

# 动力煤早报 2020/5/22



陈敏华  
投资咨询号: Z0012670  
电话: 0571-2813259  
邮箱: chenminhua@cindasc.com

金成 (黑色研究员)  
执业编号: F3061509  
电话: 0571-2813259  
邮箱: jincheng@cindasc.com

李涛 (黑色研究员)  
执业编号: F3064172  
电话: 0571-28132591  
邮箱: litao@cindasc.com

品种	指标	频率	前值	现值	涨跌	近5年历史价格区间
动力煤	现货价格: CCI5500 (元/吨)	日	503	514	11.00	[351, 747]
	现货价格: CCI进口5500 (元/吨)	日	404.7	404.7	0.00	[337, 765]
	坑口价: 动力煤(Q5500)鄂尔多斯	周	271	271	0.00	[137, 412]
	现货价格: 秦皇岛5500平仓(元/吨)	日	509	519	10.00	[351, 655]
	期货价格: 2009期货合约	日	539.8	546.8	7.00	[278.4, 698.8]
	基差: CCI5500-2009期货合约	日	-36.8	-32.8	4.00	[-88.2, 44.6]
	铁路调入量: 秦皇岛港 (万吨)	日	33.7	34	0.30	[21.1, 85.8]
	铁路调入量: 曹妃甸万吨)	日	18.4	17.6	-0.80	[6, 67]
	港口库存: 秦皇岛港口库存 (万吨)	日	399.0	389.0	-10.00	[204.9, 946.7]
	发电厂库存: 沿海六大发电集团库	日	1442.8	1429.4	-13.39	[451.1, 1785.6]
	发电厂日均耗煤量 (万吨)	日	65.6	67.8	2.21	[24.2, 88.2]
	发电厂煤炭库存可用天数 (日)	日	22.0	21.1	-0.91	[14.6, 27.4]
	运价: 秦皇岛-广州 (元/吨)	日	39.6	40.6	1.00	[16.9, 108.0]
	运价: 秦皇岛-上海 (元/吨)	日	30.3	31.1	0.80	[13.5, 92.0]
	运价: 黄骅-上海 (元/吨)	日	32.5	33.5	1.00	[15.3, 95.0]
	合约价差: 01-05 (元/吨)	日	10.6	13.2	2.60	[-20, 110]
	合约价差: 05-09 (元/吨)	日	-24	-26.8	-2.80	[-30, 100]
合约价差: 09-01 (元/吨)	日	13.4	13.6	0.20	[-110, 50]	

### 小结

主要观点: 短期供需缺口仍在。短期利多因素: 经济恢复, 水电下滑明, 下游市场主动补, 运费上涨, 进口数量减, 大秦铁路检修。利空因素: 发运成本倒挂减少, 港口现货上涨速度快于产地价格, 贸易商发运倒挂幅度缩小, 发运积极性逐渐恢复。

主要观点: 利多因素持续性较强, 预计还会持续一段时间, 产量调节短期内难以跟上, 现货价格有望继续上涨。考虑到产量调节短时间难以跟上, 关注07合约逢低做多机会。操作建议: 多07合约, 入场点位525-530, 目标点位560, 止损点位520。

报告中的信息均来源于公开可获得的资料, 信达期货有限公司力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。未经信达期货有限公司授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。