

动力煤

整体观点：

供应方面，主产区坑口煤价整体继续上涨，主要因为供应释放仍不够满足需求。近期保供政策不断加码，煤矿产量有望进一步增加，具体落实情况还需进一步跟踪。进口方面，近期进口煤继续上涨，进口成本继续攀升，预计中短期对国内煤价仍有一定支撑。

需求方面，电厂电煤库存继续小幅增加，限电背景下整体日耗依旧偏高，短期需求端对价格仍有支撑，下游库存整体偏低叠加冬储需求，总体相对乐观。

港口库存方面，北方港口煤炭库存因封航影响库存继续回升，市场煤资源依旧紧张，大秦线检修对环渤海港口煤价有支撑。下游港口库存整体明显偏低，中长期对煤价支撑。北方港口5500大卡市场煤价格在1950附近，5500大卡蒙煤发运成本在1730左右。

整体来看，目前主产区供应增量暂时有限，但随着保供政策不断加码，煤矿产量有望进一步增加，关注产区的供应变化。当前社会库存依旧偏低，未来冬储需求继续较好，补库依旧是当前煤价的上涨驱动，未来市场或迎来供需双旺的局面。期货方面，短期现实仍然偏强，且盘面大幅贴水，预计盘面仍有支撑，操作上仍维持多头思路。

期货观点：

多头思路为主

（1）期现行情：

2021/10/8	动力煤期货价格（北港现货参考价：1950）			
	收盘价	周涨跌幅（%）	周持仓量	基差
ZC111.CZC	1,387.0	-3.37	52	563.0
ZC201.CZC	1,262.0	-5.11	-2455	688.0
ZC205.CZC	1,017.0	-4.22	1929	933.0

CCI5500已停发

（2）产地概况：保供增量暂时仍不能满足拉运需求，价格继续上调，保供政策不断加码，关注后期政策调控力度。

产地方面，近期多数煤矿增产保供，但是多数矿产量释放有限，且多数增产煤矿承担保供任务，外销量较少，叠加国庆少数煤矿放假检修等影响，产地供应依旧紧张，目前中小煤矿拉煤车仍较多，价格延续高位运行，后期多关注增产落实情况及港口价格走势。

(3) 港口概况：港口受封航影响库存继续上升，但总体仍偏低，市场煤资源依旧紧缺。

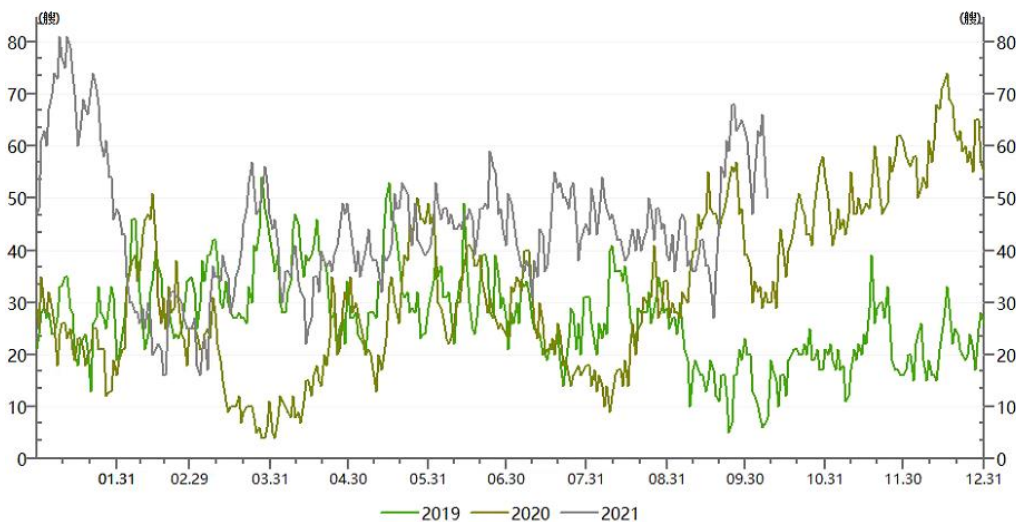
港口方面，受北方降雨封港影响，港口库存稍有增加，港口市场仍然呈现稳中偏强的态势，终端维持刚需长协调运，现港口优质低硫煤货源紧张，市场报价高位混乱，节后贸易商开始试探出货，个别电厂库存告急被动高位接货，现货成交量极少。大秦线10月4日开始集中修到10月28日结束，港口调入量将减少。

煤炭库存:北方港口:合计



数据来源: Wind

煤炭调度:秦皇岛港:锚地船舶数

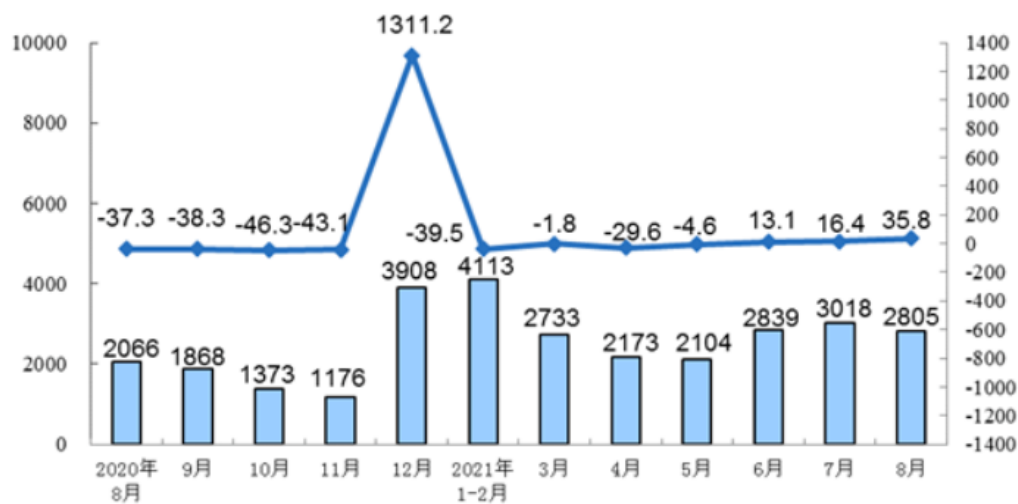


数据来源: Wind

（4）进口煤概况：外矿报价较坚挺，货源紧张持续，市场传言澳煤卸货，但能否通关尚未可知。

本周进口市场延续强势，由于外方指数变动幅度较大，进口商不敢过早报盘，市场上可售货源持续减少，价格不断走高。部分市场参与者表示，目前进口煤优势仍在，需求对价格仍有支撑，同时也观望后期电厂长协补充情况。。

煤炭进口月度走势图



(5) 需求概况：电厂电煤库存继续小幅增加，限电背景下整体日耗依旧偏高，短期需求端对价格仍有支撑

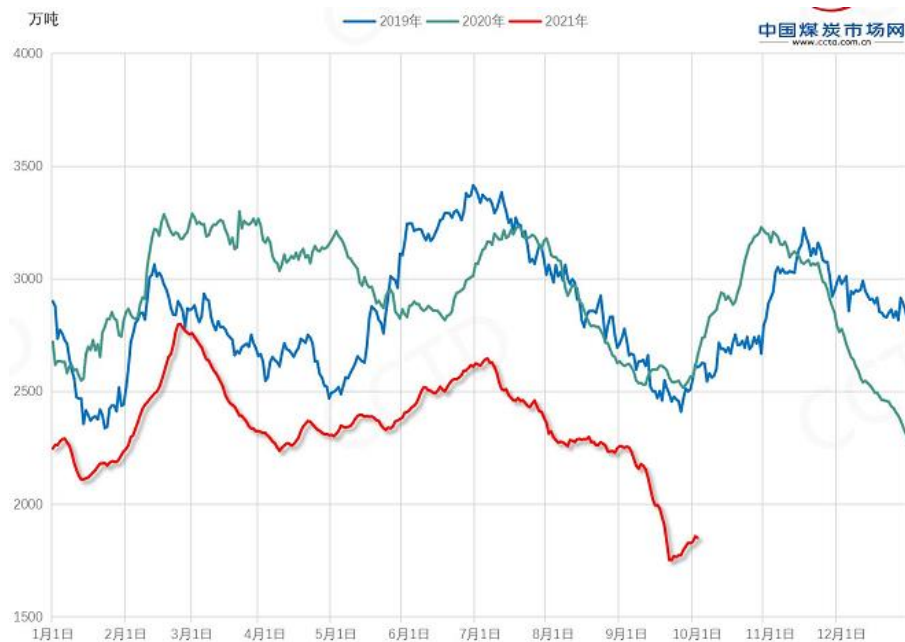
。

沿海八省日耗有所回落，但周内库存继续下降，后期随着气温持续下降，且部分地区开始限电，预计日耗会继续下降，后期重点关注电厂库存趋势。未来一个多月虽是淡季但也是下游用户主动补库的时间，如果库存不能明显增加，那么下游采购需要更加积极。

沿海八省电煤日耗合计



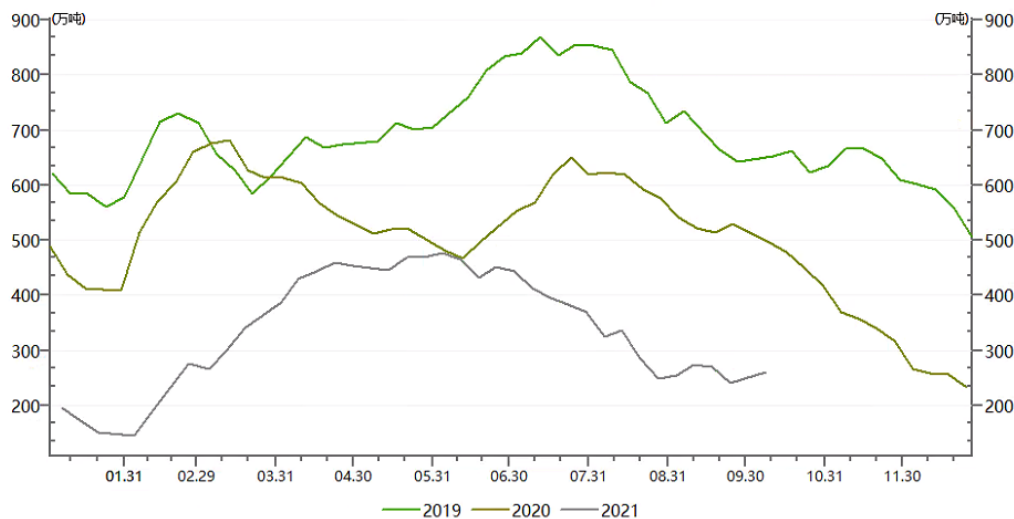
沿海八省电煤库存合计



来源：中国煤炭市场网

浙电数据已经停更

煤炭库存:长江口合计



数据来源: Wind

煤炭库存:广州港集团



数据来源: Wind

煤炭库存:北部湾



数据来源: Wind

自2020年9月11日起, 广州港煤炭库存新增潮州亚太库存。

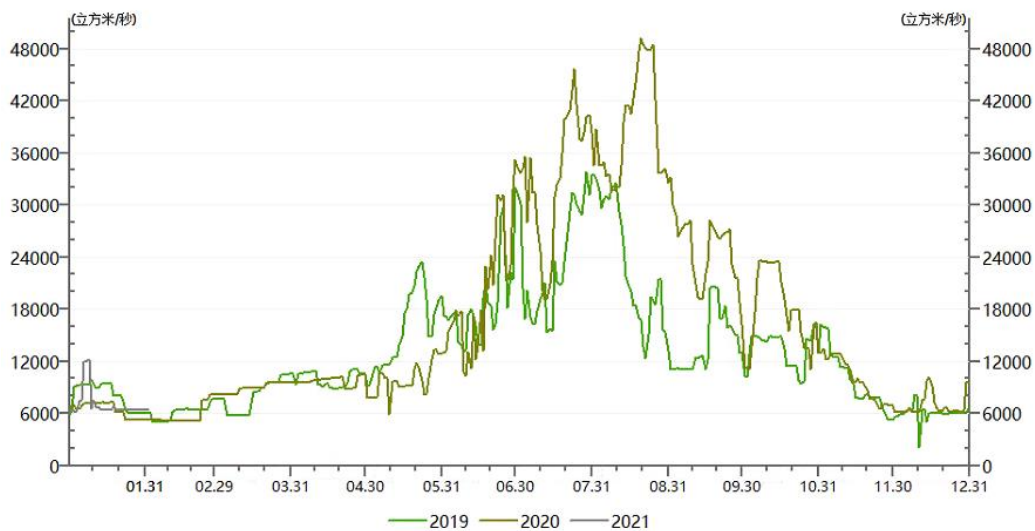
(6) 物流方面:

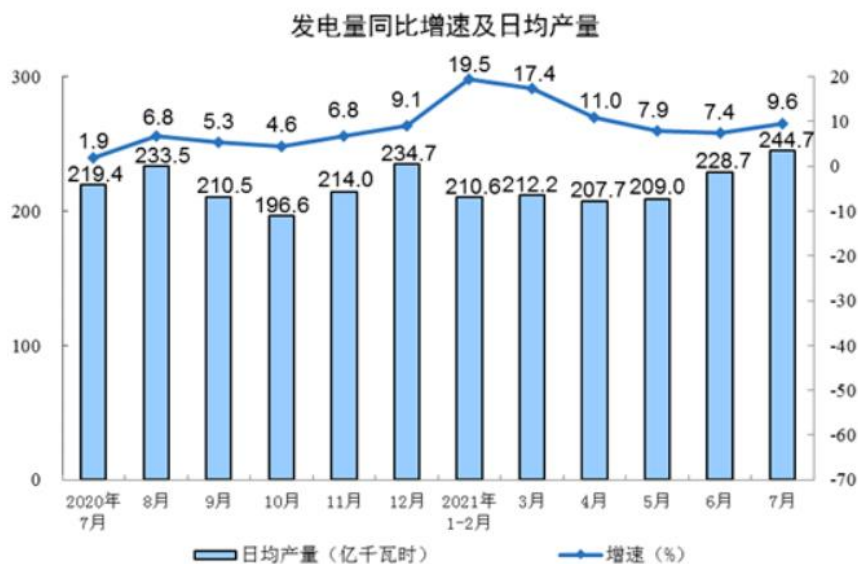
CBCFI:煤炭:综合指数



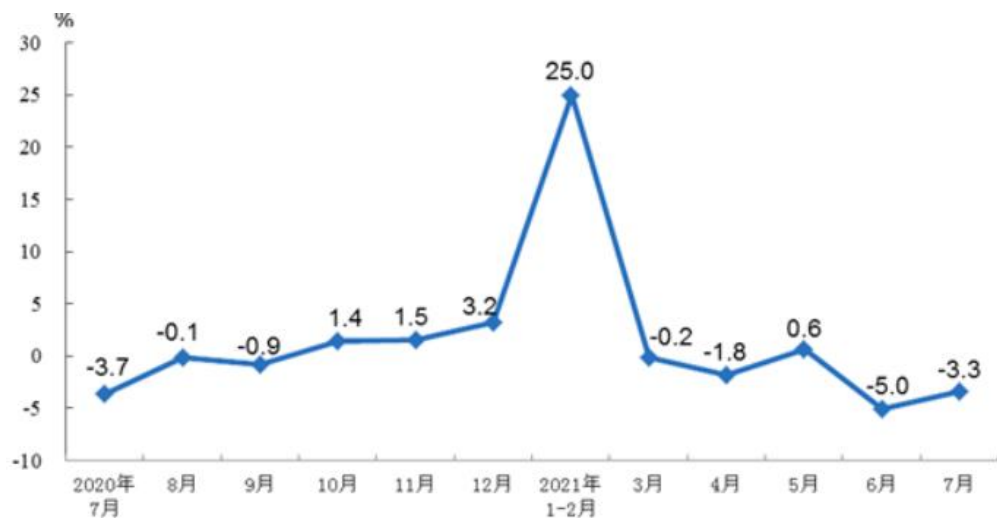
(7) 其它数据:

流量:水库站:三峡(出库)





规模以上工业原煤产量增速月度走势图



焦煤、焦炭

2021/10/8

合约	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
焦炭2201	3,505.00	1.93	187	445
焦煤2201	3,157.00	0.57	-2928	453
		现价	周涨跌	
日照准一级焦		3950	-100	
主焦(山西煤)沙河驿仓单成本		3610	-105	

焦煤方面

生产方面，山西地区受节假日期间强降雨影响，部分煤矿停产，叠加部分煤企受政策要求保供电煤，炼焦煤整体供应或有所缩减；不过暴雨天气多有道路冲毁而影响运输情况，矿方场地炼焦煤有所累库，加之前期竞价流拍现象较多，临汾地区低硫主焦精煤价格下跌150-200元/吨；内蒙古乌海及棋盘井地区由于节前部分钢厂停产，焦化厂对炼焦煤需求减少，煤矿及洗煤厂精煤出货不畅。整体来看，炼焦煤供应依旧偏紧张。

进口蒙煤方面，甘其毛都口岸国庆期间闭关三天，4号恢复通关，由于国内煤价回落，下游采购积极性减弱，成交较少，蒙煤价格继续回落，目前蒙5#原煤报价在3050-3080元/吨，部分低价资源降至3000元/吨。

下游方面，多数焦钢企业由于前期一直处于观望状态，对部分煤种仍有补库需求，对炼焦煤价格有一定支撑。

整体来看，市场短期仍有支撑，择机试多。

炼焦煤库存



10月8日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 4078 (-90)

CCI山西高硫主焦S1.6 3207 (-14)

CCI灵石肥煤 3300 (-)

CCI济宁气煤 2050 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 3610 (-15)

S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 3900 (-)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦 4060 (-)

唐山准一级焦 4260 (-)

日照港准一级焦 3950 (-)

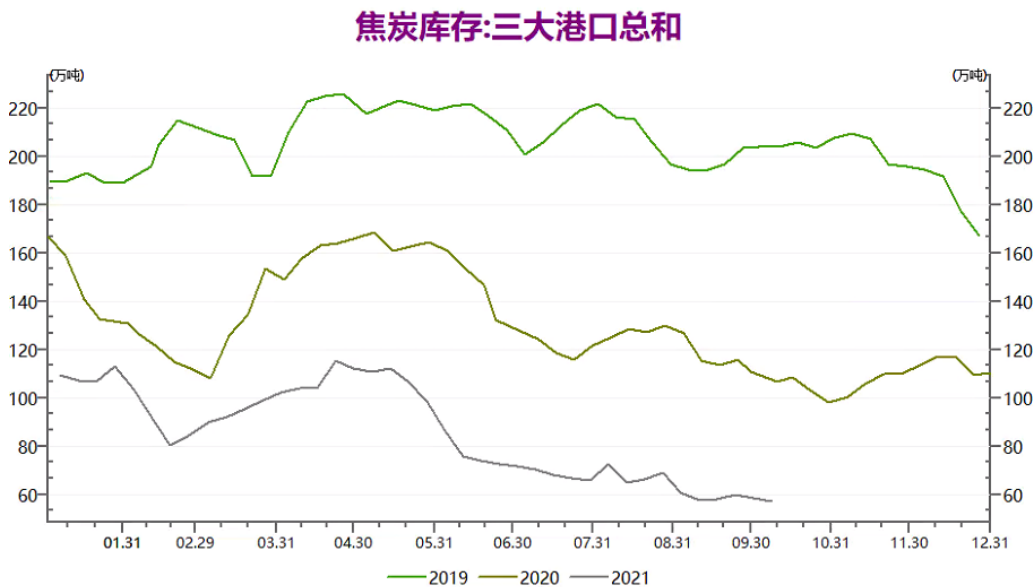
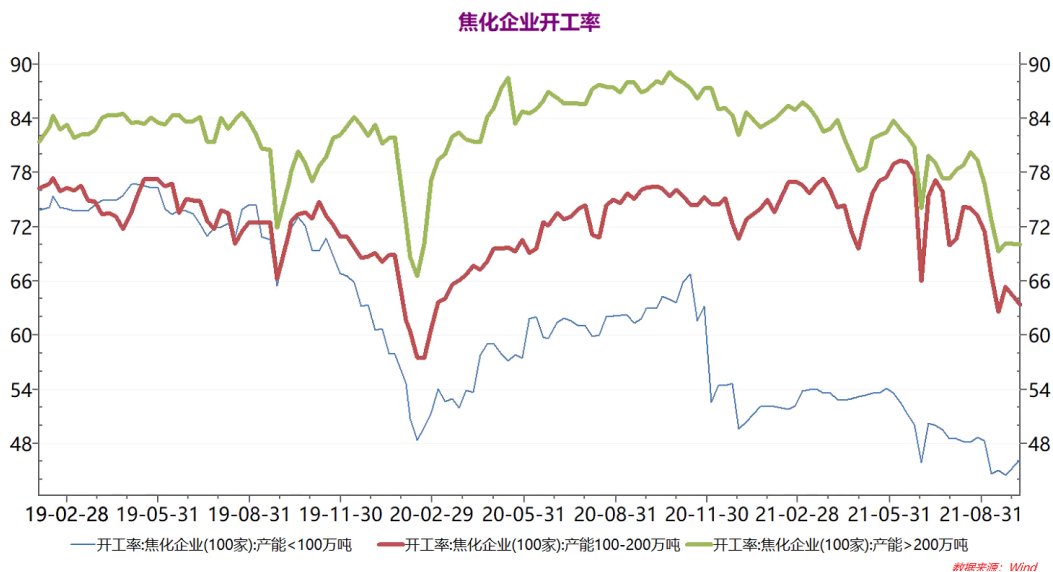
焦炭方面

本周焦化开工小幅上升，山西由于降雨影响，个别地区焦企发运受限明显，呈现焦炭增库、焦煤降库现象，整体焦炭社会库存上升。焦煤方面紧俏局面逐步缓解，部分高价资源价格回落，焦企采购热情下滑。

下游方面港口库存继续减少，钢厂方面唐山钢坯价格震荡上扬，仓储现货报5450元/吨左右含税出库，多数钢厂采购仍按需为主，企业整体采购意向依旧良好，暂持观望态度。受能耗双控和压减粗钢产量双重因素影响，假期前部分区域粗钢产量压减力度较大，在钢材去库较快、钢厂利润明显回升的情况下，关注未来铁水产量变化情况。

港口准一成交价回落至3900左右；目前山西孝义准一出厂现汇4040；到港成本约4250；日钢到厂价4170，港口价格明显倒挂。目前估算焦厂准一级焦毛利回升至450左右

综合来看，预计短期焦炭或震荡运行，需重点关注钢厂限产及库存变动。



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部

深圳总部：广东省深圳市罗湖区蔡屋围京基一百大厦 A 座 5401

客服电话：4008824188

邮地址箱：xfqh @xfqh.cn

上海分公司：上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120