

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。本周鄂尔多斯日均产量207万吨，较前一周日均增加11万吨。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，沿海电厂日耗下降速度较往年偏慢，电厂库存继续下降，部分电厂有迫切需求，下游库存偏低叠加冬储需求，总体相对乐观。

港口库存方面，北方港口煤炭库存继续下降，处于偏低位置。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。北方港港口5500大卡市场煤价格在1200左右，5500大卡蒙煤发运成本还在1160左右，发运不再倒挂。

整体来看，虽然保供政策继续推进，但供应增量仍不能满足需求，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。电厂日耗下降速度较往年偏慢，下游库存持续偏低，叠加冬储需求，对煤价支撑较强。动力煤盘面大幅贴水，但库存绝对偏低对盘面支撑明显，后期关注坑口实际产量和内外煤价差的变化。

（1）期现行情：

2021/9/10	动力煤期货价格（北港现货参考价：1200）		
	收盘价	周涨跌幅（%）	周持仓量变化
ZC111.CZC	1,019.6	8.93	-33
ZC201.CZC	945.2	6.13	-16469
ZC205.CZC	820.6	5.50	4845

（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，主产区煤矿销售良好，库存较低，价格坚挺，据了解部分核增产能煤矿已经获批，还未正式公布，少数批复用地露天煤矿陆续出煤，供应有所增多，但整体增产效果不及预期，目前煤化工及站台大户发运良好，冬储民用需求持续释放，叠加大集团外购价格上调，部分矿持续小涨，短期供紧需强局面持续，价格支撑较强，此外市场恐高情绪出现，观望后期增产限价等政策情况。

期货观点：

偏多思路为主

CCI5500已停发

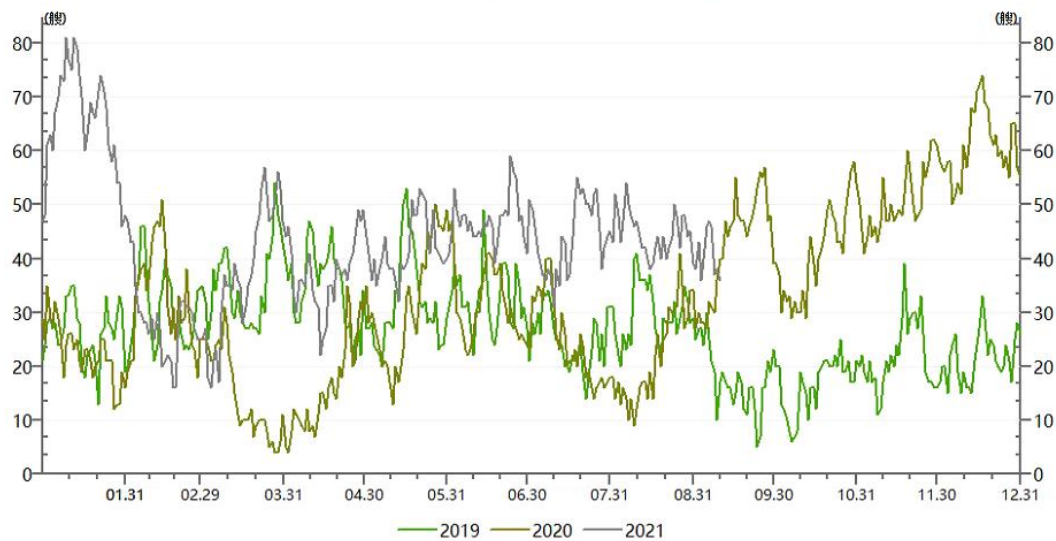
（3）港口概况：港口库存继续降低，煤价受发运成本影响上涨。

港口方面，本周港口库存继续下滑，高卡低硫煤依旧缺货，价格高位运行，部分贸易商暂停发运工作，仅对接需求备货，港口库存持续下滑，而下游刚需仍然强劲，支撑煤价持续探高。部分市场参与者认为，目前供需矛盾暂难缓解，各环节库存低位，价格回调难度较大。

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。

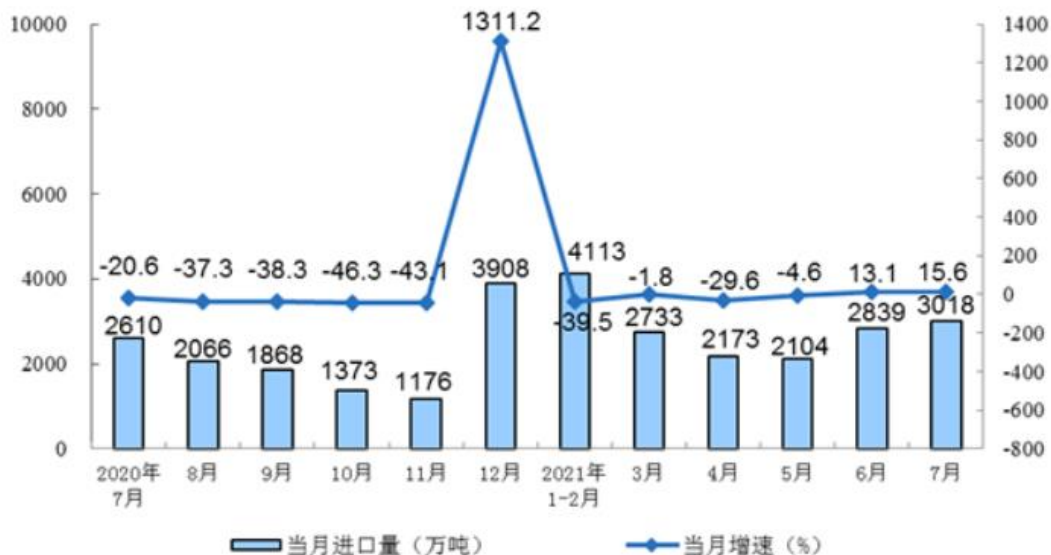
本周进口动力煤市场交投冷清。本周进口市场成交稀少，外矿报价坚挺。印尼受本国阴雨天气影响，供应增量受限；而印尼国内煤炭需求旺盛，以印尼煤为主要进口来源的日韩等国，采购积极性也普遍较高。受外部需求向好支撑，虽我国终端用户对高价印尼煤接受度不高，但外矿商降价销售压力不大。目前 3800 大卡印尼煤离岸市场价在 74-75 美元/吨。

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
2021/8/26	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

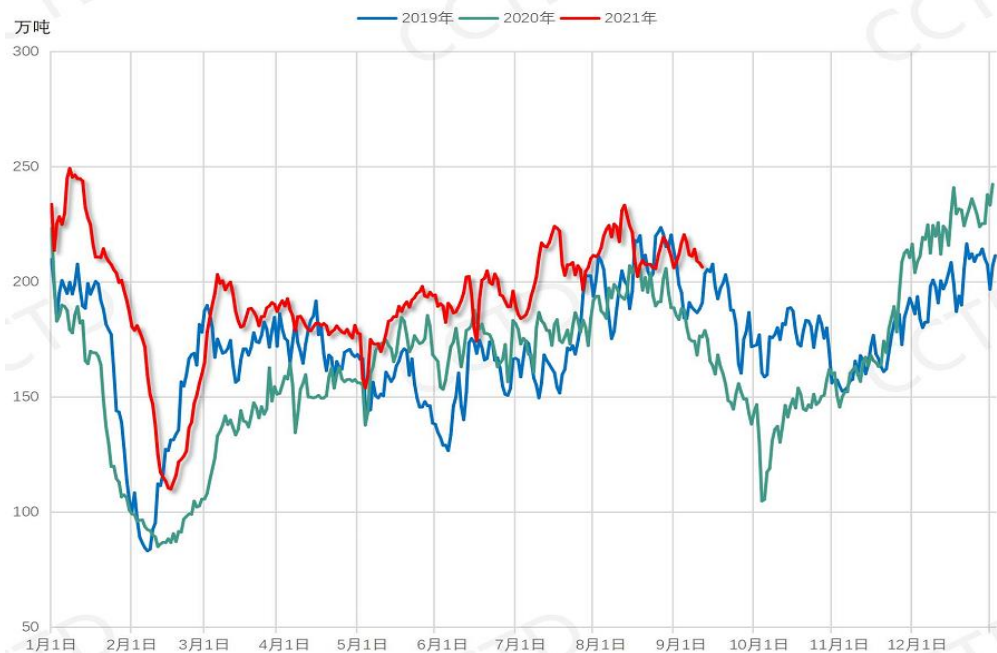
煤炭进口月度走势图



（5）需求概况：电厂日耗下降速度相对往年较慢，电厂电煤库存延续回落态势。

进入九月以后，随着气温下降，沿海八省日耗有所回落，目前了解到无论是重点电厂还是沿海电厂，存煤均出现小幅增加，意味每天净消耗量开始小于调入量，电厂开始垒库。后期随着气温持续下降，沿海八省日耗有望持续回落，南方电厂和二港库存累库趋势有望延续。

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。

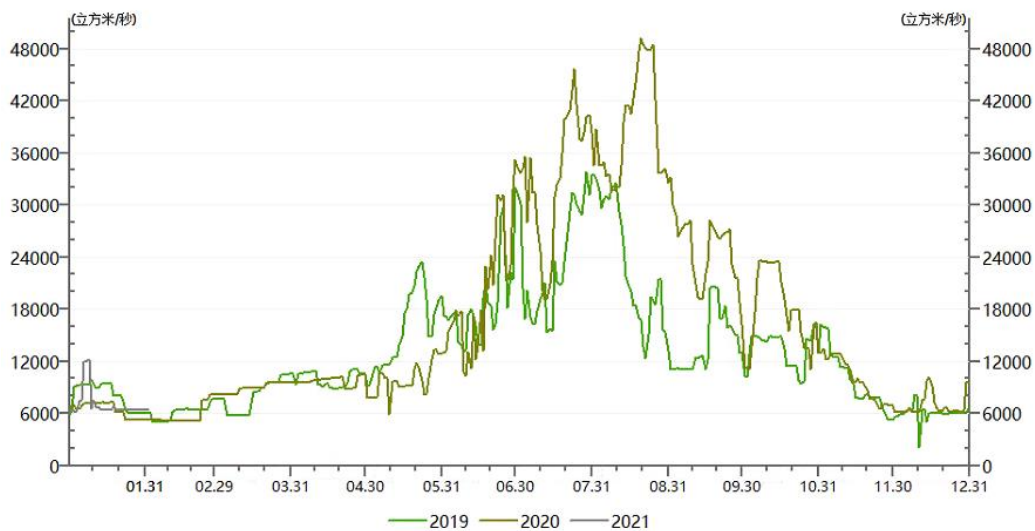
（6）物流方面：

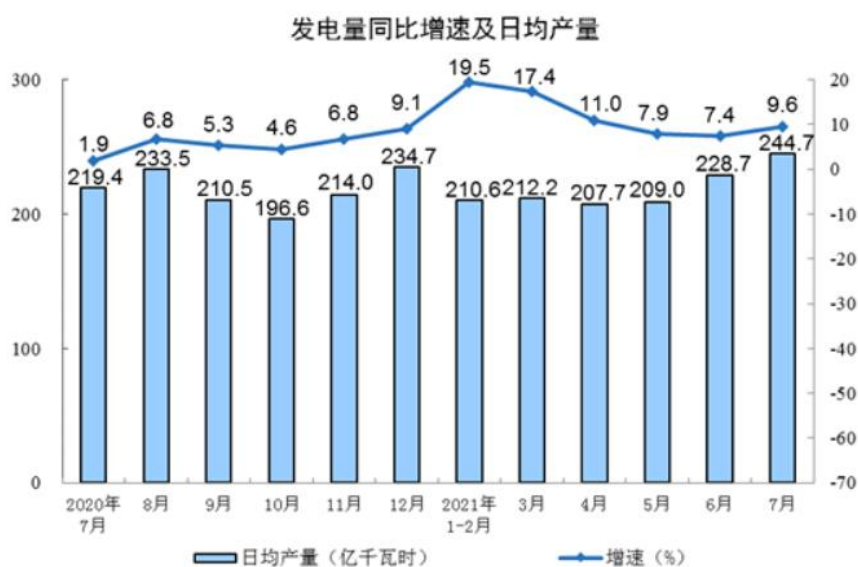
CBCFI:煤炭:综合指数



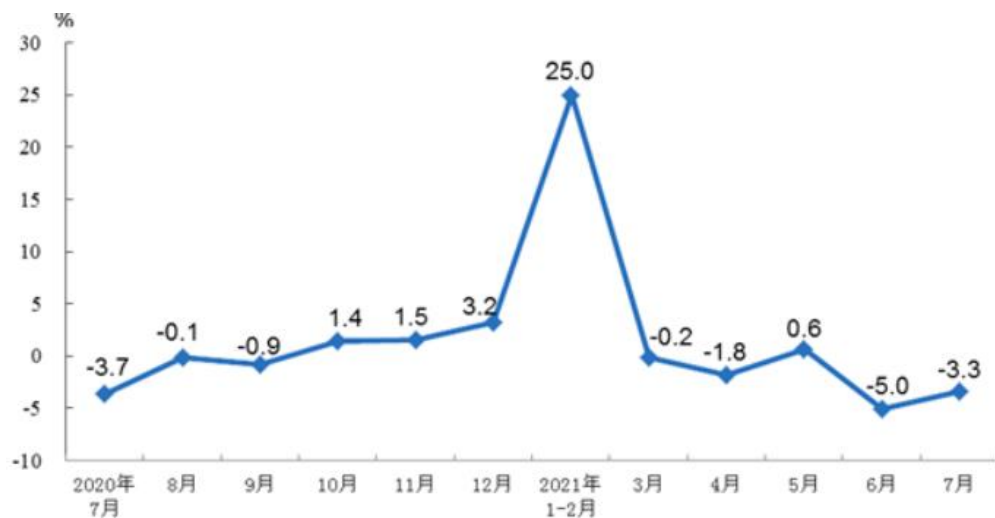
（7）其它数据：

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 10.9 万吨；线材产量较上周增加 1.48 万吨	★★★★★	利多
需求	成交有所改观，下游开工及采购商拿货积极性有所增加。	★★★★★	利多

近期观点：

逢低买入

螺纹钢期现数据

2021/9/10	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2201	5,640.00	4.81	216601	-110
热卷2201	5,858.00	2.38	8758	42
螺纹钢:上海	5,530	3.56%		
螺纹钢:天津	5,360	2.68%		
热轧板卷:上海	5,900	2.25%		
热轧板卷:天津	5,790	0.87%		

钢材周度产量和库存产量汇总

来源: mysteel

品种	指标	2021/9/10	环比上周	月环比	年同比
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	61.64%	▼ -3.28%	▼ -1.64%	▼ -12.46%
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	71.73%	▼ -1.62%	▲ 1.34%	▼ -9.72%
	周产量 (万吨)	327.23	▼ -2.20%	▲ 1.92%	▼ -11.93%
	钢厂库存 (万吨)	321.25	▼ -19.19	▼ -19.22	▼ -36.92
	社会库存 (万吨)	750.52	▼ -25.70	▼ -55.89	▼ -143.06
	总库存 (万吨)	1071.77	▼ -44.89	▼ -75.11	▼ -179.98

供需情况分析

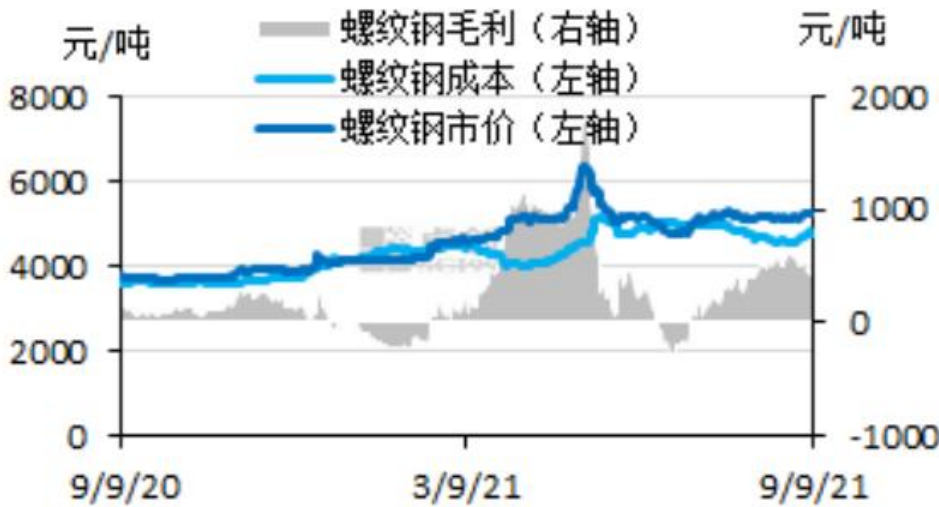
宏观层面：中国8月社会融资规模增量为2.96万亿元，比上年同期少6295亿元，预期28571.4亿元，前值10600亿元。

供应方面：本周建材产量较上周下降 9.42 万吨，随着逐步进入 4 季度，生产企业检修力度较强，预期供应量或继续下降。

需求方面：下游需求有所改观，整体开工有所增加，加之随着临近中秋假期，节前节后或存备货的情况，从而预期需求或继续向好。

市场心态：下周行情预测调研建筑钢材贸易商 96 个，其中涨 61 个，跌 8 个，盘整27 个；市场信心指数 77.60%，商家心态明显改观。

螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利继续减少：目前螺纹钢毛利为 487 元/吨，较上周同期减少 3 元/吨，较上月同期持平；线材毛利为 677 元/吨，较上周同期减少 53 元/吨，较上月同期减少 121元/吨。本周建筑钢材吨钢毛利继续减少的根本原因依旧在于：成材价格涨幅不及其生产成本涨幅。

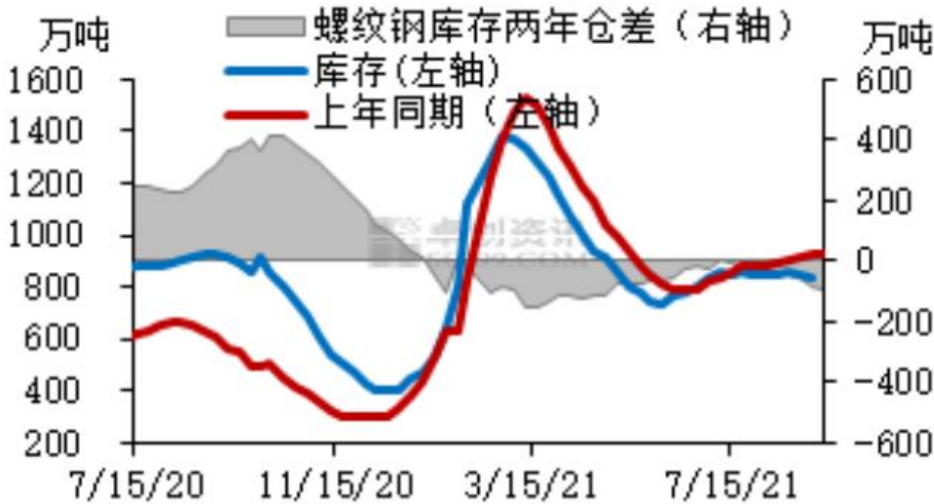
成本方面：按照钢厂提前 7 天进行原料采购计算，原料价格均整体呈现上行趋势：焦炭市场延续涨势；矿石价格先跌后涨，周均价窄幅上扬；钢坯价格整体上涨。截止到今日，螺纹钢的生产成本为 4783 元/吨，线材的生产成本为 4733 元/吨，均较上周同期增加 133 元/吨，均较上月同期增加 151 元/吨。

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，主要原因在于本周期螺震荡上行，市场心态好转，下游拿货积极性较高，成交增量。下周来看，市场对金九预期依旧谨慎偏好，下游需求或继续增加。

钢材库存



本周社会库存继续下降，降幅有所扩大，期货上涨，下游需求有所释放，市场也有补库需求，部分地区螺纹钢规格开始缺货，社会库存持续消化。下周来看，期货短期延续偏强依旧对行情有较强的带动，需求持续释放下，预计社会库存延续消化为主。

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 124 条。本周建筑钢材轧线开工率整体较上期开工率下降 2.5 个百分点，螺纹轧线较上期下降 3.79 个百分点，线材轧线较上期下降 0.92 个百分点。

本周建筑钢材开工率整体降低，产量降幅明显，主要因为山东地区限产，以及唐山调坯企业盈利受限，主动停产检修，本期钢企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，各个区域发布限产通知，预计下周建筑钢材开工率、产量呈现偏弱趋势。

焦煤、焦炭

2021/9/10

合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2201	3,508.00	5.08	-58934	572
焦煤2201	2,826.50	8.01	-92833	835
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		4080	280	
主焦(蒙煤)沙河驿		3661	261	

焦煤方面

生产方面，本周产地煤矿供应仍未发生明显改善，在临汾王家岭煤矿发生煤矿事故以后，当地安全及超产检查趋严，少数情况有短暂停产现象；内蒙棋盘井地区由于召开现场会，棋盘井地方煤矿停产3天，棋盘井露天矿产量有释放预期。进口煤方面，由于疫情影响，本周口岸仍有短暂闭关情况，进口量较少。整体来看，炼焦煤供应依旧紧张。

进口蒙煤方面，近日蒙古疫情形势趋于严峻，单日新增确诊人数继续保持高值，截至9日，蒙古国连续9日单日新增确诊突破3500例，甘其毛都口岸近期也接连发现司机阳性病例，受疫情频频扰动影响，通关恢复受限。汾渭统计本周（9.6-9.9）甘其毛都口岸通关3天（7日因司机有确诊阳性，闭关一天），日均通关148车。本周已连续三日甘其毛都口岸核酸检测发现阳性司机，据汾渭了解，甘其毛都从本日起暂停闭关三日，对所有司机进行核酸检测后再恢复通关。

下游方面，除西北等地区焦企因原料煤紧张，补库困难外，多数焦企原料煤到货有所回升，但整体仍处中低位水平。

整体来看，市场偏强为主。

炼焦煤库存



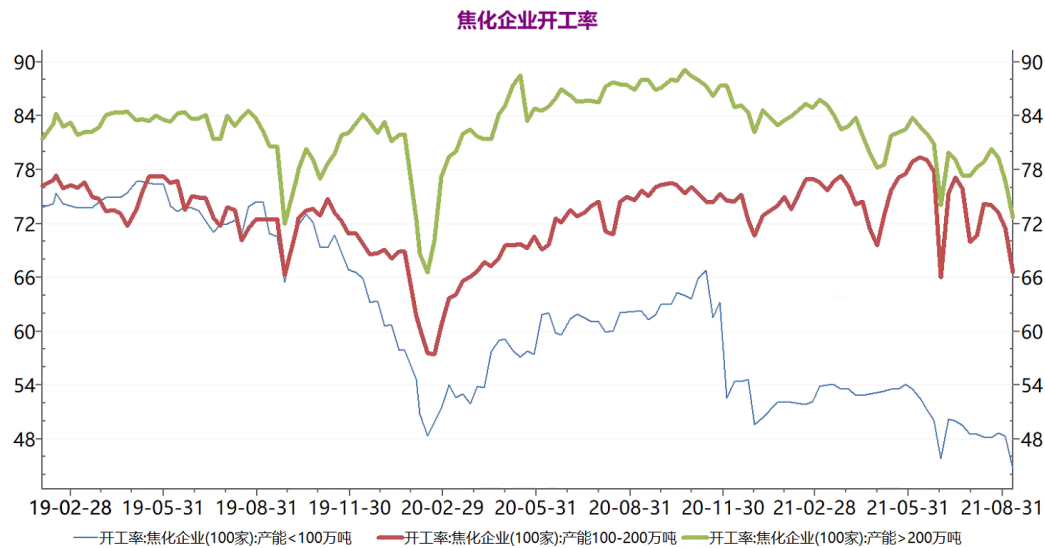
数据来源: Wind

焦炭方面

本周焦化开工继续下滑，山东、山西等地限产力度增加、开工明显下降，整体焦炭社会库存小幅下滑，仍在低位。焦煤方面优质主焦煤、肥煤等煤种需求依旧良好。

下游方面港口库存下滑，现港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价4050元/吨左右；钢厂方面唐山钢坯价格震荡偏稳，仓储现货报5360-5370含税出库，多数钢厂采购仍按需为主。

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