

|                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                     |                                                                          |        |                                                                              |       |                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------------------------|
| <div><div>信达期货<br/>CINDA FUTURES</div></div> |                                                                                                                                                                                     | 动力煤早报 2020/7/7                                                           |        |                                                                              |       |                                                                            |
|                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                     | 陈敏华<br>投资咨询号: Z0012670<br>电话: 0571-2813259<br>邮箱: chenminhua@cindasc.com |        | 金成 (黑色研究员)<br>执业编号: F3061509<br>电话: 0571-2813259<br>邮箱: jincheng@cindasc.com |       | 李涛 (黑色研究员)<br>执业编号: F3064172<br>电话: 0571-28132591<br>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                                                                        | 590    | 595                                                                          | 5.00  | [351, 747]                                                                 |
|                                                                                                                               | 现货价格: CCI进口5500 (元/吨)                                                                                                                                                               | 日                                                                        | 400    | 397.5                                                                        | -2.50 | [337, 765]                                                                 |
|                                                                                                                               | 坑口价: 动力煤(Q5500)鄂尔多斯                                                                                                                                                                 | 周                                                                        | 316    | 323                                                                          | 7.00  | [137, 412]                                                                 |
|                                                                                                                               | 现货价格: 秦皇岛5500平仓(元/吨)                                                                                                                                                                | 日                                                                        | 585    | 590                                                                          | 5.00  | [351, 655]                                                                 |
|                                                                                                                               | 期货价格: 2009期货合约                                                                                                                                                                      | 日                                                                        | 564.2  | 557.8                                                                        | -6.40 | [278.4, 698.8]                                                             |
|                                                                                                                               | 基差: CCI5500-2009期货合约                                                                                                                                                                | 日                                                                        | 25.8   | 37.2                                                                         | 11.40 | [-88.2, 44.6]                                                              |
|                                                                                                                               | 铁路调入量:秦皇岛港(万吨)                                                                                                                                                                      | 日                                                                        | 56.2   | 50.2                                                                         | -6.00 | [21.1, 85.8]                                                               |
|                                                                                                                               | 铁路调入量:曹妃甸吨)                                                                                                                                                                         | 日                                                                        | 30.2   | 21                                                                           | -9.20 | [6, 67]                                                                    |
|                                                                                                                               | 港口库存: 秦皇岛港口库存(万吨)                                                                                                                                                                   | 日                                                                        | 500.5  | 499.0                                                                        | -1.50 | [204.9, 946.7]                                                             |
|                                                                                                                               | 发电厂库存: 沿海六大发电集团库                                                                                                                                                                    | 日                                                                        | 1623.4 | 1621.4                                                                       | -2.00 | [451.1, 1785.6]                                                            |
|                                                                                                                               | 发电厂日均耗煤量(万吨)                                                                                                                                                                        | 日                                                                        | 62.7   | 62.3                                                                         | -0.40 | [24.2, 88.2]                                                               |
|                                                                                                                               | 发电厂煤炭库存可用天数(日)                                                                                                                                                                      | 日                                                                        | 25.9   | 26.0                                                                         | 0.14  | [14.6, 27.4]                                                               |
|                                                                                                                               | 运价: 秦皇岛-广州(元/吨)                                                                                                                                                                     | 日                                                                        | 31.7   | 33.5                                                                         | 1.80  | [16.9, 108.0]                                                              |
|                                                                                                                               | 运价: 秦皇岛-上海(元/吨)                                                                                                                                                                     | 日                                                                        | 19.3   | 20.7                                                                         | 1.40  | [13.5, 92.0]                                                               |
|                                                                                                                               | 运价: 黄骅-上海(元/吨)                                                                                                                                                                      | 日                                                                        | 22.3   | 23.4                                                                         | 1.10  | [15.3, 95.0]                                                               |
|                                                                                                                               | 合约价差: 01-05(元/吨)                                                                                                                                                                    | 日                                                                        | 17.0   | 15.8                                                                         | -1.20 | [-20, 110]                                                                 |
|                                                                                                                               | 合约价差: 05-09(元/吨)                                                                                                                                                                    | 日                                                                        | -33    | -32                                                                          | 1.00  | [-30, 100]                                                                 |
|                                                                                                                               | 合约价差: 09-01(元/吨)                                                                                                                                                                    | 日                                                                        | 16.0   | 16.2                                                                         | 0.20  | [-110, 50]                                                                 |
| 小结                                                                                                                            | 主要观点:<br>供应方面: 进口煤暂时没有放松迹象; 山西公转铁政策及产能结构优化, 煤炭安全生产月检查, 将限制供应量的回升。<br>需求方面: 梅雨季节持续, 日耗维持低位震荡; 中下游库存偏高, 补库动能衰减。<br>综合来看: 现货继续大幅上涨, 后续上涨有望变缓; 关注09多单逢高减仓。操作建议: 09合约多单逢高减仓。风险点: 进口政策放松。 |                                                                          |        |                                                                              |       |                                                                            |
| 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。          |                                                                                                                                                                                     |                                                                          |        |                                                                              |       |                                                                            |