动力煤早报 2020/10/20

联系人：臧加利
执业编号：F3049542
执业咨询号：Z0015613
电话：0571-28132591
邮箱：zangjiali@cindasc.com

联系人：方家驹
执业编号：F3066474
电话：057128132639
邮箱：fangjiaju@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	612	611	-1.00	[351,747]
		现货价格指数：CCI进口5500（元/吨	日	382.9	379.1	-3.80	[337,765]
		港口价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	日	607	606	-1.00	[351,655]
		坑口价：鄂尔多斯(Q5500)	周	389	389	0.00	[137.412]
		坑口价：陕西榆林(Q6000)	周	470	485	15.00	[260,610]
		车板价：山西大同（Q6000）	周	450	452	2.00	[230,595]
	供应	铁路调入量:秦皇岛港（万吨）	日	55.5	52.4	-3.10	[30,80]
		铁路调入量:黄骅港（万吨）	日	16	17.2	1.20	[14,71]
		北方四港铁路调入量（万吨）	日	137.4	142.3	4.90	
		贸易商发运利润	周	4	-11	-15.00	
	需求	北方四港调出量（万吨）	日	159.9	165.6	5.70	
		浙电耗煤量（万吨）	日	11.5	10.9	-0.60	[1.7,21]
		浙电库存可用天数（万吨）	日	34.1	35.4	1.30	[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	1462.1	1460.2	-1.90	[1030,2951]
		港口库存：秦皇岛港口（万吨）	日	504.0	506.0	2.00	
		港口库存：黄骅港口（万吨）	日	333.4	333.4	0.00	
		下游电厂库存：浙江电力（万吨）	日	392.0	386.0	-6.00	[84,513]
	现货市场热度	北方四港锚地船舶数（艘）	日	105.0	104.0	-1.00	
		北方四港货船比	日	10.0	9.9	-0.10	
	先行指标	北方四港预到船舶数（艘）	日	20.0	20.0	0.00	[3,81]
		运价：秦皇岛-广州（元/吨）	日	37.4	37.0	-0.40	[17,108]
		运价：秦皇岛-上海（元/吨）	日	28.1	27.7	-0.40	[13,92]
		运价：黄骅-上海（元/吨）	日	30.7	30.4	-0.30	[15,95]
	期货价格	期货价格：2011期货合约	日	593	592	-1.00	[278,698]
		基差：CCI5500-2011期货合约	日	19	19	0.00	[-88,44]
		合约价差：01-05（元/吨）	日	23.4	27.4	4.00	[-20,110]
		合约价差：05-09（元/吨）	日	4.4	5.6	1.20	[-30,100]
		合约价差：09-01（元/吨）	日	-27.8	-33.0	-5.20	[-110,50]

小结

主要观点：

供应方面：产地供应偏紧且库存偏低，贸易商发运利润回升，预计铁路调量开始回升；限制澳煤进口，年底进口数量将大幅下降。

需求方面：日耗持续下降，火电需求逐渐下降，但需要注意下游终端用户补库的节奏对需求节奏的影响，东北采暖季提前补库，拉动需求快速回升。

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：调入开始大于调出，港口库存开始上升，货船比处于低位，现货开始止涨，现货价格进入红色区间，面临较强政策风险，单边暂时观望。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。

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。