



一. 期市价格速览

品种	结算价	涨跌幅	涨跌(元)	成交量	持仓量	日持仓变化
ZC809	620	-0.32%	-2.00	23472	39878	-6482
ZC901	600.4	0.94%	5.60	366626	249212	-8978
ZC905	574	0.53%	3.00	3592	16170	-264

二. 行情及盘面回顾:

2018年8月21日动力煤总成交45.6322万手。动力煤总持仓37.388万手。昨日动力煤总持仓38.905万手。持仓量变化-1.517万手。

ZC1809 合约成交23472手，开盘于622.2元/吨，最高623.4元/吨，最低617元/吨，报收于620元/吨。变化-200.00%元/吨，幅度为-0.32%。持仓3.9878万手。ZC1901 合约成交366626手，开盘于597元/吨，最高604.6元/吨，最低594.4元/吨，报收于600.4元/吨。变化560.00%元/吨，幅度为0.01%。持仓24.9212万手。ZC1905 合约成交3592手，开盘于572元/吨，最高578.2元/吨，最低570.2元/吨，报收于574元/吨。变化300.00%元/吨，幅度为0.01%。持仓1.617万手。

合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
5-9	-46	-51
9-1	19.6	27.2
1-5	26.4	23.8

现货(热量5500KJ)价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	621	-8
CCI 进口 含税	608.1	-9.3
秦皇岛	580	0
宁波港	667	-8
广州港	735	0

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)
BSP1	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	2085.7	86.2
六大电厂 总库存	1463.44	-45.26
六大电厂 总日耗	70.92	-9.28

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. 国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据
2. 河北确定今年退出钢铁产能 1000 万吨以上 全部出清“僵尸企业”
3. 商务部: 上周全国煤炭价格保持平稳

四. 资讯解读:

作为国内第一钢铁大省, 河北的钢铁产能占全国产能的一半。近年来, 河北省采取了内外结合, 标本兼治的措施推进钢铁产业的调整改革和转型升级——今年上半年, 河北钢铁行业优势产能得到有效发挥, 主营业务收入完成 5497.75 亿元, 同比增长 12.22%, 占全省工业主营业务收入的 28.49%; 利润完成 424.29 亿元, 同比增长 109.92%, 占全省工业利润的 35.47%。业内专家认为, 河北钢铁行业利润水平显著上升与国家化解钢铁过剩产能, 特别是彻底清除“地条钢”有着密不可分的关系, 同时得益于河北钢铁企业主动调整产品结构, 广泛开展技术创新, 推进节能减排等方面的全方位提升。

河北是全国第一钢铁大省, 产量占全国的一半。由于多年的粗放经营, 使得该地钢铁产业产能过剩, 效益低下, 资源环境压力加大等各种矛盾逐步显现, 严重影响经济健康、和谐、可持续发展。为了有效解决问题, 河北省采取内外结合、标本兼治的措施推进钢铁产业的调整改革和转型升级。

从 2013 年开始, 河北实施了压减钢铁、水泥、煤炭、玻璃产能的“6643”工程, 其中最为关键一项就是要用 5 年时间分别压减钢、铁产能 6000 万吨。截至 2017 年底, 全省钢铁冶炼厂点由 148 个减至 87 个, 企业由 123 家减至 67 家, 共压减退出炼钢产能 7192 万吨。

近年来, 河北向技术创新要质量、要效益, 围绕国家战略和市场需求, 不断加大产品开发研发力度, 使得钢材品种明显优化。2017 年, 河北钢铁企业共完成铁道用钢材 89.87 万吨, 同比增长 13.31%; 厚钢板 327 万吨, 同比增长 14.97%; 电工钢板 143 万吨, 同比增长 10.7%。记者在采访中了解到, 津西钢铁在做精做强 H 型钢、钢板桩两大拳头产品的基础上, 以绿色钢构建筑为切入点, 建立了津西钢结构研发中心, 解决钢结构建筑防火、防漏、防腐、隔音、抗震等技术难题, 向消费者提供绿色钢构建筑产品, 为河北推广钢结构应用发挥重要作用。

近年来, 河北钢铁企业始终把大气污染防治摆在企业管理运营的头等重要位置, 全省钢铁企业全部做到了达标排放。其中河钢唐钢、河钢邯钢、敬业钢铁、普阳钢铁等 9 家钢铁企业获得工信部公布的 2017 年绿色工厂称号。以河钢集团为例, 2017 年投资 30 亿元实施了 26 项重点节能减排和污染治理项目, 全年吨钢综合能耗同比下降 3%, 吨钢耗新水同比降低 1.6%, 吨钢二氧化碳和颗粒物排放量同比分别下降 7%和 4.5%, 主要排放指标优于国家钢铁企业清洁生产一级标准。

2018 年, 河北钢铁产业转型升级的步伐进一步加快。在产能退出方面, 确定 2018 年压减退出钢铁产能 1000 万吨以上, 2019 年压减退出 1000 万吨左右, 2020 年压减退出 2000 万吨左右, 到 2020 年底全省钢铁产能控制在 2 亿吨以内; 钢铁企业减少, 2018 年钢铁“僵尸企业”全部出清。在产品结构调整方面, 要求到 2020 年, 前 15 家企业产能规模由 2017 年占全省的 58.5%提高到 90%以上; 装备水平大幅提高, 除特钢和符合《铸造用生铁企业认定规范条件》的铸造高炉外, 钢铁行业转炉全部提高到 100 吨及以上、高炉全部提高到 1000 立方米及以上。

通过努力, 河北钢铁行业效益稳步攀升。上半年生产粗钢 10970.57 万吨、生铁 9947.24 万吨、钢材 12518.61 万吨, 同比产量分别下降了 5.05%、10.97%和 1.77%, 同比增幅分别比全国产量同比增幅低 11.05%、11.47 和 7.77 个百分点。钢铁产能下降, 但经济效益却在

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

稳步攀升，上半年，全省钢铁产业主营业务收入利润率为7.72%，同比提高3.59个百分点，其中6月份主营业务收入利润率为8.16%；全省钢铁行业吨钢利润为386.76元，其中6月份吨钢利润达431.17元。这进一步表明，河北钢铁产业正在健康可持续发展的轨道上发展。

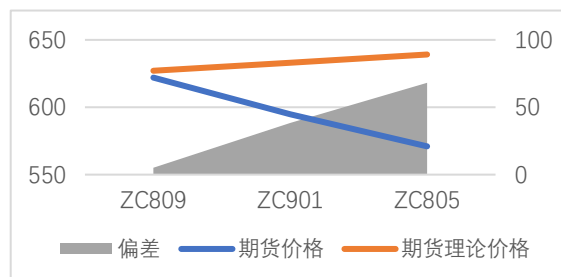
五. 盘面利润速览：

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC809	623.05	-3.05
ZC901	629.05	-28.65
ZC905	635.1	-61.1

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继续下调，其中 ZC809 偏差值为-3.05，ZC901 偏差值为-28.65，ZC905 偏差值为-61.1。市场对动力煤期货市场持悲观态度。



六. 操作策略：

8月21日，动力煤 ZC809 低开震荡，ZC901/ZC905 小幅高开震荡。ZC809 下调 0.32%、收于 620；ZC901 上调 0.94%、收于 600.4；ZC905 上调 0.94%、收于 574，9-1 价差增大至 27.2。今日动力煤资金小幅流出。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 621，较上周同期下调 8；CCI 进口 5500 报 608.1，较上周同期下调 9.3。港口库存大幅上涨、电厂库存高位并小幅下降，随高温天气逐渐减少，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为主格局。建议可暂时观望为主。

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。