



## 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	/

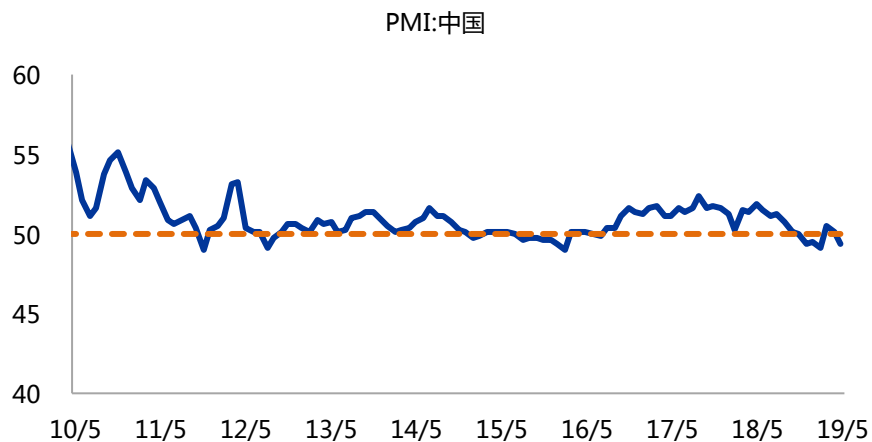
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

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

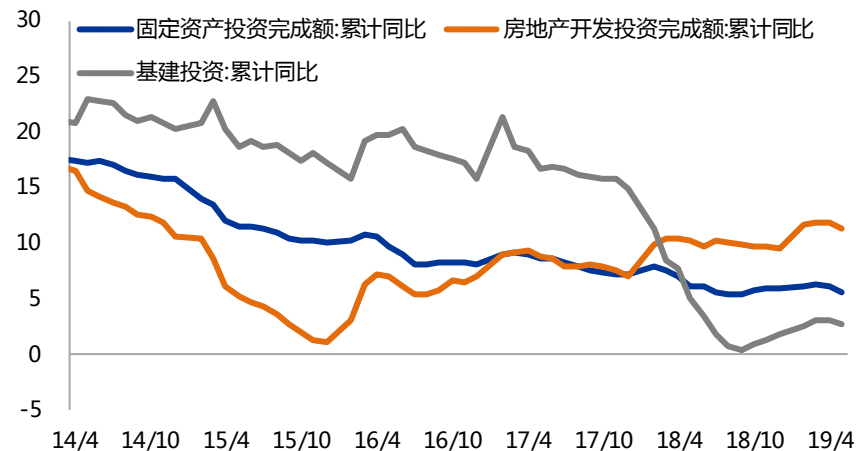
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	焦企开工率保持高位	偏高	山西环保限产预期持续扰动	2周	空
需求	刚需	高炉开工率略有下滑	中性偏高	需求支撑走弱	2周	中性
库存	上游	焦企库存止跌回升	偏低	进入累库	2周	中性
	中游	港口库存维持高位	高	持续去库	1月	中性
	下游	钢厂库存继续增加	偏高	采购意愿减弱	2周	空
价差	期现	期货贴水现货	中性	持续震荡	1-2周	中性
	跨期	9月合约相对1月合约走强	中性	9-1价差震荡	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润上升到250元左右	中性	钢焦博弈白热化	2周	中性

宏观：投资数据表现不佳，流动性整体偏中性

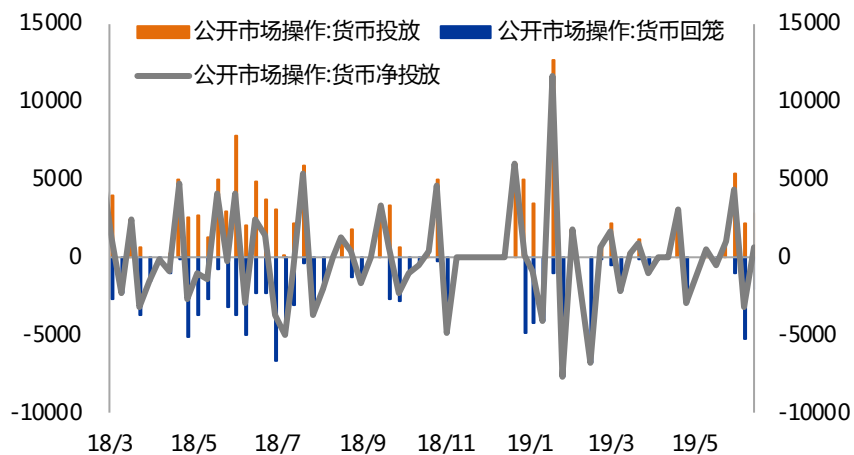
## 中国PMI指数



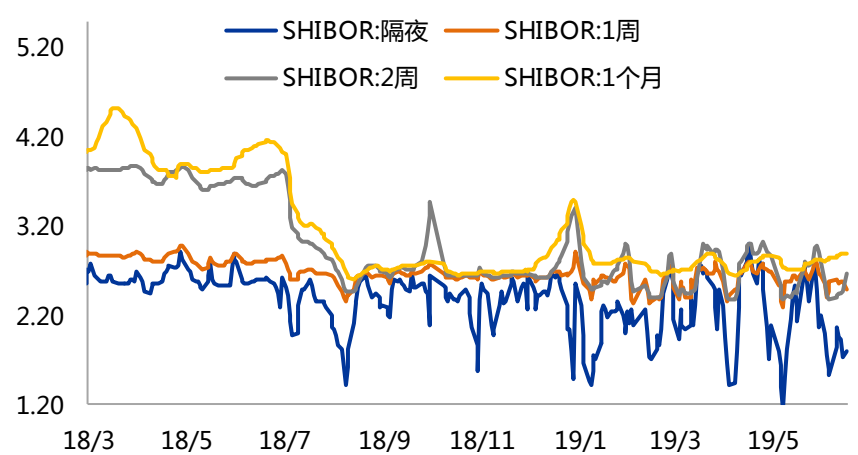
## 固定资产、房地产及基建投资



## 央行公开市场操作



## SHIBOR利率



### 美元指数



### 人民币兑美元中间价



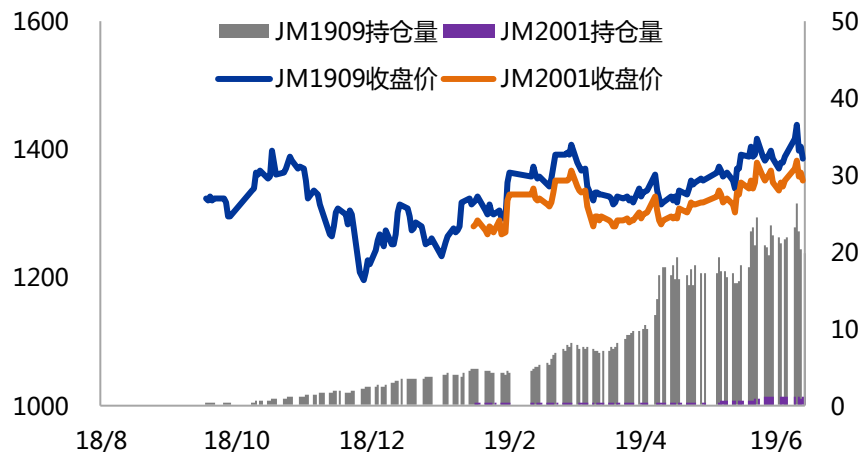
	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	49.40	49.40	0.00	50.10	-0.70	
固定资产投资累计同比	5.60	5.60	0.00	6.10	-0.50	
央行公开市场操作	/	2,100.00	/	0.00	/	
SHIBOR利率	隔夜	1.72	1.52	0.20	2.13	-0.41
	1周	2.57	2.57	-0.01	2.59	-0.02
	2周	2.45	2.38	0.08	2.49	-0.04
	1个月	2.90	2.84	0.06	2.71	0.19
美元指数	97.56	97.02	0.54	98.03	-0.46	
人民币兑美元中间价	6.89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



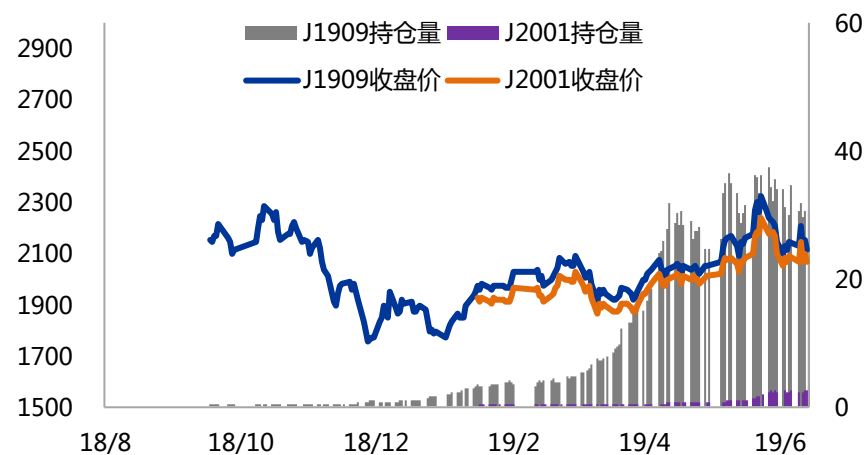
# 煤焦期货市场回顾：焦炭主力宽幅波动，焦煤主力高位震荡

# 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



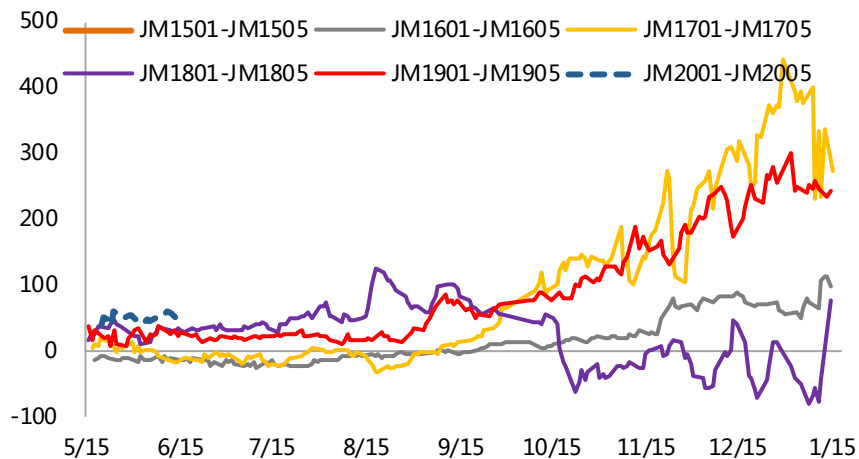
焦炭主力合约持仓变化



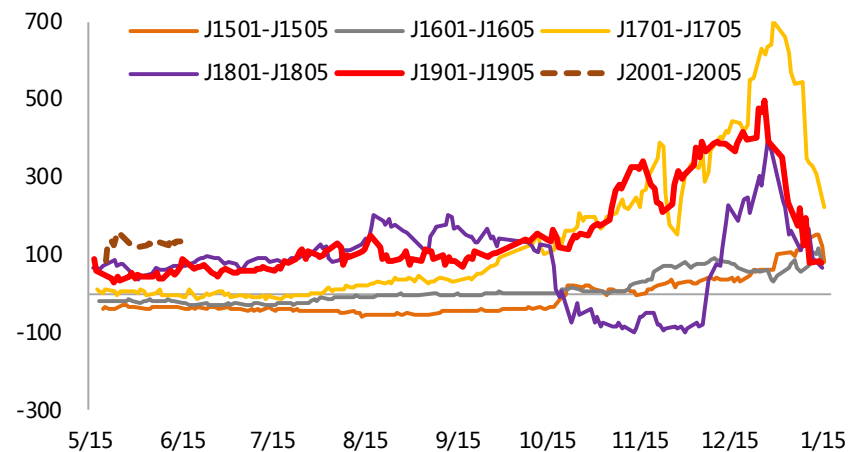
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM2001	1350.0	1350.0	0.0	0.00%	1.0	1.0	0.0	0.3
JM1909	1386.0	1388.5	-2.5	-0.18%	19.9	21.8	-2.0	19.4
J2001	2066.0	2090.5	-24.5	-1.17%	2.8	2.4	0.3	1.4
J1909	2108.5	2146.5	-38.0	-1.77%	30.5	34.7	-4.3	54.2

# 跨期价差：焦炭1-5价差小幅收窄，焦煤1-5价差维持不变

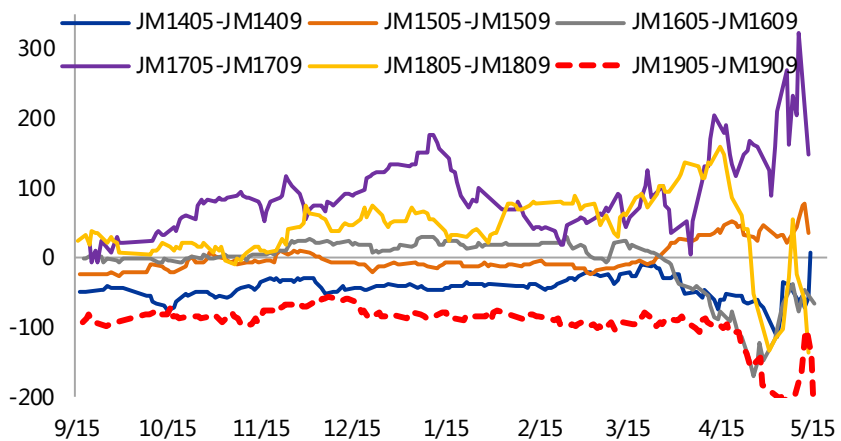
## 焦煤1-5价差



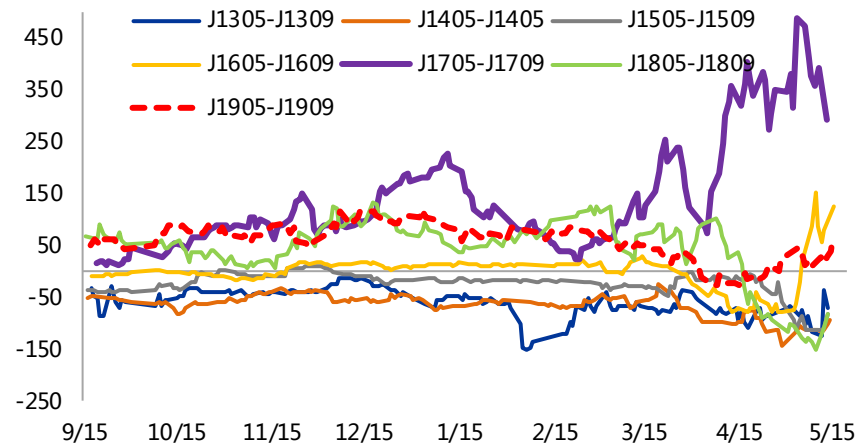
## 焦炭1-5价差



## 焦煤5-9价差

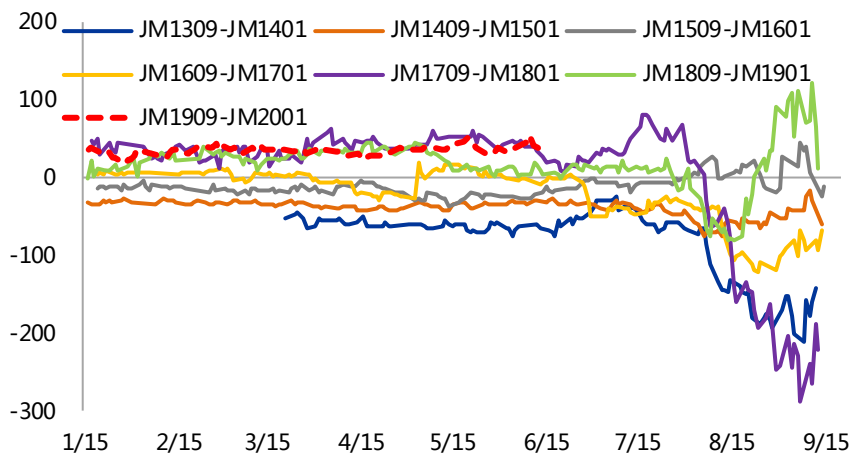


## 焦炭5-9价差

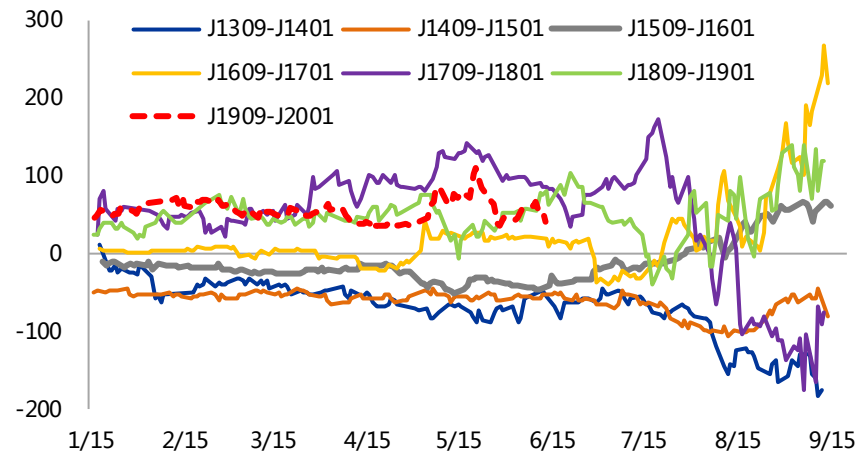


# 跨期价差：焦炭9-1价差大幅收窄，焦煤9-1价差小幅收窄

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

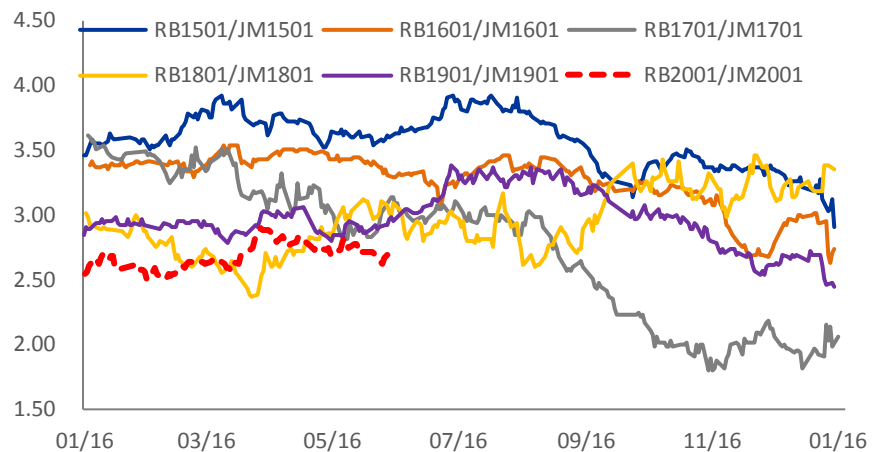


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM2001-JM2005	48	48	0	/	/
JM1909-JM2001	36	38.5	-2.5	43	-7
J2001-J2005	133.5	136.5	-3	/	/
J1909-J2001	42.5	56	-13.5	79	-36.5

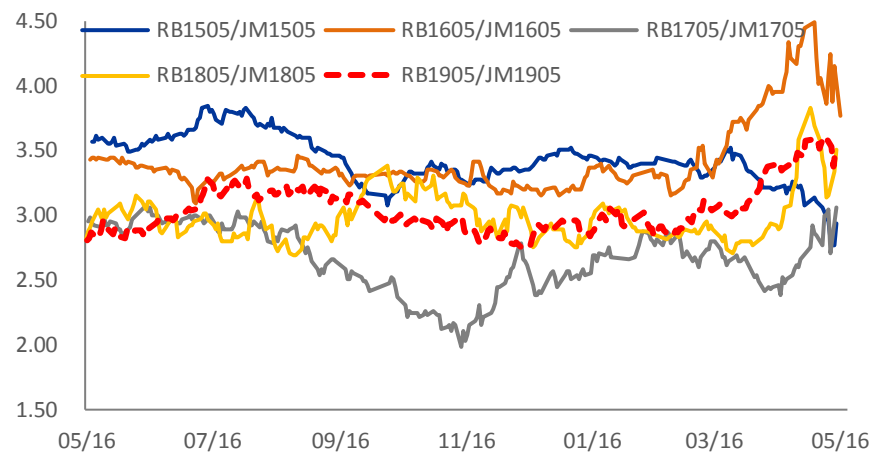
2019/6/14	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.71	2.69	0.02	0.00	2.79	3.38
HC/JM	2.62	2.59	0.03	-0.03	2.89	3.44
RB/J	1.78	1.74	0.04	0.04	1.60	1.95
HC/J	1.72	1.68	0.04	0.02	1.55	2.00
I/J	0.37	0.33	0.04	0.04	0.19	0.28
JM/J	0.66	0.65	0.01	0.01	0.48	0.66

# 螺纹焦煤比：主力合约螺煤比小幅上升

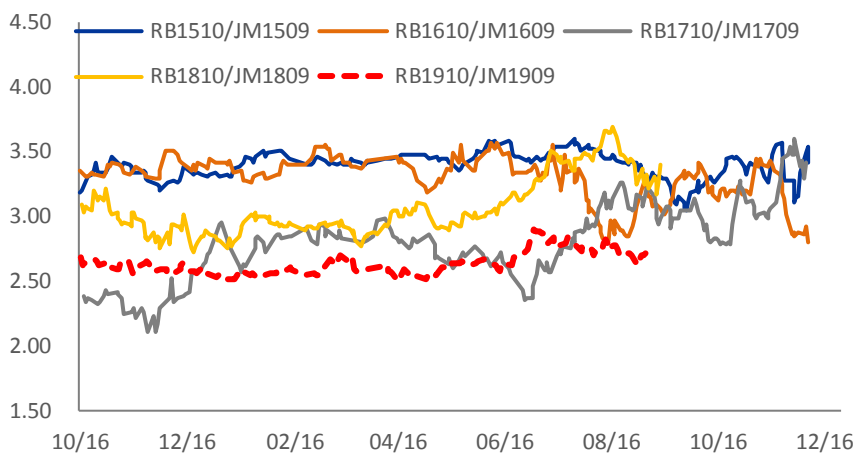
## 螺纹01/焦煤01合约比值



## 螺纹05/焦煤05合约比值



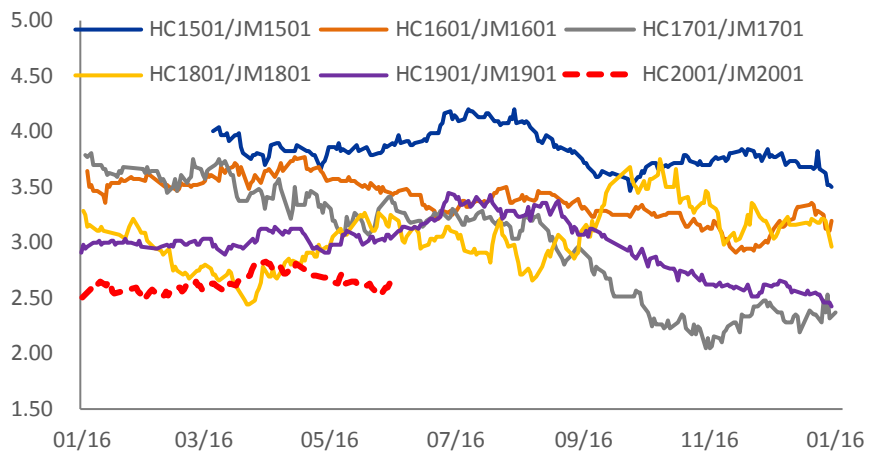
## 螺纹10/焦煤09合约比值



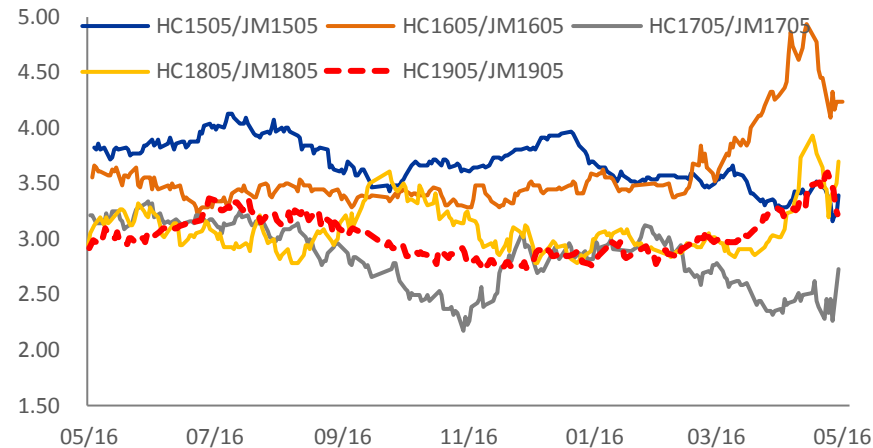
	螺纹焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.71	2.69	0.02	0.01
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.71	2.69	0.02	0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.13	3.00	2.99	2.71
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.21	3.13	3.11	2.71

# 热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅上升

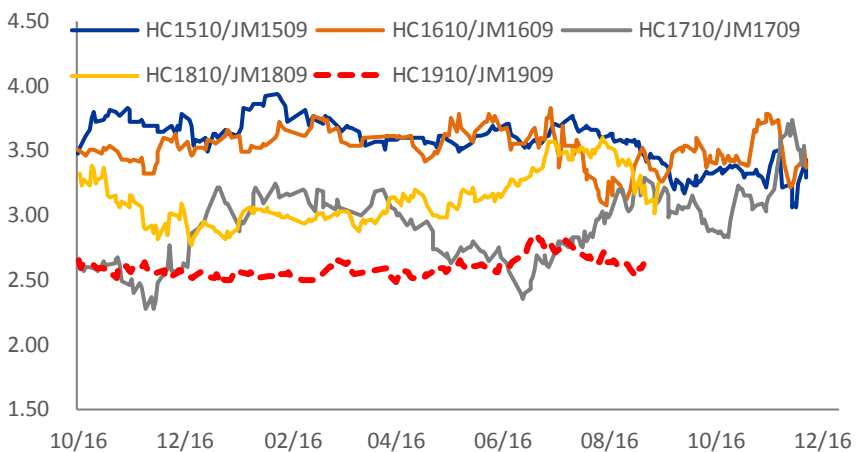
## 热卷01/焦煤01合约比值



## 热卷05/焦煤05合约比值



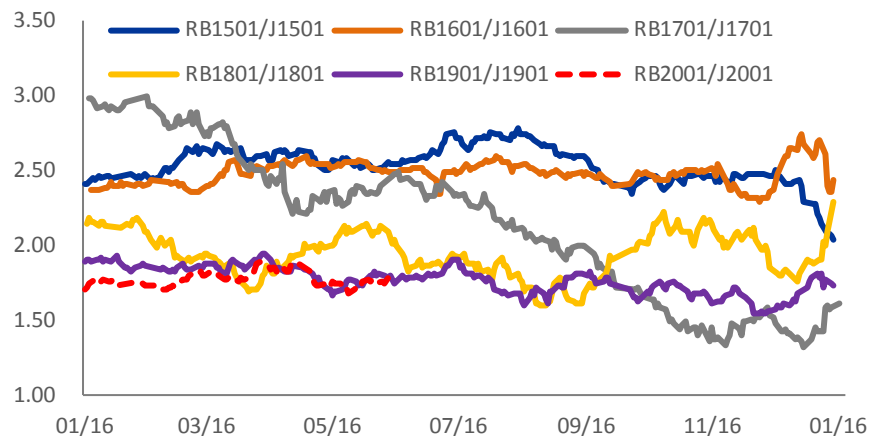
## 热卷10/焦煤09合约比值



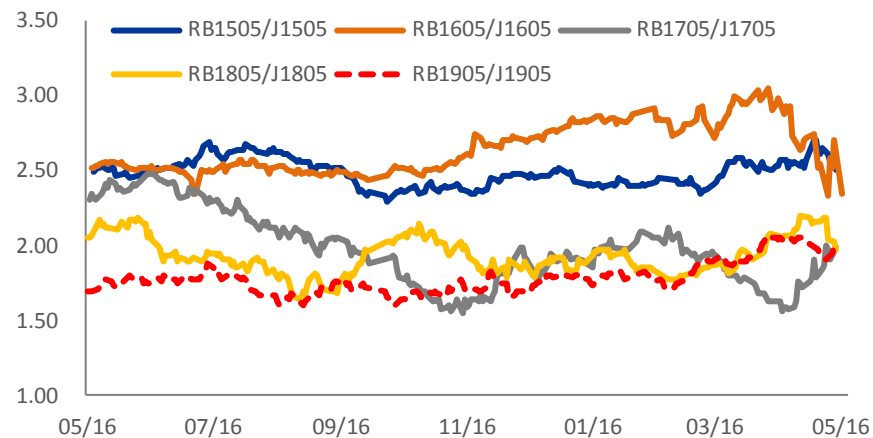
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.62	2.59	0.03	0.01
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.62	2.59	0.03	0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.41	3.23	3.07	2.62
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.50	3.28	3.17	2.62

# 螺纹焦炭比：主力合约螺焦比小幅上升

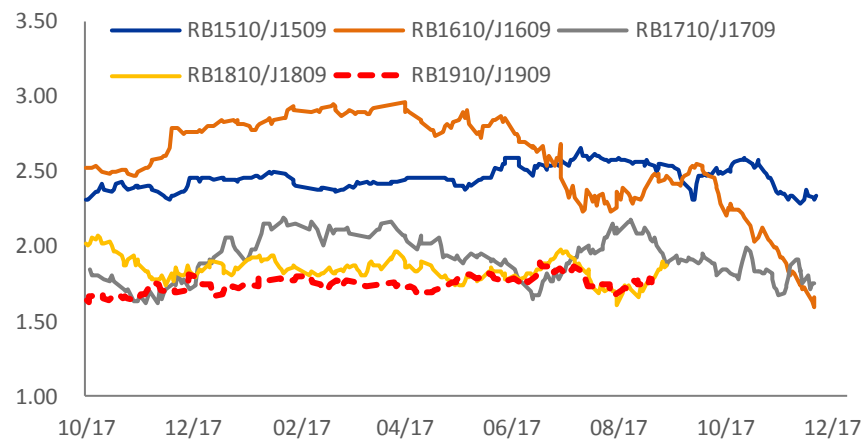
## 螺纹01/焦炭01合约比值



## 螺纹05/焦炭05合约比值



## 螺纹10/焦炭09合约比值

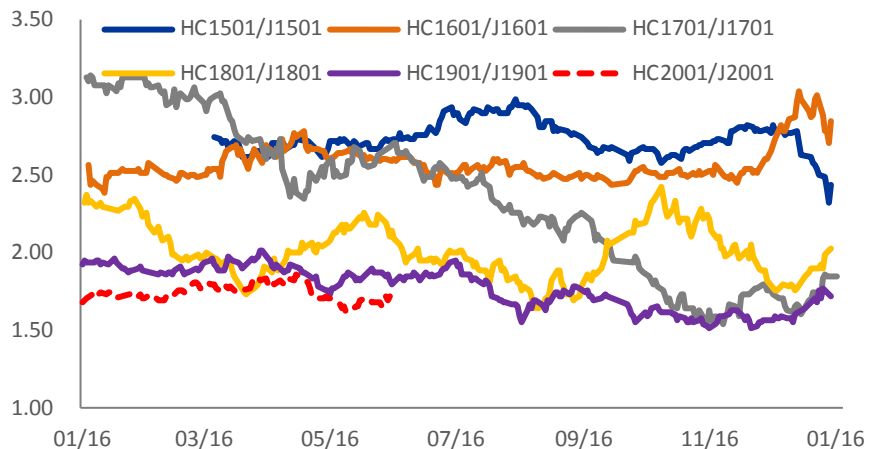


	螺纹焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.78	1.74	0.04	0.02
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.78	1.74	0.04	0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.48	1.99	1.76	1.78
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.49	2.01	1.78	1.78

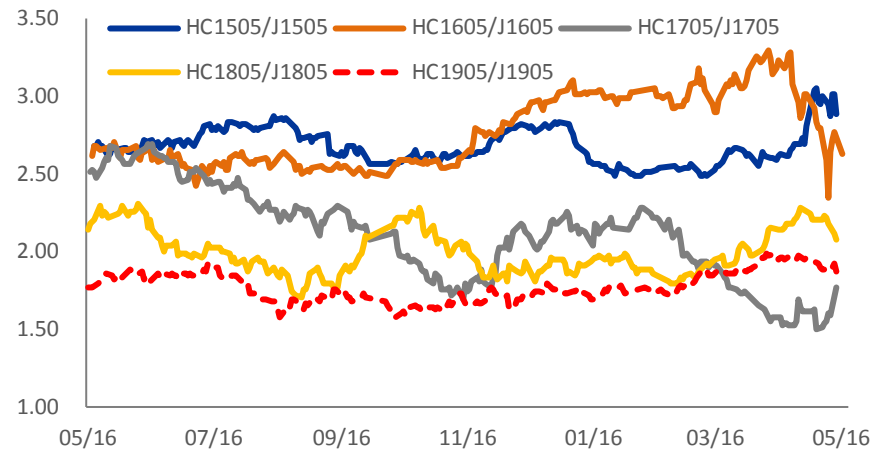


# 热卷焦炭比：主力合约卷焦比小幅上升

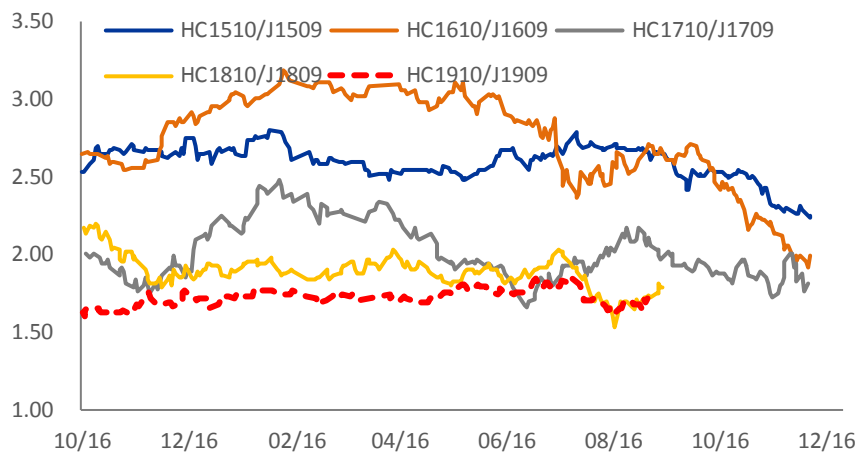
## 热卷01/焦炭01合约比值



## 热卷05/焦炭05合约比值



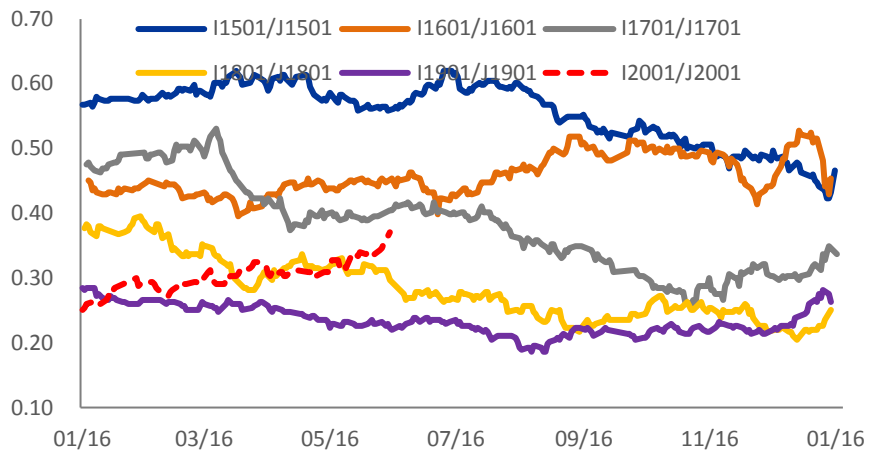
## 热卷10/焦炭09合约比值



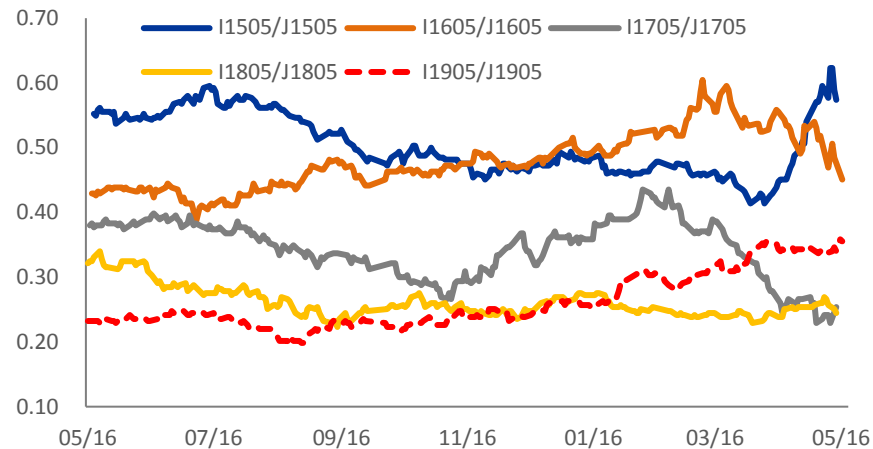
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.72	1.68	0.04	0.03
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.72	1.68	0.04	0.03
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.70	2.09	1.81	1.72
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.71	2.05	1.82	1.72

# 铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比大幅上升

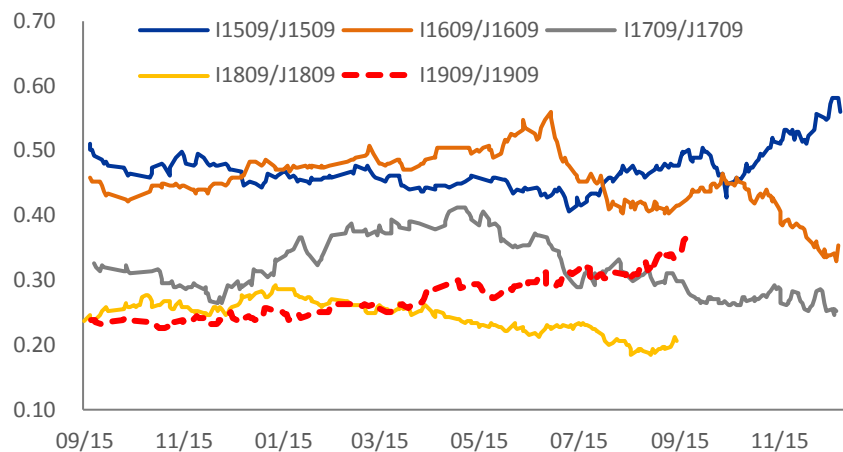
## 铁矿石01/焦炭01合约比值



## 铁矿石05/焦炭05合约比值



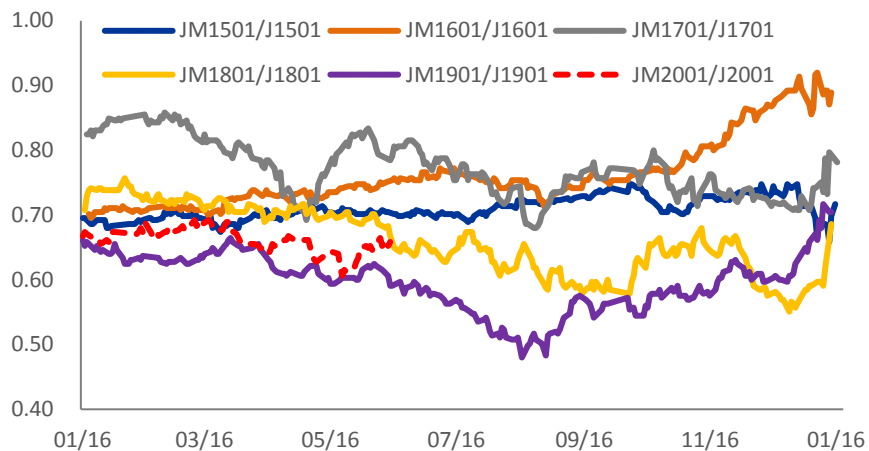
## 铁矿石09/焦炭09合约比值



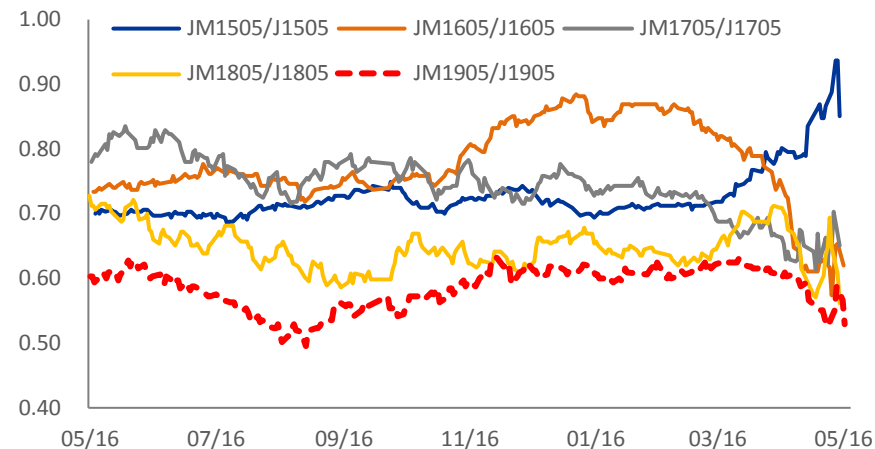
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.37	0.33	0.04	0.12
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.37	0.33	0.04	0.12
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.40	0.29	0.22	0.37
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.43	0.28	0.22	0.37

# 焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅上升

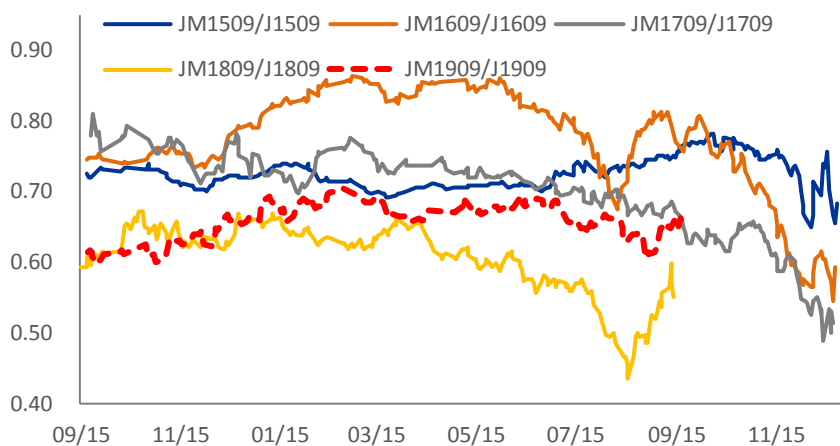
## 焦煤01/焦炭01合约比值



## 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

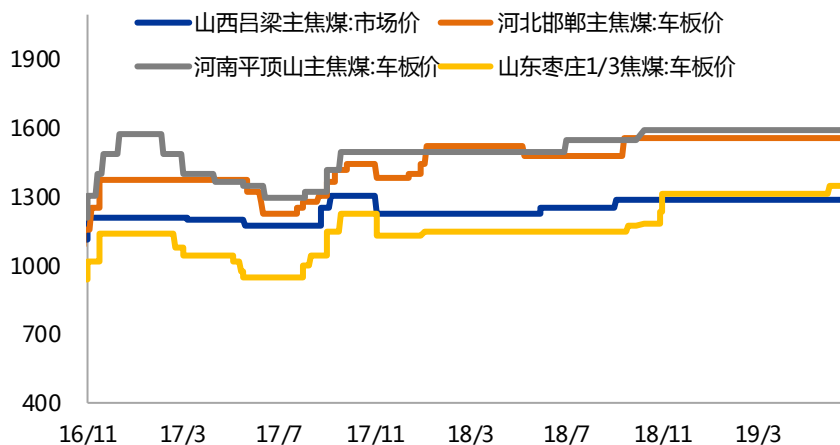
# 煤焦现货价格回顾：焦炭现货市场分歧严重，钢焦博弈加剧

		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%	

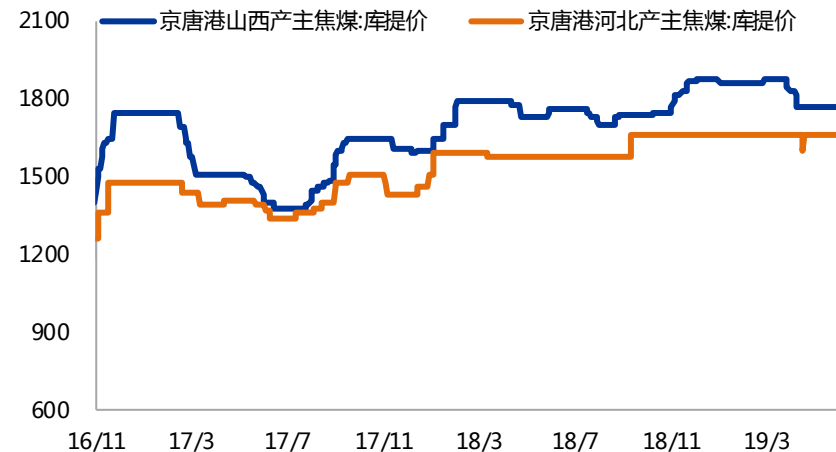
# 焦煤现货市场：产地煤价维持不变，澳煤价格继续下跌



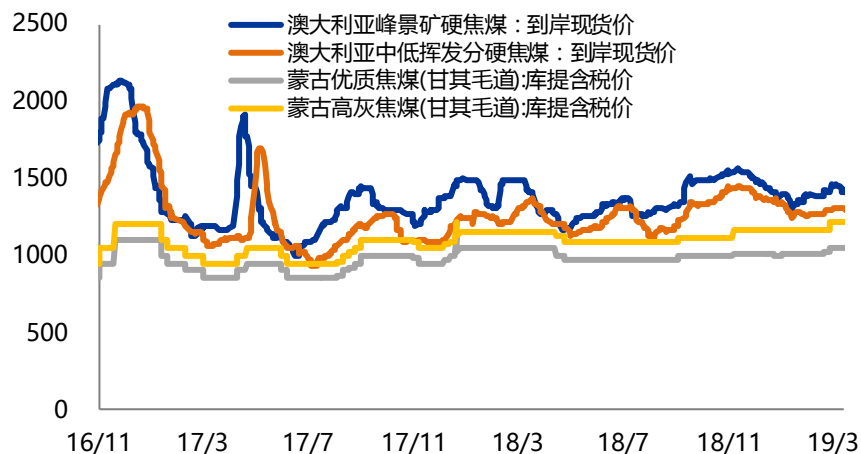
## 各主产地焦煤价格



## 港口焦煤价格



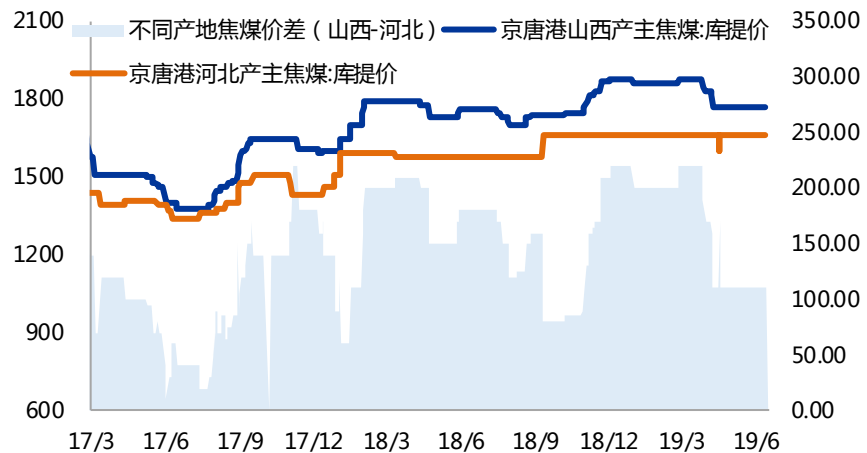
## 澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



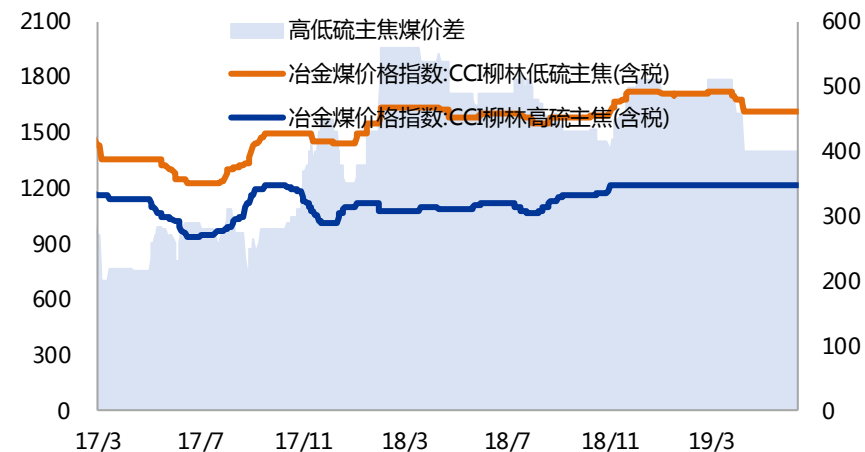
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0	0.00%
	山东枣庄	1350	1350	0	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1770	1770	0	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	208	208	0	0.00%
	澳大利亚(中低挥发分)	192.25	194.5	-2.25	-1.16%
	蒙古(优质低灰)	1210	1210	0	0.00%
	蒙古(高灰)	1020	1020	0	0.00%

# 焦煤现货价差：产地煤价差维持不变，进口煤价差维持不变

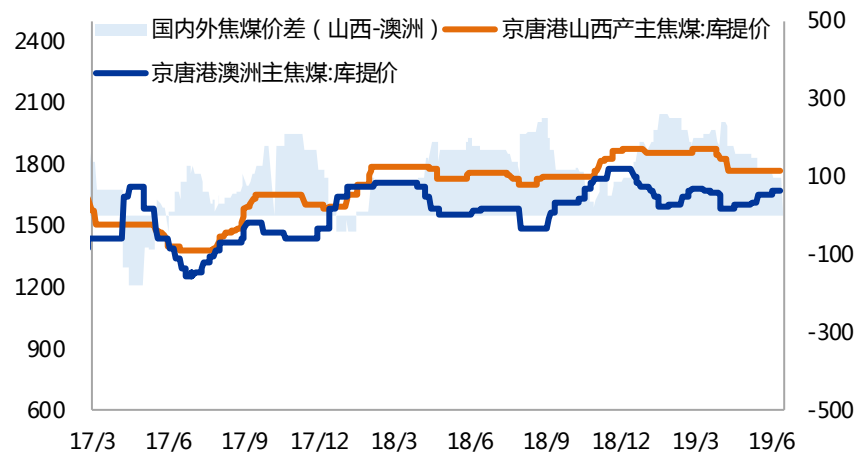
## 不同产地焦煤价差



## 高低硫主焦煤价差



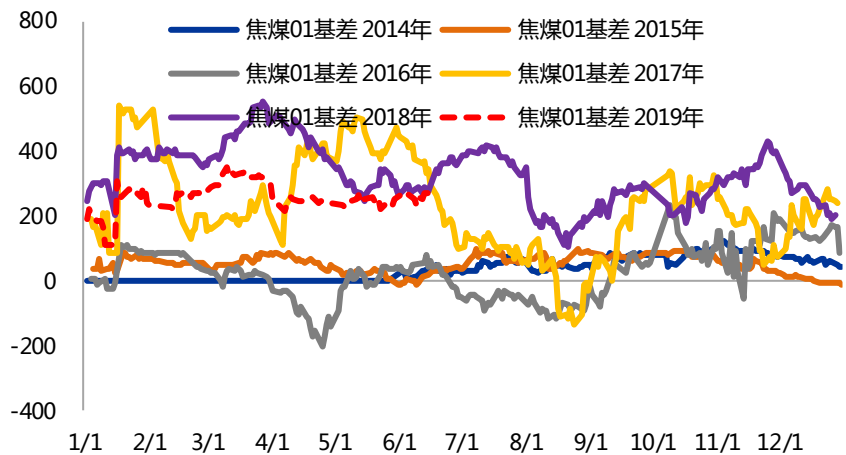
## 国内外焦煤价差



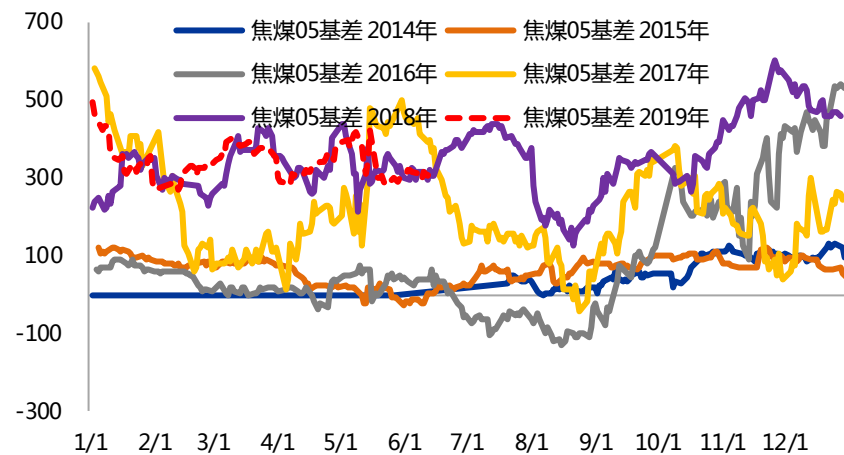
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1770.0	1770.0	110.0	110.0	0	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1620.0	1620.0	400.0	400.0	0	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1770.0	1770.0	100.0	100.0	0	0.00%
	澳大利亚	1670.0	1670.0				

# 焦煤基差：主力合约基差继续走扩，期货贴水现货

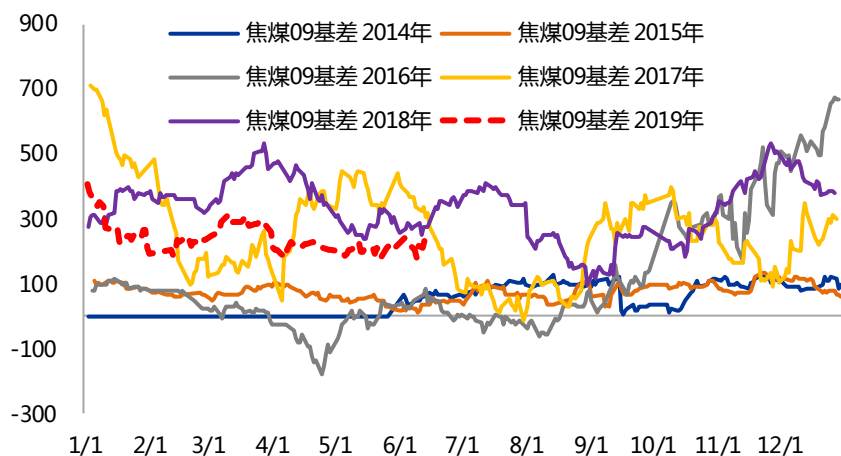
## 焦煤1月合约基差



## 焦煤5月合约基差



## 焦煤9月合约基差



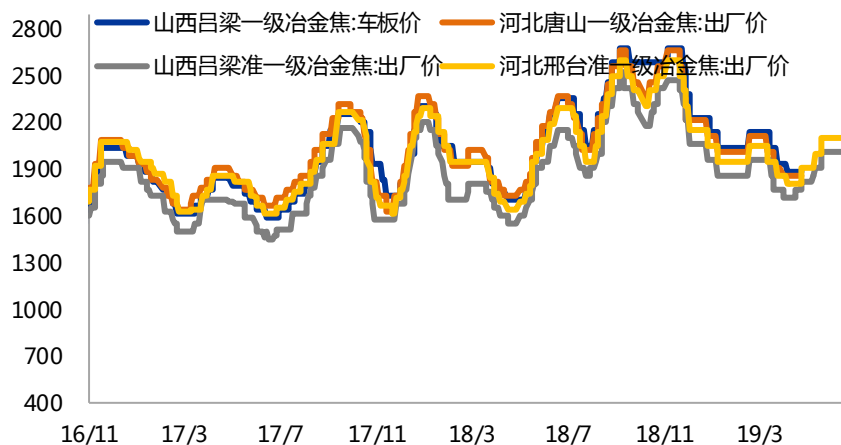
	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	270	270	0	0.00%	253	17	6.72%
焦煤05基差	318	318	0	0.00%	421.5	-104	-24.56%
焦煤09基差	234	231.5	2.5	1.08%	421.5	-188	-44.48%



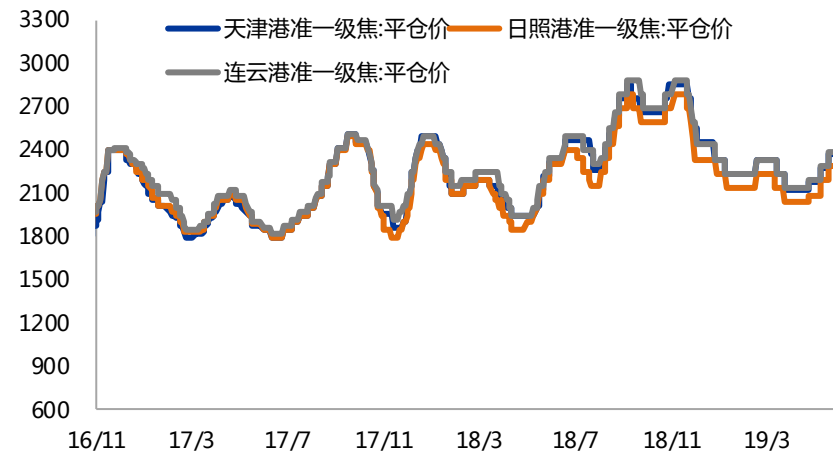
# 焦炭现货市场：产地焦价维持不变，出口焦价略有下滑



## 各主产地焦炭价格



## 港口焦炭价格



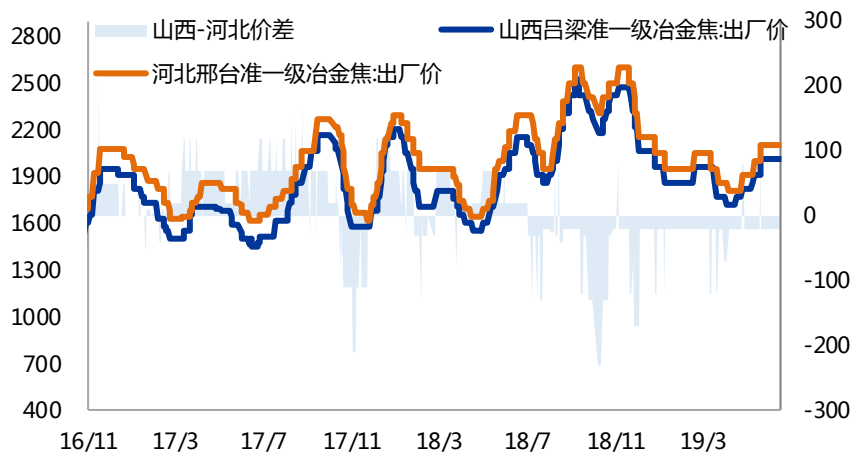
## 出口焦炭价格



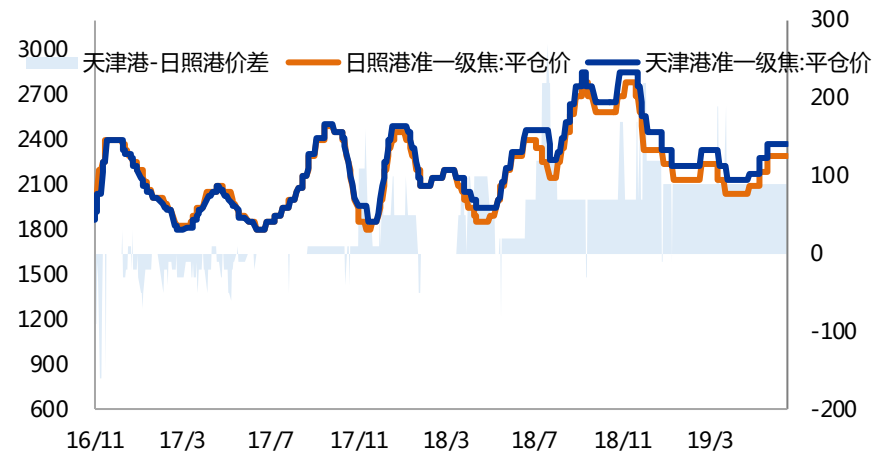
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	2190	2190	0	0
	山西吕梁 (准一)	2020	2020	0	0
	河北唐山	2170	2170	0	0
	河北邢台	2110	2110	0	0
港口	天津港	2380	2380	0	0
	日照港	2290	2290	0	0
	连云港	2390	2390	0	0
出口	中国离岸	2192.197	2192.451	-0.254	0.000

# 焦炭现货价差：产地焦炭价差维持不变

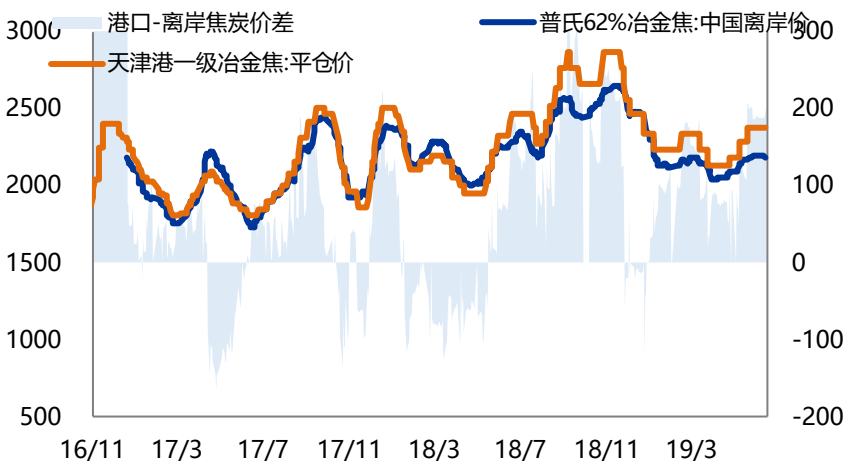
## 不同产地焦炭价差



## 不同港口焦炭价差



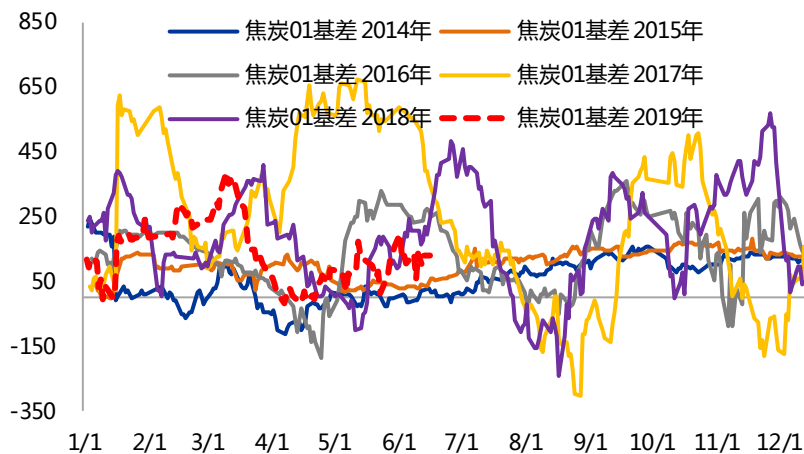
## 港口平仓价与出口焦炭价差



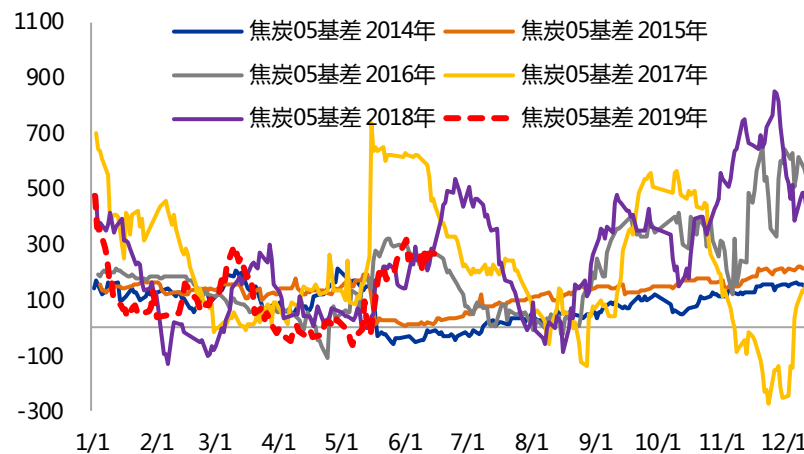
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	2110.0	2110.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
	山西	2020.0	2020.0				
不同港口	天津港	2380.0	2380.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
	日照港	2290.0	2290.0				
不同价格	港口价	2380.0	2380.0	187.8	187.5	0.3	0.14%
	离岸价	2192.2	2192.5				

# 焦炭基差：主力合约基差大幅收窄，期货贴水现货

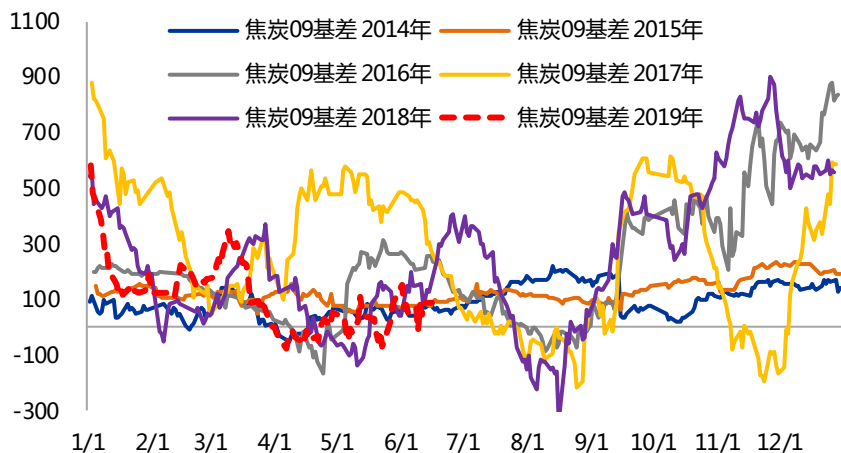
## 焦炭1月合约基差



## 焦炭5月合约基差



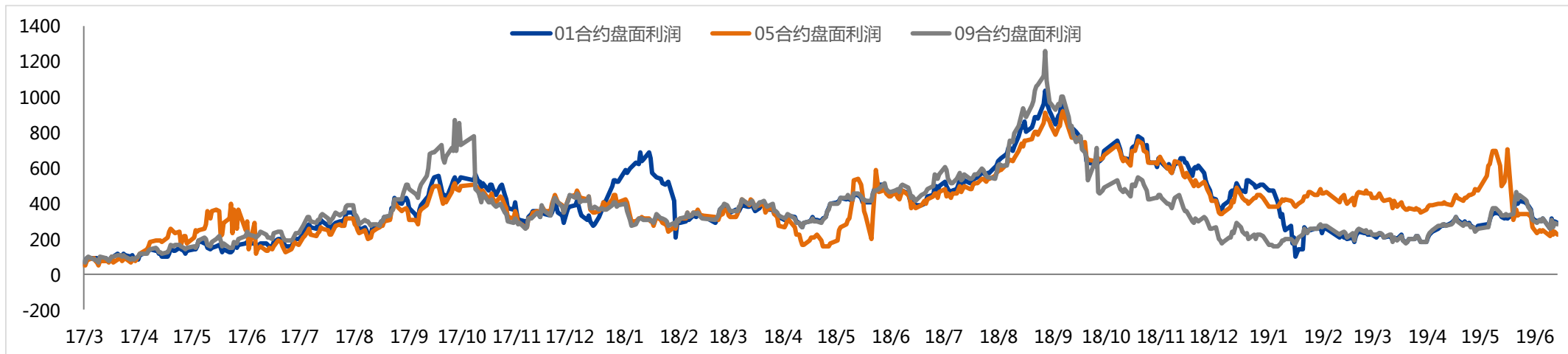
## 焦炭9月合约基差



	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

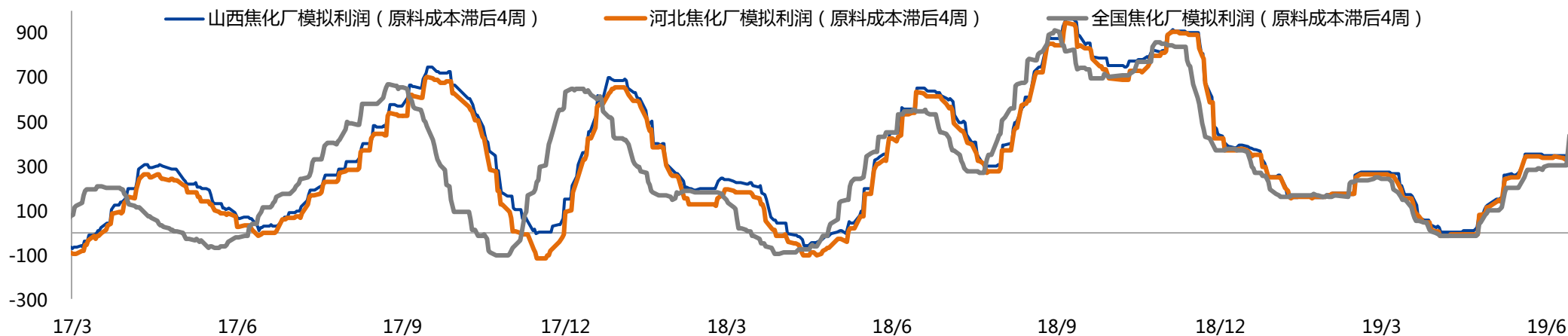
## 盘面模拟利润



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

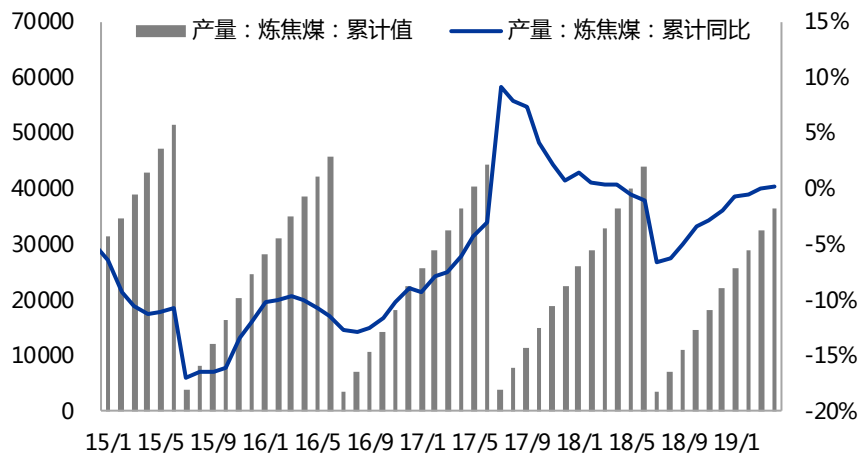


6月14日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂 模拟利润	350.41	349.38	1.03	78.84	4.05	964.94
河北焦化厂 模拟利润	334.11	347.68	-13.57	87.48	-12.79	946.08
全国焦化厂 模拟利润	438.79	305.62	133.17	233.70	-15.78	911.22

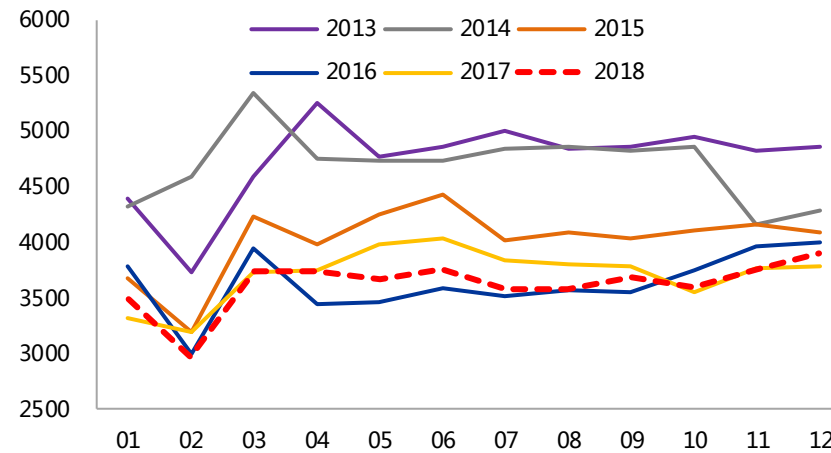
## 煤焦产业链数据回顾

# 焦煤供给：炼焦煤供应增速放缓

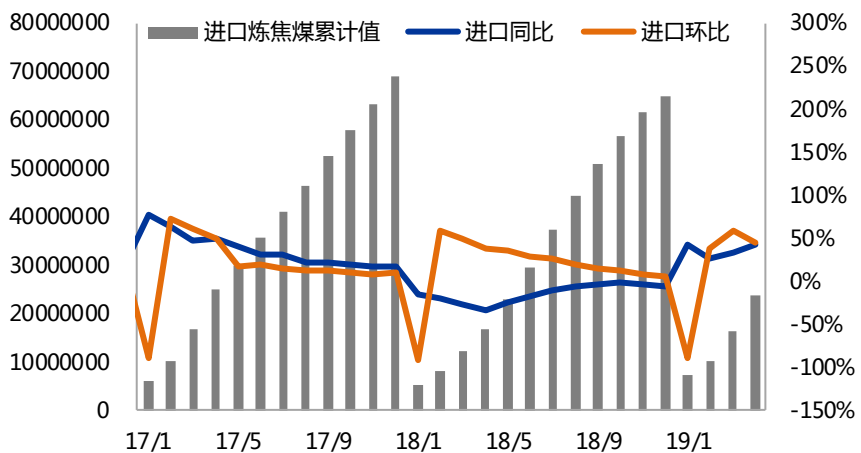
## 中国炼焦煤产量



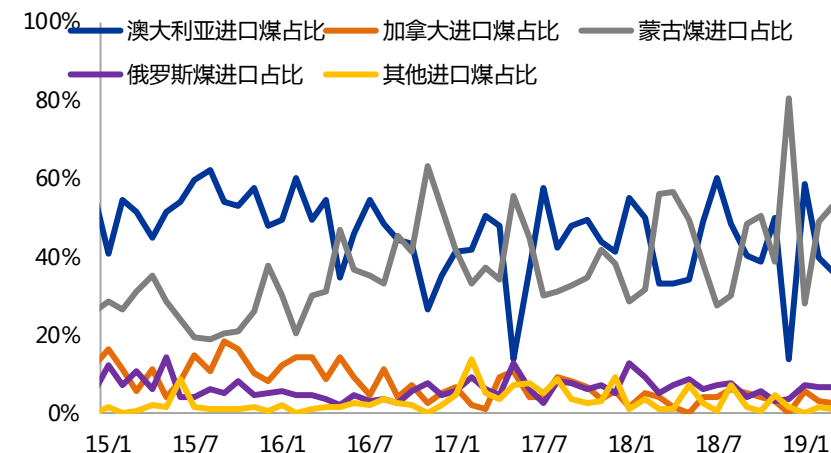
## 中国炼焦煤产量季节性



## 中国进口炼焦煤数量

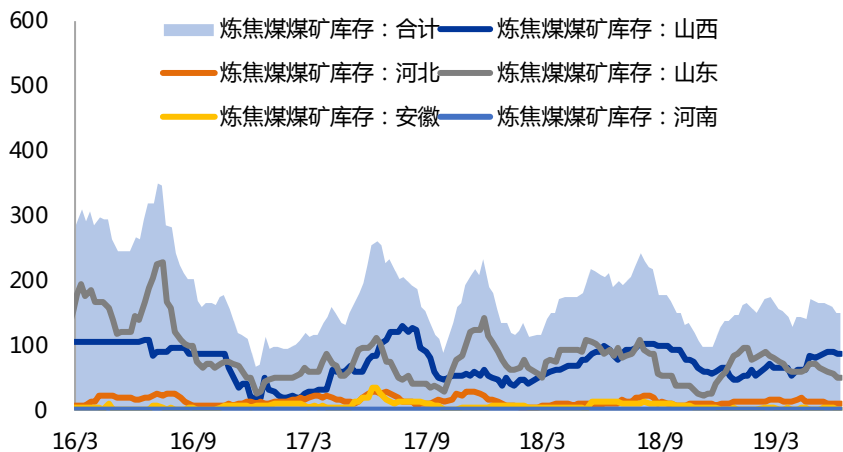


## 进口炼焦煤国别占比

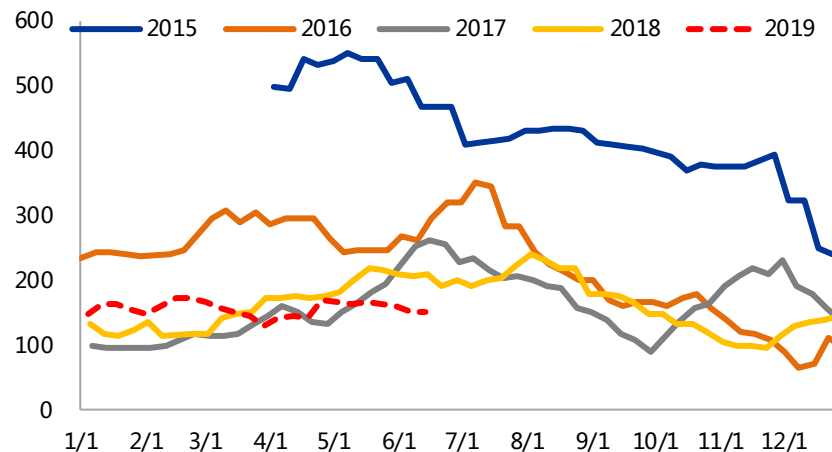


# 焦煤库存：煤矿库存基本不变，港口库存继续上升

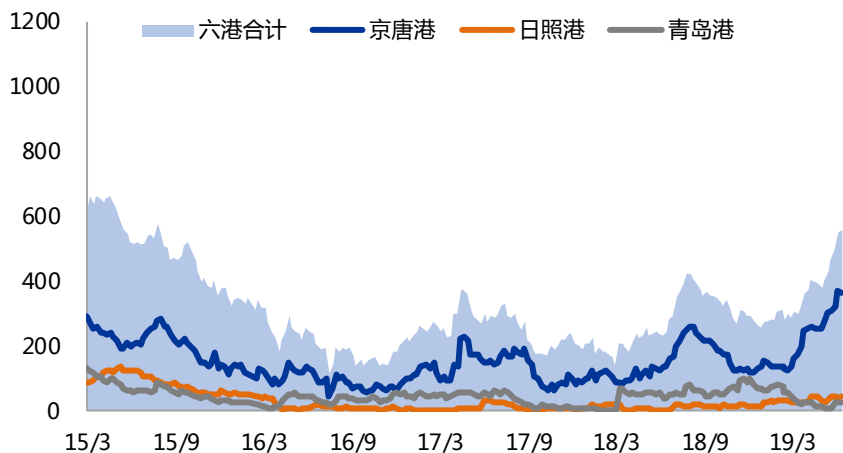
## 煤矿炼焦煤总库存



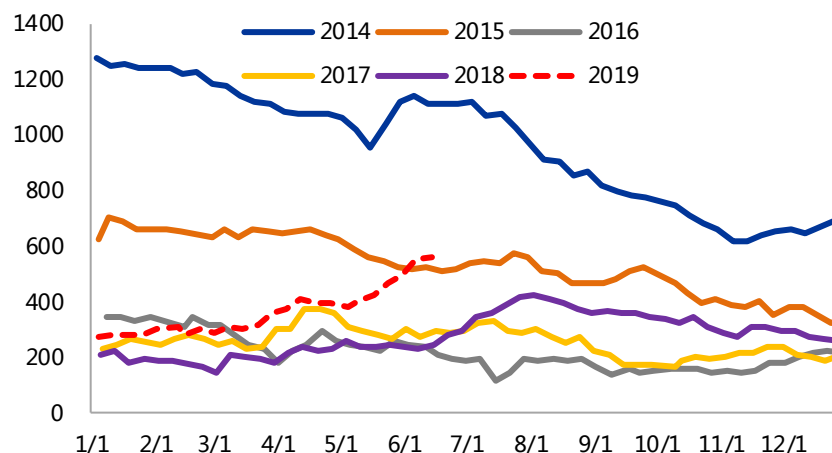
## 煤矿炼焦煤库存季节性



## 港口炼焦煤总库存



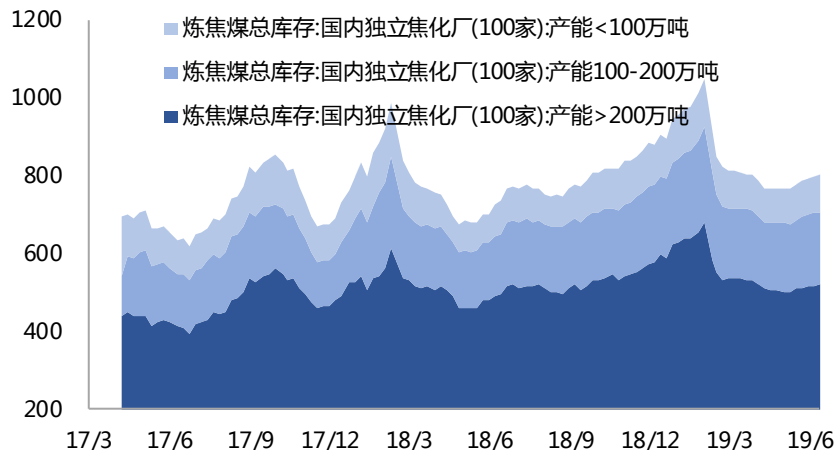
## 港口炼焦煤库存季节性



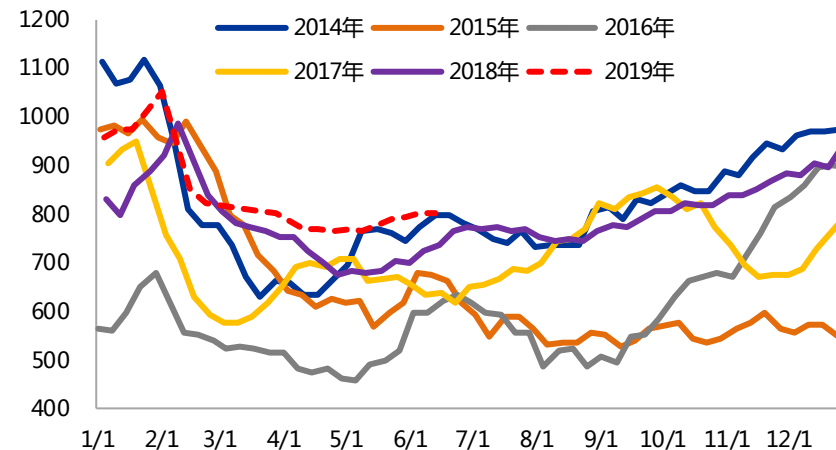


# 焦煤库存：焦化厂库存小幅上升

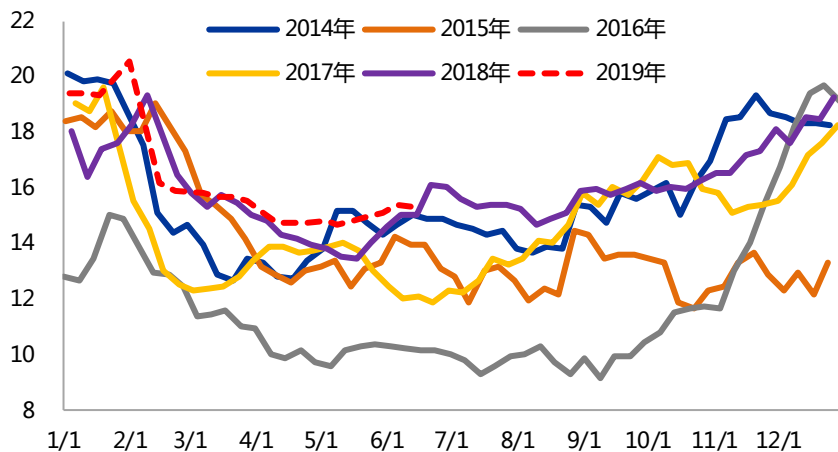
## 独立焦化厂炼焦煤总库存



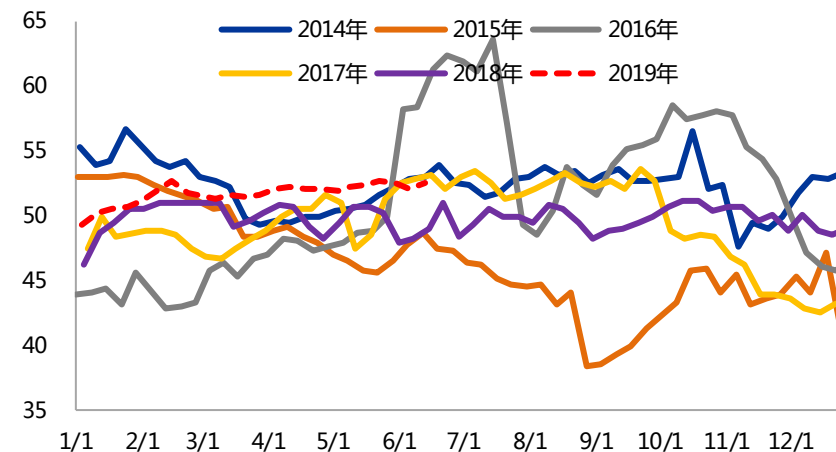
## 独立焦化厂焦煤库存季节性



## 独立焦化厂焦煤库存可用天数

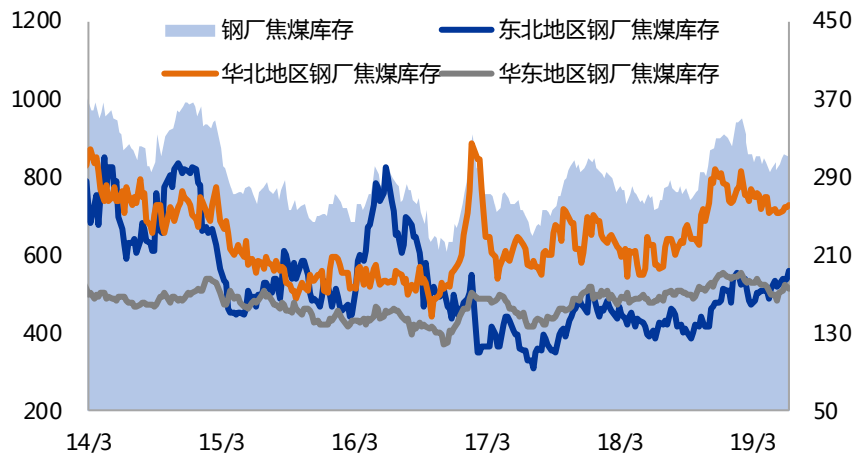


## 独立焦化厂焦煤日耗

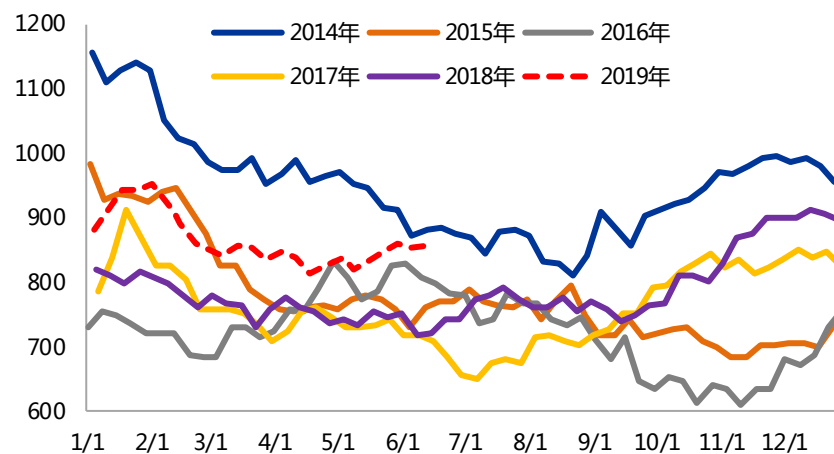


# 焦煤库存：钢厂库存小幅上升

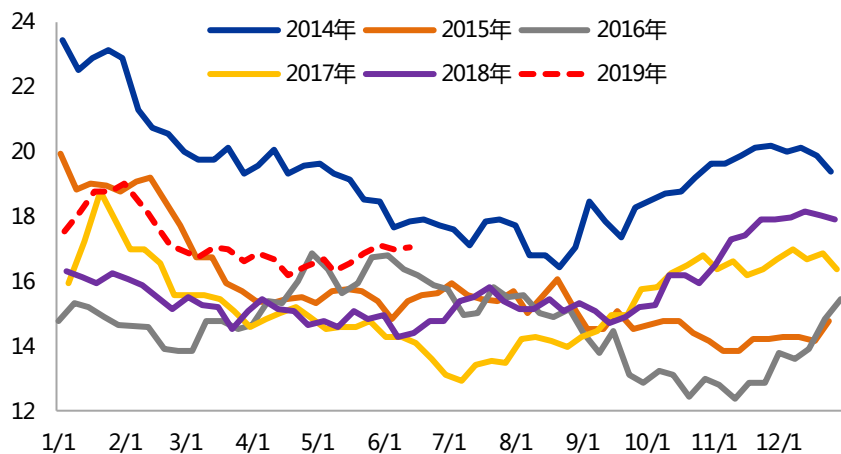
## 钢厂炼焦煤总库存



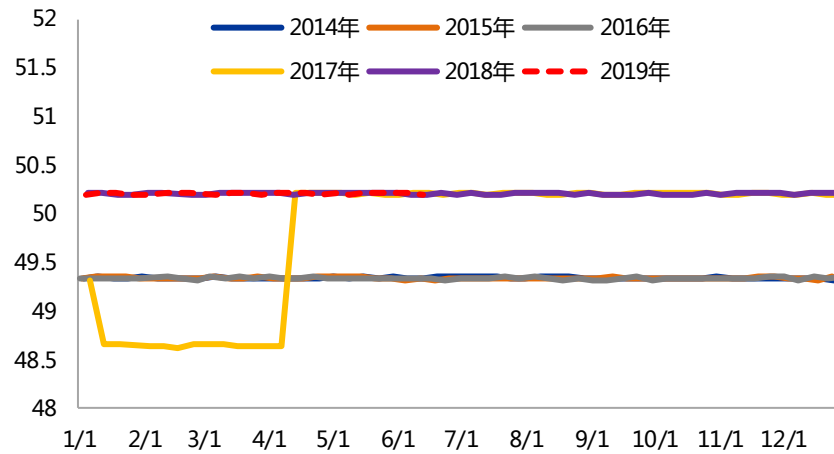
## 钢厂焦煤库存季节性



## 钢厂焦煤平均库存可用天数

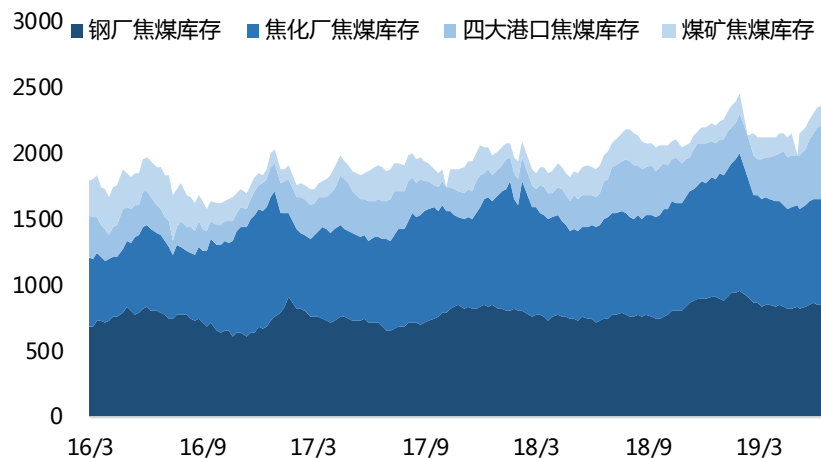


## 钢厂焦煤日耗

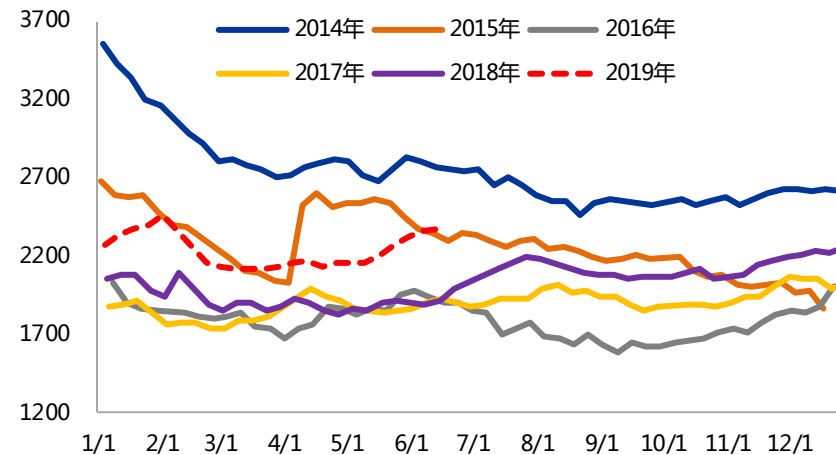


# 焦煤总库存：焦煤整体库存持续增长

## 炼焦煤总库存



## 焦煤总库存季节性



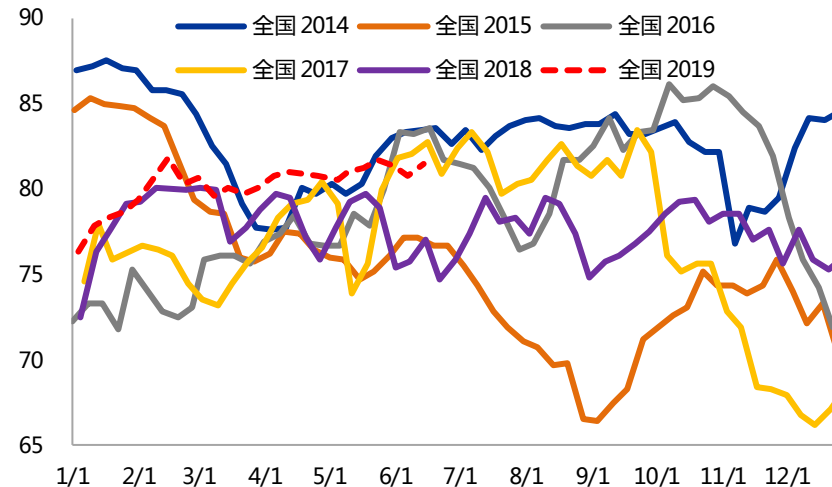
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	151.57	151.31	0.26	-	-	-	-	-	-
	港口	558.00	553.00	5	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	802.52	800.50	2.02	15.28	15.36	-0.08	52.52	52.12	0.405057
	钢厂	857.44	853.57	3.87	17.08	17.00	0.08	50.20	50.21	-0.0085948
	合计	2369.53	2358.38	11.15	-	-	-	-	-	-

# 焦炭供给：焦化厂产能利用率维持高位

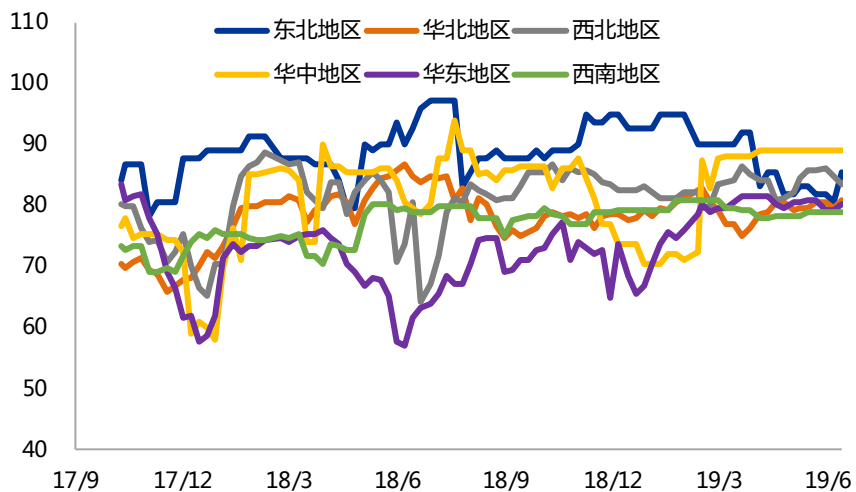
## 全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



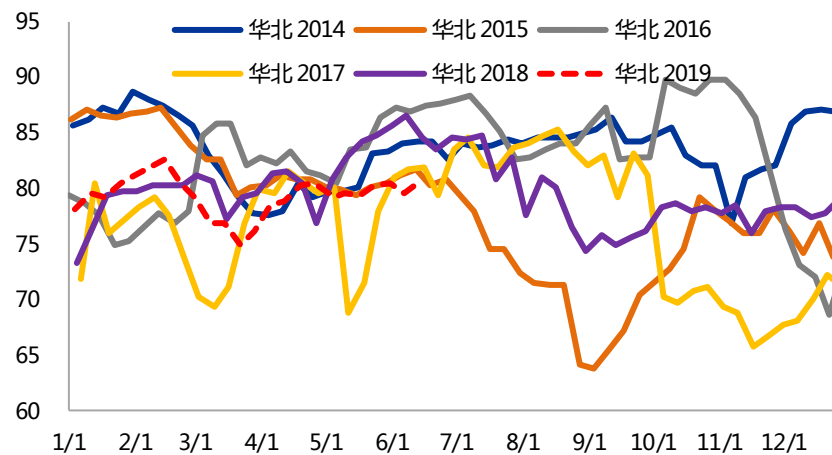
## 全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



## 各地区独立焦化厂产能利用情况

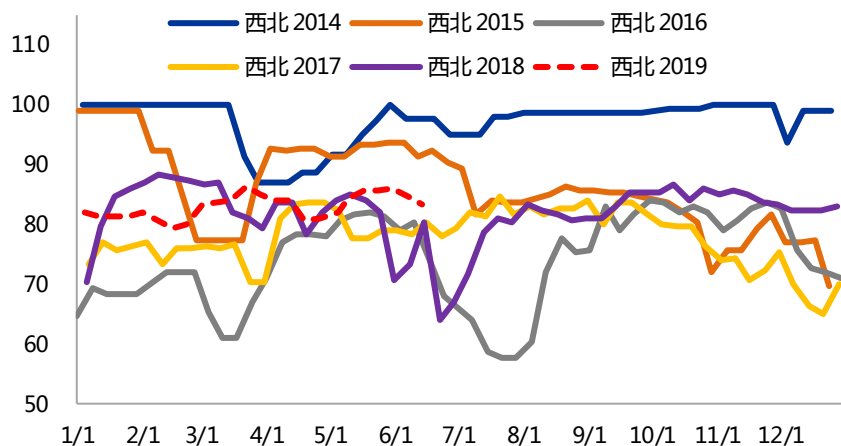


## 华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

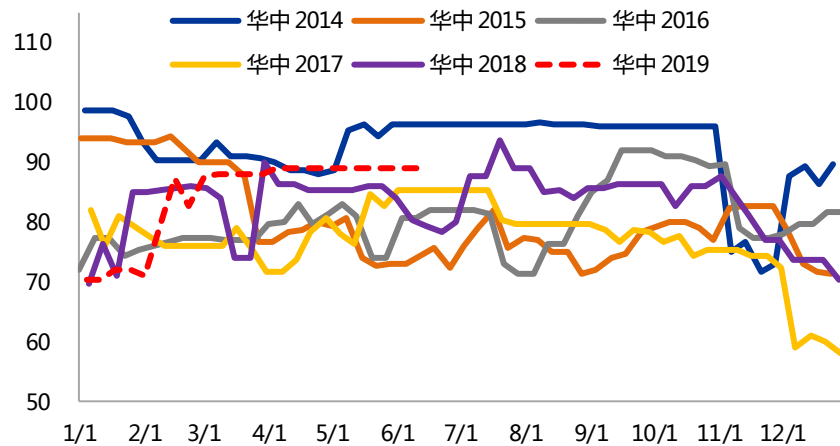


# 焦炭供给：焦化厂开工率再次上升

## 西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



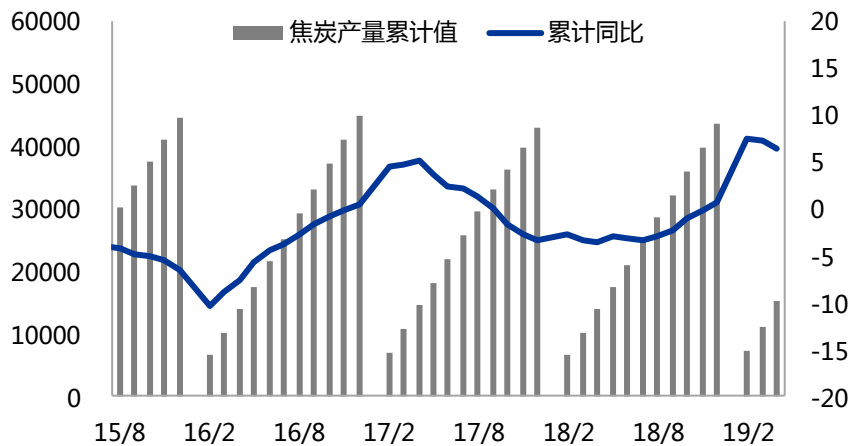
## 华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



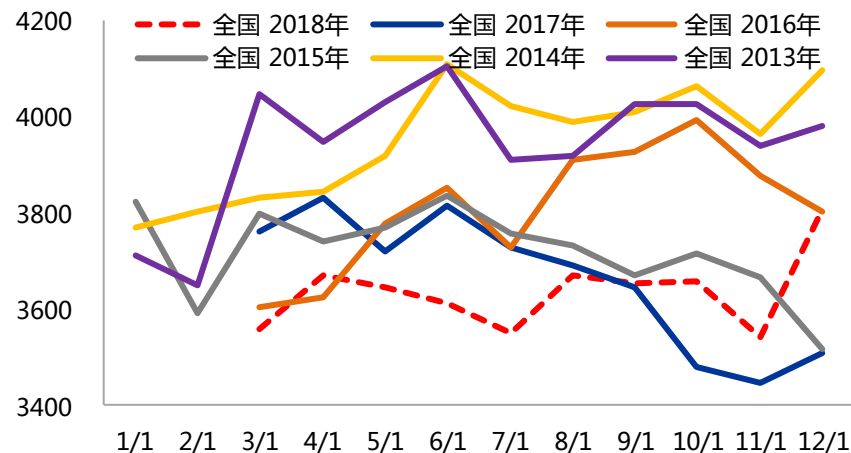
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	85.32	80.58	4.74	5.88%
	华北地区	80.67	79.62	1.05	1.32%
	西北地区	83.46	84.71	-1.25	-1.48%
	华中地区	89.07	89.07	0	0.00%
	华东地区	80.26	79.31	0.95	1.20%
	西南地区	78.67	78.67	0	0.00%
不同产能	产能100以下	73.36	74.00	-0.64	-0.86%
	产能100至200	76.78	76.52	0.26	0.34%
	产能200以下	84.29	83.34	0.95	1.14%
合计	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

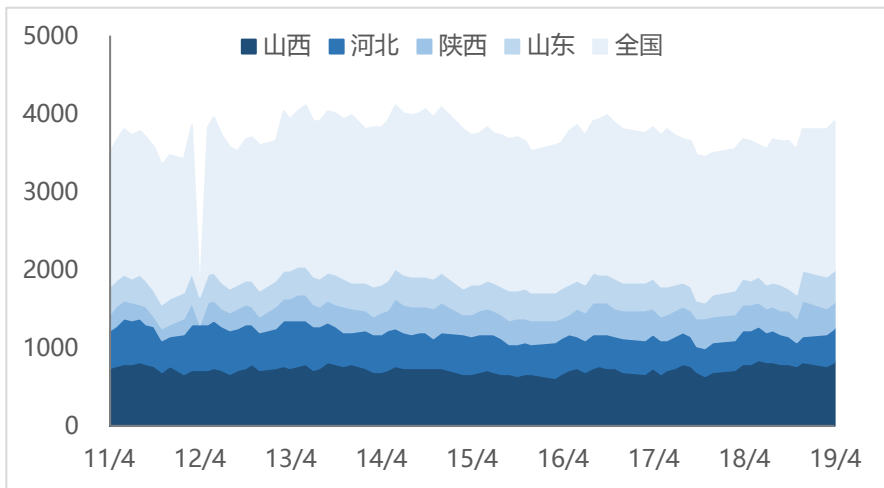
## 全国焦炭产量



## 焦炭产量季节性



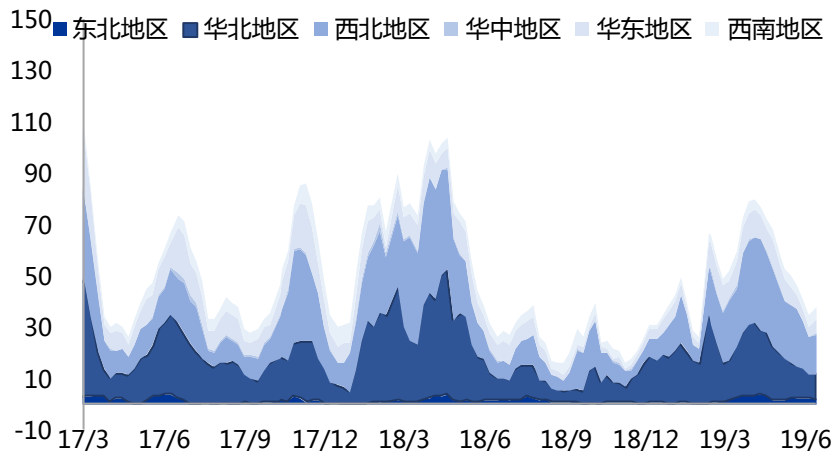
## 各地焦炭产量占比



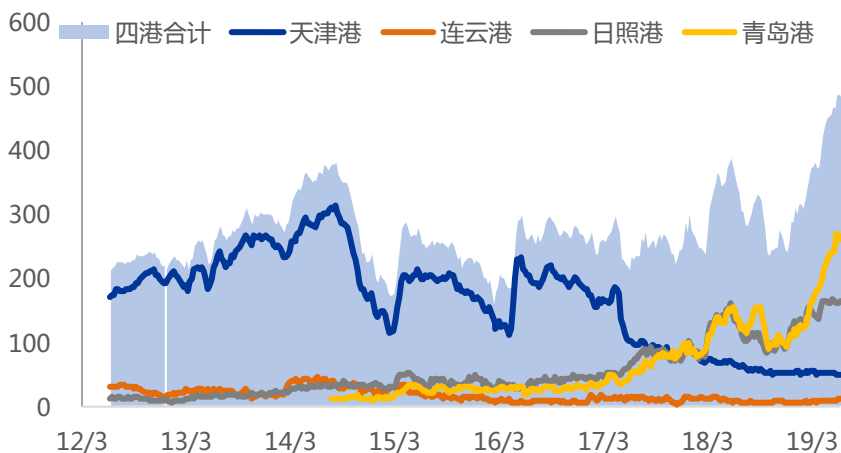
		4月	3月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	795.1	752.1	43	0.0572
		河北	427.5	418.2	9.3	0.0222
		陕西	338.8	342.0	-3.2	-0.0094
		山东	320.3	394.5	-74.2	-0.1881
	合计	1881.7	1906.8	-25.1	-0.0132	
全国焦炭总产量		3672.1	3809.7	-137.6	-0.0361	

# 焦炭库存：焦化厂库存止跌回升，港口库存仍处高位

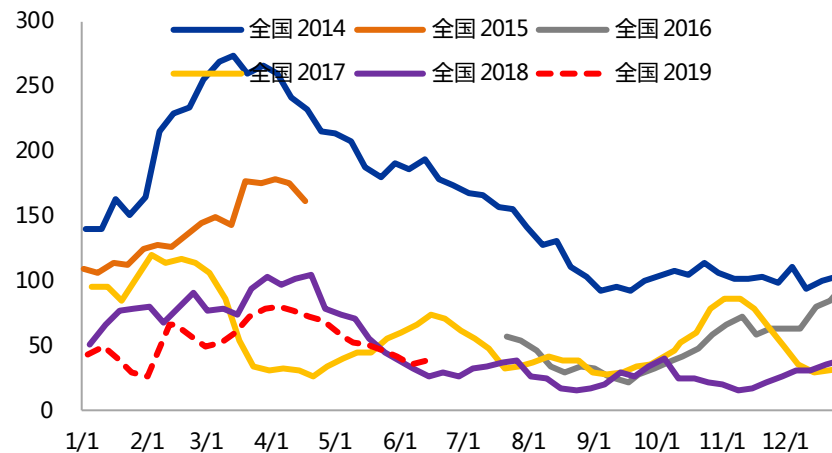
## 各地区独立焦化厂焦炭库存



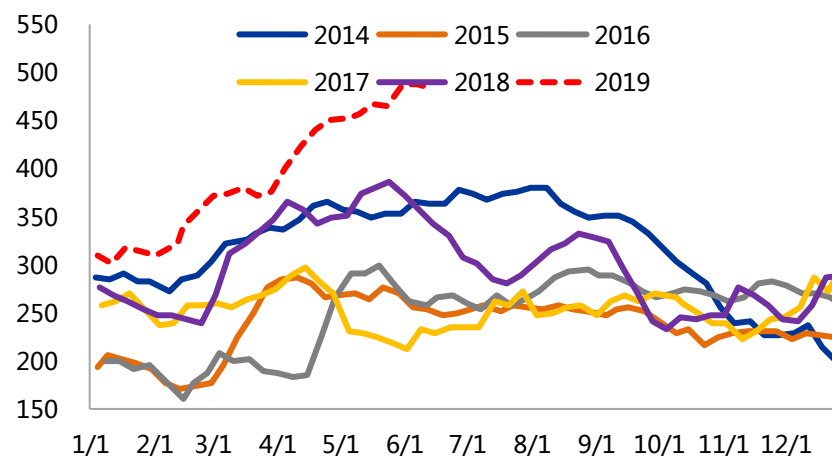
## 港口焦炭库存



## 独立焦化厂焦炭库存季节性

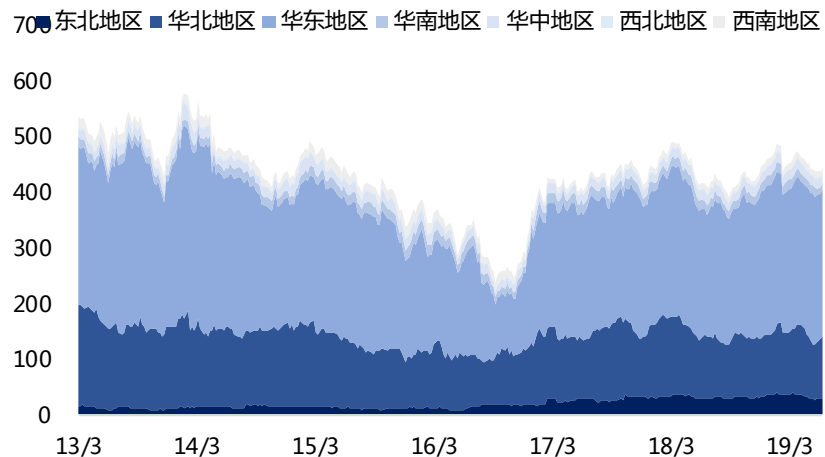


## 港口焦炭库存季节性

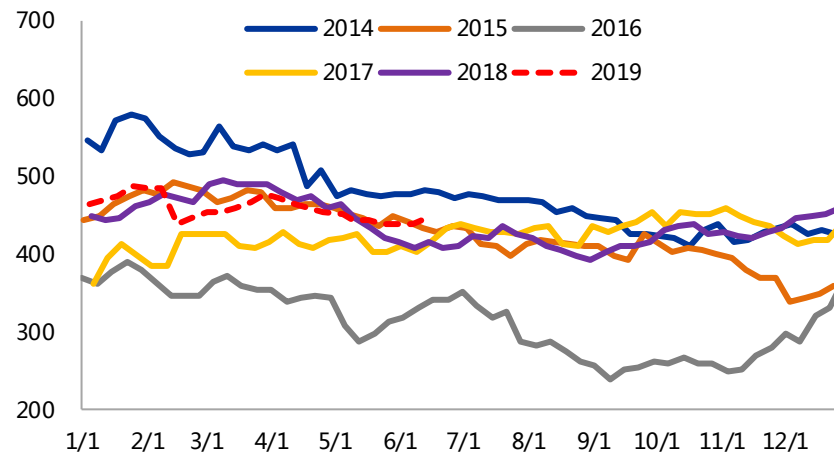


# 焦炭库存：钢厂库存小幅增加

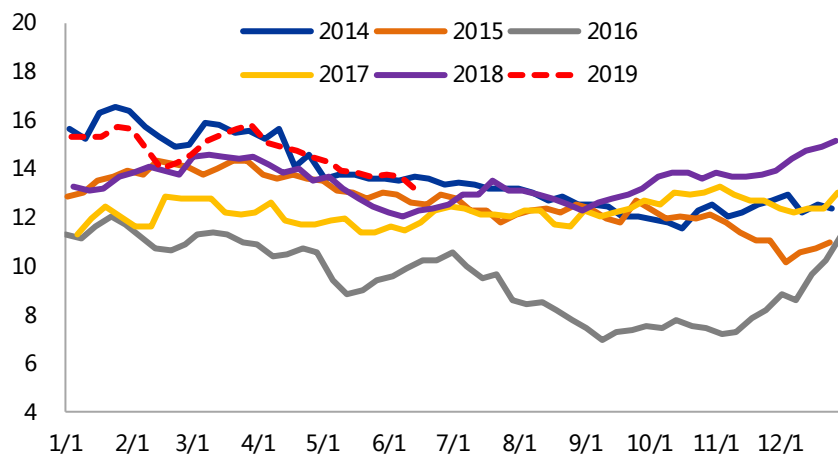
## 各地区钢厂焦炭库存



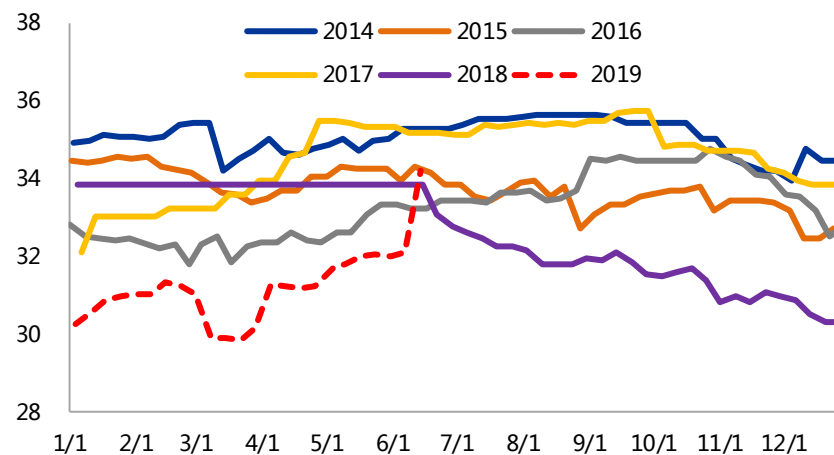
## 钢厂焦炭库存季节性



## 钢厂焦炭库存平均可用天数



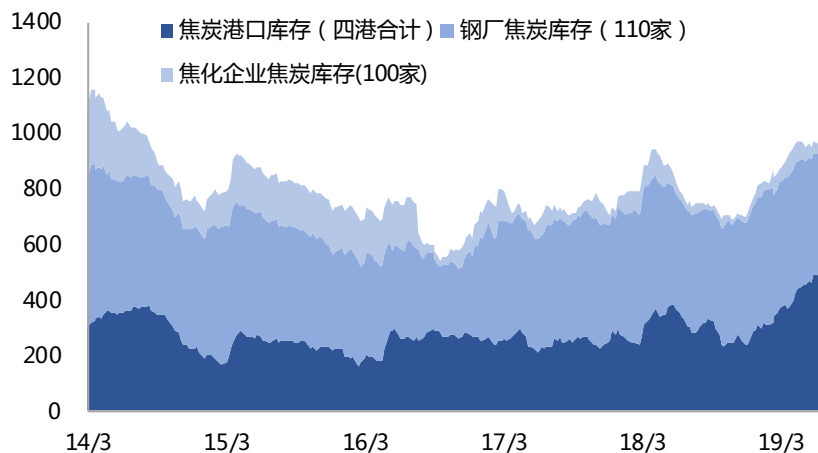
## 钢厂焦炭日耗



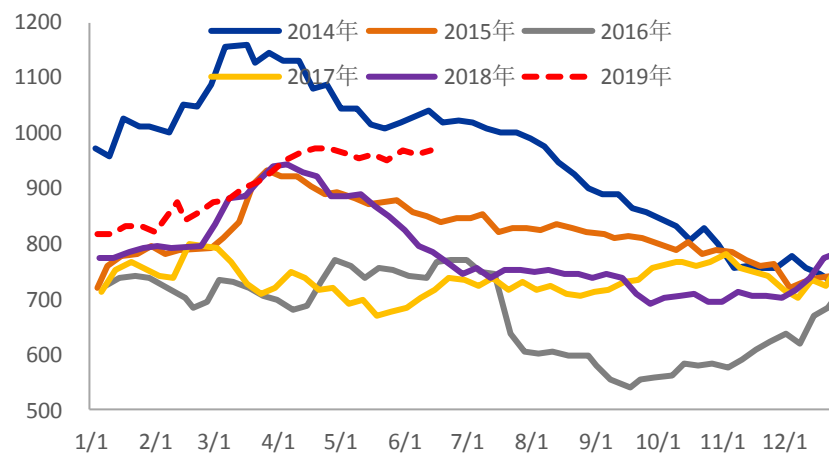


# 焦炭总库存：焦炭整体去库压力仍存

## 焦炭总库存



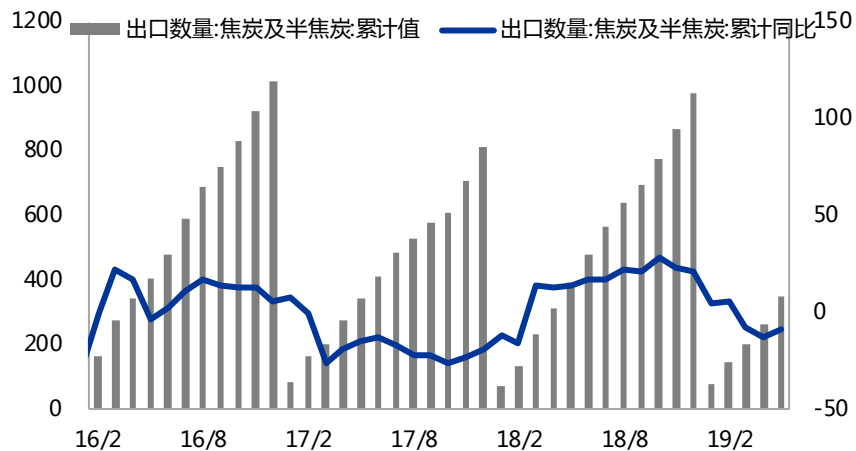
## 焦炭总库存季节性



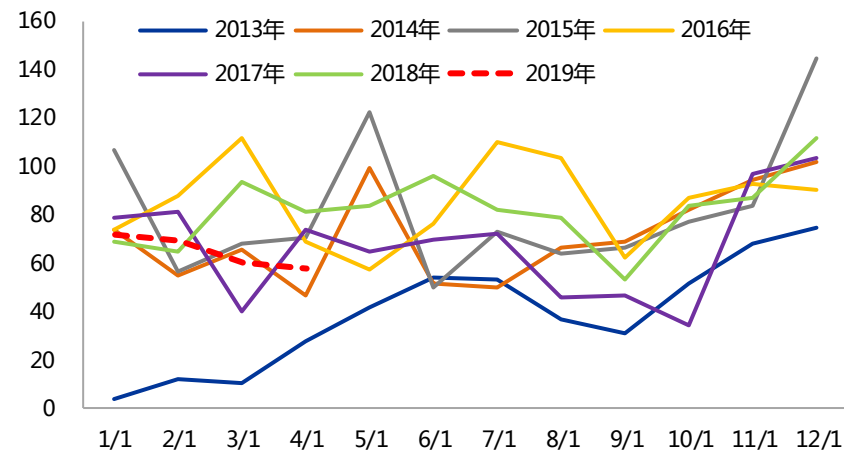
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	37.77	34.82	2.95	-	-	-	-	-	-
	港口	483.00	488.00	-5	-	-	-	-	-	-
	钢厂	447.84	439.94	7.9	13.09	13.70	-0.61	34.21	32.11	2.099967
	合计	968.61	962.76	5.85	-	-	-	-	-	-

# 焦炭需求：5月焦炭出口量同比上升

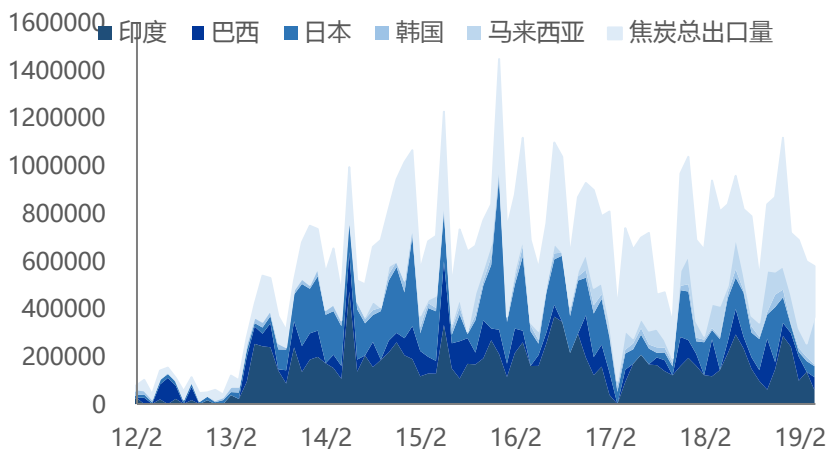
## 各国焦炭出口量



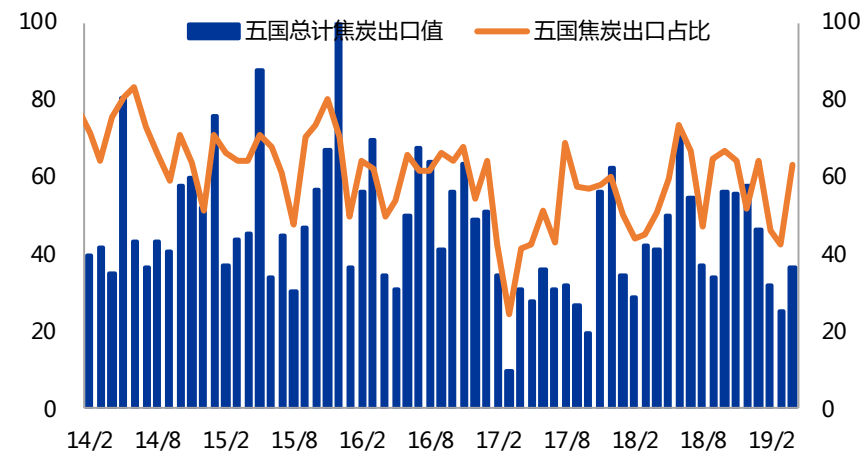
## 焦炭出口量季节性



## 主要出口国焦炭出口量

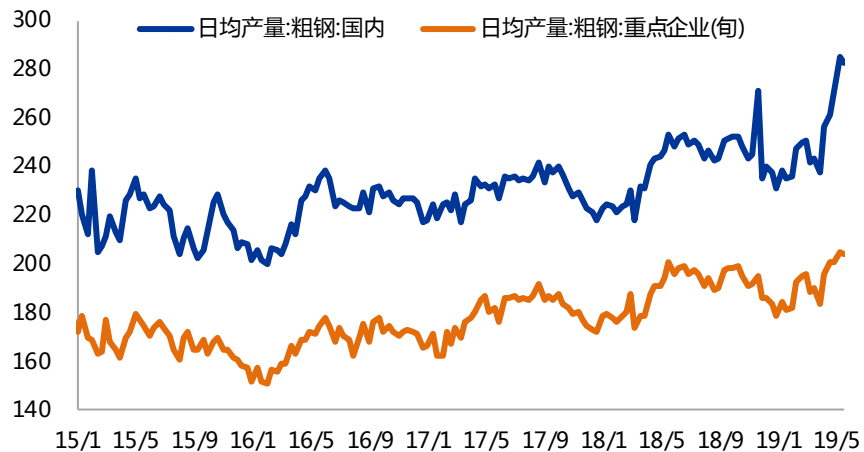


## 五国焦炭出口占比

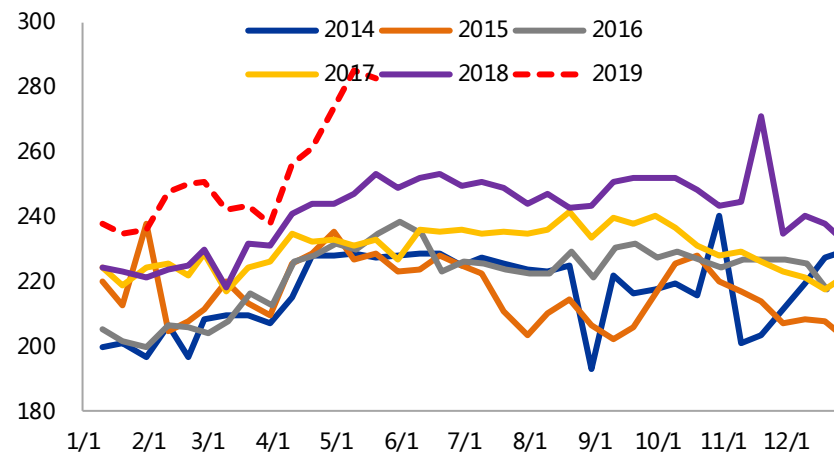


# 焦炭需求：下游钢材生产利润持续下滑

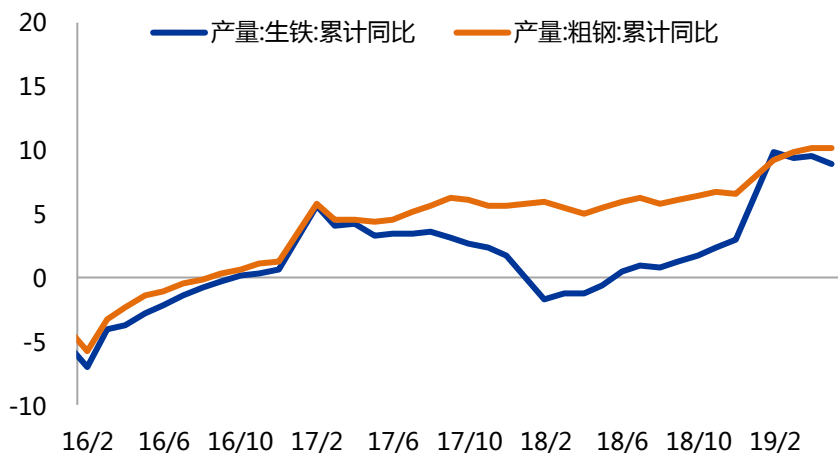
## 国内粗钢日均产量



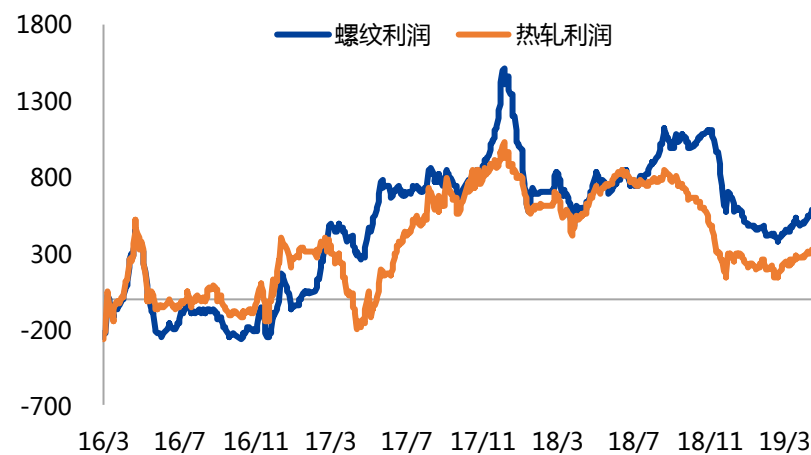
## 国内粗钢日均产量季节性



## 生铁、粗钢产量累计同比变化

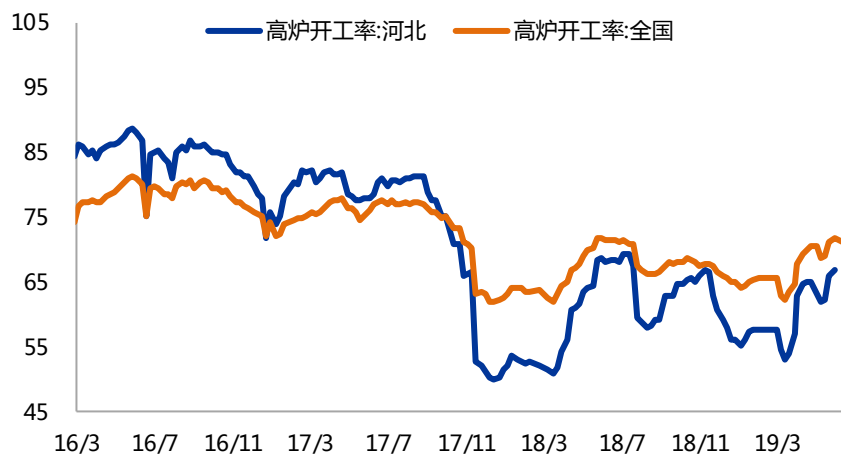


## 螺纹、热轧生产利润

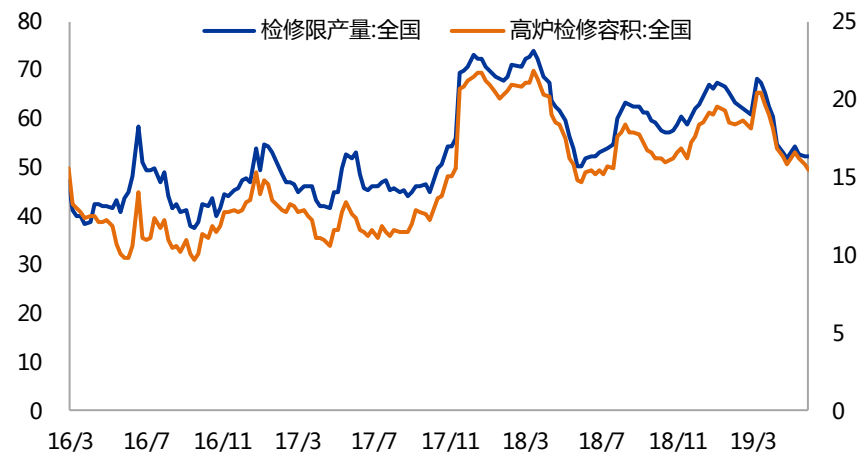


# 焦炭需求：高炉开工率仍处中高水平

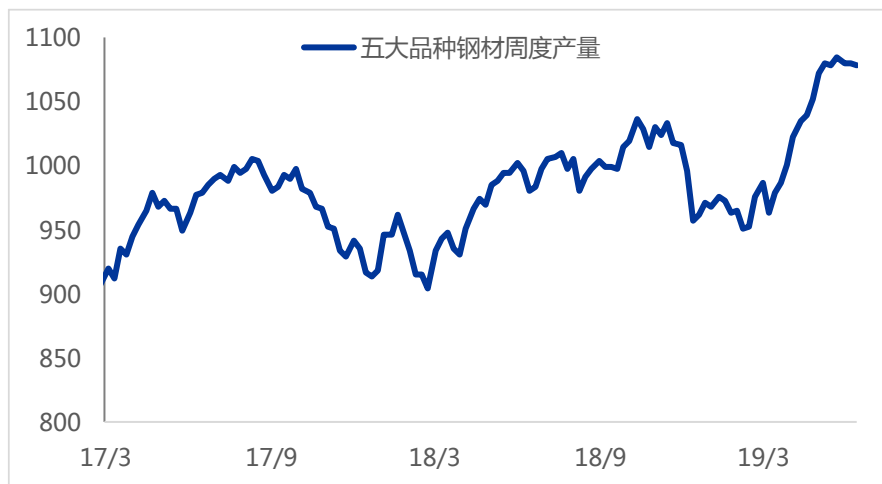
## 全国高炉开工率



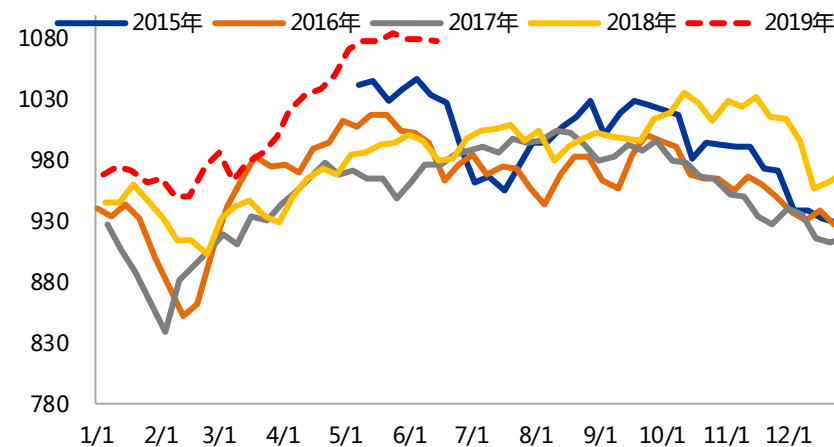
## 全国高炉检修限产量



## 五大品种钢材周度产量

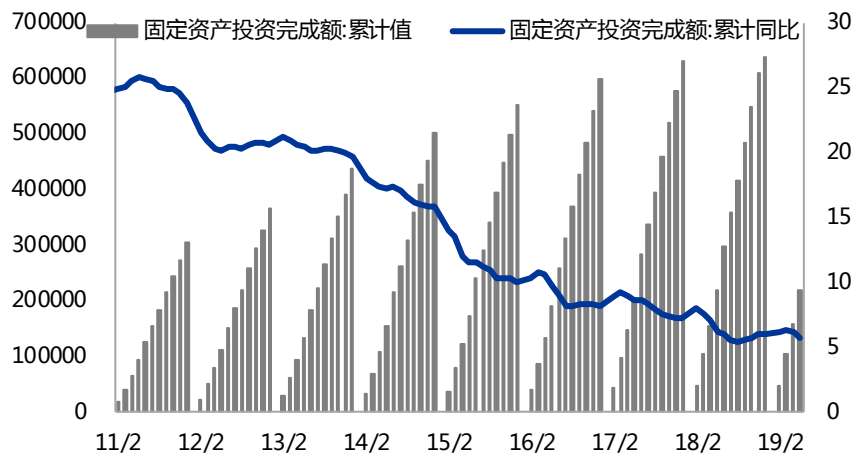


## 五大品种钢材周度产量季节性

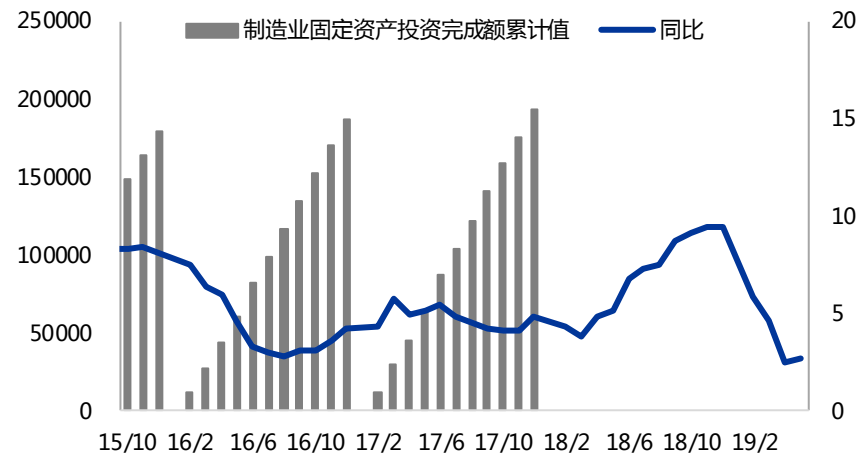


# 终端需求：房地产市场略有回暖

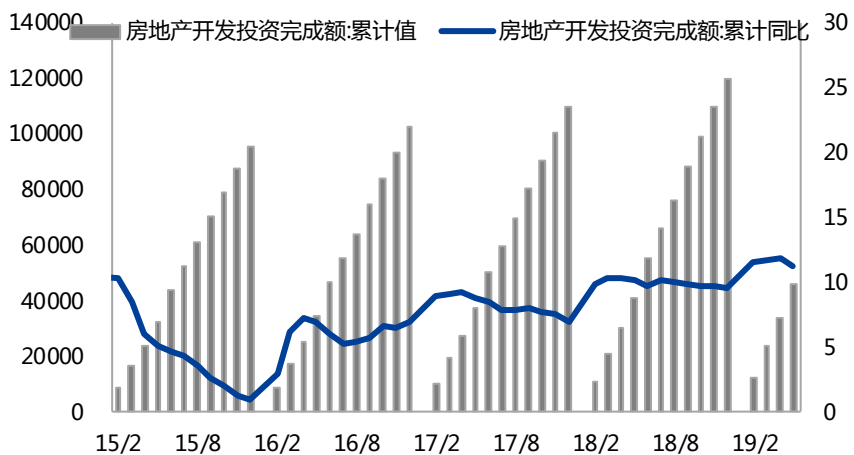
## 固定资产投资完成情况



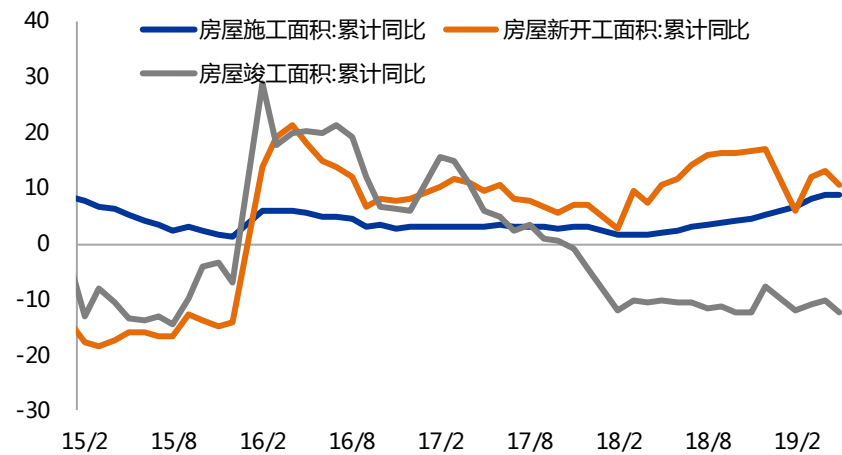
## 制造业固定投资完成情况



## 房地产开发投资完成情况

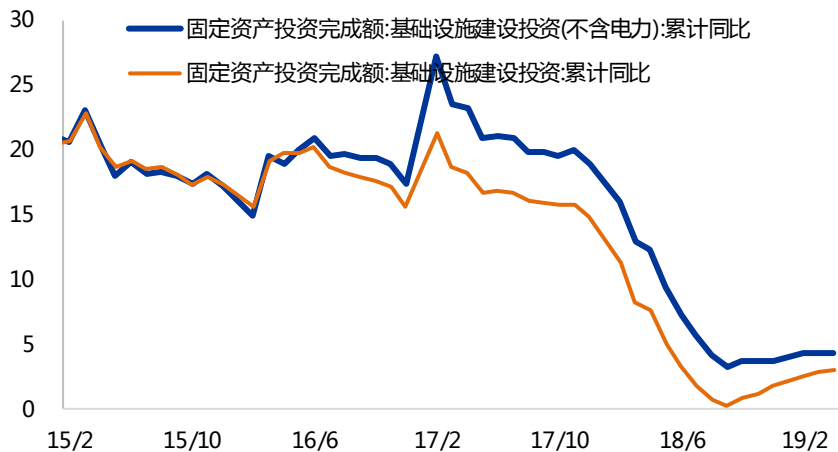


## 房地产开工情况

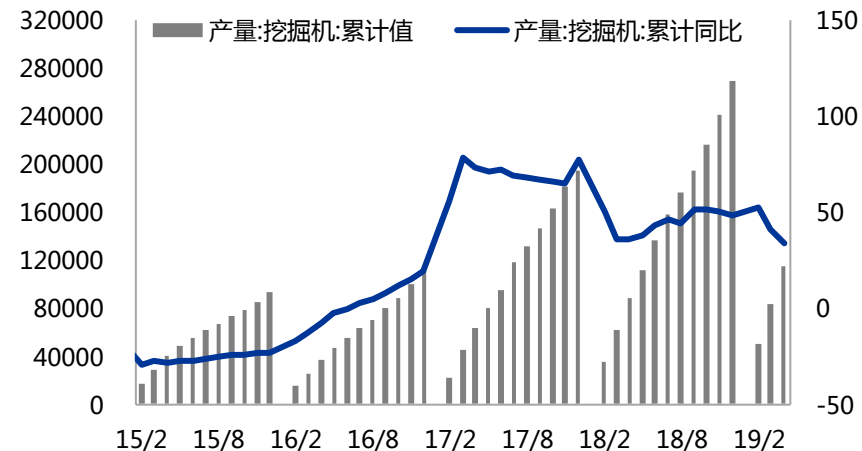


# 终端需求：基建投资增速小幅回升

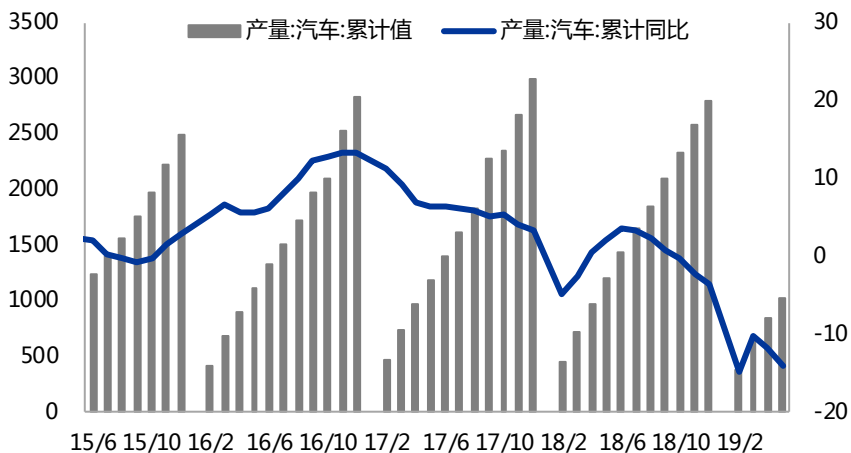
## 基建投资完成情况



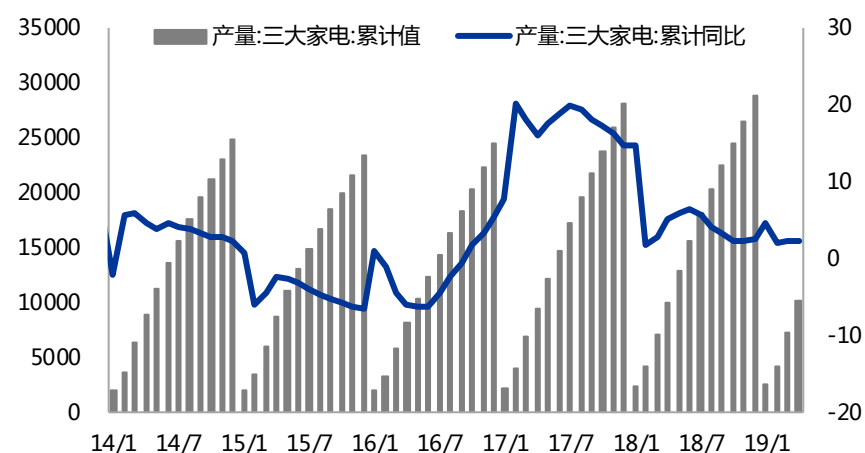
## 挖掘机产量



## 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](http://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