

动力煤

整体观点：

供应方面，受保供稳价政策影响，市场情绪骤然降温，下游用户拉运积极性明显减弱，煤矿价格纷纷下调。目前产地暂未看到明显放松，关注后期供应回升情况，或者是否有关部门还会进一步采取其他措施抑制煤价。

需求方面，受煤价大跌影响，电厂补库暂时推迟。目前电厂日耗高于去年同期，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，需求仍然较强，这有助于继续对煤价形成一定支撑。

港口库存方面，沿海地区环渤海港口库存相对较高，下游港口和沿海电厂电煤库存整体仍然偏低，整个沿海地区动力煤库存仍然偏低。

整体来看，受保供稳价政策影响，煤价大幅下跌。目前仅从供需上来看，现实仍较好，目前最大的不确定是产地增量何时出现，是否能满足需求。如果供应不能如期增加，不排除煤价再度上涨。但是之前煤价的快速上涨已经引起国务院的高度重视，单边做多暂时面临政策压力，而做空面临市场风险，可暂时针对淡旺季合约多07空09。

（1）期现行情：

2021/5/21 动力煤期货价格 (5500现货参考价：890)

	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC106.CZC	802.0	-10.79	-2630	88.0
ZC107.CZC	756.6	-15.24	-14932	133.4
ZC109.CZC	713.0	-17.63	22341	177.0

CCI5500 指数暂时停更



（2）产地概况：受保供稳价政策影响，产地煤价大幅降价，关注后期产期是否有增量。

产地方面，陕西地区由于降价部分客户放缓采购节奏，观望情绪较浓，榆林等地销售情况整体稳中偏弱，少数煤矿有存煤；内蒙地区，因各矿区煤矿价格下行，下游客户采购积极性转弱，观望意愿较强，矿区煤管票按核定产能发放，中下旬余票紧张或不足煤矿产量释放有限。近期动力煤市场波动较大，需关注政策端变动影响。5月19日，榆林市监管局、市发改委、市能源局等15部门联合召开煤炭市场保供稳价安全生产约谈会，要求合理控制煤炭价格，严禁推动煤价过高上涨的行为。

期货观点：

07-09正套高抛低吸

（3）港口概况：受政策影响，下游继续观望，港口价格跌幅远小于期货。

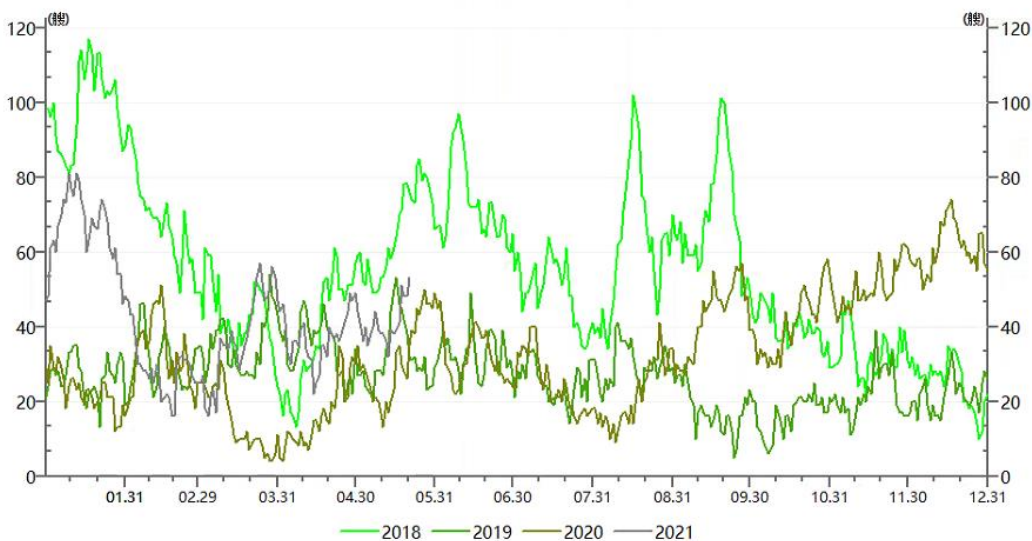
港口方面，本周（5月15日-5月21日），环渤海9港日均调入193.1万吨，较上周减少4.4万吨；9港日均发运183.5万吨，较上周减少9.6万吨；21日9港库存合计2462万吨，较上周同期增加45万吨。本周环渤海5500大卡蒙煤下水平仓成本回落至960左右。目前，沿海地区主要就是环渤海港口库存相对较高，下游港口和沿海电厂电煤库存整体仍然偏低，整个沿海地区动力煤库存仍然偏低。

煤炭库存:北方港港口: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



（4）进口煤概况：澳煤通关依旧受限，外矿报价较坚挺。

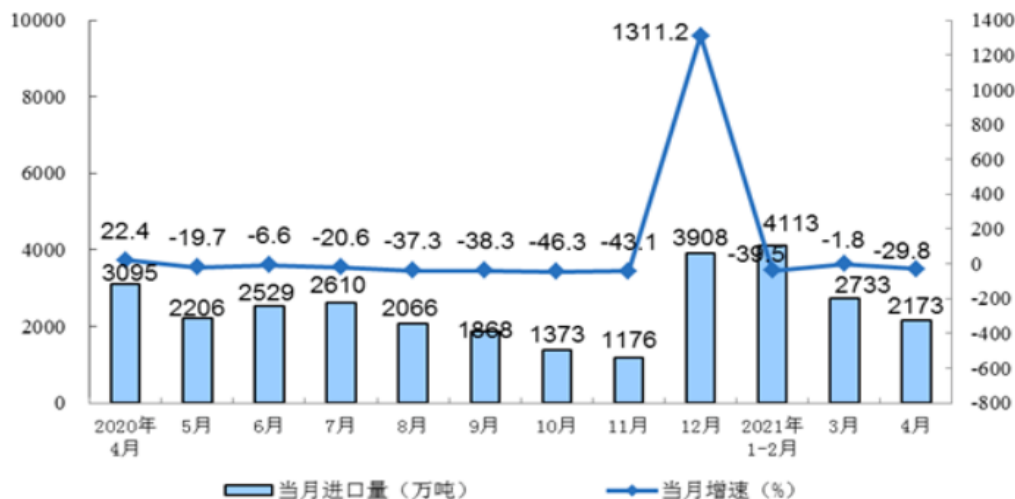
本周国际动力煤市场整体高位运行。印尼煤方面，目前印尼斋月虽已结束，但受局部地区强降雨天气影响，煤炭装运受到一定影响，供应增量情况不及预期；同时我国部分下游电厂陆续招标 6-7 月船期资源，均对印尼煤离岸价格形成一定支撑，截至 5 月 20 日 3800 大卡印尼煤 FOB 报价集中在 57.5-59.5 美元/吨，较上周同期上涨 1 美元/吨左右。澳洲煤方面，受国际范围内下游询盘增加影响，本周澳洲煤价格也有上行，截至 5 月 20 日 5500 大卡澳洲煤 FOB 报价集中在 55-57 美元/吨，较上周同期上涨 1.25 美元/吨。

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
2021/5/20	55-57	0	57.5-59.5	-0.5
2021/5/19	55-57	1.25	58.5-59.5	-0.5
2021/5/18	54.5-55	0	59-60	0
2021/5/17	54.5-55	0	59-60	2
2021/5/14	54.5-55	0	57-58	0

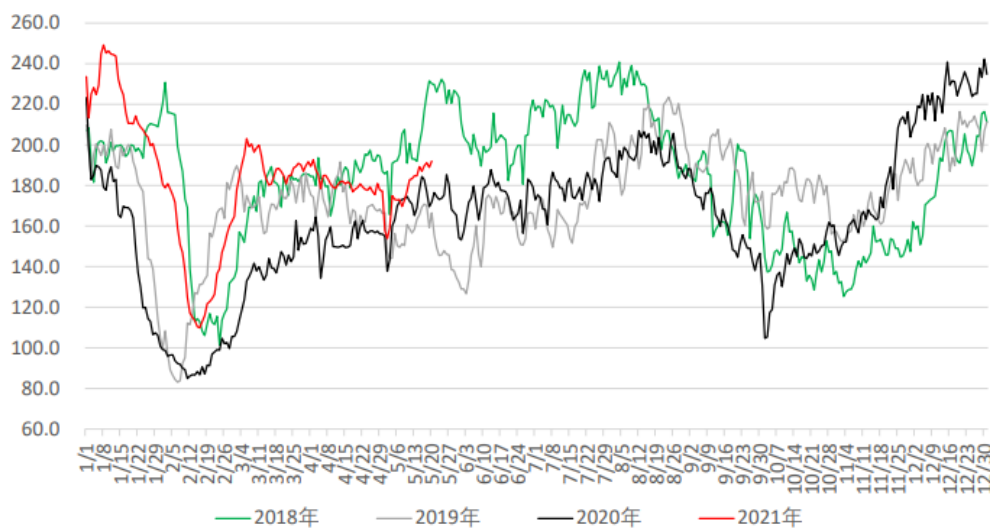
煤炭进口月度走势图



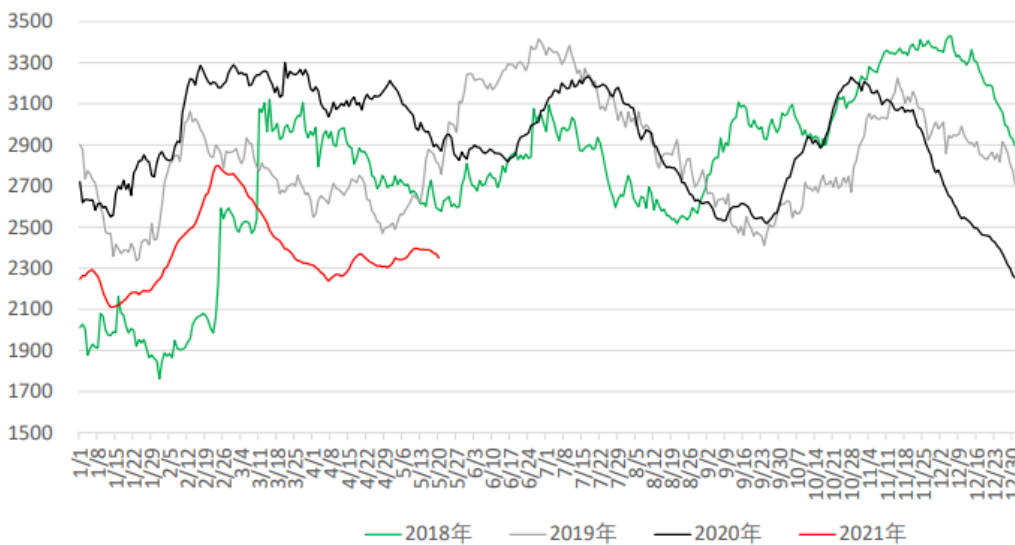
（5）需求概况：电厂日耗同期高位，库存偏低，后续有继续主动补库预期。

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

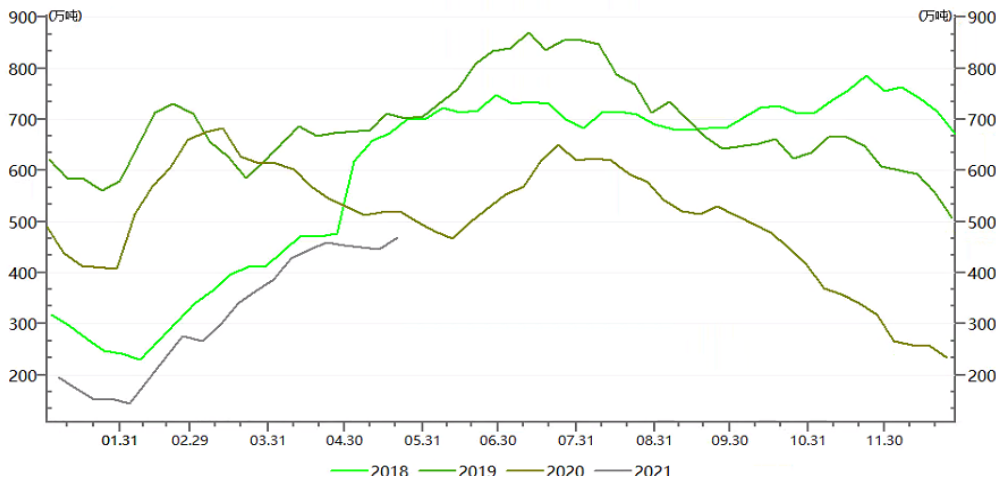


沿海八省电煤库存合计

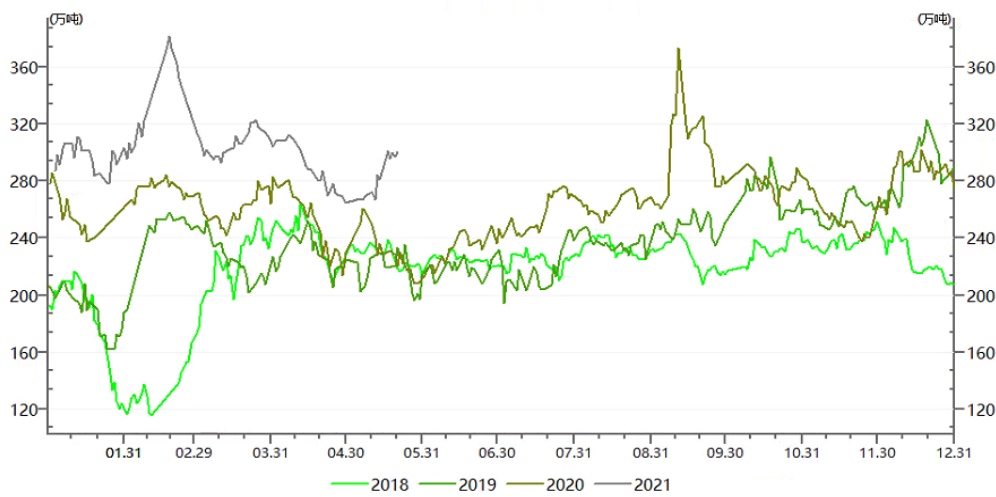


浙电数据已经停更

煤炭库存:长江口合计

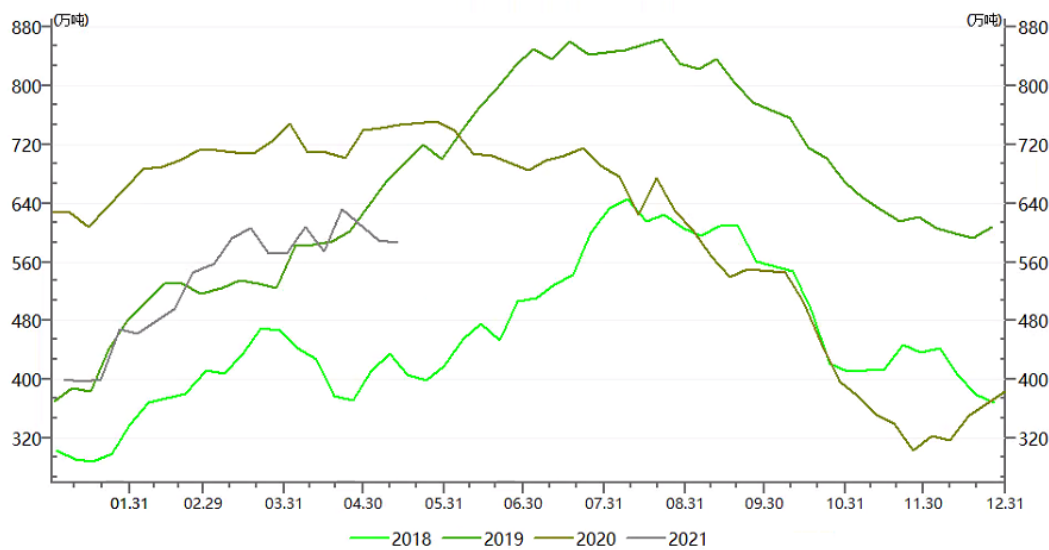


煤炭库存:广州港集团



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：

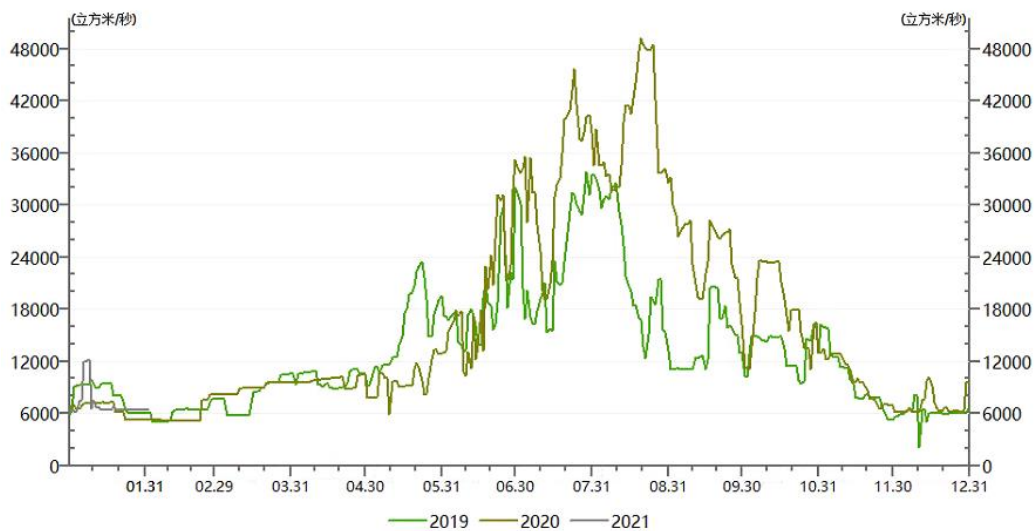
CBCFI:煤炭:综合指数



数据来源: Wind

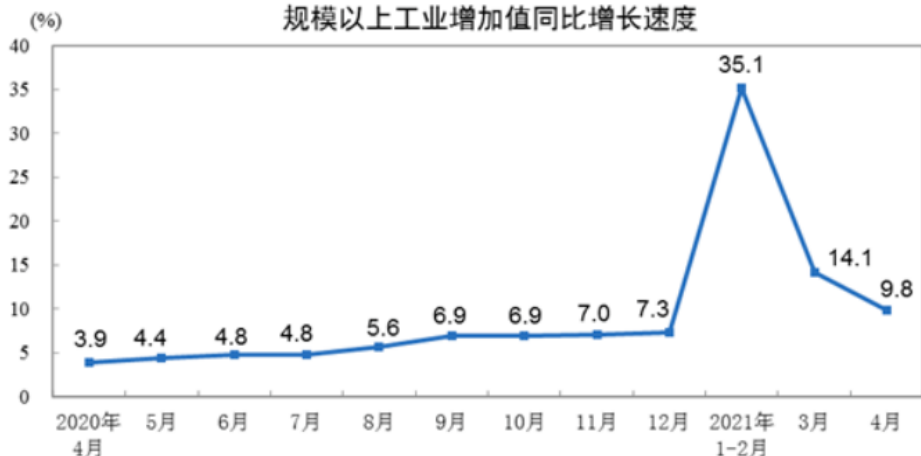
（7）其它数据：

流量:水库站:三峡(出库)

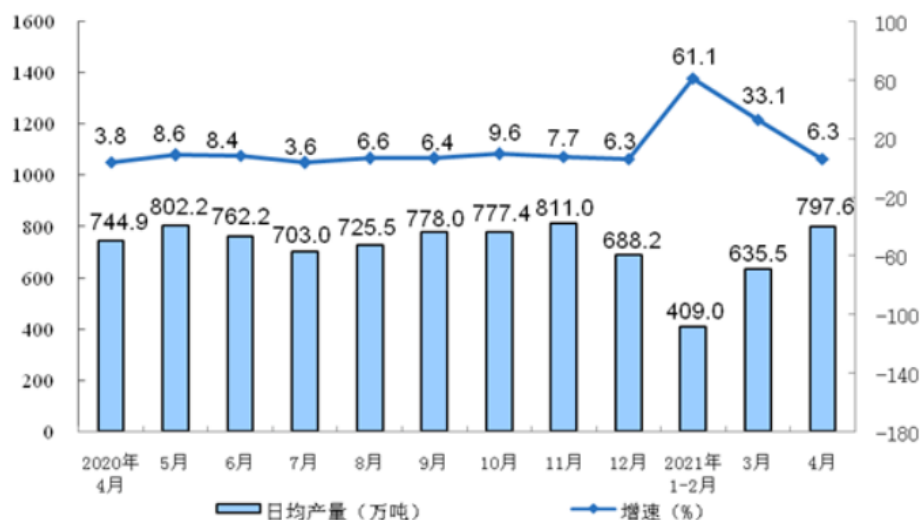


数据来源: Wind

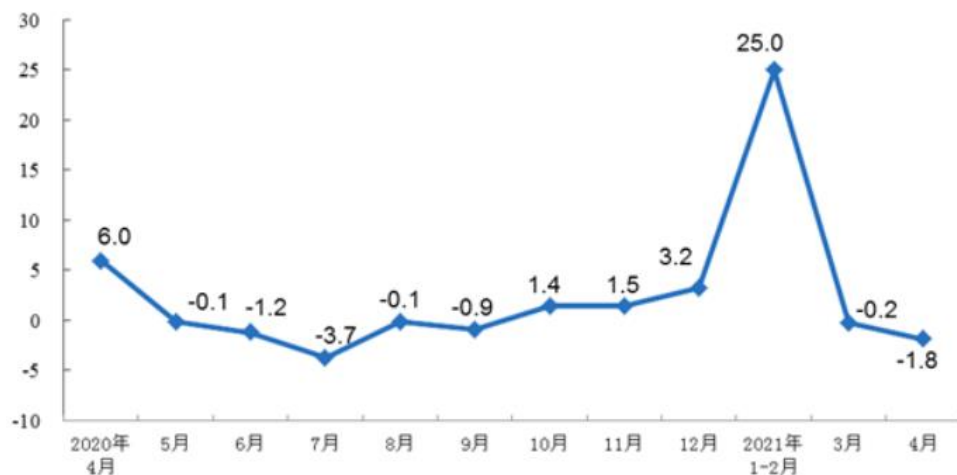
规模以上工业增加值同比增长速度



水泥同比增速及日均产量



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	★★★★	钢企吨钢毛利收缩，部分检修开始执行
需求	★★★★	工地需求逐步转稳
期货	★★★★	期螺保持谨慎
价格风险	★★★	关注政策面和需求端情况
心态	★★	市场心态稍有好转，但难快速恢复

近期观点：

5月中旬建材日均成交量18.2万吨，明显低于5月上旬日均成交量30.5万吨，需求收缩是本周钢价大幅下调的主因，而供给端相对保持平稳。随着市场风险明显释放，低价资源成交有所好转。受宏观因素及市场情绪影响，暂观望。

螺纹期现数据

2021/5/23	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2110	5,112.00	-11.27	-14196	48
热卷2110	5,493.00	-12.36	-105042	187
螺纹钢:上海	5,160	-7.86%		
螺纹钢:天津	5,500	-6.94%		
热轧板卷:上海	5,680	-6.89%		
热轧板卷:天津	5,600	-8.94%		

钢材周度产量和库存产量汇总 来源: mysteel

品种	指标	2021/5/21	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	71.15%	▼ -0.33%	▲ 1.31%	▼ -3.60%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	81.25%	▼ -0.20%	▲ 2.14%	▼ -4.59%
	周产量 (万吨)	370.62	▼ -0.25%	▲ 2.71%	▼ -5.35%
	钢厂库存 (万吨)	302.96	▲ 11.47	▼ -77.25	▲ 1.95
	社会库存 (万吨)	780.58	▼ -66.06	▼ -205.41	▼ -56.06
	总库存 (万吨)	1083.54	▼ -54.59	▼ -282.66	▼ -54.11

供需情况分析

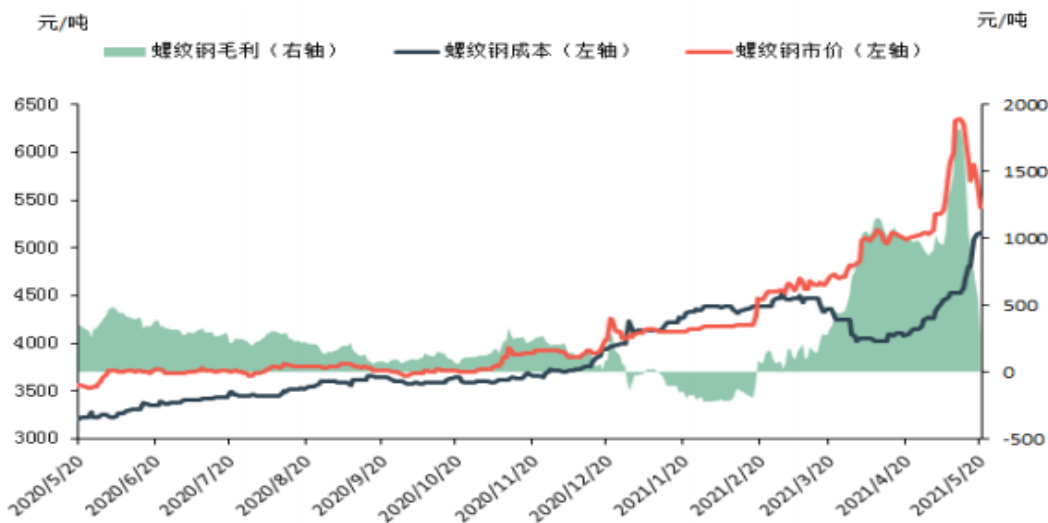
宏观层面：李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，今年以来，受主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨。要高度重视价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。

供应方面：市价回落，钢企吨钢毛利压缩，生产积极性下降，且部分钢企开始执行检修计划，供应或小幅收紧。另外，唐山调坯虽整体维持生产稳定，但受成本压制，生产热情不足，对供应量增加有限。

需求方面：市价回落，工地前期推迟的需求逐步恢复，但暂难有较大放量预期，成交或趋于稳定。市场贸易方面，商家心态稍有好转，但补货热情不足，市场成交主要依靠下游支撑。

市场心态：下周行情预测调研建筑钢材贸易商 126 个，其中涨 41 个，跌 48 个，盘整 37 个；商家心态稍有修复。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利以减少为主：目前螺纹钢毛利为263元/吨，较上周同期减少1451元/吨，较上月同期减少737元/吨；线材毛利为213元/吨，较上周同期减少1701元/吨，较上月同期减少917元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利减少的原因在于：建筑钢材价格的下跌。

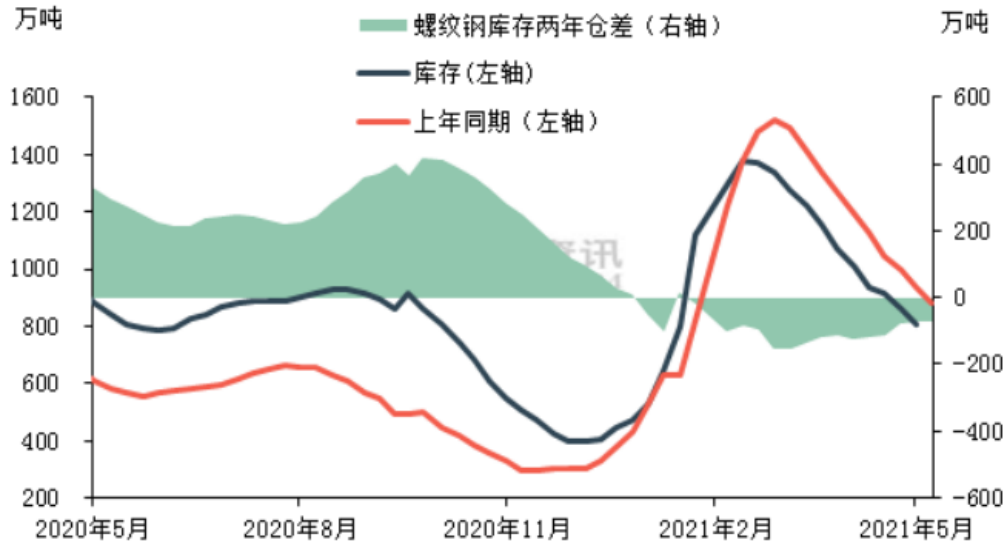
成本方面：按照钢厂提前7天进行原料采购计算，焦炭、矿石、废钢以及钢坯等价格依旧以涨价为主。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场稳中偏强，成交顺畅。焦炭持续供应偏紧，价格走强；铁矿石现货市场先涨后降。在需求旺季和高利润驱动下，钢厂的生产积极性依旧较高，对矿石需求水平相对处于高位；国内钢坯市场宽幅上涨为主。截止到今日，螺纹钢的生产成本为5157元/吨，线材的生产成本为5107元/吨，均较上周同期增加571元/吨，均较上月同期增加1067元/吨。

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缩量明显。市场贸易：市价回落，贸易商心态不佳，让利出货情况普遍。下游需求：市价或高位回落，但仍旧偏高，下游部分需求推迟，紧靠刚需支撑，成交整体难以放量。

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。本周测算供应小幅下降，下游需求维持按需采购为主，贸易商出货意愿较强，存让利出货的情况。短期市场供需或保持此局面，商家心态逐步回归平稳。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率整体较上期开工率下降 0.41 个百分点，螺纹轧线较上期下降 1.12 个百分点，线材轧线较上期提高 0.46 个百分点。本周钢厂检修涉及钢厂 11 家，影响建材产量 38.01 万吨，影响铁水产量 20.58 万吨，本周开工率整体降低，吨钢利润下降，钢企生产积极性有所降低，预计下周建筑钢材开工率变动幅度较小。

螺纹钢方面，螺纹钢轧线开工条数为 231 条，较上期降低 1.12 个百分点。线材轧线开工条数 171 条，较上期提高0.46 百分点。

焦煤、焦炭

2021/5/21				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2109	2,371.00	-10.91	10779	309
焦煤2109	1,701.00	-12.50	4382	269
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		2680	-50	
主焦(蒙煤)沙河驿		1970	50	

焦煤方面

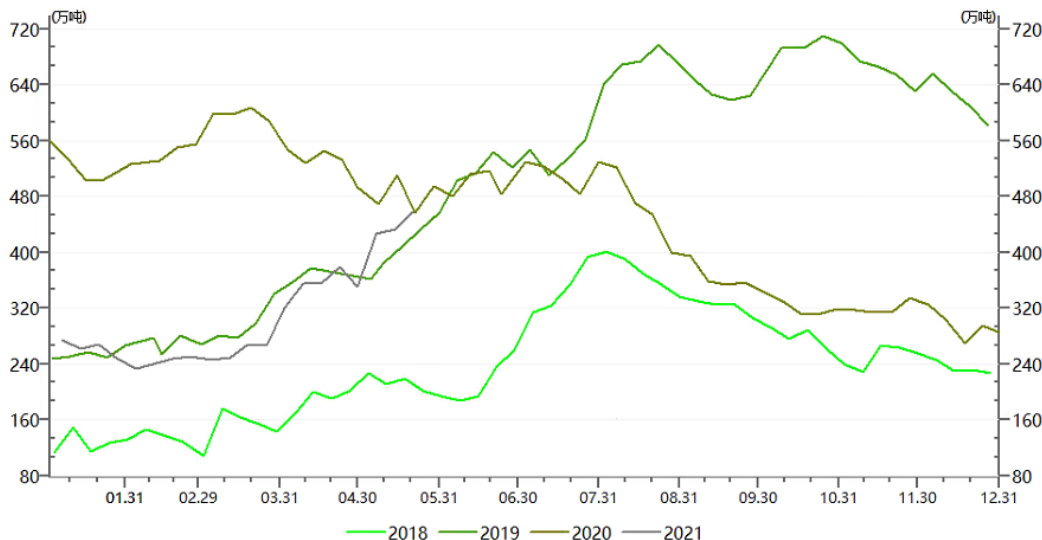
生产方面，本周汾渭统计样本点煤矿权重开工率小幅增加0.27%至104.82%，开工依然受限，随着中间商及洗煤厂出货增多，本周焦企到货情况有所缓解，市场恐高情绪加剧，下游开始控制采购节奏，对高价资源签单相对谨慎，少数前期高价煤近日出现流拍及竞拍价明显下调的情况。

进口蒙煤方面，随着疫苗接种，近期蒙古国疫情出现缓和，通关开始小幅增加，本周单日通关均在100车以上，预计后期通关会继续恢复。

下游方面，由于终端行情走弱心态有所转变，保持稳定采购为主；心态方面：煤矿恐高心理，不明朗情况下接单为主，下游时刻关注排队以及库存情况。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。

整体来看，受政策及市场情绪影响，建议暂观望。

炼焦煤库存



数据来源: Wind

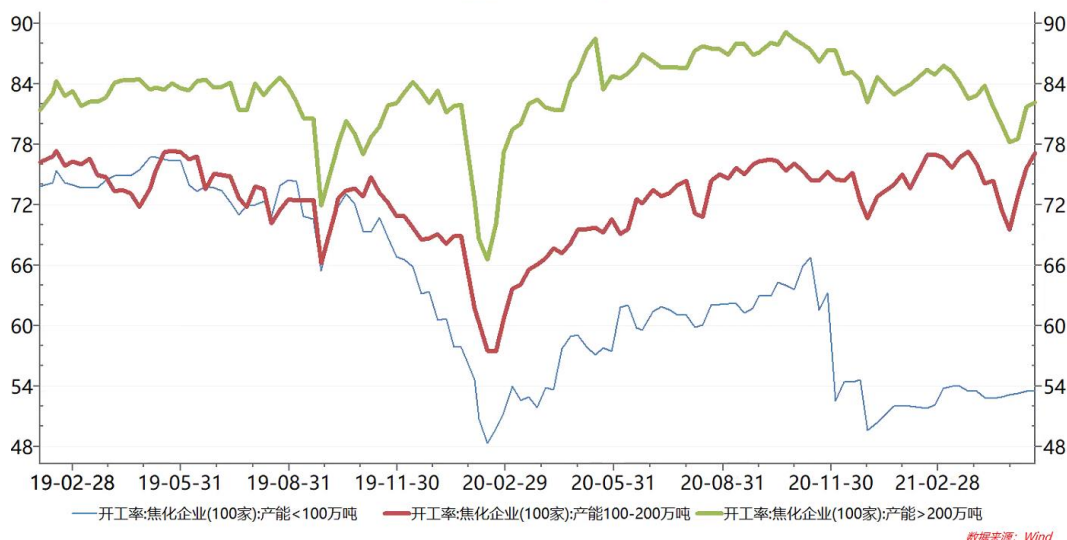
焦炭方面

本周焦化开工继续回升，焦企开工逐步提升，目前焦企多低库存、订单良好，仍乐观看好后期焦炭市场，今天开启第九轮120元/吨提涨。焦煤方面炼焦煤价格继续冲高，尤其优质主焦煤种，整体炼焦煤供应仍显紧俏，需关注后续供应变动，预计短期炼焦煤现货暂稳运行。

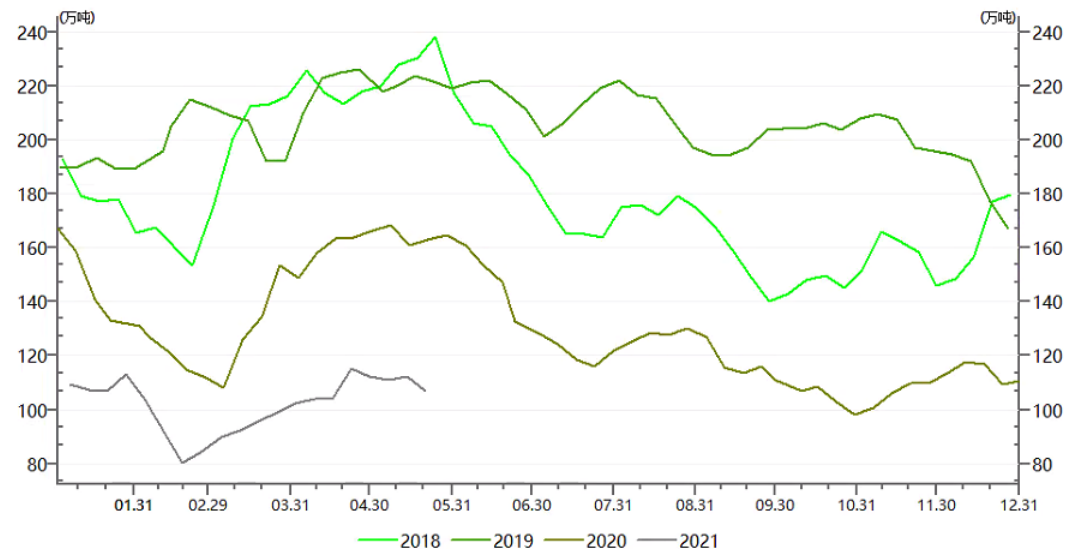
下游方面港口库存持续下滑，贸易商出货积极，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价2670元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格大幅回落，出厂现金含税报价5070元/吨，钢厂利润压缩明显，且随贸易商出货，钢厂补库难度下滑，部分钢厂有打压原料意向。

综合来看预计短期焦炭现货价格暂稳运行，下行压力逐步显现，需重点关注钢厂补库库存动态及钢材价格变动。

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