

动力煤

整体观点：

供应方面，本周主产地煤价继续回落，周内内蒙部分矿煤管票增加，保供政策继续推进，周末青海发生煤矿事故，关注事故对保供政策是否有消极影响，后期坑口价格回落幅度取决于供给释放力度。

需求方面，沿海电厂日耗攀升至夏季高位，高于过去两年同期，电厂库存整体趋稳，但仍显著偏低。虽然短期电厂压力较大，但高峰接近尾声，且随着保供效果有所显现，电厂集中补库可能性低，导致煤价阶段性见顶回落，对煤价支撑减弱。

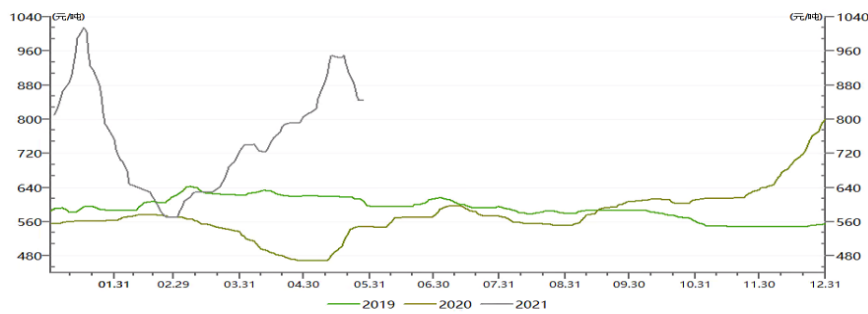
港口方面，环渤海5500大卡市场煤价格回落至1030左右，5500大卡蒙煤发运成本大约在1080左右。虽然港口煤炭调入量继续回升，但港口发运量回升相对更多，导致环渤海港口煤炭库存再度下降。

整体来看，相关部门正加快释放部分露天煤矿产量、核增部分煤矿产能，供给释放预期逐步形成，8月下旬之后需求会相对走弱，预计后期库存逐步累积，现货煤价后期大概率面临高位回调。但是当前各环节库存非常低，目前仍处于消费旺季，下游补库压力较大，叠加港口煤发运成本倒挂，现货煤短期仍有支撑。整体来看，当前煤强现实弱预期，逐渐面临阶段性下跌压力，内贸煤回落的同时也需关注进口煤是否同步回落。期货方面，9-1正套暂持，单边01合约800以上考虑做空。

（1）期现行情：

2021/8/13	动力煤期货价格		
	收盘价	周涨跌幅	周持仓量变化
ZC109.CZC	889.8	0.09	-30583
ZC111.CZC	814.0	1.14	432
ZC201.CZC	778.6	0.80	28550

CCI5500



（2）产地概况：产地价格下调后采购增加，关注周末青海煤矿事故对保供措施推进有多大影响。

产地方面，鄂尔多斯地区增产政策还在落实中，神府数家煤矿因为超产、环保等问题暂停生产，预计最晚在月底复工，整体供应短期释放有限，产地煤价呈稳中下行趋势，受港口市场下行影响，站台贸易商采购量减少，终端观望增多，煤矿长途拉煤车减少，煤矿价格下调，部分矿降价后销售情况有所好转，煤矿认为受市场情绪影响，短期仍有小幅下跌压力，但是港口及终端库存偏低，预计下跌空间有限，后期多关注增产落地及下游补库需求情况。

期货观点：

9-1正套暂持，01合约800以上考虑试空

CCI5500已停发

（3）港口概况：港口库存小幅回落，市场成交冷清，价格继续小幅回调。

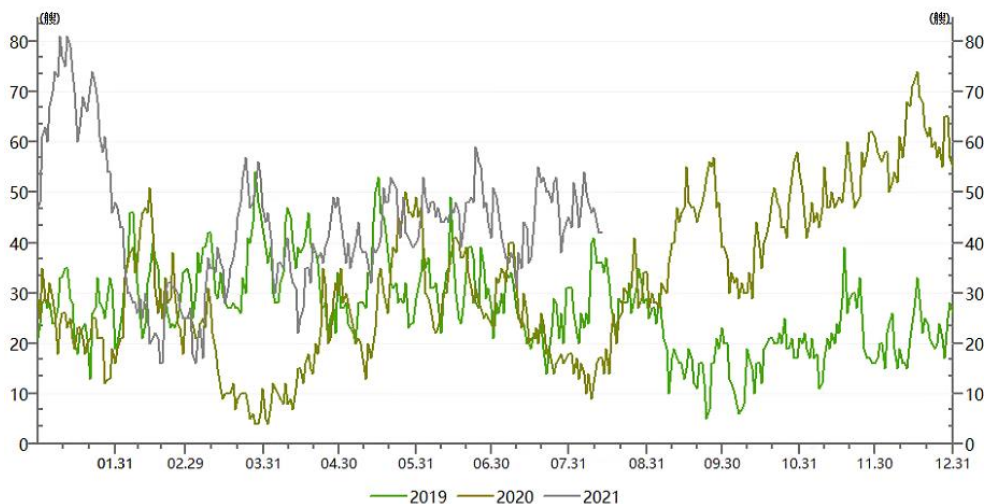
港口方面，本周全国港口库存4526万吨，周环比下降92.7万吨，除东北港口增加10万吨外，其他港口库存均有下滑。目前港口贸易商出货意愿较强，但下游观望市场走势，压价还盘，市场成交僵持。此外发运成本倒挂，在后市预期价格还有下跌空间的情况下，市场参与者发运积极性较差，部分市场参与者认为，八月后电厂用煤紧张状况或有缓解，但东北采暖用煤仍将对价格形成支撑，价格难以顺畅下跌，后期市场走势还需关注产能核增的实际情况。

煤炭库存:北方港港口: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。

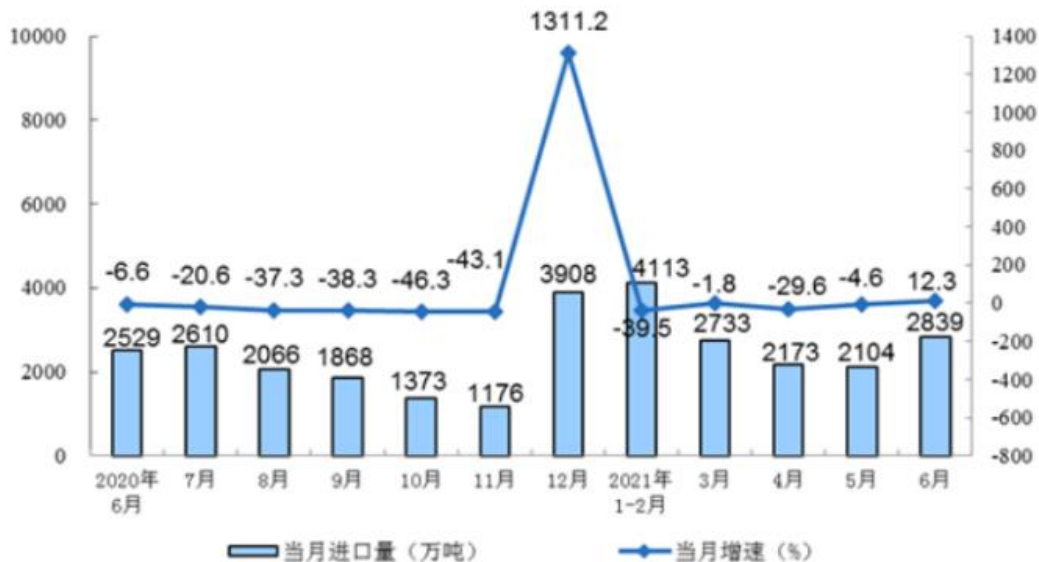
本周国际动力煤价格高位运行。近期国内保供增产政策不断落地生效，主产地及港口实际成交价小幅回落，进口贸易商及下游终端用户对高价进口煤抵触心理增强，实际成交乏量。截至8月12日，3800大卡印尼煤FOB报价集中在72-73美元/吨，较上周同期低端价上涨1美元/吨，高端价维持平稳。近期有消息称印尼政府要求印尼煤矿优先供应国内市场，保障国内电厂燃煤需求，对34座未履行供给义务的煤矿给予处罚，限制其2022年出口额度，进口市场不确定因素增多，加重市场人士观望情绪。

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
2021/8/12	92-94	0	72-73	0
2021/8/11	92-94	0	72-73	0
2021/8/10	92-94	0	72-73	0
2021/8/9	92-94	-1	72-73	-0.5
2021/8/6	93-95	0	72-74	1

煤炭进口月度走势图



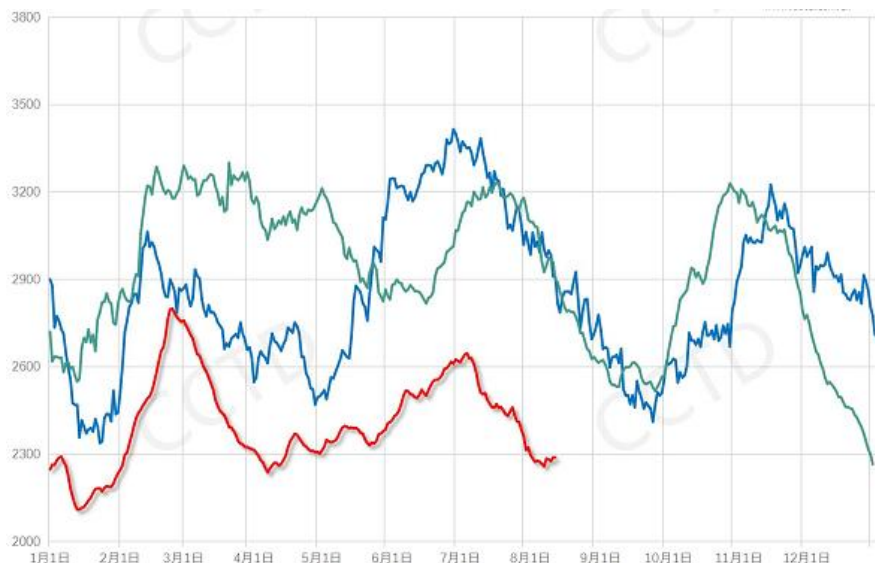
（5）需求概况：电厂日耗同期高位，库存偏低，但高峰接近尾声，电厂集中补库可能性下降。

沿海电厂日耗攀升至夏季高位，高于过去两年同期水平，电厂库存小幅波动，整体趋稳，仍显著低于2018年以来同期水平，平均可用天数徘徊在10天左右。7月份以来，包括环渤海在内的沿海、沿江港口和沿海七省市区电厂整体快速去库，截至8月12日，上述口径港口和电厂库存总量约为5930万吨，7月以来累计减少960多万吨，同比低2100多万吨。虽然电厂库存明显偏低，但是，迎峰度夏过半，随着保供效果逐步显现，而煤价处于高位，多数电厂不会再着急补库。

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：

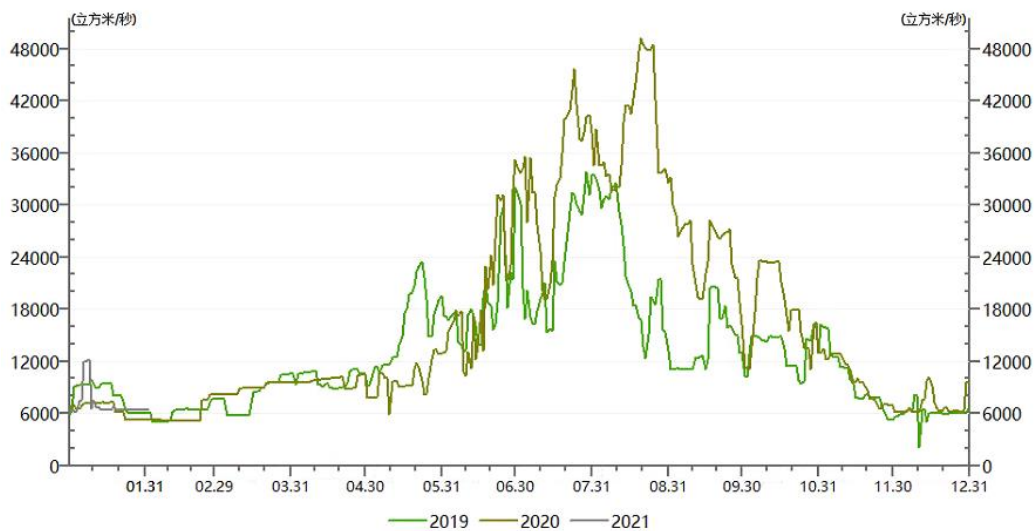
CBCFI:煤炭:综合指数



数据来源: Wind

（7）其它数据：

流量:水库站:三峡(出库)

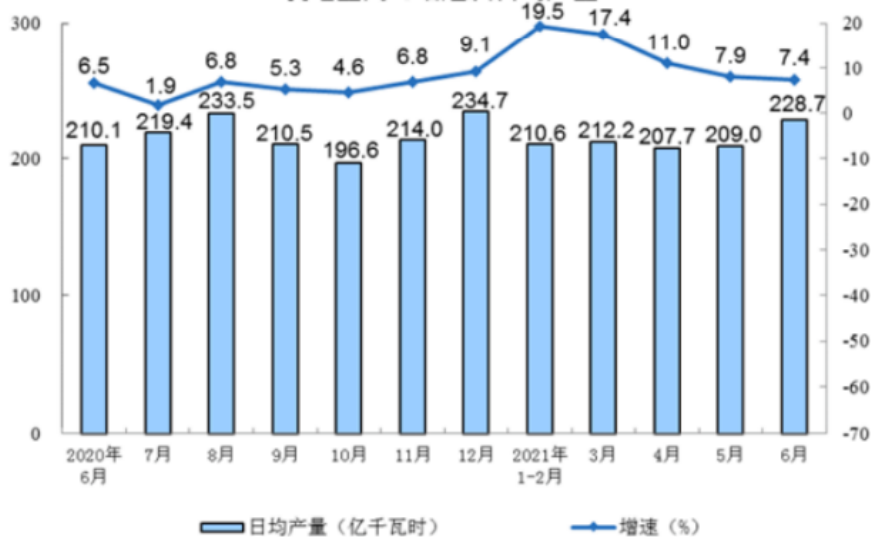


数据来源: Wind

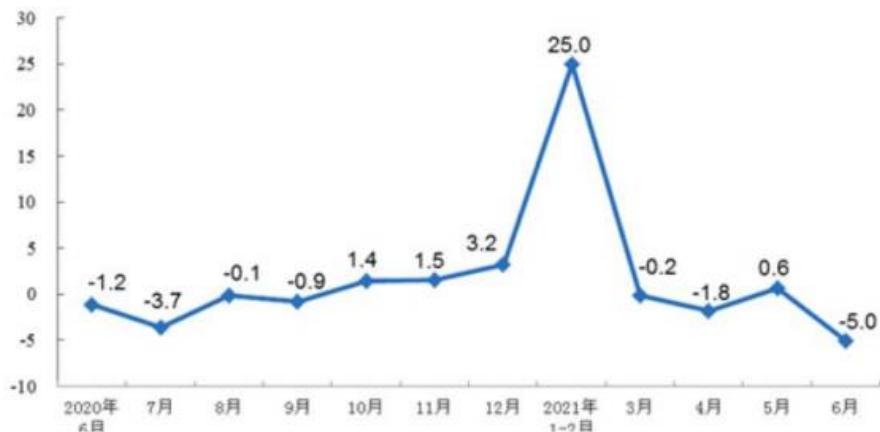
规模以上工业增加值同比增长速度



发电量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	螺纹钢产量较上周降低 5.02 万吨； 线材产量较上周增加 8.1 万吨	★★★★	中性
需求	下游需求逐步增加	★★★★★	利多
期货	震荡趋强整理	★★★★	利多
价格风险	关注疫情的情况	★★★	中性

近期观点：

低多为主

螺纹钢期现数据

2021/8/13	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2201	5,482.00	1.39	345211	-182
热卷2201	5,716.00	-0.03	59147	54
螺纹钢:上海	5,300	0.57%		
螺纹钢:天津	5,230	0.38%		
热轧板卷:上海	5,770	-0.17%		
热轧板卷:天津	5,720	0.35%		

钢材周度产量和库存产量汇总 来源: mysteel

品种	指标	2021/8/13	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	63.28%	▼ -0.98%	▼ -4.26%	▼ -11.80%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	70.39%	▲ 0.68%	▼ -7.36%	▼ -14.34%
	周产量 (万吨)	321.08	▲ 0.97%	▼ -9.47%	▼ -16.93%
	钢厂库存 (万吨)	340.47	▲ 3.60	▲ 15.89	▼ -22.75
	社会库存 (万吨)	806.41	▼ -9.37	▼ -20.56	▼ -52.19
	总库存 (万吨)	1146.88	▼ -5.77	▼ -4.67	▼ -74.94

供需情况分析

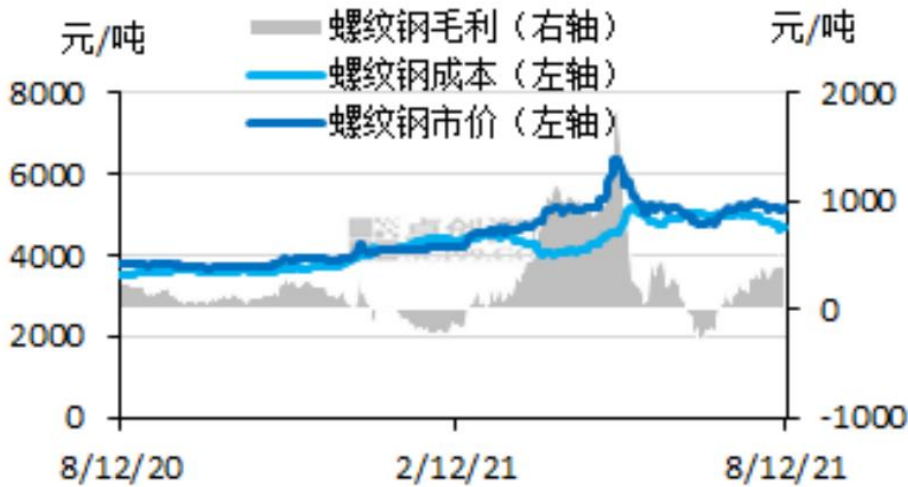
宏观层面：中共中央政治局召开会议，会议要求要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展，做好大宗商品保供稳价工作。

供应方面：本周建材产量较上周增加 3.98 万吨，部分钢厂检修恢复，随着即将进入销售旺季，并且利润相对可观的情况下，钢厂生产积极性或有所增加，但目前需求启动缓慢，并且企业对后期预期不明朗下，供应量或变化不大。

需求方面：本周需求有所增加，但增幅有限，加之部分地区下游需求受限，未来需求或依旧增加缓慢。

市场心态：下周行情预测调研建筑钢材贸易商 123 个，其中涨 57 个，跌 27 个，盘整39 个；市场信心指数 62.20%，商家心态有所好转。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利增速稍有提升：目前螺纹钢毛利为492 元/吨，较上周同期增加 103元/吨，较上月同期增加 372 元/吨；线材毛利为 792 元/吨，较上周同期增加 83 元/吨，较上月同期增加 402 元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利增加的根本原因是：其生产成本的减少。

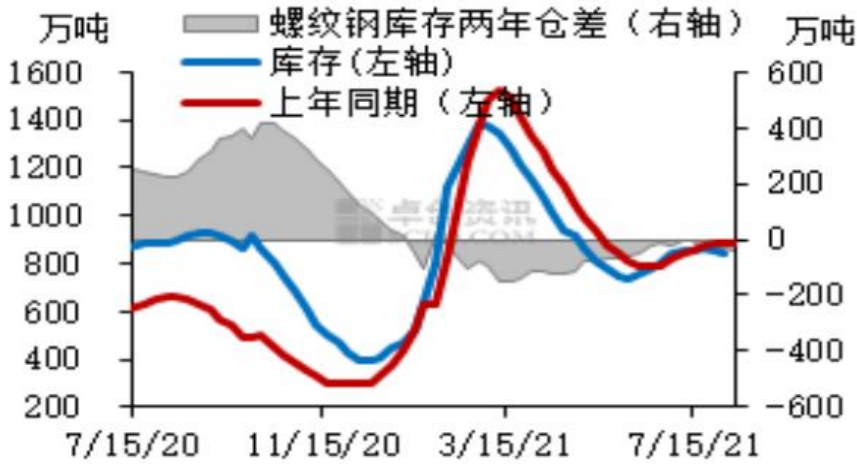
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭市场上涨为主；矿石价格降幅扩大；钢坯价格震荡下行。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4668 元/吨，线材的生产成本为 4618元/吨，均较上周同期减少 103 元/吨，均较上月同期减少 312 元/吨。

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增加，一方面是原料端价格偏强运行，成品材价格有所上升；另一方面，社会库存小幅下降，部分钢厂依旧执行减产限产，市场投放量有限，供应端压力不大；最后，本周期螺下探回升，提振市场信心，下游多对后市持较好预期，市场拿货操作积极性增加。下周来看，下游期货或维持偏强震荡态势，整体成交或继续增加，贸易商之间拿货积极性或继续提高。

钢材库存



本周社会库存小幅下降，部分钢厂依旧执行减产限产，市场投放量有限，供应端压力不大。目前现货受期货影响较大，期货前期下探后市场选择多积极出货为主，目前市场拿货成本较高，且道路运输受影响较大，锁货操作较少。下周来看，运输方面继续受阻，整体雨水天气增多，需求或依旧呈现弱势局面，但供应有限下，社会库存整体或多小幅调整。

检修及开工

本周建筑钢材开工率整体小幅提高，产量整体增加，主要因为部分检修钢企恢复生产。下周来看，在缩减粗钢产量、以及部分区域继续限产限电的情况下，建筑钢材开工率以及产量变动幅度有限，小幅调整。

焦煤、焦炭

2021/8/13				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2201	2,885.00	5.29	85218	165
焦煤2201	2,184.50	5.71	121662	326
	现价	周涨跌		
焦炭日照准一仓单成本	3050	180		
主焦(蒙煤)沙河驿	2510	90		

8月13日汾渭CCI冶金煤指数:

CCI山西低硫主焦S0.7 2978 (-)
CCI山西高硫主焦S1.6 2174 (+29)
CCI灵石肥煤 2030 (-)
CCI济宁气煤 1590 (-)

折算仓单成本:

S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 2578 (+30)
S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 2510 (+30)

焦煤方面

生产方面，本周产地煤矿供应继续小幅增加，近日山西吕梁及太原古交等地区部分前期停产煤矿恢复生产，且长治等地区产量有所恢复，汾渭统计本周样本煤矿开工周环比小幅回升1.33%至99.62%，但整体开工仍处于偏低水平，供应端延续偏紧格局。进口煤方面，本周甘其毛都口岸日均通关在130车左右，通关恢复缓慢。整体来看，炼焦煤供应依旧紧张。

进口蒙煤方面，本周统计甘其毛都监管区库存周环比增3.2万吨至23.9万吨，整体库存水平仍处低位，可交易资源依然有限，现阶段下游需求良好，叠加国内炼焦煤市场强势运行，带动蒙煤价格再创新高，本周口岸蒙5原煤报价再度上调至现汇价1820-1850元/吨，蒙5精煤报价上调至现汇价2250-2300元/吨。

下游方面，部分地区焦企因亏损或原料不足而被动减产，其中西北以及中部区域部分焦企限产幅度在10-50%不等，焦企目前原料煤库存普遍低位，对原料煤积极补库，但不排除后期焦企进一步亏损，减产范围扩大。

整体来看，市场偏强为主。

汾渭焦炭指数:

吕梁准一级焦 2860 (+120)
唐山准一级焦 3060 (+120)
日照港准一级焦 3050 (+70)

炼焦煤库存



数据来源: Wind

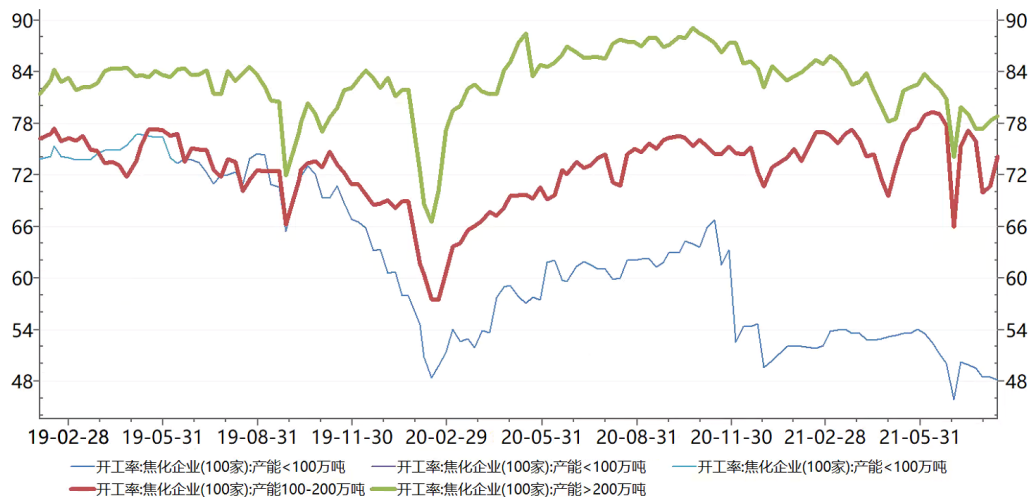
焦炭方面

本周焦化开工回升，山西整体限产力度减弱，供应继续回升，同时整体焦炭社会库存继续下滑，焦炭成本推动下继续提涨意向较强，第三轮提涨陆续落地中。焦煤方面山优质主焦煤、肥煤等煤种依旧紧俏、价格持续上扬，下游焦企成本不断攀升，预计短期炼焦煤现货稳中偏强运行。

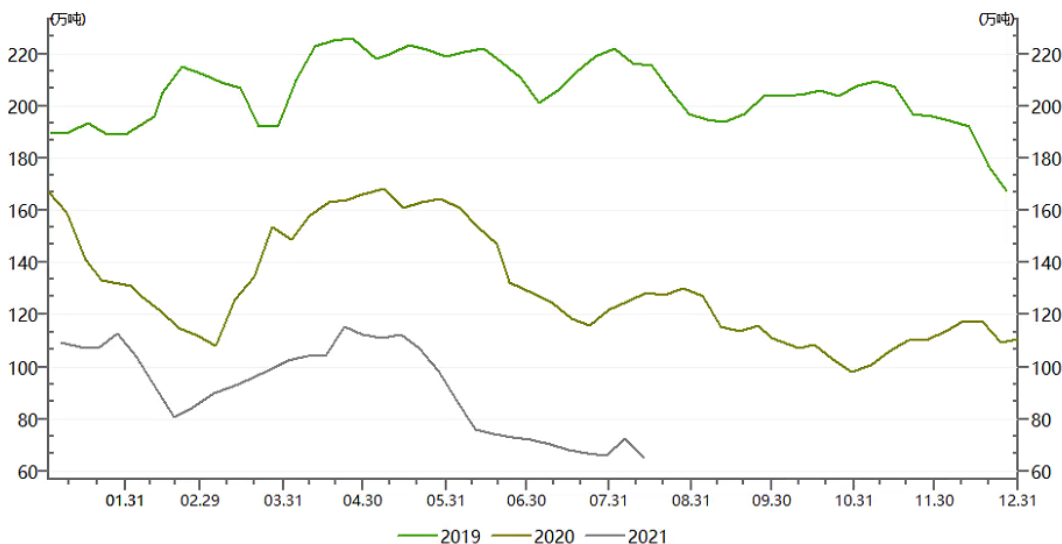
下游方面港口库存下滑，期现价格上涨下，贸易公司活跃度上升，但焦企资源有限，贸易商采购难度较大，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价2970元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格震荡偏稳，仓储出库现货报5150元/吨，钢厂多按需正常采购，部分低库存钢厂有催货现象。

综合来看预计短期焦炭现货价格偏强运行，仍有继续上涨可能性，需重点关注钢厂限产及焦企盈利变动。

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