

黑色金属组

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>

相关报告

行情回顾：

本周煤价先仰后抑，基本面方面北方港市场煤结构偏紧格局未改；北方开始供热，日耗开始上升。需求未明显减量，各环节库存仍处低位，电厂终端及化工等非电终端刚需补库，导致港口市场无煤可售。但后续政策雷霆调控，煤企纷纷承诺限价销售，坑口煤价普降，动力煤期货连续跌停，市场情绪低落冰点，部分现货贸易商恐慌性抛货，带动现货煤价快速回落。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，鄂尔多斯5500大卡1590元/吨，环比周上涨4.4%，榆林6000大卡1900元/吨，环比周上涨2.4%，大同5500大卡1850元/吨。环比周上涨2.7%。

2) 需求方面，截止10月21日，沿海八省终端用煤库存为1983.6万吨，当日耗煤为171.4万吨，可用天数为12天。

3) 库存方面，截止10月22日，环渤海九港库存1826.6万吨，较上一期下降21.6万吨。

4) 运输方面，波罗的海干散货指数(BDI)15日报于4410，较上周同期下降444个点；海运煤炭运价指数(CBCFI)于10月22日报于1452，较上期下降5.03。

二、结论及操作建议：

发改委研究依法规管煤炭价格、再赴北方港口督导保供稳价工作，强调坚决遏制过度投机抬价；要求进一步加快增产增供、提高中长期合同覆盖度和兑现率；加强运能保障、期现货价格联动监管。主要大型煤企第一时间落实宏观稳价要求，带头承诺冬季供暖期限价销售。随着核增产能不断释放，主产区产量已恢复到去年冬季最高产量水平，阶段性缺煤的紧张趋势有所缓解。后续主要关注进口煤价格变化，建议暂时观望为主。

三、风险提示：1、政策端风险；2、需求大幅回落。

数据中心

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)	161 美元	13
秦皇岛—广州	73.4	-0.2	秦皇岛—南京	71.8	-0.7
萨马琳达—广州	16.39 美元	-0.01	纽卡斯尔—舟山	22.58	-0.07
榆林 6000 大卡	1900	4.4%	山西大同 5500	1850	2.4%
内蒙鄂尔多斯 5500	1590	2.7%			
CBCF 海运费指数	1452	-5.03	CBDI 指数	4410	444

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 晋陕蒙6000-5500大卡指数 单位: 元/吨

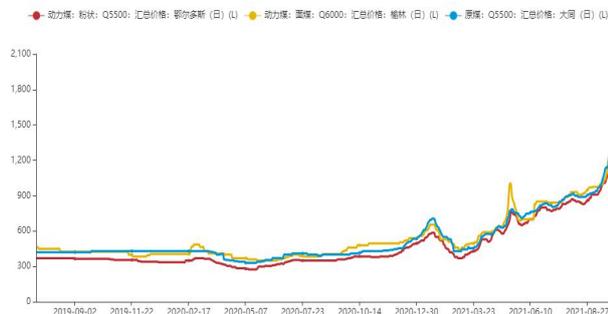
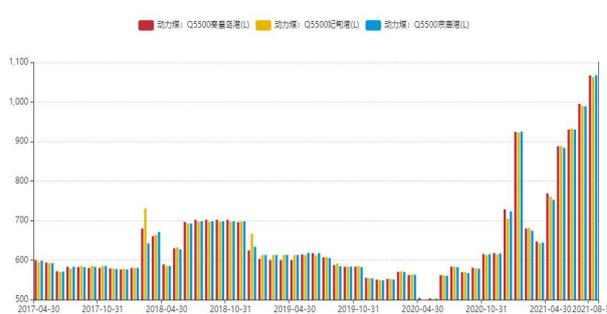


图 2: 主流 5500 平仓价 单位: 元/吨



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: 秦皇岛煤炭库存 单位: 吨

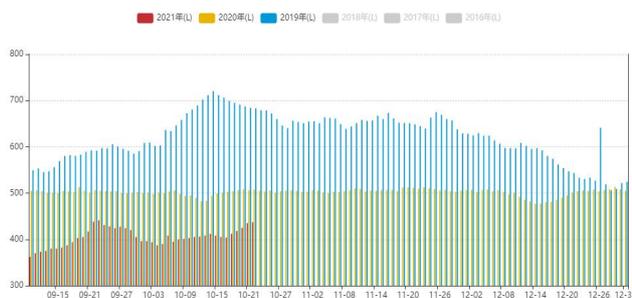
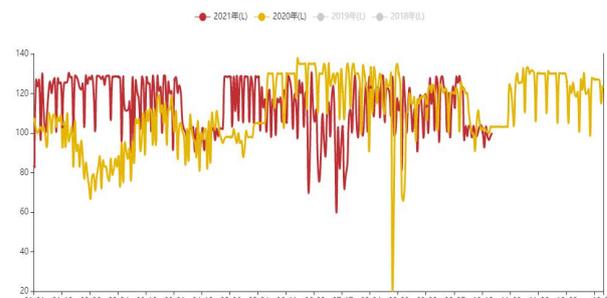


图 4: 大秦线日发运量 单位: 吨



资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

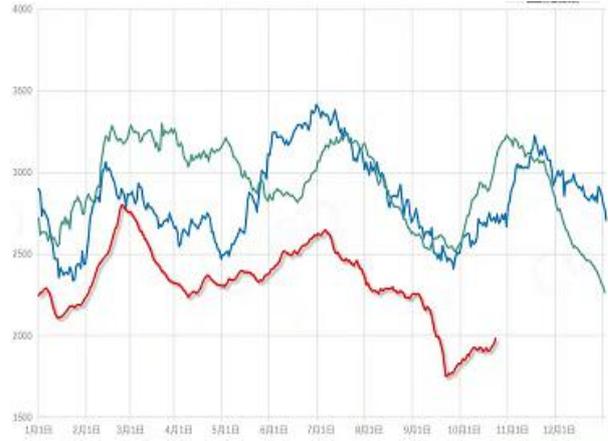
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

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、CCTD

图 6：沿海八省重点电厂库存 单位：元/吨



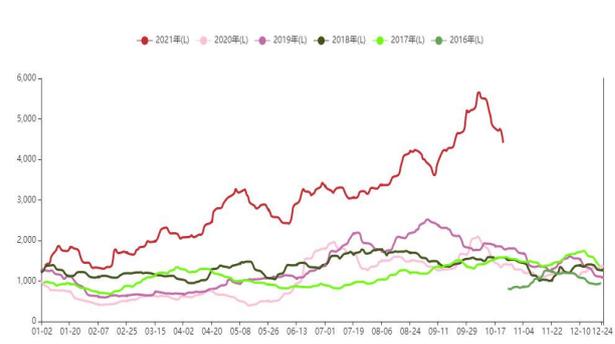
资料来源：新世纪期货、CCTD

图 7：中国沿海煤炭指数 单位：点



资料来源：新世纪期货、上海航运交易所

图 8：波罗的海干散货指数 单位：点



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>