

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：

上周供应坑口维持强势运行，保供增产增量开始上升，但效果不及预期，新增产能仍需要时间批复。主产区周边工业终端采购积极，供应维持偏紧格局。港口上周大秦线开天窗继续检修，调入调出均小幅下降。港内进口煤受印尼当地持续强降雨，叠加疫情原因，报价依然坚挺。贸易商受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开始高位下降，电厂慢慢开启冬储采购，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，环比周持平；山西大同5500大卡960元/吨，环比周上涨3.64%，榆林6000大卡975元/吨，环比周持平；CCI5500大卡指数947，环比周持平。
2. 港口：截止9月10日，环渤海九港库存为1598万吨，比上期上升0.3万吨，其中秦皇岛库存为373万吨，较上期增加3万吨，曹妃甸247万吨，较上期增加10万吨；京唐港111万吨，较上期减少1万吨。
3. 需求：截止到9月7日，沿海八省重点电厂电煤库存2178万吨，当日耗煤208.9万吨，可用天数为11天左右。
4. 海运：波罗的海干散货指数（BDI）10日报于3864，较上周同期下降80个点；海运煤炭运价指数（CBCFI）于9月13日报于1167.66，较上期上涨4.24。

#### 结论及操作建议：

预计9月份下旬还有产能释放。为了让电厂冬储采购能够顺利进行，政策端会限制坑口的现货价。预计现货会有一波回调。短线关注9月下旬的保供政策的增量及终端补库效率。建议暂观望为主。

**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

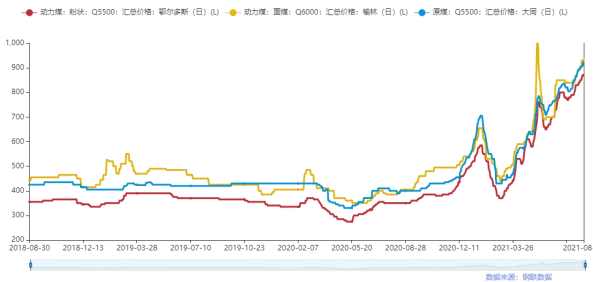
指标	价格	周变化	指标	价格	周变化
CCI 指数	947		印尼 Q3800 (FOB)	80美元	2.7
秦皇岛—广州	67.1	-0.4	秦皇岛—南京	55.9	-0.2
萨马琳达—广州	15.19美元	-0.06	纽卡斯尔—舟山	18.04	0.02
榆林 6000 大卡	975	0	山西大同 5500	960	35
内蒙鄂尔多斯 5500	910	0			
CBCF 海运费指数	1167.66	4.24	CBDI 指数	3864	-80

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

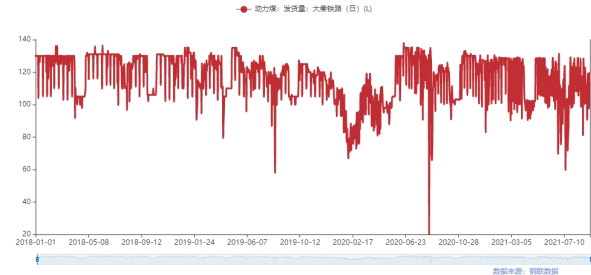
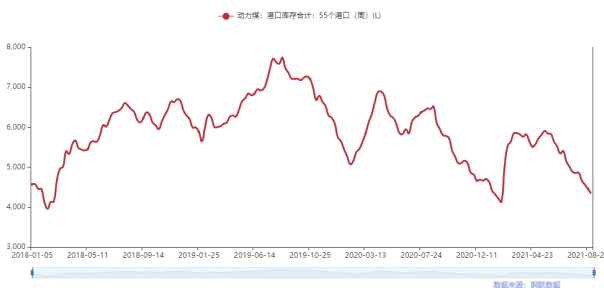
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

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

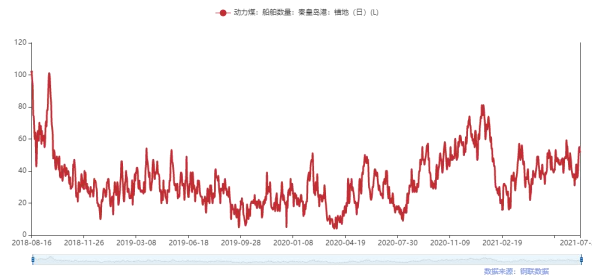
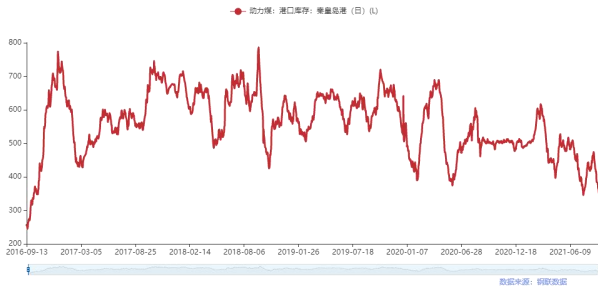
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

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

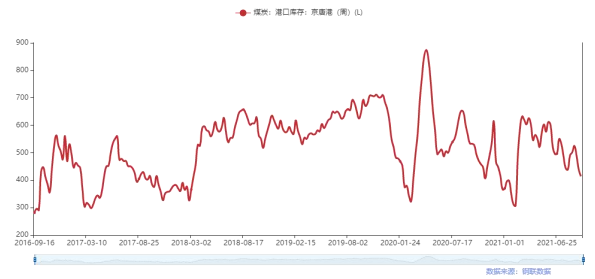
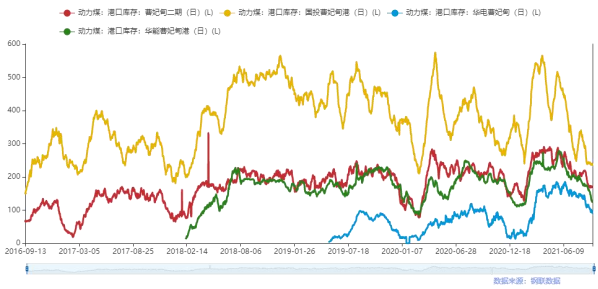
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

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

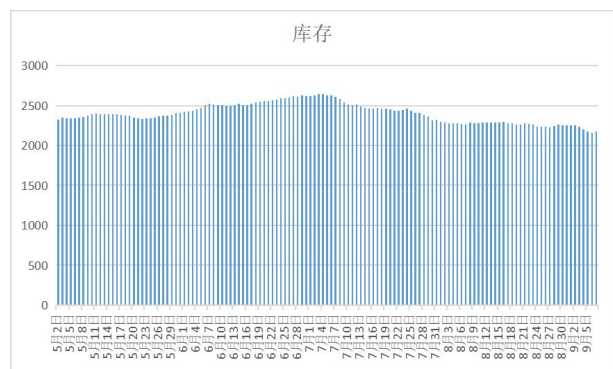
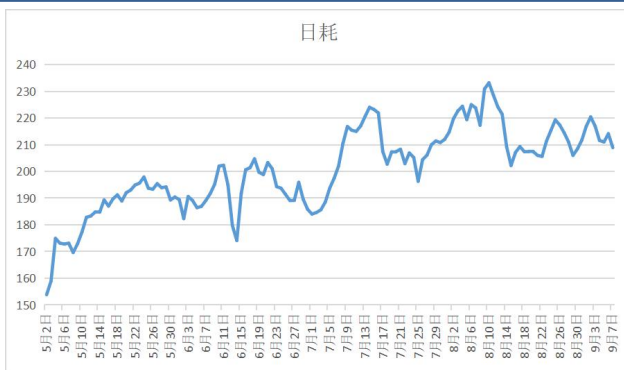
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

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

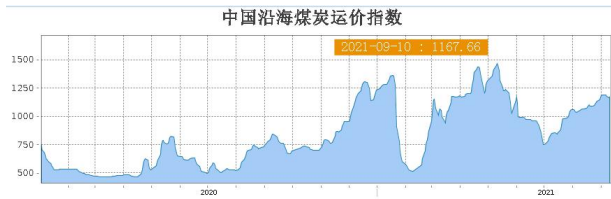
单位：日/吨



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>