

动力煤

整体观点：

供应方面，本周坑口煤价回落主要是因为担心发改委政策影响，部分下游用户处于观望状态，采购积极性下降所致。实际上目前煤管票仍未放松，增产仍未有实质性结果，6月份批复的十几个露天煤矿临时用地，形成产能大概需要2-3月时间，短期产量释放有限，总体供应仍是偏紧。

需求方面，全国高温范围逐步扩大，电厂日耗明显回升，显著高于过去两年同期，电厂库存仍然偏低且掉头向下，电厂补库压力较大，只要后续需求不出现超预期走弱，这将继续成为煤价上涨的驱动。

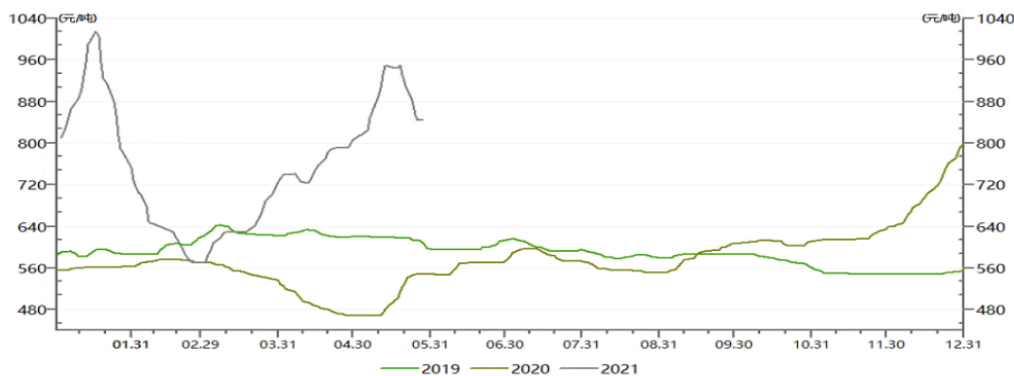
北方港方面，因坑口价格回落5500大卡蒙煤发运成本回落至1000左右，目前市场成交价格在980左右。港口库存明显下降，处于中偏低位置，随着电厂日耗再度回升，沿海市场情绪再度走好。

整体来看，煤前期因为政策消息因素导致需求被压制，但当前产地增量有限，整体供应依旧偏紧，高发运成本背景下北港库存下降至偏低位置，蓄水池作用明显减弱，随着高温天气导致电厂日耗大幅上升，下游也在低库存下未来的补库需求向好，中短期煤价易涨难跌。

（1）期现行情：

2021/7/9	动力煤期货价格		
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化
ZC109.CZC	844.0	7.41	22597
ZC111.CZC	812.4	6.47	322
ZC201.CZC	793.0	6.76	1452

CCI5500



期货观点：

低多为主，关注政策风险

CCI5500已停发

（2）产地概况：大庆之后煤矿陆续复工，但产量较上月增量有限，煤矿降价后销售逐步好转。

产地方面，七一后产地煤矿供应基本恢复正常，个别停产露天煤矿开始复产，目前大矿保供为主，发运情况良好，多数中小矿表示下游观望客户居多，叠加站台大户采购价格下调，市场压价明显，拉运积极性不高，部分矿库存增加，价格累计下调20-100元不等，短期看产地还是供需两弱，但迎峰度夏电厂仍有需求支撑，预计再次下调空间不会太大。

（3）港口概况：港口库存持续下降 煤价受发运成本支撑明显，当前成交一般，但电厂日耗逐步增加，下游压力逐步增大。

港口方面，港口市场较为平静，上游煤矿虽有降价，但港口发运成本仍存倒挂，加之坑口降价下跌，供货方发运积极性不高，港口供应偏少，库存持续下降，接近2月份的低位水平。目前卖方报价坚挺，然而下游询货热度同样不高，部分电企观望上游增量以及坑口价格变化情况，同时有进口煤的补充，眼下对高价有所抵触，买卖双方僵持依旧，主流价格暂时趋稳。随着气温升高，火电耗煤负荷提升，下游中转港及终端库存均有不同程度下滑，眼下供需矛盾仍存。

煤炭库存:北方港口:合计



数据来源: Wind

煤炭库存:秦皇岛港



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，受国际范围内需求较好影响，目前印尼外矿报价继续高位坚挺，但我国部分下游用户对高价接受度一般，贸易商囤货补库情绪也有减弱，国内进口煤实际成交相对冷清；截至7月8日3800大卡印尼煤 FOB 报价集中在66-68美元/吨附近，较上周同期上涨0.5美元/吨。澳洲煤方面，本周澳洲煤离岸价格继续上行，截至7月8日5500大卡澳洲煤 FOB 报价集中80-82美元/吨，较上周同期上涨6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
2021/7/8	80-82	1	66-68	0.2
2021/7/7	79-81	1	65.8-67.8	0.3
2021/7/6	78-80	2	65.5-67.5	0
2021/7/5	76-78	1	65.5-67.5	0
2021/7/2	75-77	1	65.5-67.5	0

煤炭进口月度走势图



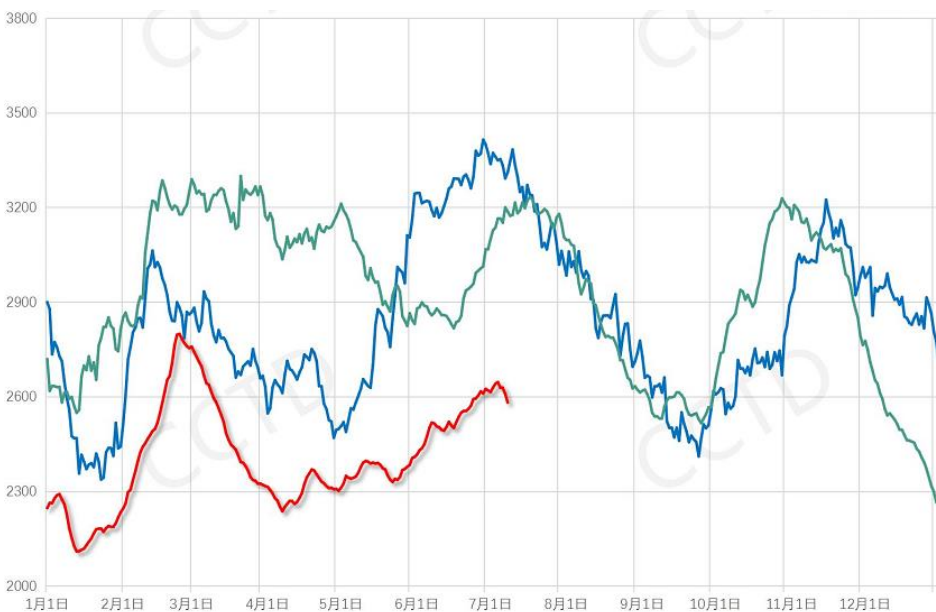
（5）需求概况：电厂日耗显著上升，库存依旧偏低且回落，后续仍有补库需求。

沿海电厂日耗明显回升，显著高于过去两年同期，电厂电煤库存掉头回落，整体仍显著低于2018年以来同期水平。电厂电煤库存偏低，后期日耗大概率还会继续上升，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：

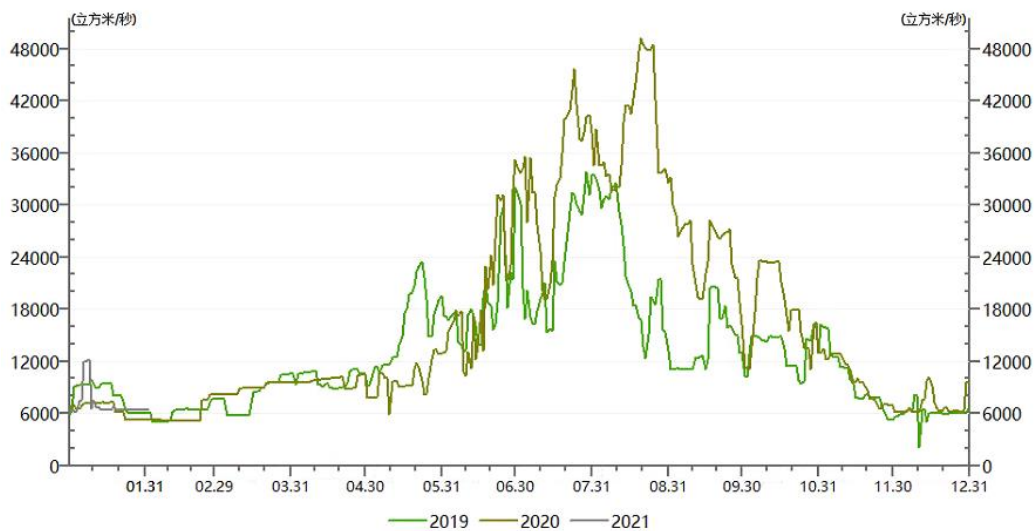
CBCFI:煤炭:综合指数



数据来源: Wind

（7）其它数据：

流量:水库站:三峡(出库)

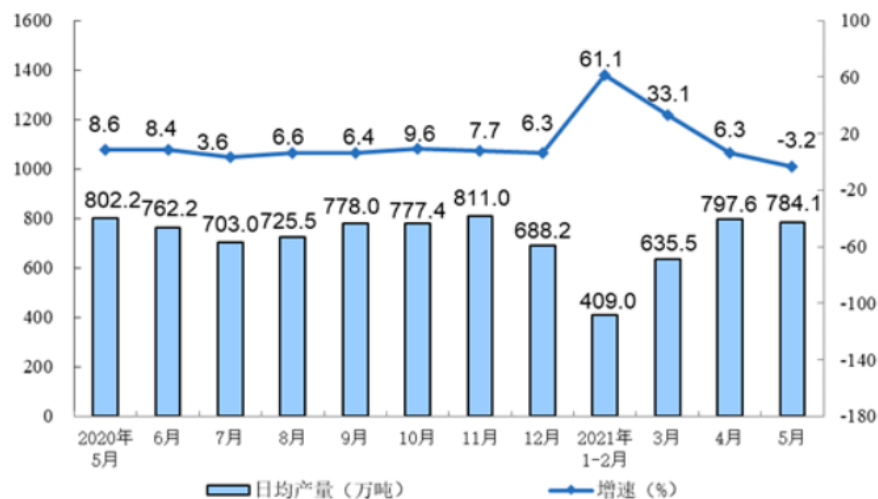


数据来源: Wind

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	部分钢企继续检修，且唐山调坯停产	★★★	利多
需求	刚需偏弱，市场贸易商存投机需求	★★★★	中性
期货	先强后弱	★★★★	中性
价格风险	关注政策面和大宗消息	★★★	中性

近期观点：

震荡运行

螺纹钢期现数据

2021/7/9	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2110	5,428.00	6.12	339682	-348
热卷2110	5,795.00	7.16	182733	-55
螺纹钢:上海	5,080	3.67%		
螺纹钢:天津	5,050	4.12%		
热轧板卷:上海	5,740	5.32%		
热轧板卷:天津	5,560	4.71%		

钢材周度产量和库存产量汇总 来源: mysteel

品种	指标	2021/7/9	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	66.89%	▲ 1.97%	▼ -5.24%	▼ -9.18%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	75.51%	▼ -1.78%	▼ -5.88%	▼ -9.64%
	周产量 (万吨)	344.47	▼ -2.30%	▼ -7.22%	▼ -11.32%
	钢厂库存 (万吨)	342.64	▼ -13.15	▲ 28.72	▲ 1.33
	社会库存 (万吨)	812.77	▲ 24.44	▲ 79.02	▼ -4.30
	总库存 (万吨)	1155.41	▲ 11.29	▲ 107.74	▼ -2.97

供需情况分析

宏观层面：7月7日国务院常务会议提出，“针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。”

供应方面：7月1日焖炉检修的钢企陆续恢复生产，仅个别设备维持检修状态，一方面是吨钢毛利低位，另一方面下半年粗钢产量压减，钢企趁机完成设备检修，达到逐步减产目的。另外，唐山调坯企业处于停产检修状态，供应或维持偏低水平，但是目前部分区域钢企库存或社会库存对行情依旧存较大压力。

需求方面：7月初，南北方阴雨天气和高温天气较多，且工地资金偏紧状态持续，短期难有较大改观，下游需求或维持偏弱状态，但卓创调研市场情绪好转，贸易商存一定补货和投机需求，或带动市场成交。

市场心态：下周行情预测调研建筑钢材贸易商 117 个，其中涨 54 个，跌 30 个，盘整33 个；市场信心指数 60.26%，商家心态继续好转。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利表现向好：目前螺纹钢毛利为 85 元/吨，较上周同期增加 286 元/吨，较上月同期减少 136 元/吨；线材毛利为 355 元/吨，较上周同期增加 196 元/吨，较上月同期减少 84 元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利出现好转的原因在于：现货价格的大幅上涨。

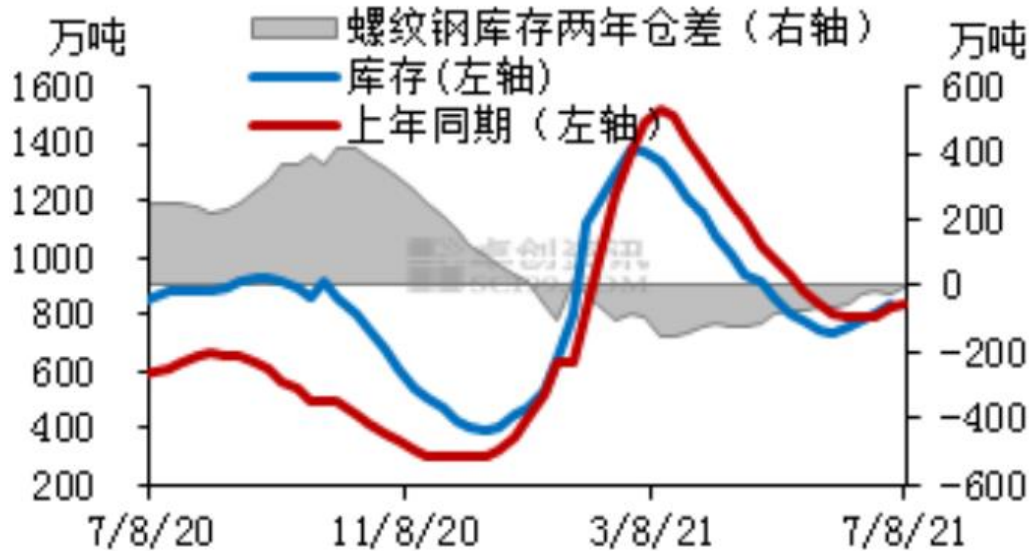
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭市场整体守稳，成交正常；矿石价格窄幅震荡；钢坯价格震荡小涨。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4935 元/吨，线材的生产成本为 4885 元/吨，均较上周同期减少 56 元/吨，均较上月同期增加 46 元/吨。

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有所回升，主要原因是本周现货市场维持偏强震荡态势，市场心态较好，低价资源成交较好，拿货积极性较好。下周来看，下游需求或维持偏强震荡状态，整体成交或保持回升，贸易商之间拿货积极性继续回升。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周社会库存增幅扩大，主要由于供应量增加，前期检修限产恢复。目前供应或变化不大，但需求随着价格上行，有所改观，虽增加有限，但逐步好转的过程中。预期下周社会库存继续增加，增加幅度或收窄。

检修及开工

本周建筑钢材开工率增幅明显，7月2日-3日，停产企业陆续恢复生产，开工率产量明显提高。下周来看，钢企恢复生产数量继续增多，预计下周建筑钢材开工率以及产量呈现小幅增加趋势。

焦煤、焦炭

2021/7/9				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2109	2,494.50	-3.76	-7568	266
焦煤2109	1,856.50	-2.90	-27970	314
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本	2760	-60		
主焦(蒙煤)沙河驿	2170	0		

7月9日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 2330 (-)

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 (-)

焦煤方面

生产方面，七一过后，主产地除前期发生事故煤矿和部分验收缓慢煤矿，其他煤矿基本已恢复生产，汾渭统计样本煤矿开工周环比增加40.91%至95.4%，但离停产前的开工高点仍有距离，后期需重点关注煤矿复产节奏。

进口蒙煤方面，甘其毛都口岸原计划7月6日恢复通关，但因为二季度C类运管单到期，D证仍未办出，6日进关少量蒙煤车辆遭到海关退运。汾渭统计本周（7.5-7.8）甘其毛都口岸通关1天，随着各运输公司陆续办理一次性入境D证手续，口岸于8日18点左右开始少量通关进车，共计进关53车。那达慕大会二连浩特和策克将闭关数日，目前甘其毛都仍未有明确闭关消息。

下游方面，煤源供应紧张，焦企原料煤多积极补库。

整体来看，焦煤市场仍然偏紧。

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 2760 (-60)

炼焦煤库存



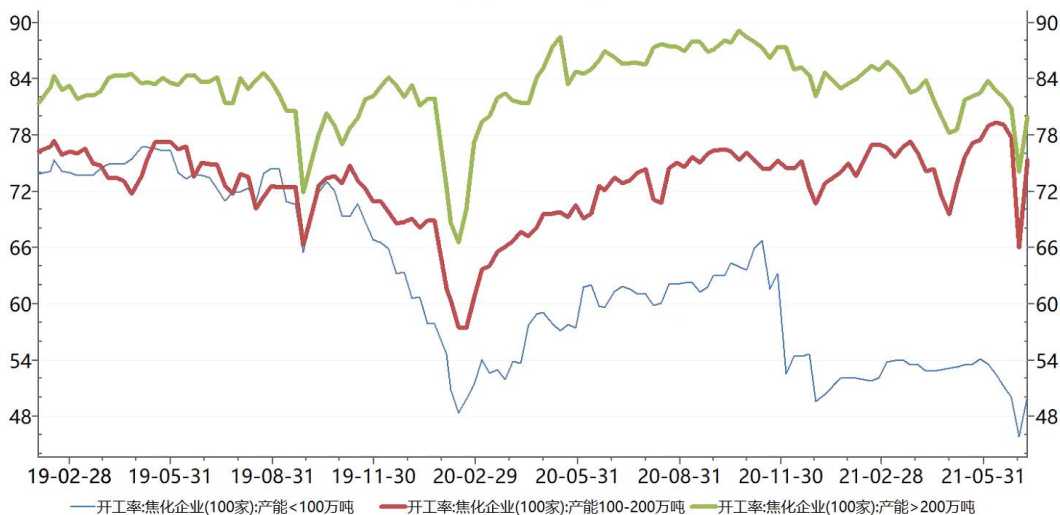
焦炭方面

本周焦化开工大幅回升，山西、河北等地迎七一停限产结束后，多于2日起陆续复产，整体焦炭社会库存上升，市场情绪转弱，6月下旬部分接受焦炭上周的钢厂率先压价。焦煤方面山西地区煤矿迎七一停限产现象较多，本周也处在煤矿复产过程中，优质主焦煤、肥煤等煤种仍相对紧俏，下游焦企采购意向尚可，预计短期炼焦煤现货仍稳中偏强运行。

下游方面港口库存转稳，期货转弱下贸易资源报价也有下调，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价2750元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格上涨，仓储出库现货报5100元/吨，经历七一闷炉后，多数钢厂焦炭库存微增，且出现个别控制到货现象，打压原料意向较为强烈。

综合来看预计短期焦炭现货价格偏弱运行，需重点关注钢厂限产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