

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>

#### 行情回顾：

上周供应坑口先抑后扬。受上旬煤管票充足，雨水较多等因素影响煤矿价格下调后，但下调后销售明显改善且供给增量有限。部分矿上再次出现车辆排队现象。港口这边调入调出基本一致，调入稍好。累库缓慢，且高热值煤炭资源稀少，成交也较少。下游终端日耗高位回落，库存缓慢上升但仍处于较低位置。可用天数维持10天左右

#### 基本面跟踪：

1. 供应：鄂尔多斯5500大卡824元/吨，环比周下调3.15%；山西大同5500大卡890元/吨，环比周下调1.12%，榆林5800大卡915元/吨，环比周走平；CC15500大卡指数947，环比周平。
2. 港口：截止8月19日，环渤海九港库存为1946.9万吨，比上期增加20万吨，其中秦皇岛库存为474万吨，较上期增加5万吨，曹妃甸713万吨，较上期减少23.6万吨；京唐港515.3万吨，较上期减少2.2万吨。
3. 需求：截止到8月18日，沿海八省重点电厂电煤库存2276.7万吨，较上期下降0.1万吨，当日耗煤207.4万吨，可用天数为11。
4. 海运：波罗的海干散货指数（BDI）报于4092，较上周同期上涨526个点；海运煤炭运价指数（OCFI）于8月20日报于1090.44，较上期减少10.14。

#### 结论及操作建议：

夏季用煤高峰进入尾声，后续气温、日耗高位回落，致使民用电负荷下降。但是工业用电会随之开始恢复，从往年来看9-10月份各个工业终端会进入冲刺阶段。电厂这边虽进入淡季，但考虑到冬储是会开展阶段性补库的节奏，考虑到实际保供增量仍然需要时间，供需紧张趋势仍然很难缓解，后市煤价反弹是非常正常的。

**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

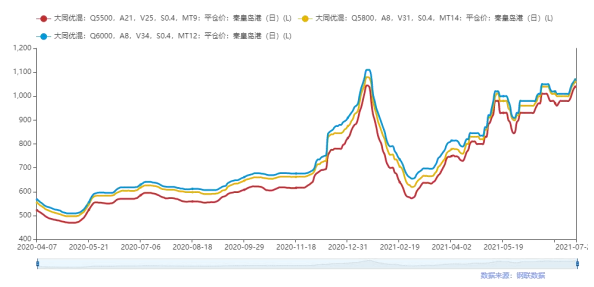
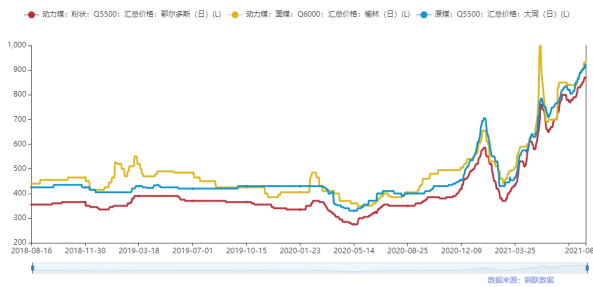
指标	价格	周变化	指标	价格	周变化
CCI 指数	947		印尼 Q3800 (FOB)	74 美元	2
秦皇岛—广州	60.9	-0.2	秦皇岛—南京	54	-0.1
萨马琳达—广州	14.46 美元	0.16	纽卡斯尔-舟山	19.17	0.34
榆林 6000 大卡	930	0	山西大同 5500	890	-1.12%
内蒙鄂尔多斯 5500	824	-3.15%	CBDI 指数	4092	526
CBCF 海运费指数	1090.44	-10.14			

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

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

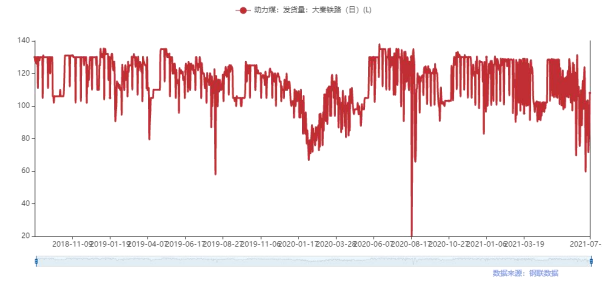
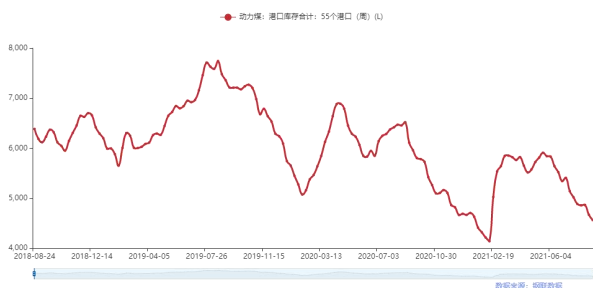
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

图 3: 55 个港口库存 单位: 吨

单位: 吨

图 4: 大秦线日发运量 单位: 吨

单位: 吨



资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

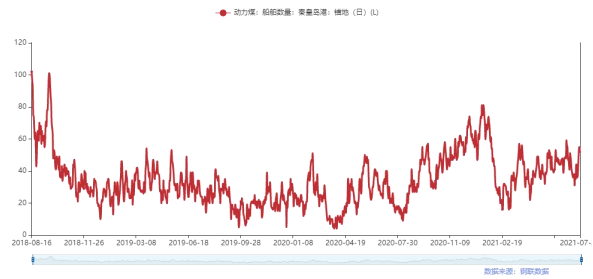
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

图 5：秦皇岛港库存

单位：日/吨

图 6：秦皇岛港船舶数量

单位：日/艘



资料来源：新世纪期货、我的钢铁

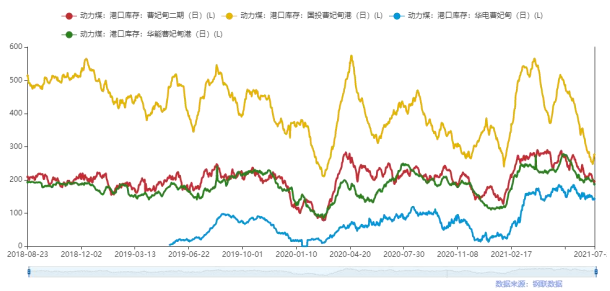
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

图 7：曹妃甸港库存（总计）

单位：日/吨

图 8：京唐港库存

单位：周/吨



资料来源：新世纪期货、我的钢铁

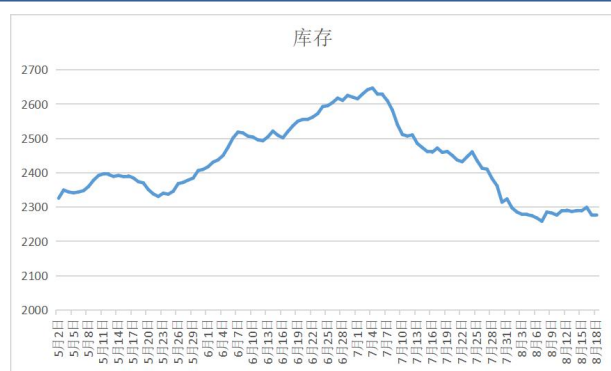
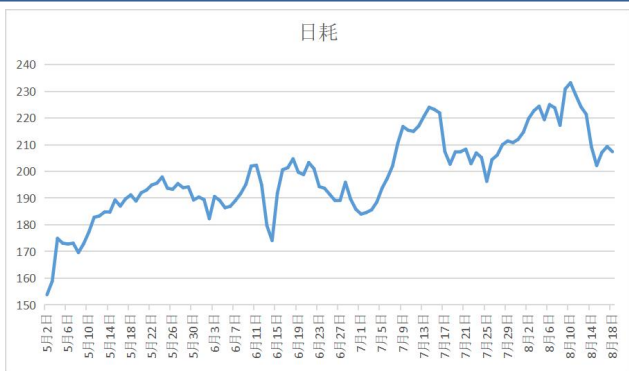
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

图 9：沿海八省重点电厂日耗

单位：日/吨

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

资料来源：新世纪期货、CCTD

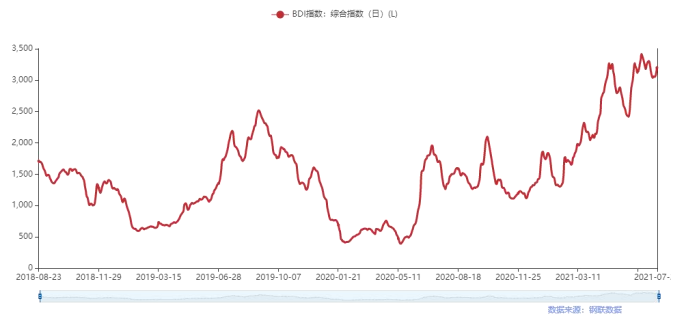
图 11：中国沿海煤炭运价指数 单位：元/吨

图 12：波罗的海干货指数 单位：元/吨

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>