

## 1909：现处涨势中的回调阶段

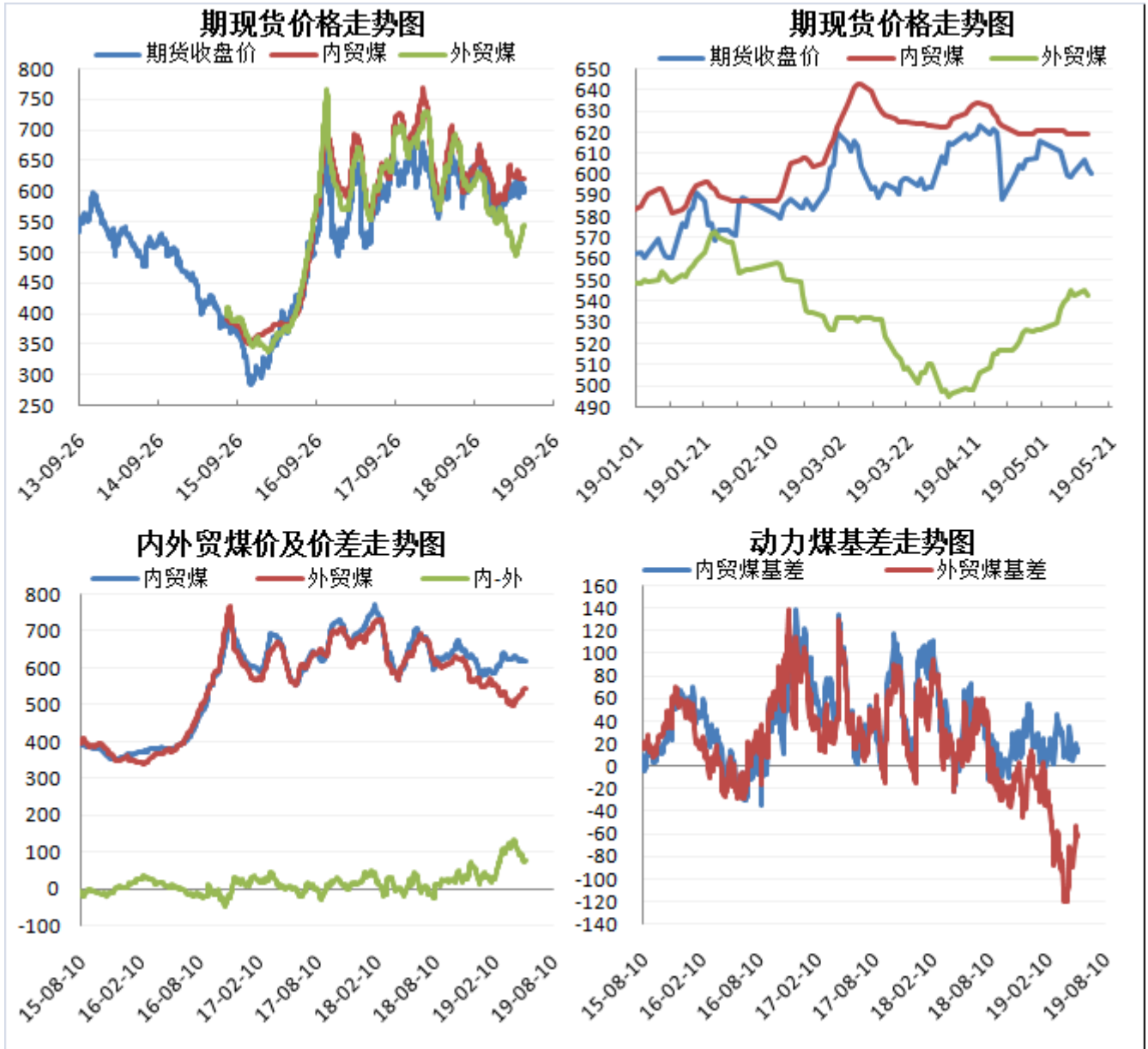
**摘要：**总体看，1909 其中包含迎峰度夏补库及刚需的全过程，虽主要利空因素为电厂库存高企，均高于往年同期，但从性价比及风险系数看，做多为主策略。能否大涨，主要取决于电企的补库力度及需求增量情况，其他因素从多角度看，暂无能带来大行情的潜力，多为短期的、事件型、消息型或政策性的性质，难为煤价提供可持续性上涨的核心动力。预计短期内价格震荡为主，等待因素发酵，操作上建议，590 附近及以下布局多单，尤其对需求方而言，具有较强的必要性，以锁定成本或规避煤价大涨的不确定性风险。现大型煤企年度长协价为 560 元左右，为煤价提供非常强的基础支撑力，下方空间及风险具有较强的可预见性。

有可能出现的机会	逻辑	周期	适用对象
1	迎峰度夏补库及期间刚需	5月中旬-8月中旬	产业或投机均可
2	迎峰度夏补库及期间刚需	5月中旬-8月中旬	贸易商或终端用户锁定成本或规避煤价大涨风险
3	旺季临近尾声，且水电达到高峰	8月-9月	更为适宜产业，供应方锁定利润或规避煤价下滑风险

## 目 录

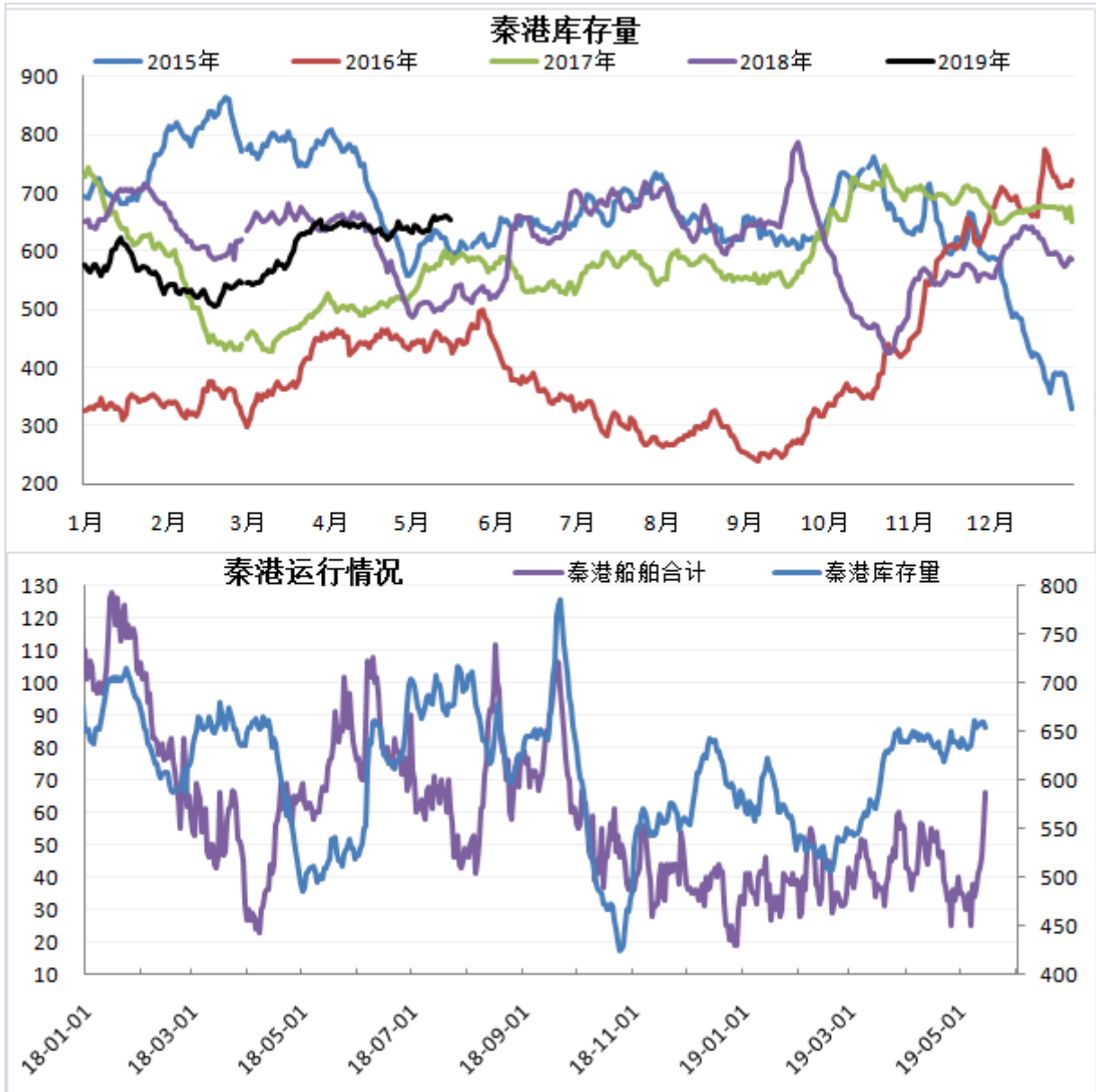
1、价格：内外贸煤价差 76.3 元，期价升水进口煤 60.3 元.....	2
2、供应：矿方库存低，沿海一线港口中等略偏高，交投气氛不理想.....	2
3、需求：全国重点电厂按需采购为主，沿海电企则较消极.....	4
4、库存：沿海一线电煤较充足，Q5500 偏紧，矿方则低位.....	6
5、供需平衡表：整体相对平衡，区域分化问题严重.....	6
6、核心逻辑：中长期为终端电厂迎峰度夏有力度的补库及刚需增加预期.....	7
7、盘面数据：双量及期价均呈震荡态势.....	7

1、价格：内外贸煤价差 76.3 元，期价升水进口煤 60.3 元

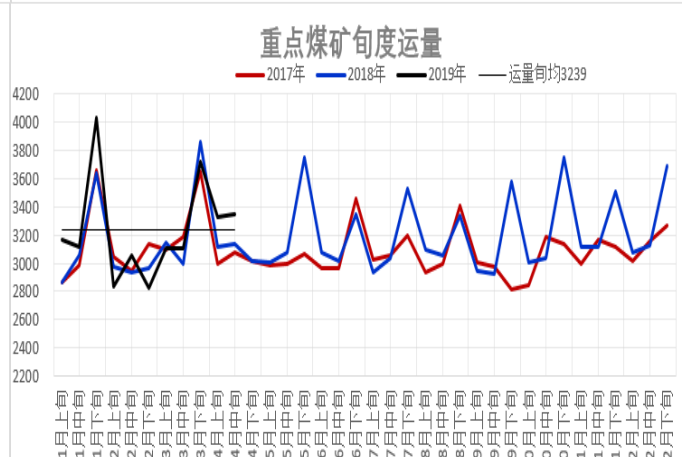
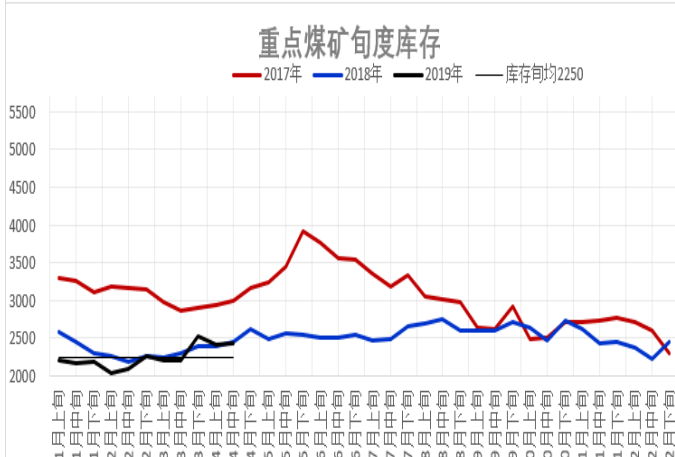
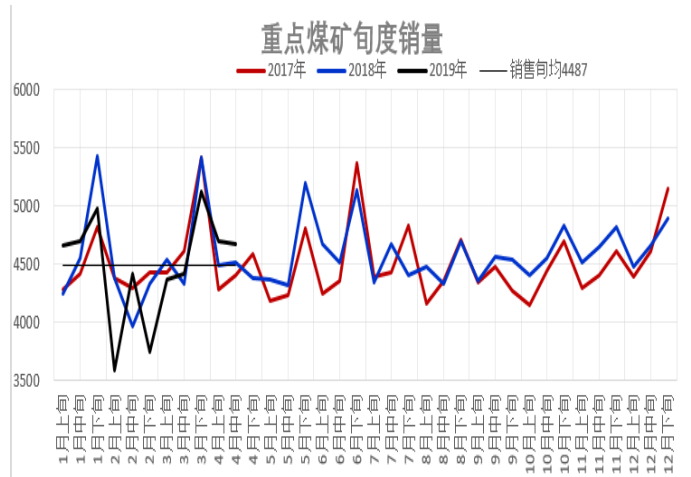
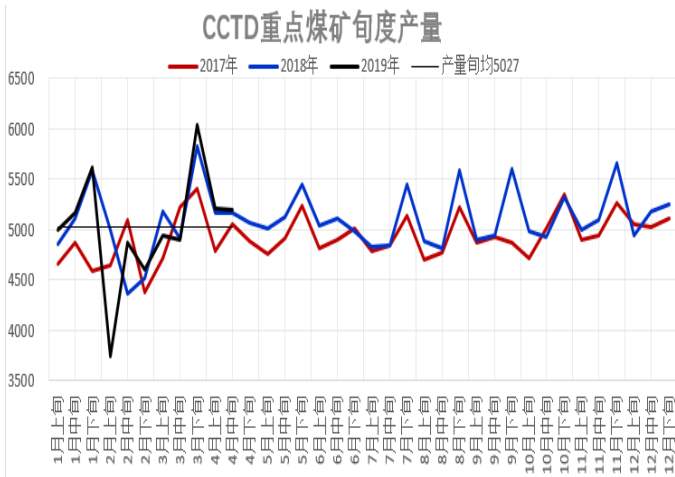


数据来源: wind 招金期货淄博研究院

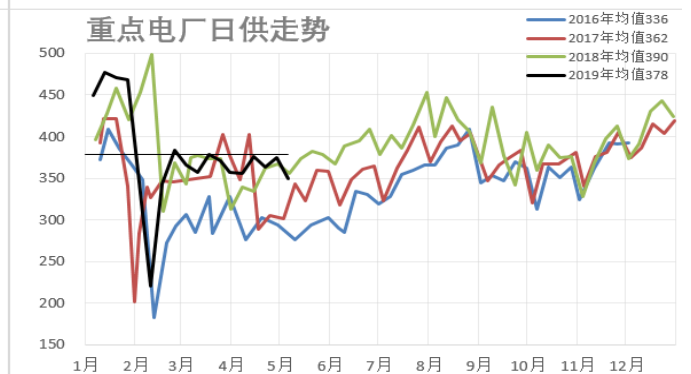
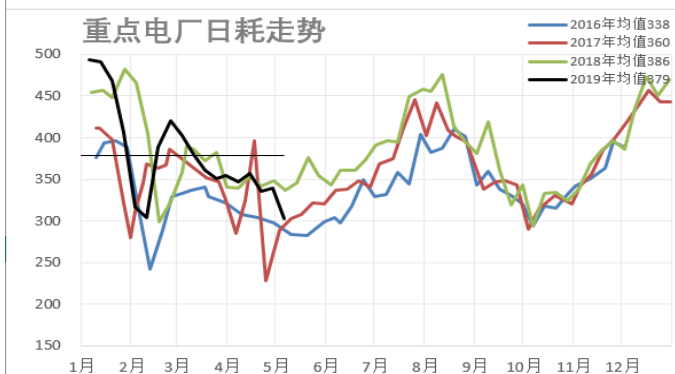
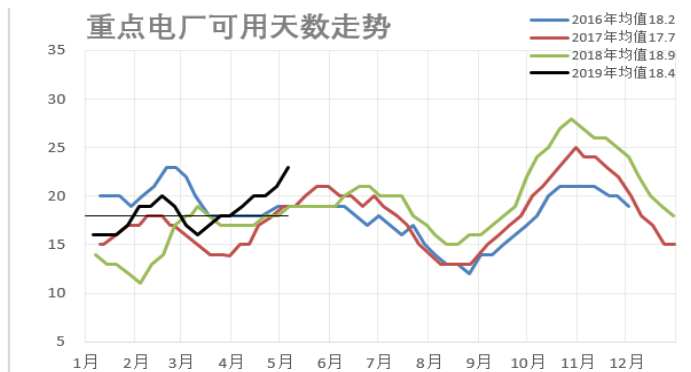
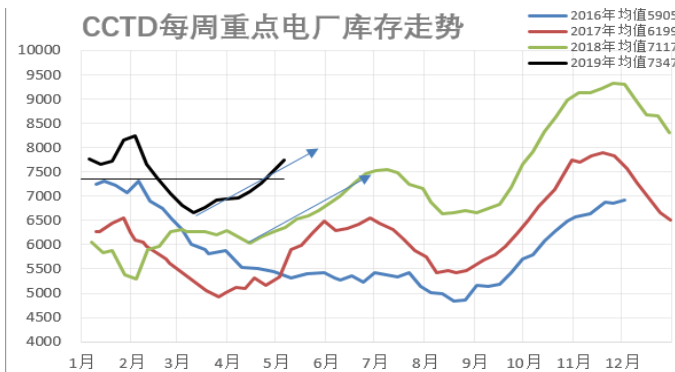
2、供应：矿方库存低，沿海一线港口中等略偏高，交投气氛不理想



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

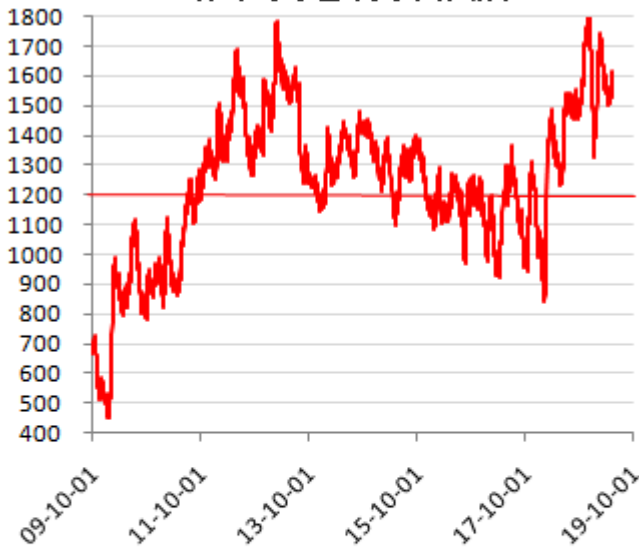


3、需求：全国重点电厂按需采购为主，沿海电企则较消极

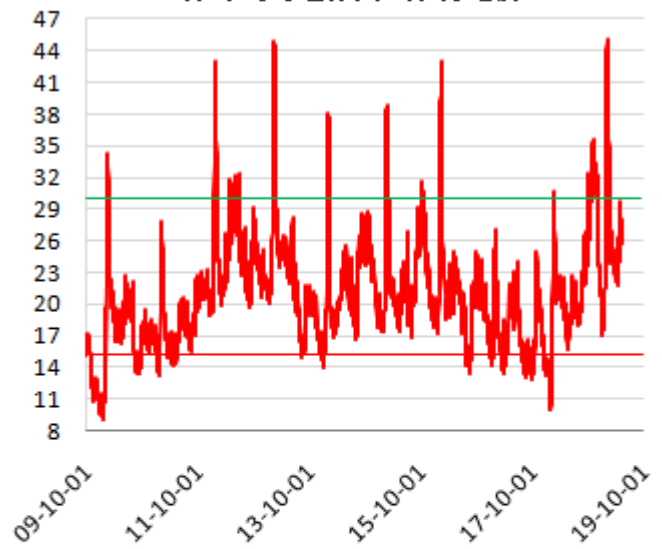


数据来源：wind 招金期货淄博研究院

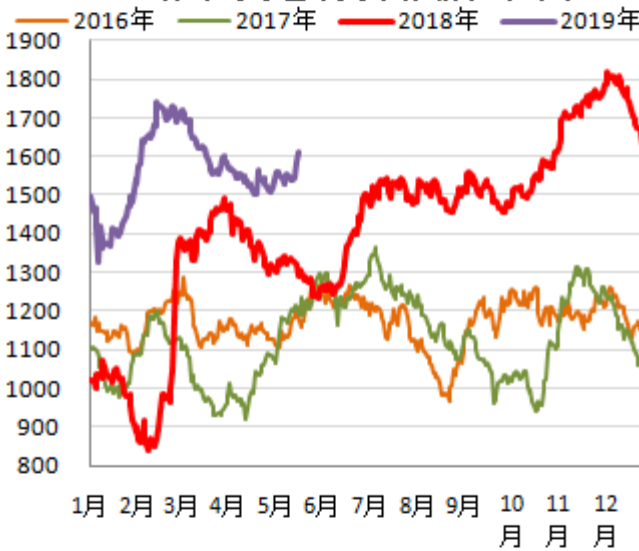
沿海6大电煤炭库存情况



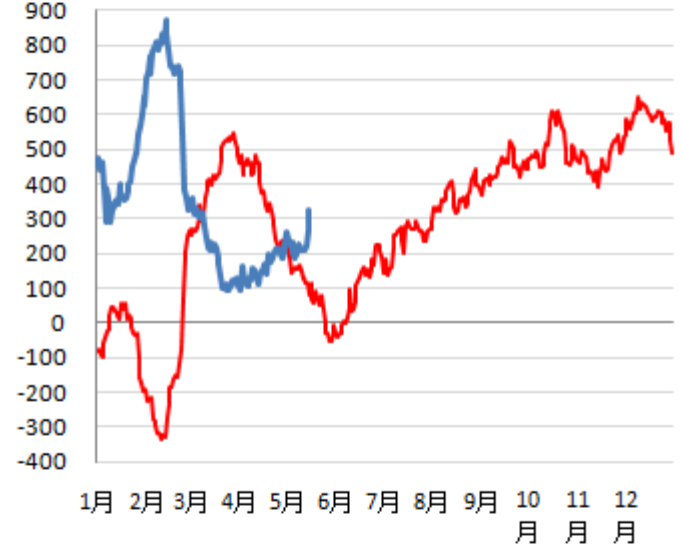
沿海6大电存煤可用天数



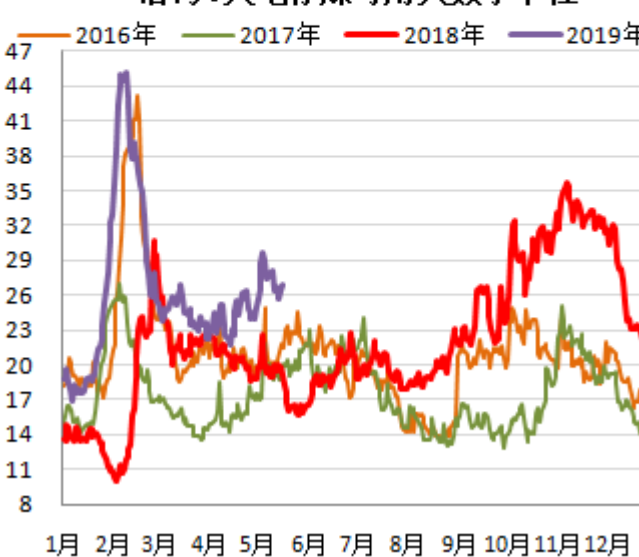
沿海6大电煤炭库存情况季节性



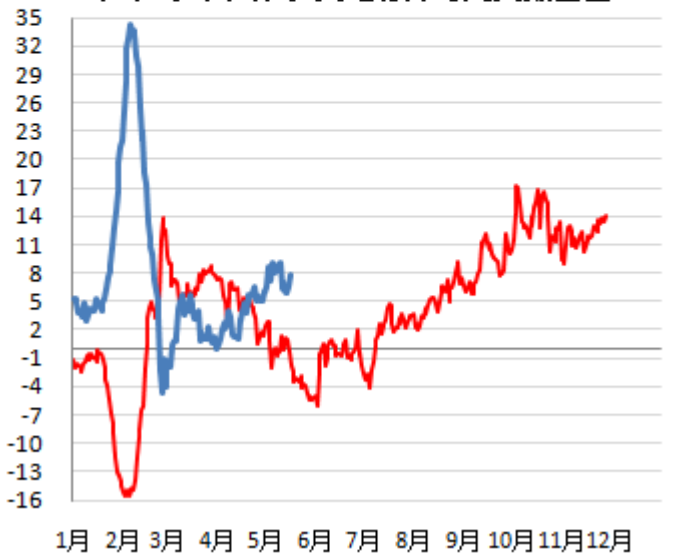
今年与去年沿海6大电煤炭库存差值



沿海6大电存煤可用天数季节性

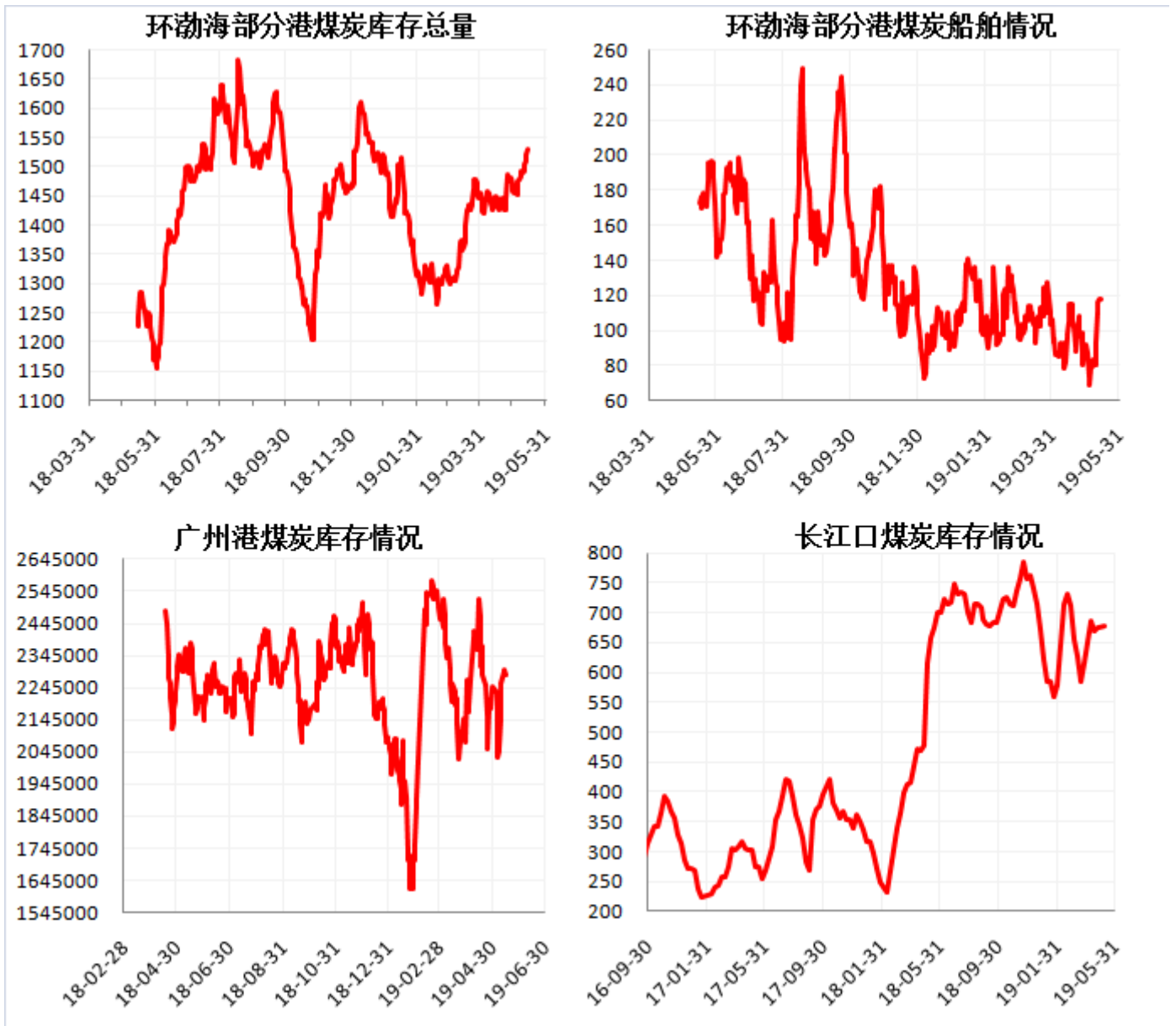


今年与去年沿海6大电存煤可用天数差值



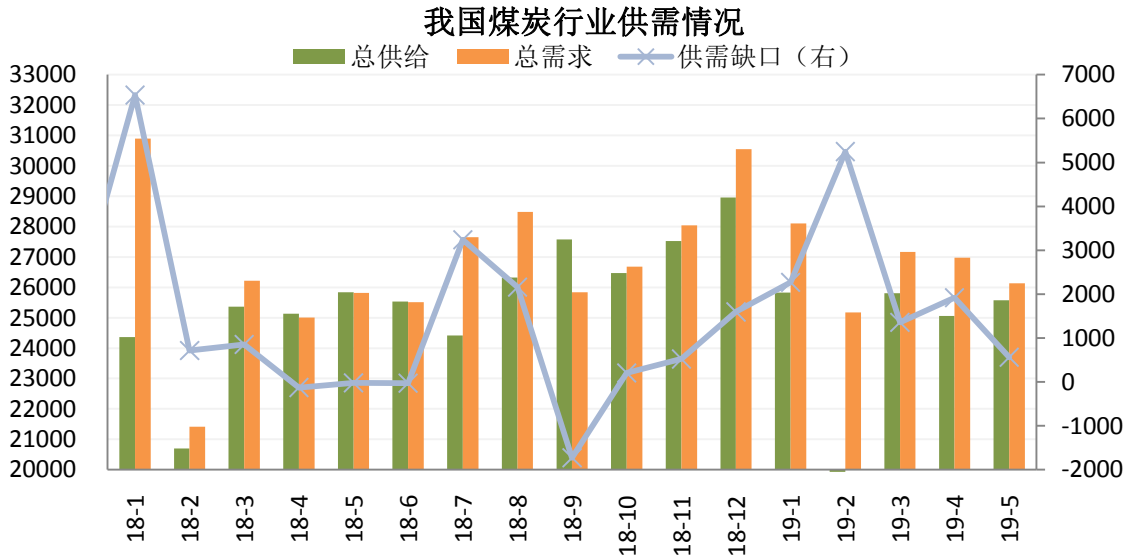
数据来源：招金期货淄博研究院

4、库存：沿海一线电煤较充足，Q5500 偏紧，矿方则低位



数据来源：wind 招金期货淄博研究院

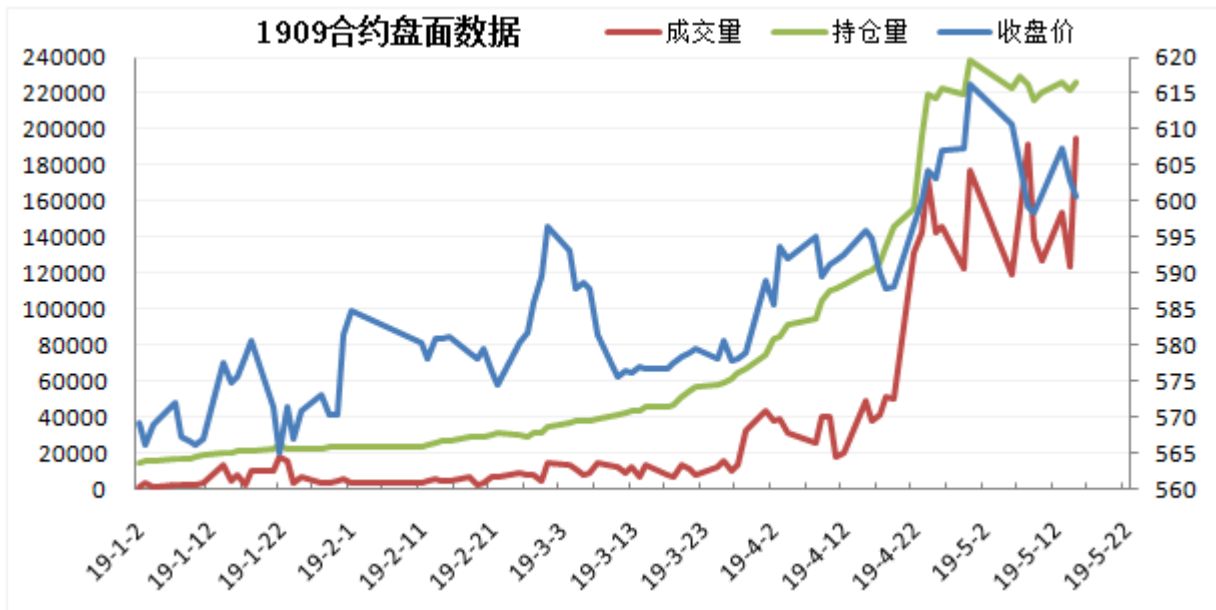
5、供需平衡表：整体相对平衡，区域分化问题严重



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

6、核心逻辑: 中长期为终端电厂迎峰度夏有力度的补库及刚需增加预期

7、盘面数据: 双量及期价均呈震荡态势



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

招金期货淄博研究院: 刘冬娜

2019年5月15日

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 招金期货煤焦钢事业部力求准确可靠, 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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。