

动力煤周报

冷冬及进口政策偏紧，关注ZC01-03正套机会

研究发展中心黑色小组

2020年11月15日

目录

CONTENTS

01

核心观点

02

供应及需求

03

产业链库存

04

贸易及运输

05

价格结构

动力煤行业核心观点

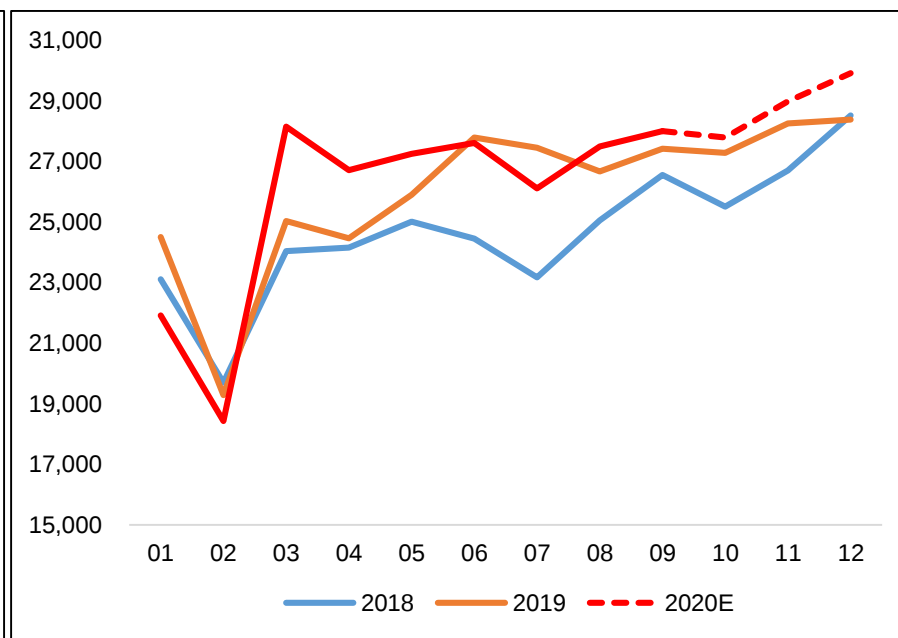
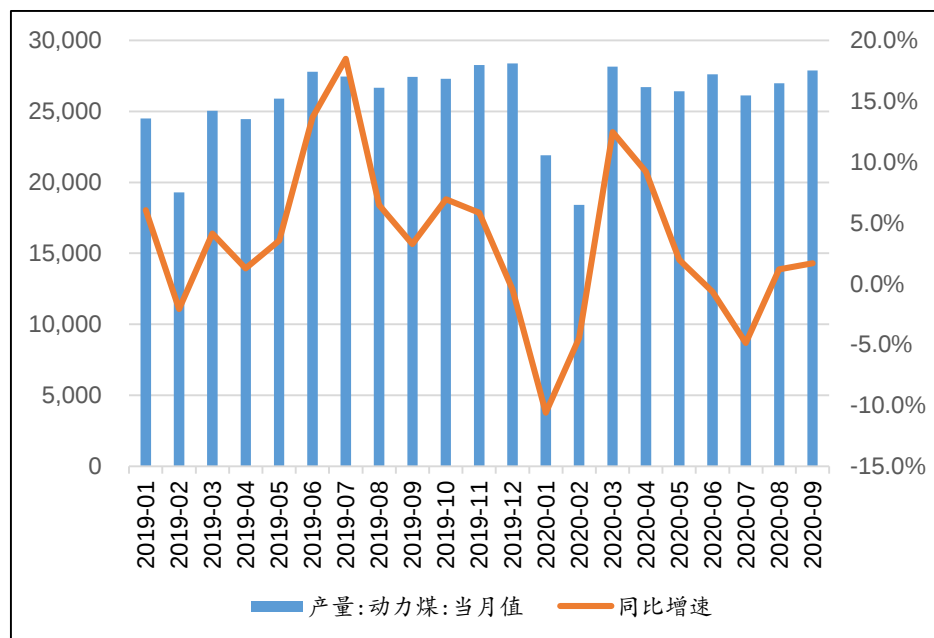
核心观点：

下游需求环比回升：开始逐步进入冬季，气温下降，采暖用电逐渐回升，下游电厂日耗逐渐回升；虽然冬季补库逐渐进入尾声，但进口收紧，导致南方港口北上拉煤需求支撑北方价格，北港现货难以大跌。

产地产量难大增，供应小幅增加：进口煤暂时没有放松迹象，进口额度所剩不多，年底进口数量环比将继续下降；发运利润倒挂，北方港口调入量难以大增；内蒙古保供应政策出台，供应有望小幅上升。

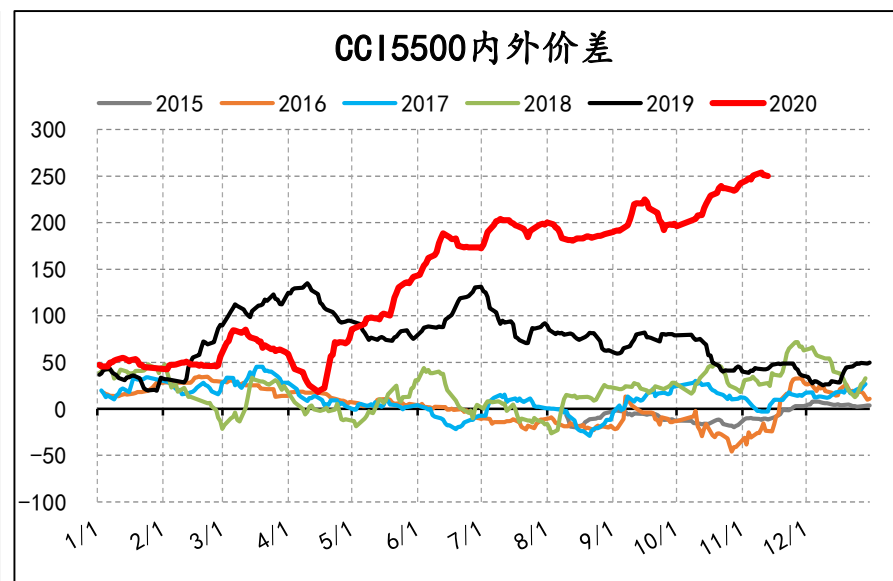
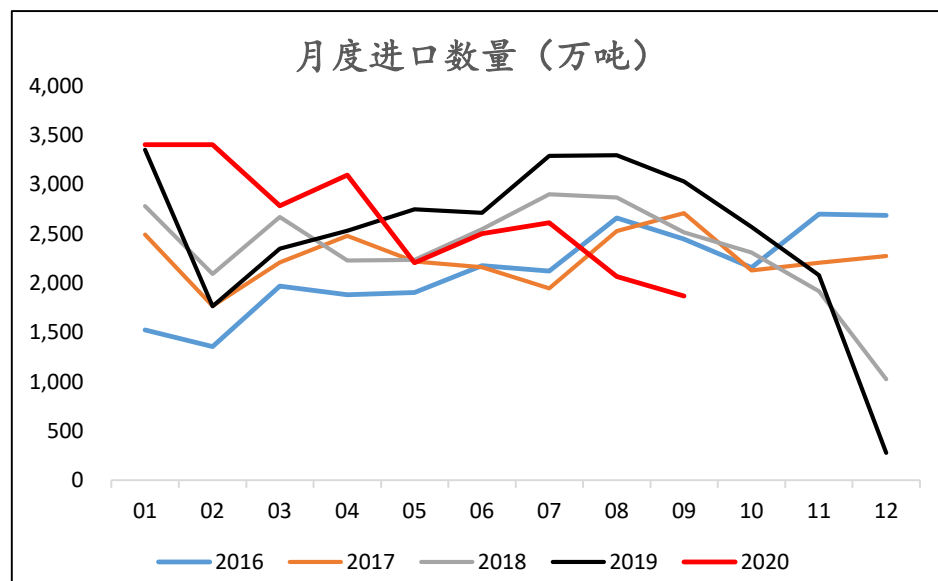
综合来看：目前海运费维持高位，预计后续现货仍高位震荡，01合约小幅贴水，01合约不适合做空，暂时观望，等待01回调后的逢低做多机会；在整体供应略微偏紧的大背景下，冷冬叠加进口政策收紧对01合约有较强支撑，关注ZC01-03正套机会。

供应—国内



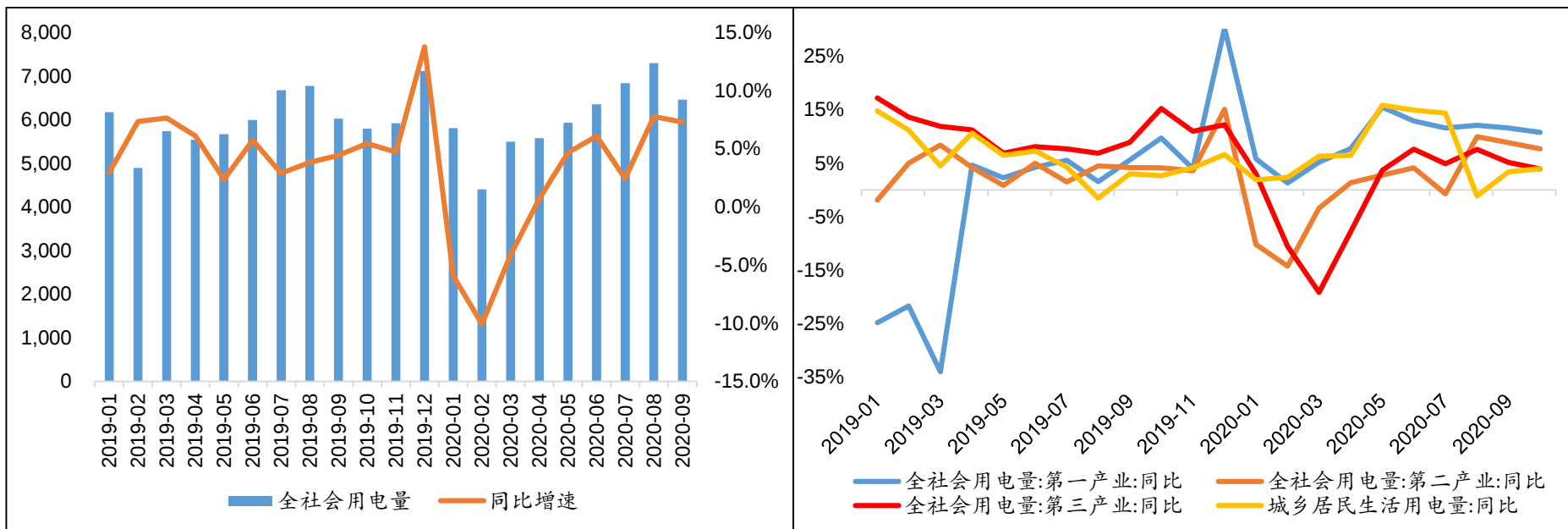
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

供应—进口



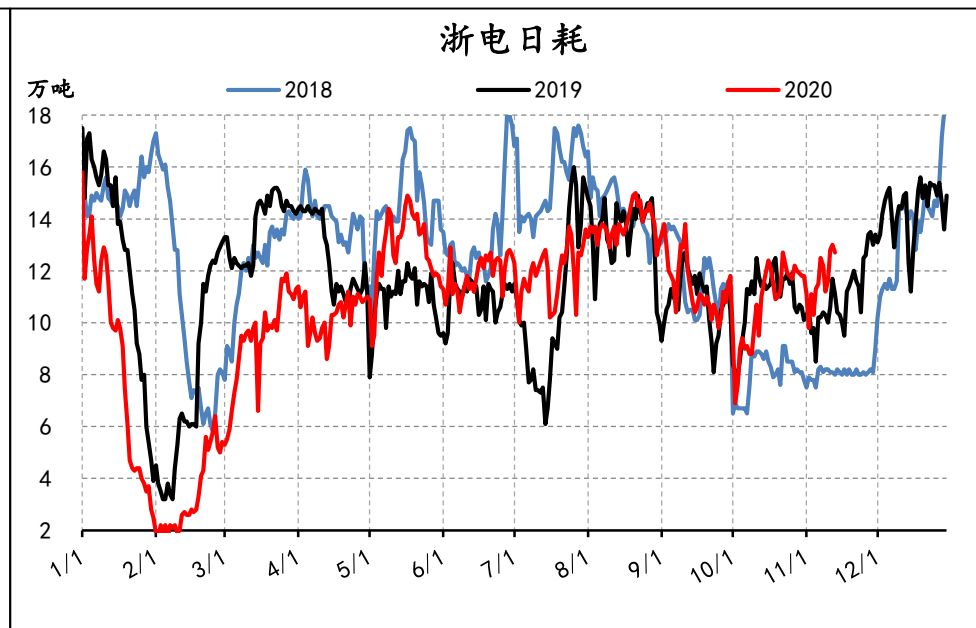
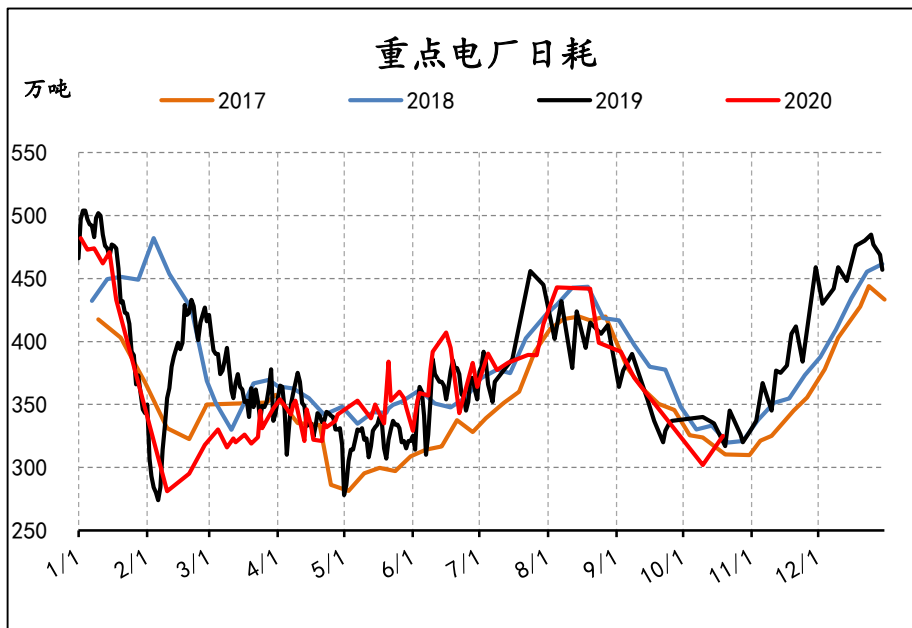
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

电力需求



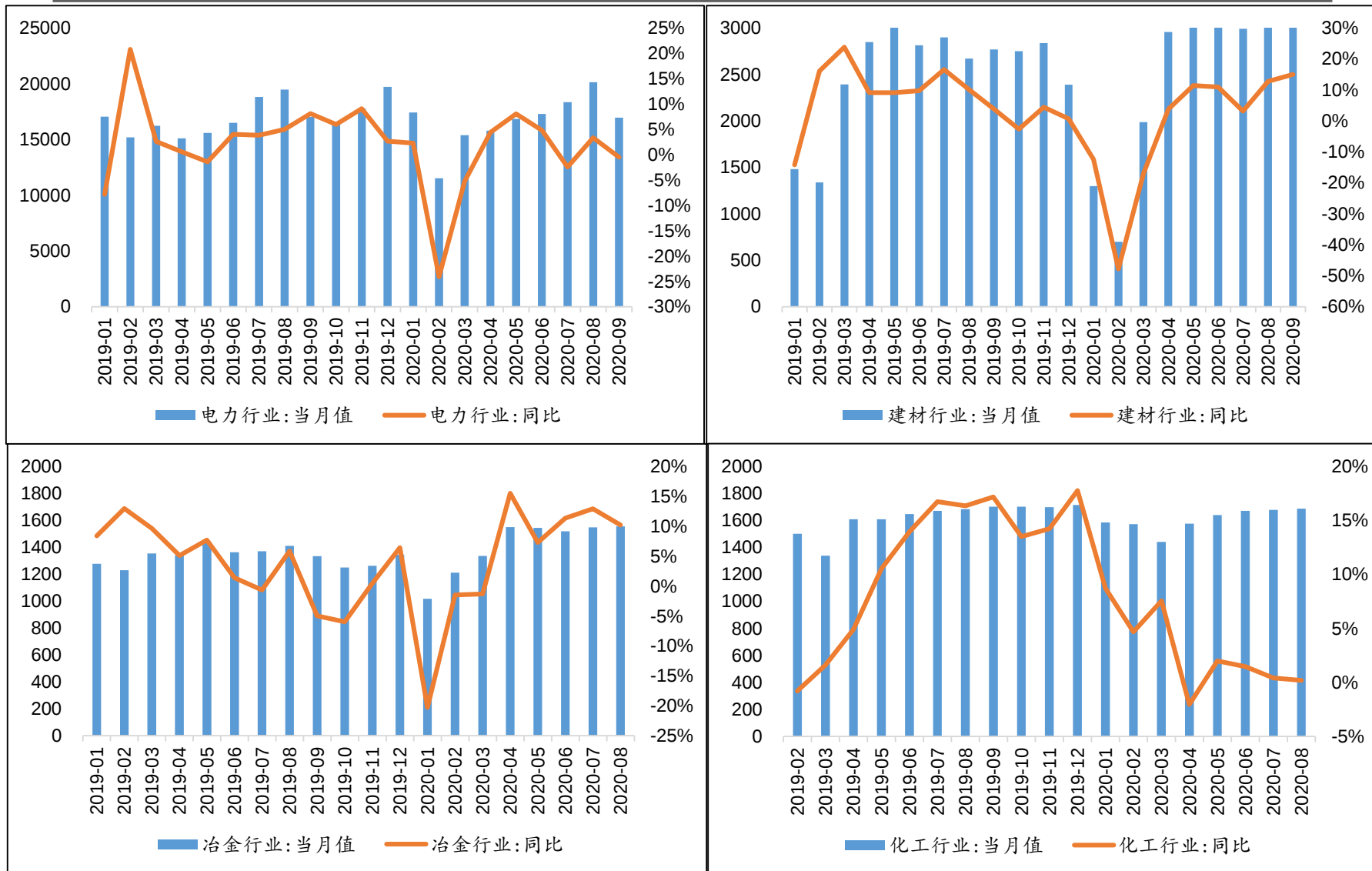
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

需求—火电



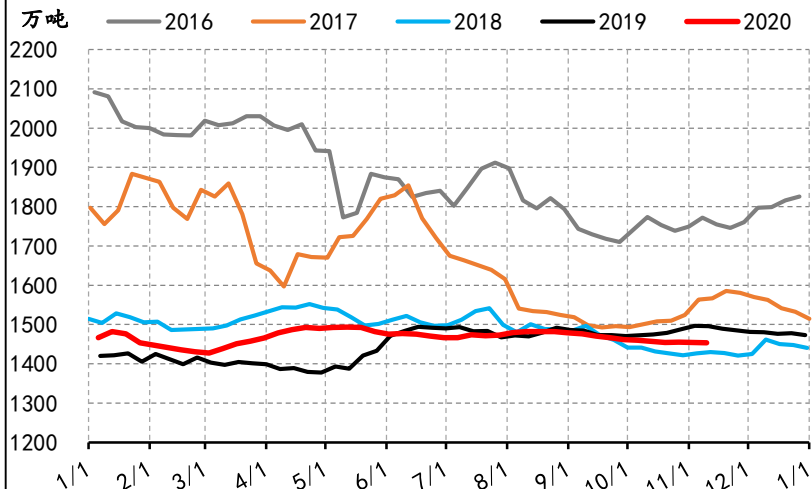
资料来源：Wind，信达期货研发中心

需求—其它行业

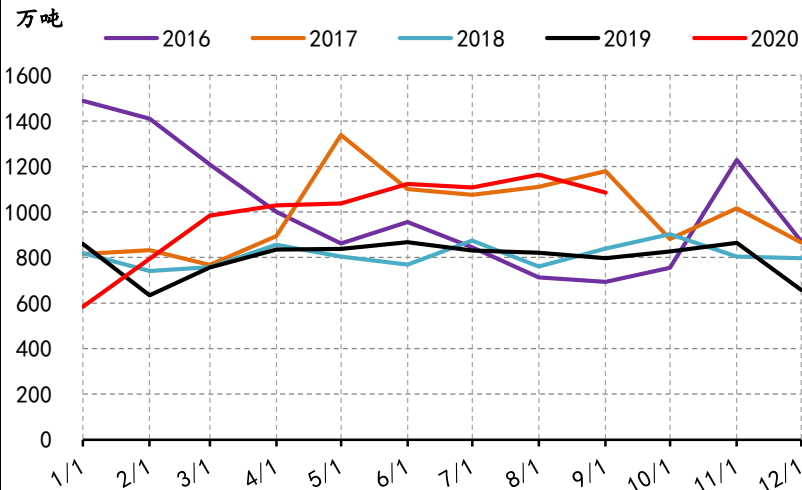


产地库存

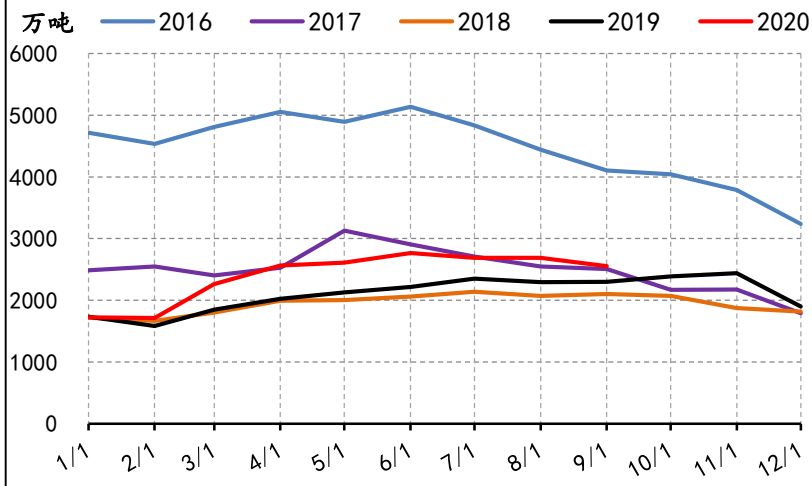
动力煤生产企业库存



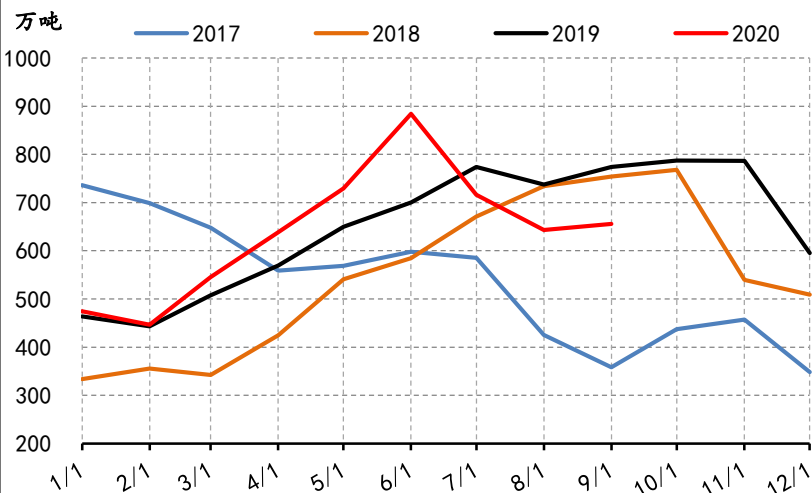
三西重点煤矿库存



国有重点煤矿库存

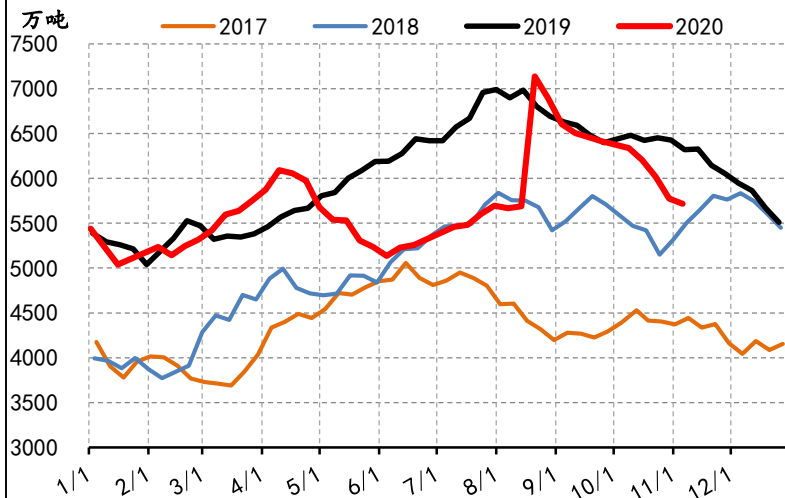


西北地区重点国有煤矿库存

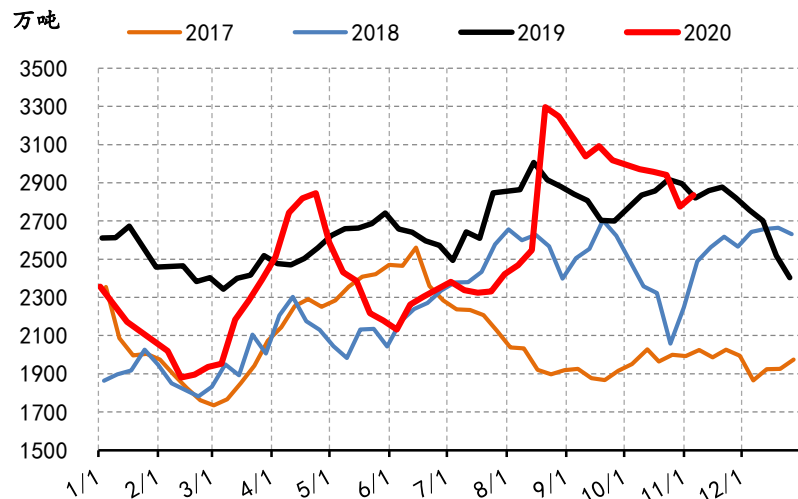


港口库存

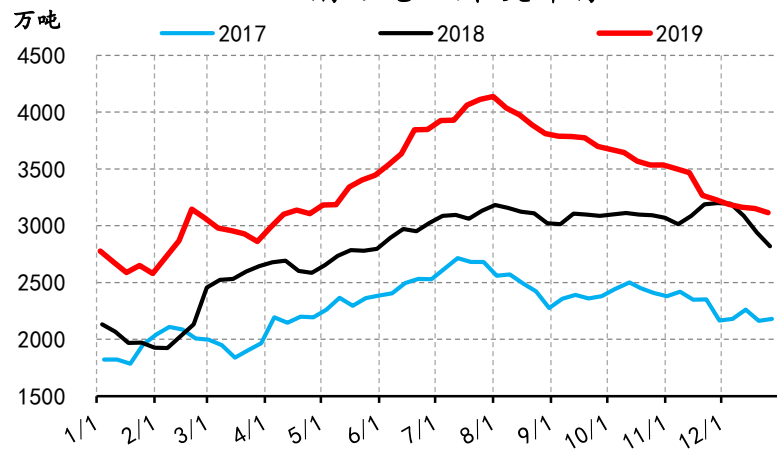
CCTD主流港口煤炭库存



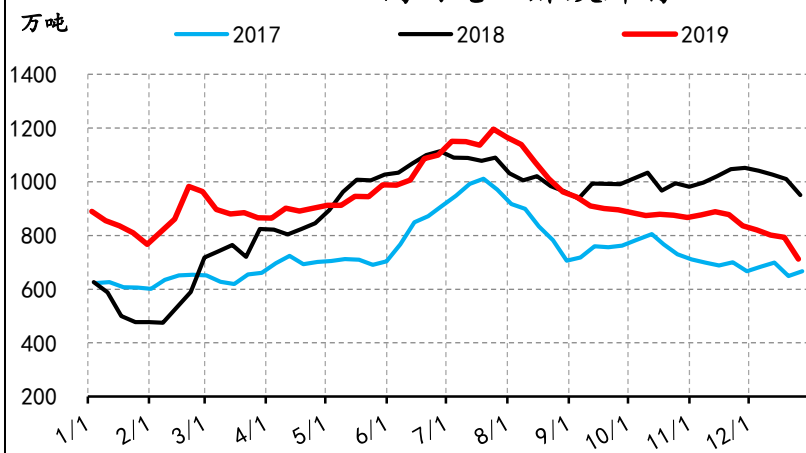
CCTD北方港口煤炭库存



南方港口煤炭库存

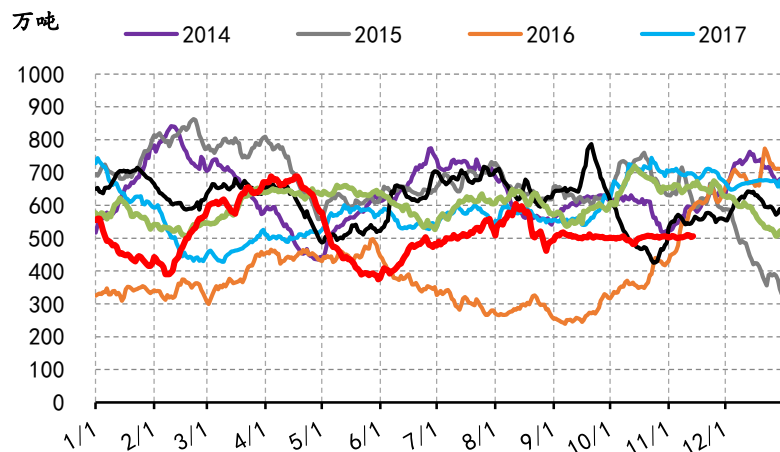


CCTD内河港口煤炭库存

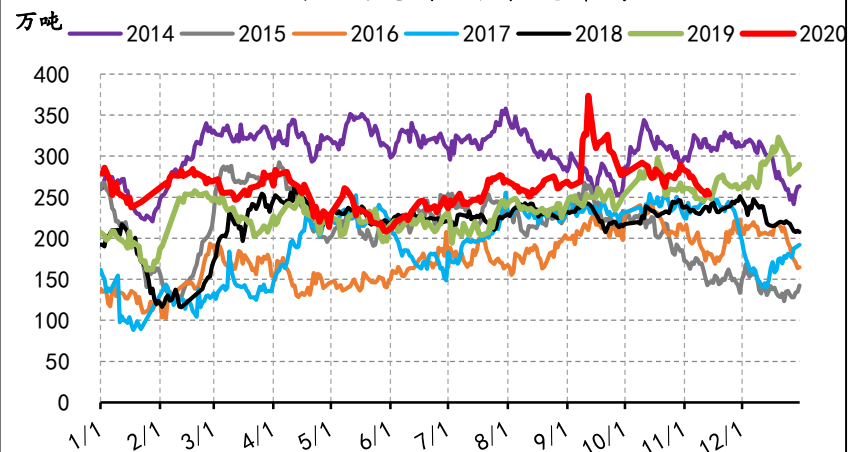


港口库存

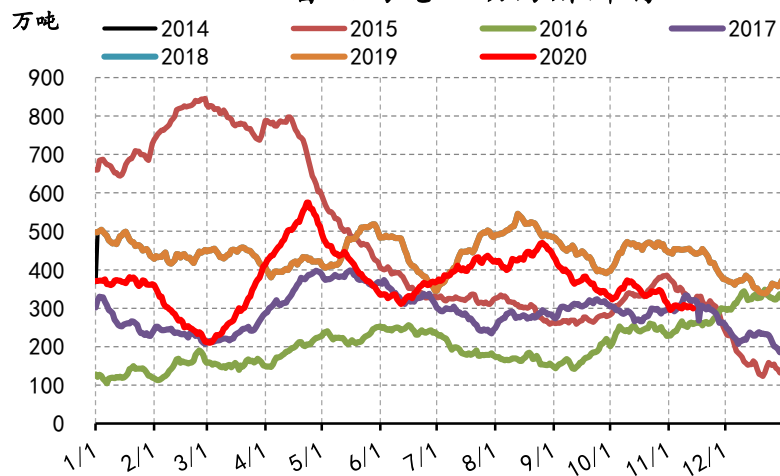
秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



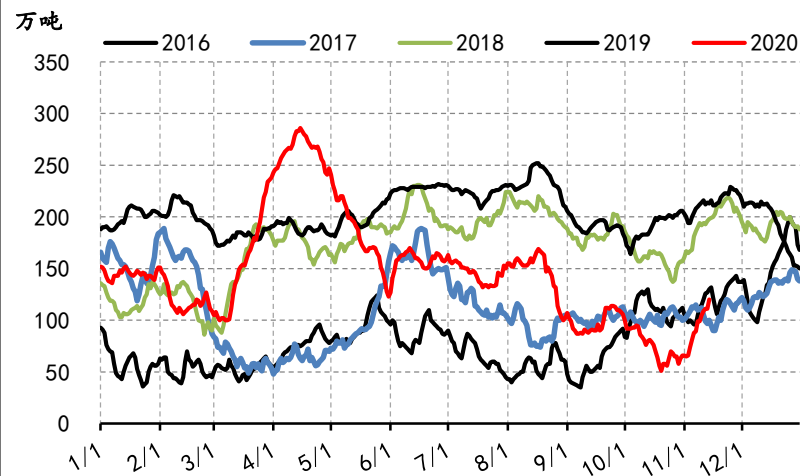
广州港集团煤炭库存 (万吨)



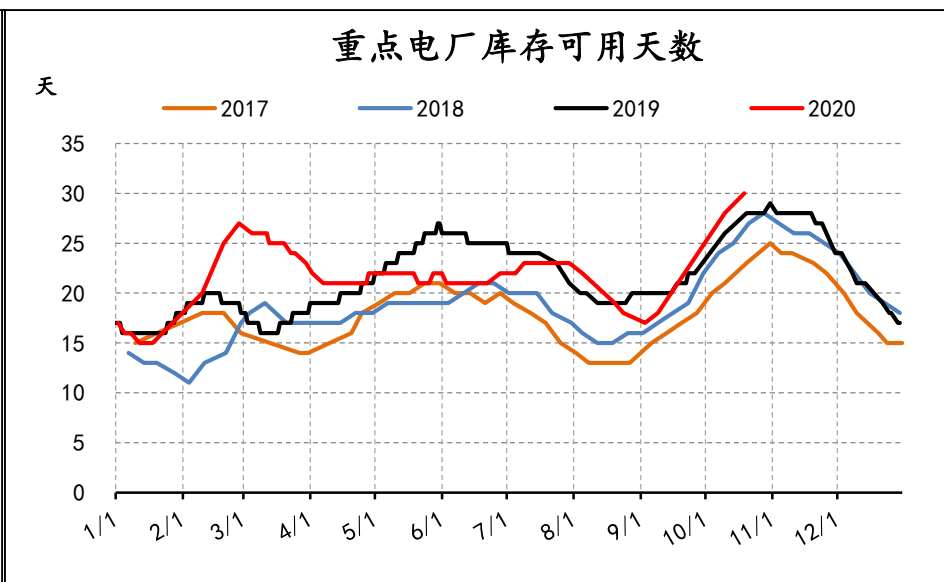
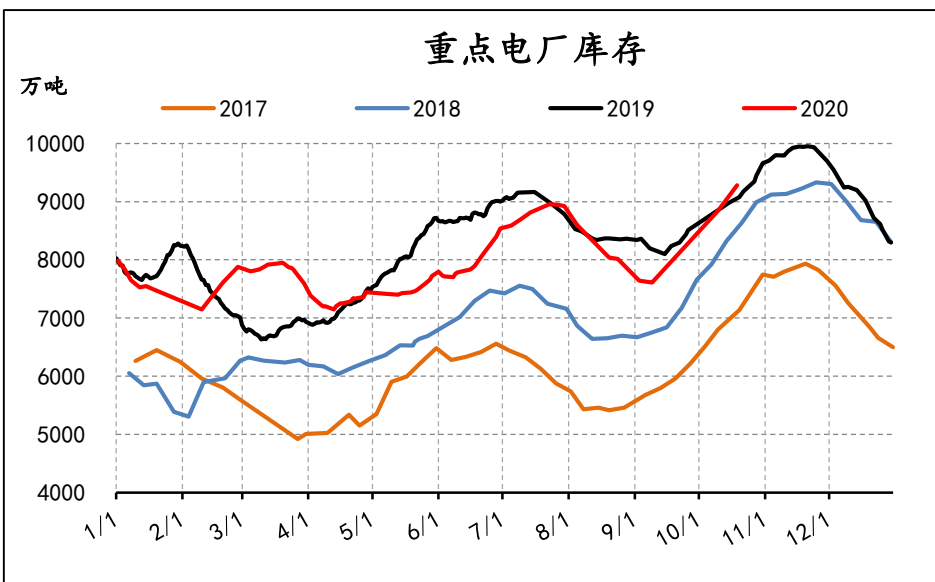
曹妃甸港口动力煤库存



京唐港煤炭库存

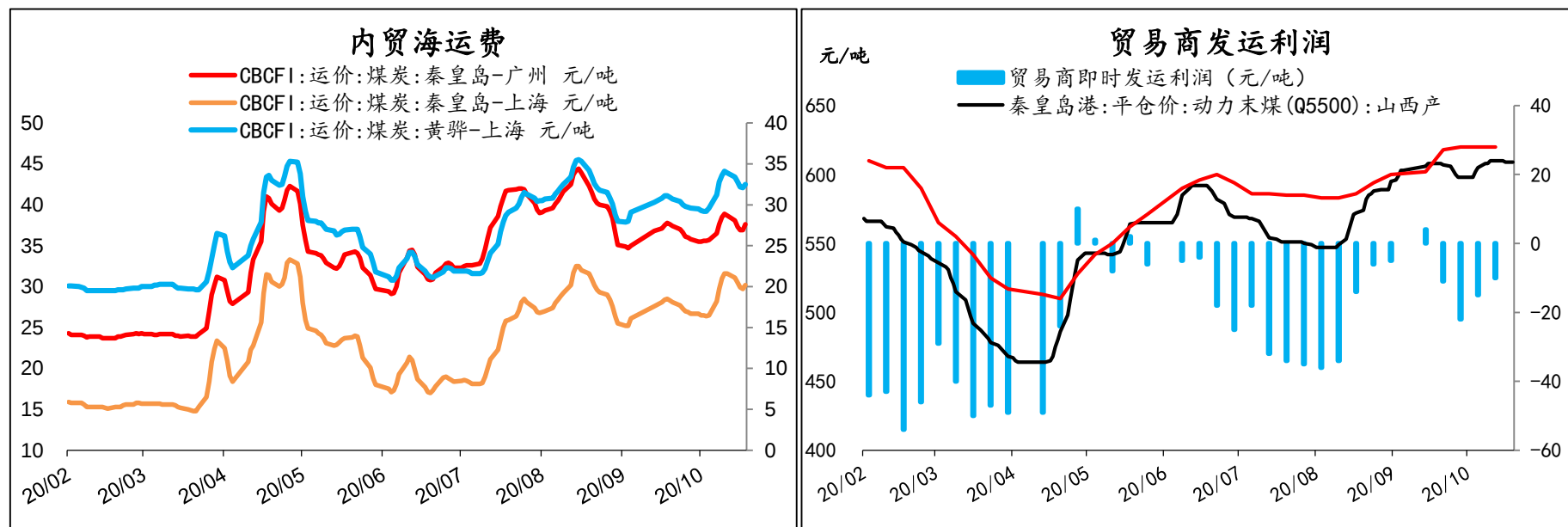


下游电厂库存



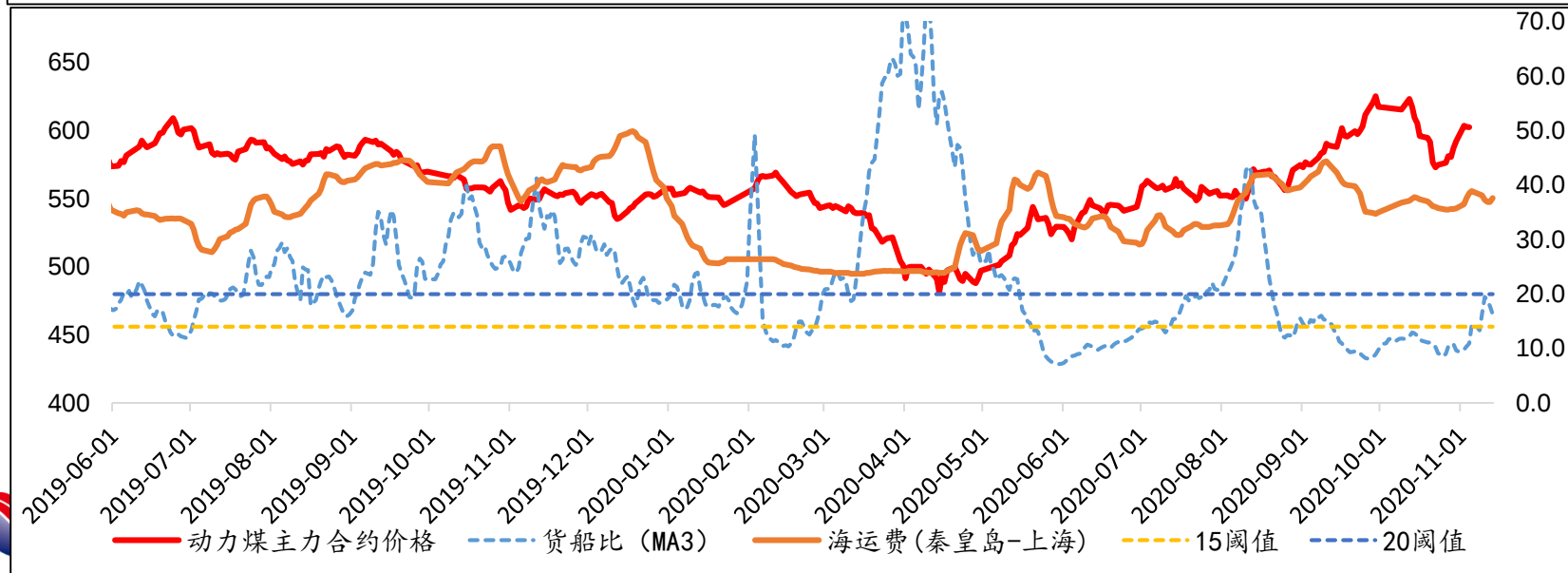
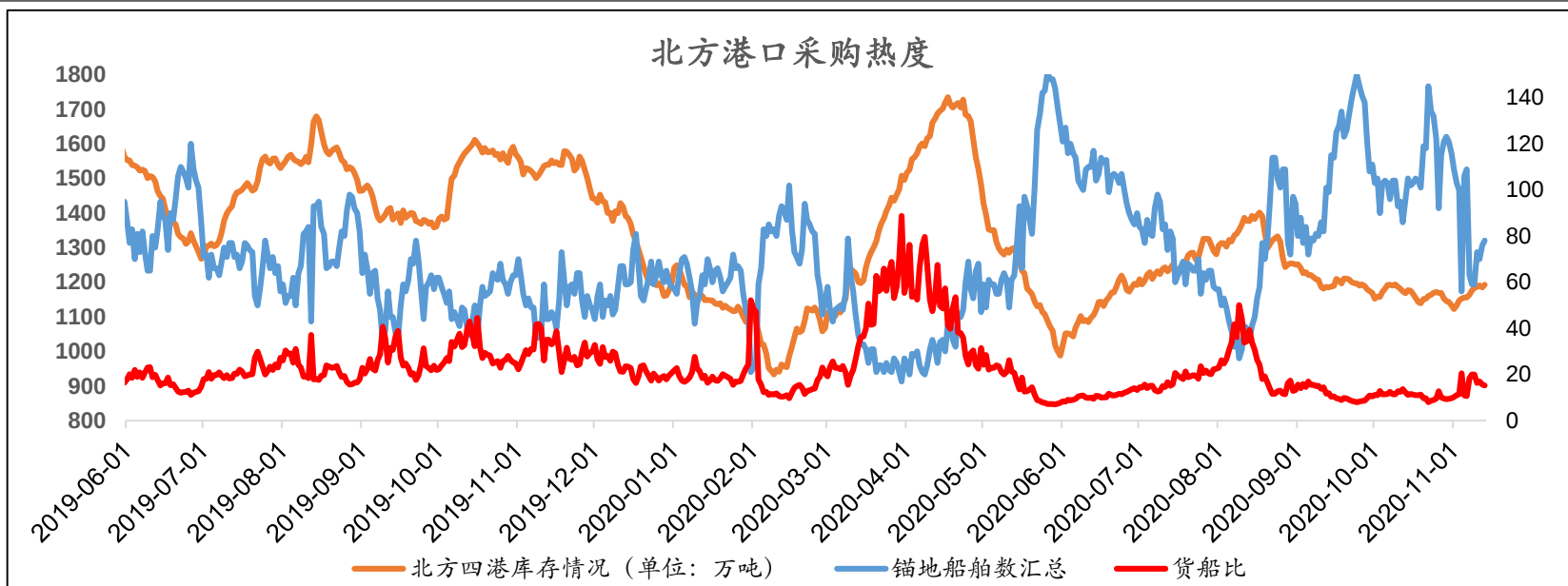
资料来源：Wind，信达期货研发中心

北港调入及调出先行指标



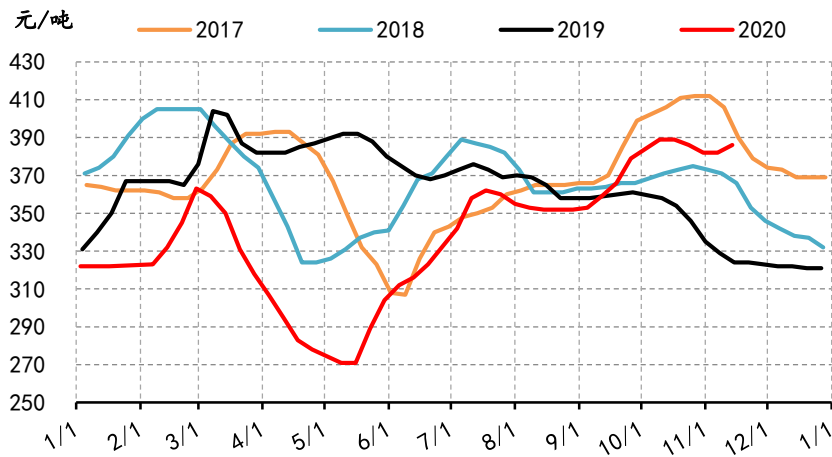
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

港口现货成交

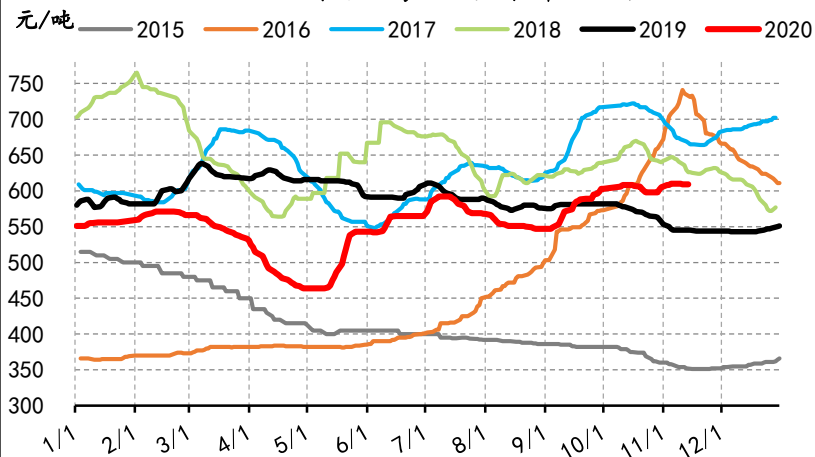


动力煤市场结构

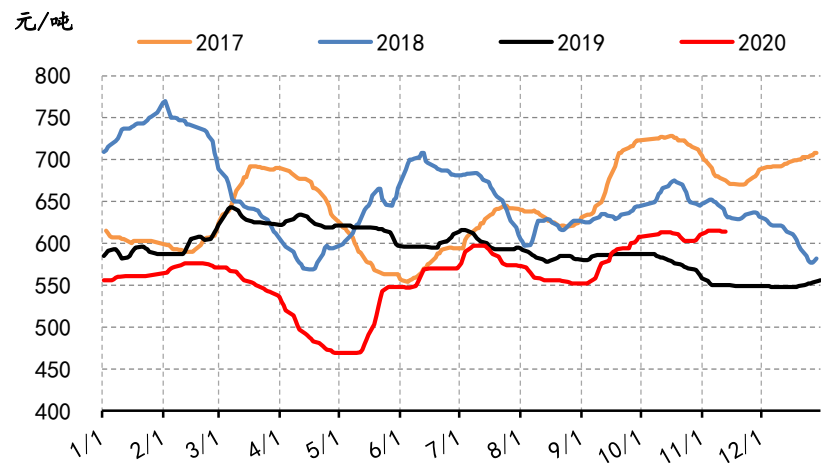
内蒙Q5500动力煤坑口价



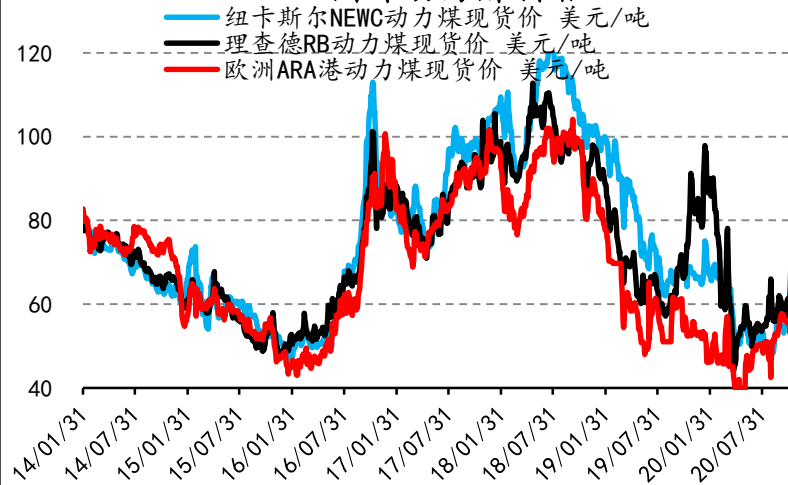
秦皇岛动力煤平仓价



CCI5500价格

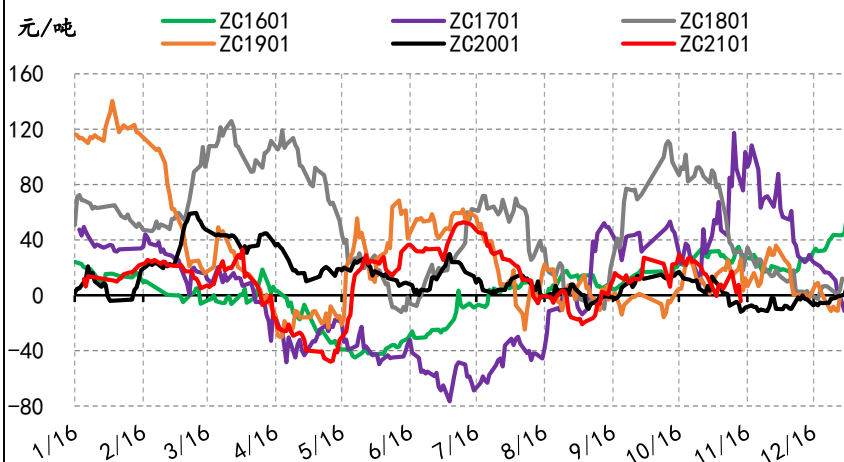


国外动力煤价格

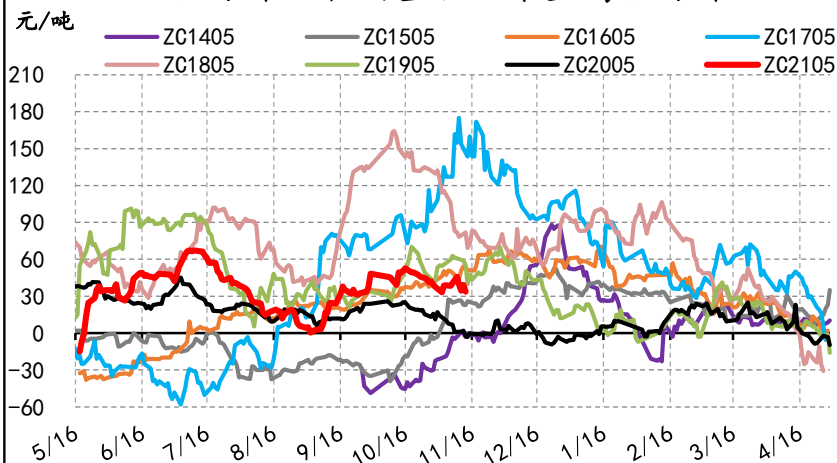


动力煤市场结构

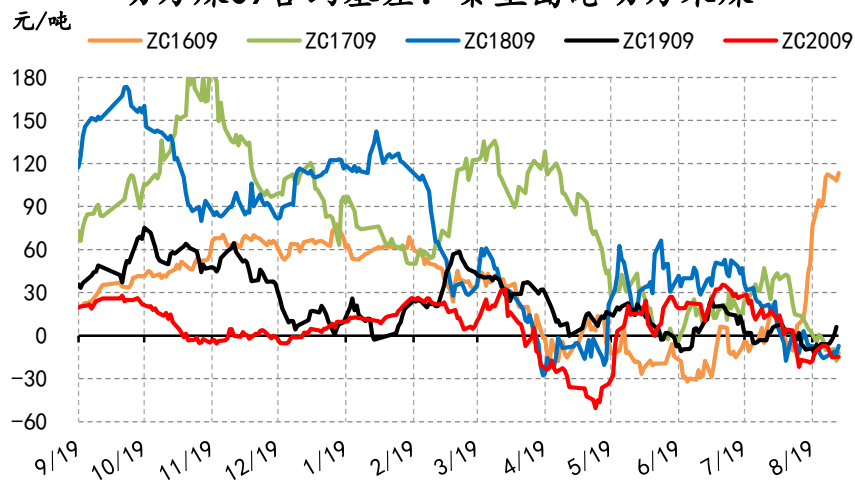
动力煤01合约基差：秦皇岛动力煤



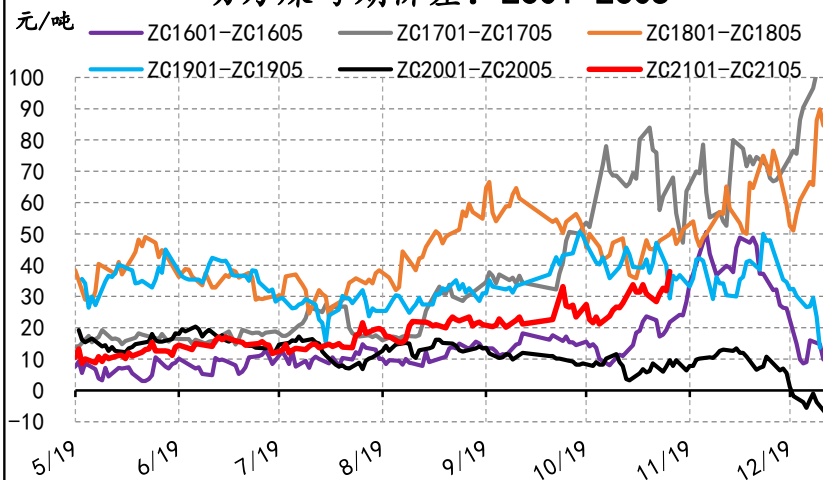
动力煤05合约基差：秦皇岛动力煤



动力煤09合约基差：秦皇岛港动力末煤



动力煤跨期价差：ZC01-ZC05



动力煤期货价格



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

联系人：

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

李涛（黑色研究员）

执业编号：F3064172

电话：18307211494

邮箱：1242694179@qq.com

方家驹（黑色研究员）

执业编号：F3066474

联系电话：0571-28132639

重要声明

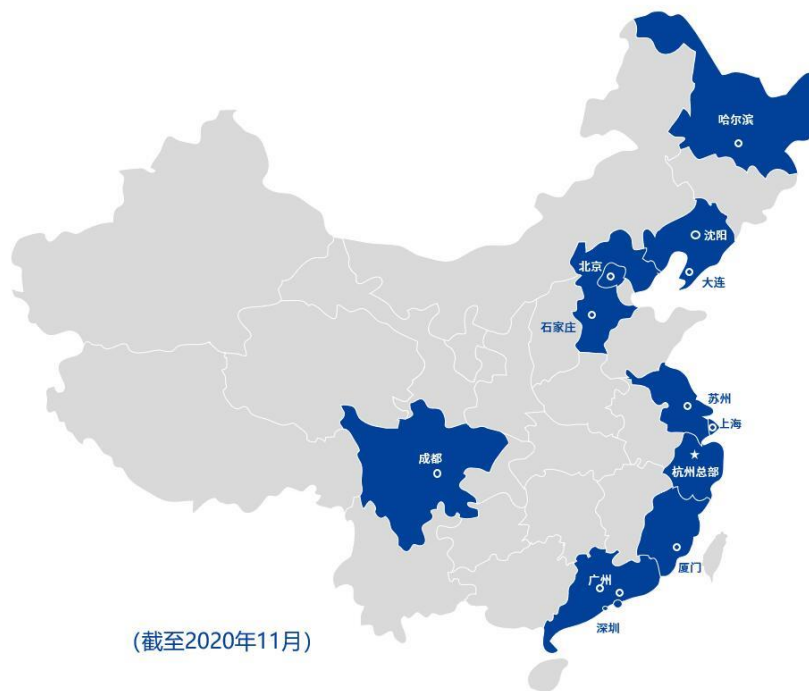
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。

期市有风险，入市需谨慎。

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com