

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：

上周供应坑口持续维持强势运行，内蒙鄂尔多斯日产量开始增至220万吨以上，但下游终端采购积极，冬储采购开始启动。而港口上周受大秦线检修、主产地涨价、发运成本增加等影响调入不及调出，库存持续下降。港内进口煤倒挂、优质低硫煤货源紧张报价也随之上涨。下游沿海重点终端日耗维持高位，电厂对高价煤抵触仍刚需采购，部分水泥、化工终端采购积极。

基本面跟踪：

1. 供应：鄂尔多斯5500大卡910元/吨，环比周上涨5.4%；山西大同5500大卡925元/吨，环比周上涨2.16%，榆林6000大卡975元/吨，环比周上涨2.5%；CCI5500大卡指数947，环比周平。
2. 港口：截止9月3日，环渤海九港库存为1677.9万吨，比上期减少15.8万吨，其中秦皇岛库存为379万吨，较上期减少4万吨，曹妃甸237万吨，较上期减少1吨；京唐港114万吨，较上期持平。
3. 需求：截止到9月1日，沿海八省重点电厂电煤库存2256.2万吨，当日耗煤216.9万吨，可用天数为10.4天。
4. 海运：波罗的海干散货指数（BDI）27日报于3944，较上周同期下降57个点；海运煤炭运价指数（OCFI）于8月27日报于1190.44，较上期上涨2.44。

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对价格有支撑。预计日耗9月中旬开始回落，产量还有上升空间，现货可能在9月中旬回落，接下来关注终端冬储节奏、长线关注实际的保供政策的增量落地。建议长线来看现货转弱后主力合约830开始建仓做多。

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

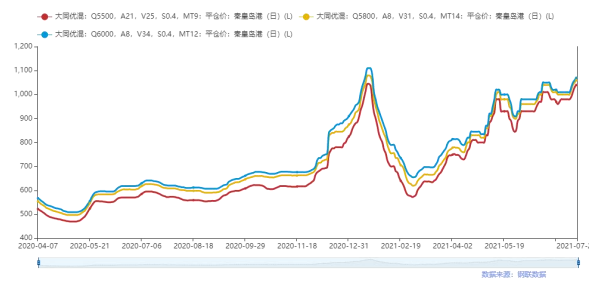
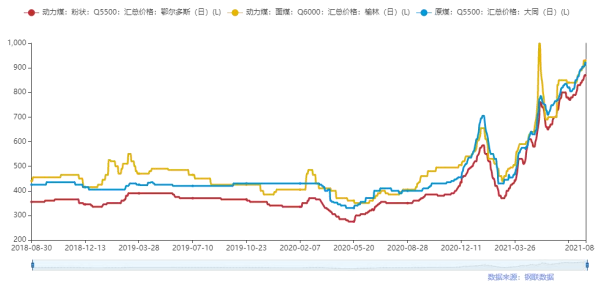
指标	价格	周变化	指标	价格	周变化
CCI 指数	947		印尼 Q3800 (FOB)	73.35美元	0
秦皇岛—广州	67.5	0.6	秦皇岛—南京	57.3	0.4
萨马琳达—广州	15.71美元	0.03	纽卡斯尔—舟山	18.96	-0.01
榆林 6000 大卡	975	15	山西大同 5500	925	20
内蒙鄂尔多斯 5500	910	30			
CBCF 海运费指数	1190.44	2.44	CBDI 指数	3944	57

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

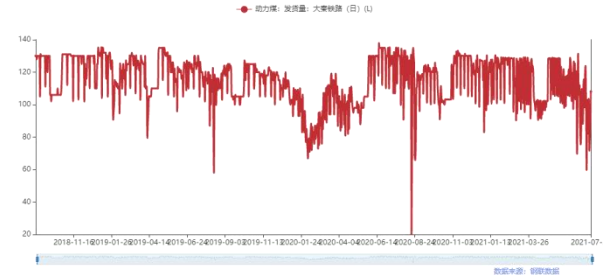
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

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

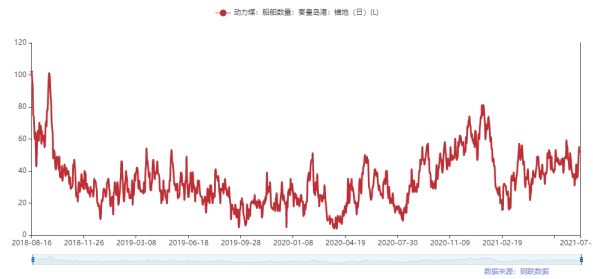
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

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

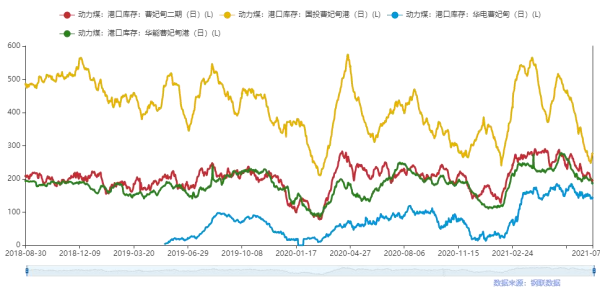
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

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

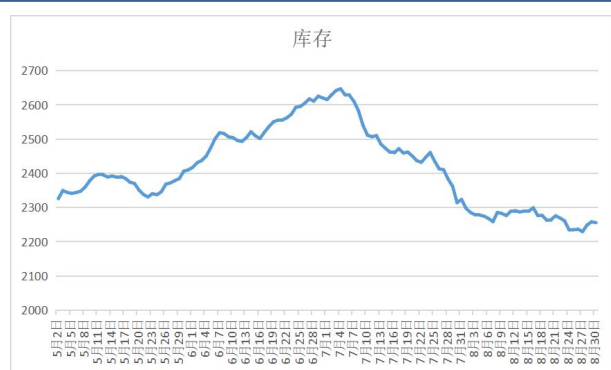
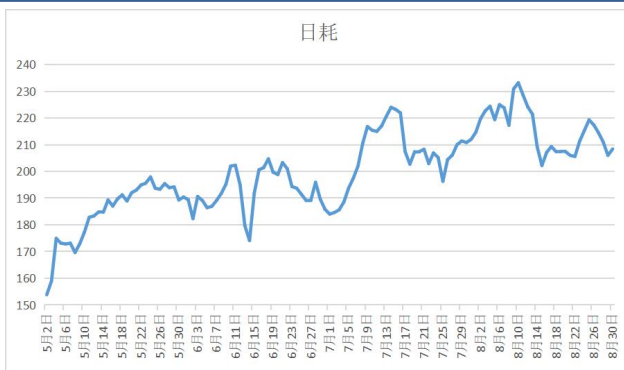
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

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



资料来源: 新世纪期货、上海航运交易所

图 12: 波罗的海干货指数 单位: 元/吨



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>