

## 动力煤早报 2021/4/13

黑色研究团队  
联系电话: 0571 28132639  
微信: 18307211494  
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：CCI5500（元/吨）   | 日      | 727    | 724    | -3.00      | [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      | 361    | 363    | 2.00       | [137.412]    |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 坑口价：陕西榆林(Q6000)       | 周      | 495    | 495    | 0.00       | [260, 610]   |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 车板价：山西大同（Q6000）       | 周      | 480    | 480    | 0.00       | [230, 595]   |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 港口价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)   | 周      | 749.5  | 731.5  | -18.00     | [230, 595]   |
|                                                                                                                        | 供应                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 铁路调入量:秦皇岛港（万吨）        | 日      | 39.3   | 41     | 1.70       | [30, 80]     |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 铁路调入量:黄骅港（万吨）         | 日      | 24.3   | 22.6   | -1.70      | [14, 71]     |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 北方四港铁路调入量（万吨）         | 日      | 148.2  | 148.2  | 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      | 157.4  | 86.9   | -70.50     |              |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 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      | 1439.2 | 1428.9 | -10.30     | [1030, 2951] |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 港口库存：秦皇岛港口（万吨）        | 日      | 443.0  | 452.0  | 9.00       |              |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 港口库存：黄骅港口（万吨）         | 日      | 548.8  | 548.8  | 0.00       |              |
|                                                                                                                        | 现货市场热度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 北方四港锚地船舶数（艘）          | 日      | 110.0  | 106.0  | -4.00      |              |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 北方四港货船比               | 日      | 17.3   | 16.0   | -1.33      |              |
|                                                                                                                        | 先行指标                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 北方四港预到船舶数（艘）          | 日      | 22.0   | 21.0   | -1.00      | [3, 81]      |
|                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 运价：秦皇岛-广州（元/吨）        | 日      | 63.9   | 64.0   | 0.10       | [17, 108]    |
| 运价：秦皇岛-上海（元/吨）                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 日                     | 48.2   | 48.2   | 0.00   | [13, 92]   |              |
| 运价：黄骅-宁波（元/吨）                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 日                     | 55.3   | 63.0   | 7.70   | [15, 95]   |              |
| 期货价格                                                                                                                   | 期货价格：2105期货合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 日                     | 676.8  | 676.8  | 0.00   | [278, 698] |              |
|                                                                                                                        | 合约价差：01-05（元/吨）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 日                     | (60.2) | (53.8) | 6.40   | [-20, 110] |              |
|                                                                                                                        | 合约价差：05-09（元/吨）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 日                     | 51.8   | 43     | -8.80  | [-30, 100] |              |
|                                                                                                                        | 合约价差：09-01（元/吨）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 日                     | 8.4    | 13.6   | 5.20   | [-110, 50] |              |
| 小结                                                                                                                     | <p>主要观点：</p> <p><b>供应方面：</b>国内产地产量预计回升，进口量维持低位,由于澳洲煤进口受限，今年1、2月份进口煤数量环比大幅下降；蒙鄂尔多斯地区月初煤管票发放，陕西榆林地区安检环保严格，产地产量难有大幅增量。</p> <p><b>需求方面：</b>工业企业用电逐渐回升；水电有望发力；鉴于电厂库存处于低位水平，下游仍有补库需求，中下游有望在四月开始逐渐补库。</p> <p><b>港口方面：</b>货船比处于正常区间，海运费下降，现货上涨不足。</p> <p><b>综合来看：</b>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。</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> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                       |        |        |        |            |              |