



合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
1-5	36.4	35.4

现货(热量5500KJ)价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	634	-15
CCI 进口 含税	606.4	-12.8
秦皇岛	590	0
宁波港	680	-15
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	616.8	1.28%	7.80	572344	241412	-53892
ZC905	580.4	1.19%	6.80	64348	71276	2328

二. 行情及盘面回顾:

2018年11月14日动力煤总成交 70.5812 万手。动力煤总持仓 38.2436 万手。昨日动力煤总持仓 43.4296 万手。持仓量变化-5.186 万手。

ZC1901 合约成交 572344 手, 开盘于 605 元/吨, 最高 629.8 元/吨, 最低 603.4 元/吨, 报收于 616.8 元/吨。变化 7.8 元/吨, 幅度为 1.28%。持仓 24.1412 万手。

ZC1905 合约成交 64348 手, 开盘于 575 元/吨, 最高 589 元/吨, 最低 573.8 元/吨, 报收于 580.4 元/吨。变化 6.8 元/吨, 幅度为 1.19%。持仓 7.1276 万手。

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500  
长协价格速览:

时间	价格 (元/吨)
2018-10	557 (+3)
2018-09	554
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	1935.3	14.1
六大电厂 总库存	1704.28	6.44
六大电厂 总日耗	51.62	2.01

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. 10月全国原煤产量30513万吨 同比增长8.0%
2. IEA: 2030年天然气将取代煤炭成全球第二大能源来源
3. “十三五”去产能有望提前两年超额完成
4. 1-9月印度煤炭产量5.08亿吨 同比增长7.3%
5. 2018年10月份规模以上工业增加值增长5.9%
6. 1-9月哥伦比亚煤炭出口同比下降12.8%

### 四. 资讯解读:

据获悉,在经历了近3年的集中化解钢铁煤炭行业过剩产能后,“十三五”期间压减煤炭产能5亿吨、粗钢产能1.5亿吨的上限目标有望提前两年超额完成。在未来两年,钢铁、煤炭行业供给侧结构改革将重在结构优化。

国家发改委产业协调司巡视员夏农近日在全联冶金商会2018年第二次企业交流大会上透露,在钢铁领域,地条钢的去产能达到1亿吨以上,截至7月份压缩钢铁产能2470万吨,完成今年全年任务超80%。

据国家能源局发展规划司司长李福龙介绍,前8个月累计化解煤炭过剩产能约1亿吨,完成全年任务的67%。煤炭优质产能加快释放,累计确认新建煤矿产能置换方案60处、规模3.3亿吨;在建煤矿承担化解过剩产能任务73处、规模4.1亿吨;核准具备条件的煤矿17处、规模0.6亿吨,煤炭供应和价格总体稳定。

“从目前来看,如各地区按计划完成今年任务,‘十三五’压减粗钢产能和煤炭减产量将提前两年超额完成。”有关人士同时透露,除此前针对钢铁、煤炭“去产能”外,煤电行业淘汰落后产能目标也将提前收官。

李福龙表示,有关地方和企业全面梳理30万千瓦以下煤电机组,排查能效和环保不达标机组,落实2018年煤电行业淘汰落后产能目标。“前三季度,全国新增煤电装机同比减少近4成,预计提前完成‘十三五’淘汰关停落后煤电机组的目标任务。”

据《经济参考报》记者了解,临近年底去产能加速冲刺,目前多地已陆续宣布完成今年任务。近日福建省经信委发布消息称,截至9月底,福建省计划关闭退出的34处煤矿(去产能210万吨/年)已全部完成关闭公示、停产停建,采矿许可证和安全生产许可证均已全部注销,井口已封闭填实,地面生产设施已全部拆除,完成产能退出任务。

河北邢台表示,今年已去煤炭产能189万吨,超额完成年初省里下达的该市煤炭去产能66万吨的计划任务。邯郸日前也召开去产能工作约谈会议,对尚未完成2018年压减焦炭产能任务的涉县进行公开约谈,要求立即采取扎实、有效、稳妥的措施,细化措施方案,严把时间节点,确保10月底前压减产能封存到位。

据悉,在钢铁去产能方面,河北已经下发通知,坚决制止淘汰钢企复产。

工信部原材料工业司钢铁处副处长文刚表示,钢铁去产能已取得一定的效果,下一阶段我们需巩固去产能成果,严防“地条钢”死灰复燃和已化解的过剩产能复产,控新增、严禁以任何名义备案新增任何冶炼产能。

除了巩固去产能成果外,未来产能重在优化结构。文刚表示,京津冀地区产能和产量过度集中,远超区域钢铁和钢材消费需求与环境容量,钢铁和生态环境保护问题日益突出,成为社会各界关注的焦点。要推动京津冀及周边地区钢铁产业调整,坚决打好蓝天保卫战。

文刚指出,未来京津冀地区将继续压减地区内产业容量,京津冀地区面积占全国的22%,但是集中了全国25%的钢铁产量,单位面积的钢铁产能强度远超全国平均水平,且主要集中在河北省。

“虽然加大环保投入,但集中排放后,依然对环境有较大影响。”文刚说,继续降低区域内产能总量,完成“十三五”去产能任务,实行域外转移,通过长流程向短流程转换,压减炼铁产能。

有煤炭行业人士分析认为,在过去几年中,煤炭行业一大批低端落后产能和僵尸企业已经退出市场,还剩下一些“硬骨头”要啃。同时,也面临着先进产能供给不足的问题。所以,明年去产能总量预计会有所减少,主要是着力结构性优化产能为主,通过先进产能有序增加,实现落后产能尽快退出。

夏农表示,明年将继续加强对违法违规行为的查处。例如,今年核查中发现,有些企业以提高资源综合利用、延长产业链等名义试图突破严禁新增钢铁产能政策底线,有些企业未履行任何手续违法违规建设钢铁项目或新增产能。另

## 动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

外，对于铸造中频炉违规转产、违规生产法兰盘和普碳钢等现象进行严查，严防“地条钢”改头换面。

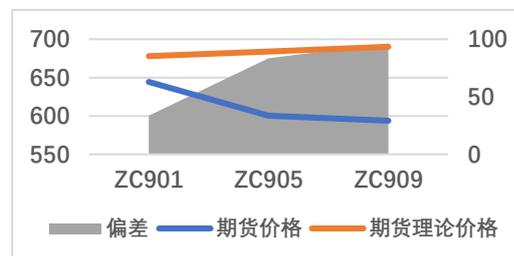
### 五. 盘面利润速览：

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC901	637.8	-21
ZC905	643.85	-63.45
ZC909	650	-70.6

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-21，ZC905 偏差值为-63.45，ZC909 偏差值为-70.6。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14日，动力煤主力合约今日小幅上涨。ZC901 上涨 1.28%、收于 616.8；ZC905 上涨 1.19%、收于 580.4，1-5 价差增加至 36.4。今日动力煤资金大幅流出，市场流动性减小。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 634，较上周同期下调-15；CCI 进口 5500 报 606.4，较上周下调 12.8。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、进口收紧传闻再起，冬储备货、进口政策多变，后期远月合约可能在高库存下承压运行，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。