

黑色金属每日观察

观点逻辑

品种	逻辑	操作建议
动力煤	坑口持续热销，部分矿区受月底煤管票不足和安全生产事故影响停产生产，供应持续偏紧格局。港口方面运力持续紧张，锚地船舶处于高位，截止 9.29 日，环渤海九港库存 1755.7 万吨，较上一期上升 0.6 万吨。市场整体报价坚挺，发运成本增加，市场高卡货源稀少以及产地供应紧张等影响贸易商提价上涨。印尼因雨水较多影响出货，报价上强势大幅上涨报价 103.6 美元/吨需求方面：多地“能耗双控”积极开展，部分地区已开始大规模限电，为电厂补库让路。沿海终端日耗高位下降，库存略有回升，但仍然在绝对低位。后续整体来看：受供应偏紧现货涨幅过快，市场仍旧有价无市，短期来看电厂日耗高位回落，但补库效率偏低库存仍然处于绝对低位，10.1 开始大秦线开始检修，会损失部分供应量，留给电厂补库时间越来越少，重点关注终端补库效率及 10 月铁路运输检修造成的供应损失量。观点：多单谨慎持有	多单谨慎持有

动力煤

指标	价格	日变化	指标	价格	日变化
CCI 指数	947		印尼 Q3800 (FOB)	103.6 美元	6.55
秦皇岛—广州	55.1	-3.5	秦皇岛—南京	48.9	-2.6
萨马琳达—广州	15.67	0.01			

数据来源：wind、mysteel、煤炭江湖

9 月 29 日，ZC2201 收盘 1308.8 元/吨。跌幅 1.51%

港口库存，秦皇岛库存 420 万吨，较上一期下降 4 万吨，曹妃甸库存 303.9 万吨，较上一期走平，环渤海整体库存为 1755.7 万吨，较上一期增加 0.6

需求方面，截止 9 月 24 日，沿海八省日耗 189.3 万吨，库存 1827.6 可用天数 11 天左右。

海运费：CBCFI 运费指数，978.18 较上一期下降 17.11 元/吨。

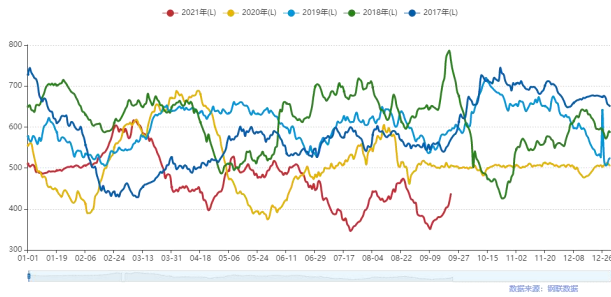
图表区

图 3：秦皇岛煤炭库存

单位：吨

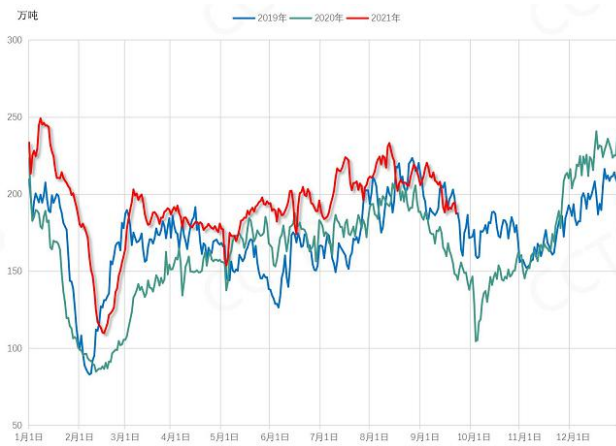
图 4：大秦线日发运量

单位：吨



资料来源：新世纪期货、我的钢铁

图 5：沿海八省重点电厂日耗 单位：日/吨

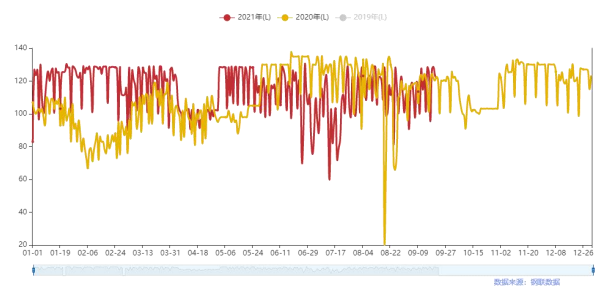


资料来源：新世纪期货、wind

图 7：中国沿海煤炭运价指数 单位：元

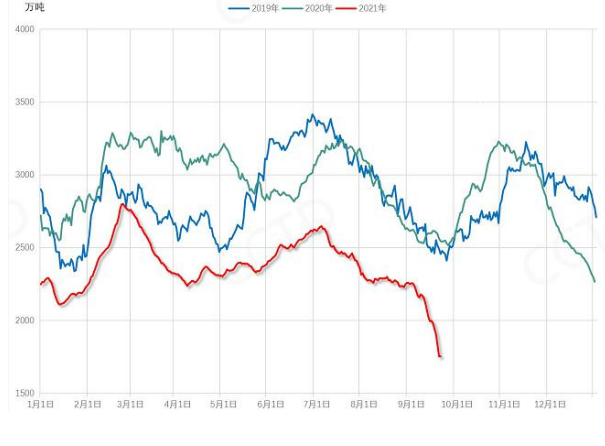


资料来源：新世纪期货、上海航运交易所



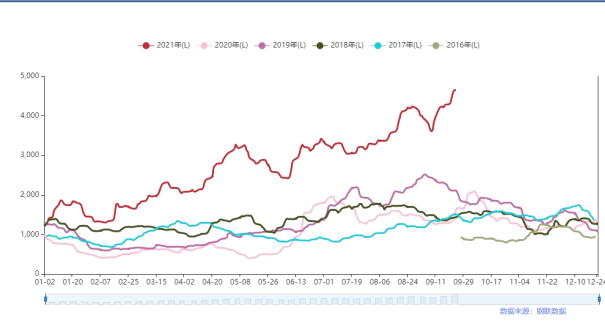
资料来源：新世纪期货、我的钢铁

图 6：沿海八省重点电厂库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind

图 8：波罗的海干散货指数 单位：美元/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>