

黑色金属组

电话：0571-85106702

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

行情回顾：

上周整体来看煤矿开工率保持平稳，榆林地区发生煤矿透水事故，使得产量下滑。整体产地供应依然偏紧，煤矿排队拉煤车辆较多，坑口报价也随之上调。受天气原因、运费价格倒挂等因素影响，影响铁路发运及港口调入。而进口煤这边受印度疫情影响，发运量下降，整个煤炭国际市场供给都趋于紧张。下游电厂近期降雨影响日耗有所回落；但仍维持高位，整体电厂仍未维持高日耗低库存刚需采购的策略。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，CCTD 独家检测晋陕蒙 442 家煤矿产能利用在 76% 左右；报价方面榆林 5500 大卡动力煤报价 751，周环比上涨 2.46%，山西大同 5500 大卡 855，环比上涨 4.67%，内蒙鄂尔多斯 810，环比上涨 2.46%

2) 需求方面，截止 7 月 22 日，沿海八省重点电厂库存为 2432 万吨；日耗为 202.9 万吨；可用天数为 12 天左右。2021 年上半年，我国总发电量为 38717.0 亿千瓦时，同比增速 13.7%；火力发电为 28262.0 亿千瓦时，同比增速 15%，发电量占比 73%。

3) 库存方面，截止 7 月 23 日，环渤海九港库存总计：1806.3 万吨，较上期下降 0.6 万吨。秦皇岛煤炭库存：368 万吨，周环比下降 18 万吨；曹妃甸库存：801 万吨，周环比下降 27.4 万吨；黄骅港煤炭库存为 190.2 万吨，周环比下降 4.2 万吨

4) 海运费方面，海运煤炭指数 CBCF 为 980.47，较上一期下降 0.76 元/吨。波罗的海干货指数 BDI 为 3199，较上期上涨 94 个点。

二、结论及操作建议：

供应端内蒙矿区出现煤管票不足的情况，短期看增量困难，整体供应处于紧张状态，拉煤车辆排队较多，坑口煤价明显上涨，且国际煤炭市场受疫情供给紧张及运费叠加的性价比不足等影响，后续进口到港量不容乐观。需求端重点电厂仍然维持着高日耗低库存刚需采购的节奏，后续降雨过后日耗继续回升，而终端电厂库存处于历史低位水平，电厂补库压力仍然非常繁重。但是针对电煤消费旺季期间整体供需结构，相关部门正在积极推动保供政策，旺季过后如果政策调控效果明显的话，供需紧张的关系或趋于改善，那么价格上行空间将有限。操作建议：高位震荡，观望为主

三、风险提示：1、政策端风险；2、雨水过量，日耗下降，水电发力；3、煤炭矿上黑天鹅事件。

动力煤

| 指标 | 价格 | 周变化 | 指标 | 价格 | 周变化 |
|-------------|---------|-------|----------------|---------|-------|
| CCI 指数 | 947 | | 印尼 Q3800 (FOB) | 69.5 美元 | 2.55 |
| 秦皇岛—广州 | 54.9 | 4.7 | 秦皇岛—南京 | 48.1 | 6.2 |
| 萨马琳达—广州 | 13.4 美元 | 0.18 | 纽卡斯尔—舟山 | 16.52 | 1.12 |
| 榆林 5500 大卡 | 751 | 2.46% | 山西大同 5500 | 855 | 4.67% |
| 内蒙鄂尔多斯 5500 | 810 | 2.46% | | | |
| CBCF 海运费指数 | 980.47 | -0.76 | CBDI 指数 | 3199 | 160 |

图表区

图 1: 晋陕蒙 6000-5500 大卡指数 单位: 元/吨

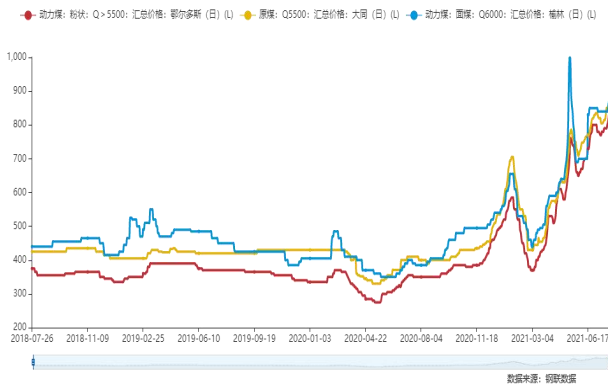
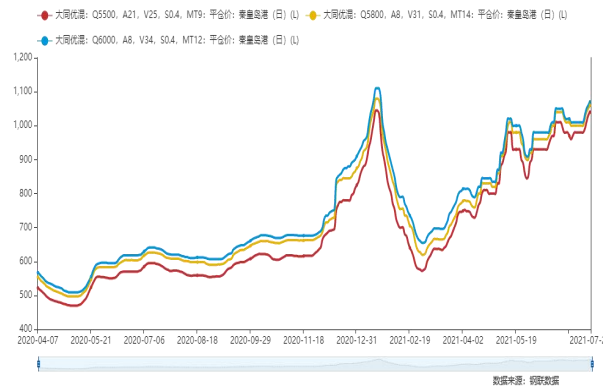


图 2: 秦皇岛大同平仓价 单位: 元/吨



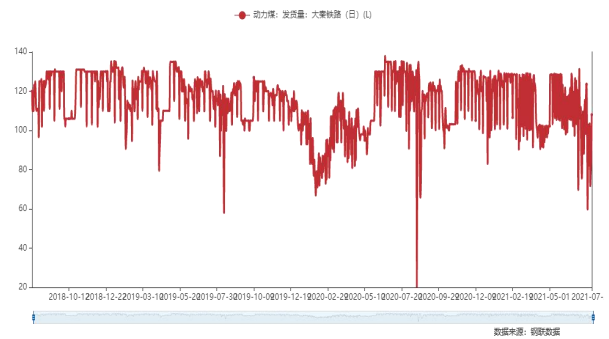
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

图 3: 55 个港口库存 单位: 吨



图 4: 大秦线日发运量 单位: 吨



资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

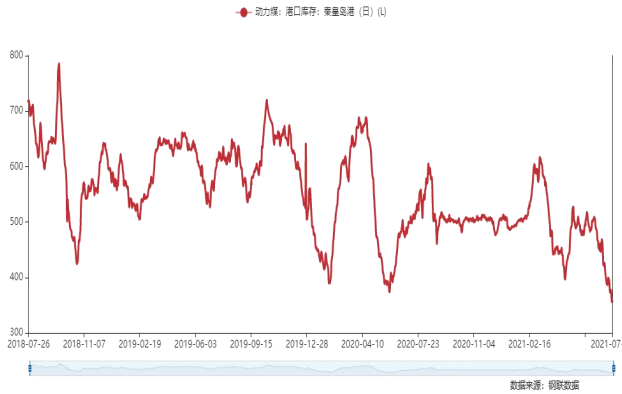
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

图 5: 秦皇岛港库存 单位: 日/吨

单位: 日/吨

图 6: 秦皇岛港船舶数量 单位: 日/艘

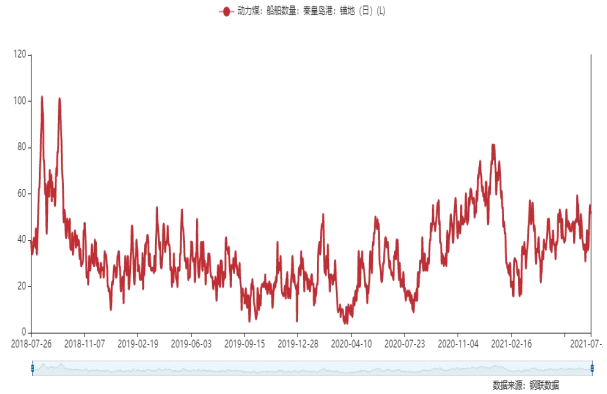
单位: 日/艘



资料来源：新世纪期货、我的钢铁

图 7：曹妃甸港库存（总计）

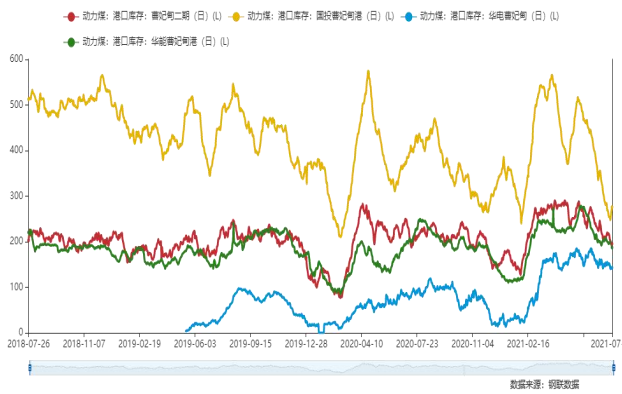
单位：日/吨



资料来源：新世纪期货、我的钢铁

图 8：京唐港库存

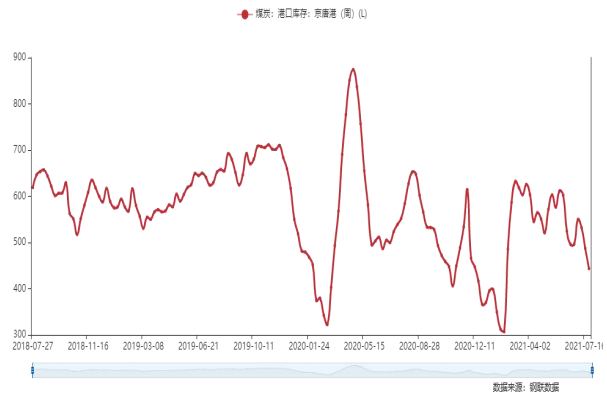
单位：周/吨



资料来源：新世纪期货、我的钢铁

图 9：沿海八省重点电厂日耗

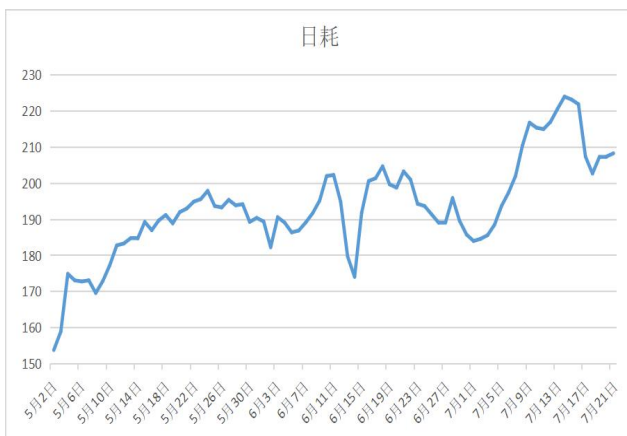
单位：日/吨



资料来源：新世纪期货、我的钢铁

图 10：沿海八省重点电厂库存

单位：日/吨



资料来源：新世纪期货、CCTD

图 11：中国沿海煤炭运价指数

单位：元/吨

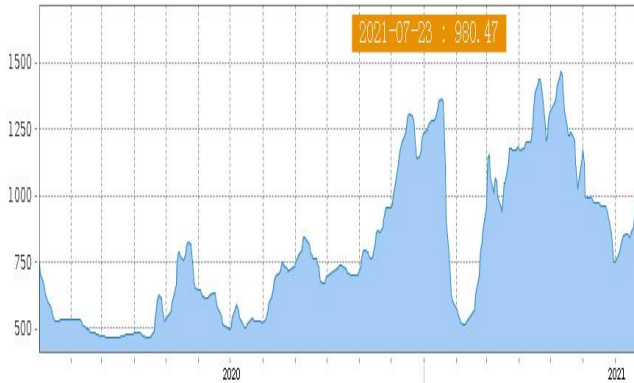


资料来源：新世纪期货、CCTD

图 12：波罗的海干货指数

单位：元/吨

中国沿海煤炭运价指数



资料来源：新世纪期货、上海航运交易所



资料来源：新世纪期货、我的钢铁

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjncf.com.cn>