

动力煤早报 2021/1/15



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	
	现货价格指数：CCI进口5500（元/吨）	日	355.1	354.6	-0.50	[337, 765]	
	坑口价：鄂尔多斯(Q5500)	周	475	527	52.00	[137, 412]	
	坑口价：陕西榆林(Q6000)	周	590	600	10.00	[260, 610]	
	车板价：山西大同(Q6000)	周	555	580	25.00	[230, 595]	
	供应	铁路调入量：秦皇岛港（万吨）	日	54.3	59.3	5.00	[30, 80]
		铁路调入量：黄骅港（万吨）	日	21.8	24.3	2.50	[14, 71]
		北方四港铁路调入量（万吨）	日	153.1	153.1	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	164.1	148.4	-15.70	
		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	1449.4	1448.5	-0.90	[1030, 2951]
		港口库存：秦皇岛港口（万吨）	日	489.0	492.0	3.00	
		港口库存：黄骅港口（万吨）	日	358.0	358.0	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	199.0	216.0	17.00	
		北方四港货船比	日	6.1	6.8	0.72	
	先行指标	北方四港预到船舶数（艘）	日	20.0	21.0	1.00	[3, 81]
运价：秦皇岛-广州（元/吨）		日	65.6	66.2	0.60	[17, 108]	
运价：秦皇岛-上海（元/吨）		日	54.1	55.5	1.40	[13, 92]	
运价：黄骅-上海（元/吨）		日	56.7	58.3	1.60	[15, 95]	
期货价格	期货价格：2105期货合约	日	706.4	702.2	-4.20	[278, 698]	
	合约价差：01-05（元/吨）	日	(63.2)	(62.0)	1.20	[-20, 110]	
	合约价差：05-09（元/吨）	日	47.2	49.2	2.00	[-30, 100]	
	合约价差：09-01（元/吨）	日	16.0	12.8	-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，贸易商发运利润回升，预计铁路调入量小幅回升；预计进口煤中下旬将陆续到港。
需求方面：冬季采暖需求回升，日耗逐渐上升；非火电行业耗煤环比下降。
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（30）、定价体系转换的回归（30）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：当前05合约贴水较大，等待05合约反弹后做空机会。

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，据此操作，风险自担。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。