

动力煤

5月8日 CCI5500: 865

整体观点:

供应方面, 目前产地煤管票限制仍未放松, 月度产量受到限制, 供应短期偏紧, 本周末市场再度传出相关保供政策, 关注后续地方矿供应是否会放松。

需求方面, 五一假期沿海电厂日耗正常节日性回落, 但仍明显高于过去两年同期水平; 电厂库存回升乏力, 仍显著低于2018年以来同期水平。电厂补库压力仍然较大, 真实补库需求仍然较强, 这有助于继续对煤价形成一定支撑。

北方港库存方面, 本周环渤海9港库存较上周同期增加, 大秦线检修结束后运量均在128万吨以上, 同时港口多次封航导致发运受到一定影响, 导致环渤海港口煤炭库存出现快速回升。

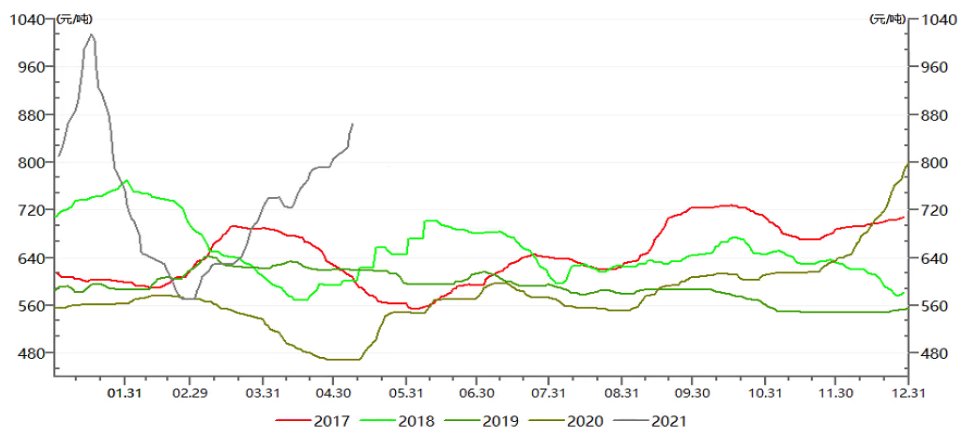
整体来看, 目前坑口暂未放松, 总体供应仍偏紧, 且下游电厂库存较低, 日耗偏高, 补库需求在即, 总体供需暂未改变, 整体来看动力煤价格易涨难跌。

(1) 期现行情:

2021/5/7 动力煤期货价格 (5500现货参考价: 865)

	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC107.CZC	932.0	12.78	-7496	-67.0
ZC109.CZC	863.4	9.74	-14488	1.6
ZC111.CZC	847.4	8.67	681	17.6

CCI5500



数据来源: Wind

(2) 产地概况: 产地延续火爆, 关注周末保供消息是否能否落实。

产地方面, 月初随着新一轮煤管票发放, 产地供应偏紧情况有所缓解, 上月底无票停产煤矿大多恢复正常生产, 部分矿区产量较上月底有所好转。目前主产区销售普遍较为火爆, 个别重点线路汽运价格上调10-15元/吨。内蒙地区站台补库及调运积极, 装车平均等待时间较长, 而站台库存亦无明显提升, 矿区整体调运可观, 下游拉运良好; 陕西榆林地区煤矿环保、安检形势依然严峻, 煤炭供应受限, 而下游采购需求较好, 多数矿需排队装车, 保持即产即销状态, 无存煤。

期货观点:

暂维持偏多思路, 关注保供政策落地进程。

短期利空因素:

1. 周末市场传闻再开保供会议。
2. 大秦线恢复高运量叠加封航, 北港库存增加。
3. 盘面价格超过蒙煤发运成本。

(3) 港口概况：大秦线运量恢复正常，同时港口多次封航导致环渤海港口煤炭库存出现快速回升，但受补库预期影响，价格持续上涨。

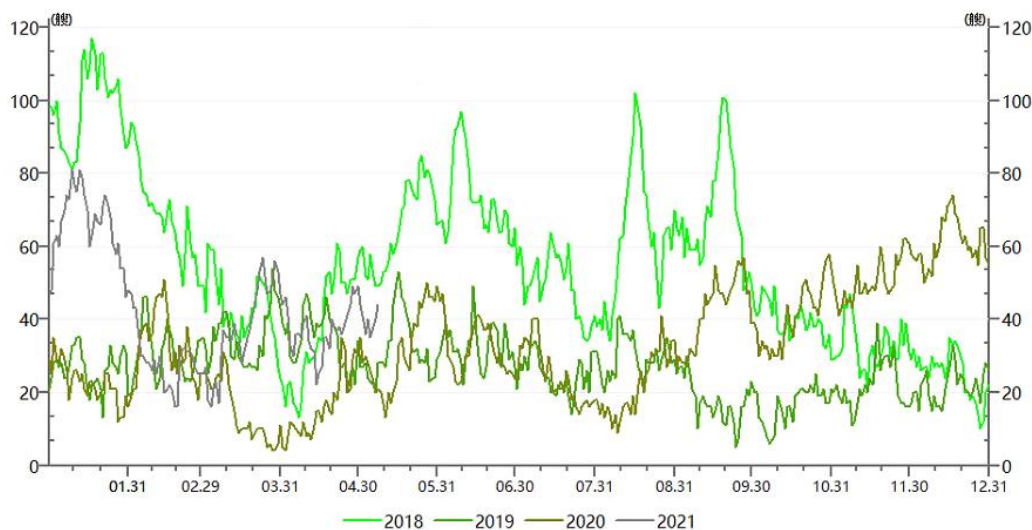
港口方面，目前北港库存波动至2160.4万吨，北港库存小幅增加。随着大秦线检修结束，煤炭运量明显提升，港口调入、调出维持高位，秦港铁路调入量恢复至50万吨以上，库存日均增加10万吨，大秦线日均运量推高至120-125万吨，叠加产地煤价及汽运费用提涨带动发运成本提升，另外受贸易商对后市煤价乐观情绪及期货大涨影响，现北港煤价普遍上涨20-40元/吨，贸易商捂货惜售，报价偏高。

煤炭库存:北方港口:合计



北方港口库存小幅上升。

煤炭调度:秦皇岛港:锚地船舶数



北港船舶有增多迹象

(4) 进口煤概况：澳煤通关依旧受限，而国际油价上涨导致海运费偏高位，目前外矿报价较坚挺。

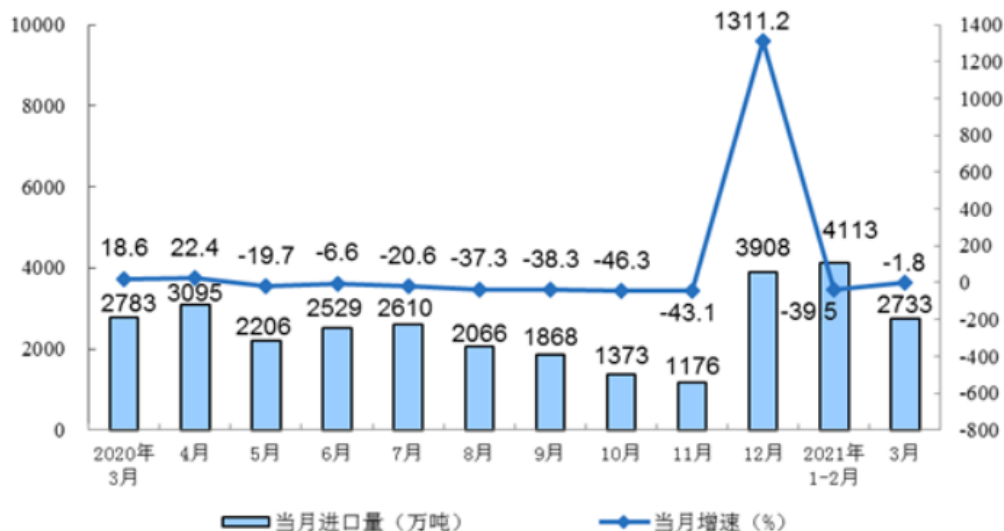
本周当前受印度疫情影响，印度电厂日耗骤降，印尼煤市场需求减少，叠加进口煤依旧受到印尼斋月影响，煤价仍有支撑。当前印尼Q3800FOB价报57-58美元/吨，受船期影响价格分歧较大。

进口煤 FOB 报价一览表

单位：美元/吨

日期	5500 大卡澳洲煤	日环比	3800 大卡印尼煤	日环比
2021/4/29	54.5-55.5	-0.5	54-55	0
2021/4/28	55-56	0	54-55	0
2021/4/27	55-56	0	54-55	0.5
2021/4/26	55-56	0	53.5-54.5	0
2021/4/25	55-56	0	53.5-54.5	0.5
2021/4/23	55-56	-0.5	53-54	0.5

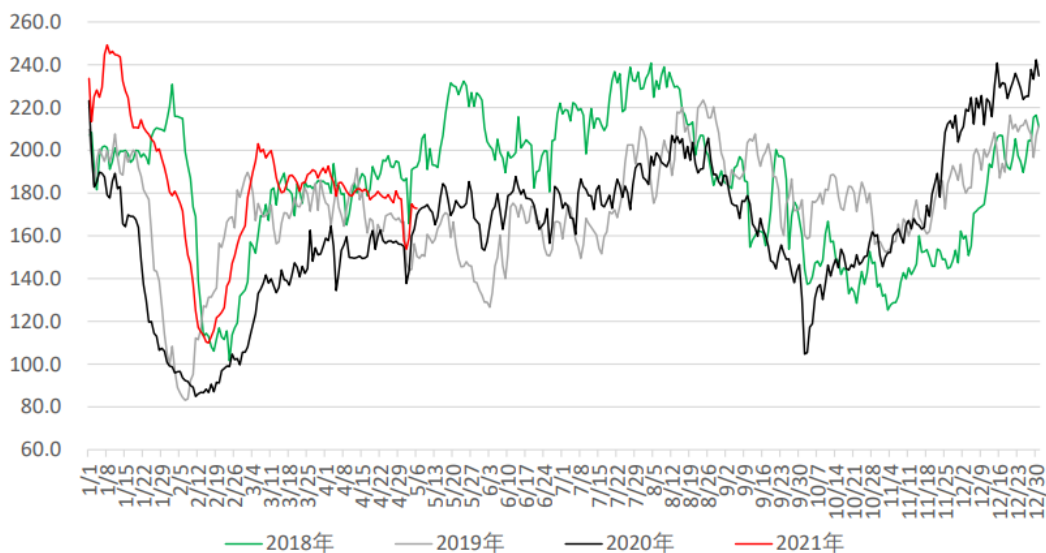
煤炭进口月度走势图



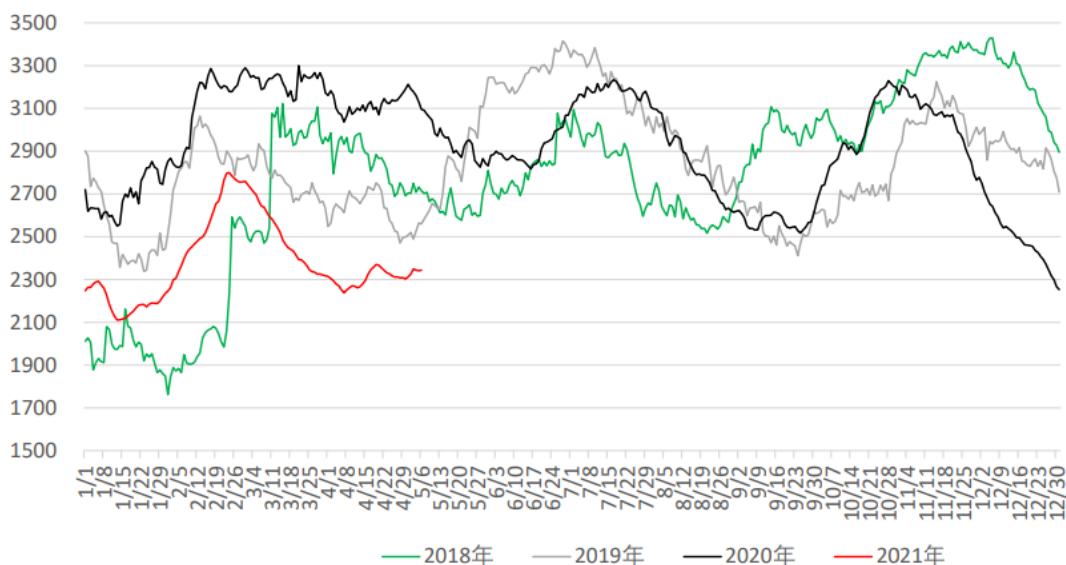
（5）需求概况：电厂日耗同期高位，库存偏低，后续有主动补库预期。

五一假期沿海电厂日耗正常节日性回落，但仍明显高于过去两年同期水平；电厂电煤库存回升仍显乏力，仍显著低于2018年以来同期水平。虽然目前还处于用电淡季，但电厂电煤日耗还不错，且电煤库存回升乏力。因电厂电煤库存偏低太多，电厂补库压力仍然较大，真实补库需求仍然较强，这有助于继续对煤价形成一定支撑。

沿海八省电煤日耗合计

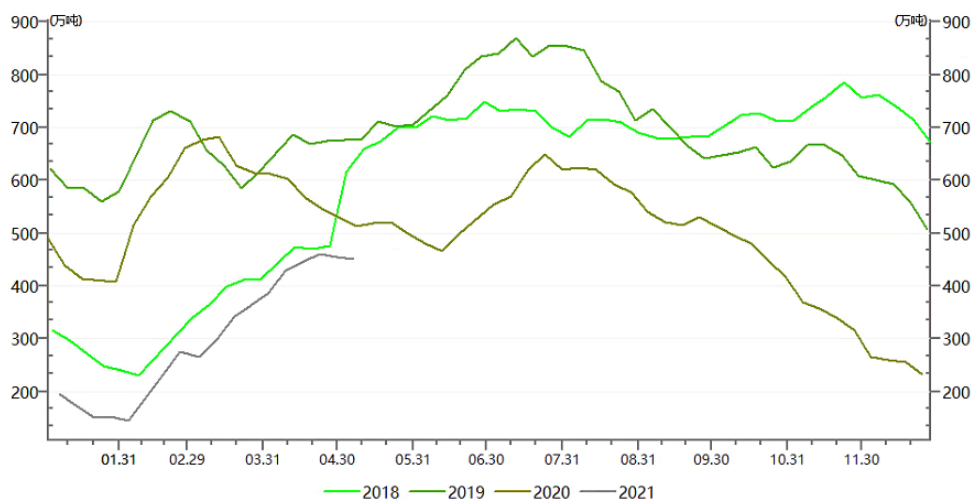


沿海八省电煤库存合计



浙电数据已经停更

煤炭库存:长江口合计

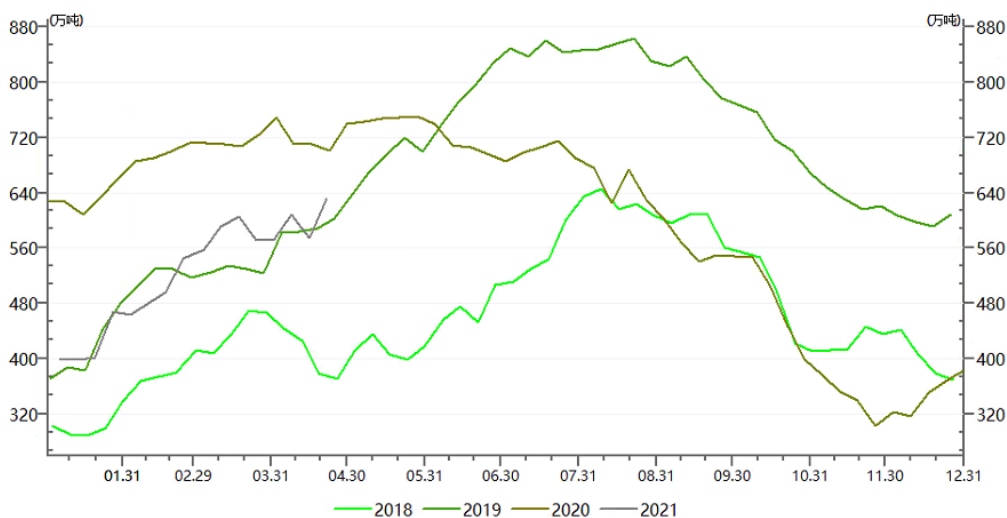


煤炭库存:广州港集团



数据来源: Wind

煤炭库存:北部湾

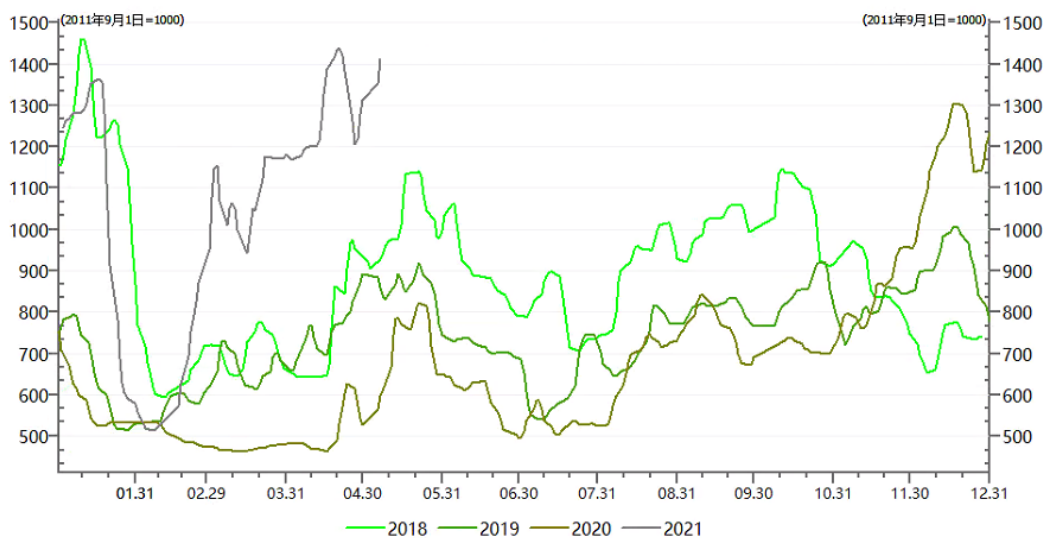


数据来源: Wind

自2020年9月11日起, 广州港煤炭库存新增潮州亚太库存。

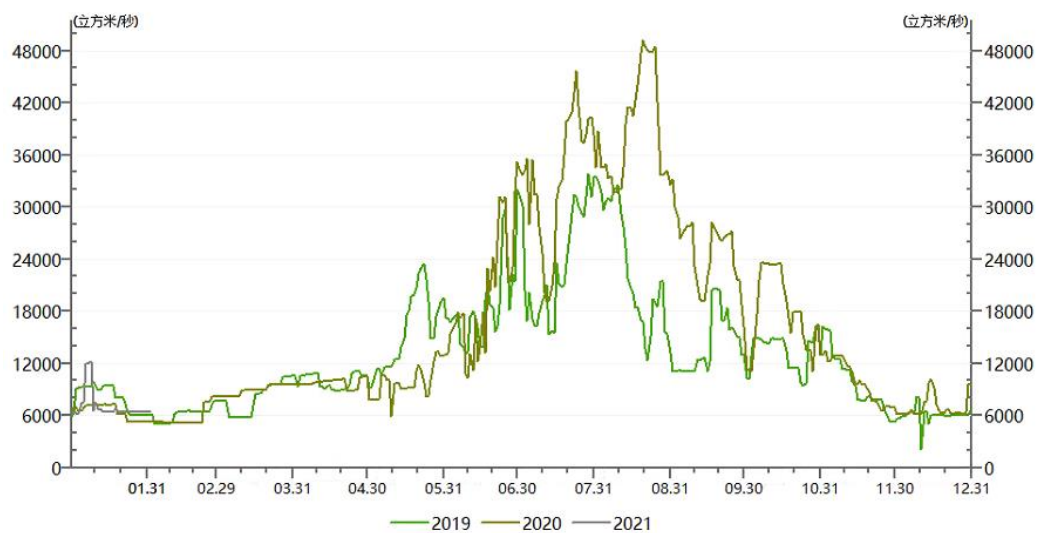
(6) 物流方面:

CBCFI:煤炭:综合指数



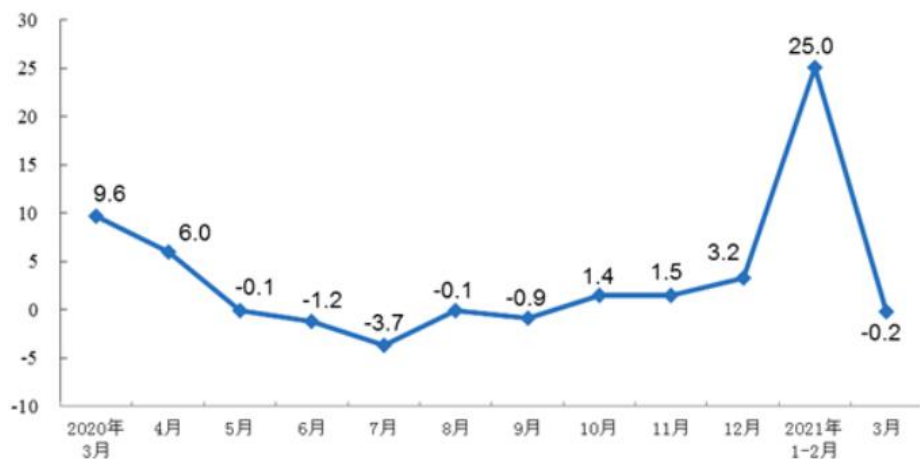
(7) 其它数据:

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



钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★★	钢企吨钢毛利依旧高位, 唐山调坯复产
需求	★★★★	工地需求稳定, 贸易商参与稍弱
期货	★★★★	期螺预计呈现高位偏强震荡走势
价格风险	★★★	关注政策面和需求端情况
心态	★★	市场心态小幅转弱, 较上周下降 9.87 个百分点

近期观点:

周末唐山钢坯再度上涨了280元/吨至5500元/吨, 前期受假期因素影响, 本周钢材需求明显下滑, 但累库压力不大。随着节后需求启动, 预计下周钢材库存重回下降通道, 供需基本面偏好格局未改。短期内, 钢价或延续高位运行, 仍需警惕因恐高情绪可能引起的调整。

螺纹期现数据

	2021/5/7 收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2110	5,678.00	4.80	22813	2
热卷2110	5,999.00	4.71	-1173	201
螺纹钢:上海	5,680	7.78%		
螺纹钢:天津	5,860	11.41%		
热轧板卷:上海	6,200	7.45%		
热轧板卷:天津	6,160	9.03%		

钢材周度产量和库存产量汇总 来源: mysteel

品种	指标	2021/5/7	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	71.48%	▲ 0.66%	▲ 3.94%	▼ -2.95%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	82.63%	▲ 1.53%	▲ 4.40%	▲ 1.74%
	周产量 (万吨)	376.93	▲ 1.89%	▲ 5.62%	▲ 2.15%
	钢厂库存 (万吨)	340.82	▼ -11.18	▼ -74.73	▼ -27.10
	社会库存 (万吨)	896.75	▼ -12.02	▼ -218.01	▼ -52.47
	总库存 (万吨)	1237.57	▼ -23.20	▼ -292.74	▼ -79.57

供需情况分析

宏观层面: 国务院关税税则委员会决定自2021年5月1日起, 对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率; 适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税, 调整后分别实行25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。

供应方面: 铁矿石、焦炭等原料价格继续上涨, 但钢企吨钢毛利依旧可观, 生产热情较高, 而部分延期检修的设备开始陆续小规模检修, 虽影响不大, 却压制供应量继续快速增加。另外, 唐山调坯企业即将复产, 增加部分资源供应。

需求方面: 五一节后, 工地存一定补货需求, 但受目前市价高位限制, 成交或以小批量或按需采购为主, 难以较大幅度放量。贸易商则表现或转为谨慎, 节前补货后, 节后积极出货居多, 整体再度补货意愿下降, 双向操作一定程度上转为单向操作。

市场心态: 下周行情预测调研建筑钢材贸易商123个, 其中涨64个, 跌28个, 盘整31个; 市场预期尚可, 但市价高位, 商家偏向谨慎。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利依旧呈现减少趋势，目前螺纹钢毛利为 930 元/吨，较上周同期减少 41 元/吨，较上月同期增加 158 元/吨；线材毛利为 980 元/吨，较上周同期减少 121 元/吨，较上月同期增加 48 元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利减少的原因在于：其生产成本的加速增加。

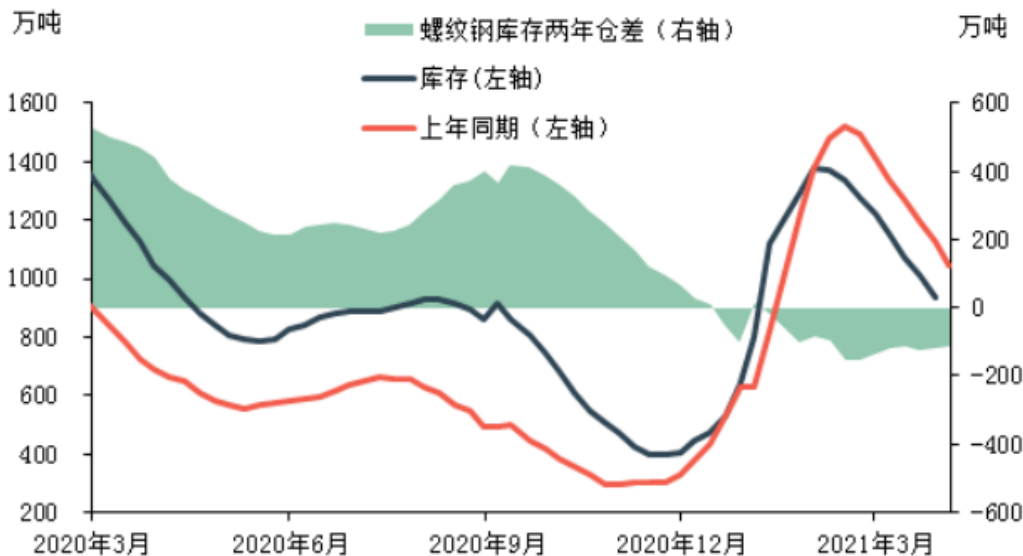
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭与矿石价格涨势难改，钢坯价格弱势下探。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场提涨落地，交投良好；铁矿石现货市场大幅上行，除去钢厂生产积极性高涨外，消息面的利多也带动矿石现货价格不断调涨；国内钢坯市场整体走弱，部分地区降幅为 20-70元/吨。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4270 元/吨，线材的生产成本为 4220 元/吨，均较上周同期增加 141 元/吨，均较上月同期增加 172 元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：本周市场大户成交较上周变化不大。市场贸易：行情趋强，市场氛围好转，商家积极参与市场贸易，补货和出货并行，支撑市场成交。下游需求：工地维持稳定开工状态，持续对建材形成有效消耗，整体需求变化不大。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周建筑钢材社会库存继续下降，降幅依旧较大。同比去年同期来看，螺纹钢社会库存下降 10.49%，线材社会库存下降 17.49%。本周社会库降幅依旧较大，主要条由于下游需求稳定，加之供应调整幅度不大，从而社会库存继续消化。过节期间部分区域贸易商放假，加之钢厂多正常生产的情况，预计社会库存或降幅有所收窄。

。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率整体较上期降低 1.63 个百分点，螺纹轧线较上期降低 2.98%，线材轧线较上期持平。本周钢厂检修涉及钢厂 21 家，影响建材产量 53.62 万吨，影响铁水产量 11.9 万吨，本周开工率降低，唐山调坯企业集中停产检修，月初恢复生产，预计节后建筑钢材开工率整体呈现增加趋势。

螺纹钢方面，轧线开工条数为 223 条，开工率为 83.21%，较上期提高 1.55 个百分点，螺纹钢产量约 474.91 万吨。

焦煤、焦炭

2021/5/9				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2109	2,838.50	7.11	-5596	-189
焦煤2109	1,939.50	9.55	5607	-80
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		2650	180	
主焦(蒙煤)沙河驿		1860	60	

焦煤方面

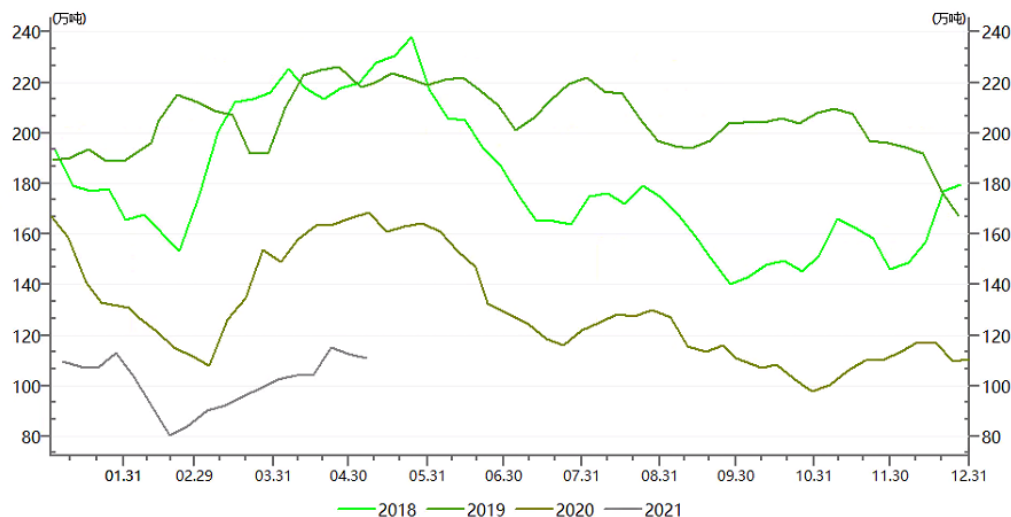
生产方面，环保安全检查致部分煤矿供应收缩，加之进口煤边际供应有限下，供应收缩继续干扰整体市场，这也是目前焦煤涨价主要驱动力。

进口蒙煤方面，蒙古疫情导致短期口岸进车数仍显著偏低，后期可能回升至200车左右，但难以根本改变主焦煤供需紧缺状况。

下游方面，焦炭五轮上涨落地，六轮已经在路上，焦化利润再度走扩，除环保影响部分焦化产能外，焦企生产积极性没有问题。随着山西、河南等8省区第二轮环保督察结束，焦炭产量有望逐步回升，炼焦煤消耗将逐步转好。在焦化厂炼焦煤库存经历了连续下降后，因焦化利润再度扩大，焦企炼焦煤补库需求较强。中长期看，2021年还是要面对新建焦化产能陆续投产和焦化产能净增加，随着新产能陆续投产，预计炼焦煤需求将呈增长态势。

综上考虑，预计后期炼焦煤市场偏强运行。

焦炭库存:三大港口总和



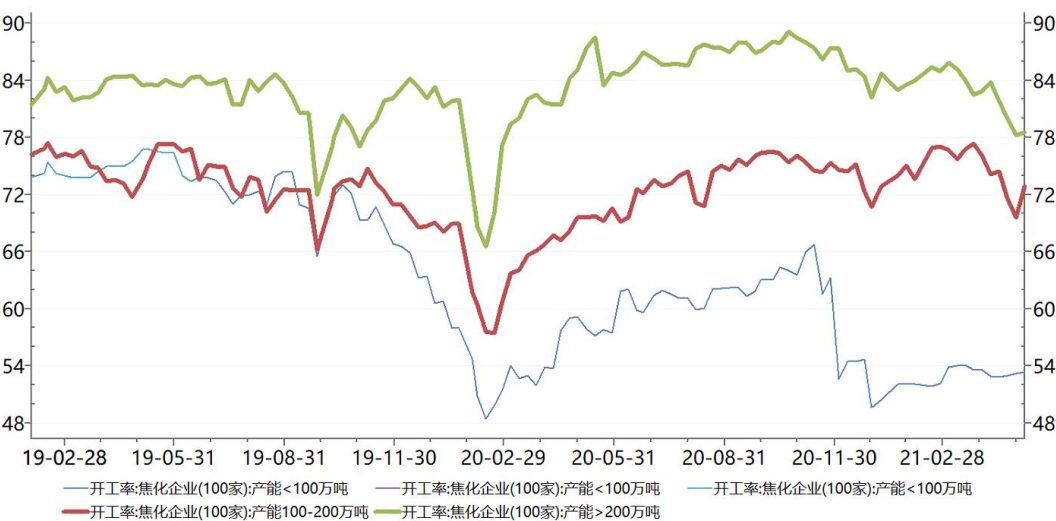
焦炭方面

本周供应上焦炭生产毛利在550左右, 如没有环保影响, 生产积极性没有太大问题。中央对山西等8省区开展的第二轮环保督察已于5月7日结束, 环保对焦炭供应影响逐步减弱, 焦炭产能利用率陆续提升, 只是环保影响尚未完全消除, 焦炭供应尚未恢复至督察前水平。5.1后有240万吨焦化产能投产出焦, 预计5-6月还有1000万吨左右新增产能投产出焦, 而关停淘汰产能会比较少。

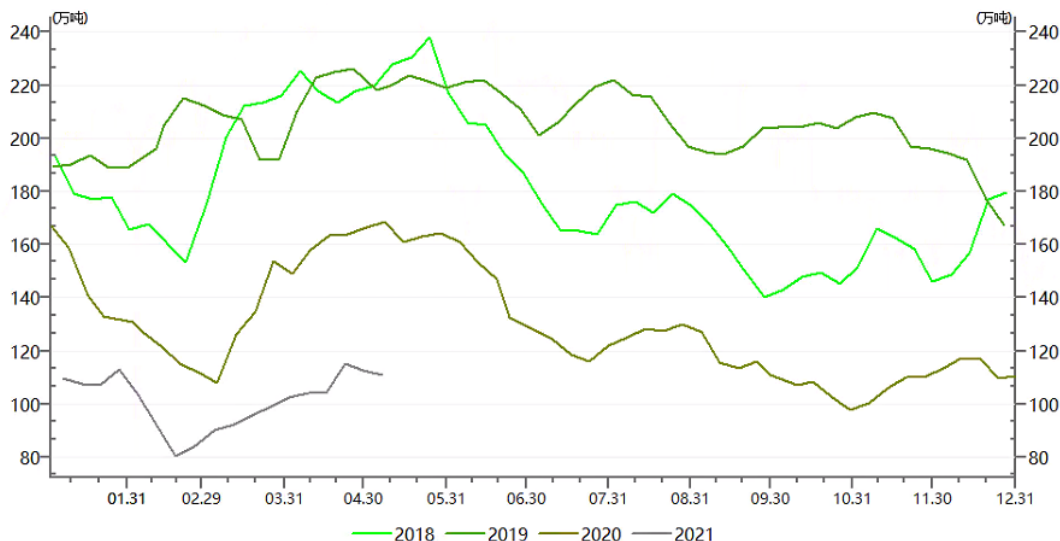
下游方面钢厂焦炭库存整体继续下降; 焦化厂焦炭库存整体也继续下降; 港口焦炭库存也小幅下降。环保督察结束, 焦炭供应逐步恢复, 但需求也继续回升, 短期焦炭供需缺口仍然较大, 实际库存总量继续下降。虽然港口价格算下来有利润, 但是焦化厂对贸易商报价也高, 而且焦化厂库存消化后, 贸易商买货发运周期较长, 同时港口场地紧张, 现货已经上涨五轮, 投机需求会逐步减弱。

综合来看预计短期焦炭现货价格偏强运行, 仍需重点关注高炉开工、库存动态及唐山后续政策变动。

焦化企业开工率



焦炭库存:三大港口总和



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