

动力煤:

【品种观点】

动力煤震荡偏弱运行为主。

【操作建议】

建议观望为主

【利多因素】

新的煤炭中长期合同价格机制公布，仍然坚持“基准价+浮动价”的价格机制，月度定价，下水煤合同基准价暂按 5500 大卡动力煤 700 元/吨签订，煤价中枢整体提升；

港口持续小幅去库，且仍以长协调运为主，煤种仍存在结构性短缺，高卡煤价仍然坚挺；

旺季来临，叠加清洁能源替代作用进一步下降，内陆 17 省电厂日耗及沿海电厂日耗开始攀升；

【利空因素】

相关部门政策调控持续影响，电煤供应持续增加，长协煤保供提高各环节库存，保供情况下电厂库存增加明显；

主产地煤矿生产正常，多以长协调运为主，矿区拉煤车有所减少，库存略有增加，部分煤矿价格出现下调；

鄂尔多斯煤炭产量维持高位运行，其余地区产量也在逐步增加，预计后期产量仍有提升空间；

港口市场延续弱势，交易较冷清，下游电厂库存充足，补库需求减弱，多以观望为主；

【风险因素】

政策调控影响 能耗管控升级影响 下游需求不及预期 进口煤政策 限电政策

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发

生任何变更。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品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：白雪梅

期货从业资格证：F0207597 投资咨询证：Z0012834

电话：0351-7728018