动力煤早报 2020/11/11

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	615	614	-1.00	[351,747]
		现货价格指数：CCI进口5500（元/吨	日	361.2	362.8	1.60	[337,765]
		港口价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	日	610	609	-1.00	[351,655]
		坑口价：鄂尔多斯(Q5500)	周	382	382	0.00	[137.412]
		坑口价：陕西榆林(Q6000)	周	495	500	5.00	[260,610]
		车板价：山西大同（Q6000）	周	470	470	0.00	[230,595]
	供应	铁路调入量:秦皇岛港（万吨）	日	58.4	61.2	2.80	[30,80]
		铁路调入量:黄骅港（万吨）	日	17.5	21.3	3.80	[14,71]
		北方四港铁路调入量（万吨）	日	0	135.1	135.10	
		贸易商发运利润	周	-22	-15	7.00	
	需求	北方四港调出量（万吨）	日	76.8	132.6	55.80	
		浙电耗煤量（万吨）	日	11.2	11.6	0.40	[1.7,21]
		浙电库存可用天数（万吨）	日	34.8	33.1	-1.70	[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	1454.5	1453.6	-0.90	[1030,2951]
		港口库存：秦皇岛港口（万吨）	日	506.0	510.5	4.50	
		港口库存：黄骅港口（万吨）	日	307.2	307.2	0.00	
		下游电厂库存：浙江电力（万吨）	日	390.0	384.0	-6.00	[84,513]
	现货市场热度	北方四港锚地船舶数（艘）	日	106.0	109.0	3.00	
		北方四港货船比	日	10.1	9.8	-0.37	
	先行指标	北方四港预到船舶数（艘）	日	32.0	21.0	-11.00	[3,81]
		运价：秦皇岛-广州（元/吨）	日	38.1	37.3	-0.80	[17,108]
		运价：秦皇岛-上海（元/吨）	日	31.1	30.5	-0.60	[13,92]
		运价：黄骅-上海（元/吨）	日	33.4	32.8	-0.60	[15,95]
	期货价格	期货价格：2101期货合约	日	592.8	600.2	7.40	[278,698]
		基差：CCI5500-2101期货合约	日	22.2	13.8	-8.40	[-88,44]
		合约价差：01-05（元/吨）	日	28.4	30.8	2.40	[-20,110]
		合约价差：05-09（元/吨）	日	8.2	13.2	5.00	[-30,100]
		合约价差：09-01（元/吨）	日	-36.6	-44.0	-7.40	[-110,50]

小结

主要观点：

供应方面：产地供应偏紧且库存偏低，贸易商发运亏损，大秦铁路检修完毕，预计铁路调量小幅回升；限制澳煤进口，年底进口数量将大幅下降。

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。

投资机会：内外价差维持高位，预计将导致年初进口量大增，对03合约造成较大冲击，关注01-03正套机会。

综合来看：北港调入持续增加，后续上涨空间有限，期货小幅贴水情形下，预计高位震荡。操作建议：01多单逐步止盈，关注01-03正套机会。

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。