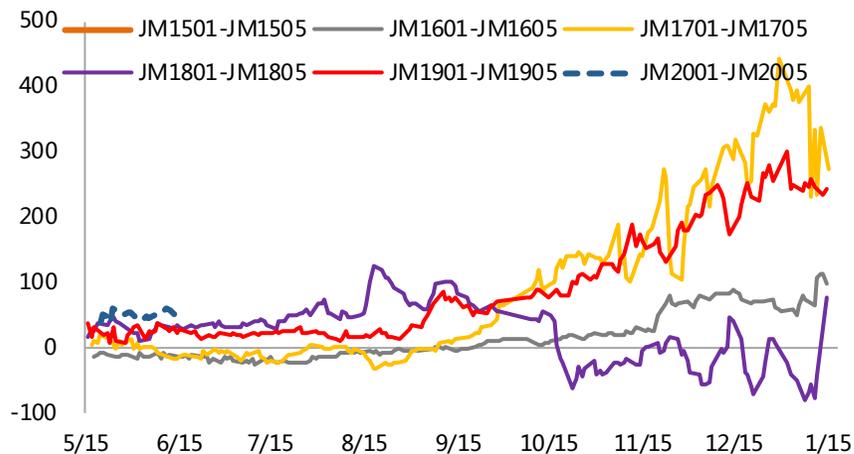
焦炭主力合约持仓变化



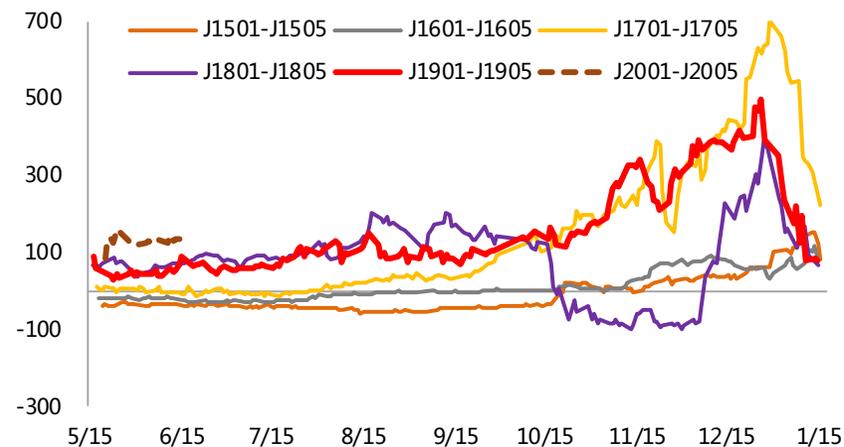
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM2001	1350.0	1350.0	0.0	0.00%	1.0	1.0	0.0	0.3
JM1909	1386.0	1388.5	-2.5	-0.18%	19.9	21.8	-2.0	19.4
J2001	2066.0	2090.5	-24.5	-1.17%	2.8	2.4	0.3	1.4
J1909	2108.5	2146.5	-38.0	-1.77%	30.5	34.7	-4.3	54.2

跨期价差：焦炭1-5价差小幅收窄，焦煤1-5价差维持不变

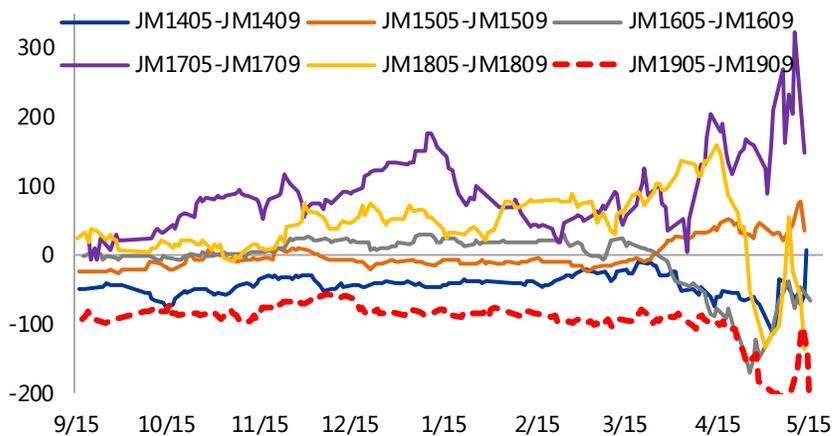
焦煤1-5价差



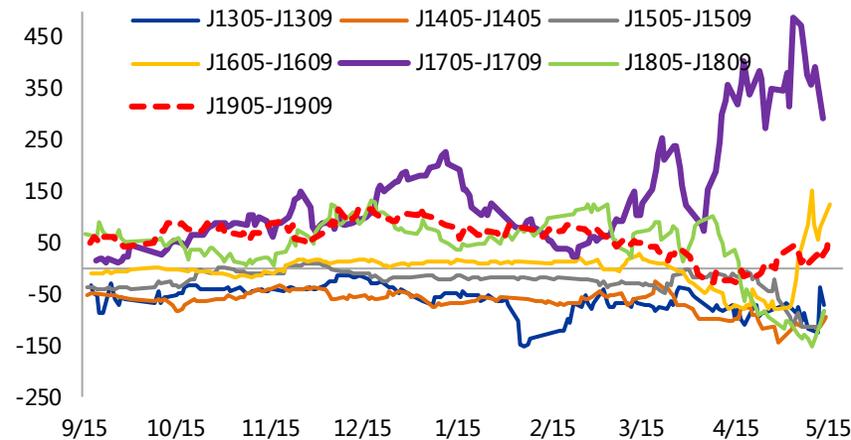
焦炭1-5价差



焦煤5-9价差

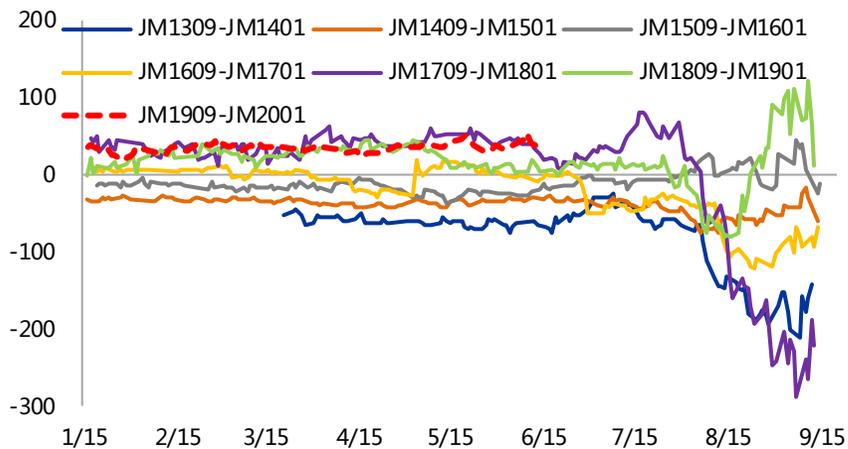


焦炭5-9价差

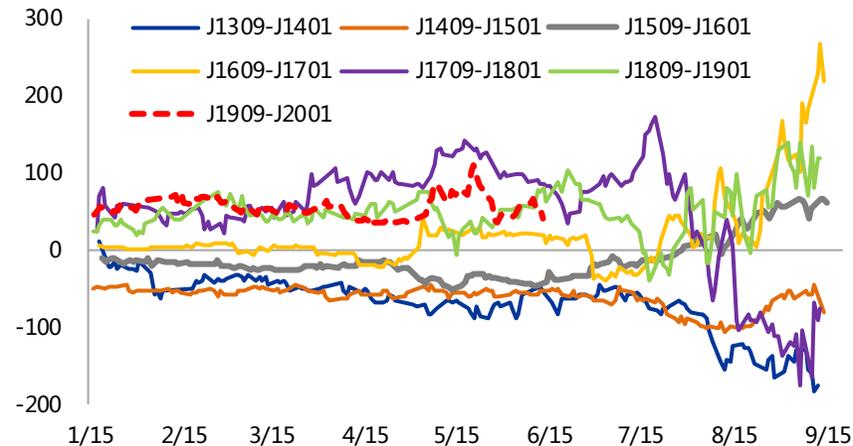


跨期价差：焦炭9-1价差大幅收窄，焦煤9-1价差小幅收窄

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

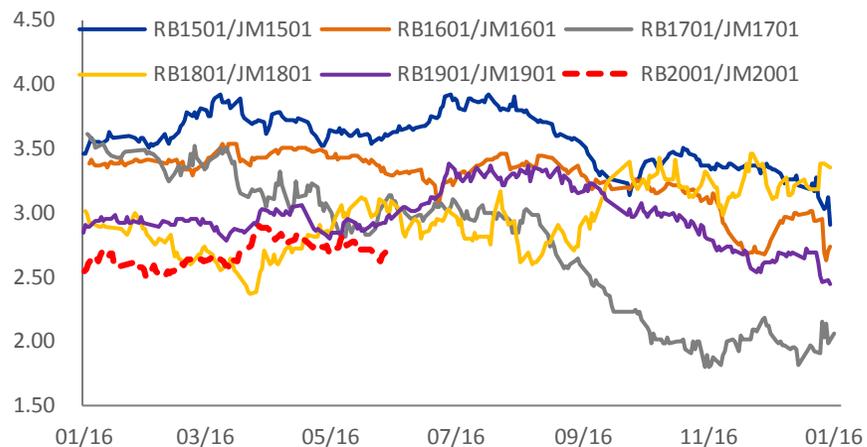


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM2001-JM2005	48	48	0	/	/
JM1909-JM2001	36	38.5	-2.5	43	-7
J2001-J2005	133.5	136.5	-3	/	/
J1909-J2001	42.5	56	-13.5	79	-36.5

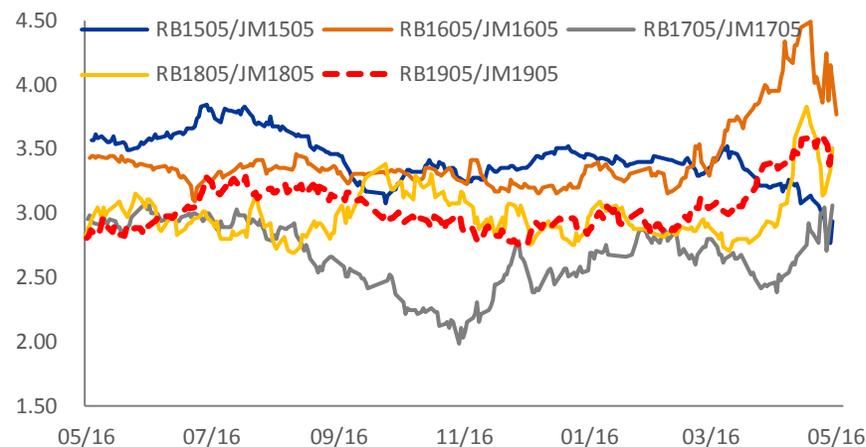
2019/6/14	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.71	2.69	0.02	0.00	2.79	3.38
HC/JM	2.62	2.59	0.03	-0.03	2.89	3.44
RB/J	1.78	1.74	0.04	0.04	1.60	1.95
HC/J	1.72	1.68	0.04	0.02	1.55	2.00
I/J	0.37	0.33	0.04	0.04	0.19	0.28
JM/J	0.66	0.65	0.01	0.01	0.48	0.66

螺纹焦煤比：主力合约螺煤比小幅上升

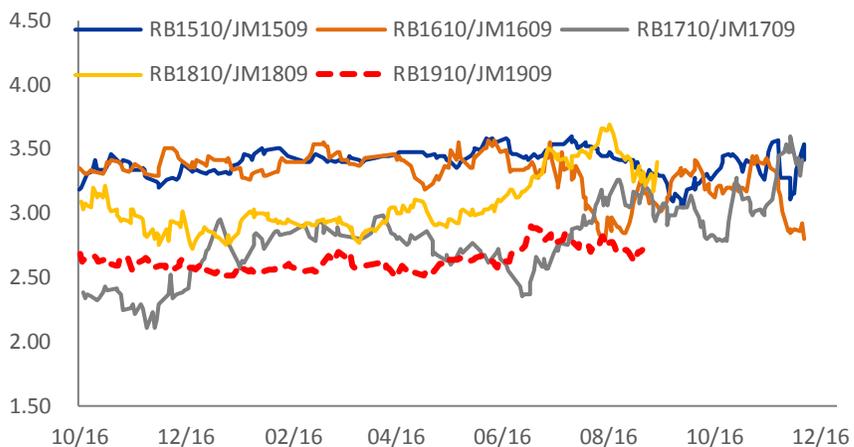
螺纹01/焦煤01合约比值



螺纹05/焦煤05合约比值



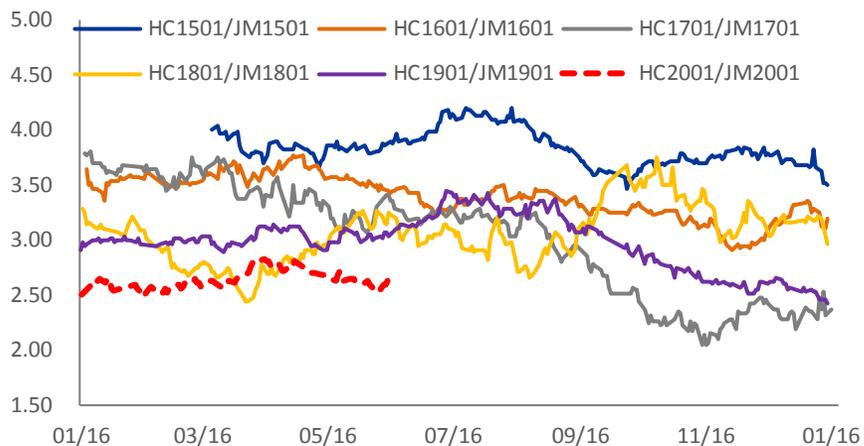
螺纹10/焦煤09合约比值



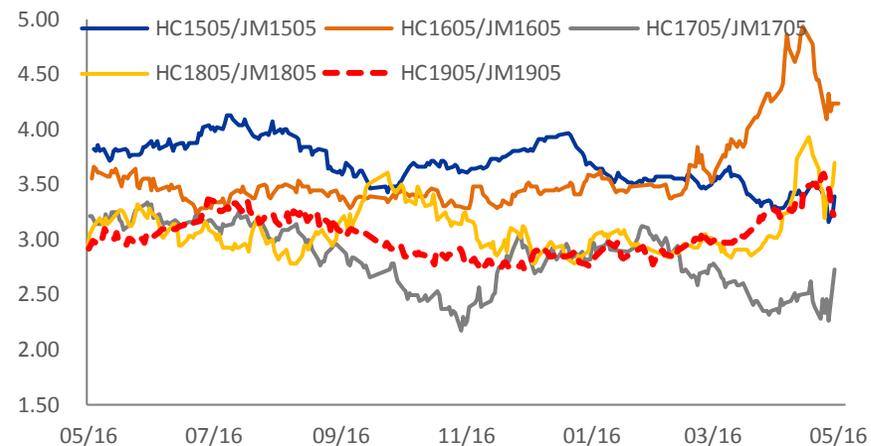
	螺纹焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.71	2.69	0.02	0.01
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.71	2.69	0.02	0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.13	3.00	2.99	2.71
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.21	3.13	3.11	2.71

热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅上升

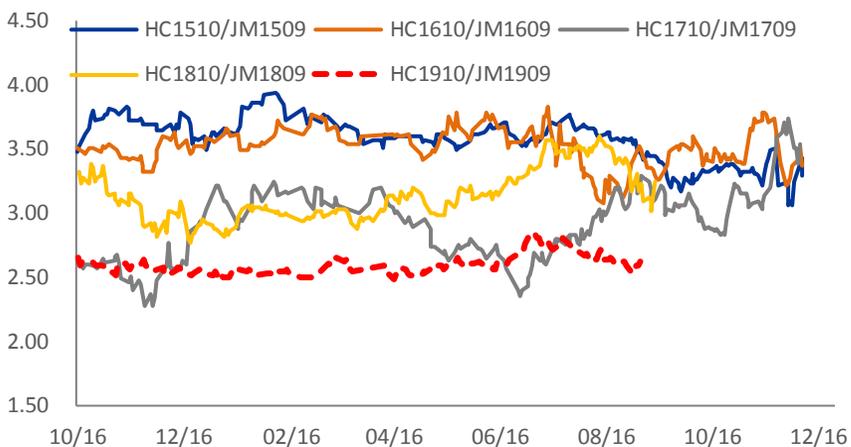
热卷01/焦煤01合约比值



热卷05/焦煤05合约比值



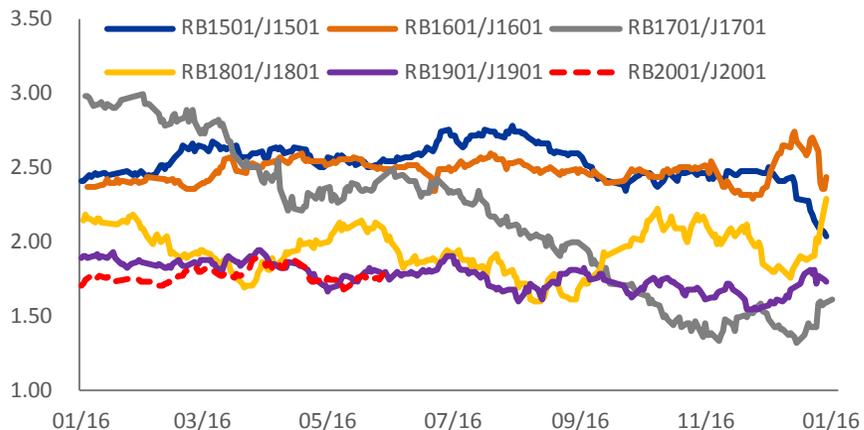
热卷10/焦煤09合约比值



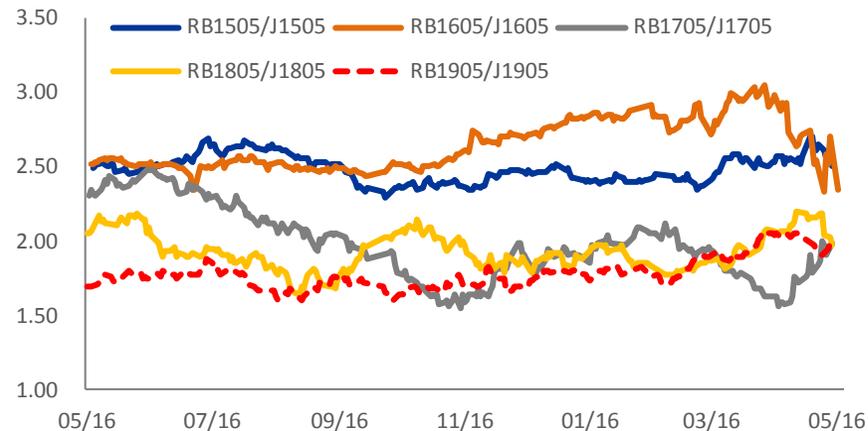
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.62	2.59	0.03	0.01
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.62	2.59	0.03	0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.41	3.23	3.07	2.62
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.50	3.28	3.17	2.62

螺纹焦炭比：主力合约螺焦比小幅上升

螺纹01/焦炭01合约比值



螺纹05/焦炭05合约比值



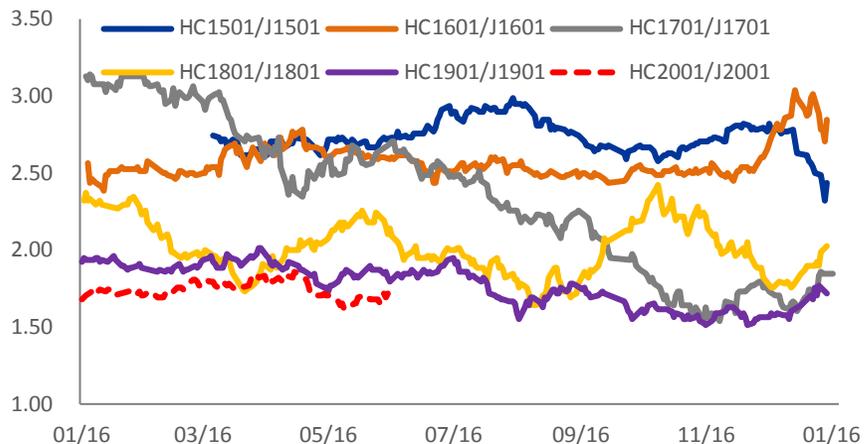
螺纹10/焦炭09合约比值



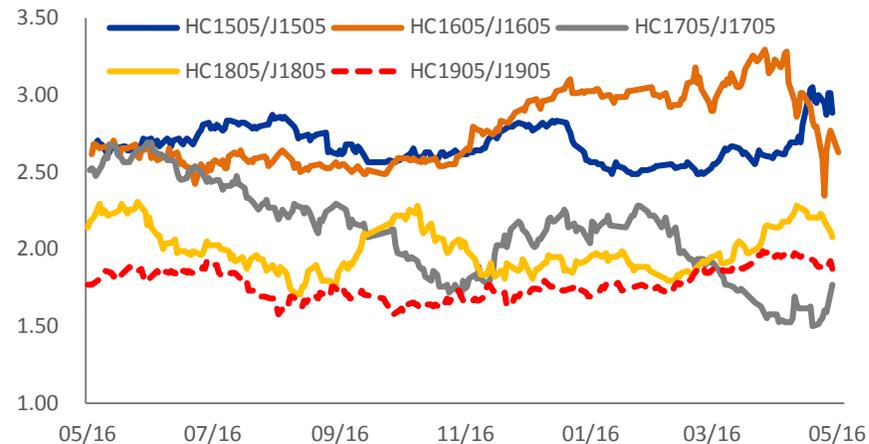
	螺纹焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.78	1.74	0.04	0.02
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.78	1.74	0.04	0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.48	1.99	1.76	1.78
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.49	2.01	1.78	1.78

热卷焦炭比：主力合约卷焦比小幅上升

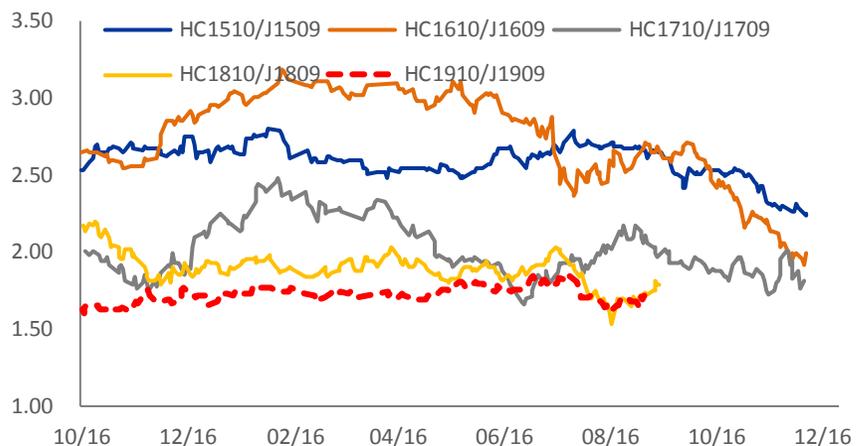
热卷01/焦炭01合约比值



热卷05/焦炭05合约比值



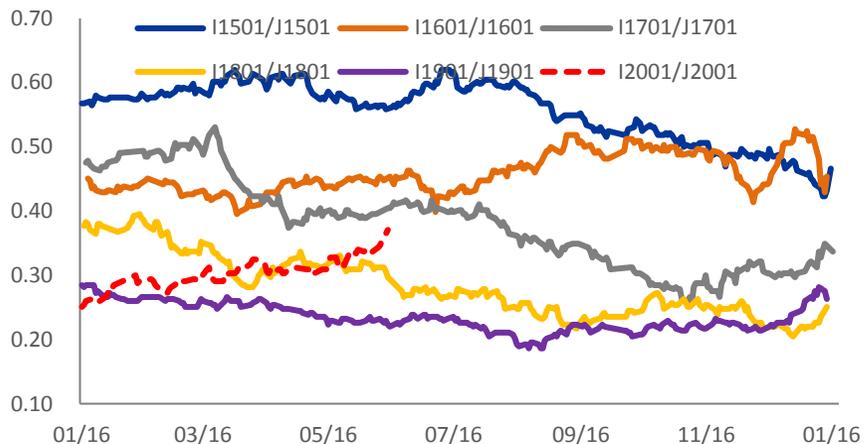
热卷10/焦炭09合约比值



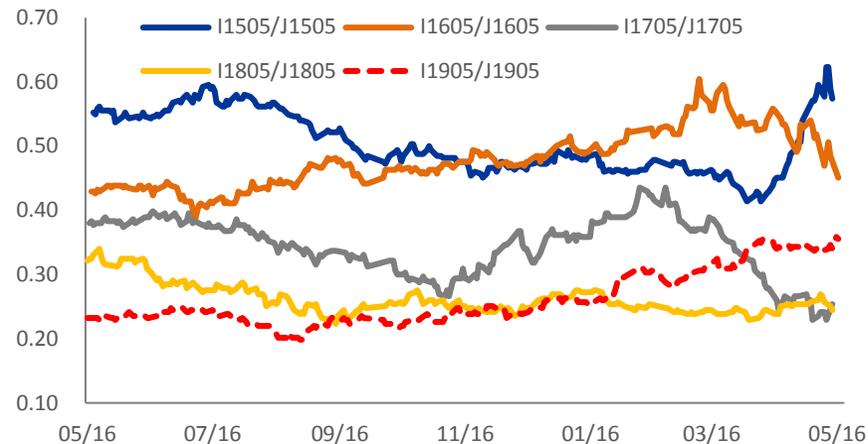
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.72	1.68	0.04	0.03
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.72	1.68	0.04	0.03
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.70	2.09	1.81	1.72
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.71	2.05	1.82	1.72

铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比大幅上升

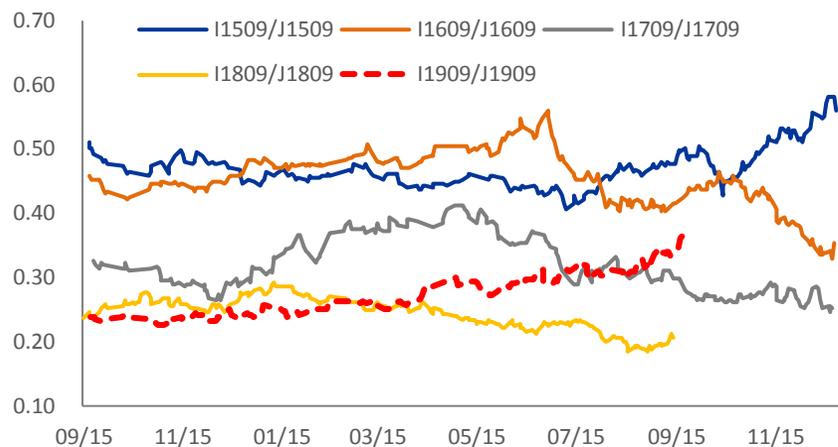
铁矿石01/焦炭01合约比值



铁矿石05/焦炭05合约比值



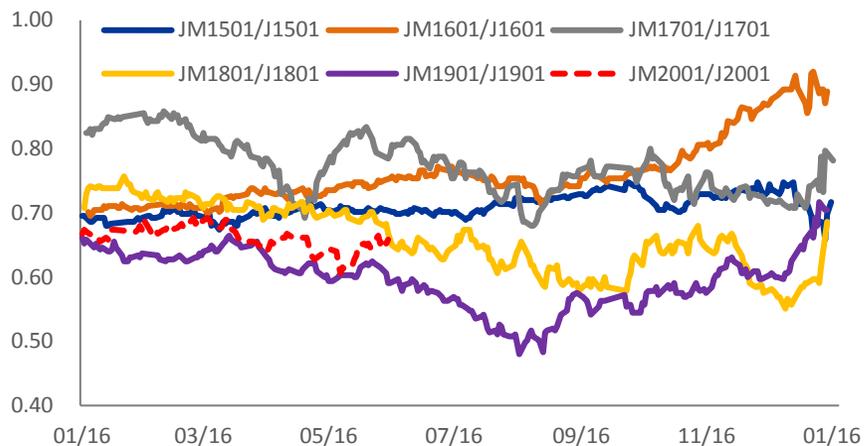
铁矿石09/焦炭09合约比值



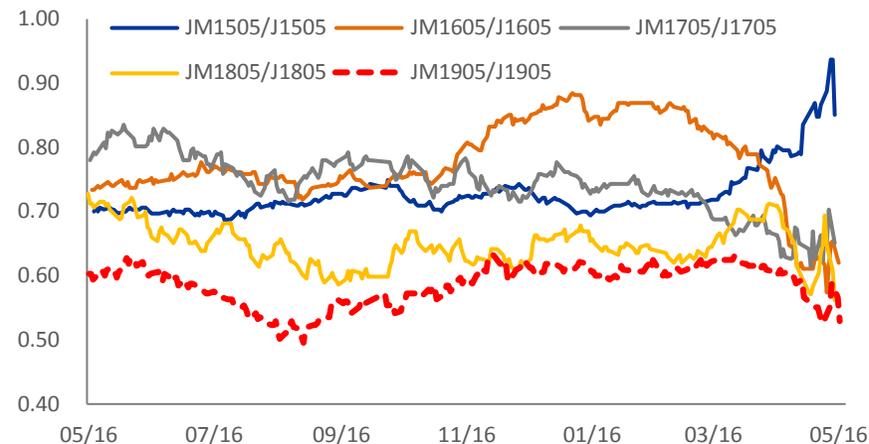
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.37	0.33	0.04	0.12
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.37	0.33	0.04	0.12
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.40	0.29	0.22	0.37
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.43	0.28	0.22	0.37

焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅上升

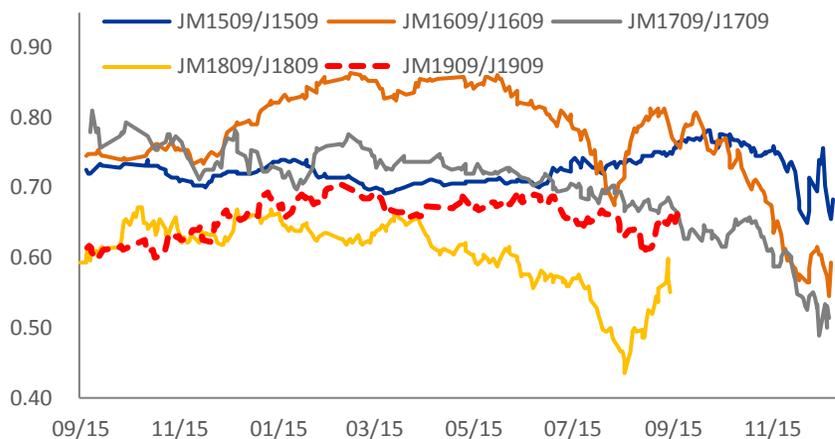
焦煤01/焦炭01合约比值



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	0.66	0.65	0.01	0.02
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.66	0.65	0.01	0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.79	0.65	0.59	0.66
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.77	0.63	0.57	0.66

焦煤焦炭现货市场回顾：焦炭第四轮提涨陷入僵局，落地概率减少

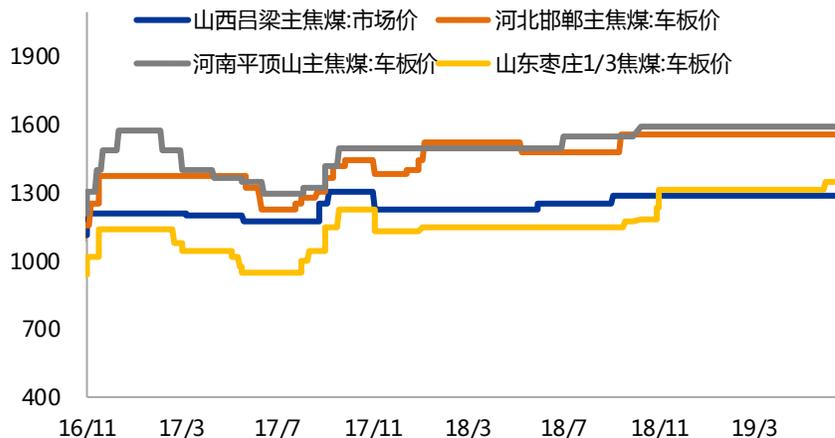
煤焦现货价格回顾：焦炭现货市场分歧严重，钢焦博弈加剧

		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	1350	0	0.00%	2.27%	17.39%
	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	208	0	0.00%	-2.35%	0.48%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	192.25	194.5	-2.25	-1.16%	-0.90%	-0.64%	
	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	1020	0	0.00%	0.99%	5.15%	
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%	5.21%	-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%	4.98%	-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	2192.2	2192.5	-0.3	-0.01%	1.07%	-2.34%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3920	3950	-30	-0.76%	-3.69%	-6.40%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	3990	4040	-50	-1.24%	-5.23%	-10.62%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	1900	1910	-10	-0.52%	-1.04%	-4.02%	
		甲醇价格	2345	2260	85	3.76%	-2.09%	-27.45%	

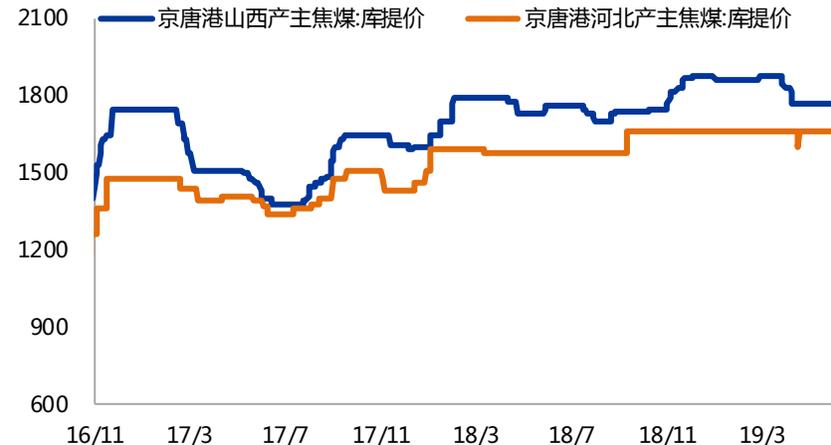
焦煤现货市场：产地煤价维持不变，澳煤价格继续下跌



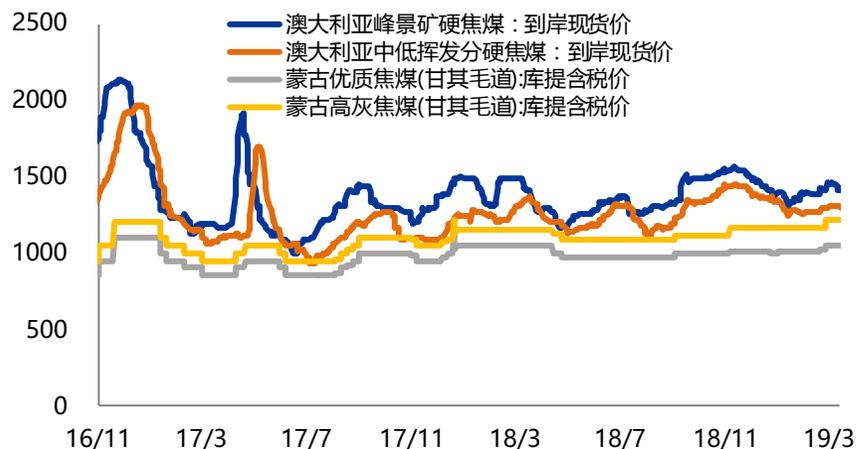
各主产地焦煤价格



港口焦煤价格



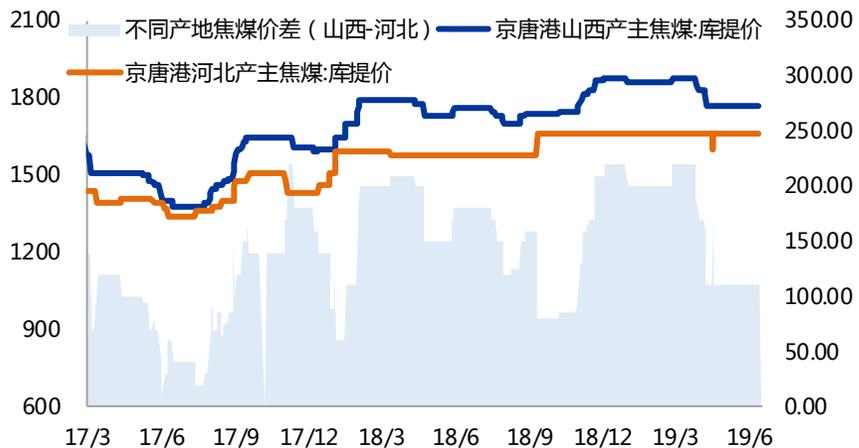
澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



	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	1350	0	0.00%
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	208	0	0.00%
	澳大利亚(中低挥发分)	192.25	194.5	-2.25	-1.16%
	蒙古(优质低灰)	1210	1210	0	0.00%
	蒙古(高灰)	1020	1020	0	0.00%

焦煤现货价差：产地煤价差维持不变，进口煤价差维持不变

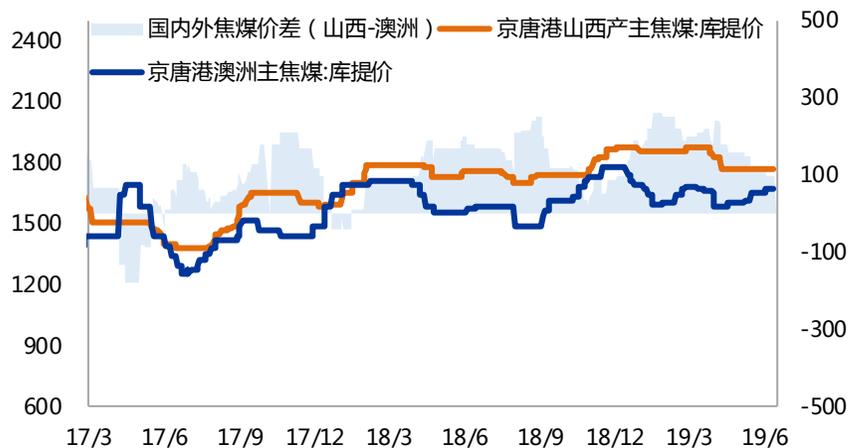
不同产地焦煤价差



高低硫主焦煤价差



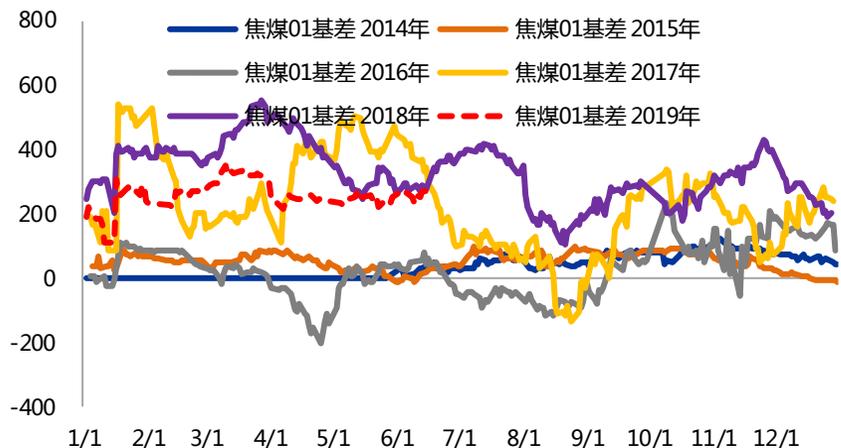
国内外焦煤价差



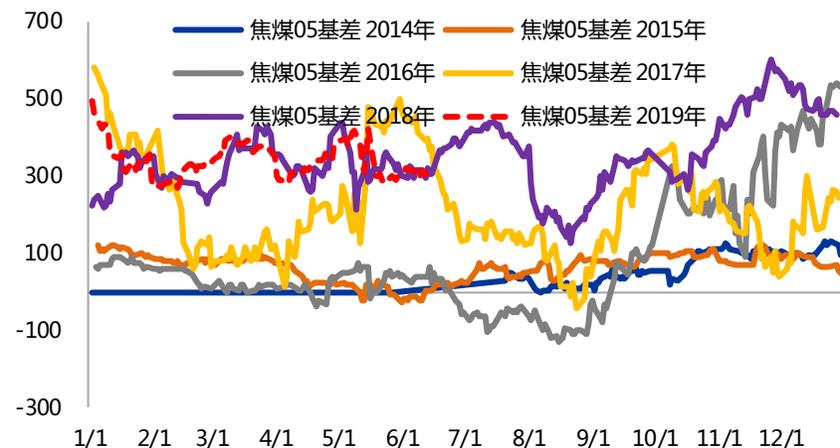
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1770.0	1770.0	110.0	110.0	0	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1620.0	1620.0	400.0	400.0	0	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1770.0	1770.0	100.0	100.0	0	0.00%
	澳大利亚	1670.0	1670.0				

焦煤基差：主力合约基差继续走扩，期货贴水现货

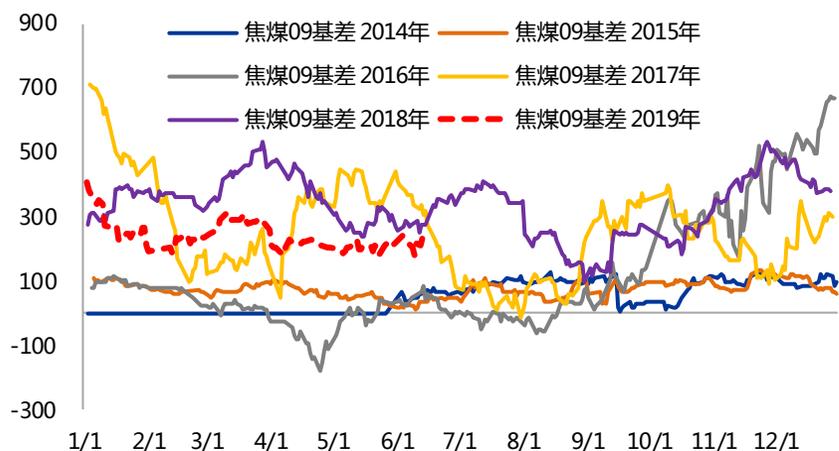
焦煤1月合约基差



焦煤5月合约基差



焦煤9月合约基差

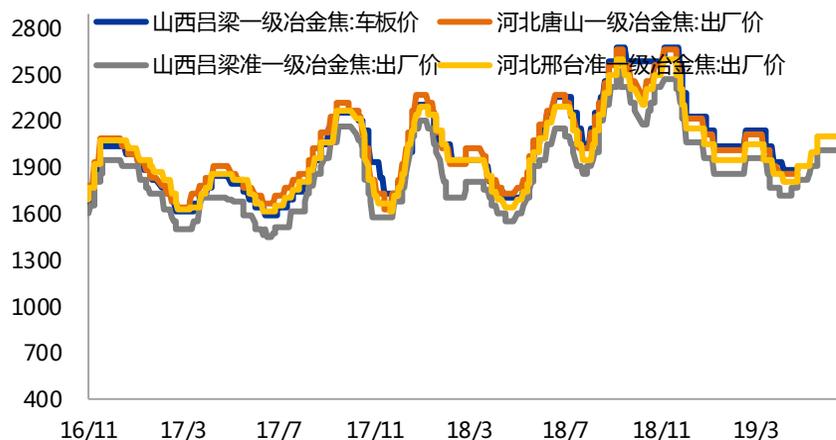


	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	270	270	0	0.00%	253	17	6.72%
焦煤05基差	318	318	0	0.00%	421.5	-104	-24.56%
焦煤09基差	234	231.5	2.5	1.08%	421.5	-188	-44.48%

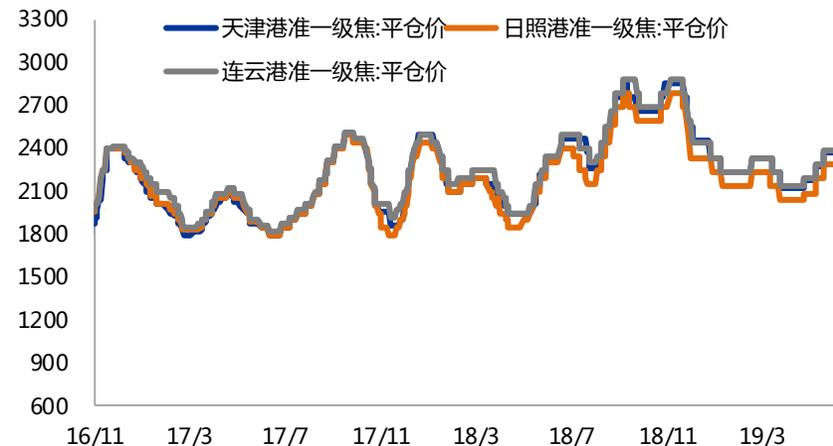
焦炭现货市场：产地焦价维持不变，出口焦价略有下滑



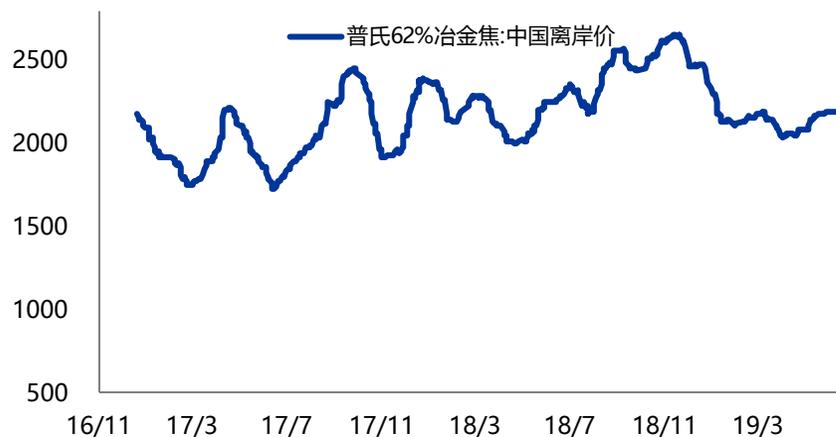
各主产地焦炭价格



港口焦炭价格



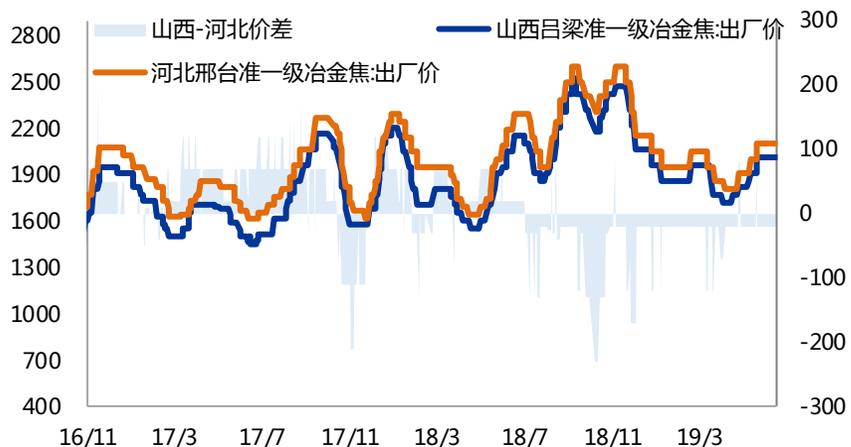
出口焦炭价格



	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	2192.197	2192.451	-0.254	0.000

焦炭现货价差：产地焦炭价差维持不变

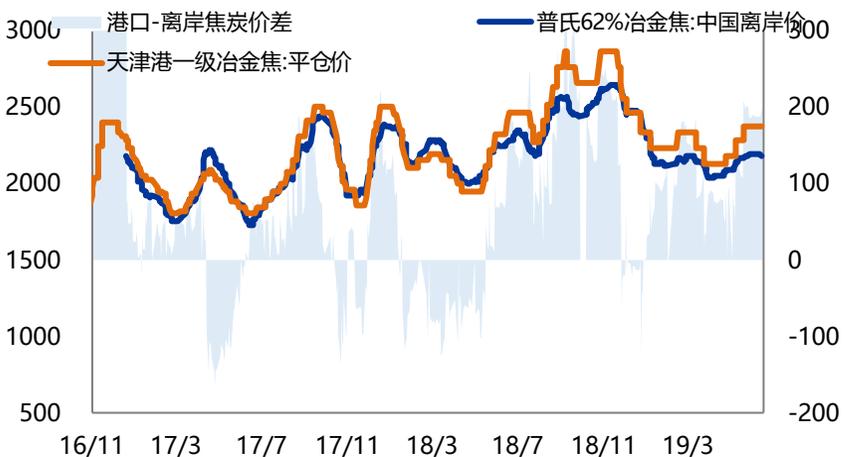
不同产地焦炭价差



不同港口焦炭价差



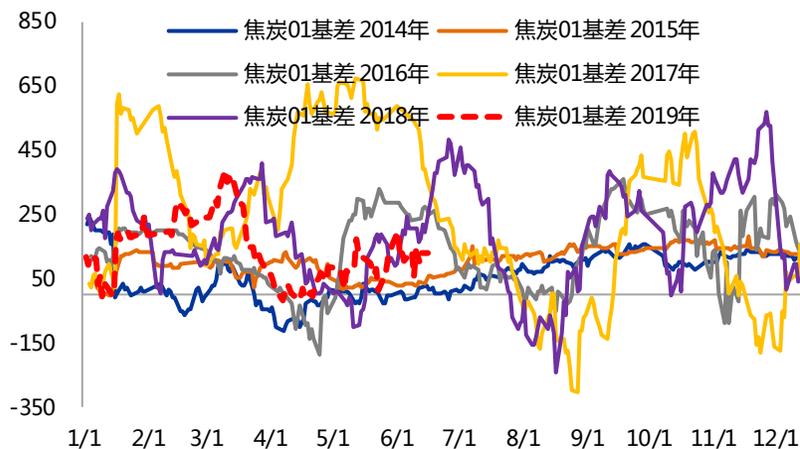
港口平仓价与出口焦炭价差



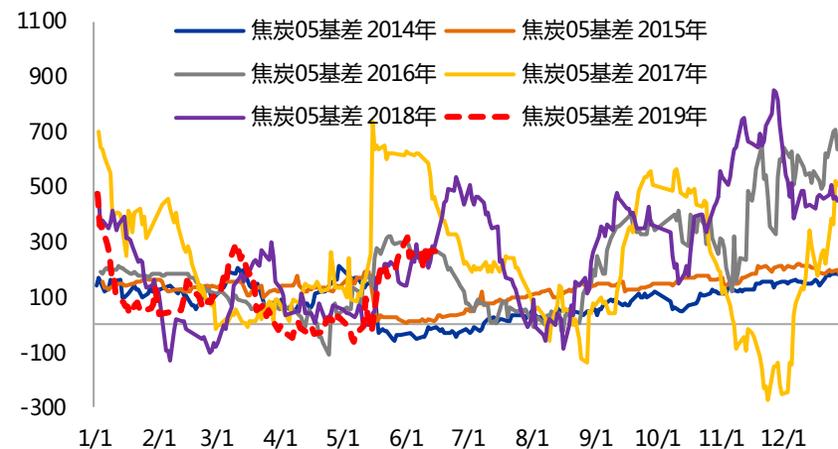
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	2110.0	2110.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
	山西	2020.0	2020.0				
不同港口	天津港	2380.0	2380.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
	日照港	2290.0	2290.0				
不同价格	港口价	2380.0	2380.0	187.8	187.5	0.3	0.14%
	离岸价	2192.2	2192.5				

焦炭基差：主力合约基差大幅收窄，期货贴水现货

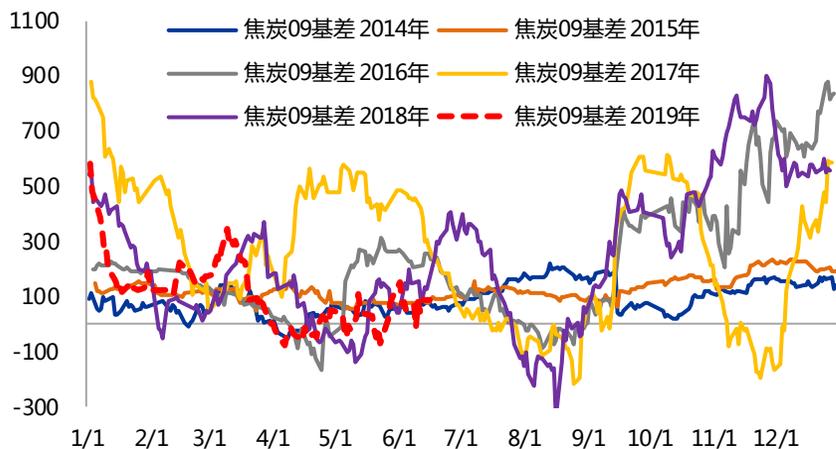
焦炭1月合约基差



焦炭5月合约基差



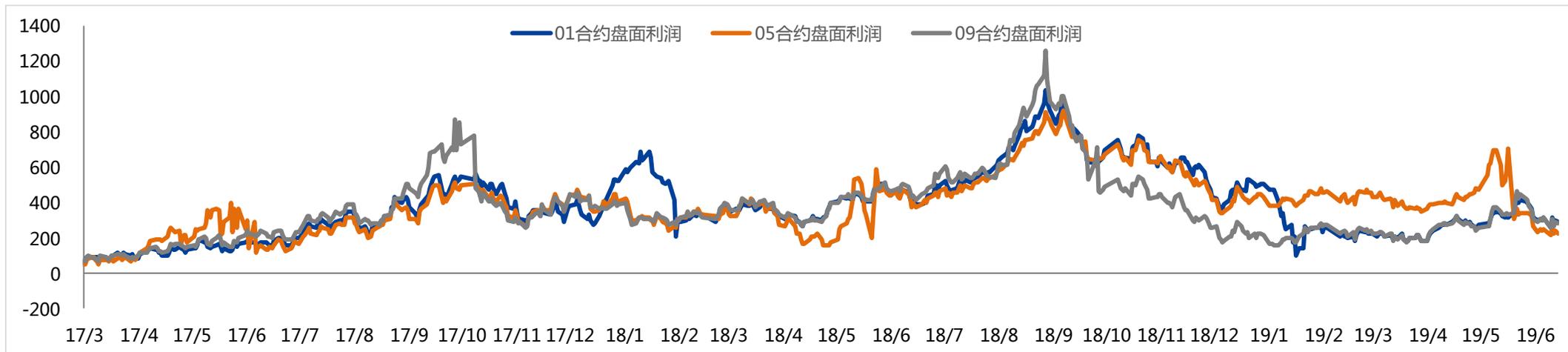
焦炭9月合约基差



	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	134	109.5	24.5	22.37%	118	16	13.56%
焦炭05基差	267.5	246	21.5	8.74%	-29	296.5	-1022.41%
焦炭09基差	91.5	53.5	38	71.03%	-29	120.5	-415.52%

盘面利润：焦炭主力合约盘面模拟利润有所下降

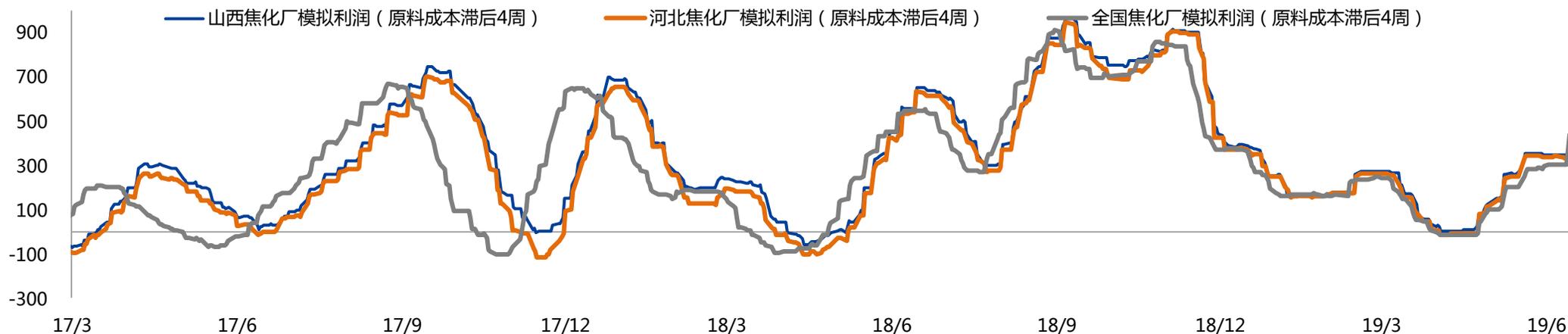
盘面模拟利润



6月14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	288.66	313.52	-24.86	-24.84	101.66	1040.39
05合约盘面模拟利润	225.51	247.36	-21.86	-481.94	219.78	921.65
09合约盘面模拟利润	278.40	313.09	-34.69	-51.08	156.36	1256.40

焦化厂利润：全国焦化厂模拟利润继续上升

焦化厂模拟利润

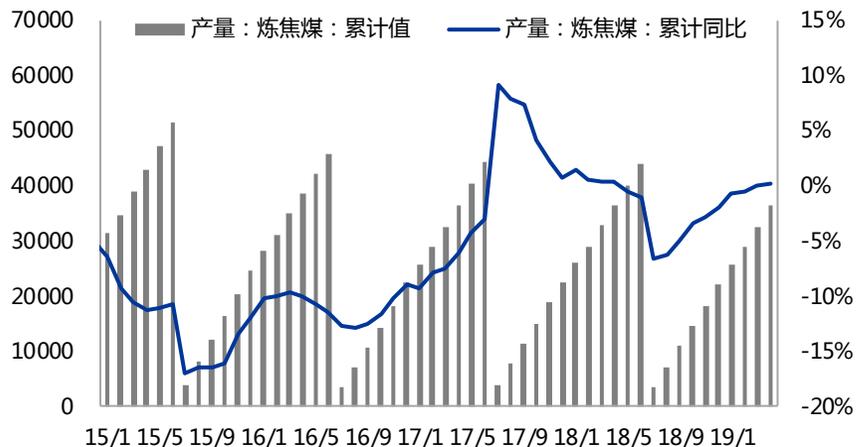


6月14日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂模拟利润	350.41	349.38	1.03	78.84	4.05	964.94
河北焦化厂模拟利润	334.11	347.68	-13.57	87.48	-12.79	946.08
全国焦化厂模拟利润	438.79	305.62	133.17	233.70	-15.78	911.22

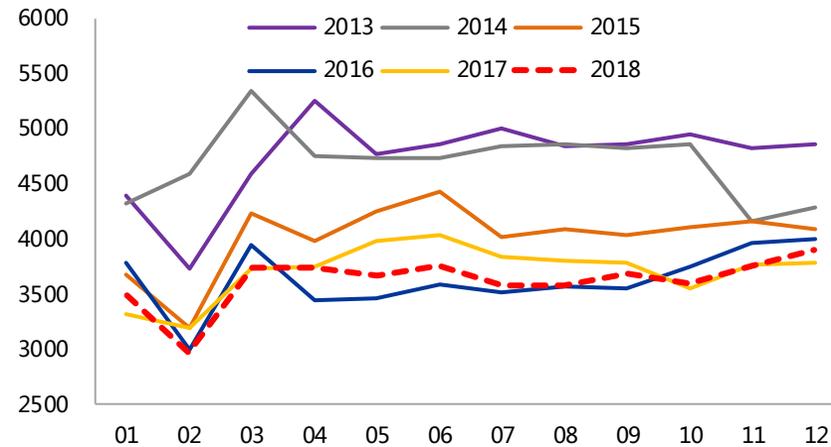
煤焦产业链数据回顾

焦煤供给：炼焦煤供应增速放缓

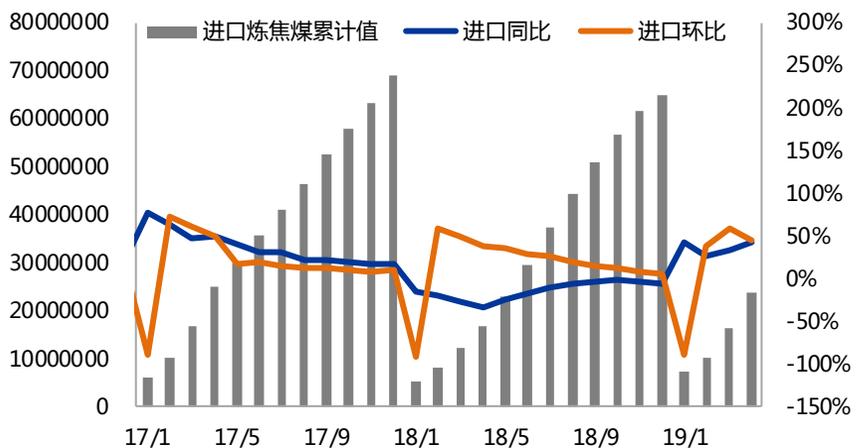
中国炼焦煤产量



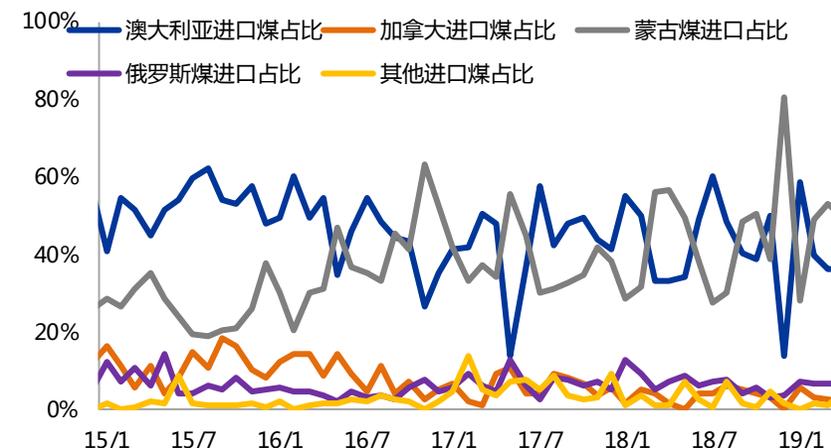
中国炼焦煤产量季节性



中国进口炼焦煤数量

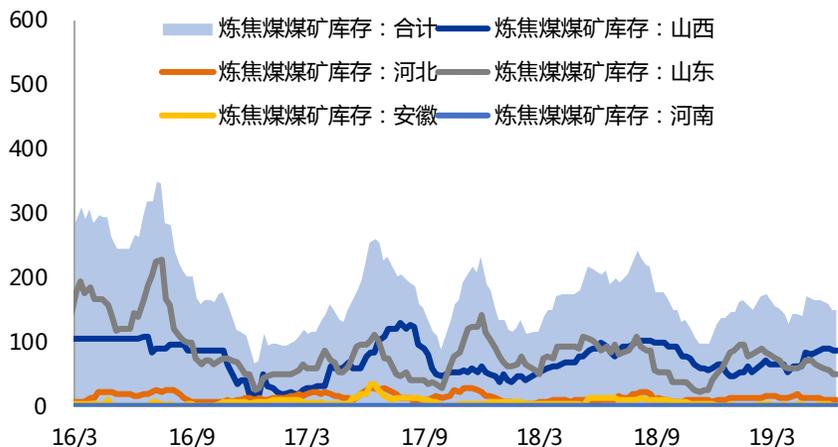


进口炼焦煤国别占比

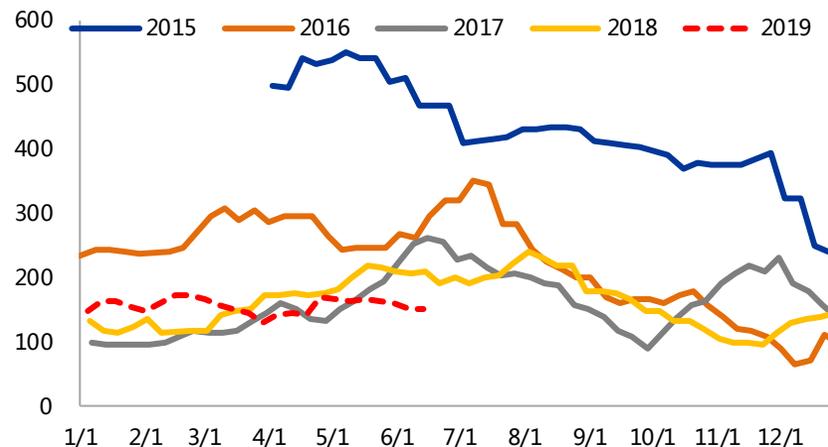


焦煤库存：煤矿库存基本不变，港口库存继续上升

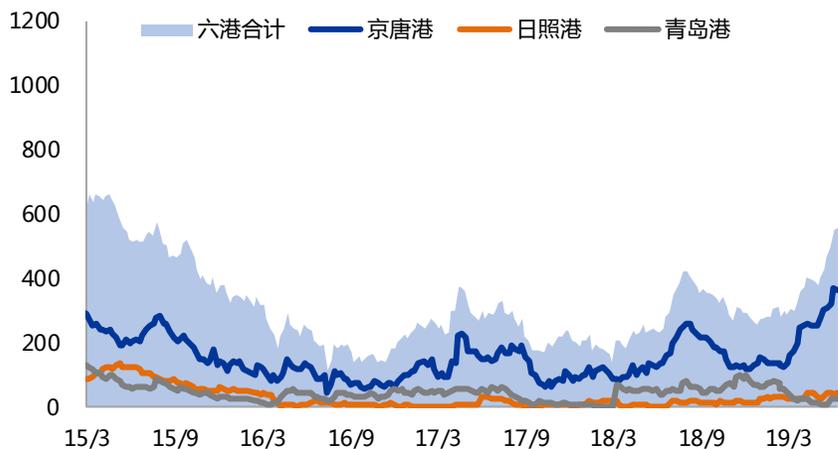
煤矿炼焦煤总库存



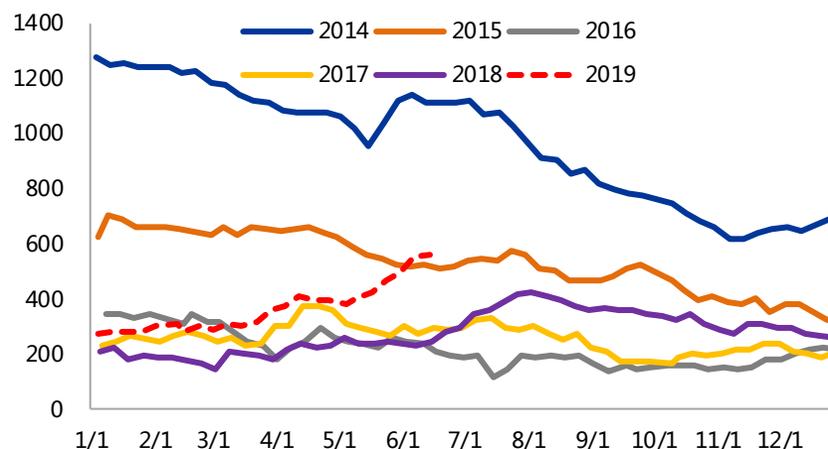
煤矿炼焦煤库存季节性



港口炼焦煤总库存

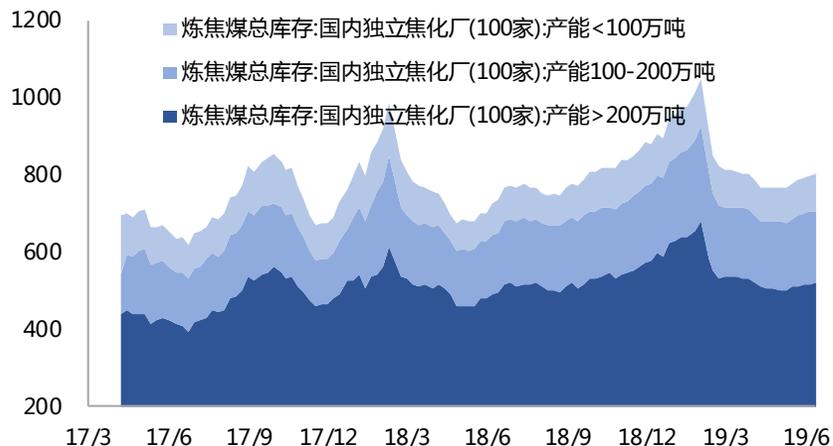


港口炼焦煤库存季节性

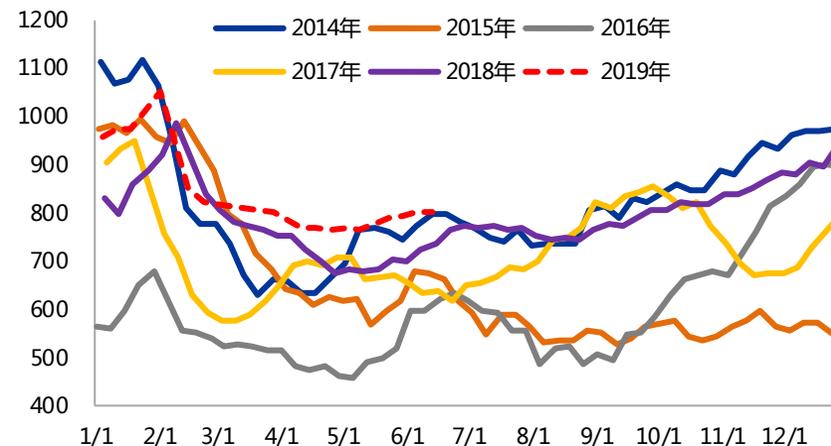


焦煤库存：焦化厂库存小幅上升

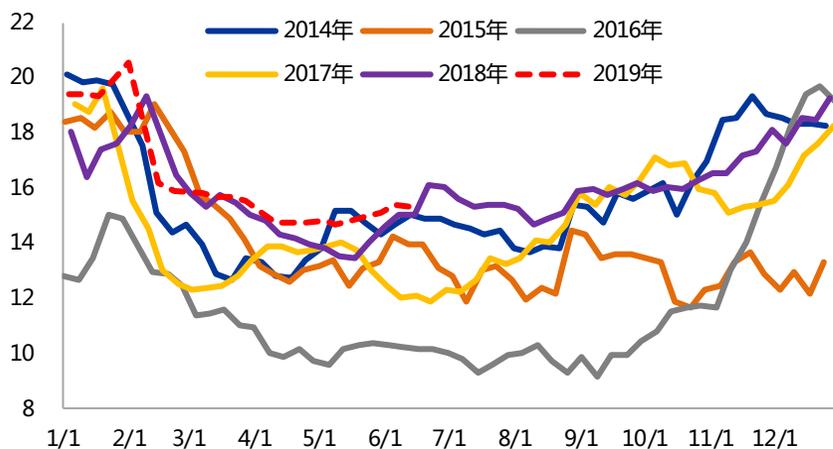
独立焦化厂炼焦煤总库存



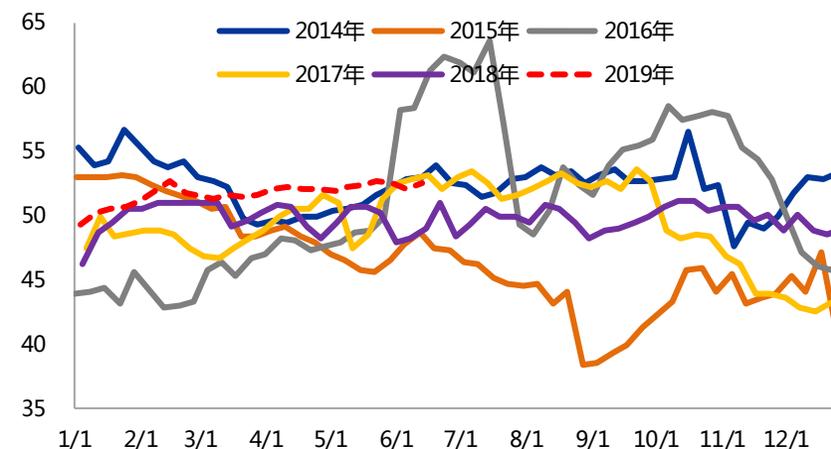
独立焦化厂焦煤库存季节性



独立焦化厂焦煤库存可用天数



独立焦化厂焦煤日耗

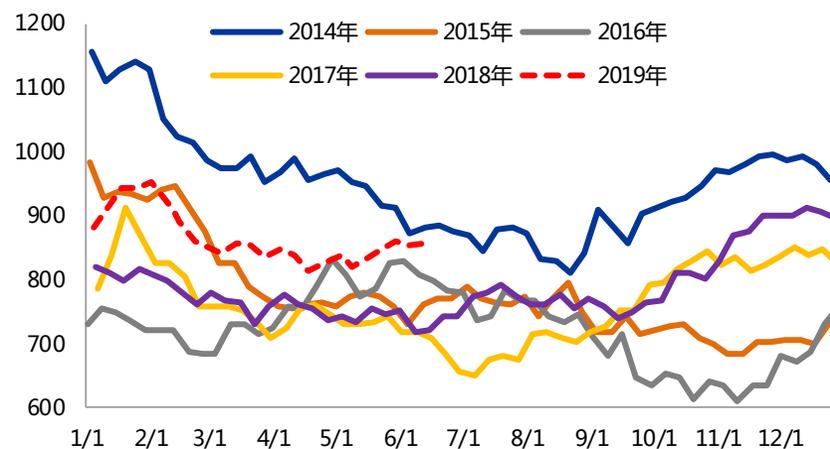


焦煤库存：钢厂库存小幅上升

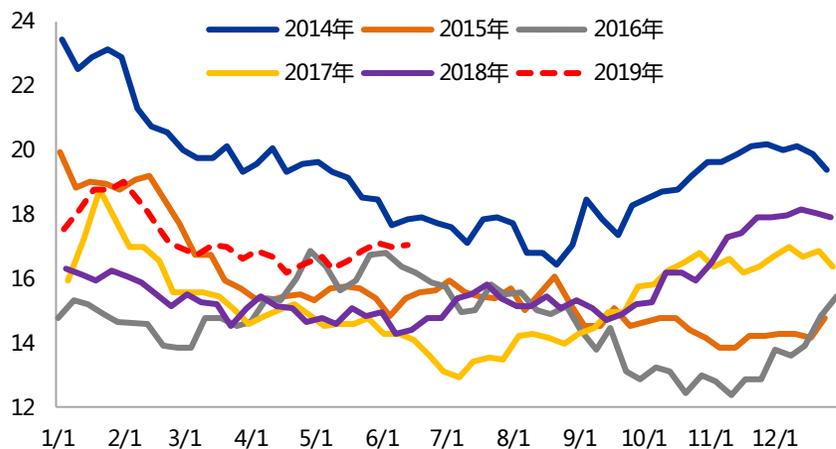
钢厂炼焦煤总库存



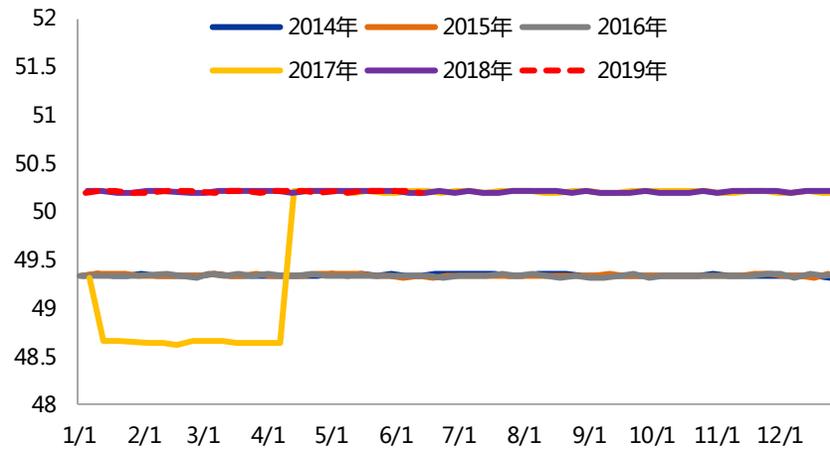
钢厂焦煤库存季节性



钢厂焦煤平均库存可用天数

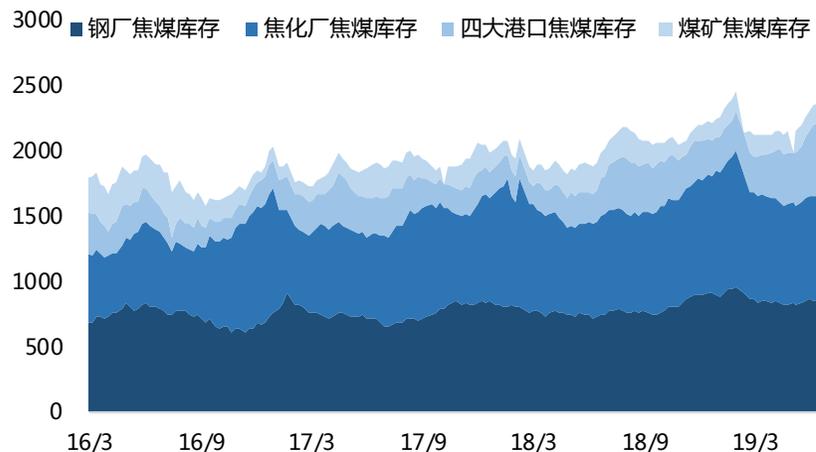


钢厂焦煤日耗

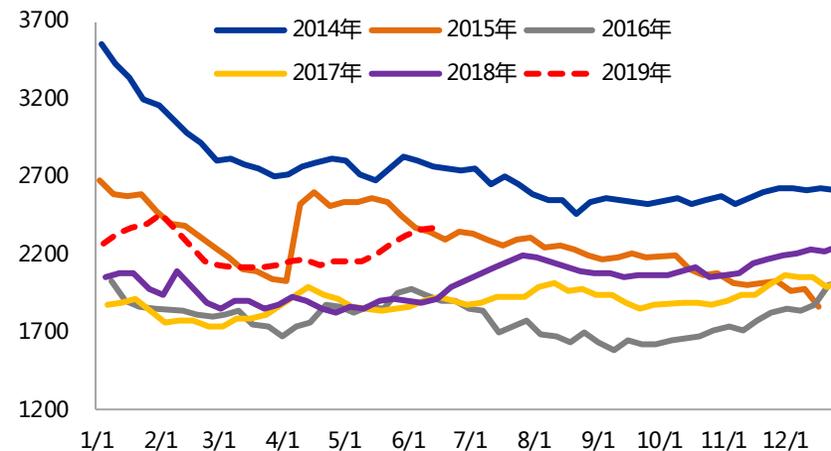


焦煤总库存：焦煤整体库存持续增长

炼焦煤总库存



焦煤总库存季节性



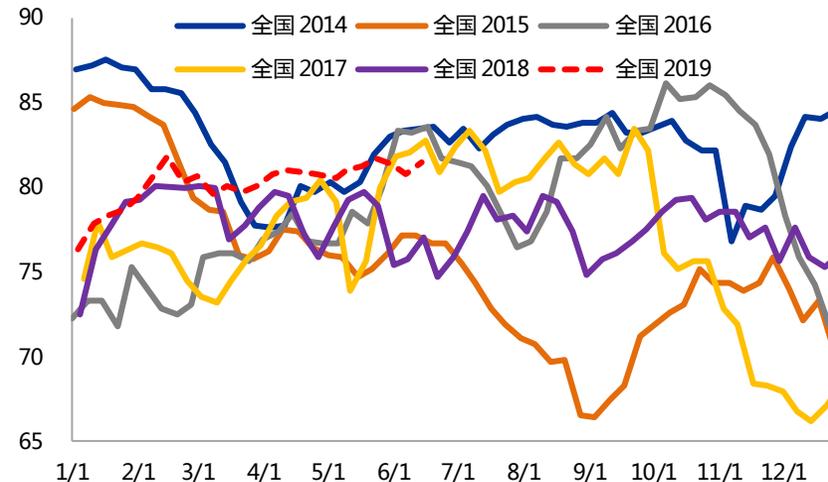
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	151.57	151.31	0.26	-	-	-	-	-	-
	港口	558.00	553.00	5	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	802.52	800.50	2.02	15.28	15.36	-0.08	52.52	52.12	0.405057
	钢厂	857.44	853.57	3.87	17.08	17.00	0.08	50.20	50.21	-0.0085948
	合计	2369.53	2358.38	11.15	-	-	-	-	-	-

焦炭供给：焦化厂产能利用率维持高位

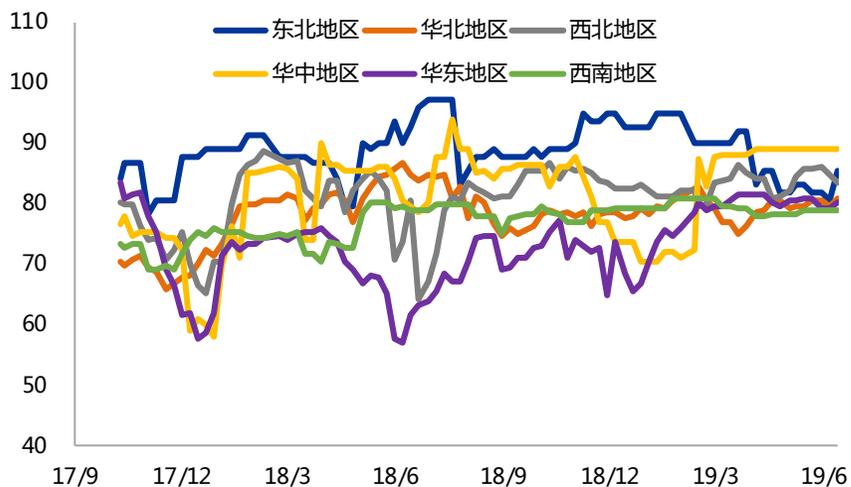
全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



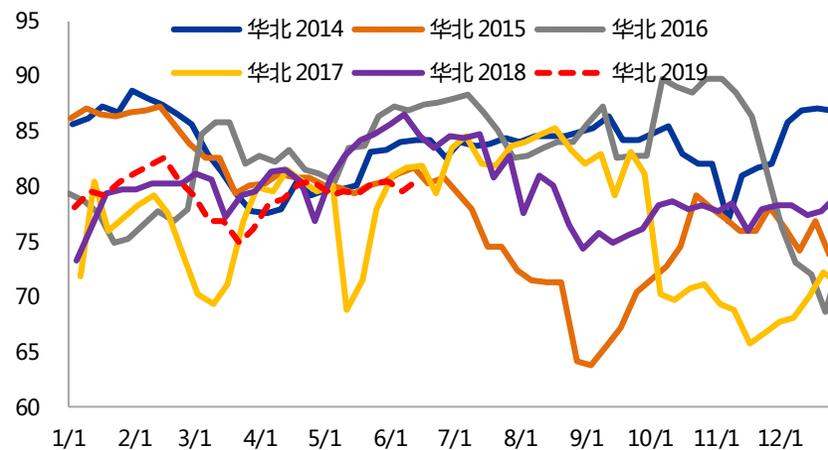
全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



各地区独立焦化厂产能利用情况

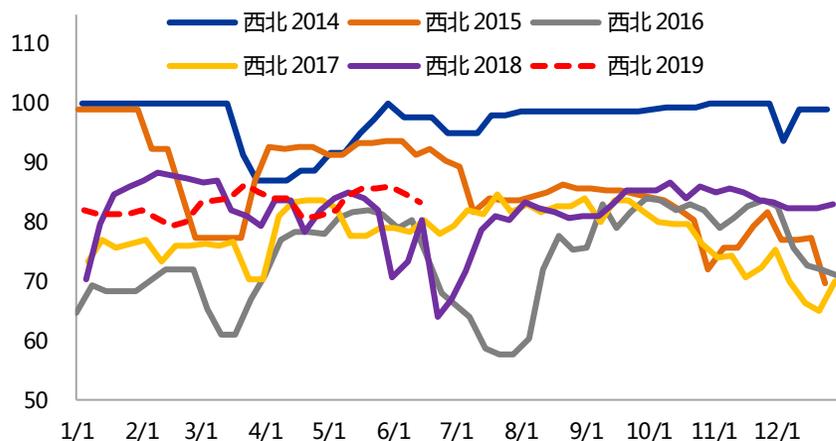


华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

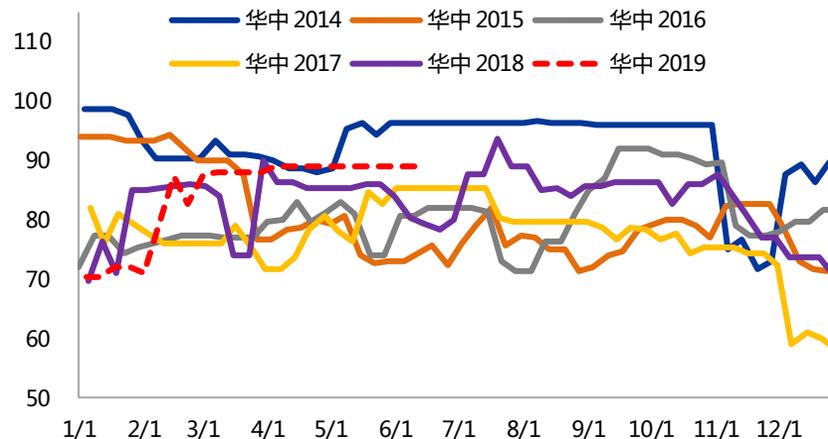


焦炭供给：焦化厂开工率再次上升

西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



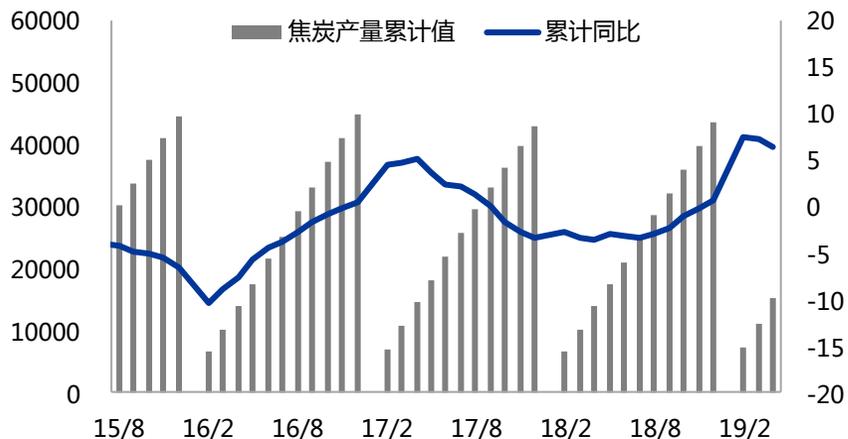
华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



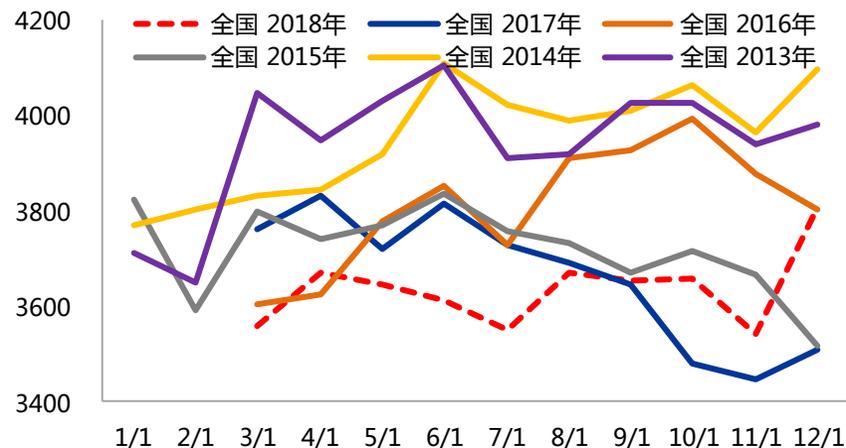
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	85.32	80.58	4.74	5.88%
	华北地区	80.67	79.62	1.05	1.32%
	西北地区	83.46	84.71	-1.25	-1.48%
	华中地区	89.07	89.07	0	0.00%
	华东地区	80.26	79.31	0.95	1.20%
	西南地区	78.67	78.67	0	0.00%
不同产能	产能100以下	73.36	74.00	-0.64	-0.86%
	产能100至200	76.78	76.52	0.26	0.34%
	产能200以下	84.29	83.34	0.95	1.14%
合计		81.44	80.81	0.63	0.78%

焦炭供给：山西4月份焦炭产量环比增加

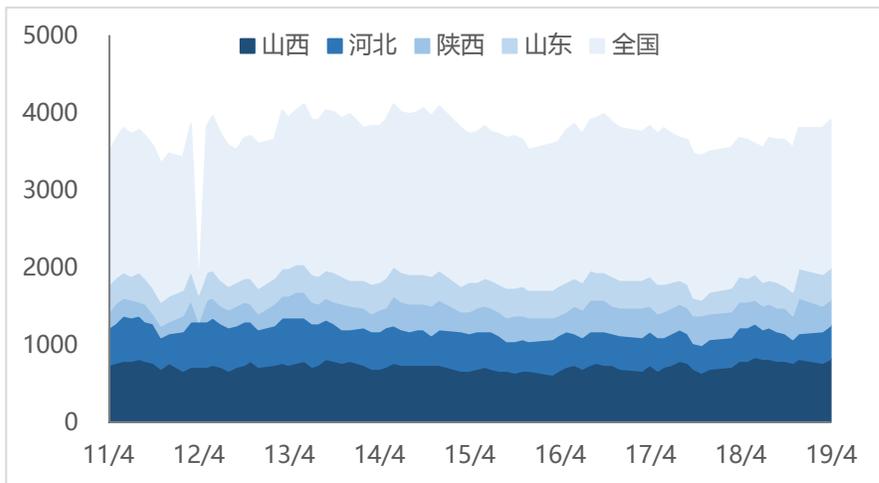
全国焦炭产量



焦炭产量季节性



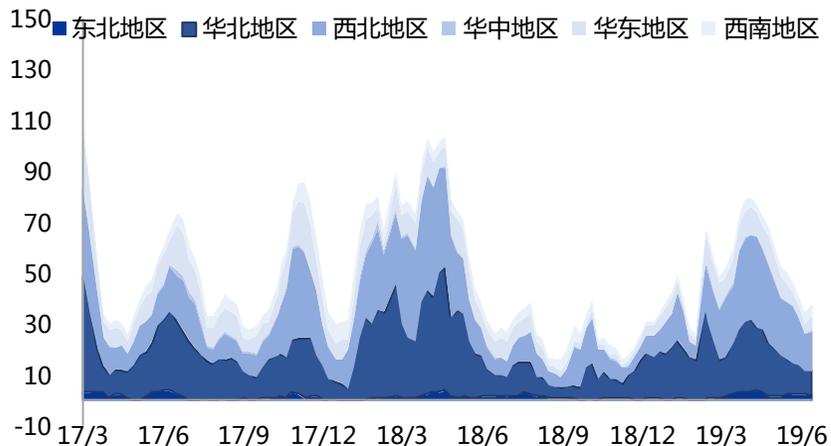
各地焦炭产量占比



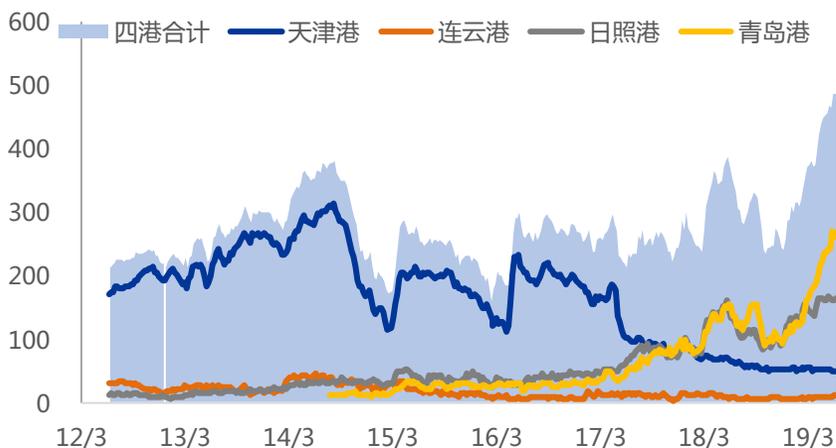
		4月	3月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	795.1	752.1	43	0.0572
		河北	427.5	418.2	9.3	0.0222
		陕西	338.8	342.0	-3.2	-0.0094
		山东	320.3	394.5	-74.2	-0.1881
	合计	1881.7	1906.8	-25.1	-0.0132	
全国焦炭总产量		3672.1	3809.7	-137.6	-0.0361	

焦炭库存：焦化厂库存止跌回升，港口库存仍处高位

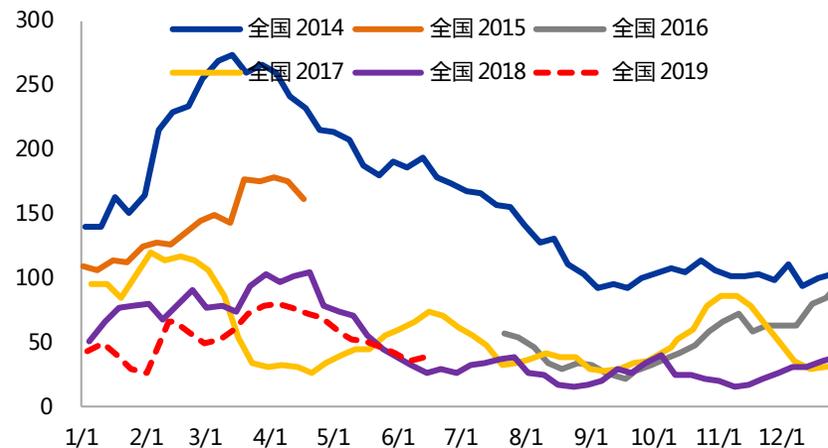
各地区独立焦化厂焦炭库存



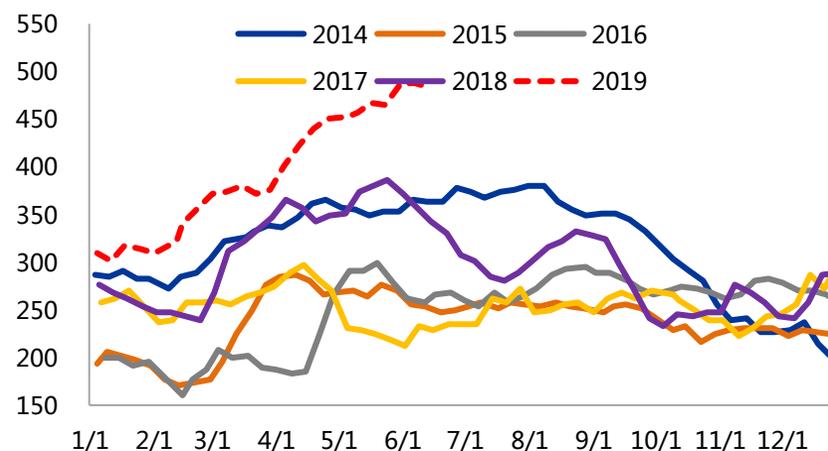
港口焦炭库存



独立焦化厂焦炭库存季节性

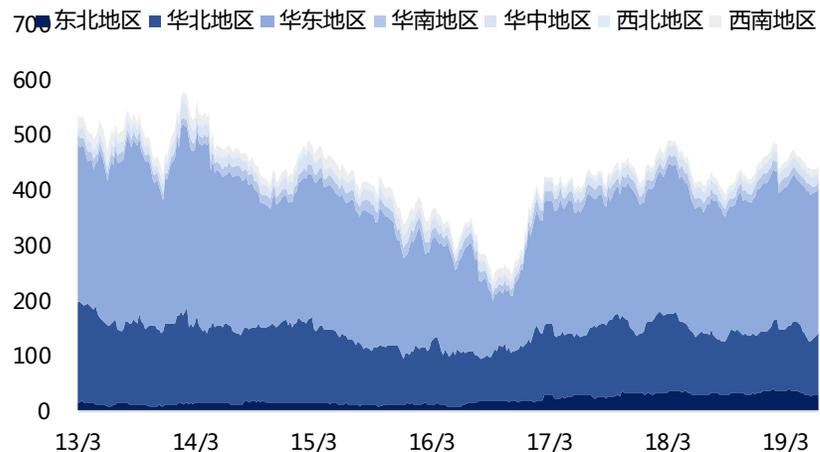


港口焦炭库存季节性

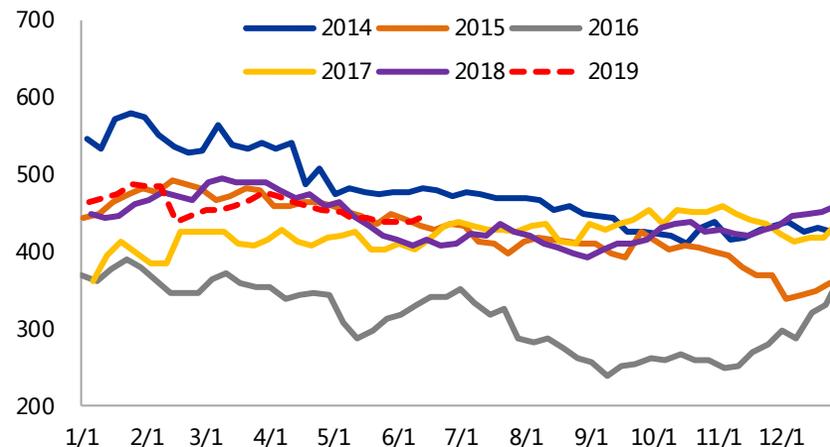


焦炭库存：钢厂库存小幅增加

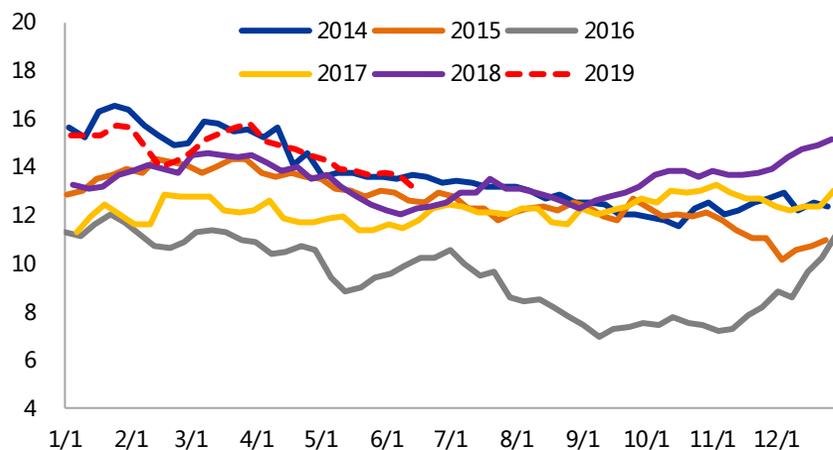
各地区钢厂焦炭库存



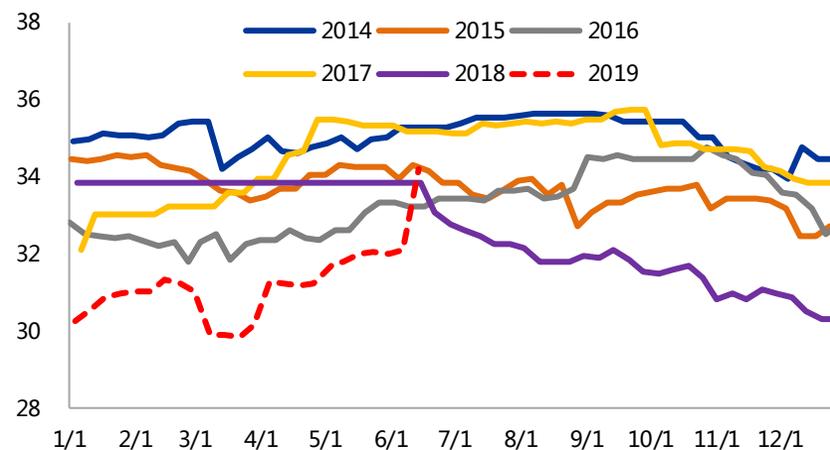
钢厂焦炭库存季节性



钢厂焦炭库存平均可用天数

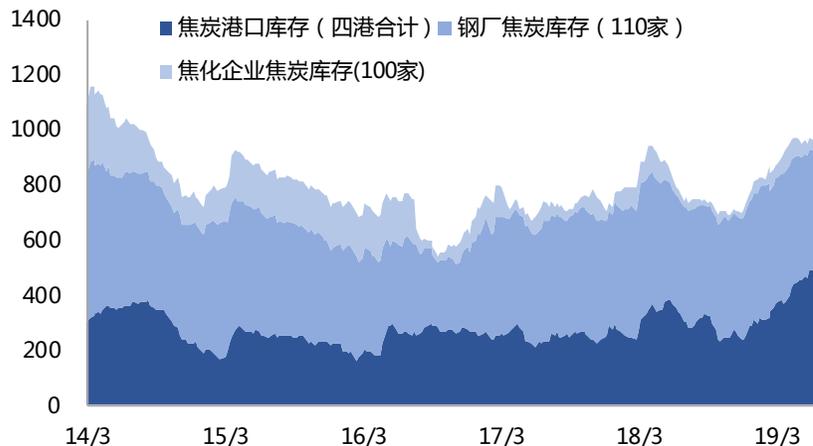


钢厂焦炭日耗

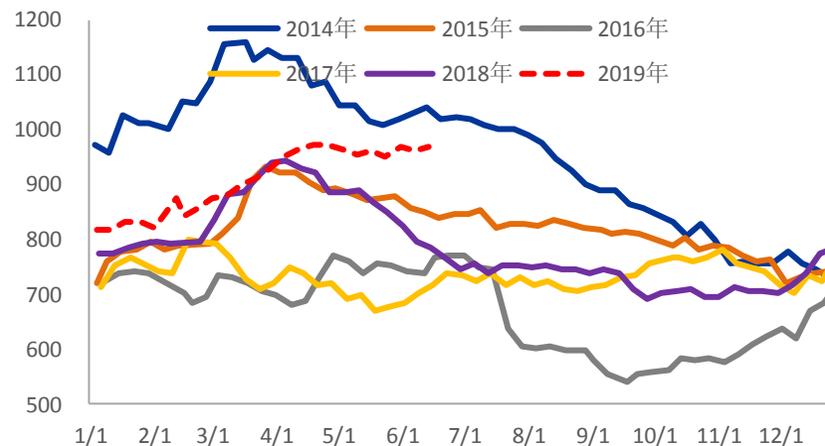


焦炭总库存：焦炭整体去库压力仍存

焦炭总库存



焦炭总库存季节性



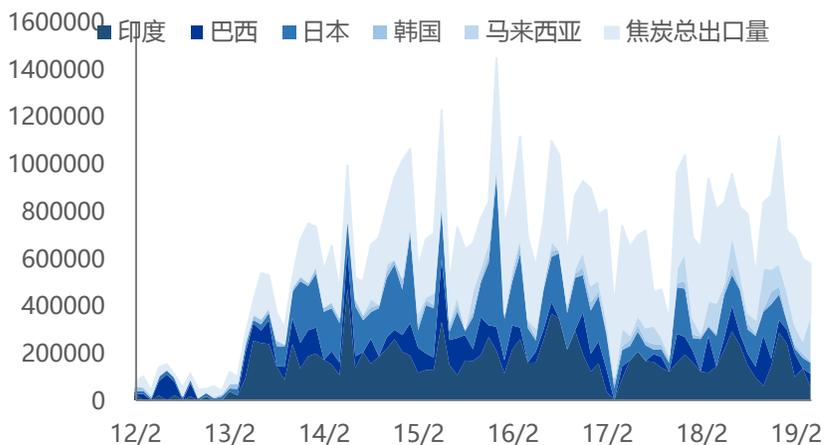
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	37.77	34.82	2.95	-	-	-	-	-	-
	港口	483.00	488.00	-5	-	-	-	-	-	-
	钢厂	447.84	439.94	7.9	13.09	13.70	-0.61	34.21	32.11	2.099967
	合计	968.61	962.76	5.85	-	-	-	-	-	-

焦炭需求：5月焦炭出口量同比上升

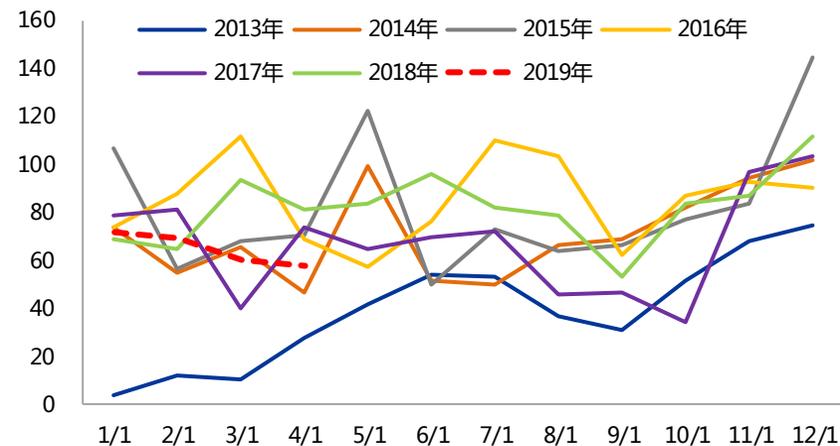
各国焦炭出口量



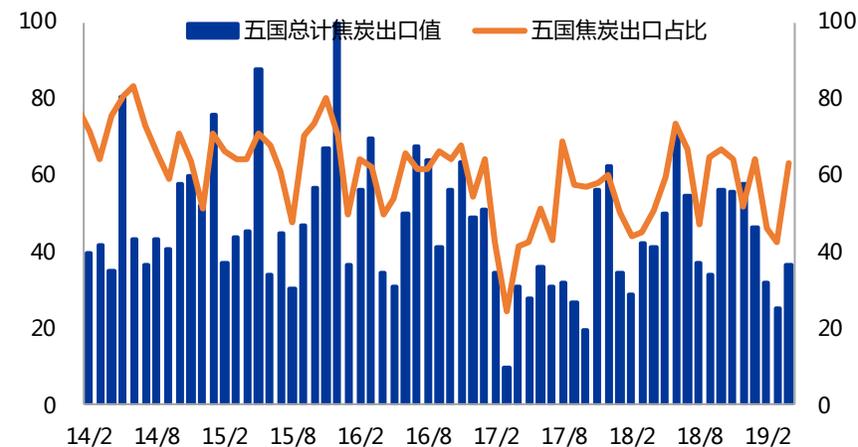
主要出口国焦炭出口量



焦炭出口量季节性

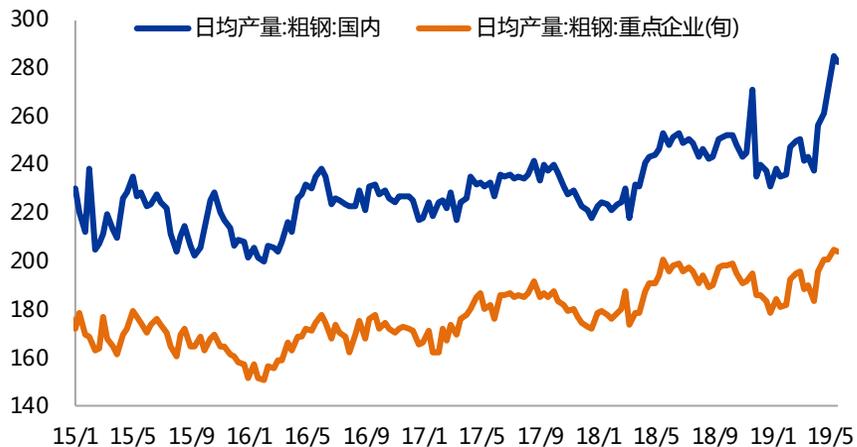


五国焦炭出口占比

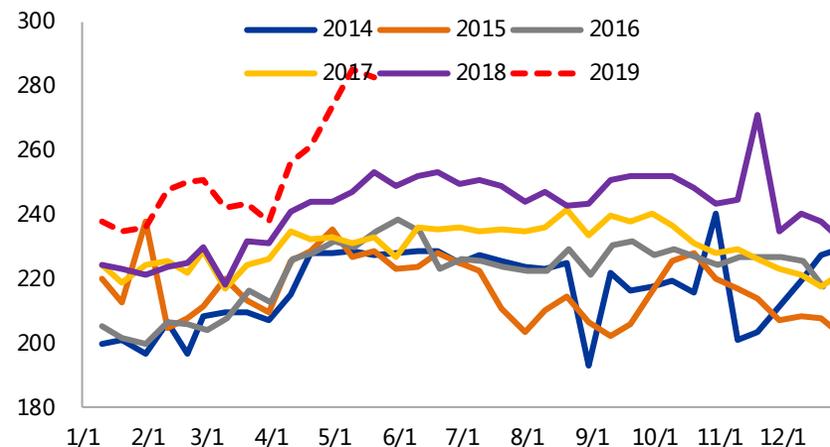


焦炭需求：下游钢材生产利润持续下滑

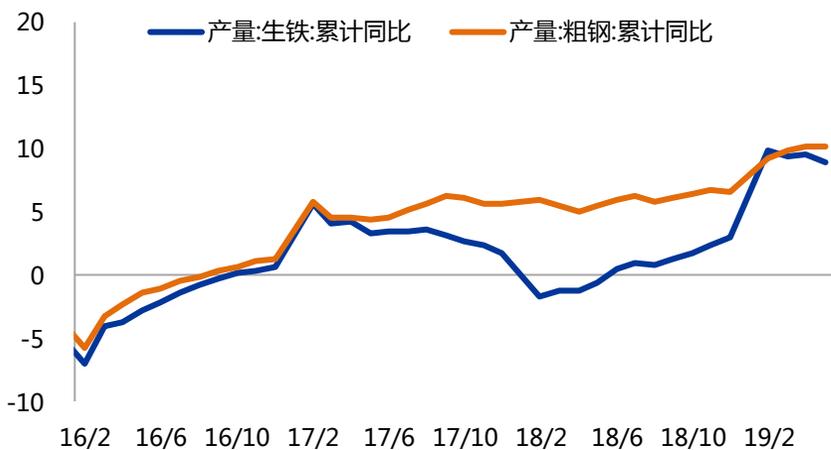
国内粗钢日均产量



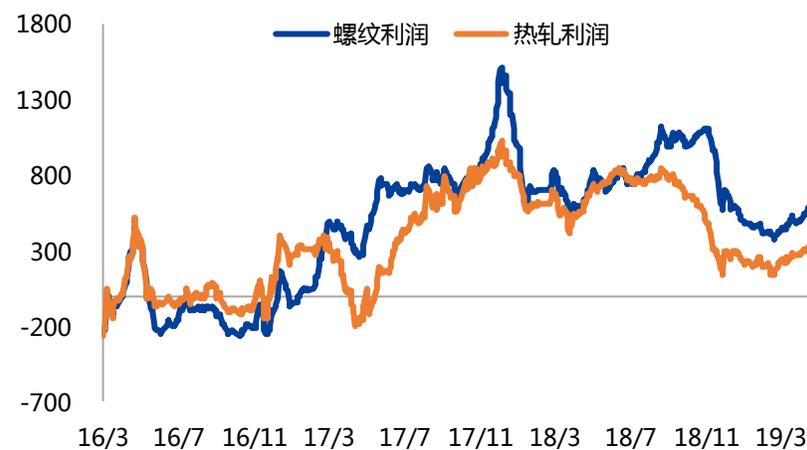
国内粗钢日均产量季节性



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

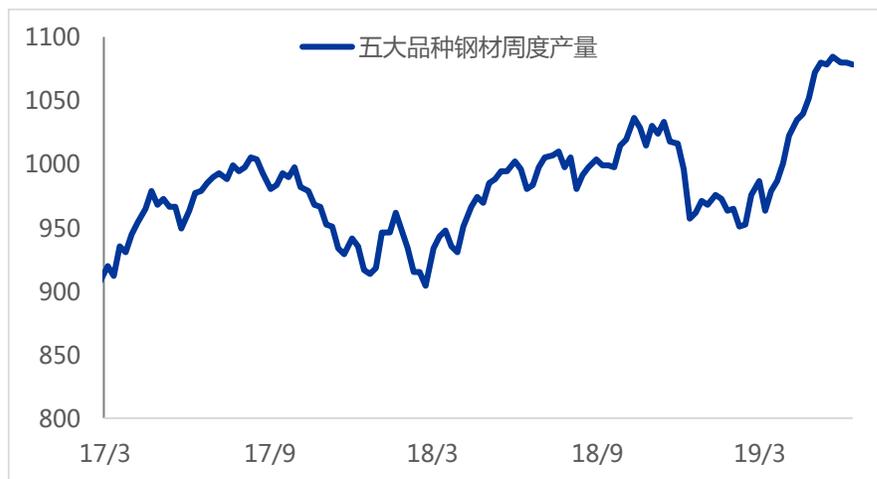
全国高炉开工率



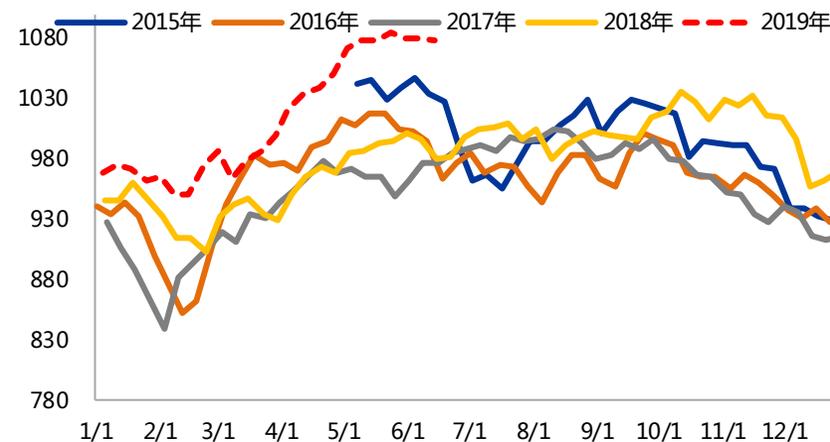
全国高炉检修限产量



五大品种钢材周度产量

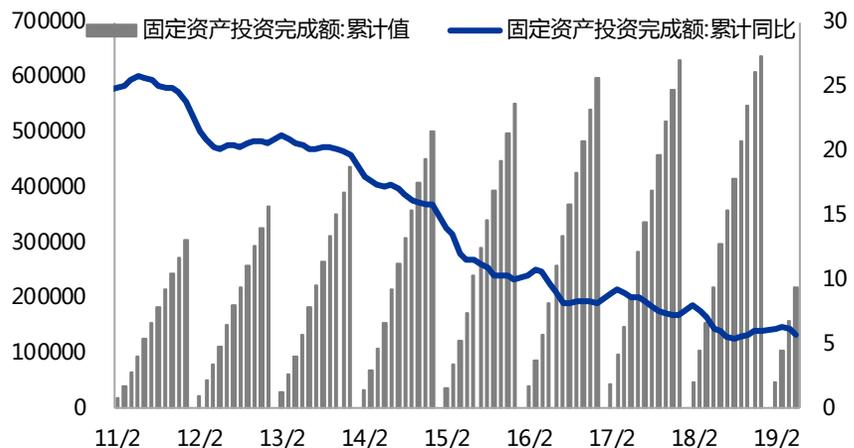


五大品种钢材周度产量季节性



终端需求：房地产市场略有回暖

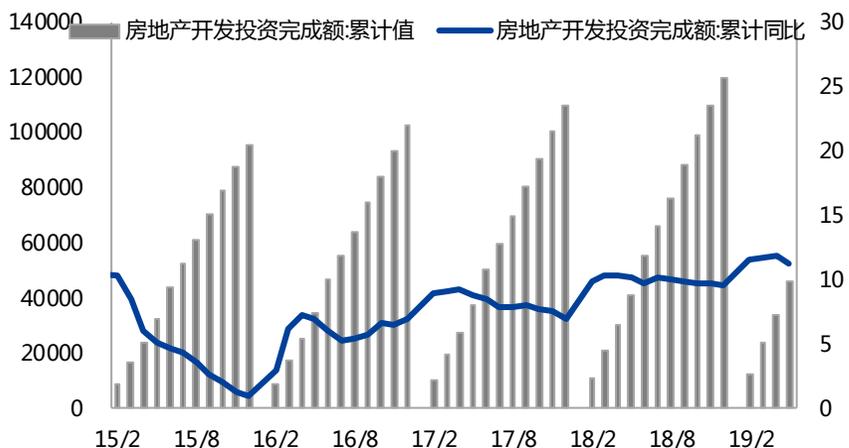
固定资产投资完成情况



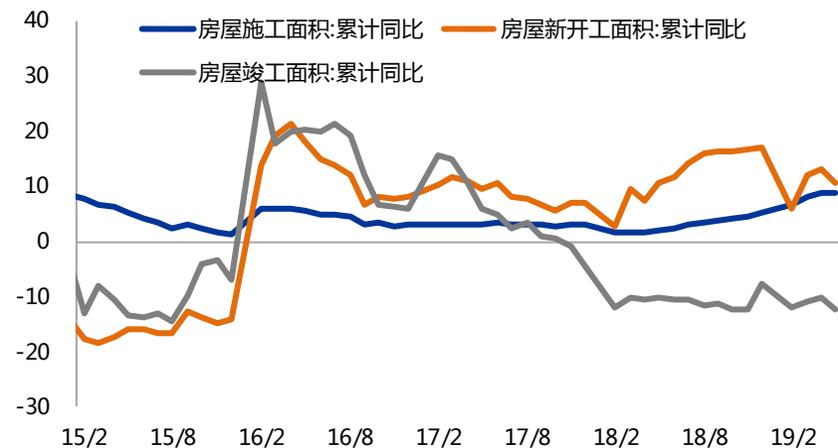
制造业固定投资完成情况



房地产开发投资完成情况

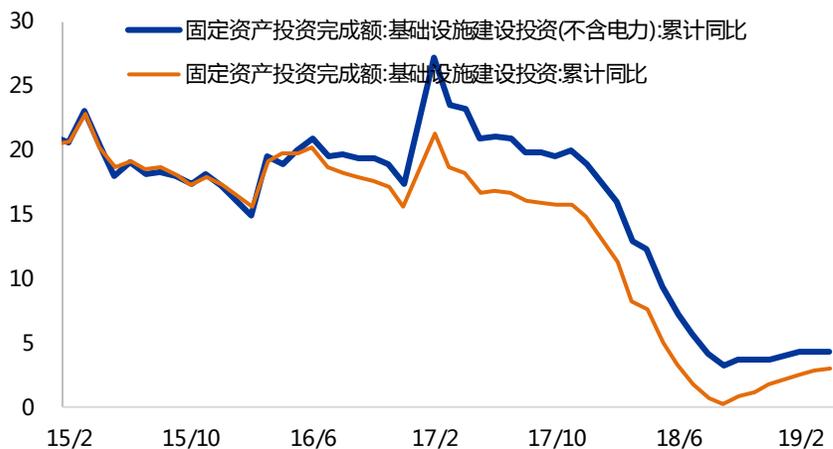


房地产开工情况

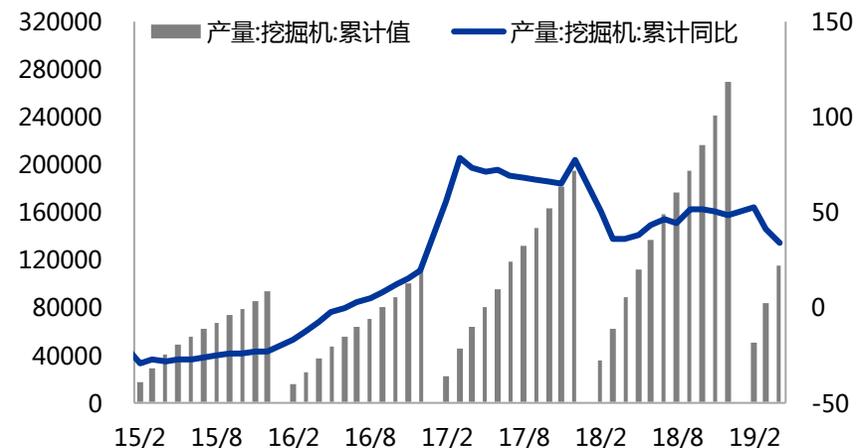


终端需求：基建投资增速小幅回升

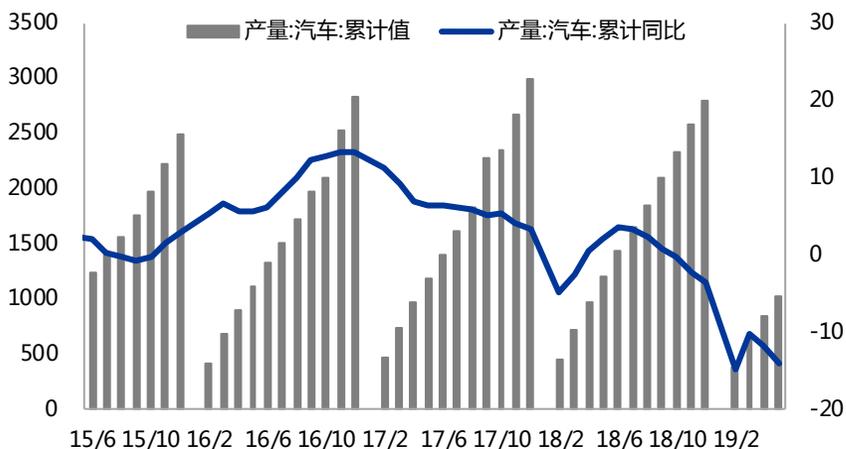
基建投资完成情况



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