

## 动力煤早报 2020/11/12



**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     | 614    | 614    | 0.00       | [351, 747]   |
|  |   | 现货价格指数：CCI进口5500（元/吨） | 日     | 362.8  | 363.4  | 0.60       | [337, 765]   |
|  |   | 港口价格：秦皇岛5500平仓（元/吨）   | 日     | 609    | 609    | 0.00       | [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     | 61.2   | 55.7   | -5.50      | [30, 80]     |
|  |   | 铁路调入量：黄骅港（万吨）         | 日     | 21.3   | 22.1   | 0.80       | [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     | 11.6   | 12.8   | 1.20       | [1.7, 21]    |
|  |   | 浙电库存可用天数（万吨）          | 日     | 33.1   | 30.5   | -2.60      | [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     | 510.5  | 509.0  | -1.50      |              |
|  |   | 港口库存：黄骅港口（万吨）         | 日     | 301.6  | 301.6  | 0.00       |              |
|  |   | 下游电厂库存：浙江电力（万吨）       | 日     | 384.0  | 391.0  | 7.00       | [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     | 37.3   | 36.9   | -0.40      | [17, 108]    |
|  |   | 运价：秦皇岛-上海（元/吨）        | 日     | 30.5   | 29.9   | -0.60      | [13, 92]     |
|  |   | 运价：黄骅-上海（元/吨）         | 日     | 32.8   | 32.2   | -0.60      | [15, 95]     |
|  | 期货价格  | 期货价格：2101期货合约         | 日     | 600.2  | 607    | 6.80       | [278, 698]   |
|  |   | 基差：CCI5500-2101期货合约   | 日     | 13.8   | 7      | -6.80      | [-88, 44]    |
|  |   | 合约价差：01-05（元/吨）       | 日     | 30.8   | 32.6   | 1.80       | [-20, 110]   |
| 合约价差：05-09（元/吨）  |   | 日                     | 13.2  | 14.8   | 1.60   | [-30, 100] |              |
| 合约价差：09-01（元/吨）  |   | 日                     | -44.0 | -47.4  | -3.40  | [-110, 50] |              |
| 小结   | <p>主要观点：</p> <p><b>供应方面：</b>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。</p> <p><b>需求方面：</b>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。</p> <p><b>投资机会：</b>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。</p> <p><b>综合来看：</b>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。</p> |                       |       |        |        |            |              |
| <p>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。</p> |   |                       |       |        |        |            |              |