

动力煤

整体观点：

供应方面，本周坑口价格出现不同程度回落，高煤价叠加7.1后保供供应释放预期，下游采购需求走弱。近期鄂尔多斯政府批复了部分露天矿的临时用地，但这些矿产量都不算大，短期难以扭转动力煤供需，想扭转供需紧张局面根本上还是要放开煤管票，默认煤矿超产。

需求方面，电厂日耗短期进一步走弱，但仍然高于过去两年同期；电厂库存小幅回升，但仍显著低于2018年以来同期水平。电厂电煤库存偏低，随着迎峰度夏日益临近，部分电厂补库压力仍然较大，只要需求不出现超预期走弱，这将继续对煤价形成一定支撑。

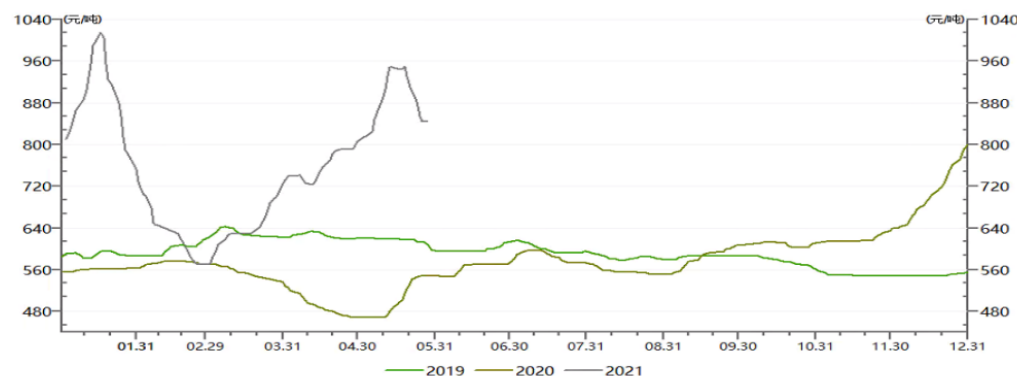
港口库存方面，本周港口库存因大庆封港小幅回升，目前港口煤发运倒挂严重，贸易商发运积极性降低，高煤价叠加供应释放预期，促使部分贸易商加快出货。因下游港口和沿海电厂电煤库存整体仍然偏低，整个沿海地区库存仍然偏低。

整体来看，目前市场一致性预期七一节后煤矿产量大幅增加，后续需继续跟踪产地增产情况，需求仍有迎峰度夏消费旺季的预期，整体来看，若增产不及预期，低库存叠加需求增加，价格仍有反弹可能，否则煤价或高位震荡回落。后续关注煤矿复产增产状态和进口煤增量的情况。

（1）期现行情：

2021/7/2	动力煤期货价格		
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化
ZC109.CZC	790.4	-7.21	3261
ZC111.CZC	764.2	-7.41	950
ZC201.CZC	743.0	-7.47	5567

CCI5500



影响，降价煤矿增多，后续观望增产情况。

产地方面，产地煤价整体平稳，七一期间煤矿保安全为要，检修停产煤矿增多，叠加月底内蒙缺煤管票煤矿日趋增多，产地大部分煤矿停产减产3-5天，受港口降价影响，站台贸易商暂缓采购，产地整体呈现供需两弱行情，部分高家煤矿出货转差，价格回调，2号开始煤矿陆续恢复正常，多数煤矿销售一般，降价煤矿增多，后期矿方多观望增产及下游需求情况。

期货观点：

震荡运行，关注煤矿复产增产状态和进口煤增量的情况

CCI5500已停发

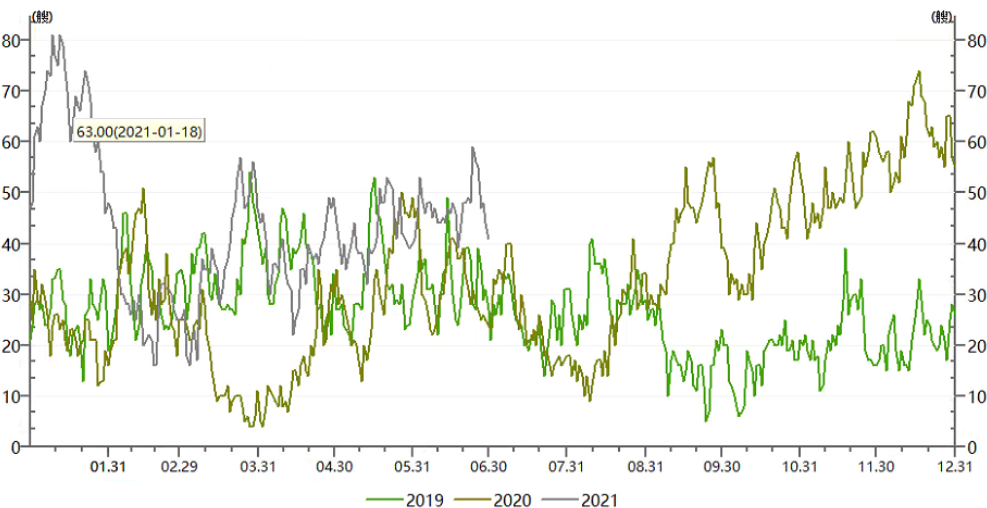
（3）港口概况：大庆后港口市场逐步恢复，受近期政策影响，市场成交僵持。

港口方面，6月底前港口库存持续下滑，因“七一”大庆环渤海各港口暂停装船作业，卸车影响较小，使得近日港口库存有所累积。本周市场交易较为冷清，现货价格小幅回落，随着大庆结束，上游生产供应及港口装船作业陆续开始恢复，市场交易也将逐步恢复正常，由于坑口煤价坚挺，贸易商发运不积极，目前港口资源较少，贸易商低价出货意愿不强。而下游观望情绪较浓，还价较低，市场成交僵持。

煤炭库存:北方港港口: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整体高位偏强运行。近期国内部分下游用户继续招标进口煤资源，我国下游用户购买力较强；但受降雨天气等因素影响，印尼煤供应仍未出现明显增加，继续支撑印尼煤离岸价格继续高位运行，截至7月1日3800大卡印尼煤FOB报价集中在65.5-67.5美元/吨，较上周同期上涨1美元/吨。澳洲煤方面，近期受日本、韩国等国家高热值煤需求较好影响，澳洲煤离岸价格整体高位上行，截至7月1日5500大卡澳洲煤FOB报价集中在74-76美元/吨，较上周同期上涨1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
2021/7/1	74-76	0	65.5-67.5	0
2021/6/30	74-76	0.5	65.5-67.5	0.5
2021/6/29	73.5-75.5	0	65-67	0
2021/6/28	73.5-75.5	0.5	65-67	0.5
2021/6/25	73-75	0	64.5-66.5	0

煤炭进口月度走势图



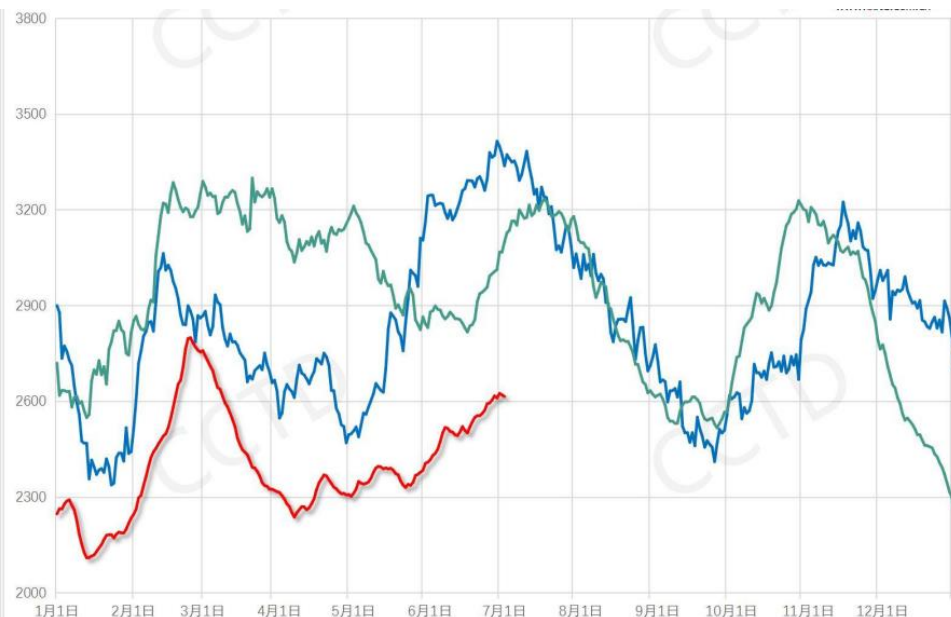
（5）需求概况：电厂日耗高位下滑，但同期高位，库存依旧偏低，后续仍有补库需求。

沿海电厂日耗短期进一步走弱，但仍然高于过去两年同期；电厂电煤库存小幅回升，但整体仍显著低于2018年以来同期水平。电厂电煤库存偏低，随着迎峰度夏日益临近，部分电厂补库压力仍然较大，只要需求不出现超预期走弱（由之前的同比增长转为下降），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：

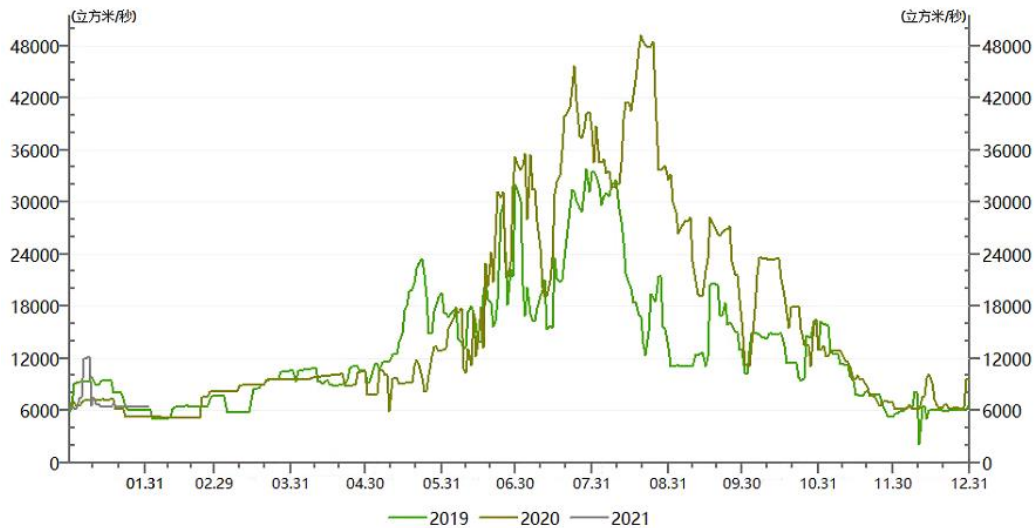
CBCFI:煤炭:综合指数



数据来源: Wind

（7）其它数据：

流量:水库站:三峡(出库)

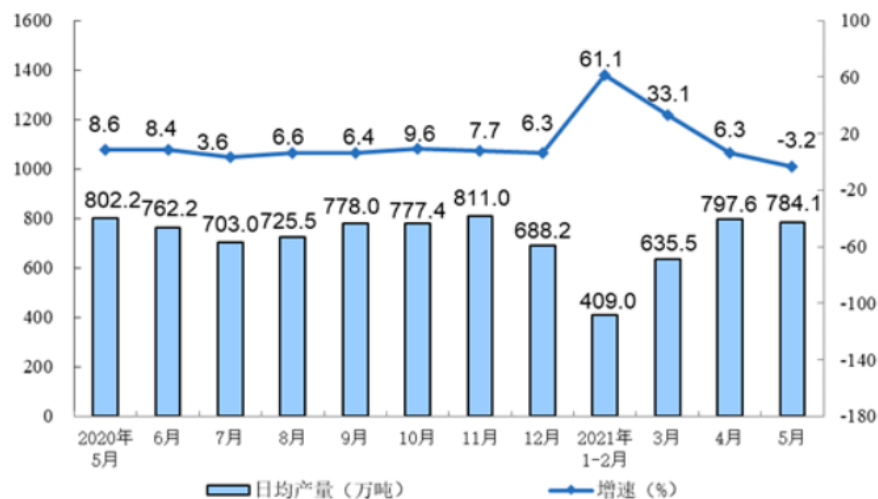


数据来源: Wind

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	部分钢企存检修预期, 供应增加有限	★★★	利多
需求	刚需萎缩, 但部分商家或试探性补货	★★★★	中性
期货	震荡反弹	★★★★	利多
价格风险	关注政策面和大宗消息	★★★	中性

螺纹钢期现数据

2021/7/2	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2110	5,124.00	2.05	23803	-224
热卷2110	5,418.00	2.83	36333	32
螺纹钢:上海	4,900	0.00%		
螺纹钢:天津	4,850	0.21%		
热轧板卷:上海	5,450	0.55%		
热轧板卷:天津	5,310	0.57%		

钢材周度产量和库存产量汇总

来源: mysteel

品种	指标	2021/7/2	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	64.92%	▼ -5.90%	▼ -7.21%	▼ -10.82%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	77.29%	▼ -5.44%	▼ -4.33%	▼ -10.56%
	周产量 (万吨)	352.59	▼ -6.58%	▼ -5.30%	▼ -12.02%
	钢厂库存 (万吨)	355.79	▲ 3.72	▲ 47.39	▲ 12.19
	社会库存 (万吨)	788.33	▲ 24.35	▲ 54.36	▼ -8.97
	总库存 (万吨)	1144.12	▲ 28.07	▲ 101.75	▲ 3.22

供需情况分析

宏观层面: 国家统计局: 总体来看, 5月份工业企业效益状况延续稳定恢复态势, 但企业盈利不平衡状况较为突出, 恢复基础尚不牢固。下阶段, 要科学精准实施宏观政策, 持续推进改革创新, 激发市场主体活力, 助力企业纾困解难, 着力引导大宗商品价格向供求基本面回归, 推动工业经济持续稳定恢复。

供应方面: 6月29日-7月1日焖炉检修的钢企恢复生产, 但受目前吨钢毛利不及钢企预期, 甚至存亏损情况影响, 部分钢企有焖炉和轧线检修延期的计划, 加之华东等地短流程钢企维持限电状态, 上游供应或维持偏低状态, 但据卓创调研, 目前社会库存连续三周增加, 对行情存一定压力。

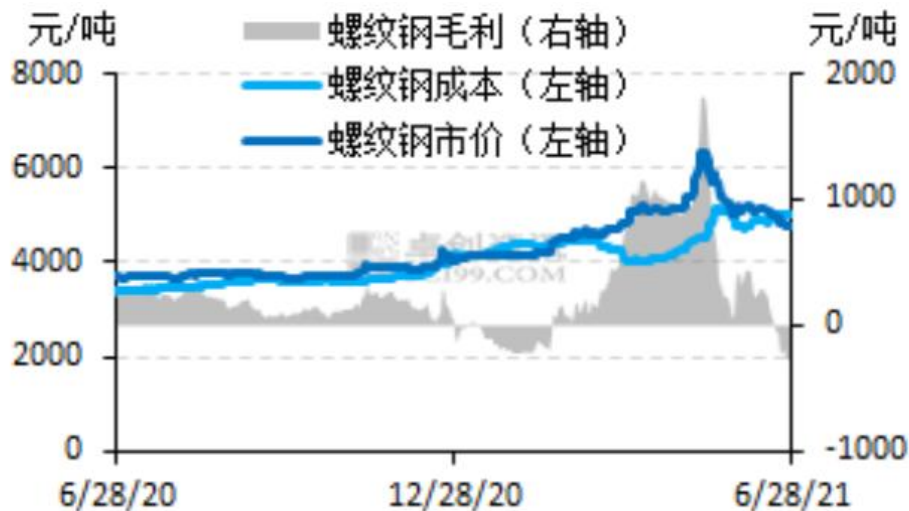
需求方面: 需求淡季, 高温叠加阴雨天气, 工地需求偏弱, 且受资金偏紧影响, 按需采购依旧是短期内的主要体现, 成交暂无放量预期。社会贸易方面, 贸易商心态稍有好转, 试探性补货情况增加, 对成交存一定带动。

市场心态: 下周行情预测调研建筑钢材贸易商 104 个, 其中涨 36 个, 跌 30 个, 盘整 38 个; 市场信心指数 52.88%, 商家心态好转。

近期观点:

大庆过后钢市供给、需求将逐步恢复正常, 部分钢企亏损, 市场预期供给恢复速度慢于需求, 对钢价形成支撑。但淡季需求难有超预期表现, 在库存尚未出现止升下降的拐点之前, 谨慎心态仍存。短期或震荡运行。

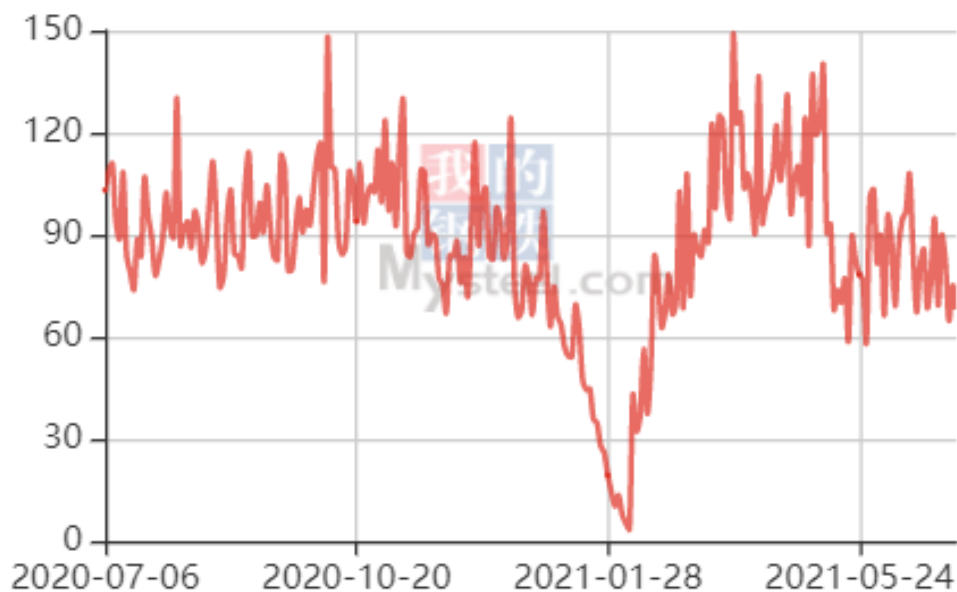
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利表现分歧：目前螺纹钢毛利为-201元/吨，较上周同期减少 23 元/吨，较上月同期减少 511 元/吨；线材毛利为 159 元/吨，较上周同期增加 37 元/吨，较上月同期减少 301 元/吨。品种间毛利表现不一的原因在于：其现货价格的走势出现分歧。

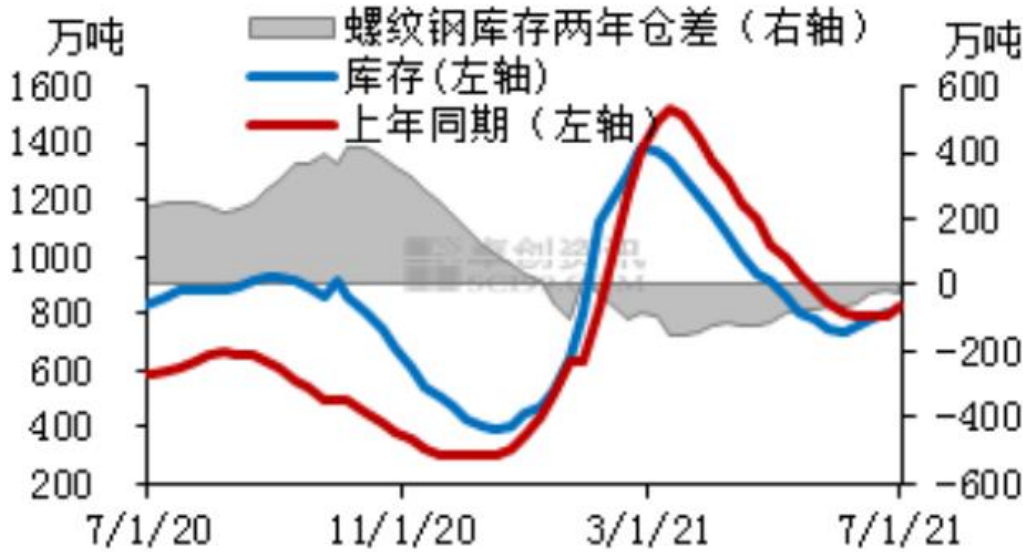
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭市场向好发展，价格整体波动不大；矿石价格先跌后涨；钢坯价格降势难改。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4991 元/吨，线材的生产成本为 4941 元/吨，均较上周同期减少 17 元/吨，均较上月同期增加 201 元/吨。

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继续回落，主要原因是现货市场维持低位盘整态势，市场大户缺乏上涨信心，下游受淡季效应影响，拿货积极性较差。下周来看，下游需求或维持低位状态，整体成交或保持低位，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



本周社会库存继续增加。本周北方下游运输受限，部分工地停工，南方梅雨天气，但钢厂检修限产增加，产量同样下降明显，在双降的情况下，需求相对偏弱，社会库存继续增加。目前来看，下周下游及生产企业限制同时恢复，但部分省份发布粗钢产量压减通知，在此背景下，供应或将恢复，但较峰值有所下降，需求短期或难以改观，并且二三线贸易商操作积极性或增加，从而预期社会库存继续增加，增幅或较本周扩大。

检修及开工

本周本周建筑钢材开工率降幅明显，7月1日前后，部分区域钢企生产受限，短时间开工率大幅下降。节后生产恢复，预计下周建筑钢材开工率以及产量呈现增加趋势。

焦煤、焦炭

2021/7/2

合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2109	2,641.00	-6.60	-28033	179
焦煤2109	1,942.50	-5.50	-12683	228
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本	2820	0		
主焦(蒙煤)沙河驿	2170	110		

7月2日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 2303 (-)

CCI山西高硫主焦S1.6 1756 (-)

CCI灵石肥煤 1650 (-)

CCI济宁气煤 1320 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 2180 (-)

S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 2170 (-)

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦 2620 (-)

唐山准一级焦 2820 (-)

日照港准一级焦 2820 (-)

焦煤方面

生产方面，供应端扰动不断，产地停产煤矿继续增加，山西太原、吕梁和临汾等地煤矿继续落实停产，山西当地部分国有煤企旗下矿井近日也陆续停产；山东能源集团有限公司下发关于做好特殊时期安全生产工作的通知，通知要求6月22日至7月5日，灾害严重等矿井严格执行停产和限产规定，6月30日至7月2日，全集团所有矿井一律停产检修或放假；内蒙乌海地区从6月26日零点到7月2日24点，井工煤矿停产，露天煤矿减半作业机械。汾渭统计样本煤矿开工周环比下降24.53%至74.68%，创下近几年以来的最低水平。

进口蒙煤方面，汾渭统计本周（6.21-6.24）甘其毛都口岸通关0天，近期蒙古疫情全面爆发，连续12日新增确诊病例在2000例以上，累计确诊病例数已突破10万例，受疫情影响，甘其毛都口岸仍处于闭关状态，暂定于7月6日恢复通关。目前蒙煤可交易资源依然紧缺，汾渭统计甘其毛都监管区库存降至10.8万吨，可售资源已非常有限，贸易商报价上调20-50元/吨，目前蒙5原煤主流报价在1550-1580元/吨，蒙5精煤主流报价在1850-1880元/吨。

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



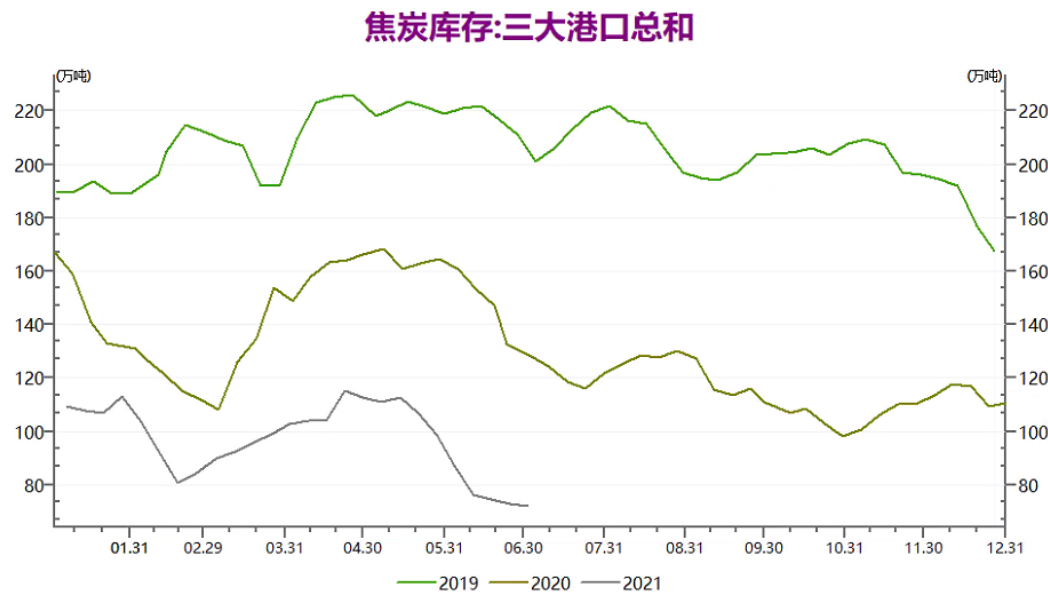
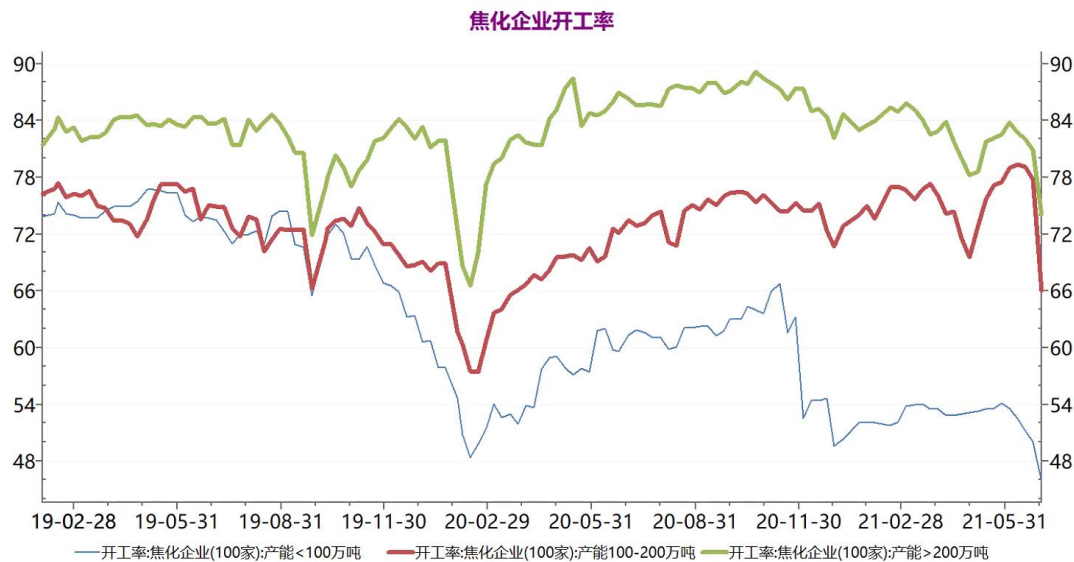
数据来源: Wind

焦炭方面

本周焦化开工大幅下滑，山西、河北等地短期闷炉执行较为严格，整体开工明显下滑，2号起焦化、钢厂陆续开始复产。焦煤方面山西地区煤矿迎七一停限产现象较多，尤其优质煤种更为紧缺，下游焦企采购意向强烈，预计短期炼焦煤现货仍偏强运行。

下游方面港口库存持续下滑，集港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2800元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格震荡下跌，出厂现金含税报价4840元/吨，近期多数钢厂正常采购、观望为主，唐山地区迎七一闷炉现象普遍，2日0时起陆续复产。

综合来看预计短期焦炭现货价格偏稳运行，供需处在复产阶段，需重点关注钢厂补库库存动态及钢材价格变动。



数据来源: Wind

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