



合约价差速览:

| 合约  | 价差 | 昨日价差 |
|-----|----|------|
| 1-5 | 42 | 40.8 |

现货(热量5500KJ)价格速览:

| 港口           | 价格<br>(元/吨) | 一周涨跌<br>(元/吨) |
|--------------|-------------|---------------|
| CCI          | 659         | 15            |
| CCI 进口<br>含税 | 632.8       | 16.7          |
| 秦皇岛          | 585         | 5             |
| 宁波港          | 698         | 8             |
| 广州港          | 750         | 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

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 | 663.8 | -0.54% | -3.60 | 345122 | 257806 | -28036 |
| ZC905 | 621.8 | -0.77% | -4.80 | 10812  | 20304  | -336   |

二. 行情及盘面回顾:

2018年10月11日动力煤总成交 47.721 万手。动力煤总持仓 34.3888 万手。昨日动力煤总持仓 37.2336 万手。持仓量变化-2.8448 万手。

ZC1901 合约成交 345122 手, 开盘于 670 元/吨, 最高 671.8 元/吨, 最低 655.2 元/吨, 报收于 663.8 元/吨。变化-3.6 元/吨, 幅度为-0.54%。持仓 25.7806 万手。

ZC1905 合约成交 10812 手, 开盘于 626 元/吨, 最高 627 元/吨, 最低 617.6 元/吨, 报收于 621.8 元/吨。变化-4.8 元/吨, 幅度为-0.77%。持仓 2.0304 万手。

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500  
长协价格速览:

| 时间      | 价格<br>(元/吨) |
|---------|-------------|
| 2018-10 | 554 (+1)    |
| 2018-09 | 553         |
| CCTD 现  | 568 (+13)   |
| BSPI    | 569 (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<br>(万吨) | 一周增减<br>(万吨) |
|-------------|-------------|--------------|
| 五大港口<br>总库存 | 1836.3      | -100.6       |
| 六大电厂<br>总库存 | 1489.73     | -29.77       |
| 六大电厂<br>总日耗 | 57.05       | 10.06        |

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. 9月份大秦线完成煤炭运输量 3788 万吨 同比增长 1.31%
2. 国务院印发《推进运输结构调整三年行动计划（2018-2020年）》
3. 国企改革座谈会：继续化解钢铁、煤炭、煤电等行业过剩产能

### 四. 资讯解读:

近日，国务院办公厅印发了《推进运输结构调整三年行动计划（2018—2020年）》（以下简称《行动计划》）。

《行动计划》要求，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，以深化交通运输供给侧结构性改革为主线，以京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域为主战场，以推进大宗货物运输“公转铁、公转水”为主攻方向，通过三年集中攻坚，实现全国铁路货运量较2017年增加11亿吨、水路货运量较2017年增加5亿吨、沿海港口大宗货物公路运输量减少4.4亿吨的目标。到2020年，全国货物运输结构明显优化，铁路、水路承担的大宗货物运输量显著提高，将京津冀及周边地区打造成为全国运输结构调整示范区。

为实现工作目标，《行动计划》提出实施六大行动。一是铁路运能提升行动。提升既有铁路综合利用效率，加快铁路专用线建设，到2020年大宗货物年货运量在150万吨以上的工矿企业和新建物流园区接入比例达到80%以上。建立健全灵活的运价调整机制，完善短距离大宗货物运价浮动机制。二是水运系统升级行动。完善内河水运网络，推进集疏港铁路建设。2018年底前，环渤海地区、山东省、长三角地区沿海主要港口和唐山港、黄骅港的煤炭集港改由铁路或水路运输；2020年采暖季前，沿海主要港口和唐山港、黄骅港的矿石、焦炭等大宗货物原则上主要改由铁路或水路运输。三是公路货运治理行动。强化公路货运车辆超限超载治理，到2020年底，各省（区、市）高速公路货运车辆平均违法超限超载率不超过0.5%。大力推进货运车型标准化，推动道路货运行业集约高效发展。四是多式联运提速行动。推进具有多式联运功能的物流园区建设，加强不同运输方式间的有效衔接。支持各地开展集装箱运输、商品车滚装运输、全程冷链运输、电商快递班列等多式联运试点示范创建。五是城市绿色配送行动。推进城市绿色货运配送示范工程建设。制定新能源城市配送车辆便利通行等政策，并加大推广应用力度。推进城市生产生活物资公铁联运，打造“轨道+仓储配送”的铁路城市物流配送新模式。六是信息资源整合行动。加快建设多式联运公共信息平台，提升物流信息服务水平。建立运输结构调整信息运行监测和报送机制。

《行动计划》强调，要加强政策保障，积极落实财政和用地用海支持政策，确保运输结构调整取得实效。地方政府要尽快组织编制运输结构调整工作实施方案，细化分解目标任务，确保责任落实到位。

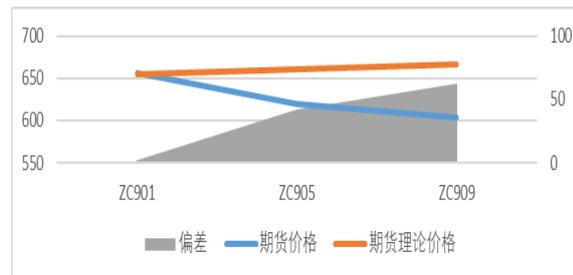
### 五. 盘面利润速览:

| 品种    | 期货理论价格 (元/吨) | 偏差值 (元/吨) |
|-------|--------------|-----------|
| ZC901 | 664.5        | -0.7      |
| ZC905 | 670.55       | -48.75    |
| ZC909 | 676.7        | -71.7     |

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增大，其中 ZC901 偏差值为-0.7，ZC905 偏差值为-48.75，ZC909 偏差值为-71.7。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪缓解，近期市场乐观。



## 六. 操作策略:

10月11日,动力煤主力合约今日小幅下调。ZC901 下调 0.54%、收于 663.8; ZC905 下调 0.77%、收于 621.8, 1-5 价差扩大至 42。今日动力煤资金小幅流出。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪缓解,近期市场乐观。

现货及进口煤价价格小幅上调,CCI5500 秦皇岛报 659,较上周同期上涨 15; CCI 进口 5500 报 632.8,较上周同期上涨 16.7。港口、电厂库存高位压力小幅缓解。气温逐渐转凉,电厂日耗下调后小幅回升。水电替代性逐渐减弱。新增产能释放缓慢,未来煤炭采购需求渐长,且恰逢大秦线即将整修。后期远月合约可能会出现偏强格局,建议多单继续持有。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。