

动力煤早报 2021/2/10



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
现货价格	现货价格指数：CCI进口5500（元/吨）	日	354.6	354	-0.60	[337, 765]
	坑口价：鄂尔多斯(Q5500)	周	380	389	9.00	[137, 412]
	坑口价：陕西榆林(Q6000)	周	500	505	5.00	[260, 610]
	车板价：山西大同(Q6000)	周	510	510	0.00	[230, 595]
	港口价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	周	697.5	682.5	-15.00	[230, 595]
供应	铁路调入量：秦皇岛港（万吨）	日	64.6	59.8	-4.80	[30, 80]
	铁路调入量：黄骅港（万吨）	日	25.2	28.5	3.30	[14, 71]
	北方四港铁路调入量（万吨）	日	156.2	156.2	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	128.2	168.6	40.40	
	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	1450.4	1470.5	20.10	[1030, 2951]
	港口库存：秦皇岛港口（万吨）	日	505.5	502.5	-3.00	
	港口库存：黄骅港口（万吨）	日	272.6	272.6	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	100.0	93.0	-7.00	
	北方四港货船比	日	11.3	6.8	-4.41	
先行指标	北方四港预到船舶数（艘）	日	20.0	20.0	0.00	[3, 81]
	运价：秦皇岛-广州（元/吨）	日	34.8	31.1	-3.70	[17, 108]
	运价：秦皇岛-上海（元/吨）	日	25.6	23.1	-2.50	[13, 92]
	运价：黄骅-上海（元/吨）	日	29.0	26.8	-2.20	[15, 95]
期货价格	期货价格：2105期货合约	日	498	496.6	-1.40	[278, 698]
	合约价差：01-05（元/吨）	日	(37.6)	(21.8)	15.80	[-20, 110]
	合约价差：05-09（元/吨）	日	31.6	16	-15.60	[-30, 100]
	合约价差：09-01（元/吨）	日	4.4	6.4	2.00	[-110, 50]
小结	<p>主要观点：</p> <p>供应方面：进口煤年底大幅放开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。</p> <p>需求方面：冬季最冷天气逐渐过去，气温缓慢回升，采暖用电逐渐下滑；春节前工厂逐渐停工，工业用电下降；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。</p> <p>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，这些短期支撑因素在春节后将逐渐瓦解，05合约有至少100元下跌的空间，目标位600。操作建议：暂时观望。</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。