



双焦：下游需求偏弱叠加库存累积，焦炭J1905合约新空入场

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)

- **经济工作会议利好提振有限**：19年经济工作会议核心回归“稳增长”，扩大地方专项债规模利好基建投资，房地产再度强调“住房不炒”和“因城施策、分类指导”，结合菏泽、杭州等地地产调控放松的情况来看，明年全国层面地产调控放松的概率较低，但地方选择权将扩大。总体看，经济工作会议释放的利好提振相对有限。
- **资金面略显紧张，整体有望维持平稳**：受年末因素的影响，跨年资金成本持续抬升，资金面较前期略显紧张，市场对降准预期再起。但在上周央行公开市场操作净投放资金6000亿元，维护流动性合理充裕目标明确，有望在一定程度上维持资金面整体平稳的局面。同时，央行创设定向MLF（TMLF），向定向公开市场降息，或将缓解银行压力，小微企业和民企亦将受益。
- **焦炭：**
- **下游钢厂限产趋严，焦炭需求边际转弱**：华北地区唐山钢铁企业限产趋严持续发酵，加之高炉检修增加，使得全国高炉开工连续多周下降，截止12月21日，全国高炉开工率为65.06%，环比下跌0.69个百分点，焦炭需求边际或将继续转弱；
- **焦企限产影响有限，焦价支撑环比减弱**：受徐州地区环保限产影响，华东地区焦炉开工环比下滑，同时北方区域也有部分检修情况，使得上周全国焦炉开工率环比下降0.59个百分点至75.28%。但由于徐州地区环保限产已属于常态化，预计对华东地区焦炭市场影响较为有限，再加上其他地区焦企开工基本维持稳定，焦炭供应大幅收缩概率较低，对焦价支撑有所减弱；
- **钢厂采购节奏放缓，焦企库存小幅增加**：随着钢厂焦炭日耗的不断下滑，钢厂控制焦炭到货的情况有所增加，邯郸地区个别钢厂出现焦炭采购价提降意愿。据统计，上周110家国内样本钢厂焦炭库存为452.20万吨，环比仅上升1.74万吨，由于钢厂拿货意愿降低，采购节奏放缓，使得焦企焦炭库存出现小幅累积情况，截止12月21日，100家国内独立焦化厂焦炭库存环比增加3.61万吨至34.45万吨；
- **港口焦炭库存升高，贸易商出货压力隐现**：上周港口焦炭集中到货，使得港口焦炭库存明显增加，截止12月21日，港口焦炭库存合计为287万吨，环比增加30.5万吨，同比增加14.5万吨，考虑到后期焦炭市场预期偏弱，贸易商多以出货为主，部分焦炭资源报价存在松动现象，整体港口成交较为清淡，贸易商有一定出货压力。
- **焦煤：**
- **煤矿库存继续回升，煤价支撑边际减弱**：近期山东焦煤煤矿开工逐步恢复，澳煤发船量有所增加，蒙煤通关量环比也出现改善情况，再加上明年1月份进口煤存在回升的可能，焦煤供应边际宽松。且从煤矿库存数据来看，全国炼焦煤库存继续累积，截至12月21日，煤矿库存增加2.8万吨至139.5万吨，煤价支撑边际减弱；
- **钢焦企业开工双双下滑，焦煤需求环比转弱**：受重污染天气及环保影响，下游钢厂限产趋严，加之高炉检修亦较前期有所增加，同时，徐州等地焦企限产依旧严格，使得上周高炉及焦炉开工继续下滑，其中全国高炉开工率环比小幅下跌0.69个百分点至65.06%，焦炉开

内容要点

- 工率周环比下降0.59个百分点至75.28%，焦煤供需结构边际转弱，对煤价亦形成一定压力；
- **下游季节性补库接近尾声，焦煤补库需求预期偏弱**：上周下游钢焦企业炼焦煤库存小幅回落，其中100家独立焦化厂炼焦煤库存上升25.5万吨至905.9万吨，国内样本钢厂炼焦煤库存上升10.96万吨至913.01万吨，当前钢厂、焦化厂季节性补库接近尾声，对焦煤需求或将转弱，亦将对煤价形成一定抑制。
- **策略建议：**
- **焦炭**：宏观上，19年经济工作会议核心转向“稳增长”，房地产再度强调“住房不炒”，利好政策提振力度有限。中观方面，受徐州、唐山地区环保限产及部分北方焦企检修影响，全国焦炉开工率环比小幅回落，但由于徐州地区环保限产已属于常态化，对焦炭市场影响较为有限，再加上其他地区焦企开工基本维持稳定，焦炭供应大幅收缩概率较低。下游钢企限产持续发酵，全国高炉开工连续多周下降，钢厂控制焦炭到货的情况有所增加，使得焦企焦炭库存小幅累积，邯郸个别钢厂甚至出现焦炭采购价提降的意愿。焦炭供需结构边际转弱，对焦价形成较大下行压力。并且随着港口焦炭库存明显回升，而贸易商对后期焦炭市场预期偏弱，多以出货为主，部分焦炭报价亦有松动迹象，亦将一定程度上压制焦炭期货价格。综合看，焦价走势或震荡偏弱，建议J1905合约单边逢高介入空单。
- **焦煤**：近期山东焦煤煤矿开工逐步恢复，澳煤发船量有所增加，蒙煤通关量环比也出现改善情况，再加上明年1月份进口煤供应形势或将好转，焦煤供应偏紧格局或有所缓解，且全国炼焦煤库存继续累积，煤价支撑边际减弱。需求方面，受重污染天气及环保影响，下游钢焦企业继续限产，使得高炉及焦炉开工率持续下滑，且中下游环节炼焦煤库存小幅回落，表明下游钢厂、焦化厂季节性补库接近尾声，对焦煤需求或将转弱，亦将对煤价形成一定抑制。综合看，焦煤供需结构边际转弱迹象明显，短期焦煤走势或以震荡偏弱为主，建议焦煤1905合约前空继续持有，组合方面，建议买焦炭1905-卖焦煤1905组合合约可逐步止盈离场。

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	JM1905	S	1216	2018/12/18	3星	1180-1200	1260-1280	1.40
单边	J1905	S	1990-2000	2018/12/24	3星	1950-1960	2010-2020	/

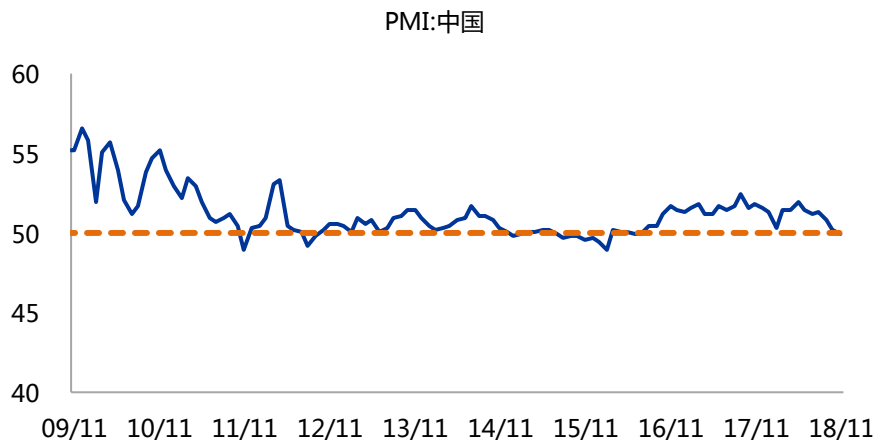
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

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	山东焦煤煤矿开工逐步恢复	偏低	维持现状	1-2周	空
	进口	1月份进口煤供应形势或将好转	中性	维持现状	2周	空
需求	刚需	焦企开工率小幅下降	偏高	焦企开工率或继续回落	2周	空
库存	上游	煤矿库存有所增加	中性	维持现状	1-2周	空
	中游	港口库存小幅减少	中性	维持现状	1-2周	中性
	下游	焦企、钢厂库存有所减少	偏高	下游钢焦企业季节性补库接近尾声	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	5月合约相对9月偏弱	中性	5-9价差收窄	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

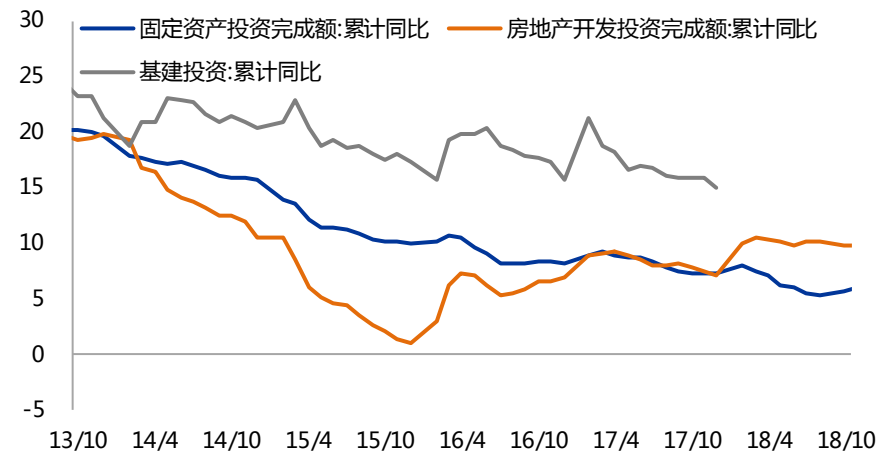
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响持续时间	对期货影响
供给	国产	焦企开工率小幅回落	偏高	焦企限产影响有限，焦炭供应大幅收缩概率较低	2周	空
需求	刚需	下游钢厂限产陆续增加，高炉开工率环比下滑	偏高	钢厂对焦炭需求或将转弱	2周	空
库存	上游	焦企库存小幅回升	偏低	焦企或将继续累库	2周	空
	中游	港口贸易商库存增加明显	偏高	贸易商出货压力有所增加	2周	空
	下游	钢厂库存小幅增加	偏高	钢厂补库需求减弱	2周	空
价差	期现	期货贴水现货，处于同期偏高水平	偏高	基差修复贴水	2周	多
	跨期	5月合约相对9月走强	中性	5-9价差走扩	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润300元左右	偏高	维持现状	>1个月	中性

宏观：经济工作会议利好提振有限，年末流动性偏紧

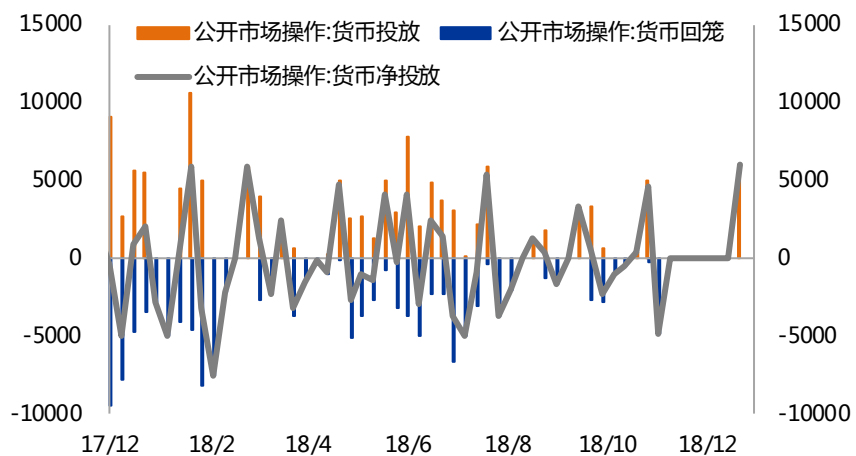
中国PMI指数



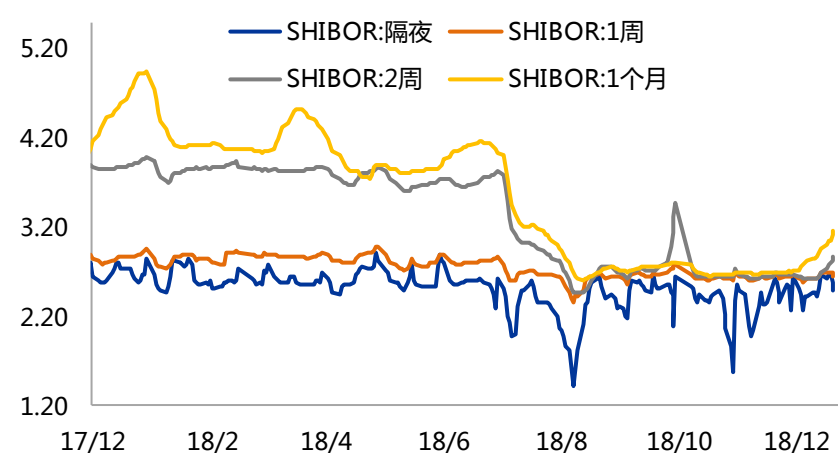
固定资产、房地产及基建投资



央行公开市场操作



SHIBOR利率



美元指数



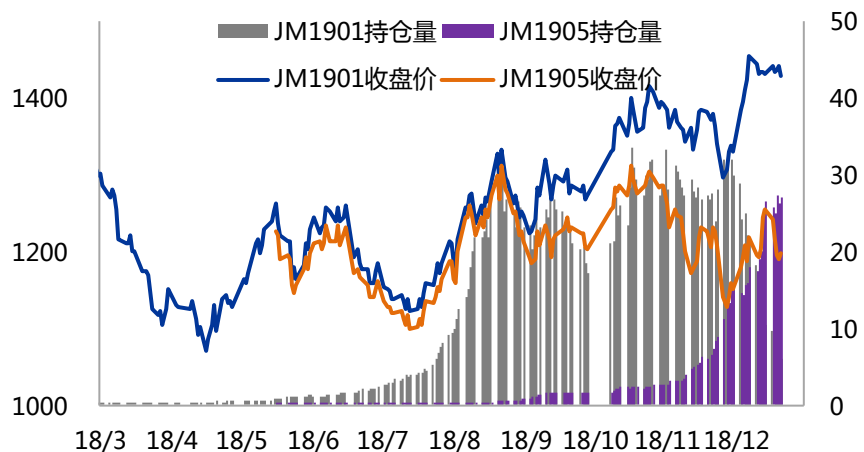
人民币兑美元中间价



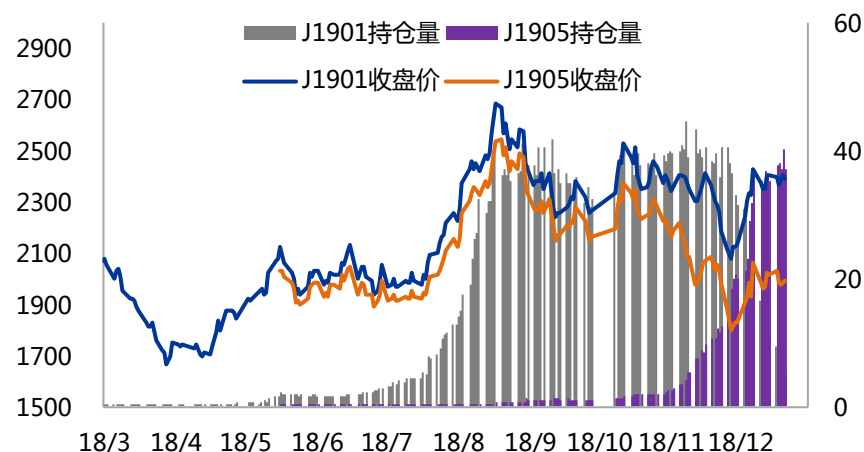
	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	50.00	50.00	-	50.20	-0.20	
固定资产投资累计同比	9.50	9.50	-	9.10	0.40	
央行公开市场操作	6000.00	0.00	6000.00	-	-	
SHIBOR利率	隔夜	2.49	2.66	-0.17	2.50	-0.01
	1周	2.65	2.68	-0.03	2.64	0.00
	2周	2.87	2.68	0.19	2.66	0.21
	1个月	3.15	2.97	0.19	2.69	0.46
美元指数	96.45	97.44	-1.00	97.08	-0.64	
人民币兑美元中间价	6.88	6.88	0.01	6.95	-0.06	

煤焦期货市场回顾：市场情绪有所转弱，双焦维持弱势震荡

焦煤主力合约持仓变化



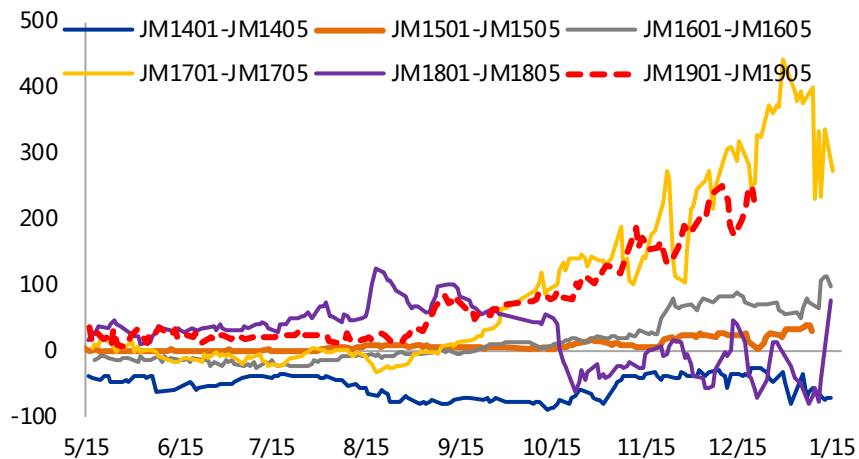
焦炭主力合约持仓变化



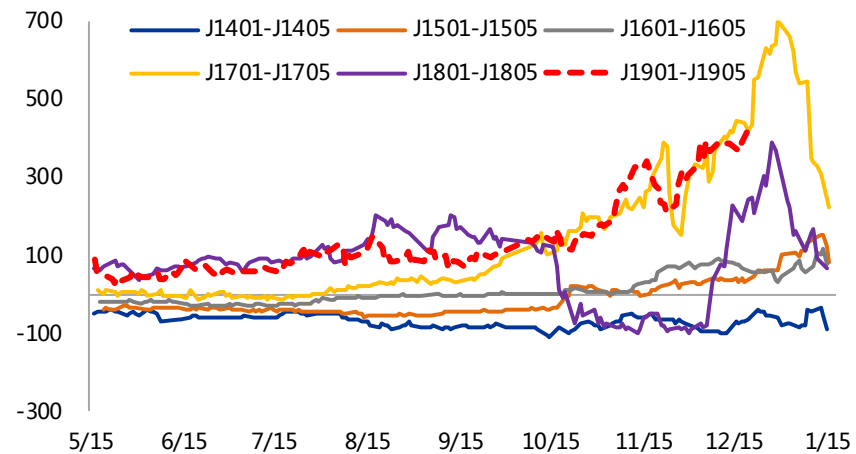
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM1901	1429.0	1430.5	-1.5	-0.10%	6.0	10.5	-4.41	4.2
JM1905	1198.5	1256.0	-57.5	-4.58%	27.0	26.5	0.47	32.5
J1901	2388.0	2401.0	-13.0	-0.54%	5.6	10.8	-5.22	1.7
J1905	1993.0	2016.0	-23.0	-1.14%	37.1	35.2	1.90	70.4

跨期价差：双焦1-5价差走势分化

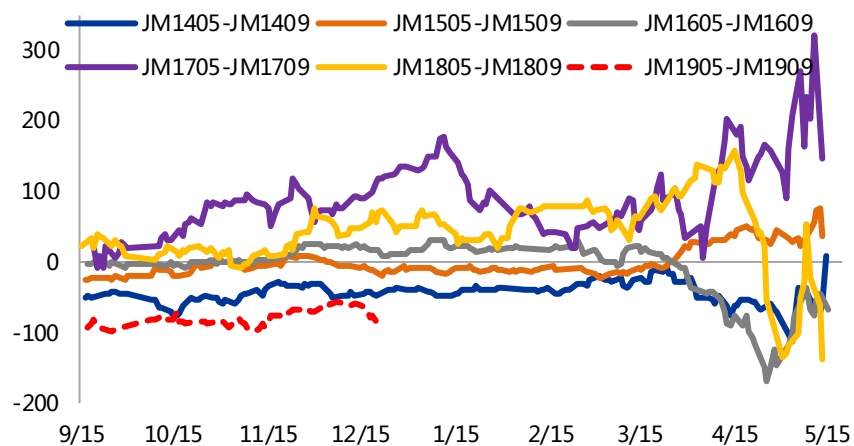
焦煤1-5价差



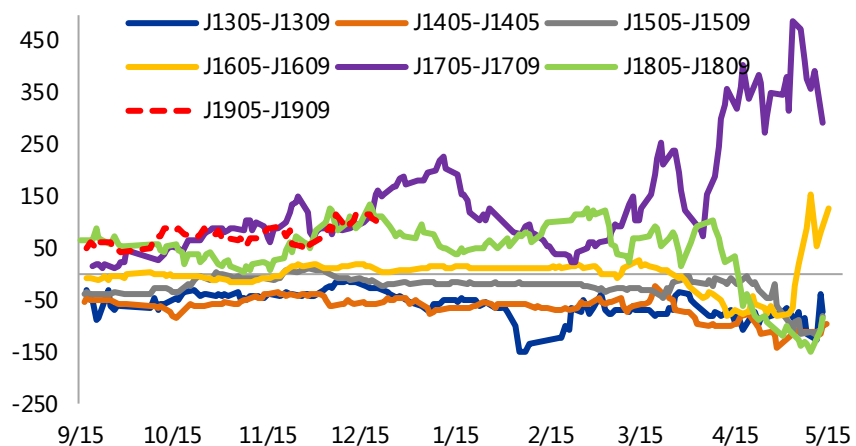
焦炭1-5价差



焦煤5-9价差

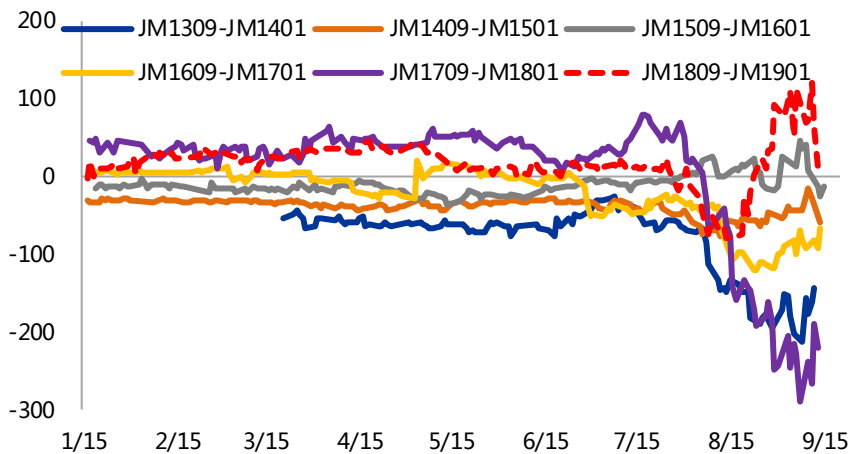


焦炭5-9价差

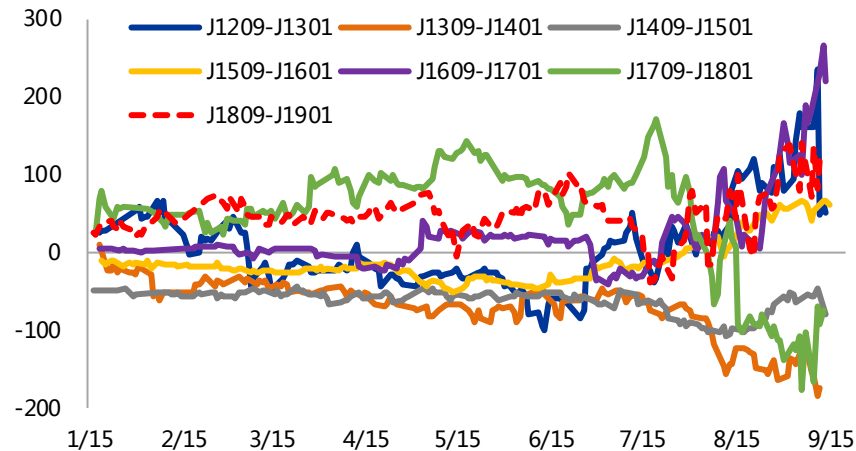


跨期价差：焦煤9-1价差

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

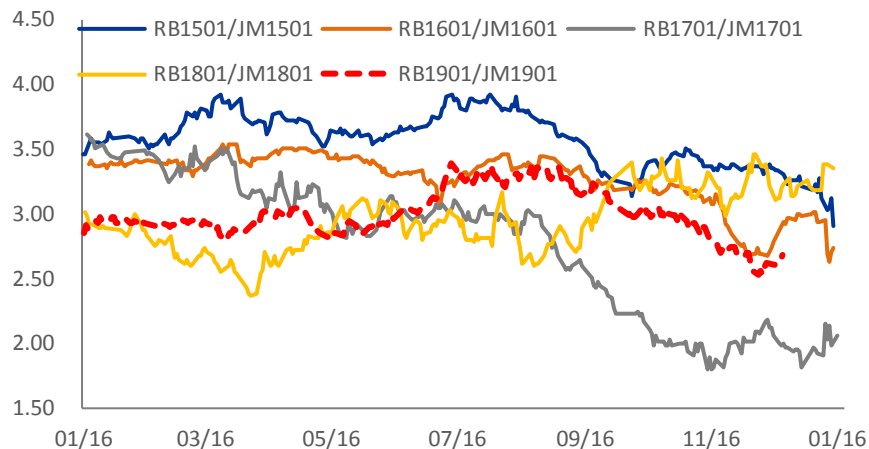


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM1901-JM1905	230.5	174.5	56	156	74.5
JM1905-JM1909	-87.5	-57	-30.5	-65.5	-22
J1901-J1905	395	385	10	233	162
J1905-J1909	98	116	-18	54	44

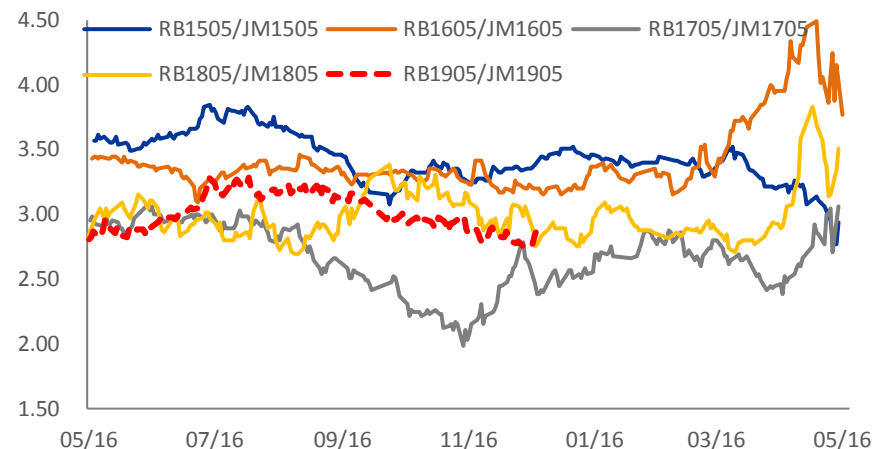
12月21日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.69	2.61	0.07	-0.05	2.79	3.38
HC/JM	2.65	2.62	0.03	0.03	2.89	3.44
RB/J	1.61	1.56	0.05	-0.07	1.60	1.95
HC/J	1.58	1.56	0.02	-0.02	1.55	2.00
I/J	0.23	0.21	0.01	0.00	0.19	0.28
JM/J	0.60	0.60	0.00	-0.01	0.48	0.66

螺纹钢焦煤比：主力合约螺煤比小幅回升

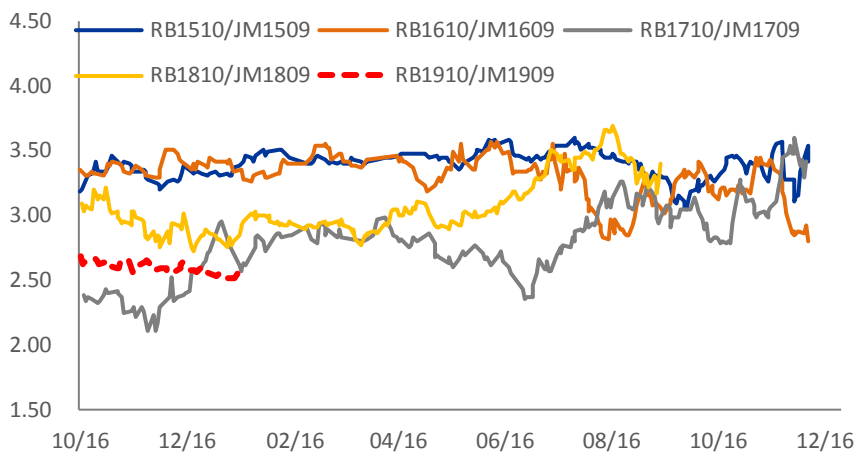
螺纹01/焦煤01合约比值



螺纹05/焦煤05合约比值



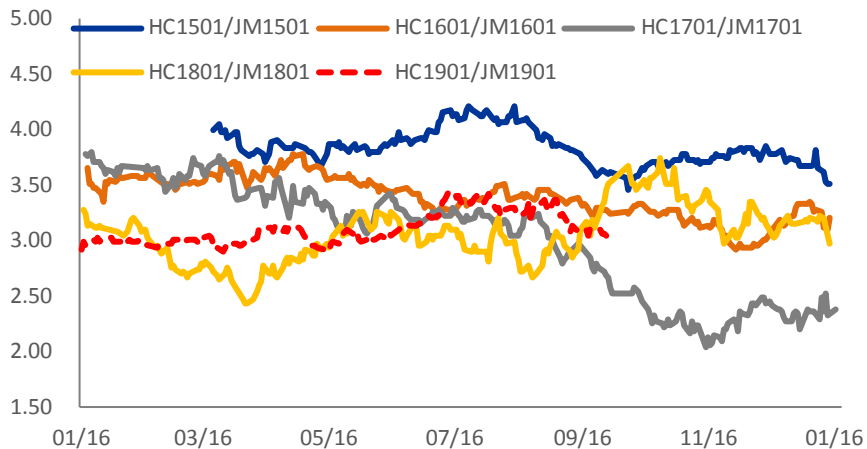
螺纹10/焦煤09合约比值



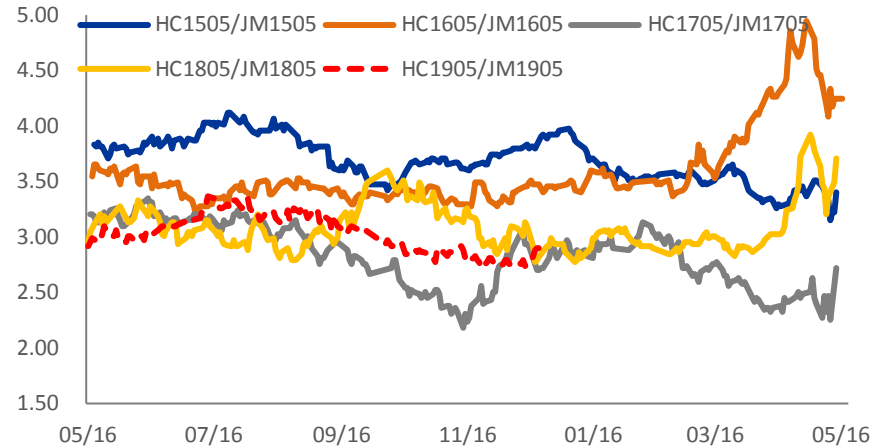
	螺纹钢焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.69	2.61	0.07	2.81%
5月合约	2.93	2.74	0.18	6.71%
10月合约	2.58	2.51	0.07	2.72%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.93	1.99	3.20	2.69
5月合约	3.17	2.38	2.80	2.93
10月合约	3.27	2.57	2.77	2.58

热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅回升

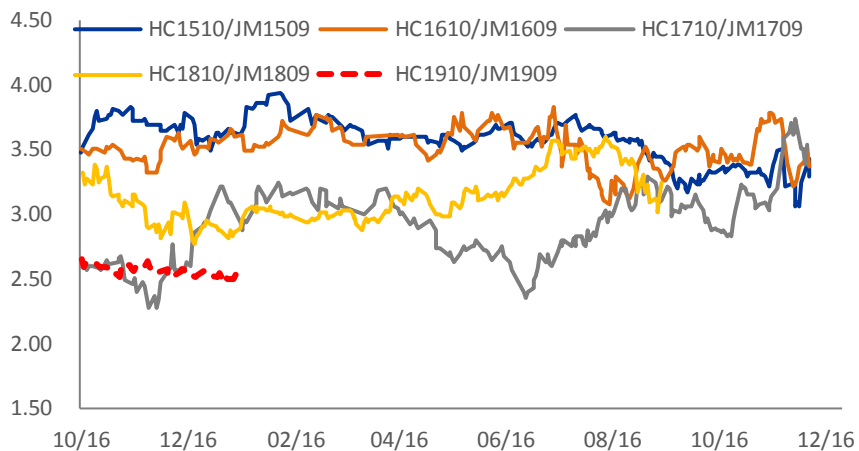
热卷01/焦煤01合约比值



热卷05/焦煤05合约比值



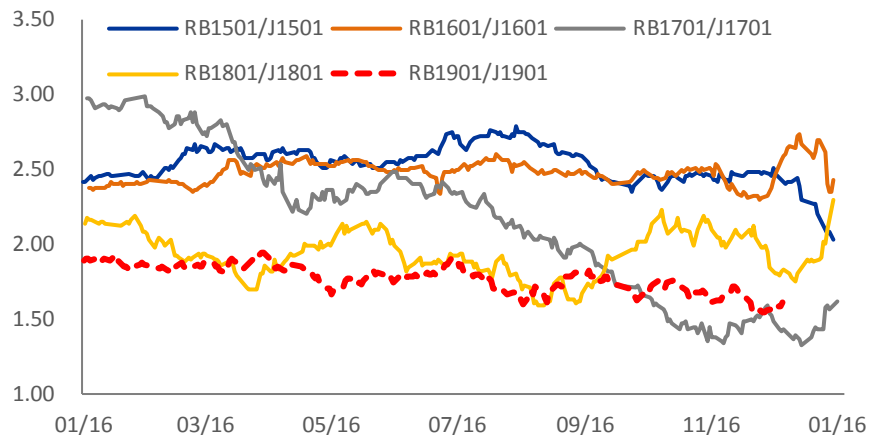
热卷10/焦煤09合约比值



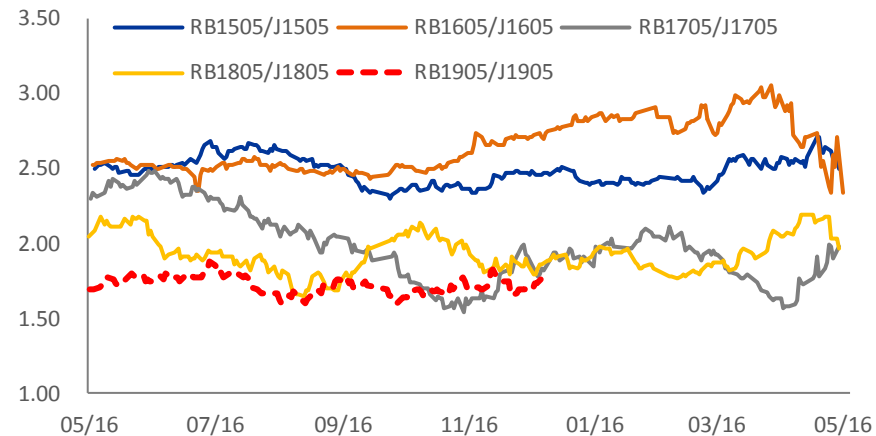
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.65	2.62	0.03	1.04%
5月合约	2.89	2.74	0.15	5.50%
10月合约	2.55	2.50	0.05	2.13%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	3.14	2.37	3.14	2.65
5月合约	3.43	2.70	2.82	2.89
10月合约	3.50	2.90	2.83	2.55

螺纹焦炭比：主力合约螺焦比小幅回升

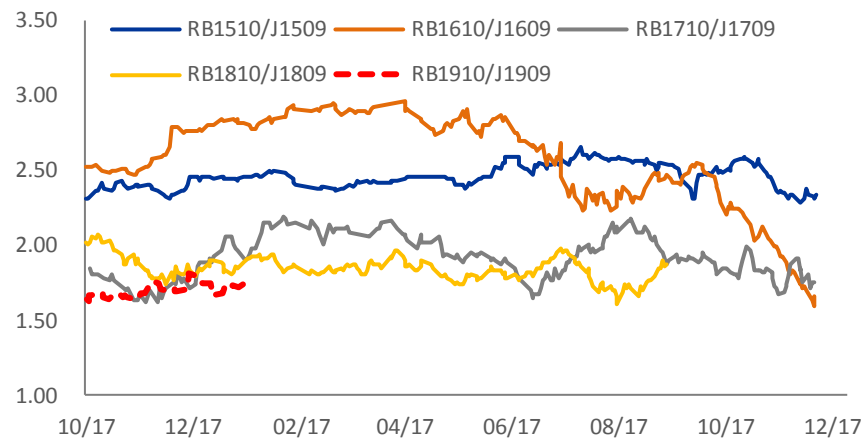
螺纹01/焦炭01合约比值



螺纹05/焦炭05合约比值



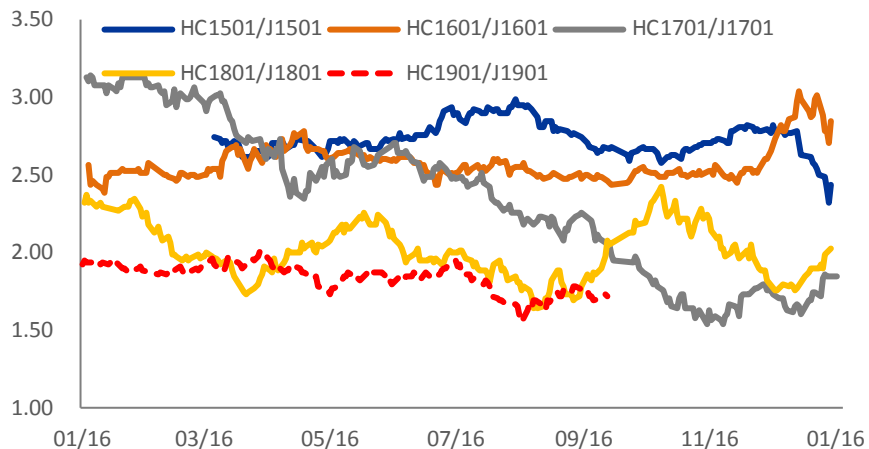
螺纹10/焦炭09合约比值



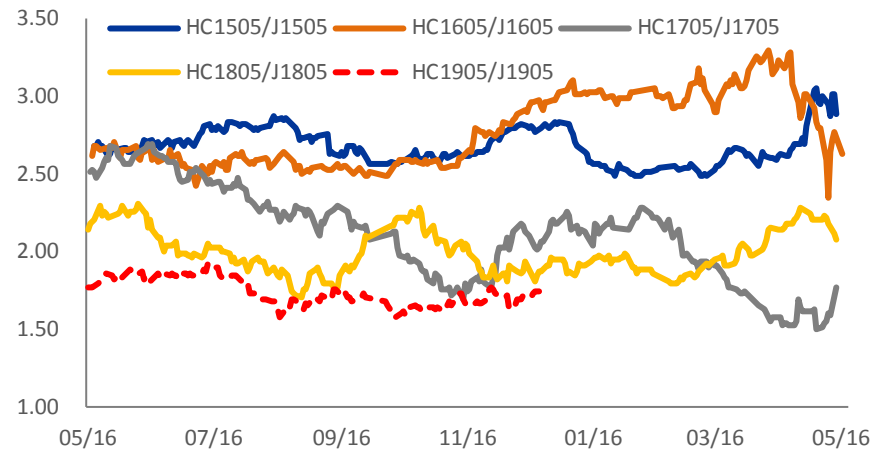
	螺纹焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.61	1.56	0.05	3.26%
5月合约	1.76	1.71	0.05	3.00%
10月合约	1.75	1.73	0.02	0.87%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.59	1.43	1.82	1.61
5月合约	2.72	1.79	1.86	1.76
10月合约	2.78	1.94	1.84	1.75

热卷焦炭比：主力合约卷焦比小幅回升

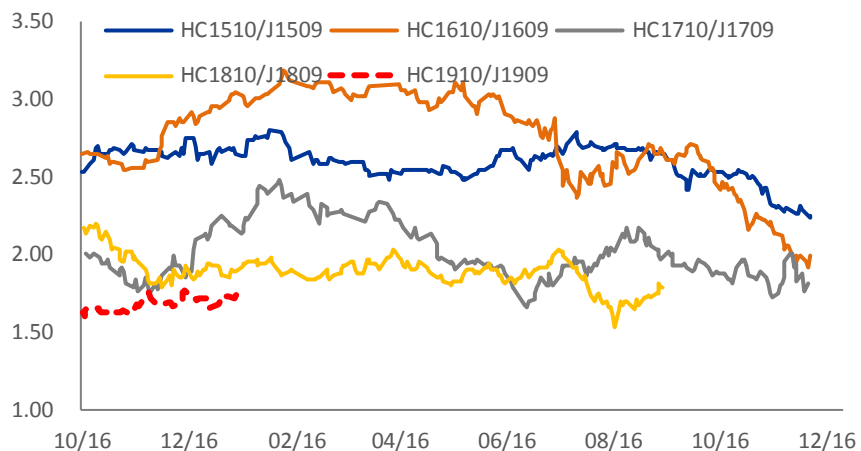
热卷01/焦炭01合约比值



热卷05/焦炭05合约比值



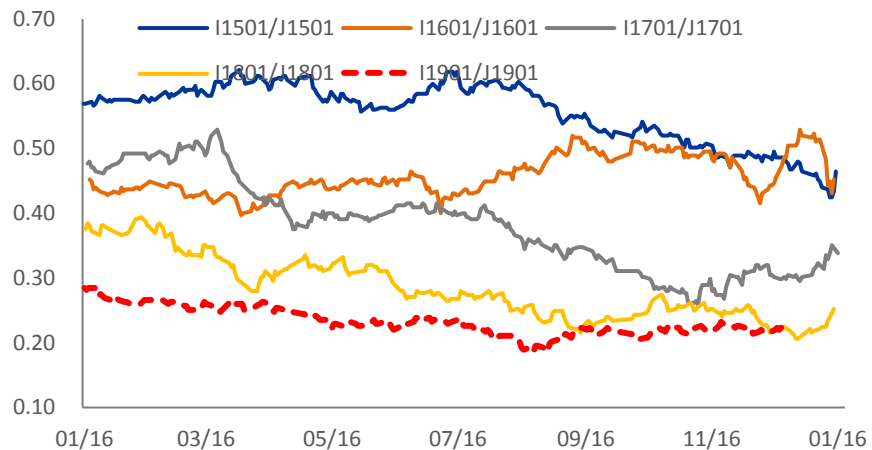
热卷10/焦炭09合约比值



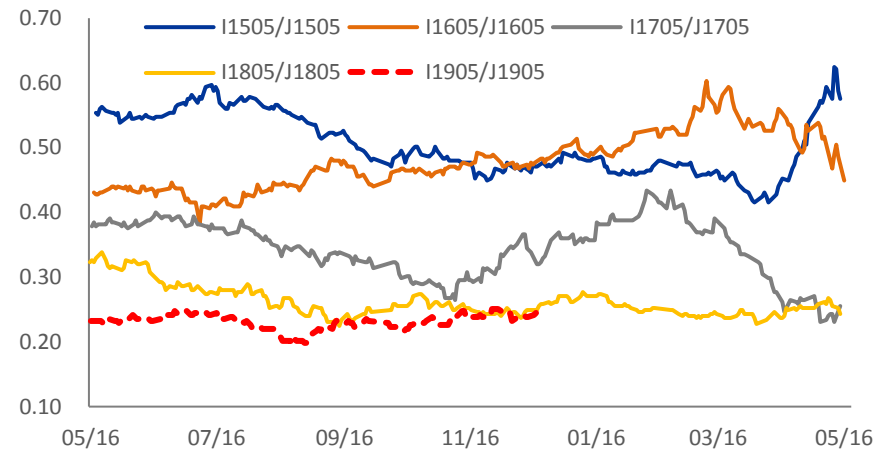
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.58	1.56	0.02	1.48%
5月合约	1.74	1.71	0.03	1.83%
10月合约	1.73	1.73	0.01	0.29%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	2.78	1.70	1.78	1.58
5月合约	2.93	2.03	1.87	1.74
10月合约	2.97	2.18	1.88	1.73

铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比小幅回升

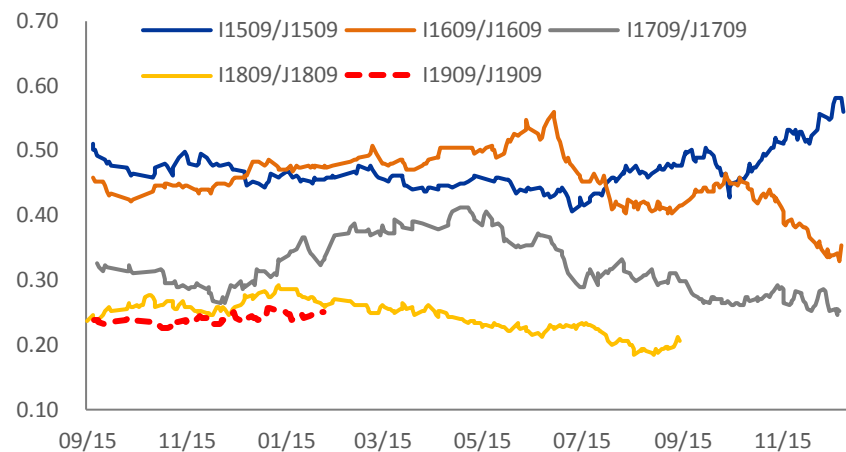
铁矿石01/焦炭01合约比值



铁矿石05/焦炭05合约比值



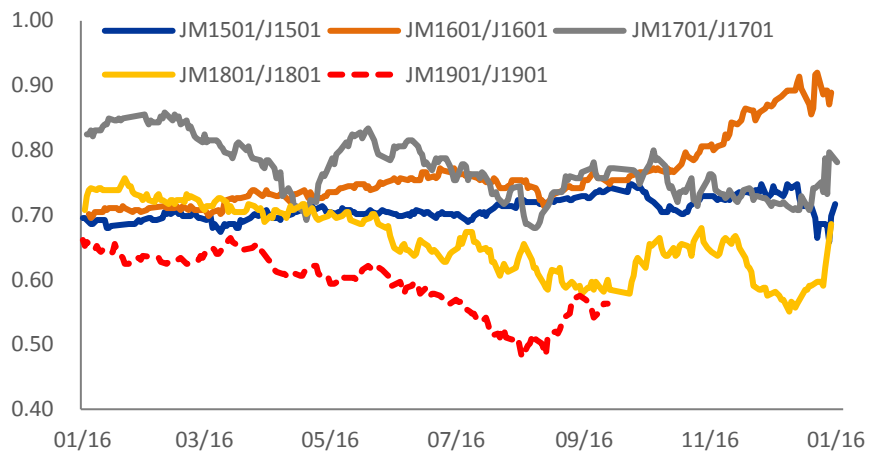
铁矿石09/焦炭09合约比值



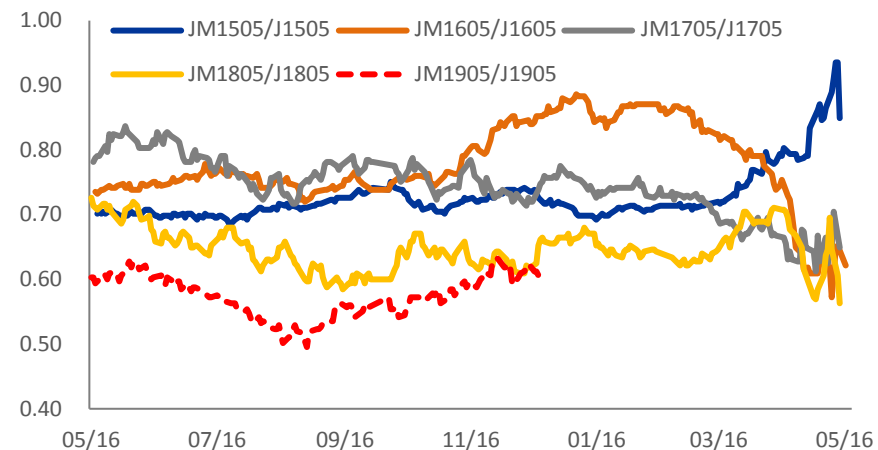
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.23	0.21	0.01	5.53%
5月合约	0.25	0.24	0.01	4.30%
9月合约	0.25	0.25	0.01	2.20%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	0.49	0.30	0.22	0.23
5月合约	0.48	0.32	0.26	0.25
9月合约	0.48	0.33	0.28	0.25

焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅回落

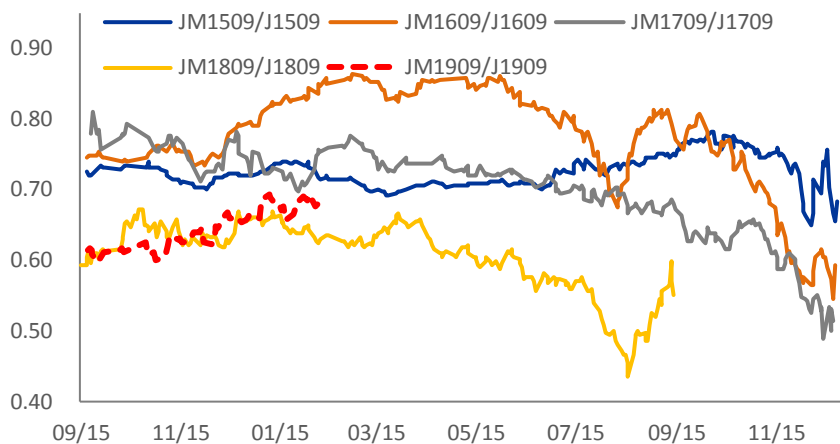
焦煤01/焦炭01合约比值



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	0.60	0.60	0.00	0.44%
5月合约	0.60	0.62	-0.02	-3.48%
9月合约	0.68	0.69	-0.01	-1.80%
	2015年	2016年	2017年	2018年
1月合约	0.88	0.72	0.57	0.60
5月合约	0.86	0.75	0.66	0.60
9月合约	0.85	0.75	0.67	0.68

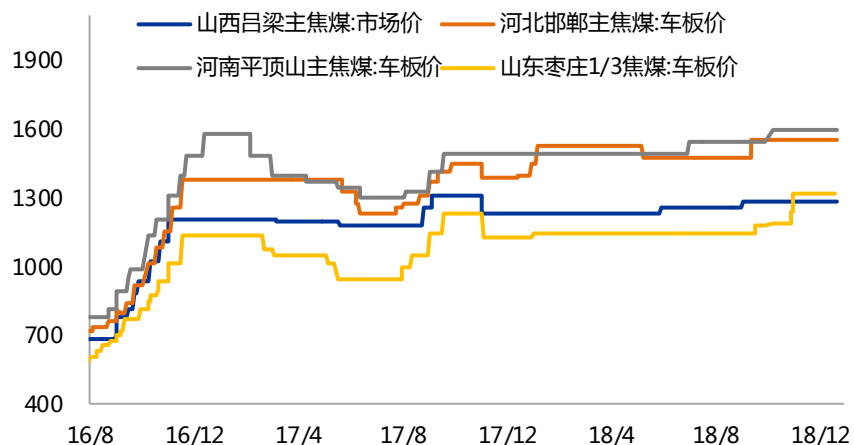
焦煤焦炭现货市场回顾：钢厂提降意愿显现，焦炭现货稳中偏弱

煤焦现货价格回顾：焦煤焦炭现货价格维持稳定

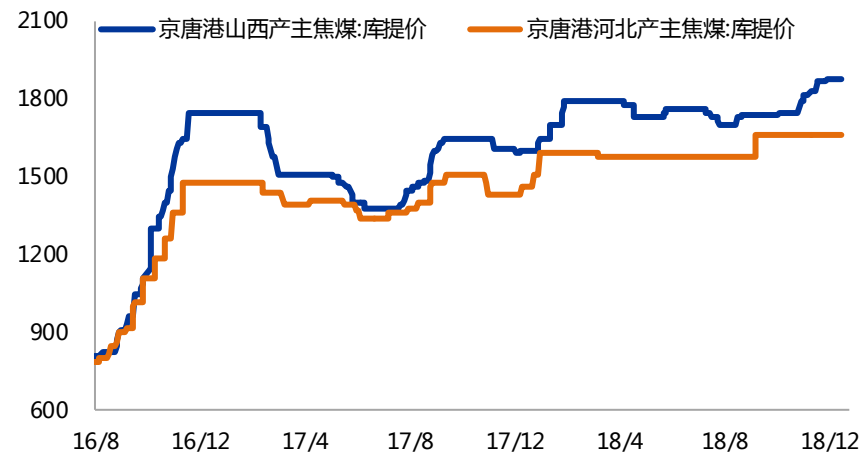
		产地	价格	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)	月涨跌 (幅)	近1年涨 跌(幅)
国内炼焦煤	产地	山西吕梁	主焦煤市场价	1290	1290	0.00	0.00%	0.00%	4.88%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0.00	0.00%	0.00%	11.43%
		河南平顶	主焦煤车板价	1600	1600	0.00	0.00%	0.00%	6.67%
		山东枣庄	1/3焦煤车板价	1320	1320	0.00	0.00%	0.00%	16.81%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1880	1880	0.00	0.00%	0.53%	17.50%
			主焦煤库提价(河北产)	1660	1660	0.00	0.00%	0.00%	13.70%
进口炼焦煤	澳大利亚	峰景矿硬焦煤到岸现货价	209	213	-4.00	-1.88%	-5.86%	-3.18%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	207	207	0.00	0.00%	0.00%	11.89%	
	蒙古	优质低灰焦煤甘其毛道库提价	1160	1160	0.00	0.00%	0.00%	3.57%	
		高灰焦煤甘其毛道库提价	1010	1010	0.00	0.00%	0.00%	-0.98%	
国内焦炭	产地	山西	吕梁一级冶金焦车板价	2240	2240	0.00	0.00%	-11.81%	3.70%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	2070	2070	0.00	0.00%	-10.78%	-4.17%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	2220	2220	0.00	0.00%	-10.12%	-2.63%
			邢台准一级冶金焦到厂价	2160	2160	0.00	0.00%	-13.94%	0.47%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2460	2460	0.00	0.00%	-10.87%	-1.60%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2340	2340	0.00	0.00%	-9.65%	-4.49%
连云港		一级冶金焦平仓价	2440	2440	0.00	0.00%	-9.29%	-2.40%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2475	2468	6.68	0.27%	-6.72%	8.73%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3870	3870	0.00	0.00%	0.78%	-17.13%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	4030	4030	0.00	0.00%	5.50%	-10.64%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	1970	1950	20.00	1.03%	-7.94%	-1.02%	
		甲醇价格	2430	2460	-30.00	-1.22%	-2.31%	-34.57%	

焦煤现货市场：各地煤价基本持平

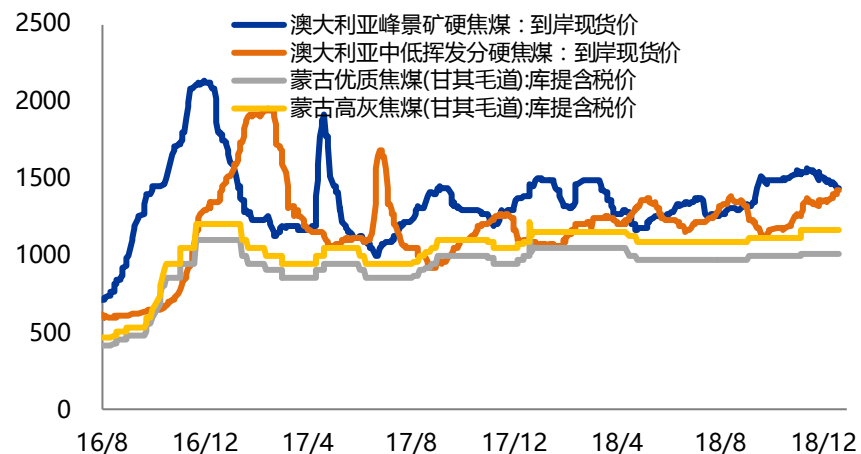
各主产地焦煤价格



港口焦煤价格



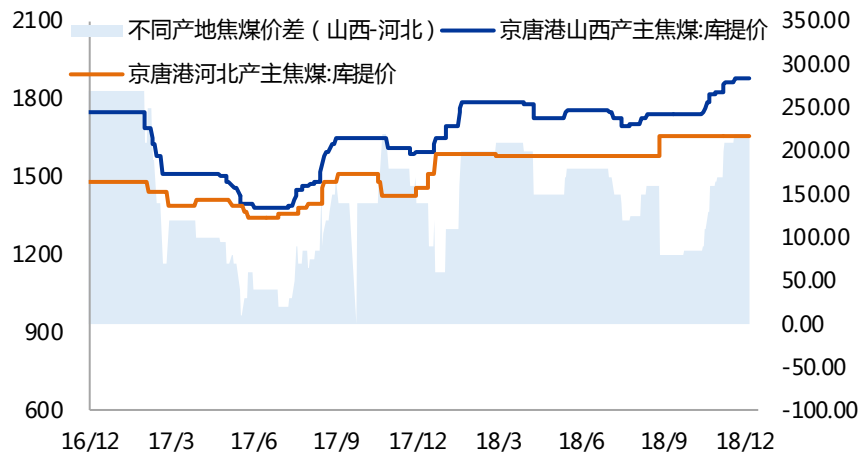
澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



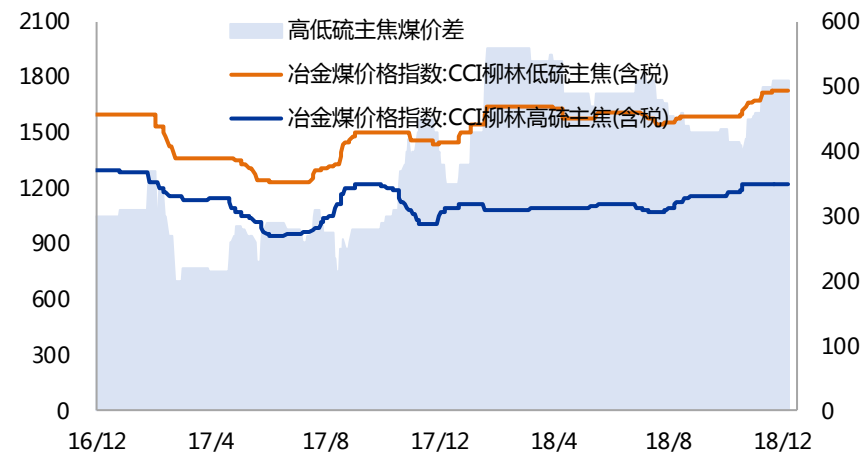
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0.00	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0.00	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0.00	0.00%
	山东枣庄	1320	1320	0.00	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1880	1880	0.00	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0.00	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	209	213	-4.00	-1.88%
	澳大利亚(中低挥发分)	207	207	0.00	0.00%
	蒙古(优质低灰)	1160	1160	0.00	0.00%
	蒙古(高灰)	1010	1010	0.00	0.00%

焦煤现货价差：国内外焦煤价差走扩

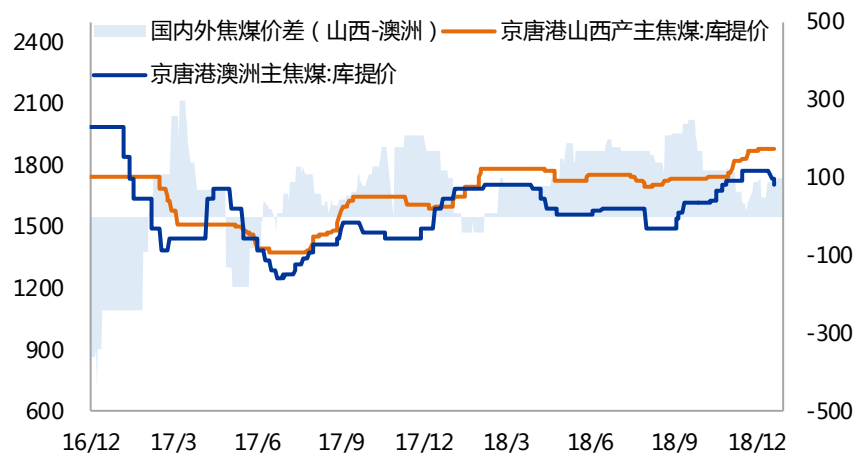
不同产地焦煤价差



高低硫主焦煤价差



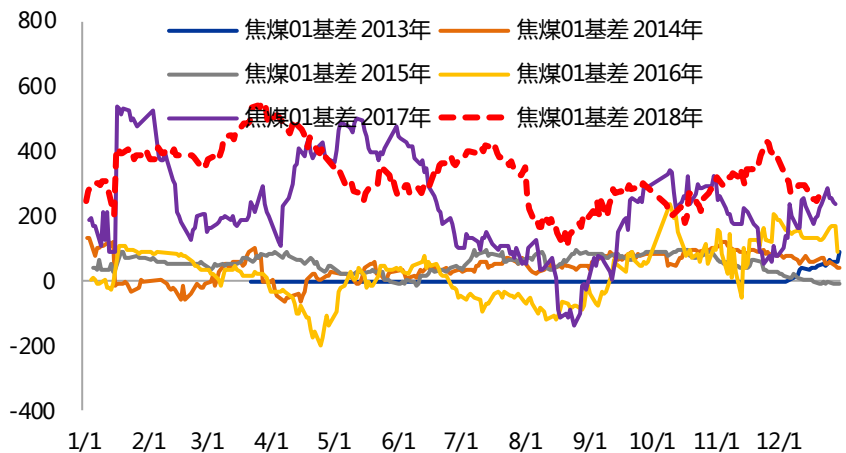
国内外焦煤价差



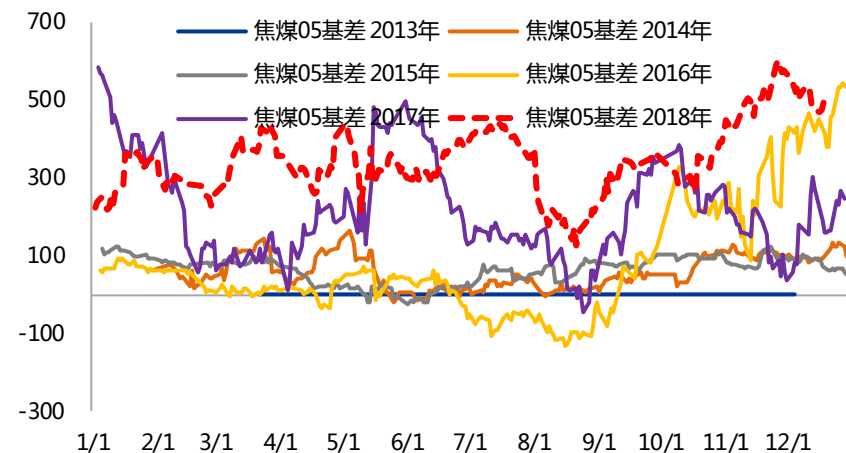
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1880.0	1880.0	220.0	220.0	0.00	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1730.0	1730.0	510.0	510.0	0.00	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1880.0	1880.0	170.0	100.0	70.00	70.00%
	澳大利亚	1710.0	1780.0				

焦煤基差：主力合约基差小幅走扩

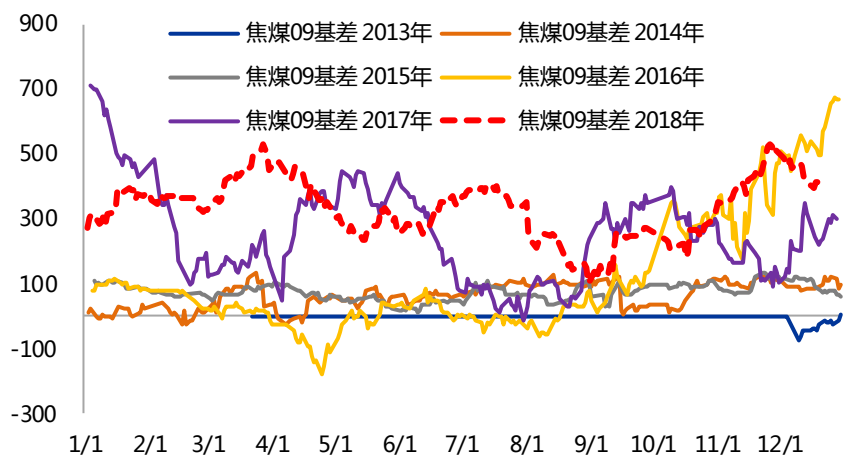
焦煤1月合约基差



焦煤5月合约基差



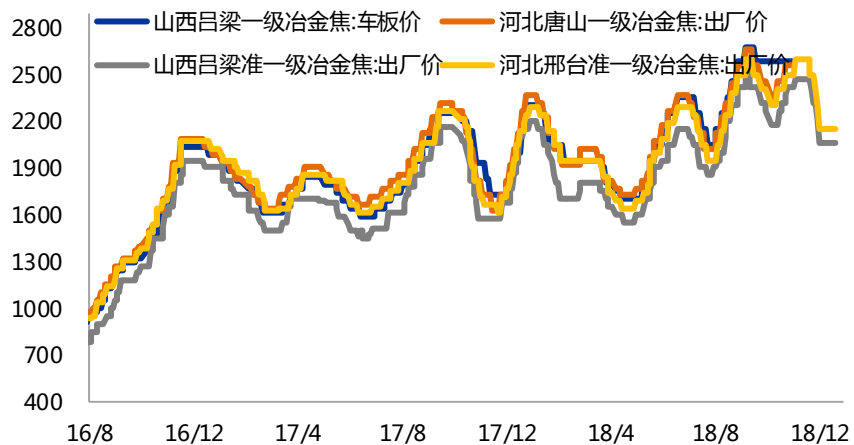
焦煤9月合约基差



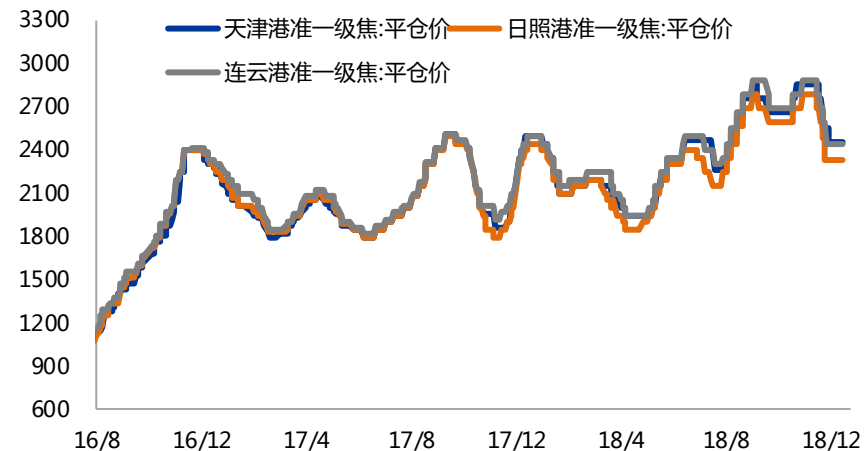
	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	261	299.5	-38.5	-12.85%	433	-172	-39.72%
焦煤05基差	491.5	474	17.5	3.69%	589	-97.5	-16.55%
焦煤09基差	404	417	-13	-3.12%	589	-185	-31.41%

焦炭现货市场：焦炭价格基本持平

各主产地焦炭价格



港口焦炭价格



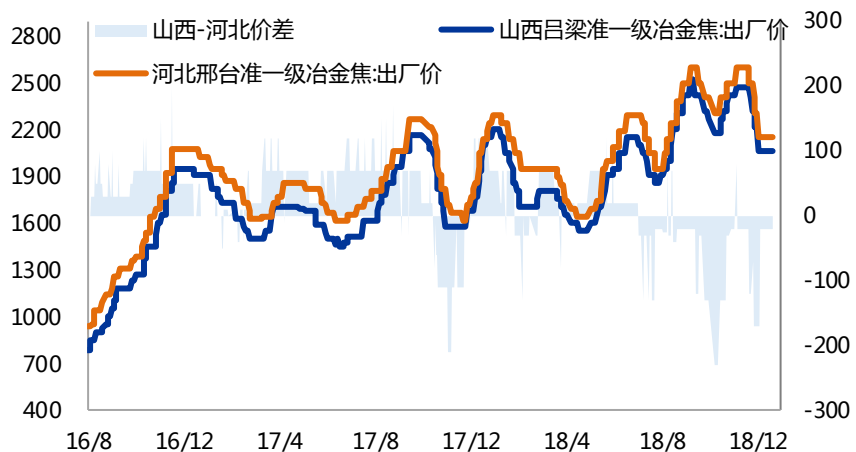
出口焦炭价格



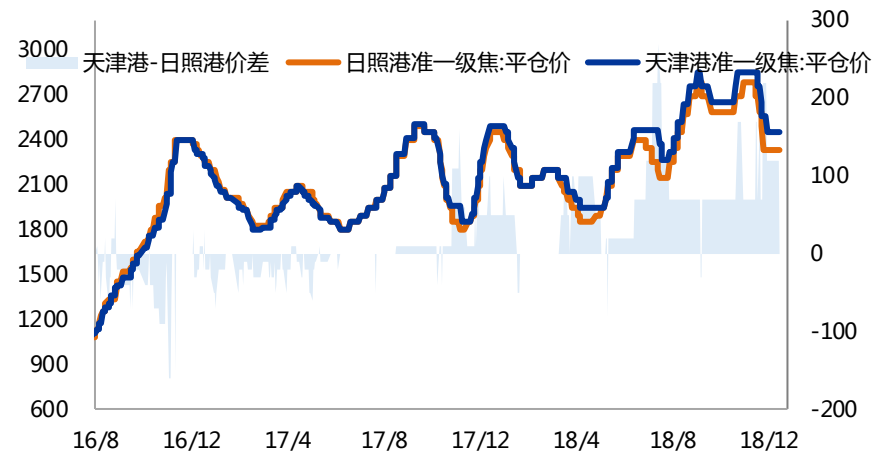
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	2240	2240	0.00	0.00%
	山西吕梁 (准一)	2070	2070	0.00	0.00%
	河北唐山	2220	2220	0.00	0.00%
	河北邢台	2160	2160	0.00	0.00%
港口	天津港	2460	2460	0.00	0.00%
	日照港	2340	2340	0.00	0.00%
	连云港	2440	2440	0.00	0.00%
出口	中国离岸	2475	2468	6.68	0.27%

焦炭现货价差：出口价差小幅收窄

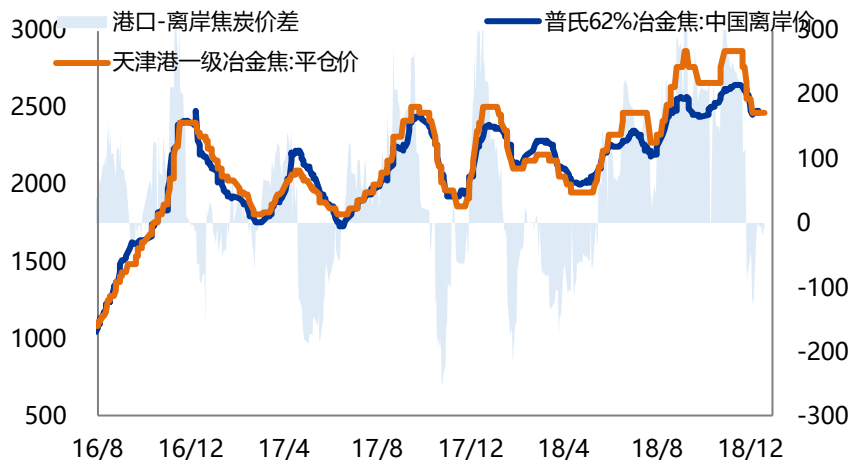
不同产地焦炭价差



不同港口焦炭价差



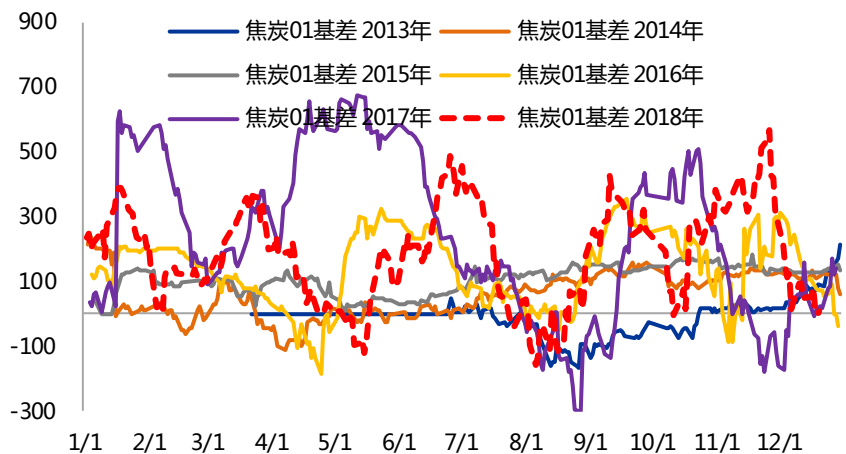
港口平仓价与出口焦炭价差



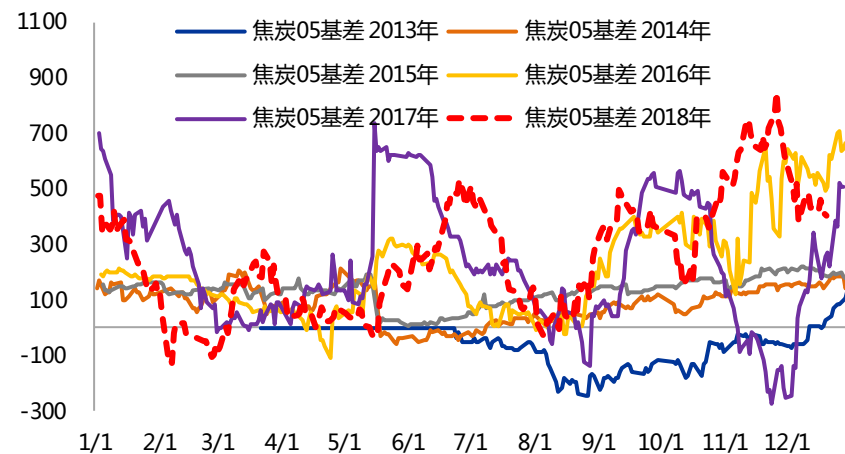
	现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅	
不同产地	河北	2160.0	2160.0	90.0	90.0	0.00	0.00%
	山西	2070.0	2070.0				
不同港口	天津港	2460.0	2460.0	120.0	120.0	0.00	0.00%
	日照港	2340.0	2340.0				
不同价格	港口价	2460.0	2460.0	-14.8	-8.1	-6.68	82.18%
	离岸价	2474.8	2468.1				

焦炭基差：主力合约基差小幅收窄

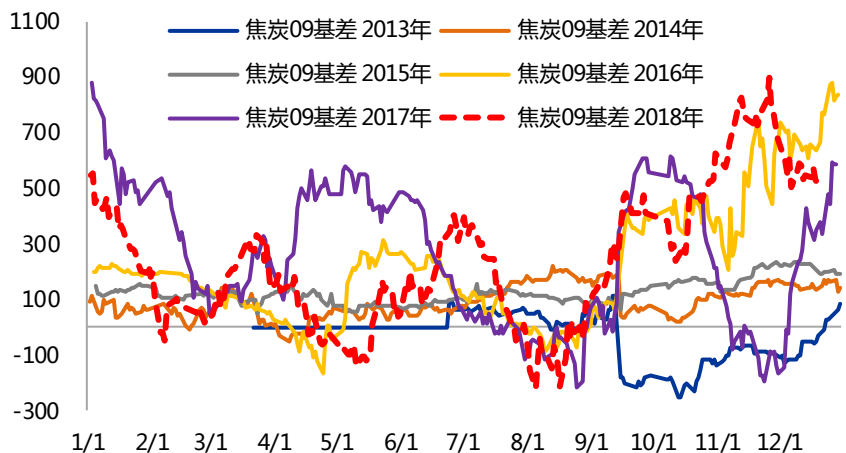
焦炭1月合约基差



焦炭5月合约基差



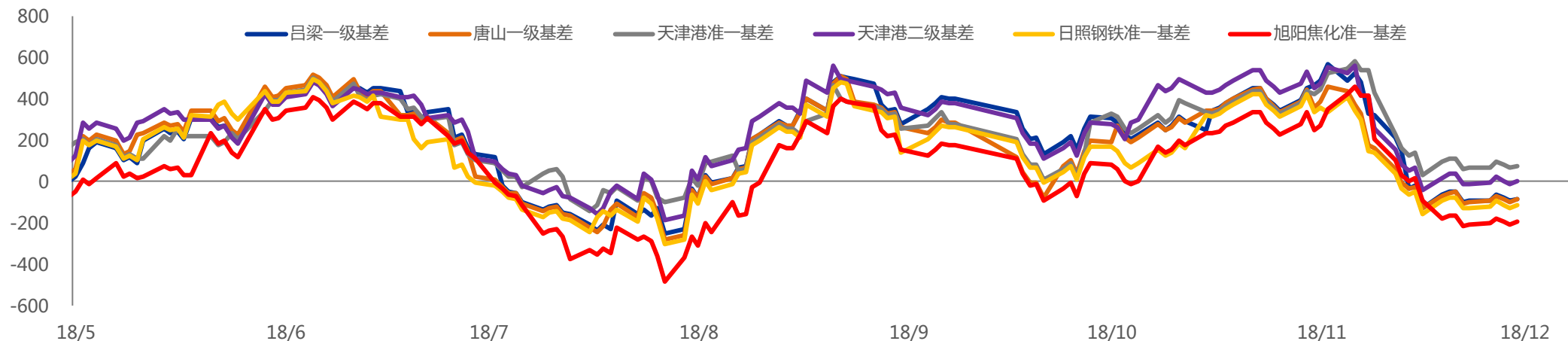
焦炭9月合约基差



	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	49	-37	-75.51%	536.5	-525	-98%
焦炭05基差	407	434	-27	-6.22%	769.5	-363	-47%
焦炭09基差	505	550	-45	-8.18%	769.5	-265	-34%

各地焦炭基差：部分地区焦炭出现卖交割利润

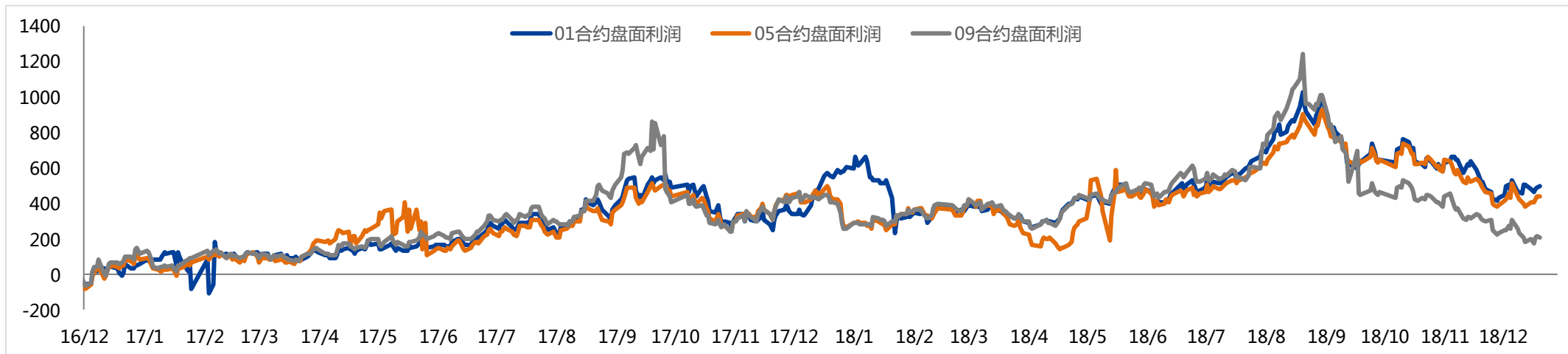
各地焦炭基差 (J1901)



12月21日	现货价格	品质升贴水	现货折盘面	J1901合约	01基差	周涨跌	卖方仓单成本	卖方交割利润	周涨跌(卖)
山西临汾一级冶金焦	2260.00	0.00	2260.00	2388.00	-128.00	13.00	2558.72	-173.86	2.33
河北唐山一级冶金焦	2220.00	80.00	2300.00	2388.00	-88.00	173.00	2438.39	-133.53	2.23
天津港准一级冶金焦	2400.00	65.00	2465.00	2388.00	77.00	143.00	2469.87	-150.01	2.65
天津港二级冶金焦	2310.00	80.00	2390.00	2388.00	2.00	173.00	2379.13	-74.27	2.44
日照钢铁准一级冶金焦	2195.00	80.00	2275.00	2388.00	-113.00	173.00	2325.00	-20.14	-13.00
旭阳焦化准一级冶金焦	2140.00	50.00	2190.00	2388.00	-198.00	113.00	2207.73	127.13	2.05

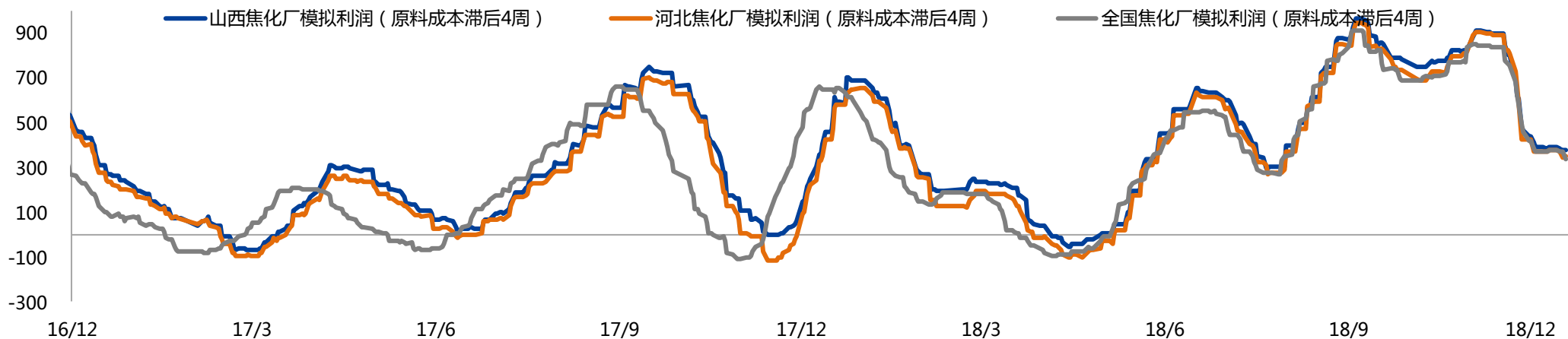
盘面利润：焦炭盘面模拟利润小幅回升

盘面模拟利润



12月21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	494.62	507.71	-13.09	-29.34	232.03	1029.80
05合约盘面模拟利润	437.43	378.45	58.98	-64.70	143.60	932.00
09合约盘面模拟利润	211.20	178.91	32.29	-108.22	173.11	1245.81

焦化厂模拟利润

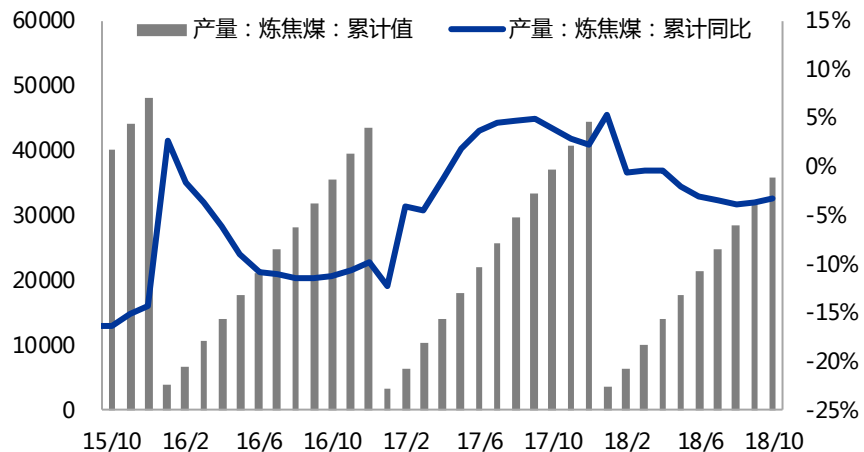


12月21日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂 模拟利润	378.23	391.85	-13.62	-466.87	-55.53	964.94
河北焦化厂 模拟利润	352.17	375.49	-23.32	-482.01	-101.52	946.08
全国焦化厂 模拟利润	338.32	376.76	-38.44	-440.59	-94.65	912.65

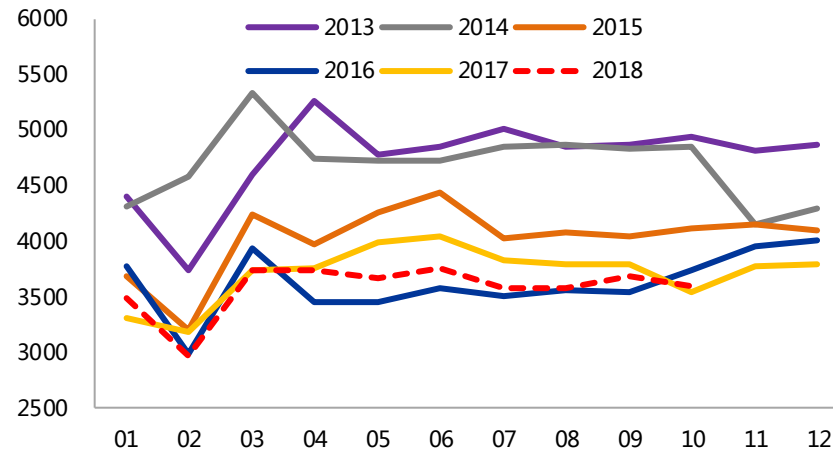
煤焦产业链数据回顾

焦煤供给：炼焦煤供应偏紧

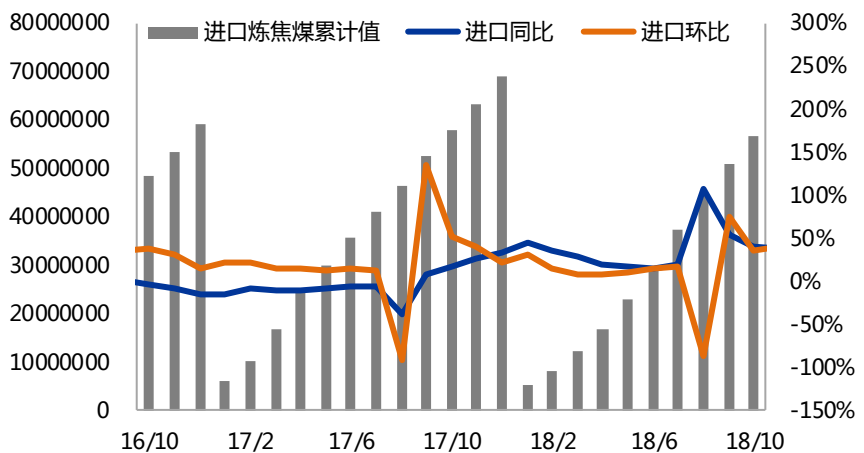
中国炼焦煤产量



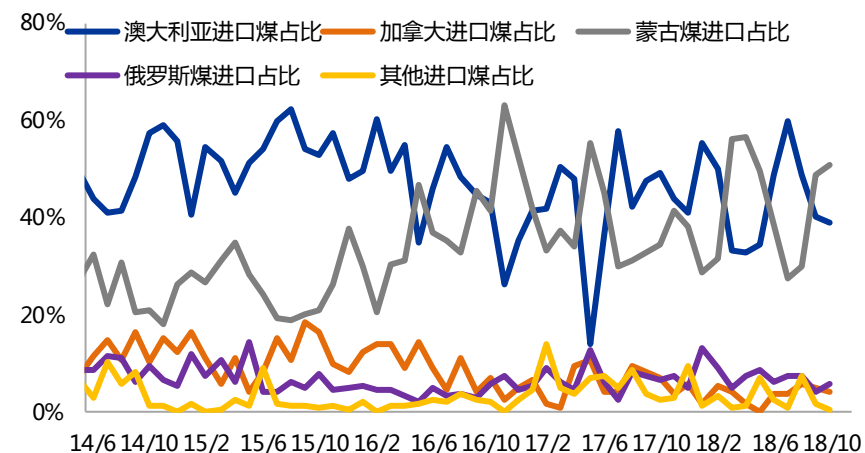
中国炼焦煤产量季节性



中国进口炼焦煤数量

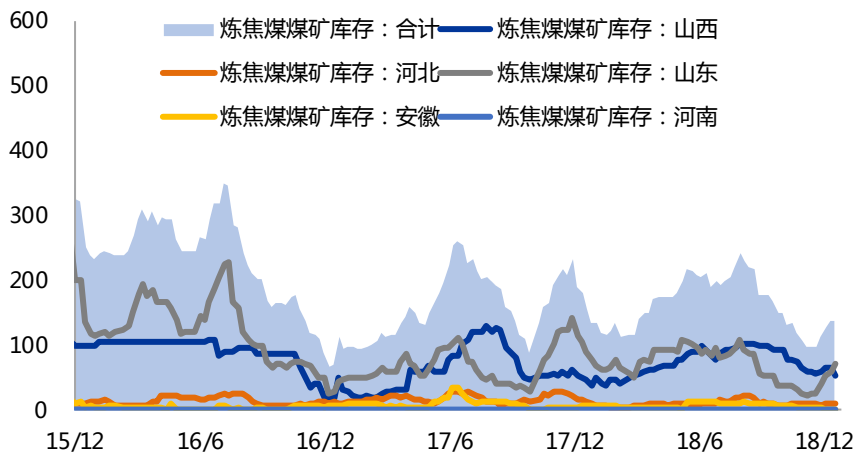


进口炼焦煤国别占比

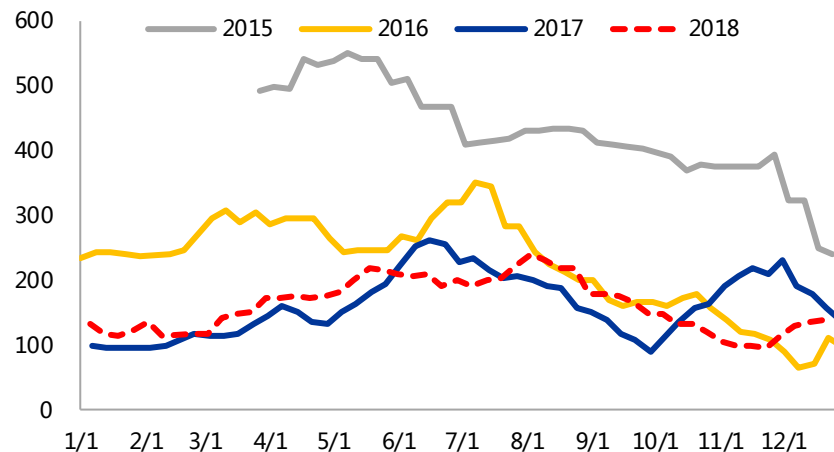


焦煤库存：煤矿库存继续回升、港口库存小幅回落

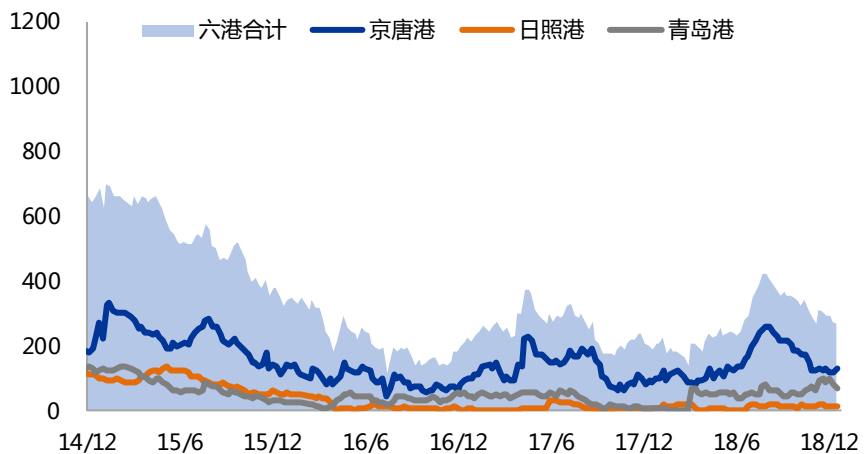
煤矿炼焦煤总库存



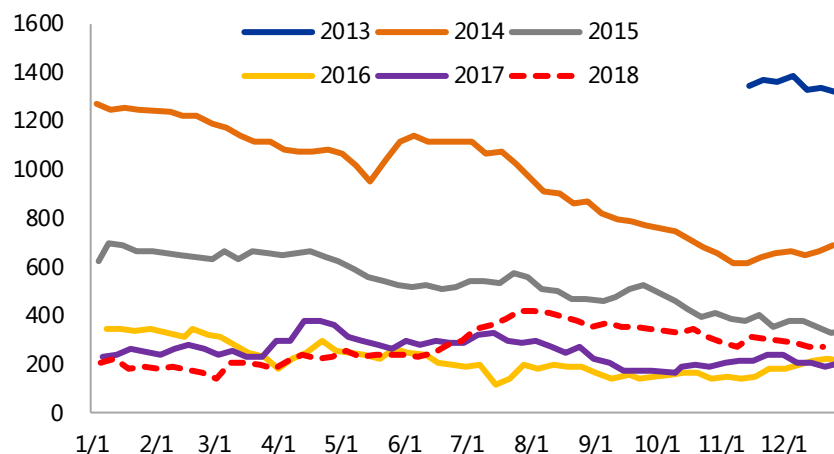
煤矿炼焦煤库存季节性



港口炼焦煤总库存

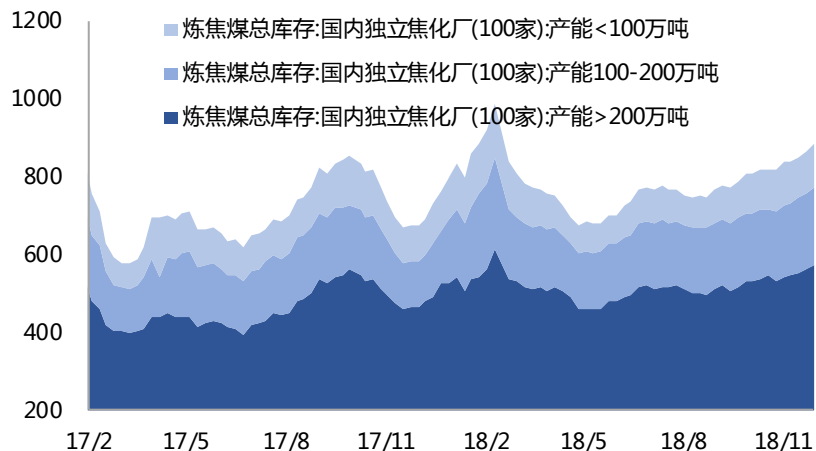


港口炼焦煤库存季节性

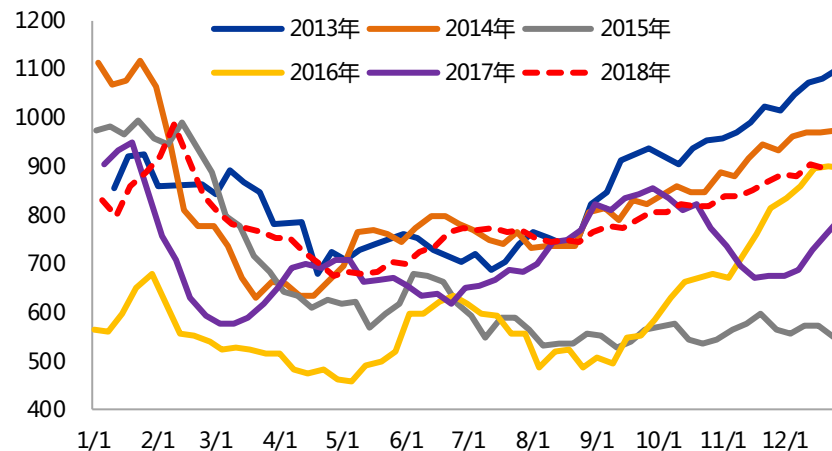


焦煤库存：焦化厂焦煤库存小幅减少

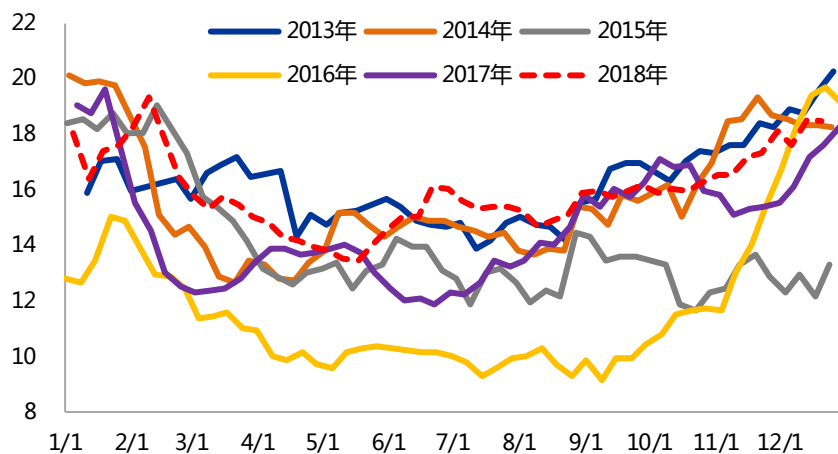
独立焦化厂炼焦煤总库存



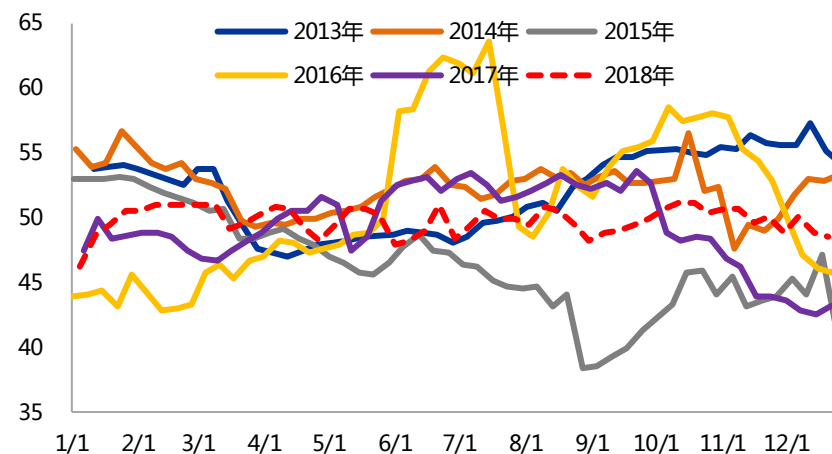
独立焦化厂焦煤库存季节性



独立焦化厂焦煤库存可用天数



独立焦化厂焦煤日耗

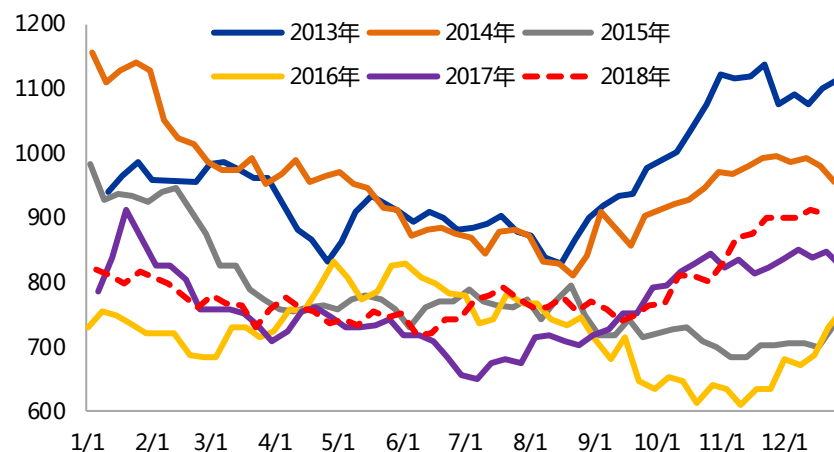


焦煤库存：钢厂焦煤库存小幅减少

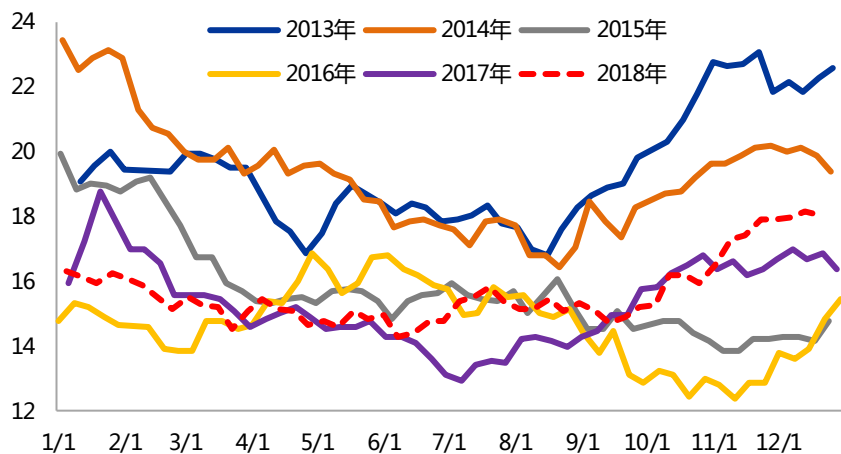
钢厂炼焦煤总库存



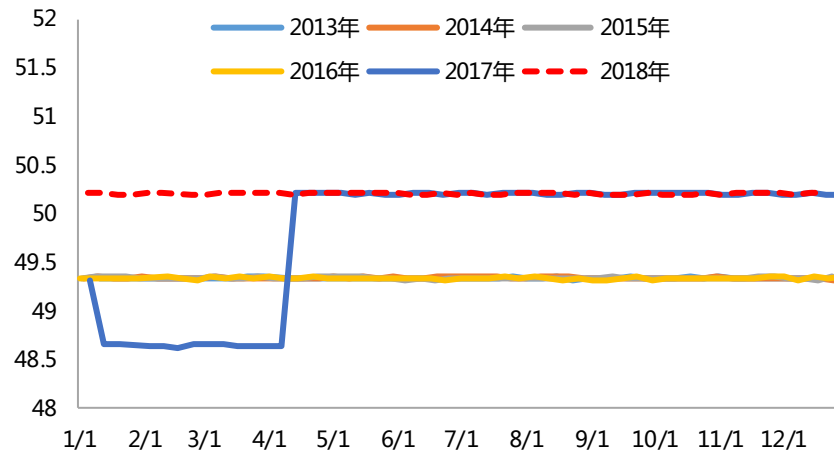
钢厂焦煤库存季节性



钢厂焦煤平均库存可用天数

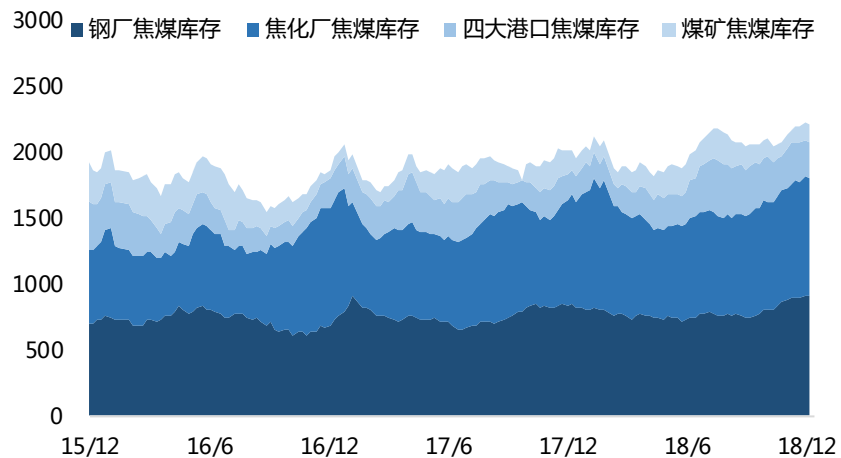


钢厂焦煤日耗

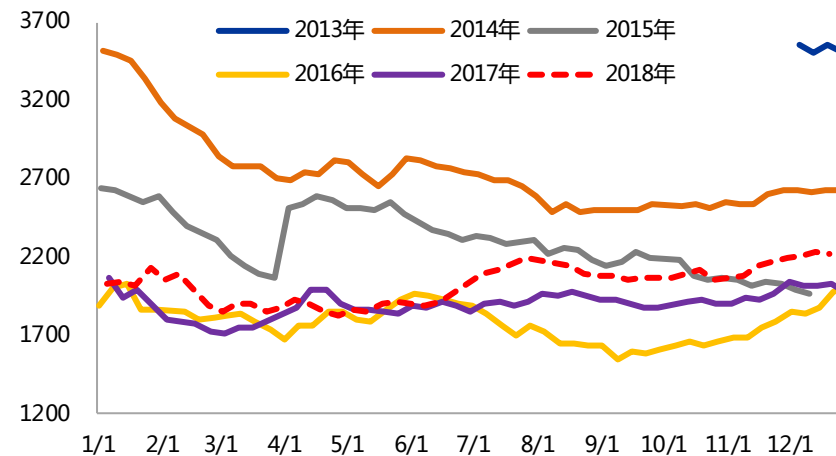


焦煤总库存：焦煤整体库存有所减少

炼焦煤总库存



焦煤总库存季节性



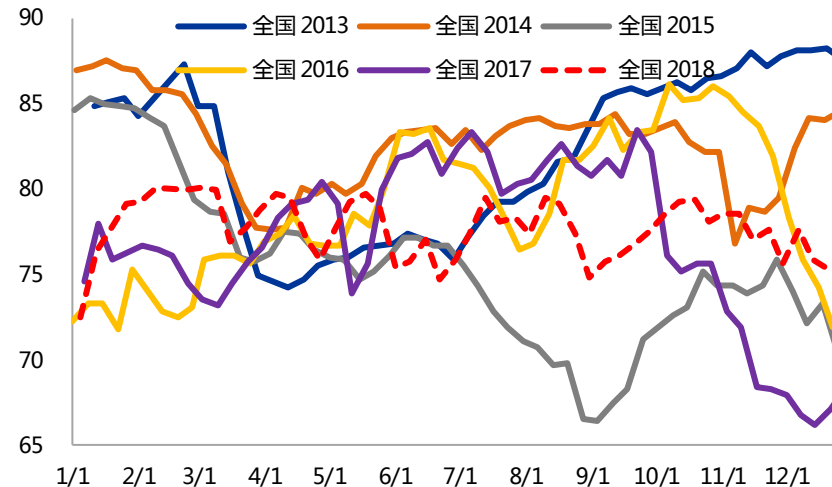
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	139.50	136.65	2.85	-	-	-	-	-	-
	港口	270.01	274.24	-4.23	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	897.60	905.90	-8.3	18.49	18.51	-0.02	48.55	48.94	-0.40
	钢厂	906.89	913.01	-6.12	18.06	18.18	-0.12	50.22	50.22	-0.01
	合计	2214.00	2229.80	-15.8	-	-	-	-	-	-

焦炭供给：焦化厂产能利用率回落

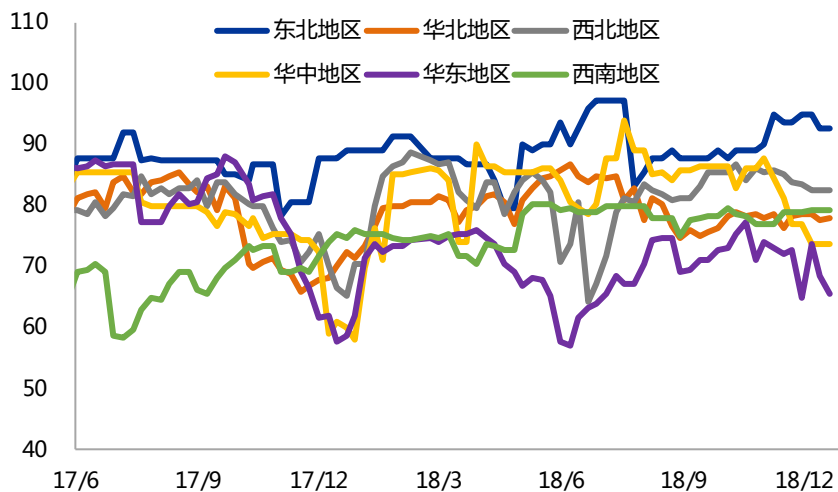
全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



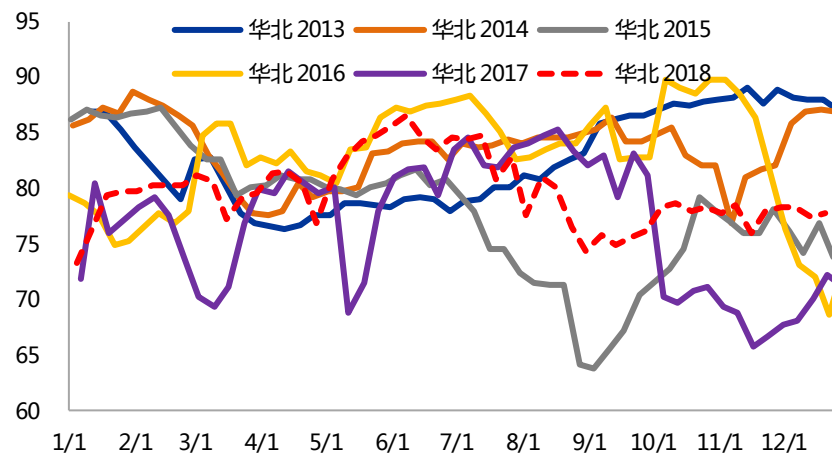
全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



各地区独立焦化厂产能利用情况

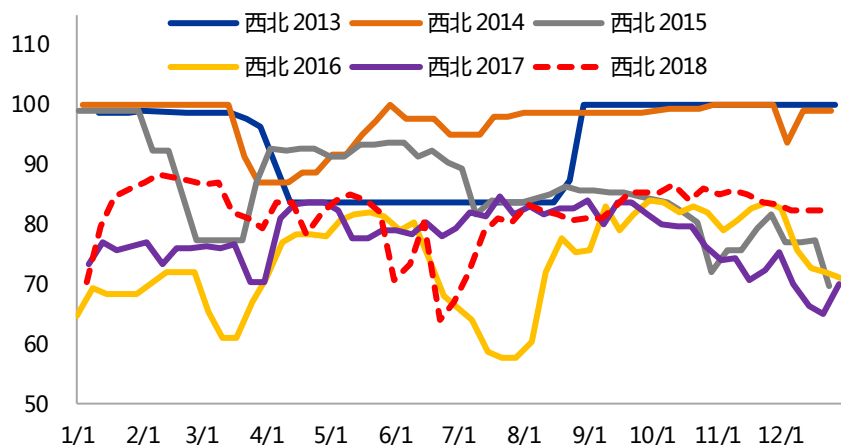


华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

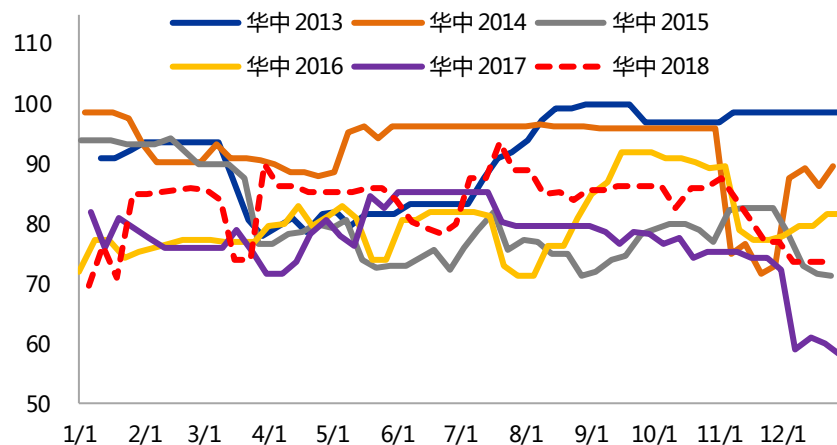


焦炭供给：焦化厂开工率继续回落

西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



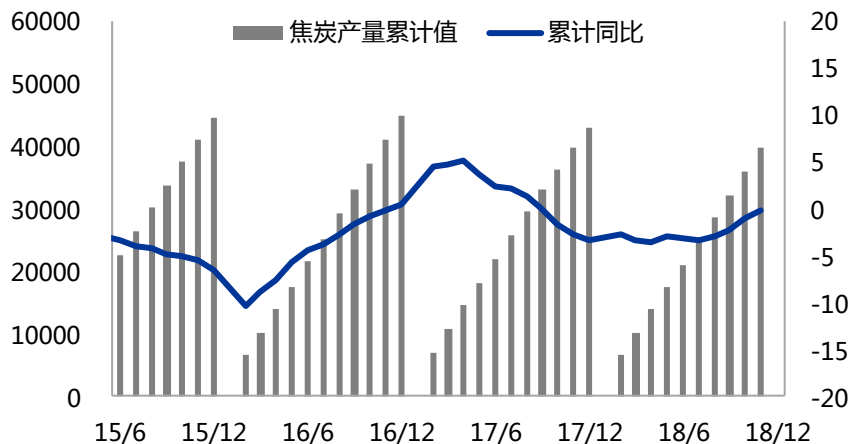
华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



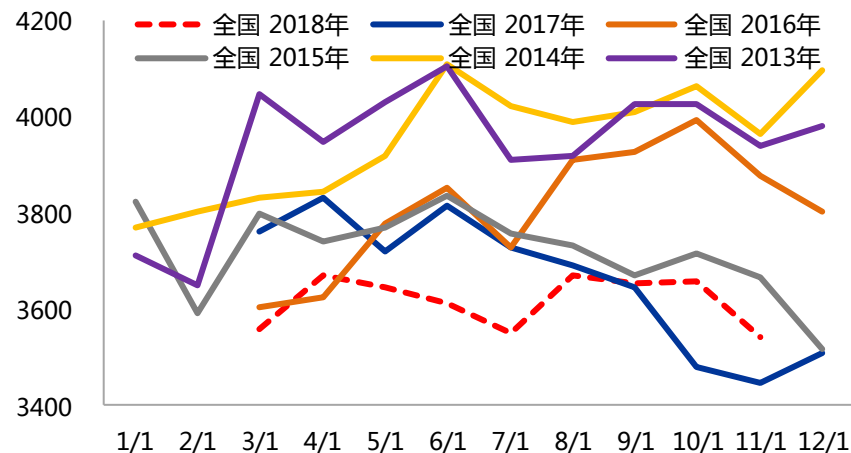
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	92.44	92.44	0	0.00%
	华北地区	77.89	77.50	0.39	0.50%
	西北地区	82.52	82.37	0.15	0.18%
	华中地区	73.67	73.67	0	0.00%
	华东地区	65.55	68.44	-2.89	-4.22%
	西南地区	79.00	79.00	0	0.00%
不同产能	产能100以下	75.09	74.82	0.27	0.36%
	产能100至200	74.56	74.17	0.39	0.53%
	产能200以下	75.54	76.59	-1.05	-1.37%
合计		75.28	75.87	-0.59	-0.78%

焦炭供给：11月份焦炭产量有所减少

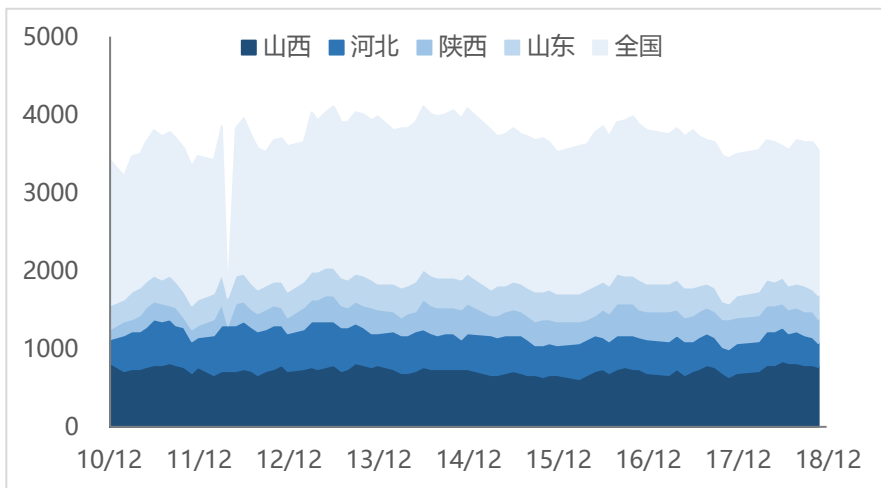
全国焦炭产量



焦炭产量季节性



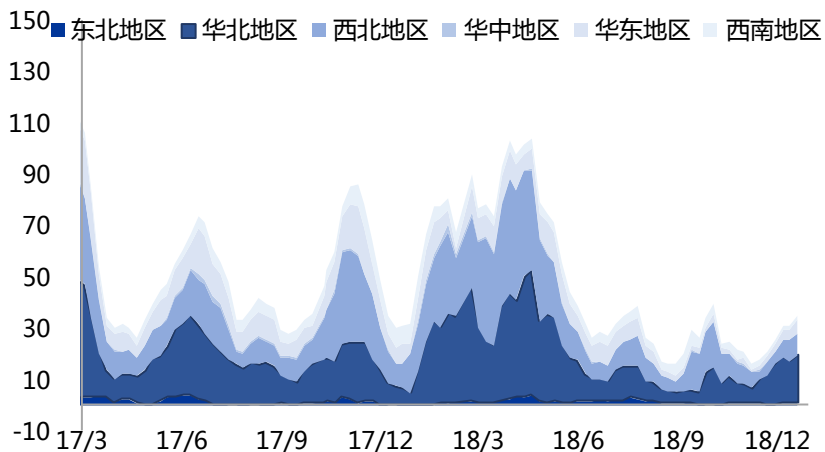
各地焦炭产量占比



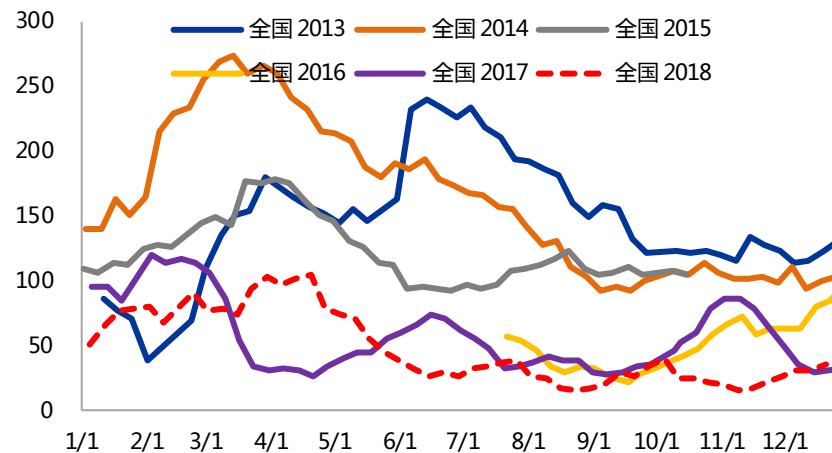
		产量	上月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	763.8	777.4	-13.6	-0.02
		河北	299.4	368.0	-68.6	-0.19
		陕西	325.2	322.2	3	0.01
		山东	298.8	301.8	-3	-0.01
	合计	1687.2	1769.4	-82.2	-0.05	
全国焦炭总产量		3541.1	3660.8	-119.7	-0.03	

焦炭库存：焦化厂库存小幅增加、港口库存明显上升

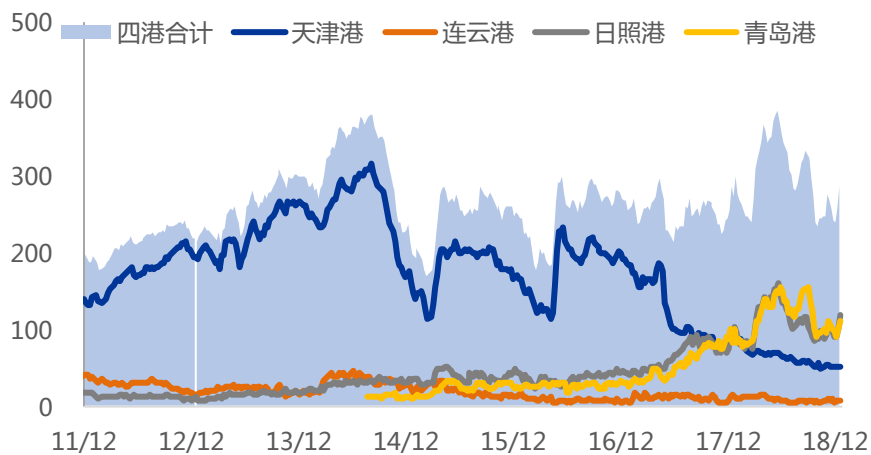
各地区独立焦化厂焦炭库存



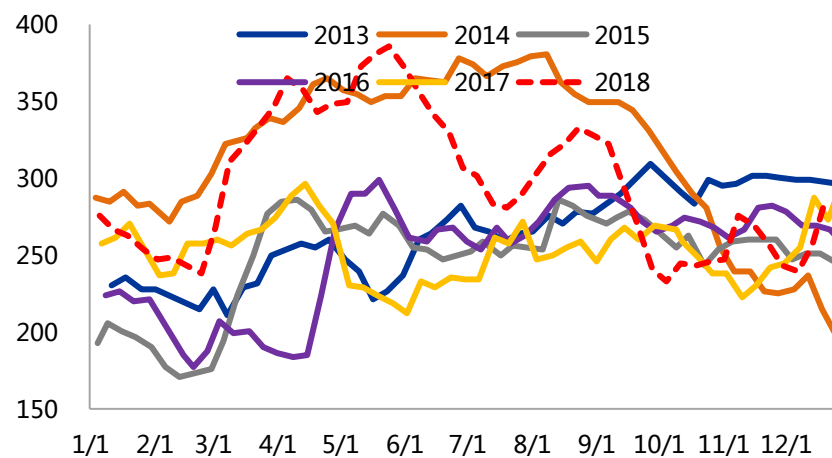
独立焦化厂焦炭库存季节性



港口焦炭库存

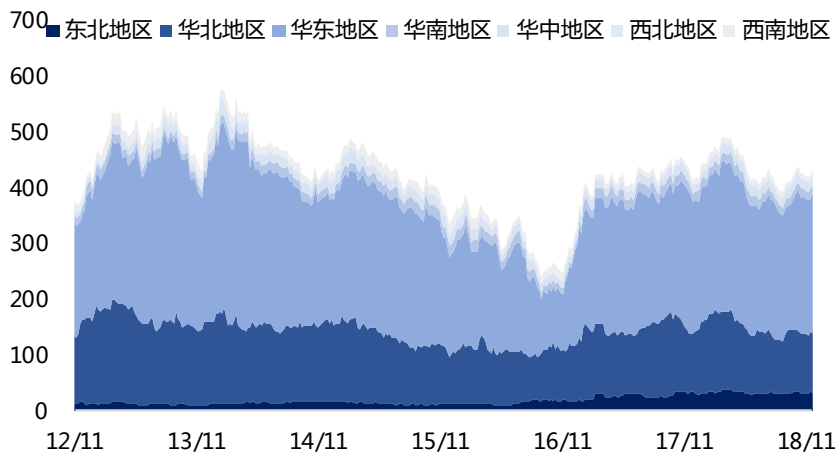


港口焦炭库存季节性

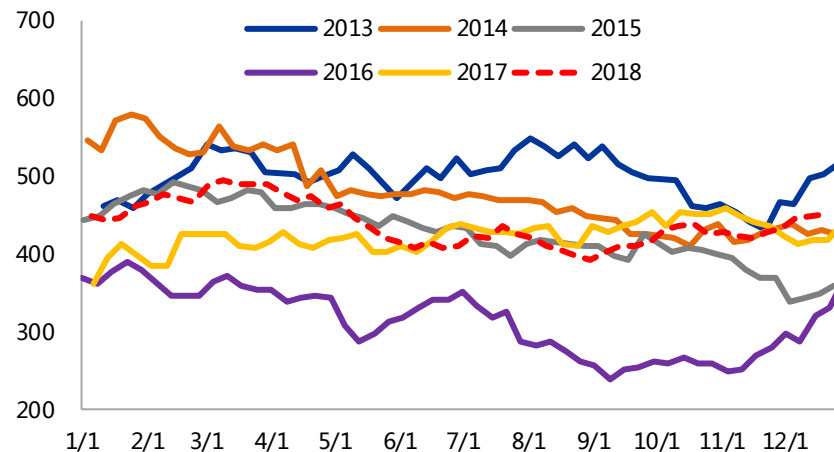


焦炭库存：钢厂焦炭库存小幅回升

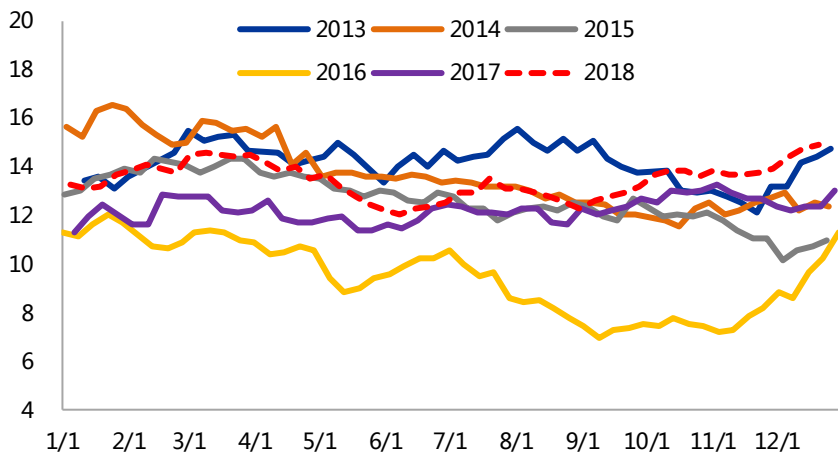
各地区钢厂焦炭库存



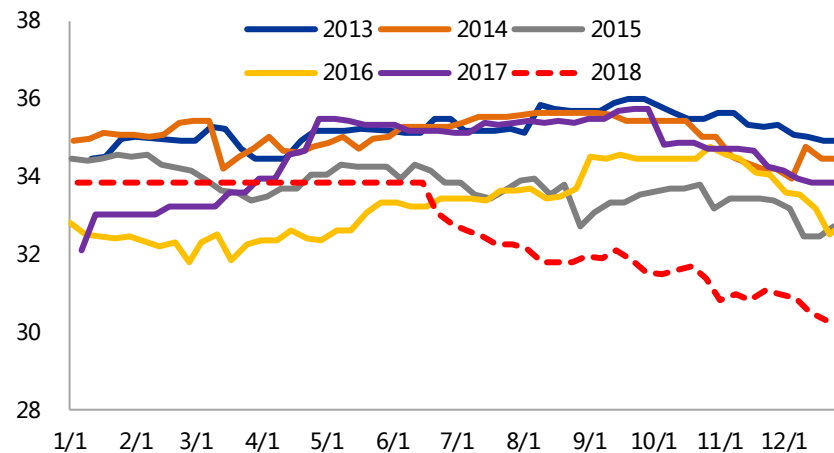
钢厂焦炭库存季节性



钢厂焦炭库存平均可用天数

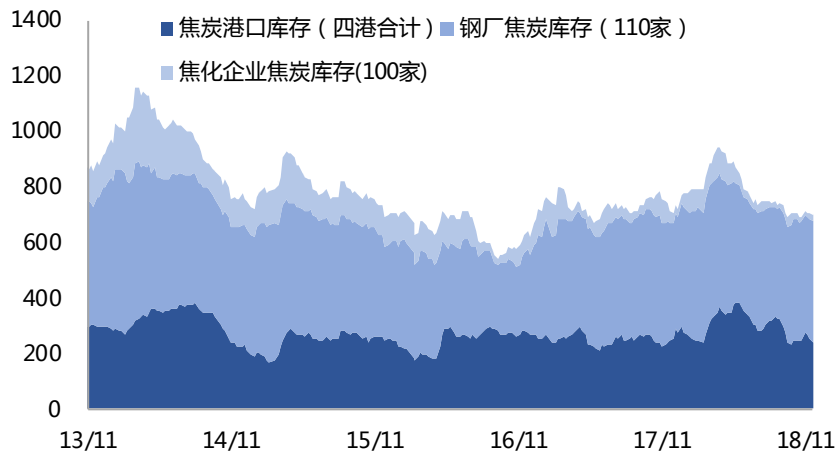


钢厂焦炭日耗

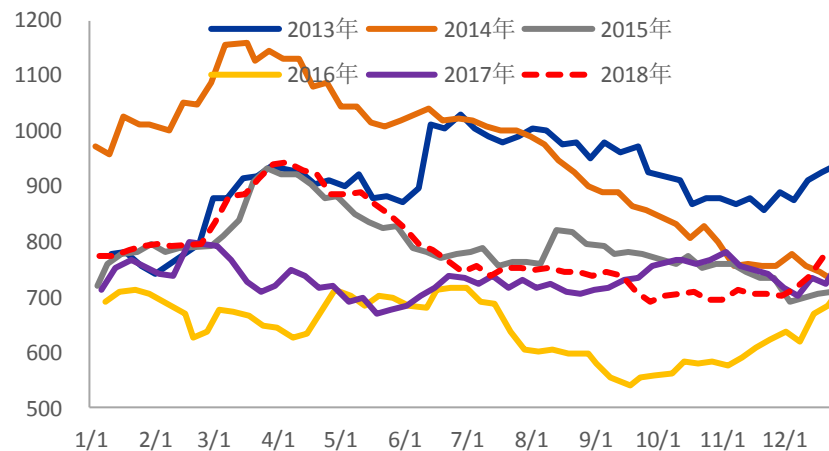


焦炭总库存：焦炭整体库存有所增加

焦炭总库存



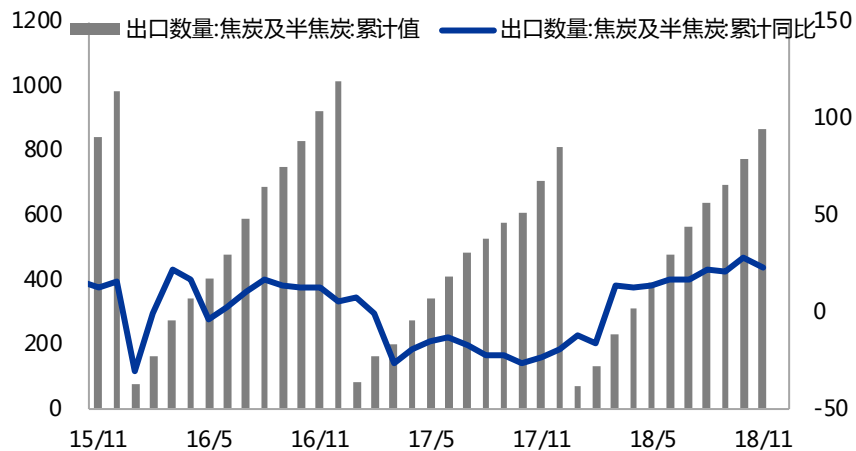
焦炭总库存季节性



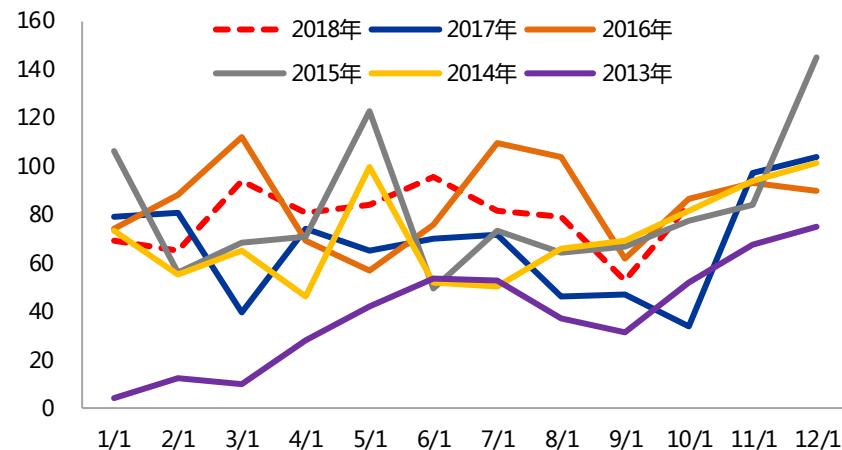
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	34.45	30.84	3.61	-	-	-	-	-	-
	港口	287.00	256.50	30.5	-	-	-	-	-	-
	钢厂	452.20	450.46	1.74	14.91	14.75	0.16	30.33	30.54	-0.21
	合计	773.65	737.80	35.85	-	-	-	-	-	-

焦炭需求：焦炭出口需求平稳

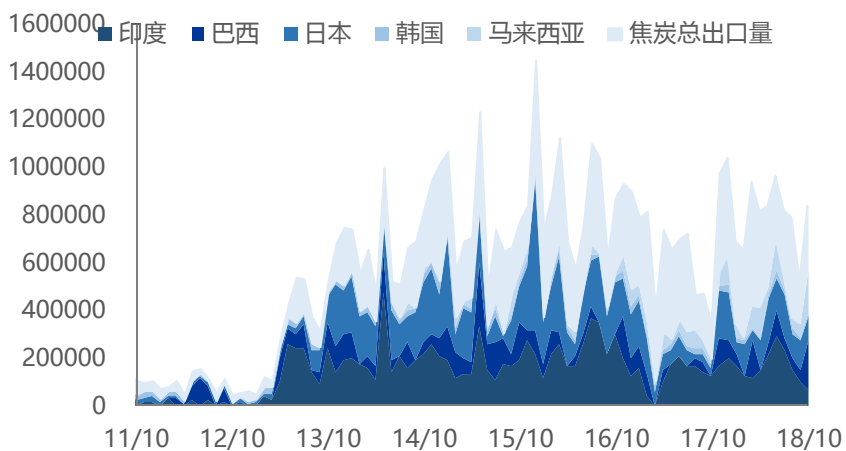
各国焦炭出口量



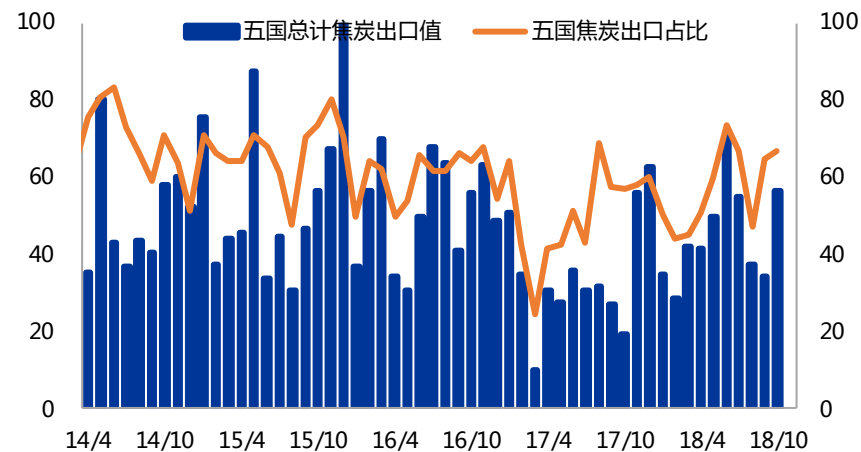
焦炭出口量季节性



主要出口国焦炭出口量

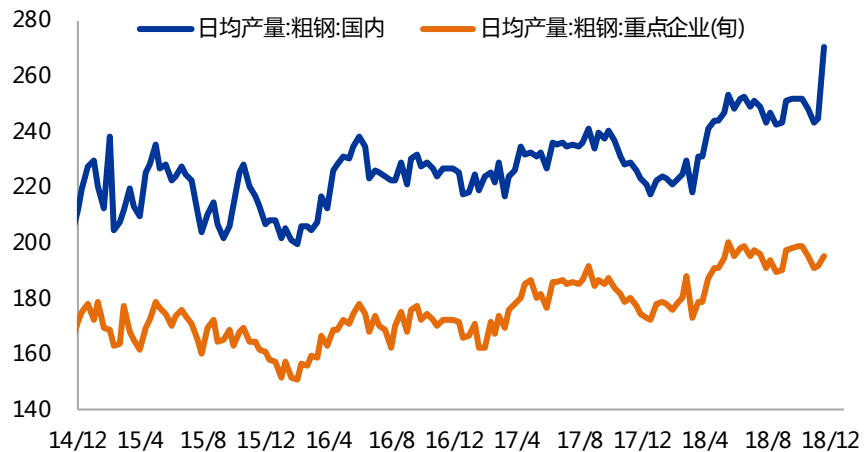


五国焦炭出口占比

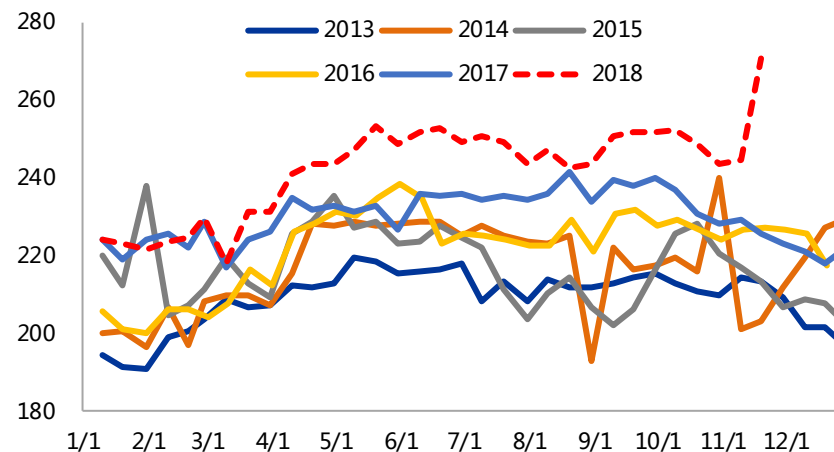


焦炭需求：下游钢厂需求维稳，钢材利润小幅回升

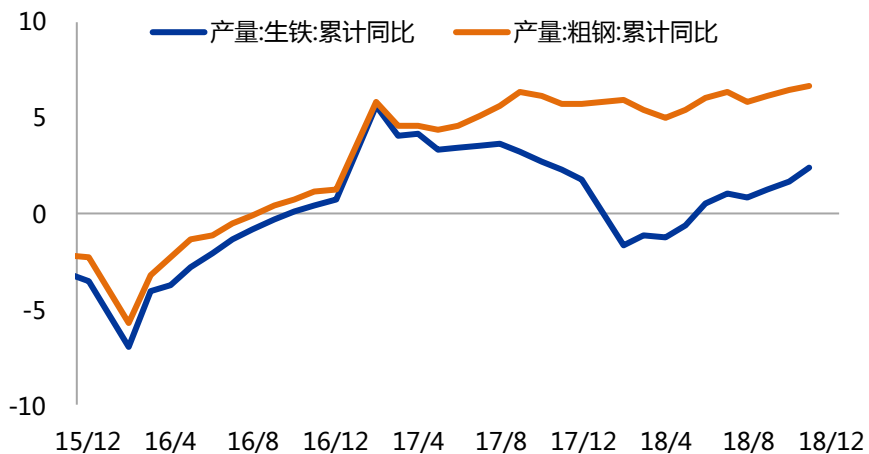
国内粗钢日均产量



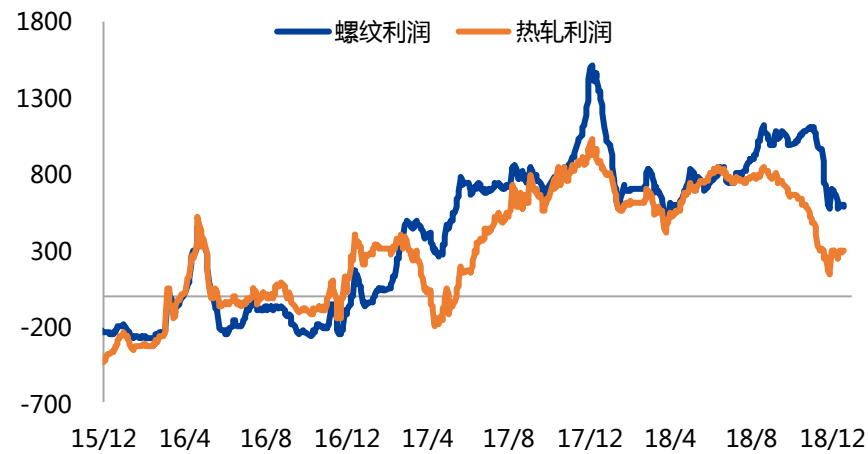
国内粗钢日均产量季节性



生铁、粗钢产量累计同比变化

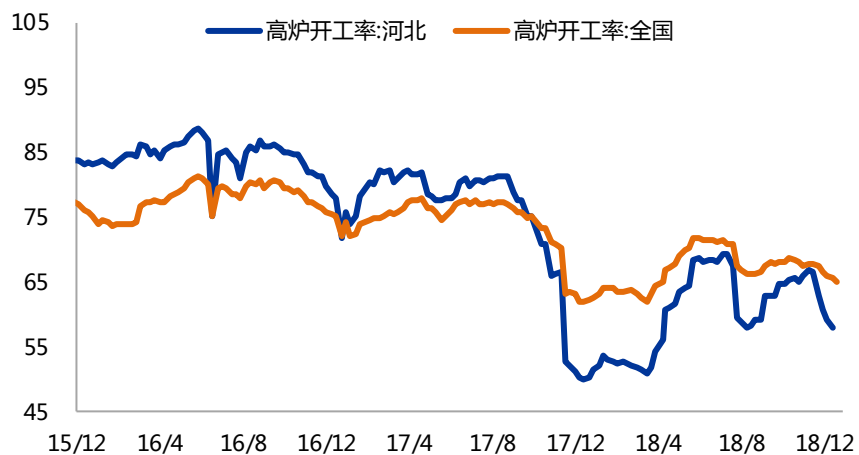


螺纹、热轧生产利润

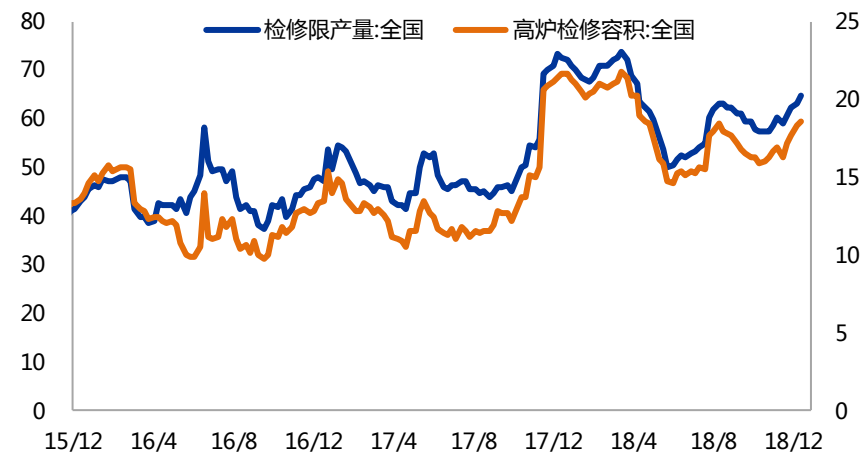


焦炭需求：下游高炉开工率小幅回落

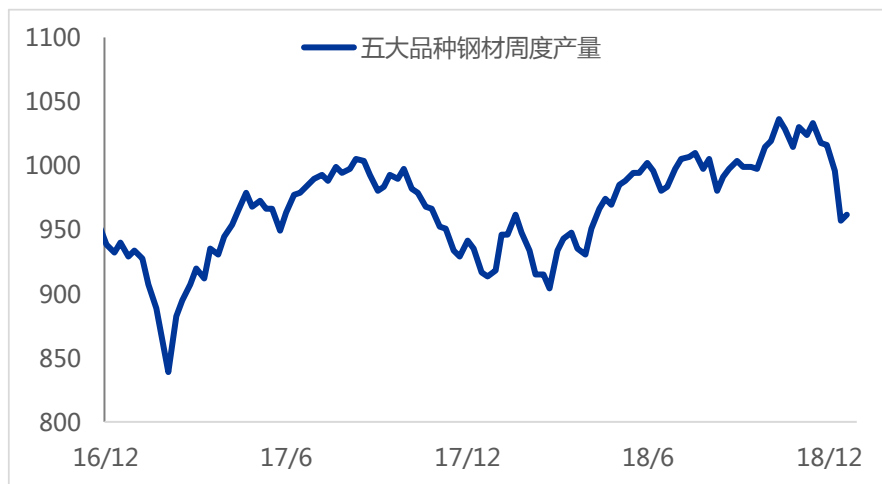
全国高炉开工率



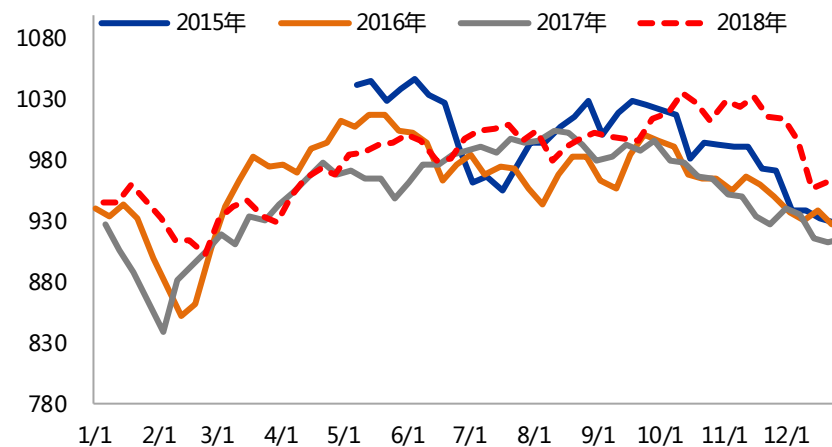
全国高炉检修限产量



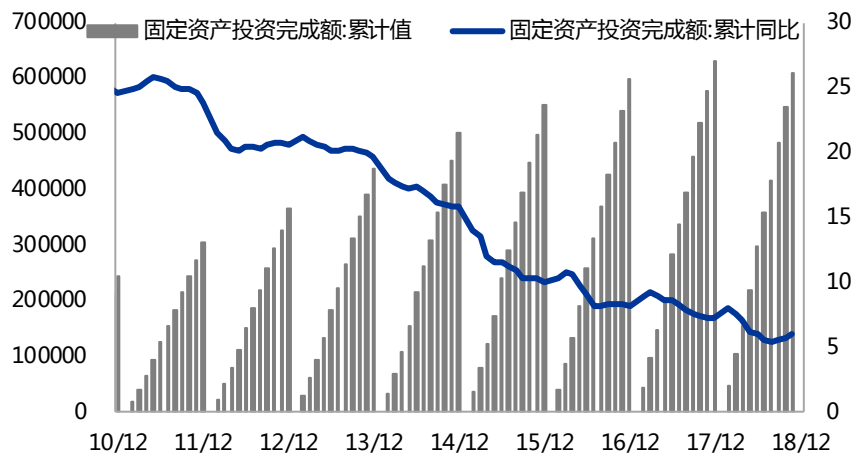
五大品种钢材周度产量



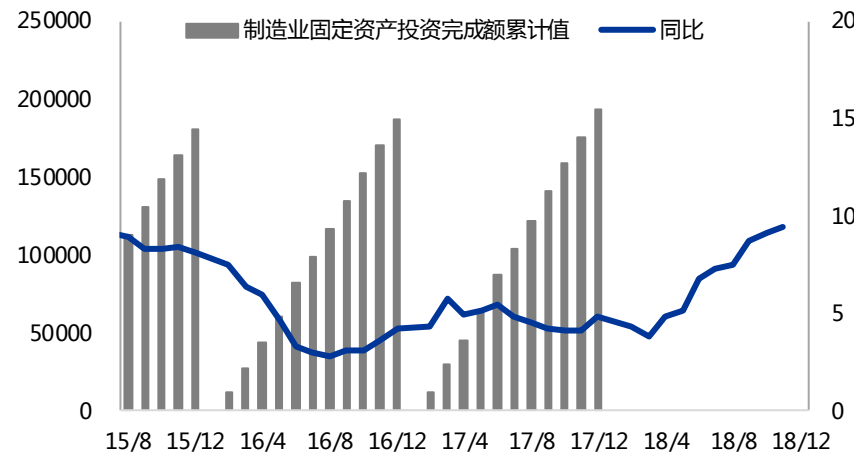
五大品种钢材周度产量季节性



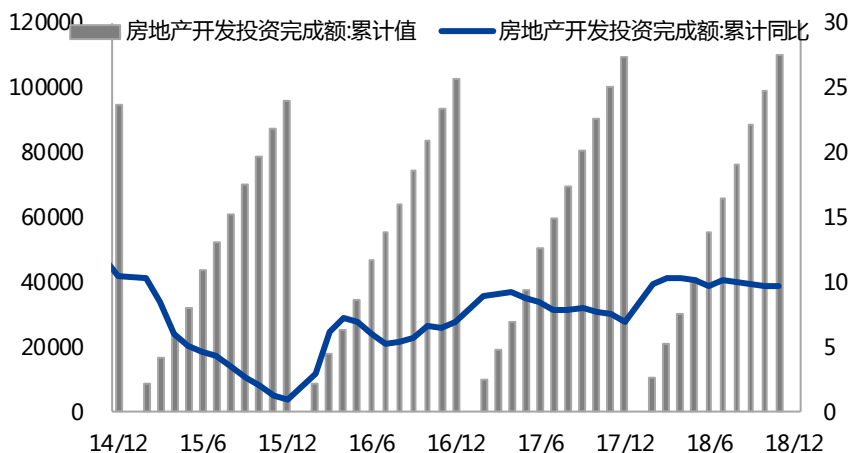
固定资产投资完成情况



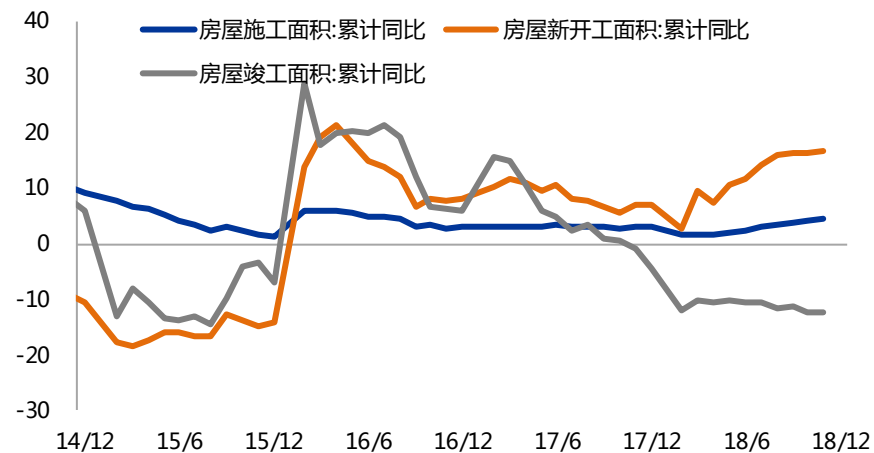
制造业固定资产投资完成情况



房地产开发投资完成情况

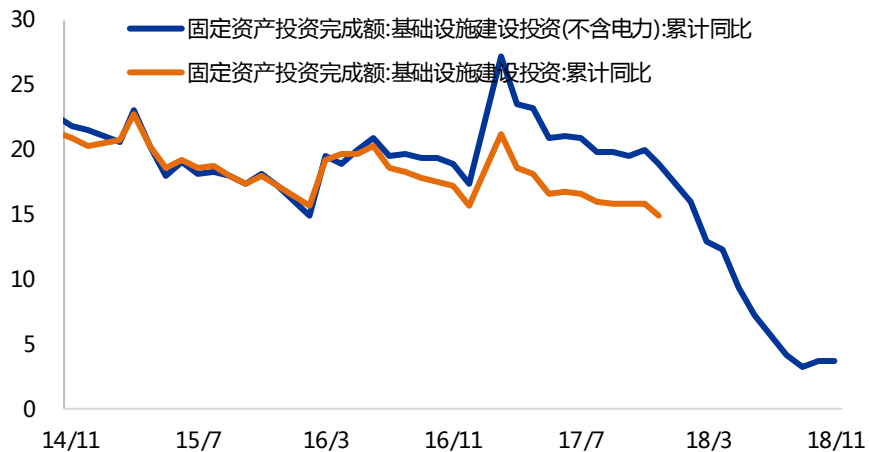


房地产开工情况

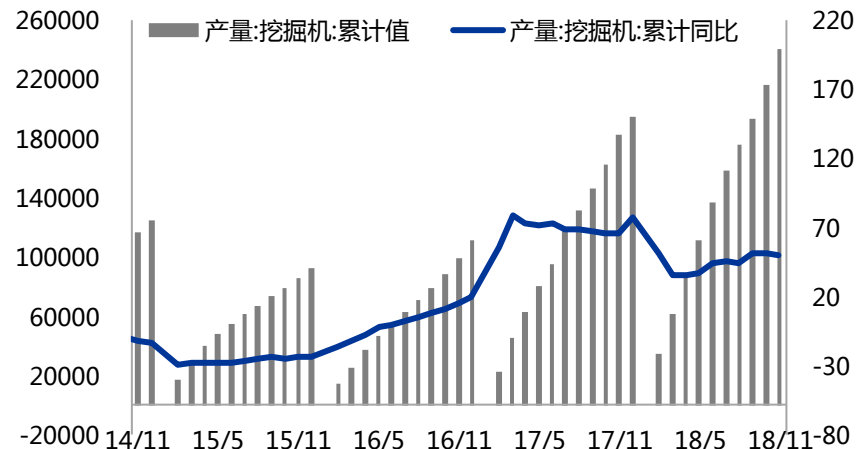


终端需求：基建投资增速小幅回升

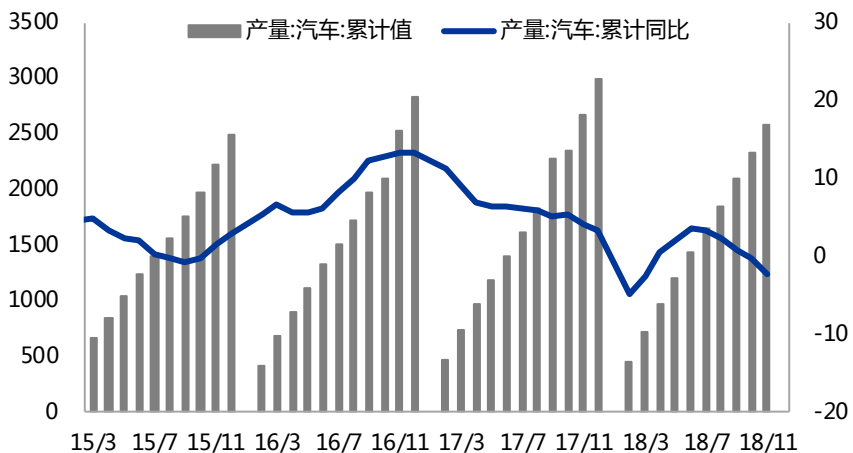
基建投资完成情况



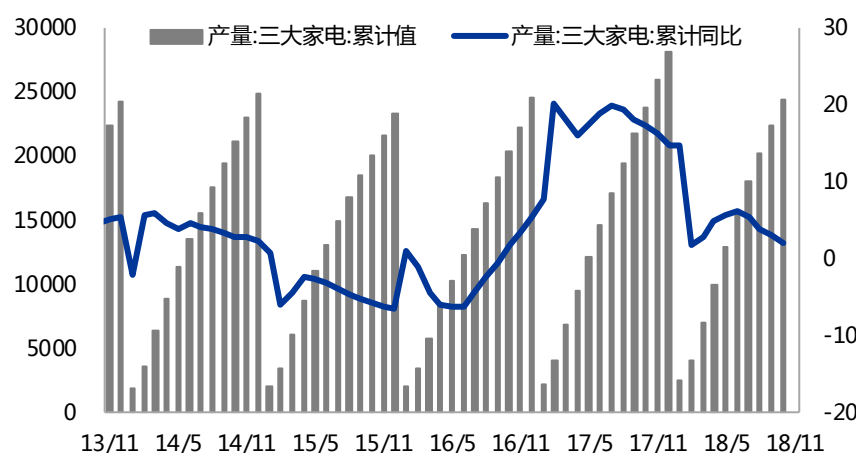
挖掘机产量



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