

黑色金属每日观察

观点逻辑		
品种	逻辑	操作建议
动力煤	供应：整体坑口平稳运行，个矿区平稳趋涨，部分矿区，装煤车排队现象仍在。港口：受大秦线检修影响，调入不足 150 万吨，截止 8.25 日，环渤海九港库存 1832.4 万吨，比上一期下降 48.4 万吨。市场整体情绪开始好转，因高卡货源稀少，发运成本影响贸易商提价上涨。下游刚需采购。值得注意，进口印尼煤受全球煤炭良好需求影响，近期挺价明显，出现倒挂现象。需求方面：目前仍然维持着高日耗低库存，刚需采购的节奏。随着日耗回落库存小幅上升。后续整体来看：全国煤炭库存继续大幅回落，目前 5078.7 万吨，较上期下降 151 万吨，同比降幅超 2500 万吨。虽然各矿区对保供政策的响应。但从各环节低库存及盘面深度贴水来看对价格仍有支撑。但这轮深贴水结构基本修复到 09 合约交割前位置，短期可能震荡为主。短线关注 8 月下旬日耗是否会有明显下降，长线关注实际的保供政策的增量及蒙古国疫情情况。	震荡偏强

动力煤					
指标	价格	日变化	指标	价格	日变化
GCI 指数	947		印尼 Q3800 (FOB)	74.25 美元	1
秦皇岛—广州	60.4	-	秦皇岛—南京	53.6	0.3
萨马琳达—广州	14.8 美元	0.11	1-5 月基差	118.6	

数据来源：wind、mysteel、煤炭江湖

8 月 25 日，ZC2201 收盘 880.2 元/吨。上涨 2.8%

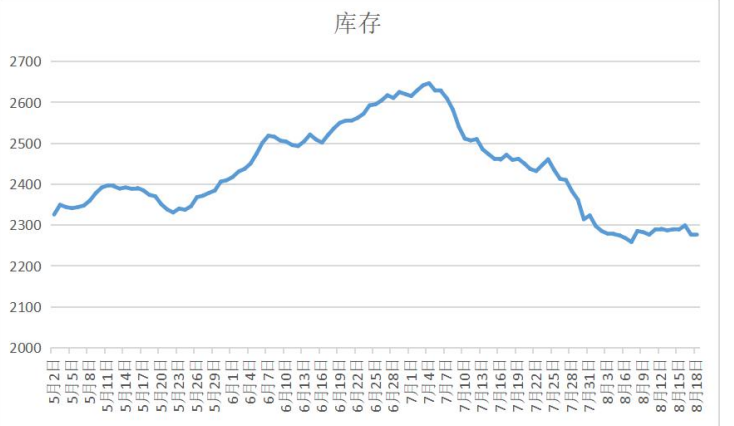
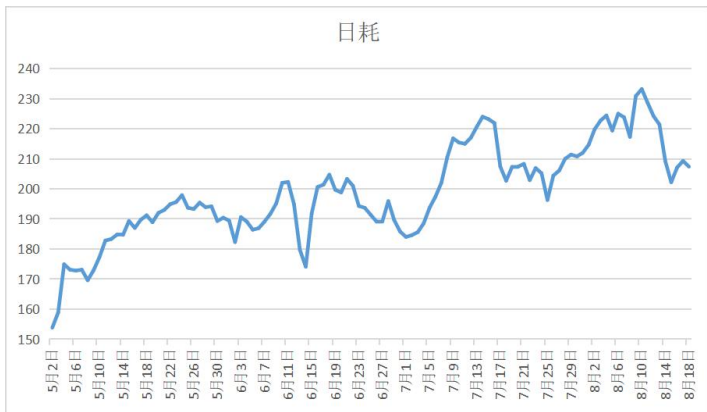
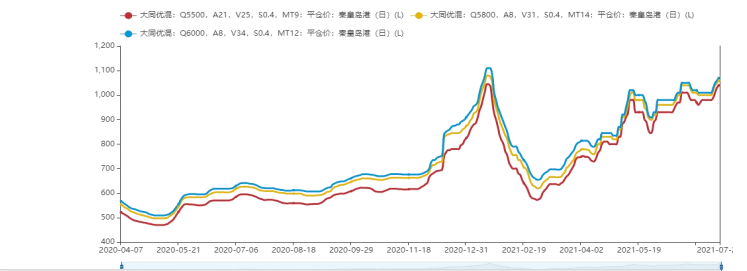
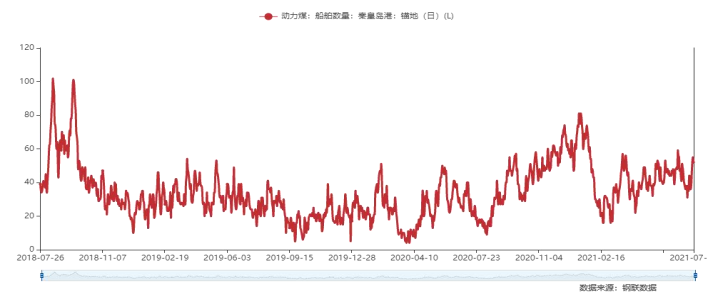
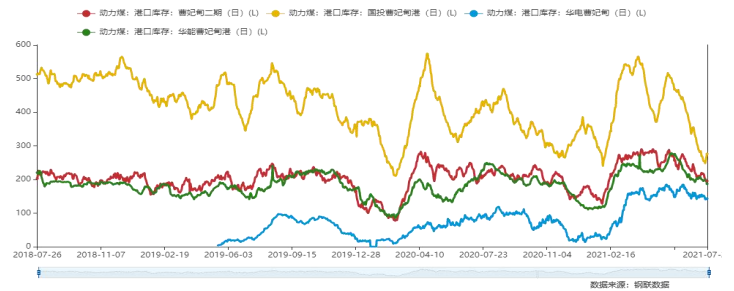
港口库存，秦皇岛库存 452 万吨，较上一期减少 16 万吨，曹妃甸库存 701.8 万吨，较上一期减 13.2 万吨，环渤海整体库存为 1832.4 万吨，较上一期减少 48.4 万吨。

全国煤炭库存继续大幅回落，目前 5078.7 万吨，较上期下降 151 万吨，同比降幅超 2500 万吨。

需求方面，截止 8 月 18 日，沿海八省日耗 207.4 万吨，库存 2276.7，可用天数 11 天左右。

海运费：CBCFI 运费指数，1101.16，较上一期上升元 5.92/吨。BDI 指数 4201，较上期上升 54 点

图表区



数据来源: CCTD、新世纪期货

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>