

			动力煤早报 2020/12/22				
			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	359.5	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	425	451	26.00	[137, 412]
		坑口价：陕西榆林(Q6000)	周	540	580	40.00	[260, 610]
		车板价：山西大同（Q6000）	周	498	520	22.00	[230, 595]
	供应	铁路调入量:秦皇岛港（万吨）	日	58.2	52.4	-5.80	[30, 80]
		铁路调入量:黄骅港（万吨）	日	23	20	-3.00	[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	12.9	12.0	-0.90	[1.7, 21]
		浙电库存可用天数（万吨）	日	31.6	33.6	2.00	[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	495.0	501.0	6.00	
		港口库存：黄骅港口（万吨）	日	328.6	328.6	0.00	
		下游电厂库存：浙江电力（万吨）	日	408.0	403.0	-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	30.0	-1.00	[3, 81]
		运价：秦皇岛-广州（元/吨）	日	68.8	68.4	-0.40	[17, 108]
		运价：秦皇岛-上海（元/吨）	日	53.2	53.0	-0.20	[13, 92]
		运价：黄骅-上海（元/吨）	日	55.5	55.3	-0.20	[15, 95]
	期货价格	期货价格：2101期货合约	日	707.4	710.8	3.40	[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	43.8	41.0	-2.80	[-20, 110]
合约价差：05-09（元/吨）		日	16.2	23.2	7.00	[-30, 100]	
合约价差：09-01（元/吨）		日	-60.0	-64.2	-4.20	[-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。							