

动力煤

整体观点：

供应方面，目前产地暂未看到明显放松，临近7.1且煤矿事故频发导致安全监管严格，煤炭供应整体继续受限甚至短期有进一步收缩，关注后期7.1后供应是否有回升，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，库存总体低位，且目前进口煤优势不大，即将进入日耗高峰期，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970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。

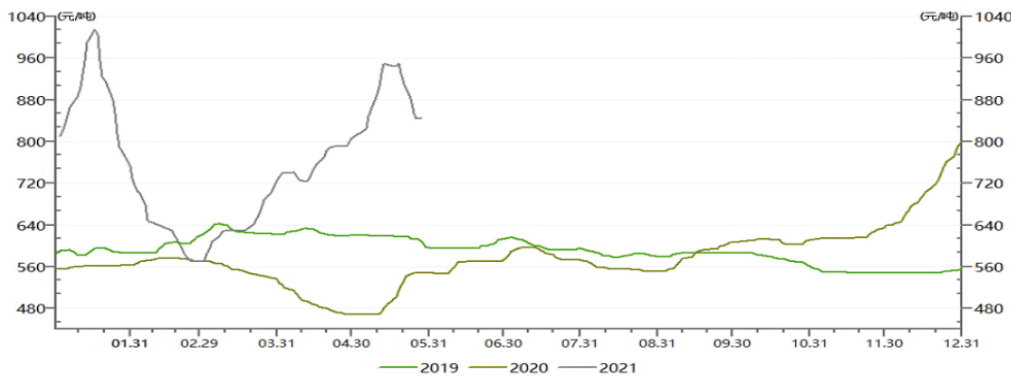
整体来看，供应短期不仅没有增加，反而因7.1即将到来，安全监管进一步加强，短期供应可能还会进一步收缩，7.1之后短期停产整顿的部分煤矿可能会复产，但是否放松煤矿产量限制充满不确定性。需求方面，电厂日耗高于去年同期，即将面临用煤高峰，低库存下补库需求向好，整体来看，煤价易涨难跌，后续还是关注产地保供增量兑现的情况，但是之前煤价的快速上涨已经引起国务院的高度重视，做多面临政策风险。

期货观点：
谨慎偏多

（1）期现行情：

2021/6/18	动力煤期货价格		
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化
ZC107.CZC	898.8	2.46	-1959
ZC109.CZC	835.0	2.05	-16905
ZC201.CZC	784.8	1.13	2602

CCI5500



CCI5500已停发

（2）产地概况：煤矿安全监管较严，短期煤炭供应进一步受限，坑口价格坚挺。

产地方面，近期国内安全事故频发叠加100周年建党庆典，安检力度再度加大，煤矿大多严格按照核定产能生产，国内供给难有明显增量，而周边水泥化工及电力补库较为积极，拉煤车排队普遍，站台及长途采购需求良好，煤价坚挺。近期煤矿安检工作势必严格，供应增幅有限，同时近期动力煤市场波动较大，需关注政策端加码变动影响。

（3）港口概况：港口煤炭发运成本继续上升，库存逐步下降。

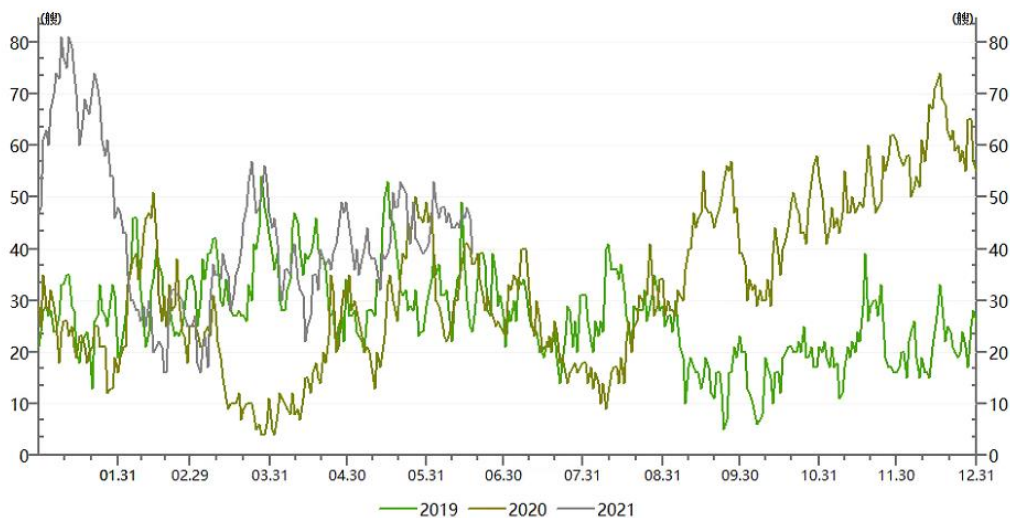
港口方面，受发运成本进一步抬高，贸易商报价继续上调，市场存货增加，但整体上接受高价煤的意愿度较弱，市场陷入僵持状态，港口调运以长协拉运和刚需采购为主。本周（6月12日-19日），环渤海9港日均调入177万吨，较上周减少10.2万吨；9港日均发运198万吨，较上周减少4万吨；18日9港库存合计2239万吨，较上周同期减少137万吨。本周环渤海5500大卡蒙煤下水平仓成本上升至1000左右，环渤海5500大卡市场成交价格990左右，较上周上涨40-50。

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：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偏强运行。印尼煤方面，本周印尼煤离岸价格整体高位上行。近期我国部分下游用户继续积极询盘采购 6 月船期资源，需求旺盛对印尼煤离岸价格形成支撑，截至 6 月 17 日 3800 大卡印尼煤 FOB 报价集中在 62-64 美元/吨，较上周同期上涨 2.5 美元/吨；但受可售资源较紧张影响，新增市场成交较有限。澳洲煤方面，在日韩及台湾等亚洲地区国家及地区下游需求支撑下，本周澳洲煤离岸价格继续高位运行，截至 6 月 17 日 5500 大卡澳洲煤 FOB 报价集中在 72.5-74.5 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
2021/6/17	72.5-74.5	0	62-64	1
2021/6/16	72.5-74.5	0	61-63	0
2021/6/15	72.5-74.5	0.5	61-63	0
2021/6/11	72-74	0	61-63	1.5

煤炭进口月度走势图



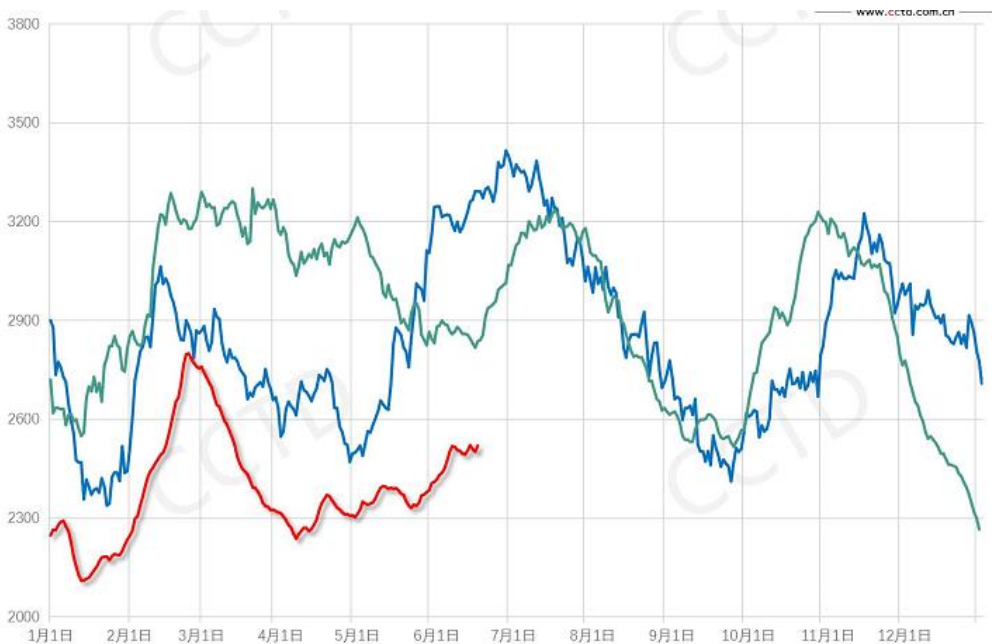
（5）需求概况：电厂日耗同期高位，库存偏低，后续有继续主动补库预期。

沿海电厂日耗进一步回升，已经接近甚至部分区域已经超过去年夏季高峰时期；电厂电煤库存整体小幅波动，仍显著低于2018年以来同期水平。电厂电煤日耗很好，同时电煤库存偏低，随着迎峰度夏日益临近，电厂仍有较强补库需求，后期这将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。

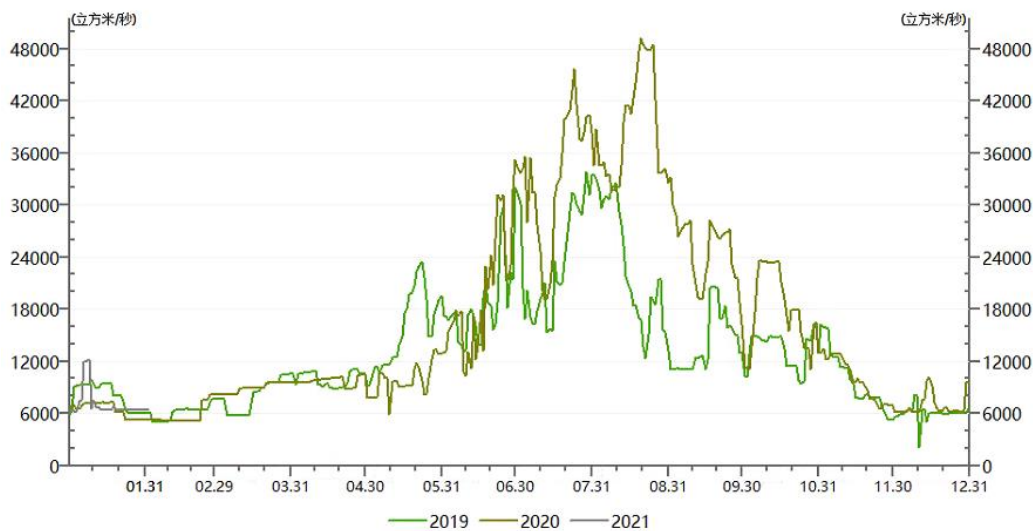
（6）物流方面：

CBCFI:煤炭:综合指数



（7）其它数据：

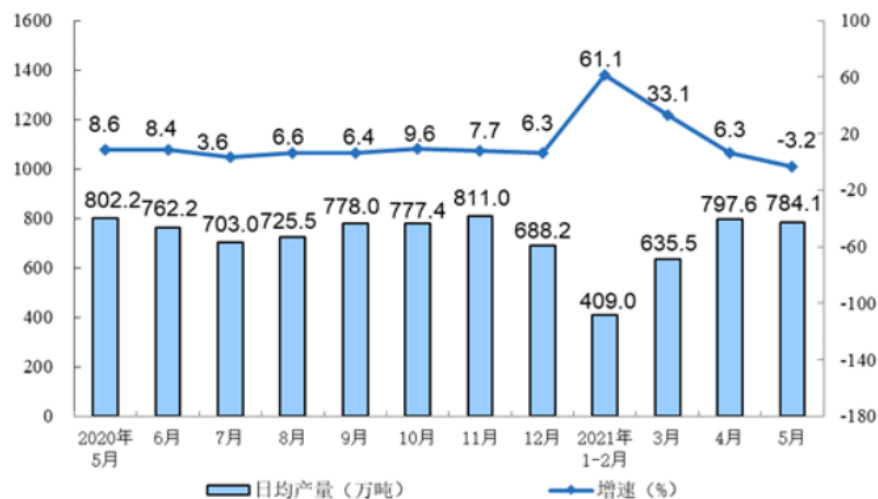
流量:水库站:三峡(出库)



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	限产和检修减少，供应或小幅增加	★★★	利空
需求	工地需求淡季，市场贸易热情不足	★★★★	利空
期货	震荡偏强	★★★★	利多
价格风险	关注政策面和大宗消息	★★★	中性

螺纹期现数据

2021/6/18	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2110	5,061.00	-3.51	-48090	-21
热卷2110	5,347.00	-3.52	-54211	173
螺纹钢:上海	5,040	-1.75%		
螺纹钢:天津	5,070	-2.12%		
热轧板卷:上海	5,520	-2.30%		
热轧板卷:天津	5,460	-1.09%		

钢材周度产量和库存产量汇总 来源: mysteel

品种	指标	2021/6/18	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	72.79%	▲ 0.66%	▲ 1.64%	▼ -5.24%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	83.30%	▲ 1.91%	▲ 2.05%	▼ -3.56%
	周产量 (万吨)	380.00	▲ 2.35%	▲ 2.53%	▼ -4.09%
	钢厂库存 (万吨)	330.41	▲ 16.49	▲ 27.45	▲ 29.77
	社会库存 (万吨)	753.72	▲ 19.97	▼ -26.86	▼ -1.80
	总库存 (万吨)	1084.13	▲ 36.46	▲ 0.59	▲ 27.97

供需情况分析

宏观层面: 6月18日，国家发展改革委与市场监管总局价监竞争局开展大宗商品价格调控监管联合调研。

供应方面: 唐山调坯钢企陆续恢复生产，但受成本偏高影响，整体生产动力不足，维持偏低开工率。浙江电弧炉钢企维持限电生产状态，但西南电弧炉钢企则基本正常生产，其余区域长流程钢企检修规模下降，开工率回升，或促使供应小幅增加。

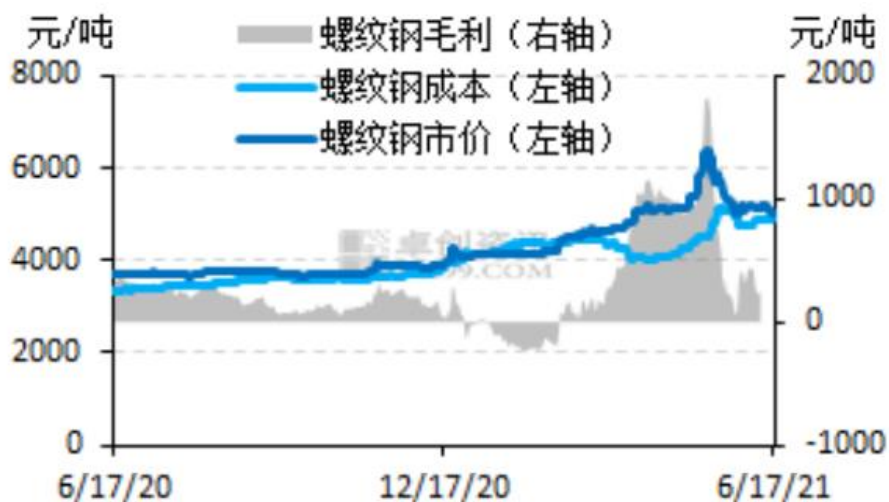
需求方面: 6月份，建材下游市场进入传统淡季，南北方受高温和雨天影响，开工率小幅下降，且目前工地资金处于偏紧状态，采购多以需定采，长期锁货和批量订货行为较少，对成交支撑下降，但整体刚需依旧存在。社会贸易方面，贸易商心态稍弱，补货热情下降，多以降低库存为主，而单向降库对成交量难以起到有效带动。

市场心态: 下周行情预测调研建筑钢材贸易商 119 个，其中涨 29 个，跌 36 个，盘整54 个；商家心态转弱，补货意愿下降。

近期观点:

供给方面来看，高炉厂尚有盈利，减产积极性不高，部分电炉厂因亏损出现减产。需求方面，受高温多雨天气影响，6月份钢材需求整体表现偏弱，期货市场阶段性反弹会刺激成交量回升，但难以持久。成本方面，上游原材料价格表现较强，钢厂生产成本逐步攀升。综合来看，淡季钢市供需压力逐步加大，但成本支撑力度也在加强，短期钢价或震荡运行。

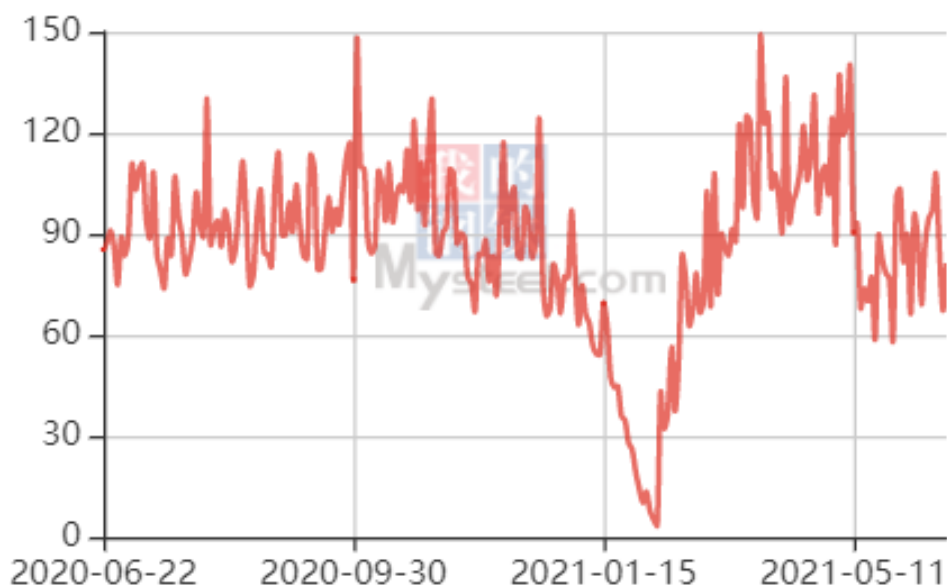
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利减少趋势不改：目前螺纹钢毛利为82 元/吨，较上周同期减少 173 元/吨，较上月同期减少 705 元/吨；线材毛利为 272 元/吨，较上周同期减少 73 元/吨，较上月同期减少 545 元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利减少的根本原因在于：其现货价格的下行。

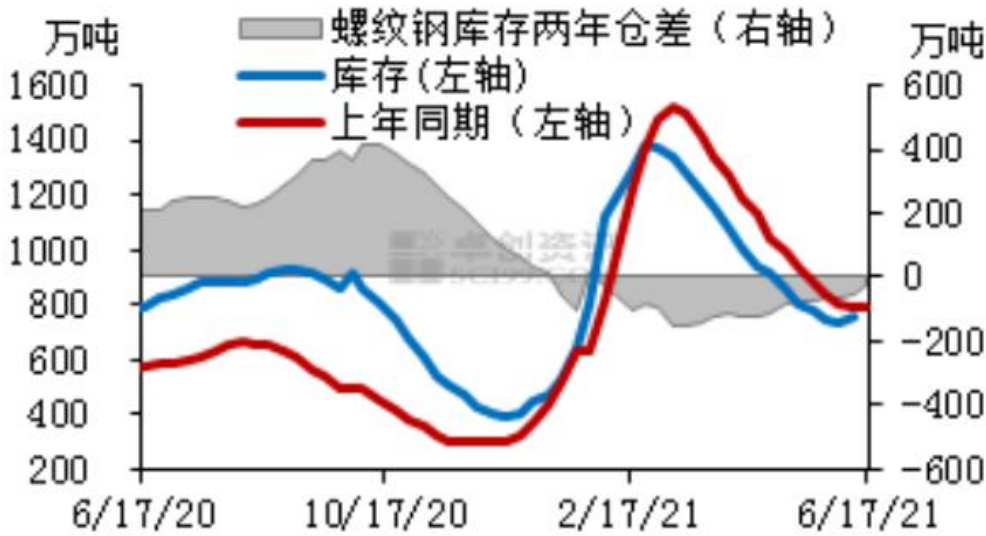
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭市场暂稳调整，矿石价格稳中小涨，钢坯价格小幅下行为主。具体分析来看：在采购周期内，焦炭价格平稳，交投尚可。由于焦企普遍低库存运行，挺价意向较高。钢厂普遍存提降意向，但并未正式提降，维持观望；铁矿石现货市场震荡偏强运行，PB 粉价格窄幅上调 5 元/吨左右；国内钢坯市场整体小幅下行。螺纹钢的生产成本为 4928 元/吨，线材的生产成本为 4878 元/吨，均较上周同期增加33 元/吨，均较上月同期减少 165 元/吨。

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，主要原因是节前期螺震荡反弹，市场投机情绪被调动，拉动下游节前囤货意愿，整体成交好稍有好转，本周螺持续回落，市场心态较差，贸易商观望氛围较浓，投机行为较少，整体下半周成交较节前有所回落。下周来看，下游或随着价格企稳反弹或开始逐渐拿货，整体成交或较本周继续回暖，贸易商之间拿货积极性或有所回升，但随着南方雨季持续，下游整体需求或受限。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周社会库存增加，其主要原因是由于需求萎缩。具体来看，需求面逐步进入消费淡季，加之处于高考、中考及农忙时间内，下游需求萎缩明显。后期来看，短期生产企业生产积极性依旧较高，下游需求进入淡季，加之阴雨天气增加之下，短期或维持清淡格局，预期下周社会库存或继续增加。

检修及开工

本周建筑钢材开工率提高，但产量整体减少，虽然云南、广东限电结束，但企业开工恢复时间较短，河北近期限产加严，轧线开工率有所降低，产量因此较上周减少。预计下周建筑钢材产量变动幅度有限。

焦煤、焦炭

2021/6/18				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2109	2,693.50	1.09	15630	27
焦煤2109	1,955.00	1.30	18703	45
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本	2720	140		
主焦(蒙煤)沙河驿	2000	30		

6月18日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 2010 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1507 (-)

CCI灵石肥煤 1450 (-)

CCI济宁气煤 1320 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1931 (-)

S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 2000 (-)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦 2570 (-)

唐山准一级焦 2770 (-)

日照港准一级焦 2720 (-)

焦煤方面

生产方面，供应端扰动不断，煤矿事故频发，产地停产煤矿增加，山西太原古交要求地方煤矿均落实停产，但最新消息，部分地方煤矿仍然少量生产；吕梁临县煤矿冒顶事故，本日事故煤矿井下工人已全部安全升井，吕梁地区其它矿井多维持正常生产，但受煤矿事故影响，吕梁本周开展煤矿安全隐患大排查大整治，后期供应有收紧预期；临汾安泽地区由于煤矿事故，16日晚当地煤矿已经全部停产，暂时复产时间不详。其它地区暂时停产煤矿较少，七一临近，不排除后期其他地区煤矿有继续停产情况，后期供应预计会进一步收紧。

进口蒙煤方面，汾渭统计本周（6.14-6.17）甘其毛都口岸通关1天，由于6月14日处于节假日加之疫情影响，甘其毛都口岸要求日通关车数控制在50车以内，通关仅48车。因蒙古疫情形势严峻，连续5天新增确诊病例在2000例以上，15日通关一天后继续闭关，暂时通知延迟至20日恢复通关，昨日新增2642例，单日确诊再创历史新高。受疫情影响，目前蒙煤口岸可售资源已非常有限。

下游方面，煤源供应紧张，焦企原料煤多积极补库。

整体来看，焦煤市场偏强运行。

炼焦煤库存



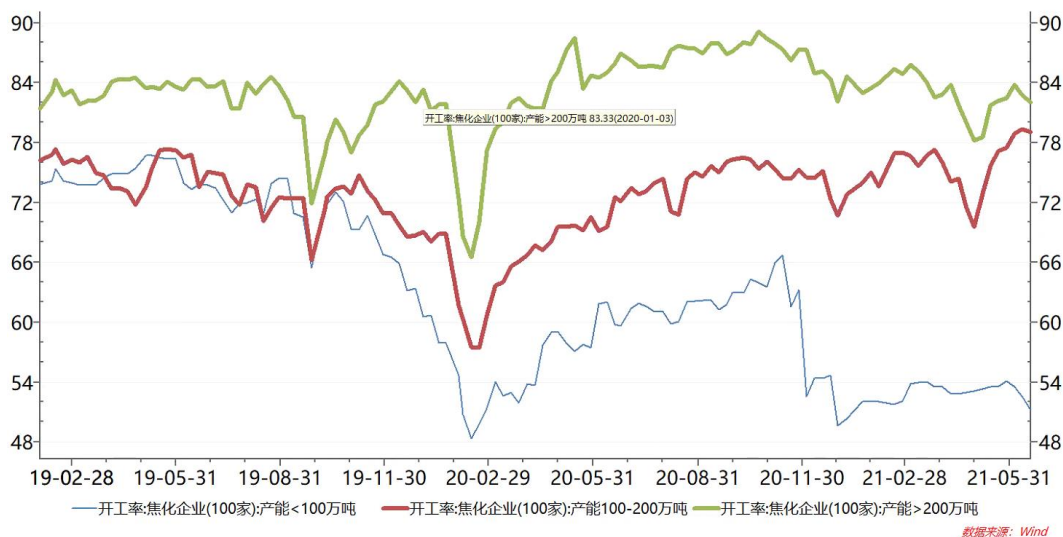
焦炭方面

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，山东开始落实限产，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再次上涨，受近期事故影响，部分地区煤矿停产、安检增多，区域性供应有小幅缩减，叠加下游采购及继续高，部分煤种价格止跌反弹，预计短期炼焦煤现货稳中偏强运行。

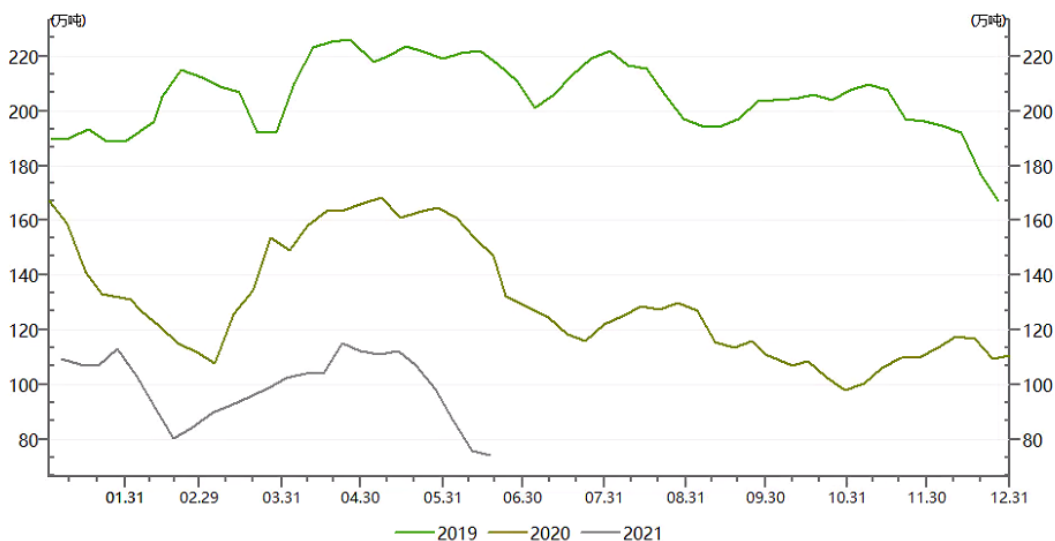
下游方面港口库存持续下滑，贸易资源减少且港口交投氛围冷清，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价2700元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格震荡偏稳，出厂现金含税报价4960元/吨，近期多数钢厂正常采购，观望氛围较浓厚。

综合来看预计短期焦炭现货价格暂稳运行，等待新驱动出现，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