



双焦：山西环保专项行动开启，唐山高炉限产落实，焦炭供需双双回落

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

联系人：刘启跃

从业资格编号：F3057626

E-mail: liuqy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220133

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **PMI数据持续走弱，中美贸易暂时缓和**：上周公布了6月PMI数据，制造业PMI连续两月维持在50以下，生产指标全线走弱，数据表现疲弱，就业压力较为突出。周末G20会议上，中美贸易关系出现缓和迹象，但目前仍处于谈判阶段，未有明确结果，后市不确定性较强。国内需求表现疲弱，关注后续政策面支撑。
- **焦炭：**
- **山西召开整改推进会，启动百日清零专项行动**：上周末，山西省中央生态环保督察整改工作领导小组办公室召开督察及督察“回头看”整改推进会，分别汇报了环保督察情况、立督立改情况及下一步工作安排，目前山西专项督察整改方案已报国务院审核，山西省将成立11个交叉检查小组，于即日起进行全省违法排污百日清零专项行动，或扭转目前焦炭供给长期宽松格局。
- **唐山限产力度严格，焦炭需求呈现疲软之势**：上周，唐山印发《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》，旨在加大钢铁企业停限产力度，要求沿海地区钢企高炉限产20%、其余地区钢企高炉限产50%，截至上周末，多数钢厂已按计划落实高炉停限产；另外，邯郸武安实施7月差别化管控，其中14座高炉按要求将进行限产；河北地区整体环保局势趋严，上周高炉开工率明显下滑，近期焦炭需求将持续走弱。
- **焦企库存止跌回升，港口去库仍较缓慢**：港口方面，库存延续下滑态势，但去库速度十分缓慢，下降幅度有限；钢厂方面，库存保持较高水平，采购需求明显放缓；焦企方面，库存止跌回升，库存压力开始向上游转移，焦炭整体库存压力依旧较大。
- **次轮提降迅速落地，现货市场情绪弱势**：上周，河北、山东和山西地区主流钢厂相继对焦炭进行第二轮100元/吨提降，下游多数焦企已接受降价，焦炭次轮提降迅速落地，现货市场整体弱势，目前钢厂议价能力依旧较强，后续或有概率进行第三轮降价。
- **焦煤：**
- **蒙煤进口再次下滑，澳煤进口维持现状**：蒙煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关量656车，较前期有所减少，考虑到原煤进口落地加工配额限制政策的持续实施和7月中旬即将召开的蒙古那达慕大会，近期蒙煤通关量或持续维持中低水平，加之澳煤进口仍未放松，通关时间依旧延长，进口焦煤总量或难有增长。

- **产地焦煤供应有所趋稳，安全检查不时扰动**：上周，山东地区前期井下生产受限的矿井逐步恢复生产，产地煤产量有所恢复，区域性供应偏紧情况得到进一步缓解；但晋城市煤矿安监局通报两大煤矿存安全隐患，并紧急叫停其生产，安全检查或将持续影响主产地煤矿生产，国内焦煤供应或不时受到扰动。
- **焦煤库存维持高位，下游需求持续走弱**：港口方面，库存略有下滑但仍处于近年高位；焦企受制于下游及本身环保限产的逐步趋严，加之厂内库存高位，采购意愿多有所下滑，库存压力向矿方转移，导致煤矿库存略有增加，焦煤总体库存压力或逐步显现。
- **策略建议**：
- **焦炭**：山西省中央生态环保督察整改工作领导小组办公室召开整改推进会，进行督察项目进展汇报及下一阶段工作安排，并于即日起开展全省违法排污百日清零专项行动，或扭转目前焦炭供给长期宽松格局。另外，截至上周末唐山地区多数钢厂已按计划落实高炉停产，邯郸武安也将进行7月差别化管控，涉及14座高炉停限产，河北地区整体环保局势趋严，上周高炉开工率明显下滑，近期焦炭需求将持续走弱。库存方面，钢厂库存维持较高水平，采购放缓，焦炭库存压力持续向上游转移，焦企库存开始增加。现货方面，焦炭第二轮提降迅速落地，现货市场维持弱势。综合来看，焦炭基本面供需双落，走势或宽幅震荡。
- **焦煤**：进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关量656车，较前期有所减少，考虑到进口煤配额限制问题及7月蒙古那达慕大会，近期蒙煤通关量或持续维持中低水平；产地煤方面，山东地区受限矿井逐步恢复，产地炼焦煤产量逐步趋稳，但晋城紧急叫停两大煤矿，安全检查或将持续影响焦煤供应。需求方面，受制于下游环保限产的逐步趋严，加之库存整体高位，焦煤需求或持续走弱。综合来看，焦煤走势或延续高位震荡。
- 策略上，山西开启环保督察专项行动，加之唐山高炉限产严格落实，焦炭供需双双回落，J1909前空止损调出。

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(%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

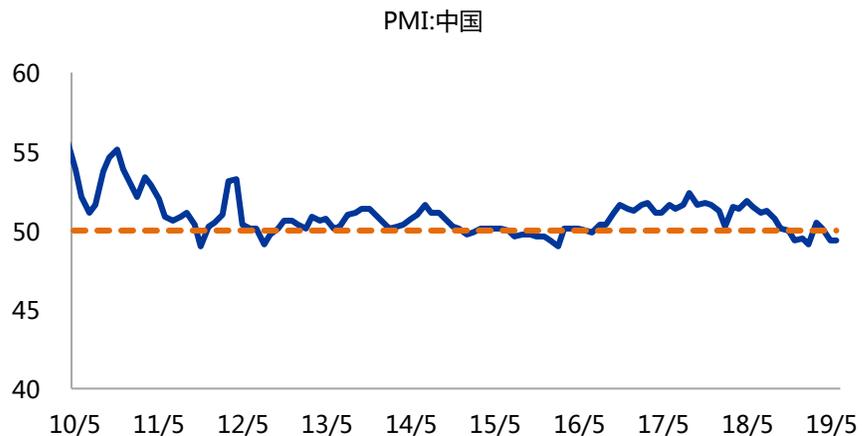
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	产地煤矿陆续复产，晋城两煤矿临时叫停	中性	安全检查持续扰动	2周	中性
	进口	蒙煤通关再次下滑	偏低	维持低位	2周	中性
需求	刚需	焦企开工率保持高位	偏高	环保限产问题继续发酵	1月	多
库存	上游	煤矿库存略有增加	中性	持续去库	2周	中性
	中游	港口库存小幅下滑	偏高	持续去库	2周	空
	下游	焦企、钢厂库存维持高位	偏高	持续去库	2周	空
价差	期现	期货贴水现货，处于同期偏高水平	偏高	基差修复贴水	1月	中性
	跨期	1月合约相对9月合约较弱	偏低	9-1价差震荡	2周	中性
	利润	吨焦煤利润120元左右	中性	跟随焦煤价格变动	1-2周	中性

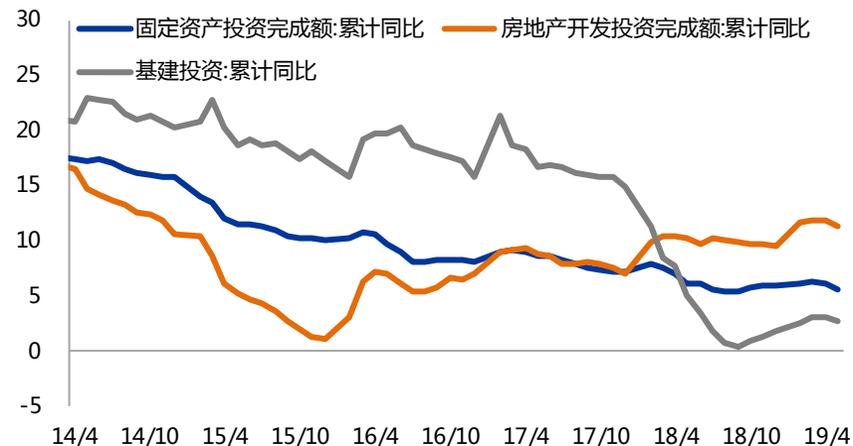
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	焦企开工率保持高位	偏高	山西环保督察趋严	2周	多
需求	刚需	唐山7月限产趋严	中性偏高	需求支撑走弱	2周	空
库存	上游	焦企库存略有增长	偏低	持续累库	2周	中性
	中游	港口库存维持高位	高	持续去库	1月	中性
	下游	钢厂库存维持高位	偏高	采购意愿减弱	2周	空
价差	期现	期货贴水现货	中性	持续震荡	1-2周	中性
	跨期	9月合约相对1月合约走弱	中性	9-1价差震荡	1-2周	中性
	利润	吨焦炭利润下降到150元左右	中性	焦炭或仍有进一步提降	2周	中性

宏观：中美贸易或暂时缓和，宏观数据不及预期

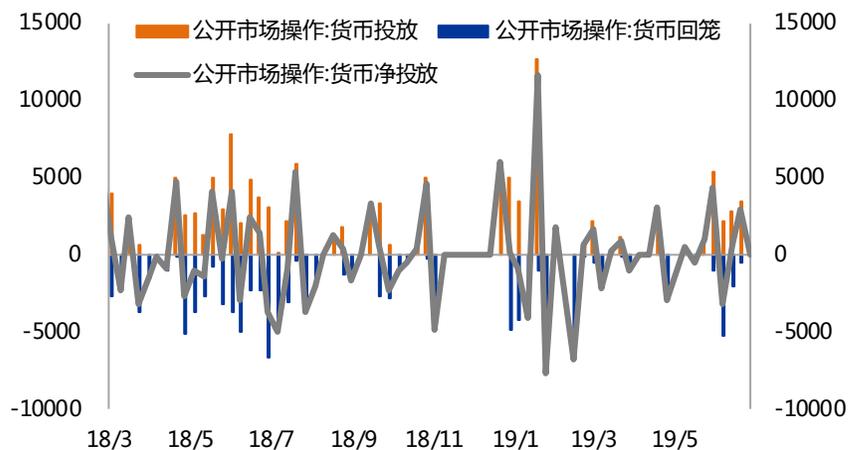
中国PMI指数



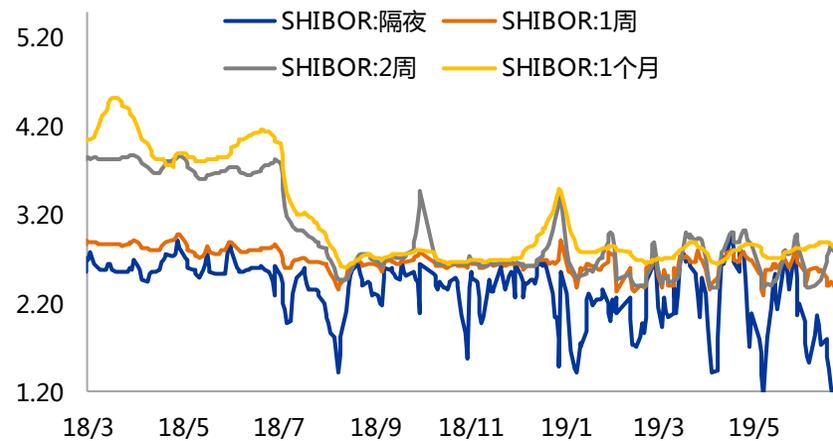
固定资产、房地产及基建投资



央行公开市场操作



SHIBOR利率



美元指数



人民币兑美元中间价



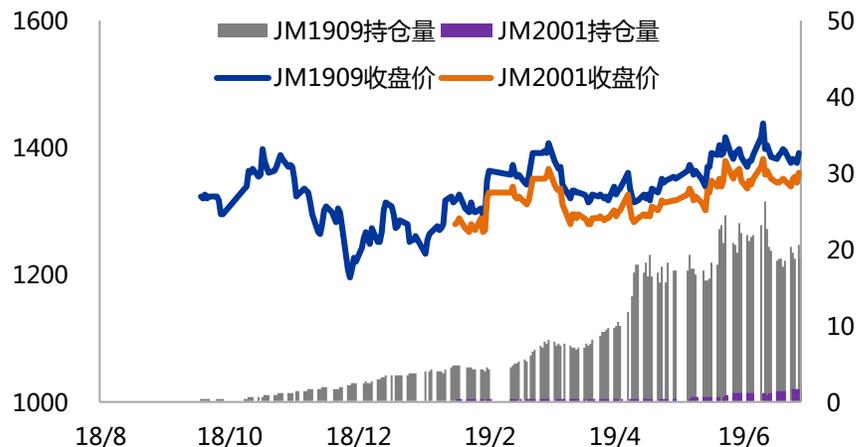
	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	49.40	49.40	0.00	49.40	0.00	
固定资产投资累计同比	5.60	5.60	0.00	6.10	-0.50	
央行公开市场操作	0.00	3,400.00	-3400.00	5300.00	-5300.00	
SHIBOR利率	隔夜	1.37	1.11	0.26	2.19	-0.82
	1周	2.60	2.42	0.19	2.65	-0.05
	2周	2.59	2.81	-0.22	2.80	-0.21
	1个月	2.68	2.85	-0.17	2.82	-0.13
美元指数	96.19	96.20	-0.01	97.77	-1.58	
人民币兑美元中间价	6.87	6.85	0.03	6.90	-0.02	

煤焦期货市场回顾：焦炭主力先扬后抑，焦煤主力高位震荡

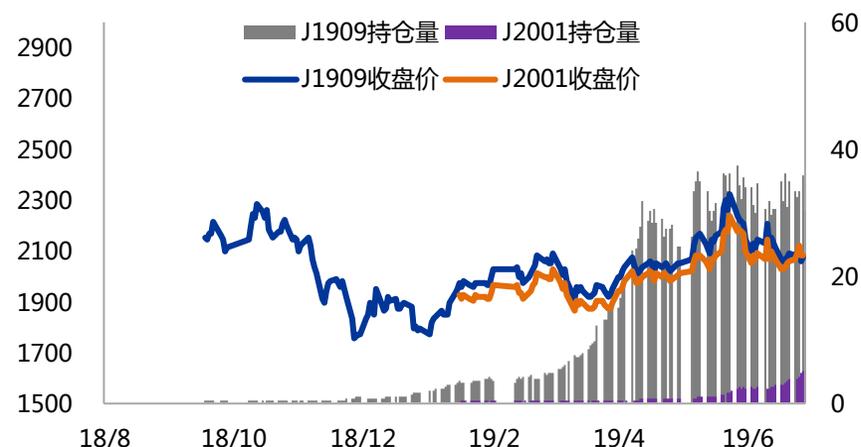
行情回顾：焦炭主力小幅下跌，焦煤主力微幅下跌



焦煤主力合约持仓变化



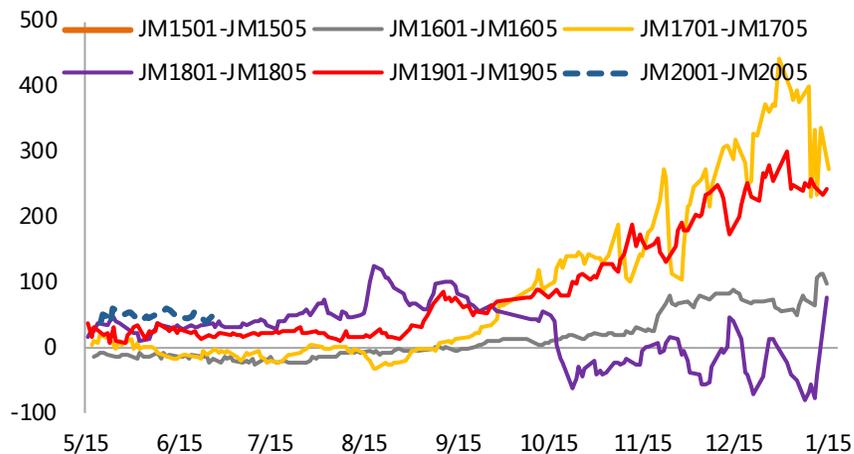
焦炭主力合约持仓变化



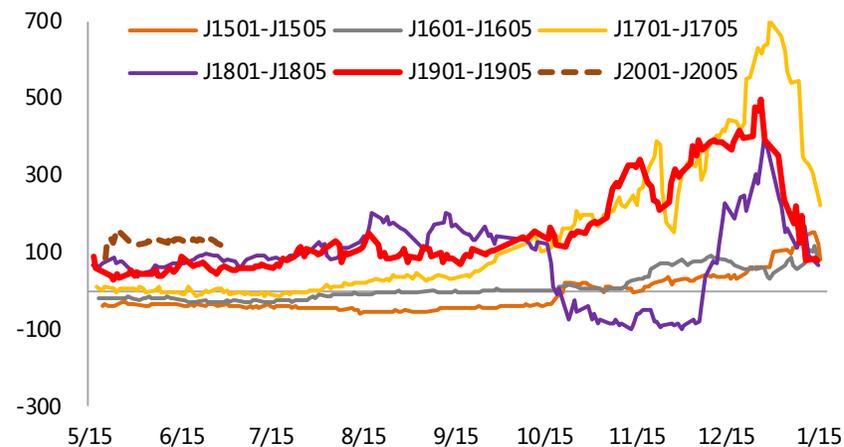
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM2001	1359.5	1349.0	10.5	0.78%	1.5	1.4	0.1	0.5
JM1909	1392.5	1393.5	-1.0	-0.07%	18.8	18.5	0.3	16.3
J2001	2083.0	2057.0	26.0	1.26%	5.0	3.6	1.4	3.0
J1909	2071.0	2089.5	-18.5	-0.89%	30.2	34.8	-4.6	39.1

跨期价差：焦炭1-5价差小幅收窄，焦煤1-5价差小幅收窄

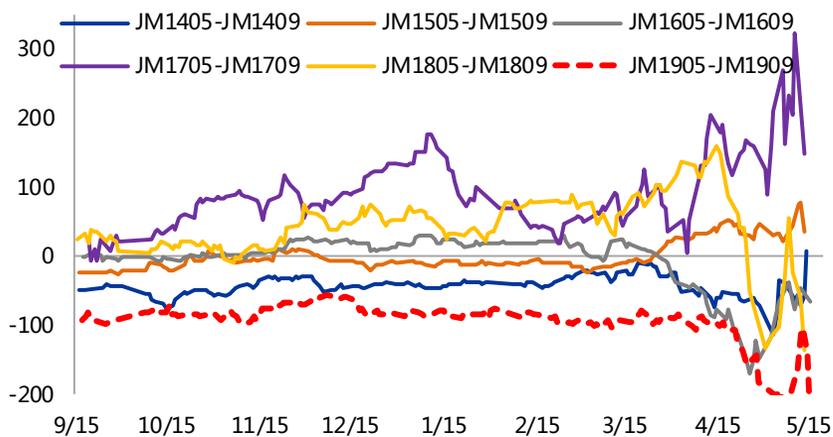
焦煤1-5价差



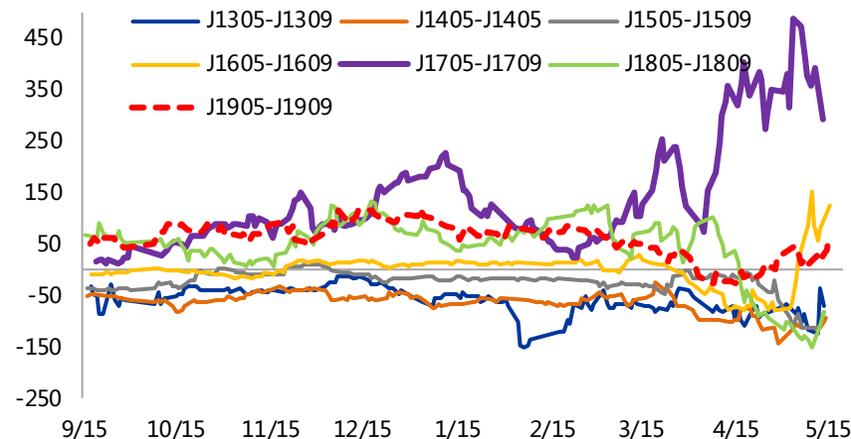
焦炭1-5价差



焦煤5-9价差

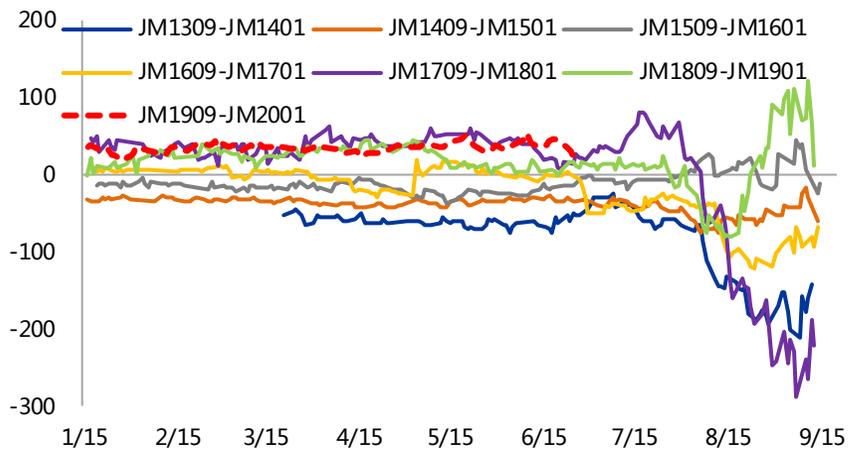


焦炭5-9价差

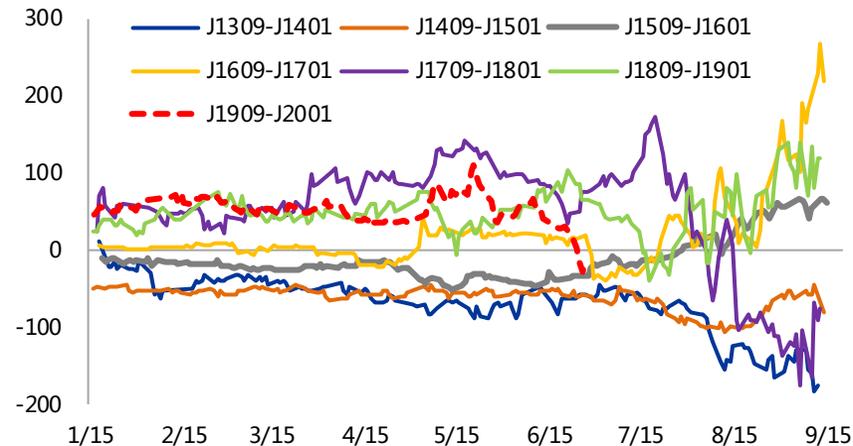


跨期价差：焦炭9-1价差大幅走弱，焦煤9-1价差小幅收窄

焦煤9-1价差



焦炭9-1价差

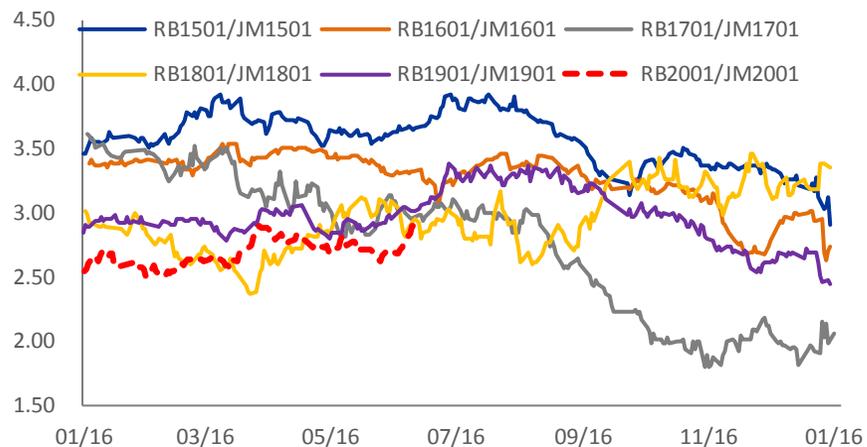


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM2001-JM2005	45.5	50	-4.5	47.5	-2
JM1909-JM2001	33	44.5	-11.5	38	-5
J2001-J2005	121	135.5	-14.5	122	-1
J1909-J2001	-12	32.5	-44.5	46	-58

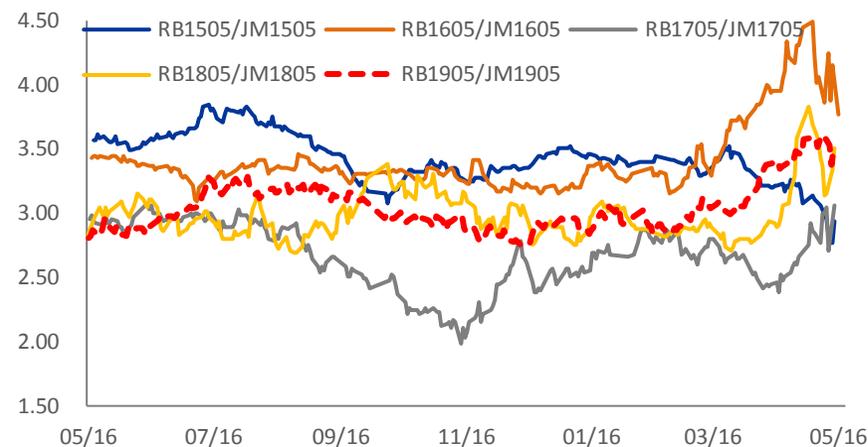
2019/6/28	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.92	2.77	0.15	0.21	2.79	3.38
HC/JM	2.84	2.70	0.14	0.22	2.89	3.44
RB/J	1.96	1.85	0.12	0.21	1.60	1.95
HC/J	1.91	1.80	0.11	0.22	1.55	2.00
I/J	0.40	0.39	0.01	0.07	0.19	0.28
JM/J	0.67	0.67	0.01	0.02	0.48	0.66

螺纹钢焦煤比：主力合约螺煤比继续上升

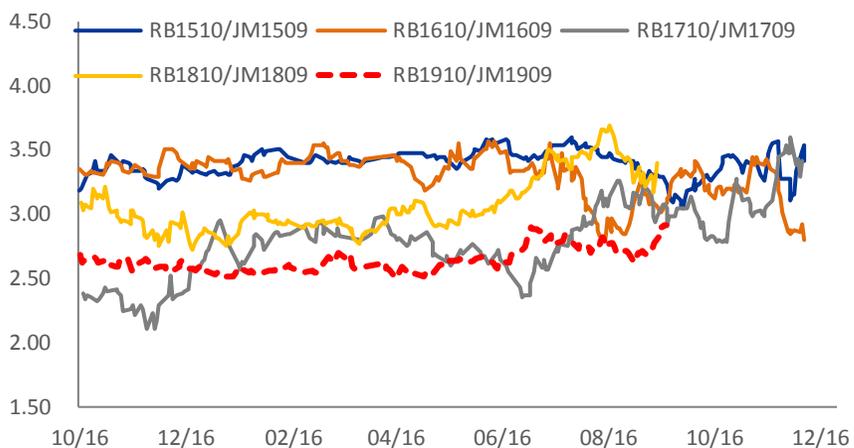
螺纹01/焦煤01合约比值



螺纹05/焦煤05合约比值



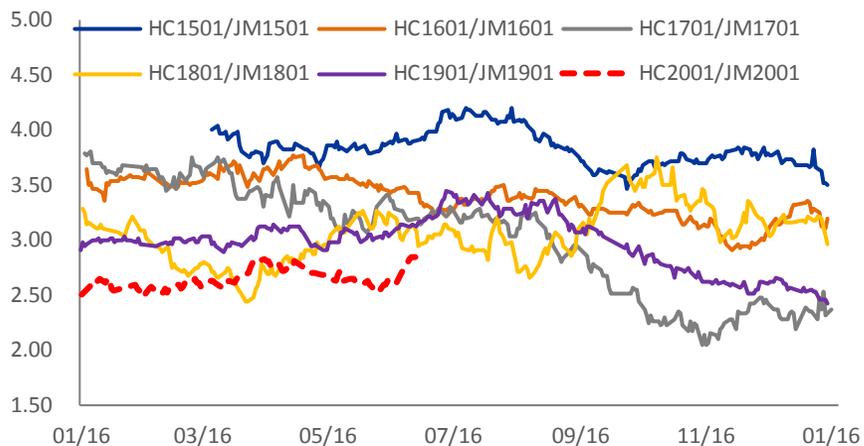
螺纹10/焦煤09合约比值



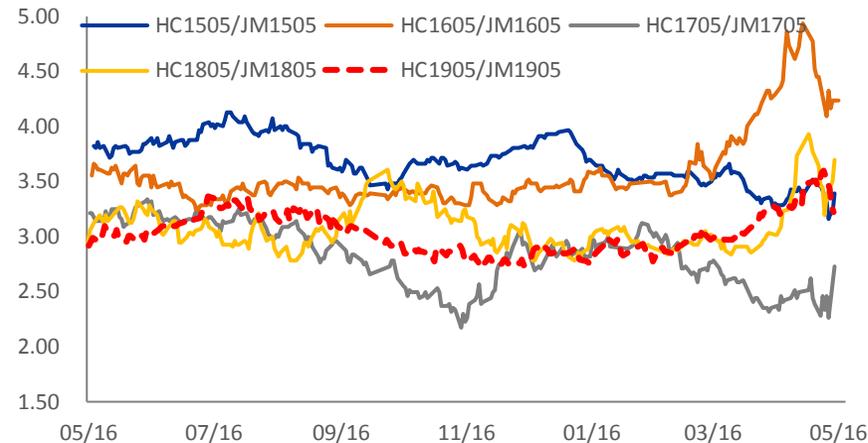
	螺纹钢焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.92	2.77	0.15	0.05
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.92	2.77	0.15	0.05
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.98	2.92	3.02	2.92
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.12	3.04	3.16	2.92

热卷焦煤比：主力合约卷煤比继续上升

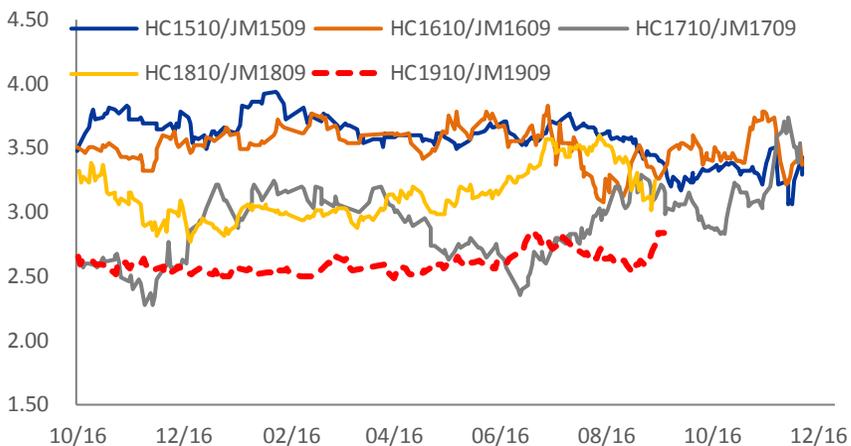
热卷01/焦煤01合约比值



热卷05/焦煤05合约比值



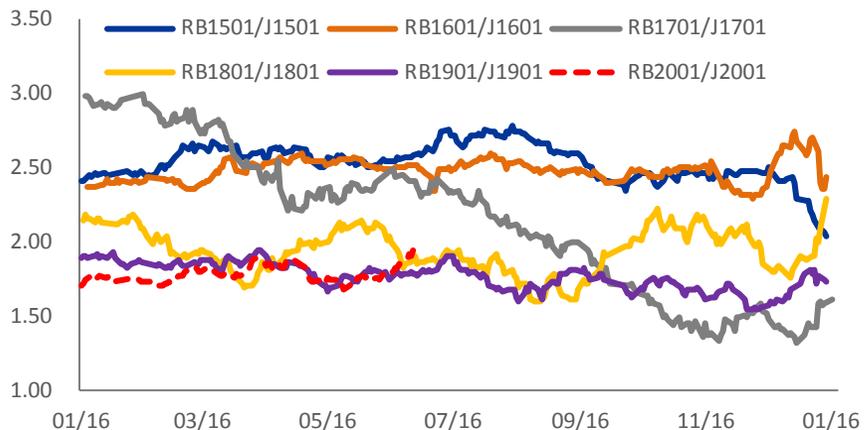
热卷10/焦煤09合约比值



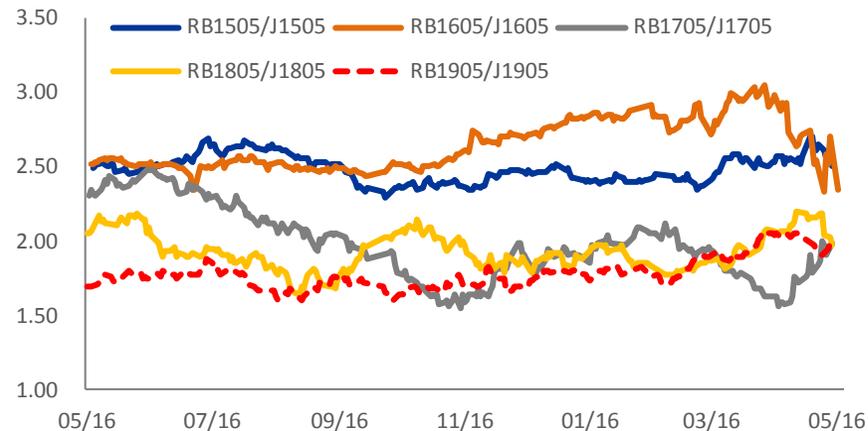
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.84	2.70	0.14	0.05
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.84	2.70	0.14	0.05
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.19	2.95	3.13	2.84
5月合约	/	/	/	/
10月合约	3.36	3.02	3.27	2.84

螺纹焦炭比：主力合约螺焦比大幅上升

螺纹01/焦炭01合约比值



螺纹05/焦炭05合约比值



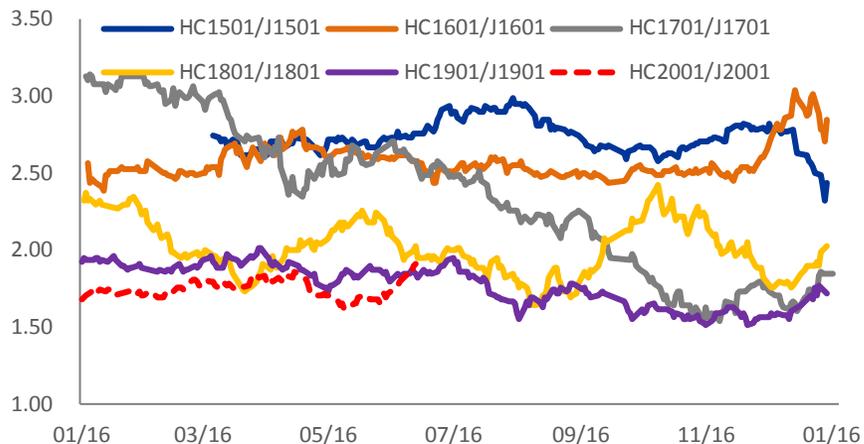
螺纹10/焦炭09合约比值



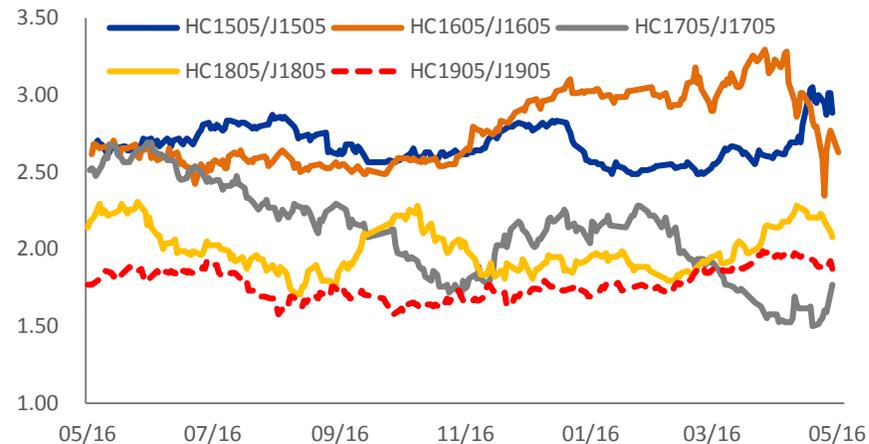
	螺纹焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.96	1.85	0.12	0.06
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.96	1.85	0.12	0.06
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.37	1.87	1.78	1.96
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.42	1.91	1.82	1.96

热卷焦炭比：主力合约卷焦比大幅上升

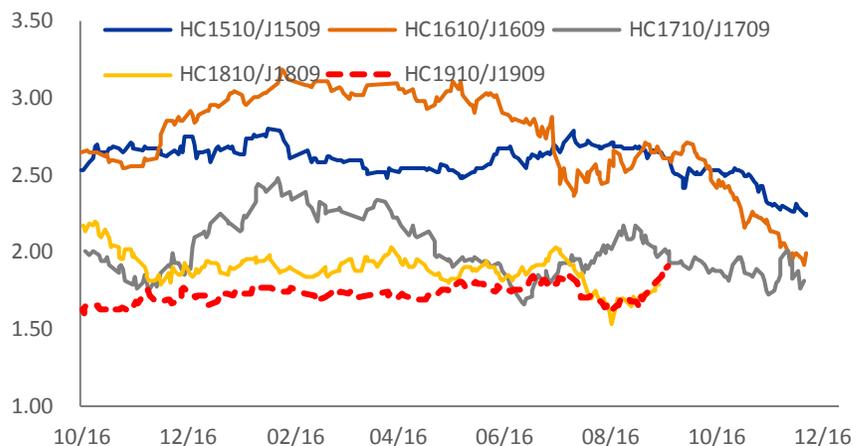
热卷01/焦炭01合约比值



热卷05/焦炭05合约比值



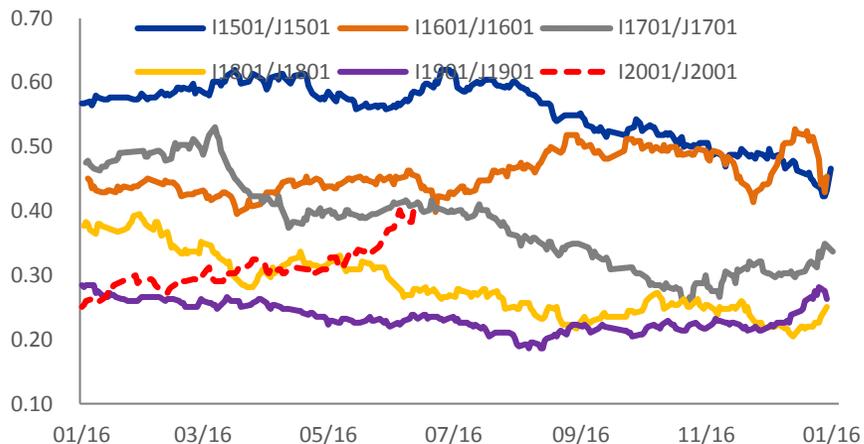
热卷10/焦炭09合约比值



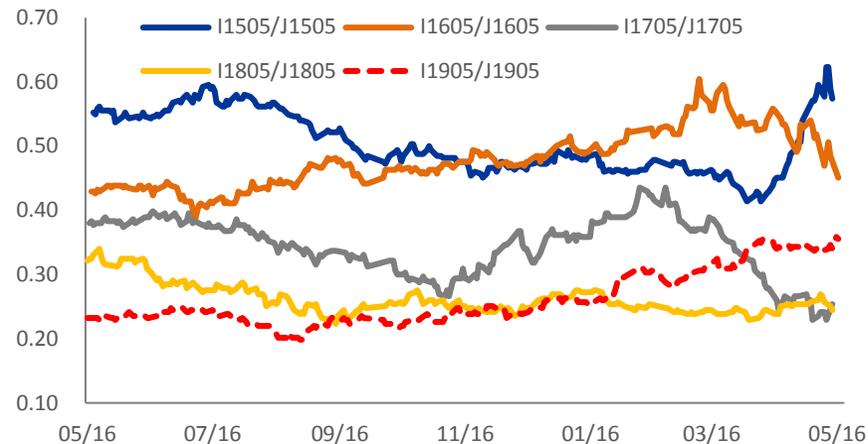
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.91	1.80	0.11	0.06
5月合约	/	/	/	/
10月合约	1.91	1.80	0.11	0.06
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.54	1.94	1.84	1.91
5月合约	/	/	/	/
10月合约	2.61	1.93	1.88	1.91

铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比小幅上升

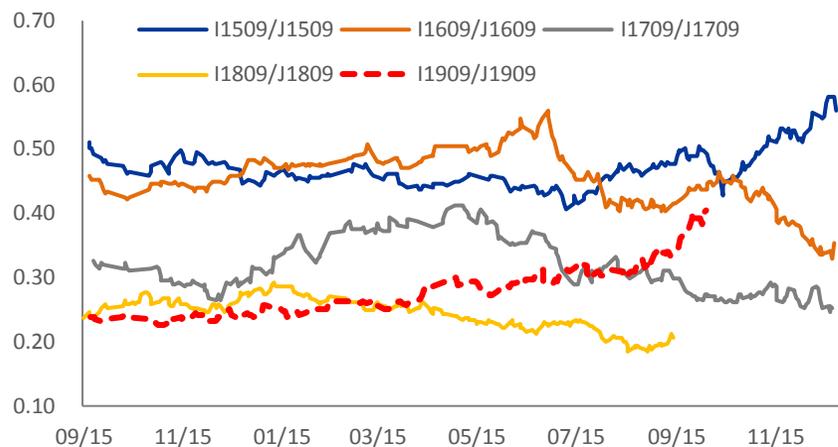
铁矿石01/焦炭01合约比值



铁矿石05/焦炭05合约比值



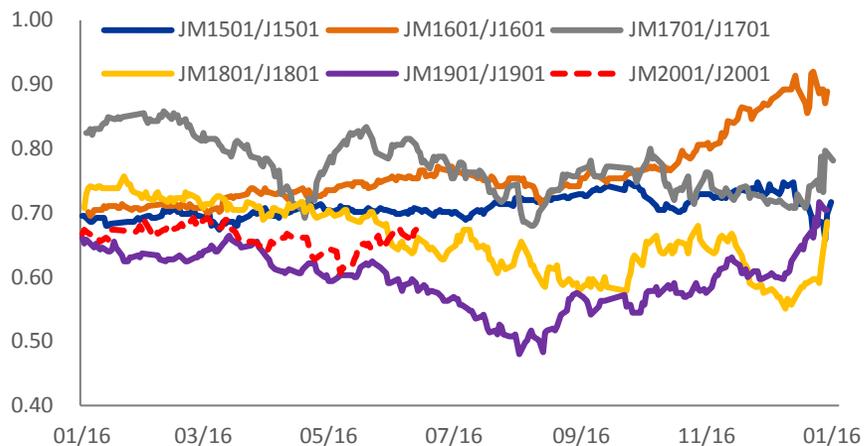
铁矿石09/焦炭09合约比值



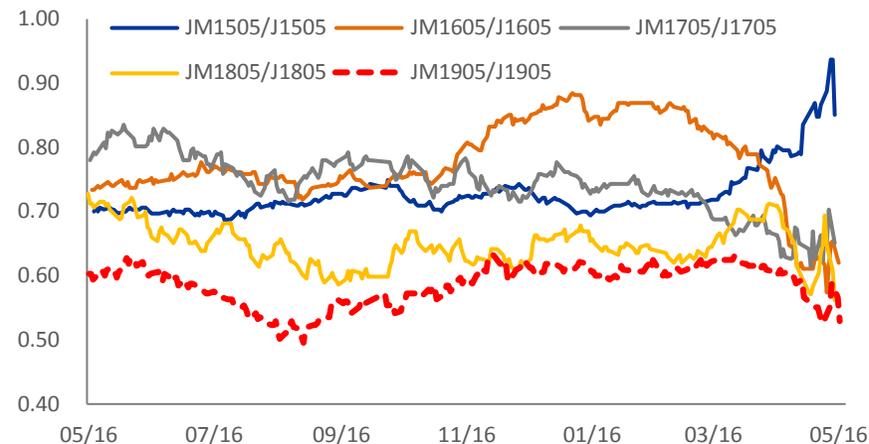
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.40	0.39	0.01	0.03
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.40	0.39	0.01	0.03
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.41	0.28	0.23	0.40
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.45	0.27	0.23	0.40

焦煤焦炭比：主力合约煤焦比略有上升

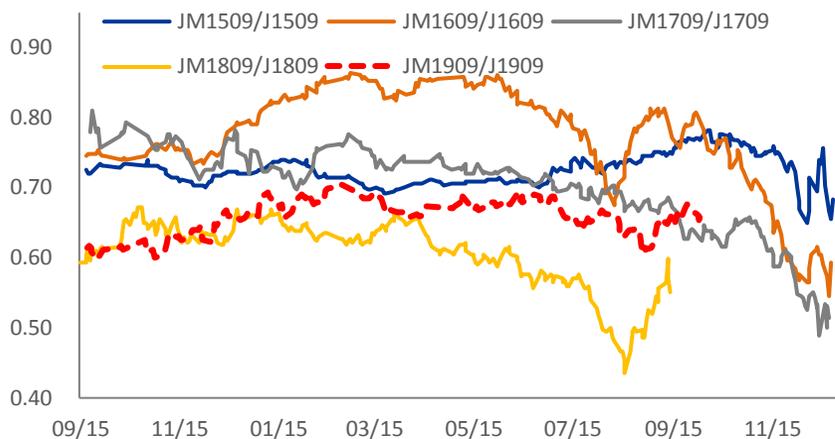
焦煤01/焦炭01合约比值



焦煤05/焦炭05合约比值



焦煤09/焦炭09合约比值



	焦煤焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.67	0.67	0.01	0.01
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.67	0.67	0.01	0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.80	0.66	0.59	0.67
5月合约	/	/	/	/
9月合约	0.78	0.64	0.57	0.67

焦煤焦炭现货市场回顾：焦炭第二轮提降快速落地

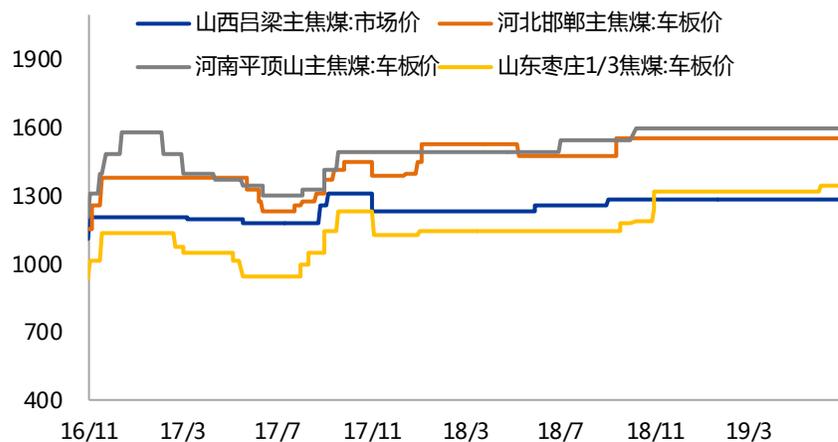
煤焦现货价格回顾：主流钢厂继续施压，焦炭现货延续弱势

		产地	价格	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)	月涨跌 (幅)	近1年涨 跌(幅)
国内炼焦煤	产地	山西吕梁	主焦煤市场价	1290	1290	0	0.00%	0.00%	2.38%
		河北邯郸	主焦煤车板价	1560	1560	0	0.00%	0.00%	5.41%
		河南平顶	主焦煤车板价	1600	1600	0	0.00%	0.00%	6.67%
		山东枣庄	1/3焦煤车板价	1350	1350	0	0.00%	2.27%	17.39%
	港口	京唐港	主焦煤库提价(山西产)	1770	1770	0	0.00%	0.00%	0.57%
			主焦煤库提价(河北产)	1660	1660	0	0.00%	0.00%	5.06%
进口炼焦煤	澳大利亚	峰景矿硬焦煤到岸现货价	200	206	-6	-2.91%	-4.31%	0.98%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	187.5	189.5	-2	-1.06%	-5.78%	-3.56%	
	蒙古	优质低灰焦煤甘其毛道库提价	1210	1210	0	0.00%	0.00%	11.01%	
		高灰焦煤甘其毛道库提价	1020	1020	0	0.00%	0.99%	5.15%	
国内焦炭	产地	山西	吕梁一级冶金焦车板价	2090	2090	0	0.00%	-4.57%	-11.44%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	1820	1920	-100	-5.21%	-9.90%	-11.11%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	1970	2070	-100	-4.83%	-9.22%	-13.03%
			邢台准一级冶金焦到厂价	2010	2010	0	0.00%	-4.74%	-12.61%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2280	2280	0	0.00%	-4.20%	-7.69%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2190	2240	-50	-2.23%	-4.37%	-6.67%
	连云港	一级冶金焦平仓价	2290	2390	-100	-4.18%	-4.18%	-4.40%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2131.2	2136.3	-5.2	-0.24%	-2.86%	-8.53%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	4010	3890	120	3.08%	0.50%	-4.19%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	4140	3960	180	4.55%	0.98%	-11.01%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	1900	1900	0	0.00%	-0.52%	-4.04%	
		甲醇价格	2300	2377.5	-77.5	-3.26%	-3.77%	-20.88%	

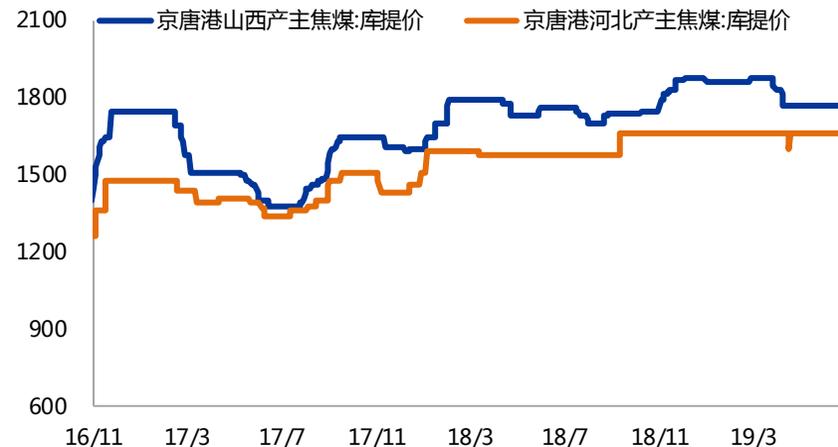
焦煤现货市场：产地煤价维持不变，澳煤价格持续下滑



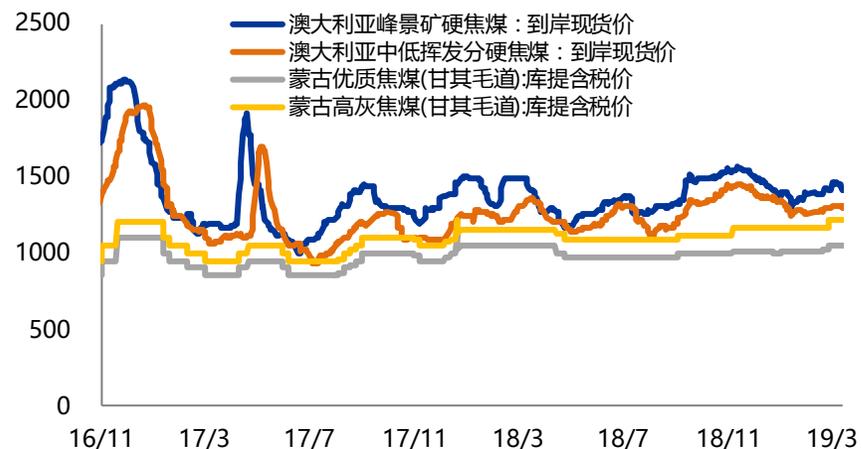
各主产地焦煤价格



港口焦煤价格



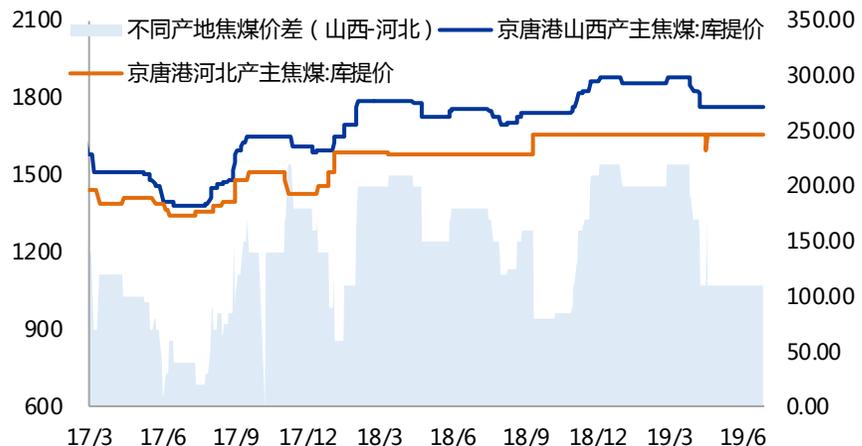
澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



	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	1350	1350	0	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1770	1770	0	0.00%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	200	206	-6	-2.91%
	澳大利亚(中低挥发分)	187.5	189.5	-2	-1.06%
	蒙古(优质低灰)	1210	1210	0	0.00%
	蒙古(高灰)	1020	1020	0	0.00%

焦煤现货价差：产地煤价差维持不变，进口煤价差有所扩大

不同产地焦煤价差



高低硫主焦煤价差



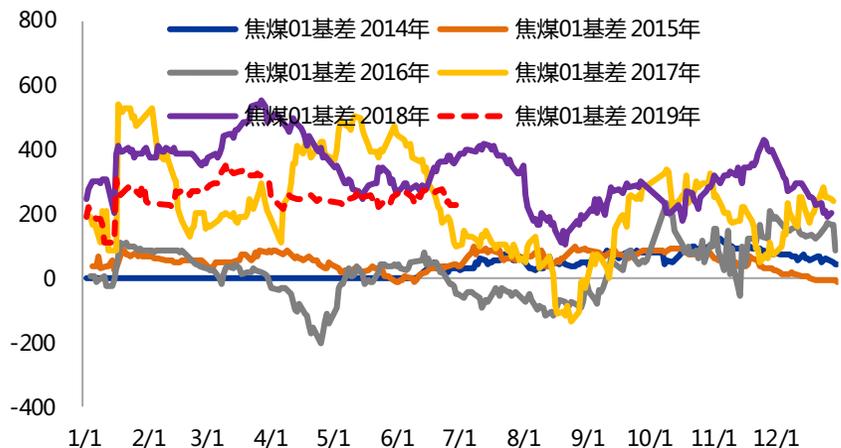
国内外焦煤价差



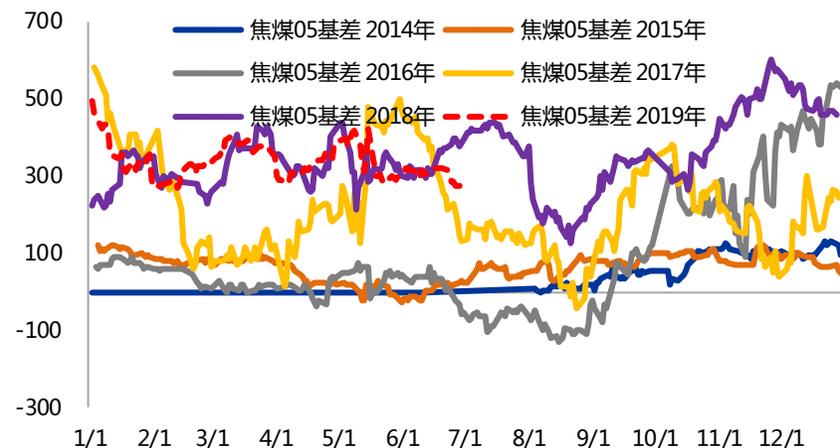
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1770.0	1770.0	110.0	110.0	0	0.00%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1620.0	1620.0	400.0	400.0	0	0.00%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1770.0	1770.0	130.0	100.0	30	30.00%
	澳大利亚	1640.0	1670.0				

焦煤基差：主力合约基差小幅收窄，期货贴水现货

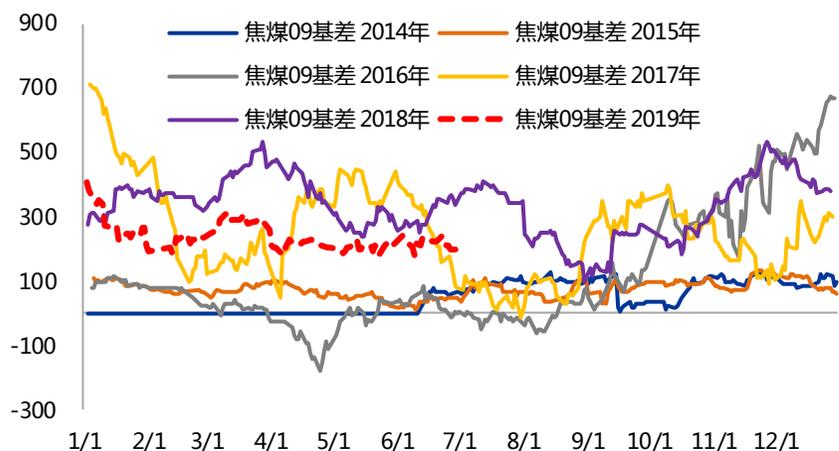
焦煤1月合约基差



焦煤5月合约基差



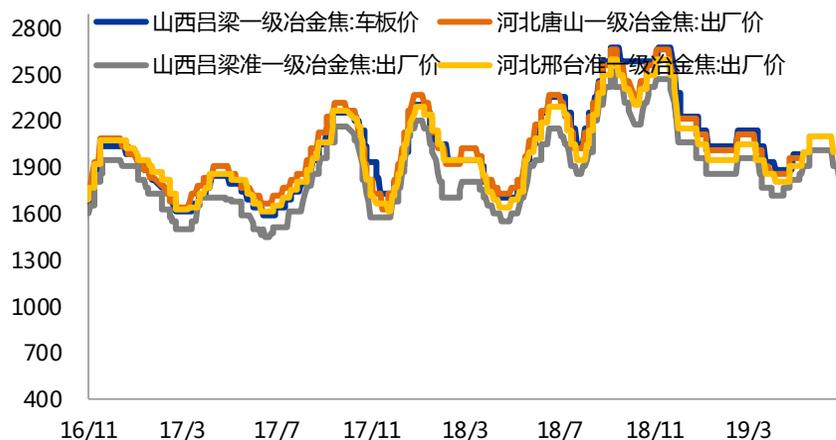
焦煤9月合约基差



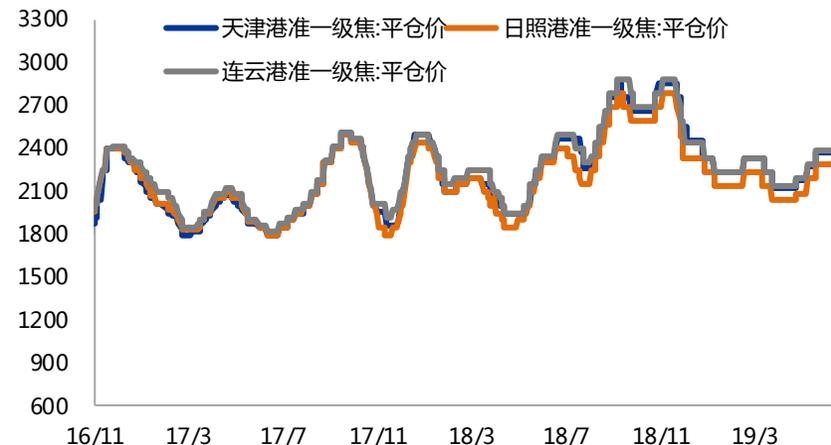
	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦煤01基差	230.5	271	-40.5	-14.94%	252	-21.5	-8.53%
焦煤05基差	276	321	-45	-14.02%	299.5	-23.5	-7.85%
焦煤09基差	197.5	226.5	-29	-12.80%	299.5	-102	-34.06%

焦炭现货市场：产地焦价继续提降，出口焦价跟随下跌

各主产地焦炭价格



港口焦炭价格



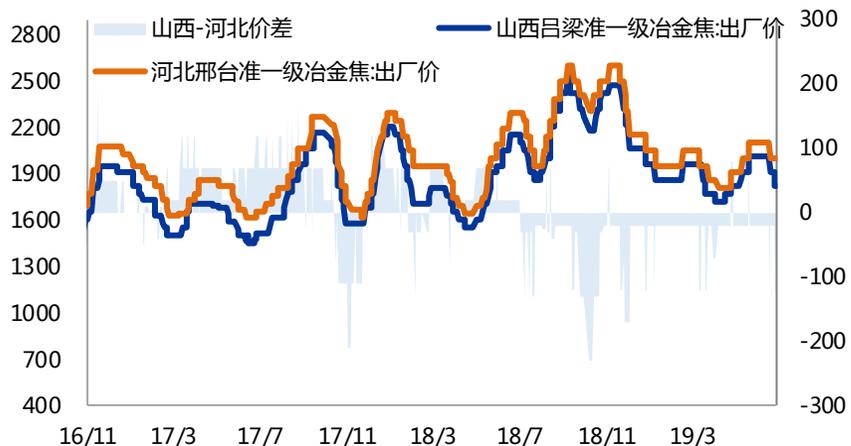
出口焦炭价格



	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	2090	2090	0	0
	山西吕梁 (准一)	1820	1920	-100	-0.05208
	河北唐山	1970	2070	-100	-0.04831
	河北邢台	2010	2010	0	0
港口	天津港	2280	2280	0	0
	日照港	2190	2240	-50	-0.02232
	连云港	2290	2390	-100	-0.04184
出口	中国离岸	2131.157	2136.326	-5.169	-0.002

焦炭现货价差：焦炭价差均有所扩大

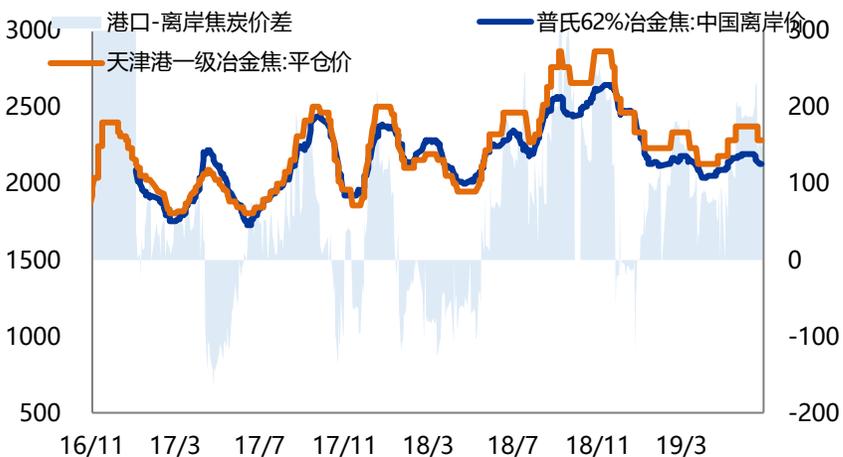
不同产地焦炭价差



不同港口焦炭价差



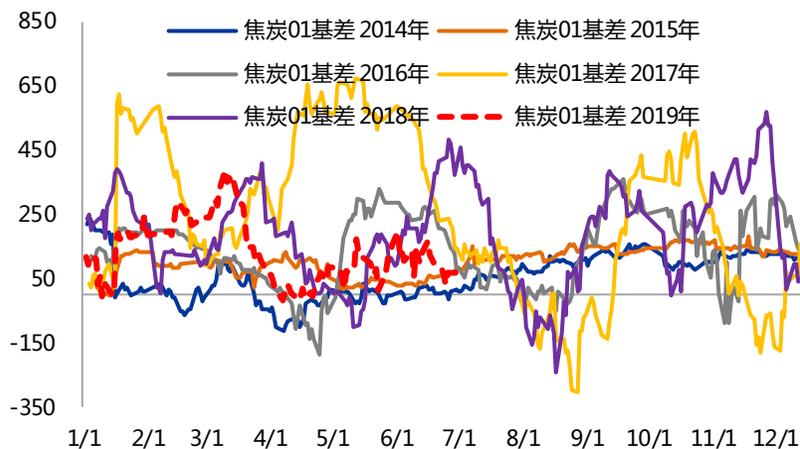
港口平仓价与出口焦炭价差



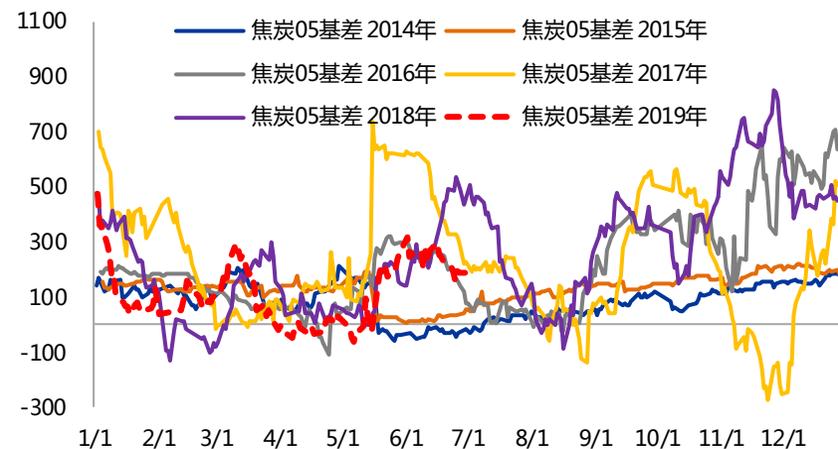
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	2010.0	2010.0	190.0	90.0	100.0	111.11%
	山西	1820.0	1920.0				
不同港口	天津港	2280.0	2280.0	90.0	40.0	50.0	125.00%
	日照港	2190.0	2240.0				
不同价格	港口价	2280.0	2280.0	148.8	143.7	5.2	3.60%
	离岸价	2131.2	2136.3				

焦炭基差：主力合约基差小幅走扩，期货贴水现货

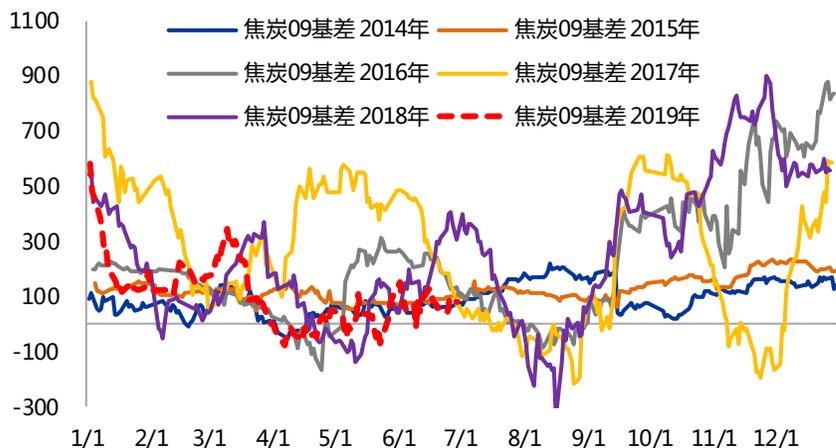
焦炭1月合约基差



焦炭5月合约基差



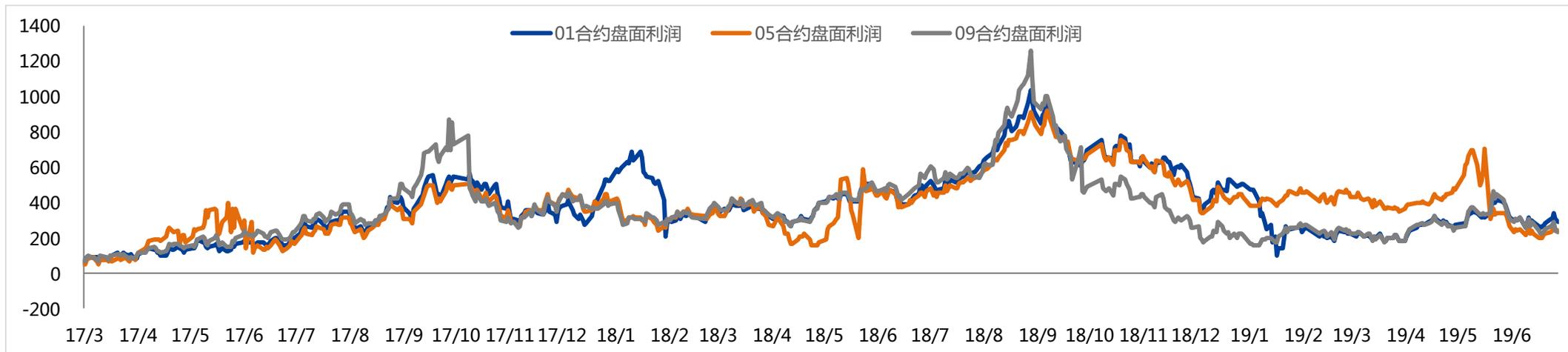
焦炭9月合约基差



	基差	上周	周涨跌	周涨跌幅	上月	月涨跌	月涨跌幅
焦炭01基差	67	93	-26	-27.96%	155.5	-88.5	-56.91%
焦炭05基差	188	228.5	-40.5	-17.72%	277.5	-89.5	-32.25%
焦炭09基差	79	60.5	18.5	30.58%	277.5	-199	-71.53%

盘面利润：焦炭主力合约盘面模拟利润继续下降

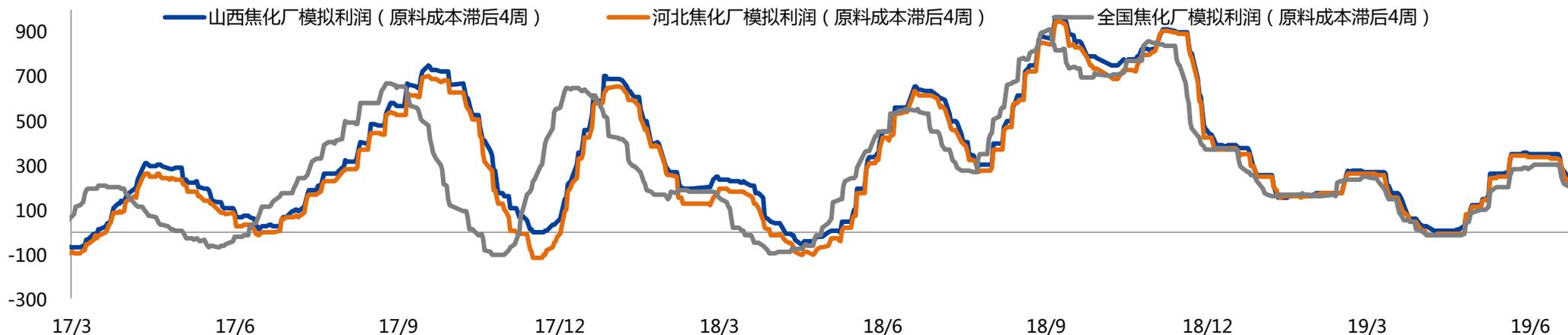
盘面模拟利润



6月28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	292.36	282.81	9.56	-27.30	101.66	1040.39
05合约盘面模拟利润	238.05	220.58	17.46	-29.24	196.73	921.65
09合约盘面模拟利润	232.00	250.09	-18.09	-77.98	156.36	1256.40

焦化厂利润：全国焦化厂模拟利润大幅下滑

焦化厂模拟利润

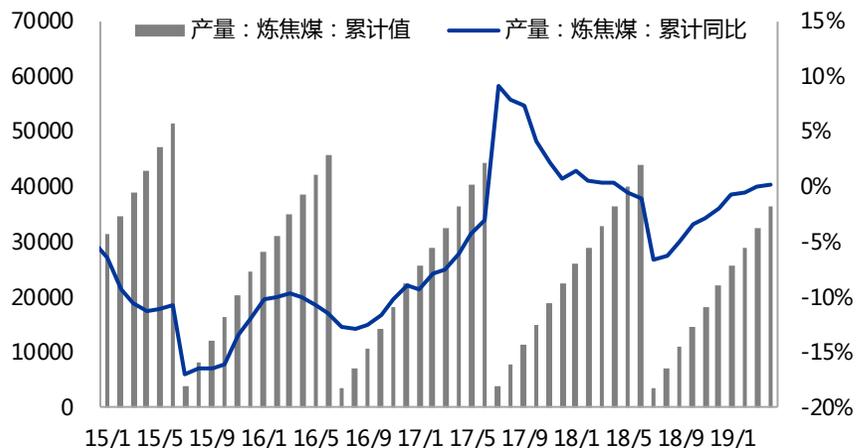


6月28日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂模拟利润	177.24	291.42	-114.17	-175.27	4.05	964.94
河北焦化厂模拟利润	177.30	247.16	-69.85	-161.95	-12.79	946.08
全国焦化厂模拟利润	110.25	214.55	-104.30	-175.62	-15.78	911.22

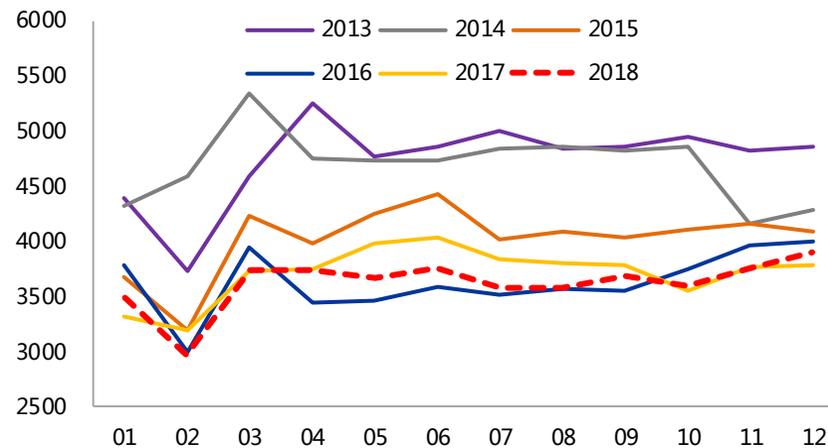
煤焦产业链数据回顾

焦煤供给：炼焦煤供应增速放缓

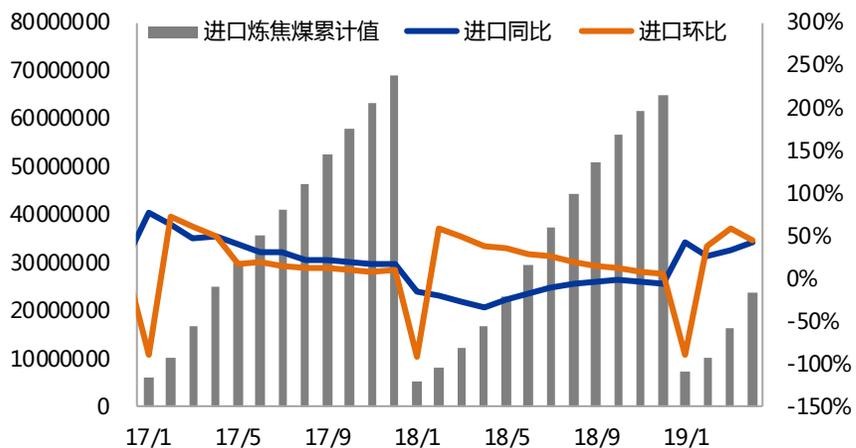
中国炼焦煤产量



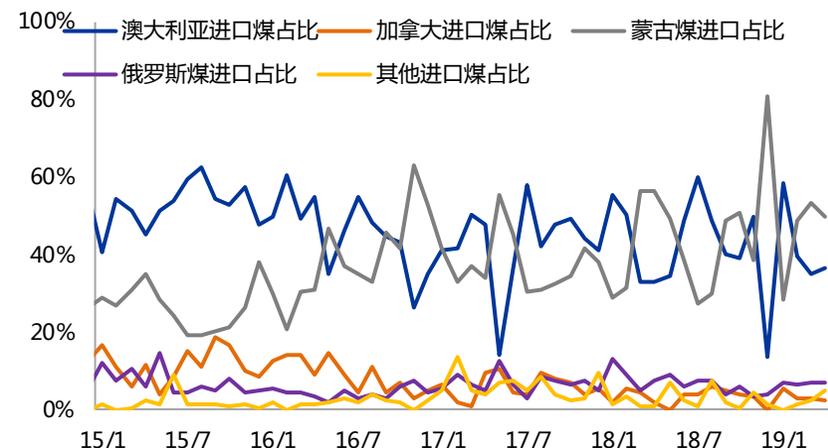
中国炼焦煤产量季节性



中国进口炼焦煤数量

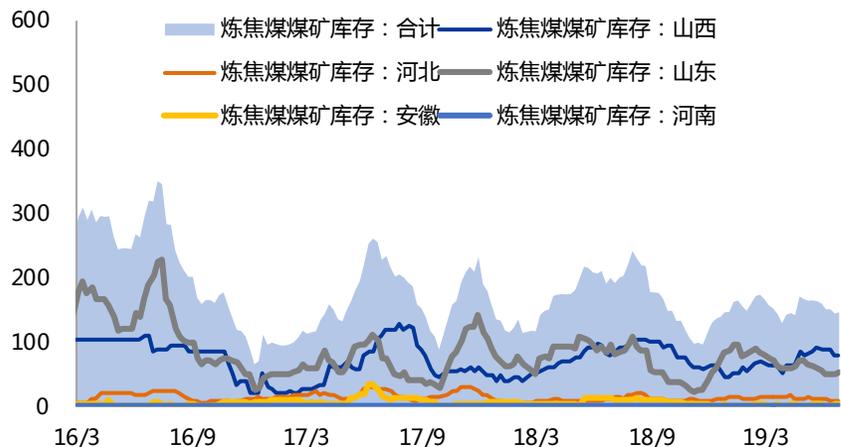


进口炼焦煤国别占比

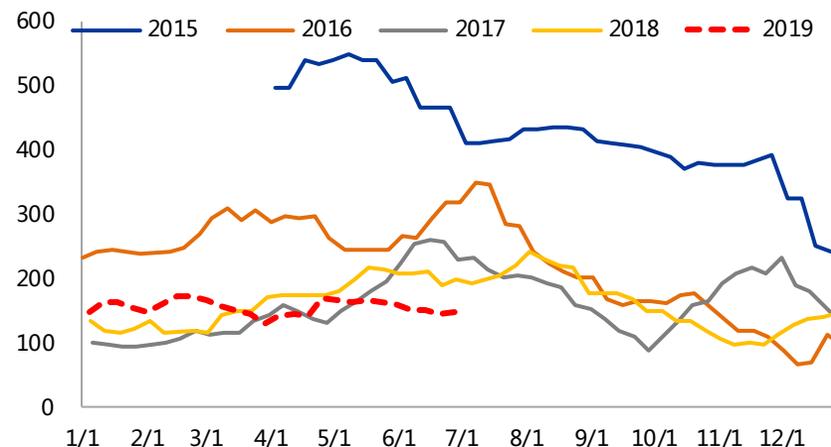


焦煤库存：煤矿库存略有增加，港口库存有所下滑

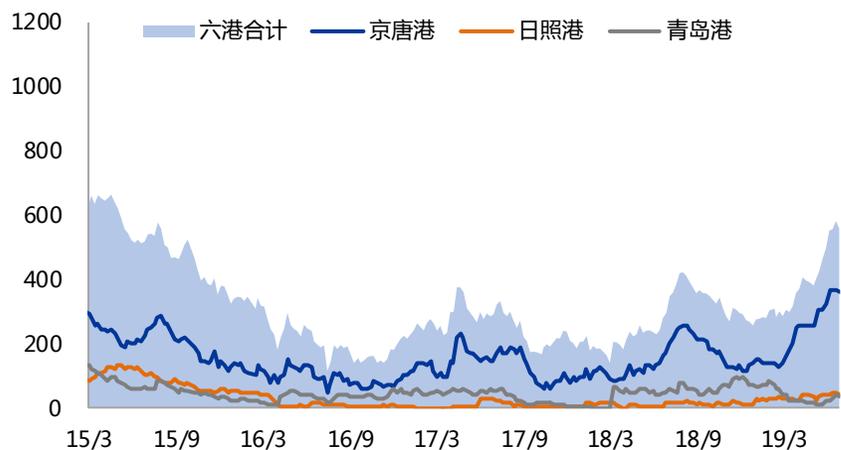
煤矿炼焦煤总库存



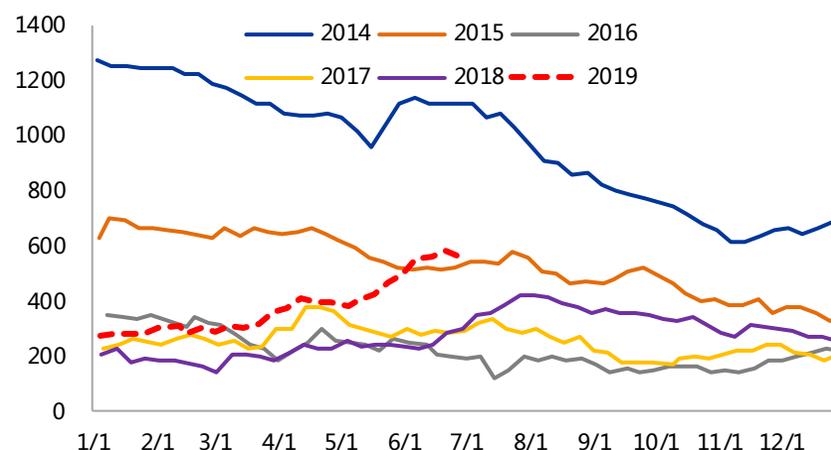
煤矿炼焦煤库存季节性



港口炼焦煤总库存

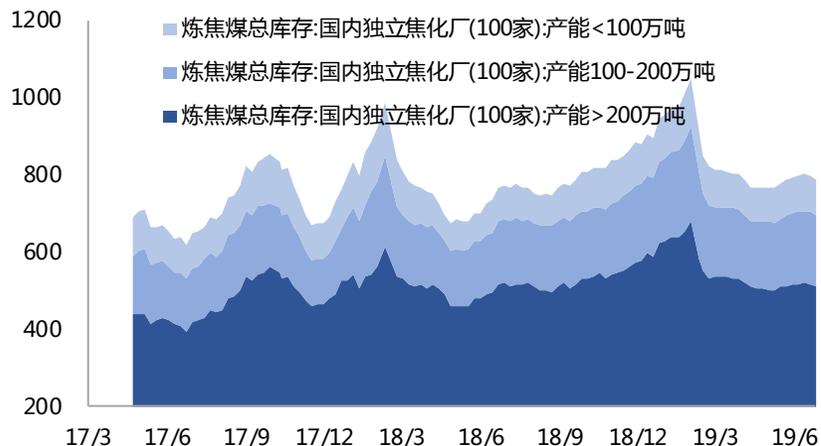


港口炼焦煤库存季节性

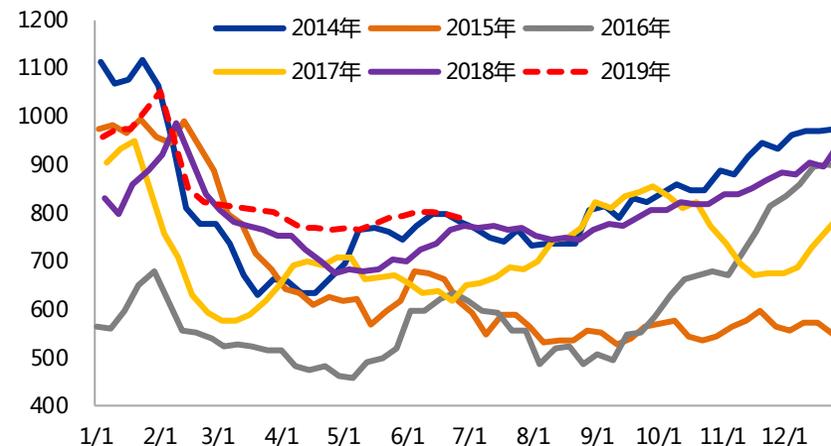


焦煤库存：焦化厂库存继续下降

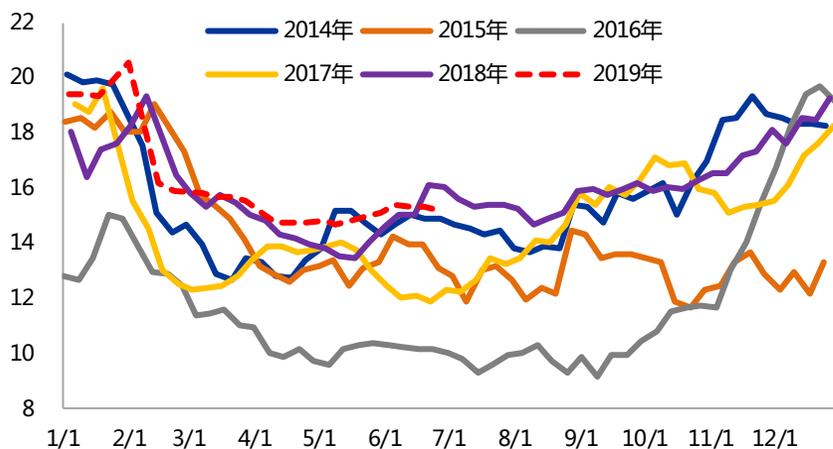
独立焦化厂炼焦煤总库存



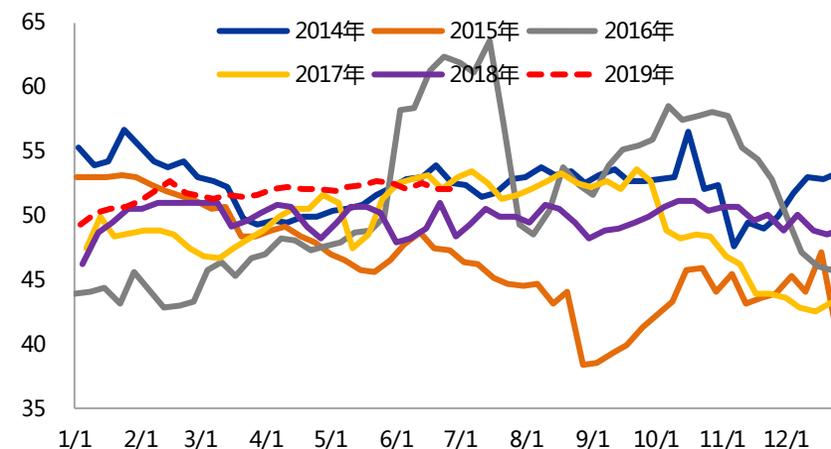
独立焦化厂焦煤库存季节性



独立焦化厂焦煤库存可用天数



独立焦化厂焦煤日耗

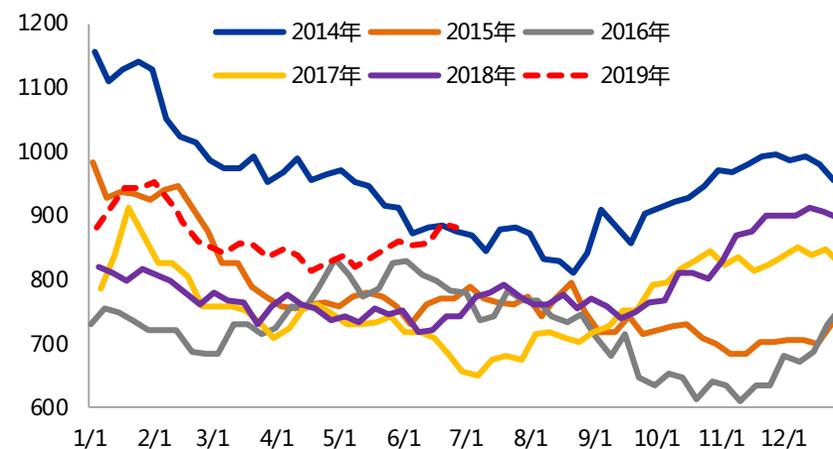


焦煤库存：钢厂库存有所下降

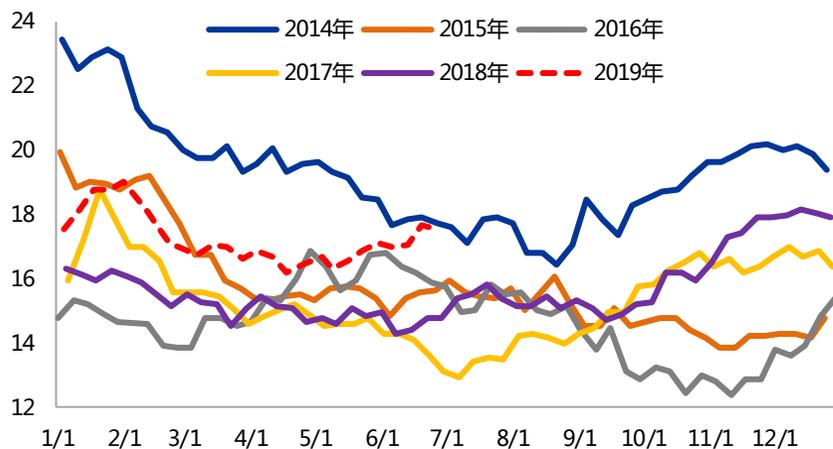
钢厂炼焦煤总库存



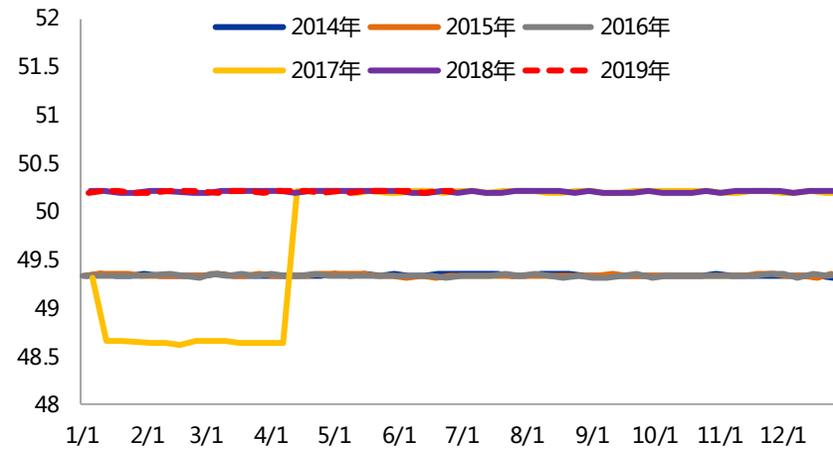
钢厂焦煤库存季节性



钢厂焦煤平均库存可用天数

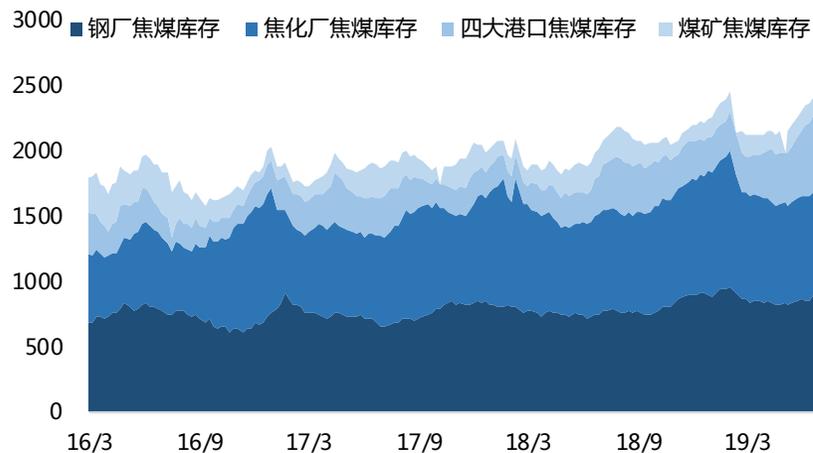


钢厂焦煤日耗

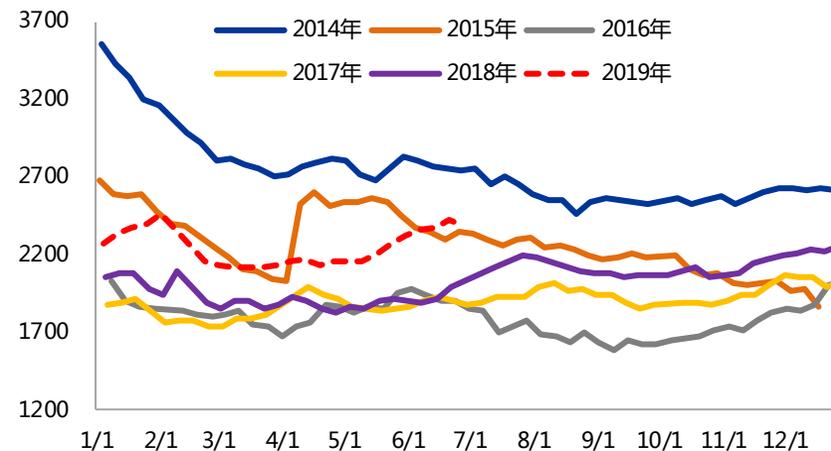


焦煤总库存：焦煤整体库存开始减少

炼焦煤总库存



焦煤总库存季节性



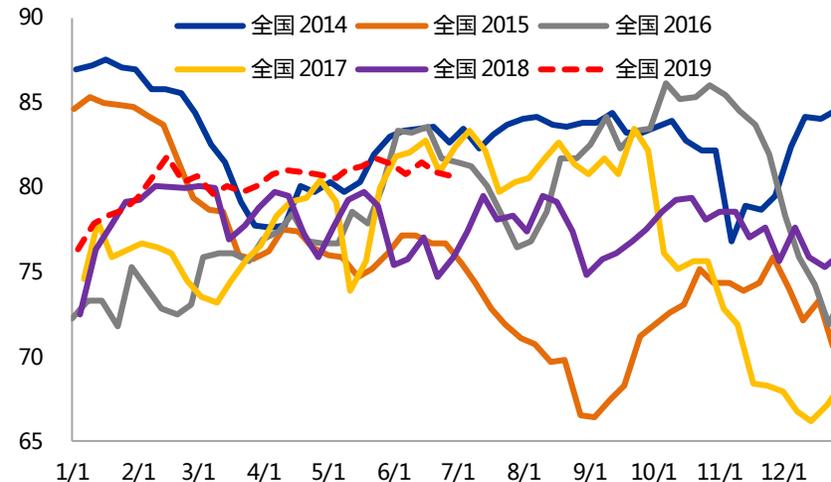
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	146.83	144.83	2	-	-	-	-	-	-
	港口	559.70	583.00	-23.3	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	789.50	799.83	-10.33	15.18	15.33	-0.15	52.01	52.17	-0.1649456
	钢厂	881.84	888.72	-6.88	17.56	17.70	-0.14	50.22	50.21	0.0085093
	合计	2377.87	2416.38	-38.51	-	-	-	-	-	-

焦炭供给：焦化厂产能利用率保持高位

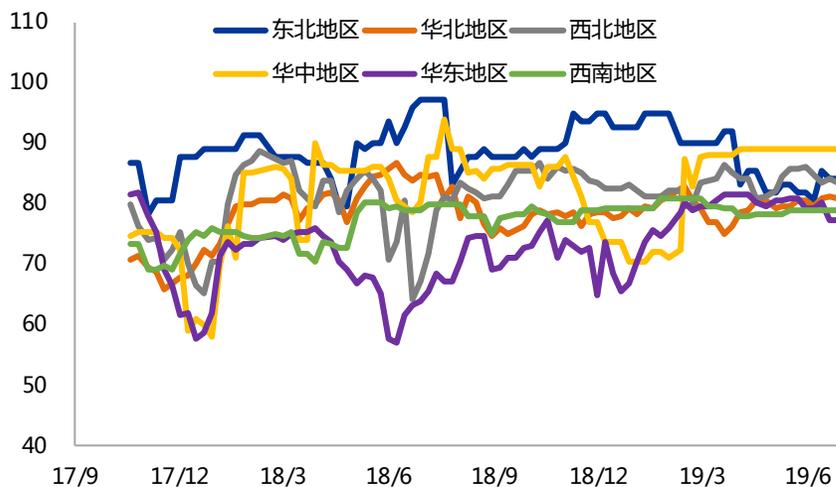
全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



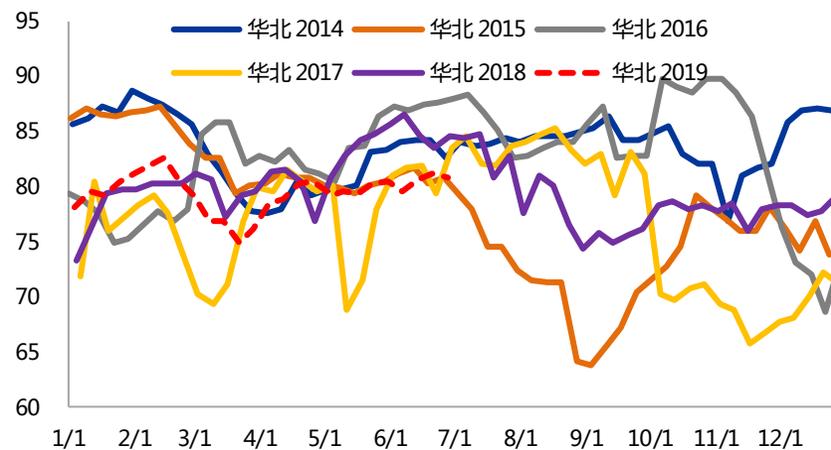
全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性



各地区独立焦化厂产能利用情况

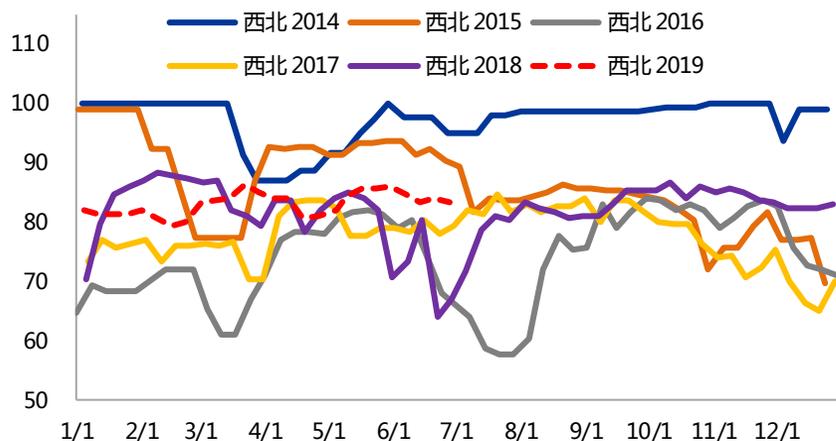


华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

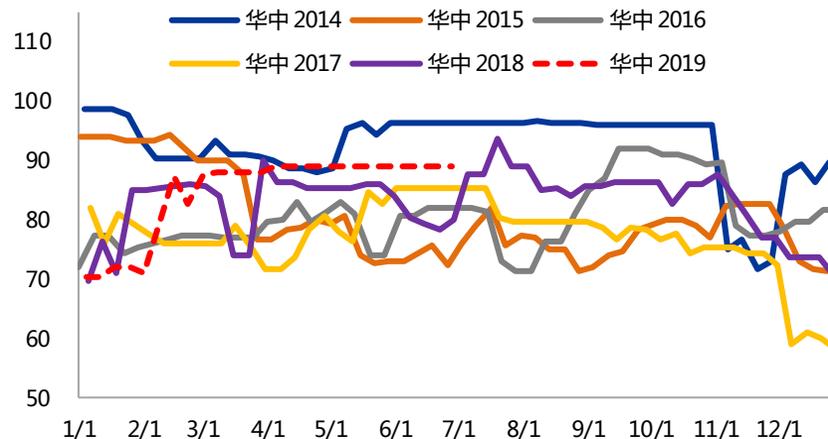


焦炭供给：焦化厂开工率持续高位

西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



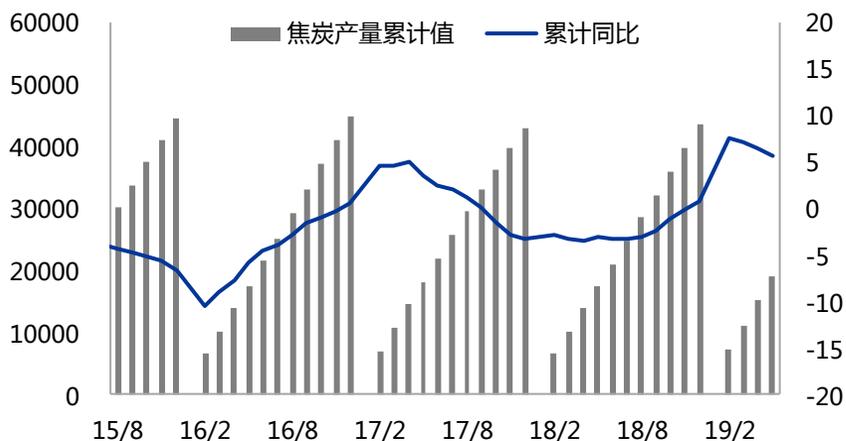
华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



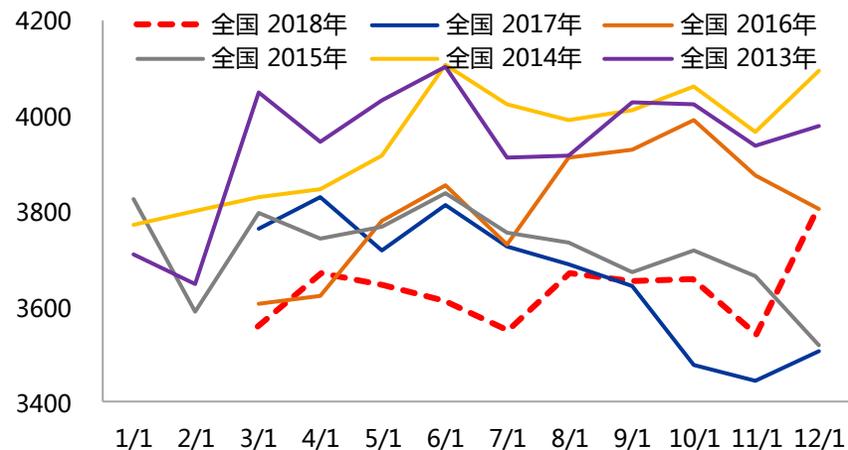
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	84.14	84.14	0	0.00%
	华北地区	80.81	81.27	-0.46	-0.57%
	西北地区	83.51	83.94	-0.43	-0.51%
	华中地区	89.07	89.07	0	0.00%
	华东地区	77.22	77.03	0.19	0.25%
	西南地区	78.67	78.67	0	0.00%
不同产能	产能100以下	73.73	73.82	-0.09	-0.12%
	产能100至200	75.08	73.55	1.53	2.08%
	产能200以下	83.61	84.41	-0.8	-0.95%
合计		80.66	80.88	-0.22	-0.27%

焦炭供给：山西5月份焦炭产量继续增长

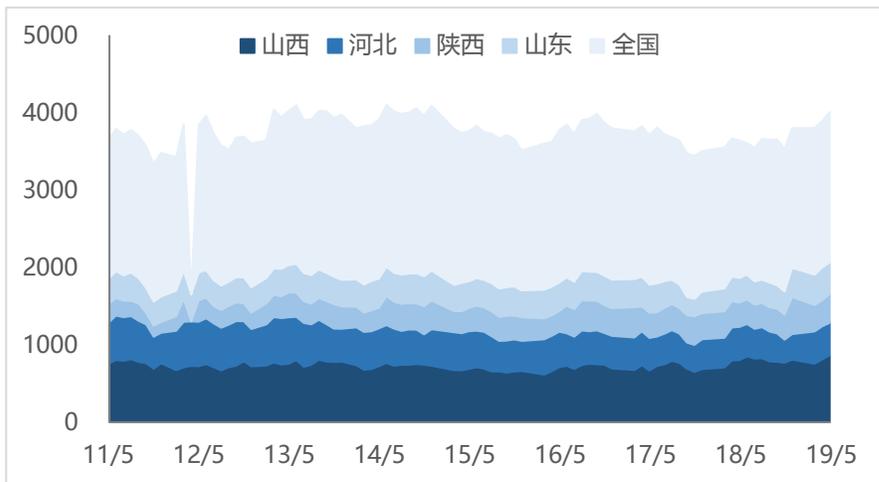
全国焦炭产量



焦炭产量季节性



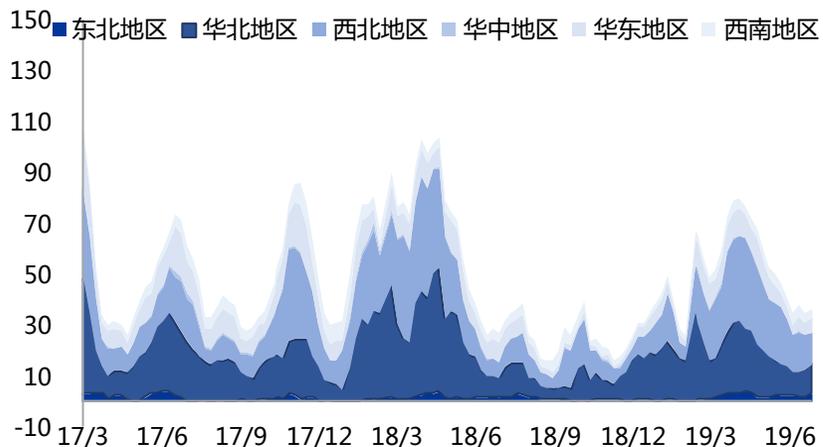
各地焦炭产量占比



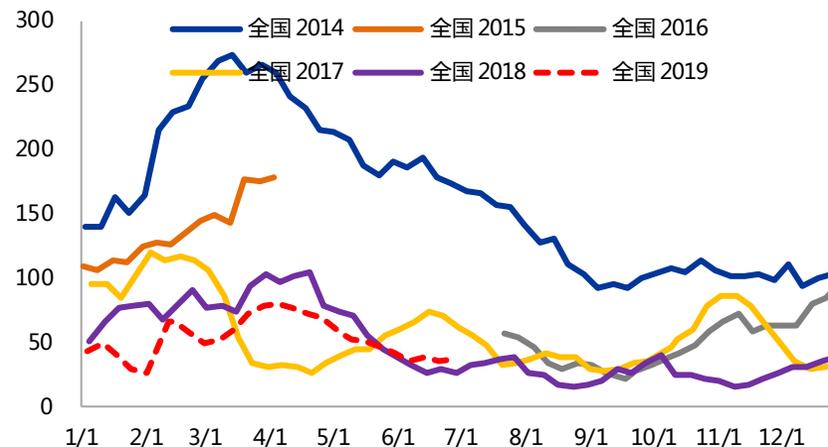
		5月	4月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	859.2	807.6	51.6	0.0639
		河北	422.8	428.7	-5.9	-0.0138
		陕西	372.0	338.0	34	0.1006
		山东	410.3	425.2	-14.9	-0.035
	合计	2064.3	1999.5	64.8	0.0324	
全国焦炭总产量		4016.3	3898.7	117.6	0.0302	

焦炭库存：焦化厂库存略有上升，港口库存仍处高位

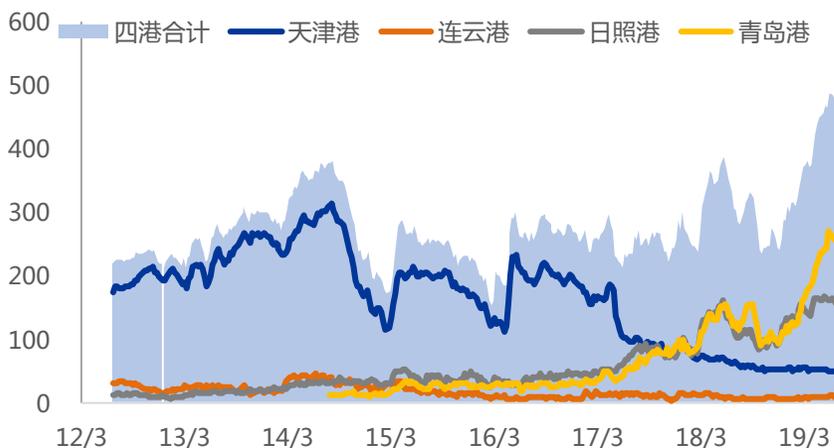
各地区独立焦化厂焦炭库存



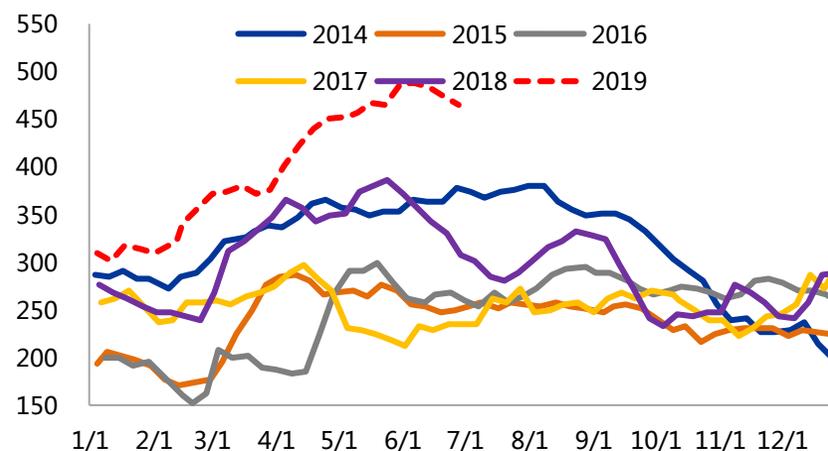
独立焦化厂焦炭库存季节性



港口焦炭库存

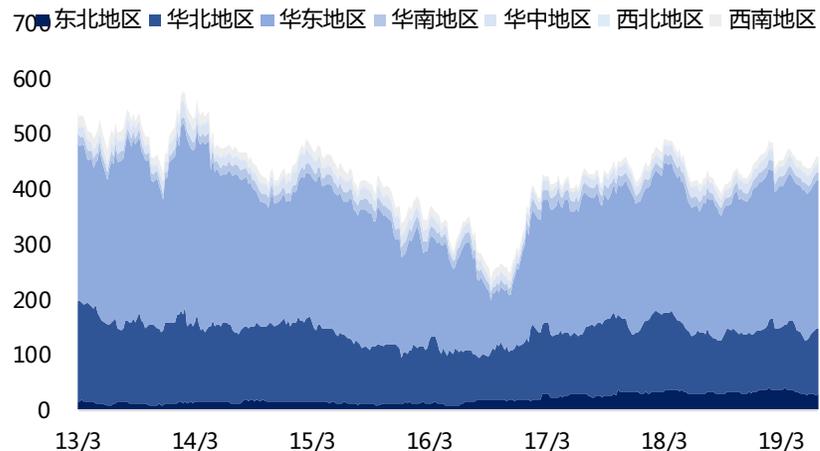


港口焦炭库存季节性

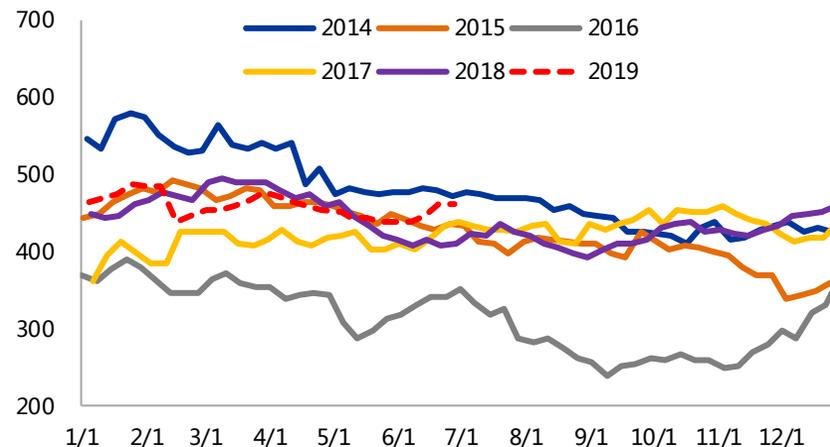


焦炭库存：钢厂库存微幅减少

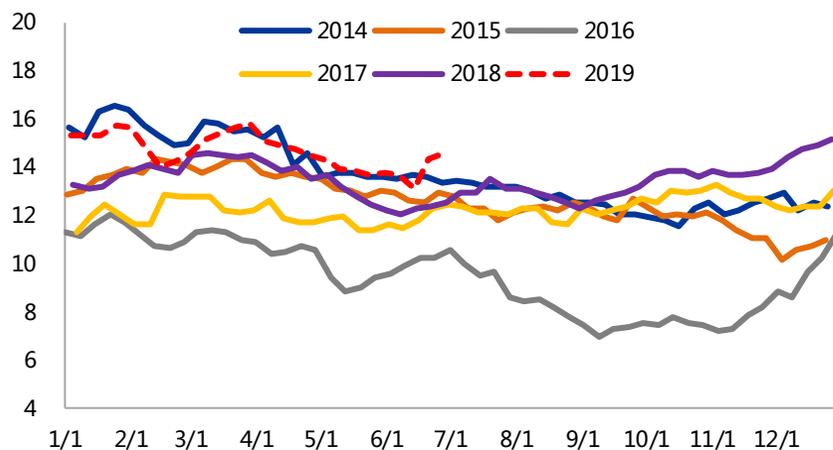
各地区钢厂焦炭库存



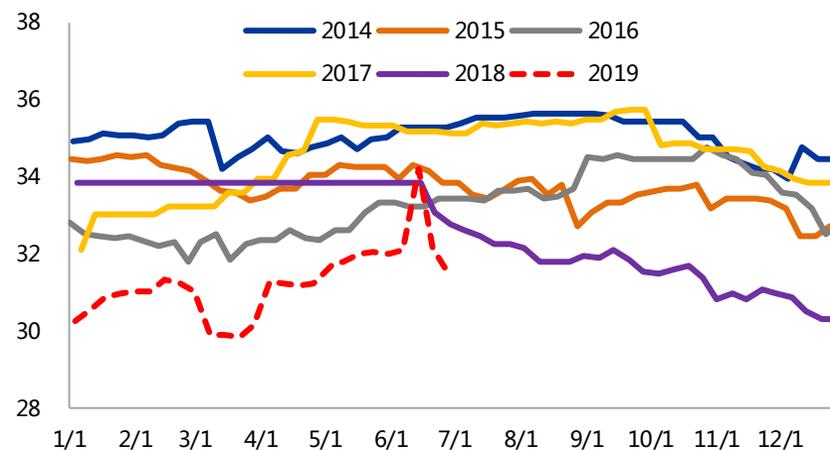
钢厂焦炭库存季节性



钢厂焦炭库存平均可用天数

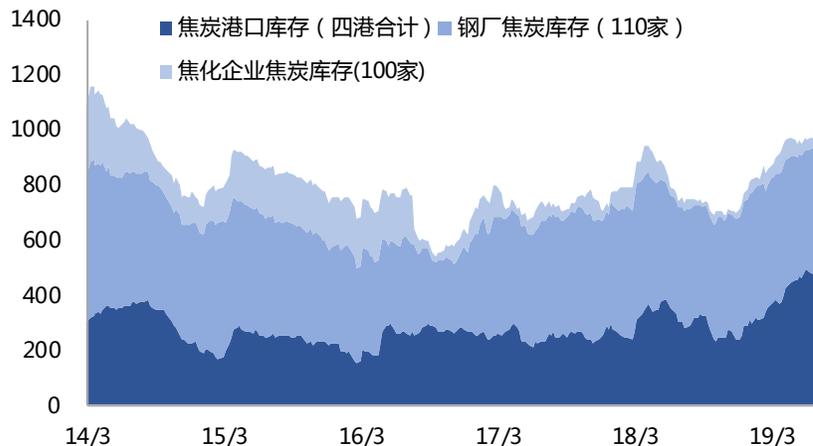


钢厂焦炭日耗

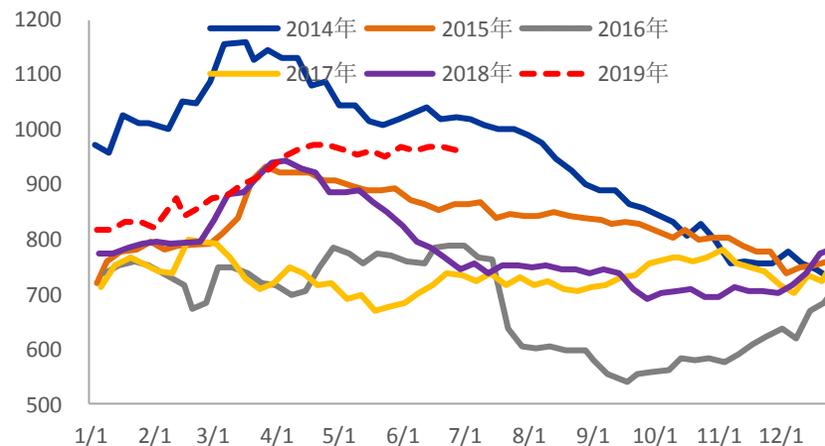


焦炭总库存：焦炭整体去库压力仍存

焦炭总库存



焦炭总库存季节性



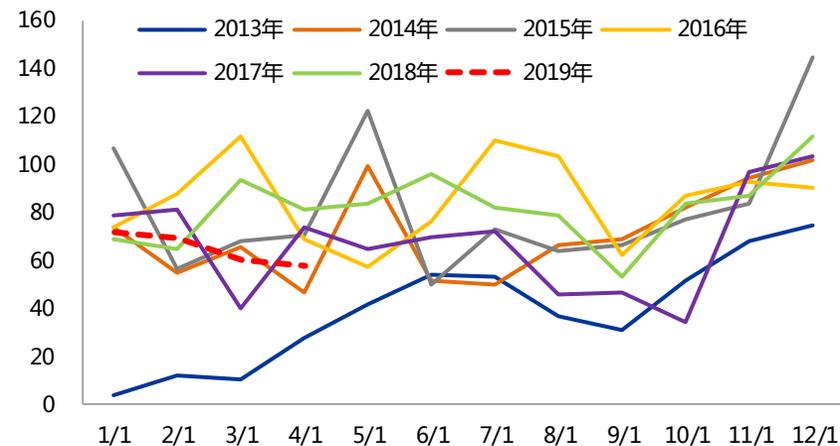
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	36.20	34.75	1.445	-	-	-	-	-	-
	港口	466.00	474.00	-8	-	-	-	-	-	-
	钢厂	460.85	460.93	-0.08	14.62	14.34	0.28	31.52	32.14	-0.62107
	合计	963.05	969.68	-6.635	-	-	-	-	-	-

焦炭需求：5月焦炭出口量同比上升

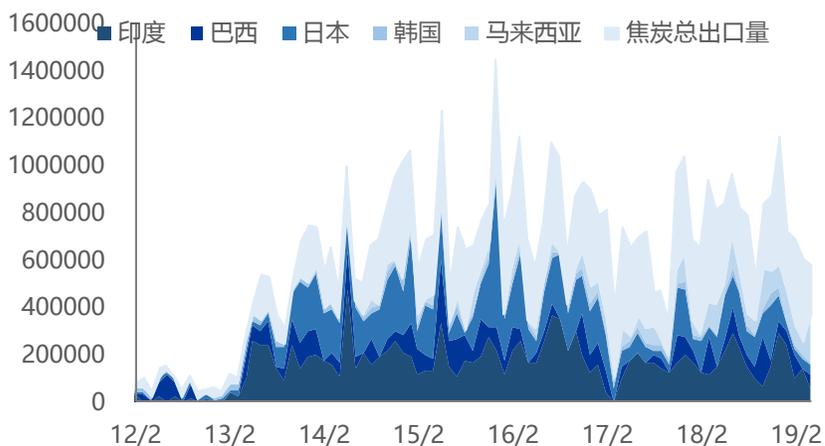
各国焦炭出口量



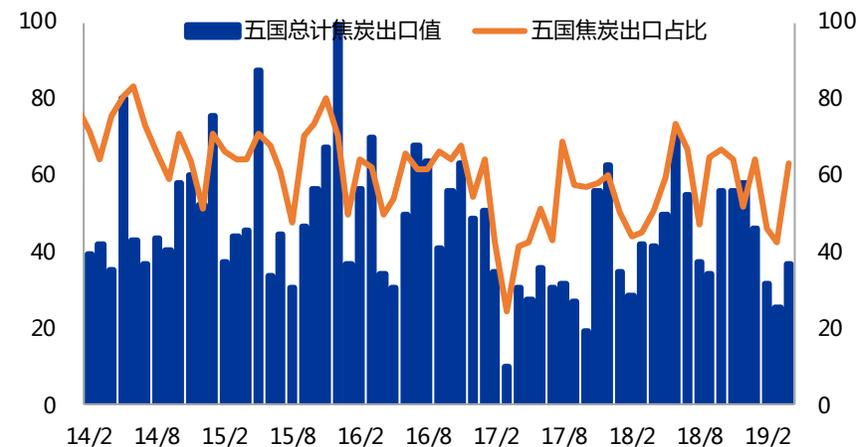
焦炭出口量季节性



主要出口国焦炭出口量

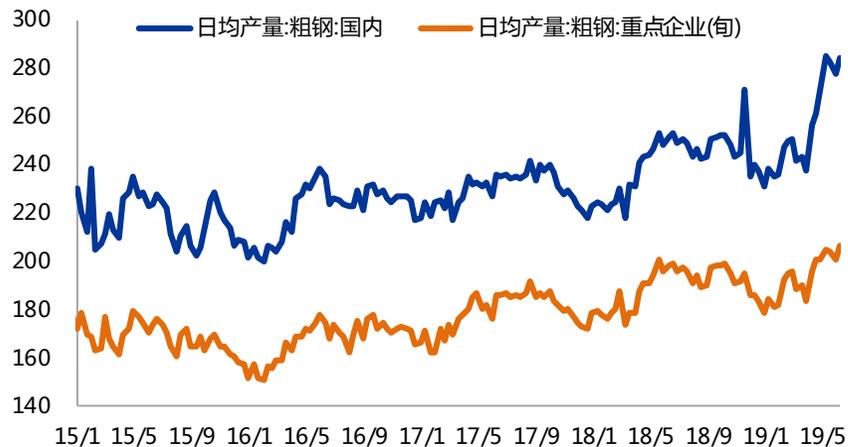


五国焦炭出口占比

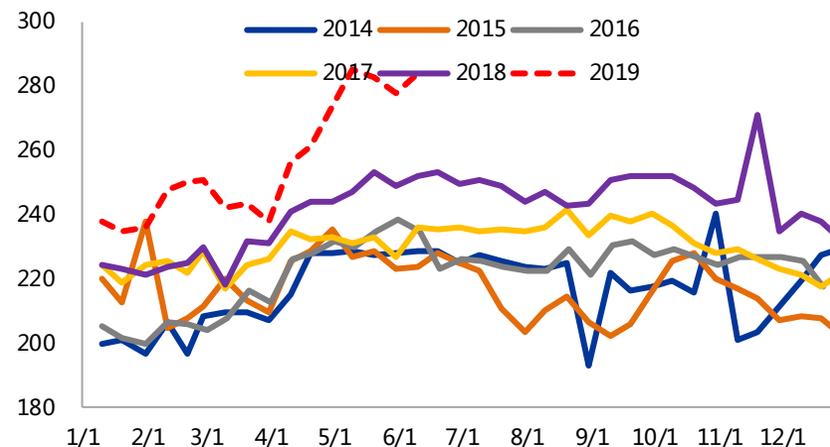


焦炭需求：下游钢材生产利润稍有回暖

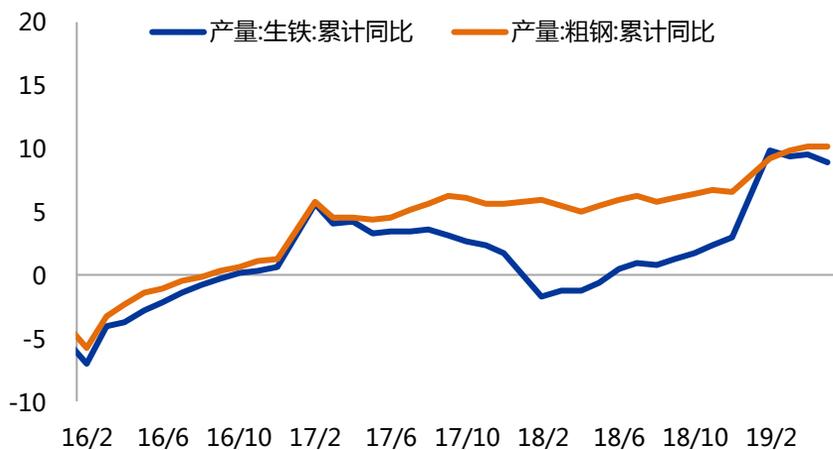
国内粗钢日均产量



国内粗钢日均产量季节性



生铁、粗钢产量累计同比变化



螺纹、热轧生产利润

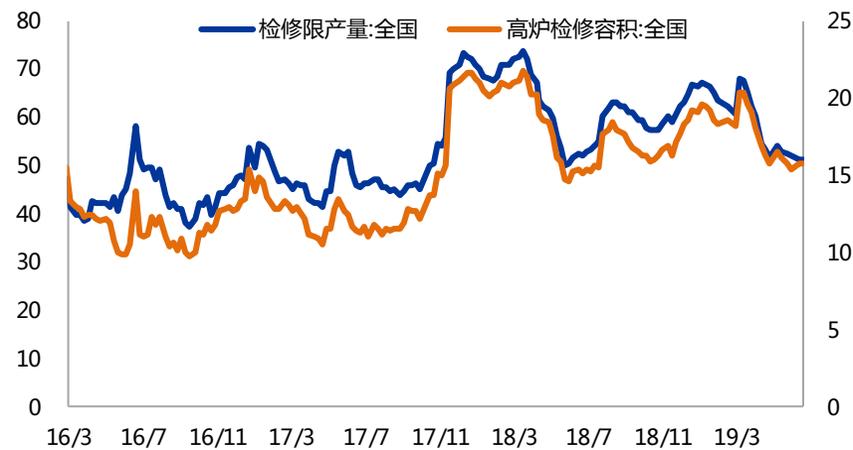


焦炭需求：高炉开工率仍处中高水平

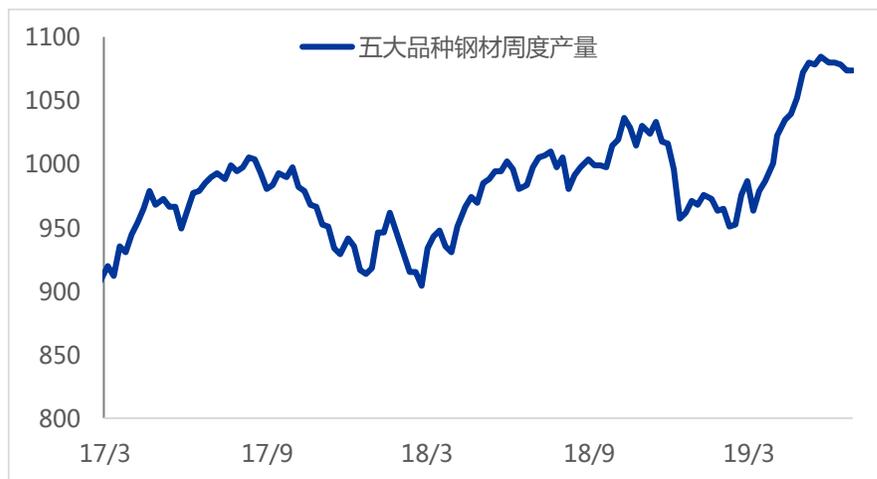
全国高炉开工率



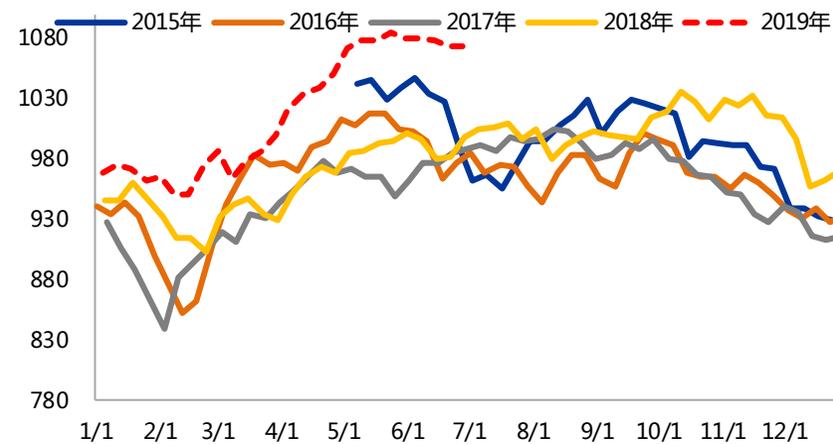
全国高炉检修限产量



五大品种钢材周度产量



五大品种钢材周度产量季节性



终端需求：房地产市场略有回暖

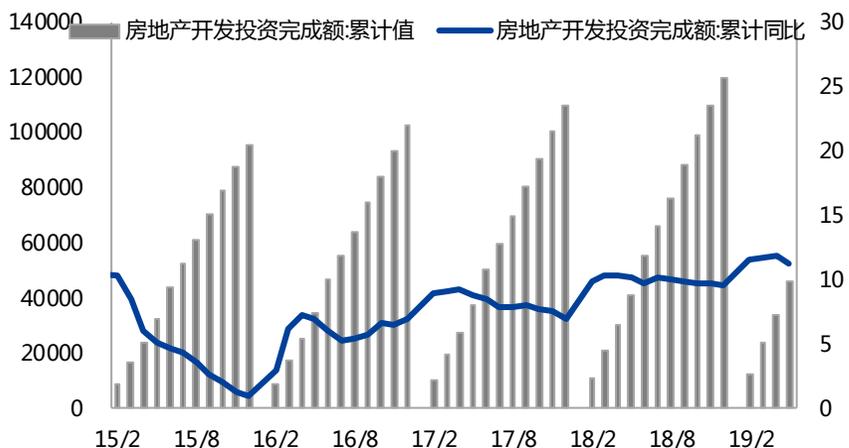
固定资产投资完成情况



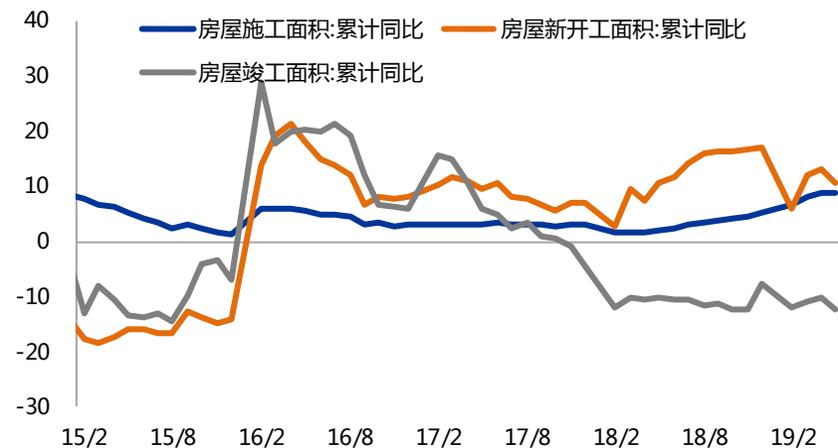
制造业固定投资完成情况



房地产开发投资完成情况



房地产开工情况

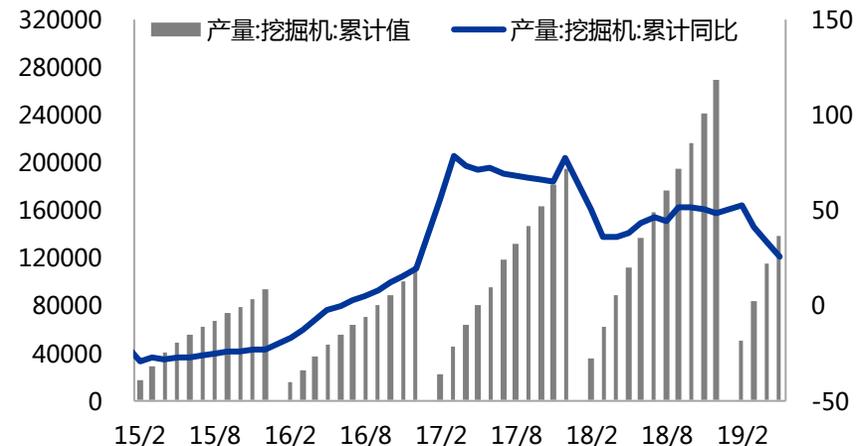


终端需求：基建投资增速小幅回升

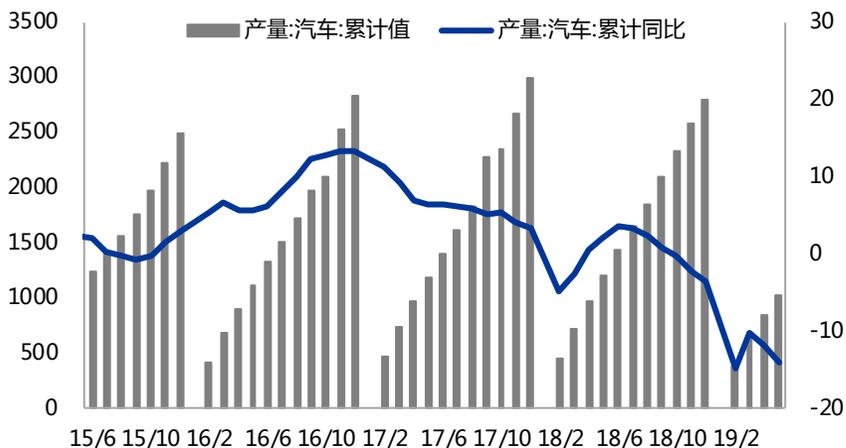
基建投资完成情况



挖掘机产量



汽车产量



三大家电产量



负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路167号兴业银行大厦11楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

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

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