

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report



合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
1-5	32.8	33.4

现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	631	6
CCI 进口 含税	607.3	3.4
秦皇岛	580	0
宁波港	677	6
广州港	725	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

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
ZC901	626.4	-0.32%	-2.00	343384	267636	6458
ZC905	593.2	-0.40%	-2.40	4818	16416	656

二. 行情及盘面回顾:

2018 年 9 月 12 日动力煤总成交 43.6358 万手。动力煤总持仓 35.8576 万手。昨日动力煤总持仓 37.388 万手。持仓量变化 0.5824 万手。

ZC1901 合约成交 343384 手, 开盘于 627 元/吨, 最高 632.6 元/吨, 最低 621 元/吨, 报收于 626.4 元/吨。变化 -2.00 元/吨, 幅度为 -0.32%。持仓 26.8 万手。

ZC1905 合约成交 4818 手, 开盘于 595 元/吨, 最高 598.6 元/吨, 最低 590.2 元/吨, 报收于 593.2 元/吨。变化 -2.40 元/吨, 幅度为 -0.40%。持仓 1.6 万手。

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500
长协价格速览:

时间	价格 (元/吨)
2018-09	553 (-1)
2018-08	554
CCTD 现	538 (+5)
BSP1	568 (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(BSP1)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	2055.2	41.6
六大电厂 总库存	1513.94	-40.32
六大电厂 总日耗	57.59	-8.97

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. 欧洲煤价创五年新高
2. 蒙华铁路建设进入最后冲刺阶段 计划 2019 年通车
3. 长江四座梯级电站单月发电量创新高
4. 河南省撤销 33 处去产能在建煤矿审批文件

四. 资讯解读:

我国工商业用电负担正在快速下降。日前,江西省发改委印发《关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》,自今年 7 月 1 日起,降低江西电网一般工商业目录电价每千瓦时 4.64 分。与 2017 年比,今年电价降价幅度 10.38%,可减少企业用电成本超 18 亿元。同期,黑龙江省宣布今年该省一般工商业销售电价降价幅度达到 10.2%,全年可为全省一般工商业用电户减轻电费负担 13.56 亿元。专家表示,工商业电价降低给企业带来了实实在在的好处,对经济稳增长的意义重大。

近年来,较高的电价影响了企业发展活力。国家统计局云南调查总队调研发现,自 2016 年下半年以来,工业品市场逐步回暖,众多工业企业期望能加大生产力度,抓住市场机遇,提升企业效益。在多重因素作用下,云南省电力需求逐步旺盛,2017 年全省规模以上工业企业耗电量较上年同期增加 3.6%,其中重工业耗电量占全部工业企业耗电量的 95.2%。对于工业结构以重工业为主的云南来说,居高的用电成本阻碍企业放开手脚生产,对实体经济发展产生不利影响。

云南的情况并不是孤例,降低企业用能成本已经成为亟待解决的问题。为此,今年《政府工作报告》中明确提出,大幅降低企业非税负担,降低电网环节收费和输配电价格,一般工商业电价平均降低 10%。国家发改委印发了《国家发展改革委关于降低一般工商业电价有关事项的通知》,决定分两批实施降价措施。

为落实相关政策,全国各个地区纷纷采取不同措施降低一般工商业电价。其中大部分省均为直接降低一般工商业销售电价或者输配电价的方式,另外,部分地区采取电价政策调整的措施,实现一般工商业用户的电价下降效果。

如广西将大工业用电类别和一般工商业及其他用电类别合并为工商业及其他用电类别,实现降低一般工商业电价下降。而山东通过实行一般工商业和大工业用电同价措施,以降低一般工商业用电负担。

“降低电价对改善工业部门盈利能力,增进工业部门的国际竞争力有重要意义。”工银国际研究部执行董事赵东晨告诉经济日报记者,电力成本占工业整体成本三成左右,对于电解铝等一些高耗能工业,电力更是占成本四成以上。电价的升降,对工业盈利影响非常突出。

在赵东晨看来,此轮降电价的主要目的是减轻实业负担,改善工业部门的盈利能力,从而拉动制造业与基建投资,在外部贸易环境面临挑战的背景下促进经济稳定增长。另外,二季度以来通胀整体呈上升趋势,降低电价对抑制通胀也有未雨绸缪的意义。

在降低电价的过程中,作为输电通道,电网是核心环节。国家电网公司财务部相关负责人表示,2015 年以来,公司通过落实国家煤电价格联动、输配电价改革、取消和降低基金附加、扩大电力直接交易、完善两部制电价执行方式、取消中小化肥电价优惠等措施,累计年减轻公司经营区域内工商业用户用电负担超 2500 亿元。例如,2015 年至 2017 年,河北南网一般工商业电价水平是 0.846 元,现在是 0.663 元,降价幅度 22%,幅度是很大的。2017 年,辽宁营口忠旺铝业有限公司使用电量 60 亿千瓦时,全部参与了市场化交易,每千瓦时电价降低 8 分,加上输配电价改革降低 1.7 分。该企业原来执行电价从每千瓦时 0.55 元下降到 0.453 元,降价幅度为 18%,降低用电成本 5.8 亿元。

未来,要进一步推动工商业电价下调尚存不少难点。一是技术升级,降低整体发电成本。直购电大方向下,终端电价从根本上将受到发电成本的直接影响,降低火电、风电、光伏发电成本,是长期控电价的根本保障。二是保证煤价在合理区间运行,保障煤炭供应,防止煤价过快上涨。三是保障直购电机制下竞价上网在具体执行层面的有效运行,避免地方政府的行政干预,促进发电主体的公平充分竞争。

对此,赵东晨表示,最关键的突破口是继续落实新电改。一方面,要推进直购电,完善在发电侧的竞争机制;一方面,加快售电侧的改革,真正在售电侧引入竞争;此外,还要扎实做好输配电成本特别是其中线损率等关键指标的客观

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

厘定。

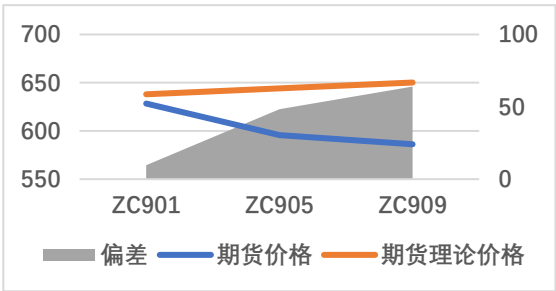
五. 盘面利润速览:

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC901	638	-9.6
ZC905	644.05	-48.45
ZC909	650.2	-64

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 ZC901 偏差值为-2.45, ZC905 偏差值为-41.9, ZC909 偏差值为-58.65。市场对动力煤期货市场持悲观情绪。



六. 操作策略:

9 月 12 日, 动力煤主力合约高开后震荡。ZC901 下调 0.32%、收于 626.4, 在前日突破两个月来高点后下调; ZC905 下调 0.40%、收于 593.2, 1-5 价差减小至 33.2。今日动力煤资金继续小幅流出。ZC901 期货价格与期货理论价格背离, 但总体来看、市场对未来动力煤市场持悲观态度缓解。

现货及进口煤价价格小幅上调, CCI5500 秦皇岛报 631, 较上周同期上调 6; CCI 进口 5500 报 607.3, 较上周同期增长 3.4。港口、电厂库存高位压力, 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。9 月 10 日, 国家煤矿安监局发布了《开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作的通知》, 拟于 9 月份至 11 月份, 分期分批开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作, 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为主格局, 建议可继续观望为主, 关注环保及进出口政策带来的影响。

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。