



## 双焦：高炉复产预期逐步兑现，买焦炭卖焦煤组合继续持有

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 )

- **3月制造业PMI超预期**：3月官方制造业PMI为50.5，环比回升1.3个百分点，重回荣枯分界线以上，创6个月新高。各分项指标全部回升，尤其是生产、采购量和出厂价格指数回升幅度较大，其中，内需回暖程度强于外需，企业节后复工意愿较强，生产大幅回升；中小企业回升幅度较大成为此次制造业PMI数据回暖的主要贡献力量；库存去化放缓，主动去库存或逐渐进入尾声。此次数据的回升一定程度上表明国内逆周期调节、宽信用等政策的效果逐渐显现，但是季节性因素以及2月降雨致需求延后，也部分导致上月PMI数据回升。受该数据表现超预期的影响，市场情绪或受提振。
- **流动性宽松**：季末过后，市场流动性有所放松，上周央行在公开市场净回笼资金1100亿元，市场利率继续回落。在稳增长经济政策引导下，市场流动性或将在较长时期内保持相对宽松状态。
- **焦炭：**
- **山西焦企专项检查启动，焦炭供给或由松转紧**：近期长治、临汾地区陆续开启焦化行业专项检查整治行动，目前已处于动员部署和自查自纠阶段，将于4月中旬进入集中检查和专项整治阶段，后续山西其他地区将跟进，产地焦企限产力度或将再次加强，预计焦炭供给由松转紧概率加大。
- **唐山部分钢厂本周复产，焦炭需求有望步入上行趋势**：上周全国高炉开工率63.64%，环比小幅上升0.24%。进入4月后，随着全国采暖季的结束和终端基建需求的增强，钢厂复产预期将逐步兑现，本周唐山地区或有7家钢厂恢复生产，届时高炉开工率有望进一步提升，焦炭整体需求或将逐渐提高。
- **部分钢厂开启第三轮提降，钢焦博弈进入白热化**：继焦炭第二轮提降落地之后，山东、河北地区部分钢厂焦炭采购价格追降50元/吨，累计跌幅为250元/吨，焦化利润大幅收缩，若再次大范围提降，多数焦企将亏损运转，焦企或主动限产以控制亏损规模，短期内焦炭下行空间较为有限。
- **焦炭库存仍处高位，或继续压制焦炭价格**：上周焦炭总库存继续增加，各项库存均处于高位，其中，钢厂受制于自身利润偏低和较高的库存，对焦炭采购意愿较弱，使得焦企库存继续累库，再加上港口高库存压力未有缓解，预计短期焦炭高库存将继续压制焦价。

- **焦煤：**
- **沁源火灾影响有限，煤矿复产范围扩大，焦煤供应有望逐步宽松：**上周末山西长治沁源突发森林大火，火灾影响区域主要以电煤为主，对焦煤影响较为有限。并且，煤矿复产安全检查工作已接近尾声，预计4月份山西和内蒙古将有大量煤矿复产，产地焦煤供应或逐步上升；另外，蒙煤通关量也有明显上升，日均水平维持在977车左右，整体焦煤供应或逐步进入偏宽松阶段。
- **山西焦企专项检查启动，或将影响焦煤需求：**近期山西部分地区陆续开启焦化行业专项检查整治行动，随着检查行动范围扩大，产地焦企限产力度或将再次加强，或影响焦企对原料煤的需求。
- **焦炭第三轮提降开启，焦企打压原料煤意愿不减：**目前焦企开工率仍维持高位，但考虑到，河北、山东等地部分钢企已进行焦炭第三轮提降，或进一步打压焦企利润，在焦化利润大幅收缩预期下，焦企或将继续打压原料煤价格。
  
- **策略建议：**
- **焦炭：**近期山西地区陆续开启焦化行业专项检查整治行动，当地焦企限产力度或将再次趋严，焦炭整体供给大概率收缩。需求方面，上周高炉开工率小幅增加，随着4月份钢厂复产预期逐步兑现，焦炭需求有望持续回升，对焦价形成一定支撑。另外，继焦炭第二轮提降落地之后，山东、河北地区部分钢厂开启第三轮焦价下调，焦化利润大幅收缩，若再次大范围提降，多数焦企将亏损运转，因此焦企抵触情绪较为明显，短期内焦炭下行空间或较为有限。不过，考虑到焦炭总库存环比继续增加，一定程度上对焦价形成压制。综合来看，短期焦炭价格或震荡转强。
- **焦煤：**上周末山西长治沁源火灾对焦煤供应影响有限，加之4月份山西和内蒙古将有大量煤矿复产，蒙煤通关量也有明显回升，焦煤总体供应或逐步宽松。虽目前下游焦企开工率维持高位，但考虑到山西焦企环保检查影响，焦煤总需求或将下滑。再加上焦炭第三轮提降意愿显现，焦企或将继续打压原料煤价格，或将继续压制焦煤价格。综合来看，焦煤走势震荡偏弱。
- **策略上，**由于焦炭基本面强于焦煤，建议买J1909-卖JM1909合约继续持有。

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	买J1909-卖JM1909	B	1.47	2019/3/25	★★★★	1.59-1.60	1.41-1.42	0.12%

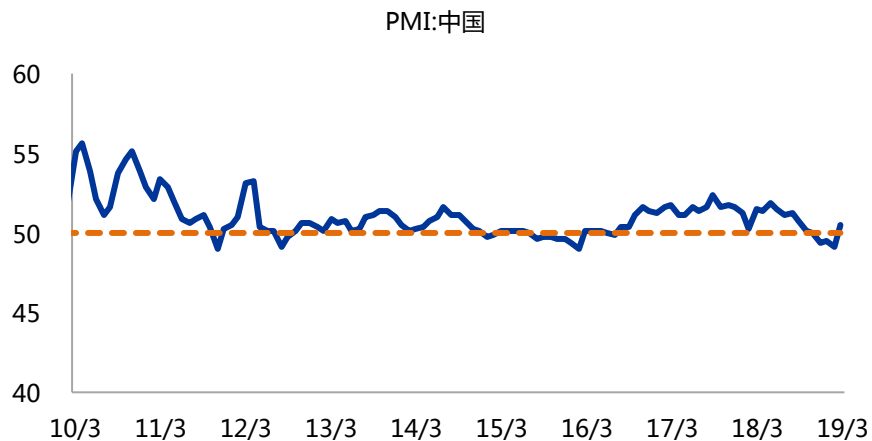
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	山西、内蒙古煤矿开启复产	偏低	焦煤供应偏紧有所缓解	2-3周	空
	进口	蒙煤通关量恢复至近1000车左右	中性	维持现状	2周	中性
需求	刚需	焦企开工率小幅回升，基本维持中高水平	偏高	第三轮提降叠加专项检查对焦煤需求有一定压制	>2月	空
库存	上游	煤矿库存小幅下降	中性	维持现状	1-2周	中性
	中游	港口库存大幅增加	中性	维持现状	1周	空
	下游	焦企、钢厂库存双双减少	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	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250元左右	中性	跟随焦煤价格变动	1-2周	中性

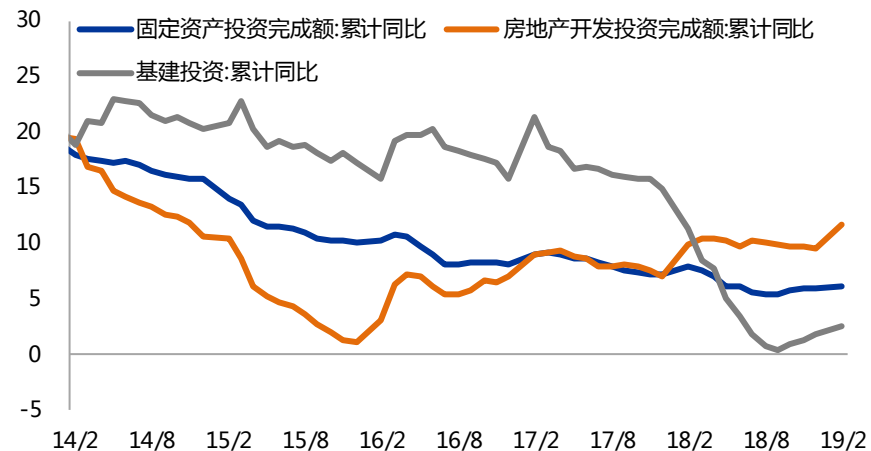
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响持续时间	对期货影响
供给	国产	焦企开工率小幅回升	偏高	山西环保检查叠加焦炭第三轮提降	>2月	多
需求	刚需	高炉开工率环比增加	偏低	高炉复产预期逐步兑现	2-3周	多
库存	上游	焦企库存大幅增加	偏高	维持现状	2周	空
	中游	港口库存小幅增加	偏高	贸易商出货压力较大	2周	空
	下游	钢厂库存小幅增加	偏高	钢企采购意愿较低	1周	中性
价差	期现	焦炭第三轮提降开启	中性	维持现状	1-2周	多
	跨期	5月合约相对9月走强	偏低	5-9价差收窄	1周	中性
	利润	焦炭第三轮提降或使焦企利润进一步恶化	偏低	价格下跌空间有限	2周	多

## 宏观：3月制造业PMI超预期

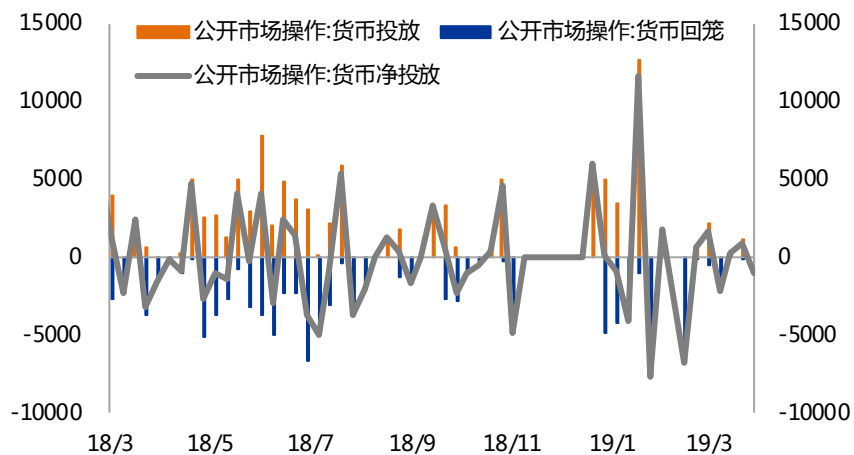
## 中国PMI指数



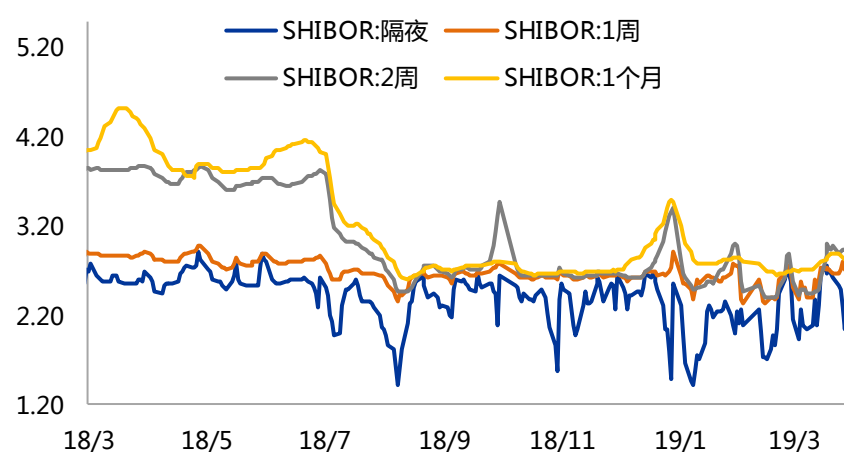
## 固定资产、房地产及基建投资



## 央行公开市场操作



## SHIBOR利率



### 美元指数



### 人民币兑美元中间价

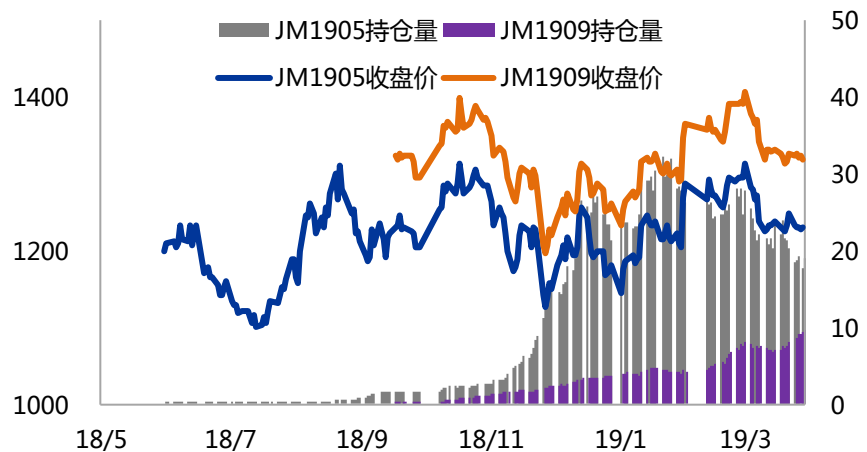


	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	50.50	50.50	0.00	49.20	1.30	
固定资产投资累计同比	5.90	5.90	0.00	9.50	-3.60	
央行公开市场操作	0.00	1,100.00	-1100.00	2200.00	-2200.00	
SHIBOR利率	隔夜	2.49	2.62	-0.13	2.16	0.33
	1周	2.70	2.66	0.03	2.51	0.19
	2周	2.91	2.97	-0.06	2.57	0.35
	1个月	2.82	2.88	-0.06	2.70	0.12
美元指数	97.25	96.61	0.64	96.46	0.78	
人民币兑美元中间价	6.73	6.69	0.04	6.70	0.04	

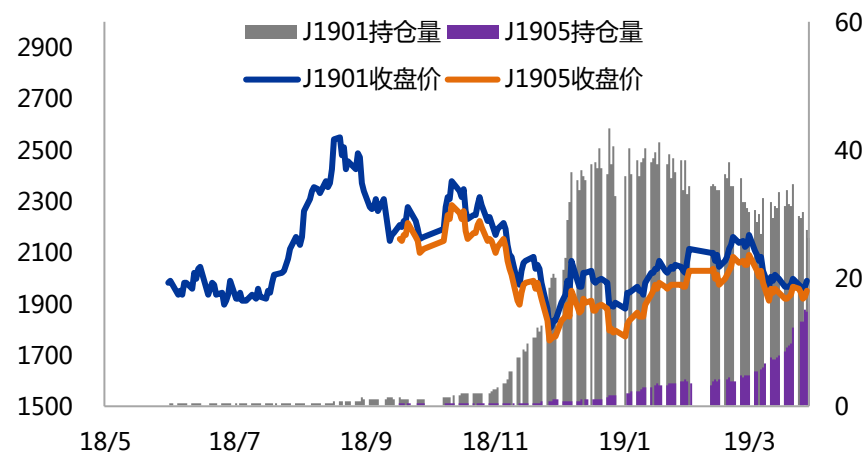


# 煤焦期货市场回顾：煤矿复产环保趋严，双焦走势震荡收跌

### 焦煤主力合约持仓变化



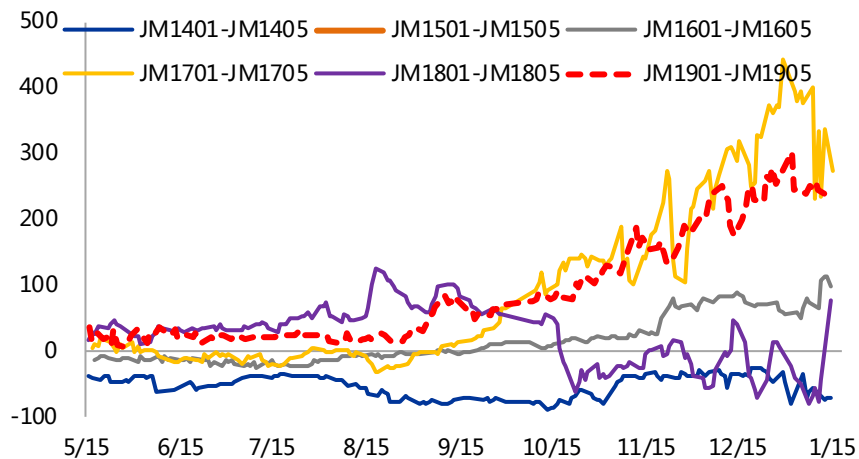
### 焦炭主力合约持仓变化



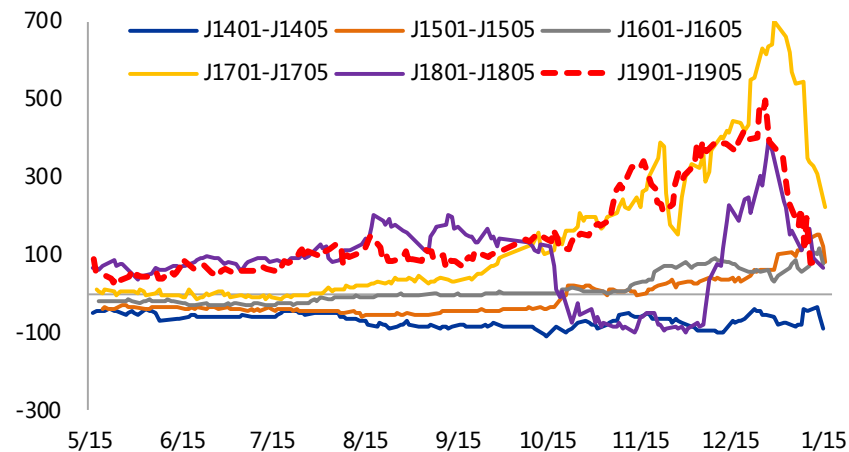
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM1905	1230.5	1248.5	-18.0	-1.44%	19.0	20.3	-1.4	19.8
JM1909	1318.0	1327.5	-9.5	-0.72%	9.7	8.0	1.8	5.8
J1905	1984.5	1999.0	-14.5	-0.73%	26.1	34.7	-8.7	34.0
J1909	1945.0	1963.0	-18.0	-0.92%	15.8	12.1	3.7	12.5

# 跨期价差：双焦5-9价差小幅走扩

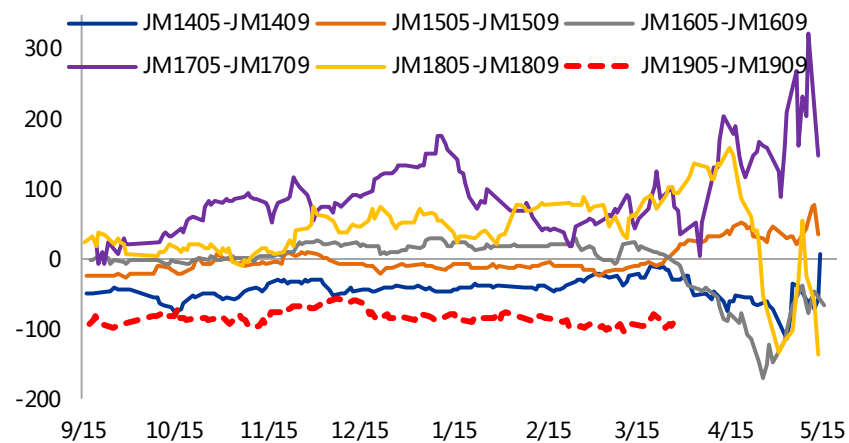
## 焦煤1-5价差



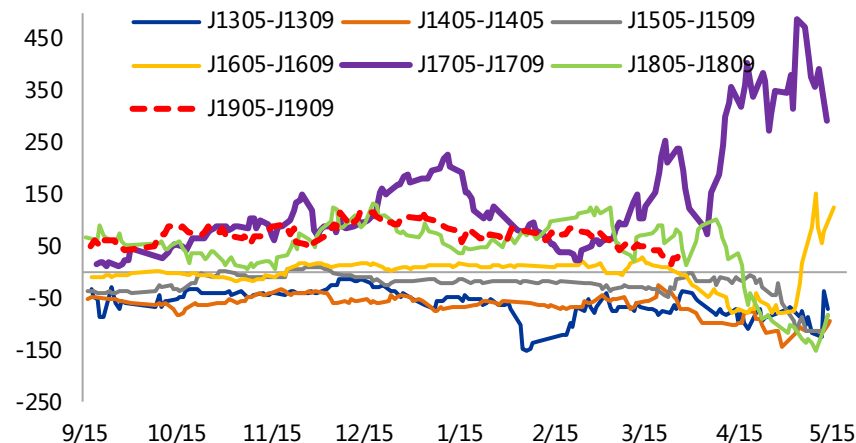
## 焦炭1-5价差



## 焦煤5-9价差

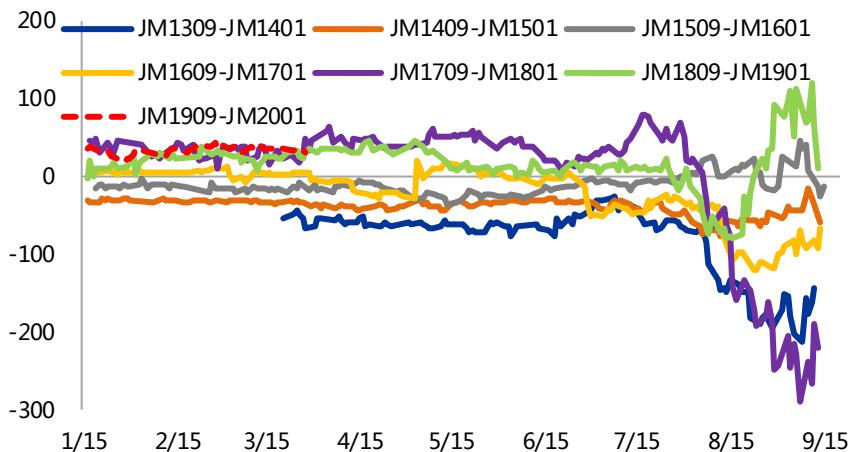


## 焦炭5-9价差

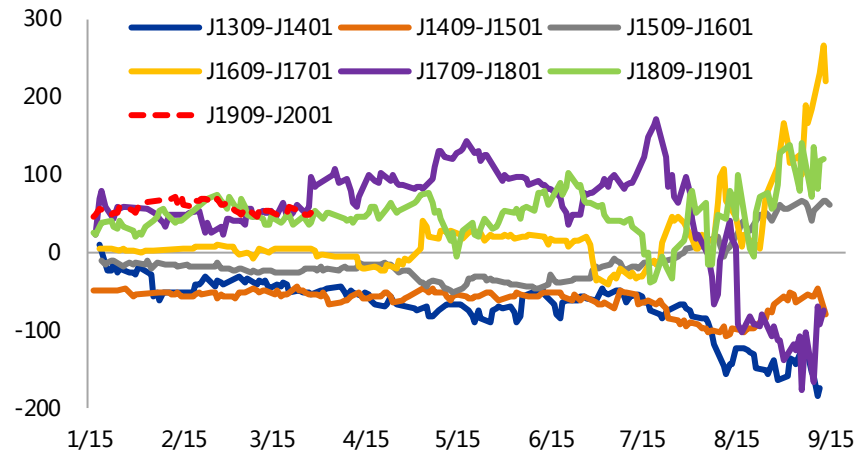


# 跨期价差：双焦9-1价差小幅收窄

## 焦煤9-1价差



## 焦炭9-1价差

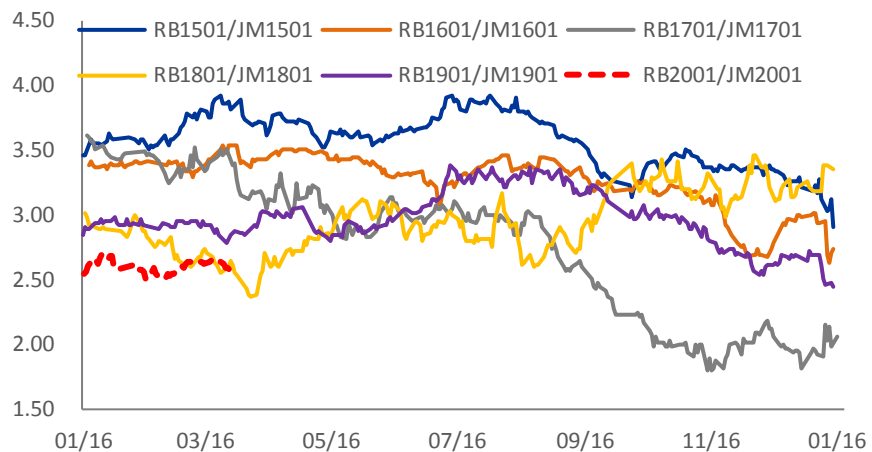


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM1905-JM1909	-87.5	-79	-8.5	-93	5.5
JM1909-JM2001	30	37.5	-7.5	41	-11
J1905-J1909	39.5	36	3.5	80	-40.5
J1909-J2001	51	59.5	-8.5	65	-14

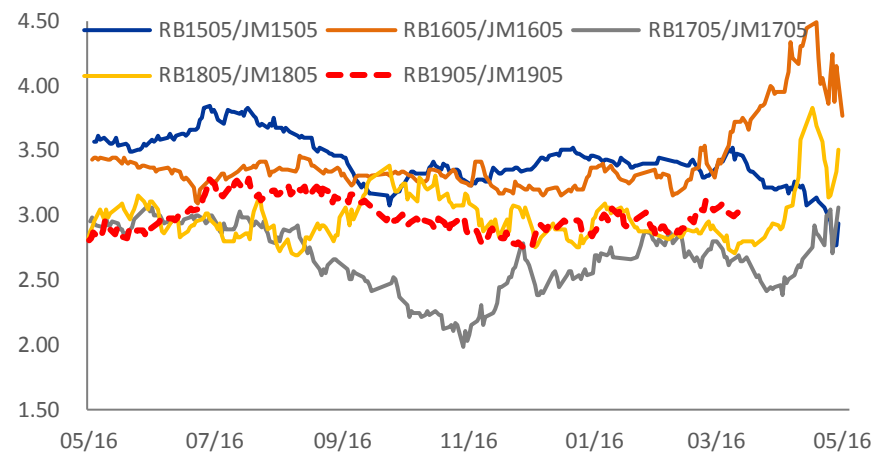
2019/3/29	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.63	2.65	-0.01	0.09	2.79	3.38
HC/JM	2.62	2.61	0.01	0.07	2.89	3.44
RB/J	1.78	1.79	-0.01	0.07	1.60	1.95
HC/J	1.78	1.77	0.01	0.06	1.55	2.00
I/J	0.30	0.29	0.01	0.02	0.19	0.28
JM/J	0.68	0.68	0.00	0.00	0.48	0.66

# 螺纹钢焦煤比：主力合约螺煤比小幅回升

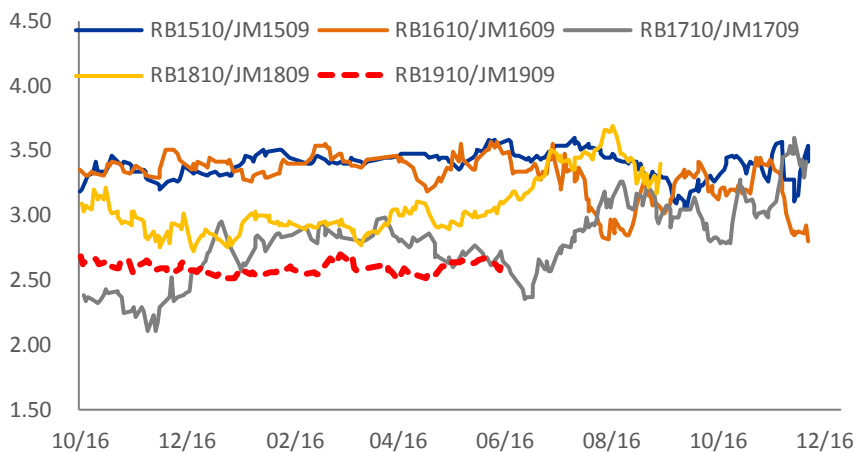
## 螺纹01/焦煤01合约比值



## 螺纹05/焦煤05合约比值



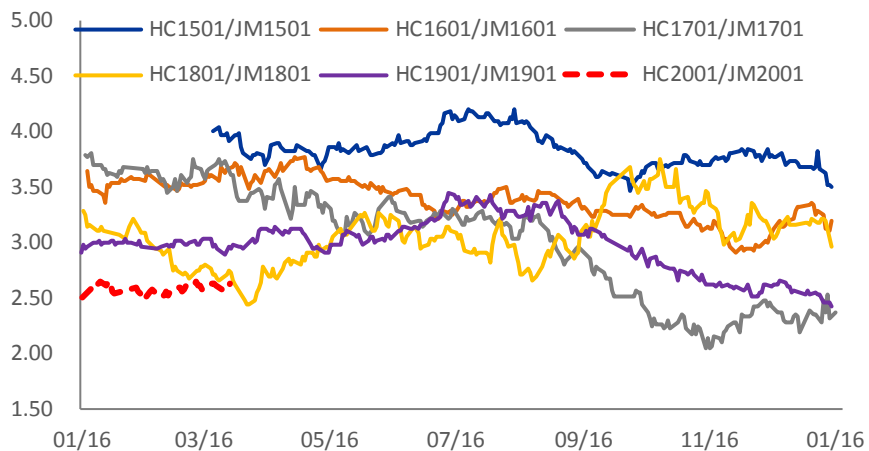
## 螺纹10/焦煤09合约比值



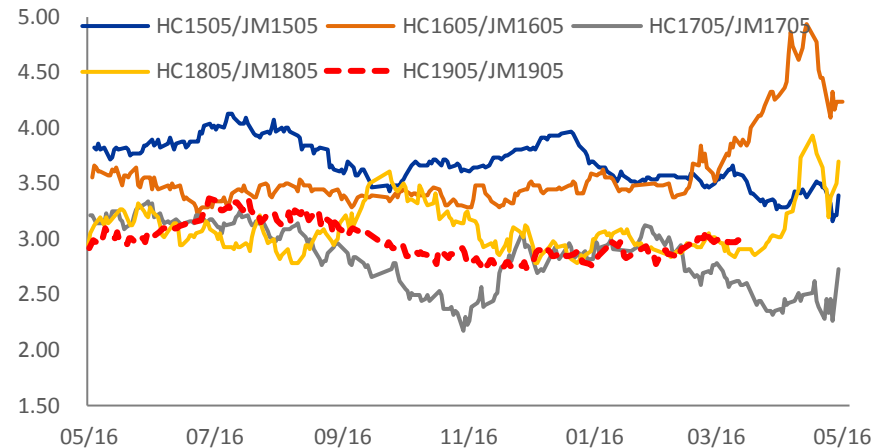
	螺纹钢焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.63	2.65	-0.01	-0.01
5月合约	3.05	3.02	0.04	0.01
10月合约	2.63	2.65	-0.01	-0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.40	2.54	2.85	2.63
5月合约	3.75	2.68	2.78	3.05
10月合约	3.49	2.55	2.84	2.63

# 热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅上升

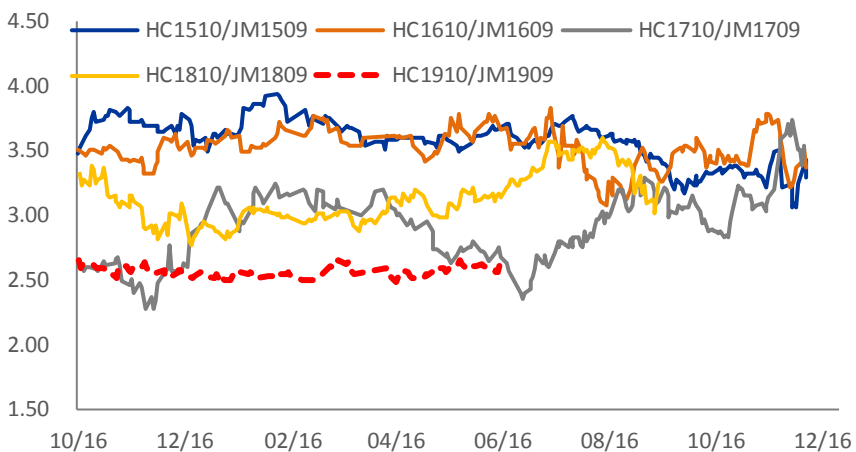
## 热卷01/焦煤01合约比值



## 热卷05/焦煤05合约比值



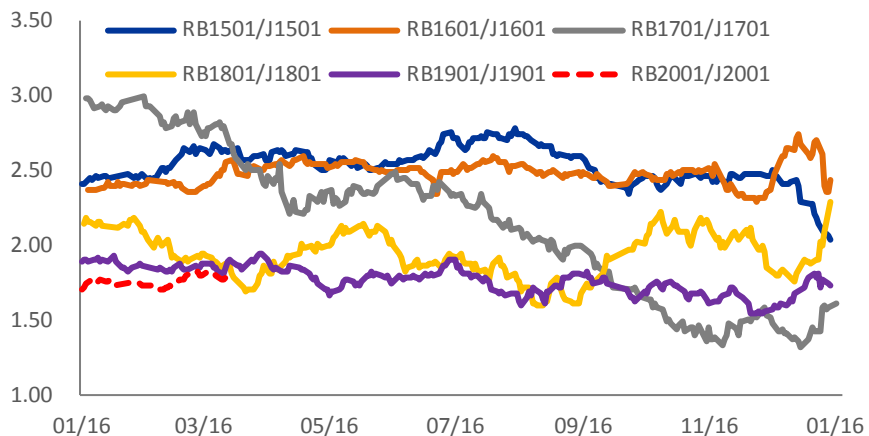
## 热卷10/焦煤09合约比值



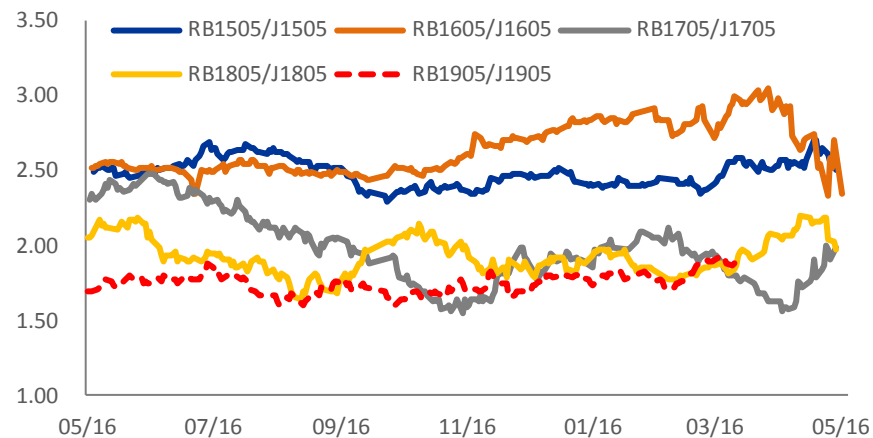
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.62	2.61	0.01	0.00
5月合约	3.04	2.97	0.07	0.02
10月合约	2.62	2.61	0.01	0.00
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.61	2.61	2.94	2.62
5月合约	3.89	2.59	2.90	3.04
10月合约	3.67	2.56	2.94	2.62

# 螺纹钢焦炭比：主力合约螺焦比维持不变

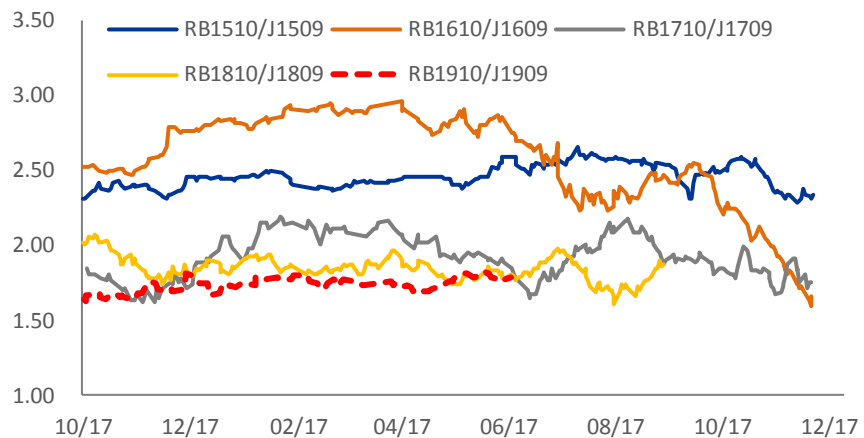
## 螺纹01/焦炭01合约比值



## 螺纹05/焦炭05合约比值



## 螺纹10/焦炭09合约比值

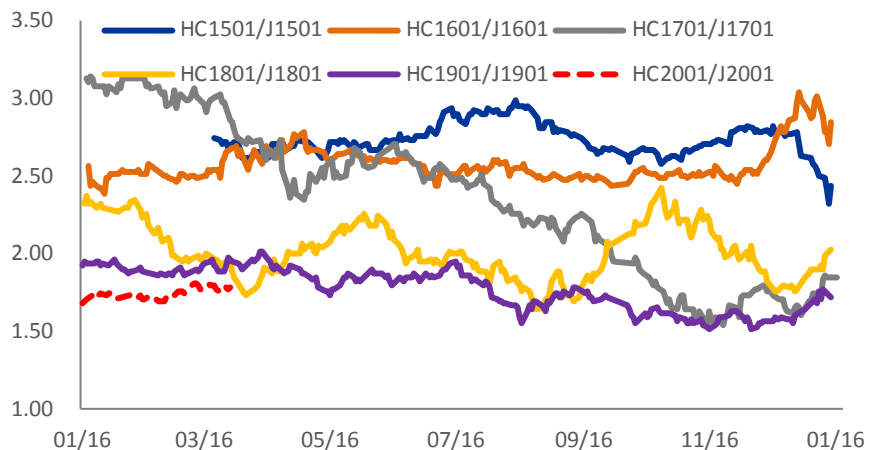


	螺纹钢焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.78	1.79	-0.01	0.00
5月合约	1.89	1.88	0.01	0.00
10月合约	1.78	1.79	-0.01	0.00
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.68	1.79	1.90	1.78
5月合约	2.94	1.79	1.96	1.89
10月合约	2.75	1.77	1.90	1.78

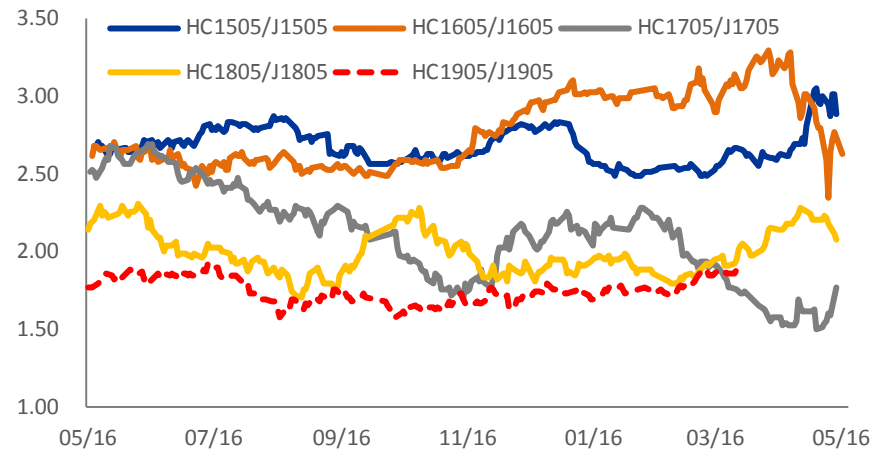


# 热卷焦炭比：主力合约卷焦比小幅上升

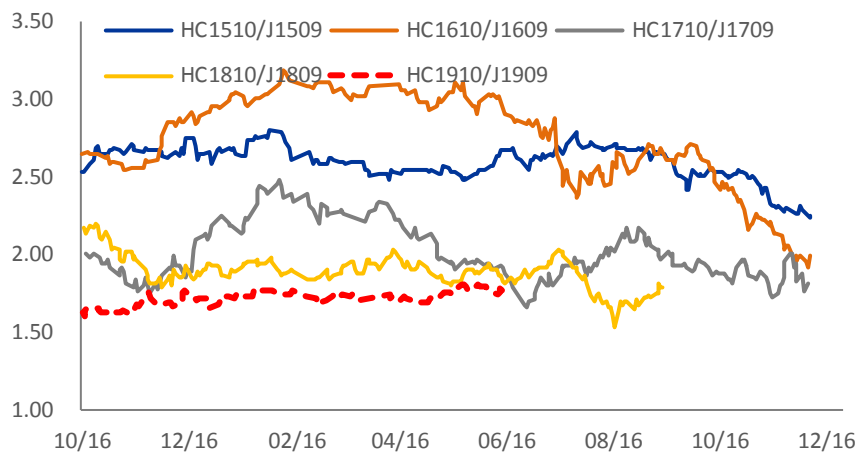
## 热卷01/焦炭01合约比值



## 热卷05/焦炭05合约比值



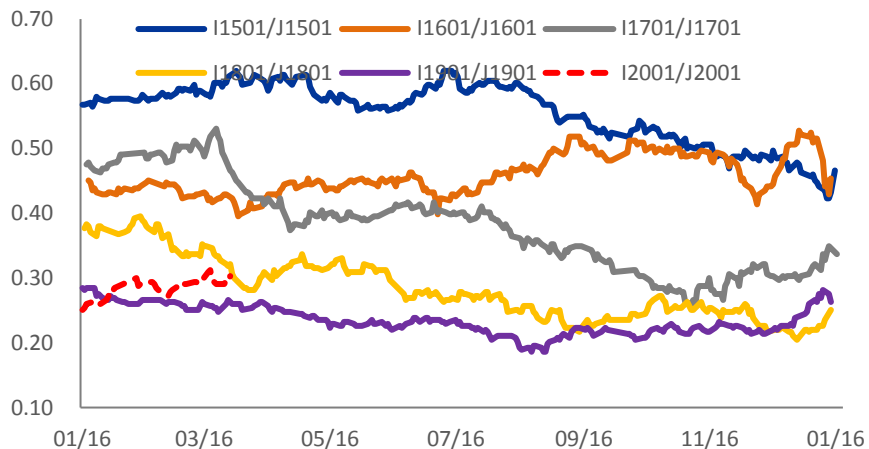
## 热卷10/焦炭09合约比值



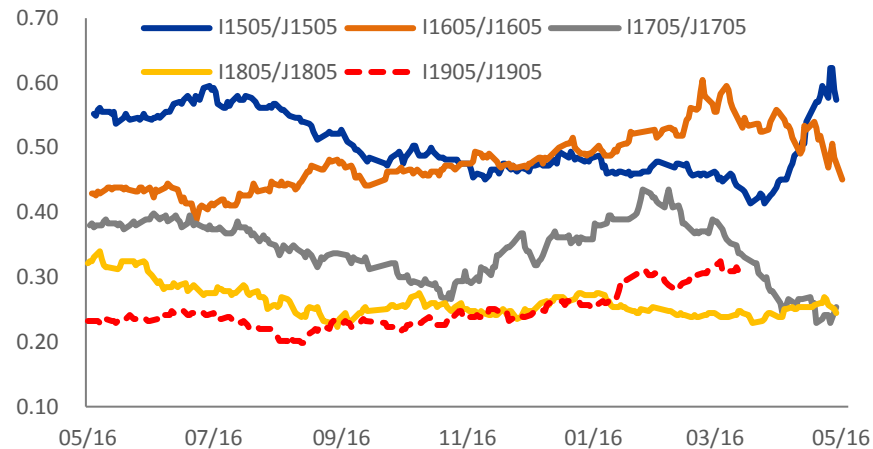
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.78	1.77	0.01	0.01
5月合约	1.89	1.86	0.03	0.02
10月合约	1.78	1.77	0.01	0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.84	1.84	1.95	1.78
5月合约	3.05	1.73	2.04	1.89
10月合约	2.90	1.78	1.96	1.78

# 铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比环比小幅回升

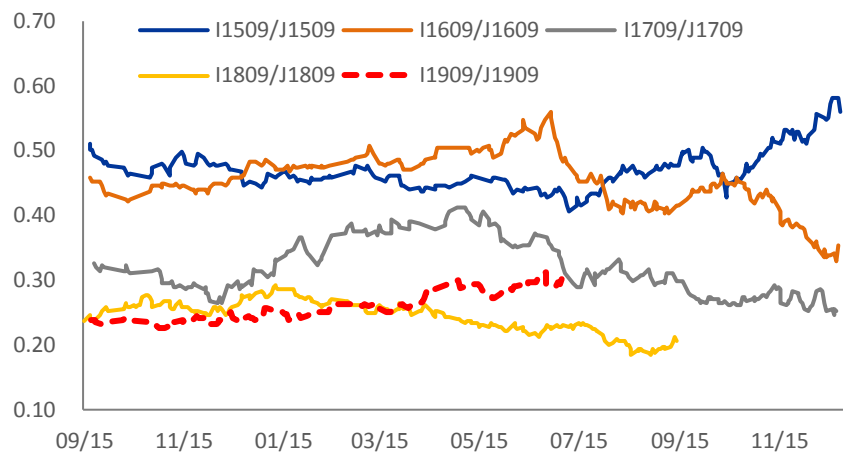
## 铁矿石01/焦炭01合约比值



## 铁矿石05/焦炭05合约比值



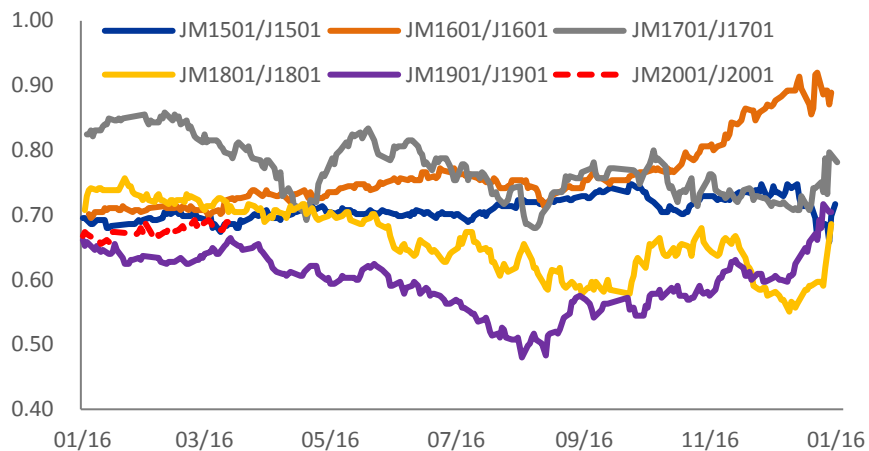
## 铁矿石09/焦炭09合约比值



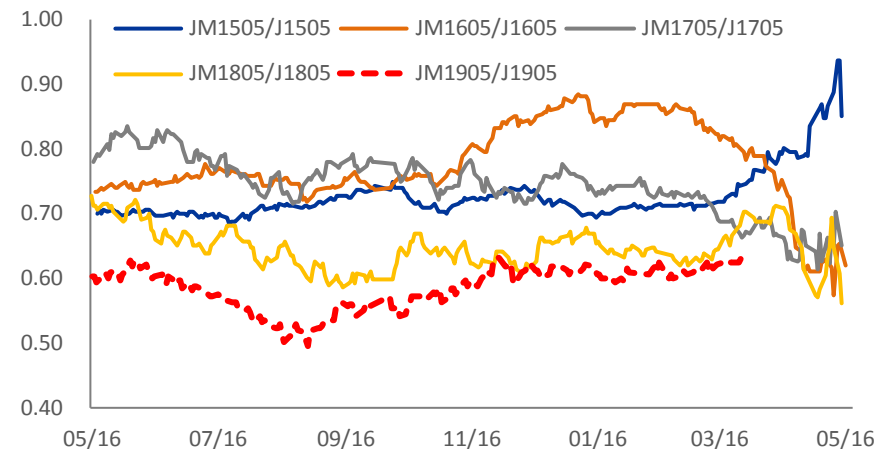
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.30	0.29	0.01	0.05
5月合约	0.32	0.31	0.01	0.03
9月合约	0.30	0.29	0.01	0.05
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.46	0.30	0.26	0.30
5月合约	0.53	0.33	0.25	0.32
9月合约	0.48	0.31	0.26	0.30

# 焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅下降

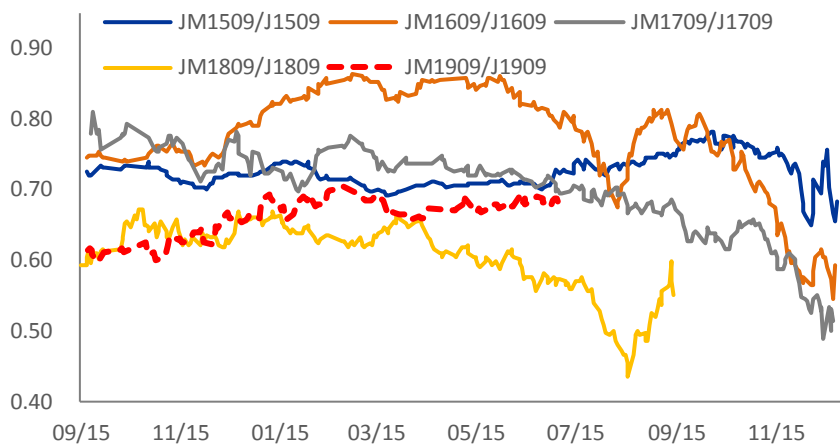
## 焦煤01/焦炭01合约比值



## 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	0.68	0.68	0.00	0.00
5月合约	0.62	0.62	0.00	-0.01
9月合约	0.68	0.68	0.00	0.00
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.79	0.70	0.66	0.68
5月合约	0.78	0.67	0.70	0.62
9月合约	0.79	0.69	0.67	0.68

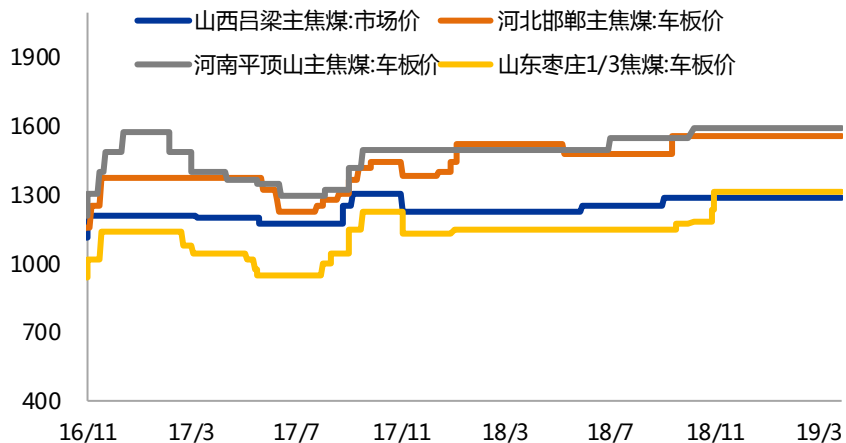
# 焦煤焦炭现货市场回顾：焦炭第二轮提降基本落地，市场延续弱势

# 煤焦现货价格回顾：部分地区焦炭价格下调超100元/吨

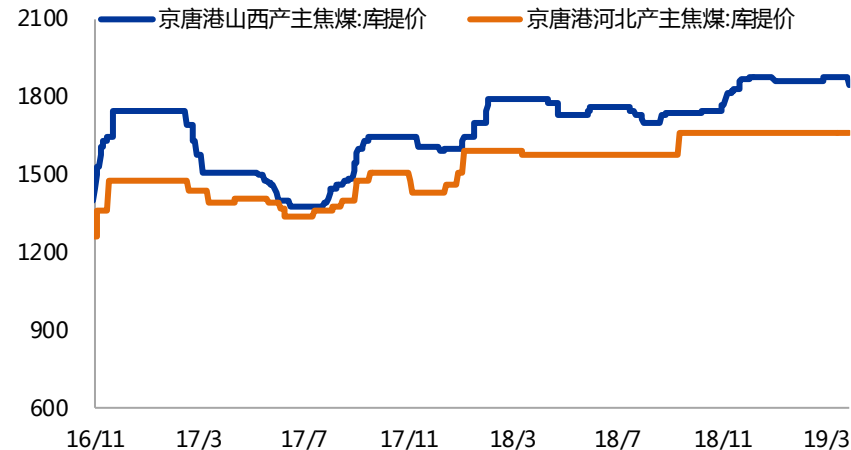
		产地	价格	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)	月涨跌 (幅)	近1年涨 跌(幅)
国内炼焦煤	产地	山西吕梁	主焦煤市场价	1290	1290	0	0.00%	0.00%	4.88%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0	0.00%	0.00%	1.96%
		河南平顶	主焦煤车板价	1600	1600	0	0.00%	0.00%	6.67%
		山东枣庄	1/3焦煤车板价	1320	1320	0	0.00%	0.00%	14.78%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1850	1880	-30	-1.60%	-1.60%	5.03%
			主焦煤库提价(河北产)	1660	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	203	213	-10	-4.69%	-3.79%	5.97%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	186	189.75	-3.75	-1.98%	-4.12%	-1.43%	
	蒙古	优质低灰焦煤甘其毛道库提价	1210	1210	0	0.00%	0.00%	5.22%	
		高灰焦煤甘其毛道库提价	1050	1050	0	0.00%	0.00%	0.00%	
国内焦炭	产地	山西	吕梁一级冶金焦车板价	1940	2040	-100	-4.90%	-9.35%	12.71%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	1770	1770	0	0.00%	-10.15%	3.51%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	1920	1920	0	0.00%	-9.43%	4.92%
			邢台准一级冶金焦到厂价	1860	1960	-100	-5.10%	-9.71%	5.95%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2130	2230	-100	-4.48%	-8.58%	8.78%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2040	2140	-100	-4.67%	-8.93%	7.00%
	连云港	一级冶金焦平仓价	2140	2240	-100	-4.46%	-8.55%	4.19%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2100.9	2142.2	-41.4	-1.93%	-3.46%	1.43%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3900	3940	-40	-1.02%	1.04%	9.75%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	3990	4040	-50	-1.24%	-0.50%	2.02%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	2070	1990	80	4.02%	7.25%	5.29%	
		甲醇价格	2480	2550	-70	-2.75%	-2.94%	-13.12%	

# 焦煤现货市场：各地煤价基本持平，澳煤价格小幅下滑

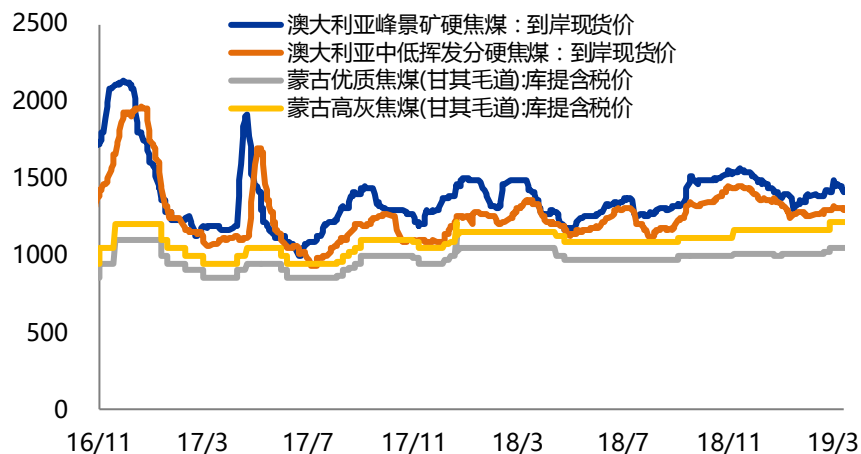
## 各主产地焦煤价格



## 港口焦煤价格



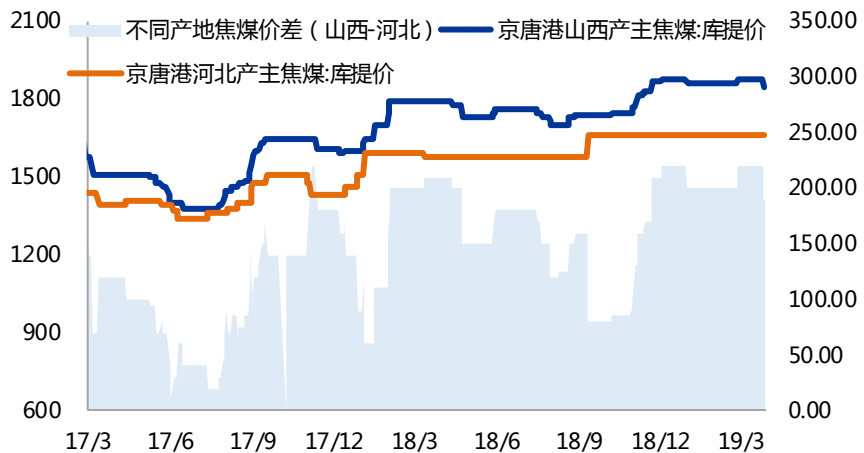
## 澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



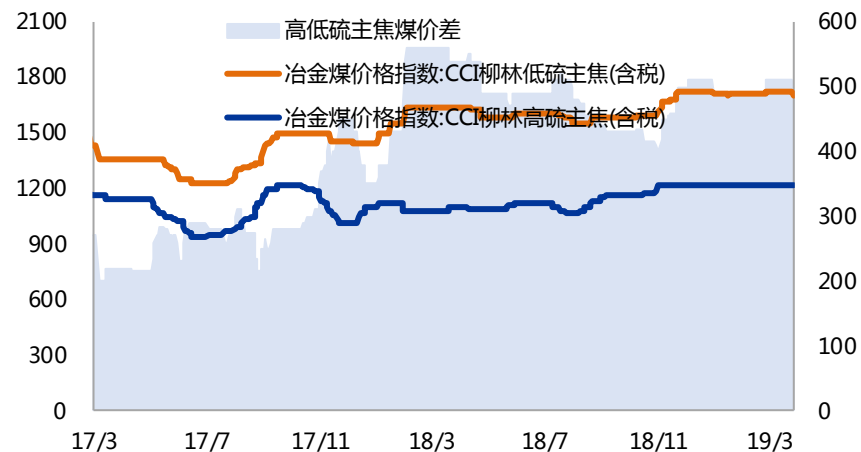
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0	0.00%
	山东枣庄	1320	1320	0	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1850	1880	-30	-1.60%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	203	213	-10	-4.69%
	澳大利亚(中低挥发分)	186	189.75	-3.75	-1.98%
	蒙古(优质低灰)	1210	1210	0	0.00%
	蒙古(高灰)	1050	1050	0	0.00%

# 焦煤现货价差：产地焦煤价差小幅收窄

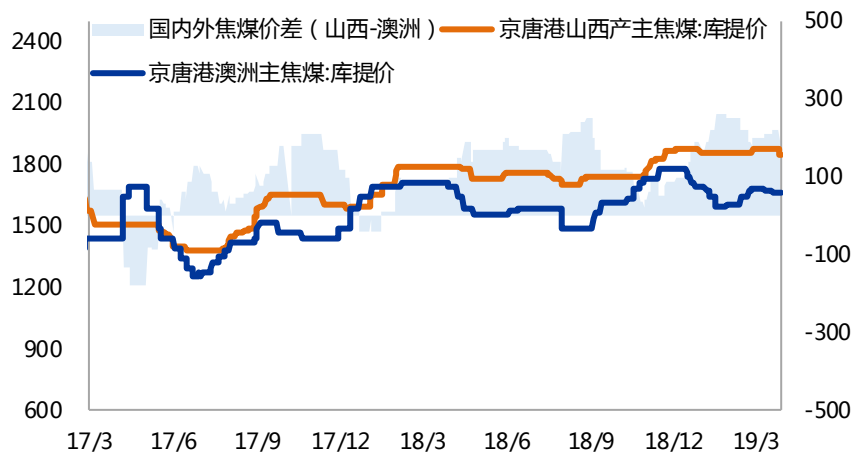
## 不同产地焦煤价差



## 高低硫主焦煤价差



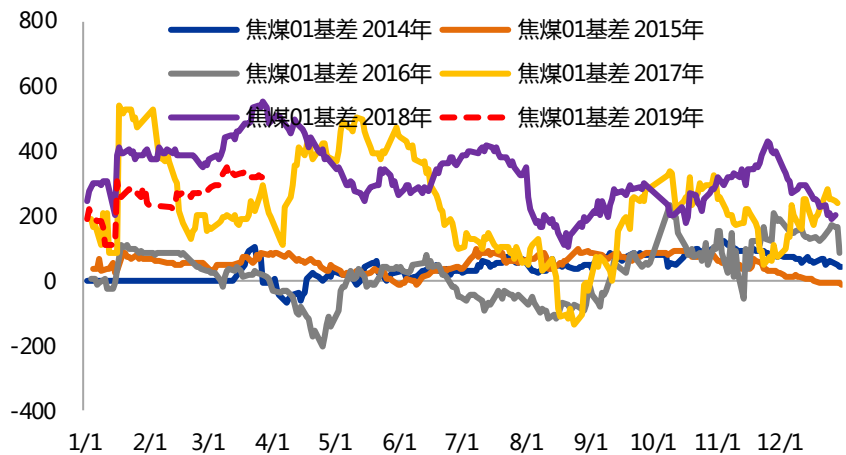
## 国内外焦煤价差



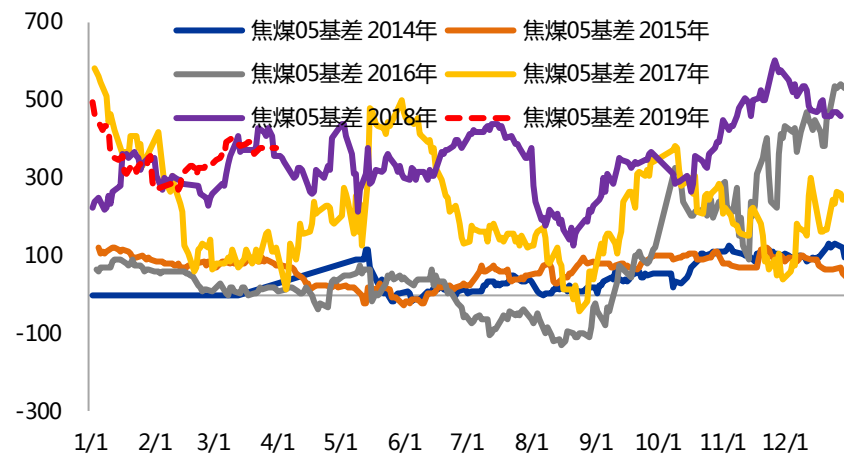
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1850.0	1880.0	190.0	220.0	-30	-13.64%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1700.0	1730.0	480.0	510.0	-30	-5.88%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1850.0	1880.0	190.0	220.0	-30	-13.64%
	澳大利亚	1660.0	1660.0				

# 焦煤基差：主力合约基差小幅走扩

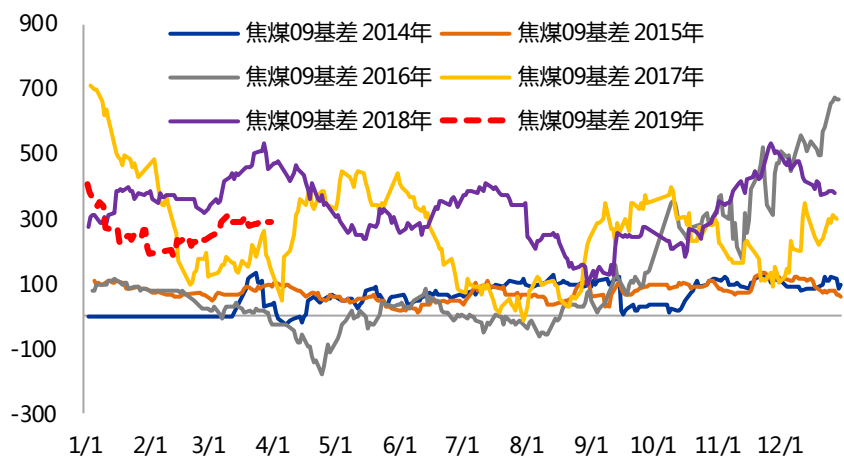
## 焦煤1月合约基差



## 焦煤5月合约基差



## 焦煤9月合约基差

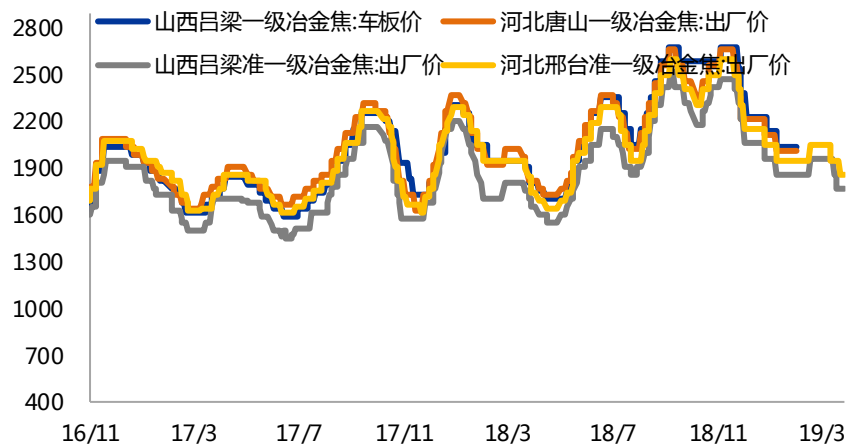


	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	322	320	2	0.63%	264.5	57.5	21.74%
焦煤05基差	379.5	361.5	18	4.98%	316.5	63	19.91%
焦煤09基差	292	282.5	9.5	3.36%	316.5	-24.5	-7.74%

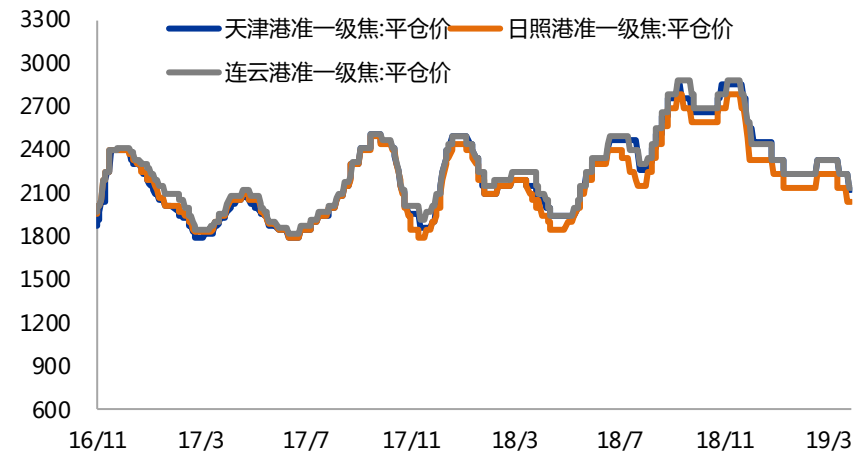


# 焦炭现货市场：部分地区焦炭第二轮提降落地

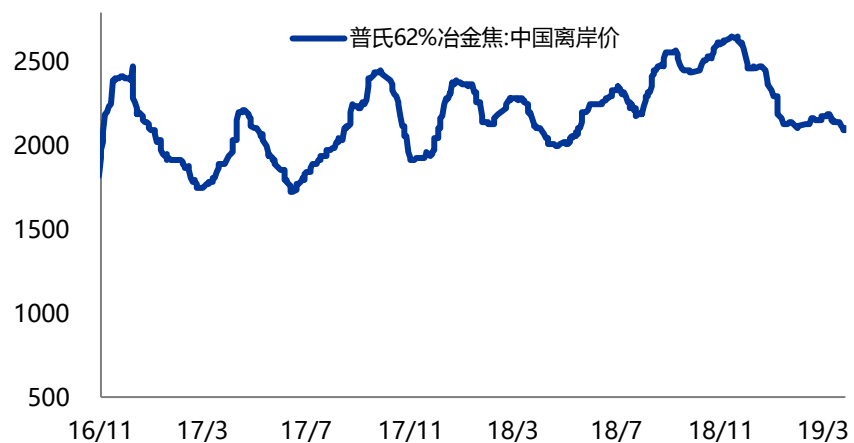
## 各主产地焦炭价格



## 港口焦炭价格



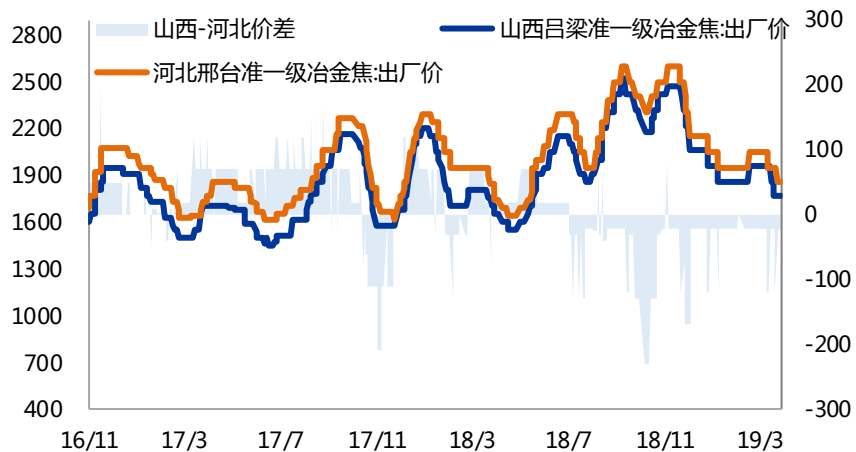
## 出口焦炭价格



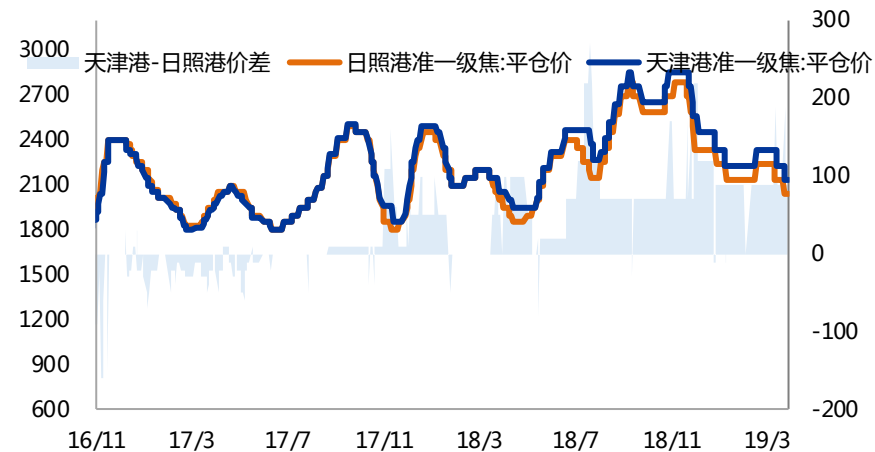
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	1940	2040	-100	-0.04902
	山西吕梁 (准一)	1770	1770	0	0
	河北唐山	1920	1920	0	0
	河北邢台	1860	1960	-100	-0.05102
港口	天津港	2130	2230	-100	-0.04484
	日照港	2040	2140	-100	-0.04673
	连云港	2140	2240	-100	-0.04464
出口	中国离岸	2100.852	2142.208	-41.356	-0.01931

# 焦炭现货价差：产地焦炭价差维持不变

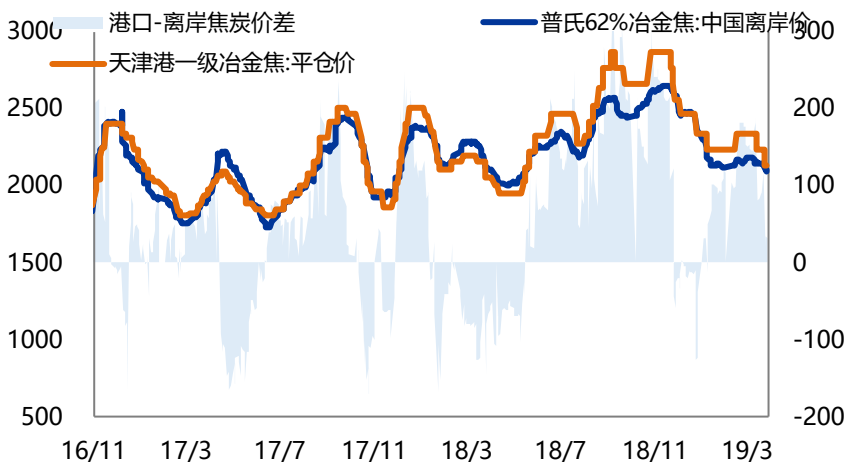
## 不同产地焦炭价差



## 不同港口焦炭价差



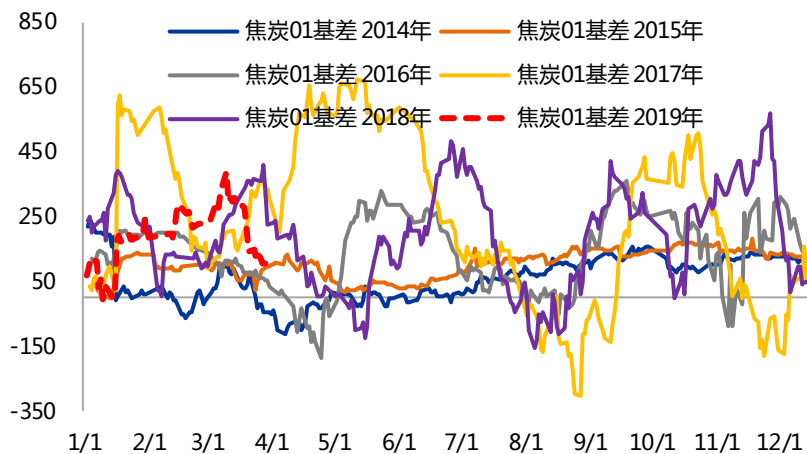
## 港口平仓价与出口焦炭价差



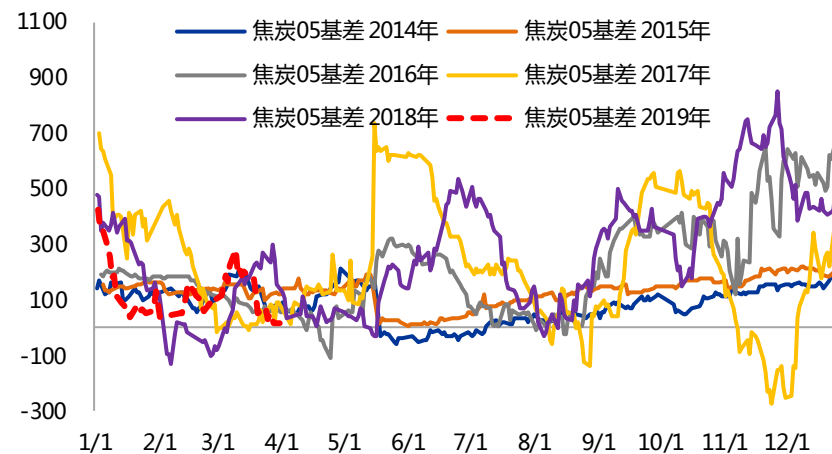
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	1860.0	1860.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
	山西	1770.0	1770.0				
不同港口	天津港	2130.0	2230.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
	日照港	2040.0	2140.0				
不同价格	港口价	2130.0	2230.0	29.1	87.8	-58.6	-66.80%
	离岸价	2100.9	2142.2				

# 焦炭基差：主力合约基差大幅收窄

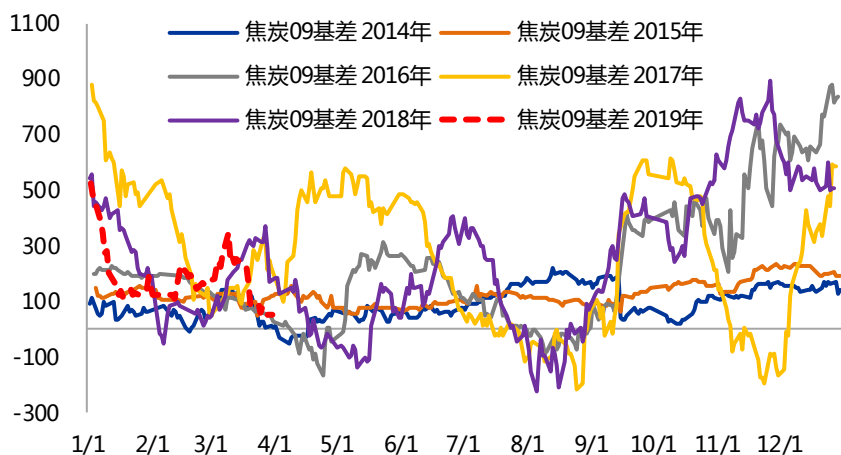
## 焦炭1月合约基差



## 焦炭5月合约基差



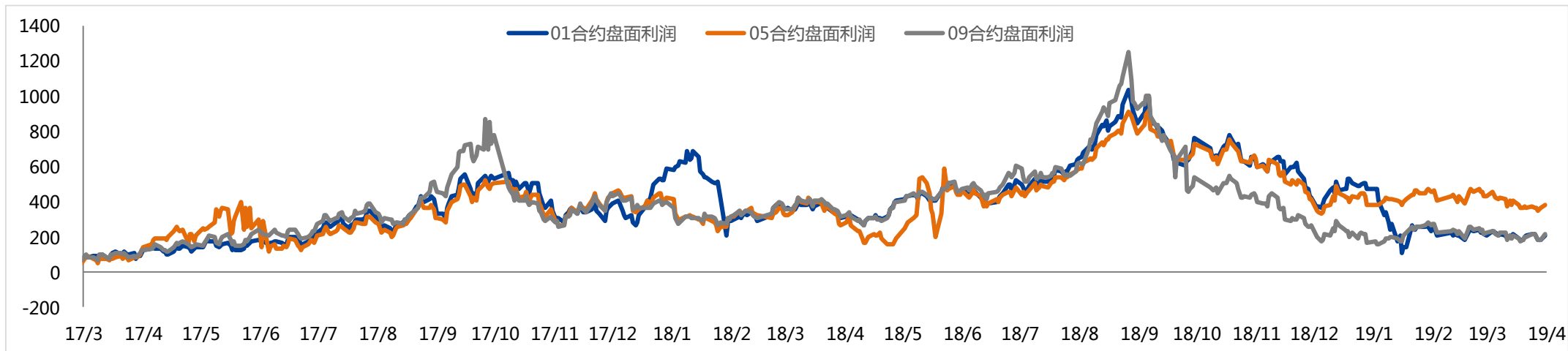
## 焦炭9月合约基差



	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	107.5	146.5	-39	-26.62%	203.5	-96	-47.17%
焦炭05基差	17	51	-34	-66.67%	58.5	-41.5	-70.94%
焦炭09基差	56.5	87	-30.5	-35.06%	58.5	-2	-3.42%

# 盘面利润：主力合约焦炭盘面模拟利润小幅回落

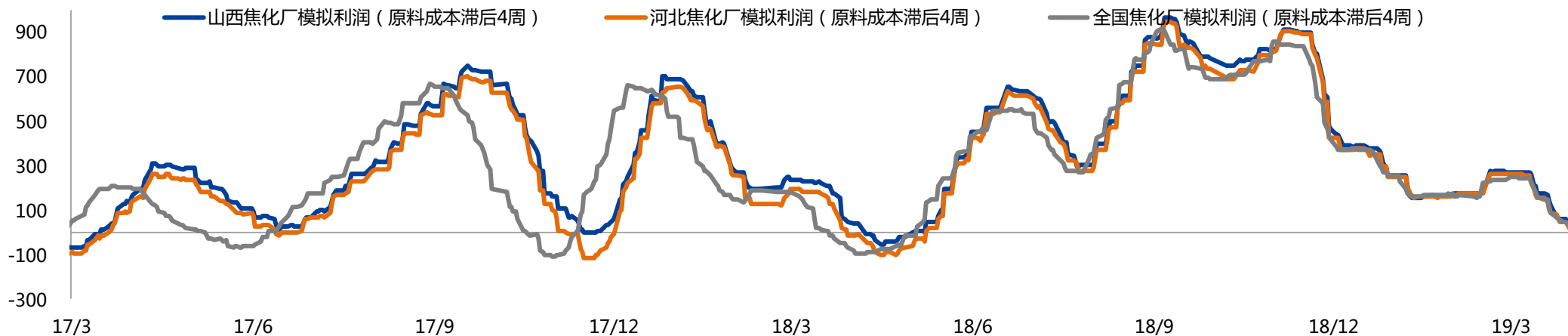
## 盘面模拟利润



3月29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	186.17	204.86	-18.69	-24.81	104.44	1040.13
05合约盘面模拟利润	364.14	364.78	-0.64	-71.04	154.19	921.26
09合约盘面模拟利润	184.64	200.90	-16.26	-36.31	156.54	1256.14

# 焦化厂利润：各地焦化厂炼焦利润环比大幅下跌

## 焦化厂模拟利润

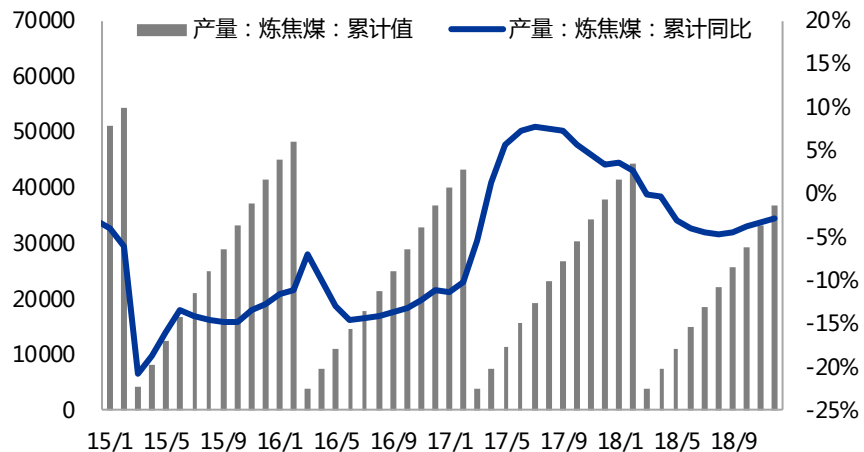


3月29日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂模拟利润	58.54	123.29	-64.75	-212.98	-55.53	964.94
河北焦化厂模拟利润	48.38	86.65	-38.27	-216.54	-101.52	946.08
全国焦化厂模拟利润	49.12	88.76	-39.64	-195.66	-94.65	912.65

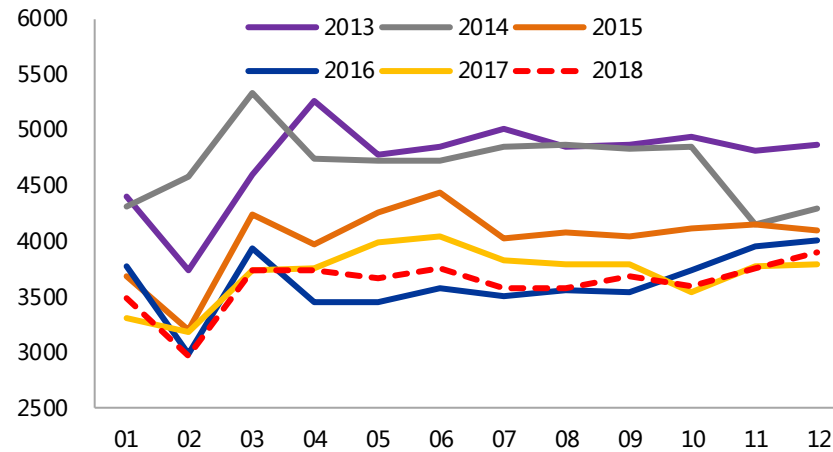
## 煤焦产业链数据回顾

# 焦煤供给：炼焦煤供应较为稳定

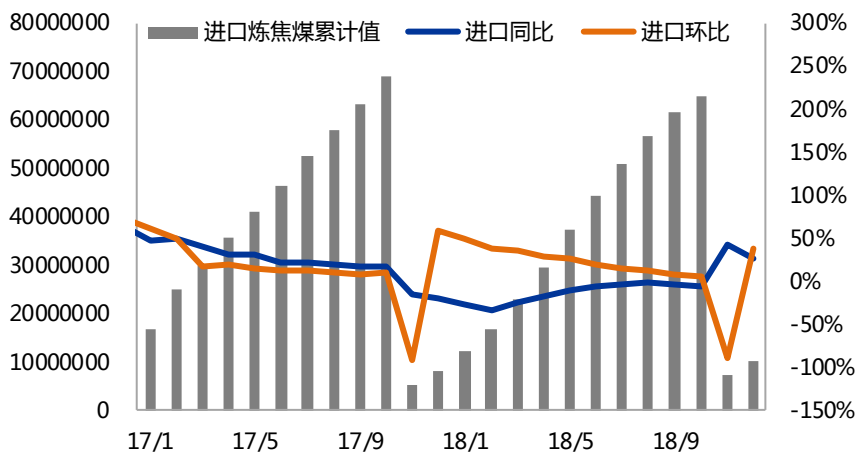
## 中国炼焦煤产量



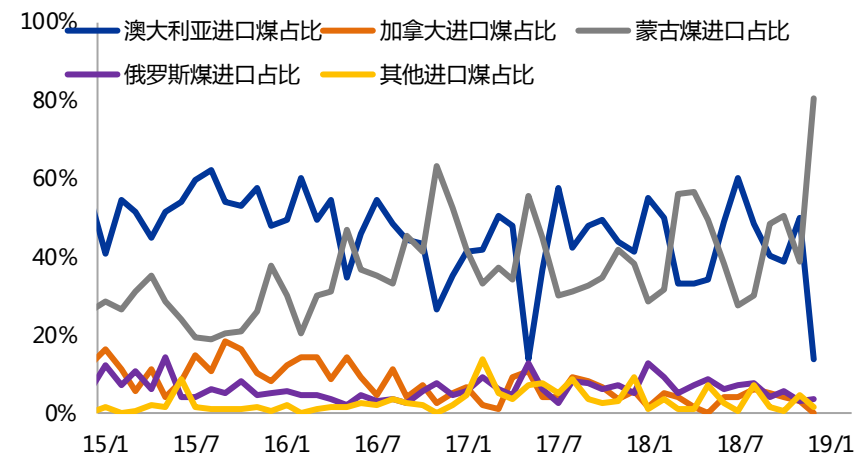
## 中国炼焦煤产量季节性



## 中国进口炼焦煤数量

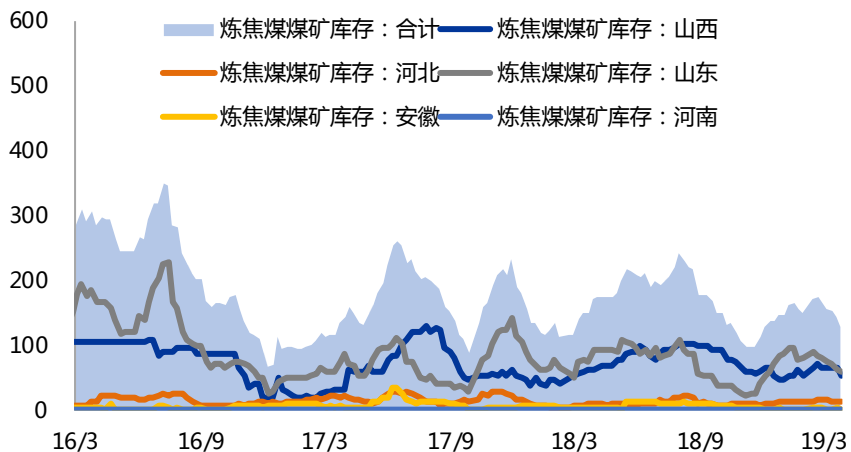


## 进口炼焦煤国别占比

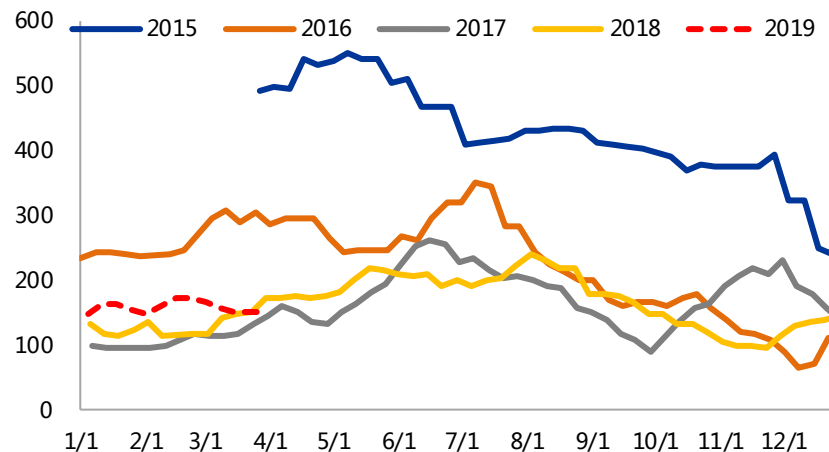


# 焦煤库存：煤矿库存小幅下降、港口库存大幅增加

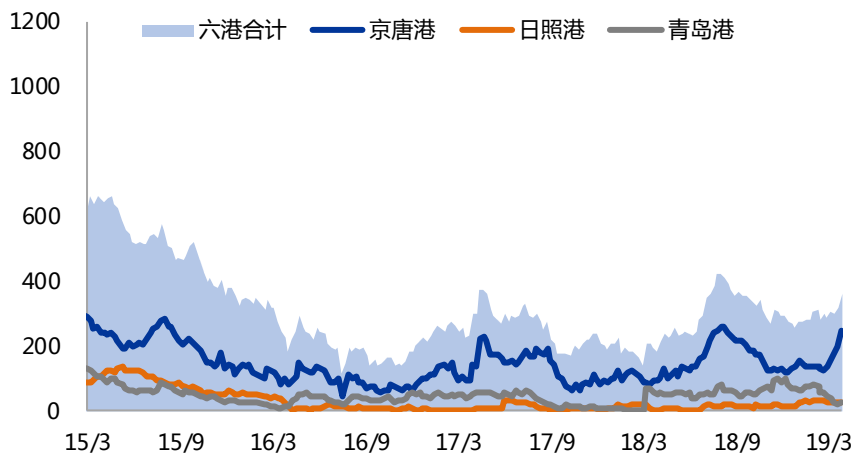
## 煤矿炼焦煤总库存



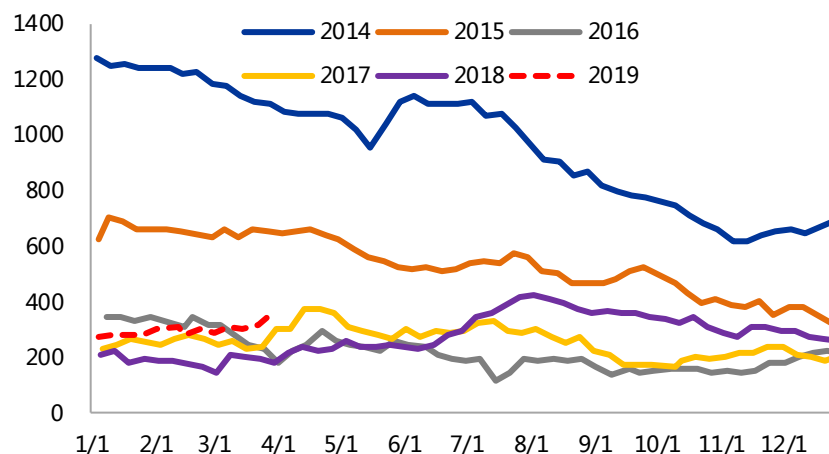
## 煤矿炼焦煤库存季节性



## 港口炼焦煤总库存



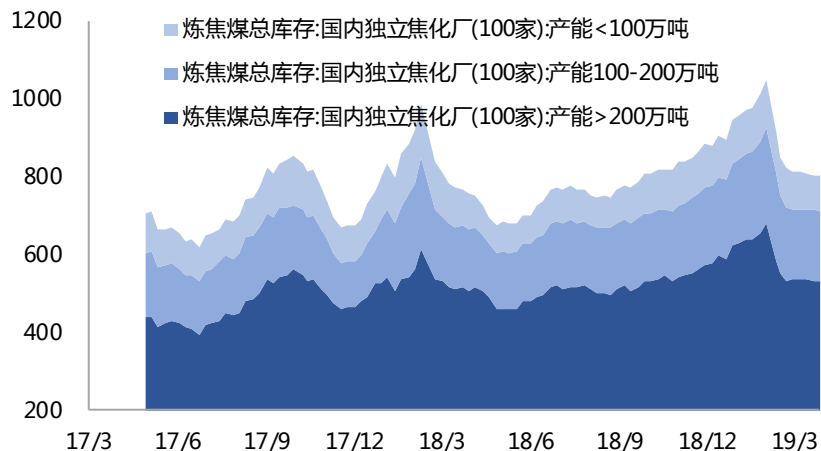
## 港口炼焦煤库存季节性



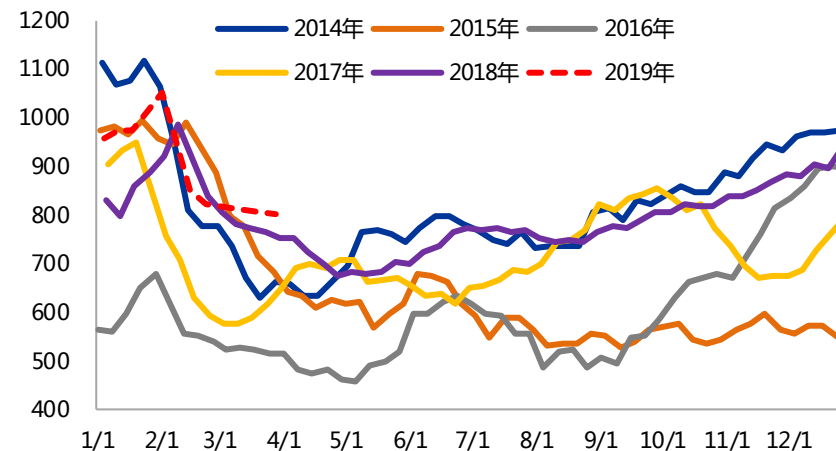


# 焦煤库存：焦化厂焦煤库存微幅下降

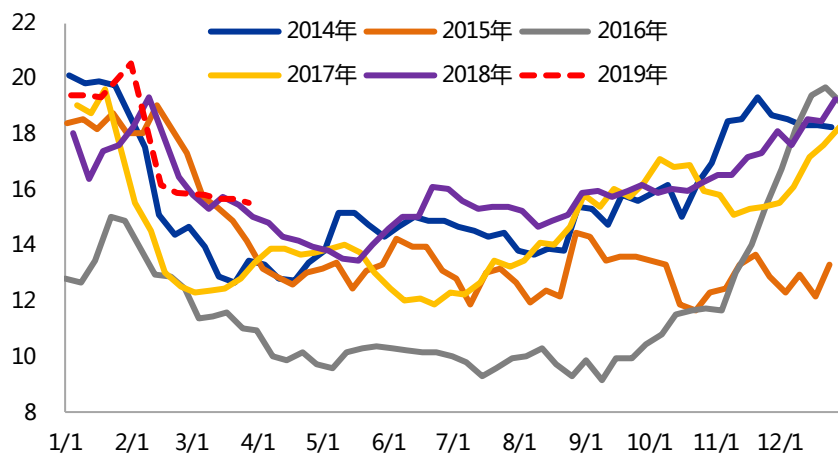
## 独立焦化厂炼焦煤总库存



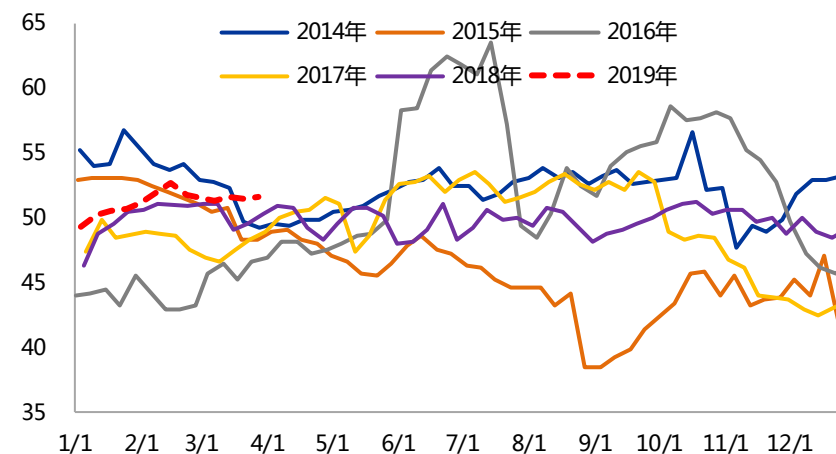
## 独立焦化厂焦煤库存季节性



## 独立焦化厂焦煤库存可用天数

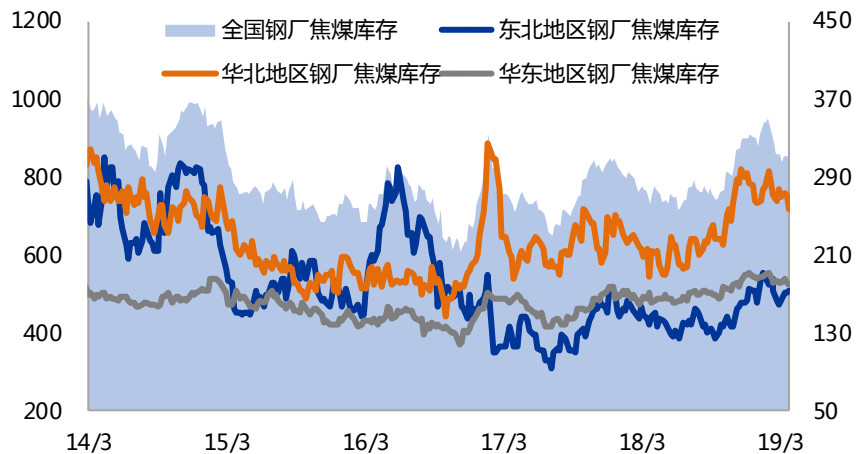


## 独立焦化厂焦煤日耗

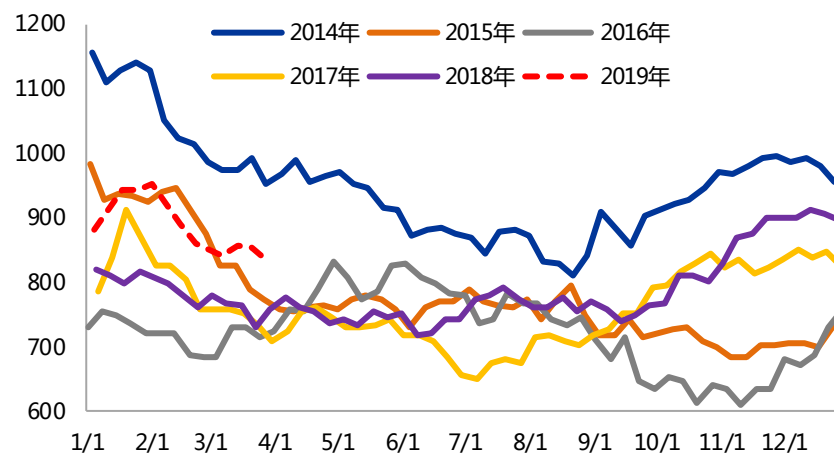


# 焦煤库存：钢厂焦煤库存小幅下降

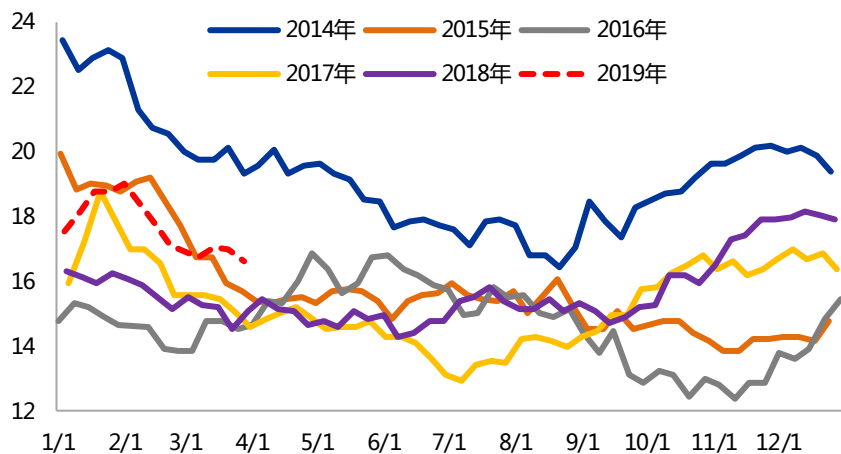
## 钢厂炼焦煤总库存



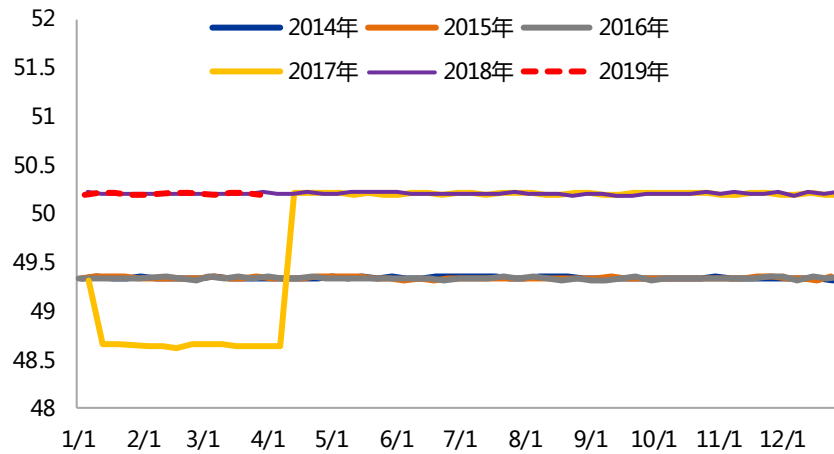
## 钢厂焦煤库存季节性



## 钢厂焦煤平均库存可用天数

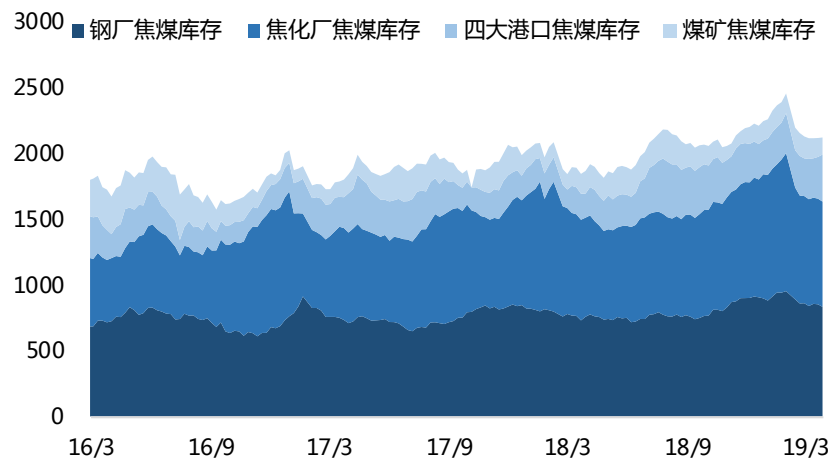


## 钢厂焦煤日耗

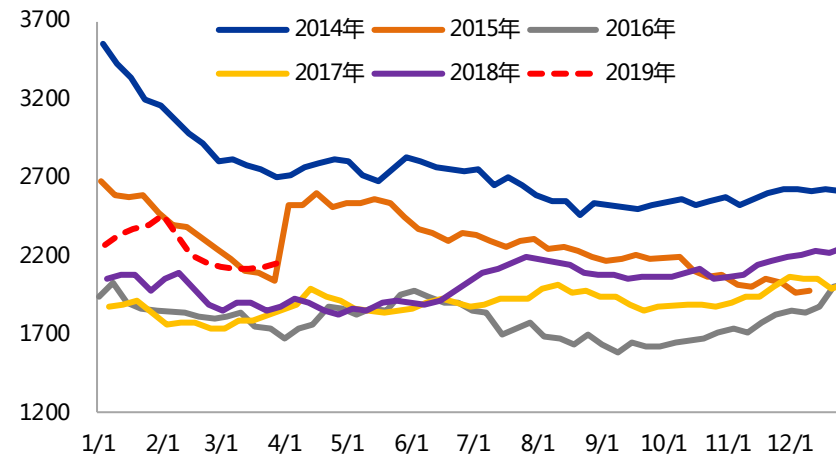


# 焦煤总库存：焦煤整体库存小幅增长

## 炼焦煤总库存



## 焦煤总库存季节性



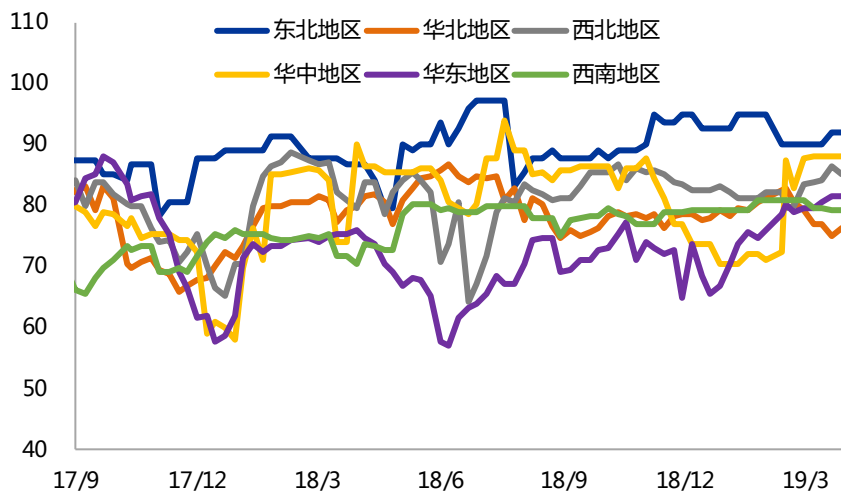
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	129.99	143.96	-13.97	-	-	-	-	-	-
	港口	359.00	318.00	41	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	801.30	804.90	-3.6	15.52	15.66	-0.14	51.63	51.40	0.2316872
	钢厂	834.39	853.59	-19.2	16.62	17.00	-0.38	50.20	50.21	-0.0072054
	合计	2124.68	2120.45	4.23	-	-	-	-	-	-

# 焦炭供给：焦化厂产能利用率小幅回升

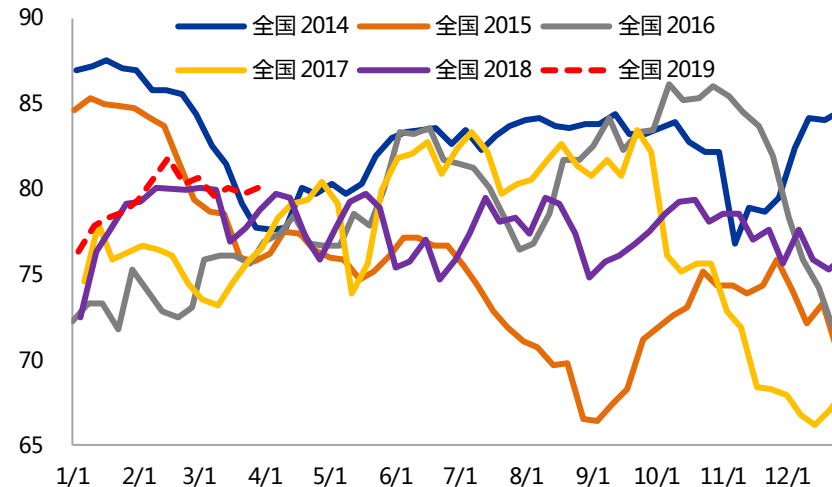
## 全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



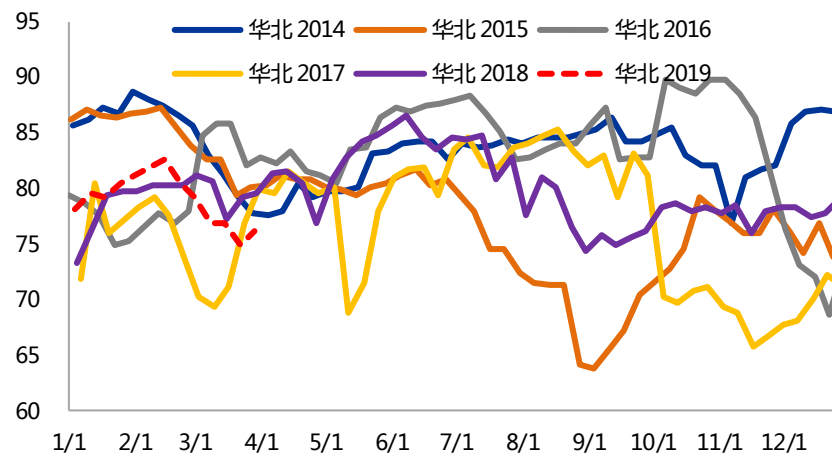
## 各地区独立焦化厂产能利用情况



## 全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性

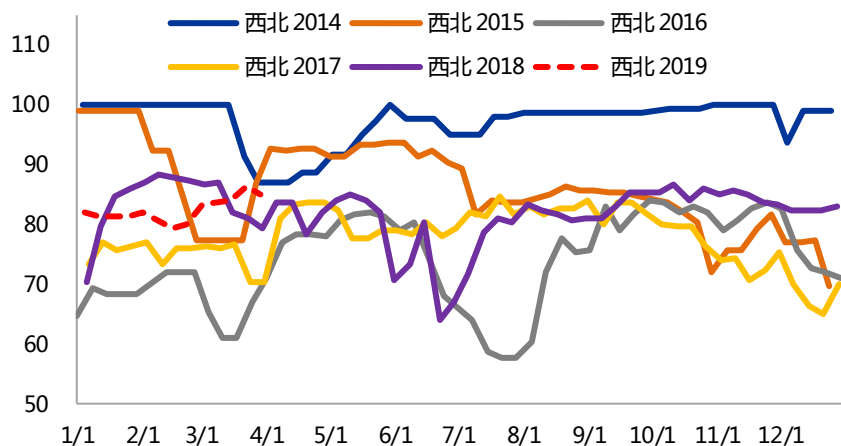


## 华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

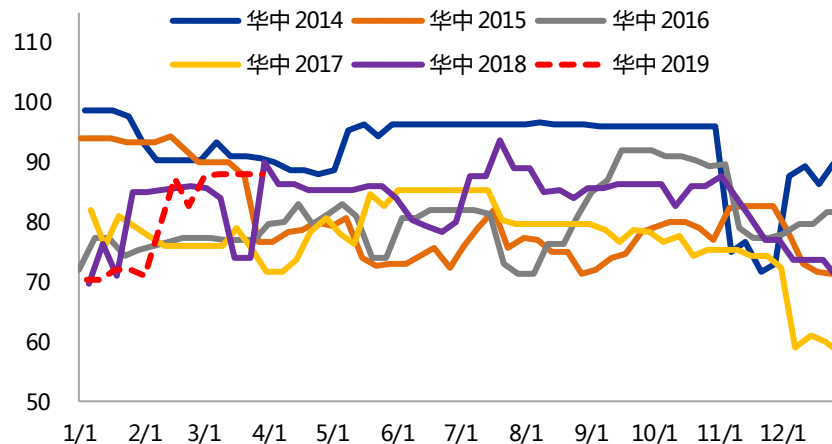


# 焦炭供给：焦化厂开工率环比小幅回升

## 西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



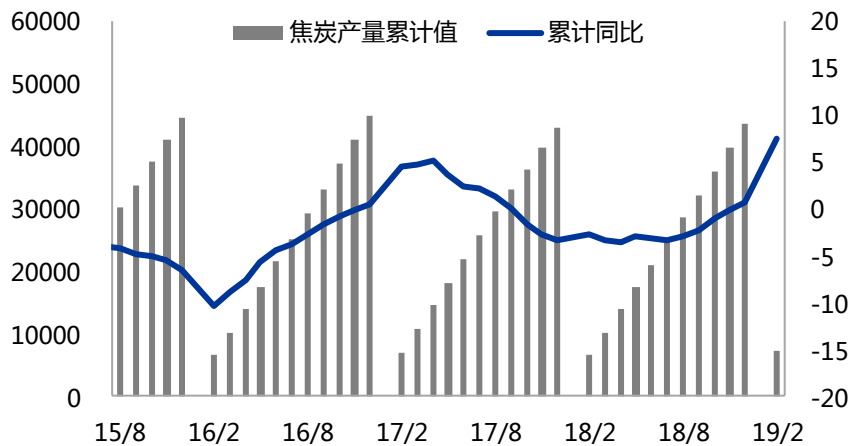
## 华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



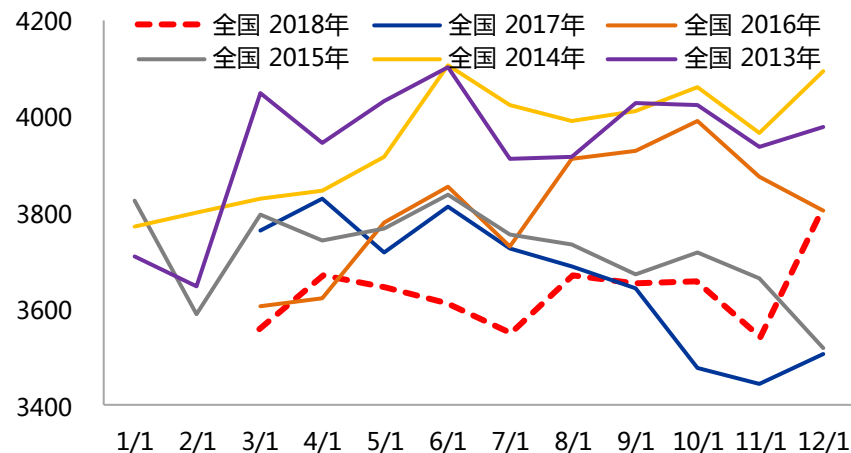
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	91.84	91.84	0	0.00%
	华北地区	76.20	75.02	1.18	1.57%
	西北地区	84.93	86.24	-1.31	-1.52%
	华中地区	88.07	88.07	0	0.00%
	华东地区	81.36	81.36	0	0.00%
	西南地区	79.00	79.00	0	0.00%
不同产能	产能100以下	74.45	73.73	0.72	0.98%
	产能100至200	74.77	74.96	-0.19	-0.25%
	产能200以下	82.68	82.24	0.44	0.54%
合计		80.05	79.71	0.34	0.43%

# 焦炭供给：12月份焦炭产量环比增加

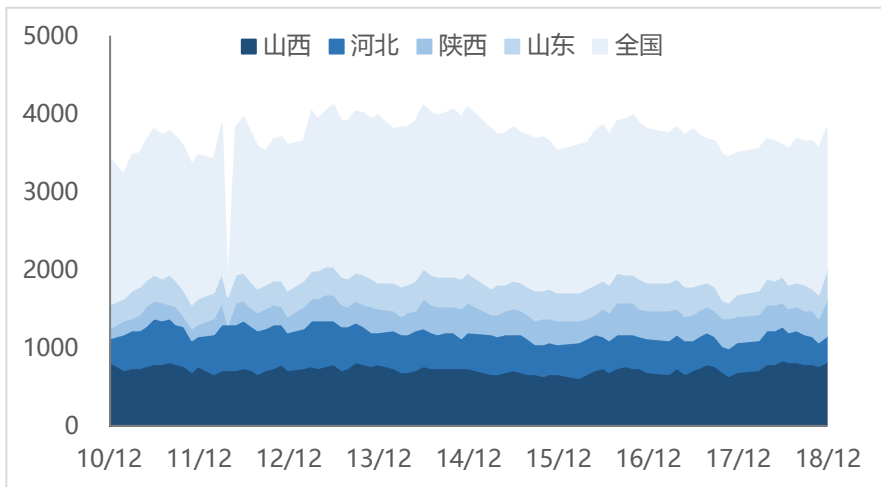
## 全国焦炭产量



## 焦炭产量季节性



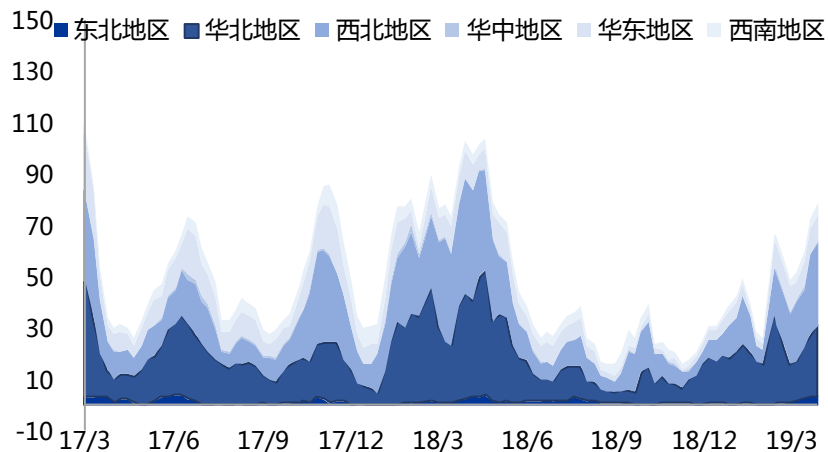
## 各地焦炭产量占比



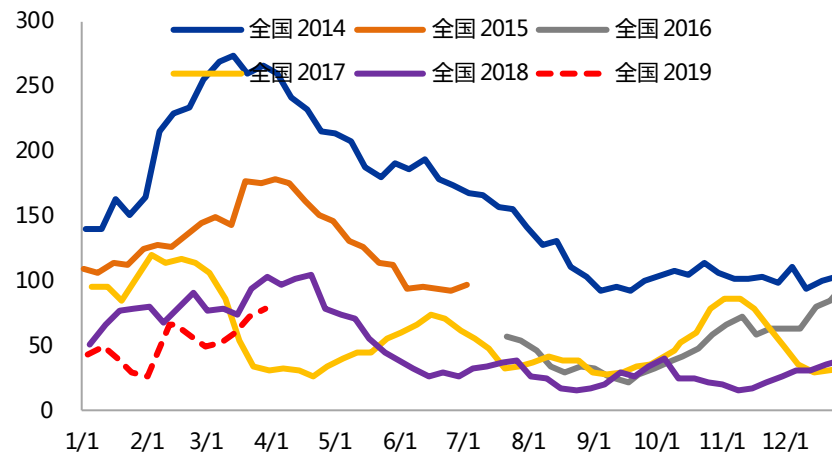
		12月	11月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	805.0	763.8	41.2	0.0539
		河北	330.4	299.4	31	0.1035
		陕西	480.4	325.2	155.2	0.4772
		山东	378.5	298.8	79.7	0.2667
	合计	1994.3	1687.2	307.1	0.182	
全国焦炭总产量		3807.1	3541.1	266	0.0751	

# 焦炭库存：焦化厂库存、港口库存均小幅增加

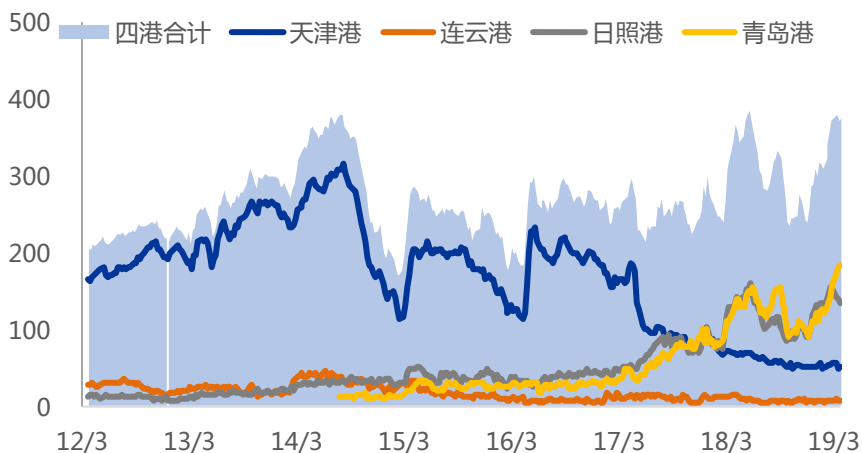
## 各地区独立焦化厂焦炭库存



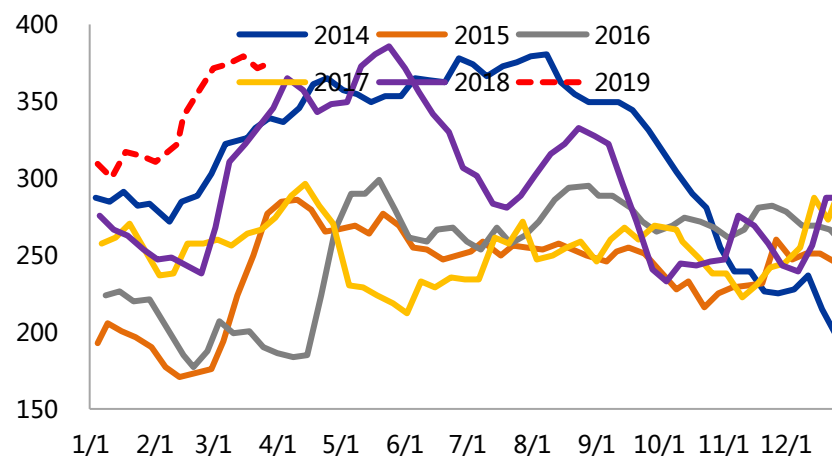
## 独立焦化厂焦炭库存季节性



## 港口焦炭库存

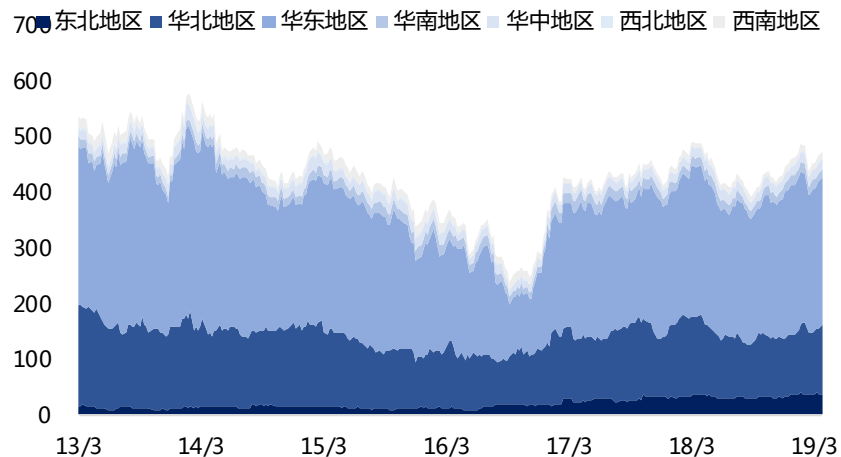


## 港口焦炭库存季节性

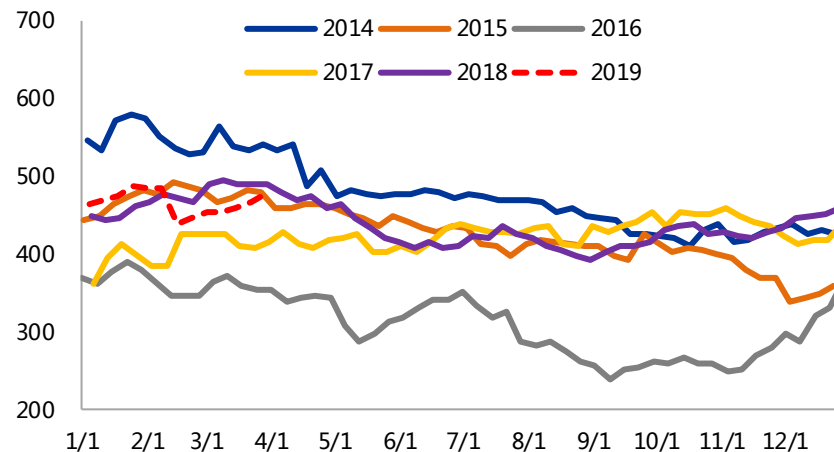


# 焦炭库存：钢厂库存小幅上涨

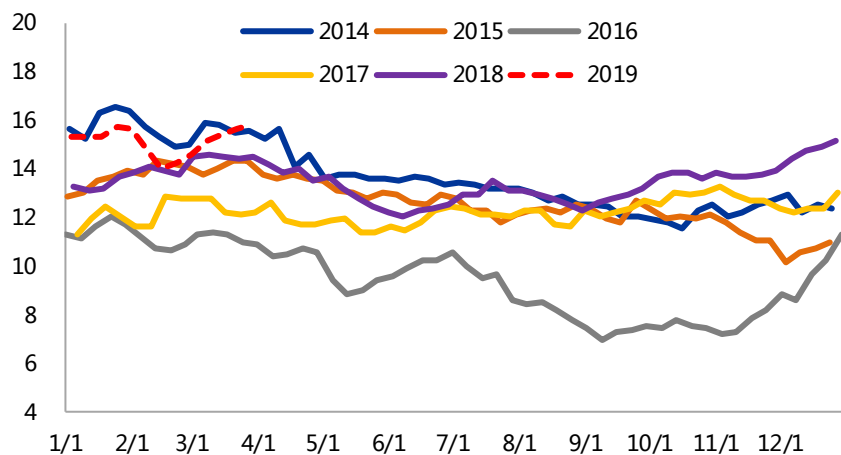
## 各地区钢厂焦炭库存



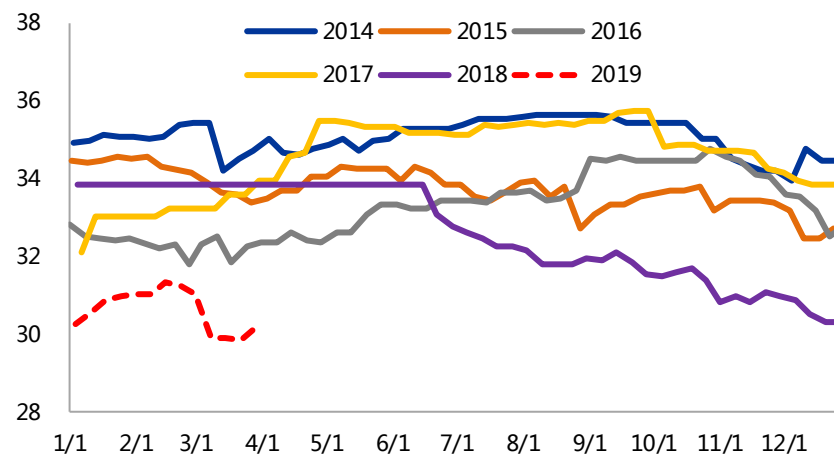
## 钢厂焦炭库存季节性



## 钢厂焦炭库存平均可用天数



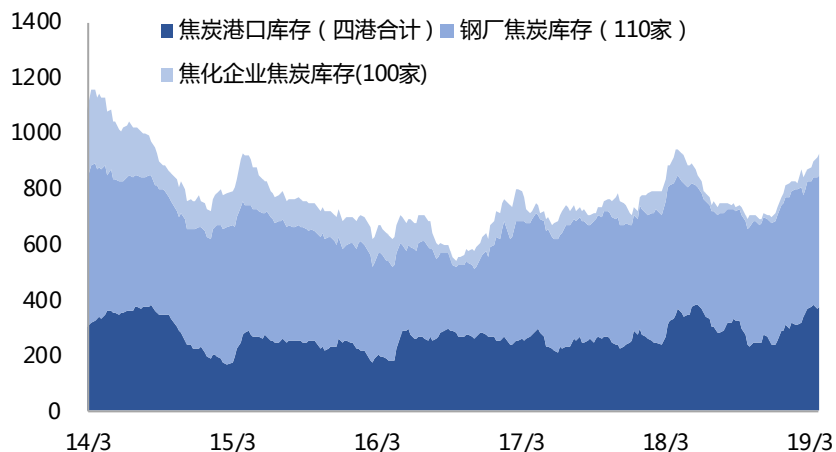
## 钢厂焦炭日耗



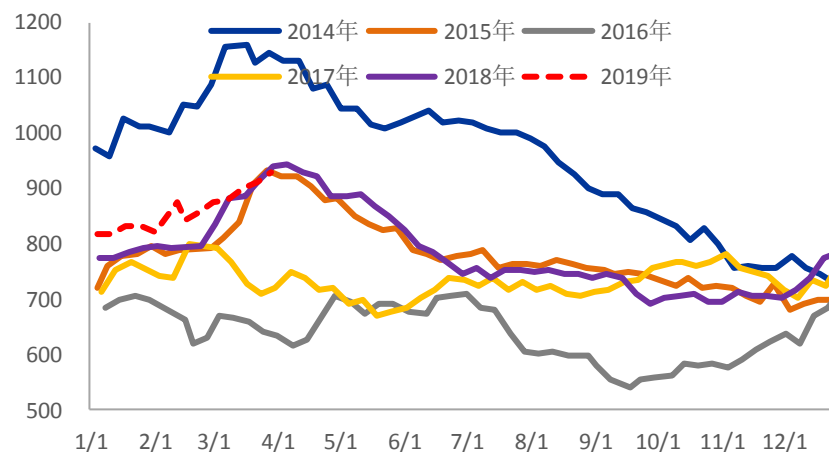


# 焦炭总库存：焦炭整体库存仍呈增加趋势

## 焦炭总库存



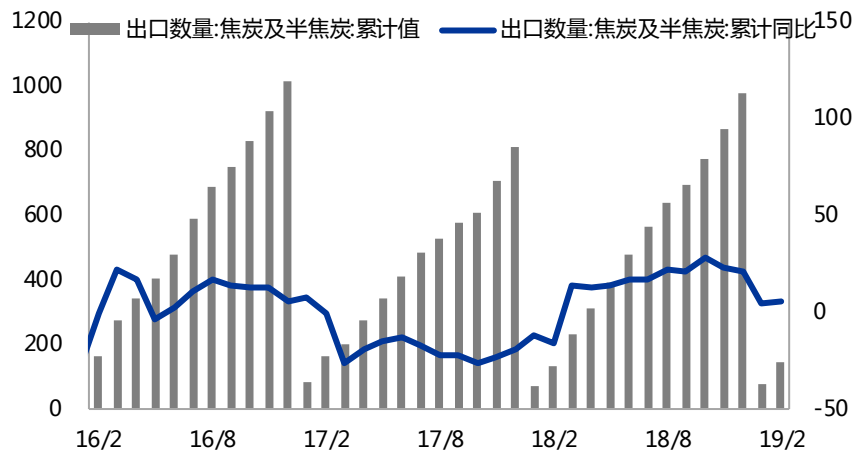
## 焦炭总库存季节性



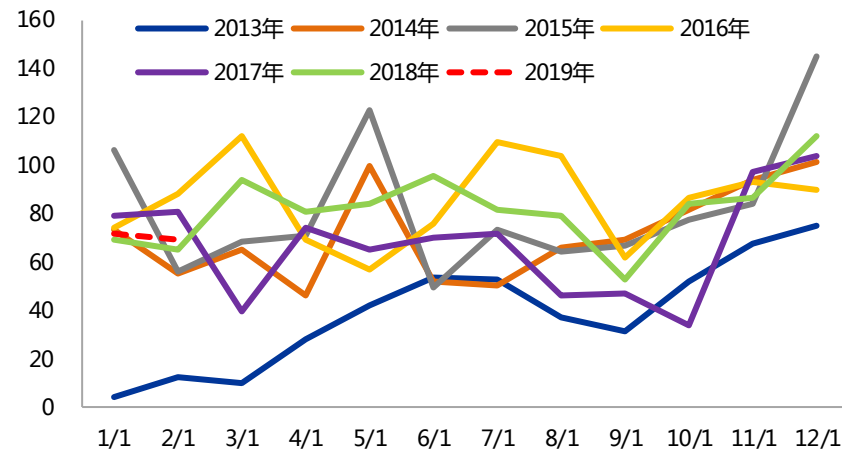
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	78.70	72.84	5.86	-	-	-	-	-	-
	港口	375.00	372.00	3	-	-	-	-	-	-
	钢厂	476.42	468.11	8.31	15.80	15.68	0.12	30.15	29.85	0.29921
	合计	930.12	912.95	17.17	-	-	-	-	-	-

# 焦炭需求：2月焦炭出口量同比小幅增加

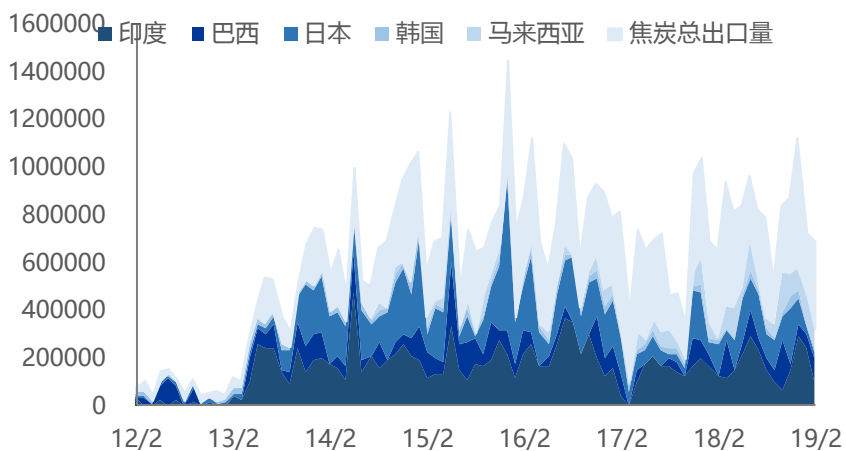
## 各国焦炭出口量



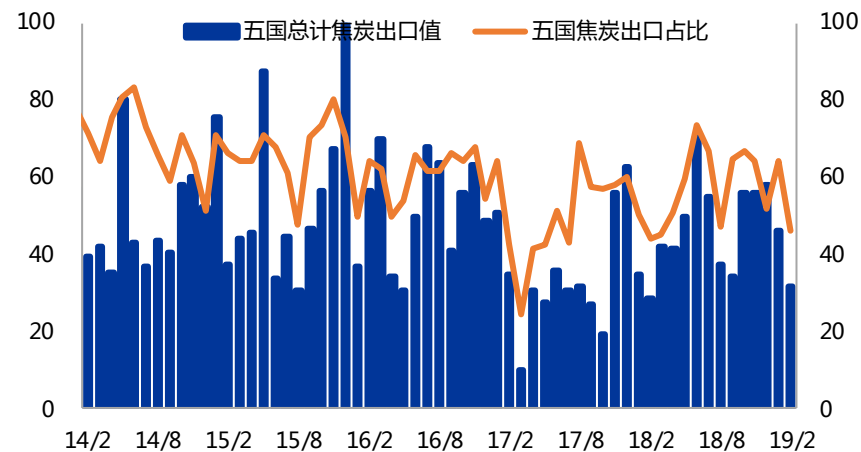
## 焦炭出口量季节性



## 主要出口国焦炭出口量

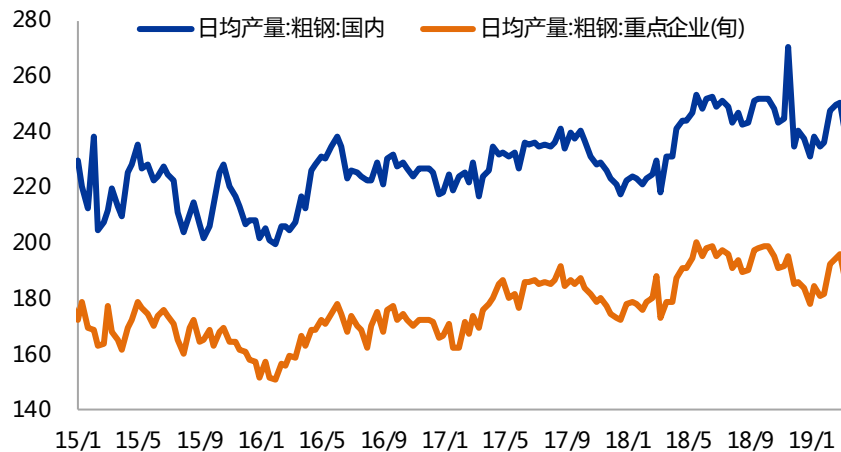


## 五国焦炭出口占比

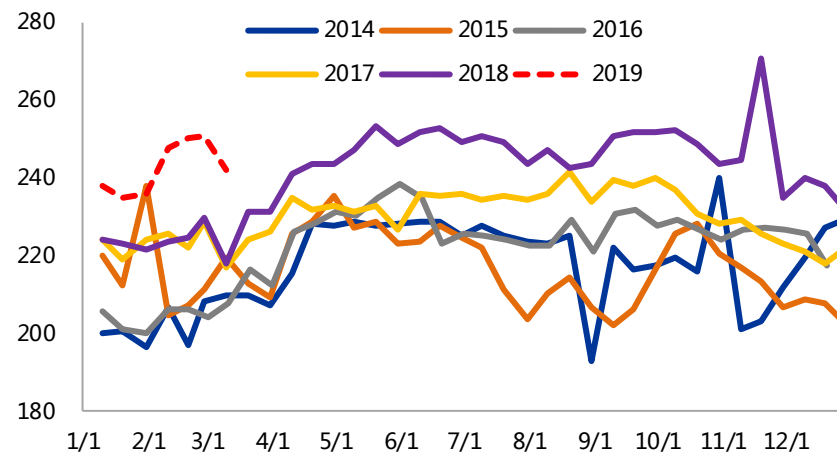


# 焦炭需求：下游钢材生产利润持续回升

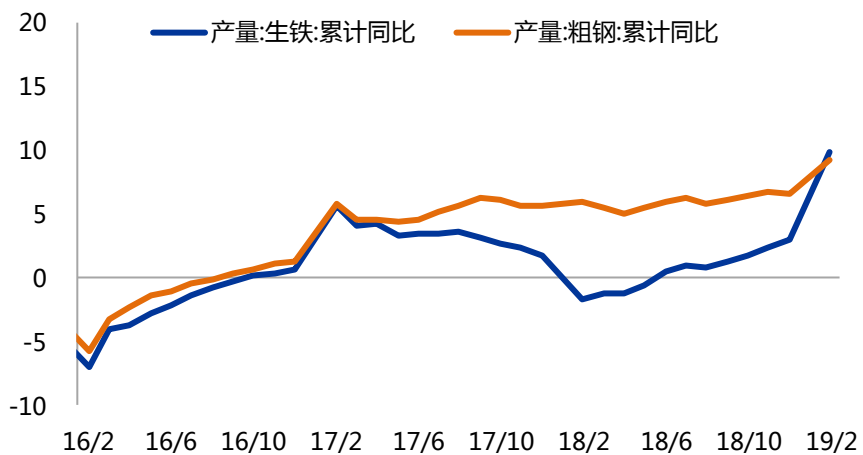
## 国内粗钢日均产量



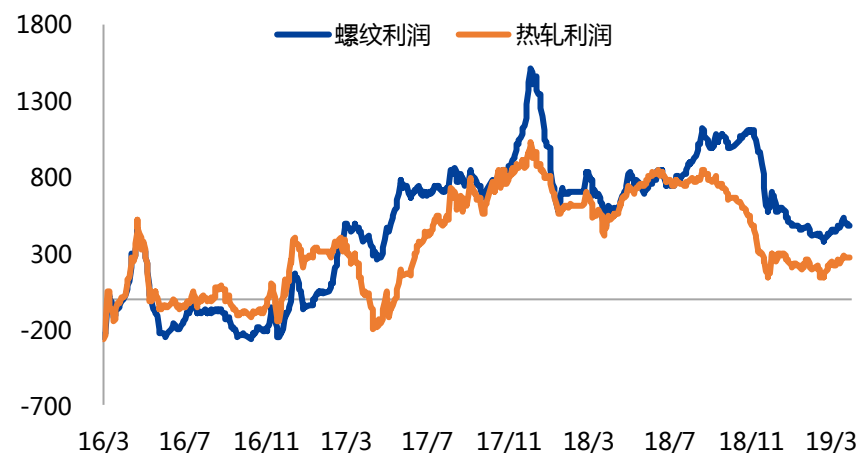
## 国内粗钢日均产量季节性



## 生铁、粗钢产量累计同比变化

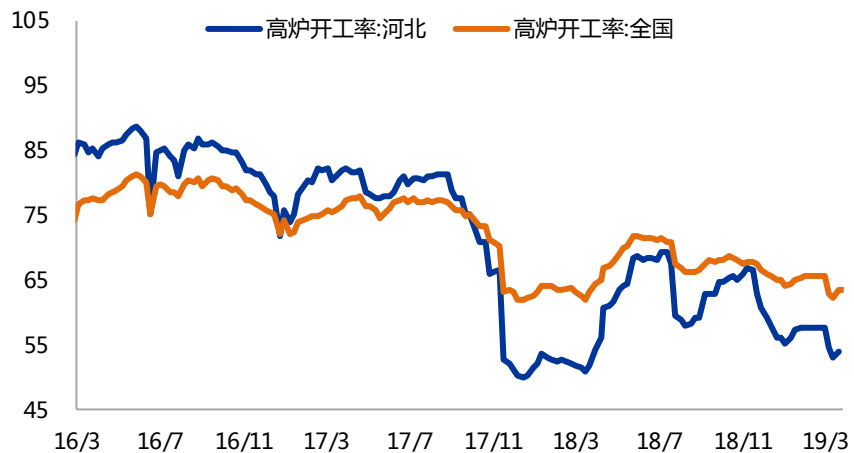


## 螺纹、热轧生产利润

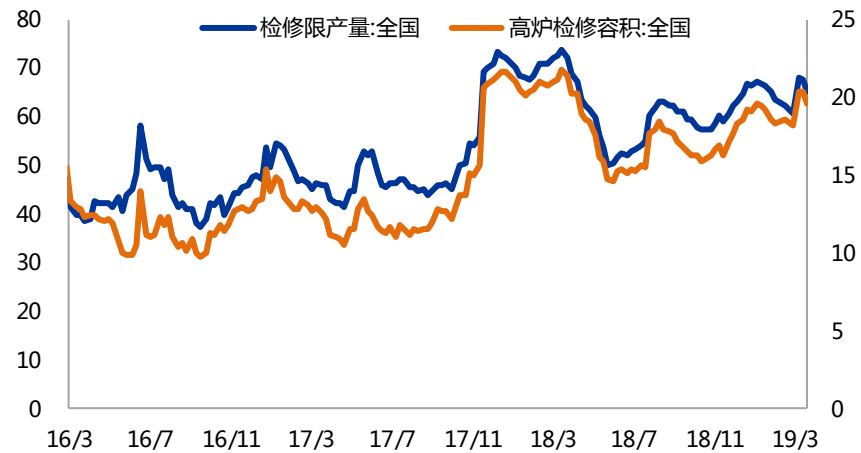


# 焦炭需求：下游高炉开工率略有回升

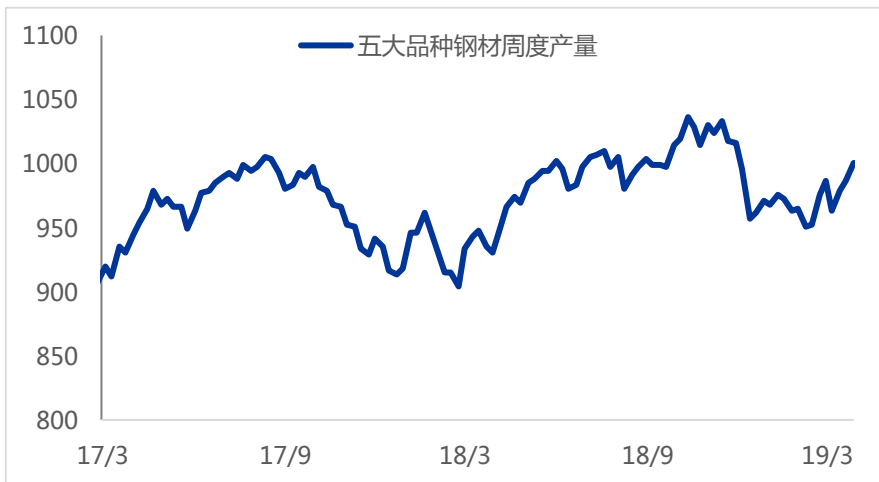
## 全国高炉开工率



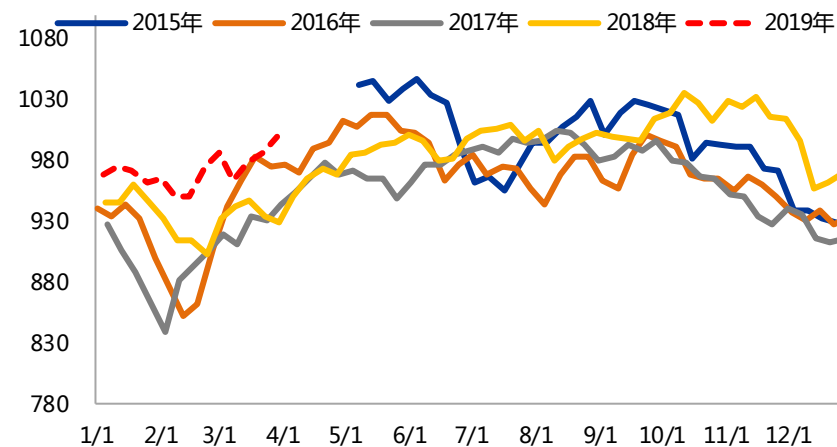
## 全国高炉检修限产量



## 五大品种钢材周度产量

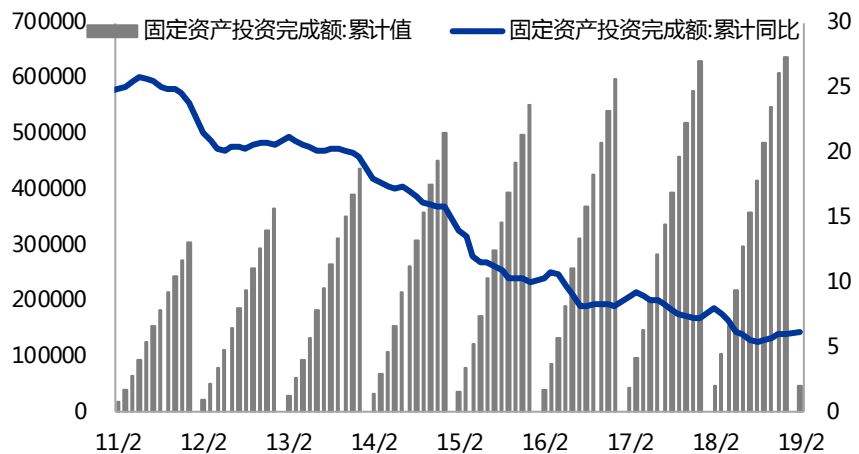


## 五大品种钢材周度产量季节性

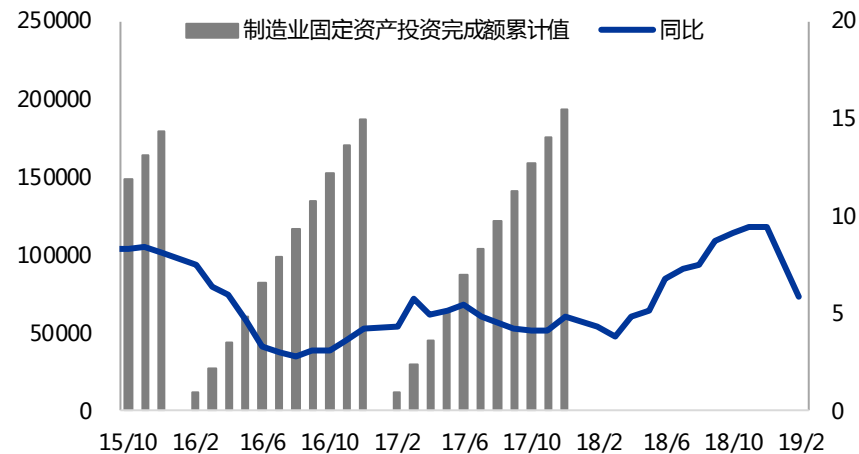


# 终端需求：房地产市场弱势运行

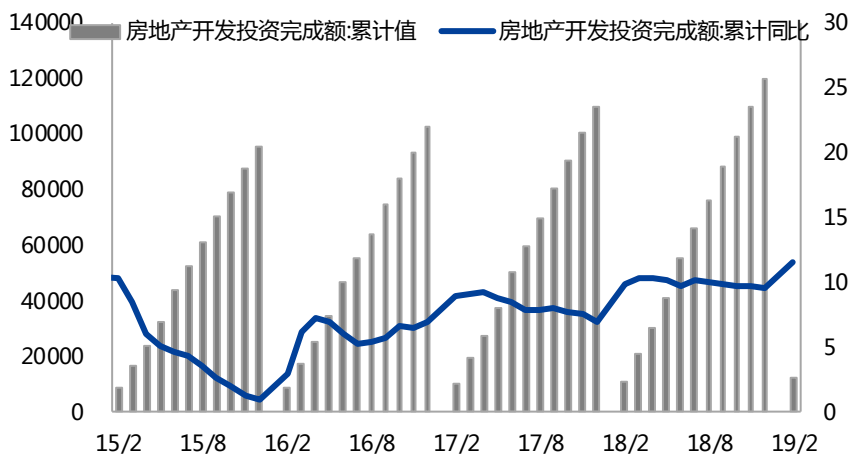
## 固定资产投资完成情况



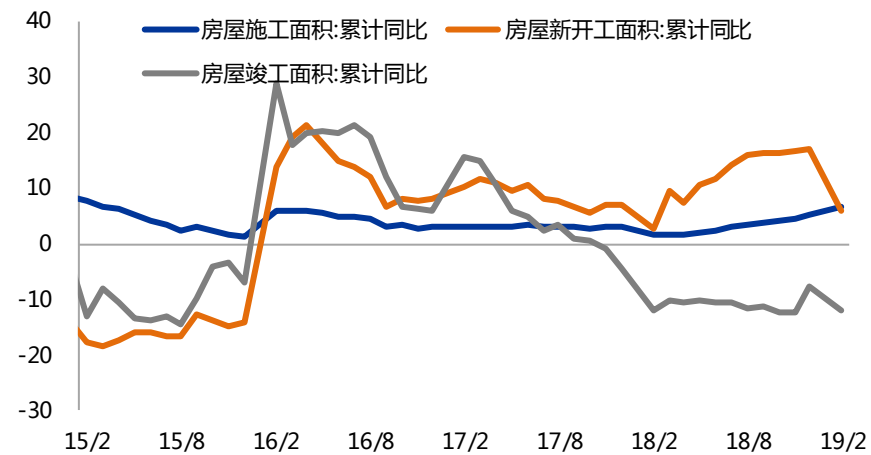
## 制造业固定投资完成情况



## 房地产开发投资完成情况

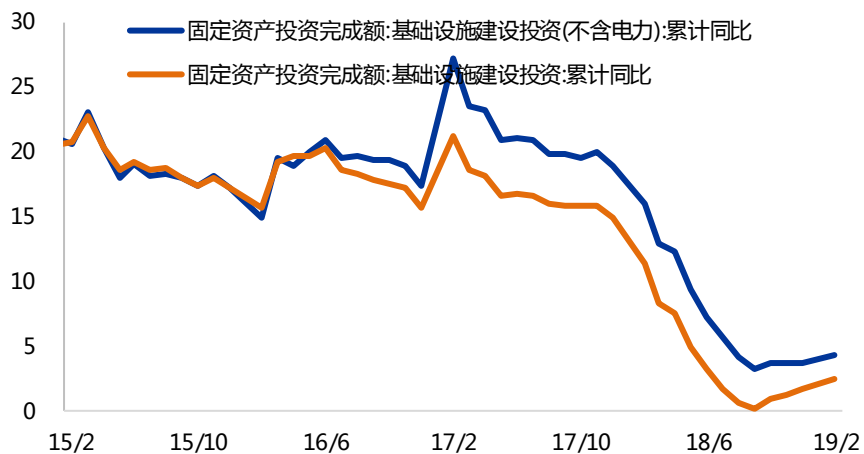


## 房地产开工情况

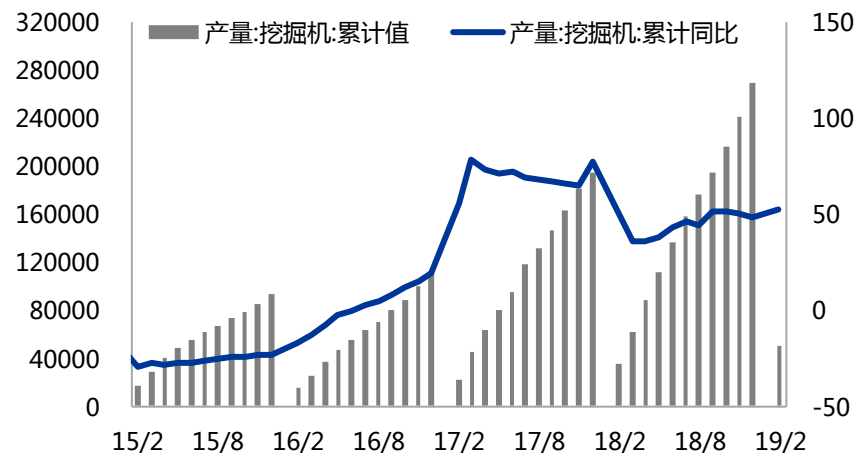


# 终端需求：基建投资增速小幅回升

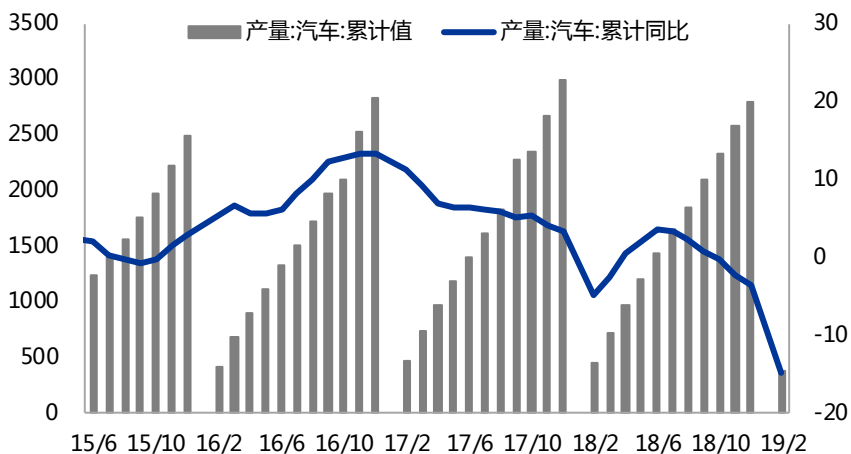
## 基建投资完成情况



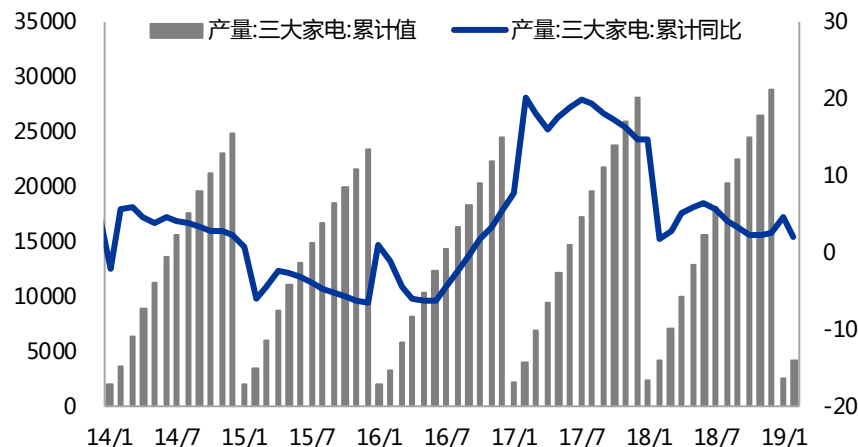
## 挖掘机产量



## 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