动力煤早报 2020/9/15

信达期货 CINDA FUTURES

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	577	579	2.00	[351,747]
		现货价格指数：CCI进口5500（元/吨	日	356.1	358.6	2.50	[337,765]
		港口价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	日	572	574	2.00	[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	46.4	50	3.60	[30,80]
		铁路调入量:黄骅港（万吨）	日	16.8	13.4	-3.40	[14,71]
		北方四港铁路调入量（万吨）	日	137.1	140.9	3.80	
		贸易商发运利润	周	-18	-25	-7.00	
	需求	北方四港调出量（万吨）	日	142.4	142.1	-0.30	
		浙电耗煤量（万吨）	日	11.4	10.8	-0.60	[1.7,21]
		浙电库存可用天数（万吨）	日	38.7	40.4	1.70	[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	500.5	501.0	0.50	
		港口库存：黄骅港口（万吨）	日	368.2	368.2	0.00	
		下游电厂库存：浙江电力（万吨）	日	441.0	436.0	-5.00	[84,513]
	现货市场热度	北方四港锚地船舶数（艘）	日	99.0	115.0	16.00	
		北方四港货船比	日	11.4	9.8	-1.59	
	先行指标	北方四港预到船舶数（艘）	日	23.0	12.0	-11.00	[3,81]
		运价：秦皇岛-广州（元/吨）	日	43.9	42.3	-1.60	[17,108]
		运价：秦皇岛-上海（元/吨）	日	32.0	31.6	-0.40	[13,92]
		运价：黄骅-上海（元/吨）	日	35.3	34.2	-1.10	[15,95]
	期货价格	期货价格：2011期货合约	日	584.8	590	5.20	[278,698]
		基差：CCI5500-2011期货合约	日	-7.8	-11	-3.20	[-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]

小结

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：海运费回落，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：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。

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。