



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
ZC809	621.4	0.23%	1.40	26056	30166	-9712
ZC901	610.8	1.73%	10.40	434408	245736	-3476
ZC905	582.8	1.53%	8.80	4886	15462	-708

二. 行情及盘面回顾:

2018年8月22日动力煤总成交52.5184万手。动力煤总持仓36.3084万手。昨日动力煤总持仓37.388万手。持仓量变化-1.0796万手。

ZC1809 合约成交26056手，开盘于620.4元/吨，最高626.2元/吨，最低617元/吨，报收于621.4元/吨。变化140.00%/吨，幅度为0.23%。持仓3.0166万手。

ZC1901 合约成交434408手，开盘于602元/吨，最高618.6元/吨，最低600.8元/吨，报收于610.8元/吨。变化1040.00%/吨，幅度为0.02%。持仓24.5736万手。

ZC1905 合约成交4886手，开盘于575.2元/吨，最高590元/吨，最低573.6元/吨，报收于582.8元/吨。变化880.00%/吨，幅度为0.02%。持仓1.5462万手。

合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
5-9	-38.6	-46
9-1	10.6	19.6
1-5	28	26.4

现货(热量5500KJ)价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	617	-11
CCI 进口 含税	604.8	-10.8
秦皇岛	580	0
宁波港	663	-11
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

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价格速览:

时间	价格 (元/吨)
2018-08	554 (-3)
2018-07	557
CCTD 现	534 (+23)
BSPI	567 (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	1595	19.6
六大电厂 总库存	1456.13	-45.07
六大电厂 总日耗	73.17	-4.43

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. 上半年内蒙古煤炭产销量全国第一
2. “公转铁”加速释放煤炭铁运能力
3. 中煤能源: 上半年净利 27.56 亿元 同比增 67.5%

四. 资讯解读:

近日,为促进相关部门严格按照规定时间落实煤炭集疏港“公转铁”,生态环境部对沧州市人民政府进行内部约谈,并明确提出:黄骅港禁止接收一切公路运输的煤炭;严禁渤海新区全城物流企业接收“汽运煤”到港区外围堆场再装入集装箱集港。

一边是不断收紧的“汽运煤”限令——国务院下发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》,明确提出“在环渤海地区、山东省、长三角地区,2018年底,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”;一边是不断“加码”的铁路运输规定——中国铁路总公司(以下简称“铁总”)将实施《2018-2020年货运增量行动方案》(以下简称《行动方案》),“到2020年,全国铁路煤炭运量达到28.1亿吨,较2017年增运6.5亿吨,占全国煤炭产量的75%”。“双管齐下”意味着煤炭铁路运力将加速释放。

“汽运煤”退场港口地区

铁路一直是煤炭运输的主要方式,2011年前,铁运也是影响煤炭市场的主要因素。但随后5年,铁运煤炭量逐年下降。

“煤炭需求下滑,铁路运能增加,汽运量‘抢占’了部分货运资源”,煤炭行业分析师李廷认为,“这是前几年铁路运力对煤炭市场影响减弱的主要原因。”

记者了解到,由于我国煤炭产地集中、煤炭市场化后需求波动大,铁路运力有限,局部地区和部分时段一度出现运力紧张情况,又难以做到“门到门”运输,给煤炭汽运创造了发展空间。

但汽运不比铁运,其运输过程中控制粉尘散逸的单位成本更高。同时,生态环保部气候司的一位负责人告诉记者,汽运的单位运量排放主要污染物远高于铁运。

除了汽运造成的环境问题,煤炭汽运的超载现象非常严重。“常年往返的货车,几乎没有不超载的,有的甚至超载10倍。多数情况下,按标准吨位拉煤会亏损,不超载不赚钱。超载后除去正常费用和罚款还有得赚,所以货车司机都愿意多拉货。”一位不愿具名的业内人士对记者透露,由于运输成本问题,传统的长途直达运输难以为继,大量货车司机转为煤矿至货场等的倒短运输,使产煤区道路拥堵问题严峻,单位运量的行政成本高升,这也无形中增加了社会成本。

去年2月印发的《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》要求,天津港等环渤海港口逐步停止接收汽运集疏港煤炭。之后,环保禁令不断收紧。

“去年取消汽运车辆到港后,造成的运输瓶颈明显,在一定程度上催生了下游环节的价格上涨。但下游贸易商已有心理准备,同时,国家政策也做出相应调整。今年4月份后,蒙冀线开行万吨列,运力大大提升,随着蒙冀线增量和将来蒙华线的投入使用,负面影响会逐渐减少。”内蒙古煤炭交易市场分析员刘永丽对记者表示。

煤炭铁运不断“开疆拓土”

煤炭运输“公转铁”后,铁路运量逐步上升。记者从铁总获悉,上半年,国家铁路煤炭运量完成8.22亿吨,同比增长11.4%。

之前,由于干支线能力不匹配、卸车点接卸能力不足等造成运力紧张,煤运通道建设一直是我国铁路近年来的重点任务。“煤炭运输更适宜选择铁路运输,以前铁路运力有限,现在有这个能力了,就可以承担更多的运输任务,从而形成一个良好的运输结构。”中国铁路西安局集团有限公司董事长刘生荣稍早前指出。

随着我国供给侧结构性改革成效不断显现,煤炭供给结构发生了新变化,主要优质产能向山西、陕西、内蒙古、新疆等地区集中,导致这些地区运输供需矛盾相对突出。

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

“增加铁路运输量，对打赢蓝天保卫战具有重要意义，这也是制定《行动方案》的初衷。从集约化和清洁化的角度来看，提高铁路运量是一个很好的选择。”铁总相关负责人对记者表示，为解决以上矛盾，接下来的三年，铁总将以扩充煤炭外运通道能力为着力点，围绕大秦、唐呼、侯月、瓦日、宁西、兰渝等六线和山西、陕西、内蒙古、新疆、沿海、沿江等六区域为重点，深入挖掘运输潜力，不断“开疆拓土”，为铁路货运增量行动提供可靠的运力保障。

“我们计划到2020年，将唐呼线、瓦日线分别打造成年运量1.5亿吨、1亿吨的大能力货运通道，蒙西至华中铁路投产，也将形成北煤南运亿吨级大能力货运重载通道。届时，我国将有大秦、唐呼、瓦日、蒙华等4条万吨重载铁路通道。同时，铁总还会加大投资力度，新购置一批大功率机车和货车，满足货运增量运输需要。”上述铁总负责人指出。

除铁总外，大型煤企也在布局自营铁路。以陕煤集团为例，加速靖神、冯红、红柠、榆横铁路干支铁路建设，为铁总货运增量和打造蒙华货运示范线贡献力量。

“靖神和冯红铁路建成后，运输能力将达到每年2亿吨以上，对内实现靖神、榆横、红柠、冯红四条铁路直连直通；对外实现与蒙华、包西、太中银、神朔、瓦日、大秦、蒙冀七条铁路的互连互通；最终形成九大出口外运格局，实现产销高度匹配、路港直通、水陆和公铁联运的物流大格局。预计到2020年，我公司将为西安、太原、呼和浩特三个铁路局以及蒙华铁路累计提供3亿吨以上的货运量，新增运量1.2亿吨。”陕煤集团陕西铁路物流集团公司负责人告诉记者。

解决“前后一公里”问题

尽管铁路不断“开疆拓土”，但在陕西、内蒙古等煤炭主产区，依然存在“一车难求”的现象。记者从铁总了解到，为缓解局部地区的运力紧张，铁总将加大运力投放，围绕供需矛盾突出的重点地区，有针对性地进行线路更新改造和挖潜扩能，同时还将着力解决铁路运输季节性不均衡问题，推动均衡运输。“我们建议有条件的企业，可以提前开展淡季储煤，以缓解铁路运输高峰压力。”上述铁总负责人对记者表示。

针对多数货主反映的“铁路费用高于汽运价格”问题，该铁总负责人明确指出：“这种说法并不准确，铁路运价低于公路运价，特别是在大宗货物长距离运输上具有明显优势。”

但他同时强调：“的确存在铁路运输全程物流费用高于公路‘门到门’运输费用的现象，其主要原因是铁路运输‘前后一公里’问题没有解决，尤其是一些短距离运输，铁路两端接取送达成本占比较高，抬高了单位物流成本；运输环节中相关企业收取的费用，加大了全程物流成本，影响了铁路价格优势发挥。”

该如何解决此问题？该铁总负责人对记者表示，一方面，铁总将加快铁路专用线建设，推动“门到门”运输，减少中间环节，压缩全程物流成本；另一方面，将充分运用铁路货运价格机制，采用市场化定价策略，在短距离运输方面可实行保本运输，支持运输结构调整。此外，还将严格规范运输各环节的收费行为，加强监督管理，营造公平有序的市场环境，使铁路运输价格优势得到真正发挥。河北是全国第一钢铁大省，产量占全国的一半。由于多年的粗放经营，使得该地钢铁产业产能过剩，效益低下，资源环境压力加大等各种矛盾逐步显现，严重影响经济健康、和谐、可持续发展。为了有效解决问题，河北省采取内外结合、标本兼治的措施推进钢铁产业的调整改革和转型升级。

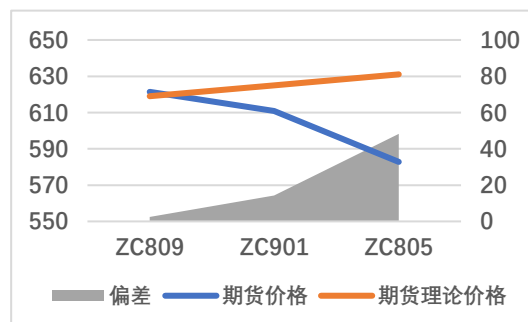
五. 盘面利润速览：

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC809	619	2.4
ZC901	625	-14.2
ZC905	631.05	-48.25

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上调，其中ZC809偏差值为2.4，ZC901偏差值为-14.2，ZC905偏差值为-48.25。市场对动力煤期货市场持悲观态度。



六. 操作策略:

8月22日, 动力煤小幅高开高走。ZC809 上调 0.23%、收于 621.4; ZC901 上调 1.73%、收于 610.8; ZC905 上调 1.53%、收于 582.8, 9-1 价差减小至 10.6。今日动力煤资金小幅流出。

现货及进口煤价价格小幅下调, CCI5500 秦皇岛报 617, 较上周同期下调 11; CCI 进口 5500 报 604.8, 较上周同期下调 10.8。港口库存大幅上涨、电厂库存高位并小幅下降, 随高温天气逐渐减少, 电厂日耗小幅回落。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, 但 8月17日, 国家煤矿安监局发布了《关于开展煤矿安全生产 督查的通知》, 要求从 8月20日开始, 对山西、内蒙、云南、陕西等 12 个产煤省(区)各级的煤矿生产进行为期一个月的明察暗访, 叠加“公转铁”等运输限制, 新增产能释放缓慢, 未来煤炭供应或将受限。并且迎峰度冬预期对采暖季用煤需求有一定支撑, 后期远月合约可能会出现震荡偏强为主格局, 建议可少量逢低做多 ZC901。

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。