

动力煤

5月28日 CCI5500: 845

整体观点:

供应方面，目前产地暂未看到明显增量，煤价下调后拉煤车增多，周末部分煤矿价格开始上涨，目前看坑口供应仍偏紧。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，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，即将迎峰度夏，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。

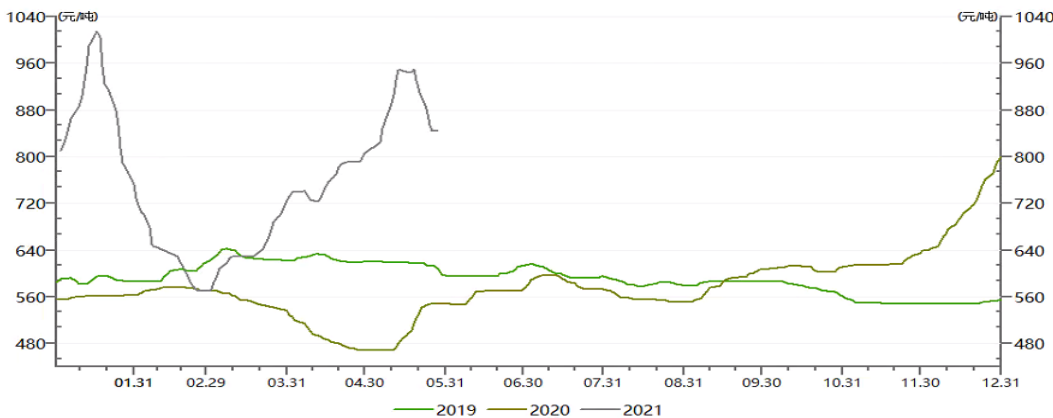
港口库存方面，目前港口煤发运成本大概在880附近，沿海地区环渤海港口库存相对较高，下游港口和沿海电厂电煤库存整体仍然偏低，整个沿海地区动力煤库存仍然偏低。

整体来看，目前产地暂无明显增量，现实供应仍偏紧，但目前下游电厂库存可用天数较低，补库需求迫切，所以后面可能存在下游补库需求提前于供应出现明显增量的局面，总体供需还是偏紧，动力煤短期或有反弹可能，后续还是关注产地保供增量兑现的情况，但是之前煤价的快速上涨已经引起国务院的高度重视，单边做多面临政策风险。

(1) 期现行情:

2021/5/28	动力煤期货价格			
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化	基差
ZC106.CZC	837.0	1.87	-1256	8.0
ZC107.CZC	809.8	3.66	-6407	35.2
ZC109.CZC	751.0	1.95	-31235	94.0

CCI5500



(2) 产地概况: 产地暂未看到明显增量，煤矿下降后销售开始好转，周末产地矿价开始上调。

产地方面，产地煤价延续跌势，目前暂无增产消息，大部分煤矿均按照核定产能生产，鄂尔多斯个别矿由于煤管票用完停产，整体供应仍受限。目前冶金化工用户按需采购为主，部分站台贸易商暂停采购观望市场，少数煤矿由于降幅较大拉煤车增多，价格小幅上调，多数煤矿销售一般，价格承压。目前市场买涨不买跌情绪影响，煤价仍有下行压力，但是迎峰度夏即将开始仍有一定需求支撑，后期观望港口走势及下游需求情况。

期货观点:

单边: 谨慎偏多

套利方面: 07-09正套高抛低吸

（3）港口概况：周内受山东煤矿事故影响，成交好转，港口采购热度提升。

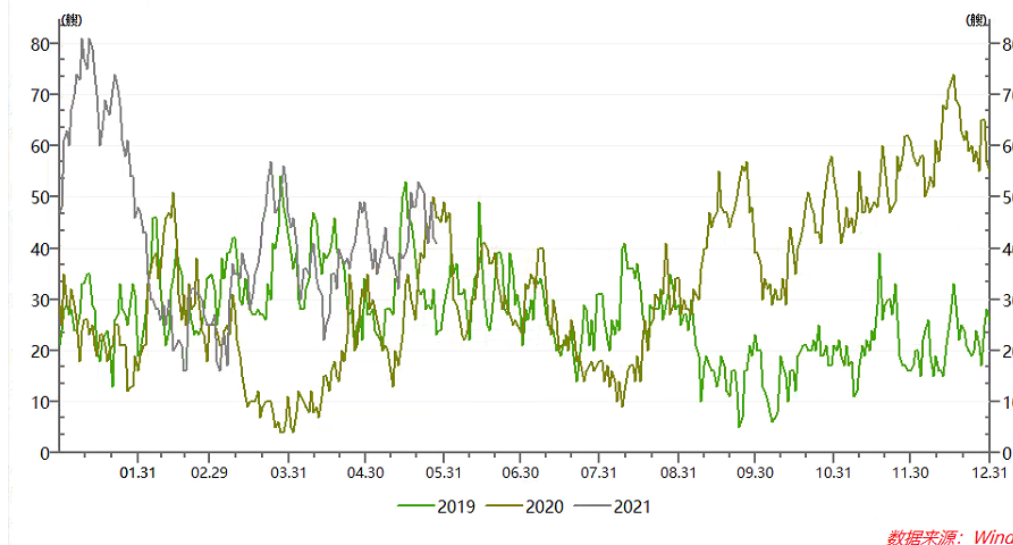
港口方面，本周（5月22日-5月28日），环渤海9港日均调入190万吨，较上周减少2.9万吨；9港日均发运186.4万吨，较上周增加2.9万吨；28日9港库存合计2491万吨，较上周同期增加30万吨。本周环渤海5500大卡蒙煤下水平仓成本回落至880左右。环渤海港口库存继续小幅回升是建立在港口下水煤发运量偏低的基础上，目前，沿海地区主要就是环渤海港口库存相对较高，下游港口和沿海电厂电煤库存整体仍然偏低，整个沿海地区动力煤库存仍然偏低。

煤炭库存:北方港口:合计



北方港口库存小幅下降。

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。

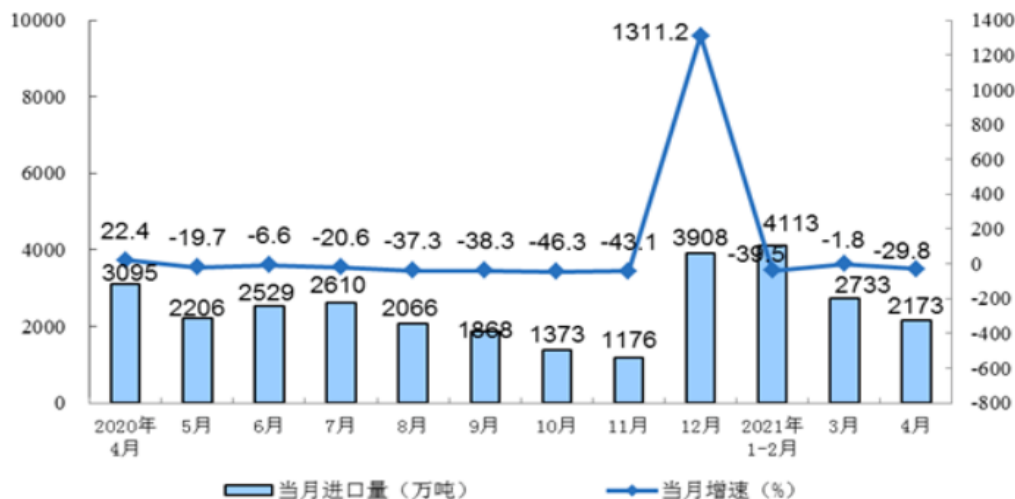
本周国际动力煤市场继续高位运行。印尼煤方面，本周印尼煤离岸价格整体高位运行，截至 5 月 27 日 3800 大卡印尼煤 FOB 报价集中在 57.5-59.5 美元/吨，较上周同期水平大体持平。近期亚洲地区部分国家下游用户询盘需求有所增加，受此影响外矿报价继续高位坚挺，暂未有松动迹象；但我国下游电厂多保持较强的压价还盘心理，对高价接受度不高，买卖双方心态分歧较重，进口煤市场实际成交较有限。澳洲煤方面，截至 5 月 27 日 5500 大卡澳洲煤 FOB 报价集中在 55.5-57.5 美元/吨，较上周同期上涨 0.5 美元/吨。

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
2021/5/27	55.5-57.5	0	57.5-59.5	0
2021/5/26	55.5-57.5	0	57.5-59.5	0
2021/5/25	55.5-57.5	0	57.5-59.5	0
2021/5/24	55.5-57.5	0	57.5-59.5	0
2021/5/21	55.5-57.5	0.5	57.5-59.5	0

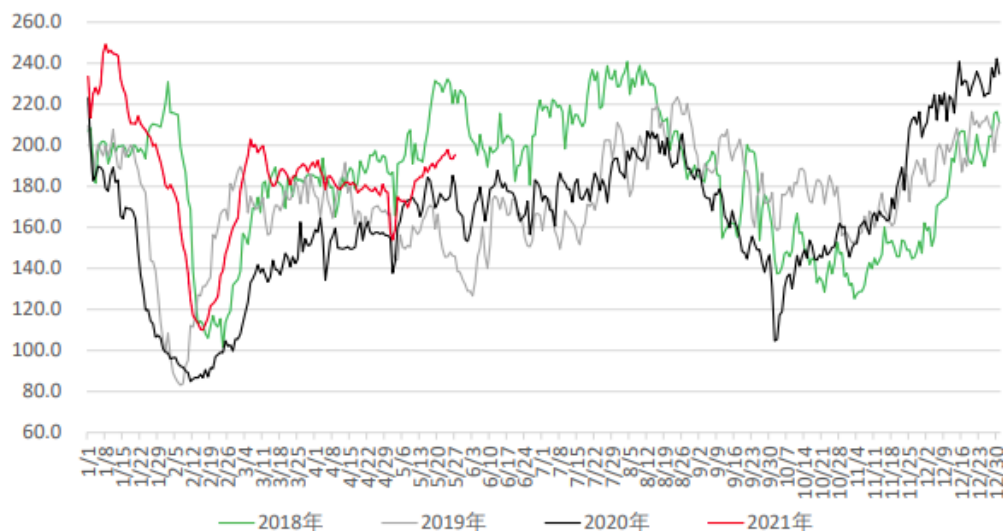
煤炭进口月度走势图



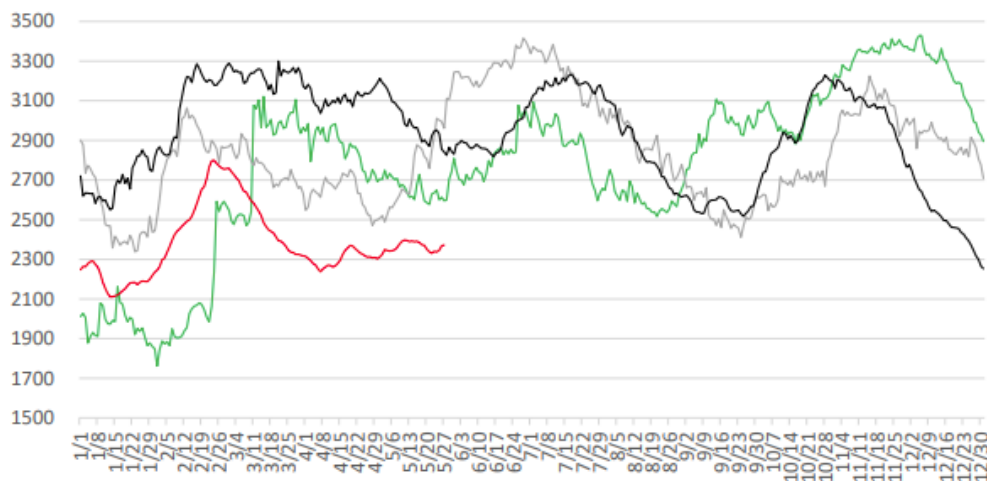
（5）需求概况：电厂日耗同期高位，库存偏低，后续有继续主动补库预期。

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



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：

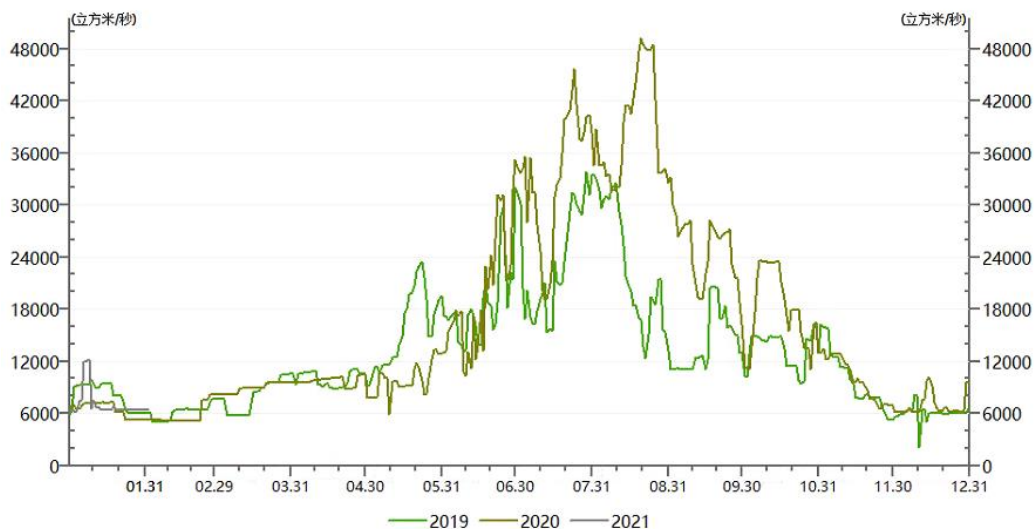
CBCFI:煤炭:综合指数



数据来源: Wind

（7）其它数据：

流量:水库站:三峡(出库)

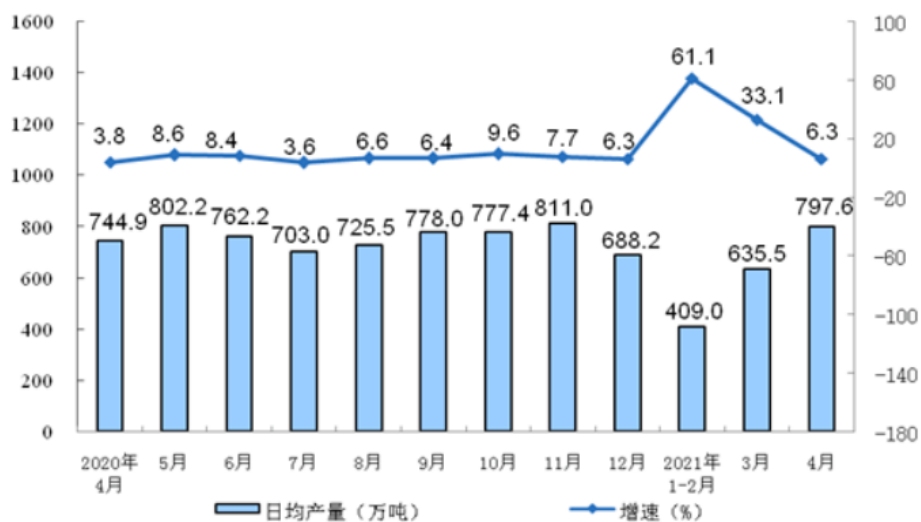


数据来源: Wind

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	★★★★	钢企利润回撤，检修计划开始执行，且西南限电政策
需求	★★★★	北方基本稳定，南方梅雨季节
期货	★★★★	期螺存上行压力
价格风险	★★★	关注政策面和需求端情况
心态	★★	市场心态稍有转弱，信心指数较上期降 5.75 个点

近期观点：

钢价连续大跌之后，低价资源成交开始好转，周末钢价普再度上涨。不过，6月份南方进入梅雨季节，钢材需求整体或表现平淡，短期钢价超跌反弹后，或大概率进入震荡格局。

螺纹期现数据

2021/5/28	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2110	4,933.00	-4.36	15903	-63
热卷2110	5,328.00	-3.69	-14453	122
螺纹钢:上海	4,870	-1.81%		
螺纹钢:天津	5,120	-2.66%		
热轧板卷:上海	5,450	0.37%		
热轧板卷:天津	5,400	1.12%		

钢材周度产量和库存产量汇总 来源: mysteel

品种	指标	2021/5/28	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	69.51%	▼ -1.64%	▼ -1.31%	▼ -7.54%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	81.34%	▲ 0.09%	▲ 0.24%	▼ -5.03%
	周产量 (万吨)	371.04	▲ 0.11%	▲ 0.30%	▼ -5.83%
	钢厂库存 (万吨)	330.51	▲ 27.55	▼ -21.49	▲ 25.35
	社会库存 (万吨)	747.69	▼ -32.89	▼ -161.08	▼ -55.04
	总库存 (万吨)	1078.20	▼ -5.34	▼ -182.57	▼ -29.69

供需情况分析

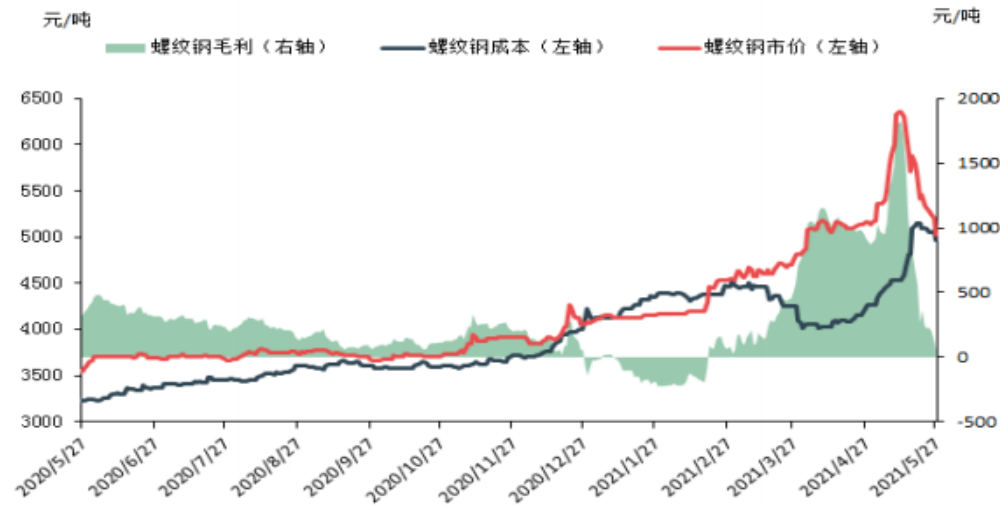
宏观层面：发改委等五部门约谈大宗商品重点企业：不得操纵市场价格、捏造散播涨价信息。下一步，有关监管部门将密切跟踪监测大宗商品价格走势，对违法行为“零容忍”。

供应方面：唐山调坯钢企预计 6 月初复产，增加部分资源供应，但受其成本偏高，开工率或偏低，对供应影响有限。西南电弧炉保持偏低开工率，部分长流程钢企预计 6 月初检修，且云南钢企限电影响，供应量或下降 40%-50%，因此资源供应或整体小幅下降。

需求方面：市价回落，北方工地陆续恢复正常开工，需求逐渐稳定。南方则梅雨季节到来，工地需求受到一定影响，或小幅缩量。市场贸易方面则表现偏弱局面，行情暂未企稳，整体补货意愿不足，对成交带动有限。

市场心态：下周行情预测调研建筑钢材贸易商 129 个，其中涨 27 个，跌 49 个，盘整 53 个；行情未稳，市场积极性不足。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利继续减少：目前螺纹钢毛利为 53 元/吨，较上周同期减少 210 元/吨，较上月同期减少 865 元/吨；线材毛利为 83 元/吨，较上周同期减少 130 元/吨，较上月同期减少 946 元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利减少的根本原因在于：建筑钢材价格的下行。

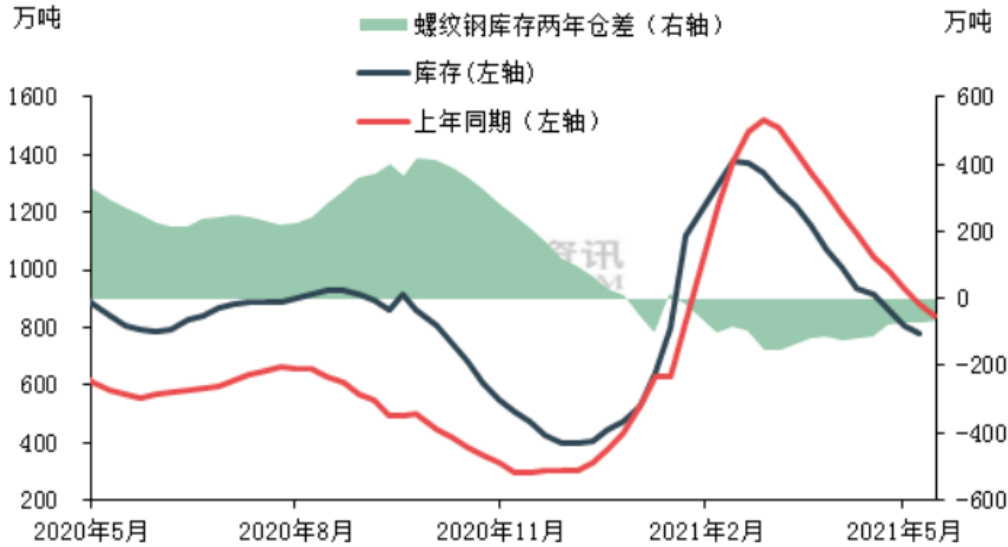
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭、矿石、废钢以及钢坯等价格走势表现分歧。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场持续上涨，交投良好；铁矿石现货市场下跌调整，受成材价格急速下跌影响，利润收缩明显，铁矿也应声回落，贸易商连续降价，钢价下行对原料价格反馈明显；国内钢坯市场弱势下调。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4967 元/吨，线材的生产成本为 4917 元/吨，均较上周同期减少 190 元/吨，均较上月同期增加 726 元/吨。

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继续缩量。市场贸易：市价回落，商家积极出货为主，补货意愿不足，对成交带动有限。下游需求：工地本周按需采购为主，部分需求适当推迟，锁货和批量订货较少，成交难以有效放量。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周社会库存继续下降，降幅开始收窄。目前下游维持按需采购为主，拿货积极性不高。目前来看供应小幅下降，需求表现一般，下游维持谨慎观望，拿货积极性不高，社会库存或维持小幅下降的局面。

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 2.86 个百分点，螺纹钢轧线较上期下降 2.98 个百分点，线材轧线较上期降低 2.72 个百分点。本周钢厂检修涉及钢厂 10 家，本周开工率整体降低，唐山调坯企业检修，云南、广东钢企限电，对轧线生产产生影响，开工率下降，预计下周建筑钢材开工率维持低位。

螺纹钢方面，螺纹钢轧线开工条数为 223 条，开工率为 83.21%，较上期降低 2.98 个百分点。线材轧线开工条数 165 条，开工率为 74.66%，较上期降低 2.72 百分点。

焦煤、焦炭

2021/5/28				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2109	2,430.50	0.35	-1165	150
焦煤2109	1,801.00	4.28	-14552	169
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		2580	-100	
主焦(蒙煤)沙河驿		1970	0	

5月28日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 2130 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1469 (-)

CCI灵石肥煤 1450 (-)

CCI济宁气煤 1250 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1909 (-)

S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 1970 (-)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦 2690 (-)

唐山准一级焦 2890 (-)

日照港准一级焦 2580 (-20)

焦煤方面

生产方面，部分前期工作面搬迁的煤矿陆续恢复正常开工，影响本周样本煤矿权重开工周环比小幅回升0.27%至104.82%，但整体开工仍在相对低位。近期煤矿签单减慢，但因前期订单较多，库存仍呈现下降状态。

进口蒙煤方面，近期甘其毛都口岸通关基本稳定在百车左右，蒙方致力于推进通关恢复，考虑到疫情好转，后期通关有进一步增量预期。

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，市场偏强为主。

炼焦煤库存



数据来源: Wind

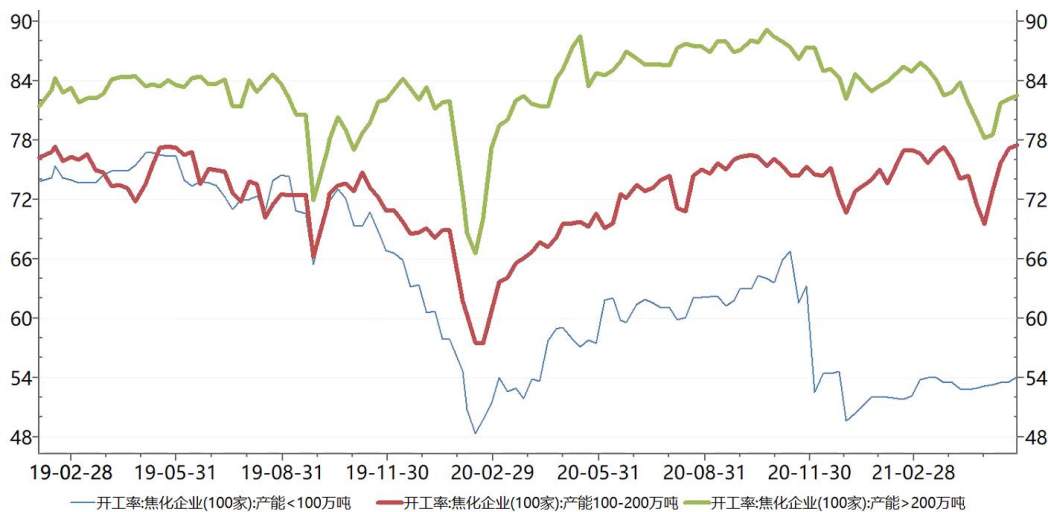
焦炭方面

本周焦化开工继续回升，目前焦企仍多在低库存状态，发货积极性高，看涨情绪下滑，提涨、提降均无大范围落地。焦煤方面炼焦煤价格高位回落，尤其前期涨幅较大煤种，需关注后续供应变动，预计短期炼焦煤现货偏弱运行。

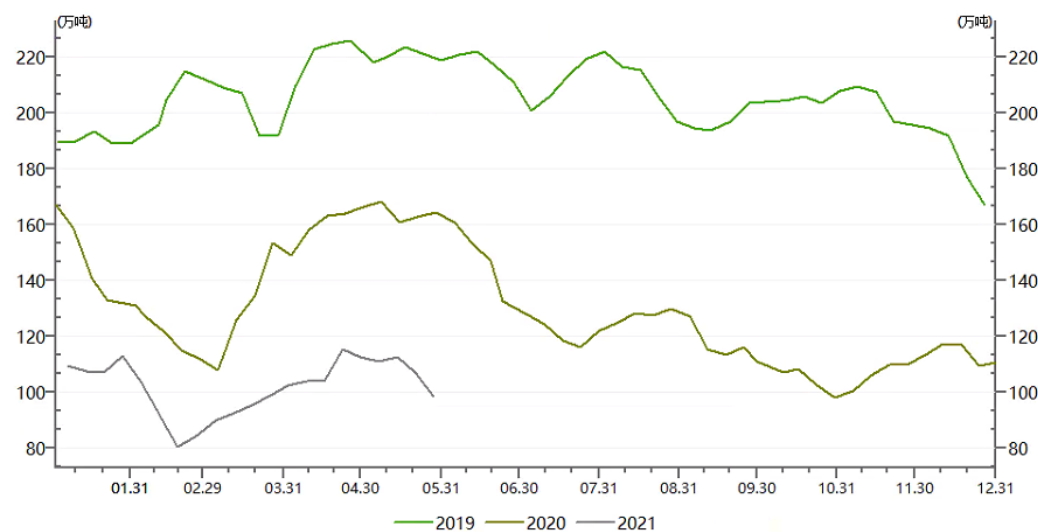
下游方面港口库存持续下滑，贸易商出货积极，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价2600元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格大幅回落，出厂现金含税报价4780元/吨，钢厂利润压缩明显，且随贸易商出货，钢厂补库难度明显下滑，部分区域钢厂库存回升，打压原料意向较强。

综合来看预计短期焦炭现货价格偏弱运行，下行压力明显，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