

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	31.2	32.6

现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	638	4
CCI 进口 含税	615.4	5.8
秦皇岛	580	0
宁波港	684	4
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

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	631	-0.38%	-2.40	216968	239348	-9782
ZC905	599.8	-0.17%	-1.00	3092	17052	344

二. 行情及盘面回顾:

2018 年 9 月 27 日动力煤总成交 25.6192 万手。动力煤总持仓 31.1142 万手。昨日动力煤总持仓 32.1988 万手。持仓量变化-1.0846 万手。

ZC1901 合约成交 216968 手, 开盘于 634 元/吨, 最高 637.6 元/吨, 最低 627.2 元/吨, 报收于 631 元/吨。变化-2.4 元/吨, 幅度为 0.00%。持仓 23.9348 万手。

ZC1905 合约成交 3092 手, 开盘于 601 元/吨, 最高 603.4 元/吨, 最低 596.6 元/吨, 报收于 599.8 元/吨。变化-1 元/吨, 幅度为 0.00%。持仓 1.7052 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	555 (+14)
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	2054.1	-56.2
六大电厂 总库存	1482.91	-3.87
六大电厂 总日耗	59.75	-4.69

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;

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

三. 相关资讯:

- 1. 8 月中国进口炼焦煤 700 万吨 同比增长 24.8%
- 2. 8 月份进口动力煤 1208 万吨 增长 22.14%
- 3. 云南祥云县“9.11”事故煤矿将被关闭

四. 资讯解读:

在钢铁市场预计京津冀及周边地区采暖季将严格限产之际，相关政策表示不再明确限产比例，并明令禁止环保限产一刀切。预期发生改变，导致钢价“金九”出现了高位宽幅震荡。

钢铁行业分析师在接受上证报记者采访时表示，限产情况不明朗加上短期需求缺乏亮点，“银十”钢市旺季难旺。

唐山市政府近日发布了《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，将钢铁企业分为 ABCD 四类在秋冬季期间进行错峰生产，分别为不错峰、错峰 30%、错峰 50%和错峰 70%。

另有市场消息称，另一个钢铁生产大省江苏近期也将采取限产措施。记者从江苏一家钢厂负责人处获悉，对限产有心理准备，但截至目前尚未收到书面通知。限产形势尚不明确。

分析师方式表示，从限产强度来看，唐山地区要低于去年。由于市场对于正式文件的出台已有心理准备和预期，前期征求意见稿对市场的影响已经基本消化，加之近半年限产政策频出，市场对于限产预期已产生疲劳情绪。

“今年以来，全国各地纷纷出台环保减排方案，钢铁环保限产几乎贯穿全年，对价格形成扰动的同时，也在一定程度上打乱了钢铁需求的采购节奏。淡季不淡在一定程度上是透支了旺季行情。”分析师徐莉颖表示。

根据相关文件，唐山钢铁行业环保限产从 10 月 1 日开始执行，江苏钢厂限产尚无明确文件。对此，太平洋证券有色钢铁团队表示，在高利润驱动下，近期钢铁供给预计仍偏宽松，短期钢价看空。中期看，大部分企业预计将在采暖季之前完成超低排放改造，供给侧总体宽松应该是大概率事件。从需求端来看，未来基建及消费有边际改善的空间，能否对冲供给宽松仍需要观察。

分析师马力表示，由于当前的钢市价格水平相对较高，钢贸商投机性购买意愿非常弱，主要靠刚需支持市场的销售。现阶段钢材需求总量保持相对正常的水平，钢价不太容易形成比较明显的上涨走势，保持震荡的可能性更大。

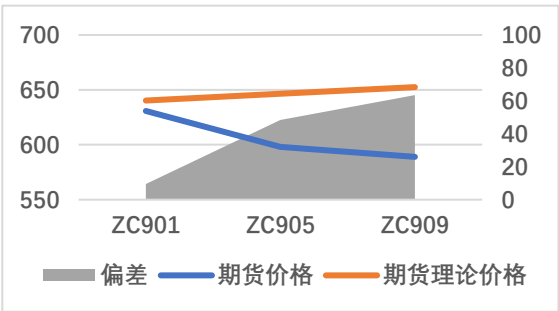
五. 盘面利润速览:

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC901	644.2	-13.2
ZC905	650.25	-50.45
ZC909	656.4	-68.6

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-13.2，ZC905 偏差值为-50.45，ZC909 偏差值为-68.6。市场对动力煤期货市场的悲观情绪持续。



六. 操作策略:

9 月 27 日，动力煤主力合约今日震荡小幅下调。ZC901 下调 2.4%、收于 631；ZC905 下调 0.17%、收于 599.8，1-5 价差减小至 31.2。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

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

动力煤市场持悲观态度持续。

现货及进口煤价价格小幅上调，CCI5500 秦皇岛报 636，较上周同期上调 5；CCI 进口 5500 报 614.7，较上周同期增加 4.3。港口、电厂库存高位压力小幅缓解。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。新增产能释放缓慢，未来煤炭供应或将受限。秦皇岛港口出煤限制放开。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。