



## 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	624.8	-0.57%	-3.60	262	10880	-2244
ZC901	610.6	-0.29%	-1.80	272130	248564	-1582
ZC905	581.8	-0.41%	-2.40	2936	16236	-508

## 二. 行情及盘面回顾:

2018年9月4日动力煤总成交 35.2426 万手。动力煤总持仓 35.2232 万手。昨日动力煤总持仓 35.6886 万手。持仓量变化-0.4654 万手。

ZC1809 合约成交 262 手，开盘于 627.2 元/吨，最高 627.8 元/吨，最低 620 元/吨，报收于 624.8 元/吨。变化-360.00%/吨，幅度为-0.57%。持仓 1.088 万手。

ZC1901 合约成交 272130 手，开盘于 605 元/吨，最高 617.6 元/吨，最低 603.8 元/吨，报收于 610.6 元/吨。变化-180.00%/吨，幅度为 0.00%。持仓 24.8564 万手。

ZC1905 合约成交 2936 手，开盘于 578.2 元/吨，最高 587.2 元/吨，最低 576.2 元/吨，报收于 581.8 元/吨。变化-240.00%/吨，幅度为 0.00%。持仓 1.6236 万手。

### 合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
5-9	-43	-44.2
9-1	14.2	16
1-5	28.8	28.2

### 现货(热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	625	-2
CCI 进口 含税	603	0
秦皇岛	580	0
宁波港	671	-2
广州港	725	-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	2009.8	-18.9
六大电厂 总库存	1554.26	36.02
六大电厂 总日耗	66.56	0.65

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. 据海关统计,前7个月全国进口煤炭1.75亿吨,同比增长15%,其中7月份进口2901万吨,增长49.5%;累计出口279万吨,下降51.6%。
2. 中蒙达成7.5亿美元焦煤供应协议
3. 7月份吉林原煤产量下降9.84% 发电量增长19%
4. 山西放开四行业用电企业全电量参与电力直接交易

### 四. 资讯解读:

9月3日,山西省经信委、省发改委和国家能源局山西监管办公室联合发布《关于进一步放开重点行业用电企业参与电力直接交易的通知》,放开煤炭、钢铁、有色、建材四个行业用电企业全电量参与电力直接交易,促进四个重点行业与发电企业开展长期深度合作。

#### 火电企业亏损严重

当前,山西省火电企业亏损严重,中南部部分企业发电意愿不强、电煤库存不足,已经严重影响山西省中南部区域电力安全稳定运行。山西省煤炭、钢铁、有色、建材四个重点行业用电量占全省工业用电量的45%左右,增加值占全省工业增加值的65%以上,是山西省主要用电行业,也是工业经济发展的主力。

根据《通知》,山西省对煤炭、钢铁、有色、建材四个重点行业中符合国家产业政策、环保和能耗达到国家标准、用电电压等级在10千伏及以上的用电企业,鼓励其全电量参与电力直接交易,通过市场来满足用电需求。

四个行业具体范围为:钢铁行业包括金属铁、铬、锰等的矿物采选、炼铁、炼钢、钢加工、铁合金冶炼、钢丝及其制品等;煤炭行业包括煤炭开采和洗选;有色行业包括重金属(如铜、铅、锌)、轻金属(如铝、镁)、贵金属(如金、银、铂)及稀有金属的采选、冶炼和压延加工等;建材行业包括水泥、平板玻璃、建筑卫生陶瓷、石材和墙体材料生产等。

据了解,落实国家放开四个行业全电量市场交易政策,促进四个重点行业与发电企业开展长期深度合作,实现利益共享和共赢发展,对山西省电力安全运行乃至全省工业经济平稳发展都具有积极作用。

#### 9月起全电量参与市场交易

那么,用电企业究竟如何进行市场化交易呢?

《通知》明确,对已经完成注册进入电力市场的四个行业用电企业,从2018年9月起全电量参与市场交易,并按照山西省电力直接交易相关规定执行。对已经通过交易平台与发电企业达成交易合同的,继续履行交易合同;对尚未形成交易合同的电量,鼓励发用电双方自主协商,协商交易应约定建立“基准电价+浮动机制”的市场化价格形成机制,并在交易合同中明确。

交易双方可根据发电企业电煤来源,自主协商选取合理的基准电煤价格,将与其对应的发电价格确定为交易合同的基准电价,双方协商达不成一致的,参考煤电标杆上网电价或电煤中长期合同价格对应的发电价格确定为基准电价。交易双方可自主协商建立价格浮动机制,综合考虑各类市场影响因素,协商确定浮动的参考标准、浮动周期、浮动比例。推荐综合考虑发电成本、煤炭市场价格、下游产品价格等市场因素,建立电价浮动机制。

若用电企业与发电企业双方无法通过自主协商达成交易,可先放开发用电计划,并设置过渡期至2019年底。过渡期内,用电企业电价按销售目录电价标准确定,并由交易中心组织挂牌交易,成交发电企业的电价按销售目录电价扣减输配电价、政府性基金及附加后确定;过渡期后,用电企业执行山西省电力中长期交易规则,按照自主协商、集中撮合、偏差处理等相关规定形成用电价格。

对于年用电量小于1000万千瓦时的用电企业,通过售电公司购电,由售电公司与用电企业签订购电协议,在向交易中心提交双方购电协议后,售电公司可作为市场主体与发电企业直接交易,并按照山西省电力直接交易相关规定执行;用电企业月度结算时,由山西电力交易中心按照双方协议购电价格和用电企业实际用电量进行交易结算。未通过售电公司购电的,由山西电力交易中心专场组织挂牌交易。

鼓励同一区域内开展交易

## 动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

根据《通知》，山西省鼓励用电企业(含售电公司代理的用电企业)与发电企业及电网企业签订3至5年甚至更长期限的中长期合同，促进双方锁定经营风险，优化生产安排;对签订1年以上中长期交易合同的，允许用电企业(含售电公司)和发电企业协商一致后，在合同周期内跨年度调整月度合同和在合同周期内每年调整一次年度合同。

《通知》要求，针对目前存在的部分区域电网安全保障电量不足等问题，电力调度机构要认真开展安全校核工作，重点做好区域内年度电力电量平衡预测，迎峰度夏和迎峰度冬期间电力和电量平衡预测，区域外来电力最大输送能力预测，区域内电网安全保障最低电力电量缺口预测等。各市场主体要严格按照安全约束条件开展交易，不满足网络安全约束条件时，按照中长期规则相关规定进行削减。

鉴于山西省电网实际潮流和发用电负荷分布不均的实际情况，鼓励北部(大同市、朔州市和忻州市)、中部(太原市、晋中市、吕梁市和阳泉市)、南部(临汾市、运城市、长治市和晋城市)同一区域内用电企业与发电企业开展交易，保障区域电力安全。

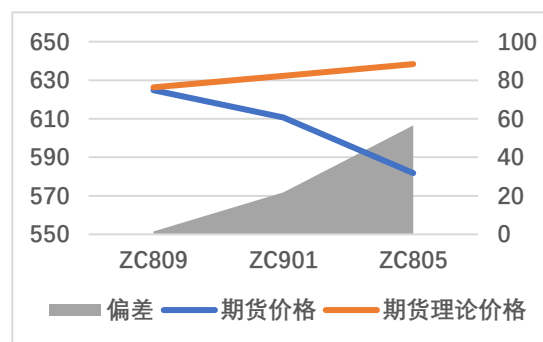
### 五. 盘面利润速览:

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	626.3	-1.5
ZC901	632.3	-21.7
ZC905	638.35	-56.55

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小幅减小，其中ZC809偏差值为-1.5，ZC901偏差值为-21.7，ZC905偏差值为-56.55。市场对动力煤期货市场持悲观情绪。



### 六. 操作策略:

9月4日，动力煤主力合约小幅震荡。ZC809下调0.57%、收于624.8；ZC901下调0.29%、收于610.6；ZC905下调0.41%、收于581.8，9-1价差增大至16。今日动力煤资金小幅流出，较上个交易日，空头增仓量减少较多。ZC809期货价格与期货理论价格回归，市场对未来动力煤市场持悲观态度。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500秦皇岛报625，较上周同期下调2；CCI进口5500报603，较上周同期持平。港口库存下调、电厂库存上涨，随高温天气逐渐减少，电厂日耗小幅稳中回落。水电替代性逐渐减弱但后期预计将会有大幅下滑。市场开始忧虑传统淡季到来、需求转弱的问题，但8月17日，国家煤矿安监局发布了《关于开展煤矿安全生产督查的通知》，要求从8月20日开始，对山西、内蒙、云南、陕西等12个产煤省(区)各级的煤矿生产进行为期一个月的明察暗访，叠加“公转铁”等运输限制，新增产能释放缓慢，未来煤炭供应或将受限。后期远月合约可能会出现震荡偏弱为主格局，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

## 动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

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。