



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	628.4	-0.13%	-0.80	408	13124	-338
ZC901	612.4	-0.84%	-5.20	275768	250146	3440
ZC905	584.2	-0.88%	-5.20	3960	16744	820

二. 行情及盘面回顾:

2018年9月3日动力煤总成交 36.3326 万手。动力煤总持仓 35.6886 万手。昨日动力煤总持仓 35.6886 万手。持仓量变化 1.0374 万手。

ZC1809 合约成交 408 手, 开盘于 640 元/吨, 最高 640 元/吨, 最低 607 元/吨, 报收于 628.4 元/吨。变化-80.00%元/吨, 幅度为-0.13%。持仓 1.3124 万手。

ZC1901 合约成交 3960 手, 开盘于 615.8 元/吨, 最高 618.8 元/吨, 最低 605 元/吨, 报收于 584.2 元/吨。变化 -5.20 元/吨, 幅度为-0.01%。持仓 1.6744 万手。

ZC1906 合约成交 3960 手, 开盘于 588.6 元/吨, 最高 590.4 元/吨, 最低 577.8 元/吨, 报收于 584.2 元/吨。变化-520.00%元/吨, 幅度为-0.01%。持仓 1.6744 万手。

合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
5-9	-40.6	-39.6
9-1	11.6	12.8
1-5	29	26.8

现货(热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	627	9
CCI 进口 含税	603	-5.3
秦皇岛	580	0
宁波港	673	9
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	2008	-75.2
六大电厂 总库存	1518.09	60.5
六大电厂 总日耗	68.19	-5.6

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. 据海关统计,前7个月全国进口煤炭1.75亿吨,同比增长15%,其中7月份进口2901万吨,增长49.5%;累计出口279万吨,下降51.6%。
2. 上半年澳大利亚煤炭出口额同比增长10.5%;上半年印度煤炭进口1.1亿吨,同比增长14.6%

四. 资讯解读:

夏季用电高峰已过,政府部门、电力企业及电力用户面对千万千瓦级电力缺口,通过实施有序用电方案、需求侧响应等手段积极应对并成功度夏,但“电到底够不够用”的疑问已成全社会关注的话题。

2017年,十六部委联合印发《关于推进供给侧结构性改革 防范化解煤电产能过剩风险的意见》,明确提出“十三五”期间全国停建和缓建煤电产能1.5亿千瓦。而日前披露的“2018年分省煤电投产项目汇总表”则显示,今年已有数个项目被移出2017年停缓建项目名单。采访中,多位专家学者表示,不应为短时的电力供应缺口兴建煤电机组,在整体电力供应仍较宽松的背景下,煤电项目建设不会轻易“开闸”。

煤电项目局部“放行”

5月31日,国家能源局发布《关于印发2018年分省煤电投产项目的通知》(以下简称《通知》),并明确提出天津、河北、山西等11省(市、自治区)要综合本地电力、热力供需形势以及调峰需求等因素,安排投产煤电项目。根据2018年分省煤电投产项目汇总表,这批项目至少涉及11省区共计34台机组,涉及的项目单位既有地方能源企业,也有华能、国电等发电央企。其中,有9个项目10台机组从2017年停缓建项目名单中移除,允许开工建设。

《通知》发布前一周,国家能源局发布了《2021年煤电规划建设风险预警》。记者对比两文件后发现,《通知》涉及的冀南、安徽、江苏、江西、陕西,均属于《预警》中提示的装机充裕度等级为绿色的地区,即根据预测,上述地区届时将出现电力供应偏紧的状况。除上述地区外,剩余投产项目主要分布于三北地区,以热发电机组为主,除了增加电力供应外,生产热能保障供暖的功能更为重要。

由此看来,新煤电项目的投产并不违反产业政策,但是否必要呢?

“装机充裕度是一个强制性指标,原则上,只要预警等级没有达到绿色,该地区就不允许新建燃煤发电项目。但并不是说预警为绿色的地区,就一定需要上煤电。”某电力行业专家向记者表示,“装机充裕度预警相当于拥有‘一票否决权’,但即便它不否决,包括经济性、资源条件、政策环境等在内的其他约束条件,都会共同影响煤电项目的合理性。”

该专家指出,随着可再生能源、特高压的快速发展,建设煤电已不是解决用电需求增长的唯一手段。“很多地区的供应偏紧实际上只出现在短期用电高峰,其他时段的用电增速完全可以通过合理配置风电、光伏发电以及外送电量得到满足。

对此,华北电力大学经济与管理学院教授袁家海表示:“近年来,我国弃风弃光现象得到明显改善,弃风弃光率预计在2020年可以实现‘双5%’。随着电网消纳等技术水平的提高,可再生能源将逐渐渗透替代传统煤电的电量空间。”

用电量高速增长非常态

中电联日前发布的《2018年上半年全国电力供需形势分析预测报告》显示,今年上半年,全国全社会用电量增长9.4%,增速同比大幅提高3.1个百分点,远高于业内预期。

袁家海认为,今年上半年的高用电量增速,是异常高温与环保、电能替代等短期政策因素相叠加后产生的,并不具备可持续性。

7月18日,国家发改委、国家能源局出台《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》,煤炭、钢铁、有色、建材将全面放开发用电计划试点。“电力市场化的红利可以降低企业生产成本,而高耗能产业对电力价格较为敏感,低电价将使高耗能行业产量仍能保持稳定甚至增加。”袁家海称。

根据中电联统计,今年上半年,第二产业用电量比重为69.2%,同比降低1.2个百分点,其中四大高载能行业(化学原料制品、非金属矿物制品、黑色金属冶炼和有色金属冶炼)的比重也同比下降1.2个百分点,对用电量增长的贡献率也分别同比降低11.9个百分点和13.7个百分点。虽然传统工业仍在用电量及增量部分占主体,但随着旧动能占比的下降,用电量增长的动力正持续发生转换。

“全社会的电气化水平正在提升,工业企业的能效水平也随着产能优化、结构调整而有所提升。”中电联行业发展与环境

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

资源部副主任薛静表示，一部分企业单位产值的电耗上升，但总体的能耗水平是有所下降的，“加装环保设备，以及电能替代在工业领域的应用，都对工业用电的增长起了较大作用。”

“今年上半年9.4%的全社会用电量增速中，经济增长因素的贡献仅为4个百分点左右。”袁家海指出，“而这4个百分点，还需要考虑到以高耗能行业为代表的原有旧动能未真正退出，新动能发展已经起步，但力量仍比较微弱。”

“即便考虑调峰等问题，对现有存量机组进行充分合理的利用、改造，也是可以满足大部分需求的。比如按照政策需要关停的小机组，灵活性较高，符合条件的完全可以改造成尖峰机组。”中电联相关负责人对记者表示，“实际上，就算到2020年都不再新建煤电项目，单从电力供需的角度来说，现有装机容量可以通过优化调度、资源配置等手段满足电力需求。”

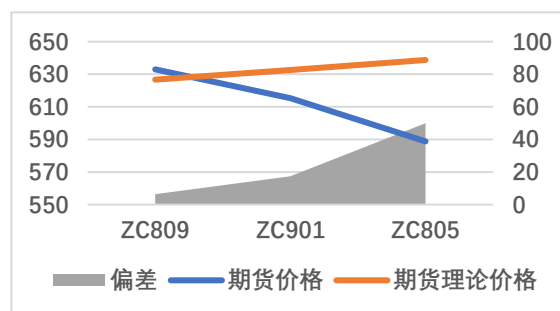
五. 盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	628.6	4.8
ZC901	634.6	-12.8
ZC905	640.65	-47.85

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向0值靠拢，其中ZC809偏差值为4.8，ZC901偏差值为-12.8，ZC905偏差值为-47.85。市场对动力煤期货市场持悲观态度缓解。



六. 操作策略：

9月3日，动力煤主力合约开盘后震荡下调。ZC901下调0.84%、收于612.4；ZC905下调0.88%、收于584.2。今日动力煤资金小幅流入，较上个交易日，多头减仓较多。ZC901期货价格与期货理论价格存在19.95贴水。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500秦皇岛报627，较上周同期上调9；CCI进口5500报603，较上周同期下调9。港口库存下调、电厂库存上涨，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，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。后期远月合约可能会出现震荡偏弱为主格局，建议可暂时观望为主。

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。

