

 信达期货 CINDA FUTURES			动力煤早报 2020/12/15				
			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: 0571-28132639 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	0	0	0.00	[351, 747]
		现货价格指数: CCI进口5500 (元/吨)	日	359.5	359	-0.50	[337, 765]
		港口价格: 秦皇岛5500平仓 (元/吨)	日	671	680	9.00	[351, 655]
		坑口价: 鄂尔多斯 (Q5500)	周	410	425	15.00	[137, 412]
		坑口价: 陕西榆林 (Q6000)	周	530	540	10.00	[260, 610]
		车板价: 山西大同 (Q6000)	周	486	498	12.00	[230, 595]
	供应	铁路调入量: 秦皇岛港 (万吨)	日	49.2	46.7	-2.50	[30, 80]
		铁路调入量: 黄骅港 (万吨)	日	20.1	26.8	6.70	[14, 71]
		北方四港铁路调入量 (万吨)	日	126	126	0.00	
		贸易商发运利润	周	-21	-10	11.00	
	需求	北方四港调出量 (万吨)	日	144.2	133.6	-10.60	
		浙电耗煤量 (万吨)	日	12.1	12.0	-0.10	[1.7, 21]
		浙电库存可用天数 (万吨)	日	33.5	33.9	0.40	[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	1453.3	1453.9	0.60	[1030, 2951]
		港口库存: 秦皇岛港口 (万吨)	日	482.0	477.0	-5.00	
		港口库存: 黄骅港口 (万吨)	日	301.7	301.7	0.00	
		下游电厂库存: 浙江电力 (万吨)	日	405.0	407.0	2.00	[84, 513]
	现货市场 热度	北方四港锚地船舶数 (艘)	日	134.0	149.0	15.00	
		北方四港货船比	日	8.0	7.0	-1.00	
	先行指标	北方四港预到船舶数 (艘)	日	29.0	24.0	-5.00	[3, 81]
		运价: 秦皇岛-广州 (元/吨)	日	62.1	64.1	2.00	[17, 108]
		运价: 秦皇岛-上海 (元/吨)	日	49.0	50.2	1.20	[13, 92]
		运价: 黄骅-上海 (元/吨)	日	51.8	52.6	0.80	[15, 95]
	期货价格	期货价格: 2101期货合约	日	744.6	730.2	-14.40	[278, 698]
		基差: 秦皇岛山西产 (5500) -2101	日	73.6	0	-73.60	[-88, 44]
		合约价差: 01-05 (元/吨)	日	63.8	74.4	10.60	[-20, 110]
合约价差: 05-09 (元/吨)		日	25.8	18.4	-7.40	[-30, 100]	
合约价差: 09-01 (元/吨)		日	-89.6	-92.8	-3.20	[-110, 50]	
小结	主要观点: 供应方面: 冬季产地受安检政策影响, 产量难以大幅上升, 产地价格坚挺, 贸易商发运亏损, 预计铁路调量难以大幅回升; 年底进口政策放开, 新批2000万吨进口额度。 需求方面: 冬季采暖需求开始回升, 日耗逐渐上升; 下游电厂补库接近尾声。 综合来看: 考虑到明年需求增速大于供应增速的程度不多, 目前的03, 05, 07的短期因素超越中长期供应偏紧因素, 尤其是05合约, 考虑到季节性 (40)、冷冬 (20)、定价体系转换的回归 (30)、年底前进口量的大幅减少 (20) 等支撑现货价格高企的短期因素, 这些短期支撑因素随着春节后将逐渐瓦解, 05合约有至少100元下跌的空间。操作建议: 05合约反弹做空。						
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。							