

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：

上周供应坑口回落后开启上涨趋势，产销平稳。鄂尔多斯地区随着前期保供稳价政策落实，日产量开始增至200万吨以上，而港口受主产地涨价、发运成本增加、印尼煤挺价、优质低硫煤货源紧张等多方面因素报价也随之上涨。下游沿海重点终端日耗回落，但是部分终端库存已接近7天的警戒位，补库压力仍然不小。市场受供需错配预期情绪影响，上周煤价快速上涨。

#### 基本面跟踪：

1. 供应：鄂尔多斯5500大卡860元/吨，环比周上涨3.4%；山西大同5500大卡905元/吨，环比周上涨1.65%，榆林6000大卡950元/吨，环比周上涨4.2%；CCI5500大卡指数947，环比周平。
2. 港口：截止8月27日，环渤海九港库存为1798.7万吨，比上期减少12.8万吨，其中秦皇岛库存为422万吨，较上期减少2万吨，曹妃甸699.3万吨，较上期减少7.3吨；京唐港114万吨，较上期减少4万吨。
3. 需求：截止到8月20日，沿海八省重点电厂电煤库存2264.9万吨，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）27日报于4235，较上周同期上涨143个点；海运煤炭运价指数（OCFI）于8月27日报于1132.20，较上期上涨14.21。

#### 结论及操作建议：

供应偏紧和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，且动力煤各个合约上单日开仓交易最大数量200手及上调保证金，使得盘面上涨空间也有限，短期震荡为主。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

**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

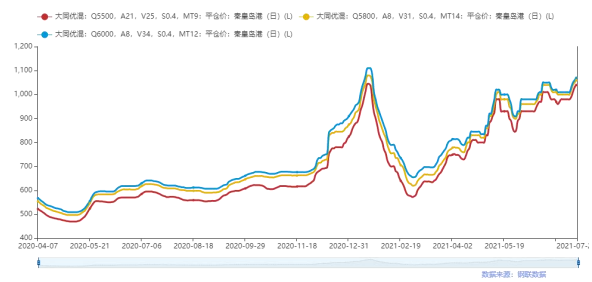
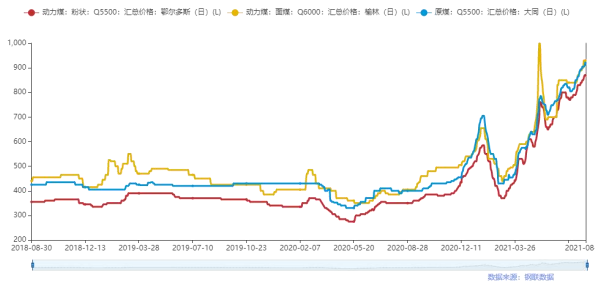
指标	价格	周变化	指标	价格	周变化
CCI 指数	947		印尼 Q3800 (FOB)	73.25美元	-0.05
秦皇岛—广州	62.4	1.4	秦皇岛—南京	54.2	0.5
萨马琳达—广州	15.29 美元	0.21	纽卡斯尔—舟山	19.91	-0.18
榆林 6000 大卡	950	20	山西大同 5500	905	15
内蒙鄂尔多斯 5500	860	30			
CBCF 海运费指数	1132.10	14.21	CBDI 指数	4235	143

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

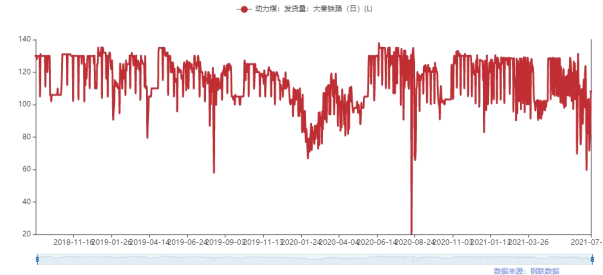
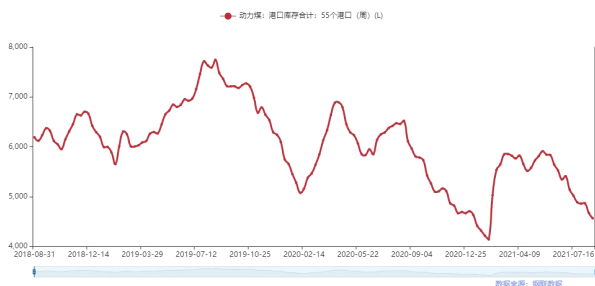
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

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

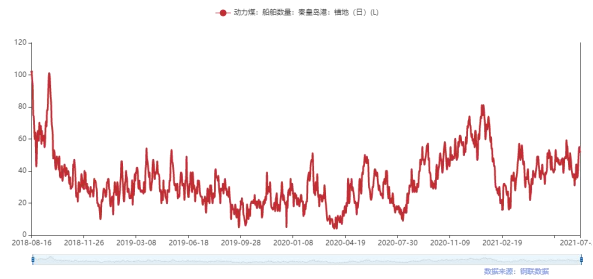
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

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

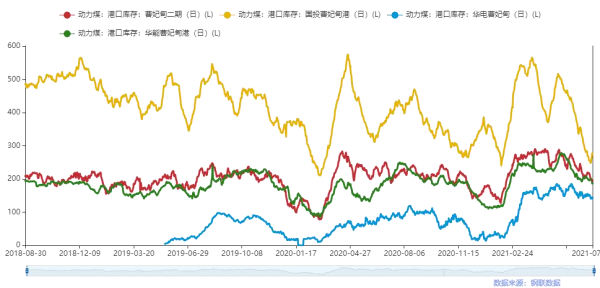
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

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

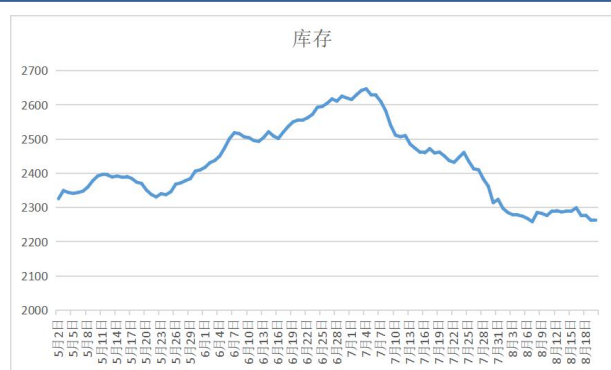
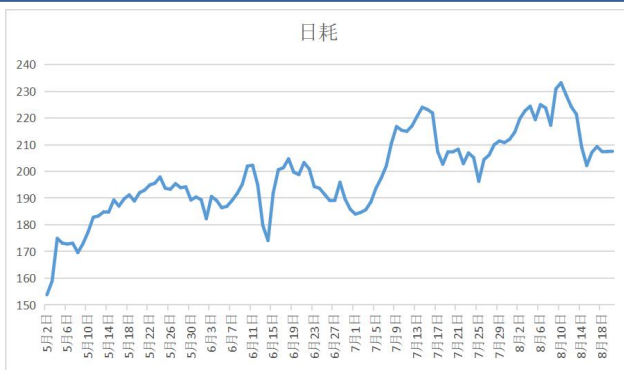
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

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



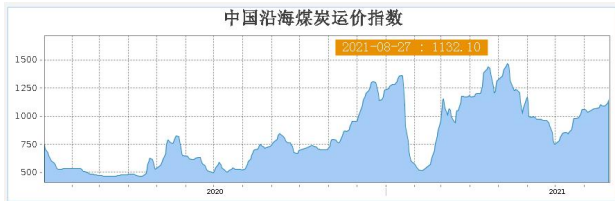
资料来源：新世纪期货、CCTD

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>