

动力煤早报 2020/12/16



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合约反弹后做空。

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。