# 动力煤早报 2020/12/18

信达期货 CINDA FUTURES

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 | 359 | 0.00 | [337,765] |
| | | 港口价格：秦皇岛5500平仓(元/吨) | 日 | 0 | 0 | 0.00 | [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 | 54.2 | 50.4 | -3.80 | [30,80] |
| | | 铁路调入量:黄骅港（万吨） | 日 | 25.2 | 24.7 | -0.50 | [14,71] |
| | | 北方四港铁路调入量（万吨） | 日 | 140.9 | 140.9 | 0.00 | |
| | | 贸易商发运利润 | 周 | -11 | 1 | 12.00 | |
| | 需求 | 北方四港调出量（万吨） | 日 | 103.6 | 142.2 | 38.60 | |
| | | 浙电耗煤量（万吨） | 日 | 12.4 | 12.5 | 0.10 | [1.7,21] |
| | | 浙电库存可用天数（万吨） | 日 | 32.5 | 32.6 | 0.10 | [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 | 480.0 | 481.0 | 1.00 | |
| | | 港口库存：黄骅港口（万吨） | 日 | 318.0 | 318.0 | 0.00 | |
| | | 下游电厂库存：浙江电力（万吨） | 日 | 403.0 | 408.0 | 5.00 | [84,513] |
| | 现货市场热度 | 北方四港锚地船舶数（艘） | 日 | 147.0 | 148.0 | 1.00 | |
| | | 北方四港货船比 | 日 | 7.2 | 7.2 | -0.06 | |
| | 先行指标 | 北方四港预到船舶数（艘） | 日 | 31.0 | 16.0 | -15.00 | [3,81] |
| | | 运价：秦皇岛-广州（元/吨） | 日 | 67.2 | 68.9 | 1.70 | [17,108] |
| | | 运价：秦皇岛-上海（元/吨） | 日 | 52.4 | 53.1 | 0.70 | [13,92] |
| | | 运价：黄骅-上海（元/吨） | 日 | 54.6 | 55.5 | 0.90 | [15,95] |
| | 期货价格 | 期货价格：2101期货合约 | 日 | 670.8 | 689.8 | 19.00 | [278,698] |
| | | 基差：秦皇岛山西产（5500）-2101 | 日 | 0 | 0 | 0.00 | [-88,44] |
| | | 合约价差：01-05（元/吨） | 日 | 44.0 | 39.0 | -5.00 | [-20,110] |
| | | 合约价差：05-09（元/吨） | 日 | 18.8 | 20 | 1.20 | [-30,100] |
| | | 合约价差：09-01（元/吨） | 日 | -62.8 | -59.0 | 3.80 | [-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。