

动力煤早报 2020/9/14



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	576	577	1.00	[351, 747]
		现货价格指数：CCI进口5500（元/吨）	日	356.1	356.1	0.00	[337, 765]
		港口价格：秦皇岛5500平仓（元/吨）	日	571	572	1.00	[351, 655]
		坑口价：鄂尔多斯(Q5500)	周	358.5	356.5	-2.00	[137, 412]
		坑口价：陕西榆林(Q6000)	周	435	455	20.00	[260, 610]
		车板价：山西大同(Q6000)	周	433	436	3.00	[230, 595]
	供应	铁路调入量：秦皇岛港（万吨）	日	45.1	49.7	4.60	[30, 80]
		铁路调入量：黄骅港（万吨）	日	15.1	16.8	1.70	[14, 71]
		北方四港铁路调入量（万吨）	日	136.9	136.9	0.00	
		贸易商发运利润	周	-18	-25	-7.00	
	需求	北方四港调出量（万吨）	日	148.6	143.7	-4.90	
		浙电耗煤量（万吨）	日	12.9	13.8	0.90	[1, 7, 21]
		浙电库存可用天数（万吨）	日	34.3	31.5	-2.80	[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	1479.1	1476.4	-2.70	[1030, 2951]
		港口库存：秦皇岛港口（万吨）	日	504.5	506.0	1.50	
		港口库存：黄骅港口（万吨）	日	370.5	370.5	0.00	
		下游电厂库存：浙江电力（万吨）	日	442.0	435.0	-7.00	[84, 513]
	现货市场热度	北方四港锚地船舶数（艘）	日	80.0	86.0	6.00	
		北方四港货船比	日	14.4	13.2	-1.19	
	先行指标	北方四港预到船舶数（艘）	日	15.0	22.0	7.00	[3, 81]
		运价：秦皇岛-广州（元/吨）	日	0.0	43.9	43.90	[17, 108]
		运价：秦皇岛-上海（元/吨）	日	0.0	32.0	32.00	[13, 92]
		运价：黄骅-上海（元/吨）	日	0.0	35.3	35.30	[15, 95]
	期货价格	期货价格：2011期货合约	日	593	584.8	-8.20	[278, 698]
		基差：CCI5500-2011期货合约	日	-17	-7.8	9.20	[-88, 44]
		合约价差：01-05（元/吨）	日	22.6	22.2	-0.40	[-20, 110]
合约价差：05-09（元/吨）		日	9.8	3.2	-6.60	[-30, 100]	
合约价差：09-01（元/吨）		日	-32.4	-25.4	7.00	[-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：夏季高温逐渐过去，日耗将逐渐下降，但需要注意下游终端用户补库的节奏对需求节奏的影响；水电持续发力，对火电形成较强挤压。

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：海运费继续回升，现货涨幅日涨幅收窄，预计后续现货上涨空间有限，期货升水，11合约逢高做空。操作建议：11合约空单止损，等待合适机会空11合约；关注01-03正套机会，入场点位【5-10】，止损点位0，目标点位40。