



## 一. 期市价格速览

品种	结算价	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓变化
ZC809	621.6	-0.58%	54842	122936	-16138
ZC901	602.2	-1.99%	396576	202760	18022

## 二. 行情及盘面回顾:

2018年8月16日动力煤总成交498232万手。动力煤总持仓402354万手。昨日动力煤总持仓404164万手。

ZC1809合约成交54842手，开盘于620.8元/吨，最高626.4元/吨，最低621.2元/吨，报收于621.6元/吨。变化-3.6元/吨，幅度为-0.58%。持仓122936手。

### 合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
9-1	19.4	10.8

### 现货(热量5500KJ)价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	629	2
CCI进口 含税	617.4	5.4
秦皇岛	580	5
宁波港	675	2
广州港	735	10

数据来源: Wind 资讯

中融汇信研究院  
中融汇信黑色研究小组

微信公众号:



联系方式: 021-51557562  
网址: <http://zrhxqh.com/>  
地址: 上海市浦东新区源深路1088号  
平安财富大厦25楼

### CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价格速览:

时间	价格 (元/吨)
2018-08	554 (-3)
2018-07	557
CCTD 现	534 (+23)
BSPI	567 (0)

数据来源: 中国煤炭市场网, 秦皇岛煤炭网, 中融汇信期货有限公司

长协价格计算方式:

50%长协基准价+25%CCTD 秦皇岛动力煤现货  
价格(CCTD 现)月末值+25%环渤海动力煤价格  
指数(BSPI)月末值  
水电费

### 库存及电厂日耗情况速览:

库存	库存量 (万吨)	一周增减 (万吨)
五大港口 总库存	2069.3	20.6
六大电厂 总库存	1483.67	-15.76
六大电厂 总日耗	76.53	-6.19

数据来源: Wind 资讯

整理: 中融汇信期货有限公司

五大港口: 秦皇岛、曹妃甸、黄骅、  
京唐、广州;

### 三. 相关资讯:

1. 发改委: 7月份全社会用电量同比增长6.8%
2. 发改委: 前7月共退出煤炭产能8000万吨左右

### 四. 资讯解读:

在国家发改委8月16日举行的新闻发布会上, 国家发改委新闻发言人兼经济运行调节局局长赵辰昕介绍了供给侧结构性改革及产业结构调整有关工作的情况。

赵辰昕表示, 今年以来各地区、各部门按照党中央、国务院决策部署深入推进供给侧结构性改革, 重点在“破、立、降”上下功夫, 着力加大基础设施领域补短板力度, 着力增强创新力、发展新动能, 打通去产能制度梗阻, 着力降低企业成本, 坚持做好去杠杆工作, 取得了显著成效。产业结构优化升级不断加快, 经济发展质量不断提高。工作内容主要集中在以下几个方面:

一是大力破除无效供给。今年1-7月, 全国共退出煤炭产能8000万吨左右, 完成全年任务1.5亿吨的50%以上; 压减粗钢产能2470万吨, 完成全年任务3000万吨的80%以上。上半年, 钢铁、煤炭、电力行业规模以上企业利润率分别增长93.4%、18.4%和28.1%; 在处置僵尸企业方面, 有关方面采取多种方式, 不断加大处置力度, “僵尸企业”出清工作取得明显进展。各级法院针对破产审判能力不足的问题, 大幅增设了清算和破产审判庭, 推动依法破产结案数量显著增长; 在去杠杆方面, 截至2017年末, 非金融企业部门杠杆率已连续6个季度环比下降。另外据统计局数据, 2018年6月末, 规模以上工业企业资产负债率为56.6%, 同比降低0.4个百分点。市场化债转股稳步推进, 从已经落地的云南锡业、中船重工等项目看, 债转股降低了企业财务负担, 提振了企业发展信心。

二是大力培育新动能。今年以来, 创新驱动发展势头不断增强。新产业增速加快, 增速明显高于规模以上工业整体水平。适应消费和产品升级的新产品增长较快。1-7月新能源汽车、工业机器人产量分别增长68.6%和21%; 产业转型升级效果明显。国家制造业创新体系建设加快推进, 批复建设集成电路等7家国家制造业创新中心, 产业重组整合加快推进, 企业集中度和现代化水平进一步提高。以煤炭行业为例, 目前从事原煤生产的规模以上企业比2015年减少33.6%, 户均产量提高8万吨左右, 现代化煤矿的数量明显增多, 智能化开采得到推广; 各领域补短板顺利推进。2017年中央和省级专项扶贫资金突破1400亿元, 易地扶贫搬迁、产业扶贫、教育扶贫、健康扶贫重点工程全面启动, 灾后水利薄弱环节建设加快, 中小河流治理、小型病险水库除险加固等建设全面实施, 西成、渝贵等一批铁路重大项目建成运行。

三是大力降低实体经济成本。赵辰昕表示, 今年所推出的一大批新举措预计全年降成本将在1.1万亿以上。具体而言, 一是持续加大减税降费力度。继续深化增值税改革, 降低制造业等行业增值税税率, 推出一系列支持创业创新和中小微企业发展的减税措施。取消或停征了一批政府性基金和行政事业性收费, 清理规范经营服务性收费和行业协会商会会费。二是多措并举降低要素成本。采取有效措施降低融资、人工、用能、物流成本, 持续提高直接融资比重; 符合条件的地区进一步下调工伤保险费率; 规范和降低电网环节收费, 大力推进电力市场化交易; 全面推进高速公路差异化收费, 精减中央定价港口收费项目, 规范市场自主定价的港口经营服务性收费。三是着力降低制度性交易成本。商事制度明显简化, 企业创设成本大幅降低; 加快推进“双随机、一公开”监管; 推行“互联网+政务服务”, 推动政务服务一网通办。

四是供给侧结构性改革有力推进了产业结构优化升级。今年以来, 三次产业结构不断优化。一产、二产、三产增加值同比增长3.2%、6.1%和7.6%, 三次产业比重分别为5.3:40.4:54.3, 三产比重比上年同期提高0.3个百分点, 对增长的贡献持续在提升; 工业转型升级加快推进。1-7月, 高技术产业和战略性新兴产业增加值分别增长11.6%和8.6%, 明显快于全部规模以上工业增加值的增速。六大高耗能行业增加值同比增长5.9%, 比规模以上工业企业增速低0.7个百分点; 企业效益大幅增长。供给侧结构性改革极大地改善了供求关系, 推动工业产品价格合理回升。企业效益在去年高基数基础上继续保持较高增速, 上半年规模以上工业企业利润同比增长17.2%。

赵辰昕表示, 实践证明, 供给侧结构性改革符合现阶段中国经济发展实际, 能够有效解决经济运行中的很多现实难题, 对实现经济稳中向好发挥了关键作用, 是实现高质量发展的根本举措。下一步, 国家发展改革委将继续全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神, 以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 认真落实党中央、国务院关于供给侧结构性改革的各项部署, 把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务, 加大基础设施补短板的力度, 打通去产能制度梗阻, 坚定做好去杠杆工作, 把握好力度和节奏, 不断把供给侧结构性改革向纵深推进。

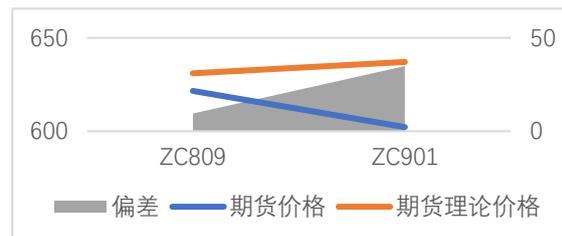
## 五. 盘面利润速览:

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC809	631	-9.4
ZC901	637.1	-34.9

期货理论价=CCI5500 现货价格指数+仓储成本+交易交割成本+增值税风险

### 盘面利润解读:

今日期货理论价格与期货实际价格的偏差值稍有所下调, 其中 ZC809 偏差值为-9.4, ZC901 偏差值为-34.9。



## 六. 操作策略:

8月16日, 动力煤 ZC809 低开震荡, ZC901 低开低走。ZC809 下调 0.58%、收于 621.6; ZC901 下调 1.99%、收于 602.2, 9-1 价差增长至 19.4。大量合约从 ZC809 换月至 ZC901, 并有小部分资金流入。合约持仓龙虎榜来看, 多头力度强于空头。

现货及进口煤价价格持续继续大幅上调, CCI5500 秦皇岛报 629, 较上周同期上涨 2; CCI 进口 5500 报 614.7, 较上周同期上涨 5.4。港口、电厂库存高位并小幅下降, 高温天气持续, 电厂日耗小幅回落。水电替代性逐渐减弱但后期预计将会有大幅下滑。受环保政策影响, 煤炭产量出现下滑, 而作为替代的进口煤随进口政策的可能收紧及汇率影响在未来可能造成减量, 再加上部分北方沿海港口“公转铁”政策的实施可能造成部分铁路运力的紧张, 从而进一步导致动力煤供给的短缺, 总体动力煤较为强势。但考虑到进口煤成交一般, 贸易商对后市分歧加剧, 后期可能会出现震荡格局。建议暂时观望为主。

## 免责声明:

本报告所载的内容仅作参考之用, 不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议, 而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 中融汇信力求准确可靠, 但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议, 不能依赖此报告以取代自己的独立判断, 而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。