



双焦：唐山限产有所趋严，首轮提降基本落地，J1909前空持有

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)

- **全球货币宽松预期走强，国内流动性分层问题仍存**：上周宏观数据较为清淡，流动性方面受到同业业务事件的影响，流动性分层问题仍在持续。目前央行对流动性呵护意图明确，上周连续在公开市场净投放，流动性供给充裕。为缓解流动性分层问题政策持续出台，但非银机构资金仍相对偏紧。国际宏观方面，全球进入货币宽松预期持续走强，地缘政治关系反复，市场避险情绪难消退。
- **焦炭：**
- **部分地区限产持续，整体方案仍未出台**：近期，山东临沂及周边地市环保限产较为严格，华东地区焦化厂开工率有所下滑，另外，山西吕梁部分焦企延长出焦时间，但对焦炭产量影响有限；考虑到山西焦化行业督察整改方案尚未出台，全国焦企开工率仍处高位，焦炭整体供应宽松局面短期内或将延续，本周仍需密切关注山西整改限产情况。
- **唐山限产力度加强，焦炭需求支撑走弱**：上周末，由于空气质量的持续恶化，唐山市印发《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》，限产力度较前期有明显趋严，此次限产涉及部分钢铁企业高炉，并将于本月27日前停产到位，焦炭需求或将有所收紧。
- **焦企库存再次下滑，港口去库较为缓慢**：焦企方面，焦炭库存再次下滑，已处于平均偏低水平，焦企对后市不再乐观，出货积极性较高；港口方面，库存继续减少，但下降幅度有限，港口去库十分缓慢；钢厂方面，焦炭继续累库当中；总体来看，库存仍处于高位，对焦炭价格形成一定压制。
- **首轮提降基本落地，现货市场情绪转弱**：上周，山西、河北和山东主流钢厂已陆续落实焦炭100元/吨降价，焦炭首轮提降基本落地，现货市场情绪逐渐转弱，焦企利润虽遭受打压，但目前仍有150-200元/吨，依旧高于钢材利润，钢厂继续施压概率较高，预计短期内仍有进一步提降。
- **焦煤：**
- **主产地煤矿陆续复产，但安全检查或有趋严**：近期，吕梁等地煤矿陆续复产，主产地焦煤产量有所回升，区域性供应偏紧有所缓解；但上周山西忻州宁武县庄旺煤业发生冒顶事故，并造成人员伤亡，或致安全检查进一步趋严，安全生产问题或将再次扰动煤炭供应。
- **蒙煤进口略有回升，澳煤进口仍未放开**：蒙煤方面，上周通关略有回暖，虽仍受原煤落地加工配额限制的影响，但日均通关量回升至756车，较本月中旬有明显增加；澳煤方面，近期到港船舶增多，但通关时间仍然较长，澳煤通关量难有较大增长。

- **焦煤库存持续上升，下游需求或稳中有降**：库存方面，焦煤整体库存继续增加，港口库存再创新高。需求方面，华东地区焦企限产严格，但山西等地环保限产力度较弱，焦化厂整体开工仍处于高位，但考虑到近期焦企、钢厂焦煤库存均处于中等偏高水平，各方采购意愿均有减弱，焦煤需求或难维持旺盛。
- **策略建议**：
- **焦炭**：供给方面，山东各地市限产较为严格，华东地区焦化厂开工率有所下滑，但考虑到山西限产力度尚不及预期，整改方案迟迟未能出台，全国焦企开工率仍保持偏高水平，焦炭整体供应宽松局面短期内或将延续。需求方面，受制于空气质量的持续恶化，唐山限产力度明显加强，部分钢厂高炉被要求于本月27日前停产，焦炭需求或将有所收紧。库存方面，焦企对后市不再乐观，出货积极，焦化厂厂内库存再次下滑；另外，港口库存去库缓慢，钢厂库存有所积累，焦炭整体库存压力仍然较大。现货方面，首轮提降基本落地，市场情绪逐渐转弱，钢厂持续施压概率较大，预计后续仍有进一步提降。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。
- **焦煤**：产地煤方面，随着前期停工煤矿的陆续复产，焦煤产量有所回升，但安全事故或再次扰动煤炭供应，安全检查有概率再度趋严；进口煤方面，蒙煤通关较本月中旬略有回升，澳煤进口船只集中到港，但通关时间仍然较长。需求方面，虽焦化厂整体限产力度不强，但考虑到焦企、钢厂焦煤库存均处于中等偏高水平，焦煤需求或难维持旺盛。综合来看，焦煤走势或延续高位震荡。
- 策略上，焦化厂环保限产尚不及预期，整体开工仍处高位，加之7月份唐山钢企限产力度明显趋严，部分高炉被要求于本月底前扒炉停产，J1909前空耐心等待。

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	-0.82%

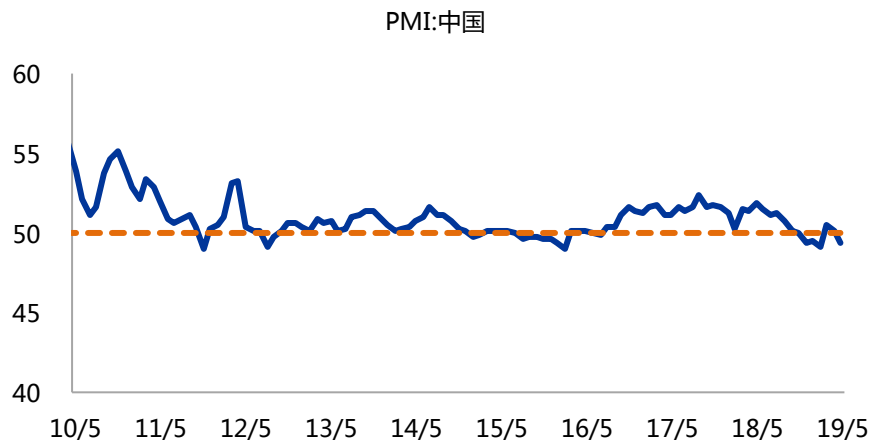
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

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	产地煤矿陆续复产，事故煤矿接受检查	中性	安全检查稍有扰动	2周	中性
	进口	蒙煤通关有所回暖	偏低	维持低位	2周	中性
需求	刚需	焦企开工率保持高位	偏高	环保限产问题继续发酵	1月	多
库存	上游	煤矿库存略有下降	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	焦企库存维持高位，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

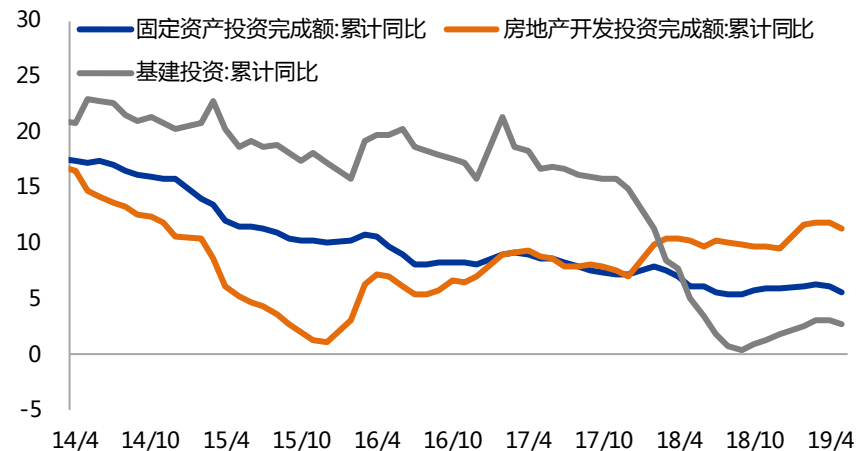
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	焦企开工率保持高位	偏高	山西环保限产预期持续扰动	2周	空
需求	刚需	唐山7月限产趋严	中性偏高	需求支撑走弱	2周	空
库存	上游	焦企库存再次下跌	偏低	维持低位	2周	中性
	中游	港口库存维持高位	高	持续去库	1月	中性
	下游	钢厂库存继续增加	偏高	采购意愿减弱	2周	空
价差	期现	期货贴水现货	中性	持续震荡	1-2周	中性
	跨期	9月合约相对1月合约走强	中性	9-1价差震荡	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润上升到150元左右	中性	焦炭或仍有进一步提降	2周	中性

宏观：货币宽松预期走强，流动性分层问题仍存

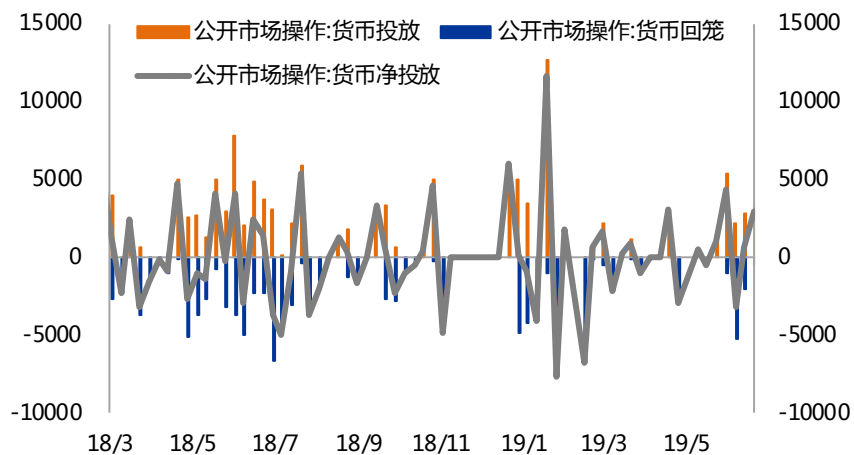
中国PMI指数



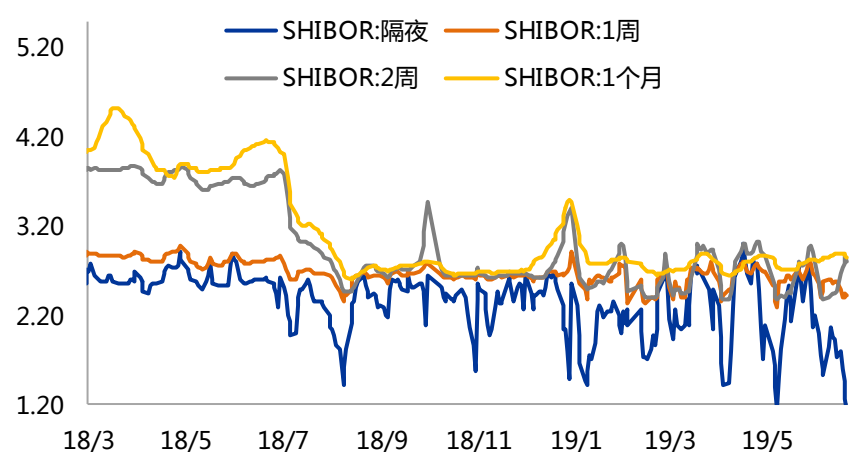
固定资产、房地产及基建投资



央行公开市场操作



SHIBOR利率



美元指数



人民币兑美元中间价

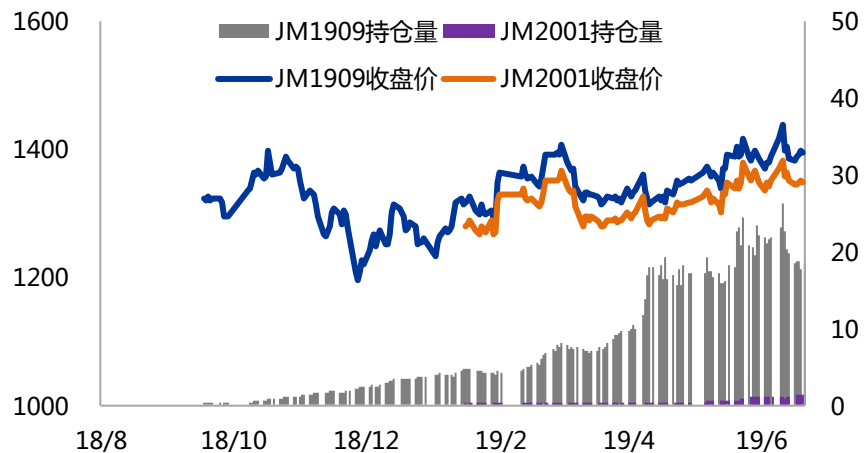


	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	49.40	49.40	0.00	50.10	-0.70	
固定资产投资累计同比	5.60	5.60	0.00	6.10	-0.50	
央行公开市场操作	3400.00	2,750.00	650.00	1000.00	2400.00	
SHIBOR利率	隔夜	1.11	1.72	-0.61	2.34	-1.23
	1周	2.42	2.57	-0.15	2.59	-0.18
	2周	2.81	2.45	0.35	2.76	0.05
	1个月	2.85	2.90	-0.05	2.78	0.07
美元指数	96.20	97.56	-1.36	97.60	-1.40	
人民币兑美元中间价	6.85	6.89	-0.05	6.90	-0.05	

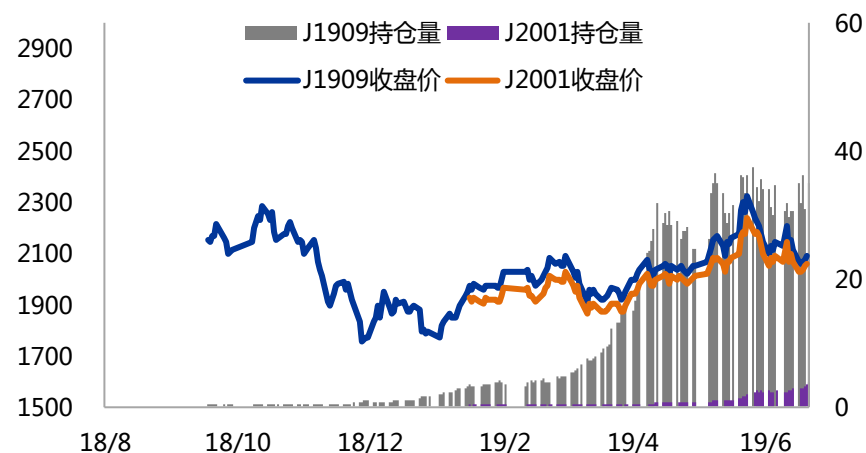
煤焦期货市场回顾：焦炭主力先抑后扬，焦煤主力延续震荡

行情回顾：焦炭主力小幅下跌，焦煤主力小幅上涨

焦煤主力合约持仓变化



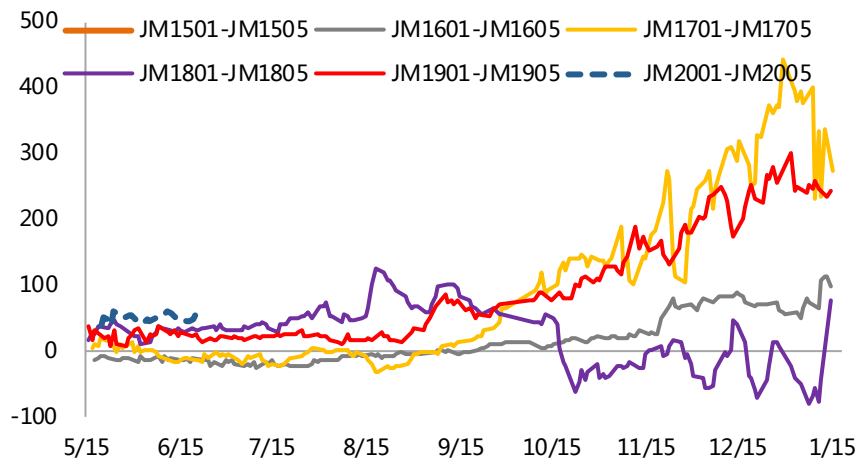
焦炭主力合约持仓变化



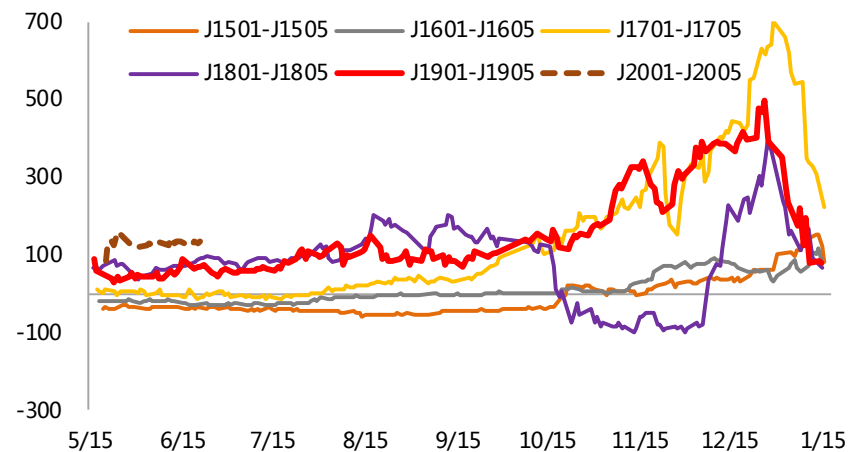
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM2001	1349.0	1350.0	-1.0	-0.07%	1.4	1.0	0.4	0.5
JM1909	1393.5	1386.0	7.5	0.54%	18.5	19.9	-1.4	19.4
J2001	2057.0	2066.0	-9.0	-0.44%	3.6	2.8	0.8	1.8
J1909	2089.5	2108.5	-19.0	-0.90%	34.8	30.5	4.3	57.2

跨期价差：焦炭1-5价差微幅走扩，焦煤1-5价差小幅走扩

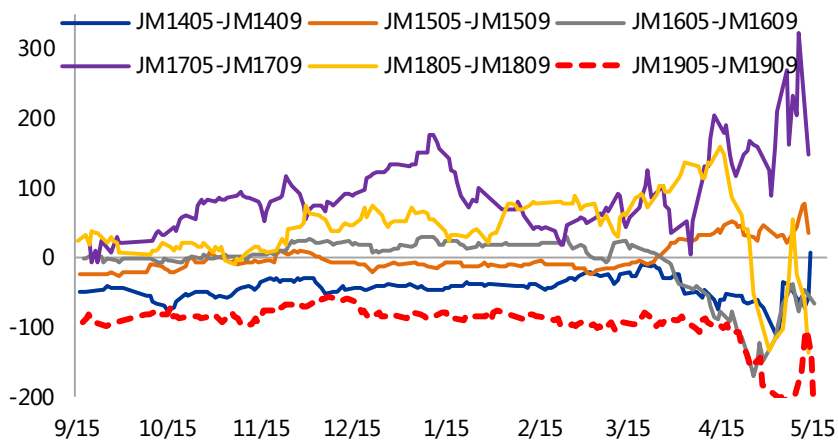
焦煤1-5价差



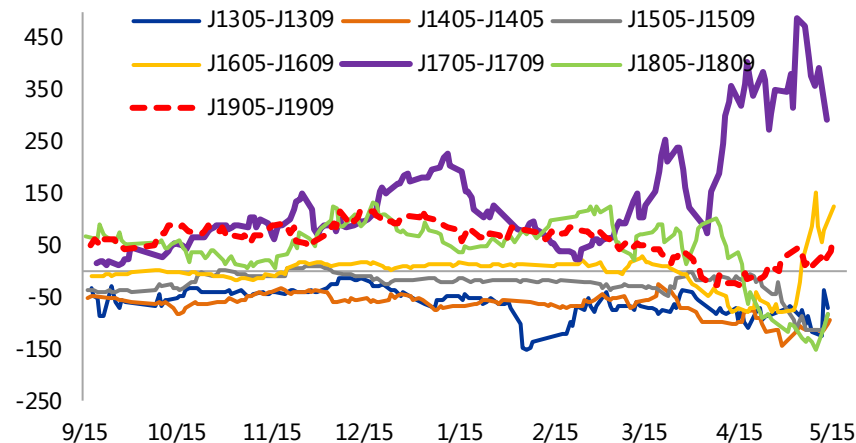
焦炭1-5价差



焦煤5-9价差

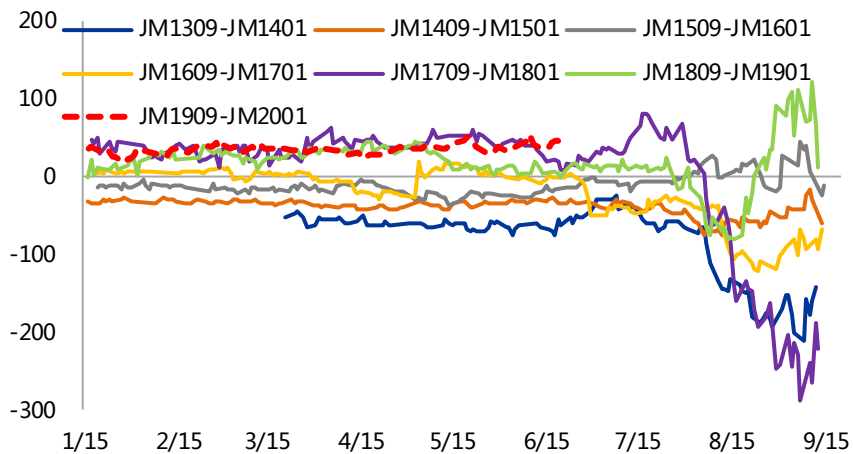


焦炭5-9价差

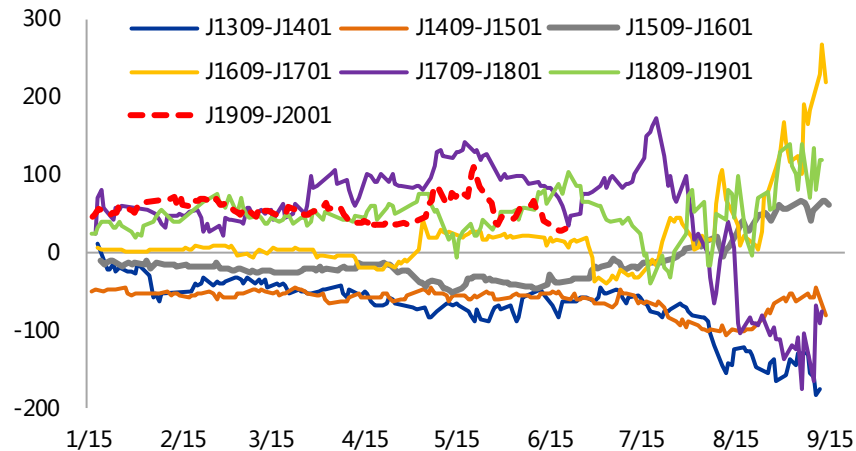


跨期价差：焦炭9-1价差大幅收窄，焦煤9-1价差大幅走扩

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

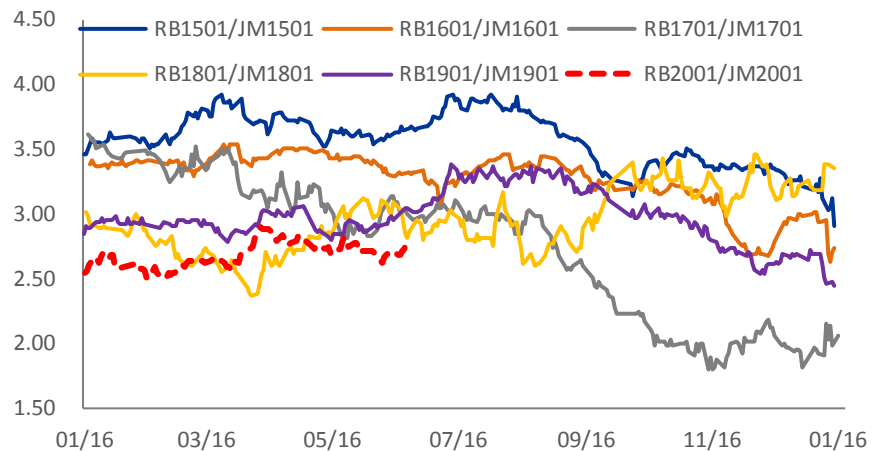


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM2001-JM2005	50	48	2	60	-10
JM1909-JM2001	44.5	36	8.5	38.5	6
J2001-J2005	135.5	133.5	2	162	-26.5
J1909-J2001	32.5	42.5	-10	84	-51.5

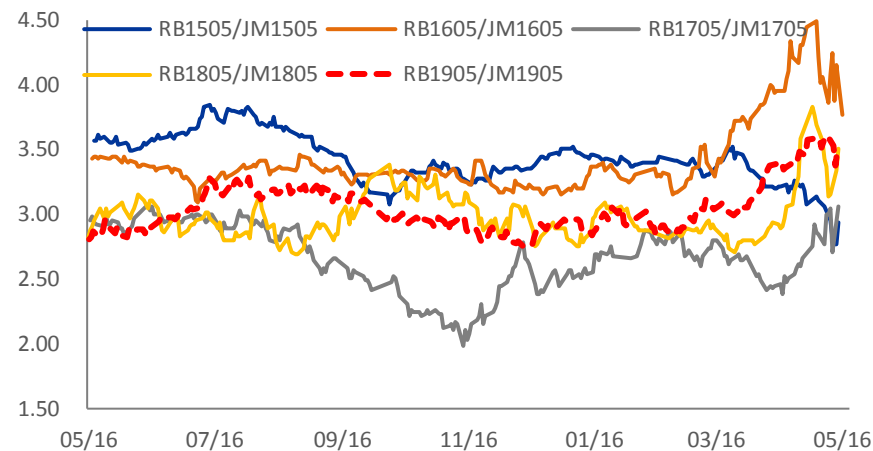
2019/6/21	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.77	2.71	0.06	0.03	2.79	3.38
HC/JM	2.70	2.62	0.08	0.07	2.89	3.44
RB/J	1.85	1.78	0.07	0.17	1.60	1.95
HC/J	1.80	1.72	0.08	0.19	1.55	2.00
I/J	0.39	0.37	0.02	0.08	0.19	0.28
JM/J	0.67	0.66	0.01	0.06	0.48	0.66

螺纹焦煤比：主力合约螺煤比小幅上升

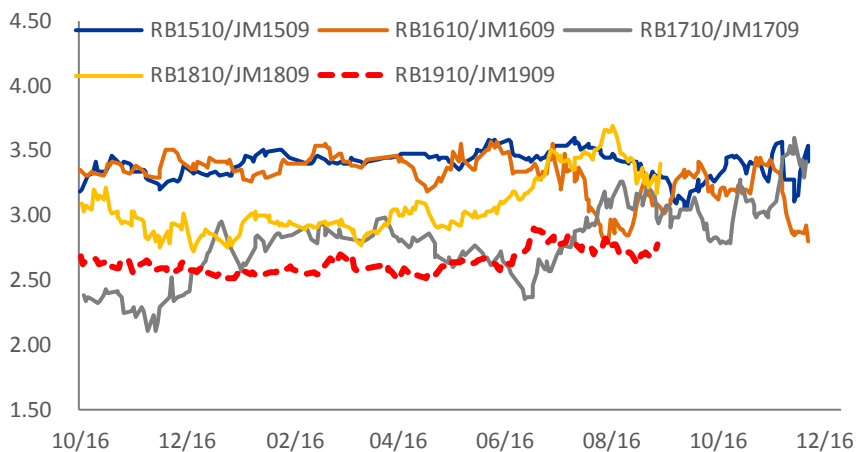
螺纹01/焦煤01合约比值



螺纹05/焦煤05合约比值



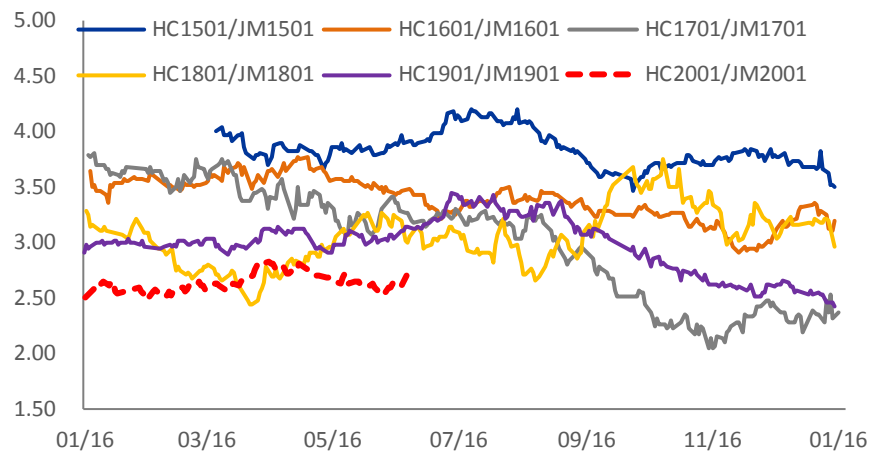
螺纹10/焦煤09合约比值



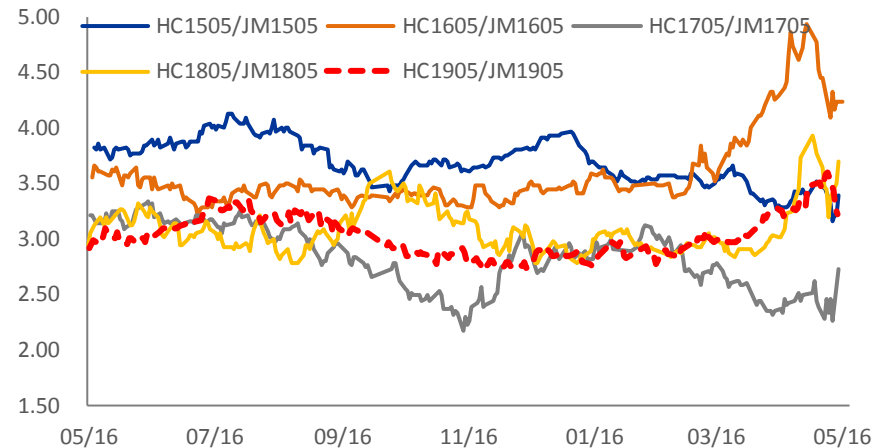
	螺纹焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.77	2.71	0.06	0.02
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.77	2.71	0.06	0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.00	2.84	3.04	2.77
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.07	2.98	3.19	2.77

热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅上升

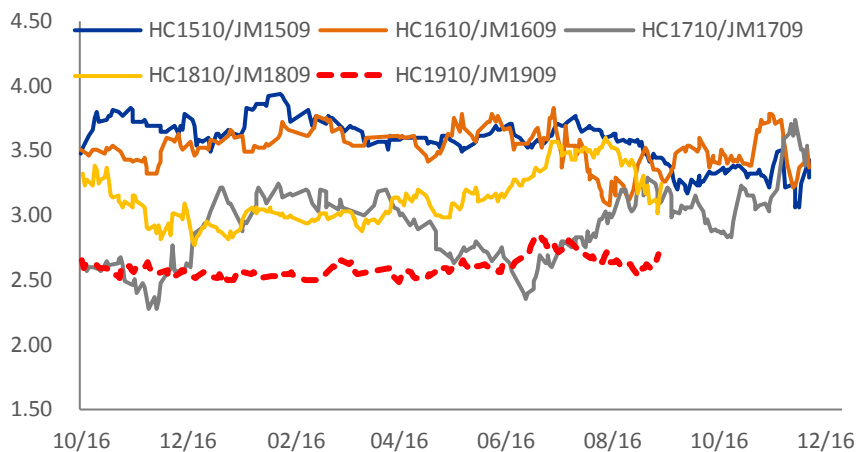
热卷01/焦煤01合约比值



热卷05/焦煤05合约比值



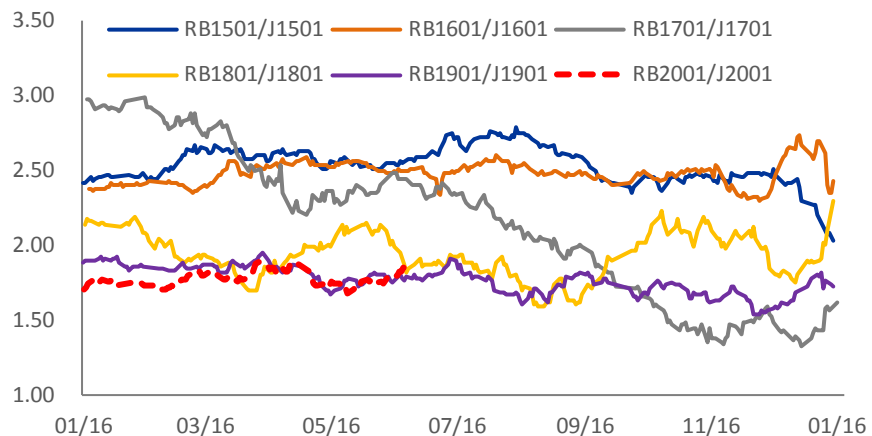
热卷10/焦煤09合约比值



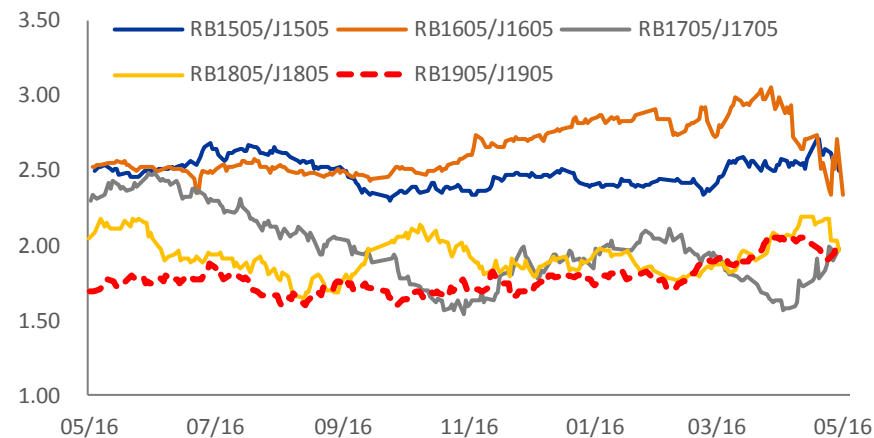
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.70	2.62	0.08	0.03
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.70	2.62	0.08	0.03
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.26	3.05	3.14	2.70
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.34	3.11	3.27	2.70

螺纹钢焦炭比：主力合约螺焦比继续上升

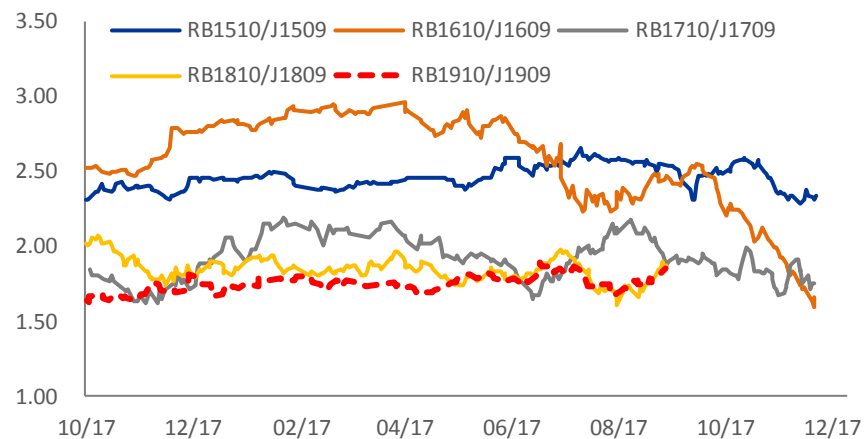
螺纹01/焦炭01合约比值



螺纹05/焦炭05合约比值



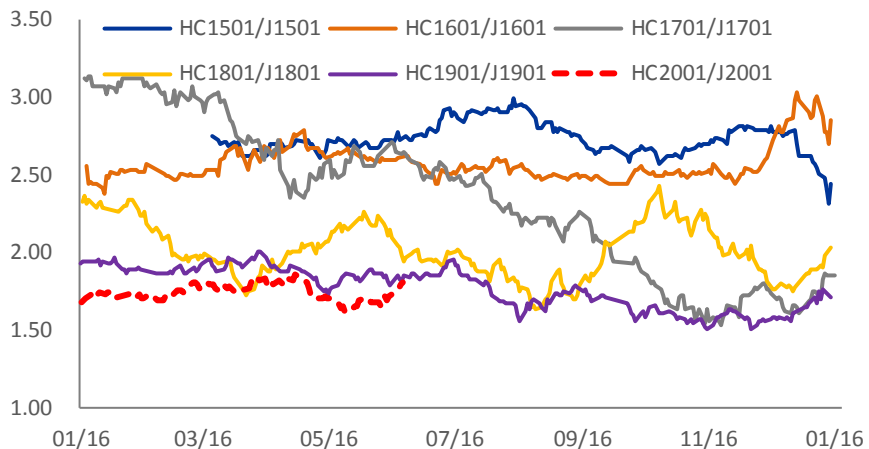
螺纹10/焦炭09合约比值



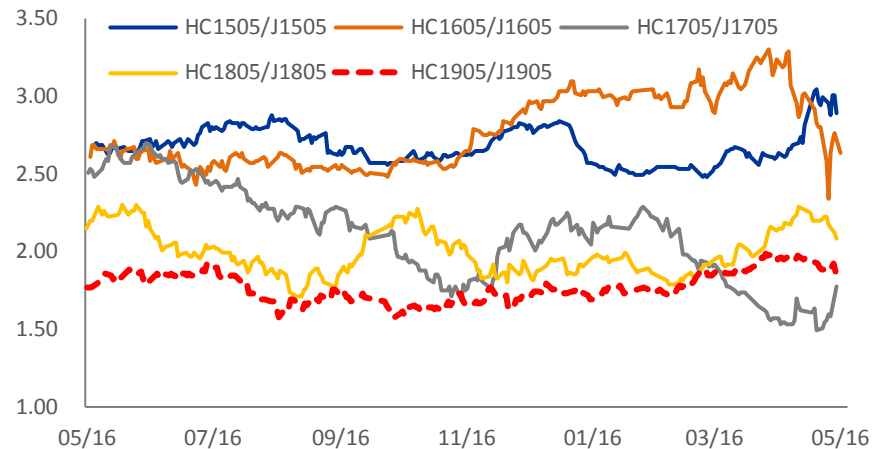
	螺纹钢焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.85	1.78	0.07	0.04
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.85	1.78	0.07	0.04
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.44	1.85	1.76	1.85
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.47	1.90	1.77	1.85

热卷焦炭比：主力合约卷焦比大幅上升

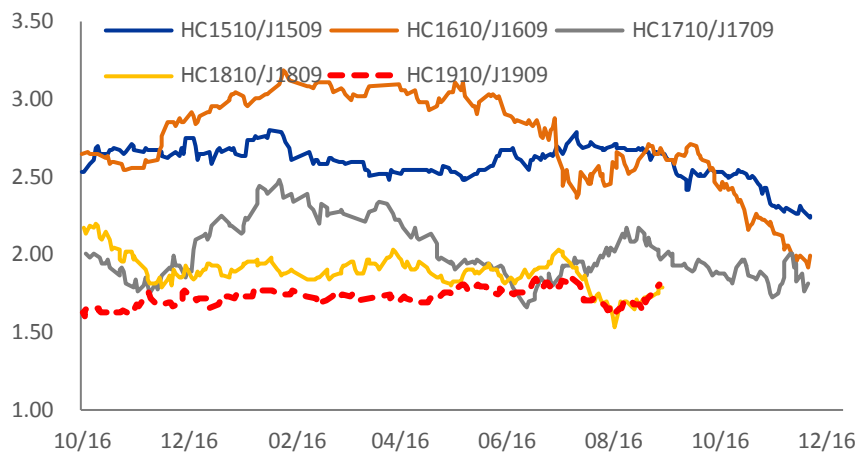
热卷01/焦炭01合约比值



热卷05/焦炭05合约比值



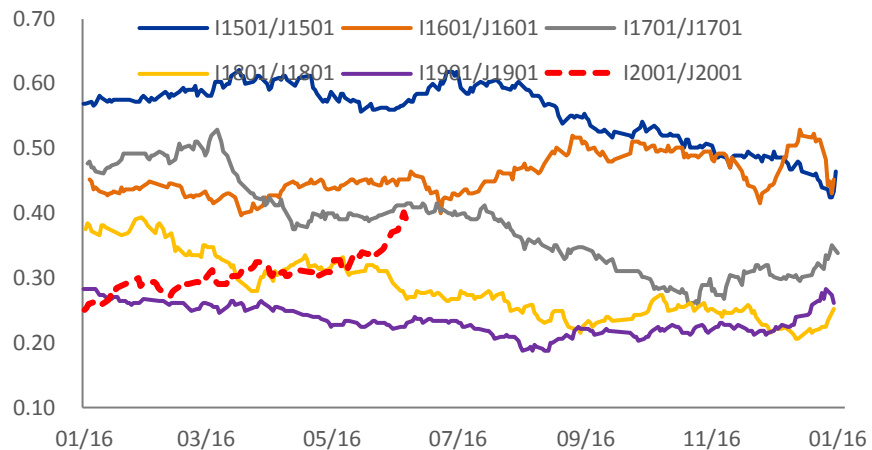
热卷10/焦炭09合约比值



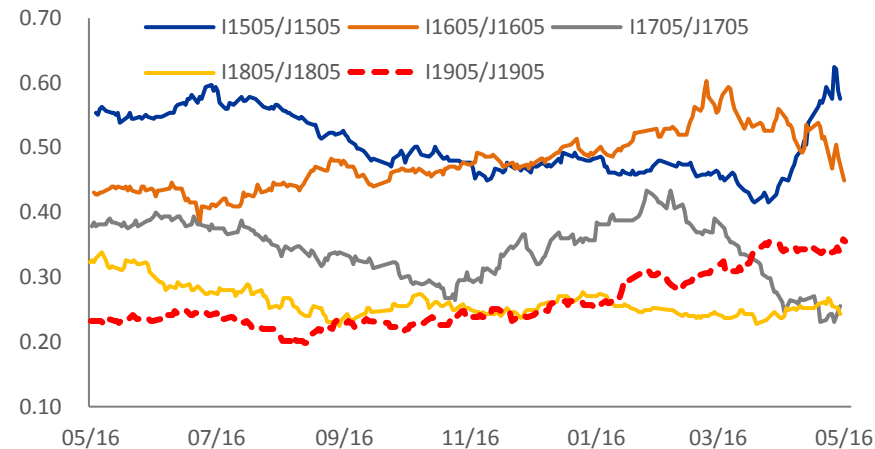
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.80	1.72	0.08	0.05
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.80	1.72	0.08	0.05
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.65	1.96	1.82	1.80
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.68	1.98	1.82	1.80

铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比大幅上升

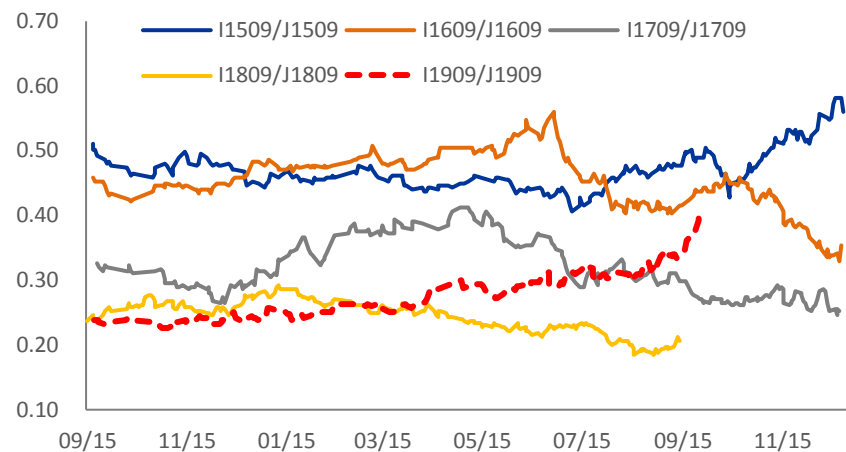
铁矿石01/焦炭01合约比值



铁矿石05/焦炭05合约比值



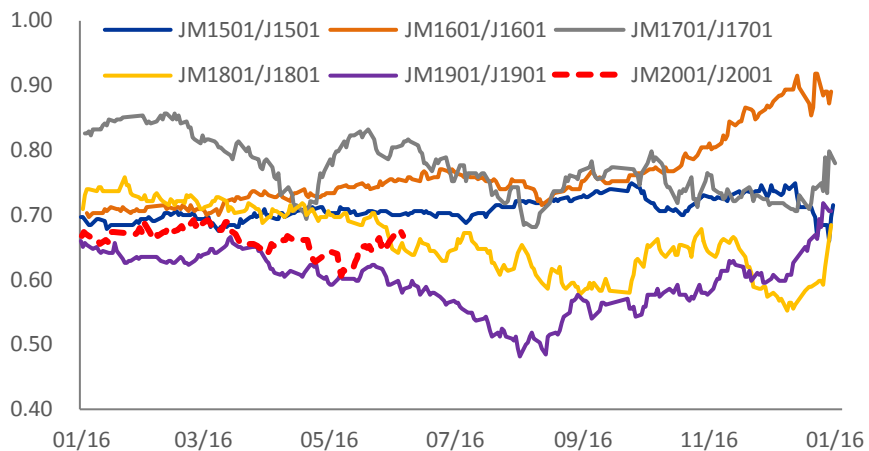
铁矿石09/焦炭09合约比值



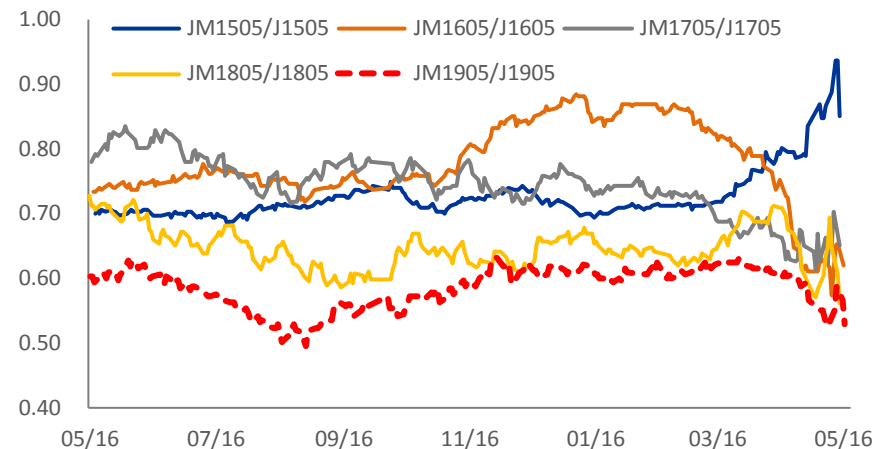
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.39	0.37	0.02	0.06
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.39	0.37	0.02	0.06
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.41	0.27	0.22	0.39
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.44	0.27	0.21	0.39

焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅上升

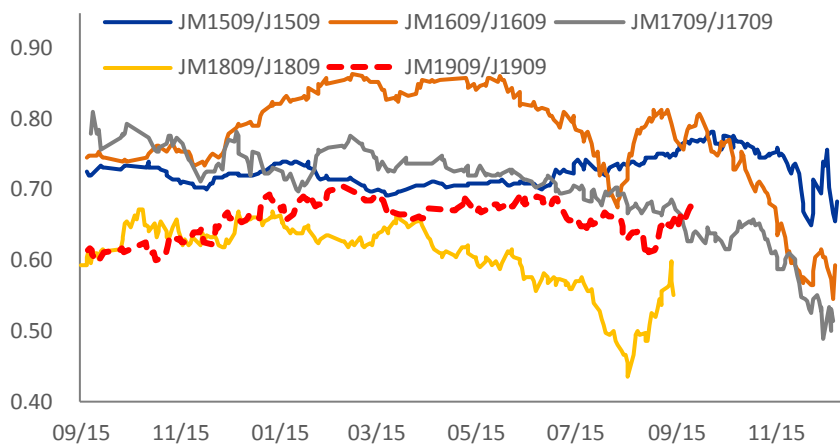
焦煤01/焦炭01合约比值



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	0.67	0.66	0.01	0.01
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.67	0.66	0.01	0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.81	0.64	0.58	0.67
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.80	0.64	0.56	0.67

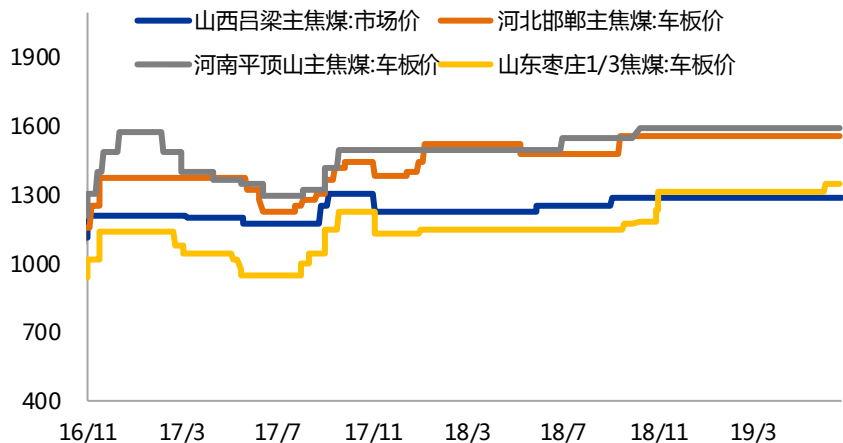
焦煤焦炭现货市场回顾：焦炭首轮提降基本落地

煤焦现货价格回顾：主流钢厂实施降价，焦炭现货转弱

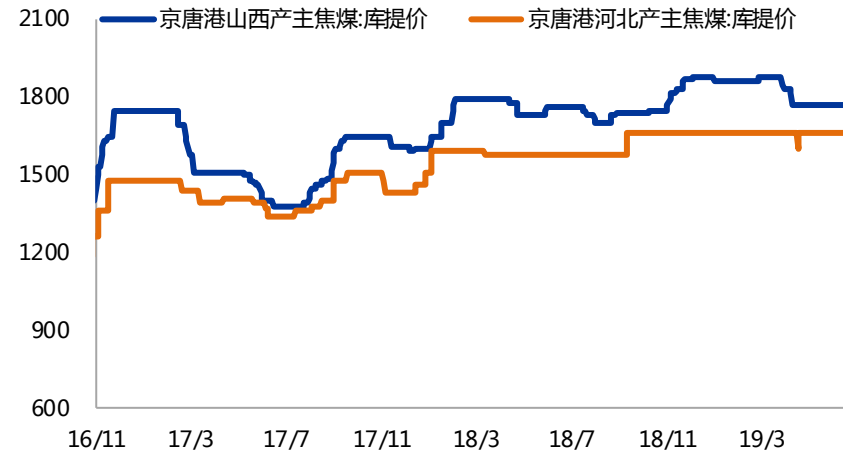
		产地	价格	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)	月涨跌 (幅)	近1年涨 跌(幅)
国内炼焦煤	产地	山西吕梁	主焦煤市场价	1290	1290	0	0.00%	0.00%	2.38%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0	0.00%	0.00%	5.41%
		河南平顶	主焦煤车板价	1600	1600	0	0.00%	0.00%	6.67%
		山东枣庄	1/3焦煤车板价	1350	1350	0	0.00%	2.27%	17.39%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1770	1770	0	0.00%	0.00%	0.57%
			主焦煤库提价(河北产)	1660	1660	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	206	208	-2	-0.96%	-3.29%	0.48%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	189.5	192.25	-2.75	-1.43%	-4.17%	-4.11%	
	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	2090	2190	-100	-4.57%	-4.57%	-7.20%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	1920	2020	-100	-4.95%	-4.95%	-6.48%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	2070	2170	-100	-4.61%	-4.61%	-8.82%
			邢台准一级冶金焦到厂价	2010	2110	-100	-4.74%	-4.74%	-8.26%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2280	2380	-100	-4.20%	-4.20%	-3.64%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2240	2290	-50	-2.18%	-2.18%	-4.58%
	连云港	一级冶金焦平仓价	2390	2390	0	0.00%	0.00%	-4.40%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2136.3	2192.2	-55.9	-2.55%	-2.01%	-4.02%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3890	3920	-30	-0.77%	-4.89%	-6.00%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	3960	3990	-30	-0.75%	-5.49%	-11.33%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	1900	1900	0	0.00%	1.06%	-4.52%	
		甲醇价格	2377.5	2345	32.5	1.39%	-0.63%	-22.22%	

焦煤现货市场：产地煤价维持不变，澳煤价格继续下跌

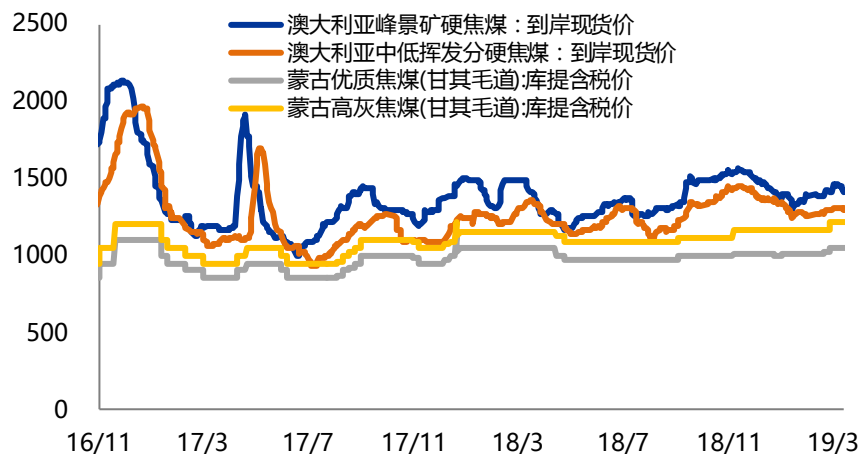
各主产地焦煤价格



港口焦煤价格



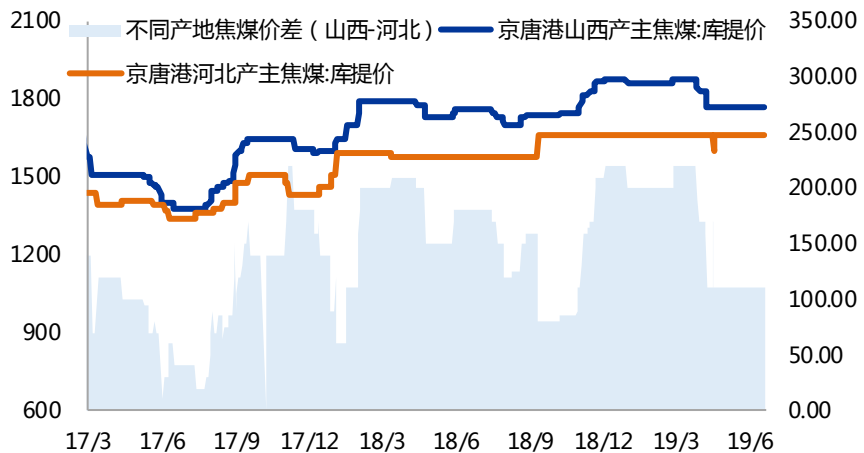
澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



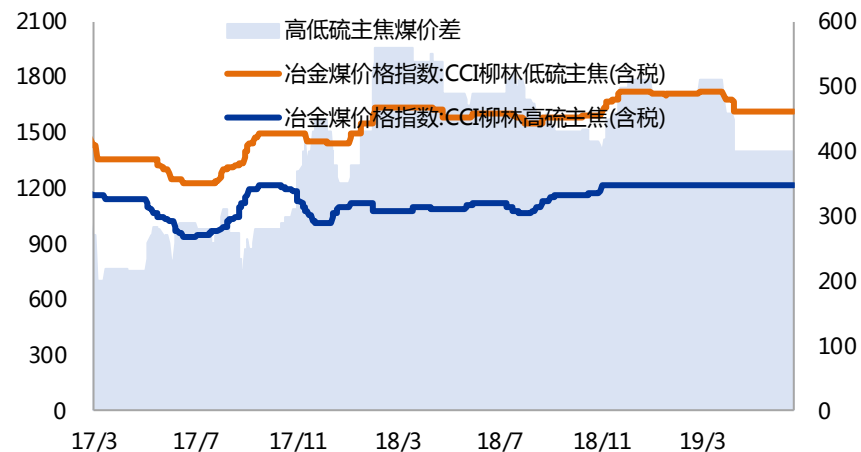
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0	0.00%
	山东枣庄	1350	1350	0	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1770	1770	0	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	206	208	-2	-0.96%
	澳大利亚(中低挥发分)	189.5	192.25	-2.75	-1.43%
	蒙古(优质低灰)	1210	1210	0	0.00%
	蒙古(高灰)	1020	1020	0	0.00%

焦煤现货价差：产地煤价差维持不变，进口煤价差维持不变

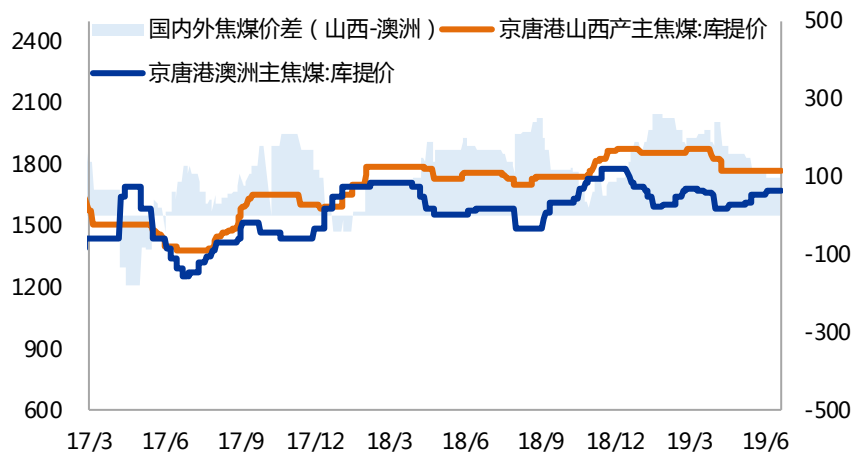
不同产地焦煤价差



高低硫主焦煤价差



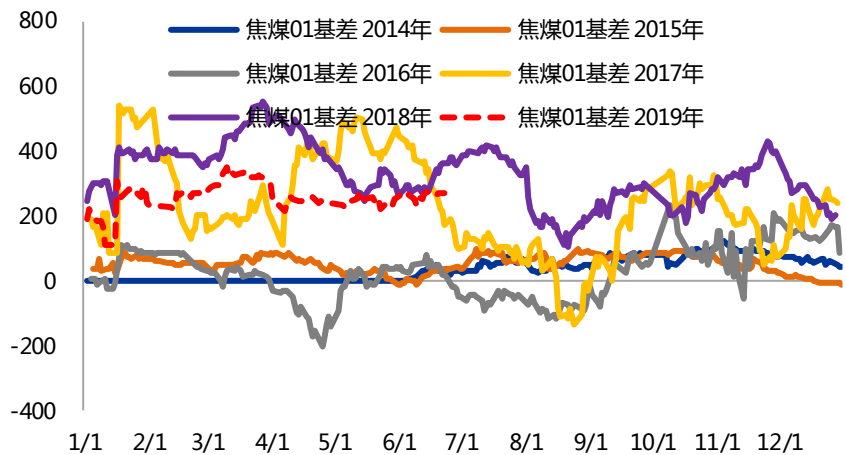
国内外焦煤价差



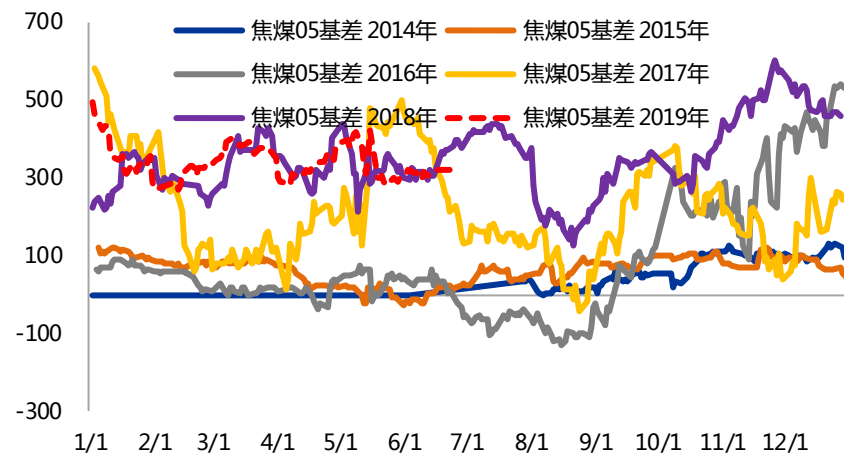
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1770.0	1770.0	110.0	110.0	0	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1620.0	1620.0	400.0	400.0	0	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1770.0	1770.0	100.0	100.0	0	0.00%
	澳大利亚	1670.0	1670.0				

焦煤基差：主力合约基差有所收窄，期货贴水现货

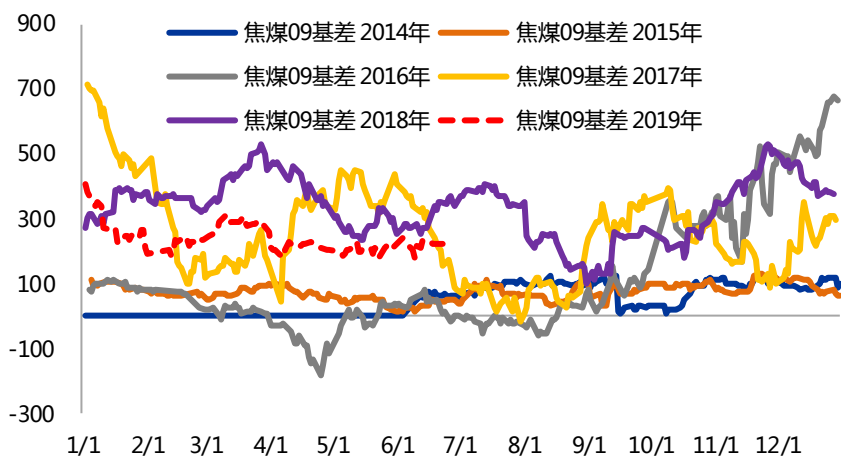
焦煤1月合约基差



焦煤5月合约基差



焦煤9月合约基差

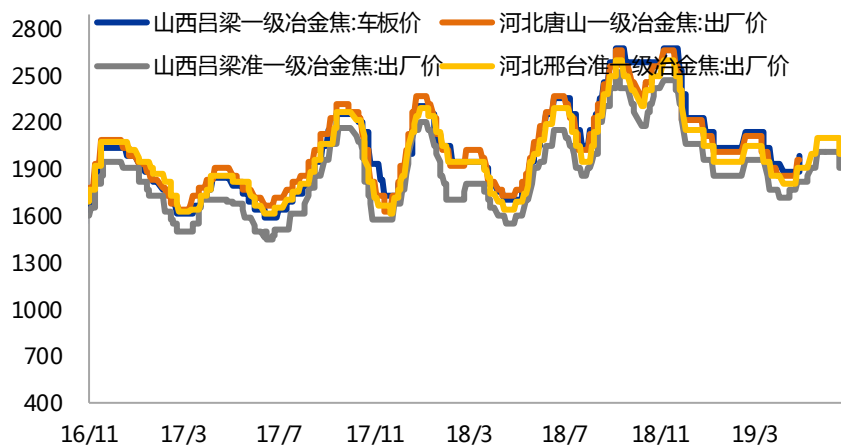


	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	271	270	1	0.37%	220.5	50.5	22.90%
焦煤05基差	321	318	3	0.94%	280.5	40.5	14.44%
焦煤09基差	226.5	234	-7.5	-3.21%	280.5	-54	-19.25%

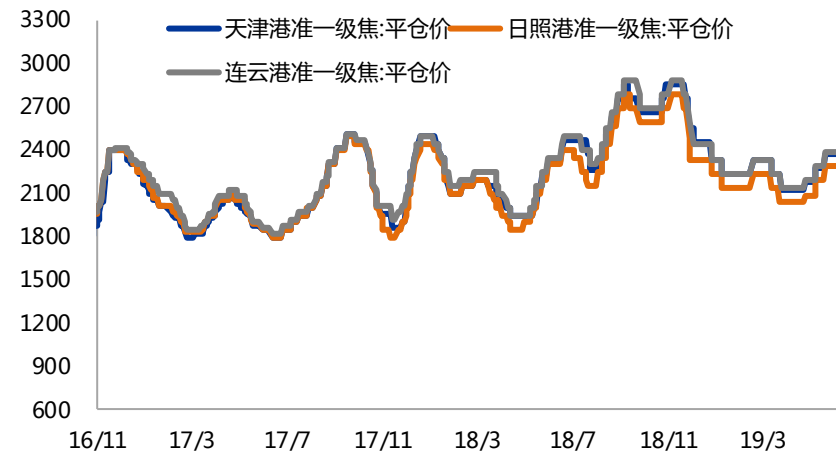
焦炭现货市场：产地焦价开启提降，出口焦价有所下滑



各主产地焦炭价格



港口焦炭价格



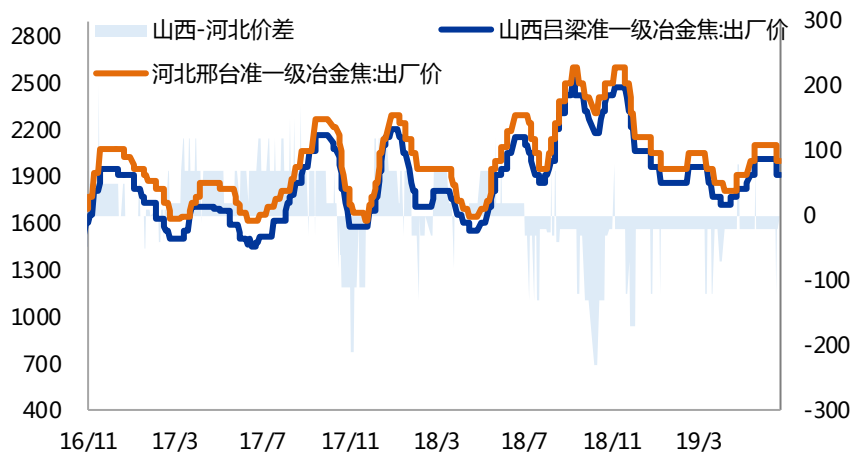
出口焦炭价格



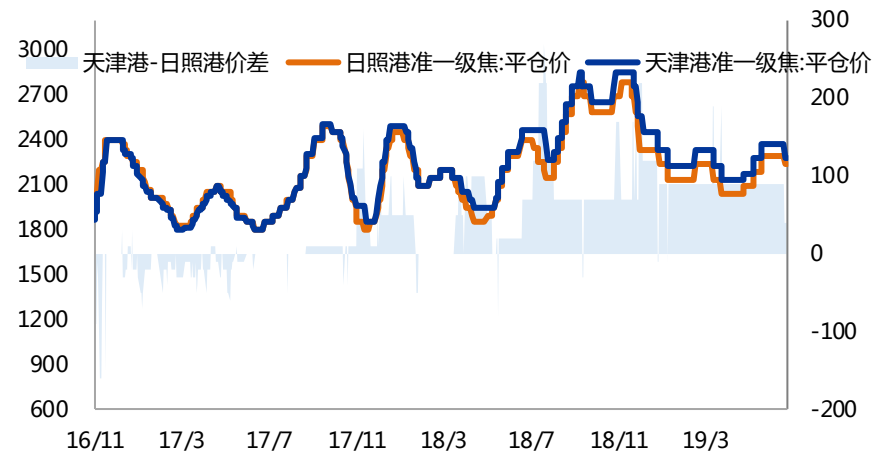
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	2090	2190	-100	-0.04566
	山西吕梁 (准一)	1920	2020	-100	-0.0495
	河北唐山	2070	2170	-100	-0.04608
	河北邢台	2010	2110	-100	-0.04739
港口	天津港	2280	2380	-100	-0.04202
	日照港	2240	2290	-50	-0.02183
	连云港	2390	2390	0	0
出口	中国离岸	2136.326	2192.197	-55.870	-0.025

焦炭现货价差：焦炭价差涨跌互现

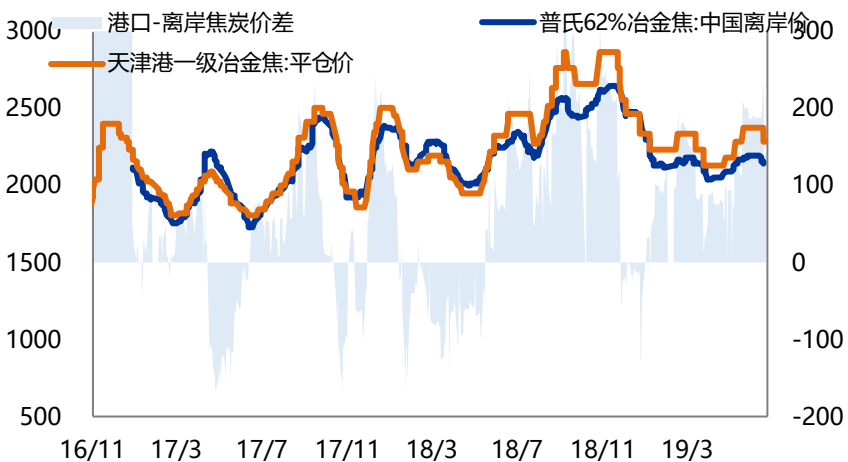
不同产地焦炭价差



不同港口焦炭价差



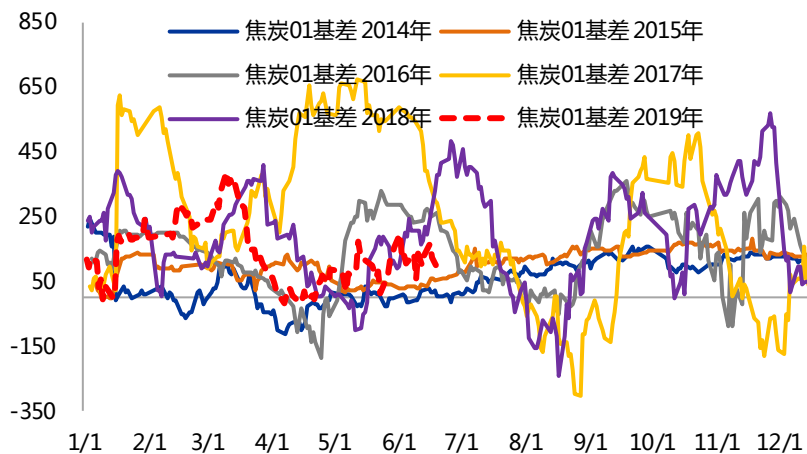
港口平仓价与出口焦炭价差



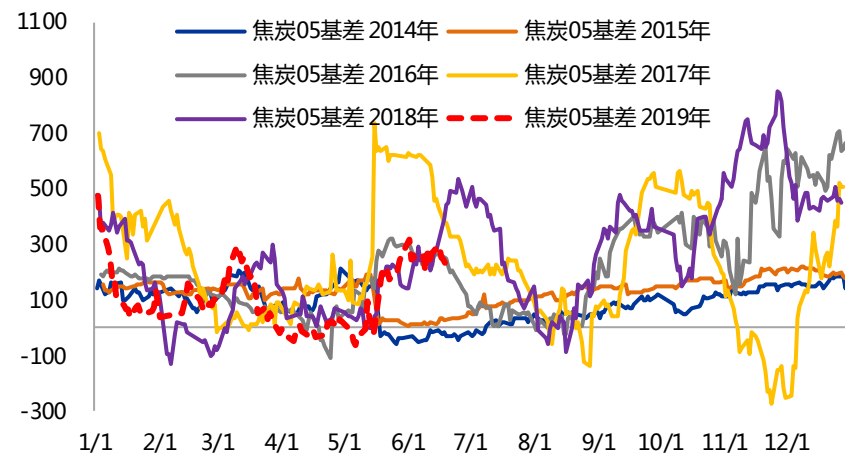
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	2010.0	2010.0	90.0	-10.0	100.0	-1000.00%
	山西	1920.0	2020.0				
不同港口	天津港	2280.0	2380.0	40.0	90.0	-50.0	-55.56%
	日照港	2240.0	2290.0				
不同价格	港口价	2280.0	2380.0	143.7	187.8	-44.1	-23.50%
	离岸价	2136.3	2192.2				

焦炭基差：主力合约基差大幅收窄，期货贴水现货

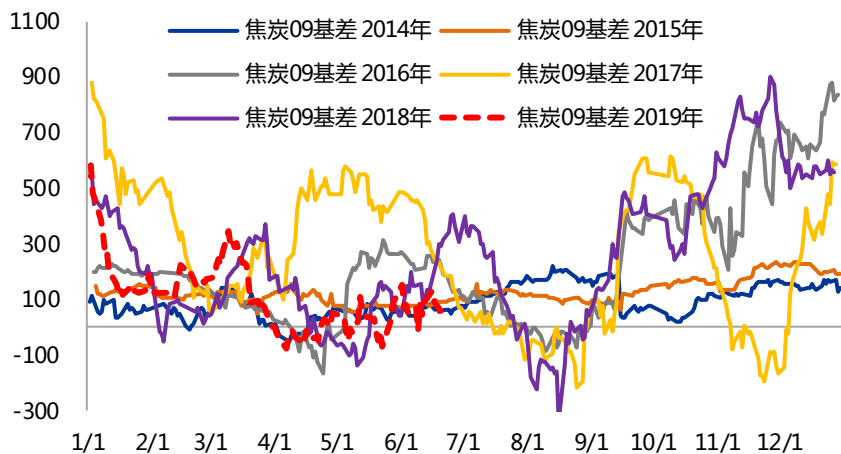
焦炭1月合约基差



焦炭5月合约基差



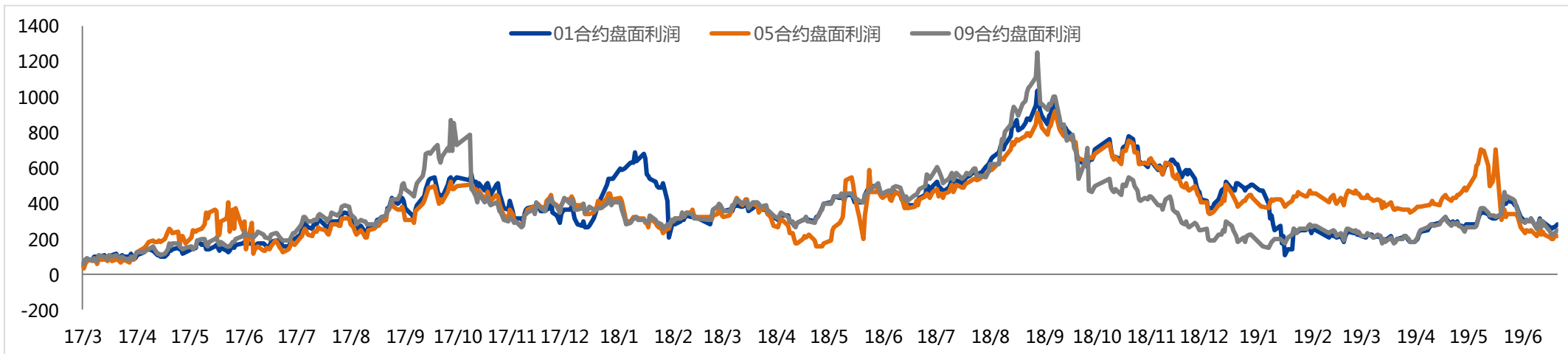
焦炭9月合约基差



	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	93	134	-41	-30.60%	14.5	78.5	541.38%
焦炭05基差	228.5	267.5	-39	-14.58%	176.5	52	29.46%
焦炭09基差	60.5	91.5	-31	-33.88%	176.5	-116	-65.72%

盘面利润：焦炭主力合约盘面模拟利润继续下降

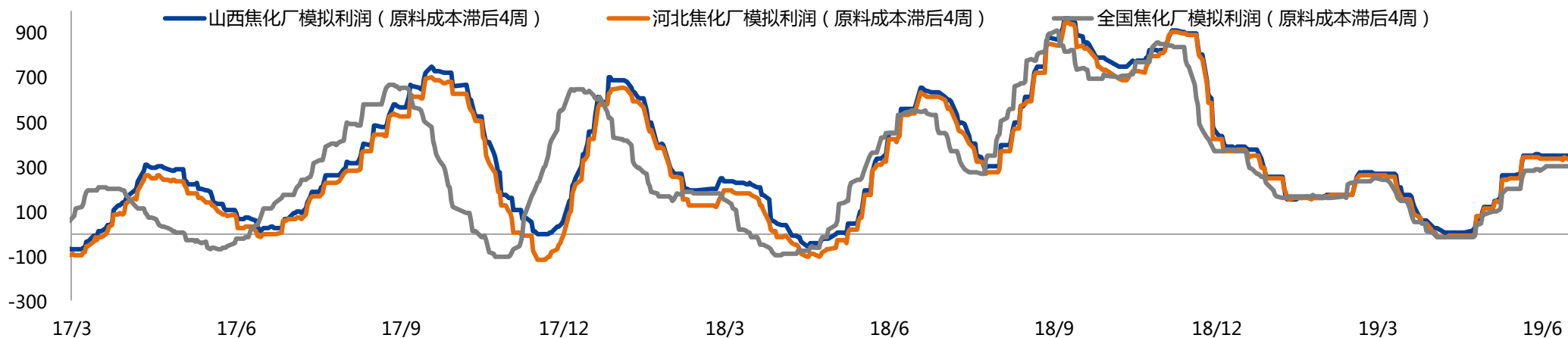
盘面模拟利润



6月19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	266.27	290.34	-24.07	-149.73	104.95	1035.92
05合约盘面模拟利润	201.89	227.19	-25.30	-140.05	198.32	922.07
09合约盘面模拟利润	227.59	280.08	-52.49	-215.99	150.31	1251.93

焦化厂利润：全国焦化厂模拟利润大幅下滑

焦化厂模拟利润

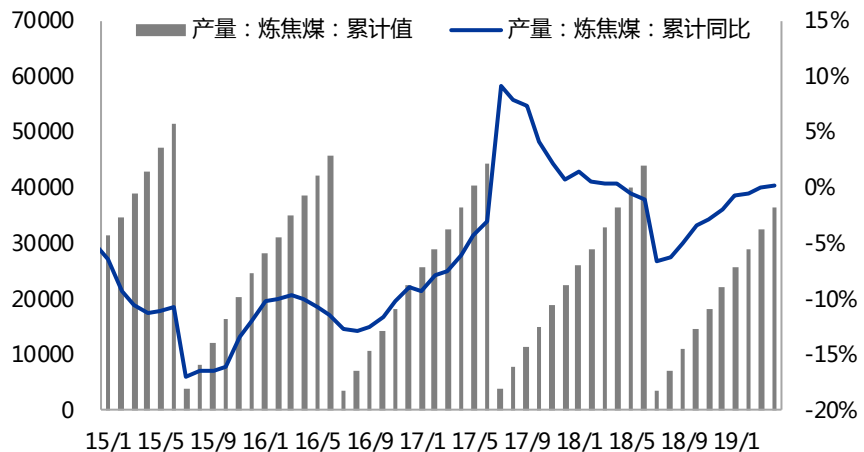


6月19日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂模拟利润	291.42	350.41	-59.00	-60.17	4.05	964.94
河北焦化厂模拟利润	327.52	345.11	-17.60	-18.01	-12.79	946.08
全国焦化厂模拟利润	248.70	304.79	-56.09	-35.13	-15.78	911.22

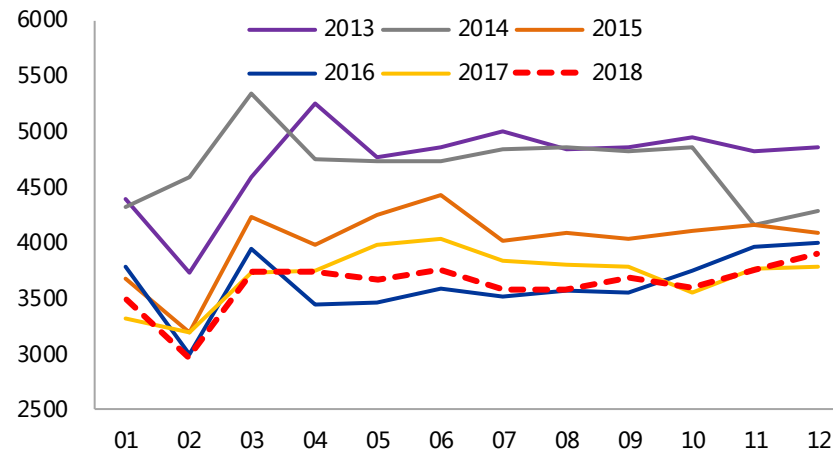
煤焦产业链数据回顾

焦煤供给：炼焦煤供应增速放缓

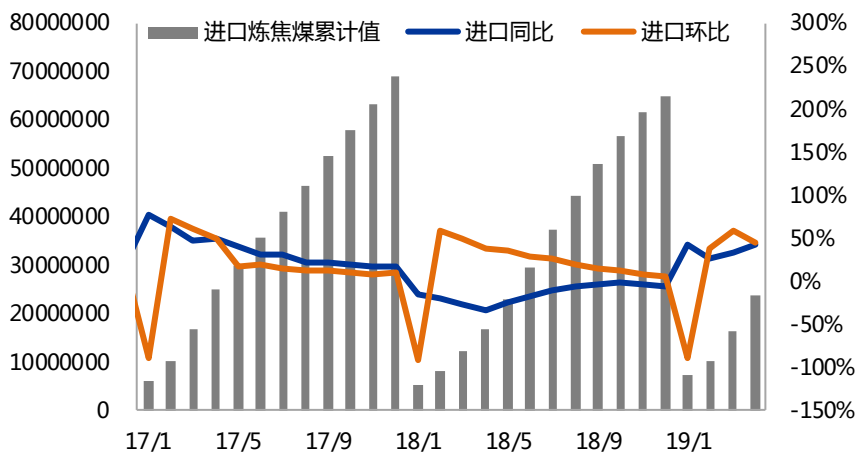
中国炼焦煤产量



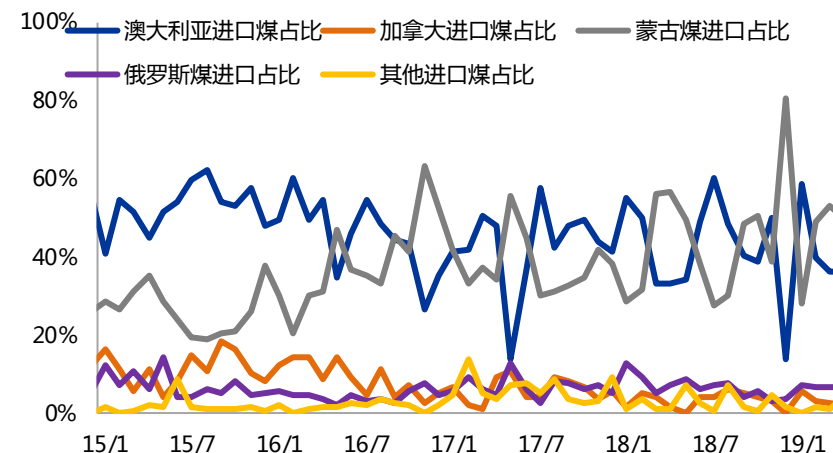
中国炼焦煤产量季节性



中国进口炼焦煤数量

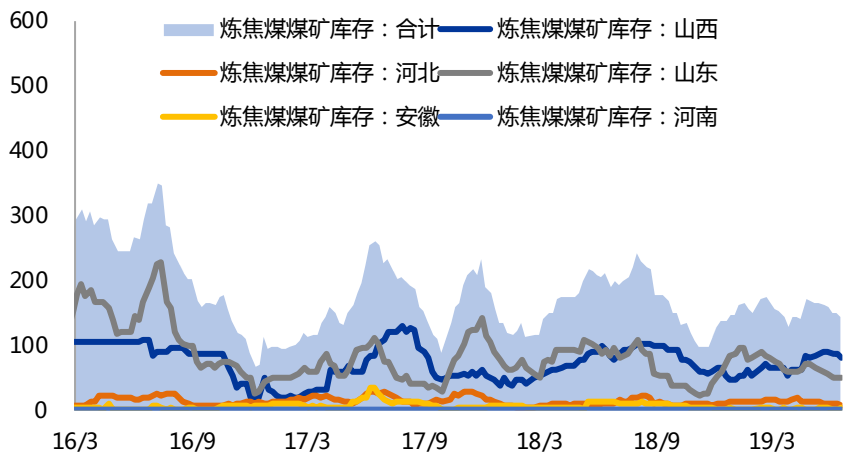


进口炼焦煤国别占比

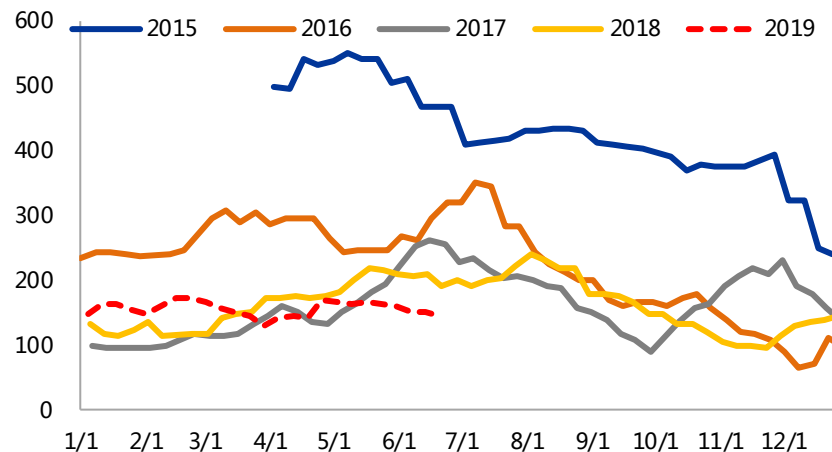


焦煤库存：煤矿库存有所下滑，港口库存继续上升

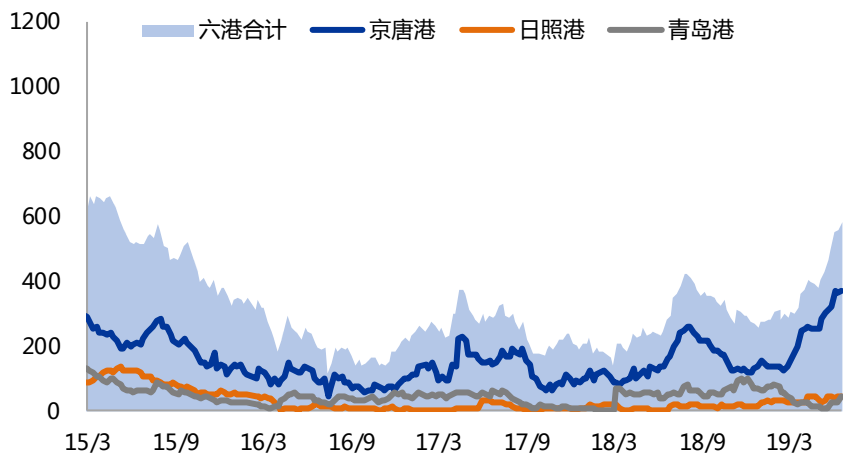
煤矿炼焦煤总库存



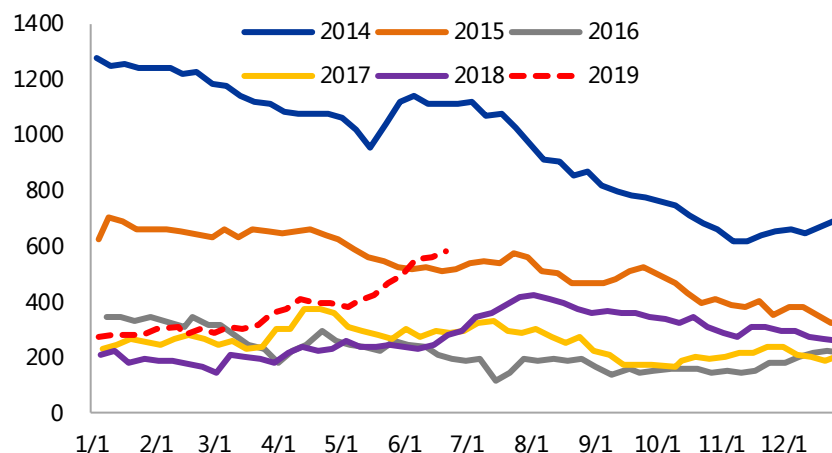
煤矿炼焦煤库存季节性



港口炼焦煤总库存

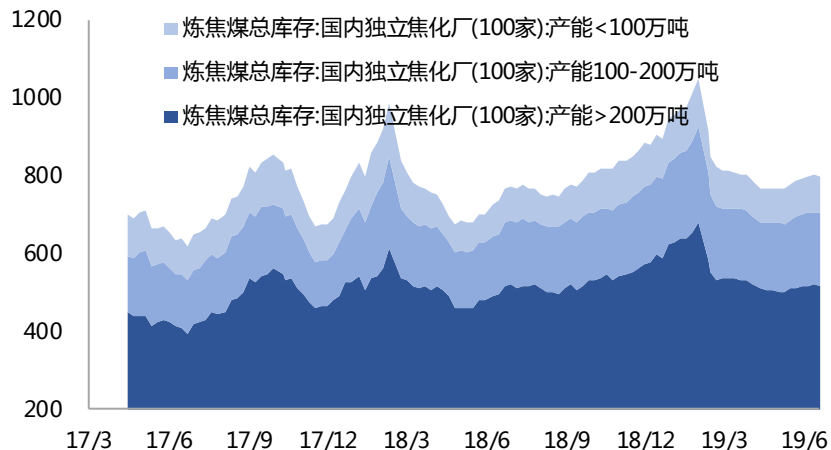


港口炼焦煤库存季节性

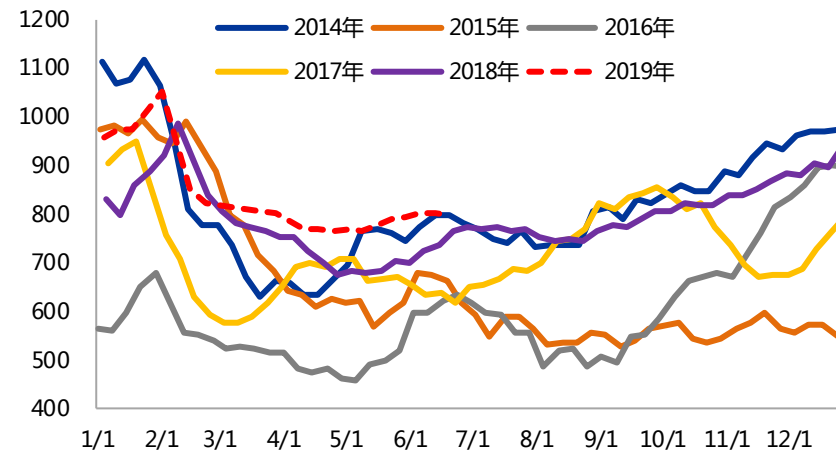


焦煤库存：焦化厂库存微幅下降

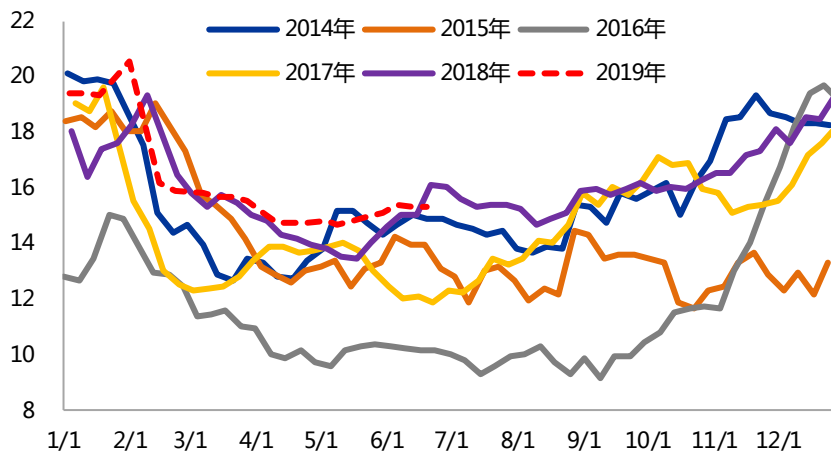
独立焦化厂炼焦煤总库存



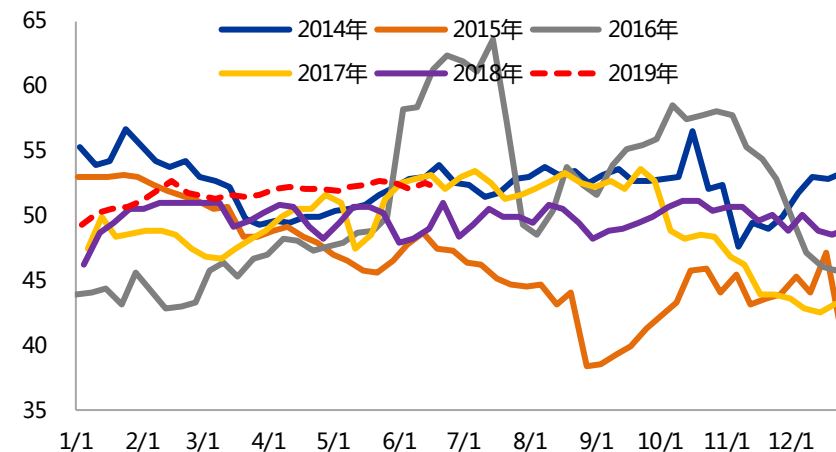
独立焦化厂焦煤库存季节性



独立焦化厂焦煤库存可用天数

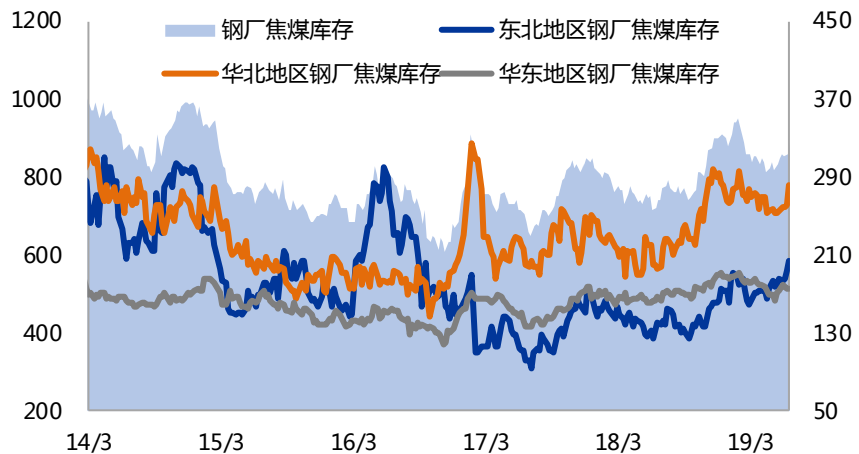


独立焦化厂焦煤日耗

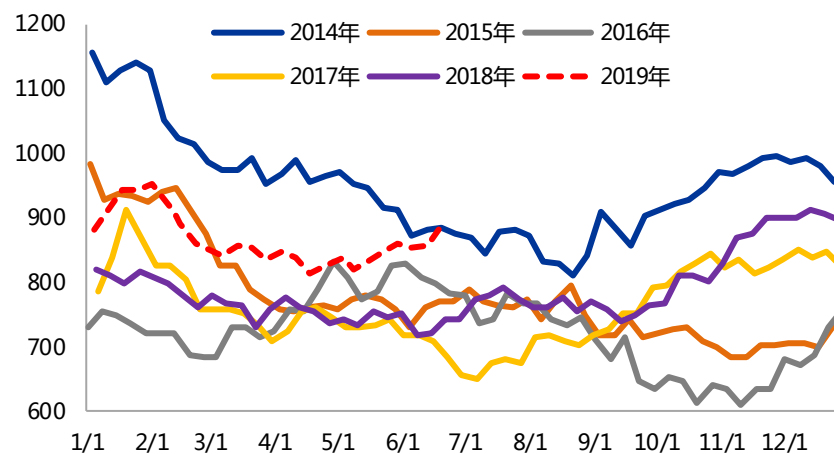


焦煤库存：钢厂库存大幅增加

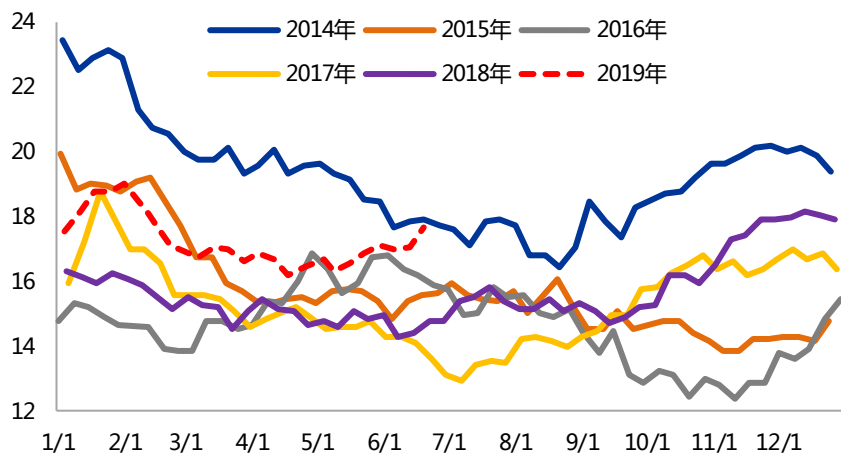
钢厂炼焦煤总库存



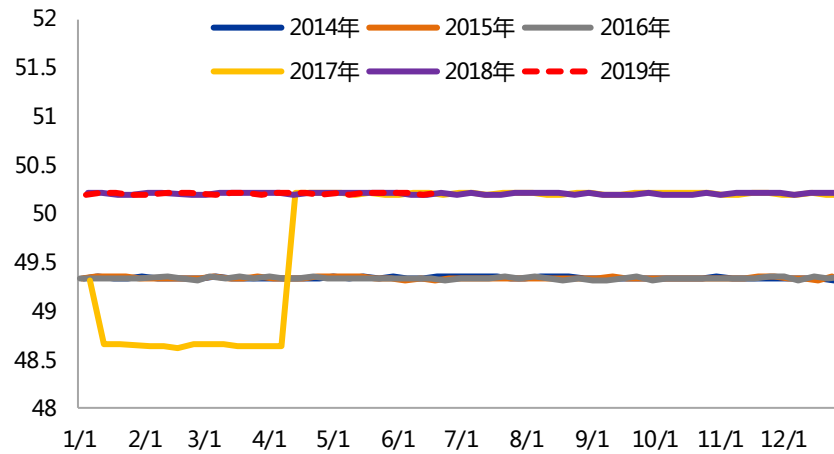
钢厂焦煤库存季节性



钢厂焦煤平均库存可用天数

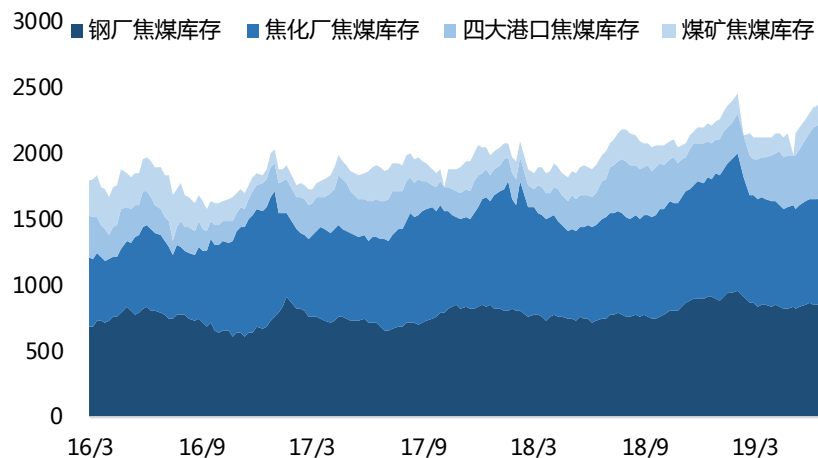


钢厂焦煤日耗

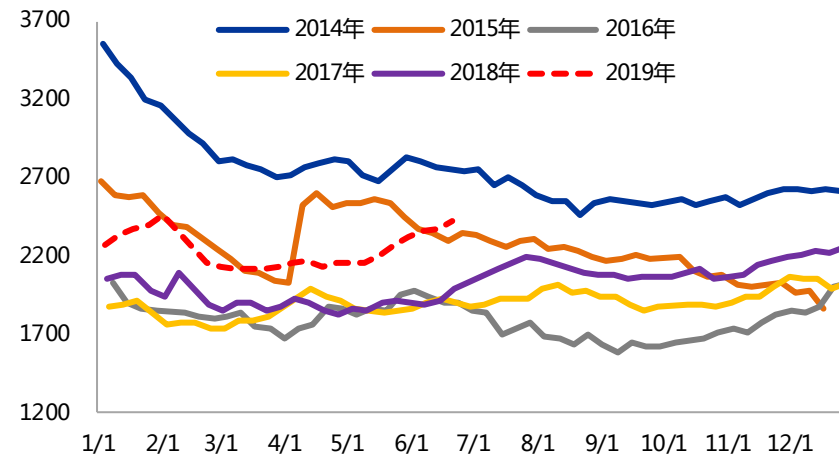


焦煤总库存：焦煤整体库存持续增长

炼焦煤总库存



焦煤总库存季节性



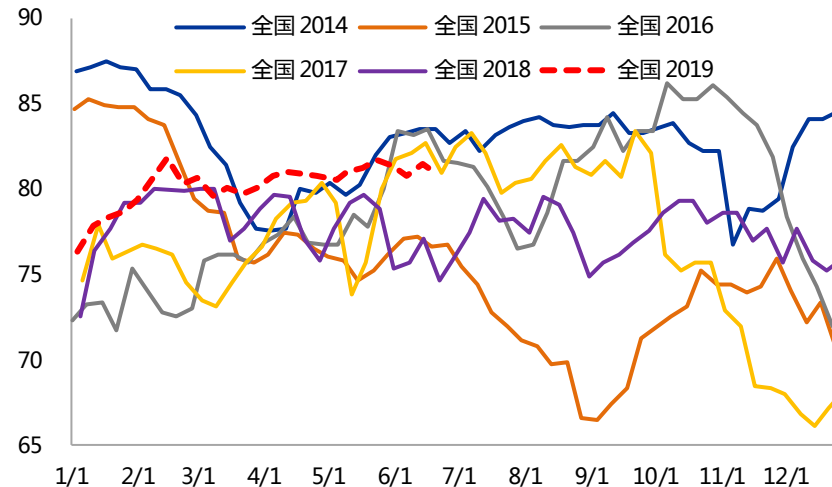
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	144.83	151.57	-6.74	-	-	-	-	-	-
	港口	583.00	558.00	25	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	799.83	802.52	-2.69	15.33	15.28	0.05	52.17	52.52	-0.3467741
	钢厂	888.72	857.44	31.28	17.70	17.08	0.62	50.21	50.20	0.0087643
	合计	2416.38	2369.53	46.85	-	-	-	-	-	-

焦炭供给：焦化厂产能利用率维持高位

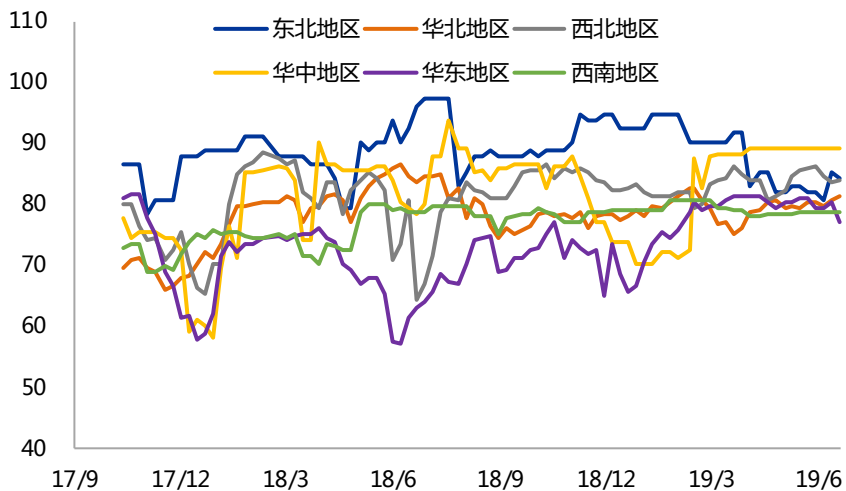
全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



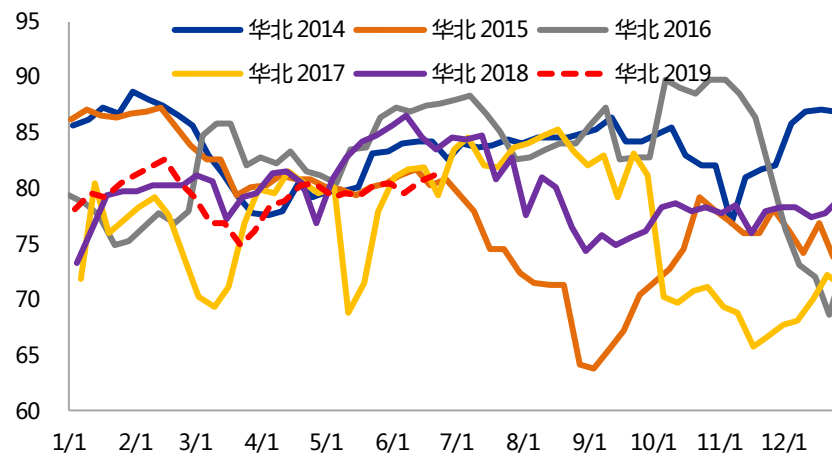
全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



各地区独立焦化厂产能利用情况

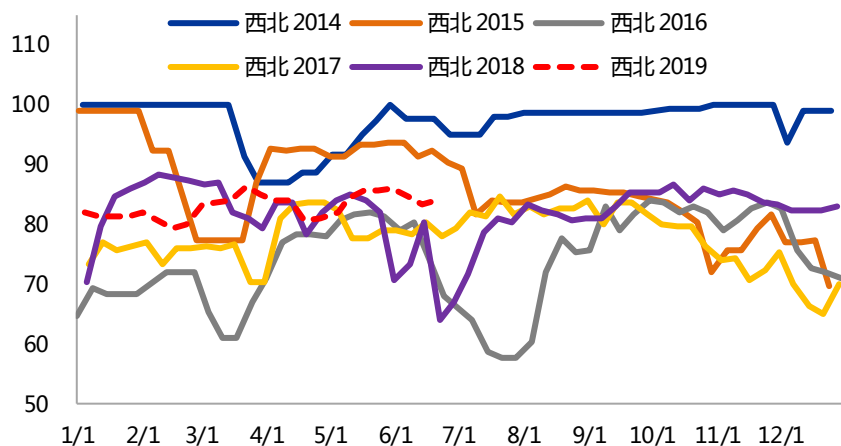


华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

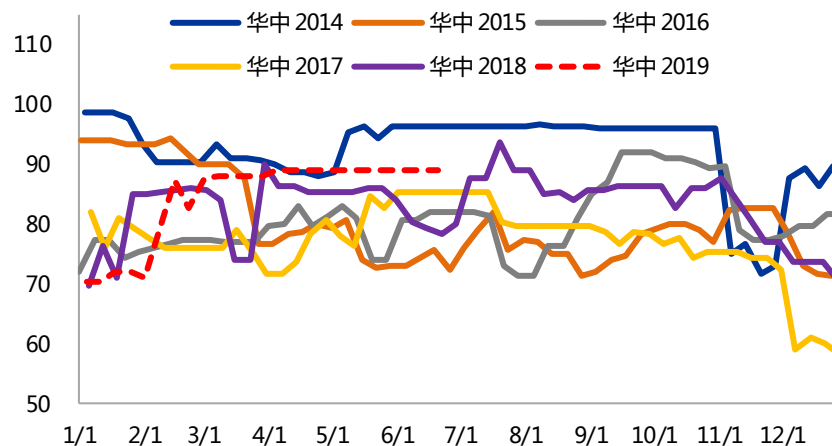


焦炭供给：焦化厂开工率略有下滑

西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



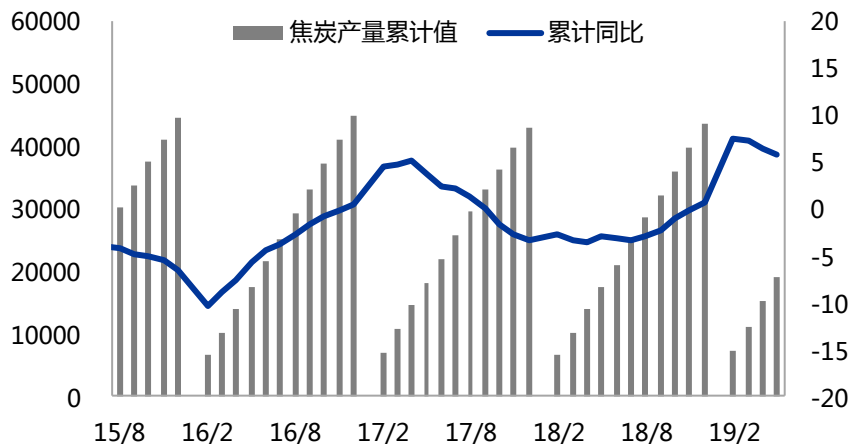
华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



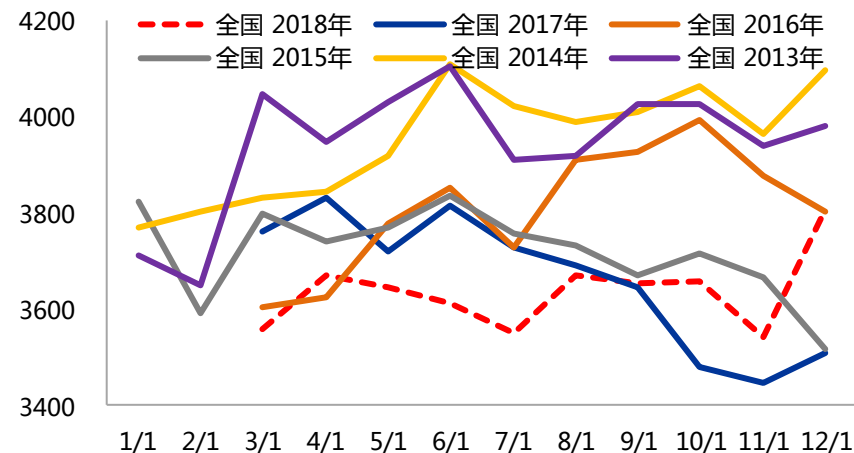
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	84.14	85.32	-1.18	-1.38%
	华北地区	81.27	80.67	0.6	0.74%
	西北地区	83.94	83.46	0.48	0.58%
	华中地区	89.07	89.07	0	0.00%
	华东地区	77.03	80.26	-3.23	-4.02%
	西南地区	78.67	78.67	0	0.00%
不同产能	产能100以下	73.82	73.36	0.46	0.63%
	产能100至200	73.55	76.78	-3.23	-4.21%
	产能200以上	84.41	84.29	0.12	0.14%
合计		80.88	81.44	-0.56	-0.69%

焦炭供给：山西5月份焦炭产量继续增长

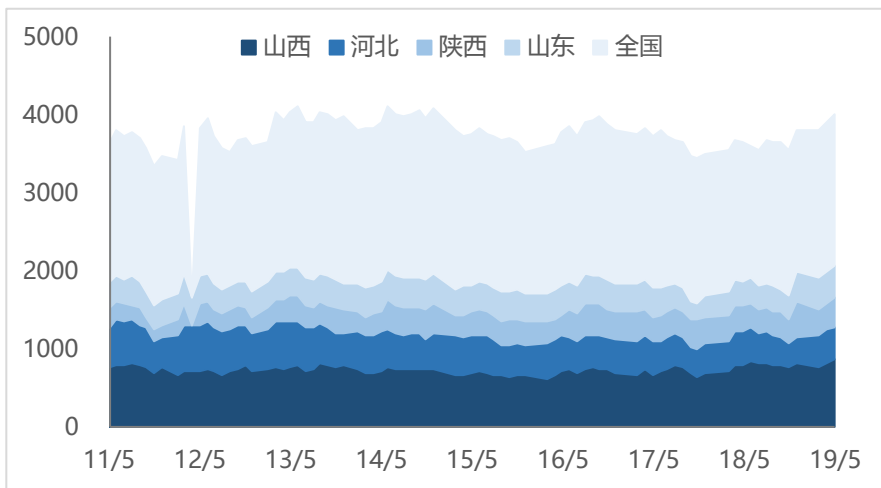
全国焦炭产量



焦炭产量季节性



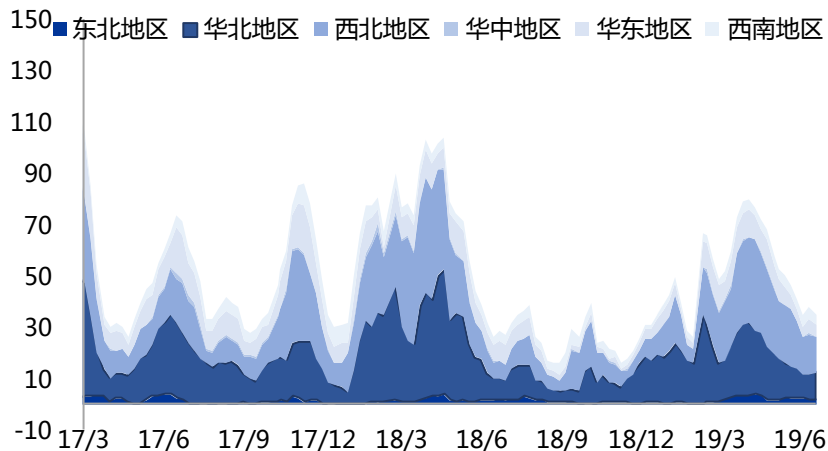
各地焦炭产量占比



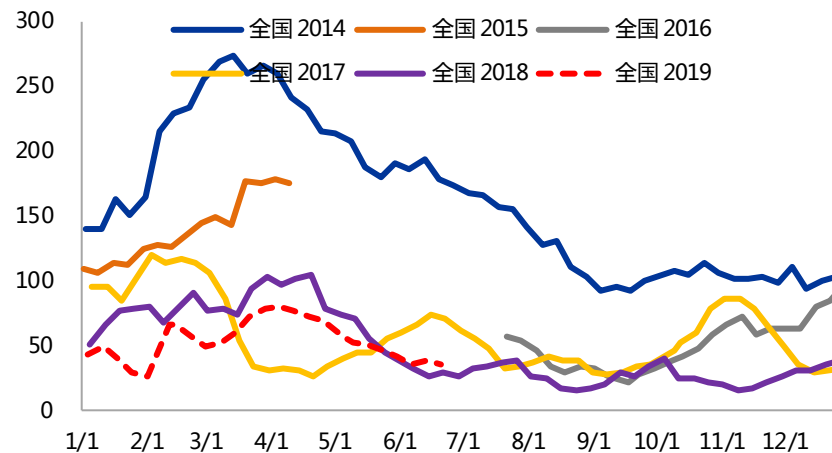
		5月	4月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	859.2	807.6	51.6	0.0639
		河北	422.8	428.7	-5.9	-0.0138
		陕西	372.0	338.0	34	0.1006
		山东	410.3	425.2	-14.9	-0.035
	合计	2064.3	1999.5	64.8	0.0324	
全国焦炭总产量		4016.3	3898.7	117.6	0.0302	

焦炭库存：焦化厂库存再次下降，港口库存仍处高位

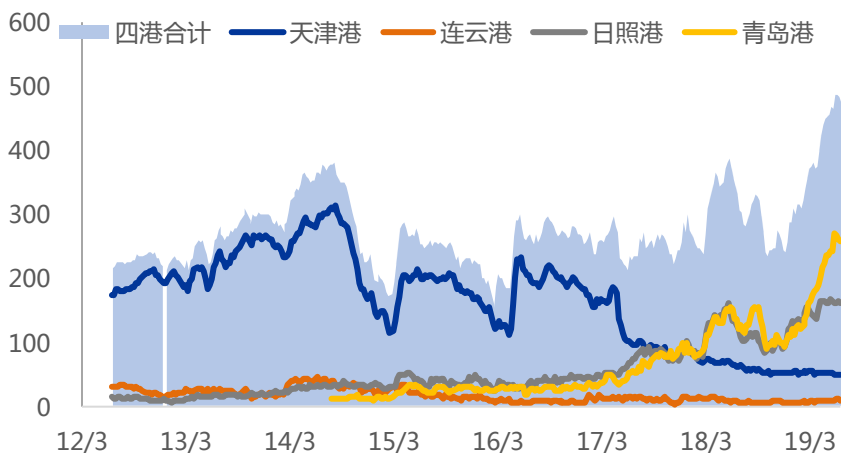
各地区独立焦化厂焦炭库存



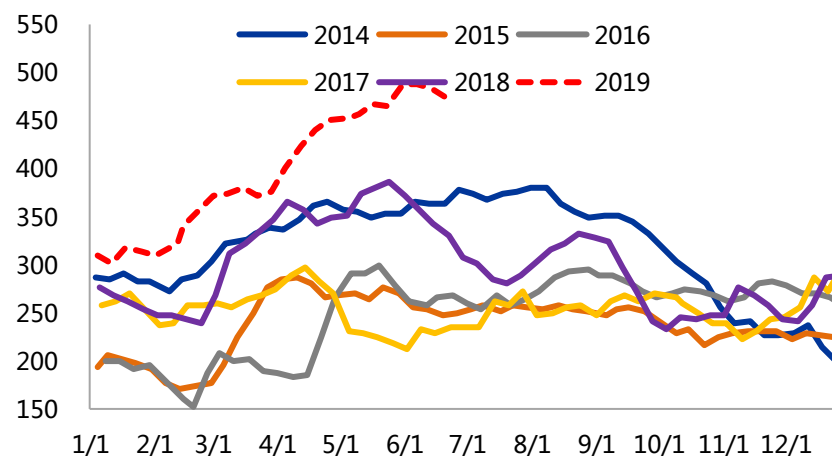
独立焦化厂焦炭库存季节性



港口焦炭库存

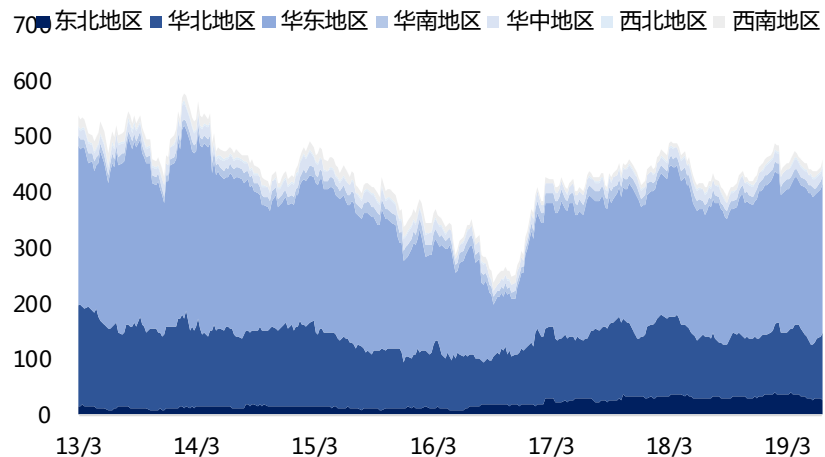


港口焦炭库存季节性

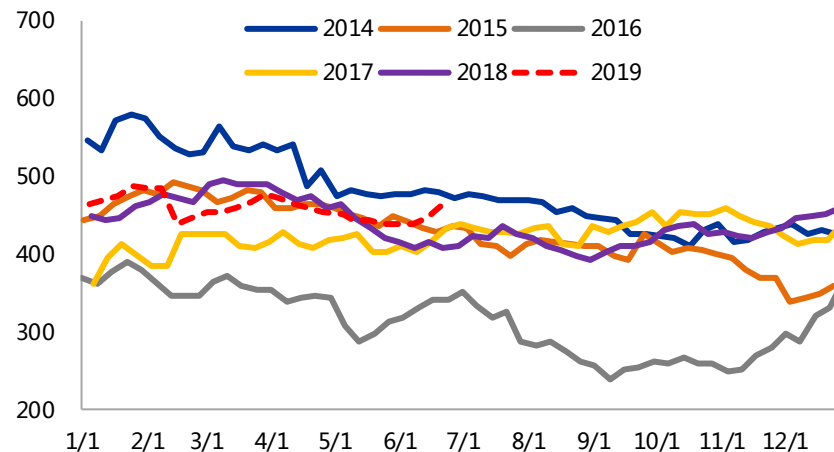


焦炭库存：钢厂库存小幅增加

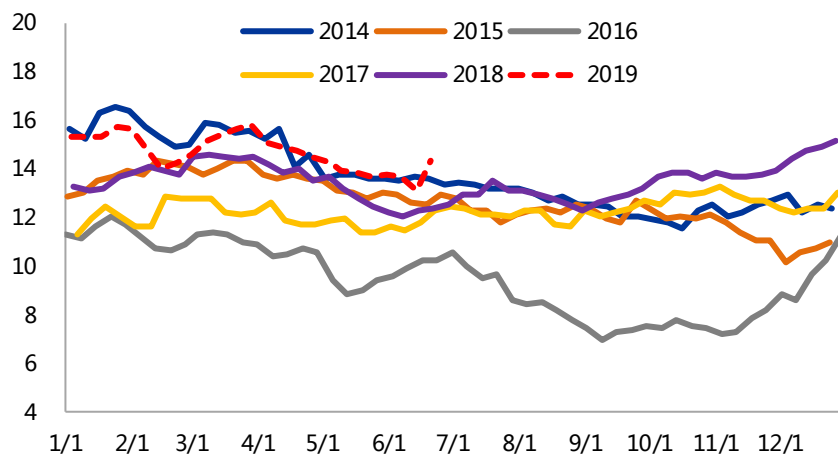
各地区钢厂焦炭库存



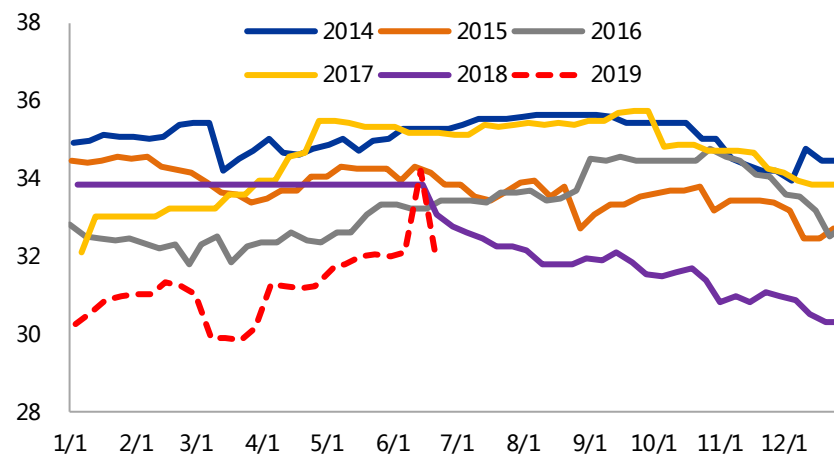
钢厂焦炭库存季节性



钢厂焦炭库存平均可用天数

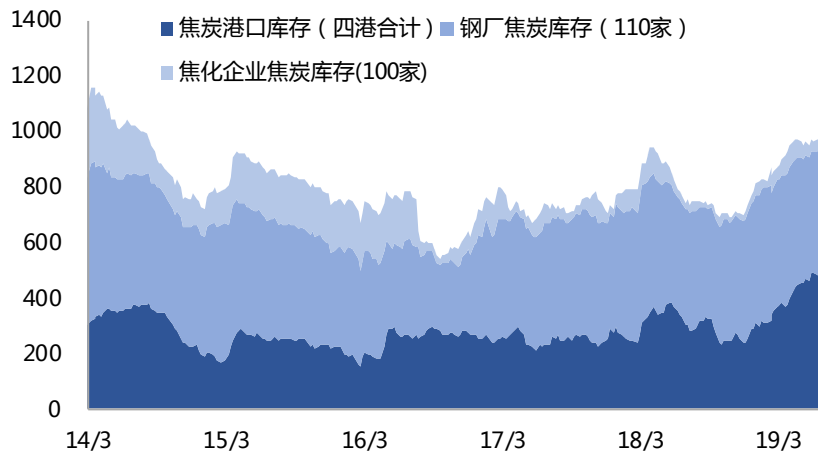


钢厂焦炭日耗

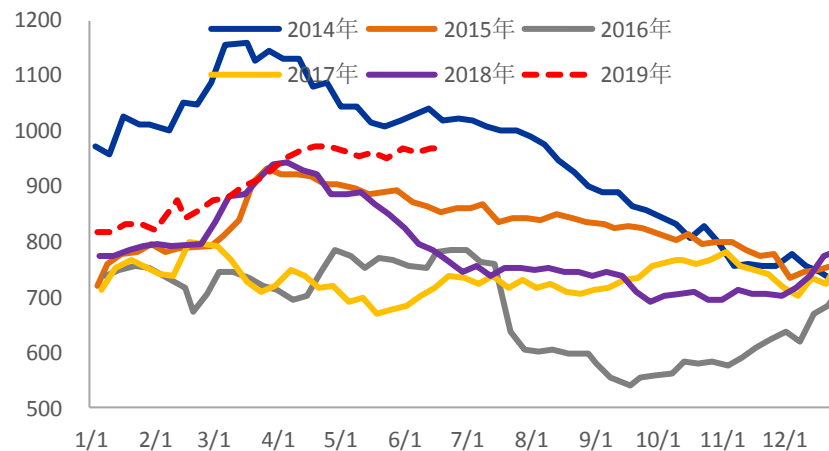


焦炭总库存：焦炭整体去库压力仍存

焦炭总库存



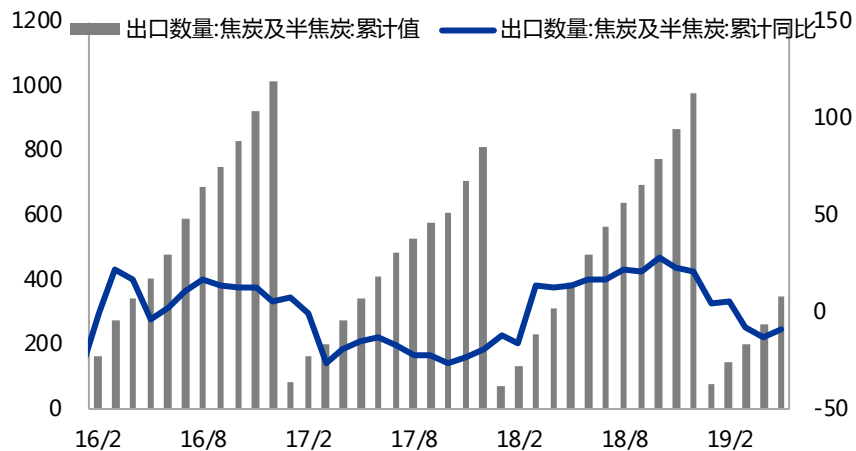
焦炭总库存季节性



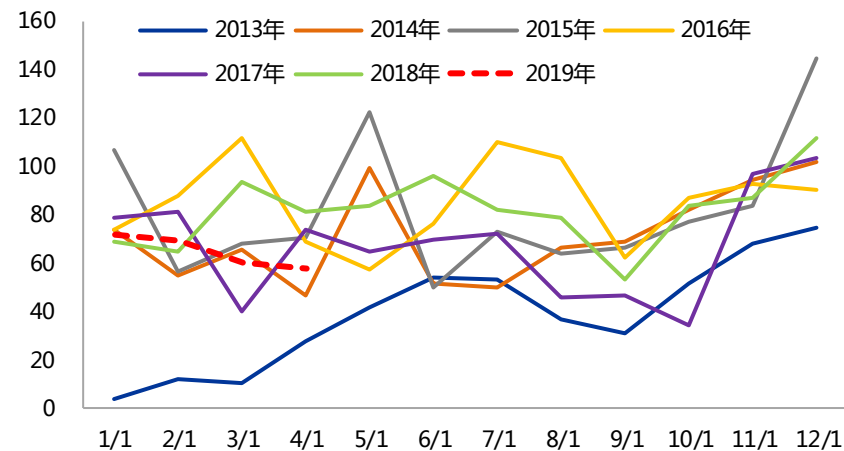
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	34.75	37.77	-3.02	-	-	-	-	-	-
	港口	474.00	483.00	-9	-	-	-	-	-	-
	钢厂	460.93	447.84	13.09	14.34	13.09	1.25	32.14	34.21	-2.06942
	合计	969.68	968.61	1.07	-	-	-	-	-	-

焦炭需求：5月焦炭出口量同比上升

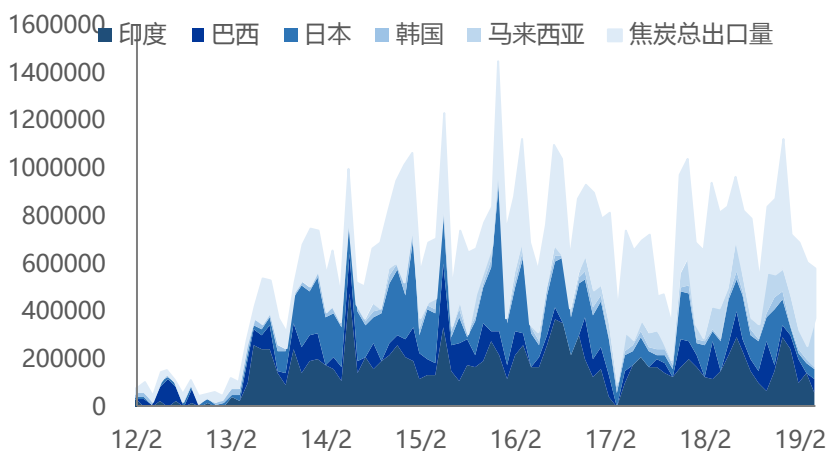
各国焦炭出口量



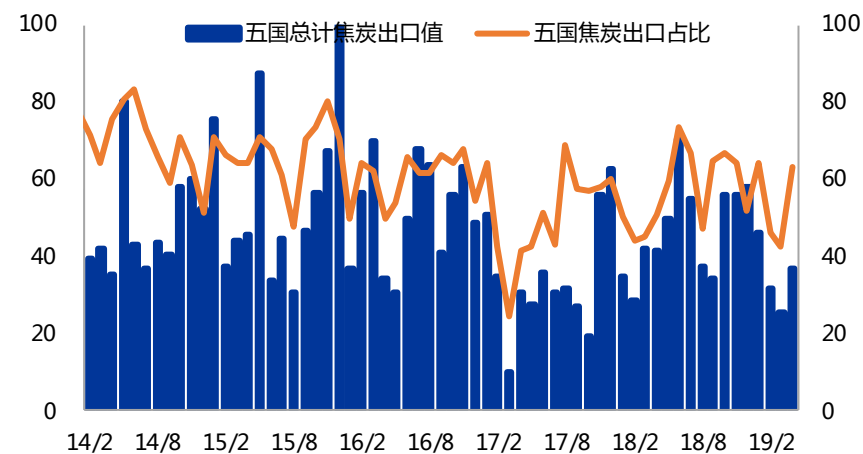
焦炭出口量季节性



主要出口国焦炭出口量

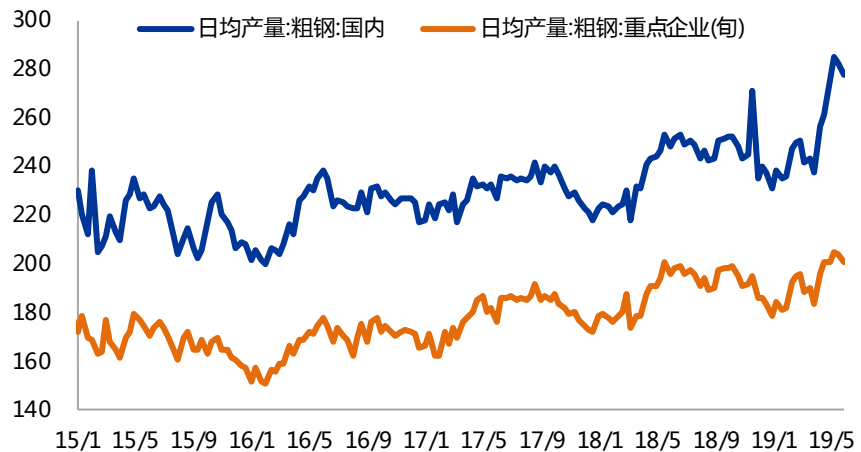


五国焦炭出口占比

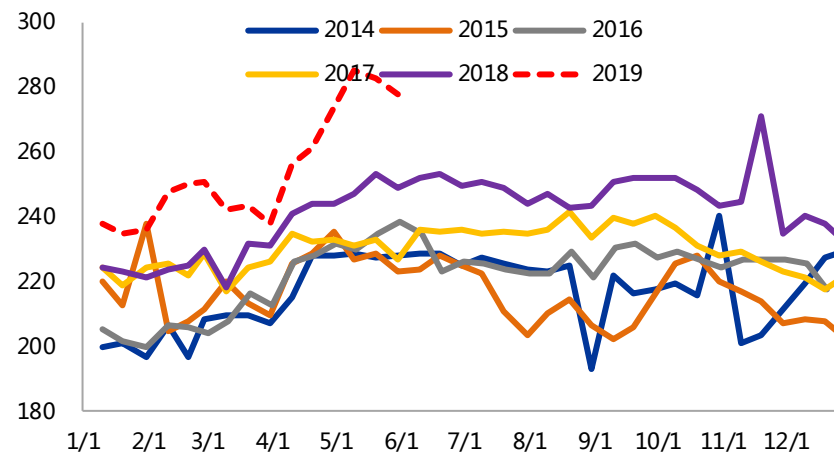


焦炭需求：下游钢材生产利润持续下滑

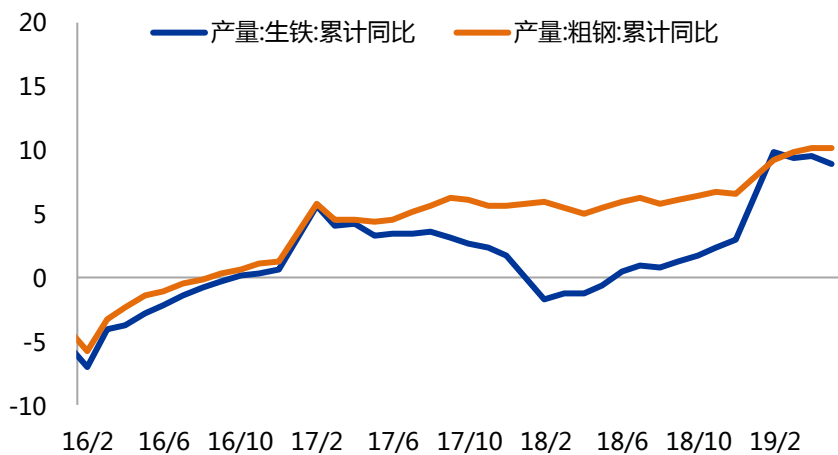
国内粗钢日均产量



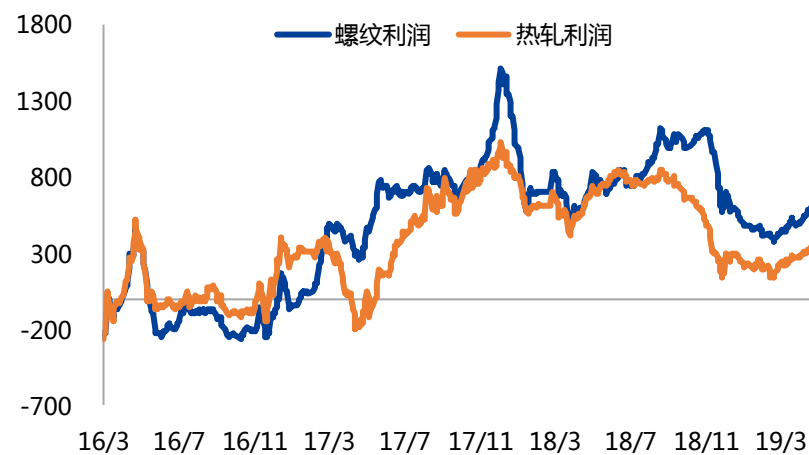
国内粗钢日均产量季节性



生铁、粗钢产量累计同比变化

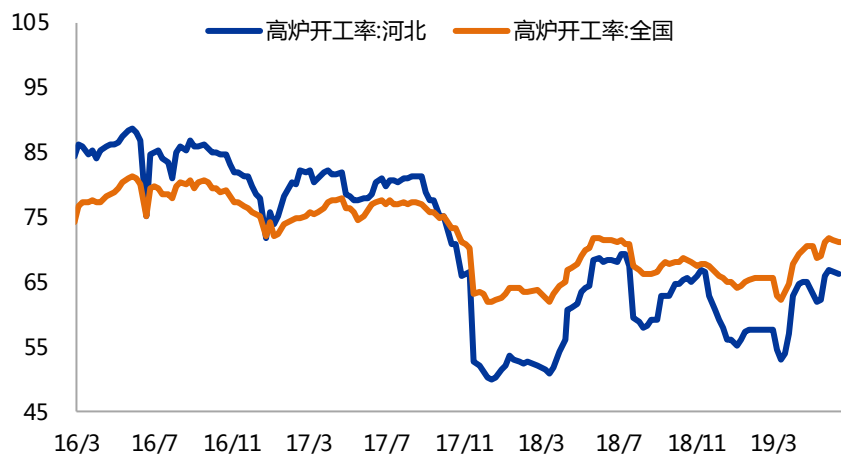


螺纹、热轧生产利润

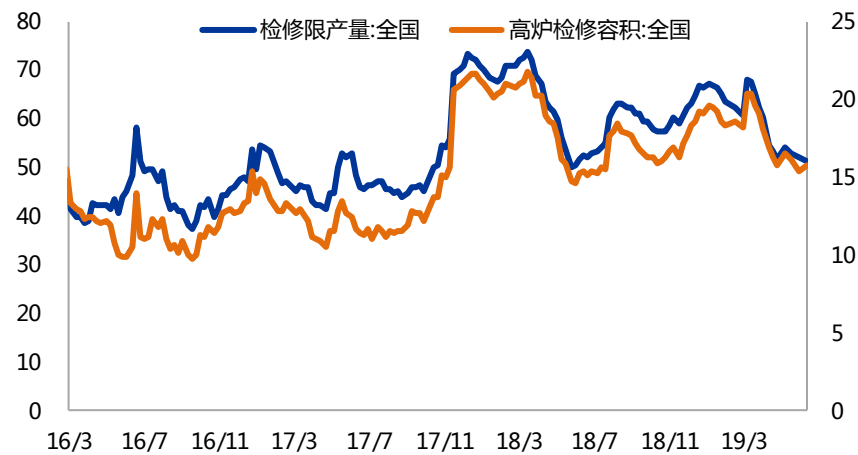


焦炭需求：高炉开工率仍处中高水平

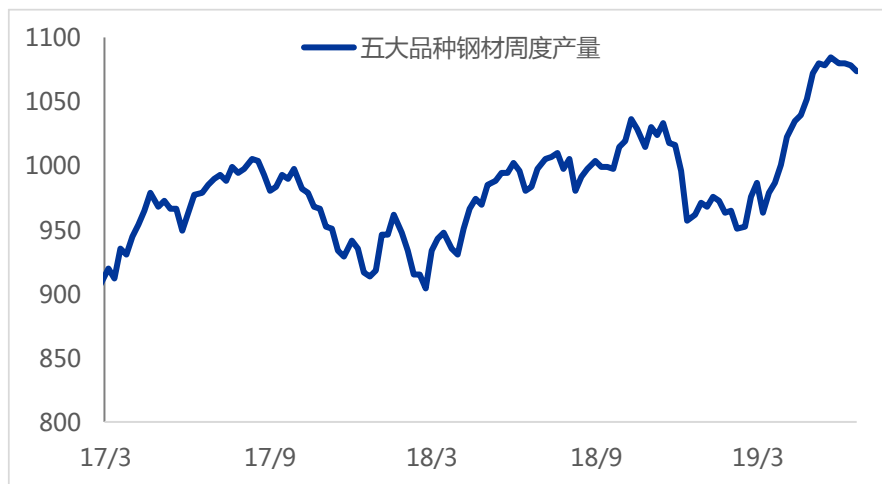
全国高炉开工率



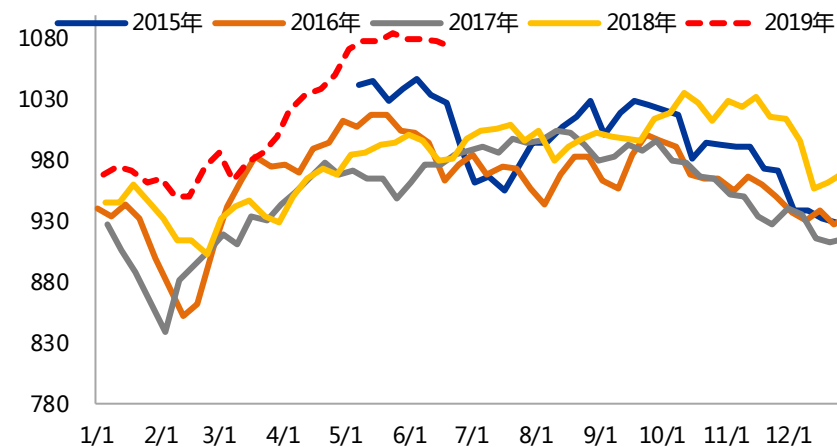
全国高炉检修限产量



五大品种钢材周度产量

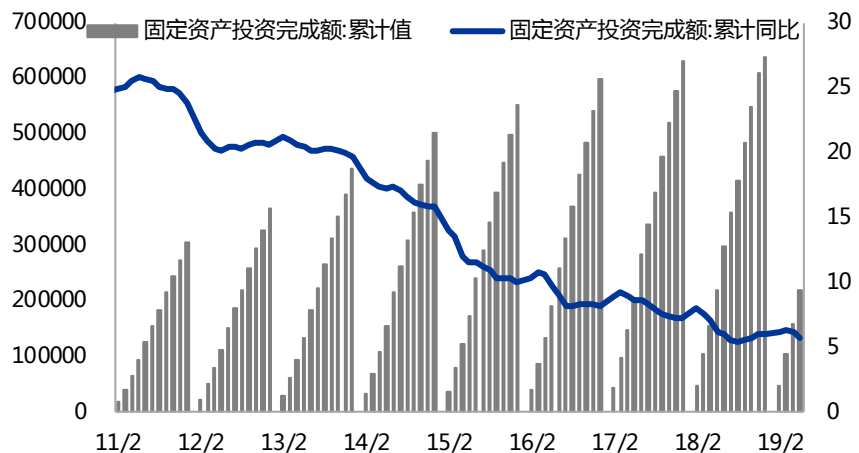


五大品种钢材周度产量季节性

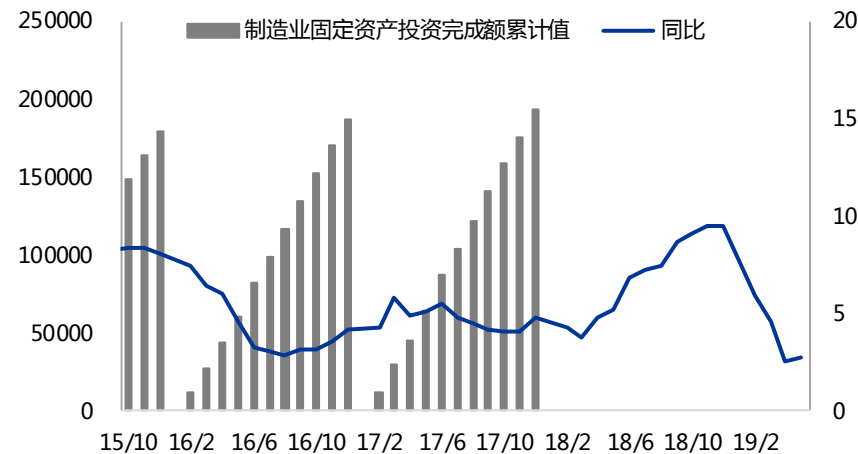


终端需求：房地产市场略有回暖

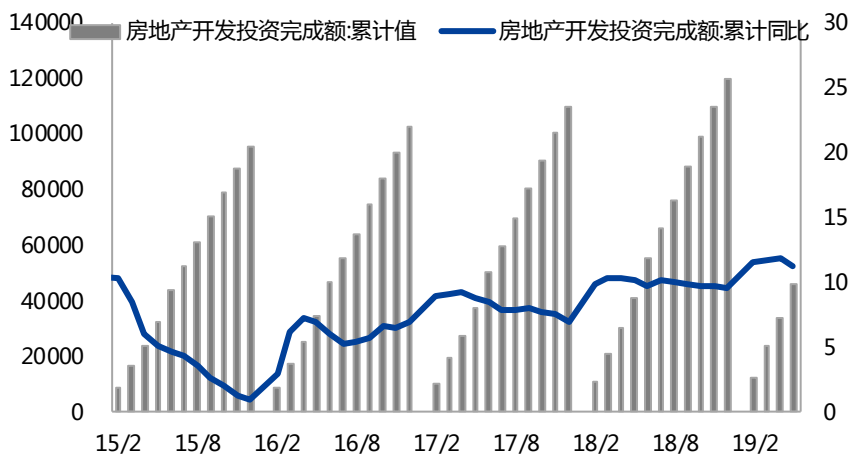
固定资产投资完成情况



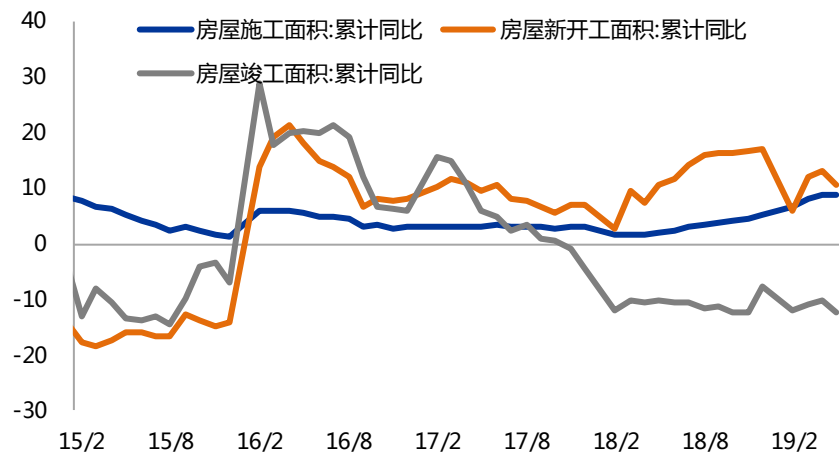
制造业固定投资完成情况



房地产开发投资完成情况

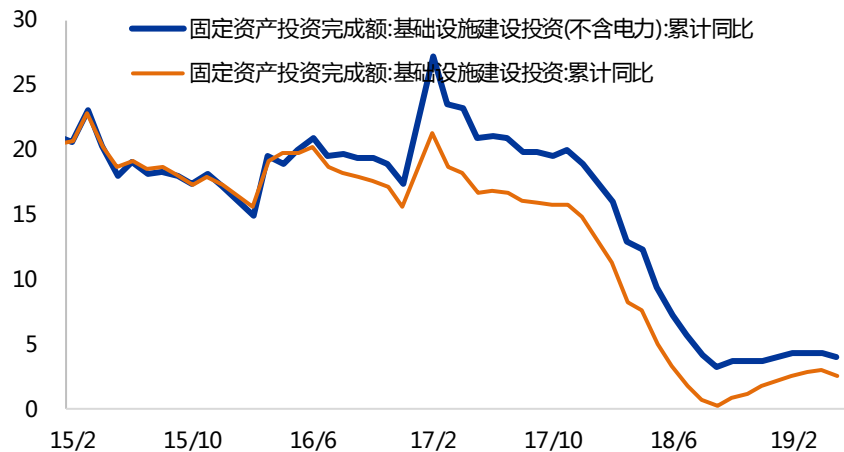


房地产开工情况

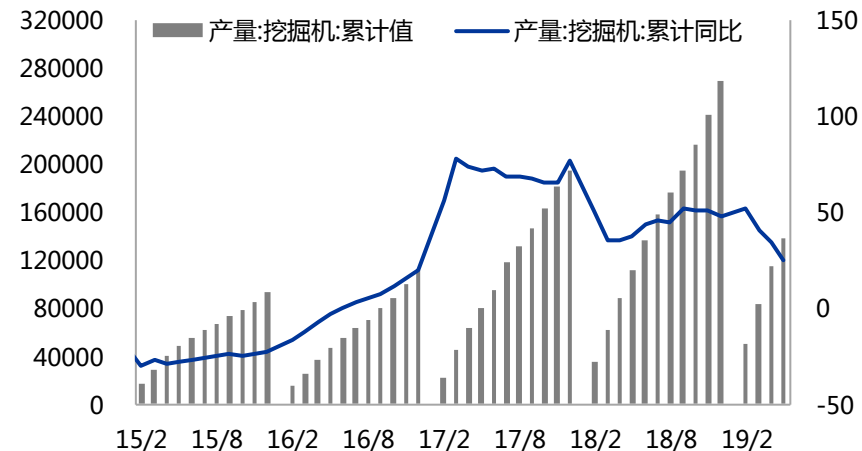


终端需求：基建投资增速小幅回升

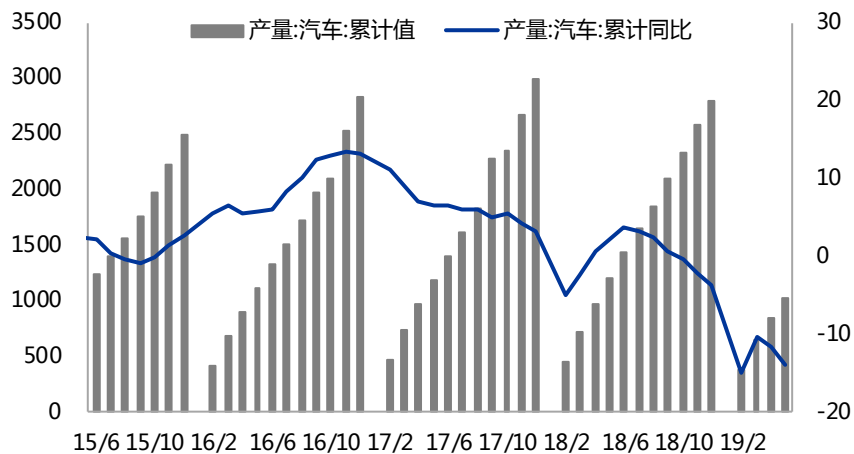
基建投资完成情况



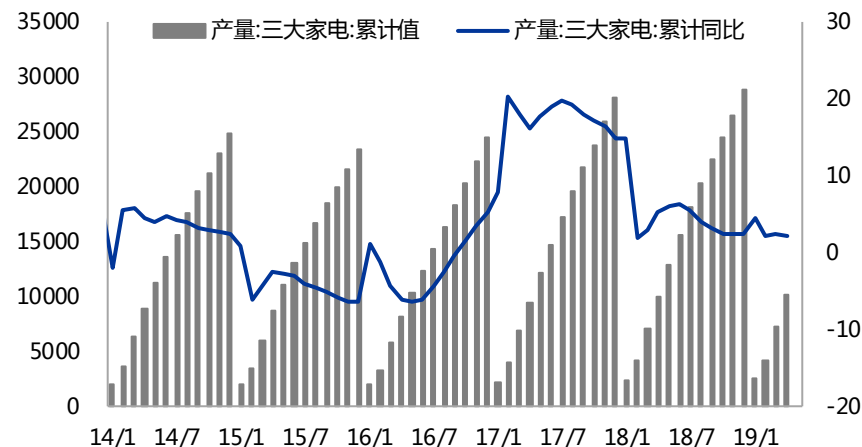
挖掘机产量



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

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

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