



## 双焦：安全检查四起，错峰生产临近，买焦煤卖焦炭继续持有

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：余彩云

从业资格编号：F3047731

E-mail: yucy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

( 本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎 )

- **投资及消费数据超预期，经济底逐步成形**：上周公布的投资及消费数据整体表现超预期，市场普遍认为经济底部基本确立。一季度中央政治局会议对经济形势判断偏乐观，删除六个“稳”，整体政策导向与去年一季度接近，市场部分预期货币政策难出现进一步宽松，对经济拉动作用或有所减弱，但目前仍存分歧。整体看本周宏观表现预计偏中性。
- **焦炭：**
- **焦企开工维持高位，焦炭供给仍偏宽松**：上周，山东开展为期30天的大气污染重点整治专项行动，导致华东地区焦企开工率略有下滑，但焦企总体开工率基本持稳，仍维持高位，焦炭供应宽松局面延续。
- **北方多地启动重污染天气应急响应，对高炉生产影响甚微**：上周末，山西临汾、山东德州和河北邯郸均启动重污染天气2级应急响应，对钢企烧结机存在一定程度限产，但相关企业烧结矿留有库存，短期内对高炉生产影响不大。
- **唐山二三季度错峰生产临近，焦炭需求或受压制**：上周高炉开工率继续回升，但增幅有限，随着唐山二三季度错峰生产的临近，唐山地区高炉开工率或有明显下滑，焦炭总体预期需求或受到一定压制。
- **港口库存持续增长，焦炭去库仍需时日**：钢厂库存略有下滑，但仍处于同期中高水平，贸易商采购积极性较高，导致港口库存继续攀升，已达历史高位，焦炭总体库存仍呈现增长态势，去库压力仍存。
- **山西焦企开启提涨，主流钢厂暂无答复**：近期山西部分焦企对焦炭开启100元/吨提涨，但多数针对贸易商环节，主流钢厂新签订单仍执行原采购价格，焦炭提涨压力较大，焦钢博弈或继续加剧。
- **焦煤：**
- **乌海地区煤矿复产，但安全生产因素持续扰动焦煤产量**：内蒙古乌海地区煤矿完成验收工作准备复工，但目前安全检查趋严，内蒙古开启全区范围内煤矿安全专项执法检查，山东制定煤矿安全风险防控与治理方案，安全生产因素仍将持续扰动焦煤供应量。
- **澳煤通关依旧受限，进口煤总量或有下滑**：澳煤通关速度仍旧缓慢，通关时间持续延长，澳煤进口量或有萎缩；另外，上周蒙煤通关量也有所下滑，由前期日均1000车降至870车左右，进口煤供应在一定程度上受限。
- **焦煤库存出现下滑，需求有望回升**：上周煤矿出货量增加，焦企开工总体仍保持高位，各个环节焦煤库存均出现下滑，焦煤需求较前期有明显回升。

- **策略建议：**
- **焦炭：**供给方面，山东开展大气污染重点整治专项行动，对华东地区焦炭供给产生一定影响，但全国焦企开工率仍维持高位，焦炭供应宽松局面延续。需求方面，高炉开工继续回升，但增幅有限，临汾、德州和邯郸均启动重污染天气2级应急响应，受益于烧结矿留有库存，短期内对高炉生产影响甚微，但随着唐山二三季度错峰生产的临近，焦炭总体预期需求或受到一定压制。库存方面，钢厂库存仍处于同期高位，港口库存仍维持增长态势，焦炭整体库存压力仍存。现货方面，焦企提涨范围扩大，但主要针对贸易商环节，主流钢厂仍保持观望态度，焦炭提涨压力较大。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。
- **焦煤：**供给方面，乌海地区煤矿完成验收工作准备复工，但日前安全检查趋严，内蒙古、山东地区均对煤矿安全生产进行专项检查，焦煤供应量或持续受到扰动；另外，澳煤通关仍旧受限，蒙煤通关量也有所下滑，进口煤供应存在一定程度收缩。需求方面，煤矿出货量有所增加，焦企开工率仍保持高位，焦煤各环节库存均出现回落，焦煤需求较前期有明显回升。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。
- **策略上，**焦炭宽供给高库存延续，唐山二三季度错峰生产将对焦炭需求有一定压制；另外，安全生产检查持续影响焦煤供应，加之近期进口煤量出现下滑，焦煤供给或有一定收缩，买焦煤卖焦炭组合可继续持有。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
组合	JM1909-J1909	B	1.55	2019/4/18	★★★	1.48	1.61	0.62%

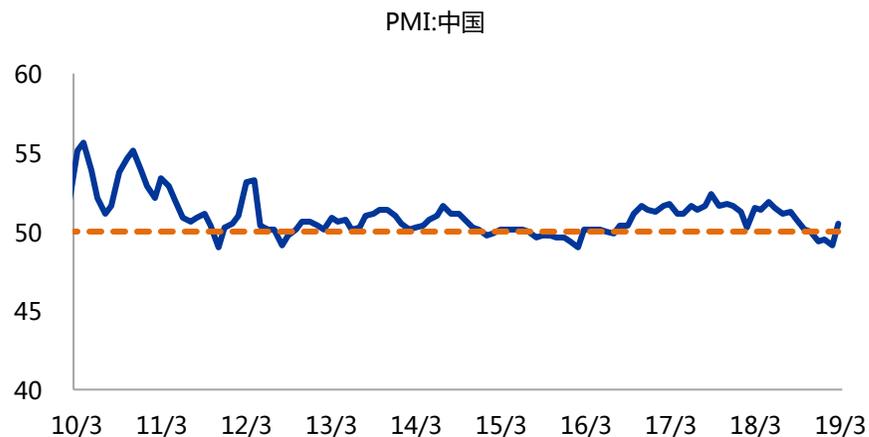
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

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	乌海煤矿完成验收	偏低	安全生产因素或致焦煤供应 增量低于预期	2周	中性
	进口	蒙煤通关有所下滑	中性	维持现状	2周	中性
需求	刚需	煤矿出货有所增加，焦企开 工率保持高位	偏高	维持现状	2月	多
库存	上游	煤矿库存小幅下降	中性	维持现状	2周	中性
	中游	港口库存小幅下降	中性	持续去库	2周	空
	下游	焦企、钢厂库存继续下降	偏高	持续去库	1-2周	中性
价差	期现	期货贴水现货，处于同期 偏高水平	偏高	基差修复贴水	3周	多
	跨期	5月合约相对9月偏弱	中性	5-9价差走扩	1-2周	中性
	利润	吨焦煤利润100元左右	中性	跟随焦煤价格变动	1-2周	中性

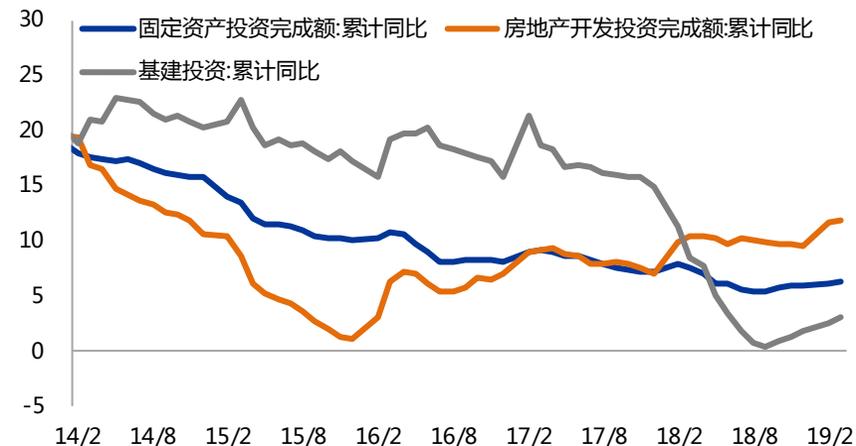
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	焦企开工率保持高位	偏高	华东地区环保限产趋严	2月	中性
需求	刚需	高炉开工率继续增长，但 增幅有限	中性	唐山二三季度错峰生产临近	2周	空
库存	上游	焦企库存小幅减少	中性	维持现状	2周	中性
	中游	港口库存继续增加	偏高	去库压力仍存	2周	空
	下游	钢厂库存小幅下降	偏高	钢厂多按需采购	1-2周	中性
价差	期现	期货升水现货	中性	维持现状	1-2周	中性
	跨期	5月合约相对9月走弱	偏低	5-9价差收窄	1周	中性
	利润	吨焦炭利润不到50元	偏低	维持现状	2周	中性

## 宏观：投资及消费数据超预期

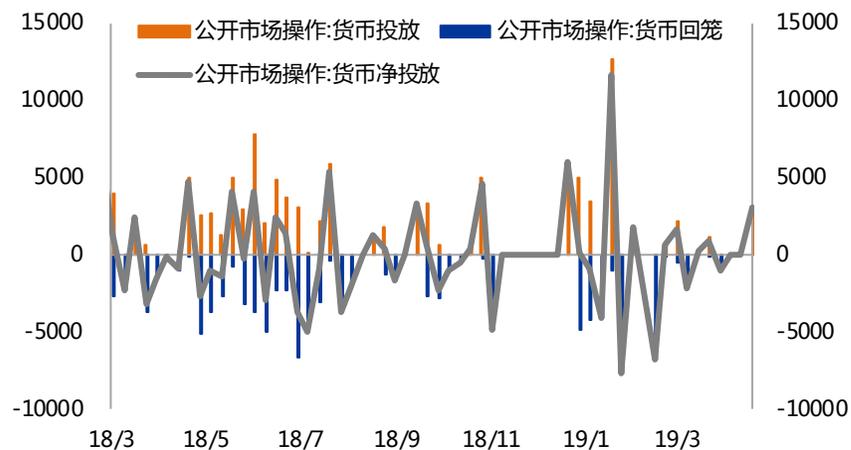
## 中国PMI指数



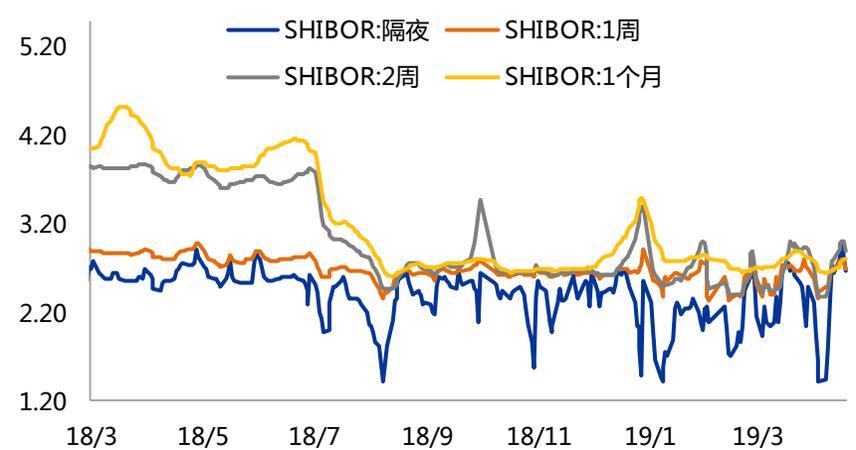
## 固定资产、房地产及基建投资



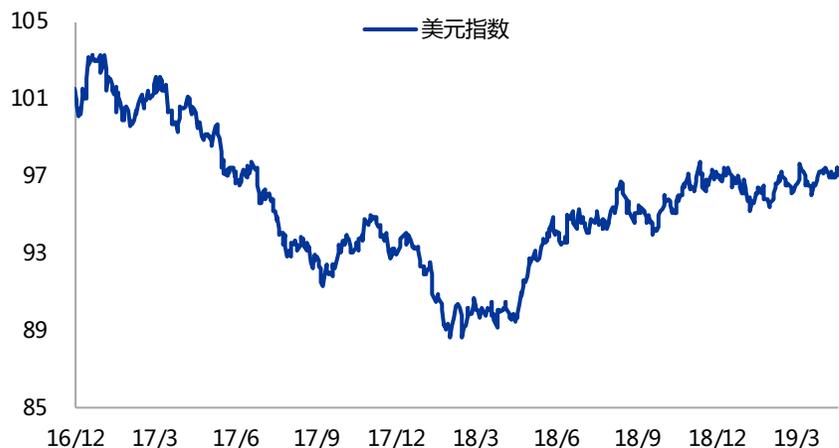
## 央行公开市场操作



## SHIBOR利率



### 美元指数



### 人民币兑美元中间价



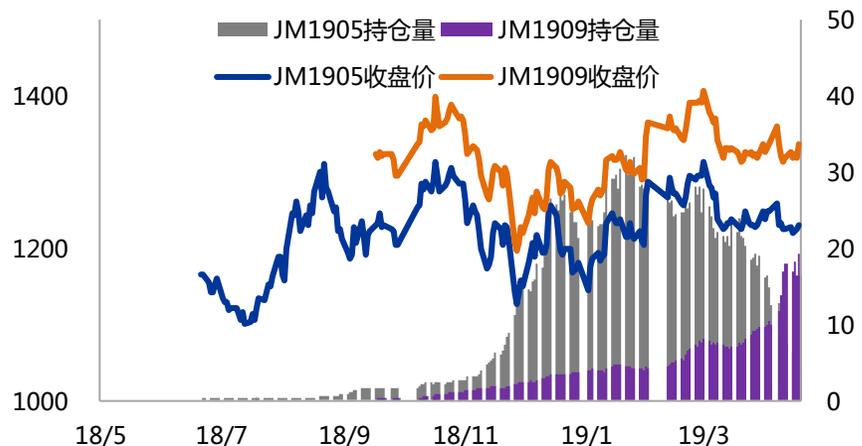
	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	50.50	50.50	0.00	49.20	1.30	
固定资产投资累计同比	6.30	6.30	0.00	6.10	0.20	
央行公开市场操作	3000.00	0.00	3000.00	1100.00	1900.00	
SHIBOR利率	隔夜	2.66	2.65	0.01	2.62	0.04
	1周	2.69	2.67	0.02	2.66	0.03
	2周	2.88	2.81	0.08	2.97	-0.09
	1个月	2.79	2.69	0.10	2.88	-0.09
美元指数	97.38	96.95	0.43	96.61	0.77	
人民币兑美元中间价	6.70	6.72	-0.02	6.69	0.01	

## 煤焦期货市场回顾：双焦主力持续震荡，周线收涨

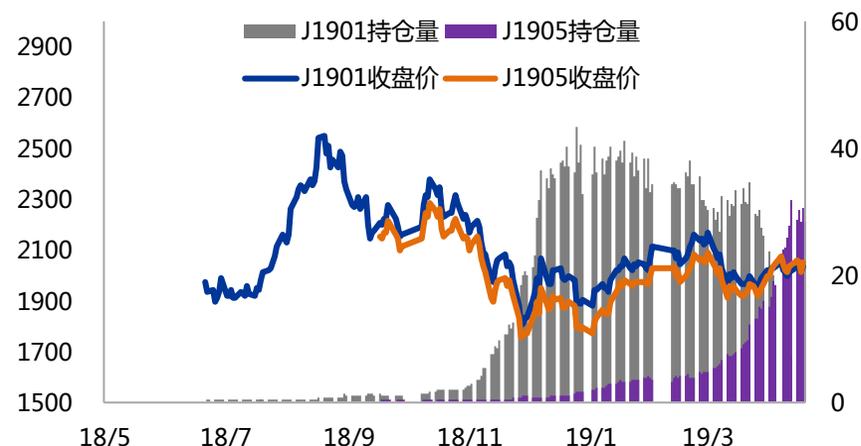
# 行情回顾：双焦主力震荡上行，持仓量均有所下降



### 焦煤主力合约持仓变化



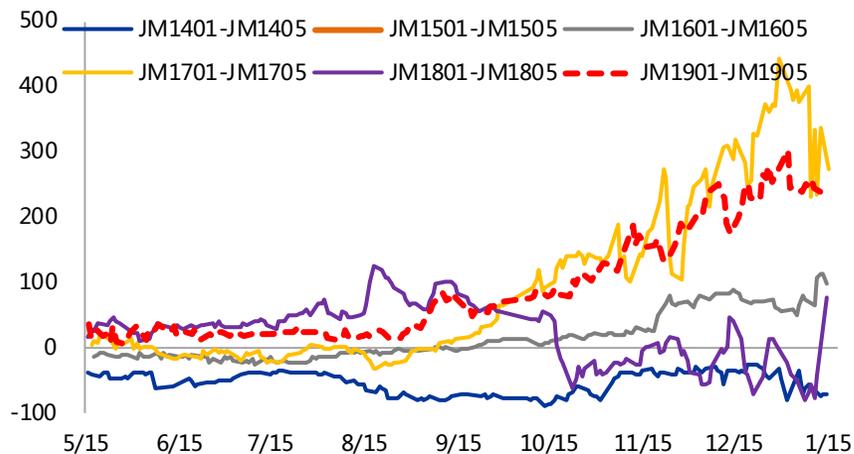
### 焦炭主力合约持仓变化



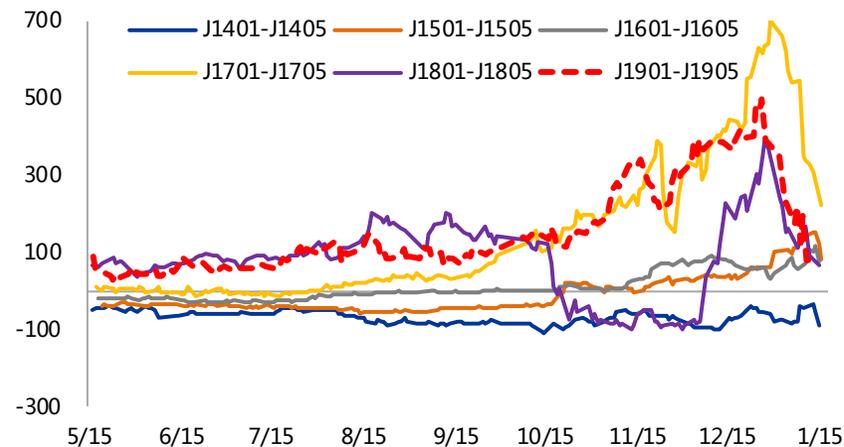
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM1905	1230.0	1224.0	6.0	0.49%	3.3	7.2	-3.9	1.8
JM1909	1336.5	1317.5	19.0	1.44%	16.4	18.0	-1.6	17.9
J1905	2037.0	2010.0	27.0	1.34%	4.0	7.3	-3.3	1.6
J1909	2050.0	2031.0	19.0	0.94%	28.4	32.0	-3.6	33.8

# 跨期价差：焦炭远月升水近月，5-9价差小幅收窄

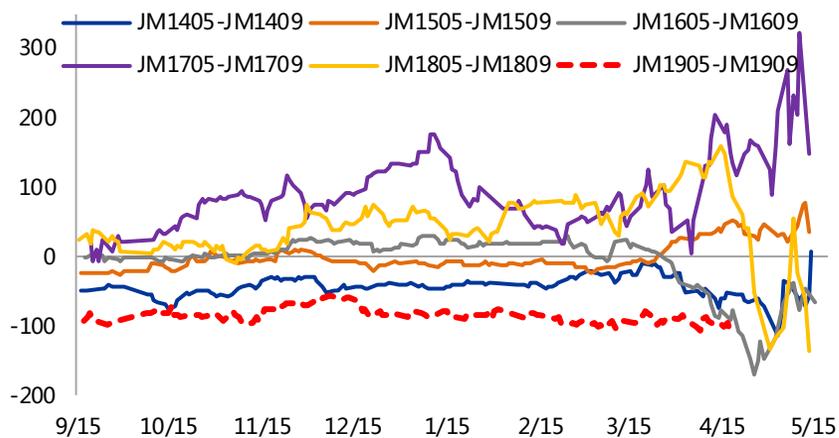
## 焦煤1-5价差



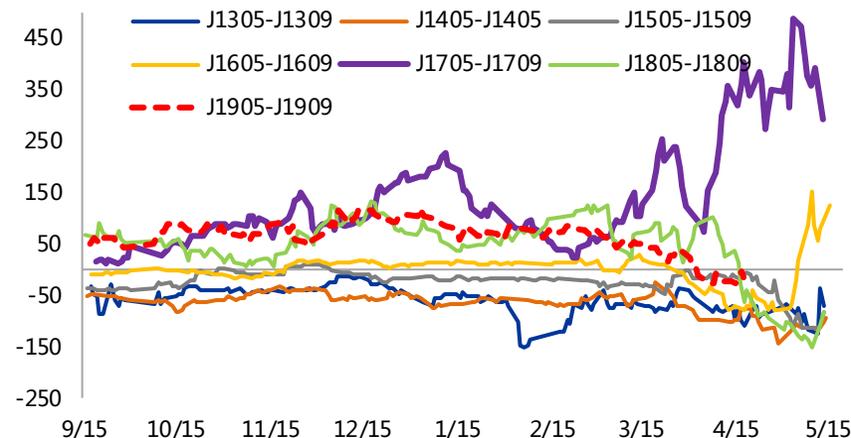
## 焦炭1-5价差



## 焦煤5-9价差

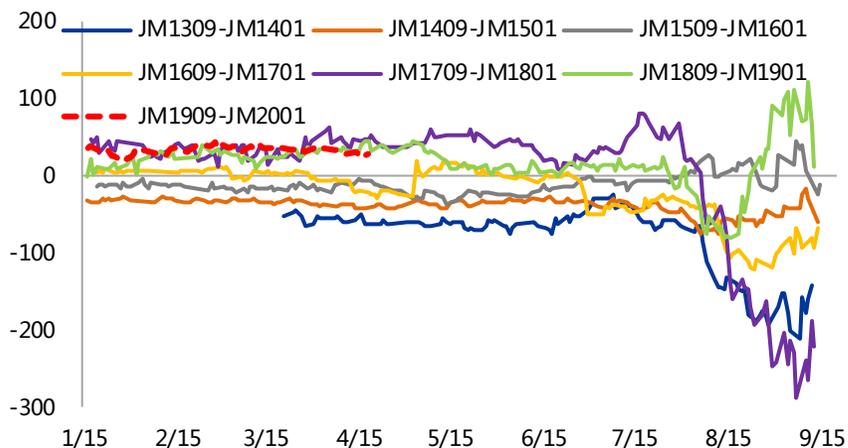


## 焦炭5-9价差

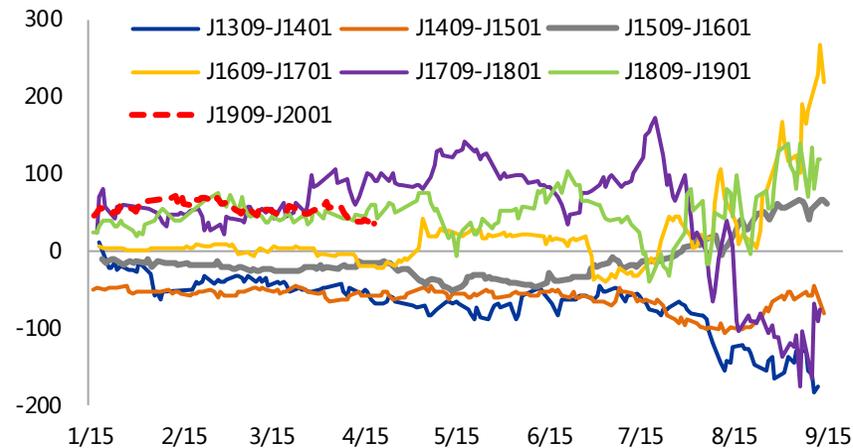


# 跨期价差：焦炭9-1价差小幅收窄，焦煤9-1价差维持不变

## 焦煤9-1价差



## 焦炭9-1价差

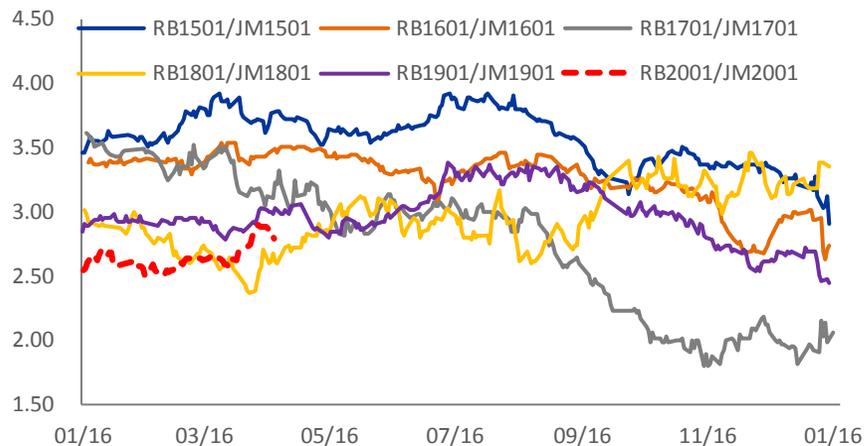


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM1905-JM1909	-106.5	-93.5	-13	-79	-27.5
JM1909-JM2001	29.5	29.5	0	37.5	-8
J1905-J1909	-13	-21	8	36	-49
J1909-J2001	36.5	39.5	-3	59.5	-23

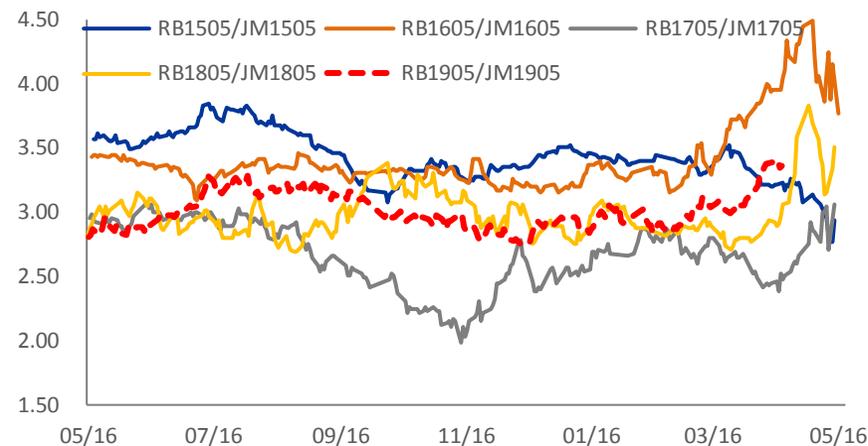
2019/4/19	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.80	2.88	-0.08	0.15	2.79	3.38
HC/JM	2.76	2.80	-0.05	0.15	2.89	3.44
RB/J	1.82	1.87	-0.04	0.03	1.60	1.95
HC/J	1.80	1.82	-0.02	0.03	1.55	2.00
I/J	0.30	0.32	-0.02	0.01	0.19	0.28
JM/J	0.65	0.65	0.00	-0.02	0.48	0.66

# 螺纹钢焦煤比：主力合约螺煤比小幅下降

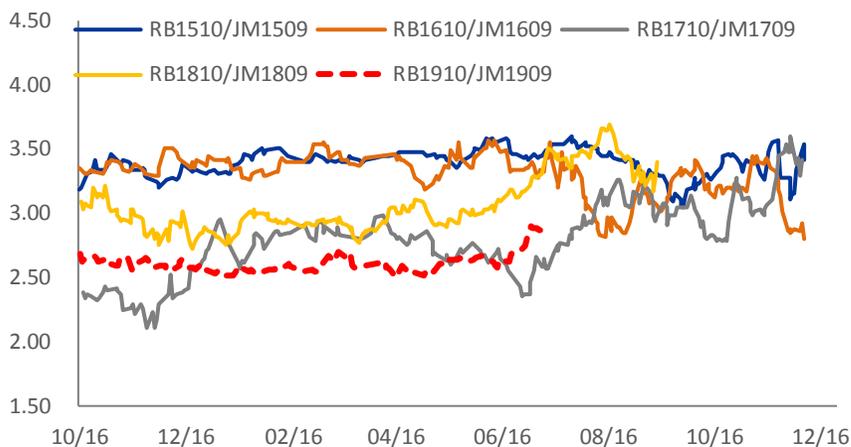
## 螺纹01/焦煤01合约比值



## 螺纹05/焦煤05合约比值



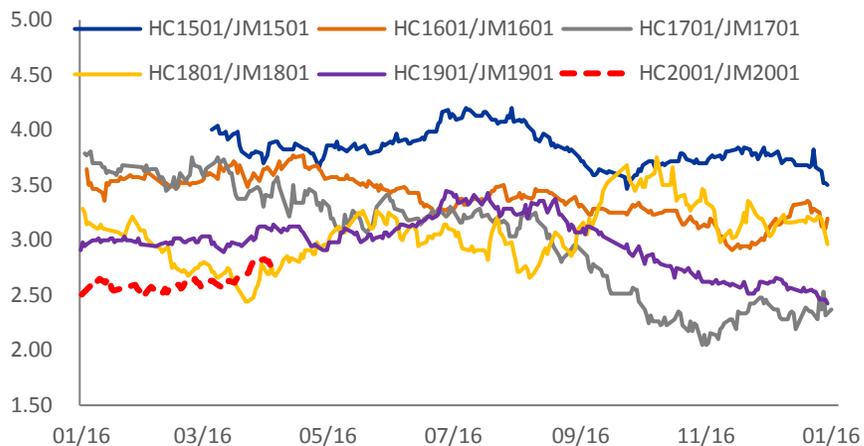
## 螺纹10/焦煤09合约比值



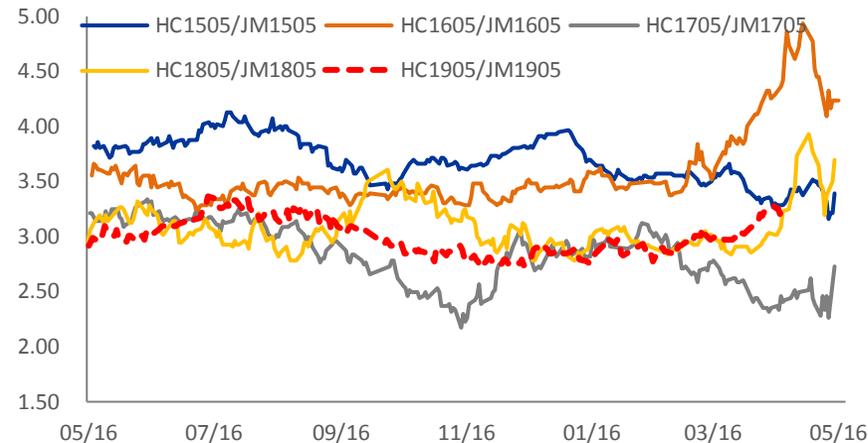
	螺纹钢焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.80	2.88	-0.08	-0.03
5月合约	3.36	3.37	-0.01	0.00
10月合约	2.80	2.88	-0.08	-0.03
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.22	2.59	2.99	2.80
5月合约	4.11	2.50	2.91	3.36
10月合约	3.43	2.57	3.00	2.80

# 热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅下降

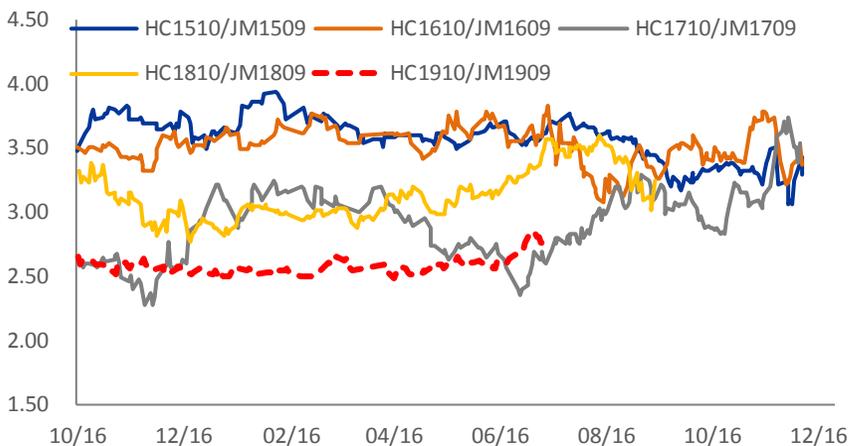
## 热卷01/焦煤01合约比值



## 热卷05/焦煤05合约比值



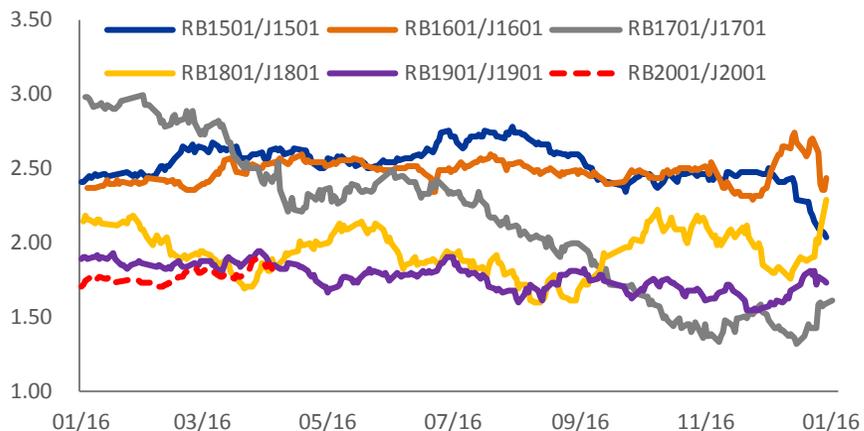
## 热卷10/焦煤09合约比值



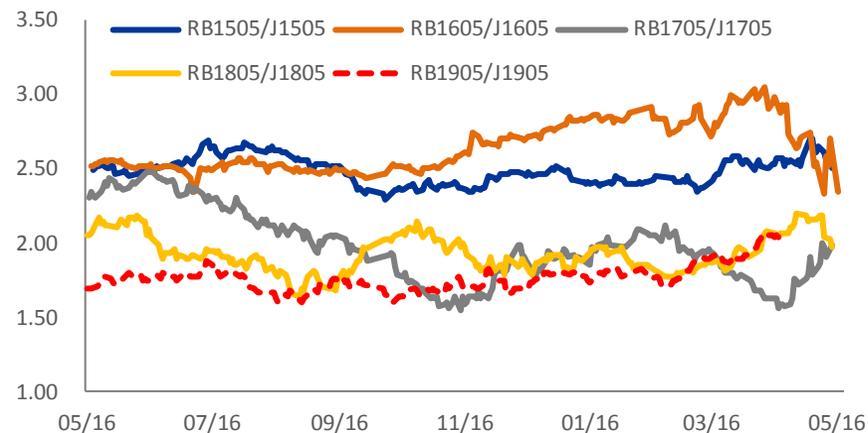
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.76	2.80	-0.05	-0.02
5月合约	3.23	3.23	0.00	0.00
10月合约	2.76	2.80	-0.05	-0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.53	2.67	3.10	2.76
5月合约	4.67	2.42	3.05	3.23
10月合约	3.75	2.60	3.11	2.76

# 螺纹焦炭比：主力合约螺焦比小幅下降

## 螺纹01/焦炭01合约比值



## 螺纹05/焦炭05合约比值



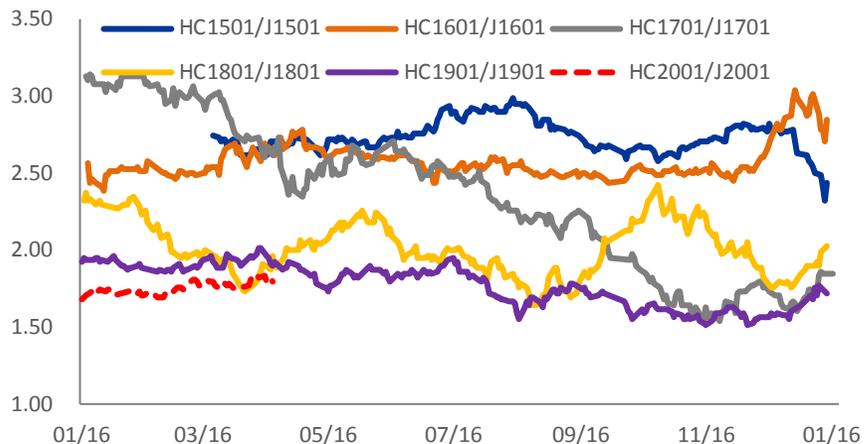
## 螺纹10/焦炭09合约比值



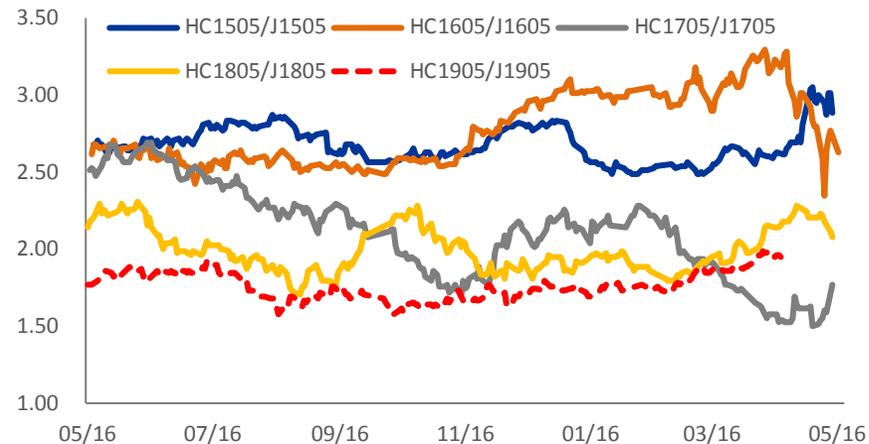
	螺纹焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.82	1.87	-0.04	-0.02
5月合约	2.03	2.05	-0.02	-0.01
10月合约	1.82	1.87	-0.04	-0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.43	1.83	1.84	1.82
5月合约	2.88	1.58	2.05	2.03
10月合约	2.57	1.77	1.86	1.82

# 热卷焦炭比：主力合约卷焦比小幅下降

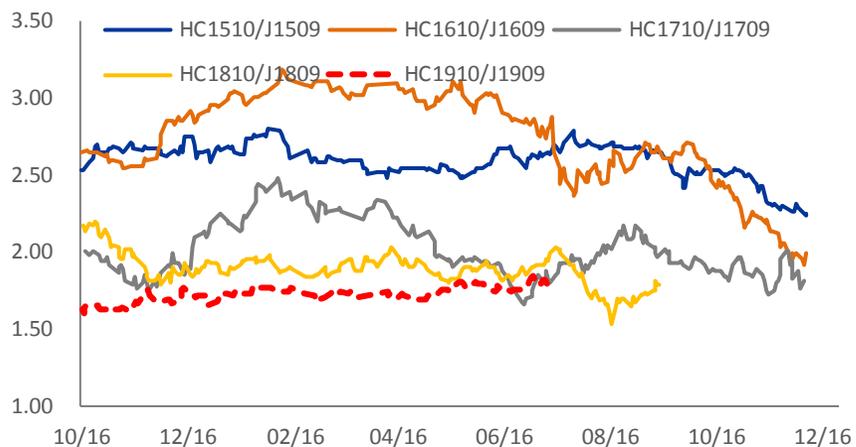
## 热卷01/焦炭01合约比值



## 热卷05/焦炭05合约比值



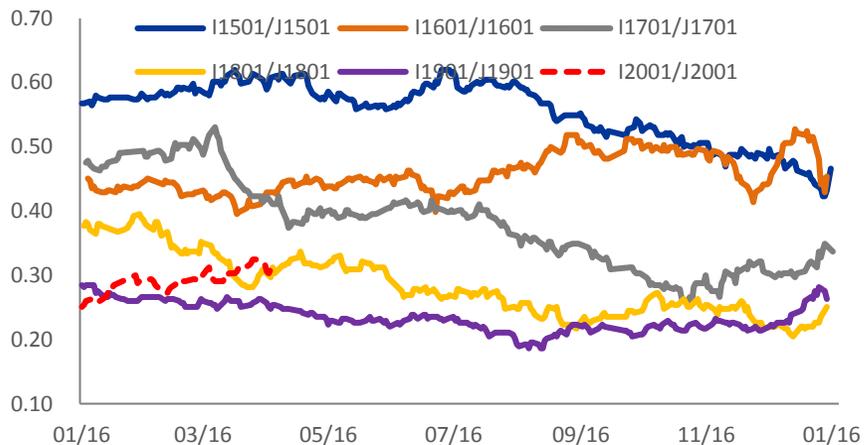
## 热卷10/焦炭09合约比值



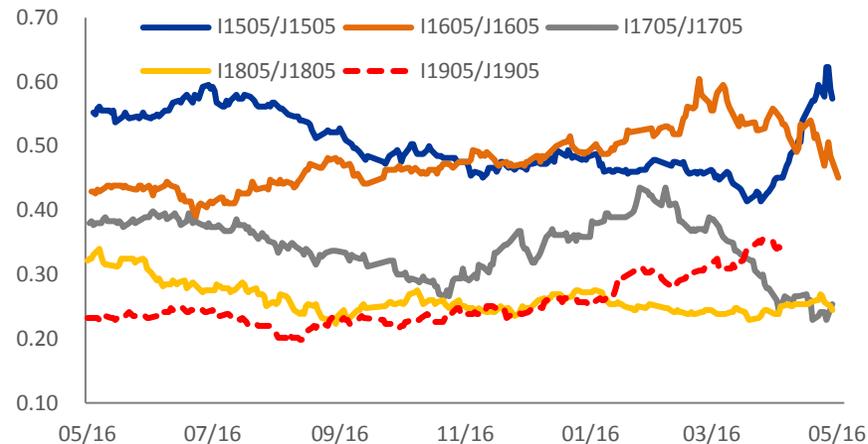
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.80	1.82	-0.02	-0.01
5月合约	1.95	1.97	-0.01	-0.01
10月合约	1.80	1.82	-0.02	-0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.67	1.88	1.91	1.80
5月合约	3.28	1.52	2.14	1.95
10月合约	2.81	1.79	1.93	1.80

# 铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比小幅下降

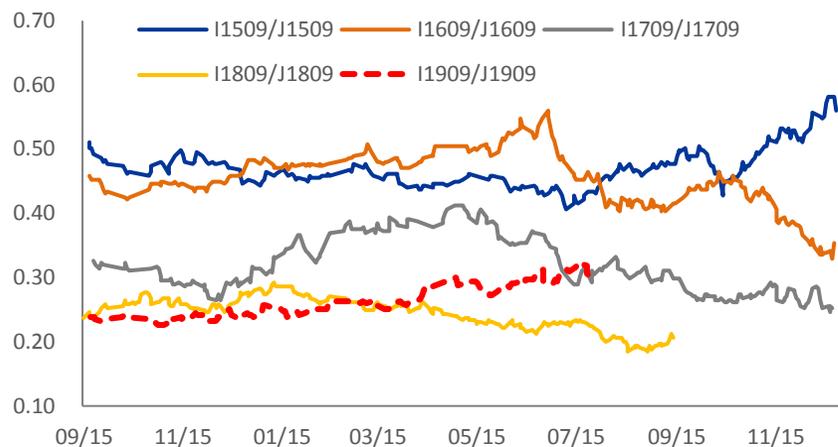
## 铁矿石01/焦炭01合约比值



## 铁矿石05/焦炭05合约比值



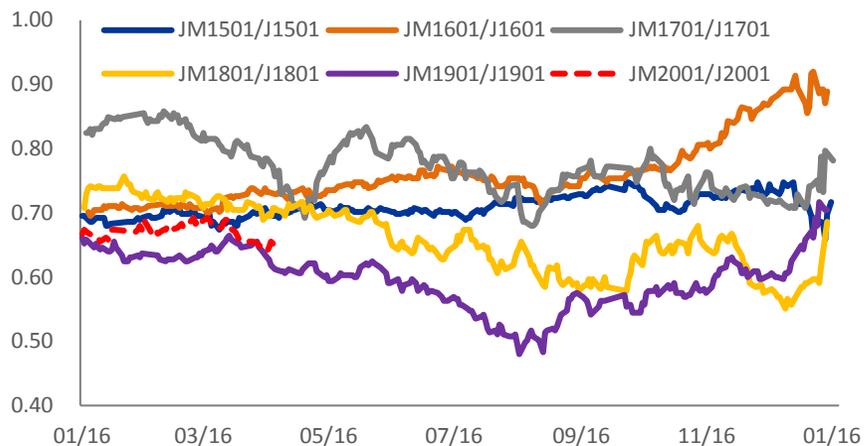
## 铁矿石09/焦炭09合约比值



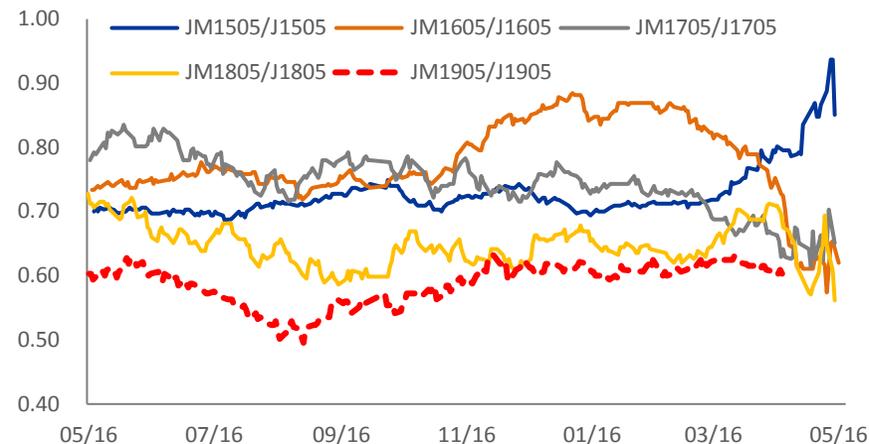
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.30	0.32	-0.02	-0.06
5月合约	0.34	0.35	-0.01	-0.04
9月合约	0.30	0.32	-0.02	-0.06
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.41	0.31	0.25	0.30
5月合约	0.53	0.27	0.24	0.34
9月合约	0.45	0.31	0.24	0.30

# 焦煤焦炭比：主力合约煤焦比维持不变

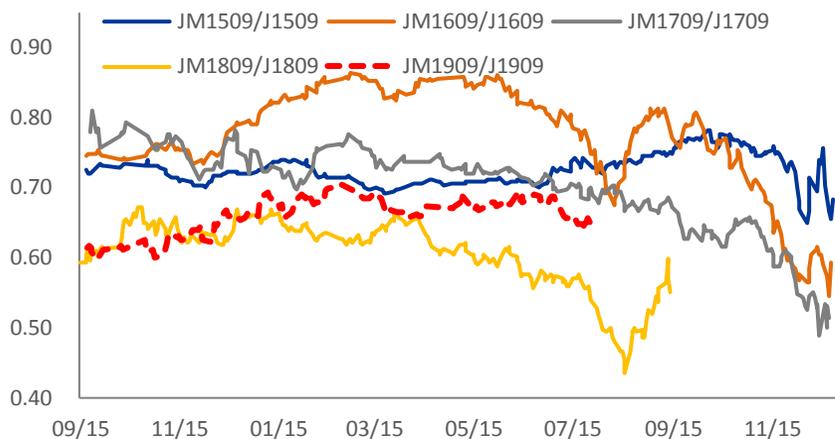
## 焦煤01/焦炭01合约比值



## 焦煤05/焦炭05合约比值



## 焦煤09/焦炭09合约比值



	焦煤焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.65	0.65	0.00	0.01
5月合约	0.60	0.61	-0.01	-0.01
9月合约	0.65	0.65	0.00	0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.76	0.71	0.62	0.65
5月合约	0.70	0.63	0.70	0.60
9月合约	0.75	0.69	0.62	0.65

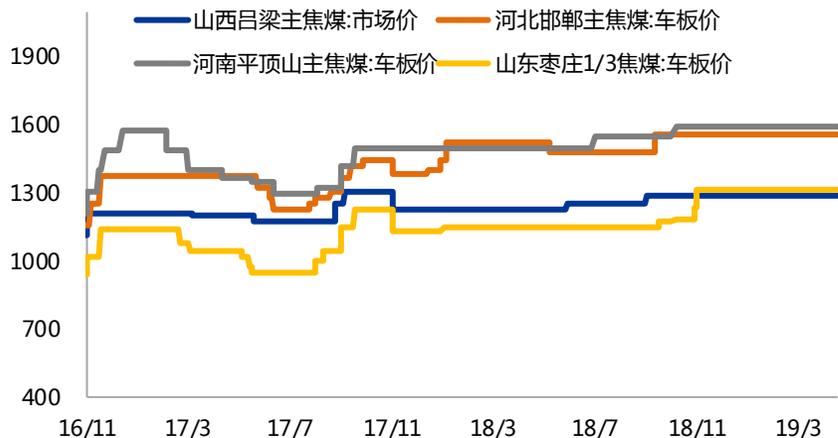
焦煤焦炭现货市场回顾：山西焦企开启提涨，目前钢厂暂无回复

# 煤焦现货价格回顾：部分焦企开启提涨，钢厂暂无回复

		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%	4.88%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0	0.00%	0.00%	1.96%
		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	1320	1320	0	0.00%	0.00%	14.78%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1770	1770	0	0.00%	-5.85%	-0.56%
			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	204	201	3	1.49%	-4.23%	6.35%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	190.25	185.5	4.75	2.56%	0.26%	3.06%	
	蒙古	优质低灰焦煤甘其毛道库提价	1190	1200	-10	-0.83%	-1.65%	7.14%	
		高灰焦煤甘其毛道库提价	1010	1010	0	0.00%	-3.81%	1.00%	
国内焦炭	产地	山西	吕梁一级冶金焦车板价	1890	1890	0	0.00%	-7.35%	10.53%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	1770	1720	50	2.91%	0.00%	10.26%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	1870	1870	0	0.00%	-2.60%	8.09%
			邢台准一级冶金焦到厂价	1810	1810	0	0.00%	-7.65%	9.70%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2130	2130	0	0.00%	-4.48%	9.23%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2040	2040	0	0.00%	-4.67%	10.27%
连云港		一级冶金焦平仓价	2140	2140	0	0.00%	-4.46%	9.74%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2051.5	2056.9	-5.4	-0.26%	-4.23%	2.94%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	4100	4090	10	0.24%	4.06%	4.60%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	4160	4170	-10	-0.24%	2.97%	-2.80%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	2050	2050	0	0.00%	3.02%	4.06%	
		甲醇价格	2402.5	2470	-67.5	-2.73%	-5.78%	-21.34%	

# 焦煤现货市场：澳煤价格略有回升，蒙煤价格略有下滑

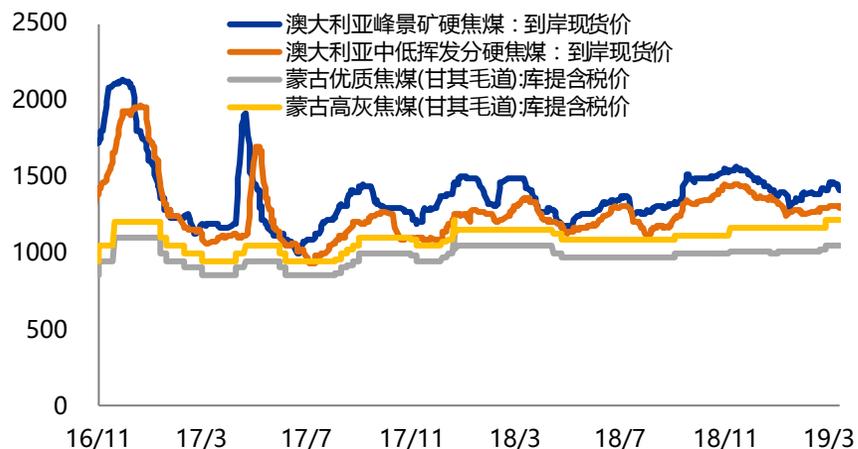
## 各主产地焦煤价格



## 港口焦煤价格



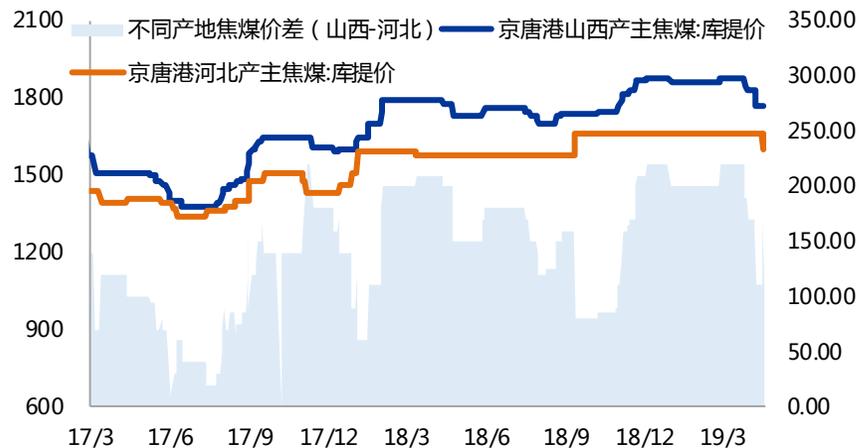
## 澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



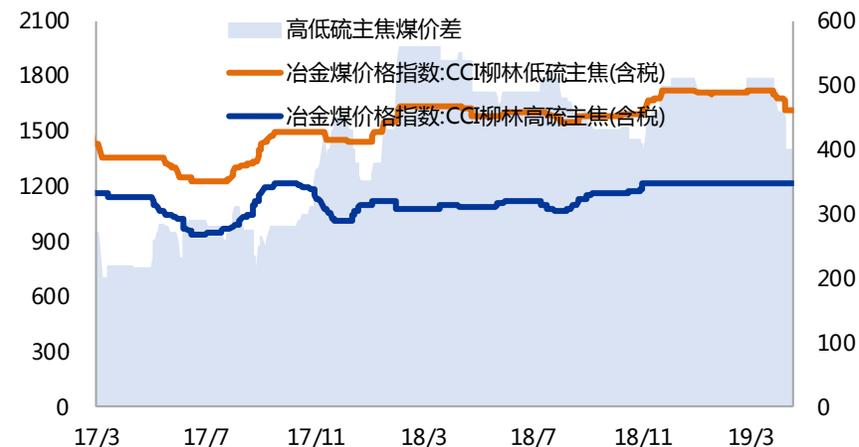
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0	0.00%
	山东枣庄	1320	1320	0	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1770	1770	0	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	204	201	3	1.49%
	澳大利亚(中低挥发分)	190.25	185.5	4.75	2.56%
	蒙古(优质低灰)	1190	1200	-10	-0.83%
	蒙古(高灰)	1010	1010	0	0.00%

# 焦煤现货价差：产地煤价差维持不变，进口煤价差略有缩小

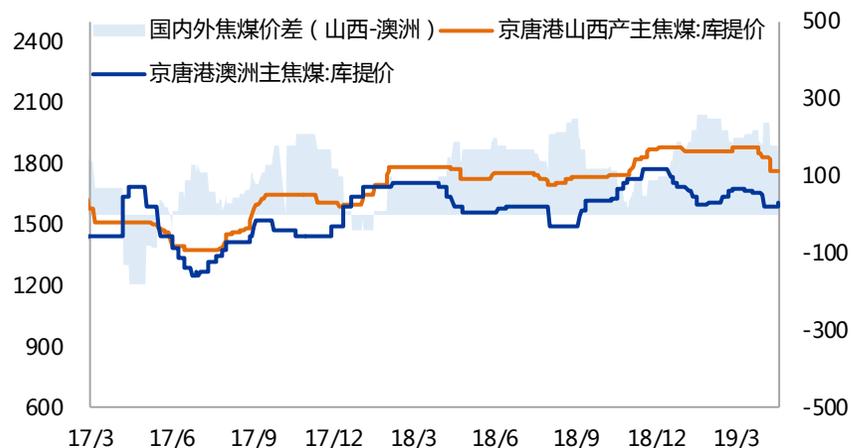
## 不同产地焦煤价差



## 高低硫主焦煤价差



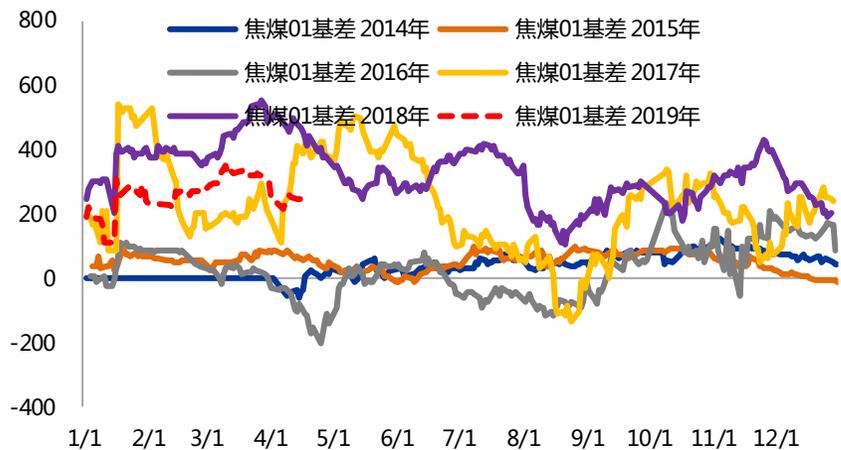
## 国内外焦煤价差



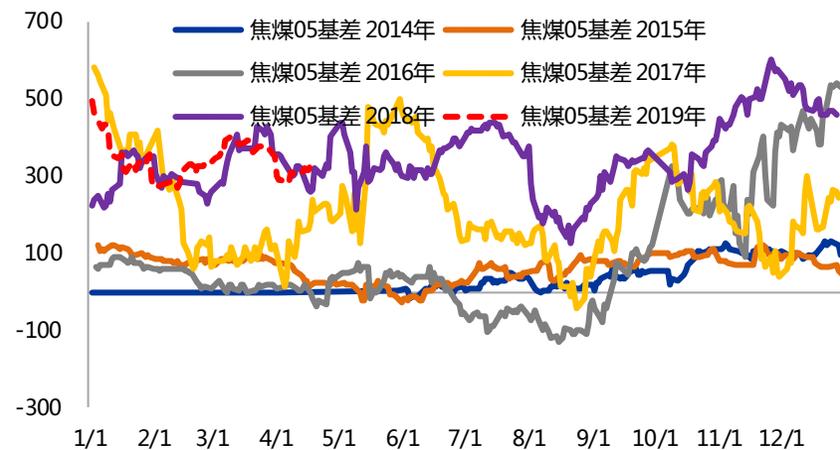
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1770.0	1770.0	110.0	110.0	0	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1620.0	1620.0	400.0	400.0	0	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1770.0	1770.0	160.0	180.0	-20	-11.11%
	澳大利亚	1610.0	1590.0				

# 焦煤基差：主力合约基差走扩

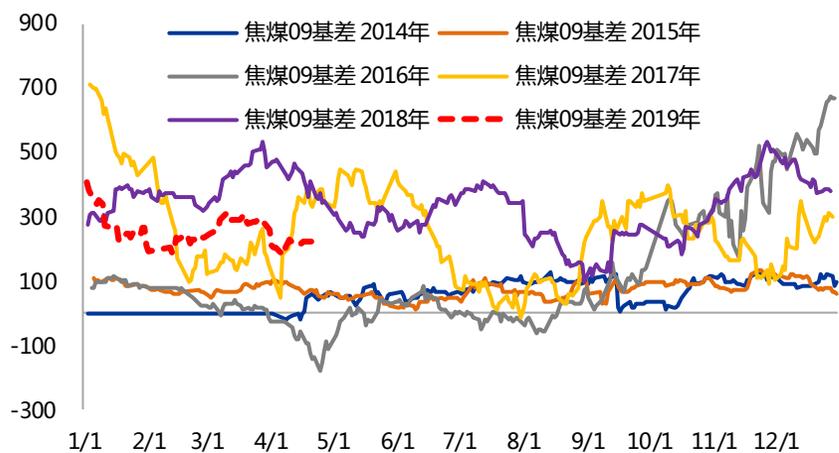
## 焦煤1月合约基差



## 焦煤5月合约基差



## 焦煤9月合约基差

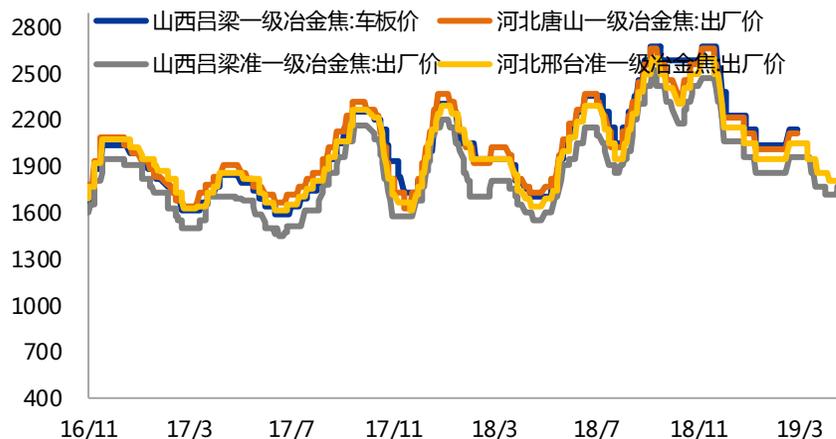


	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	253	252	1	0.40%	320	-67	-20.94%
焦煤05基差	330	316	14	4.43%	361.5	-31.5	-8.71%
焦煤09基差	223.5	222.5	1	0.45%	361.5	-138	-38.17%

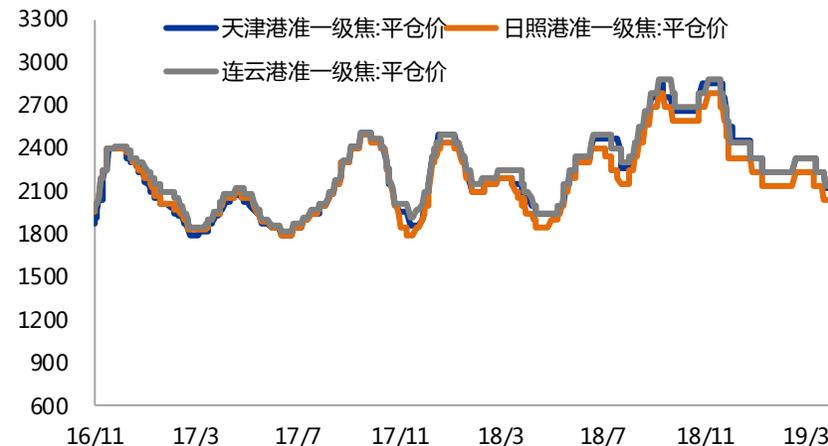
# 焦炭现货市场：焦炭价格开启提涨



## 各主产地焦炭价格



## 港口焦炭价格



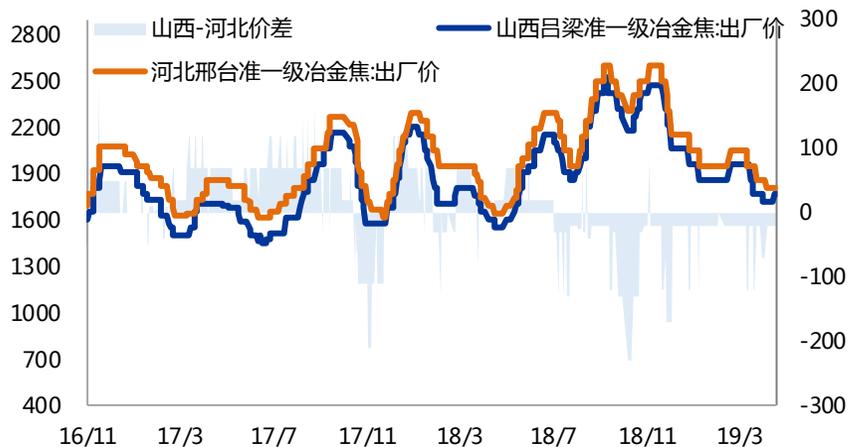
## 出口焦炭价格



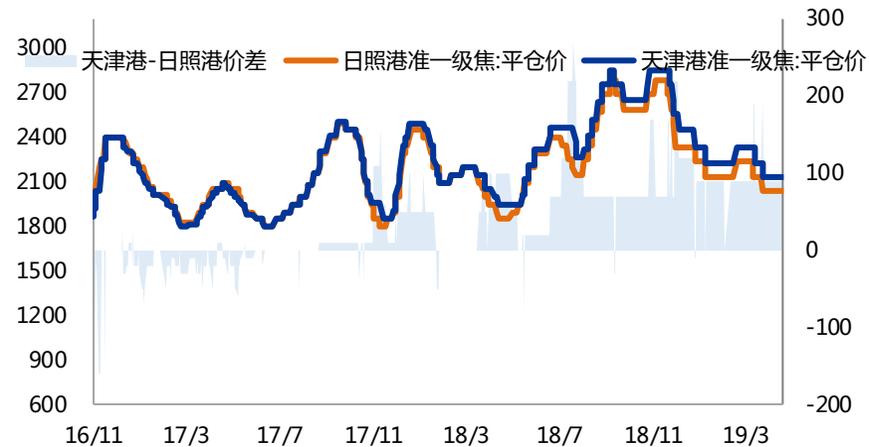
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	1890	1890	0	0
	山西吕梁 (准一)	1770	1720	50	0.02907
	河北唐山	1870	1870	0	0
	河北邢台	1810	1810	0	0
港口	天津港	2130	2130	0	0
	日照港	2040	2040	0	0
	连云港	2140	2140	0	0
出口	中国离岸	2051.516	2056.932	-5.4162	-0.00263

# 焦炭现货价差：产地焦炭价差收窄

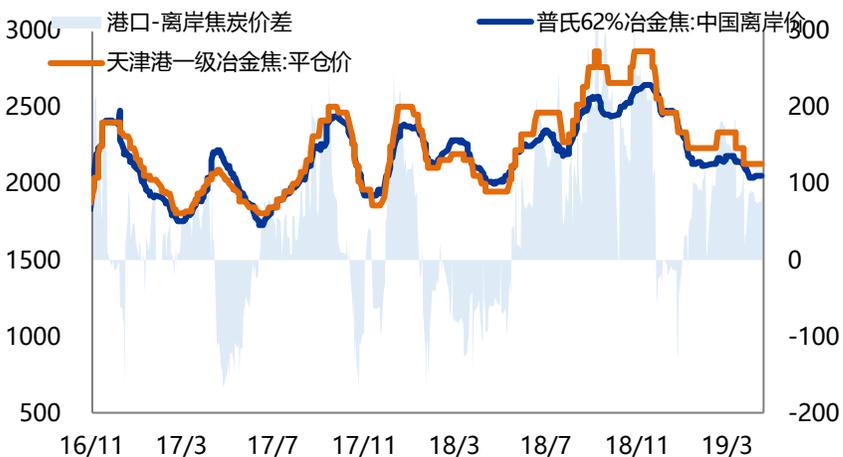
## 不同产地焦炭价差



## 不同港口焦炭价差



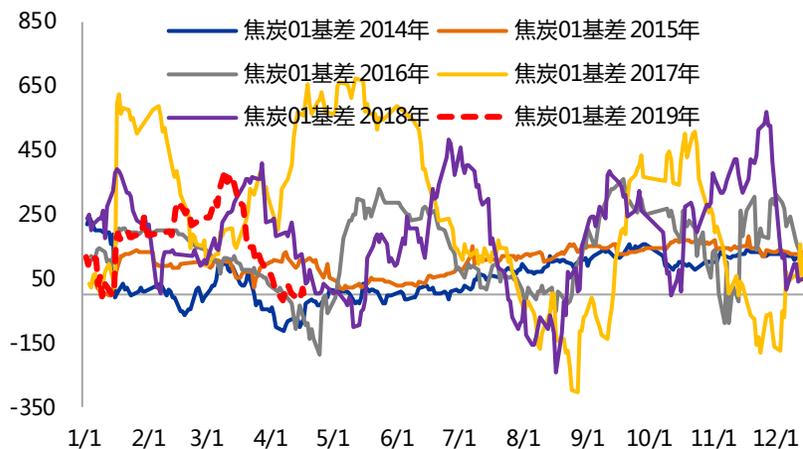
## 港口平仓价与出口焦炭价差



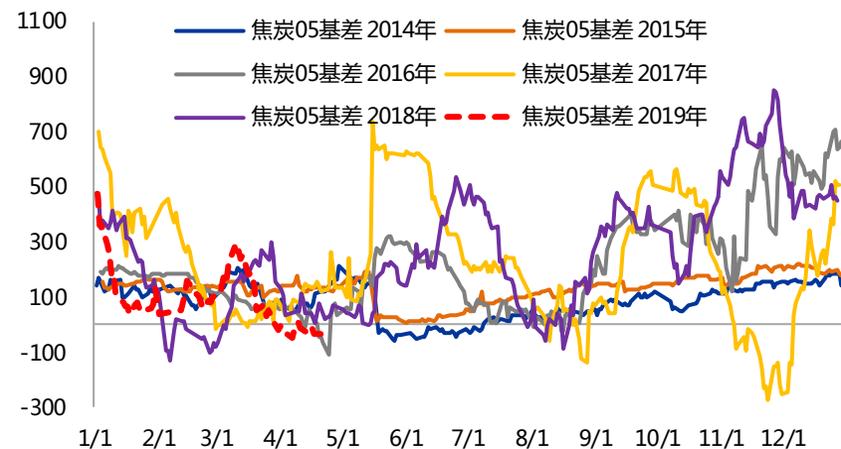
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	1810.0	1810.0				
	山西	1770.0	1720.0	40.0	90.0	-50.0	-55.56%
不同港口	天津港	2130.0	2130.0				
	日照港	2040.0	2040.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
不同价格	港口价	2130.0	2130.0				
	离岸价	2051.5	2056.9	78.5	73.1	5.4	7.41%

# 焦炭基差：主力合约基差走扩，期货仍升水现货

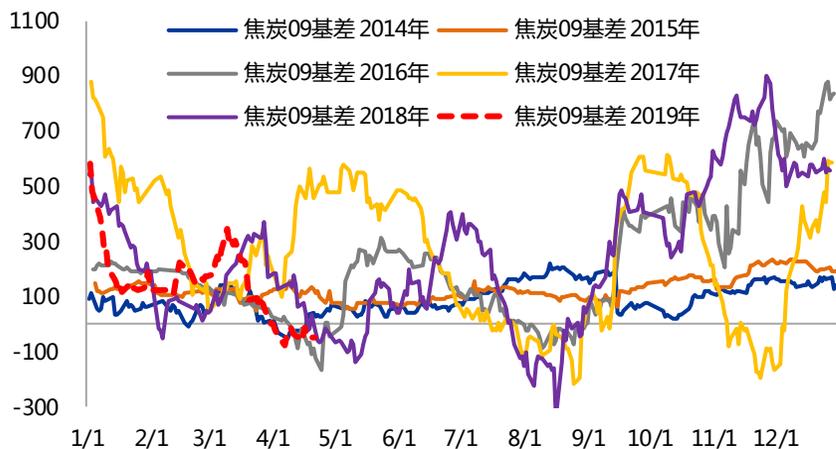
## 焦炭1月合约基差



## 焦炭5月合约基差



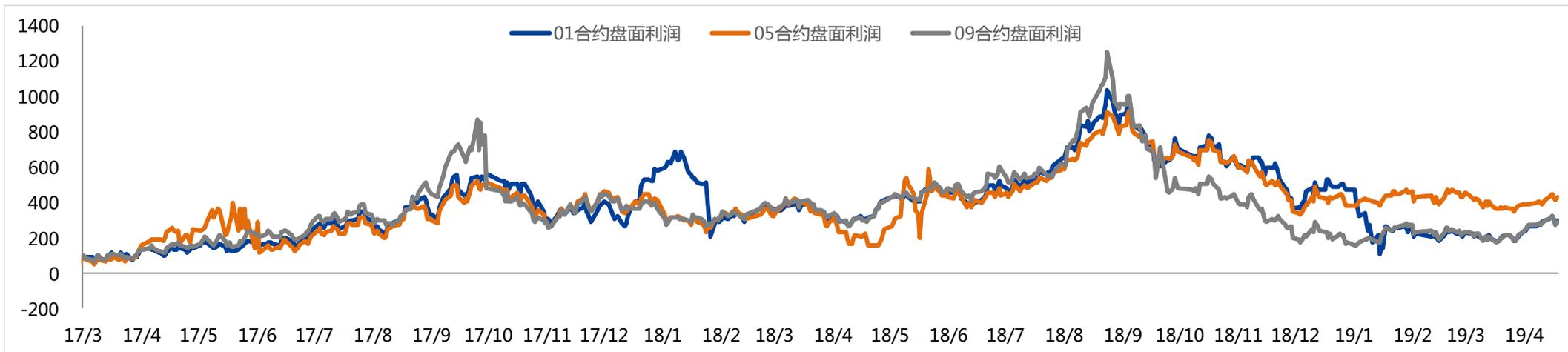
## 焦炭9月合约基差



	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	-12	10	-22	-220.00%	148	-160	-108.11%
焦炭05基差	-35.5	-8.5	-27	317.65%	52.5	-88	-167.62%
焦炭09基差	-48.5	-29.5	-19	64.41%	52.5	-101	-192.38%

# 盘面利润：主力合约焦炭盘面模拟利润小幅下滑

## 盘面模拟利润



4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	295.32	300.65	-5.34	81.35	104.44	1040.13
05合约盘面模拟利润	431.67	412.95	18.72	61.37	154.19	921.26
09合约盘面模拟利润	288.59	296.92	-8.34	70.07	156.54	1256.14

# 焦化厂利润：山西焦化厂利润止跌回升，河北焦化厂利润继续下滑



## 焦化厂模拟利润

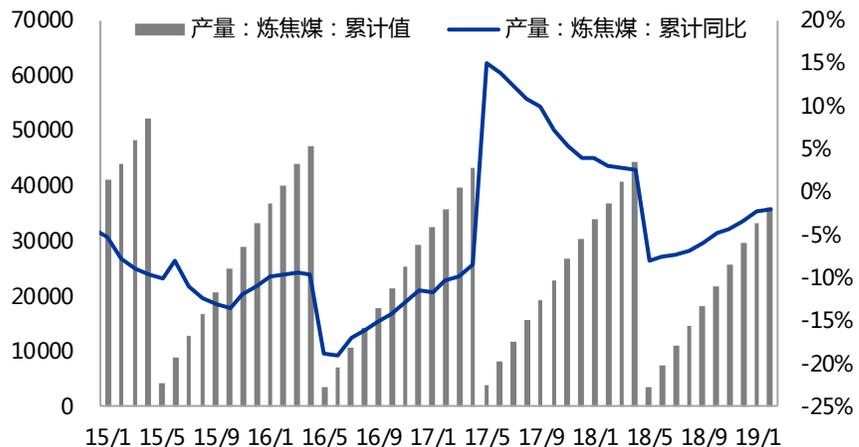


4月19日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂模拟利润	8.67	6.22	2.45	-113.71	-43.49	964.94
河北焦化厂模拟利润	-7.77	-2.82	-4.95	-93.51	-99.17	946.08
全国焦化厂模拟利润	-15.33	-15.64	0.31	-79.64	-75.75	912.65

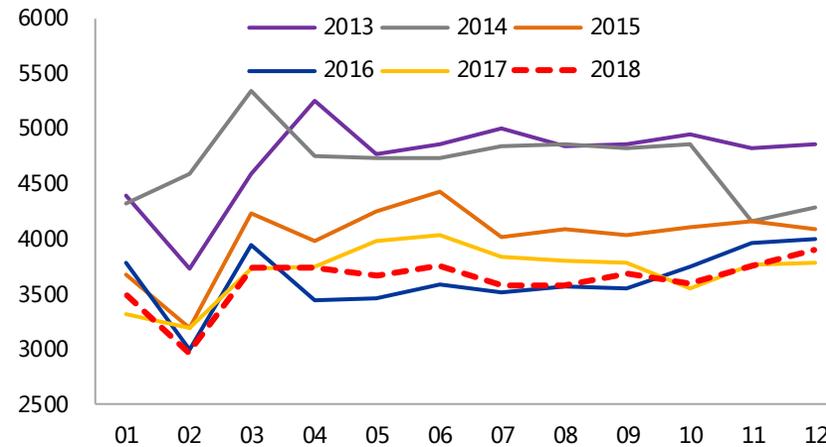
## 煤焦产业链数据回顾

# 焦煤供给：炼焦煤供应较为稳定

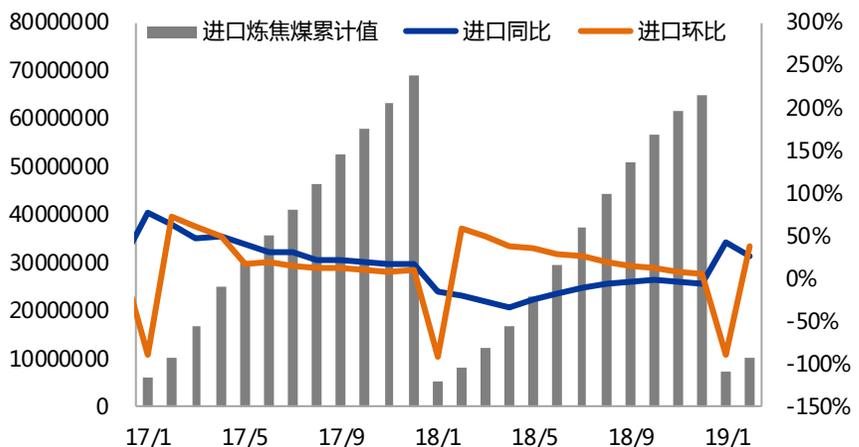
## 中国炼焦煤产量



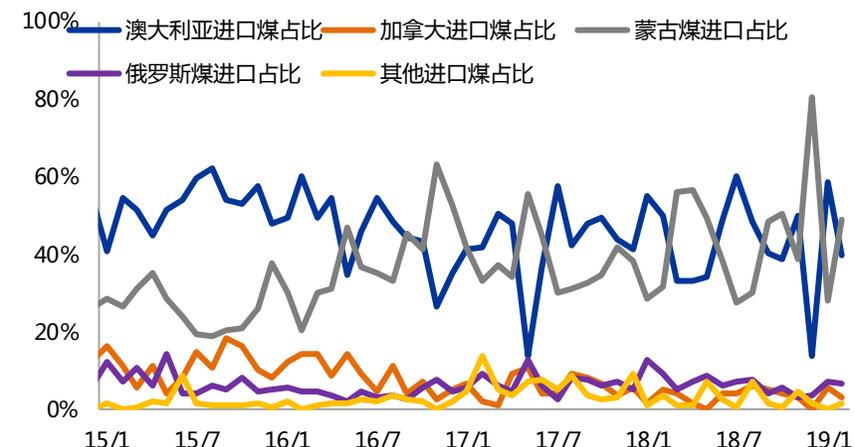
## 中国炼焦煤产量季节性



## 中国进口炼焦煤数量

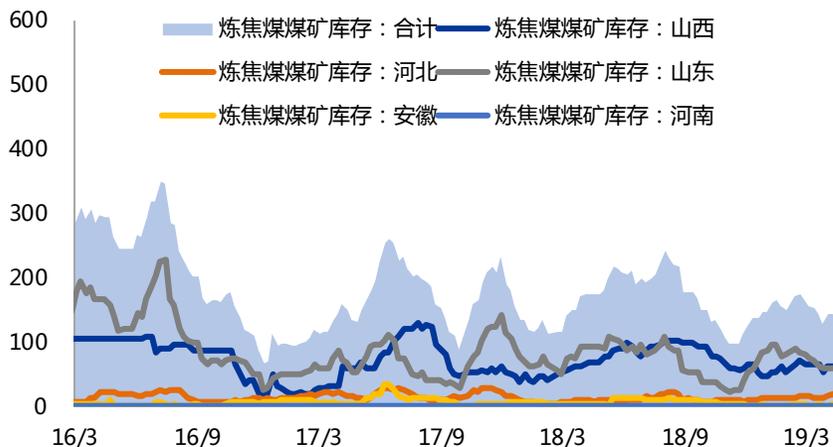


## 进口炼焦煤国别占比

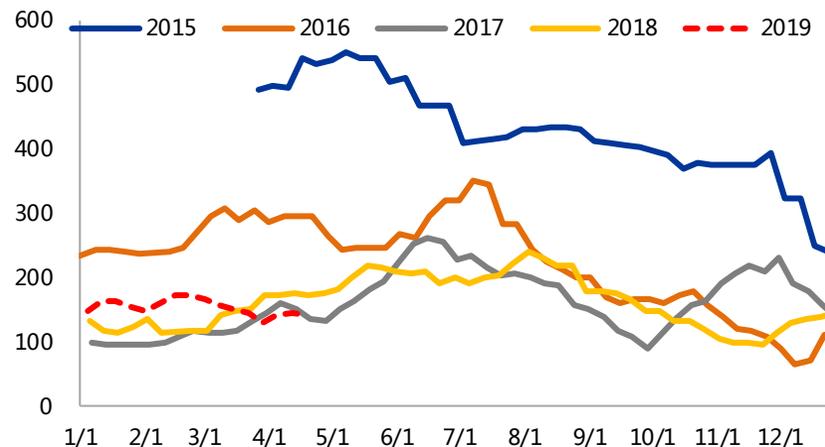


# 焦煤库存：煤矿、港口库存小幅下滑

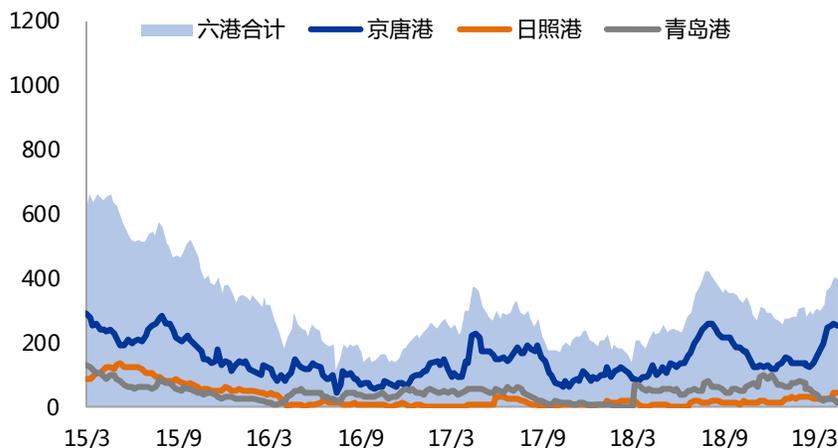
## 煤矿炼焦煤总库存



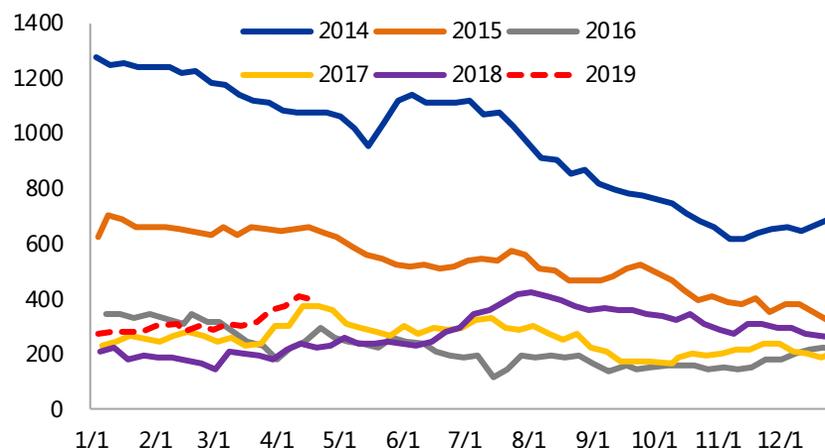
## 煤矿炼焦煤库存季节性



## 港口炼焦煤总库存

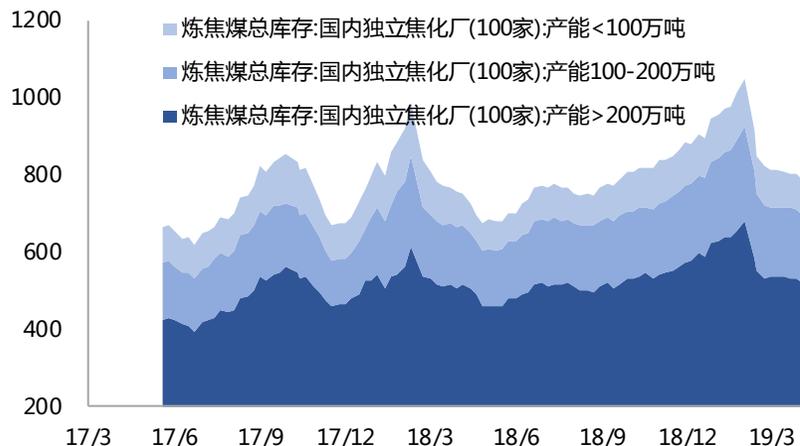


## 港口炼焦煤库存季节性

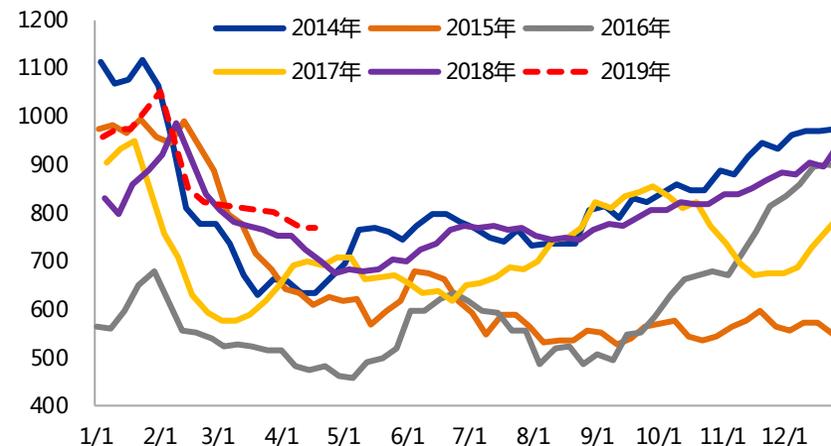


# 焦煤库存：焦化厂库存微幅下降

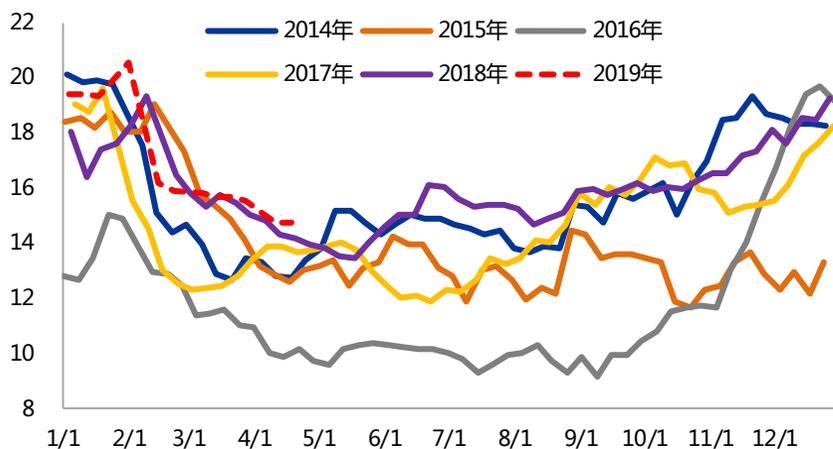
## 独立焦化厂炼焦煤总库存



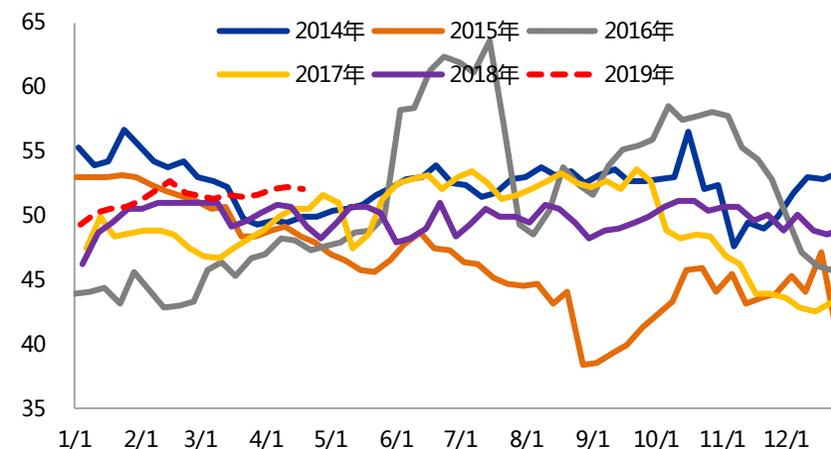
## 独立焦化厂焦煤库存季节性



## 独立焦化厂焦煤库存可用天数



## 独立焦化厂焦煤日耗

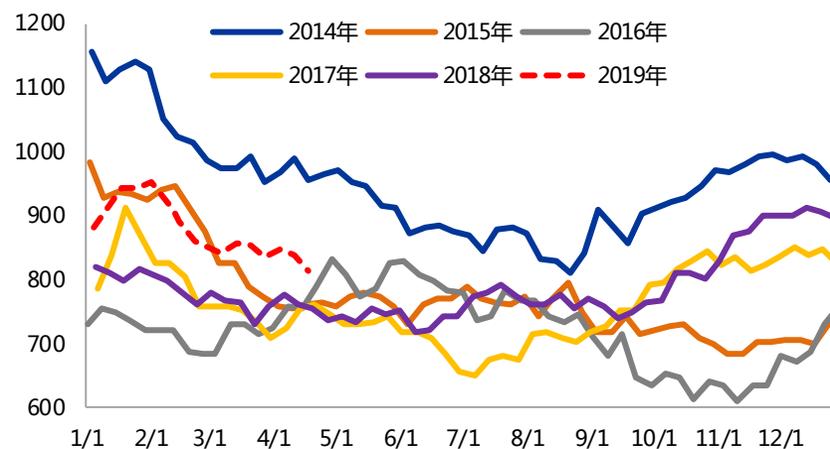


# 焦煤库存：钢厂库存小幅下降

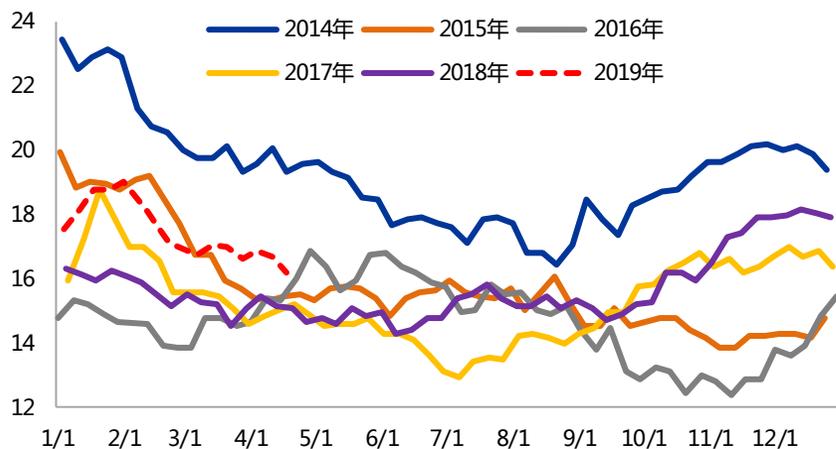
## 钢厂炼焦煤总库存



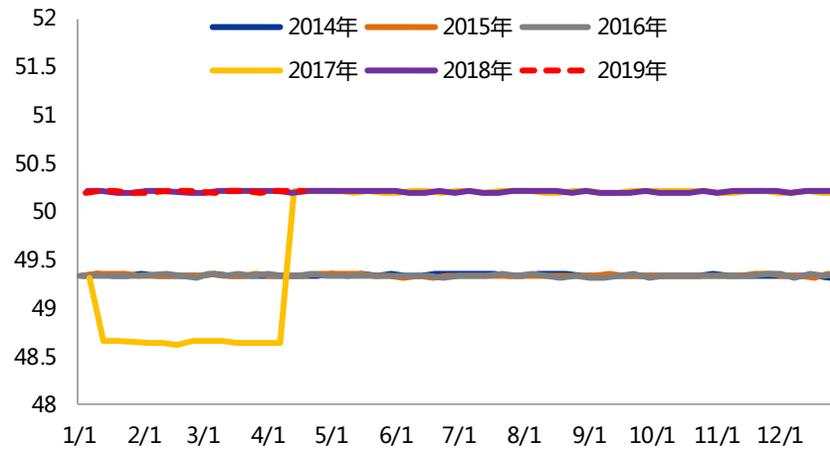
## 钢厂焦煤库存季节性



## 钢厂焦煤平均库存可用天数

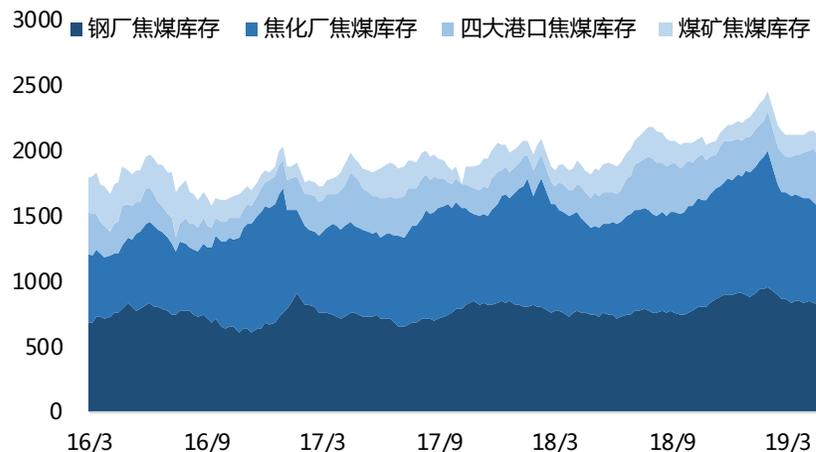


## 钢厂焦煤日耗

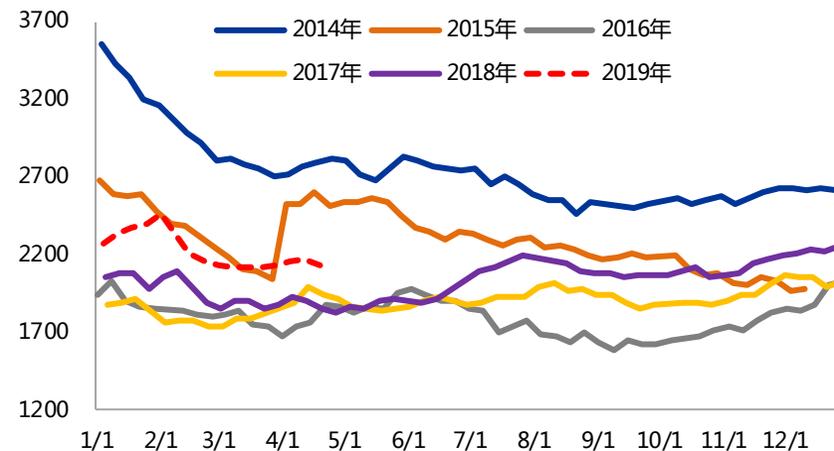


# 焦煤总库存：焦煤整体库存小幅下降

## 炼焦煤总库存



## 焦煤总库存季节性



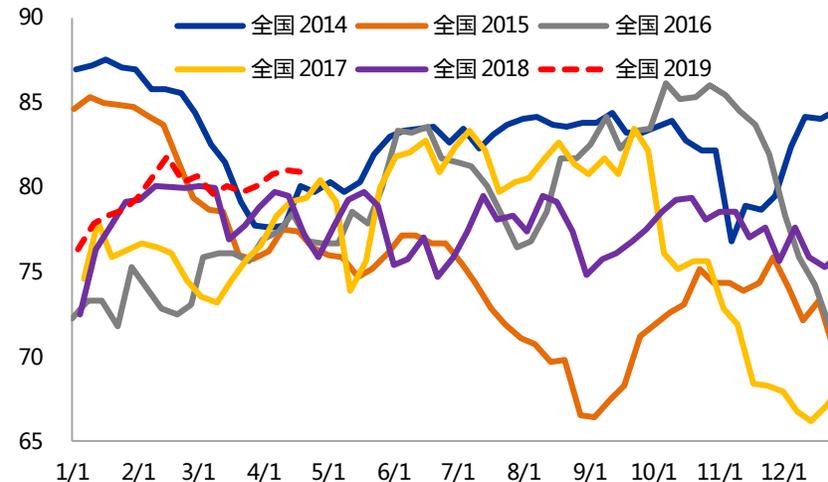
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	142.26	145.39	-3.13	-	-	-	-	-	-
	港口	398.00	408.00	-10	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	768.10	768.80	-0.7	14.73	14.72	0.01	52.15	52.23	-0.0829791
	钢厂	814.59	838.67	-24.08	16.22	16.70	-0.48	50.22	50.22	0.0015712
	合计	2122.95	2160.86	-37.91	-	-	-	-	-	-

# 焦炭供给：焦化厂产能利用率维持高位

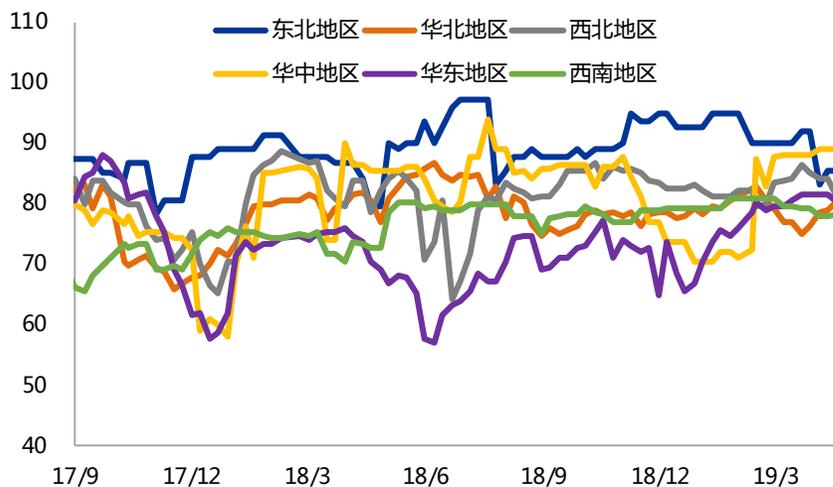
## 全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



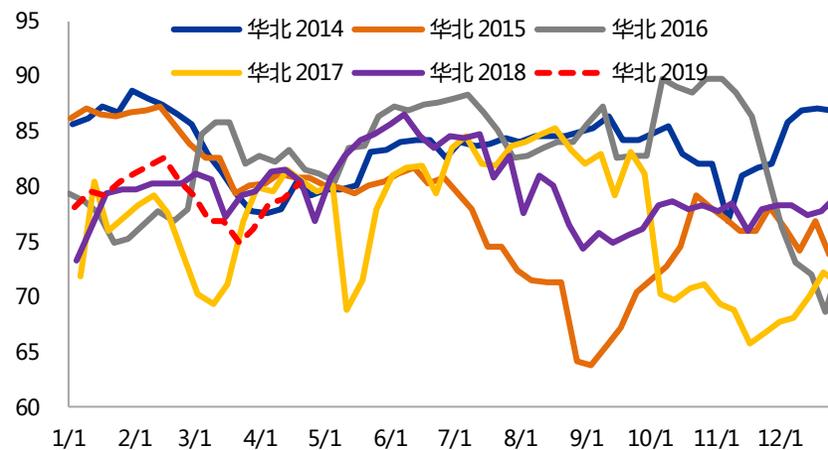
## 全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



## 各地区独立焦化厂产能利用情况

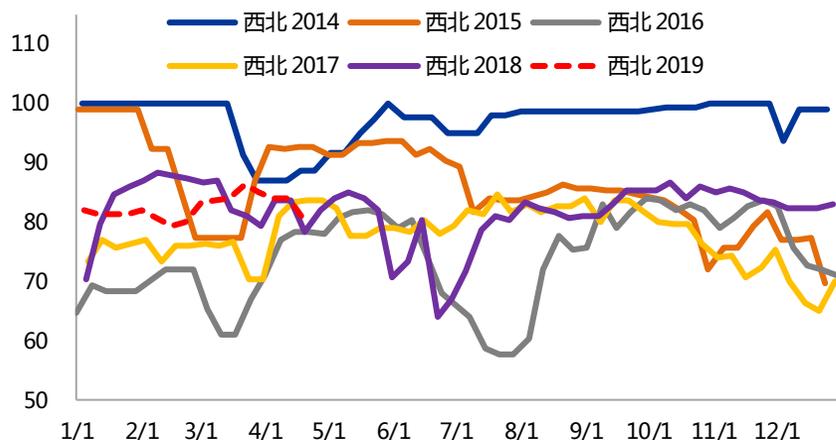


## 华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

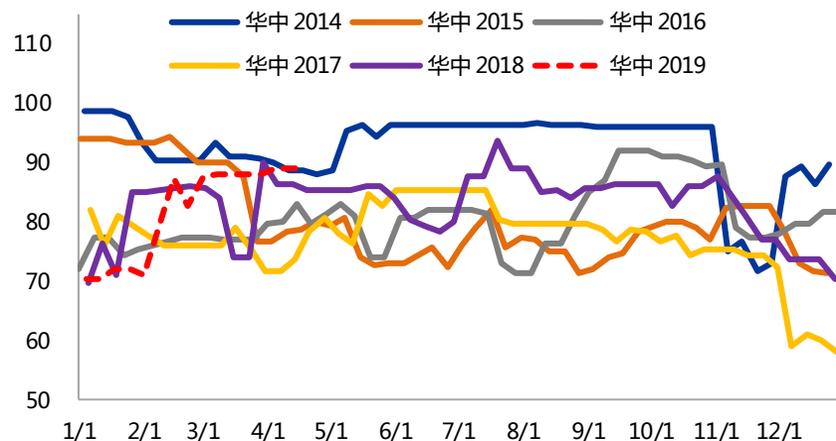


# 焦炭供给：焦化厂开工率环比出现下滑

## 西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



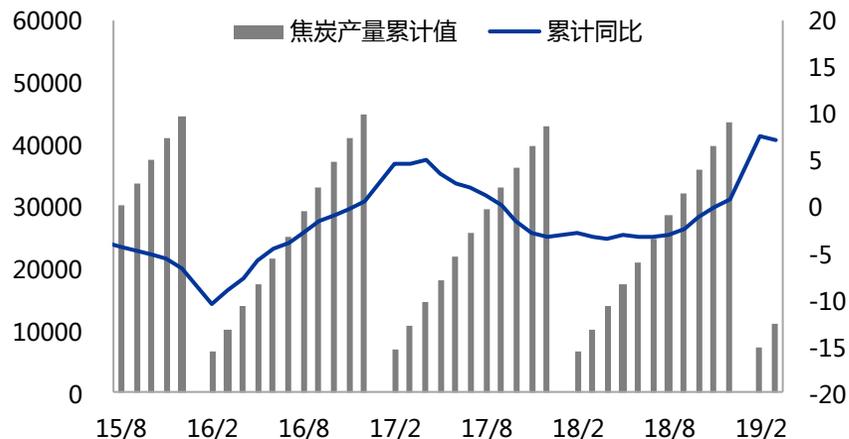
## 华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



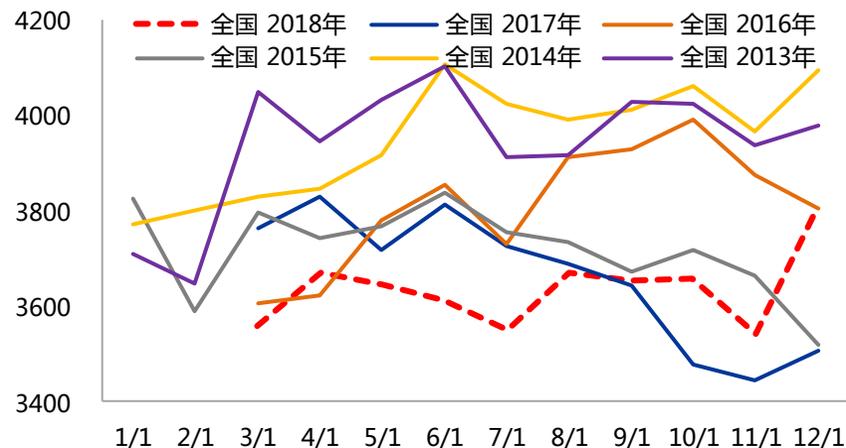
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	85.32	85.32	0	0.00%
	华北地区	80.32	78.92	1.4	1.77%
	西北地区	80.74	83.94	-3.2	-3.81%
	华中地区	89.07	89.07	0	0.00%
	华东地区	80.22	81.29	-1.07	-1.32%
	西南地区	78.33	78.00	0.33	0.42%
不同产能	产能100以下	74.91	74.91	0	0.00%
	产能100至200	73.12	73.50	-0.38	-0.52%
	产能200以上	84.34	84.38	-0.04	-0.05%
合计		80.86	80.97	-0.11	-0.14%

# 焦炭供给：12月份焦炭产量环比增加

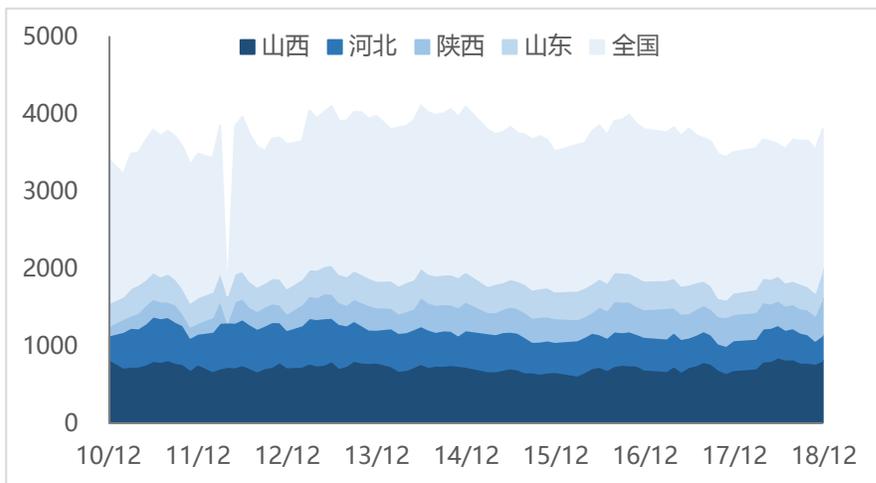
## 全国焦炭产量



## 焦炭产量季节性



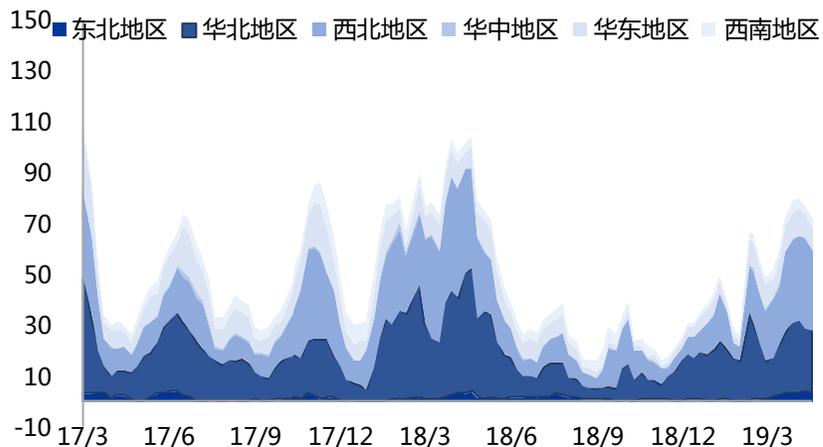
## 各地焦炭产量占比



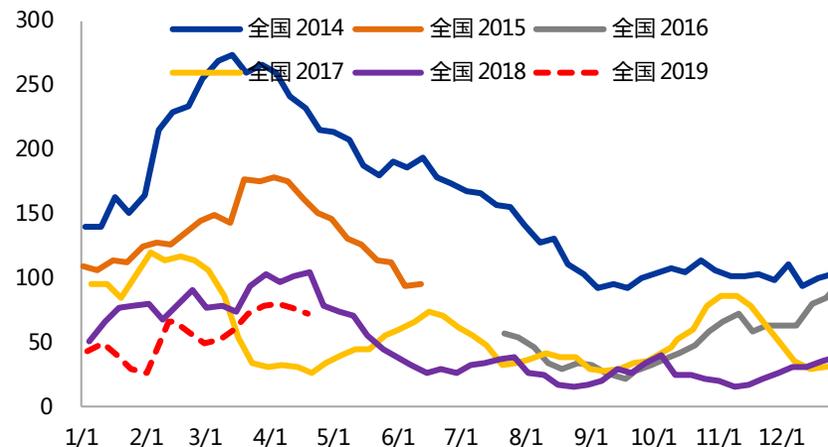
		12月	11月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	805.0	763.8	41.2	0.0539
		河北	330.4	299.4	31	0.1035
		陕西	480.4	325.2	155.2	0.4772
		山东	378.5	298.8	79.7	0.2667
	合计	1994.3	1687.2	307.1	0.182	
全国焦炭总产量		3807.1	3541.1	266	0.0751	

# 焦炭库存：港口库存持续增加

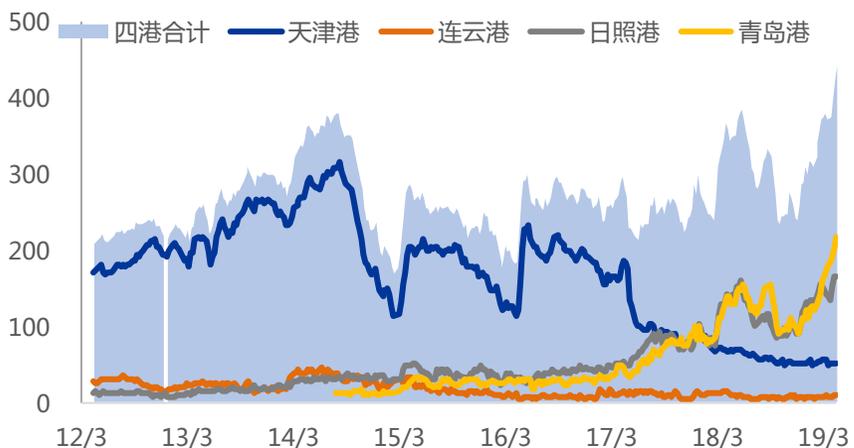
## 各地区独立焦化厂焦炭库存



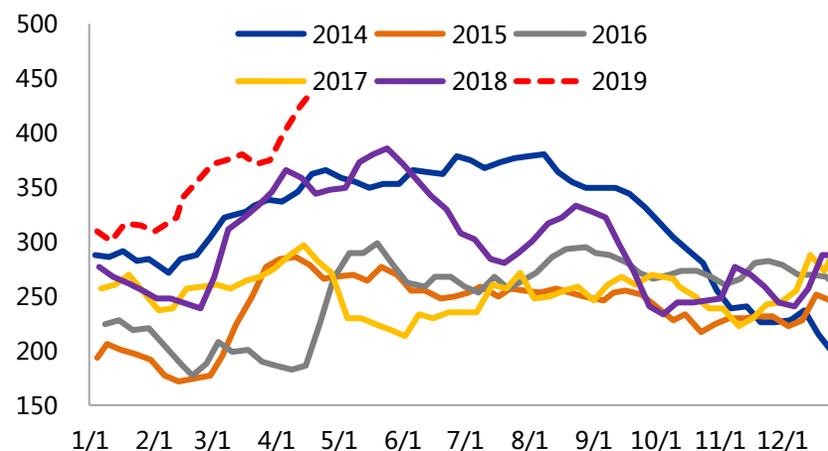
## 独立焦化厂焦炭库存季节性



## 港口焦炭库存

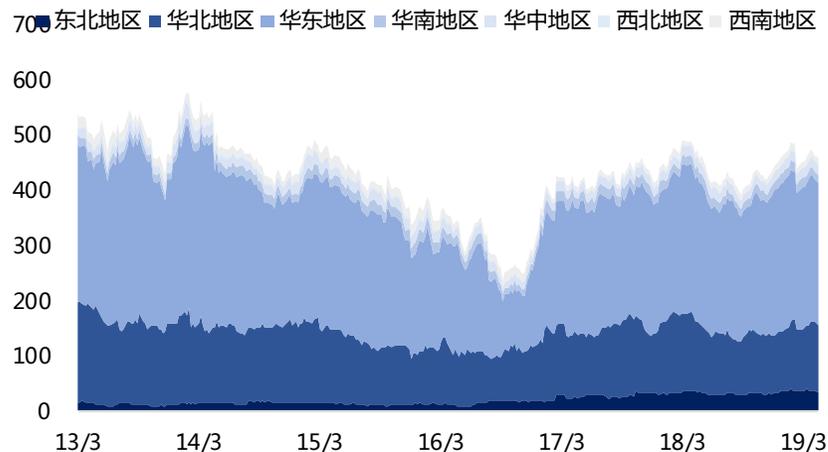


## 港口焦炭库存季节性

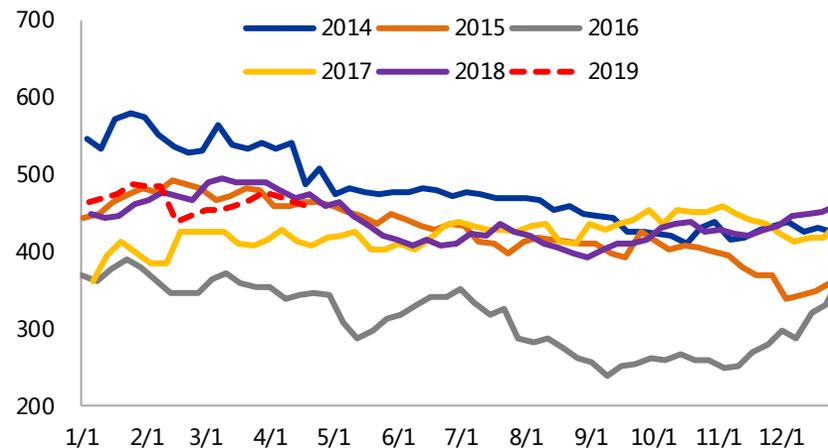


# 焦炭库存：钢厂库存略有下滑

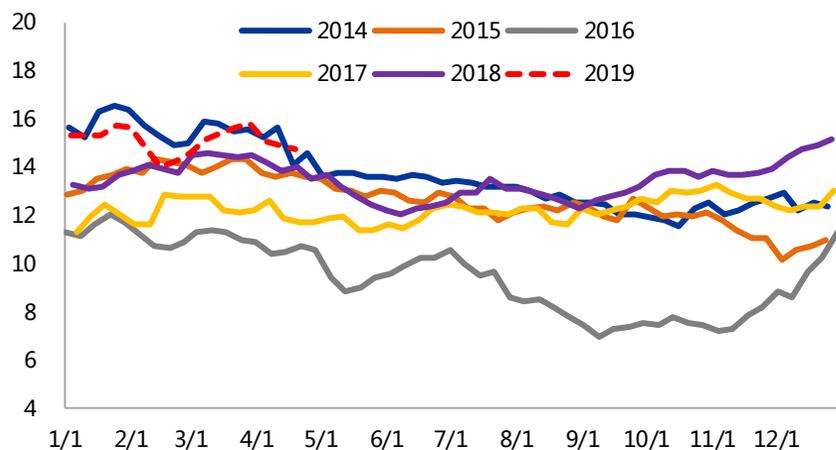
## 各地区钢厂焦炭库存



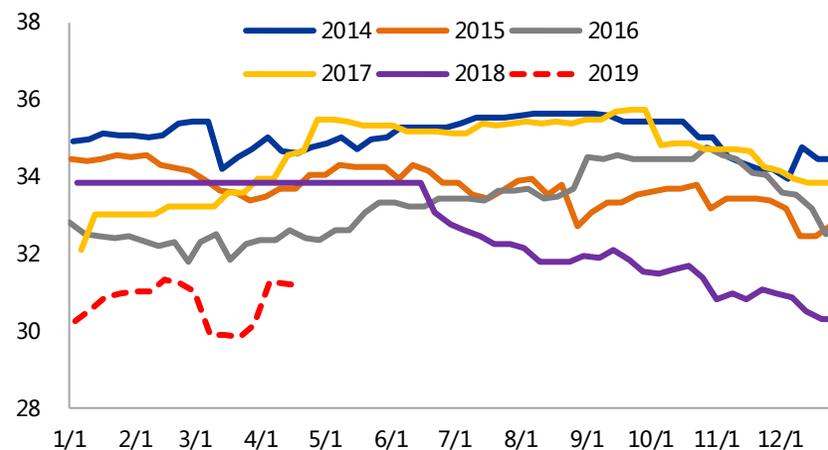
## 钢厂焦炭库存季节性



## 钢厂焦炭库存平均可用天数

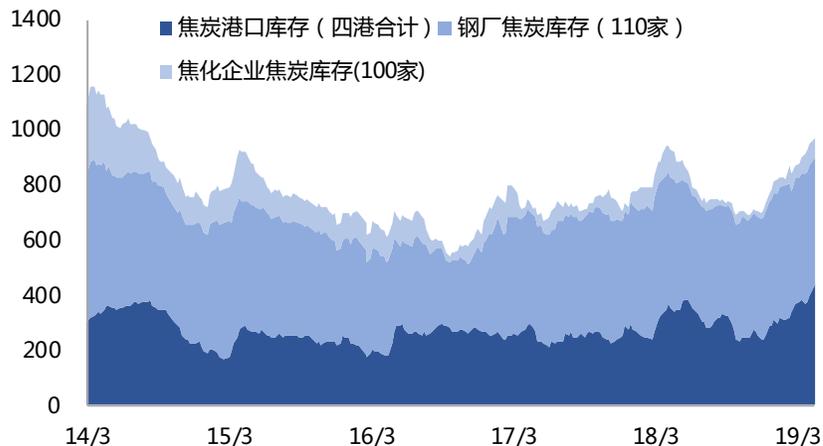


## 钢厂焦炭日耗

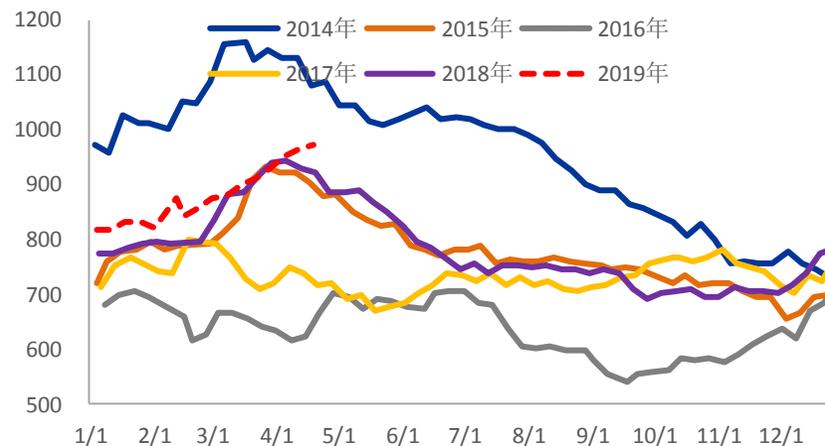


# 焦炭总库存：焦炭整体库存仍呈增长趋势

## 焦炭总库存



## 焦炭总库存季节性



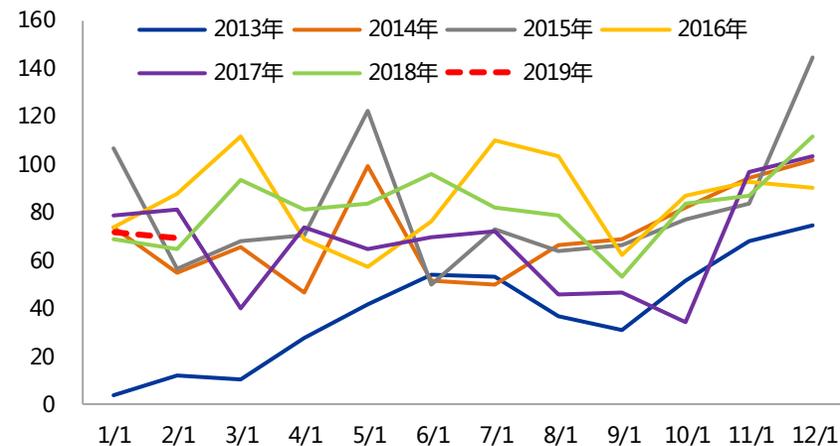
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	71.82	76.93	-5.105	-	-	-	-	-	-
	港口	441.00	424.00	17	-	-	-	-	-	-
	钢厂	459.96	465.24	-5.28	14.74	14.89	-0.15	31.20	31.25	-0.04025
	合计	972.78	966.17	6.615	-	-	-	-	-	-

# 焦炭需求：3月焦炭出口量同比减少

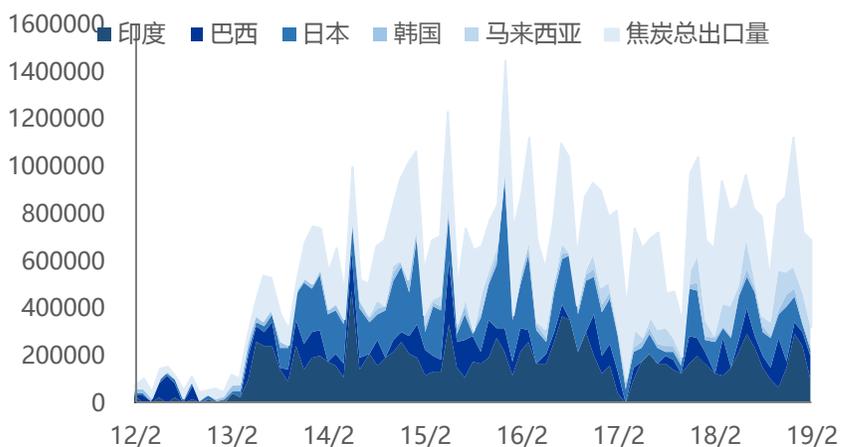
## 各国焦炭出口量



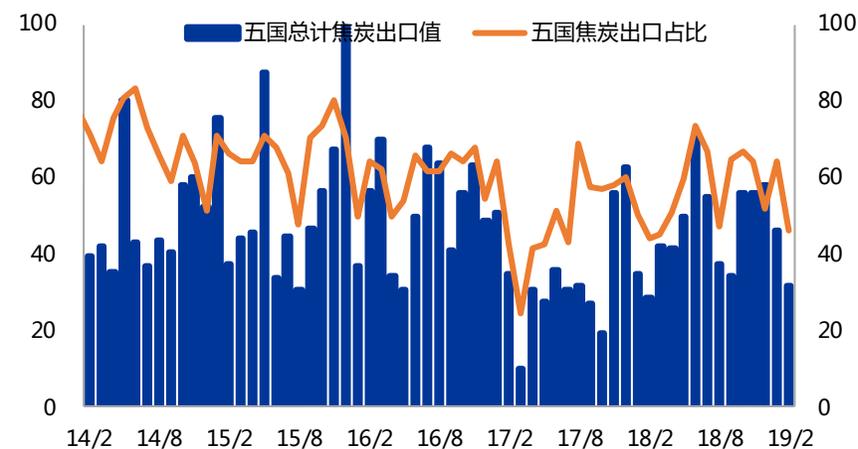
## 焦炭出口量季节性



## 主要出口国焦炭出口量

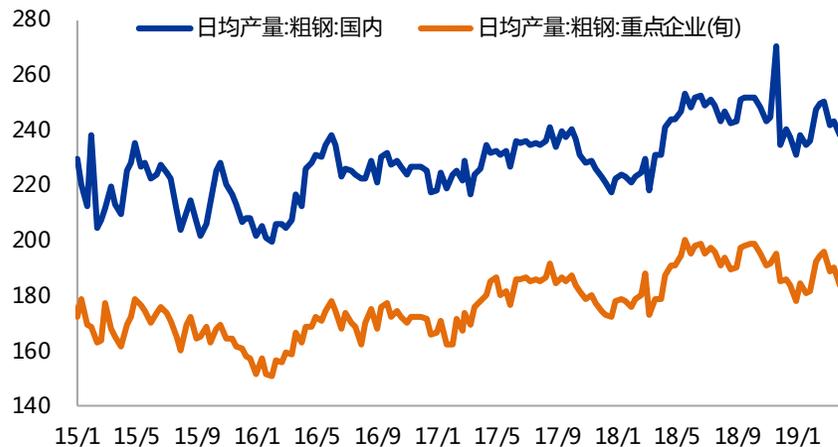


## 五国焦炭出口占比

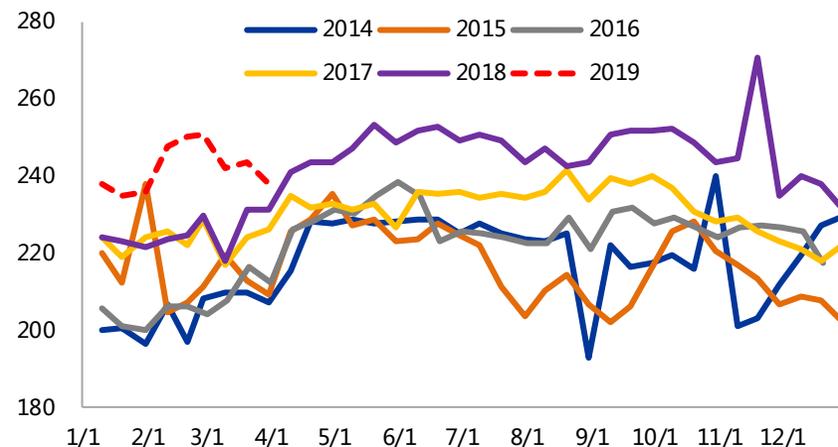


# 焦炭需求：下游钢材生产利润持续回升

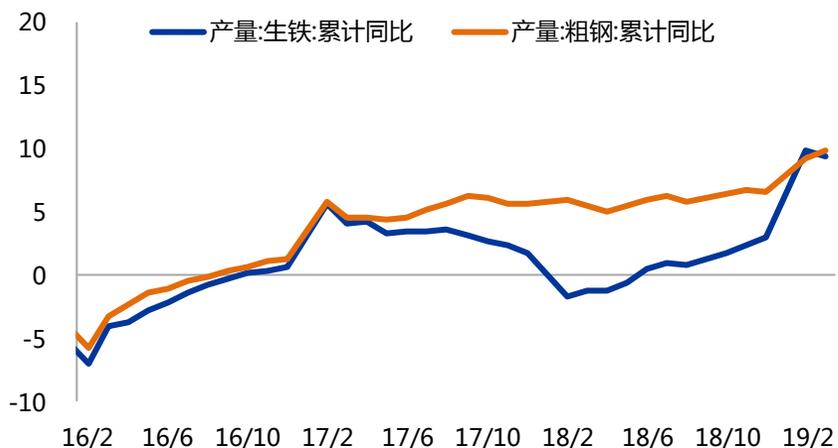
## 国内粗钢日均产量



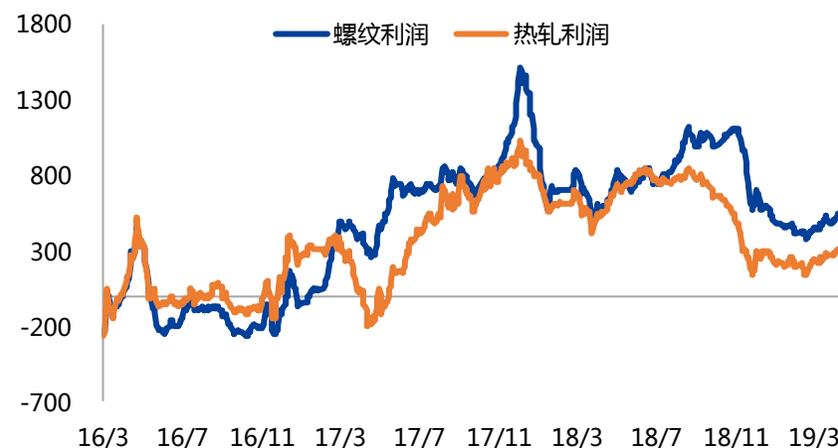
## 国内粗钢日均产量季节性



## 生铁、粗钢产量累计同比变化



## 螺纹、热轧生产利润

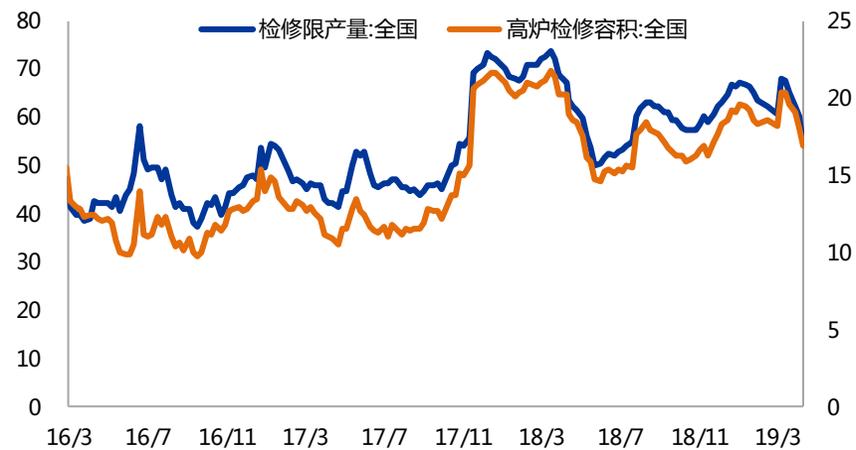


# 焦炭需求：下游高炉开工率继续提高

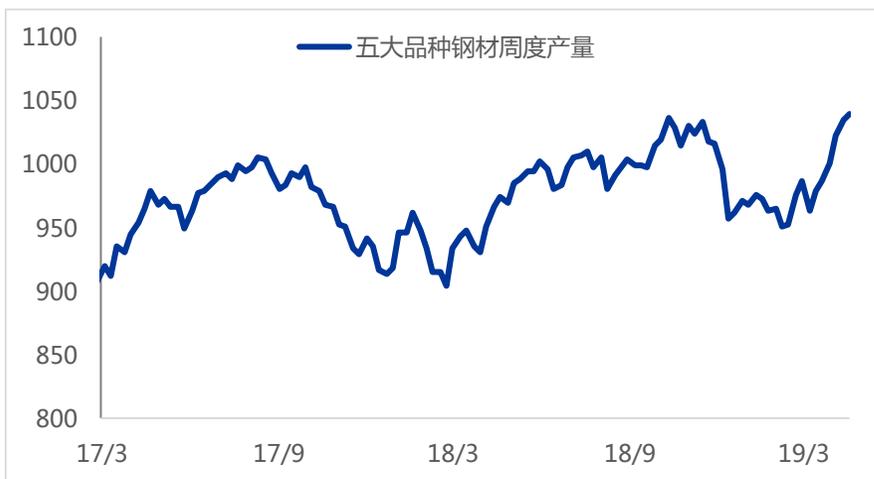
## 全国高炉开工率



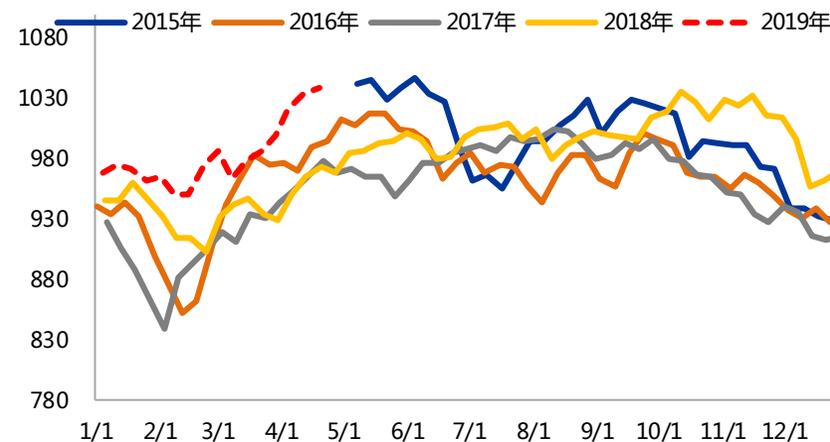
## 全国高炉检修限产量



## 五大品种钢材周度产量



## 五大品种钢材周度产量季节性

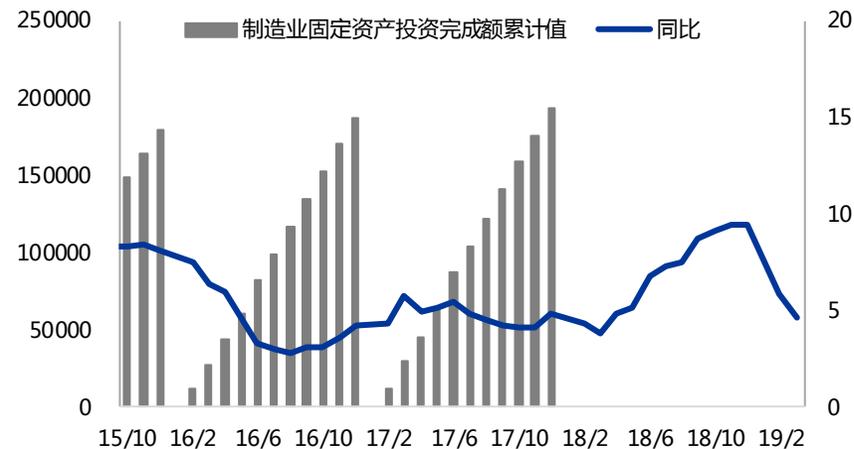


# 终端需求：房地产市场略有回暖

## 固定资产投资完成情况



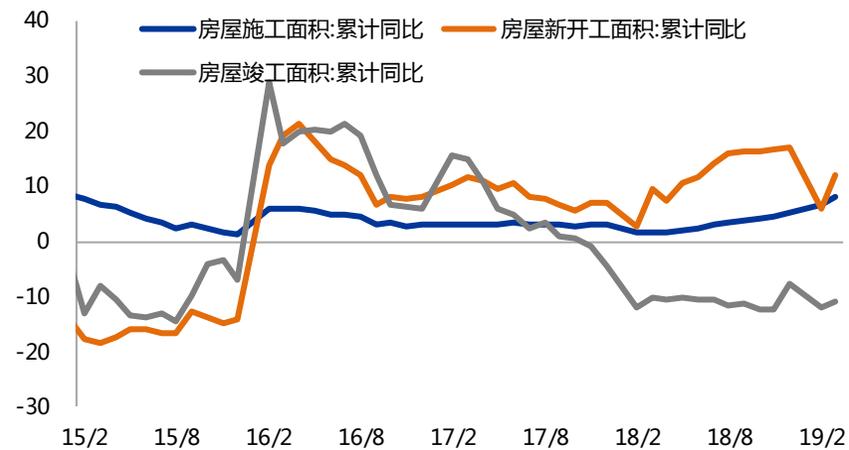
## 制造业固定投资完成情况



## 房地产开发投资完成情况

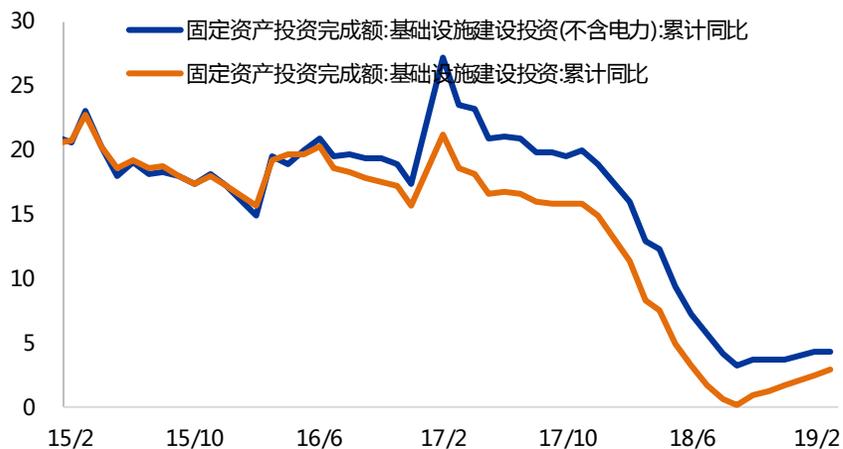


## 房地产开工情况

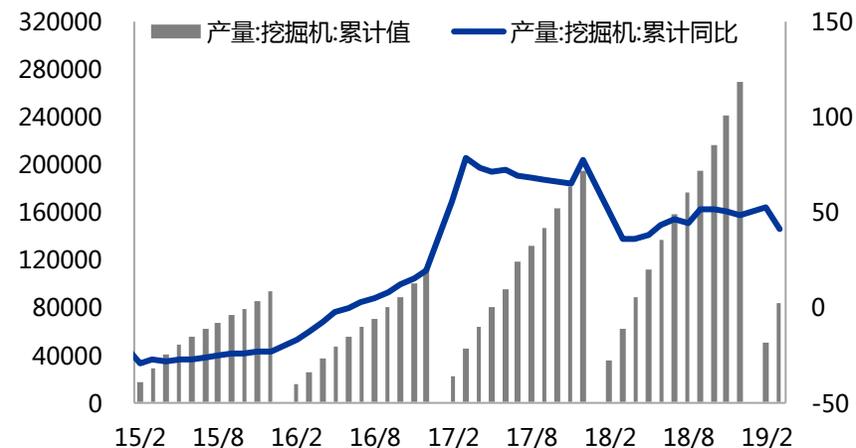


# 终端需求：基建投资增速小幅回升

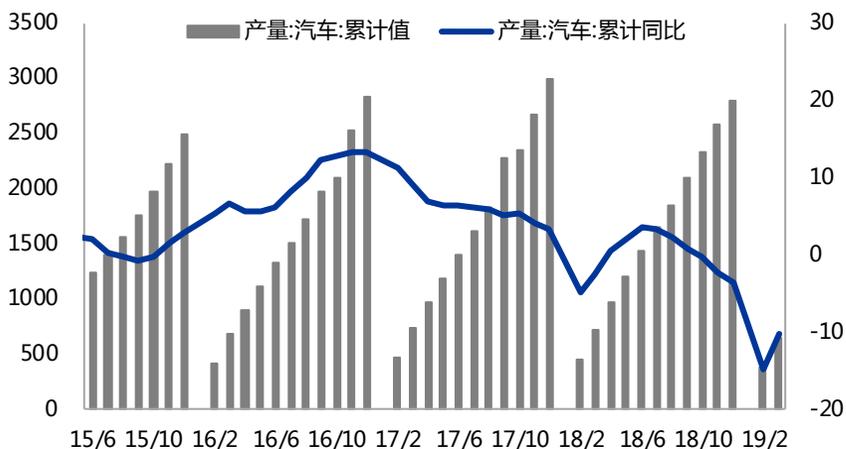
## 基建投资完成情况



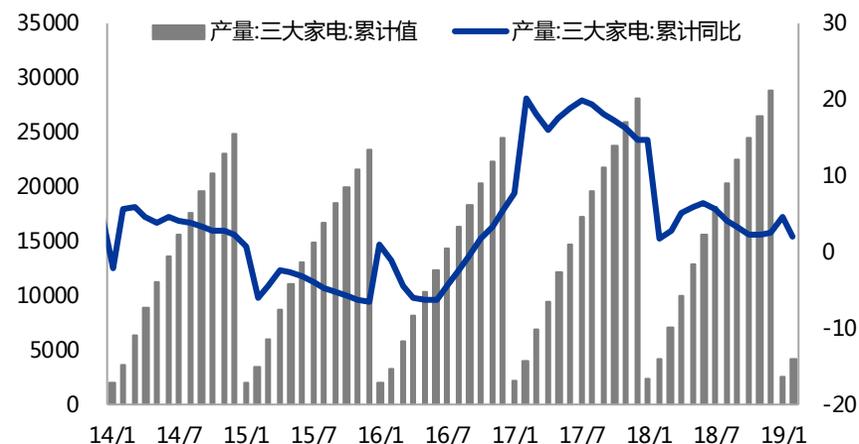
## 挖掘机产量



## 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中路68号时代金融中心31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