



信达期货
CINDA FUTURES

动力煤早报 2020/8/26

联系人：臧加利
执业咨询号：Z0015613
电话：0571-28132591
邮箱：
zangjiali@cindasc.com

金成（黑色研究员）
执业编号：F3061509
电话：0571-28132591
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	历史区间	
动力煤	现货价格	现货价格指数：CCI5500（元/吨）	日	554	553	-1.00	[351, 747]
		现货价格指数：CCI进口5500（元/吨）	日	368.1	367.3	-0.80	[337, 765]
		港口价格：秦皇岛5500平仓（元/吨）	日	549	548	-1.00	[351, 655]
		坑口价：鄂尔多斯(Q5500)	周	340.5	352	11.50	[137, 412]
		坑口价：陕西榆林(Q6000)	周	428	430	2.00	[260, 610]
		车板价：山西大同(Q6000)	周	435	435	0.00	[230, 595]
	供应	铁路调入量：秦皇岛港（万吨）	日	49.6	20.6	-29.00	[30, 80]
		铁路调入量：黄骅港（万吨）	日	25.2	20.1	-5.10	[14, 71]
		北方四港铁路调入量（万吨）	日	143.6	100.5	-43.10	
		贸易商发运利润	周	-18	-25	-7.00	
	需求	北方四港调出量（万吨）	日	155.5	151.8	-3.70	
		浙电耗煤量（万吨）	日	13.9	14.3	0.40	[1, 7, 21]
		浙电库存可用天数（万吨）	日	32.1	31.0	-1.11	[5, 50]
		重点电厂日耗（周）	周	389.3	389.0	-0.30	
		重点电厂库存可用天数（天）	周	23.0	23.0	0.00	
	库存	上游生产企业（万吨）	周	1482.1	1482.3	0.20	[1030, 2951]
		港口库存：秦皇岛港口（万吨）	日	520.5	503.0	-17.50	
		港口库存：黄骅港口（万吨）	日	468.0	468.0	0.00	
		下游电厂库存：浙江电力（万吨）	日	446.0	443.0	-3.00	[84, 513]
	现货市场热度	北方四港锚地船舶数（艘）	日	105.0	101.0	-4.00	
		北方四港货船比	日	12.8	13.1	0.27	
	先行指标	北方四港预到船舶数（艘）	日	16.0	23.0	7.00	[3, 81]
		运价：秦皇岛-广州（元/吨）	日	40.2	39.4	-0.80	[17, 108]
		运价：秦皇岛-上海（元/吨）	日	27.4	26.9	-0.50	[13, 92]
		运价：黄骅-上海（元/吨）	日	30.8	30.4	-0.40	[15, 95]
	期货价格	期货价格：2011期货合约	日	556.2	556	-0.20	[278, 698]
		基差：CCI5500-2011期货合约	日	-2.2	-3	-0.80	[-88, 44]
		合约价差：01-05（元/吨）	日	15.4	15.4	0.00	[-20, 110]
合约价差：05-09（元/吨）		日	-26	-25.6	0.40	[-30, 100]	
合约价差：09-01（元/吨）		日	10.6	10.2	-0.40	[-110, 50]	

主要观点：

供应方面：北方港口调入量小幅下降；产地价格坚挺，贸易商发运利润缩小，预计铁路调运难大幅回升。

需求方面：浙电日耗大幅回升，但是下游电厂以消耗库存为主，下游电厂有补库需求有限。

投资机会：内外价差维持高位，预计将导致年初进口量大增，对03合约造成较大冲击，关注01-03正套机会。

综合来看：海运费继续大幅回落，锚地船舶数量下降，现货继续走弱，期货小幅升水，现货后续仍未止跌，11合约暂时观望。操作建议：关注01-03正套机会，入场点位【5-10】，止损点位0，目标点位40。