



双焦：钢厂减产不及预期，焦企挺价意愿增强，焦炭1901合约新多入场

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)

- **国内经济下行压力不减，中美贸易关系存缓和可能**：10月制造业PMI数据继续回落，钢铁行业PMI数据亦出现了大幅回落，其中新订单指数大幅下滑至35.4，为39个月以来新低，显示经济下行压力较大。周末G20峰会召开期间，美方加征关税延后90天，释放中美贸易紧张关系可能将有所缓和的信号，极大地提振了市场信心。
- **资金面相对宽松**：上周央行继续暂停逆回购操作，同时公开市场无逆回购到期，连续第4周零投放。虽然月底资金面边际出现了一定程度收紧，但在国内稳经济的政策指导下，12月资金面预计仍较难出现明显紧张的情况。不过目前资金成本已位于低位，进一步宽松空间或有限。
- **人民币贬值预期走弱，美元指数承压**：上周鲍威尔的讲话引发了市场广泛的对于美联储加息预期的重新定价，美元承压，而接近周末，英镑欧元各自走低，叠加G20前的避险资金也部分涌入美元推升美指；周末的G20峰会的结果超出市场预期的乐观，首先是中美贸易关系首度出现显著的缓和信号，其次是沙特俄罗斯达成减产共识提振油价，市场风险偏好将会出现显著抬升，大概率将导致令美元走弱。本周需继续关注鲍威尔的证词以及周末的非农数据，若鲍威尔再度释放中性偏鸽信号，美元则将进一步承压。中美暂不追加关税，进入90天谈判期，市场情绪好转短线利好人民币，但考虑到国内基本面及欧元升值动力偏弱，人民币汇率趋势性升值动力不足，或将延续上有顶的行情。
- **焦炭**：
 - **中美贸易摩擦缓和，下游钢坯价格上涨**：周末中美贸易谈判达成共识，大宗商品悲观情绪有所缓和，在此情绪影响下，周日钢坯大幅上涨，下游钢厂利润或将有所回升，一定程度上减缓钢厂对原料焦炭的打压，短期内对焦炭形成利好；
 - **钢厂减产不及预期，日均铁水产量环比增加**：上周钢厂高炉开工率虽微幅下跌但整体高炉炼铁产能利用率环比小幅增加至79.31%，使得日均铁水产量有所增加，钢厂减产不及预期，对焦炭有一定刚性需求；
 - **雾霾天气叠加产能淘汰任务，焦企开工下滑明显**：受雾霾天气及环保影响，山东、江苏等地焦企限产明显，加之河北焦企产能淘汰任务使得部分焦炉关停，据Mysteel数据，上周全国焦企焦炉开工率为75.68%，周环比下降1.96个百分点，焦炭供应边际收缩；
 - **焦炭连续四轮下调，炼焦利润快速收缩，焦企挺价意愿增强**：近期焦炭现货价格连续四轮下调，累计降幅达450元/吨，在炼焦利润快速收缩情况下，焦企挺价意愿增强，且目前盘面已提前反应部分利空预期，焦价走势或将趋缓；
 - **焦企库存小幅累积，焦价压力仍存**：近期下游钢厂检修有所增加，焦企订单量减少，加之各地大雾导致运输不畅，使得焦企焦炭库存继续增加，截至11月30日，国内100家独立焦化厂焦炭库存环比增加4.75万吨至25.60万吨，港口贸易商方面，虽询价增多，但多数持观望态度，导致港口焦炭库存继续小幅减少，截至11月30日，港口库存环比减少14.5万吨至243万吨，焦炭期价仍有一定压力。

- **焦煤：**
- **煤矿库存止跌回升，煤价支撑边际减弱：**山东地区郓城事故停产的煤矿已全部复产，当地焦煤供应有所恢复，且从煤矿库存数据来看，全国炼焦煤库存止跌回升，截至11月30日，煤矿库存增加17.3万吨至113.9万吨，较前期有明显增加，煤价支撑有所减弱。不过，临近年底，优质主焦煤产量大幅增加可能性低，加之受进口煤平控政策影响，焦煤供应难有增量；
- **焦企开工率明显下滑，焦煤需求环比转弱：**受重污染天气及北方冷空气影响，下游钢厂检修及限产有所增加，焦企亦有大幅限产，使得上周高炉及焦炉开工明显下滑，其中全国高炉开工率环比小幅下跌0.83个百分点至66.71%，焦炉开工率周环比下降1.96个百分点至75.68%，焦煤供需结构边际转弱，对煤价亦形成一定压力；
- **下游焦煤库存累积，补库需求预期偏弱：**下游钢焦企业炼焦煤库存继续累积，其中100家独立焦化厂炼焦煤库存上升16.5万吨至883.7万吨，样本钢厂炼焦煤库存上升0.6万吨至901万吨，由于目前焦企对于原料煤库存已补至较高水平，部分焦企实施减量采购或是停采，对焦煤需求或将有所转弱；
- **产业链利润收缩，煤价压力不减：**近期焦炭现货价格连续四轮下调，累计降幅达450元/吨，在炼焦利润快速收缩情况下，焦企施压于煤企愈加明显，煤价压力不减。不过，中美贸易摩擦缓和，钢厂对炼焦利润的打压力度亦有所趋缓。

- **策略建议：**
- **焦炭：**周末中美贸易谈判达成共识，大宗商品悲观情绪或得到修复，对焦炭形成利好。在此情绪影响下，周日钢坯大幅上涨，下游钢厂利润或将回升，一定程度上减缓钢厂对原料焦炭的打压，再加上钢厂限产不及预期，日均铁水产量环比增加，焦炭刚性需求仍存。供应方面，山东、江苏等地焦企受重污染空气影响大幅限产，河北产能淘汰任务部分焦炉关停，使得上周焦企产能利用率环比下滑1.96个百分点至75.68%，焦炭供应边际收缩迹象明显。并且，焦炭现货连续四轮下跌，部分焦企出现抵触情绪，对焦价形成支撑。不过，考虑到钢厂及贸易商补库意愿不强，焦化厂内焦炭库存持续累积，且接近年底，下游钢厂环保考核压力下，对焦炭需求预期或边际转弱。综合看，焦炭走势偏震荡，受市场情绪提振，短期焦价或有小幅反弹，建议J1901合约可短多尝试。
- **焦煤：**山东煤矿供应情况有所恢复，煤矿库存止跌回升，且受重污染天气及北方冷空气影响，下游钢厂检修及限产有所增加，焦企亦有大幅限产，使得上周高炉及焦炉开工明显下滑，焦煤供需结构边际转弱，对煤价形成一定压力。并且，下游炼焦煤库存持续累积，由于焦企对于原料煤库存已补至较高水平，部分焦企实施减量采购或是停采，焦煤需求环比或将转弱。再加上焦炭现货连续四轮下调，在炼焦利润快速收缩情况下，焦企施压于煤企愈加明显，煤价压力不减。不过，考虑到中美贸易摩擦缓和，市场情绪受到提振，对焦煤形成利好。并且，接近年底矿方多以完成全年生产任务为主，短期内优质主焦煤产量难有明显提升，加之进口煤平控政策，焦煤供应偏紧局

➤ 难改，对焦煤仍有一定支撑。综合看，焦煤价格偏震荡，近期波动较大，建议单边宜观望。

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(%)
套利	J1901	B	2187.5	2018/12/3	3星	2300	2130	/

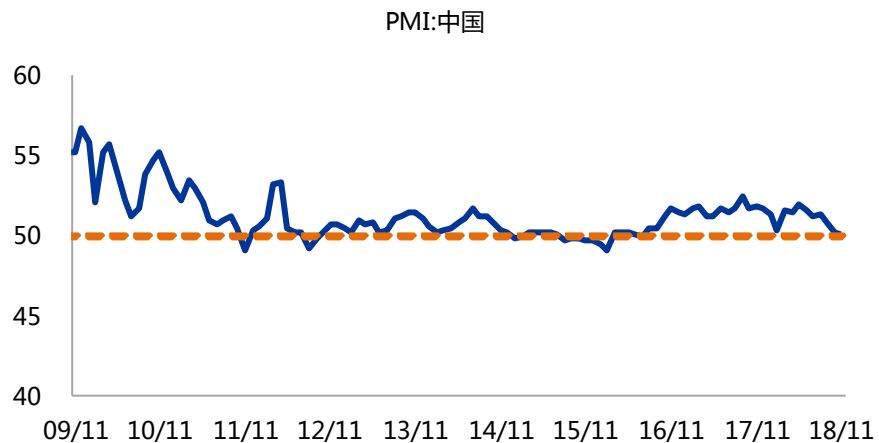
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

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	山东煤矿供应恢复	偏低	维持现状	2周	中性
	进口	蒙煤通关不畅叠加进口煤平控	中性	维持现状	2周	多
需求	刚需	焦企开工率明显回落	偏高	焦企开工率或继续回落	1周	空
库存	上游	煤矿库存止跌为升	偏低	维持现状	1-2周	中性
	中游	港口库存明显回落	中性	维持现状	1-2周	中性
	下游	焦企、钢厂库存小幅增加	中性	下游钢焦企业继续补库意愿减弱	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	2周	多
	跨期	1月合约相对5月走强	中性	1-5价差走扩	1-2周	中性
	利润	吨焦煤利润300元左右	中性	跟随焦煤价格变动	1-2周	中性

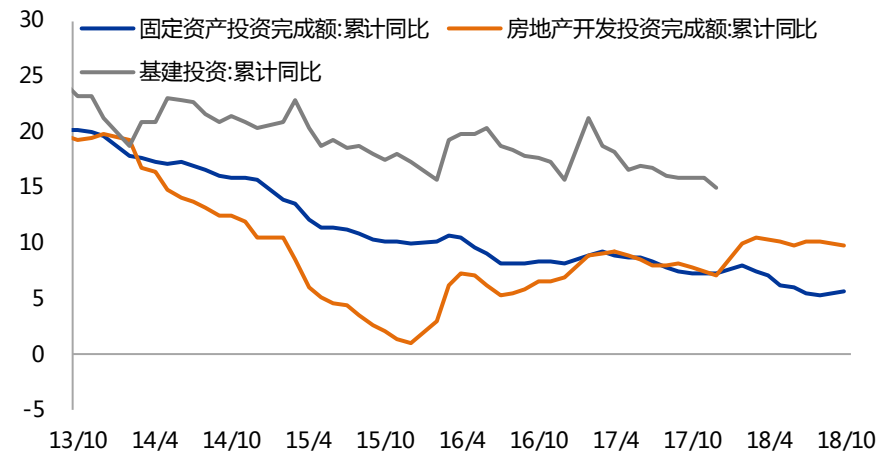
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货影 响
供给	国产	焦企开工率大幅回落	偏高	受雾霾天气及环保影响，焦企开工率大幅下滑	2周	多
需求	刚需	高炉炼铁产能利用率环比增加，日均铁水产量增加	偏高	钢厂对焦炭刚需仍存	2周	多
库存	上游	焦企库存继续回升	偏低	焦企或将继续累库	2周	空
	中游	港口贸易商库存小幅减少	偏低	贸易商补库需求减弱	2周	空
	下游	钢厂库存有所增加	中性	钢厂补库需求减弱	2周	空
价差	期现	期货贴水现货，处于同期偏高水平	偏高	基差修复贴水	2周	多
	跨期	1月合约相对5月走强	中性	1-5价差收窄	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润300元左右	偏高	炼焦利润大幅收缩	>1个月	中性

宏观：经济下行压力增加，中美贸易关系或将缓和

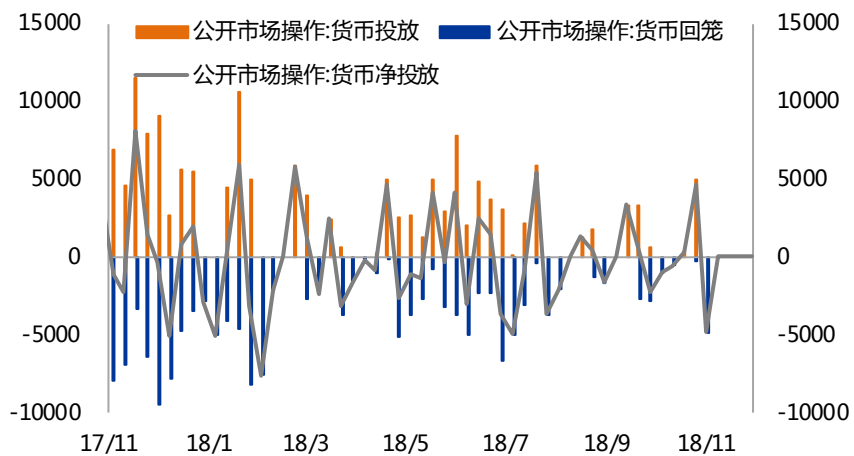
中国PMI指数



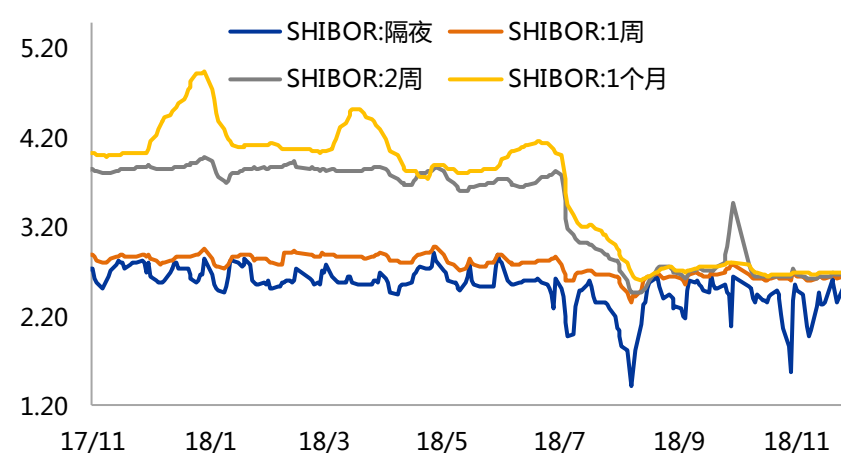
固定资产、房地产及基建投资



央行公开市场操作



SHIBOR利率



美元指数



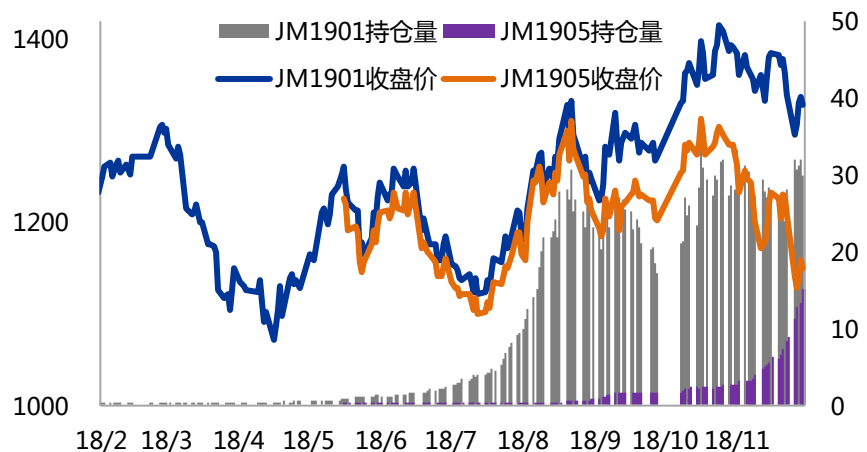
人民币兑美元中间价



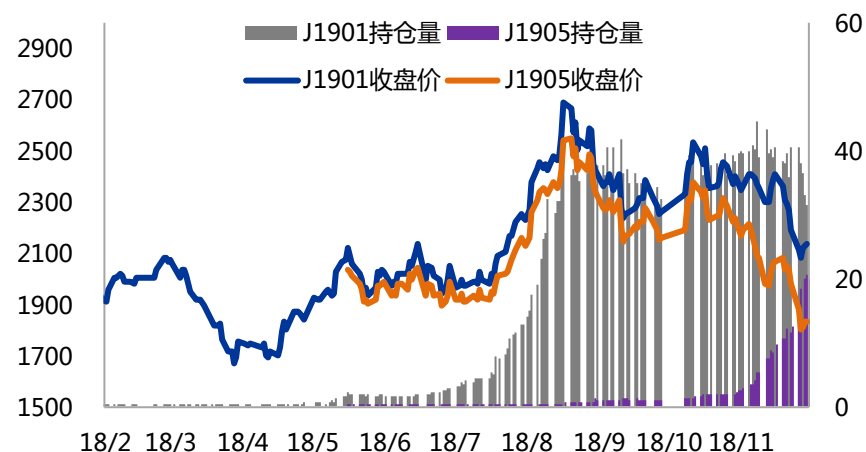
	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	50.00	50.00	-	50.20	-0.20	
固定资产投资累计同比	9.10	9.10	-	8.70	0.40	
央行公开市场操作	0.00	0.00	0.00	-	-	
SHIBOR利率	隔夜	2.64	2.36	0.29	2.43	0.21
	1周	2.67	2.63	0.04	2.64	0.03
	2周	2.67	2.66	0.02	2.65	0.02
	1个月	2.70	2.69	0.01	2.69	0.01
美元指数	96.77	96.95	-0.19	96.35	0.42	
人民币兑美元中间价	6.94	6.93	0.01	6.90	0.04	

煤焦期货市场回顾：整体市场情绪偏弱，双焦走势震荡下行

焦煤主力合约持仓变化



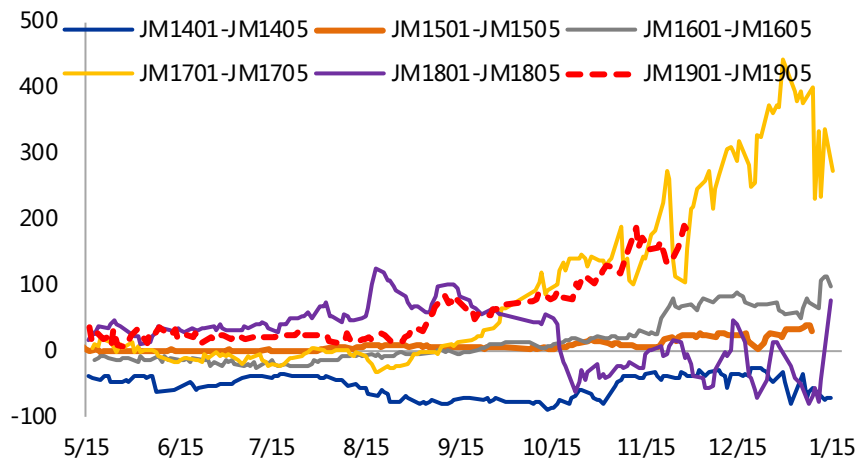
焦炭主力合约持仓变化



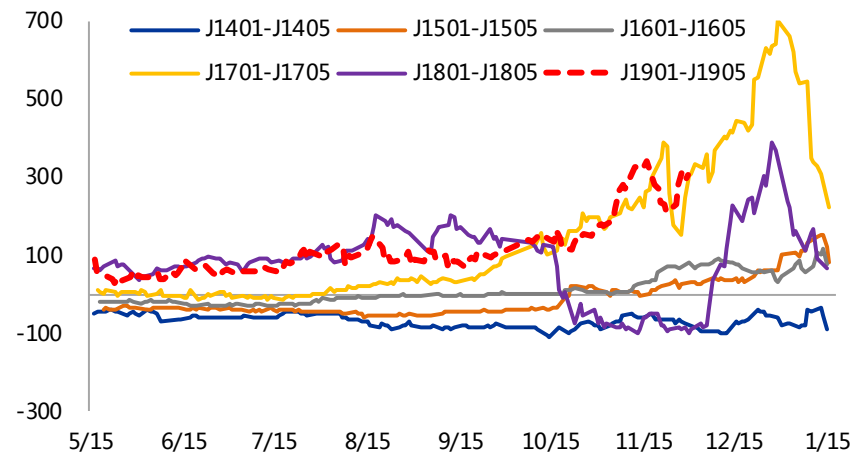
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM1901	1329.5	1340.5	-11.0	-0.82%	30.0	28.0	1.93	31.2
JM1905	1150.5	1209.0	-58.5	-4.84%	15.0	8.9	6.06	10.0
J1901	2135.0	2188.0	-53.0	-2.42%	31.5	40.6	-9.11	46.8
J1905	1830.0	1980.0	-150.0	-7.58%	19.9	12.5	7.43	28.2

跨期价差：双焦1-5价差小幅走扩

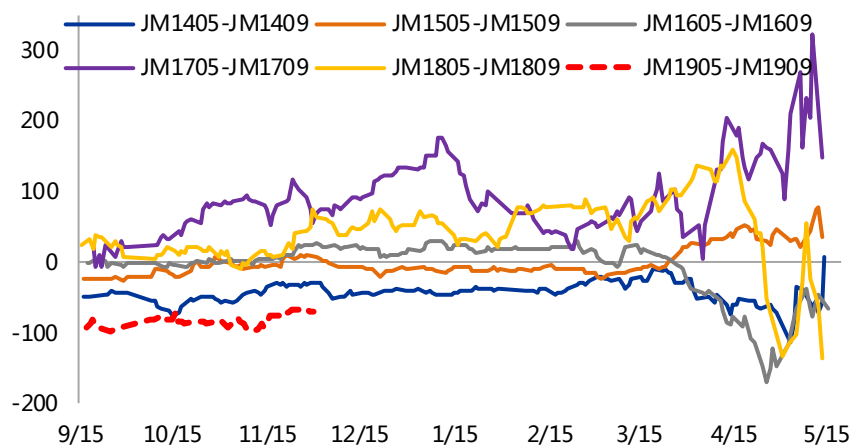
焦煤1-5价差



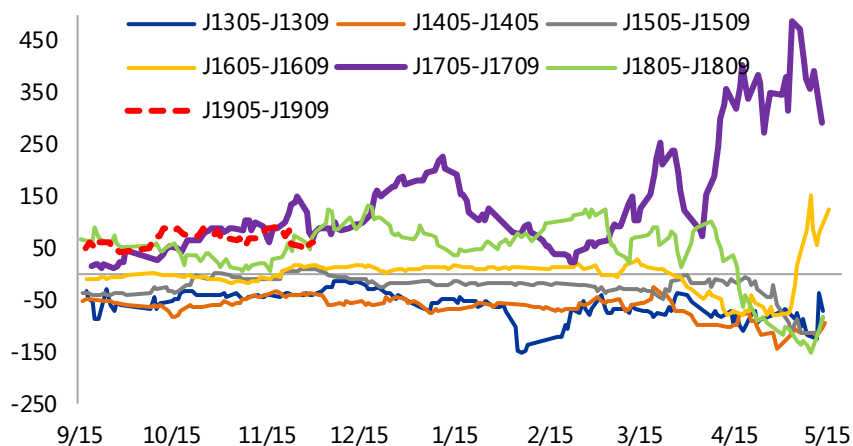
焦炭1-5价差



焦煤5-9价差

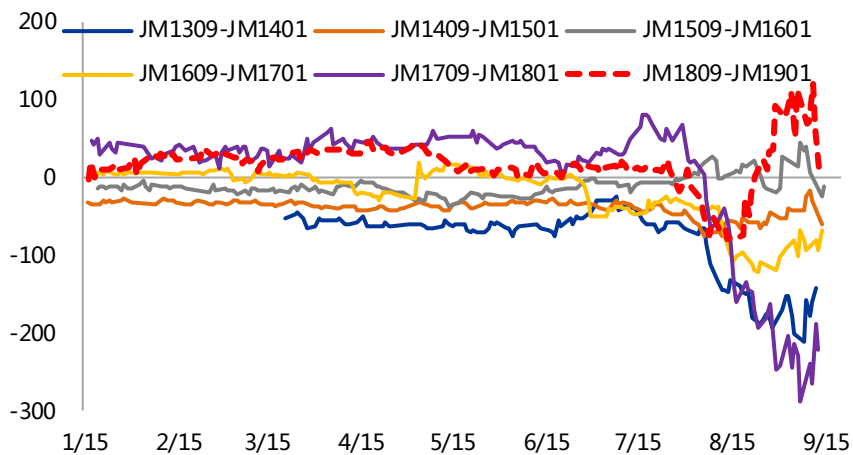


焦炭5-9价差

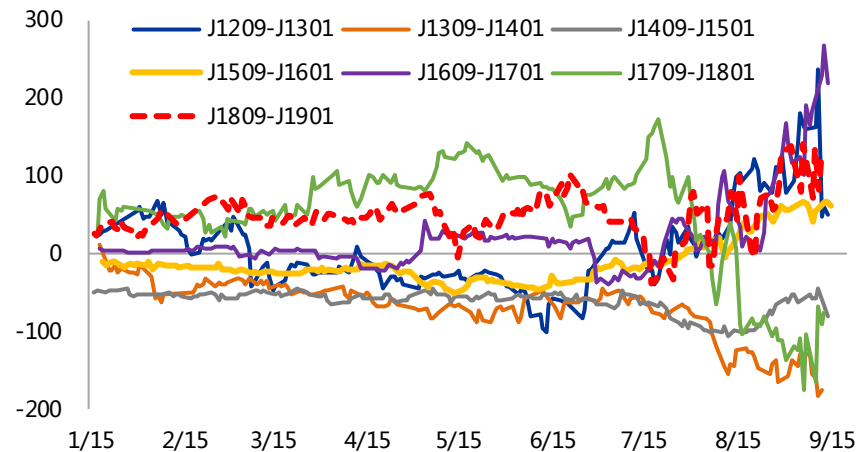


跨期价差：焦煤9-1价差

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

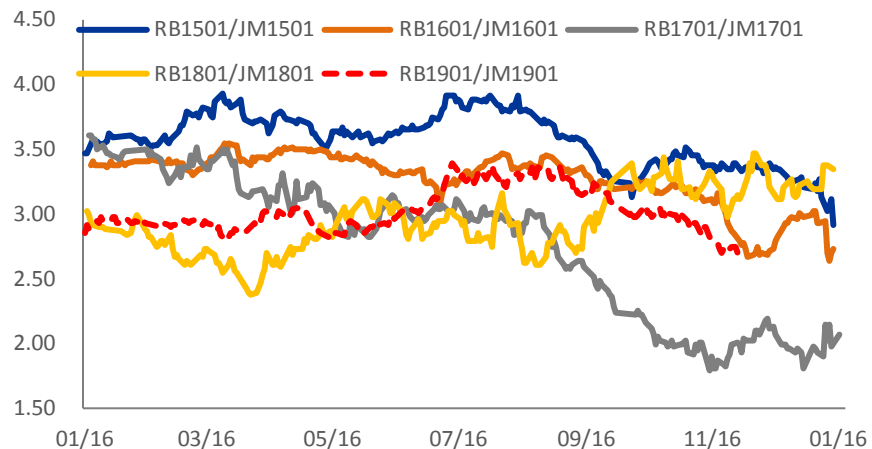


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM1901-JM1905	179	131.5	47.5	128	51
JM1905-JM1909	-68.5	-68	-0.5	-78	9.5
J1901-J1905	305	208	97	190.5	114.5
J1905-J1909	63	60	3	67.5	-4.5

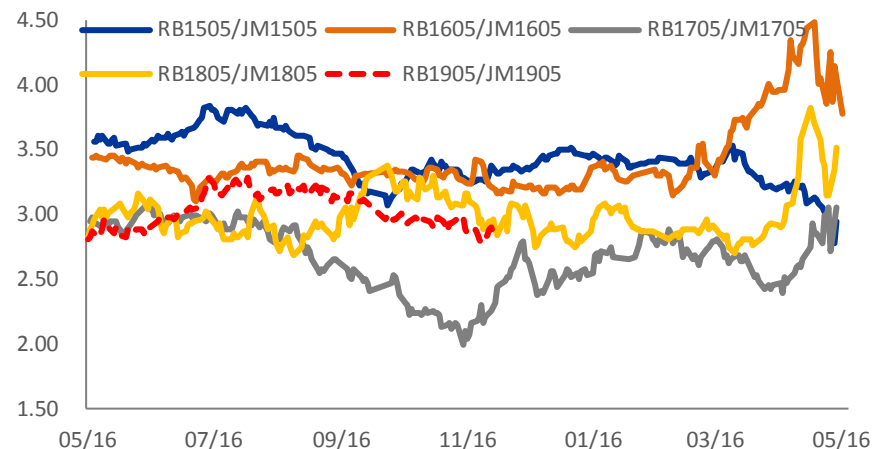
11月30日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.70	2.70	0.00	-0.24	2.79	3.38
HC/JM	2.60	2.59	0.01	-0.13	2.89	3.44
RB/J	1.68	1.66	0.02	-0.01	1.60	1.95
HC/J	1.62	1.59	0.03	0.05	1.55	2.00
I/J	0.23	0.23	0.00	0.01	0.19	0.28
JM/J	0.62	0.61	0.01	0.05	0.48	0.66

螺纹焦煤比：主力合约螺煤比基本持平

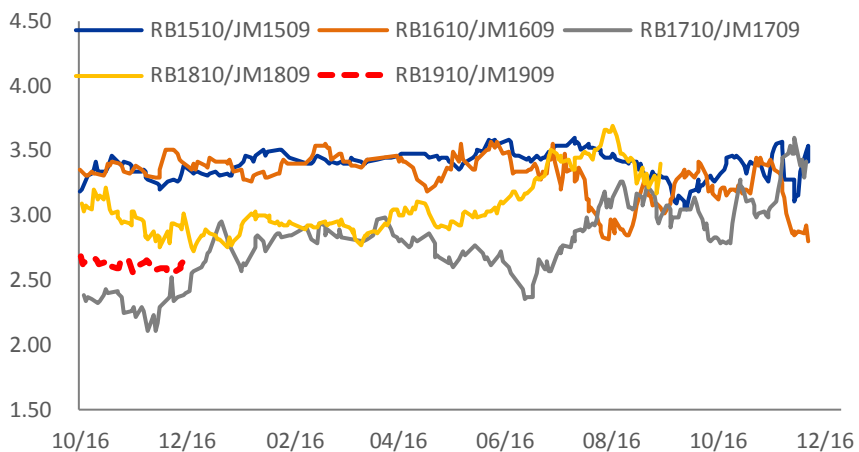
螺纹01/焦煤01合约比值



螺纹05/焦煤05合约比值



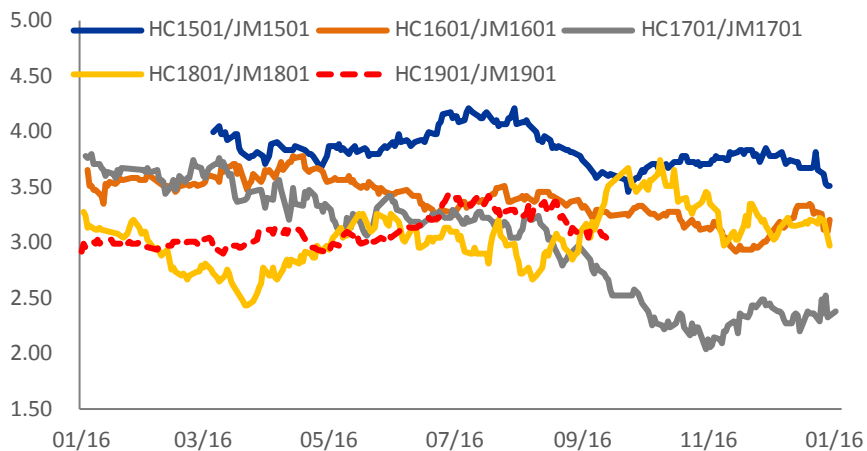
螺纹10/焦煤09合约比值



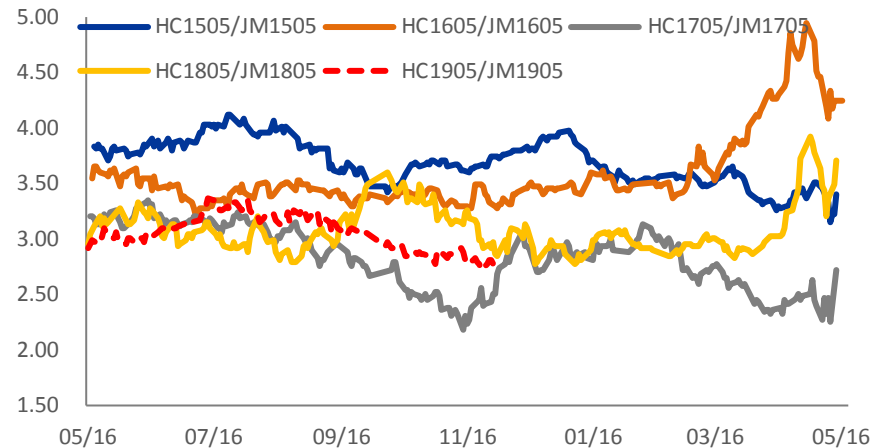
	螺纹焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.70	2.70	0.00	-0.17%
5月合约	2.83	2.77	0.06	2.14%
10月合约	2.57	2.54	0.04	1.43%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.75	1.92	3.12	2.70
5月合约	3.16	2.32	2.89	2.83
10月合约	3.35	2.41	2.82	2.57

热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅上升

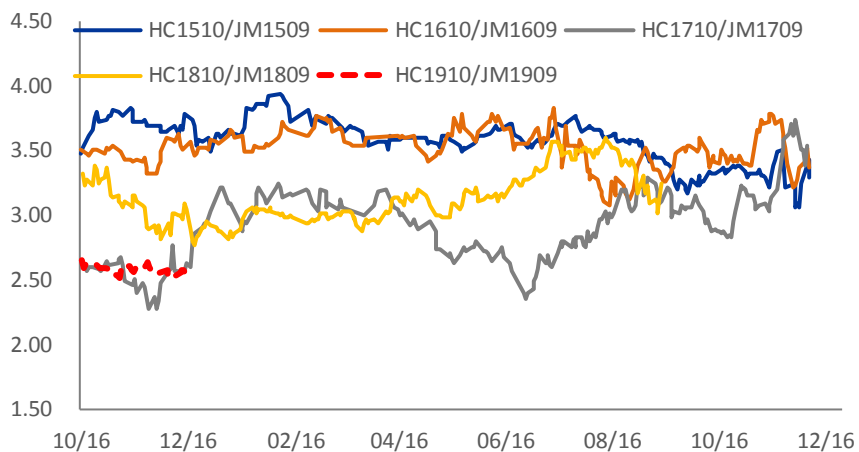
热卷01/焦煤01合约比值



热卷05/焦煤05合约比值



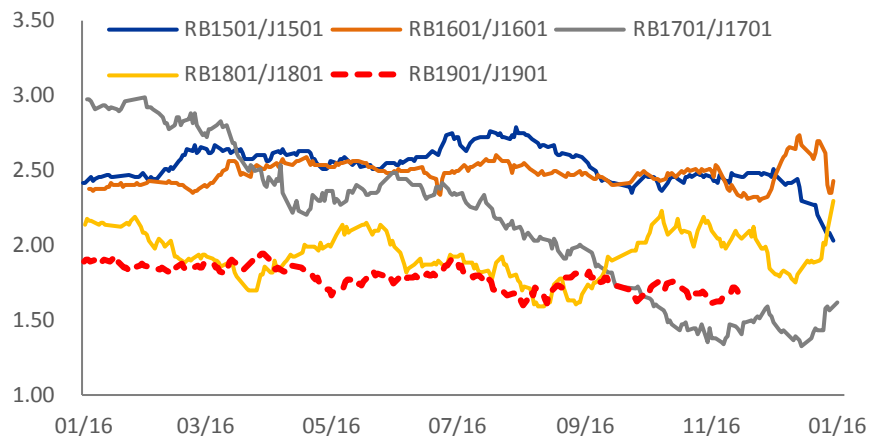
热卷10/焦煤09合约比值



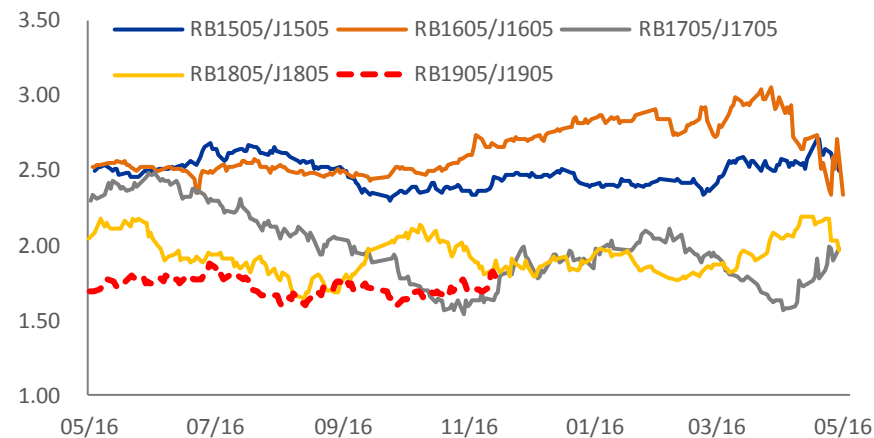
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.60	2.59	0.01	0.28%
5月合约	2.76	2.72	0.04	1.29%
10月合约	2.53	2.51	0.02	0.80%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.94	2.18	3.02	2.60
5月合约	3.28	2.51	2.87	2.76
10月合约	3.51	2.60	2.87	2.53

螺纹焦炭比：主力合约螺焦比小幅回升

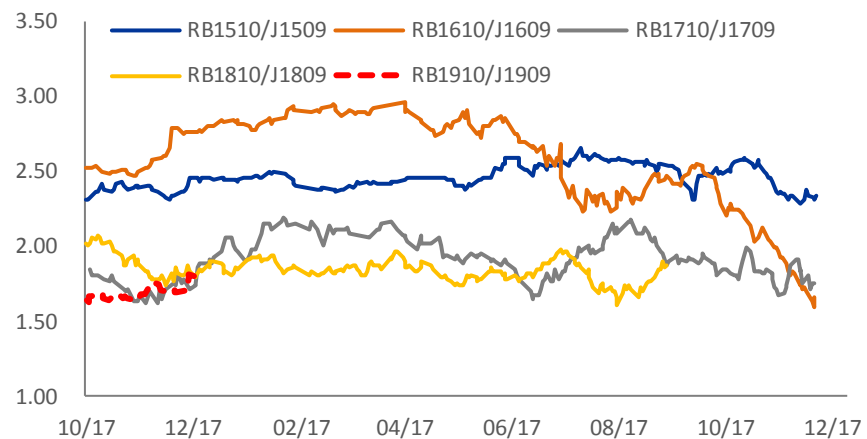
螺纹01/焦炭01合约比值



螺纹05/焦炭05合约比值



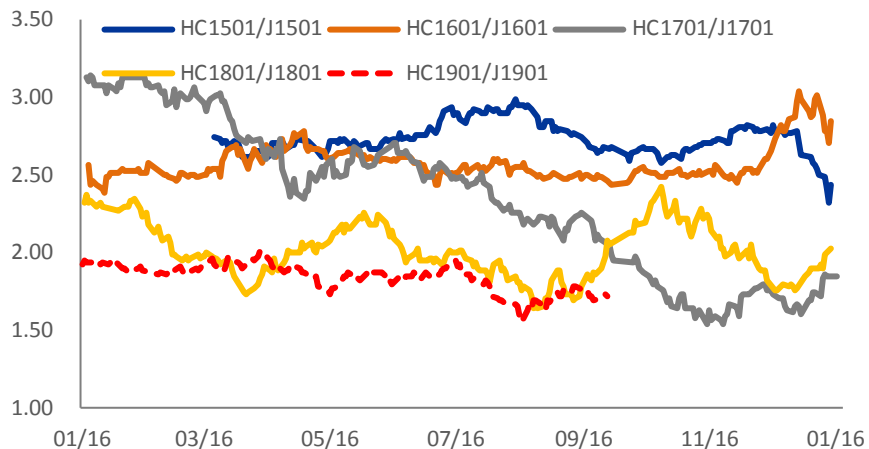
螺纹10/焦炭09合约比值



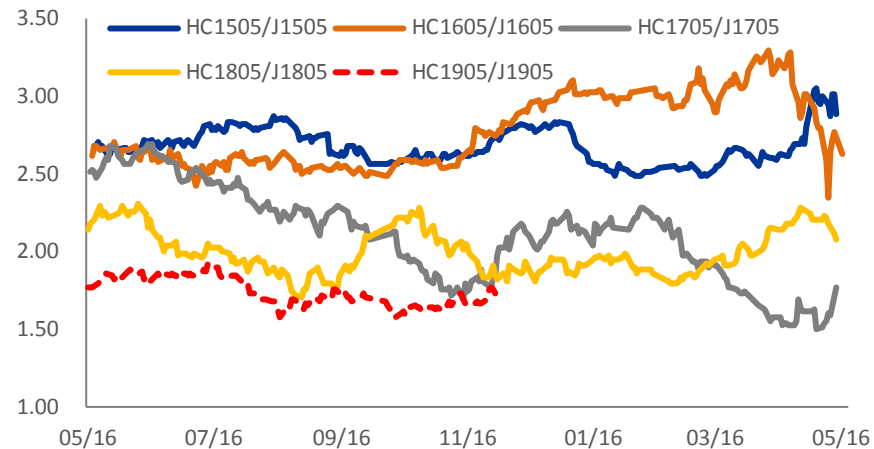
	螺纹焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.68	1.66	0.02	1.46%
5月合约	1.78	1.69	0.09	5.16%
10月合约	1.77	1.69	0.09	5.20%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.32	1.40	2.07	1.68
5月合约	2.66	1.69	1.85	1.78
10月合约	2.76	1.75	1.77	1.77

热卷焦炭比：主力合约卷焦比小幅回升

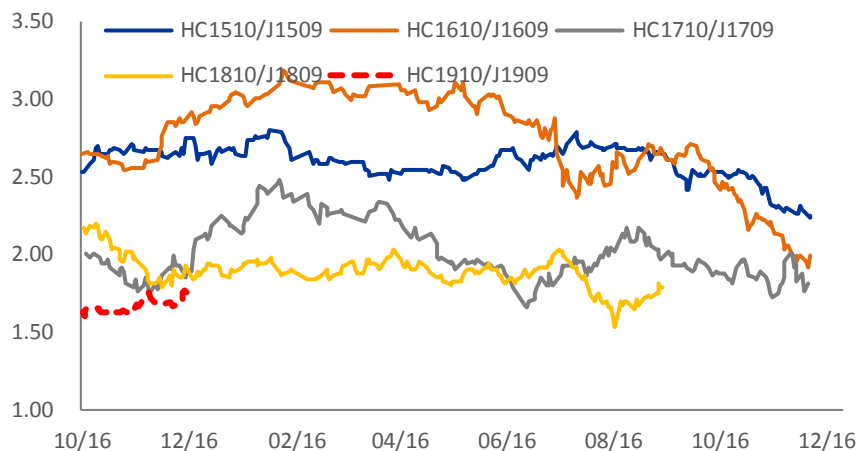
热卷01/焦炭01合约比值



热卷05/焦炭05合约比值



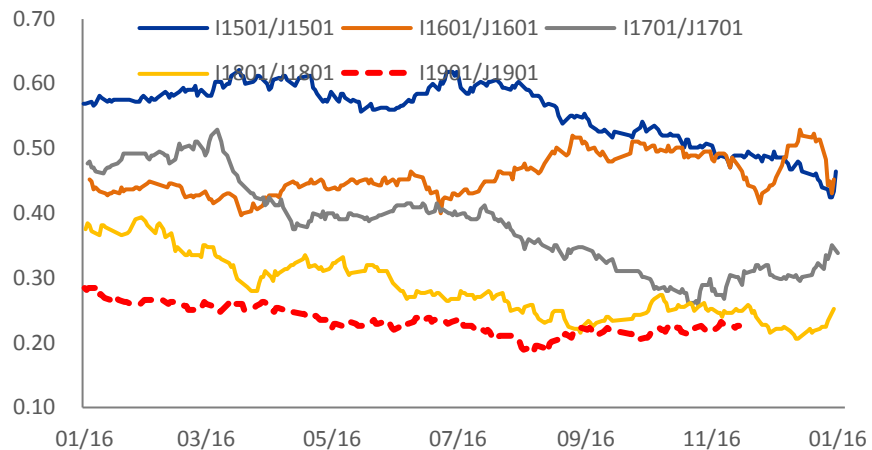
热卷10/焦炭09合约比值



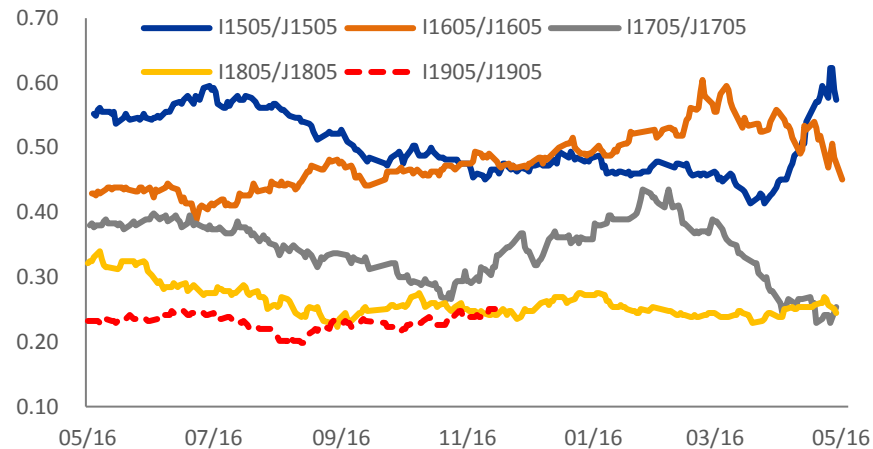
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.62	1.59	0.03	1.92%
5月合约	1.73	1.66	0.07	4.29%
10月合约	1.74	1.67	0.08	4.55%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.48	1.59	2.00	1.62
5月合约	2.76	1.83	1.84	1.73
10月合约	2.89	1.89	1.80	1.74

铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比基本持平

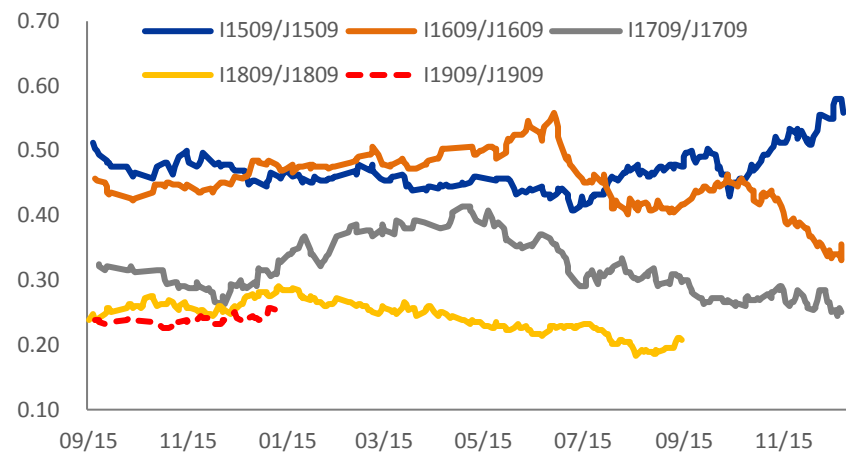
铁矿石01/焦炭01合约比值



铁矿石05/焦炭05合约比值



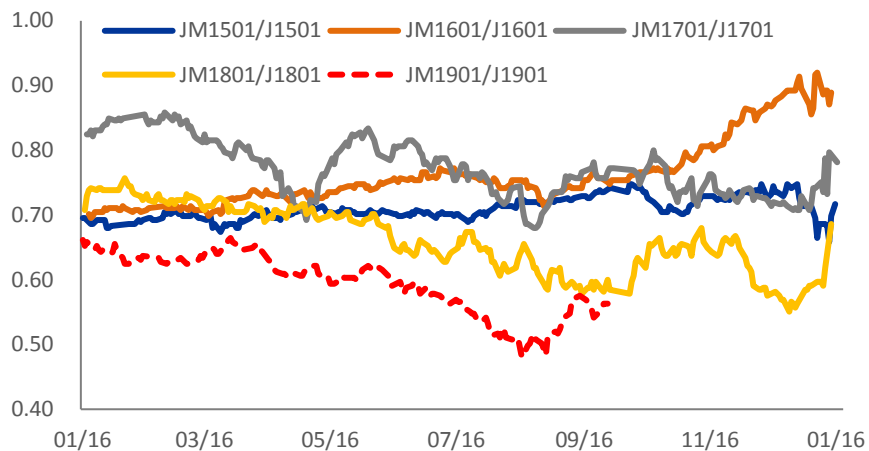
铁矿石09/焦炭09合约比值



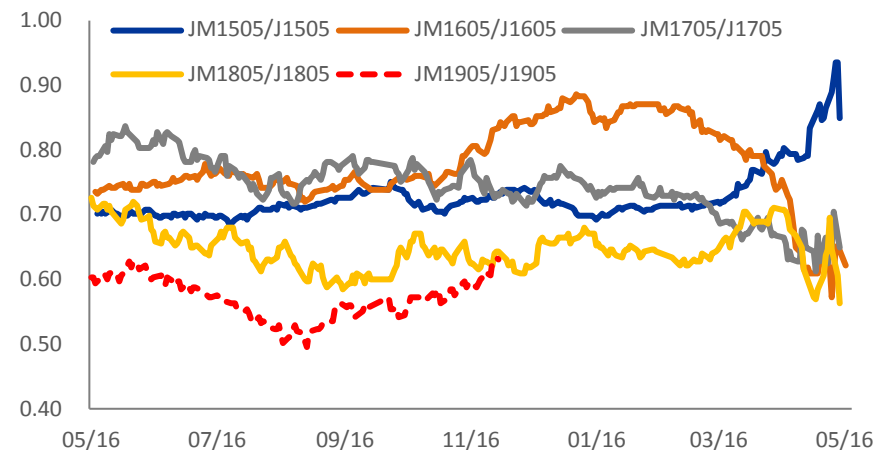
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.23	0.23	0.00	-0.61%
5月合约	0.25	0.24	0.01	4.86%
9月合约	0.25	0.24	0.01	6.05%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	0.46	0.29	0.25	0.23
5月合约	0.48	0.31	0.24	0.25
9月合约	0.47	0.31	0.25	0.25

焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅回升

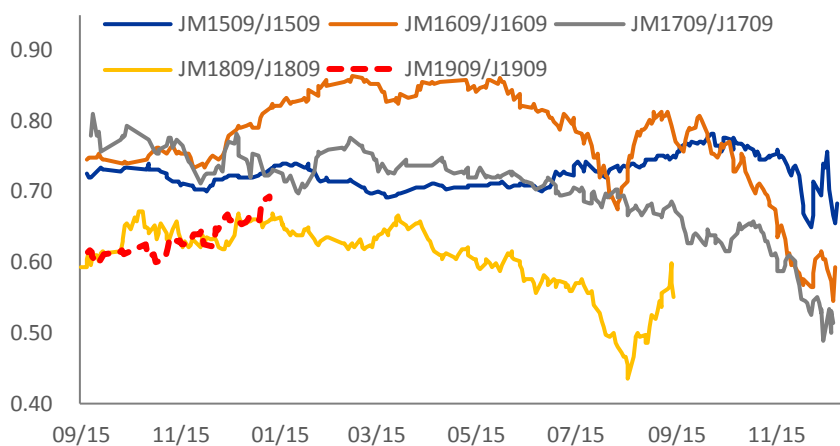
焦煤01/焦炭01合约比值



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	0.62	0.61	0.01	1.64%
5月合约	0.63	0.61	0.02	2.96%
9月合约	0.69	0.67	0.02	3.72%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	0.84	0.73	0.66	0.62
5月合约	0.84	0.73	0.64	0.63
9月合约	0.82	0.73	0.63	0.69

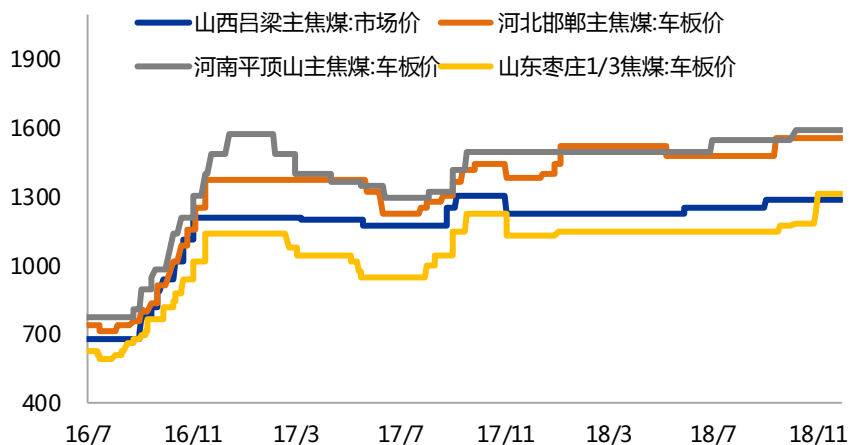
焦煤焦炭现货市场回顾：焦炭第四轮提降陆续落地中

煤焦现货价格回顾：焦炭价格明显回落

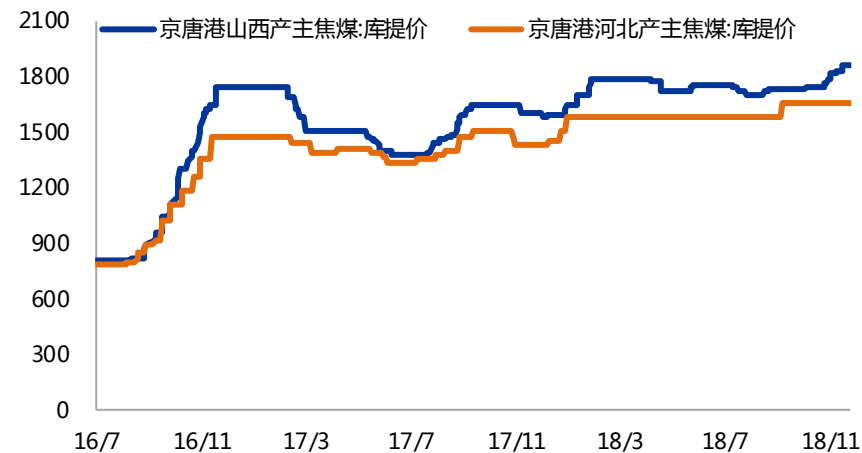
		产地	价格	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)	月涨跌 (幅)	近1年涨 跌(幅)
国内炼焦煤	产地	山西吕梁	主焦煤市场价	1290	1290	0.00	0.00%	0.00%	4.88%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0.00	0.00%	0.00%	12.23%
		河南平顶	主焦煤车板价	1600	1600	0.00	0.00%	0.00%	6.67%
		山东枣庄	1/3焦煤车板价	1320	1320	0.00	0.00%	0.00%	16.81%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1870	1870	0.00	0.00%	4.47%	16.15%
			主焦煤库提价(河北产)	1660	1660	0.00	0.00%	0.00%	16.08%
进口炼焦煤	澳大利亚	峰景矿硬焦煤到岸现货价	216	222	-6.00	-2.70%	-2.70%	7.77%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	207	207	0.00	0.00%	0.00%	15.00%	
	蒙古	优质低灰焦煤甘其毛道库提价	1160	1160	0.00	0.00%	4.50%	10.48%	
		高灰焦煤甘其毛道库提价	1010	1010	0.00	0.00%	2.02%	6.32%	
国内焦炭	产地	山西	吕梁一级冶金焦车板价	2390	2690	-300.00	-11.15%	-7.72%	54.60%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	2220	2420	-200.00	-8.26%	-10.48%	44.05%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	2220	2570	-350.00	-13.62%	-16.85%	48.55%
			邢台准一级冶金焦到厂价	2310	2510	-200.00	-7.97%	-11.49%	45.93%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2560	2760	-200.00	-7.25%	-10.49%	37.31%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2340	2690	-350.00	-13.01%	-16.13%	37.95%
连云港		一级冶金焦平仓价	2590	2790	-200.00	-7.17%	-10.38%	32.86%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2580	2634	-53.55	-2.03%	-1.56%	28.65%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3870	3970	-100.00	-2.52%	-17.48%	-17.29%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	3820	3940	-120.00	-3.05%	-10.75%	-12.05%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	2110	2140	-30.00	-1.40%	-1.40%	20.90%	
		甲醇价格	2455	2665	-210.00	-7.88%	-23.04%	-17.75%	

焦煤现货市场：各地煤价基本持平

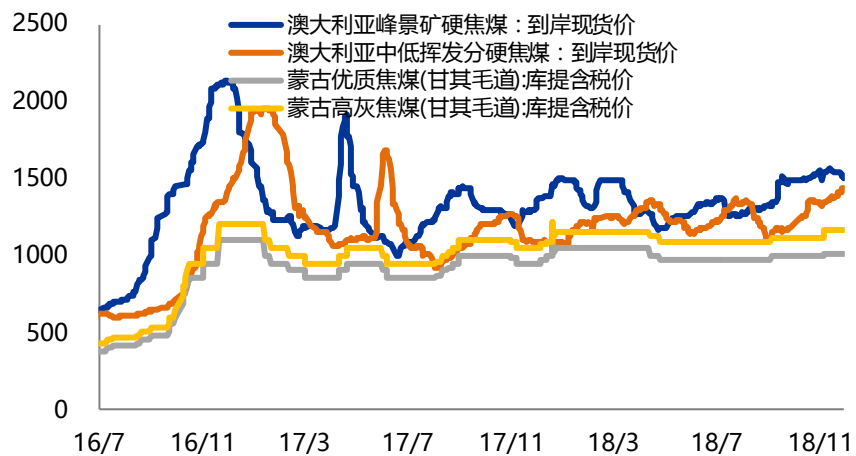
各主产地焦煤价格



港口焦煤价格



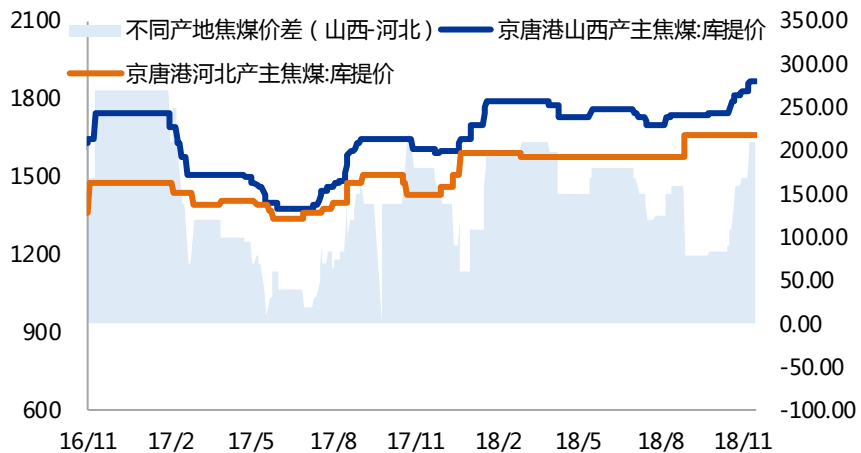
澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



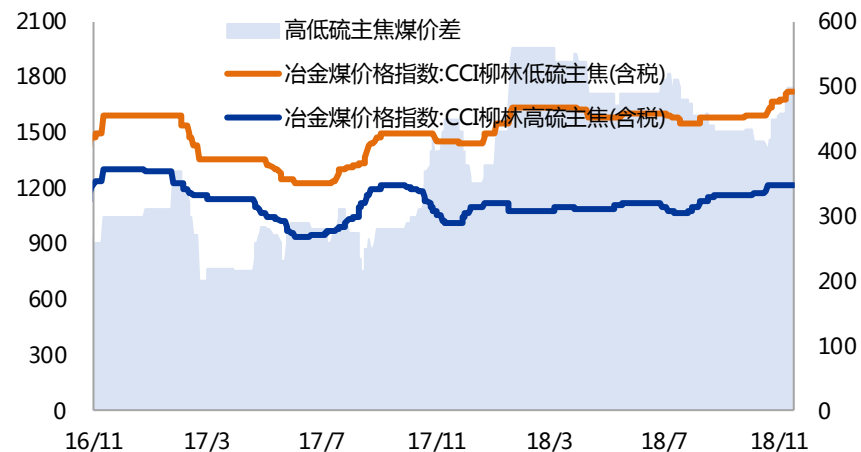
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0.00	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0.00	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0.00	0.00%
	山东枣庄	1320	1320	0.00	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1870	1870	0.00	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0.00	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	216	222	-6.00	-2.70%
	澳大利亚(中低挥发分)	207	207	0.00	0.00%
	蒙古(优质低灰)	1160	1160	0.00	0.00%
	蒙古(高灰)	1010	1010	0.00	0.00%

焦煤现货价差：不同产地焦煤价差基本持平

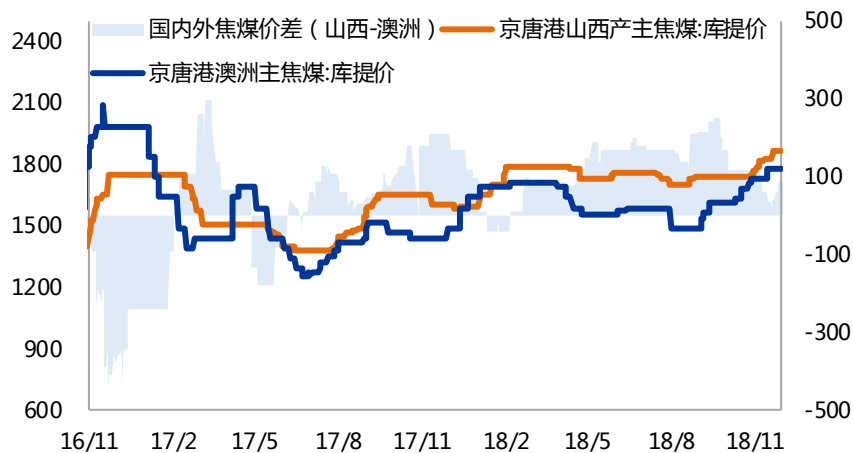
不同产地焦煤价差



高低硫主焦煤价差



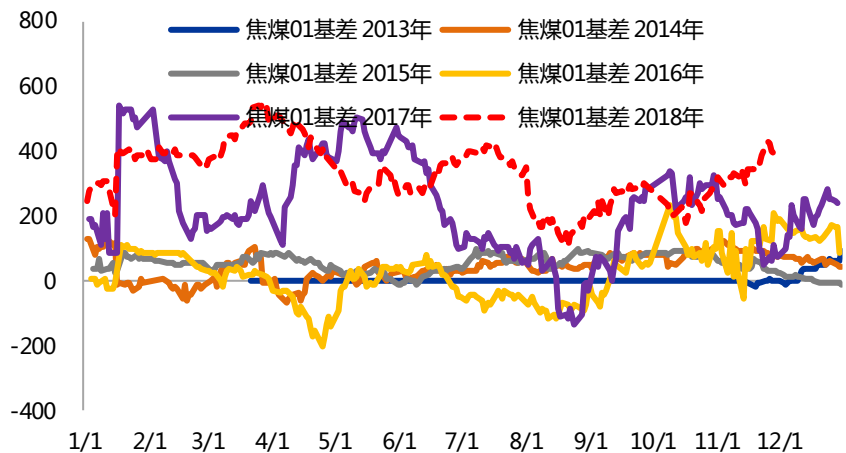
国内外焦煤价差



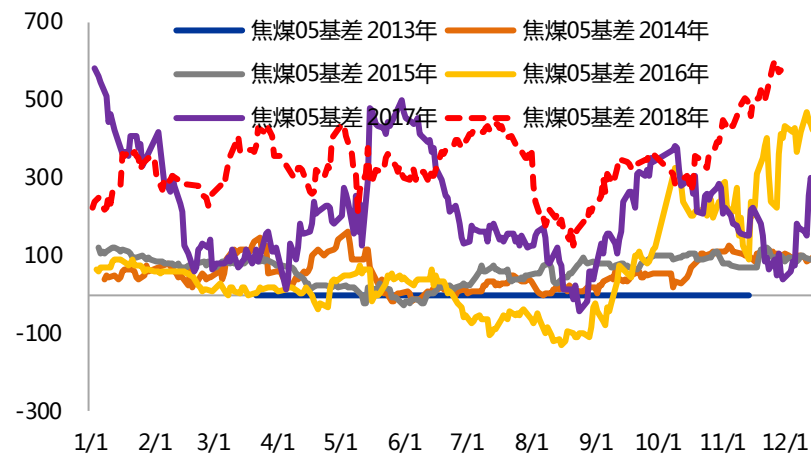
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1870.0	1870.0	210.0	210.0	0.00	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1720.0	1720.0	500.0	500.0	0.00	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1870.0	1870.0	90.0	90.0	0.00	0.00%
	澳大利亚	1780.0	1780.0				

焦煤基差：主力合约基差走扩

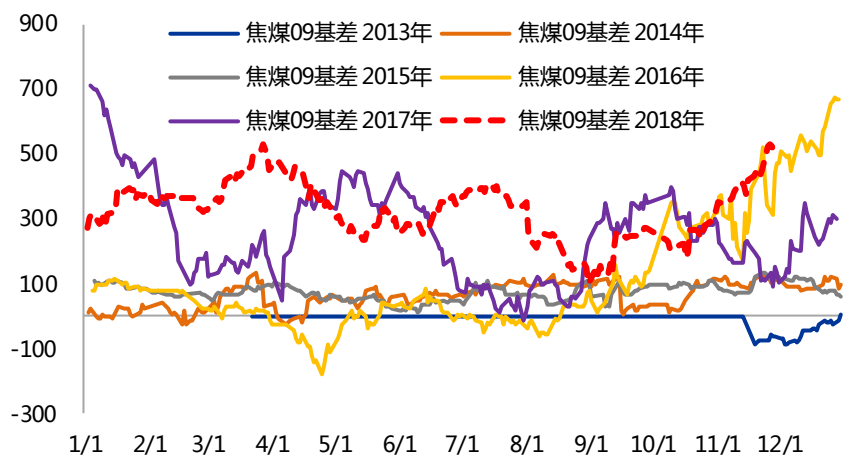
焦煤1月合约基差



焦煤5月合约基差



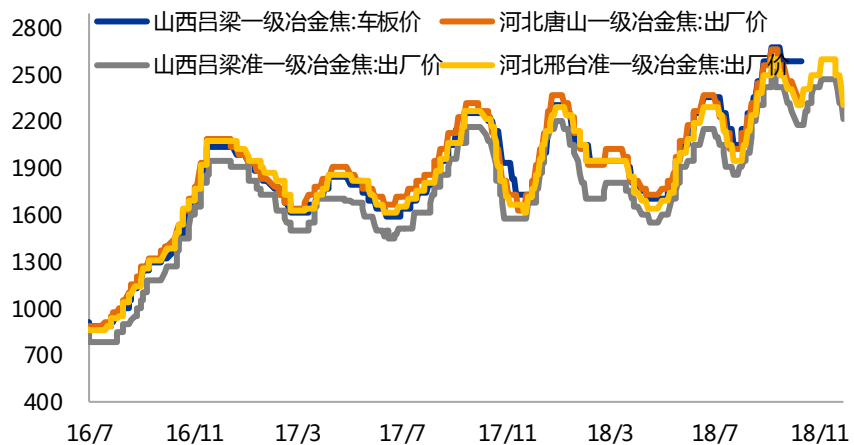
焦煤9月合约基差



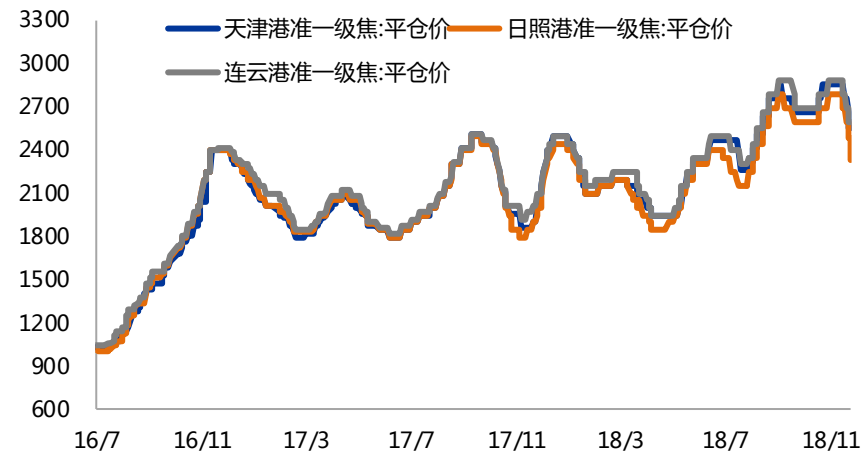
	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	400.5	389.5	11	2.82%	296	104.5	35.30%
焦煤05基差	579.5	521	58.5	11.23%	424	155.5	36.67%
焦煤09基差	511	453	58	12.80%	424	87	20.52%

焦炭现货市场：焦炭价格明显回落

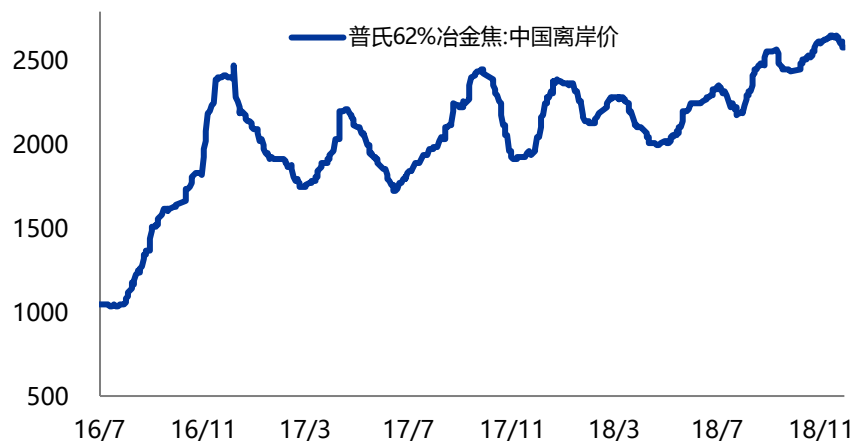
各主产地焦炭价格



港口焦炭价格



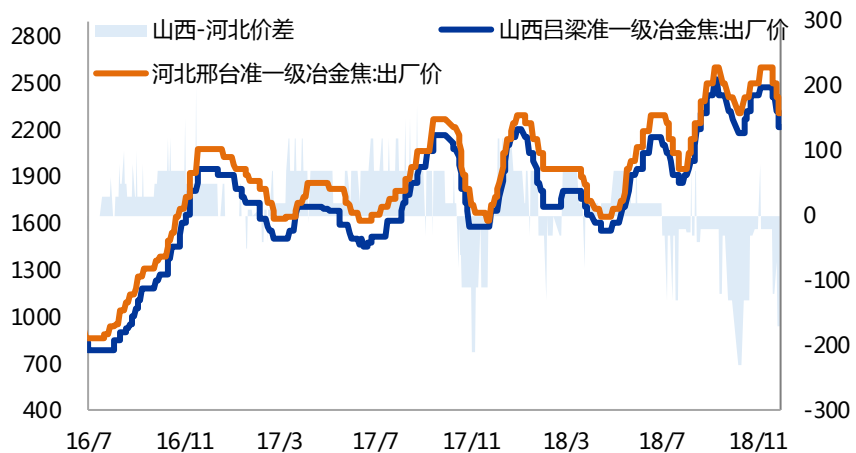
出口焦炭价格



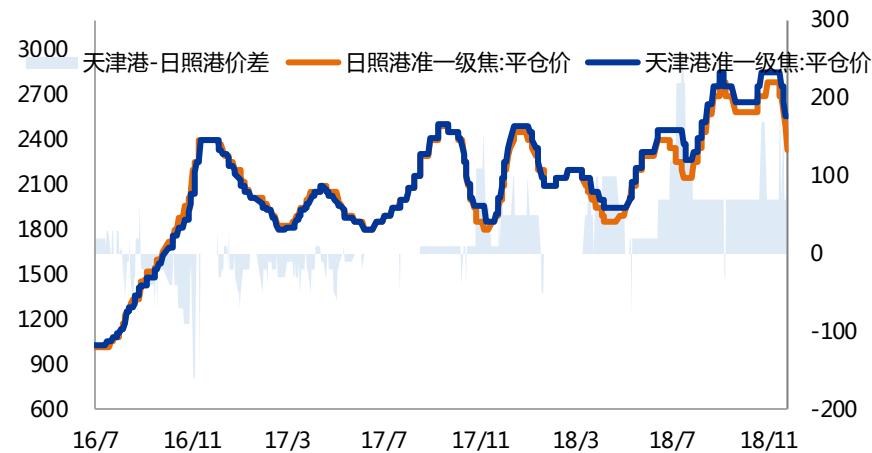
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	2390	2690	-300.00	-11.15%
	山西吕梁 (准一)	2220	2420	-200.00	-8.26%
	河北唐山	2220	2570	-350.00	-13.62%
	河北邢台	2310	2510	-200.00	-7.97%
港口	天津港	2560	2760	-200.00	-7.25%
	日照港	2340	2690	-350.00	-13.01%
	连云港	2590	2790	-200.00	-7.17%
出口	中国离岸	2580	2634	-53.55	-2.03%

焦炭现货价差：出口价差收窄

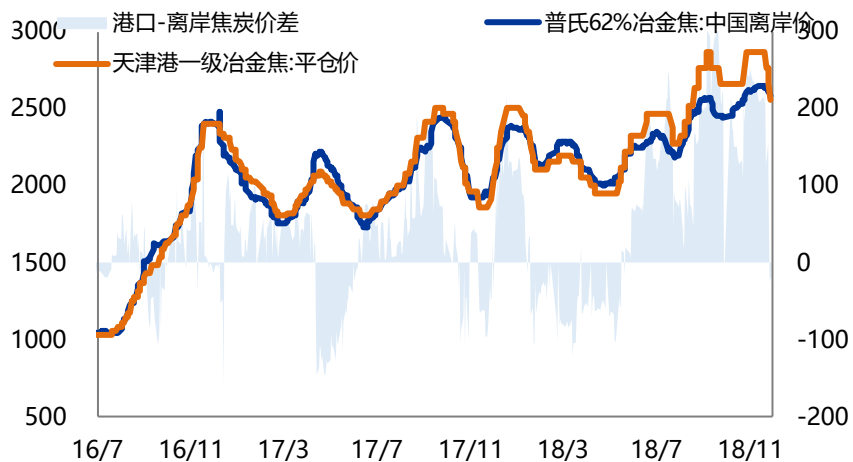
不同产地焦炭价差



不同港口焦炭价差



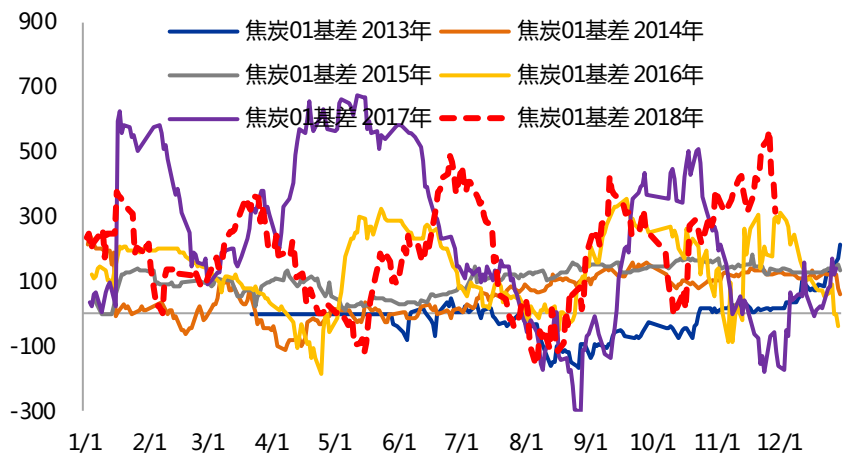
港口平仓价与出口焦炭价差



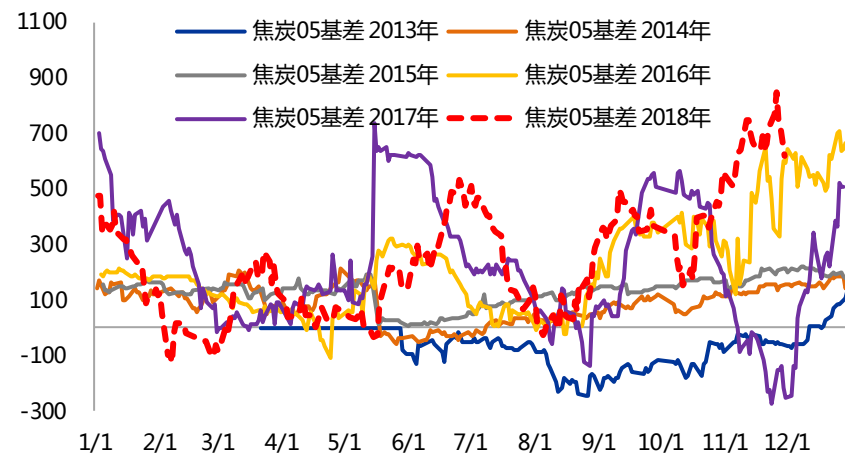
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	2310.0	2310.0				
	山西	2220.0	2420.0	90.0	-110.0	200.00	-181.82%
不同港口	天津港	2560.0	2760.0				
	日照港	2340.0	2690.0	220.0	70.0	150.00	214.29%
不同价格	港口价	2560.0	2760.0				
	离岸价	2580.1	2633.6	-20.1	126.4	-146.45	-115.89%

焦炭基差：主力合约基差大幅回落

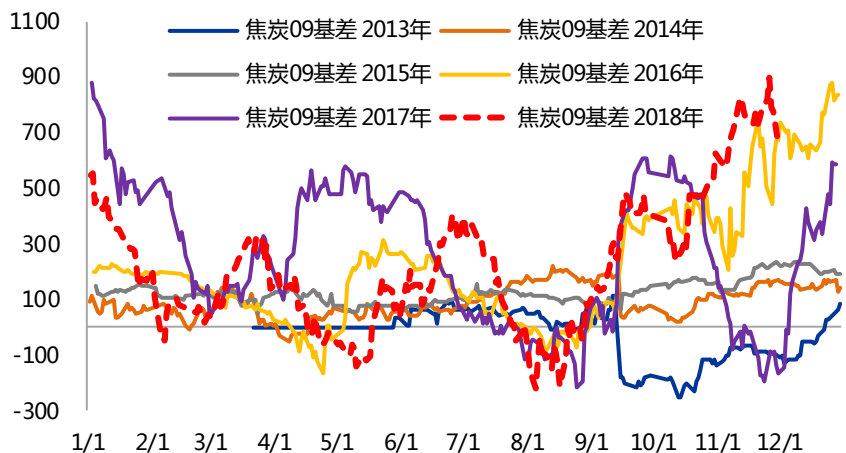
焦炭1月合约基差



焦炭5月合约基差



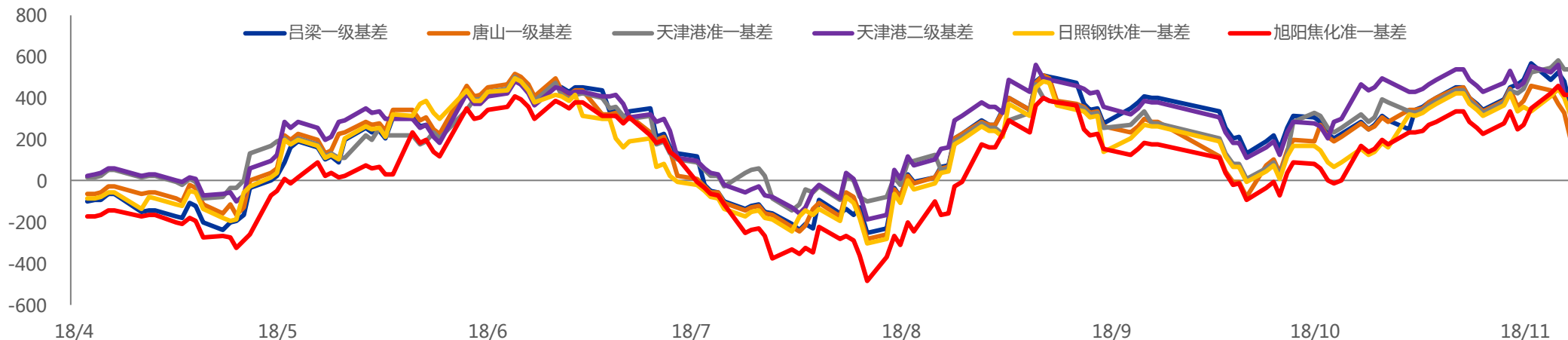
焦炭9月合约基差



	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	315	513.5	-198.5	-38.66%	320.5	-5.5	-2%
焦炭05基差	620	721.5	-101.5	-14.07%	511	109	21%
焦炭09基差	683	781.5	-98.5	-12.60%	511	172	34%

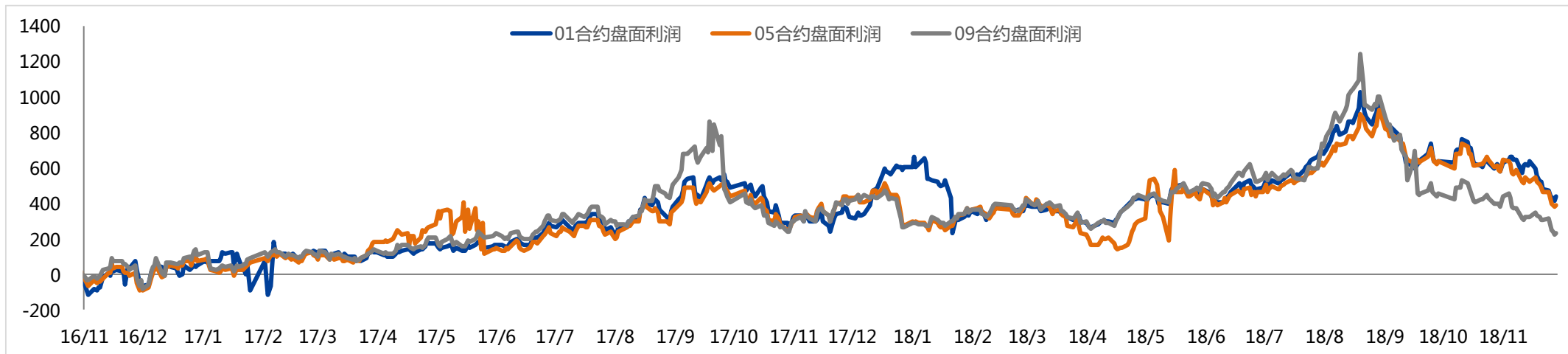
各地焦炭基差：不同地区焦炭基差回落

各地焦炭基差 (J1901)



11月30日	现货价格	品质升贴水	现货折盘面	J1901合约	01基差	周涨跌
山西临汾一级冶金焦	2360.00	0.00	2360.00	2135.00	225.00	-147.00
河北唐山一级冶金焦	2220.00	80.00	2300.00	2135.00	165.00	-137.00
天津港准一级冶金焦	2500.00	65.00	2565.00	2135.00	430.00	33.00
天津港二级冶金焦	2310.00	80.00	2390.00	2135.00	255.00	-137.00
日照钢铁准一级冶金焦	2195.00	80.00	2275.00	2135.00	140.00	-37.00
旭阳焦化准一级冶金焦	2290.00	50.00	2340.00	2135.00	205.00	-47.00

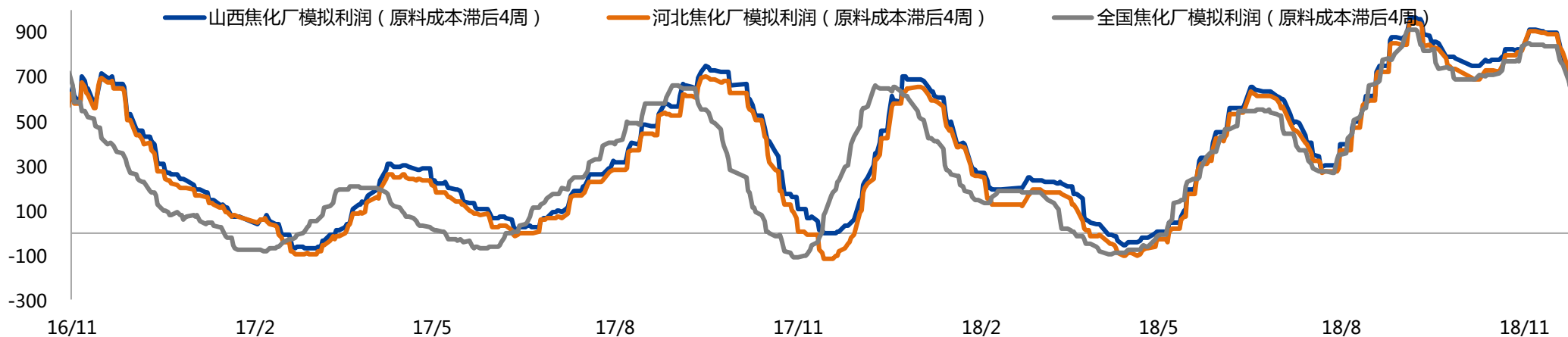
盘面模拟利润



11月30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	436.32	478.63	-42.31	-171.90	230.56	1029.59
05合约盘面模拟利润	393.65	463.35	-69.70	-197.34	143.58	925.29
09合约盘面模拟利润	230.26	303.70	-73.43	-168.63	226.08	1245.60

焦化厂利润：焦化厂炼焦利润大幅回落

焦化厂模拟利润

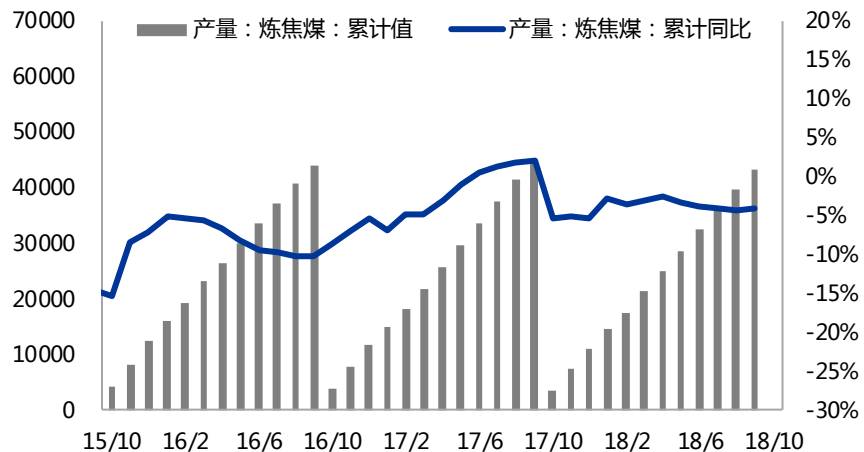


11月30日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂模拟利润	468.23	806.50	-338.27	-352.92	-55.53	964.94
河北焦化厂模拟利润	427.45	810.38	-382.93	-383.06	-101.52	946.08
全国焦化厂模拟利润	460.92	759.73	-298.81	-316.59	-94.65	912.65

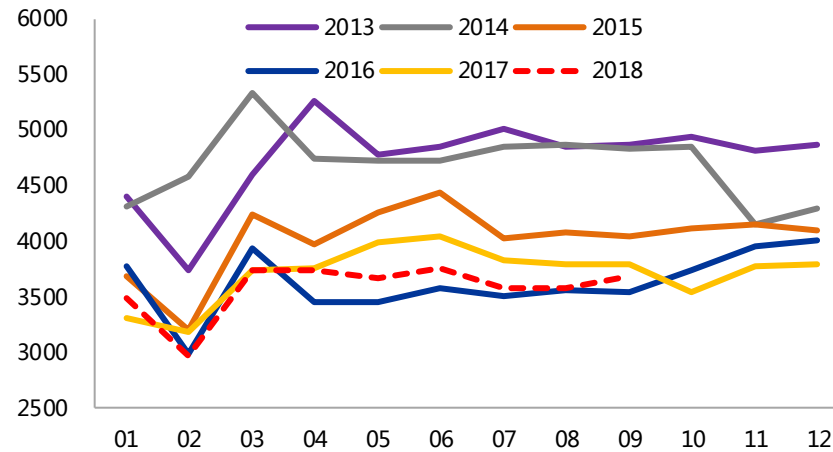
煤焦产业链数据回顾

焦煤供给：炼焦煤供应偏紧

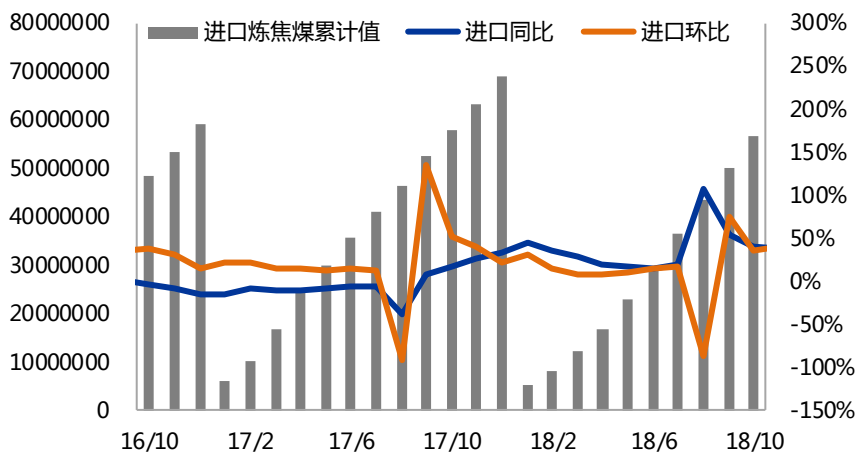
中国炼焦煤产量



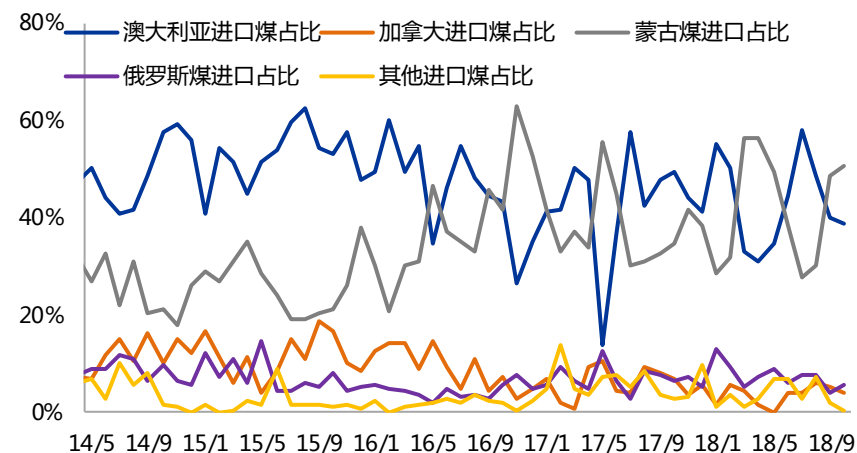
中国炼焦煤产量季节性



中国进口炼焦煤数量

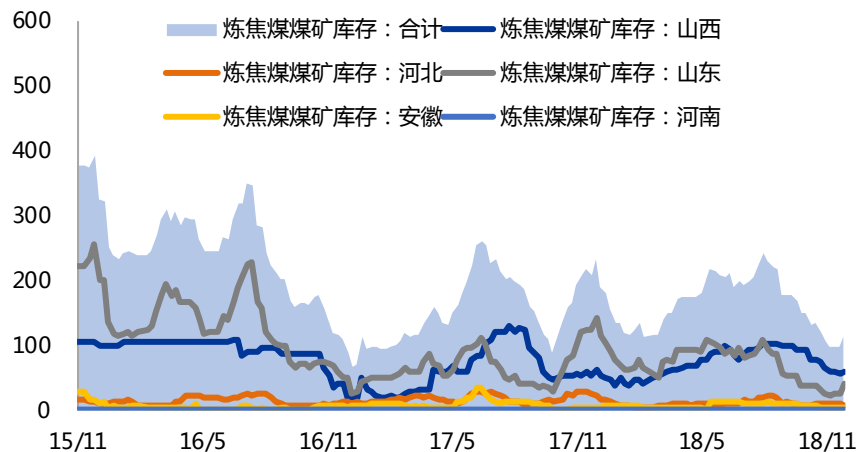


进口炼焦煤国别占比

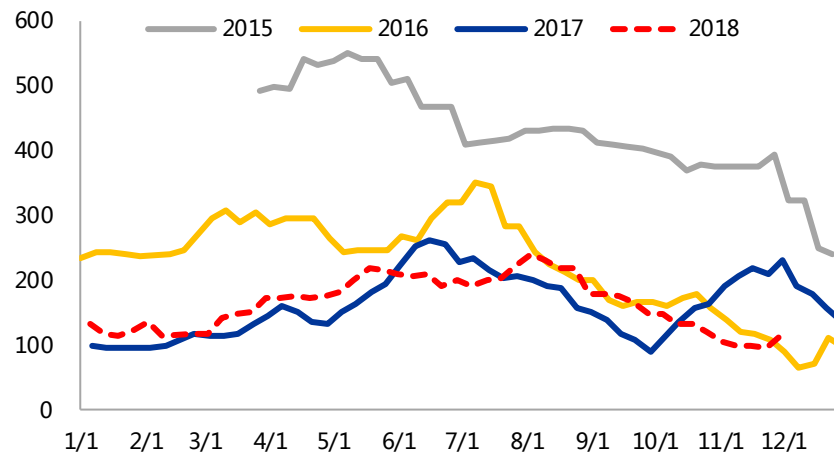


焦煤库存：煤矿库存小幅回升、港口库存继续回落

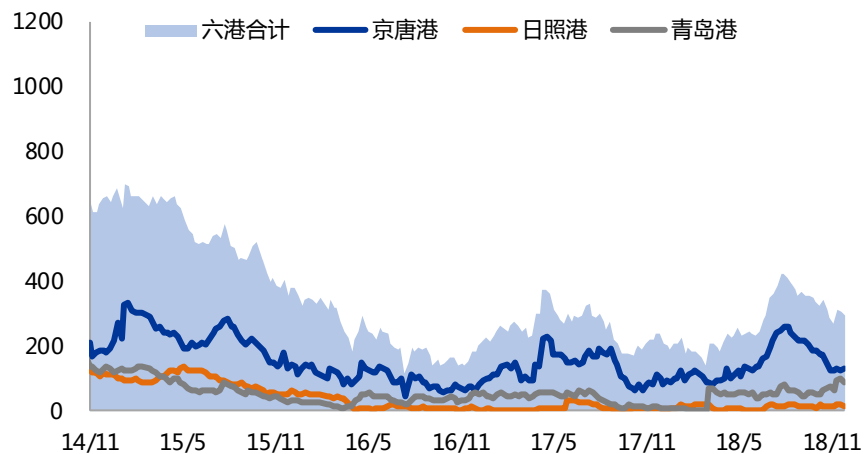
煤矿炼焦煤总库存



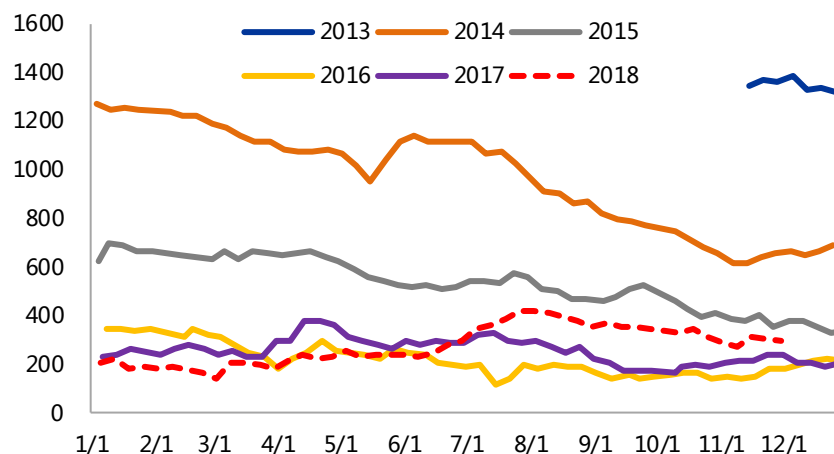
煤矿炼焦煤库存季节性



港口炼焦煤总库存

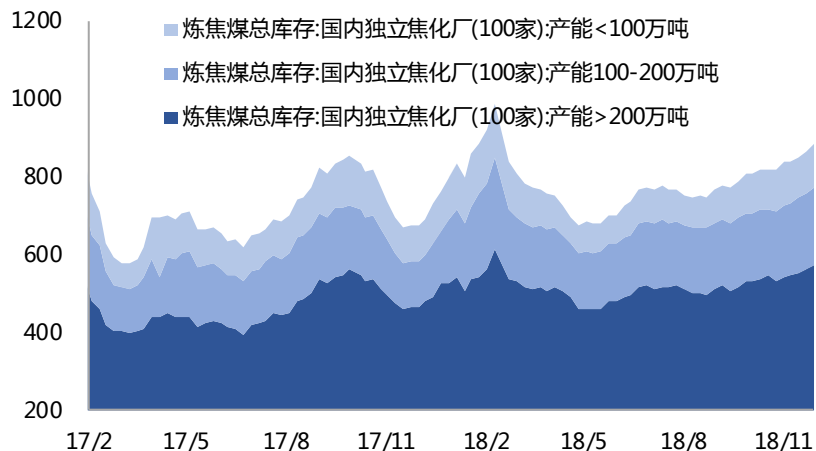


港口炼焦煤库存季节性

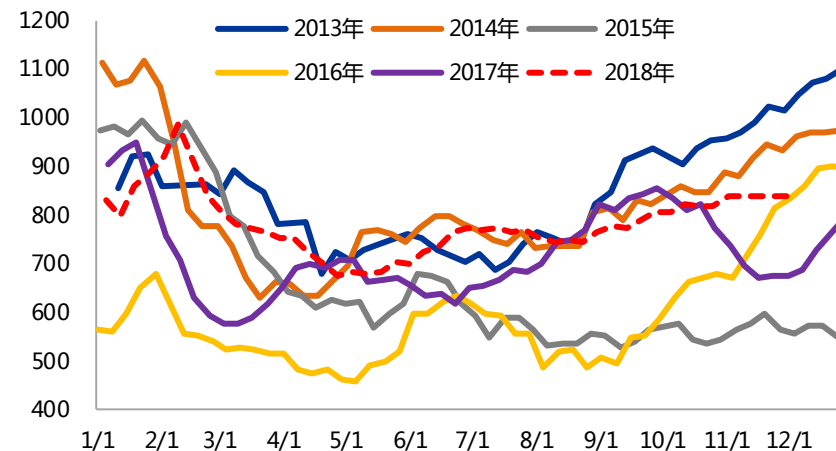


焦煤库存：焦化厂焦煤库存有所增加

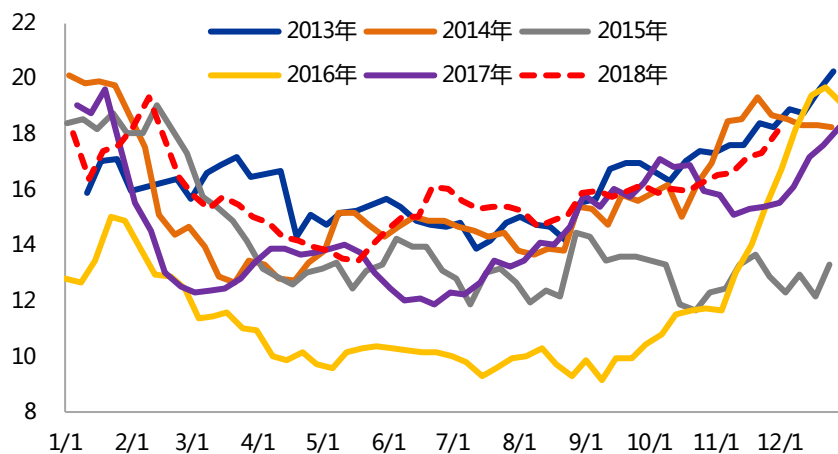
独立焦化厂炼焦煤总库存



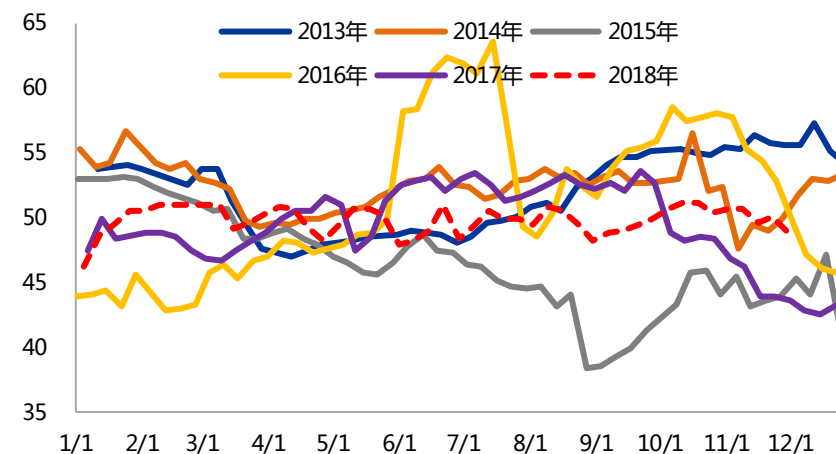
独立焦化厂焦煤库存季节性



独立焦化厂焦煤库存可用天数



独立焦化厂焦煤日耗

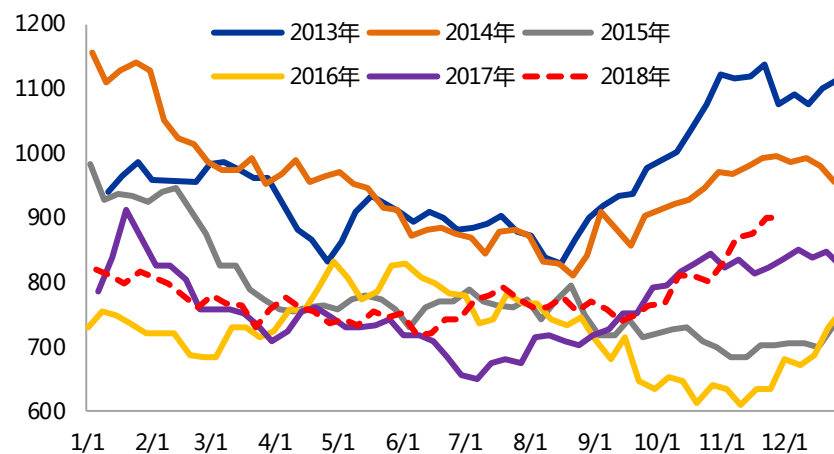


焦煤库存：钢厂焦煤库存小幅增加

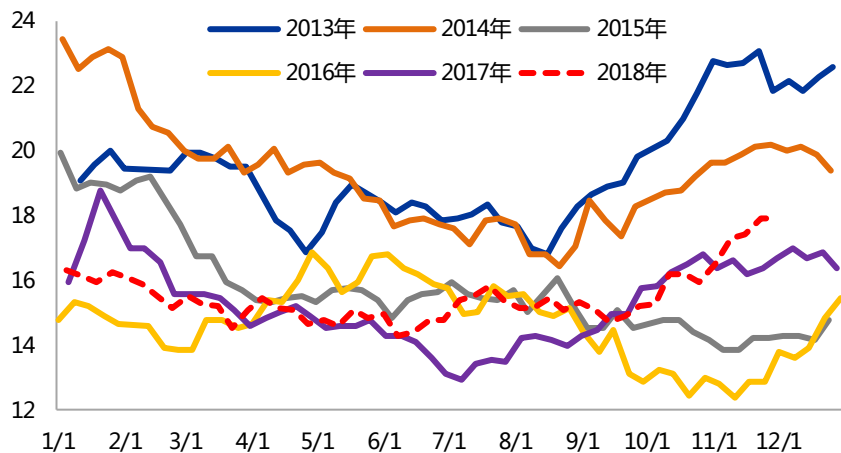
钢厂炼焦煤总库存



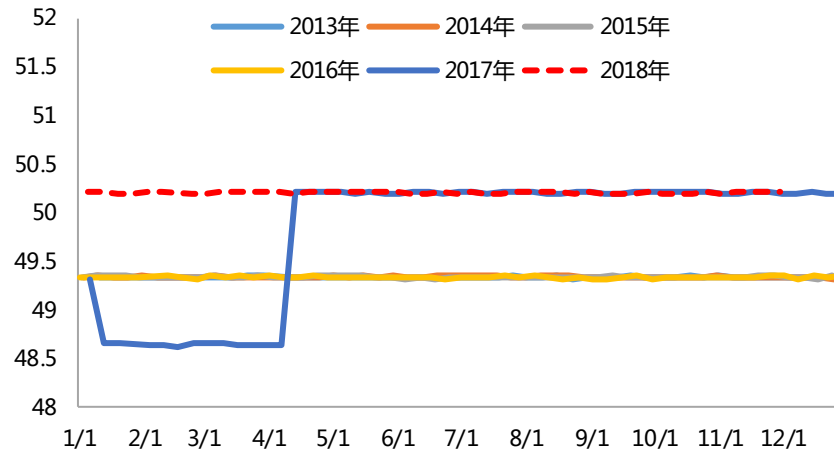
钢厂焦煤库存季节性



钢厂焦煤平均库存可用天数

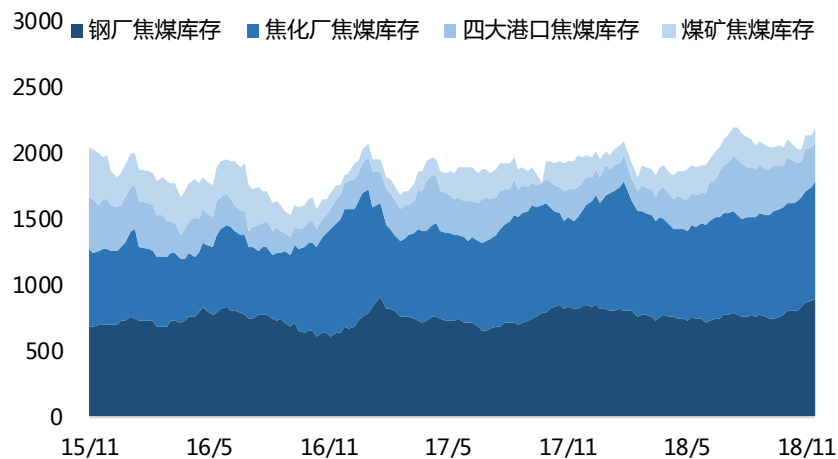


钢厂焦煤日耗

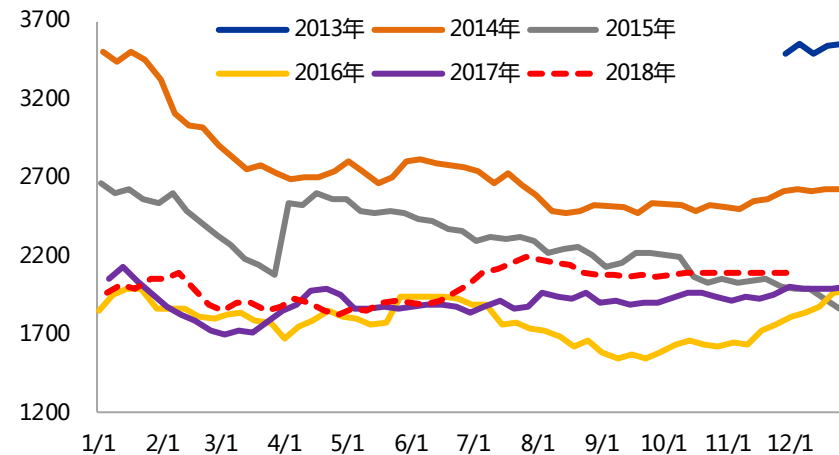


焦煤总库存：焦煤整体库存有所增加

炼焦煤总库存



焦煤总库存季节性



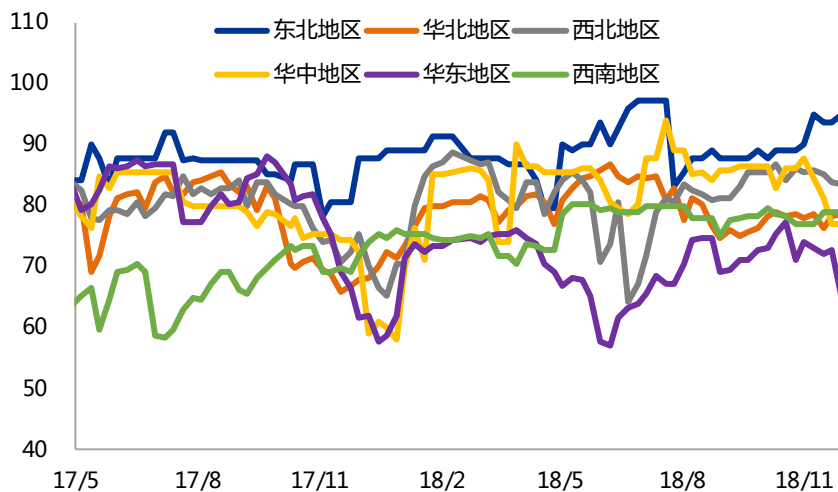
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	113.90	96.56	17.34	-	-	-	-	-	-
	港口	296.95	307.50	-10.55	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	883.68	867.20	16.48	18.10	17.32	0.78	48.82	50.07	-1.25
	钢厂	900.99	900.41	0.58	17.94	17.93	0.01	50.22	50.22	0.00
	合计	2195.52	2171.67	23.85	-	-	-	-	-	-

焦炭供给：焦化厂产能利用率回落

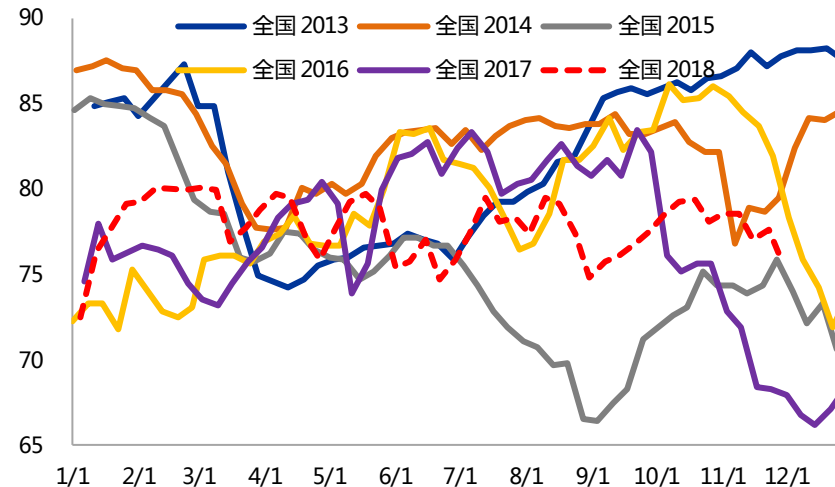
全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



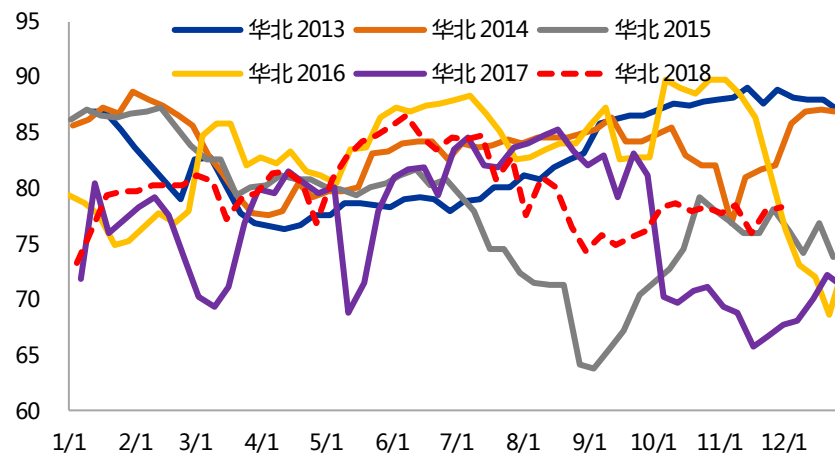
各地区独立焦化厂产能利用情况



全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性

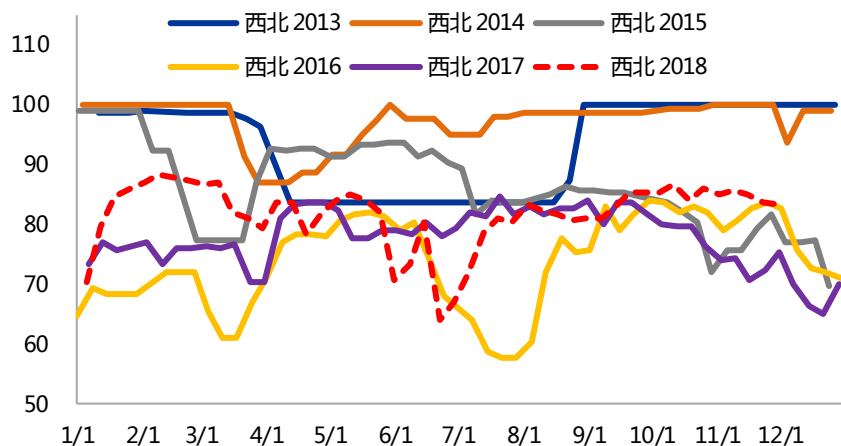


华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

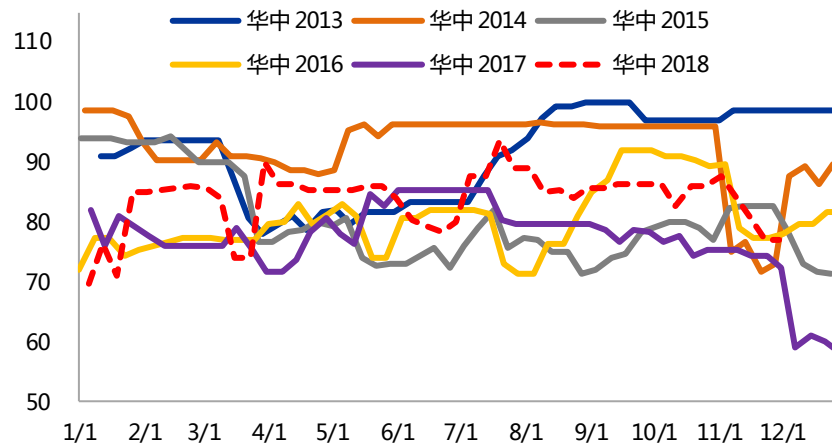


焦炭供给：焦化厂开工率明显回落

西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



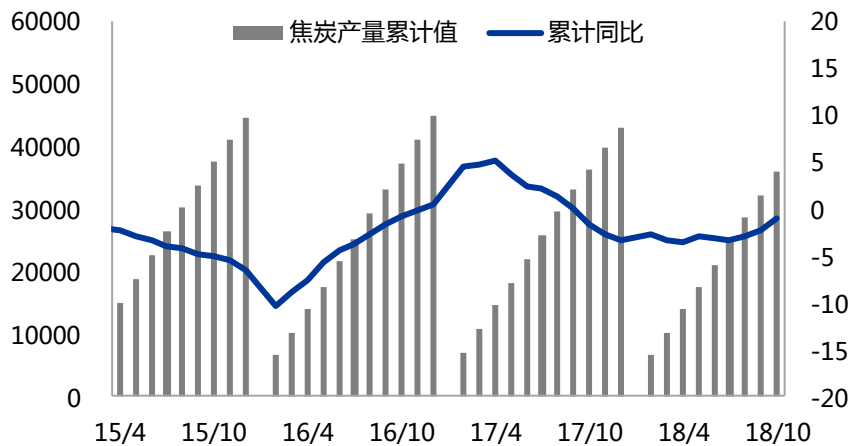
华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



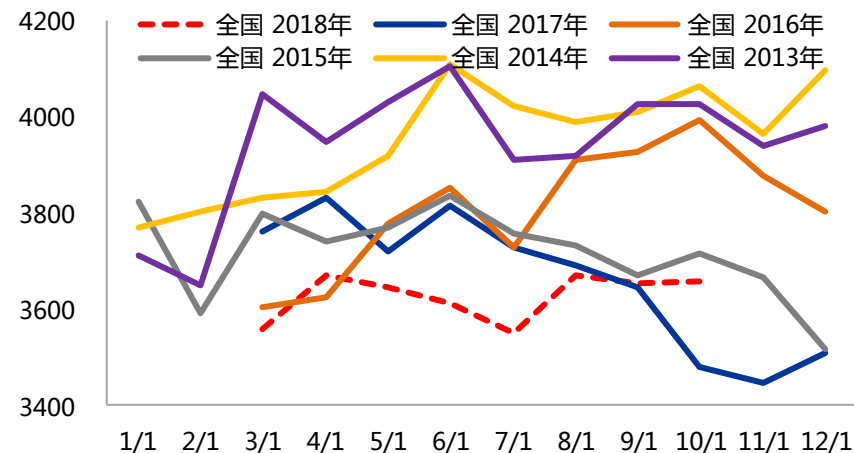
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	94.81	93.62	1.19	1.27%
	华北地区	78.43	78.03	0.4	0.51%
	西北地区	83.51	83.79	-0.28	-0.33%
	华中地区	77.02	77.02	0	0.00%
	华东地区	64.79	72.58	-7.79	-10.73%
	西南地区	78.67	78.67	0	0.00%
不同产能	产能100以下	75.54	76.54	-1	-1.31%
	产能100至200	75.42	75.57	-0.15	-0.20%
	产能200以下	75.79	78.49	-2.7	-3.44%
合计		75.68	77.64	-1.96	-2.52%

焦炭供给：焦炭产量小幅增加

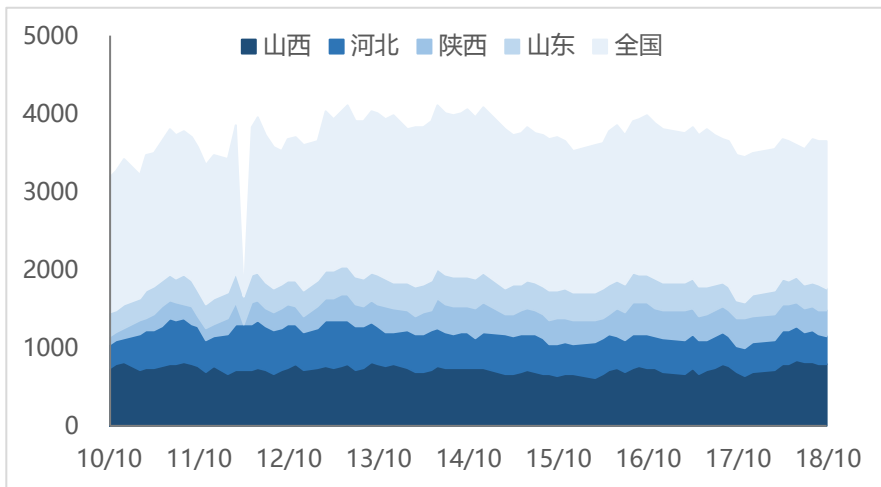
全国焦炭产量



焦炭产量季节性



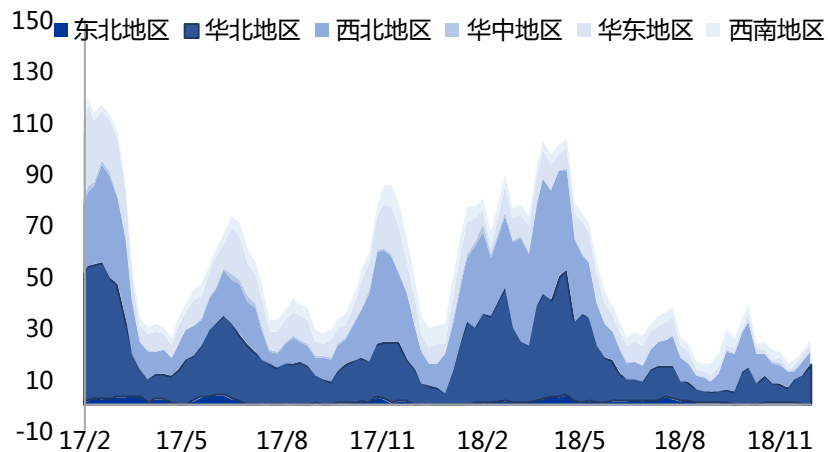
各地焦炭产量占比



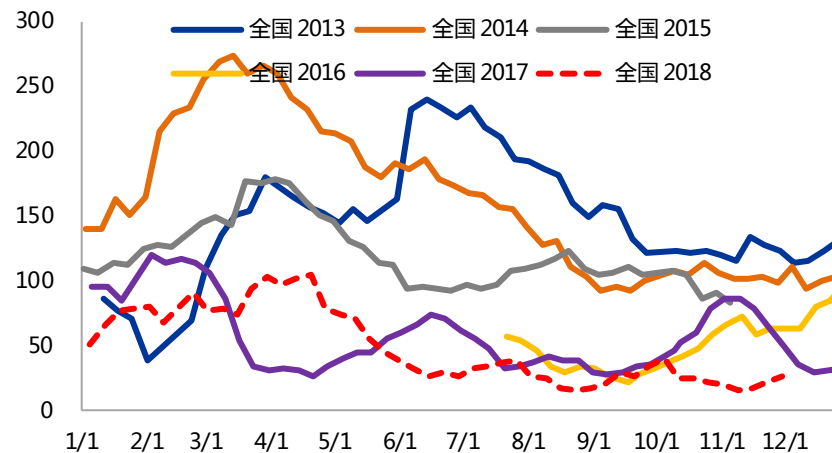
		产量	上月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	777.4	780.2	-2.8	0.00
		河北	368.0	388.1	-20.1	-0.05
		陕西	322.2	313.6	8.6	0.03
		山东	301.8	321.2	-19.4	-0.06
	合计	1769.4	1803.1	-33.7	-0.02	
全国焦炭总产量		3660.8	3655.4	5.4	0.00	

焦炭库存：焦化厂库存小幅回升、港口库存继续下降

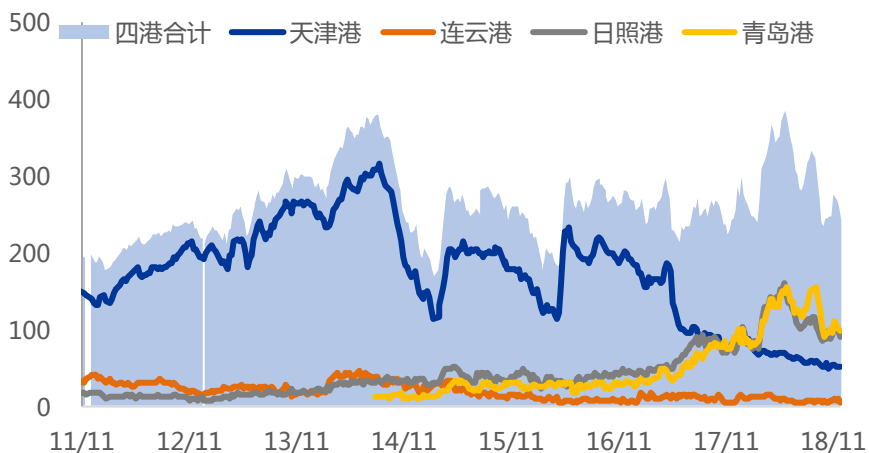
各地区独立焦化厂焦炭库存



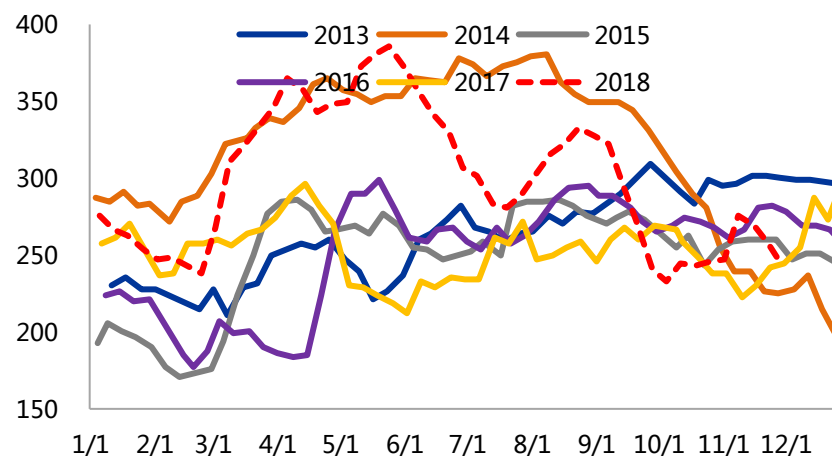
独立焦化厂焦炭库存季节性



港口焦炭库存

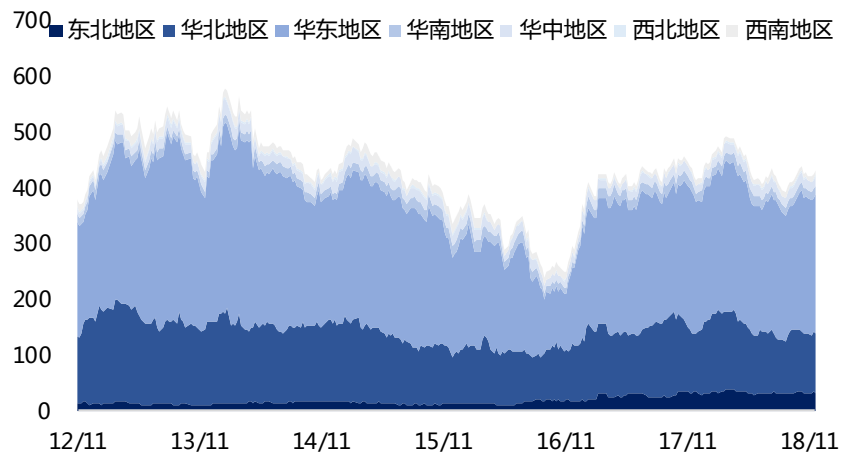


港口焦炭库存季节性

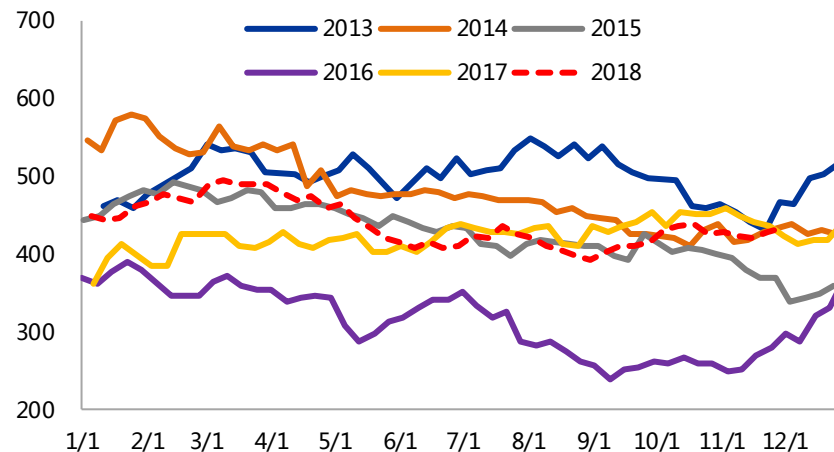


焦炭库存：钢厂焦炭库存小幅回升

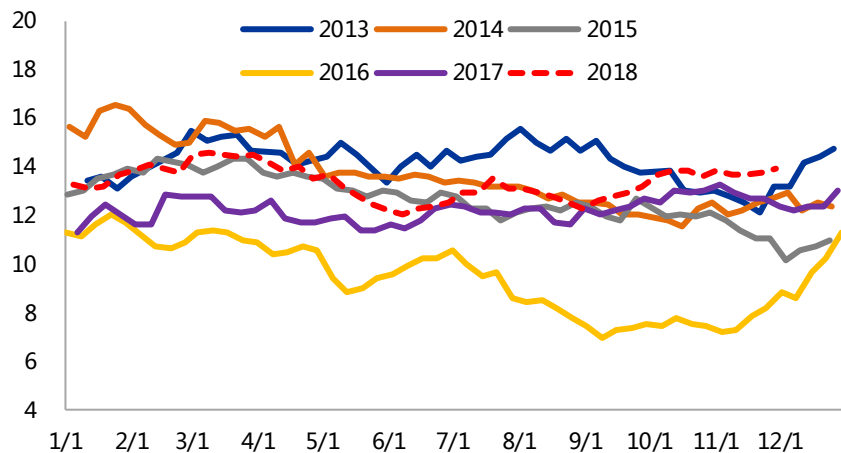
各地区钢厂焦炭库存



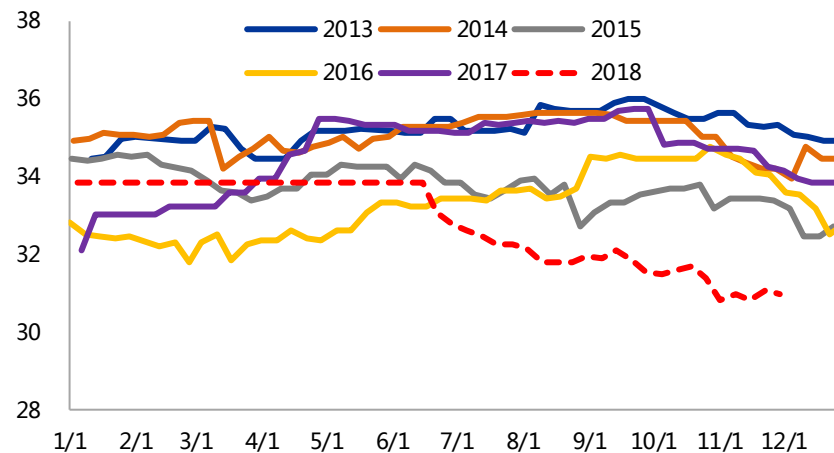
钢厂焦炭库存季节性



钢厂焦炭库存平均可用天数

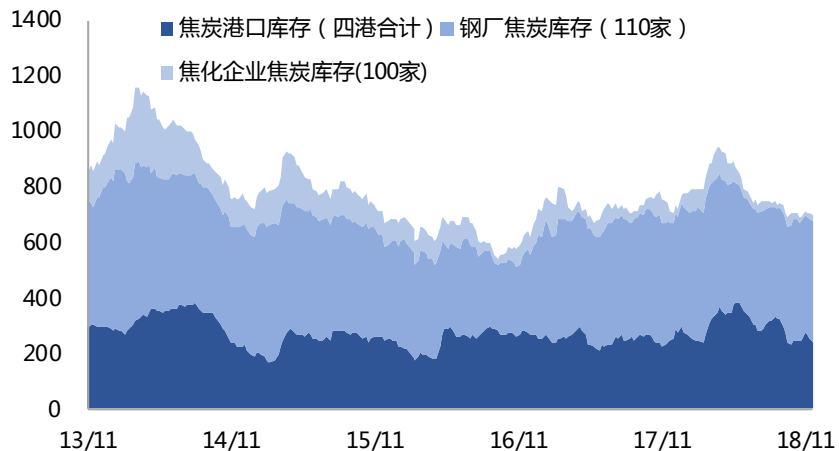


钢厂焦炭日耗

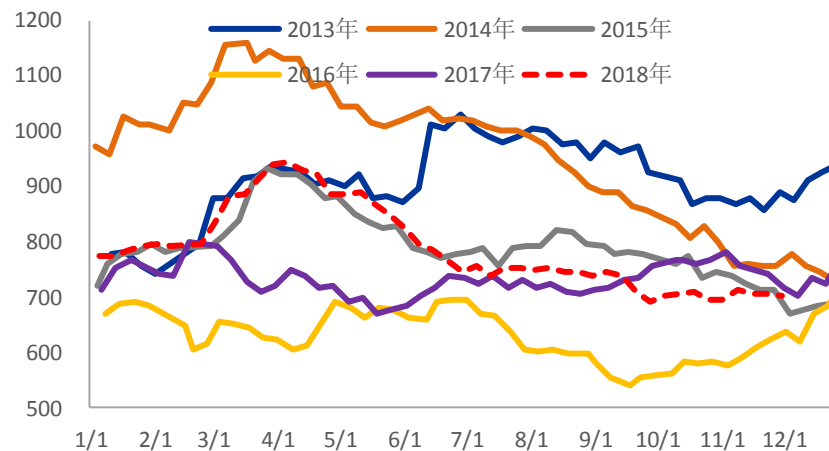


焦炭总库存：焦炭整体库存小幅回落

焦炭总库存



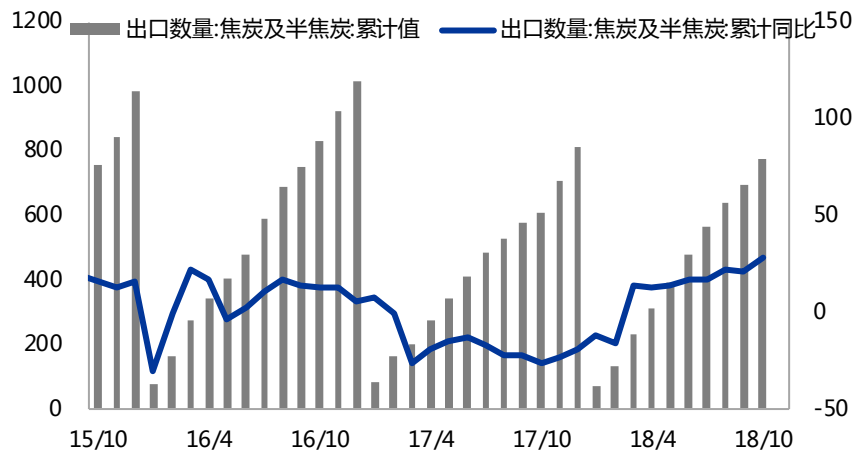
焦炭总库存季节性



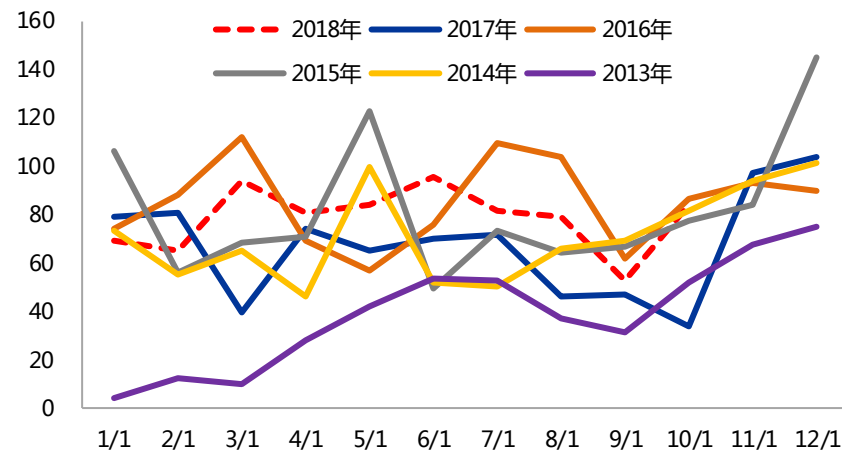
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	25.60	20.85	4.75	-	-	-	-	-	-
	港口	243.00	257.50	-14.5	-	-	-	-	-	-
	钢厂	432.87	427.74	5.13	13.97	13.76	0.21	30.99	31.09	-0.10
	合计	701.47	706.09	-4.62	-	-	-	-	-	-

焦炭需求：焦炭出口需求平稳

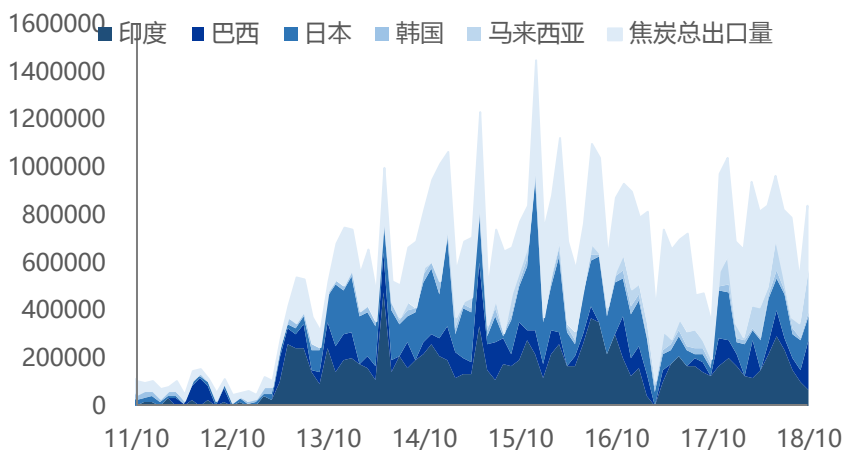
各国焦炭出口量



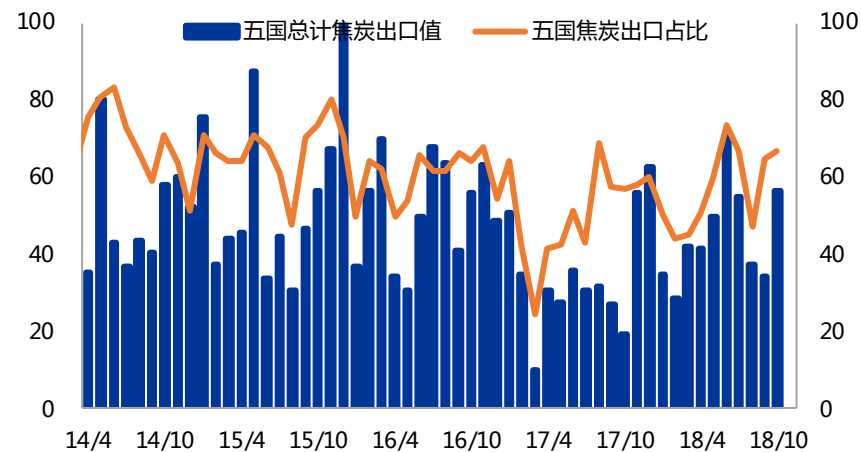
焦炭出口量季节性



主要出口国焦炭出口量

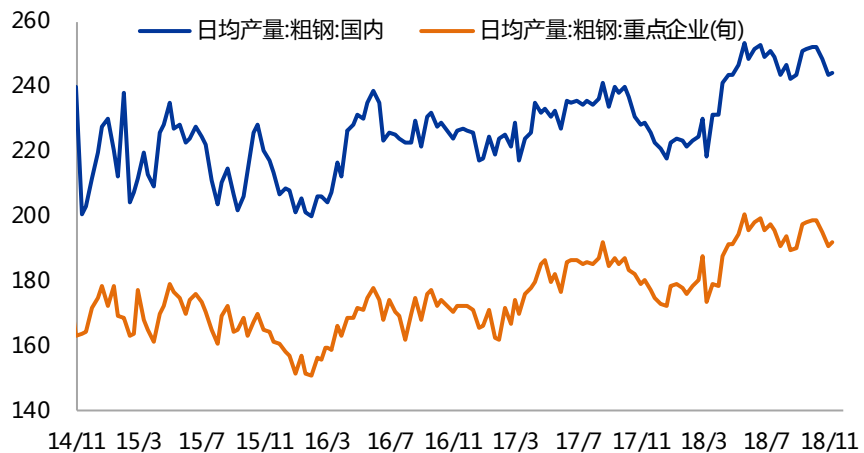


五国焦炭出口占比

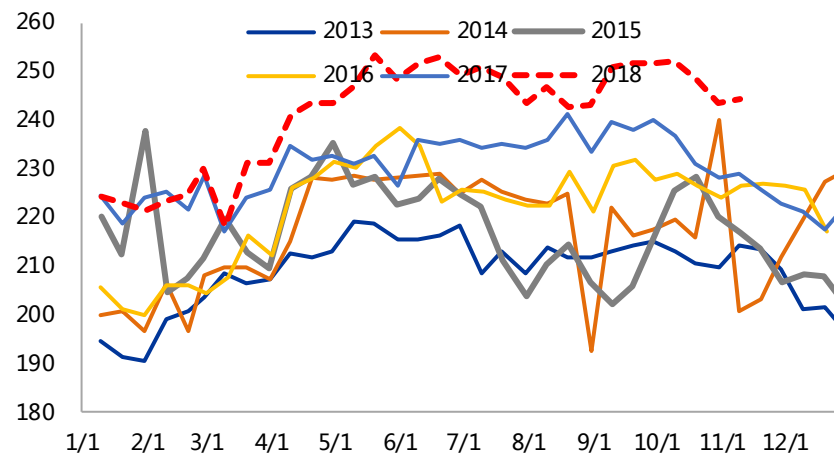


焦炭需求：下游钢厂需求转弱

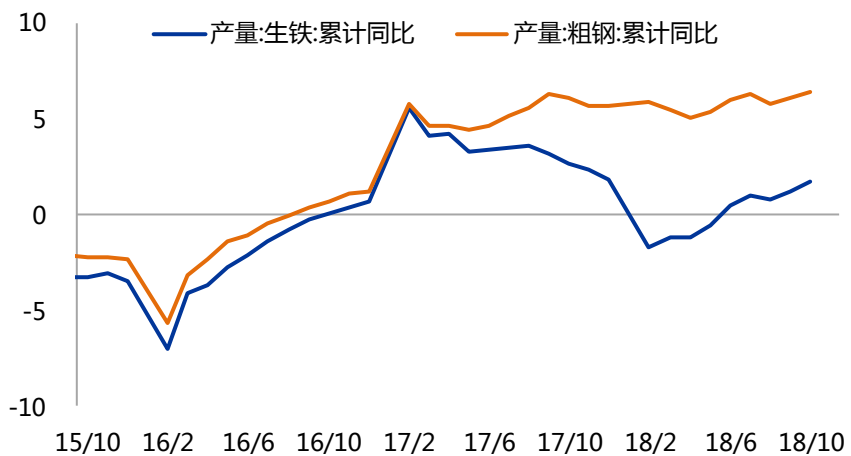
国内粗钢日均产量



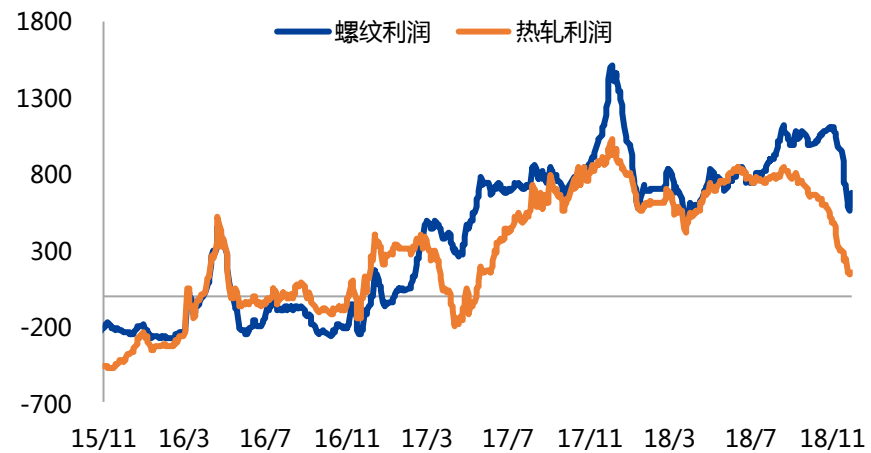
国内粗钢日均产量季节性



生铁、粗钢产量累计同比变化

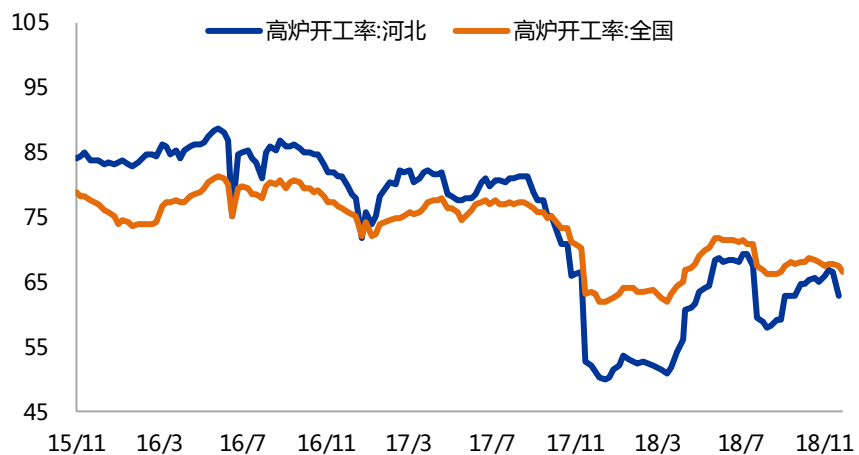


螺纹、热轧生产利润

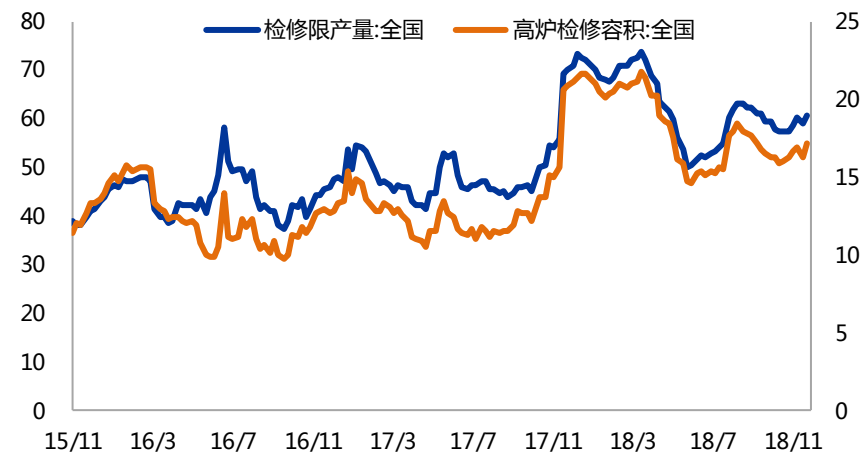


焦炭需求：下游高炉开工率小幅回落

全国高炉开工率



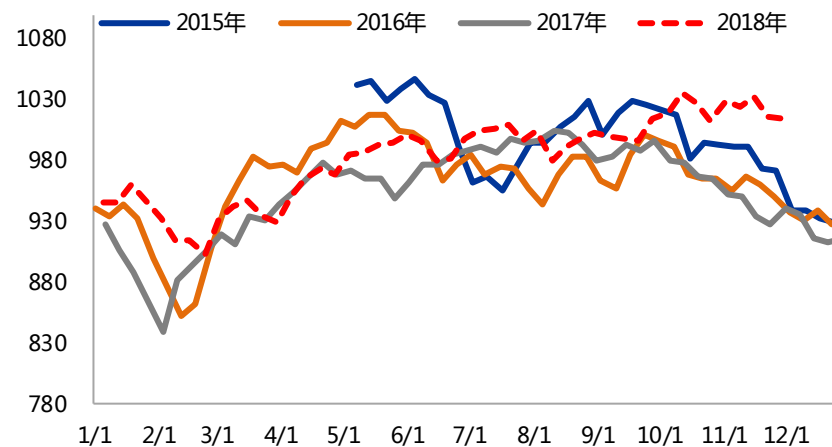
全国高炉检修限产量



五大品种钢材周度产量

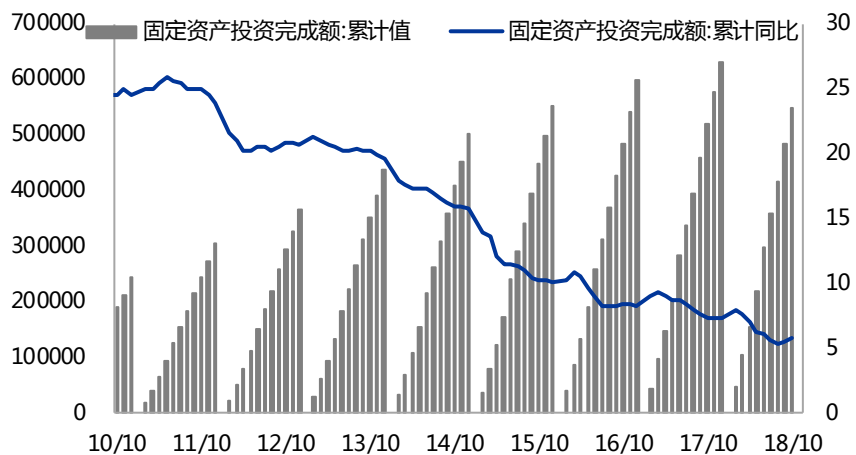


五大品种钢材周度产量季节性

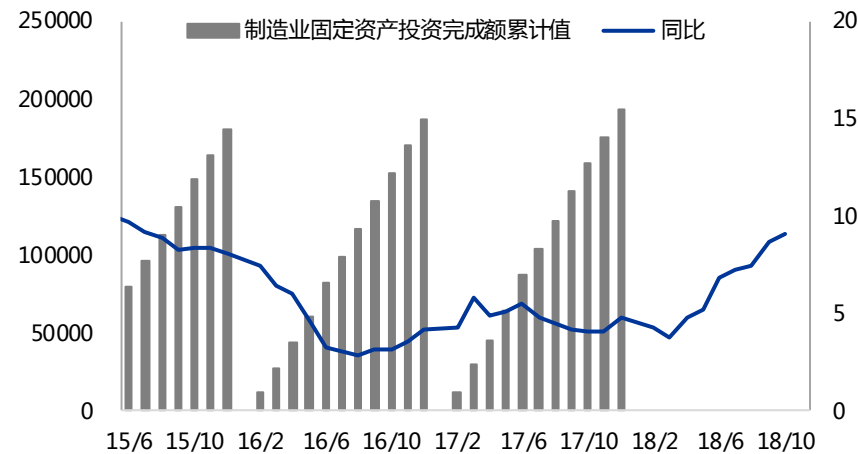


终端需求：房地产市场整体转弱

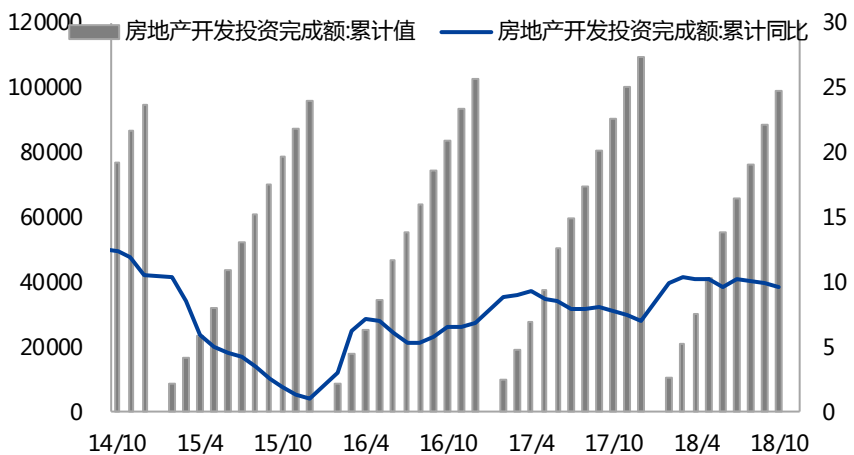
固定资产投资完成情况



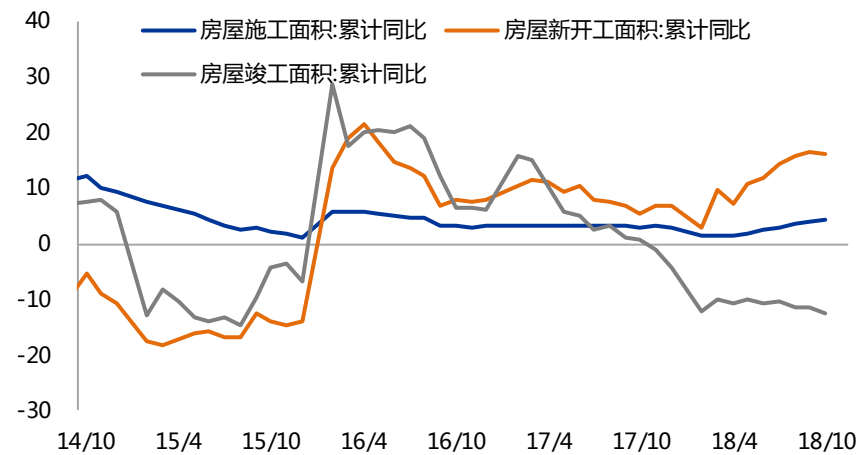
制造业固定资产投资完成情况



房地产开发投资完成情况

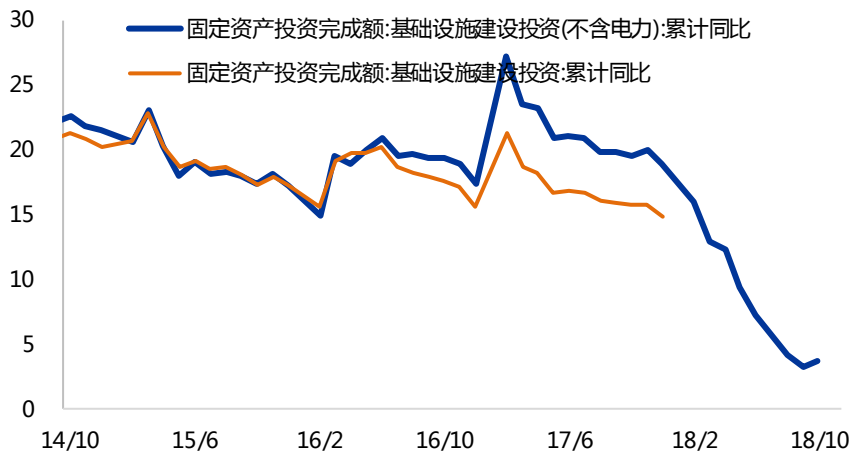


房地产开工情况

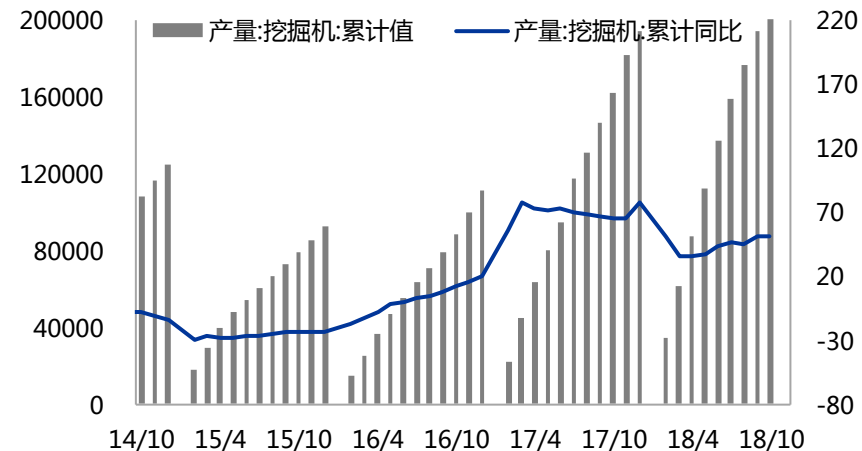


终端需求：基建投资增速小幅回升

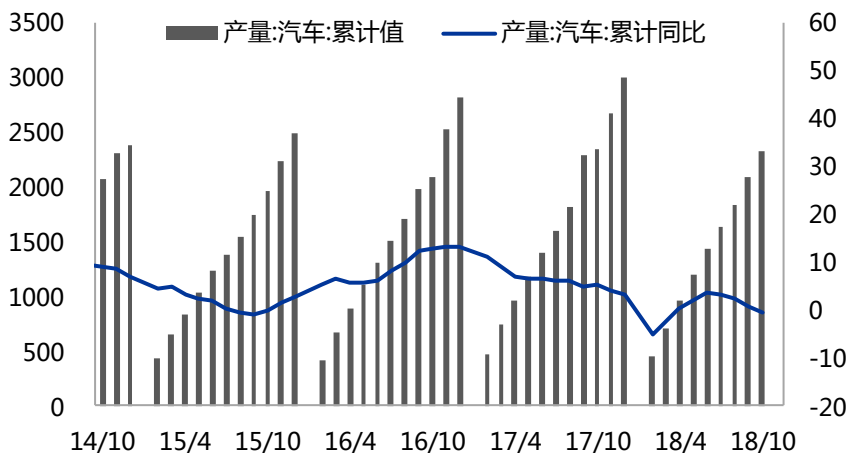
基建投资完成情况



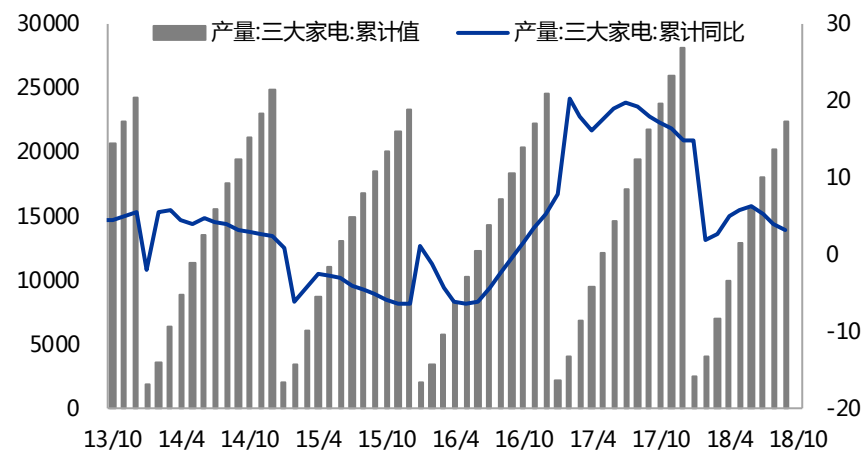
挖掘机产量



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

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

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