

动力煤

整体观点：

供应方面，本周主产区坑口煤价继续上涨，主要因为供应释放仍不够满足需求，未来需要继续观察供给释放力度。进口方面，本周进口煤利润优势继续较小，进口煤货源偏紧，未来进口煤增量有限。

需求方面，沿海电厂日耗仍在高位，电厂库存小幅下降，部分电厂有补库需求。虽然短期电厂压力较大，但偏高日耗接近尾声，电厂大规模集中补库概率较低。

港口库存方面，北方港口煤炭库存继续下降，处于中偏低位置。下游港口库存整体明显偏低，而且仍在下降，蓄水池作用较弱，中长期对煤价支撑。北方港口5500大卡市场煤价格在1160左右，5500大卡蒙煤发运成本还在1130左右，发运不再倒挂。

整体来看，虽然保供政策继续推进，但供应增量仍然缓慢，中下游库存仍在继续下降，近期随着进口煤替代性减弱，短期供应整体仍显严峻，需持续关注产地增量释放和内外煤价差情况。电厂受库存紧张影响仍有补库需求，但夏季需求高峰逐渐接近尾声，需求季节性走弱可期，下游大幅集中补库可能性较低。动力煤供需面临季节性走弱，但是各环节库存偏低，且盘面大幅贴水，盘面支撑明显，后期关注坑口实际产量和内外煤价差的变化。

（1）期现行情：

2021/9/3	动力煤期货价格（北港现货参考价：1160）			
	收盘价	周涨跌幅（%）	周持仓量变化	基差
ZC111.CZC	944.6	6.86	-363	215.4
ZC201.CZC	896.0	6.14	3543	264.0
ZC205.CZC	782.0	5.42	1094	378.0

期货观点：

偏多思路为主

CCI5500已停发

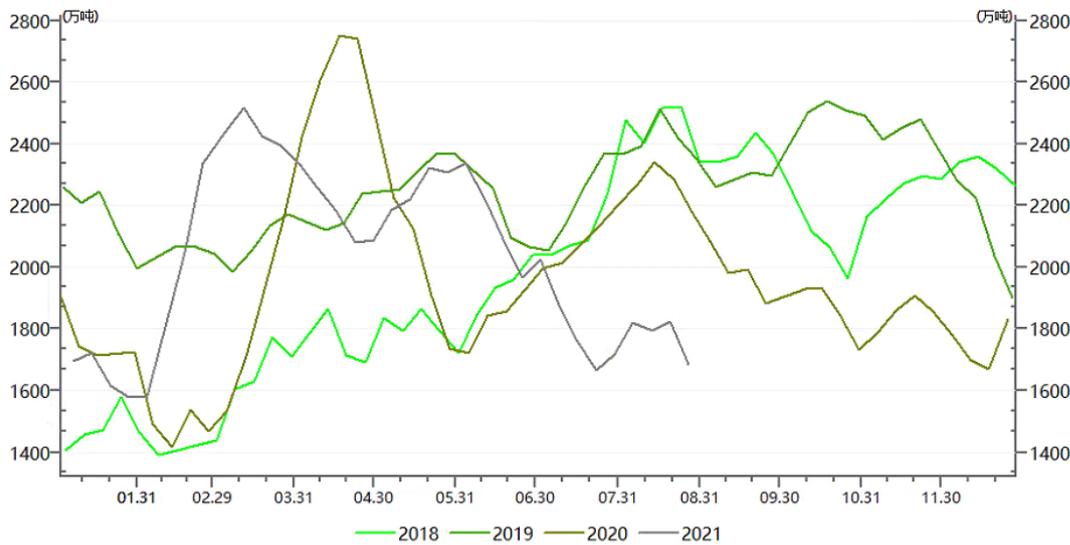
（2）产地概况：产地拉运火热，保供增量暂时有限，关注政策调控力度。

产地方面，本周产地销售火热，价格延续涨势，月初煤矿基本恢复正常生产，供应相对宽裕，目前终端化工、焦化及电厂等采购需求良好，叠加本周站台外购价格上涨，站台拉运好转，煤矿出货积极，价格延续稳中上涨趋势，此外少数煤矿受约谈影响价格回调，目前对整个矿区煤价硬性较小，后期还需关注政策调控，煤矿认为，目前上下游各环节库存均处低位，冬储需求陆续增多，市场煤价仍有支撑，但是政策调控压力，产能陆续释放，不排除有降价可能。

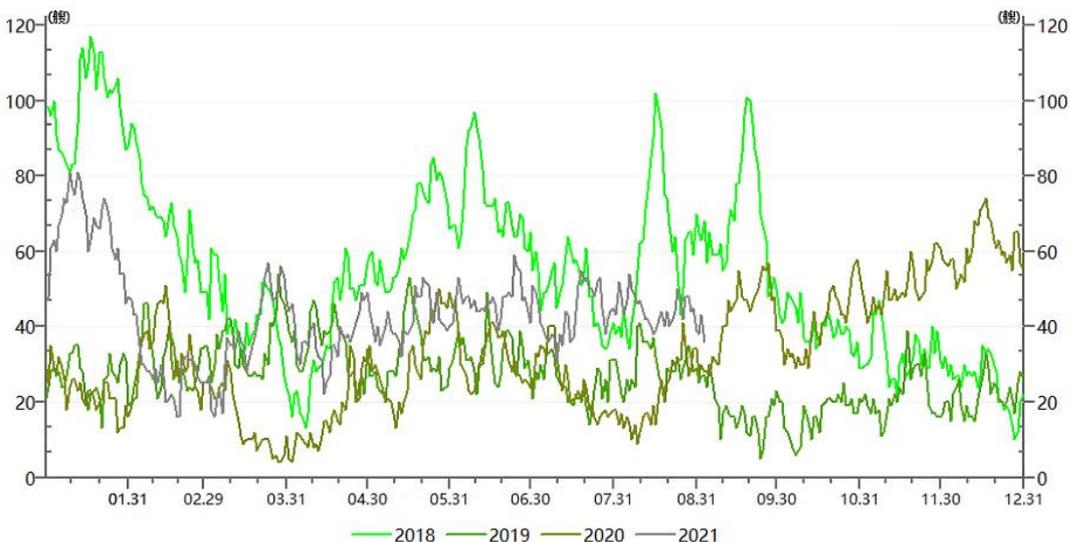
（3）港口概况：港口库存继续降低，煤价受发运成本影响上涨。

港口方面，本周港口库存继续下滑，高卡低硫煤缺货程度进一步加深，近期北方冬储需求陆续释放，坑口价格强势运行也推动港口市场价格探涨。而下游部分用煤企业日耗仍高，长期低库存运行刚需强劲，被迫高价接货，目前全国各环节库存低位，缺煤形势持续，对价格有支撑，但是部分市场参与者表示，近期发运成本倒挂严重，虽看好后期市场，但政策调控消息不断，不排除政策干预的可能，贸易操作方面更加谨慎。

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。

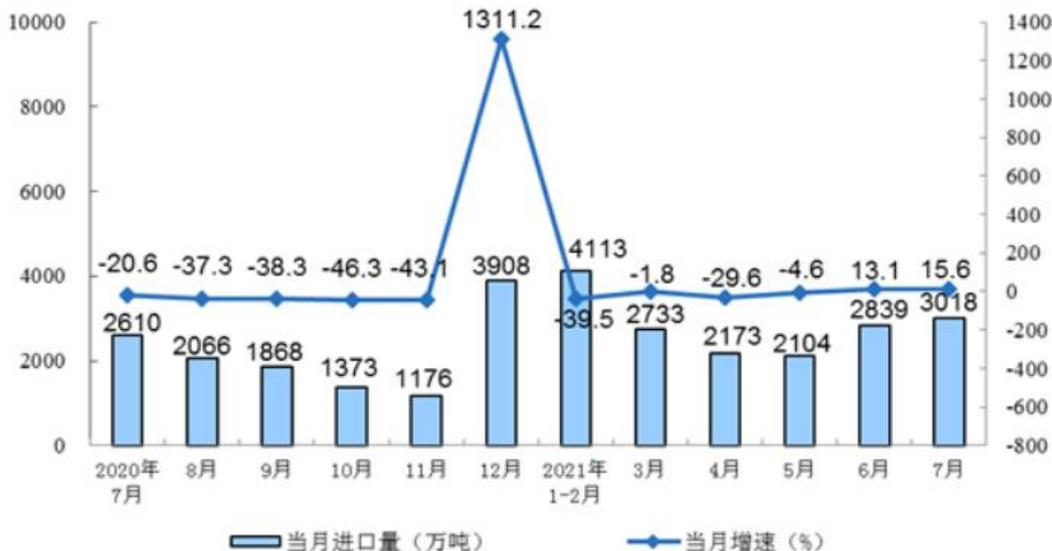
本周进口动力煤市场成交稀少。本周印尼煤炭主产区遭受暴雨，部分煤矿生产连续性中断，印尼煤供应增量不及预期。但近期我国国内不断有保供稳价信号释放，同时采用进口煤成本优势不明显，终端观望情绪增加，采购积极性低迷；但亚洲地区的日韩等国对印尼煤需求度较高，不乏高价成交，外矿商降价销售压力小，Q3800 大卡印尼煤离岸市场价在 73-74 美元/吨左右。

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
2021/8/26	93-95	0	72.5-73.5	0
2021/8/25	93-95	0	72.5-73.5	0
2021/8/24	93-95	0.5	72.5-73.5	0
2021/8/23	92.5-94.5	0.5	72.5-73.5	0.5
2021/8/20	92-94	0	72-73	0

煤炭进口月度走势图



（5）需求概况：电厂日耗仍在高位，电厂电煤库存延续回落态势。

沿海电厂进入秋季气温降低，传统耗煤淡季，民用电负荷偏低，部分电厂对所辖机组进行检修，此外部分区域钢铁限产，实际耗煤有所下降，但是全国重点电厂库存依旧偏低，补库需求依然存在，特别是冬季供暖北方地区冬储需求逐步释放，但是中下旬后南方高温逐渐褪去，南方民用电负荷降低，煤炭供需偏紧局面有望得到缓解，而上游煤炭增产的落实，煤炭供需缺口将得到弥补，煤价重心或将下移。

沿海八省电煤日耗合计



沿海八省电煤库存合计



来源：中国煤炭市场网

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：

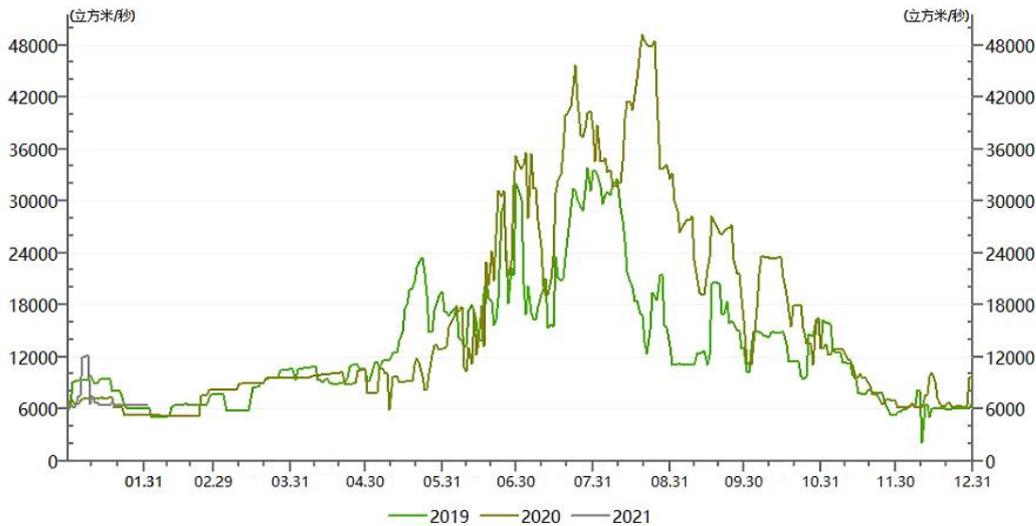
CBCFI:煤炭:综合指数



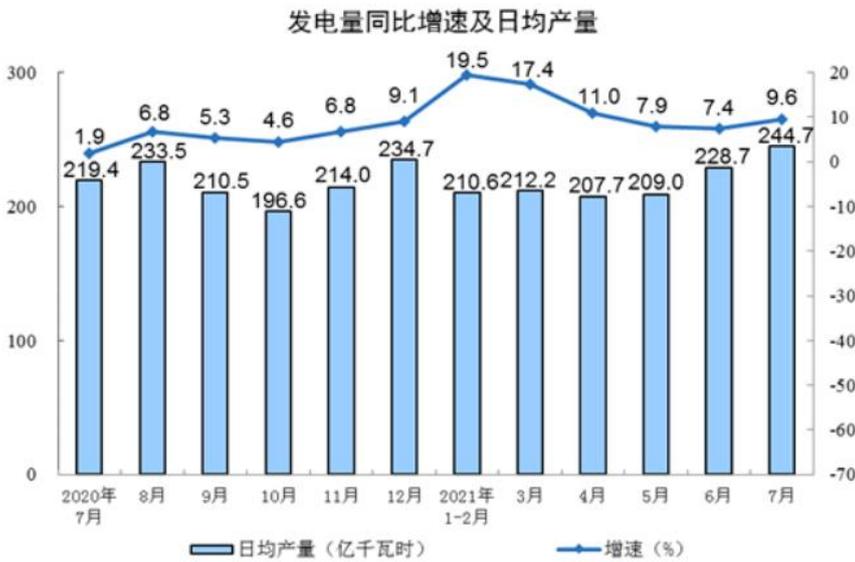
数据来源: Wind

（7）其它数据：

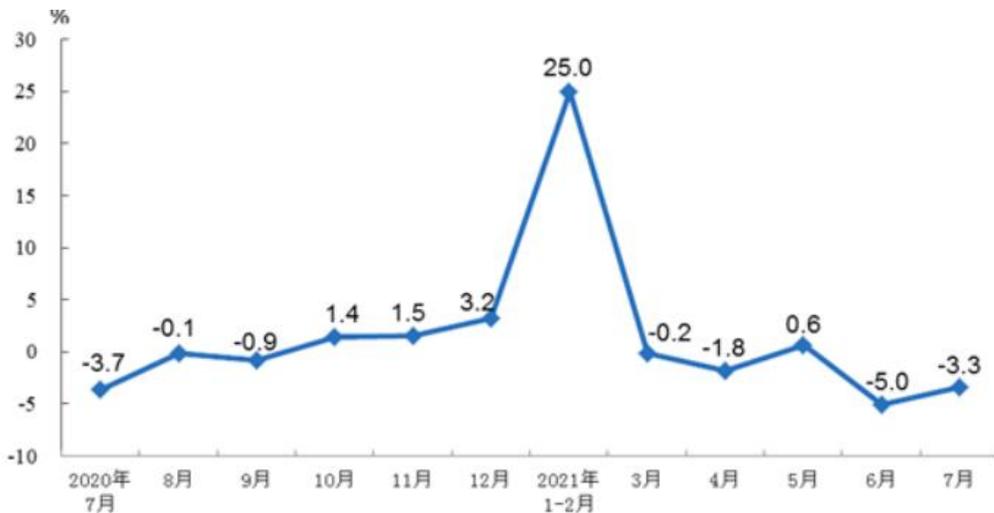
流量:水库站:三峡(出库)



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 1.96 万吨； 线材产量较上周增加 0.54 万吨	★★★★★	中性
需求	随着雨天减少，采购商积极回笼资金，贸易商对后期存预期。	★★★★★	利多

近期观点：

逢低买入

螺纹钢期现数据

	2021/9/3 收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2201	5,408.00	5.05	99278	-68
热卷2201	5,784.00	6.50	64528	-14
螺纹钢:上海	5,340	2.69%		
螺纹钢:天津	5,220	1.75%		
热轧板卷:上海	5,770	2.67%		
热轧板卷:天津	5,740	1.77%		

钢材周度产量和库存产量汇总

来源: mysteel

品种	指标	2021/8/27	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	64.26%	▲ 0.98%	▼ -0.33%	▼ -10.49%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	71.77%	▲ 0.59%	▼ -0.32%	▼ -11.67%
	周产量 (万吨)	327.38	▲ 0.83%	▼ -0.45%	▼ -13.99%
	钢厂库存 (万吨)	333.26	▼ -7.35	▲ 23.58	▼ -47.38
	社会库存 (万吨)	788.60	▼ -4.95	▼ -35.23	▼ -89.48
	总库存 (万吨)	1121.86	▼ -12.30	▼ -11.65	▼ -136.86

供需情况分析

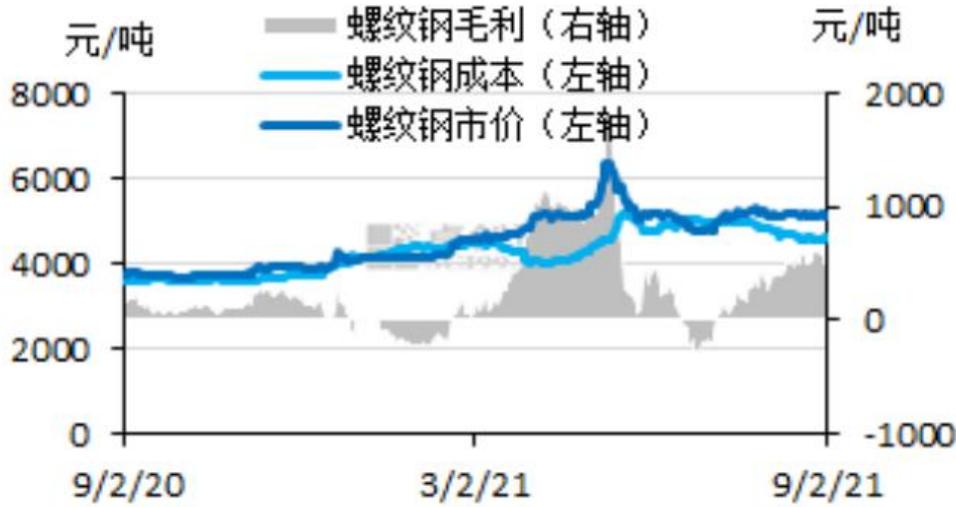
宏观层面：统计局2021年7月宏观数据，7月工业增加值同比增长6.4%，上期增长8.3%，比2019年7月份增长11.5%。7月钢材产量同比减少6.6%，上期增长3%。1-7月全国房地产开发投资同比增长12.7%，上期增长15%，比2019年1-7月份增长16.5%。

供应方面：本周建材产量较上周下降 1.42 万吨，钢企开工有所下降，但对总量影响不大。短期从利润及限产检修等方面分析来看，下周产量或依旧变化不大。

需求方面：下游需求表现一般，短期维持按需采购，但随着雨天减少，采购商积极回笼资金，贸易商对后市存预期，操作积极性或有所增加，整体需求或逐步改观。

市场心态：下周行情预测调研建筑钢材贸易商 89 个，其中涨 41 个，跌 16 个，盘整32 个；市场信心指数 64.04%，商家心态有所下降。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利出现减少：目前螺纹钢毛利为 490 元/吨，较上周同期减少 76 元/吨，较上月同期增加 170 元/吨；线材毛利为 730 元/吨，较上周同期减少 16 元/吨，较上月同期增加 90 元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利减少的根本原因在于：成材价格涨幅不及其生产成本涨幅。

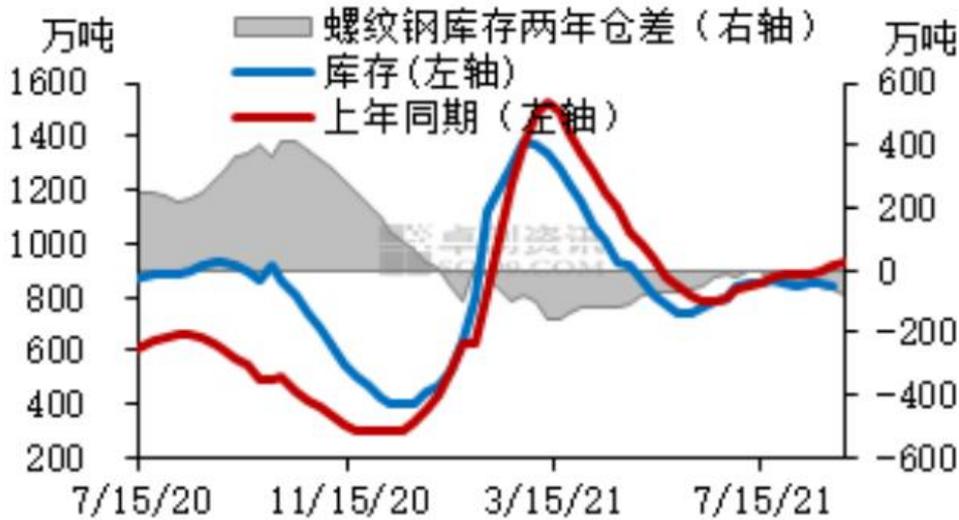
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，焦炭市场持续上涨，成交良好；矿石价格先跌后涨；钢坯价格震荡走强。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4650 元/吨，线材的生产成本为 4600 元/吨，均较上周同期增加 86 元/吨，均较上月同期减少 180 元/吨。

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减少，主要原因在于本周高温多雨天气增加，下游需求受限，市场观望情绪浓厚。下周来看，市场对金九存需求增量预期，下游需求或开始缓慢恢复。

钢材库存



本周社会库存开始下降，期货高位宽幅震荡，阶段性的市场需求有所释放，市场补库行为有所增加，但持续时间较短，社会库存有所消化。下周来看，期货短期趋势上看或多偏强运行为主，市场依旧存有补库需求，随着旺季需求的缓慢启动，预计社会库存或有继续下降的可能。

检修及开工

本周卓创资讯调研的 480 条建筑钢材轧线，其中螺纹钢产线共 264 条，线材产线共 216 条，建筑钢材总轧线中停产、转产、检修的共有 112 条。本周建筑钢材轧线开工率整体较上期开工率下降 3.54 个百分点，螺纹轧线较上期下降 3.41 个百分点，线材轧线较上期持平。

本周建筑钢材开工率整体降低，产量微减，主要因为各区域发布限产通知，钢企检修减量，开工率呈现偏弱走势。下周来看，下半年政府严格控制粗钢产量，各个区域相继发布限产通知，预计建筑钢材开工率、产量变动幅度不大。

焦煤、焦炭

2021/9/3				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2201	3,336.50	6.75	115	464
焦煤2201	2,615.00	4.94	1120	785
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		3800	220	
主焦(蒙煤)沙河驿		3400	330	

焦煤方面

生产方面，本周产地煤矿供应出现小幅减少，主要因为临汾部分煤矿由于发生煤矿事故停产，且吕梁地区部分煤矿由于井下原因有限产现象，汾渭统计本周样本煤矿权重开工周环比下降0.48%至101.57%。进口煤方面，甘其毛都口岸从本周二开始恢复通关，但策克口岸和满都拉口岸因为疫情仍未恢复通关。整体来看，炼焦煤供应依旧紧张。

进口蒙煤方面，蒙古疫情形势不容乐观，受疫情影响，策克和满都拉口岸目前仍处于闭关状态，甘其毛都口岸于8月31日恢复通关，汾渭统计本周（8.30-9.2）甘其毛都口岸通关3天，日均通关181车。因甘其毛都口岸前期间闭7天，目前口岸库存仍呈下滑态势，汾渭统计本周甘其毛都监管区库存继续下滑至17.4万吨，周环比减少5.5万吨，当前口岸库存处较低水平。蒙煤可售资源有限，叠加国内煤价继续探涨，带动蒙煤价格大幅上调。

下游方面，本周山东地区由于中央督察组入驻严查，部分地区焦企大幅减产50%-70%，并且山西，陕西等地焦企受环保扰动频繁，影响焦企开工下滑，焦企原料煤库存整体有所回升，但整体库存仍处中低位，刚需采购积极性不减，后期需重点关注焦企限产落实情况和限产范围是否扩大。

整体来看，市场偏强为主。

炼焦煤库存:青岛港:多指标求和

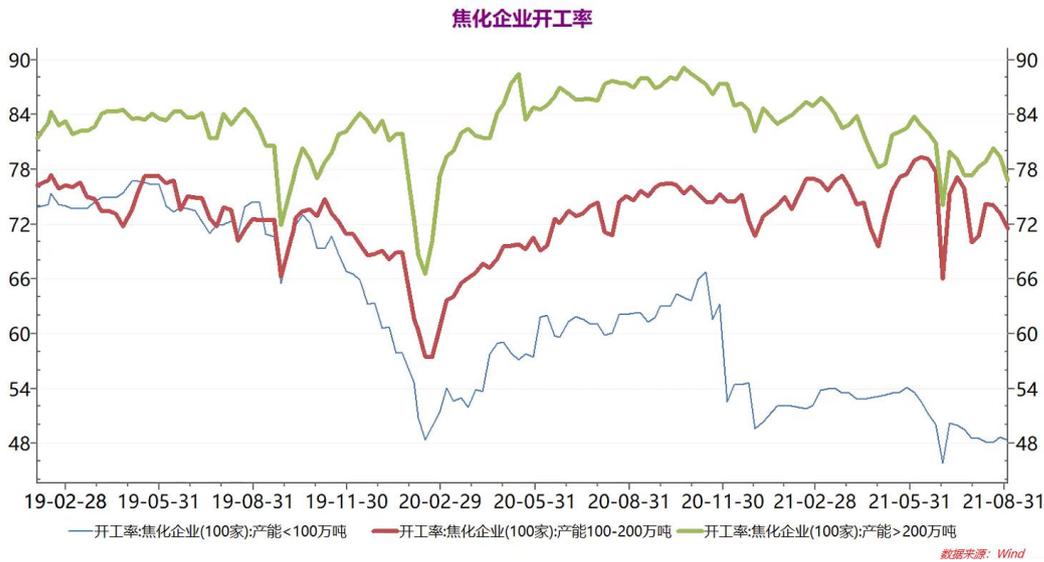


焦炭方面

本周焦化开工继续小幅下滑，山东、陕西限产力度增加，整体焦炭社会库存小幅上升。焦煤方面优质主焦煤、肥煤等煤种仍在前期水平，整体焦煤仍趋好。

下游方面港口库存小幅上升，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价3500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4970元/吨，钢厂利润小幅下滑，钢厂采购多按需为主。

综合来看预计短期焦炭现货趋势仍在，需重点关注钢厂限产及焦企盈利变动。



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