

动力煤

6月4日 CCI5500已停发

整体观点：

供应方面，周末发生两起煤矿事故，后期产地安检或进一步趋严。目前产地暂未看到明显放松，七一大庆前坑口供应或仍偏紧，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，库存虽有上升，但仍显著低于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。

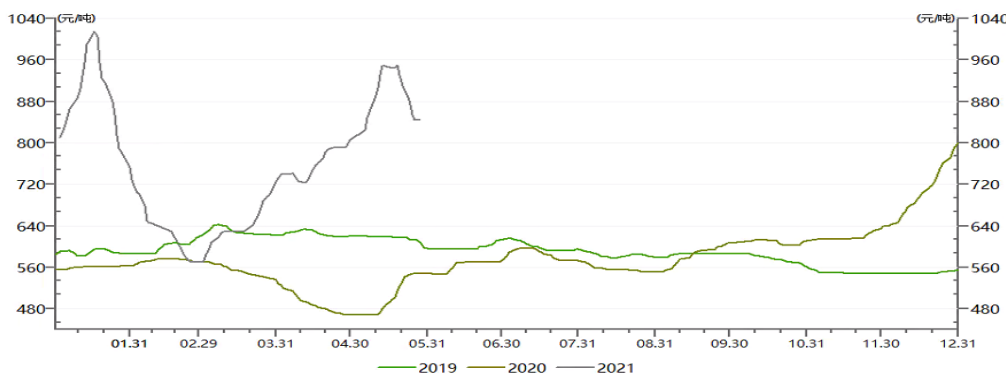
港口库存方面，目前港口煤发运成本在900以上，沿海地区环渤海港口库存相对较高，下游港口和沿海电厂电煤库存整体仍然偏低，整个沿海地区动力煤库存仍然偏低。

整体来看，目前产地暂未明显放松，周末发生两起煤矿事故，后期产地安检或进一步趋严，七一大庆前坑口或难有增量，供应仍偏紧，且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，动力煤短期下方空间不大，后期仍有上涨可能。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：

2021/6/4	动力煤期货价格		
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化
ZC107.CZC	852.2	5.24	-10348
ZC109.CZC	790.0	5.22	-13645
ZC201.CZC	749.8	3.56	-15609

CCI5500



数据来源：Wind

（2）产地概况：产地暂未看到明显增量，煤矿销售好转，受周末事故影响，后期产地安检或进一步趋严。

产地方面，主产区整体以稳中偏强为主。陕西地区，各区域在产煤矿销售较好，大部分煤矿需排队装车拉煤，榆林周边煤场，安全环保及土地手续等检查不间断，装车耗时加长带动短途运费上涨；内蒙地区，月初新一轮煤管票据下发，上月底因票不足限产或停产的煤矿大多恢复生产，露天矿车等煤现象频繁，煤市销售整体较为乐观；山西晋北地区安全督查严格执行，部分井工矿停产整修后恢复生产，站台长协拉运基本无库存。周末发生两起安全事故，后期产地安检或进一步趋严。

期货观点：

单边：谨慎偏多

套利方面：07-09正套高抛低吸

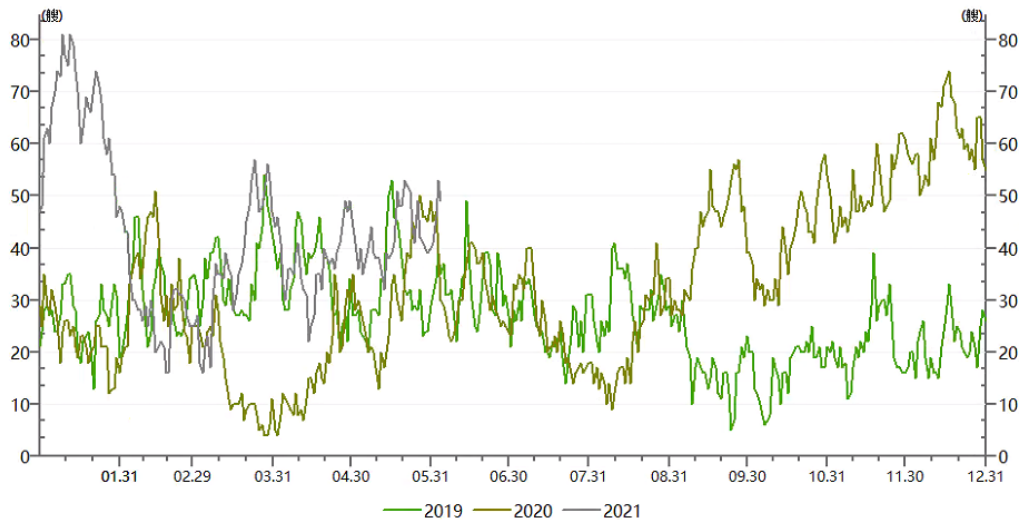
（3）港口概况：港口疏港加快，价格上涨后持稳。

港口方面，月底上游煤矿产量下降，成本持续倒挂，发运意愿不高，铁路调入略降，下游刚需采购稳定，库存小幅下降，目前北方港口库存处于中等水平，高于近两年同期水平，近日部分港口煤自燃较多，港口催促出货，叠加政策调控下，后期不排除会有疏港加快货物流转的可能，此外叠加订船量减少，船运费有所下跌，在多因素影响下，部分贸易商出货意愿积极，个别报价小幅下调。下游终端观望政策形势，围绕刚需采购，目前港口煤价仍处高位运行。

煤炭库存:北方港口:合计



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。

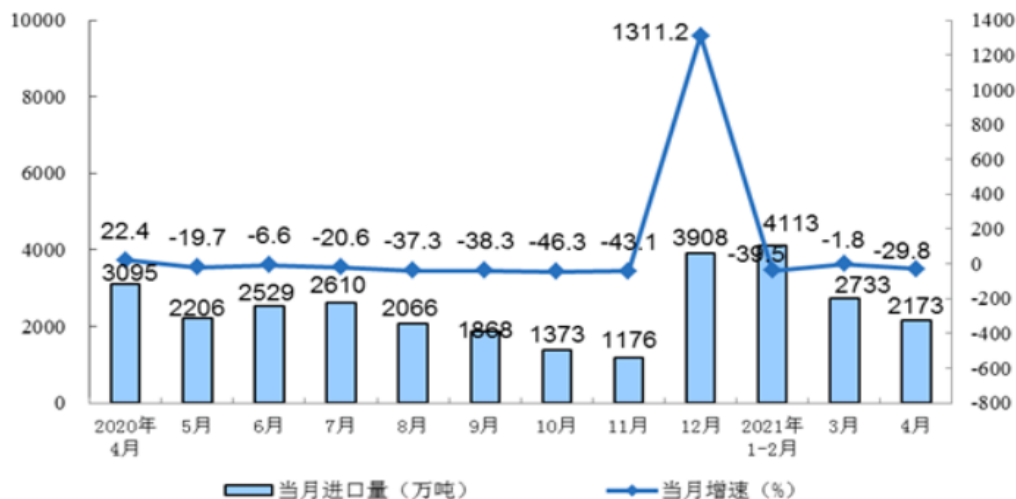
本周国际动力煤市场延续高位运行态势。印尼煤方面，本周印尼煤离岸价格整体高位坚挺，截至6月3日 3800 大卡印尼煤 FOB 报价集中在 57-59 美元/吨，较上周同期大体持平。近期国际范围内需求较旺盛，外矿报价暂未有明显松动；但我国国内部分下游用户仍有较强的观望情绪，市场实际成交较有限。澳洲煤方面，截至 6 月 3 日 5500 大卡澳洲煤 FOB 报价集中在 69-71 美元/吨，较上周同期上涨 13.5 美元/吨，受亚洲地区部分国家高热值煤需求释放影响，本周澳洲煤离岸价格明显上行。

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
2021/6/3	69-71	3	57-59	0
2021/6/2	66-68	6	57-59	0
2021/6/1	60-62	1	57-59	0
2021/5/31	59-61	0	57-59	0
2021/5/28	59-61	3.5	57-59	0

煤炭进口月度走势图



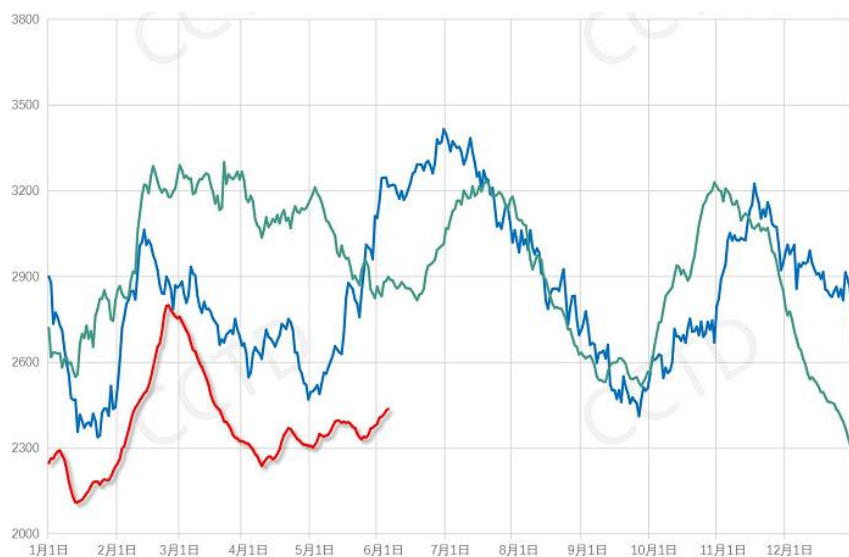


电厂电煤库存回升仍显乏力，仍显著低于2018年以来同期水平。虽然目前还处于用电淡季，但电厂电煤日耗还不错，且电煤库存回升乏力。因电厂电煤库存偏低太多，电厂补库压力仍然较大，真实补库需求仍然较强，这有助于继续对煤价形成一定支撑。

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：

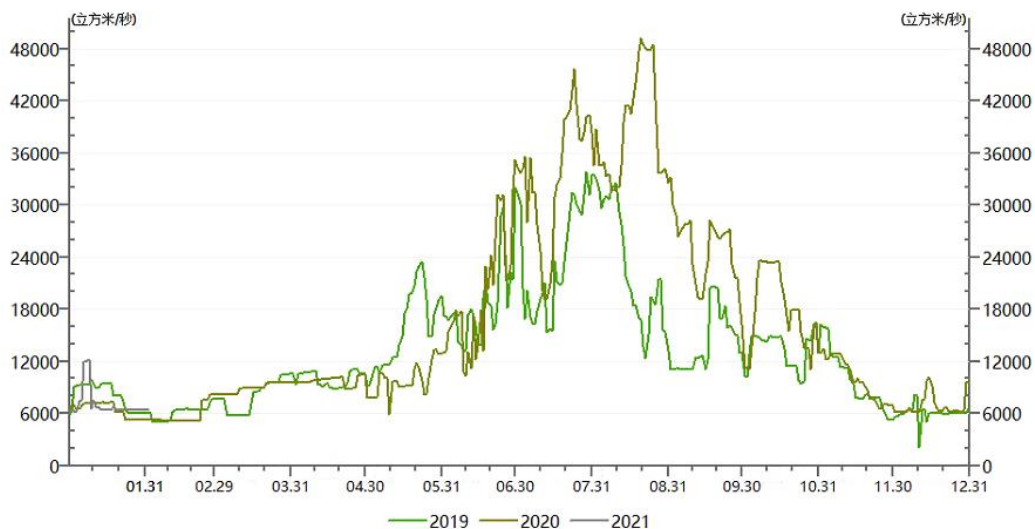
CBCFI:煤炭:综合指数



数据来源: Wind

（7）其它数据：

流量:水库站:三峡(出库)

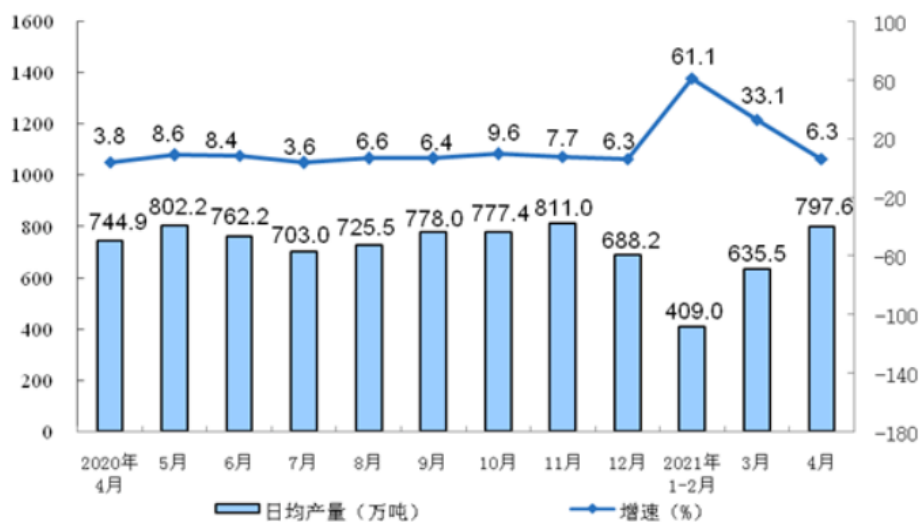


数据来源: Wind

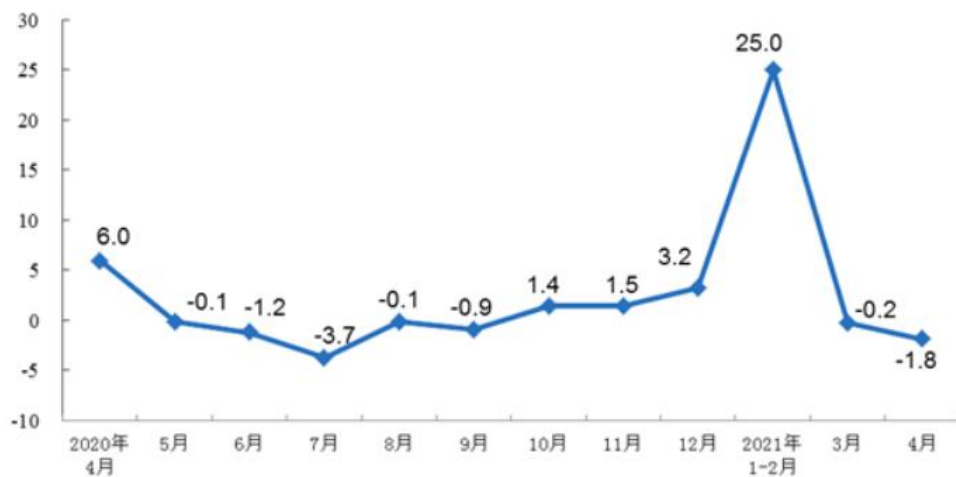
规模以上工业增加值同比增长速度



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

	描述	影响力	驱动方向
供应	部分区域限产，执行检修计划	★★★★★	利多
需求	南方梅雨季节，需求稳中转弱	★★★★★	利空
期货	偏强调整	★★★★★	利多
价格风险	关注政策面和需求端情况	★★★	中性

螺纹期现数据

2021/6/4	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2110	5,159.00	5.14	16604	-49
热卷2110	5,434.00	2.78	-29956	156
螺纹钢:上海	5,110	4.93%		
螺纹钢:天津	5,280	3.13%		
热轧板卷:上海	5,590	2.57%		
热轧板卷:天津	5,530	2.41%		

钢材周度产量和库存产量汇总

来源: mysteel

品种	指标	2021/6/4	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	72.13%	▲ 2.62%	▲ 0.65%	▼ -4.26%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	81.62%	▲ 0.28%	▼ -1.01%	▼ -5.06%
	周产量 (万吨)	372.32	▲ 0.34%	▼ -1.22%	▼ -5.84%
	钢厂库存 (万吨)	308.40	▼ -22.11	▼ -32.42	▲ 24.31
	社会库存 (万吨)	733.97	▼ -13.72	▼ -162.78	▼ -39.55
	总库存 (万吨)	1042.37	▼ -35.83	▼ -195.20	▼ -15.24

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: 唐山调坯钢企复产, 但目前钢坯价格偏高, 生产成本高位, 整体开工率或维持低位, 供应增加有限。西南钢企则受限电和检修影响, 供应或小幅下降, 其余区域钢企部分开始执行前期检修计划, 虽整体规模不大, 但对供应产生一定影响。

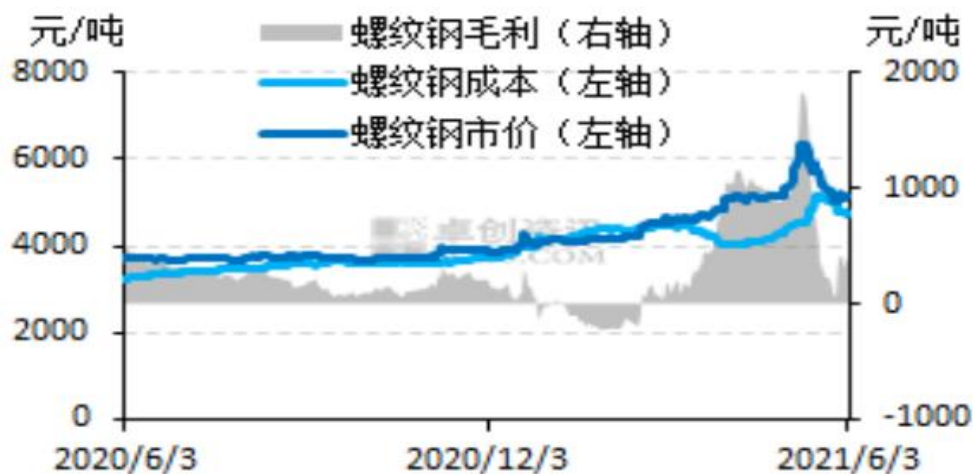
需求方面: 北方天气凉爽, 暂无阴雨和高温天气, 工地陆续恢复施工, 但受目前行情不稳影响, 工地按需采购为主, 短期暂无锁货和批量订货预期。南方则因梅雨季节, 需求逐渐下降。贸易商短期情绪回暖, 存一定补货预期, 市场投机行为或增加, 带动市场成交。

市场心态: 根据卓创资讯调研, 下周行情预测调研建筑钢材贸易商 110 个, 其中涨 42 个, 跌 20 个, 盘整 48 个; 商家心态好转, 对行情预期偏强。

近期观点:

供给方面, 由于钢厂效益不佳, 扩产积极性较低, 产量波动不大。需求方面, 高温多雨天气影响, 需求表现不稳, 整体成交表现一般。由于近期钢市供需相对平衡, 库存小幅下降, 厂商降价意愿不强, 但高价位资源成交乏力。短期钢价或震荡反复。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利出现增加：目前螺纹钢毛利为 421 元/吨，较上周同期增加 368 元/吨，较上月同期减少 550 元/吨；线材毛利为 562 元/吨，较上周同期增加 479 元/吨，较上月同期减少 376 元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利增加的原因在于：建筑钢材价格上涨，而其生产成本却呈现减少趋势。

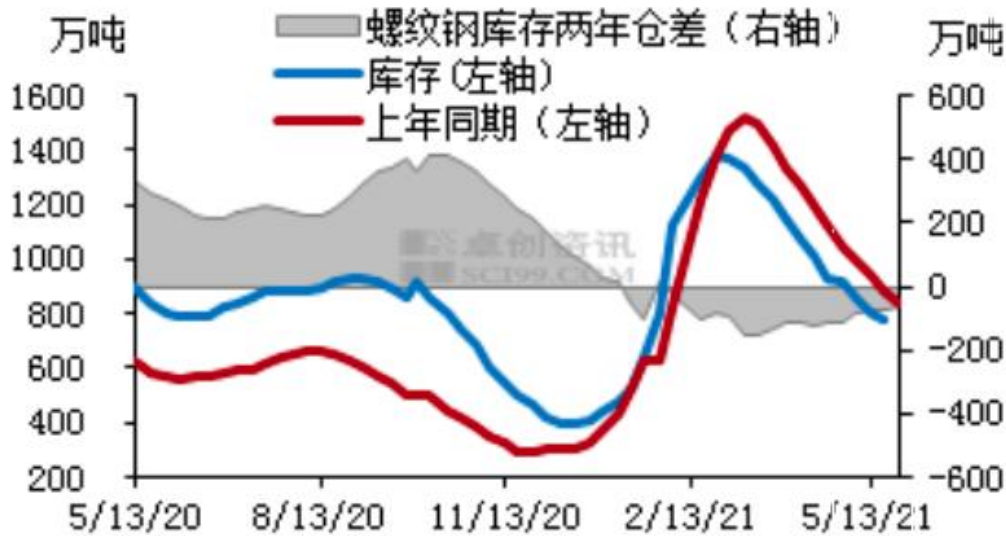
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭市场横盘调整，矿石与钢坯价格呈现下行趋势。具体分析来看：在采购周期内，焦炭现货市场横盘整理，交投顺畅；铁矿石现货市场继续下跌，近期由于钢厂近期利润持续收窄，对原料的采购意愿依然不强，大多以消耗自身库存为主；钢坯市场整体呈现下调为主。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4738 元/吨，线材的生产成本为 4688 元/吨，均较上周同期减少 229 元/吨，均较上月同期增加 350 元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：本周大部分地区大户成交较上周小幅回暖，主要原因是本周螺底部震荡回升，市场存投机情绪，贸易商之间交易频繁，故本周整体市场成交稍有回暖。下周来看，下游或随着价格企稳反弹逐渐拿货，整体成交或较本周继续回暖，下游拿货积极性或有所回升。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周社会库存继续下降。上周钢厂检修增加，供应量有所下降，市场成交表现一般，虽有所改观，但增加幅度有限，下游维持按需采购为主，从而社会库存降幅有限。随着进入6月份高考、农忙及南方梅雨对下游需求产生影响，供应来看检修有所恢复，从而预期社会库存继续下降，降幅或有所萎缩。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率整体较上期开工率提高 2.65 个百分点，螺纹钢轧线较上期提高3.73 个百分点，线材轧线较上期提高 1.36 个百分点。本周钢厂检修涉及钢厂 12 家，本周开工率提高，主要由于唐山调坯企业复产，对轧线生产产生影响，开工率提高，预计下周建筑钢材开工率变动幅度不大。

焦煤、焦炭

2021/6/4				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2109	2,536.00	4.86	-971	44
焦煤2109	1,850.00	3.50	15305	120
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		2580	0	
主焦(蒙煤)沙河驿		1970	0	

焦煤方面

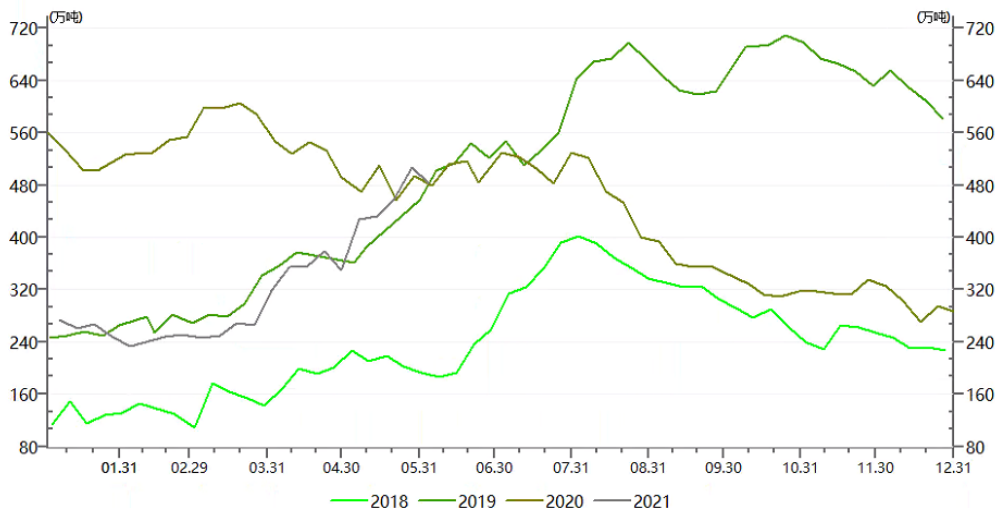
生产方面，国内供应端，山东前期因事故停产的煤矿已经复产，山东、山西地区煤矿开工较5月份略有回升，但内蒙古、宁夏地区开工有收紧预期。

进口蒙煤方面，本周甘其毛都口岸日均通关172车，较上周增加43车，但由于6月1日节假日和昨日司机核酸检测本周只通关2天。近期蒙古疫情出现反弹，策克口岸和二连浩特口岸出现蒙古输入病例，本周进口量受疫情影响出现下滑，口岸可售资源稀少，由于疫情影响，本周贸易商情绪转好，价格坚挺。进口海运煤方面，去年到港的澳洲煤陆续卸货，目前基本已经卸货完毕，通关暂无消息。

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

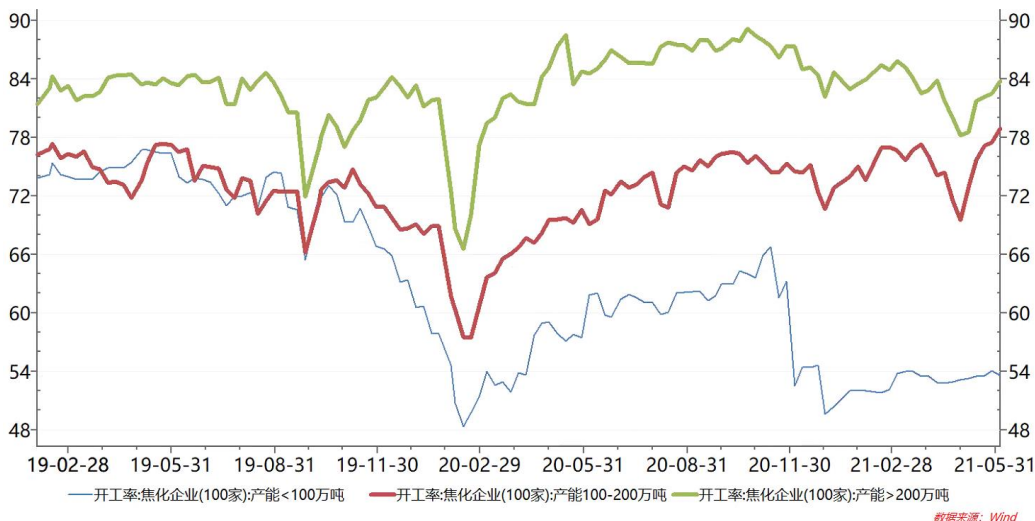
焦炭方面

本周焦化开工继续回升，目前整体焦企焦炭库存仍在较低水平，个别焦企出现发货速度减慢、小幅累库现象，焦企心态仍较为乐观，尤其生产干熄焦企业。焦煤方面炼焦煤价格高位回落，前期涨幅较大煤种率先回调，需关注后续供应变动，预计短期炼焦煤现货偏弱运行。

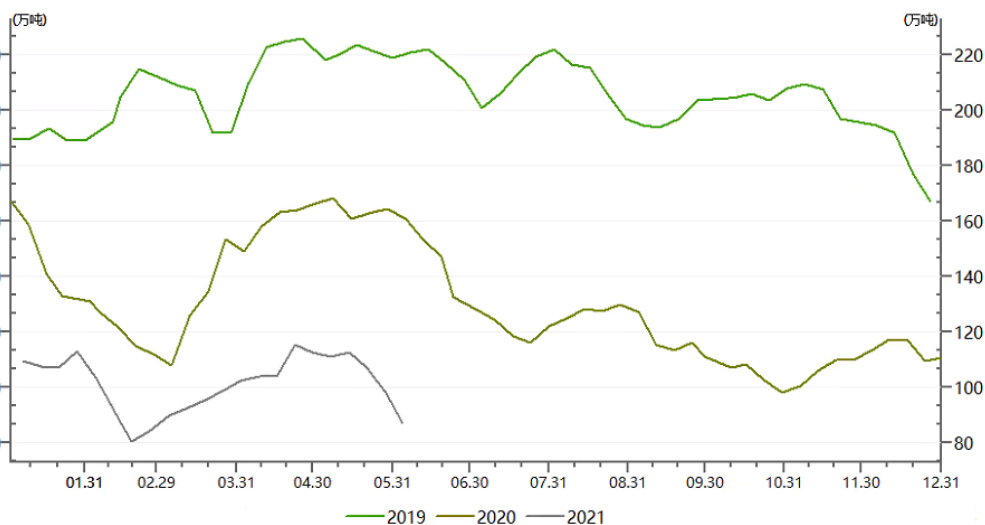
下游方面港口库存持续下滑，贸易商出货积极，随盘面回升贸易资源报价小幅反弹，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价2650元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格反弹，出厂现金含税报价5000元/吨，钢厂利润回升，但近期多数钢厂到货良好、库存回升，打压原料意向较强。

综合来看预计短期焦炭现货价格偏弱运行，下行压力仍在，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