



合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
1-5	33.6	33.8

现货(热量5500KJ)价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	637	5
CCI 进口 含税	565.2	-7.2
秦皇岛	585	-5
宁波港	683	5
广州港	715	-10

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	602.6	0.27%	1.60	195764	212340	-3572
ZC905	569	0.32%	1.80	37562	121384	3554

二. 行情及盘面回顾:

2018年11月28日动力煤总成交 25.7728 万手。动力煤总持仓 41.6806 万手。昨日动力煤总持仓 41.3468 万手。持仓量变化 0.3338 万手。

ZC1901 合约成交 195764 手, 开盘于 602.8 元/吨, 最高 607.2 元/吨, 最低 595.6 元/吨, 报收于 602.6 元/吨。变化 1.6 元/吨, 幅度为 0.27%。持仓 21.234 万手。

ZC1905 合约成交 37562 手, 开盘于 566.8 元/吨, 最高 571 元/吨, 最低 566.2 元/吨, 报收于 569 元/吨。变化 1.8 元/吨, 幅度为 0.32%。持仓 12.1384 万手。

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500
长协价格速览:

时间	价格 (元/吨)
2018-11	557 (+3)
2018-10	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	1933.7	-32.5
六大电厂 总库存	1754.07	-7.93
六大电厂 总日耗	53.89	1.06

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. “十三五”煤控达标已无悬念
2. 前10个月上海关区煤炭进口量减价扬

四. 资讯解读:

据上海海关统计,今年前10个月,上海关区进口煤及褐煤(以下简称“煤炭”)1166.6万吨,比去年同期(下同)减少0.9%;价值58亿元人民币,增长4.2%,进口平均价格为每吨497.5元,上涨5.2%。

今年前10个月上海关区煤炭进口的主要特点有:10月份单月进口量大幅减少,进口平均价格同、环比均下跌。今年10月份,上海关区进口煤炭63万吨,同比减少58.2%,环比减少47.2%,单月进口量创2017年8月以来新低;进口平均价格为每吨373.7元,同比下跌25.6%,环比下跌9.2%。

几乎全部以一般贸易方式进口。逾7成自东盟进口,自俄罗斯进口大幅减少。今年前10个月,上海关区自东盟进口煤炭861.4万吨,增加9.2%,占同期关区煤炭进口总量的73.8%,全部来自印度尼西亚。同期,自澳大利亚进口191.5万吨,增加5.4%,占16.4%;自俄罗斯进口80.1万吨,大幅减少50.6%,占6.9%;自加拿大进口33.6万吨,增加32.2%,占2.9%。

国有企业进口占近一半,民营企业进口增加。今年前10个月,国有企业通过上海关区进口煤炭572万吨,减少0.5%,占同期关区煤炭进口总量的49%,比重提升0.2个百分点。同期,民营企业进口519.7万吨,增加14.1%,占44.5%,比重提升5.9个百分点;外商投资企业进口74.9万吨,减少49%,占6.4%。

最大进口品种褐煤增速高于整体,主要品种进口价格不同程度上涨。今年前10个月,上海关区进口褐煤856.3万吨,增加6%,增速较同期关区整体增速高6.8个百分点,占同期关区煤炭进口总量的73.4%,进口平均价格为每吨353.2元,上涨10.4%。同期,进口炼焦煤141.4万吨,减少0.9%,占12.1%,进口平均价格为每吨1321.1元,上涨1.8%;进口炼焦煤以外的其他烟煤137.3万吨,减少22.1%,占11.8%,进口平均价格为每吨558.2元,上涨7.7%。

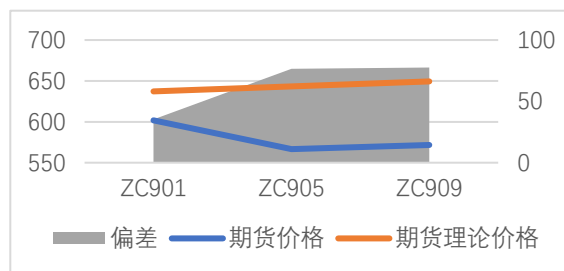
五. 盘面利润速览:

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC901	640.1	-37.5
ZC905	646.15	-77.15
ZC909	652.3	-80.1

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-37.5,ZC905偏差值为-77.15,ZC909偏差值为-80.1。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪渐生。



六. 操作策略:

11月28日,动力煤主力合约今日小幅震荡上行。ZC901上涨0.27%、收于602.6;ZC905上涨0.32%、收于569,1-5价差减小至33.6。今日动力煤主力合约资金小幅流出。

今日动力煤继续小幅下调。现货及进口煤价价格小幅下调,CCI5500秦皇岛报637,较上周同期上涨5;CCI进口5500报565.2,较上周下调7.2。港口、电厂库存开始回落;气温逐渐转凉,电厂日耗缓慢回升。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、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,建议关注环保及宏观因素带来的影响。

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。