



信达期货
CINDA FUTURES

动力煤早报 2021/3/19

联系人：臧加利
执业编号：F3049542
执业咨询号：Z0015613
电话：0571-28132591

联系人：张秀峰
投资咨询号：Z0011152
电话：0571-28132619

李涛（黑色研究员）
执业编号：F3064172
电话：0571-28132591
微信：18307211494

品种	指标	频率	前值	现值	涨跌	历史区间
现货价格	现货价格指数：CCI5500（元/吨）	日	630	630	0.00	[351, 747]
	现货价格指数：CCI进口5500（元/吨）	日	355.7	358.4	2.70	[337, 1000]
	坑口价：鄂尔多斯(Q5500)	周	382	373	-9.00	[137, 412]
	坑口价：陕西榆林(Q6000)	周	500	500	0.00	[260, 610]
	车板价：山西大同(Q6000)	周	505	505	0.00	[230, 595]
	港口价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	周	635.5	636.5	1.00	[230, 595]
供应	铁路调入量：秦皇岛港（万吨）	日	39.7	51.5	11.80	[30, 80]
	铁路调入量：黄骅港（万吨）	日	23.5	15.9	-7.60	[14, 71]
	北方四港铁路调入量（万吨）	日	151.9	151.9	0.00	
	贸易商发运利润	周	10	10	0.00	
需求	北方四港调出量（万吨）	日	100.7	99.5	-1.20	
	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	1482.3	1480.0	-2.30	[1030, 2951]
	港口库存：秦皇岛港口（万吨）	日	605.5	604.0	-1.50	
	港口库存：黄骅港口（万吨）	日	541.8	541.8	0.00	
现货市场热度	北方四港锚地船舶数（艘）	日	104.0	105.0	1.00	
	北方四港货船比	日	17.3	18.3	0.98	
先行指标	北方四港预计到船舶数（艘）	日	31.0	25.0	-6.00	[3, 81]
	运价：秦皇岛-广州（元/吨）	日	58.0	60.0	2.00	[17, 108]
	运价：秦皇岛-上海（元/吨）	日	42.5	44.1	1.60	[13, 92]
	运价：黄骅-宁波（元/吨）	日	49.5	57.8	8.30	[15, 95]
期货价格	期货价格：2105期货合约	日	480.6	482.8	2.20	[278, 698]
	合约价差：01-05（元/吨）	日	(9.6)	(1.4)	8.20	[-20, 110]
	合约价差：05-09（元/吨）	日	9	3.8	-5.20	[-30, 100]
	合约价差：09-01（元/吨）	日	1.4	2.4	1.00	[-110, 50]

小结

主要观点：
供应方面：进口煤年底大幅放宽12月进口量3900万吨，预计年初进口量依然维持在较高水平，发运利润亏损北方港口调入量持续下降。
需求方面：春节后工厂逐渐复工，工业用电上升；由于电厂库存处于低位水平，下游仍有补库需求，但采购需求边际已走弱。
港口方面：调出量大幅回升，现货上涨动力。
综合来看：受消息刺激，现货跟涨，ZC05底部区间震荡；中长期继续看多，关注07-09正套机会，入场0-6，目标35，止损-5；逢低做多2201合约，入场580-600，止损560，目标800。操作建议：07-09正套，做多ZC2201。

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。