



合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
1-5	40.8	44

现货(热量5500KJ)价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	661	-12
CCI 进口 含税	624.1	-0.7
秦皇岛	595	5
宁波港	707	-12
广州港	760	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	640	-0.59%	-3.80	222400	219216	-9578
ZC905	599.6	-0.37%	-2.20	8246	31282	1008

二. 行情及盘面回顾:

2018年10月23日动力煤总成交 24.282 万手。动力煤总持仓 32.445 万手。昨日动力煤总持仓 32.7086 万手。持仓量变化-0.2636 万手。

ZC1901 合约成交 183414 手, 开盘于 640.4 元/吨, 最高 645.8 元/吨, 最低 637.6 元/吨, 报收于 642.2 元/吨。变化-2.2 元/吨, 幅度为-0.34%。持仓 23.25 万手。

ZC1905 合约成交 9138 手, 开盘于 599.8 元/吨, 最高 603 元/吨, 最低 598.8 元/吨, 报收于 601.4 元/吨。变化 1 元/吨, 幅度为 0.17%。持仓 2.746 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	1685.5	-70.6
六大电厂 总库存	1582.28	44.78
六大电厂 总日耗	50.31	-2.69

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. 发改委: 电力体制改革取得重要进展
2. 9月中国进口炼焦煤 661 万吨 同比增长 9.5%
3. 9月中国进口动力煤 909 万吨 同比下降 11.06%
4. 中煤能源前三季度净利增长 77%
5. 中国神华 7 亿股被无偿划转

四. 资讯解读:

10月23日晚间,中国神华(601088)公告称,公司接到控股股东国家能源投资集团通知,经国务院国资委批准,国家能源集团拟将其持有的公司3.59亿股A股股份,无偿划转给北京诚通金控投资有限公司;同时,拟将其持有公司的3.59股A股股份,无偿划转给国新投资有限公司。

公告显示,此次无偿划转前,国家能源集团持有中国神华145.31亿股A股,约占公司总股本的73.06%。此次划转后,国家能源集团持有中国神华138.13亿股A股,约占公司总股本的69.45%;诚通金控将持有和中国神华3.59亿股A股股份,约占公司总股本的1.805%;国新投资将持有中国神华3.59亿股A股,约占公司总股本的1.805%。

虽说此次股权划转不会导致中国神华的控股股东及实际控制人发生变更,不过,细心的投资者可能会注意到,此次股权的受让方诚通金控和国新投资,今年以来频频现身央企的股权划转。

据记者不完全统计,今年以来,诚通金控和国新投资两家公司,先后无偿受让了华侨城A、招商蛇口、宝钢股份、中国石化、杭钢股份、中国化学、中国铁建、中国中铁、中国电建、中国中车、中国交建、中国石油等逾十家上市公司的股权。

从诚通金控和国新投资参与上述公司的股权划转来看,具有特点包括:股权转让方均为央企或大型省属国企;受让的股份所占的比重不高;股份为无偿划转,且不会导致实控人发生变更。

譬如,中国石油于2018年6月7日接到控股股东中国石油天然气集团通知,经国务院国有资产监督管理委员会批准,中国石油集团拟将其持有的公司9.7亿股A股股份(约占公司总股本的0.53%)无偿划转给北京诚通金控投资有限公司,9.7亿股A股股份(约占公司总股本的0.53%)无偿划转给国新投资有限公司。中国石化2018年8月9日收到公司控股股东中国石油化工集团公司通知,根据国务院国有资产监督管理委员会的相关通知,中国石化集团拟将其持有的公司12.42亿股A股股份无偿划转给北京诚通金控投资有限公司,12.42亿股A股股份无偿划转给国新投资有限公司。

北京诚通金控投资有限公司和国新投资有限公司均为国资委旗下公司。其中,北京诚通金控投资有限公司系中国诚通控股集团的下属公司,国新投资有限公司系中国国新控股有限责任公司的下属公司。

“国企”与“国资”并用,就是要加快推进国企国资改革。2017年3月,国务院总理李克强在政府工作报告中提出,要加快推进国企国资改革,以提高核心竞争力和资源配置效率为目标,形成有效制衡的公司法人治理结构、灵活高效的市场化经营机制。

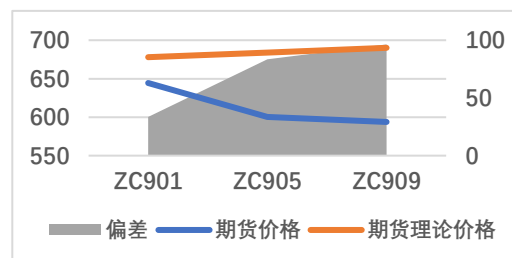
五. 盘面利润速览:

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC901	665.8	-25.8
ZC905	671.85	-72.25
ZC909	678	-85.6

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增大,其中ZC901偏差值为-25.8,ZC905偏差值为-72.25,ZC909



动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

偏差值为-85.6。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪加剧。

六. 操作策略：

10月25日，动力煤主力合约今日小幅下调。ZC901 下调 0.59%、收于 640；ZC905 下调 0.37%、收于 599.6，1-5 价差缩小至 40.4。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渐长。

现货及进口煤价价格持续上调，CCI5500 秦皇岛报 661，较上周同期下调 12；CCI 进口 5500 报 624.1，较上周下调 0.7。港口库存大幅下调、电厂库存高位压力。气温逐渐转凉，电厂日耗小幅回落。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。长协价小幅上调、冬储备货、进口收紧，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。