



合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
1-5	38.6	40.8

现货(热量5500KJ)价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	652	7
CCI 进口 含税	619.9	-6.9
秦皇岛	590	0
宁波港	698	7
广州港	750	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	622.4	-0.92%	-5.80	233458	245442	13610
ZC905	583.8	-0.61%	-3.60	12370	42502	2244

二. 行情及盘面回顾:

2018年11月7日动力煤总成交 28.6392 万手。动力煤总持仓 34.8032 万手。昨日动力煤总持仓 33.5564 万手。持仓量变化 1.2468 万手。

ZC1901 合约成交 233458 手, 开盘于 627.2 元/吨, 最高 628.2 元/吨, 最低 618.8 元/吨, 报收于 622.4 元/吨。变化-5.8 元/吨, 幅度为-0.92%。持仓 24.5442 万手。

ZC1905 合约成交 12370 手, 开盘于 586.6 元/吨, 最高 586.8 元/吨, 最低 581.4 元/吨, 报收于 583.8 元/吨。变化-3.6 元/吨, 幅度为-0.61%。持仓 4.2502 万手。

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500
长协价格速览:

时间	价格 (元/吨)
2018-10	554 (+1)
2018-09	553
CCTD 现	568 (+13)
BSPI	570 (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	1907.7	55.7
六大电厂 总库存	1702.41	90.02
六大电厂 总日耗	48.24	-0.51

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. 央行金融稳定报告: 中美经贸摩擦对中国经济影响有限
2. 神华长协价再度上调 电厂高库存压制煤价涨幅
3. 煤炭行业市场化债转股签约金额达 3271 亿元

四. 资讯解读:

北方地区临近供暖季, 动力煤又到了需求旺季。近日出炉的神华 11 月长协价格再度上调 13-18 元/吨不等, 使得市场对动力煤价格看涨声再起。不过分析人士认为, 目前国内电厂库存普遍高企, 加之下游需求弱于去年, 煤价后期难有大幅上涨空间。

长协煤价再度上调

近日刚刚公布的 2018 年 11 月神华集团月度长协价格再度延续了涨势, 上调幅度在 13-18 元/吨不等。其中外购 5800 大卡煤上调 18 元/吨至 676 元/吨, 外购 5500 大卡煤上调 17 元/吨至 641 元/吨。特低灰现货价格下调 26 元/吨至 705 元/吨, 神优 2 下调 18 元/吨至 676 元/吨。这是继 10 月份国内大型煤企联合调涨煤价后, 长协价格再度上行。

此前在十一假期后, 神华、同煤、中煤、伊泰四家大型煤企纷纷公布了 10 月份长协价格, 5500 大卡动力煤年度长协价微微上调 1 元/吨至 554 元/吨, 月度长协价大幅上调 22 元/吨至 624 元/吨。在大型煤企上调月度长协价之后, 中小煤企和贸易商的挺价心态明显增强。截至 10 月 8 日, 秦皇岛港 5500 大卡动力末煤平均价格报 644 元/吨, 已经较 9 月份月度均价上涨 15 元/吨左右。

据榆林煤炭交易中心数据, 近日除了神华长协煤价上行外, 陕煤在神木的三大矿竞拍价格也几乎全线上涨。产地方面, 榆林地区 11 月 2 日多家煤矿上调价格, 涨幅在 5-20 元/吨不等。与此同时, 进入 11 月份, 受大型煤炭企业挺价和供暖季来临的影响, 港口煤价止跌回升。数据显示, 从 11 月 1 日至 11 月 2 日, 港口煤价持续上涨, 5500 大卡动力煤两天累计上涨 3 元/吨。

不过期货市场上, 动力煤主力合约价格走势仍持续下行。11 月 5 日, 动力煤主力合约 1901 报 627.8 元/吨, 跌 0.22%。这一价格较 10 月 11 日 671.8 元/吨的年内高点已下跌近 7%。

旺季煤价或难大涨

虽然周期商品有“金九银十”的旺季预期, 但事实上近年来黑色系整体呈现“淡季不淡、旺季不旺”特征。在 7 月、8 月期间, 黑色商品价格表现坚挺, 提前兑现“金九银十”的旺季预期。进入 9 月份之后, 市场价格往往因利好出尽而出现调整。在今年环保限产不再“一刀切”、宏观经济指标下行的背景下, 今冬用煤旺季煤价能否再度冲高呢?

对此, 申万宏源研报认为, 电厂因长协煤和招投标放开采购现货的原因, 煤炭需求相对稳定。而非电用煤方面, 预计上海会议结束后, 山东汽运煤解除禁制, 随着华北地区冬储煤需求增长, 将促使煤价 11 月中旬再次涨价。当前市场通胀预期增强, 动力煤价格小幅缓涨, 龙头标的盈利稳定, 处于相对低估值状态。

卓创分析师荆文娟也认为, 短期内动力煤价格或受需求提振出现上行, 但整体震荡幅度不会太大, 没有大幅上涨预期。“目前沿海六大电厂的库存可用天数已经达到 35 天, 库存是去年的一倍多, 创下了近年新高。同时, 由于受环保限产等因素影响, 今年南方地区用煤需求量下滑, 工业用电量较低, 六大电厂日耗不到 50 万吨。”目前港口 5500 大卡动力煤价格在 655 元/吨, 而去年同期价格在 705 元/吨; 去年冬季市场曾出现电厂无煤可烧的情况, 使得今年 2 月初国内动力煤价格曾高达 770 元/吨, 但今年电厂普遍采取高库存策略, 市场供应量充足。

荆文娟表示, 虽然上周港口动力煤价格出现反弹趋势, 但主要是因水泥厂、化工厂出现阶段性补库需求所致。进入 11 月下旬后, 由于北方地区开始供暖, 动力煤需求量会有所提升, 到 12 月份进入消费旺季。不过今年预测将是暖冬天气, 预计后期动力煤价格会窄幅波动, 煤价难有大幅度上行空间。

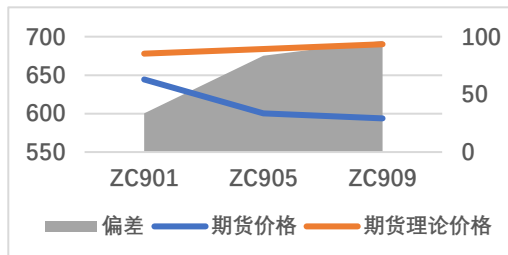
五. 盘面利润速览:

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC901	656.15	-33.75
ZC905	662.2	-78.4
ZC909	668.35	-85.95

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-28, ZC905 偏差值为-74.85, ZC909 偏差值为-83.2。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪缓解。



六. 操作策略:

11月07日,动力煤主力合约今日继续小幅震荡下调。ZC901 下调 0.92%、收于 622.4; ZC905 下调 0.61%、收于 583.8, 1-5 价差缩小至 38.6。今日动力煤资金小幅流入。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪缓解。

现货及进口煤价价格涨跌各异,CCI5500 秦皇岛报 652,较上周同期上调 7; CCI 进口 5500 报 619.9,较上周下调 6.9。港口库存持续上升、电厂、港口库存高位压力;气温逐渐转凉,电厂日耗小幅回升。水电替代性逐渐减弱。大多数地区去产能任务完成,新增产能释放缓慢。近日、神华等企业接连小幅上调长协价、冬储备货、进口政策多变,且受厄尔尼诺现象影响,今年暖冬概率约为 65%;后期远月合约可能会出现震荡偏弱格局,建议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。