



## 双焦：焦炭4月需求有望提升，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月主要经济数据预期向好，宏观偏空情绪有所消退**：3月官方制造业PMI，重回荣枯分界线以上，创6个月新高；本周三即将公布的社融数据、下周三即将公布的投资数据，市场普遍认为在逆周期调节政策作用下，均存在向好的预期，此前宏观上过于悲观的情绪有所消退，使得远月贴水较大的大宗商品价格获得提振。
- **流动性宽松**：月初季初市场流动性继续宽松，上周央行未进行公开市场操作，市场利率继续明显下滑。预期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：**
- **环保力度加大，临汾限产延长**：虽然上周焦企开工率依旧保持高位，但临汾发布二三季度重点工业企业生产方案，将管控时间延长至10月末，山西其余部分地区也已发布相应的管控措施，环保限产将趋于常态化，成为扰动焦炭市场的长期变量，焦炭供给宽松局面或将因此有所紧缩。
- **各地限产高炉集中复产，4月焦炭需求有望加速释放**：上周河北唐山发布二三季度错峰生产补充条例，根据此前错峰生产实施方案及此次的补充条例，估计4月份唐山地区铁水限产产量约2.5万吨左右/天，5至7月份铁水限产量为10万吨左右/天。虽然唐山及邯郸均宣布将实施非采暖季错峰生产，但其他地区高炉复产影响下，4月份高炉整体限产压力将明显降低，上周河北其余地区和山西地区高炉复产较多，全国高炉开工率、产能利用率、铁水产量均环比回升，焦炭需求亦将随之增加。预计4月份焦炭需求随高炉集中复产而快速增加，5-6月份随唐山限产趋严而环比下降。
- **焦炭库存持续增加，去库仍需时日**：焦炭总库存上周继续增加，目前库存压力较大；其中，焦化厂库存连续三周上升，一定程度上表明当前焦炭供需关系依然呈现边际恶化的局面；另外，钢厂库存处于中高水平，加之目前利润同期偏低，钢厂多按需采购，并且港口库存继续积累，未来焦炭去库压力仍然较大。
- **焦煤：**
- **煤矿复产速度短期内或不及预期，但复产范围逐步扩大**：上周山西和河北省应急管理厅均不同程度加强煤矿复产检查，要求严格把控煤矿复工复产，安全因素已致煤矿复产进度晚于去年同期，但随着其余地区煤矿复产范围的扩大，焦煤产量仍处于增加的趋势；进口煤方面，澳煤进口仍然受阻，但随着蒙煤通关量的稳步回升，进口煤总量或略有增长。
- **环保检查趋严叠加焦企持续施压，焦煤需求或有下滑**：随着山西临汾、长治等地二三季度生产管控的加强，环保限产将趋于常态，加之焦企经历三轮提降或已亏损运营，焦煤需求将有概率面临下滑；目前，产地煤出现不同程度的降价以保证出货，短期内焦煤或仍有部分

- 下调空间。
- **焦煤库存仍旧保持高位**：随着煤矿复产，焦煤煤矿库存止跌回升，焦煤总库存也开始增加。
- **策略建议**：
- **焦炭**：供给方面，临汾生产管控趋严，环保限产将成为常态，焦炭供给宽松局面或将因此有所紧缩。需求方面，唐山二三季度错峰生产将影响4月份铁水产量约2.5万吨/天，但随着河北其余地区和山西地区高炉复产范围扩大，复产产量将大于唐山地区限产产量，焦炭4月需求或将得到释放。库存方面，考虑到焦炭总库存环比继续增加，焦炭总体去库仍需时日。综合来看，短期焦炭价格或震荡偏强。
- **焦煤**：山西、河北煤矿复产检查趋严，或致短期内煤矿复产速度不及预期，但随着其余地区煤矿和洗煤厂的复工，焦煤产量总体仍处于增加趋势。需求方面，山西焦企环保检查将趋于常态，多地市已落实具体政策，或压制焦煤需求。综合来看，短期内焦煤或将保持震荡走势。
- 策略上，随着4月份焦炭需求的释放，焦炭基本面仍将好于焦煤，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	2.27%

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。

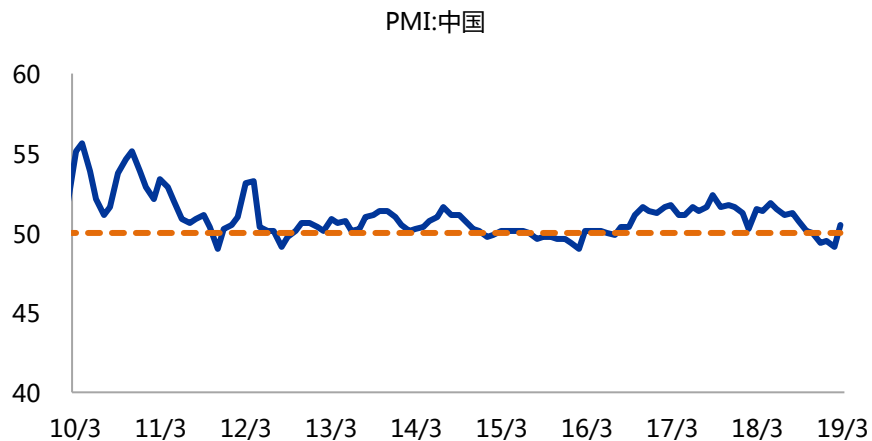
基本面	类别	现状	估值	预计变化	因素影响 持续时间	对期货 影响
供给	国产	煤矿、洗煤厂持续复产	偏低	焦煤供应偏紧有所缓解	2-3周	空
	进口	蒙煤通关较为顺畅	中性	维持现状	2周	中性
需求	刚需	焦企开工率仍保持高位，山西部分地区出台管控政策	偏高	环保限产趋于常态或压制焦煤长期需求	>2月	空
库存	上游	煤矿库存小幅增加	中性	维持现状	1-2周	中性
	中游	港口库存小幅增加	中性	维持现状	1周	空
	下游	焦企、钢厂库存总体平稳	偏高	持续去库	1-2周	中性
价差	期现	期货贴水现货，处于同期偏高水平	偏高	基差修复贴水	3周	多
	跨期	5月合约相对9月偏弱	中性	5-9价差收窄	1-2周	中性
	利润	吨焦煤利润200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	山西环保限产趋严	>2月	多
需求	刚需	高炉开工率环比增加	偏低	高炉复产范围逐步扩大	2-3周	多
库存	上游	焦企库存小幅增加	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	钢厂库存小幅下降	偏高	钢企采购意愿偏低	1周	中性
价差	期现	焦炭第三轮提降落地	中性	维持现状	1-2周	中性
	跨期	5月合约相对9月走弱	偏低	5-9价差收窄	1周	中性
	利润	焦炭第三轮提降或致焦企亏损运营	偏低	价格下跌空间有限	2周	多

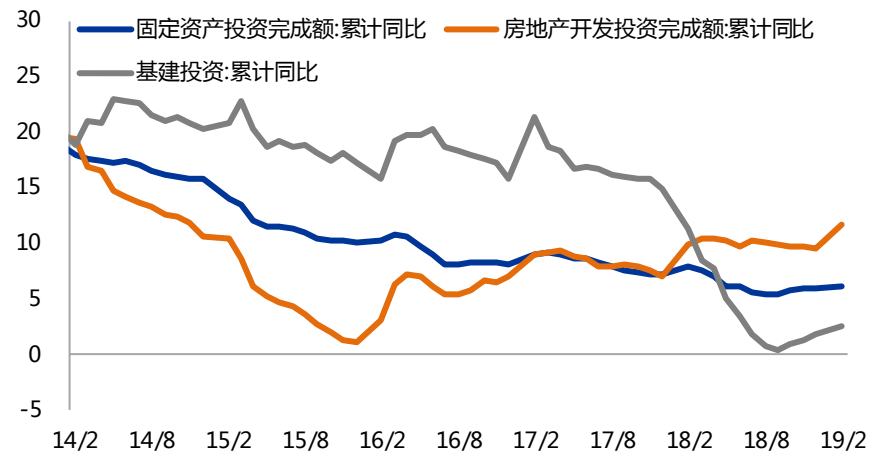


宏观：3月国内经济数据预期向好

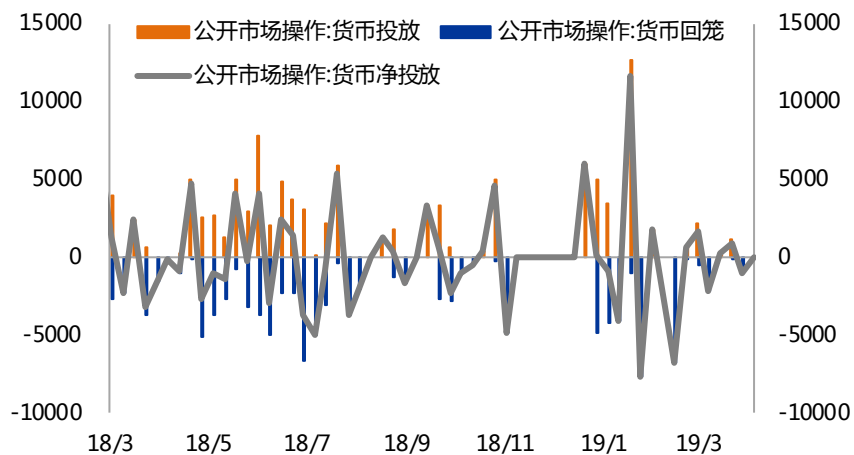
## 中国PMI指数



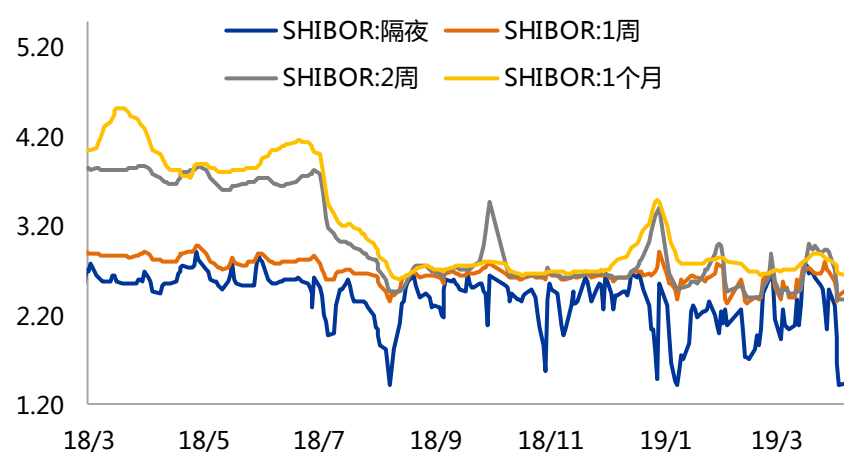
## 固定资产、房地产及基建投资



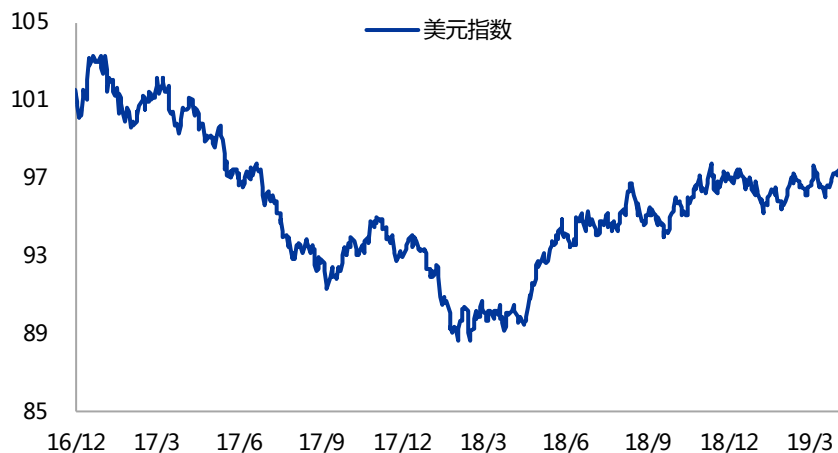
## 央行公开市场操作



## SHIBOR利率



### 美元指数



### 人民币兑美元中间价



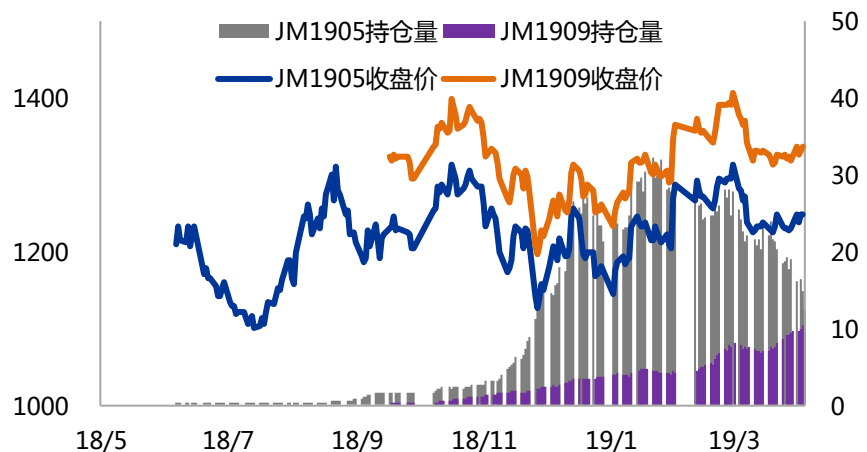
	本周	上周	周度变化	上月	月度变化	
中国PMI指数	50.50	50.50	0.00	49.20	1.30	
固定资产投资累计同比	6.10	6.10	0.00	5.90	0.20	
央行公开市场操作	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
SHIBOR利率	隔夜	1.42	2.49	-1.07	2.05	-0.63
	1周	2.42	2.70	-0.28	2.39	0.03
	2周	2.38	2.91	-0.54	2.45	-0.07
	1个月	2.66	2.82	-0.16	2.71	-0.05
美元指数	97.32	97.25	0.07	97.37	-0.06	
人民币兑美元中间价	6.71	6.73	-0.03	6.72	-0.02	



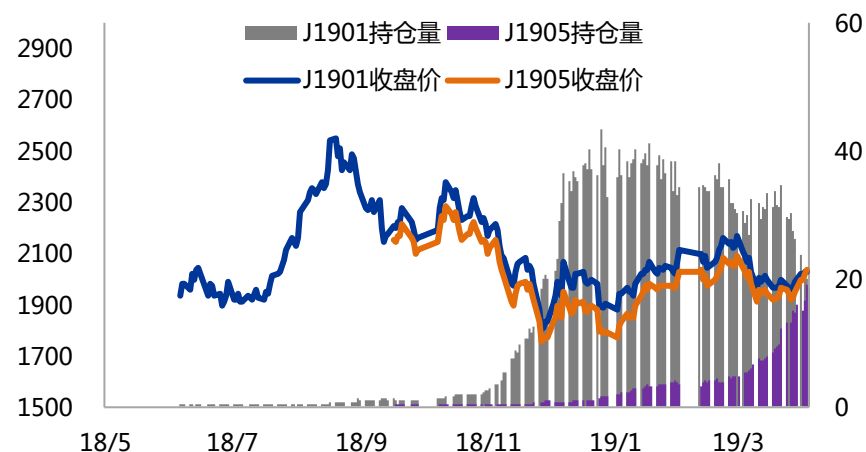
## 煤焦期货市场回顾：焦炭主力换月，双焦走势收涨

# 行情回顾：焦炭主力合约换月，双焦主力均现涨幅

### 焦煤主力合约持仓变化



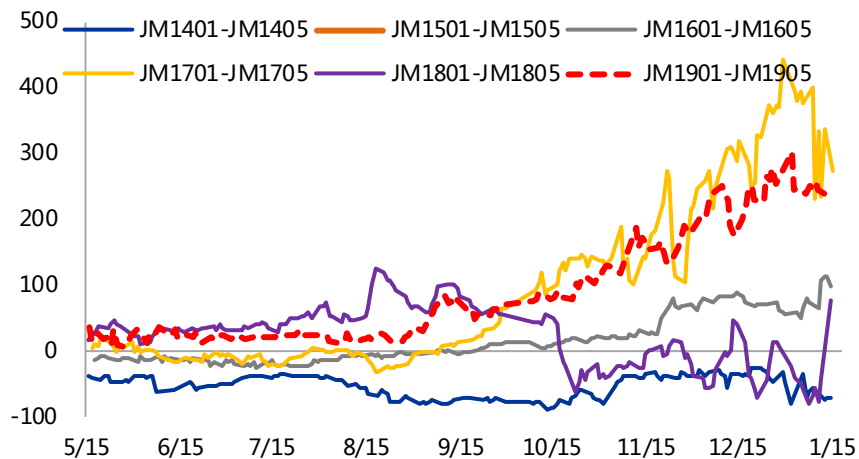
### 焦炭主力合约持仓变化



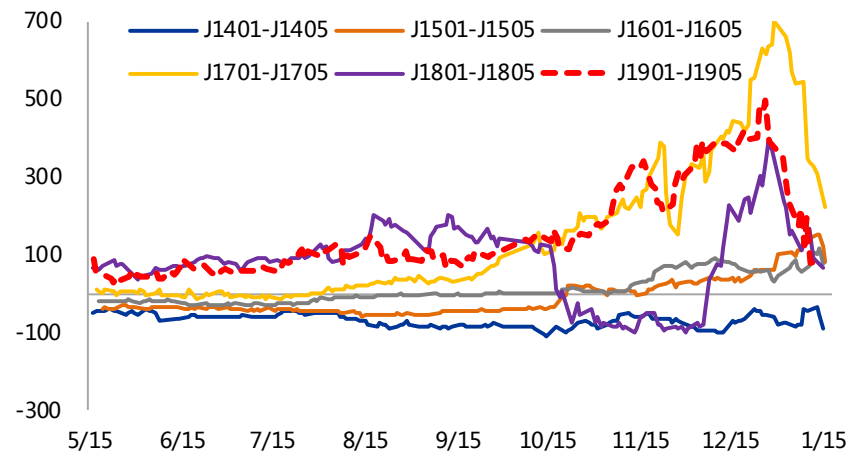
	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周持仓	上周持仓	周持仓变化	周成交
JM1905	1247.5	1230.5	17.0	1.38%	12.4	19.0	-6.5	6.9
JM1909	1335.5	1318.0	17.5	1.33%	9.8	9.7	0.0	5.0
J1905	2026.5	1984.5	42.0	2.12%	15.7	26.1	-10.4	15.4
J1909	2036.0	1945.0	91.0	4.68%	18.5	15.8	2.8	17.7

# 跨期价差：焦炭5-9价差不断缩小，由正转负

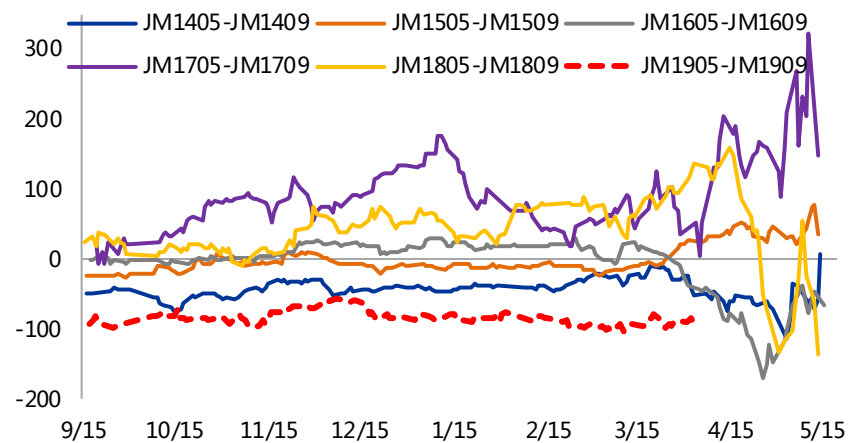
## 焦煤1-5价差



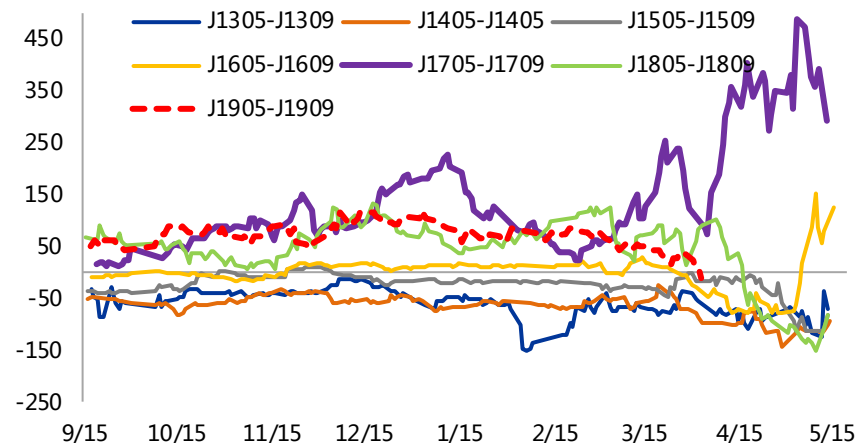
## 焦炭1-5价差



## 焦煤5-9价差



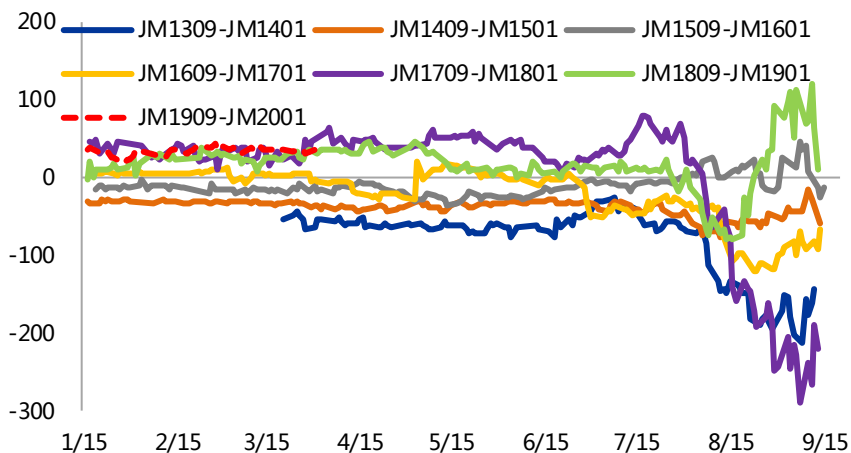
## 焦炭5-9价差



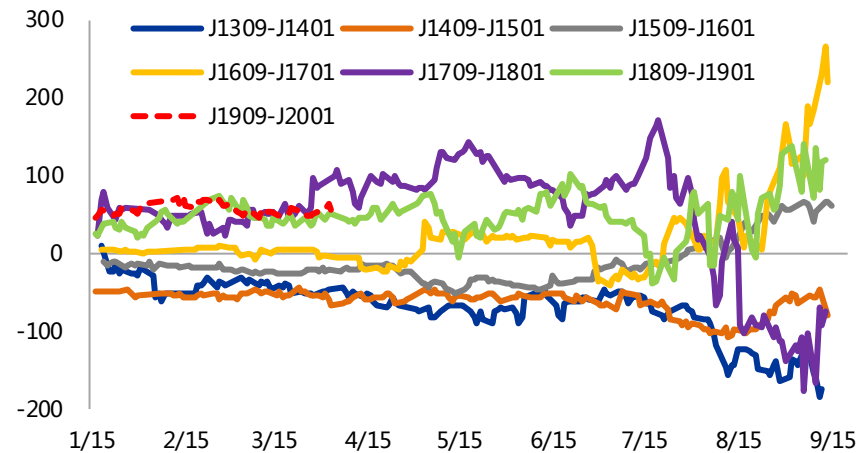
# 跨期价差：双焦9-1价差小幅走扩



## 焦煤9-1价差



## 焦炭9-1价差

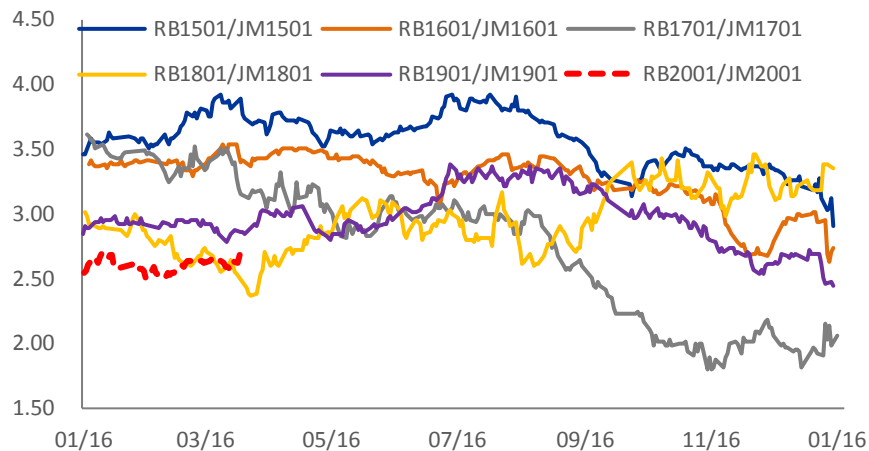


	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
JM1905-JM1909	-88	-87.5	-0.5	-104	16
JM1909-JM2001	35.5	30	5.5	31	4.5
J1905-J1909	-9.5	39.5	-49	43	-52.5
J1909-J2001	58	51	7	57.5	0.5

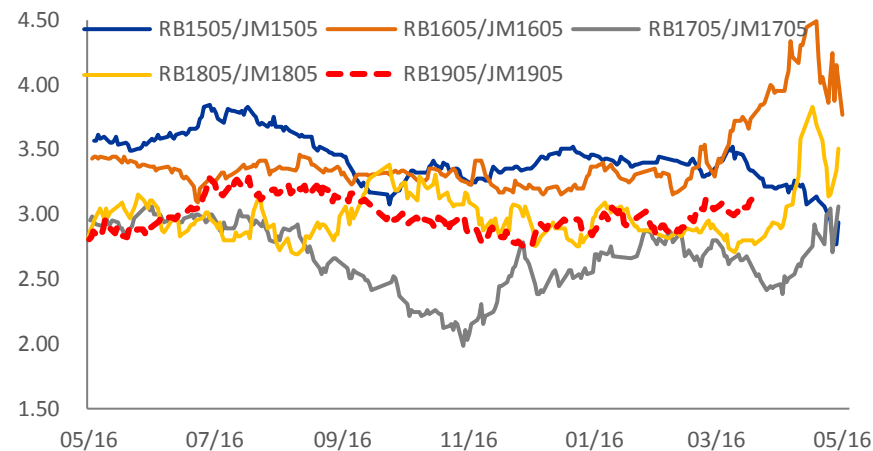
2019/4/4	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
RB/JM	2.69	2.63	0.06	0.05	2.79	3.38
HC/JM	2.67	2.62	0.05	0.07	2.89	3.44
RB/J	1.77	1.78	-0.02	-0.02	1.60	1.95
HC/J	1.75	1.78	-0.02	-0.01	1.55	2.00
I/J	0.31	0.30	0.00	0.02	0.19	0.28
JM/J	0.66	0.68	-0.02	-0.02	0.48	0.66

# 螺纹焦煤比：主力合约螺煤比小幅上升

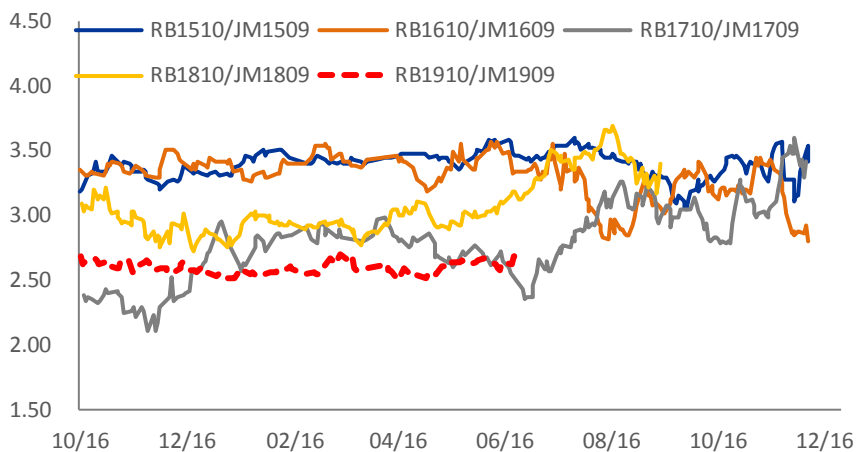
## 螺纹01/焦煤01合约比值



## 螺纹05/焦煤05合约比值



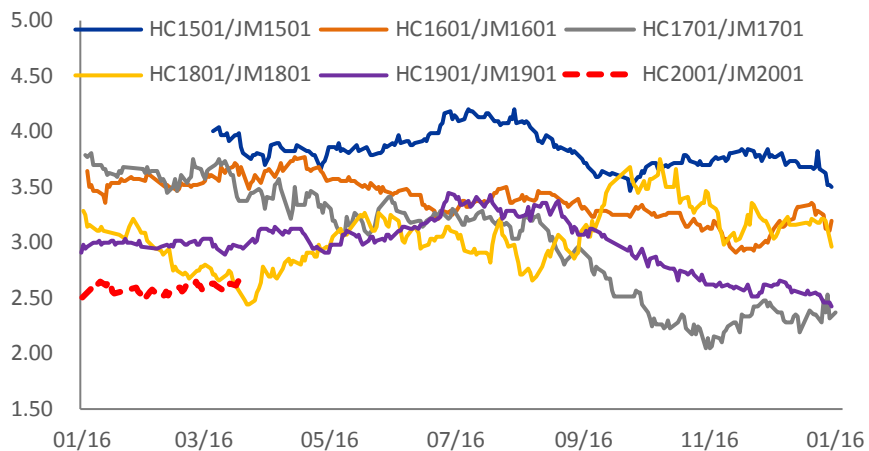
## 螺纹10/焦煤09合约比值



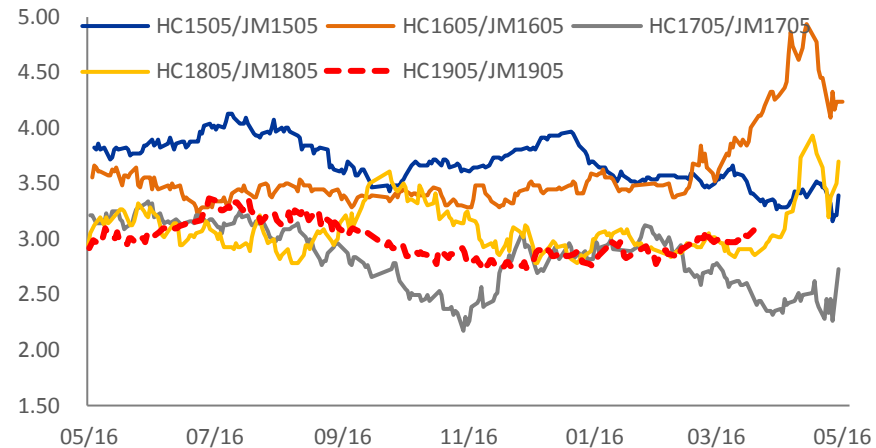
	螺纹焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.69	2.63	0.06	0.02
5月合约	3.12	3.05	0.06	0.02
10月合约	2.69	2.63	0.06	0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.15	2.37	2.85	2.69
5月合约	3.85	2.48	2.76	3.12
10月合约	3.33	2.37	2.85	2.69

# 热卷焦煤比：主力合约卷煤比小幅上升

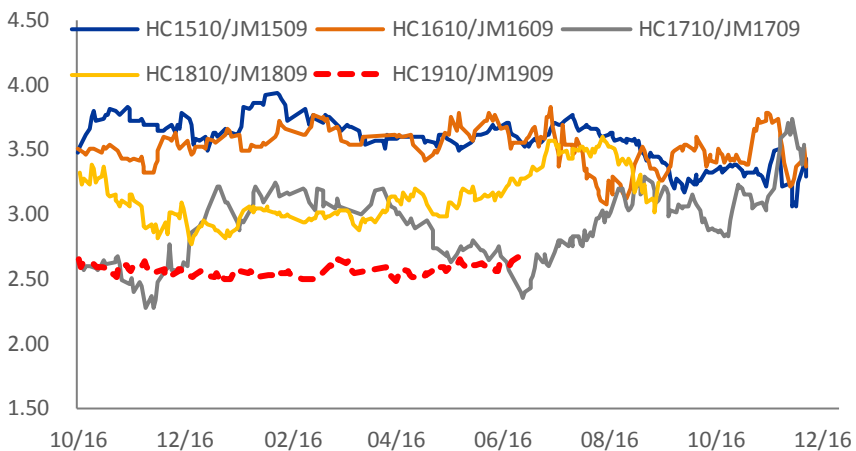
## 热卷01/焦煤01合约比值



## 热卷05/焦煤05合约比值



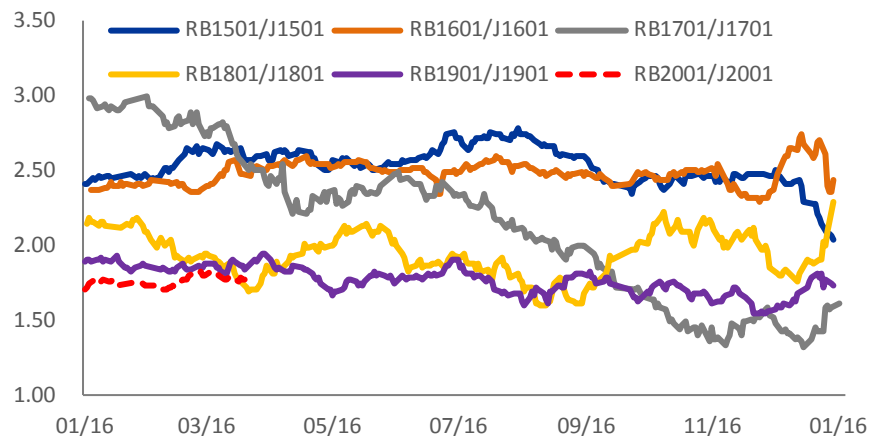
## 热卷10/焦煤09合约比值



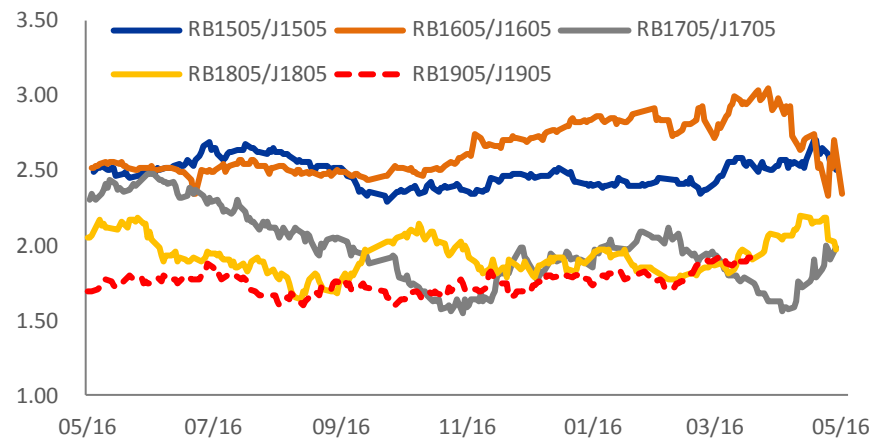
	热卷焦煤比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	2.67	2.62	0.05	0.02
5月合约	3.08	3.04	0.04	0.01
10月合约	2.67	2.62	0.05	0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	3.41	2.43	2.94	2.67
5月合约	4.10	2.43	2.86	3.08
10月合约	3.56	2.40	2.94	2.67

# 螺纹焦炭比：主力合约螺焦比小幅上升

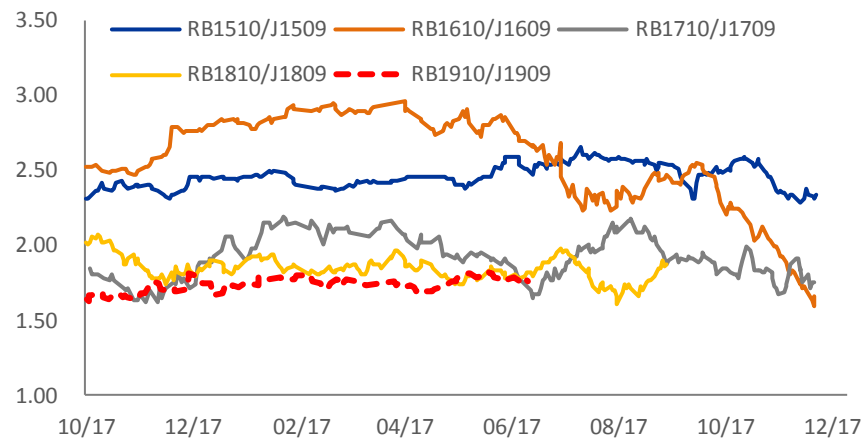
## 螺纹01/焦炭01合约比值



## 螺纹05/焦炭05合约比值



## 螺纹10/焦炭09合约比值

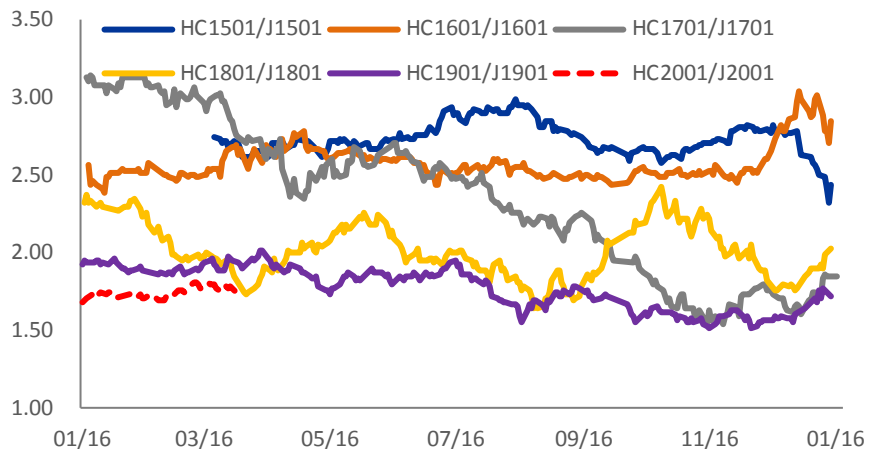


	螺纹焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.77	1.78	-0.02	-0.01
5月合约	1.92	1.89	0.03	0.01
10月合约	1.77	1.78	-0.02	-0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.54	1.70	1.84	1.77
5月合约	3.04	1.68	1.90	1.92
10月合约	2.68	1.67	1.85	1.77

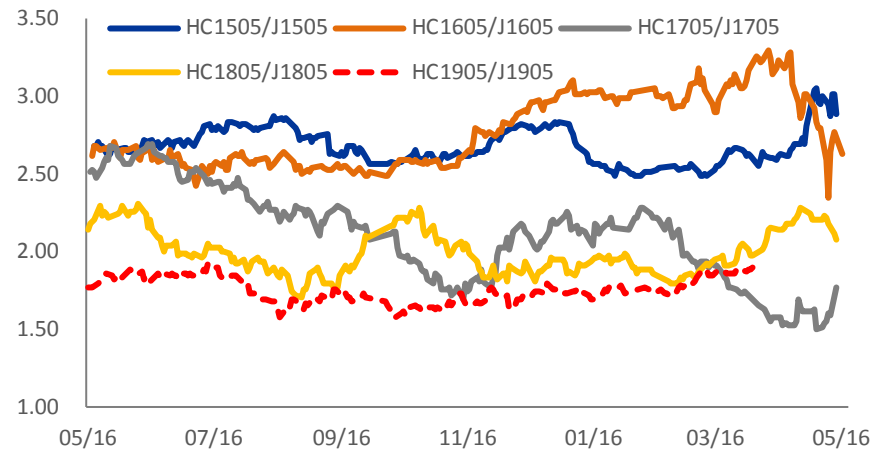


# 热卷焦炭比：主力合约卷焦比小幅上升

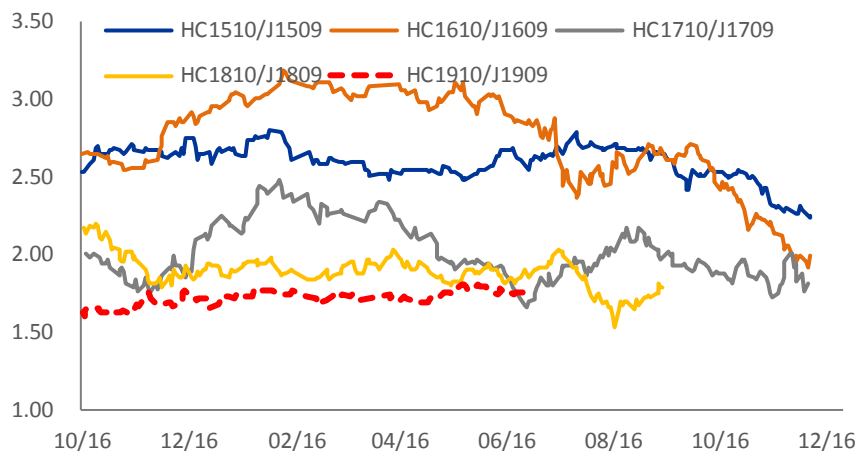
## 热卷01/焦炭01合约比值



## 热卷05/焦炭05合约比值



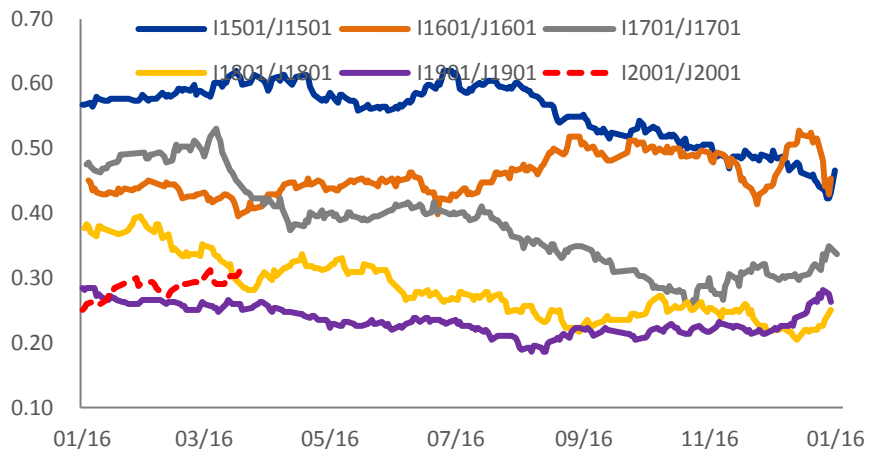
## 热卷10/焦炭09合约比值



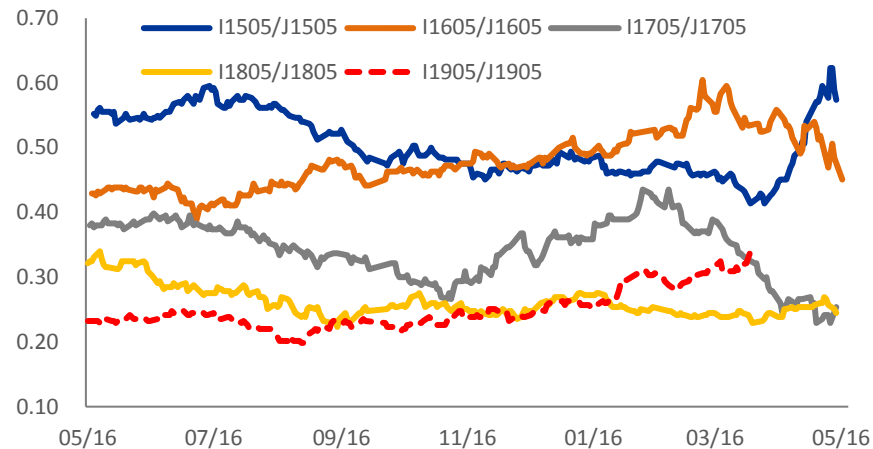
	热卷焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	1.75	1.78	-0.02	-0.01
5月合约	1.90	1.89	0.01	0.01
10月合约	1.75	1.78	-0.02	-0.01
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	2.75	1.74	1.90	1.75
5月合约	3.24	1.65	1.97	1.90
10月合约	2.86	1.69	1.91	1.75

# 铁矿石焦炭比：主力合约矿焦比持续回升

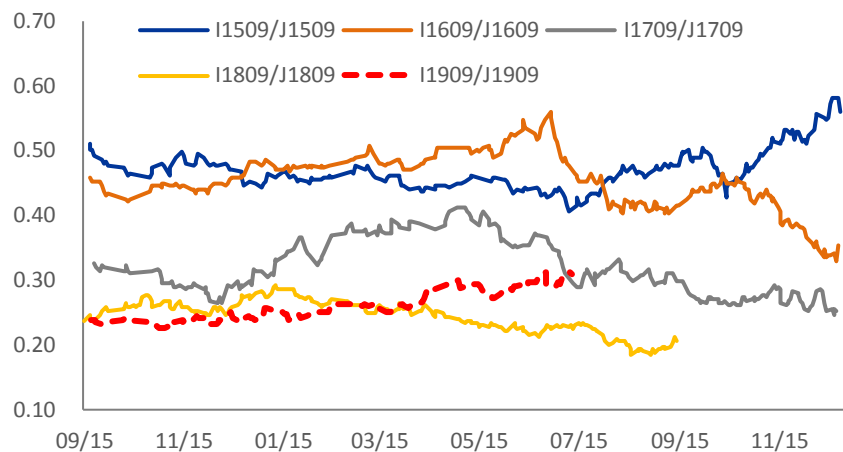
## 铁矿石01/焦炭01合约比值



## 铁矿石05/焦炭05合约比值



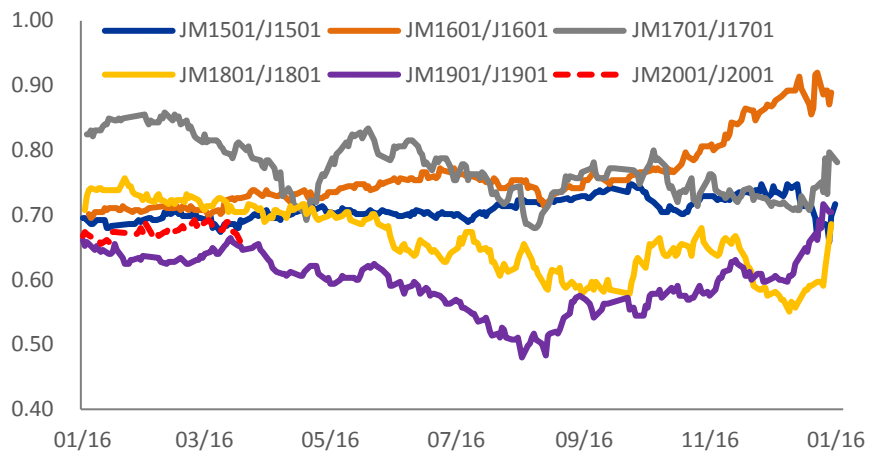
## 铁矿石09/焦炭09合约比值



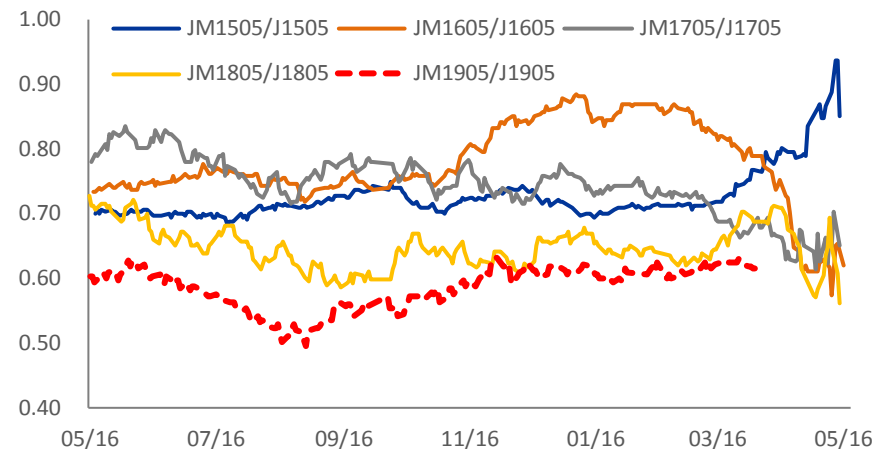
	铁矿石焦炭比	上周	周涨跌	周涨跌幅
1月合约	0.31	0.30	0.00	0.02
5月合约	0.34	0.32	0.02	0.07
9月合约	0.31	0.30	0.00	0.02
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.43	0.28	0.25	0.31
5月合约	0.54	0.30	0.23	0.34
9月合约	0.46	0.29	0.24	0.31

# 焦煤焦炭比：主力合约煤焦比小幅下降

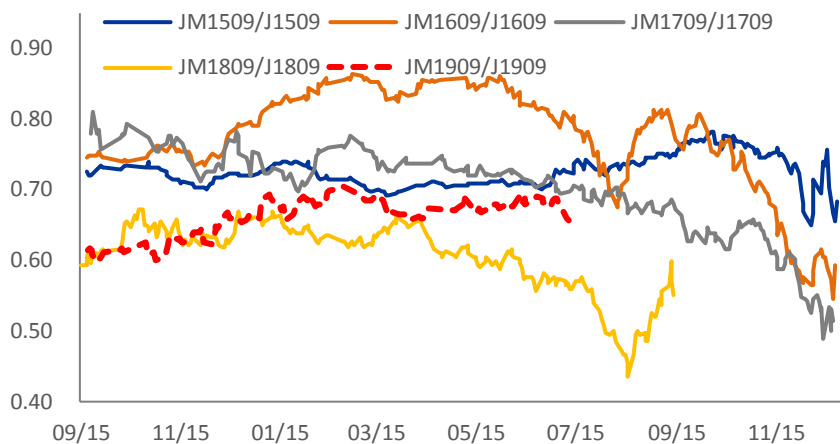
## 焦煤01/焦炭01合约比值



## 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	0.66	0.68	-0.02	-0.03
5月合约	0.62	0.62	0.00	-0.01
9月合约	0.66	0.68	-0.02	-0.03
	2016年	2017年	2018年	2019年
1月合约	0.81	0.72	0.65	0.66
5月合约	0.79	0.68	0.69	0.62
9月合约	0.80	0.71	0.65	0.66

# 焦煤焦炭现货市场回顾：焦炭第三轮提降基本落地，焦价难再下跌

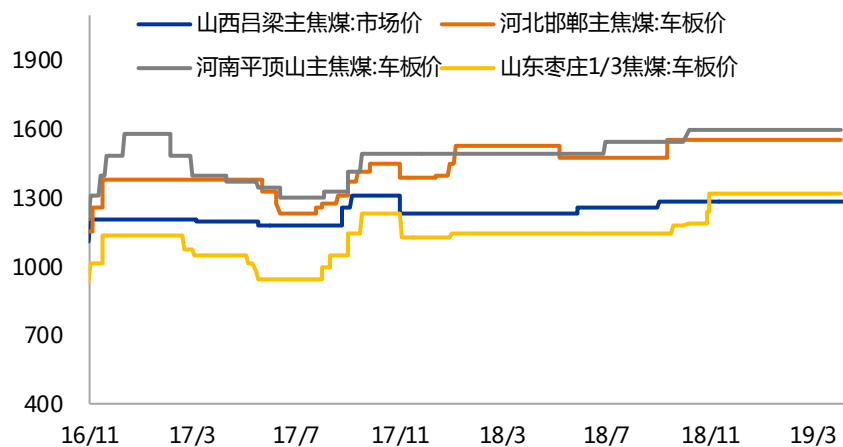
# 煤焦现货价格回顾：部分地区焦炭开启第三轮提降

		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)	1830	1850	-20	-1.08%	-2.66%	3.35%
			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	201	203	-2	-0.99%	-7.37%	-0.98%	
		中低挥发分硬焦煤到岸现货价	185	186	-1	-0.54%	-4.76%	-3.13%	
	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	1940	0	0.00%	-9.35%	10.23%
			吕梁准一级冶金焦到厂价	1720	1770	-50	-2.82%	-12.69%	9.94%
		河北	唐山一级冶金焦车板价	1870	1920	-50	-2.60%	-11.79%	7.87%
			邢台准一级冶金焦到厂价	1860	1860	0	0.00%	-9.71%	9.41%
	港口	天津港	一级冶金焦平仓价	2130	2130	0	0.00%	-8.58%	6.50%
		日照港	一级冶金焦平仓价	2040	2040	0	0.00%	-8.93%	4.62%
连云港		一级冶金焦平仓价	2140	2140	0	0.00%	-8.55%	4.39%	
出口焦炭	山西	冶金焦离岸价	2038.5	2080.7	-42.2	-2.03%	-6.71%	0.51%	
煤焦钢--钢铁	上海	上海热卷轧板(Q345,5.75mm)	3960	3900	60	1.54%	2.33%	6.27%	
		上海螺纹钢(HRB400,20mm)价	4080	3990	90	2.26%	2.26%	-1.97%	
煤焦化--化工	山东	华鲁恒升尿素(小颗粒)出厂价	2050	2070	-20	-0.97%	5.13%	10.11%	
		甲醇价格	2475	2480	-5	-0.20%	-4.72%	-15.36%	

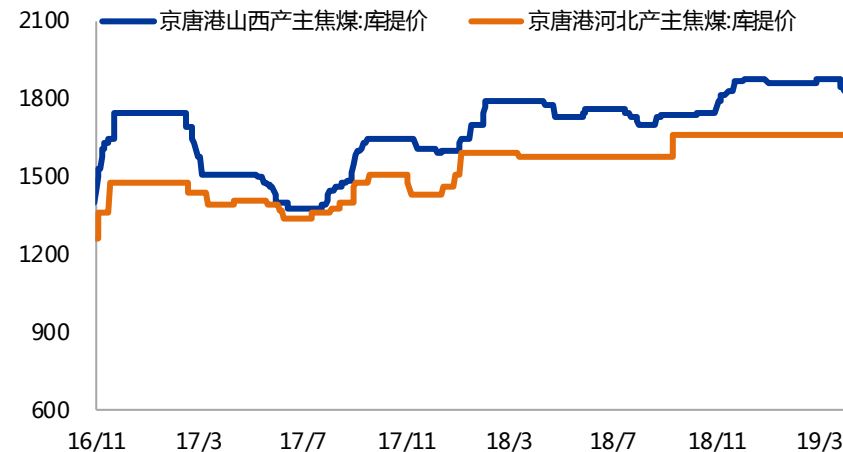
# 焦煤现货市场：港口煤价出现下滑，澳煤价格继续下跌



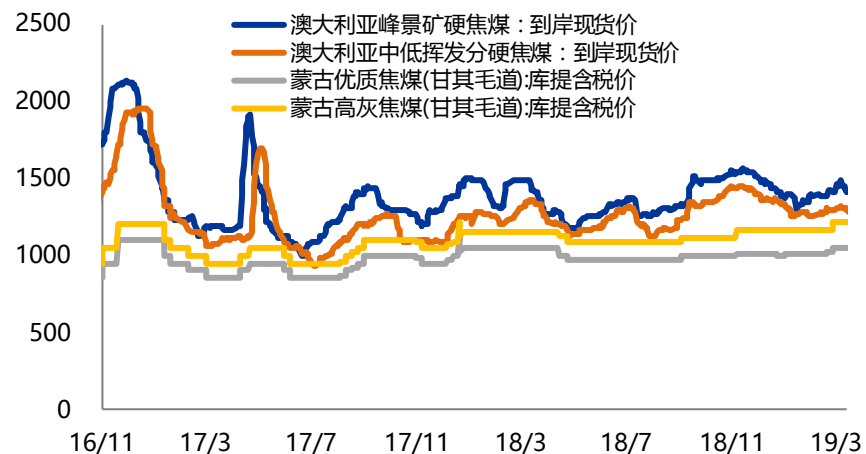
## 各主产地焦煤价格



## 港口焦煤价格



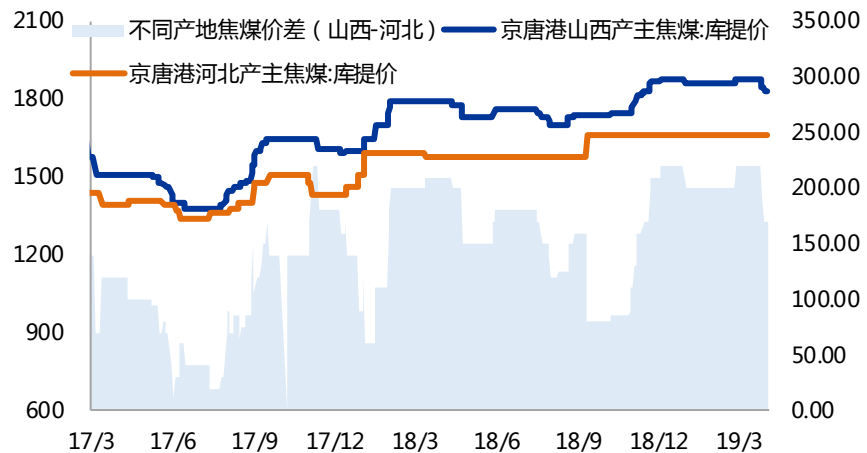
## 澳大利亚、蒙古进口焦煤价格



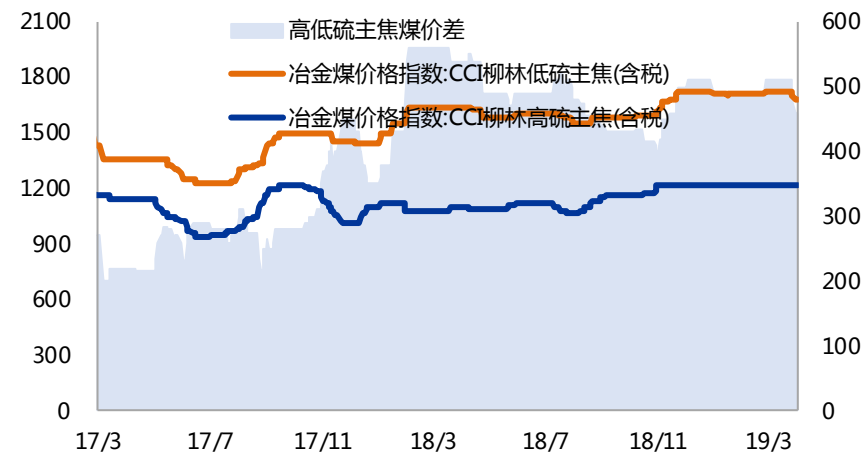
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌(幅)
产地	山西吕梁	1290	1290	0	0.00%
	河北邯郸	1560	1560	0	0.00%
	河南平顶山	1600	1600	0	0.00%
	山东枣庄	1320	1320	0	0.00%
港口	京唐港(山西产)	1830	1850	-20	-1.08%
	京唐港(河北产)	1660	1660	0	0.00%
进口	澳大利亚(峰景)	201	203	-2	-0.99%
	澳大利亚(中低挥发分)	185	186	-1	-0.54%
	蒙古(优质低灰)	1210	1210	0	0.00%
	蒙古(高灰)	1050	1050	0	0.00%

# 焦煤现货价差：产地焦煤价差小幅收窄，进口焦煤价差扩大

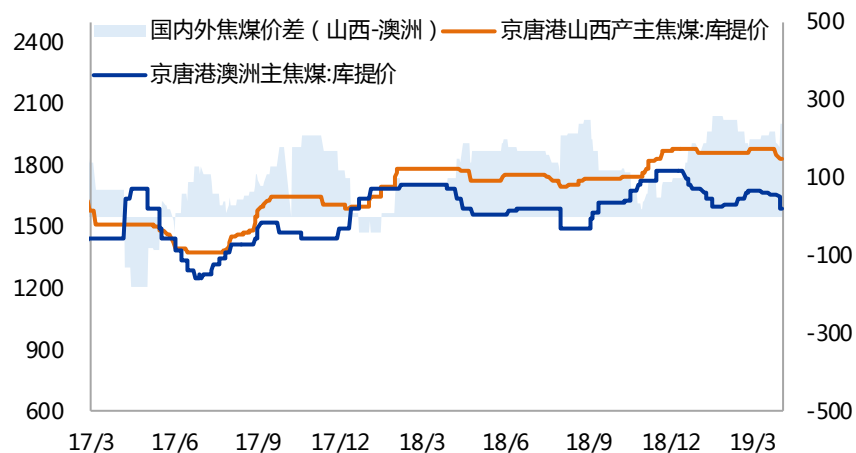
## 不同产地焦煤价差



## 高低硫主焦煤价差



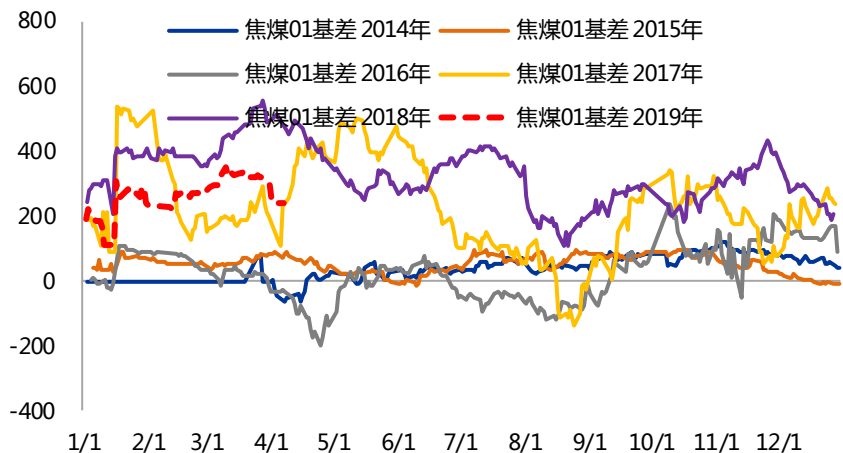
## 国内外焦煤价差



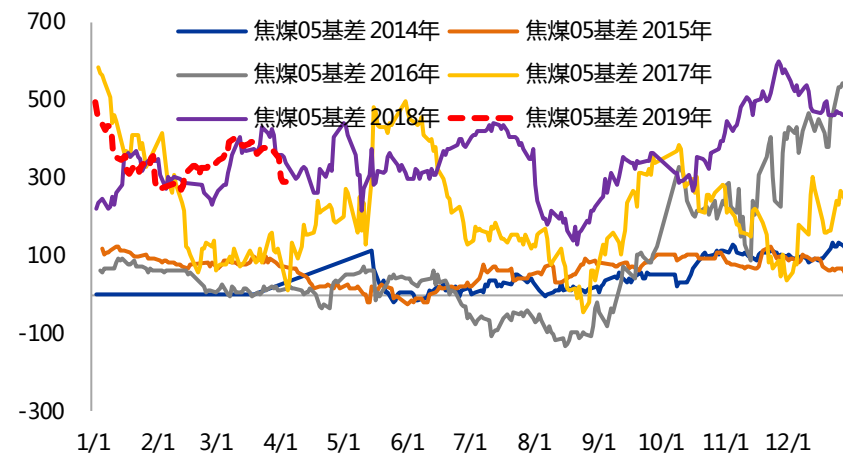
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	山西	1830.0	1850.0	170.0	190.0	-20	-10.53%
	河北	1660.0	1660.0				
高低硫	低硫	1680.0	1700.0	460.0	480.0	-20	-4.17%
	高硫	1220.0	1220.0				
国内外	中国	1830.0	1850.0	240.0	190.0	50	26.32%
	澳大利亚	1590.0	1660.0				

# 焦煤基差：主力合约基差收窄

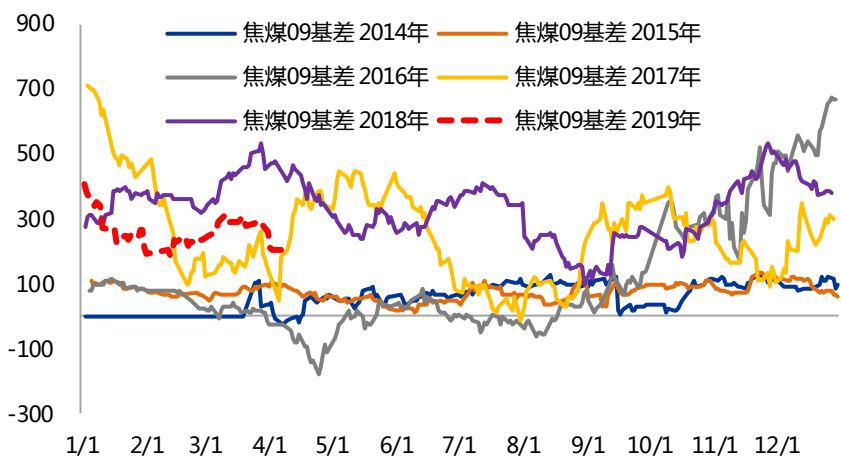
## 焦煤1月合约基差



## 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	240	322	-82	-25.47%	320	-80	-25.00%
焦煤05基差	292.5	379.5	-87	-22.92%	393	-101	-25.57%
焦煤09基差	204.5	292	-87.5	-29.97%	393	-189	-47.96%

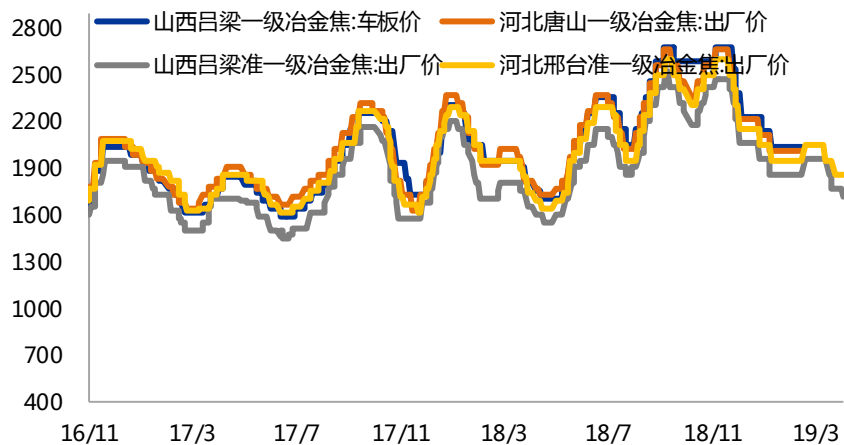


# 焦炭现货市场：部分地区焦炭开启第三轮提降

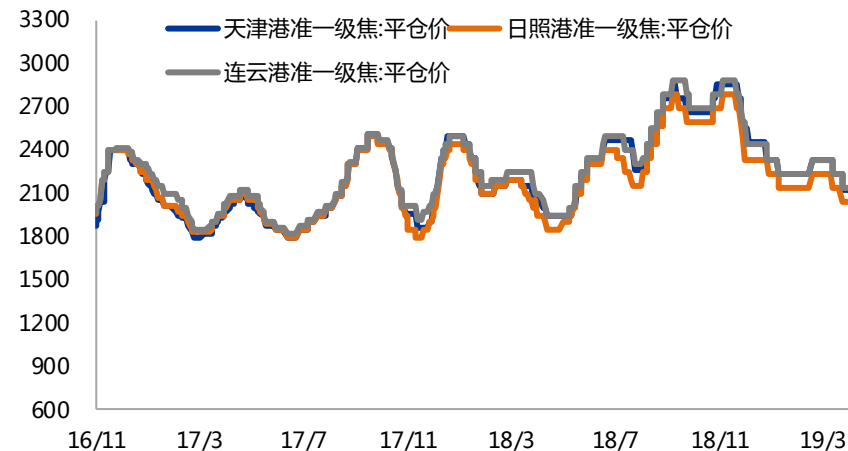


兴业期货  
INDUSTRIAL FUTURES

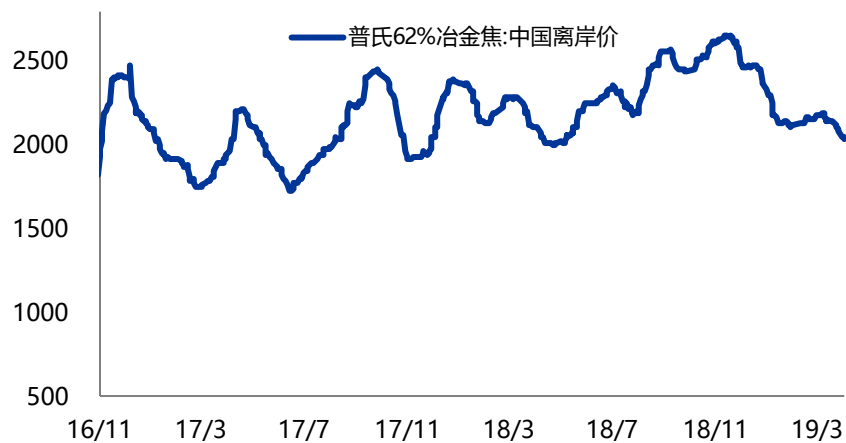
## 各主产地焦炭价格



## 港口焦炭价格



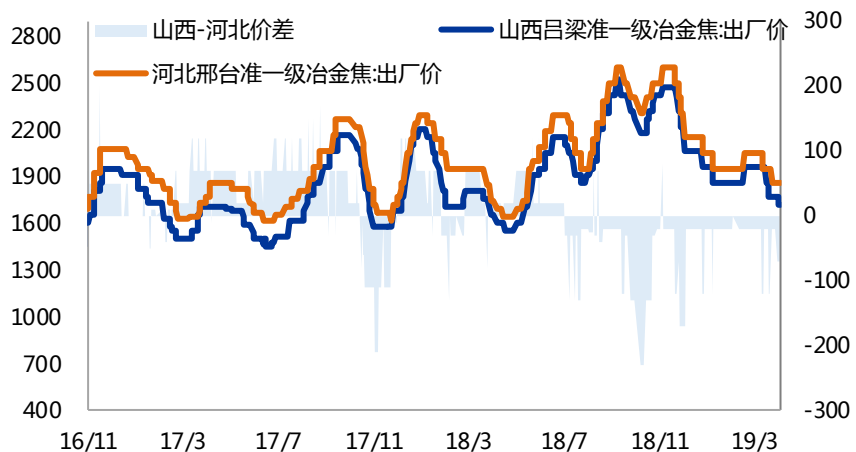
## 出口焦炭价格



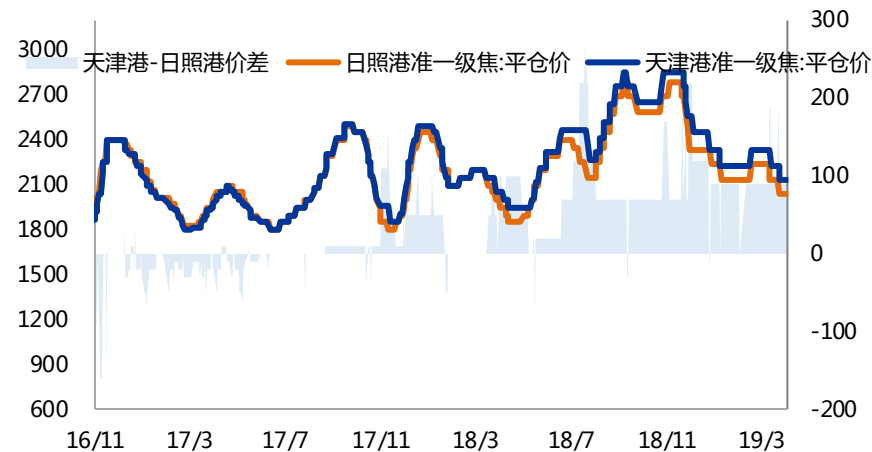
	产地	现价	上周	周涨跌	周涨跌 (幅)
产地	山西吕梁	1940	1940	0	0
	山西吕梁 (准一)	1720	1770	-50	-0.02825
	河北唐山	1870	1920	-50	-0.02604
	河北邢台	1860	1860	0	0
港口	天津港	2130	2130	0	0
	日照港	2040	2040	0	0
	连云港	2140	2140	0	0
出口	中国离岸	2038.472	2080.652	-42.1795	-0.02027

# 焦炭现货价差：产地焦炭价差走扩

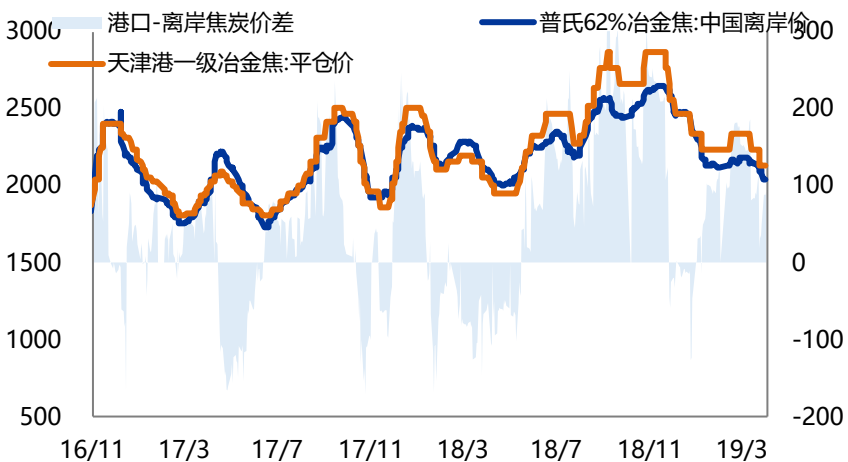
## 不同产地焦炭价差



## 不同港口焦炭价差



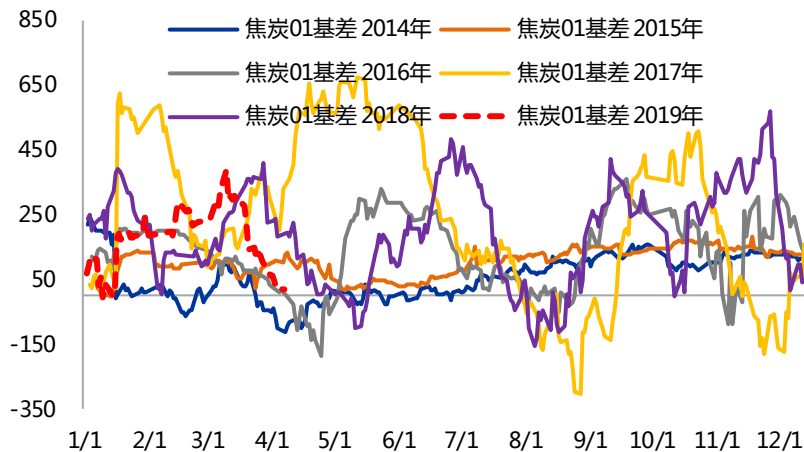
## 港口平仓价与出口焦炭价差



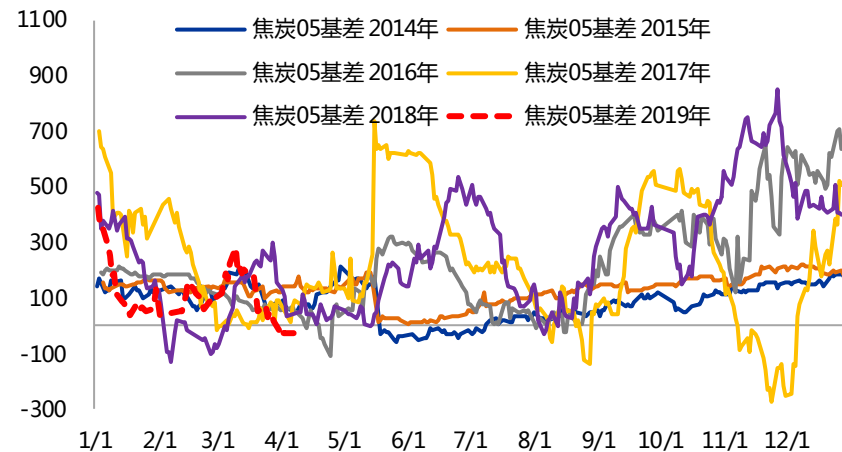
		现价	上周	价差	上周价差	价差涨跌	价差涨跌幅
不同产地	河北	1860.0	1860.0				
	山西	1720.0	1770.0	140.0	90.0	50.0	55.56%
不同港口	天津港	2130.0	2130.0				
	日照港	2040.0	2040.0	90.0	90.0	0.0	0.00%
不同价格	港口价	2130.0	2130.0				
	离岸价	2038.5	2080.7	91.5	49.3	42.2	85.47%

# 焦炭基差：主力合约基差由正转负

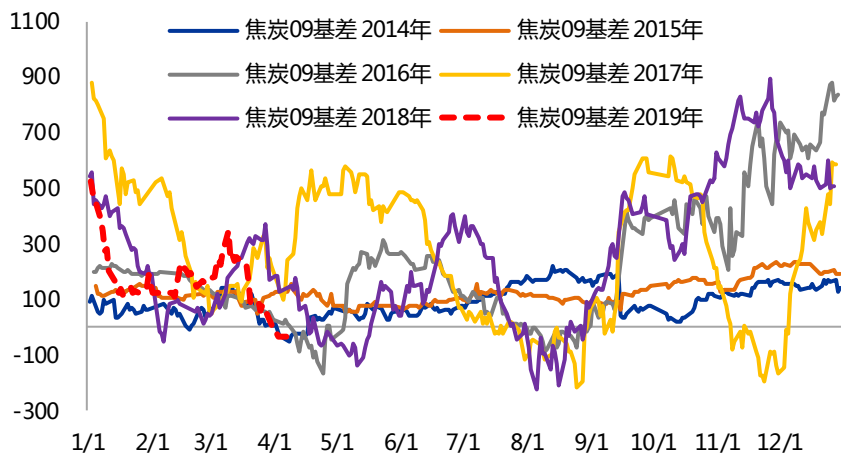
## 焦炭1月合约基差



## 焦炭5月合约基差



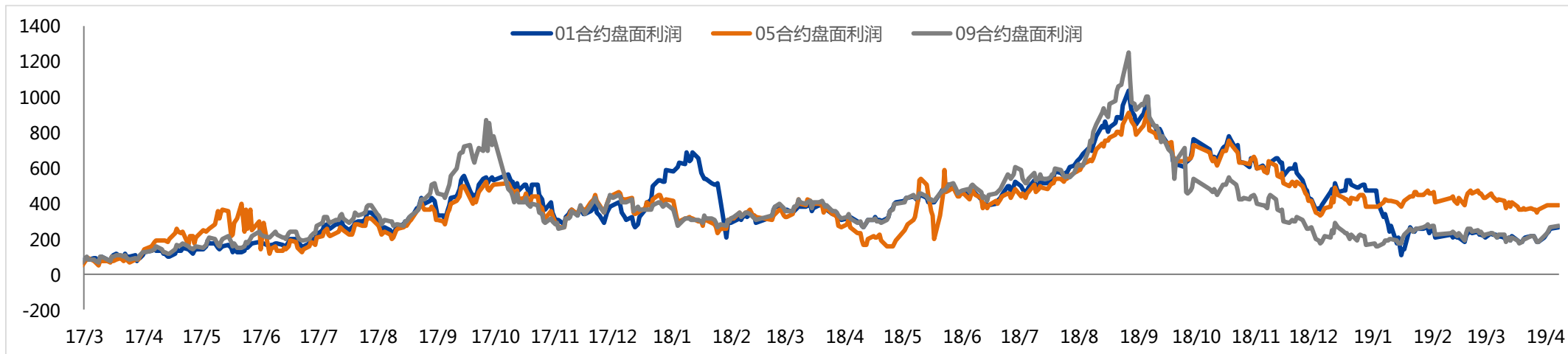
## 焦炭9月合约基差



	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	23.5	107.5	-84	-78.14%	328.5	-305	-92.85%
焦炭05基差	-25	17	-42	-247.06%	228	-253	-110.96%
焦炭09基差	-34.5	56.5	-91	-161.06%	228	-263	-115.13%

# 盘面利润：主力合约焦炭盘面模拟利润小幅增长

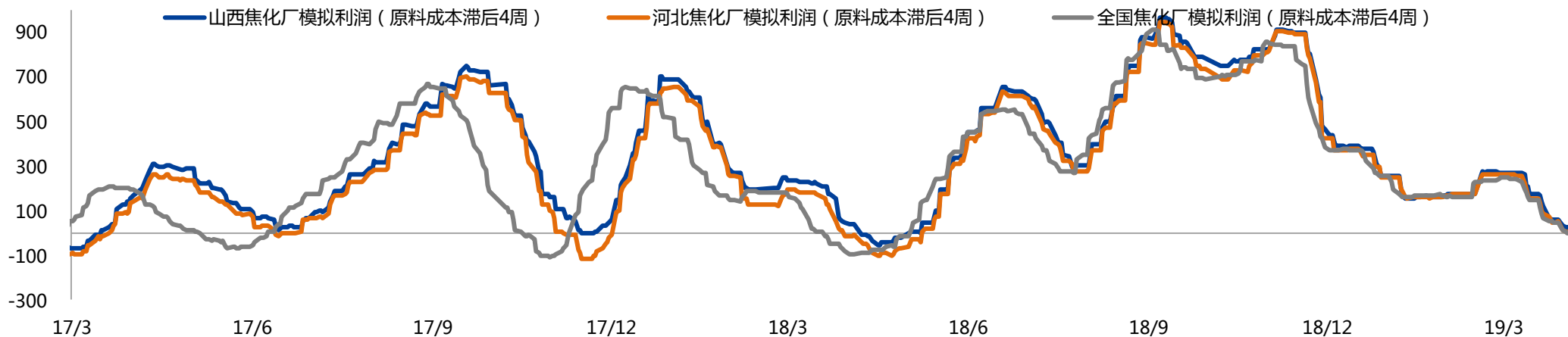
## 盘面模拟利润



4月4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	254.98	186.17	68.81	35.57	104.44	1040.13
05合约盘面模拟利润	393.79	364.14	29.66	-27.21	154.19	921.26
09合约盘面模拟利润	267.92	184.64	83.28	42.80	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

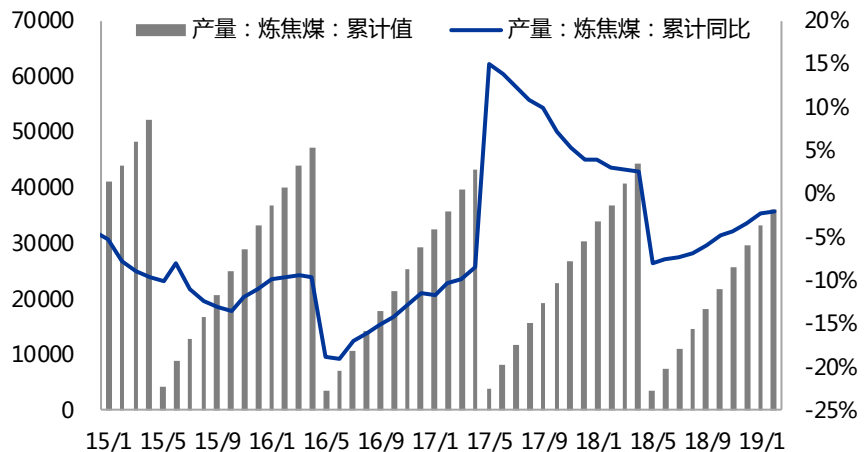


4月4日	本周	上周	周涨跌	月涨跌	近1年最小值	近1年最大值
山西焦化厂 模拟利润	26.05	58.54	-32.49	-242.74	-55.53	964.94
河北焦化厂 模拟利润	-0.79	53.38	-54.17	-257.14	-101.52	946.08
全国焦化厂 模拟利润	-3.56	50.03	-53.59	-246.76	-91.36	912.65

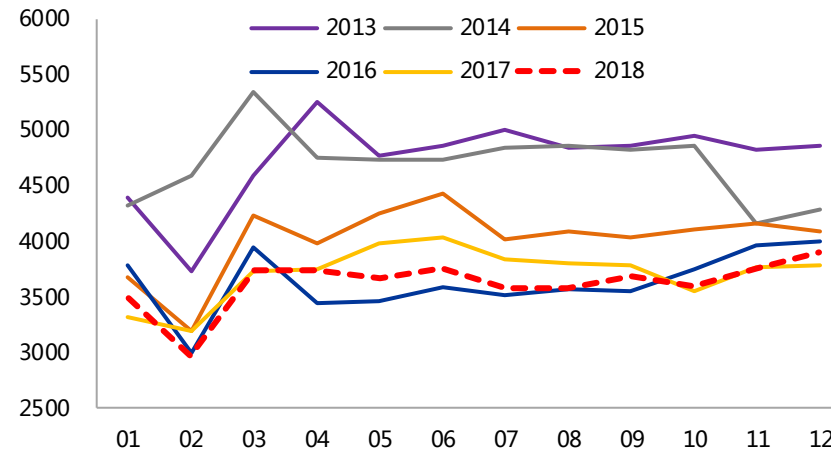
## 煤焦产业链数据回顾

# 焦煤供给：炼焦煤供应较为稳定

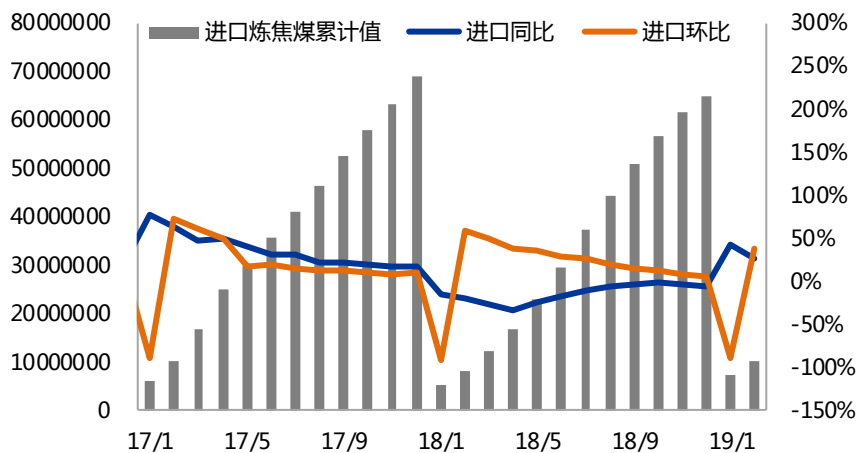
## 中国炼焦煤产量



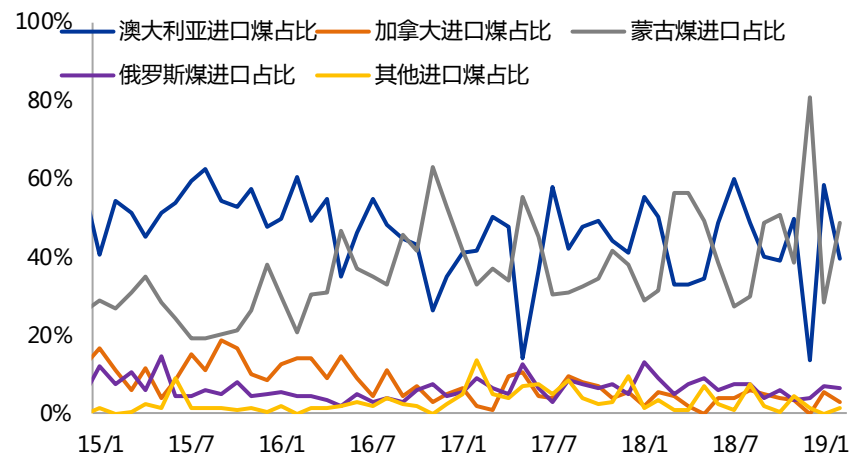
## 中国炼焦煤产量季节性



## 中国进口炼焦煤数量

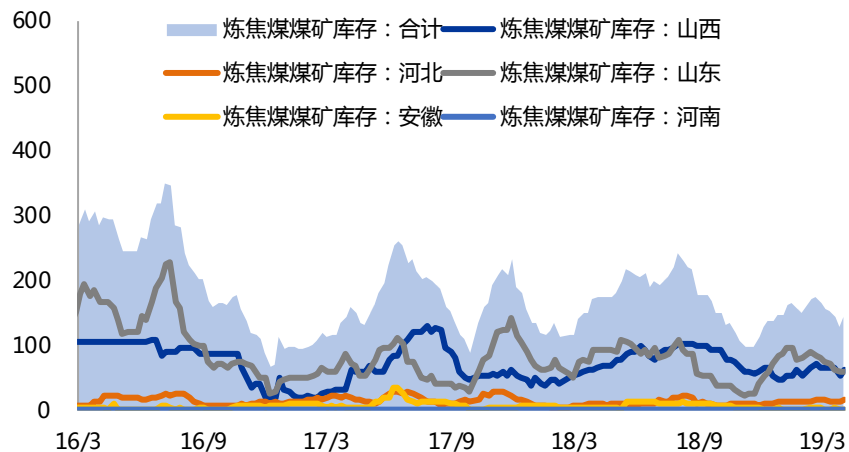


## 进口炼焦煤国别占比

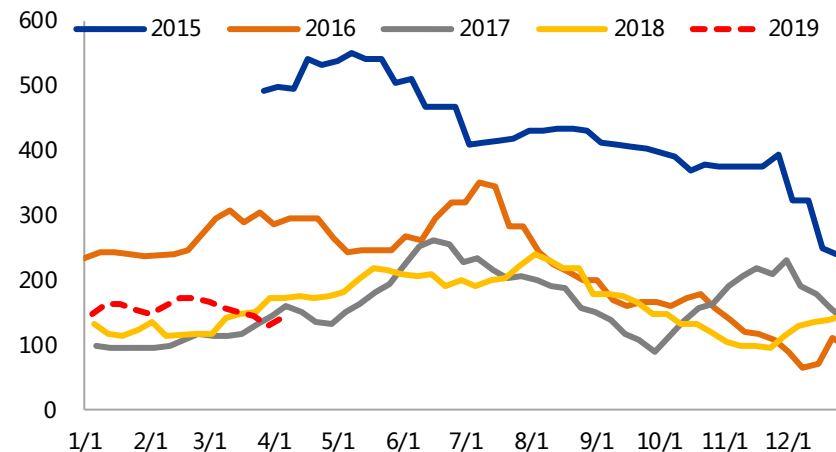


# 焦煤库存：煤矿库存、港口库存持续增加

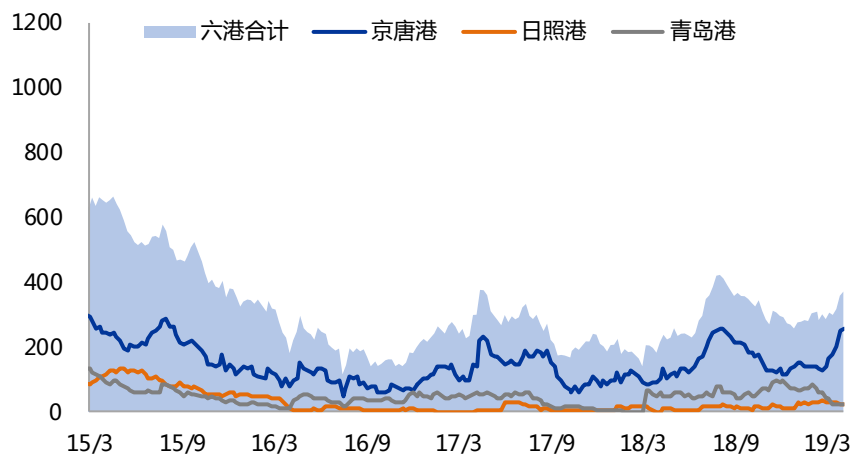
## 煤矿炼焦煤总库存



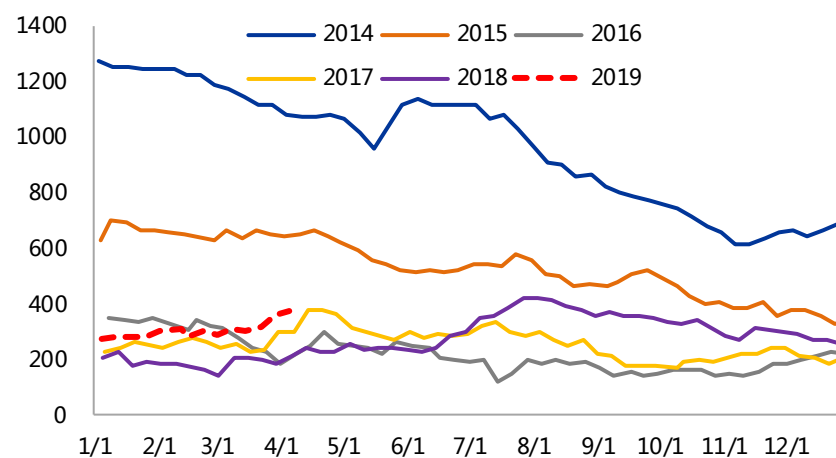
## 煤矿炼焦煤库存季节性



## 港口炼焦煤总库存



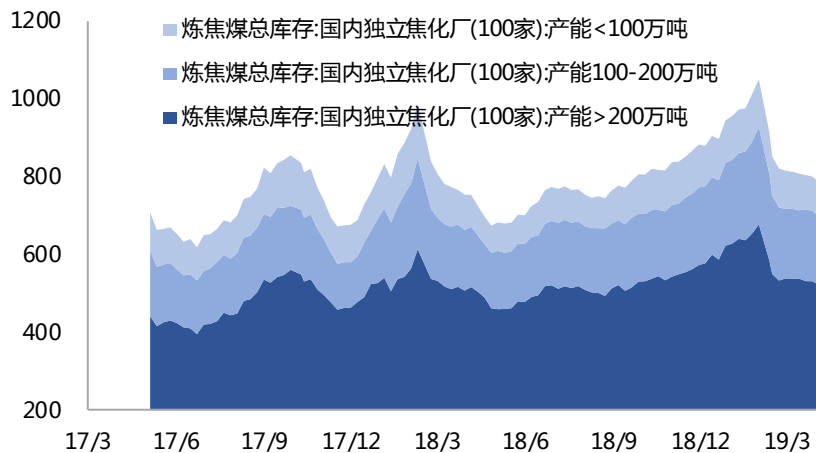
## 港口炼焦煤库存季节性



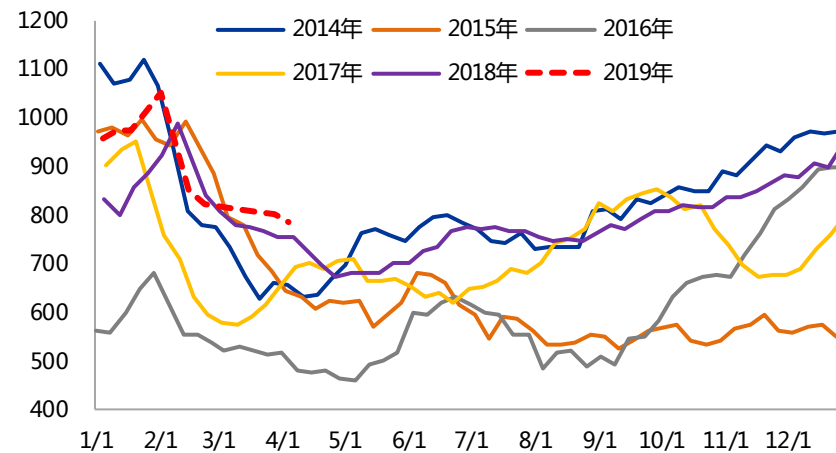


# 焦煤库存：焦化厂焦煤库存小幅下降

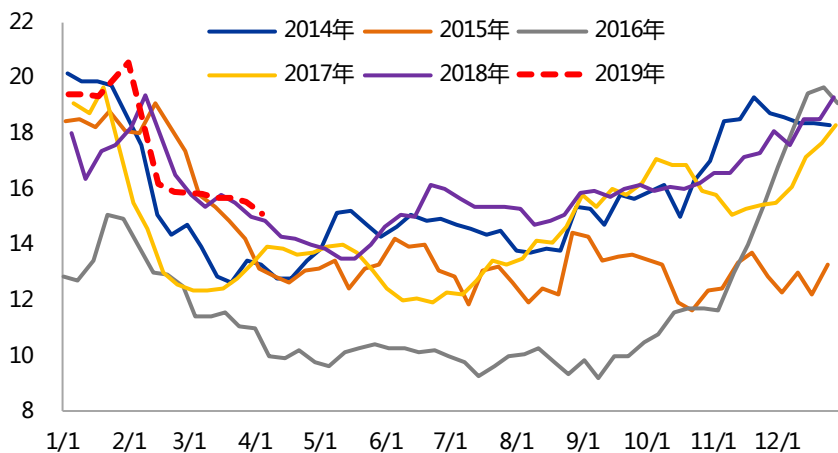
## 独立焦化厂炼焦煤总库存



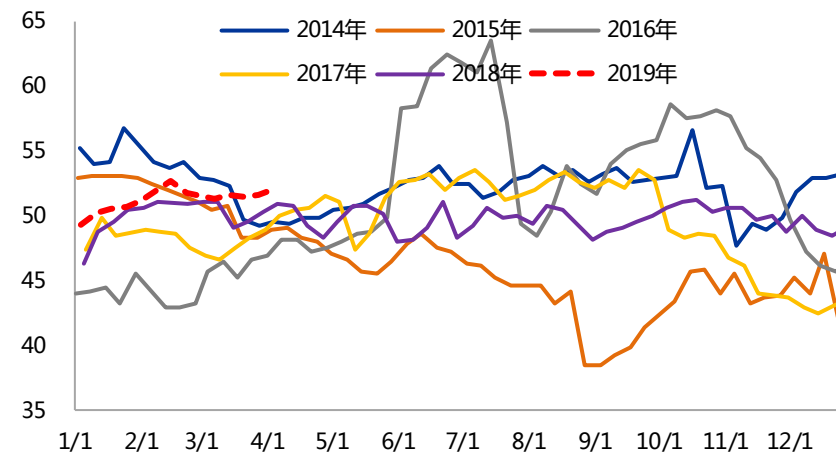
## 独立焦化厂焦煤库存季节性



## 独立焦化厂焦煤库存可用天数

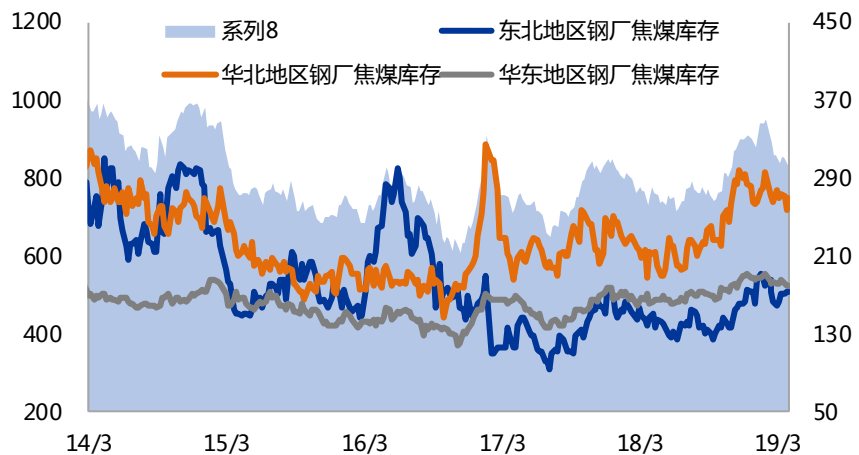


## 独立焦化厂焦煤日耗

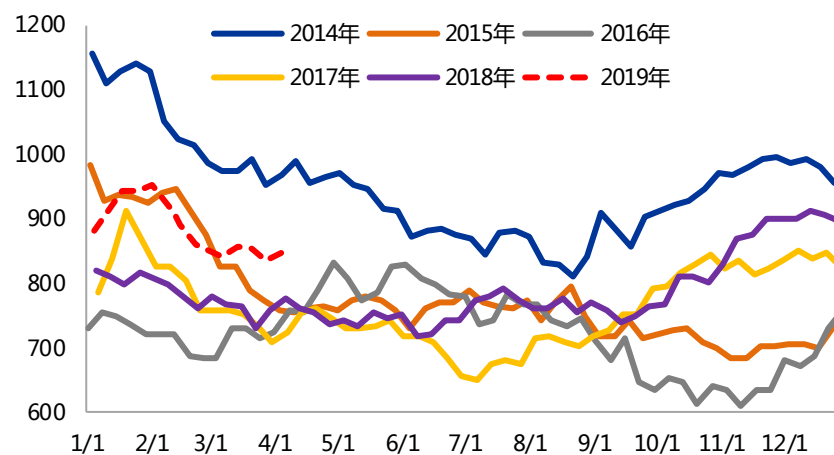


# 焦煤库存：钢厂焦煤库存小幅上升

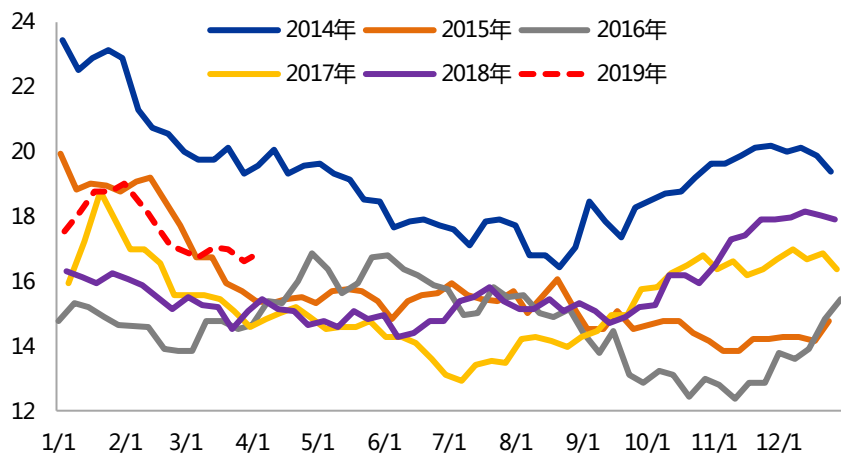
## 钢厂炼焦煤总库存



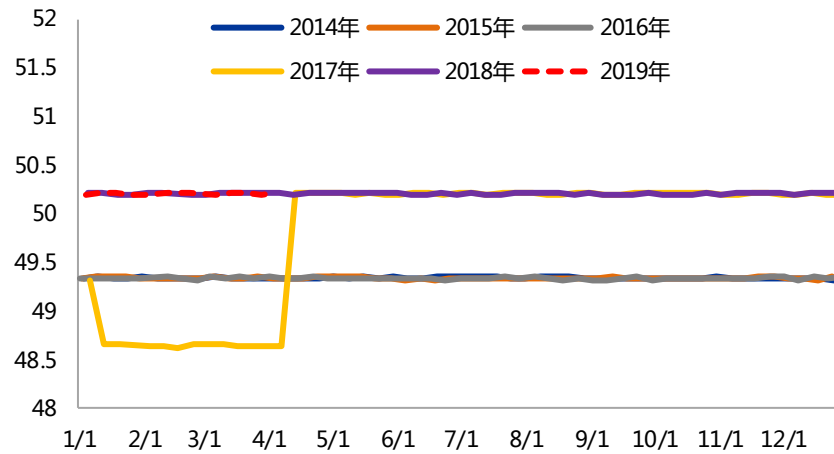
## 钢厂焦煤库存季节性



## 钢厂焦煤平均库存可用天数

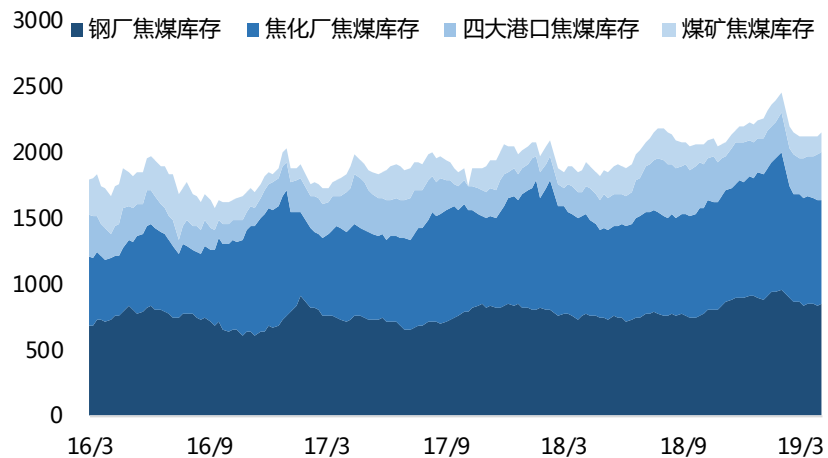


## 钢厂焦煤日耗

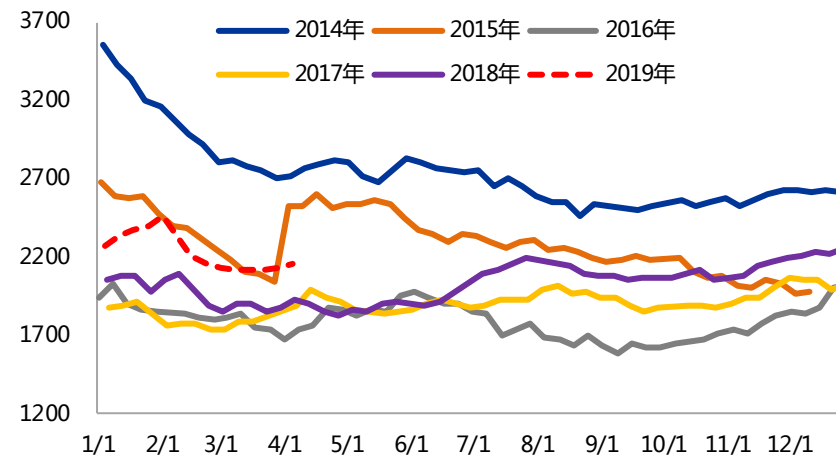


# 焦煤总库存：焦煤整体库存小幅增长

## 炼焦煤总库存



## 焦煤总库存季节性



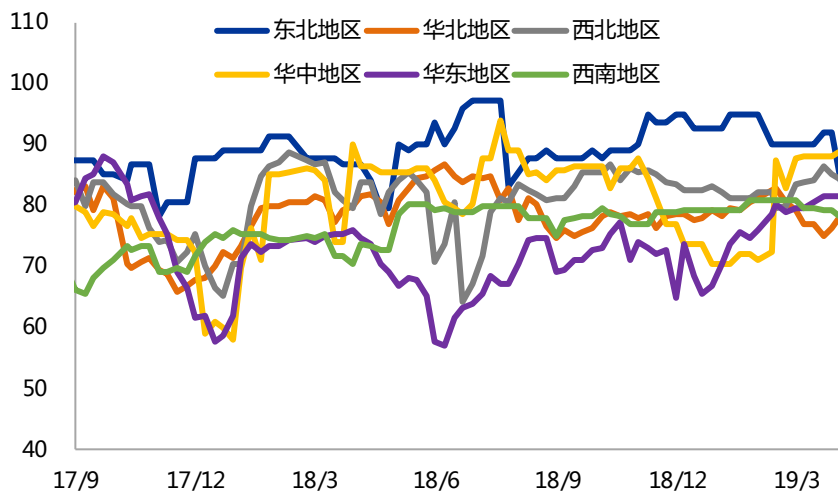
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦煤日耗	上周	周度变化
焦煤库存	煤矿	142.89	129.99	12.9	-	-	-	-	-	-
	港口	372.00	359.00	13	-	-	-	-	-	-
	焦化厂	787.20	801.30	-14.1	15.11	15.52	-0.41	52.10	51.63	0.4677937
	钢厂	847.53	834.39	13.14	16.88	16.62	0.26	50.21	50.20	0.0051521
	合计	2149.62	2124.68	24.94	-	-	-	-	-	-

# 焦炭供给：焦化厂产能利用率小幅上升

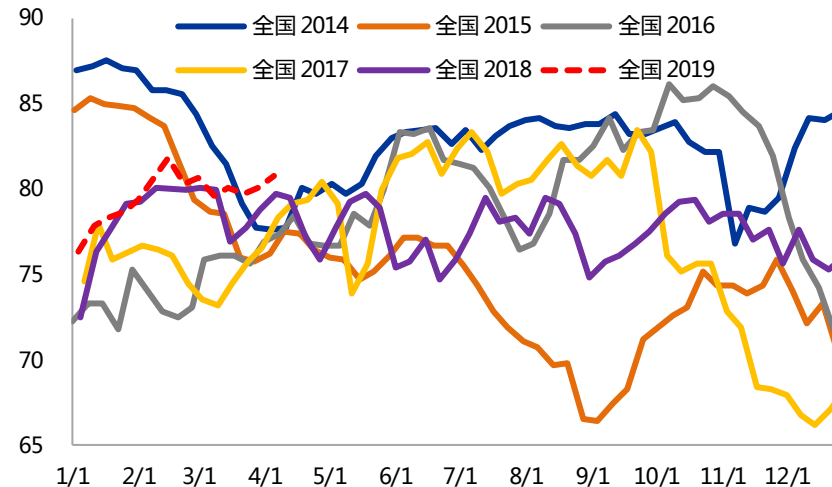
## 全国独立焦化厂焦炭产能利用情况



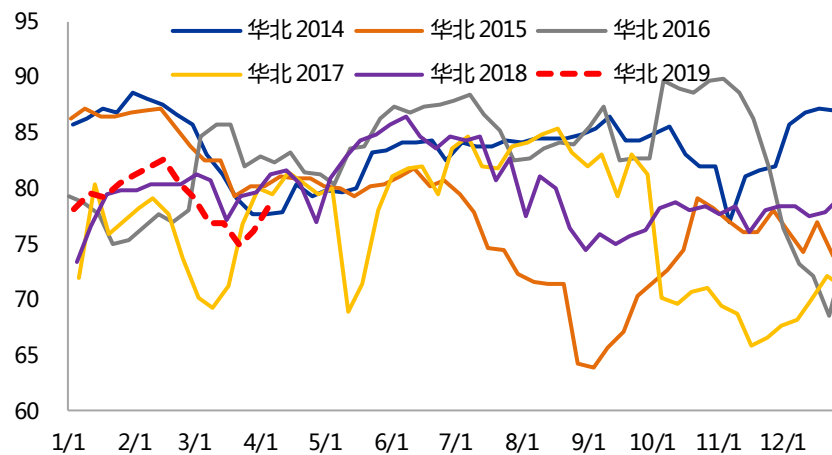
## 各地区独立焦化厂产能利用情况



## 全国独立焦化厂焦炭产能利用季节性

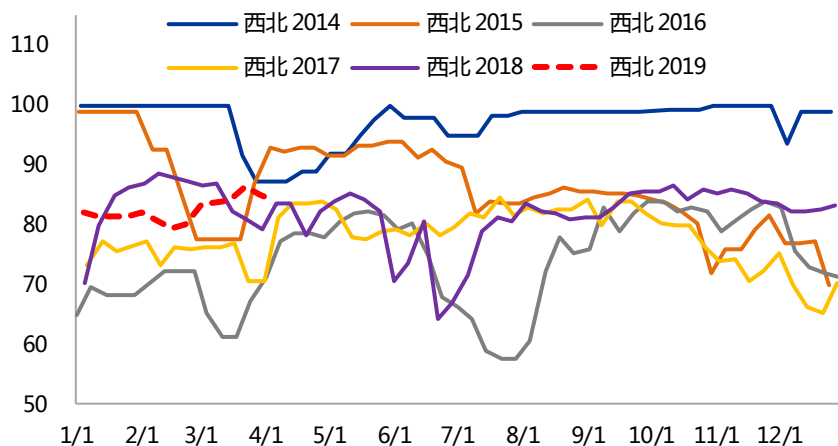


## 华北地区独立焦化厂产能利用率季节性

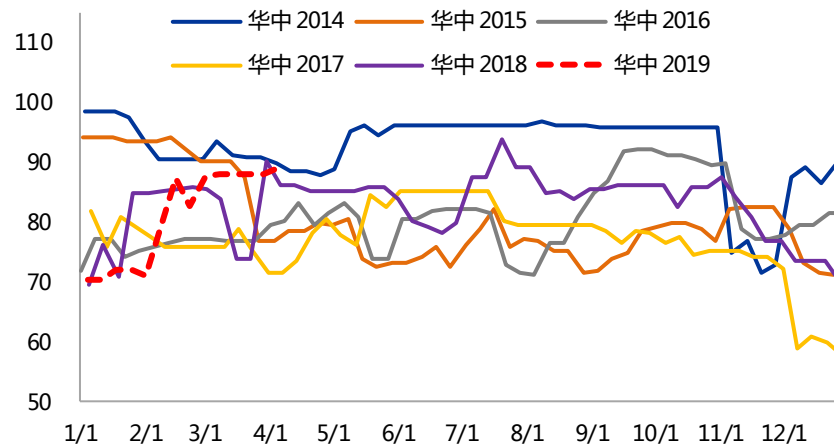


# 焦炭供给：焦化厂开工率环比继续上升

## 西北地区独立焦化厂产能利用率季节性



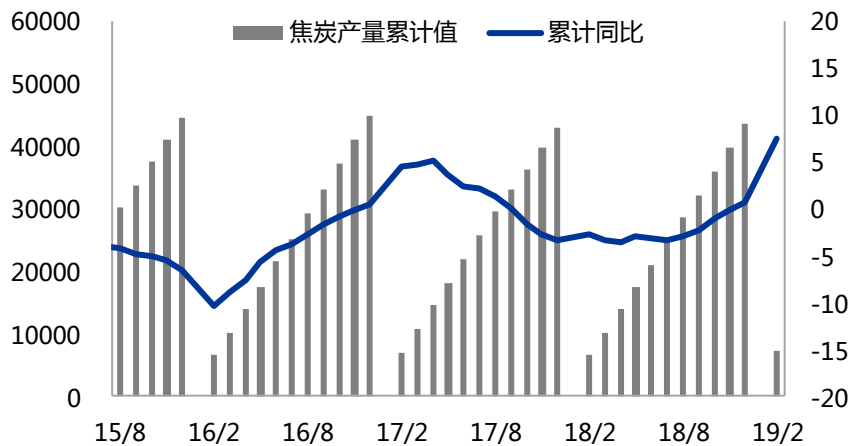
## 华中地区独立焦化厂产能利用率季节性



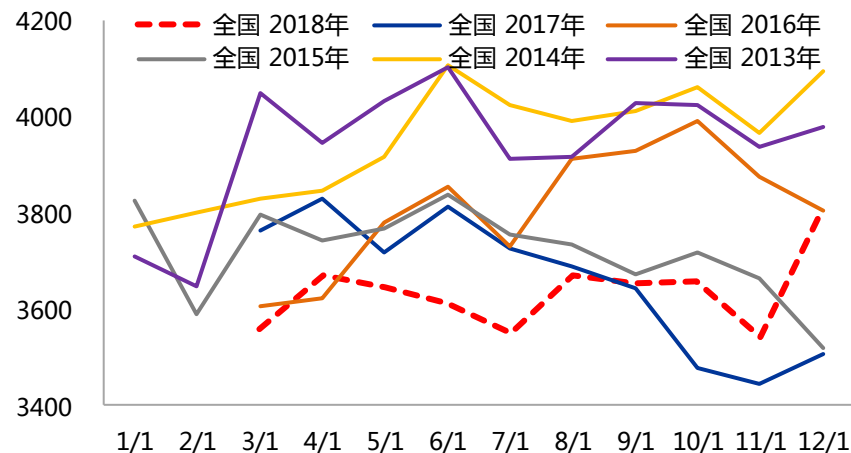
		开工率	上周	周度变化	周度变化幅度
不同地区	东北地区	82.92	91.84	-8.92	-9.71%
	华北地区	78.51	76.20	2.31	3.03%
	西北地区	83.94	84.93	-0.99	-1.17%
	华中地区	89.07	88.07	1	1.14%
	华东地区	81.36	81.36	0	0.00%
	西南地区	78.00	79.00	-1	-1.27%
不同产能	产能100以下	74.91	74.45	0.46	0.62%
	产能100至200	73.37	74.77	-1.4	-1.87%
	产能200以下	84.12	82.68	1.44	1.74%
合计		80.77	80.05	0.72	0.90%

# 焦炭供给：12月份焦炭产量环比增加

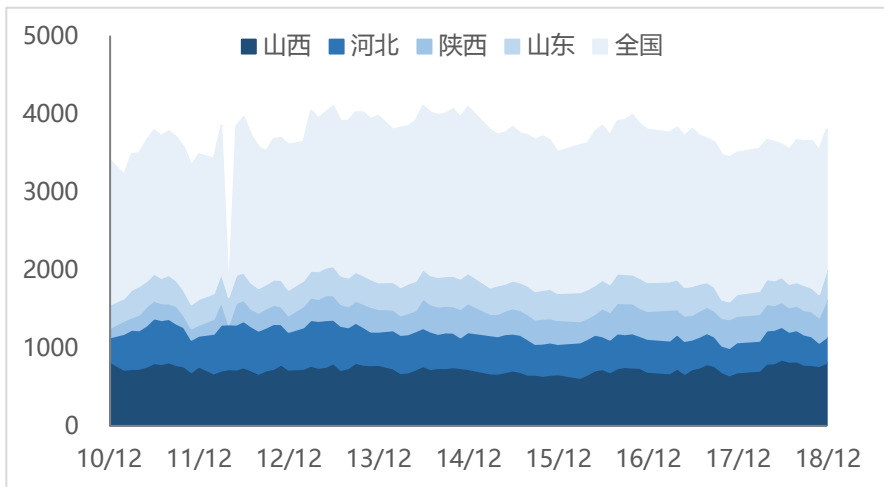
## 全国焦炭产量



## 焦炭产量季节性



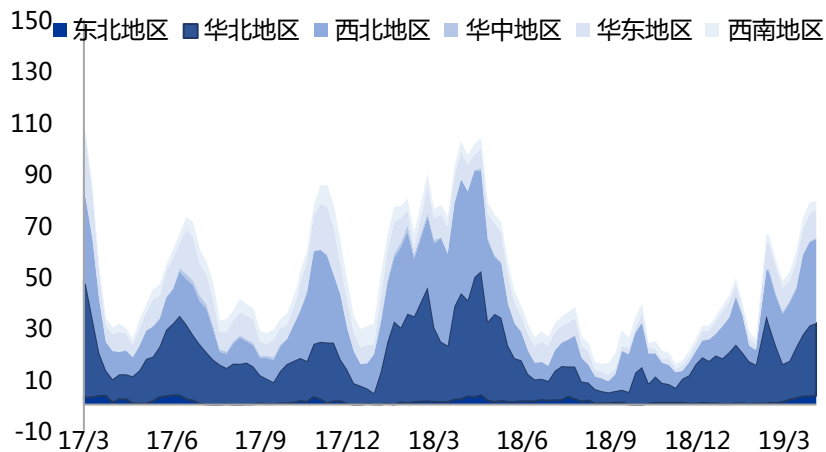
## 各地焦炭产量占比



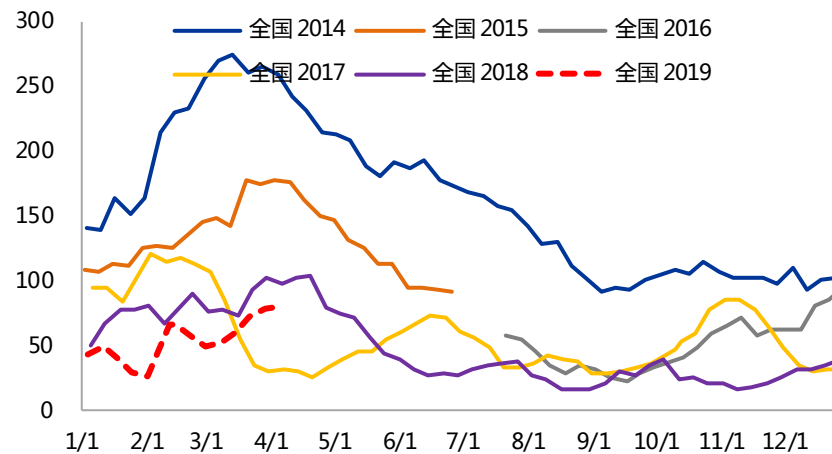
		12月	11月	月度变化	月度变化幅度	
主要省份焦炭产量	不同省份	山西	805.0	763.8	41.2	0.0539
		河北	330.4	299.4	31	0.1035
		陕西	480.4	325.2	155.2	0.4772
		山东	378.5	298.8	79.7	0.2667
	合计	1994.3	1687.2	307.1	0.182	
全国焦炭总产量		3807.1	3541.1	266	0.0751	

# 焦炭库存：港口库存持续增加

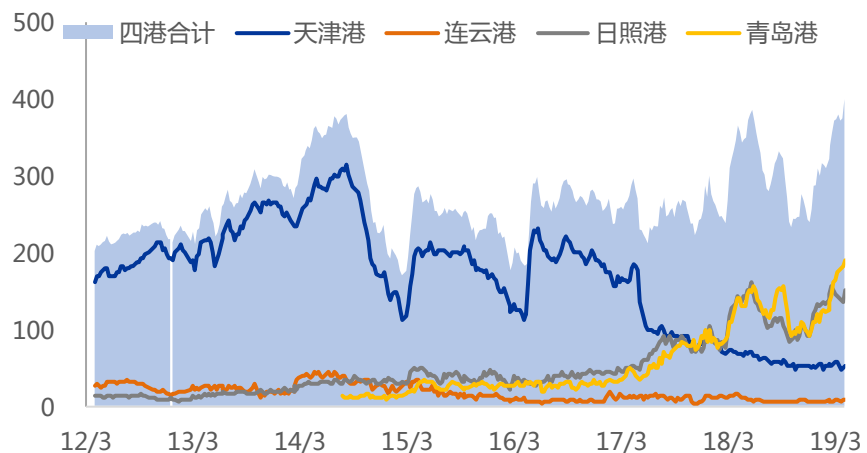
## 各地区独立焦化厂焦炭库存



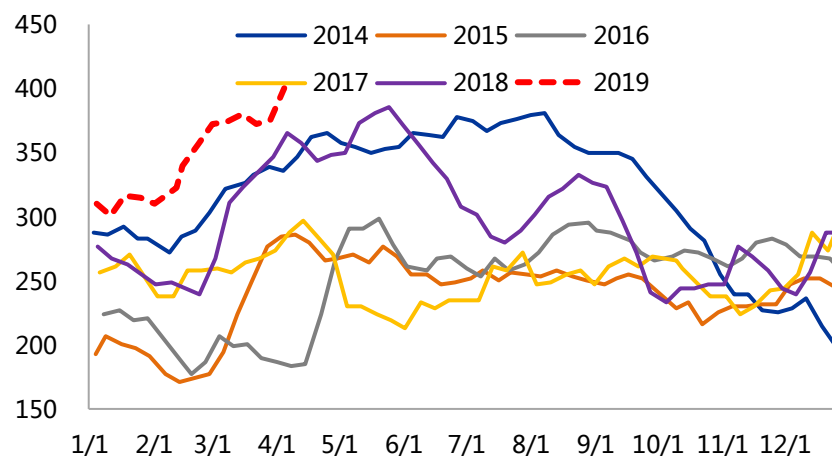
## 独立焦化厂焦炭库存季节性



## 港口焦炭库存

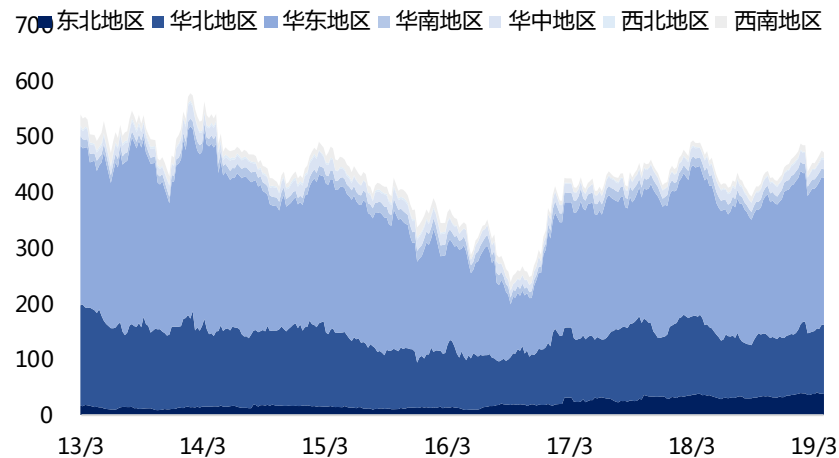


## 港口焦炭库存季节性

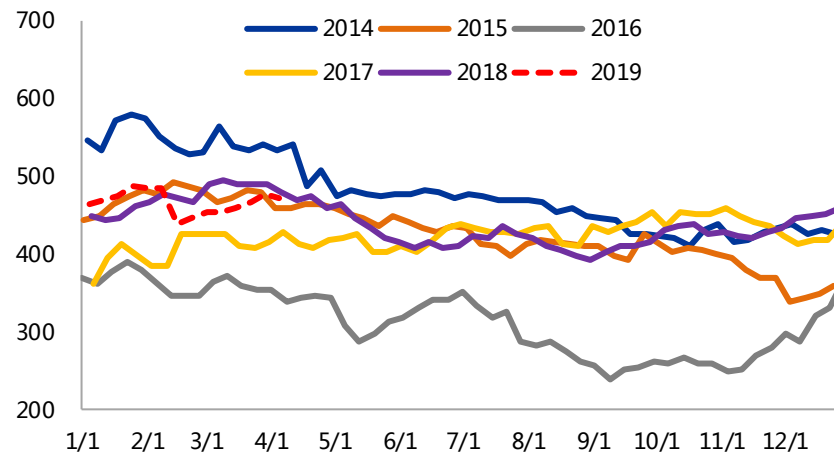


# 焦炭库存：钢厂库存略有下降

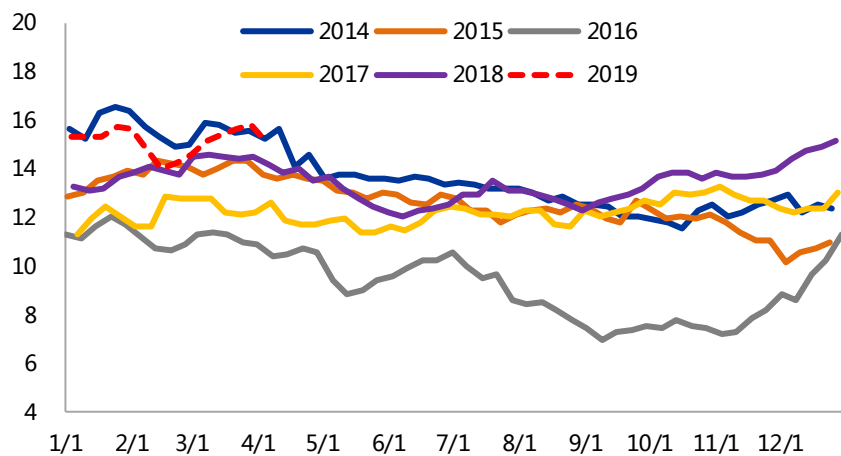
## 各地区钢厂焦炭库存



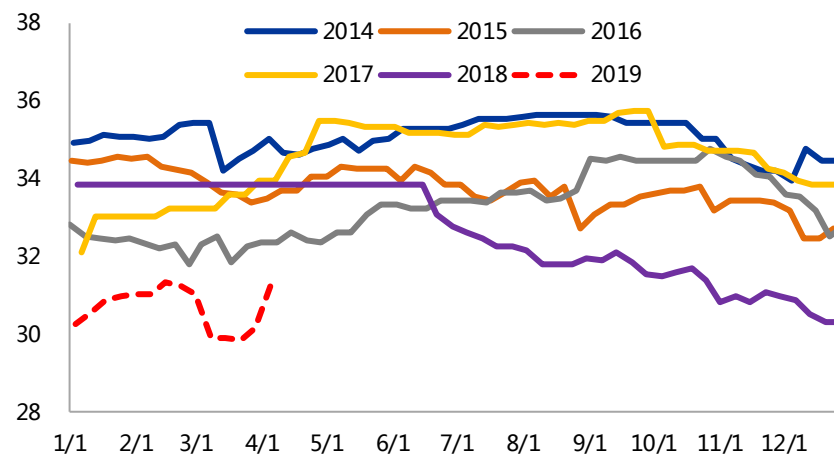
## 钢厂焦炭库存季节性



## 钢厂焦炭库存平均可用天数



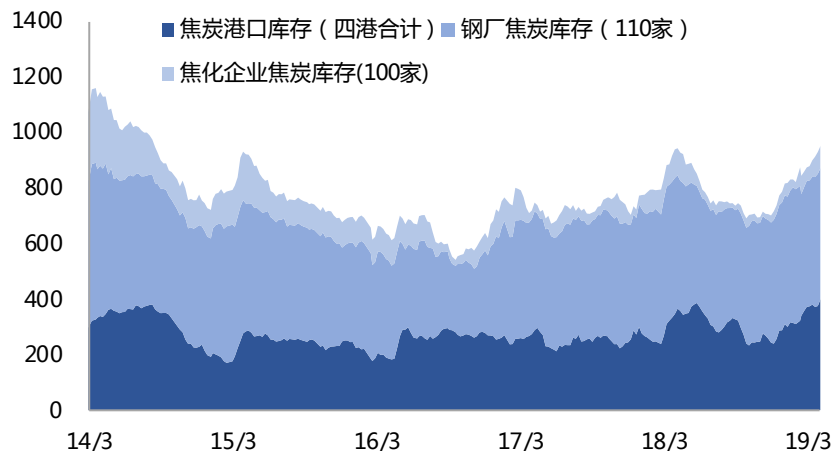
## 钢厂焦炭日耗



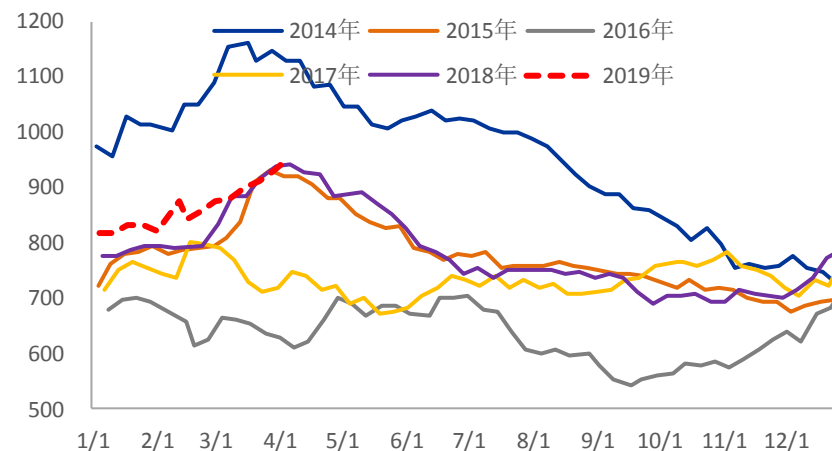


# 焦炭总库存：焦炭整体库存仍呈增长趋势

## 焦炭总库存



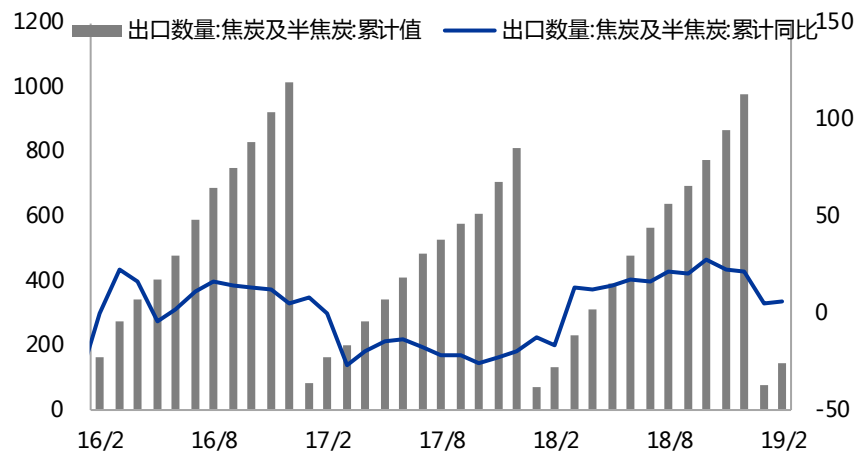
## 焦炭总库存季节性



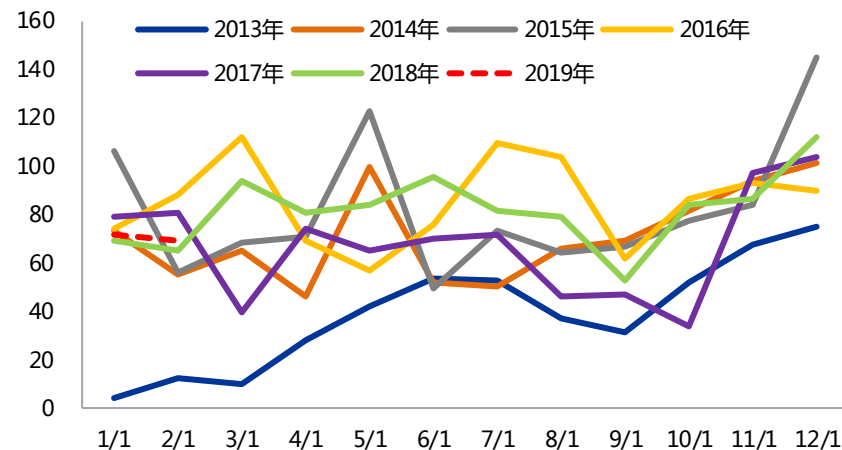
		库存量	上周	周度变化	平均可用天数	上周	周度变化	焦炭日耗	上周	周度变化
焦炭库存	焦化厂	79.55	78.70	0.845	-	-	-	-	-	-
	港口	400.00	375.00	25	-	-	-	-	-	-
	钢厂	472.85	476.42	-3.57	15.11	15.80	-0.69	31.29	30.15	1.140681
	合计	952.40	930.12	22.275	-	-	-	-	-	-

# 焦炭需求：2月焦炭出口量同比小幅增加

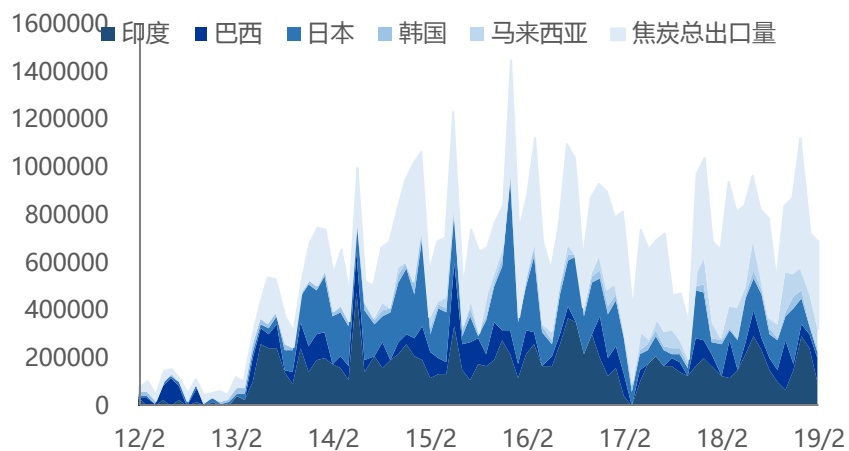
## 各国焦炭出口量



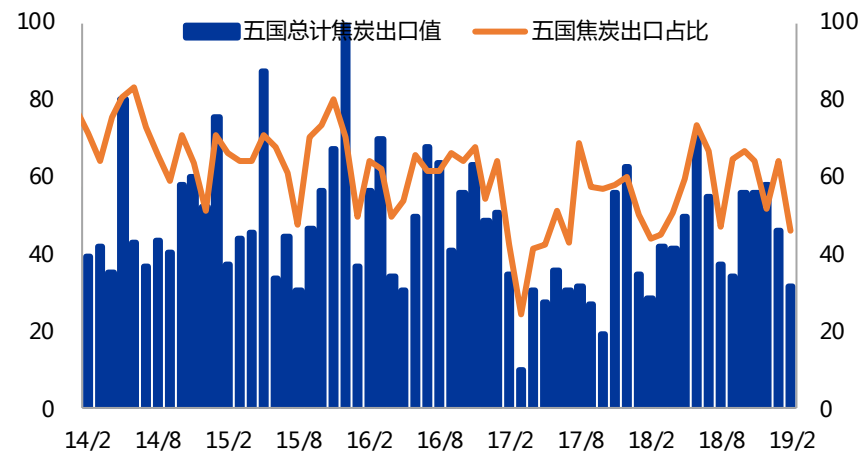
## 焦炭出口量季节性



## 主要出口国焦炭出口量

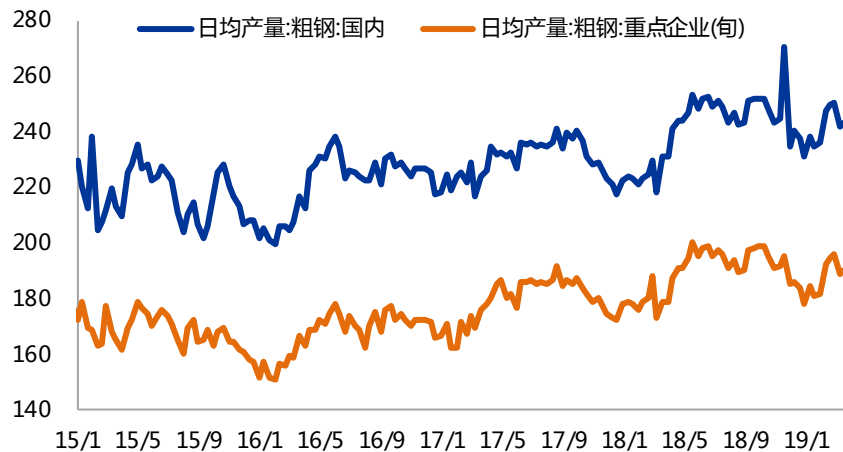


## 五国焦炭出口占比

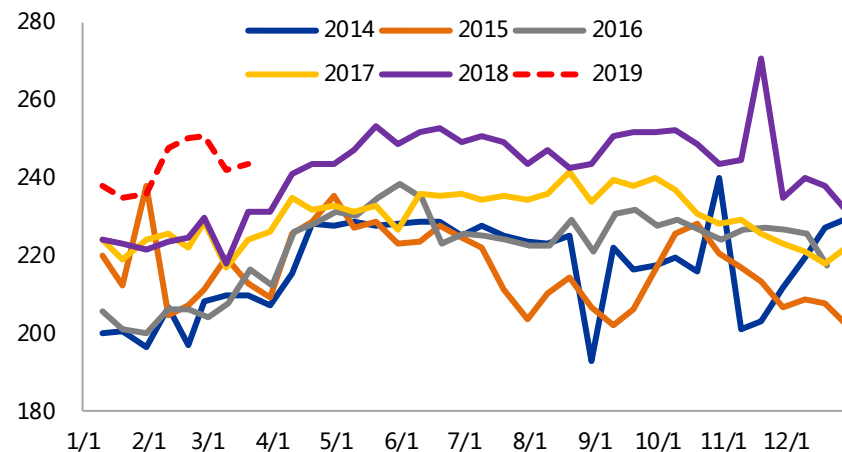


# 焦炭需求：下游钢材生产利润持续回升

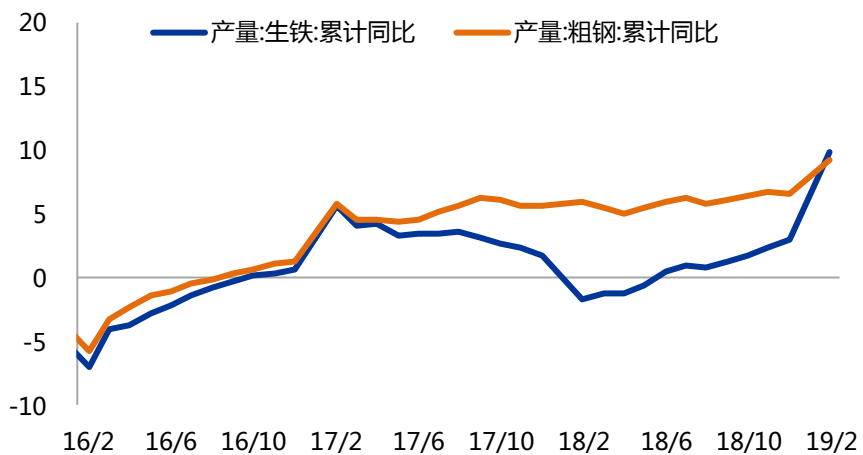
## 国内粗钢日均产量



## 国内粗钢日均产量季节性



## 生铁、粗钢产量累计同比变化

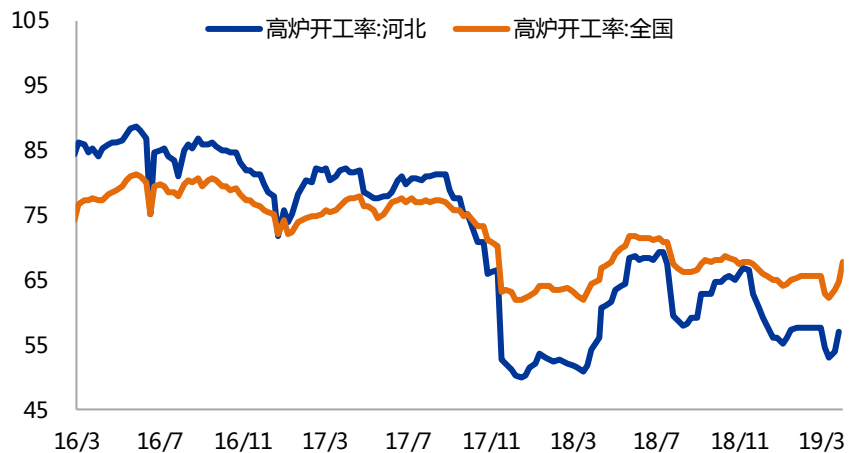


## 螺纹、热轧生产利润

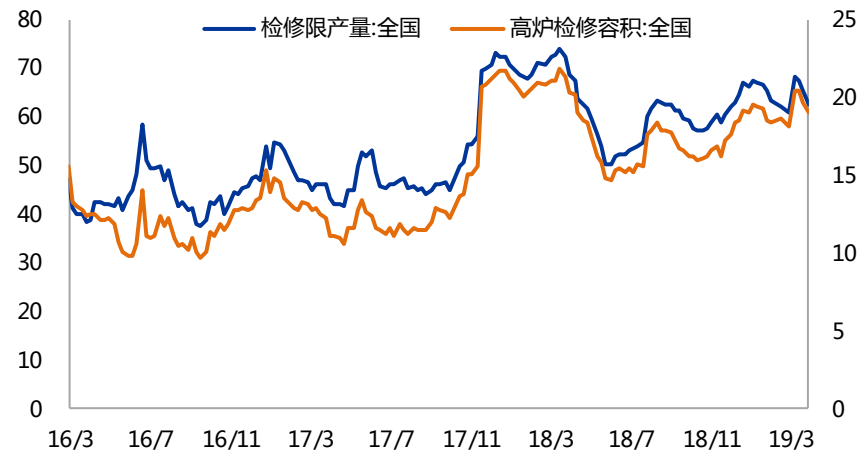


# 焦炭需求：下游高炉开工率小幅上升

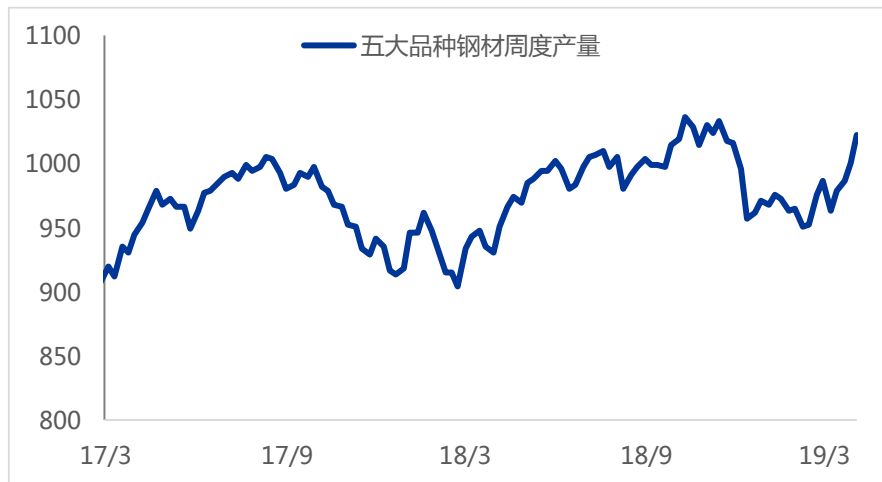
## 全国高炉开工率



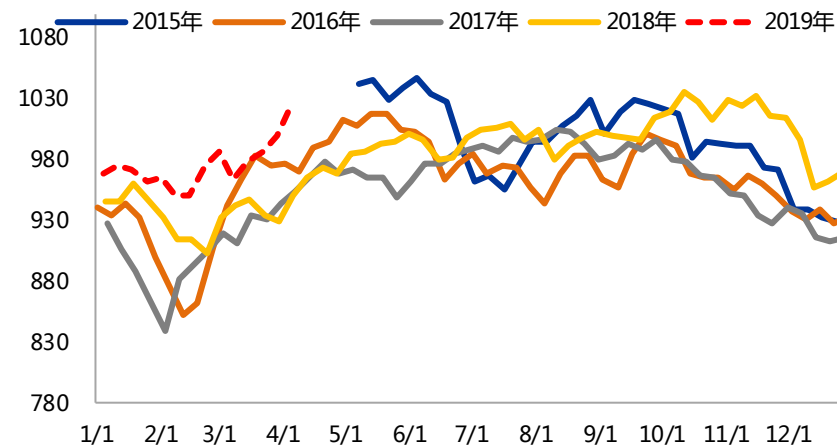
## 全国高炉检修限产量



## 五大品种钢材周度产量

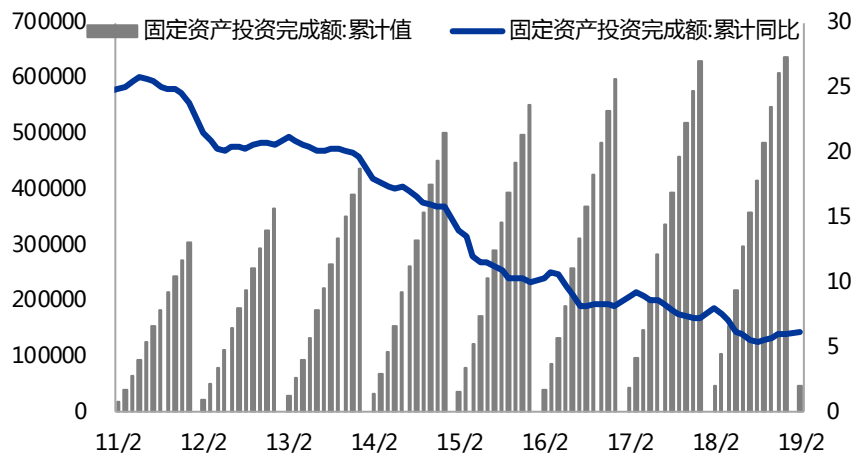


## 五大品种钢材周度产量季节性

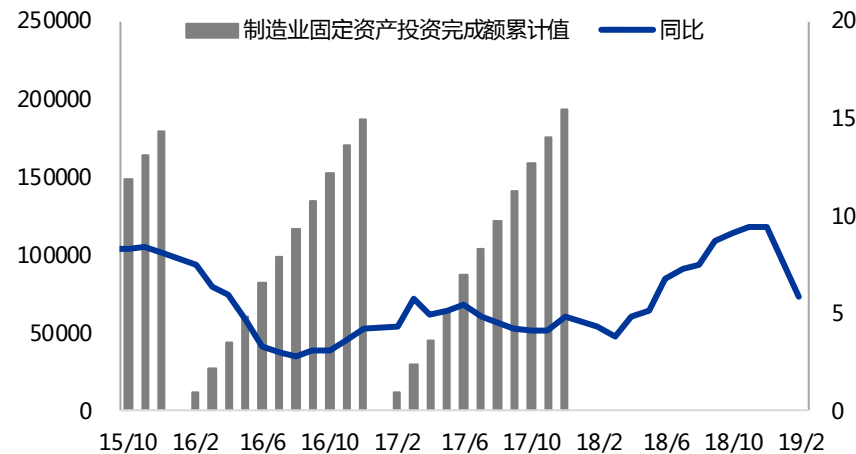


# 终端需求：房地产市场弱势运行

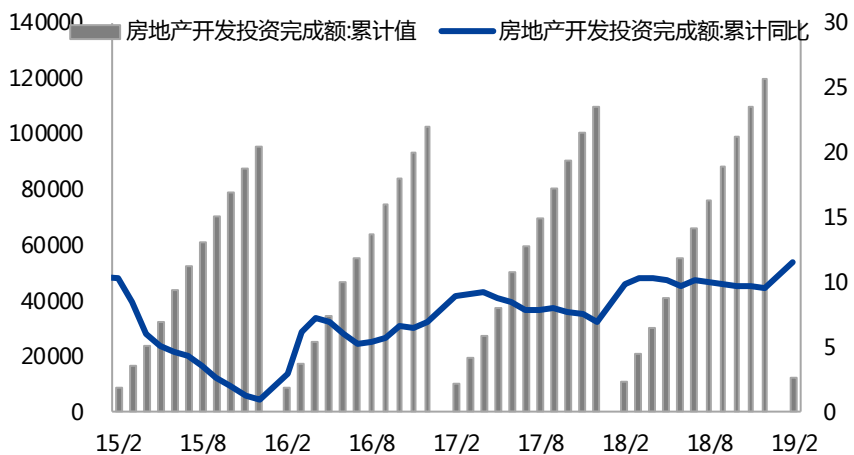
## 固定资产投资完成情况



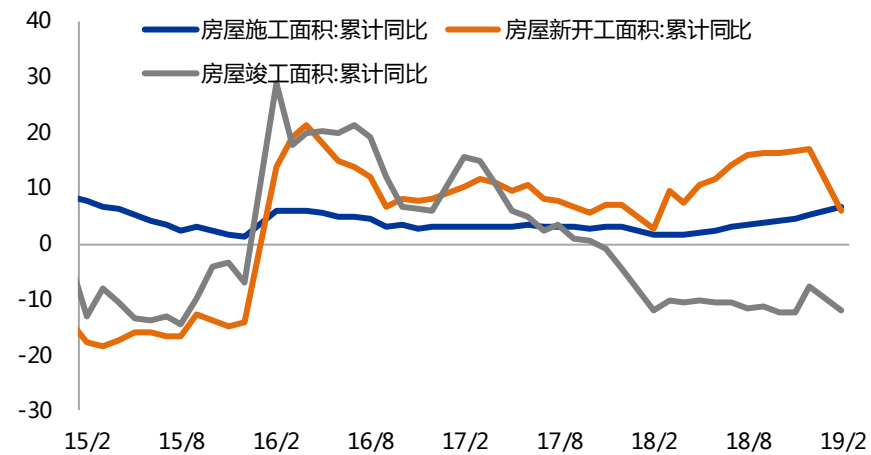
## 制造业固定投资完成情况



## 房地产开发投资完成情况

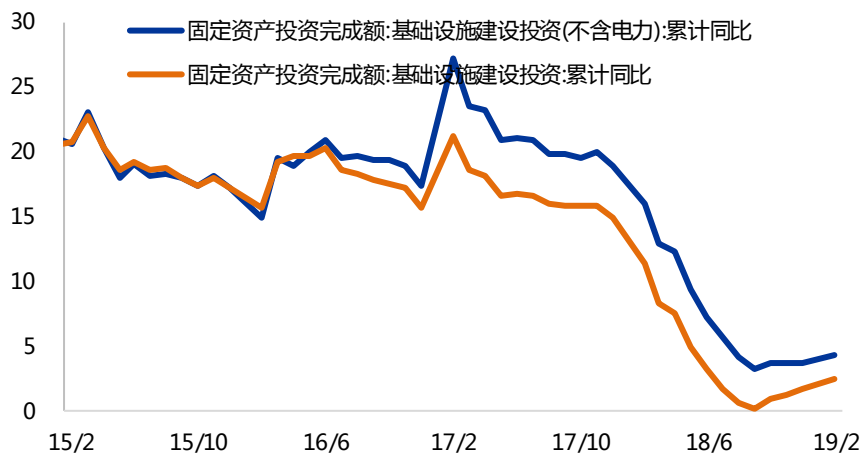


## 房地产开工情况

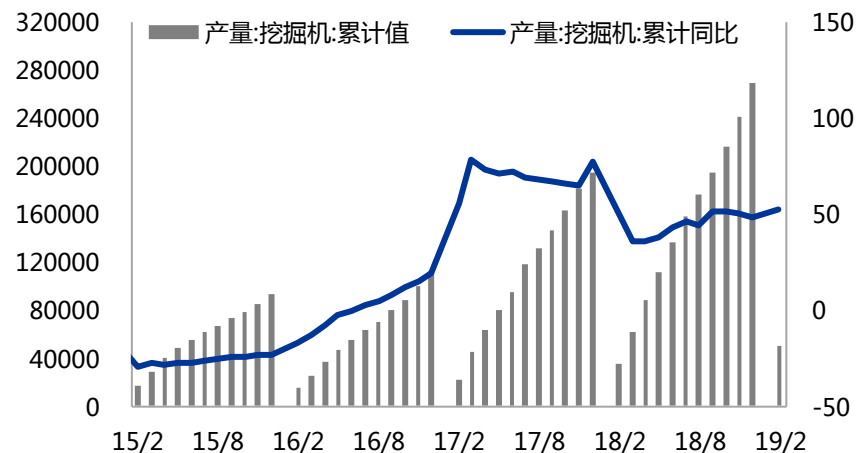


# 终端需求：基建投资增速小幅回升

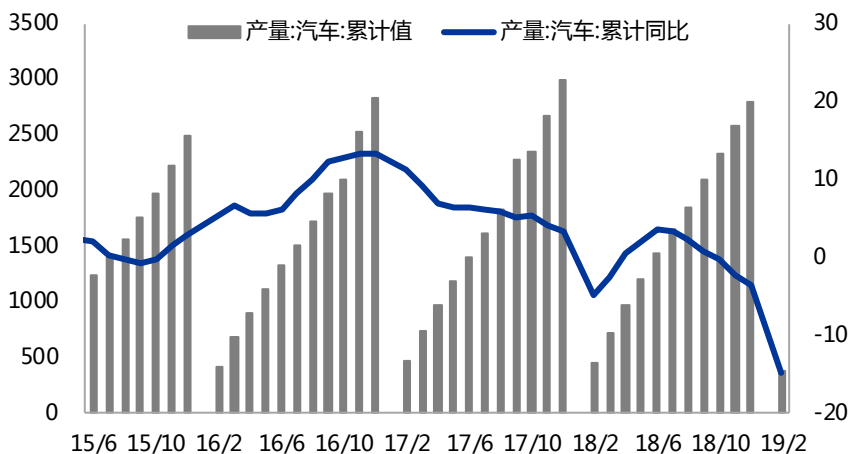
## 基建投资完成情况



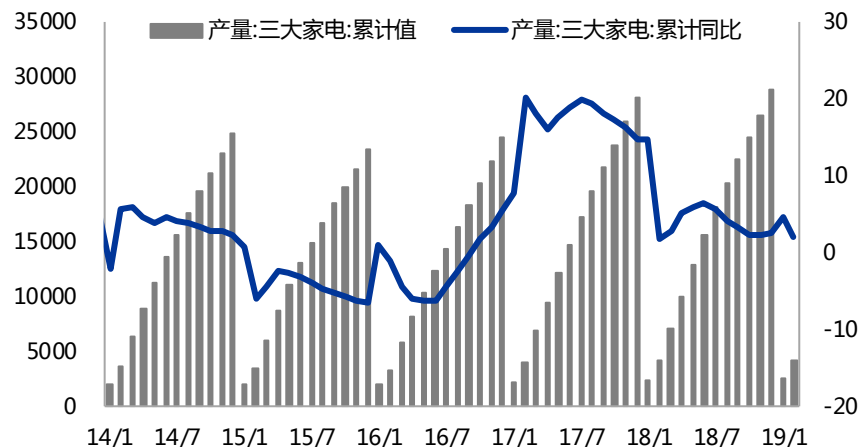
## 挖掘机产量



## 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