



号平安财富大厦 25 楼



中融汇信期货研究

## 中融汇信商品周咨询

2018 年 12 月第 1 周

蒋乐

执业资格号：F0284850

电话：021-51557584

Email：jiangle@zrhqh.com

徐曦璐

执业资格号：F3041728

电话：021-51557562

Email：xulili@zrhxqh.com

微信公众号：



地址：上海市浦东新区源深路

1088

# 商品周咨询

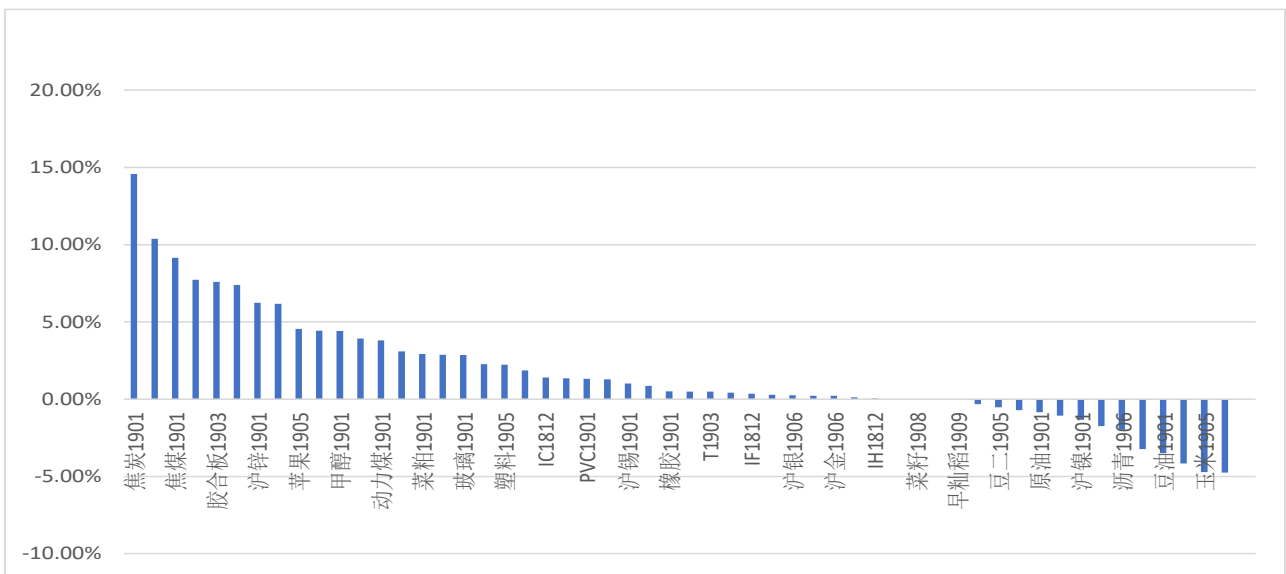
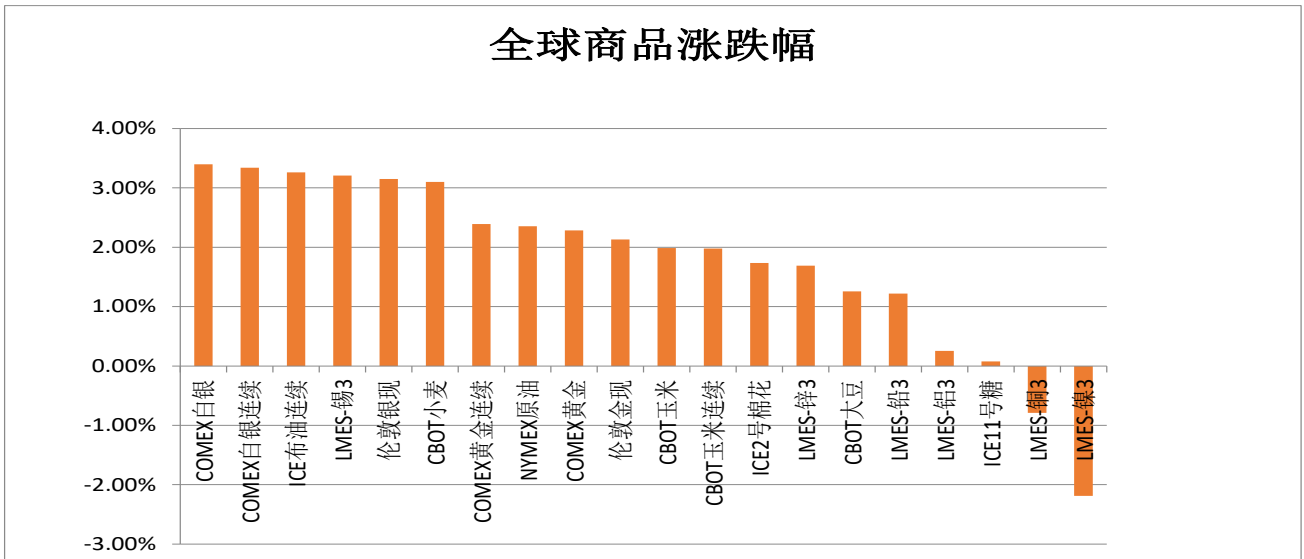
( 第四十六期 )

---

局势复杂，谨慎投资

2018 年 12 月 10 日

## 二、本周简述：



## 重点关注：

商品	黑色：本周螺纹短期反弹，但需求预期疲弱，建议投资者谨慎跟多。
	动力煤：气温下降带动市场新的冬季采购预期。操作上建议逢低买入为主。
	TA：PTA持续下跌后迎来技术性反弹走势，成本端PX上涨，预计下周PTA价格小幅上涨，操作上建议6400-6800区间交易。

## 螺纹钢

螺纹 1905 合约本周开盘于 3250，涨幅 4.33%，报收 3397；热卷 1905 合约开于 3180，涨幅 5.42%，报收 3345；铁矿石 1905 合约开于 454，涨幅 4.40%，报收 475。

现货方面：螺纹上海 3800 上涨至 3920，天津 3640 下跌至 3630。热卷上海 3950，天津 3750。铁矿石 pb 粉 533。

### 基本面情况：

- ◆ 中国 11 月财新制造业 PMI 50.2，预期 50.1，前值 50.1。11 月新出口订单指数 47.7，前值 48.8。
- ◆ 据湖南统计局，1-10 月湖南黑色金属冶炼和压延加工业利润增长 117.5%。
- ◆ 11 月份，河北省钢铁行业 PMI（采购经理指数）为 44.2%，环比下降 6.5 个百分点，再度回落至收缩区间。
- ◆ 环保方面：12 月 3 日，宁夏开展 2018-2019 年秋冬季部分重点工业行业错峰生产，据宁夏工信厅，近日宁夏下发通知，指导各市开展 2018-2019 年秋冬季部分重点工业行业错峰生产。错峰生产时间从 2018 年 12 月 1 日至 2019 年 3 月 10 日，重点行业为钢铁、建材、铸造等高排放行业。
- ◆ 目前，德州市空气质量已满足解除条件。市重污染天气应急指挥部决定从 12 月 4 日 8 时起，终止 II 级应急响应。此前，北京市也解除重污染天气应急响应。
- ◆ 12 月 5 日，唐山市相关部门定于 2018 年 12 月 5 日 15:00 在市部门会议中心召开会议，内容主要是唐山市对中央环保督察“回头看”及大气污染问题专项督察反馈意见征稿、全市生态环境大排查大整治工作和环保工作目标任务完成情况进行调度。
- ◆ 钢厂方面：三钢闽光有限公司 12 月 17 日开始进行年度检修，一棒停产 2 天，二棒停产 9 天，预计影响产量 3.5 万吨。
- ◆ 新钢一条螺纹钢普线于 12 月 4 日已经完成检修开始生产，线盘产线于 12 月 4 日停产检修，预计检修到 12 月 8 日，影响线材产量 0.25 万吨/日。一条中板产线已于 12 月 3 日停产进行年度检修，计划检修 10 天左右，影响中板每日产量 0.35 万吨。
- ◆ 据中钢协，11 月中旬重点钢企粗钢日均产量 195.15 万吨，旬环比增加 3.51 万吨，增长

1.83%。截至 11 月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1327.11 万吨，旬环比增加 104.23 万吨，上升 8.52%。

- ◆ 铁矿石：澳新银行：受钢铁价格下跌影响，中国钢厂可能会使用低于目前品位低的铁矿石。
- ◆ 12 月 4 日，昆巴称火车停运不会影响铁矿石产量目标的实现。
- ◆ 12 月 5 日，巴西淡水河谷公司周二称，已经上调 2019 年铁矿石产出目标至 4 亿吨，较 2018 年预估产出提升 2.6%。预计明年旗下 S11D 铁矿项目产出 7000-8000 万吨高品位铁矿石，高于今年的 5500 万吨。

### (1) 供应

钢厂利润（理论测算）本周利润由 500 下降到 350 附近，高炉开工继续下降，其中全国高炉开工率 76.31%，环比上周降 0.58%，唐山高炉开工率 58.54%，环比上周降 3.05，京津冀地区环保趋严，高炉开工率下降，且利用率持续下降 78.81%，螺纹实际产量 338.13，环比减 1.08 万吨，后期产量继续窄幅变动。

本周，北京、德州等地天气质量达到要求，逐渐解除环保预警响应。唐山市就环保回头看完成情况进行调度，且严格落实钢铁行业高炉装备错峰生产要求。12 月高炉进入炉检修期，三钢闽光开始进行年度检修预计影响产量 3.5 万吨、新钢一条螺纹钢普线预计检修到 12 月 8 日，影响线材产量 0.25 万吨/日。总体而限产对 11 月下旬影响同比下降。

12 月 6 日，pb 粉 580 元/吨、金布巴 542 元/吨、高品间价差 38，环比持平，吨钢利润持续转弱，钢厂低品矿采购意愿加强，现货继续下跌，成交清淡，高低品价格持续收窄，港口矿结构双减少，预计后期海漂货陆续到港，矿价宽幅震荡。

澳洲发往全球的数量为 1508.6 万吨，环比减少 89.6 万吨。发往中国的量 1242.0 万吨，环比减少 103.7 万吨。巴西铁矿石发货总量为 808.6 万吨，环比增加 27.7 万吨。其中淡水河谷发货量为 720.0 万吨，减少 7.4 万吨，CSN 发货量为 88.6 万吨，增加 35.1 万吨。澳洲/巴西发货量分化，整体发货量环比有所下降。力拓发往其他地区船舶较多，故发往中国的量仍处于偏低位置。BHP 发货量继续维持上涨趋势，单周发货已经略高于年内平均水平。下周预计发货量或将有明显回升。

## (2) 需求

本周，线螺采购量（上海）由 22176 下降到 18422，环比减少 3754，降幅 20.37%，进入季节性需求淡季，韧性减弱，环比快速下降。

钢厂螺纹库存 182.1 万吨，环比下降 26.29 万吨，降幅 12.61%；螺纹社库从 295.08 下降至 289.9，环比下降 6.18，降幅 2.13%；厂/社库双降，继厂库垒库几周后，厂库得益于环保限产对产量造成的影响，本周终于出现去库化，但总体北材南下天量，对南方地区影响转弱，山东地区效果显现，下周现货价格或继续下跌。

铁矿方面，进口矿平均可用天数 25 天，环比减少 1；库存消费比 26.5，减少 0.32。钢厂目前补库动力转弱，且北方寒冷天气影响运输压力增加，库消比转弱，南方部分钢厂烧结限产情况持续加重影响烧结日耗，但产量未收到影响。

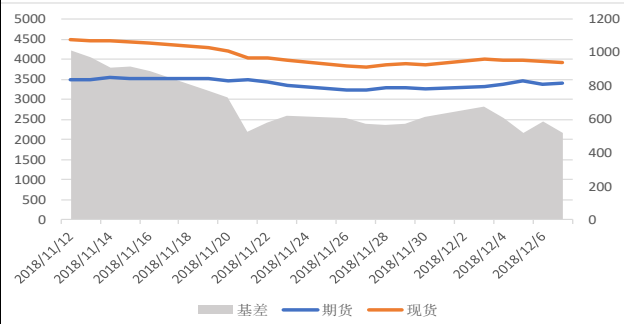
## 价格展望与操作建议

本周螺纹反弹。京津冀部分地区空气质量好转，唐山就环保回头看完成情况进行调度，且严格落实钢铁行业高炉装备错峰生产要求，但钢铁产量同比依旧偏高，高炉检修持续，汉中钢铁、莱钢永锋分别对高炉进行检修，高炉开工率继续下降 76.89%，螺纹产量继续小幅下降；北材对山东地区库存持续承压，厂/社库双降，幅度偏小；基差在 500 附近，偏高，现货轻微回暖 3900，环比上涨 50；高炉检修季，产量温和下降，需求韧性在，厂/社库双降，价格企稳，但天量北材下压，现货弱势维持，盘面窄幅震荡。

本周铁矿石反弹。澳洲发货量 1242.0 万吨，环比少 103.7 万吨；各地高炉持续检修，日均疏港总量继续下降至 268.82 万吨，但处高位，环比降 7.41 万吨，成交活跃；库存为 13860.02，环比降 174.9，销库温和；前期海漂集中到港，华东地区因贸易商放货叠加钢厂利润下降补库意愿偏低，日耗持续转弱，目前持续宽幅震荡。

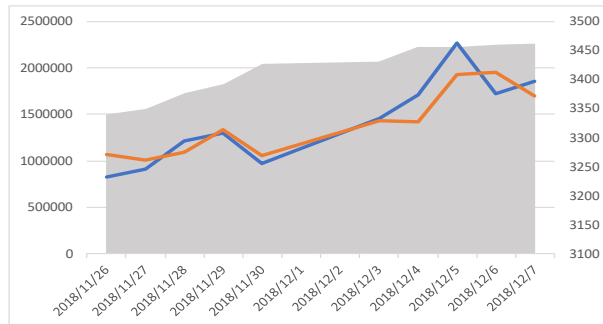
操作上，螺纹企稳，窄幅震荡，偏弱，短线区间操作，或择机逢高反套 01-05，注意控制风险。铁矿石宽幅震荡，偏弱，短线区间操作，注意控制风险。

图 1：螺纹 1905 合约基差走势



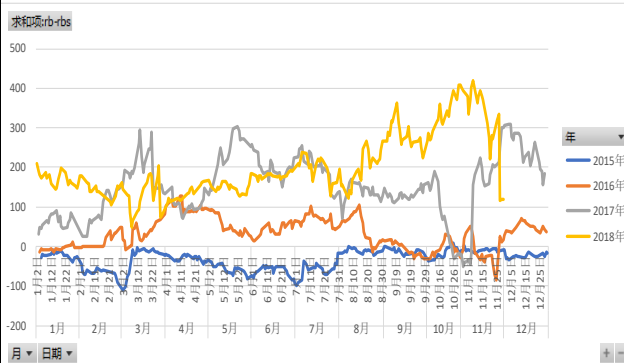
数据来源：wind 中融汇信期货

图 2：螺纹 1905 收盘/结算价及持仓量



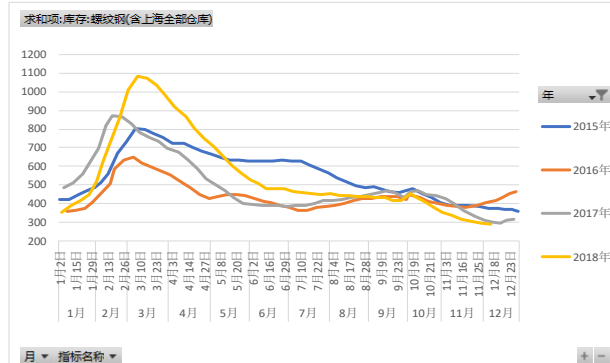
数据来源：wind 中融汇信期货

图 3：螺纹 10-01 价差



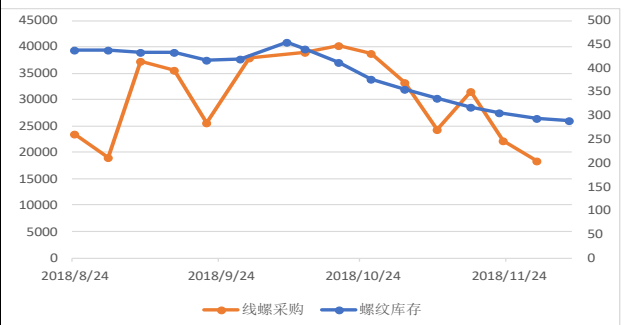
数据来源：wind 中融汇信期货

图 4：螺纹社库



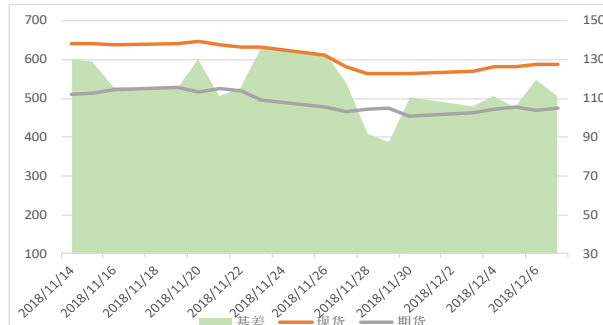
数据来源：wind 中融汇信期货

图 6：螺纹社库/线螺采购量（上海）



数据来源：wind 中融汇信期货

图 6：铁矿石 1901 合约基差走势



数据来源：wind 中融汇信期货

图 7：铁矿石到港量

图 8：铁矿石库存

## PTA 本周行情

品种	开盘价	收盘价	结算价	周涨跌	涨跌幅	成交量(万手)	空盘量	增减量
TA901	5992	6636	6522	624	10.38%	299388	384888	-46892
TA903	5858	6340	6258	464	7.9%	146472	174938	-482
TA905	5830	6292	6212	458	7.85%	2489844	989194	44590

数据来源：郑商所，中融汇信研究院

行情综述：本周 PTA 期货市场维持震荡上扬趋势。PTA1905 合约周开于 5830/吨，收于 6292 元/吨，结算价 6212 元/吨，较上周五上涨 458 元/吨，周上涨幅度 7.85%。持仓方面，周增加 23 万手至 98 万手，成交量增加 147 万手至 248 万手。

原油方面：截止 12 月 7 日，WTI 原油收涨 1.24%，报 52.13 美元/桶，本周涨 2.36%。布伦特原油收涨 2.23%，报 61.40 美元/桶，周涨 3.26%。美国能源信息署数据显示，截止 12 月 2 日当周，美国原油库存量 4.43162 亿桶，比前一周下降 732 万桶；美国汽油库存总量 2.2625 亿桶，比前一周增长 170 万桶；馏分油库存量为 1.25612 亿桶，比前一周增长 381 万桶。原油库存比去年同期低 1.1%；比过去五年同期高 6%；汽油库存比去年同期高 2.4%；比过去五年同期高 4%；馏分油库存比去年同期低 3%，比过去五年同期低 5%。美国商业石油库存总量下降 835 万桶。炼油厂开工率 95.5%，比前一周下降 0.1 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 721.9 万桶，比前一周下降 94.3 万桶，成品油日均进口量 161.9 万桶，比前一周下降 31.5 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3825.3 万桶，增加 172.9 万桶。

现货方面：截止 12 月 7 日，华东地区现货价格 6685 元/吨，周上涨 550 元/吨。华东现货市场报盘参考 1901 升水 90-150 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 80-90 元/吨，现货流动性偏紧。预估日内成交不足 1 万吨，以贸易商



及供应商买盘为主，日内现货听闻 6671 元/吨自提、6672 元/吨自提、6700 元/吨自提、6758 元/吨自提以及 6730 元/吨自提等成交。

## 基本面情况

---

### 1. 重大宏观及行业消息

- 欧佩克将在北京时间周五 16:00 举行第二轮会议，随后在 19:00 与非欧佩克成员国举行会议。综合各方面消息来看，欧佩克周四达成了一定的减产共识，但具体数额仍需与俄罗斯等非欧佩克讨论之后视情况再作决定。俄罗斯能源部长诺瓦克昨日飞回俄罗斯，与普京举行会谈，周五将返回维也纳，与欧佩克及其盟友进行磋商。目前投资者对周五会议结果仍然持有乐观预期，尾盘原油跌幅受此支撑逐步收窄。此外，昨日 EIA 报告显示，上周美国原油库存意外大幅下降，同样对盘末原油提供一定支撑。但总体而言，原油市场目前整体承压，俄罗斯的态度将对此次会议起到决定性作用。
- 截止 2018 年 11 月 30 日当周，美国原油出口量日均 320.3 万桶，比前周每日平均出口量增加 76.1 万桶，比去年同期日均出口量增加 184.5 万桶，过去的四周，美国原油日均出口量 136.8 万桶，比去年同期增加 184.5 万桶。今年以来美国原油日均出口 192.7 万桶，比去年同期增加 104.3%。过去的一周，美国原油净进口量 721.9 万桶，比前周减少 170.4 万桶。
- 华为消息震动，美股早盘大跌，道指一度跌超 760 点，标普跌 2.6%，纳指跌超 2%。此后美股反弹，后受美联储可能暂缓加息提振，美股跌幅收窄或转涨。标普收跌 0.15%，道指收跌约 80 点，纳指收涨 0.42%。OPEC 周四会议无果，沙特称无信心周五达成协议，美油跌超 2.6%。10 年期美债收益率盘中大跌至 2.83%，本周初收益率还高于 3%。



## PTA 产业链数据解读

### (1) 上游成本

本周国际油价震荡上行，WTI 原油收涨 1.24%，报 52.13 美元 / 桶，本周涨 2.36%。布伦特原油收涨 2.23%，报 61.40 美元 / 桶，周涨 3.26%。目前国际原油市场中供需关系依旧处于偏空状态，美国 EIA 原油库存持续增加，且原油产量维持在纪录高位，下游的回暖乏力，同时减产计划的不确定性较高，加之伊朗制裁后但伊朗的供应不受限等利空因素令油价承压，不过欧佩克会议趋近，为市场增添利好预期，沙特、俄罗斯等产油国表示支持减产，令预期的达成的可能性增加，但在没有具体的减产幅度和协议落地之前，市场看空心理仍将不能释怀。综合来看，近期国际原油市场仍是利空消息占据主导，暂时不具备连续大幅上行的动能，国际油价或区间内震荡下行。

### (2) 供应端

从 PTA 的供给端来看，前期检修装置陆续重启，部分延期重启，供应面将宽松。截止至 12 月 7 日，PTA 开工率上升至 75.23%。后期来看，PTA 装置重启和检修共存，供应水平一般。逸盛宁波 1 号 65 万吨/年装置，于 9 月底因故停车，重启时间待定；逸盛大化 220 万吨/年 PTA 装置，已于 11 月 12 日将负荷降至 50%，后于 11 月 25 日停车检修，检修两个月左右；福海创另一套 150 万吨/年装置，计划 2018 年 12 月份重启，恒力石化 3 号 PTA 220 万吨/年装置，计划 1 月检修，检修约 15 天左右。本周 PX 市场震荡上行，本周三 PX 中国到岸价较上周同期上涨，PTA 原料成本上涨，PTA 现货市场大幅上涨，本周三 PTA 价格较上周同期上涨，上涨幅度超过成本上涨幅度，本周加工费上涨，本周三 PTA 加工费 786 元/吨，较上周同期上涨 15.35 元/吨。

### (3) 需求端

截止 12 月 7 日，聚酯工厂开工率达到 86.94%，以及江浙织机的负荷率达到 67%。周初中美两国暂时停止互相加征新的关税，OPEC 能源部长会议可能达成新的减产协议，国际原油期

货大涨，推动 PTA 偏暖运行。受成本端上涨推动，本周聚酯瓶片市场重心上涨，受双原料利好支撑，市场交投气氛转好，厂家报价上涨，市场主流成交重心震荡上涨，下游厂家集中补货，工厂及经销商库存下降，业者心态较好，伴随着 PTA 期价的大幅上涨，工厂报价涨幅加快。

## 后期操作策略

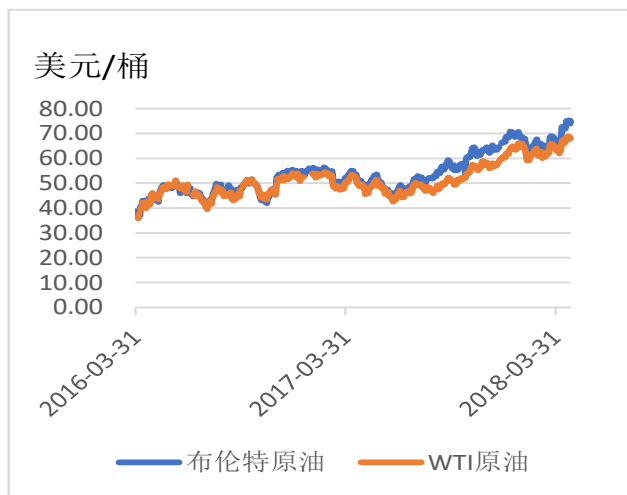
本周 PTA 期货市场延续涨势。PTA1905 合约周开于 5830/吨，收于 6292 元/吨，结算价 6212 元 / 吨，较上周五上涨 458 元/吨，周上涨幅度 7.85%。成本端来看，OPEC 会议对于减产细节尚无定论，加之俄罗斯态度不明确，加之美国原油库存下降，国际油价收跌。供需方面，当前 PTA 行业开工率上升至 75.23%，前期检修装置陆续重启，后期供应格局将宽松。下游聚酯负荷上升，聚酯价格受成本上涨带动下小幅上涨，聚酯产销利好持续，带动了整体去库，后期继续关注下游聚酯产销动态。综合来看，成本端 PX 上涨，预计下周 PTA 价格小幅上涨，操作上建议 6400-6800 区间交易。

## PTA 装置动态

企业名称	产能（万吨）	备注
福海创	225	装置于 11 月 15 日停车检修，已于 23 日重启。
珠海 BP	110	装置于 11 月 19 日停车检修，已于 11 月 22 日升温重启。
	125	装置计划 10 月份停车检修一周
虹港石化	150	装置于 10 月 17 日停车检修，计划检修两周
亚东石化	70	装置于 11 月 13 日停车检修，计划 28 日升温重启。
逸盛海南	200	装置于 10 月 22 日停车检修，于 11 月 5 日升温重启
三房巷	120	装置已稳定运行，此前于 10 月 8 日停车检修
蓬威石化	90	装置于 10 月 9 日因故停车检修，10 月 29 日重启运行
仪征化纤	60	装置于 10 月 15 日晚间停车检修，预计维持两个月
江阴汉邦	220	装置已正常运行，此前于 10 月 29 日停车检修。
佳龙石化	60	装置与 6 月 12 日停车检修，计划 9 月中下旬重启
三房巷海 伦石化	120	装置于 10 月 3 日检修，计划检修 20 天
逸盛大连	200	装置计划 11 月 20 日停车检修，预计检修 2 个月
宁波台化	120	装置目前运行稳定
恒力石化	3 号 220	装置计划 1 月停车检修。
	2 号 220	装置于 11 月 2 日停车检修，已于 11 月 16 日重启

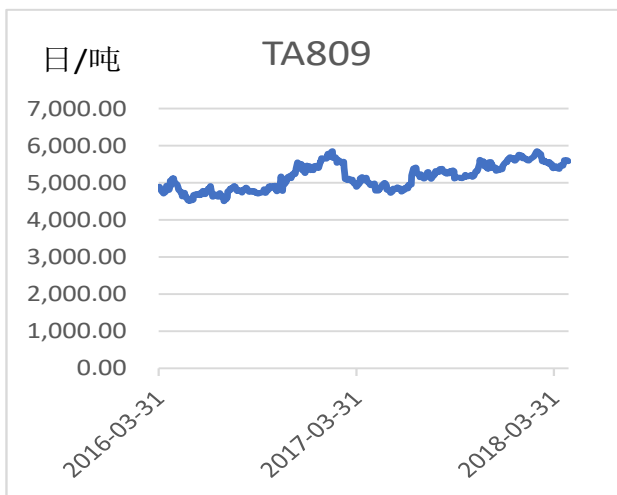
# PTA 行情图解

### 图 1：原油价格走势



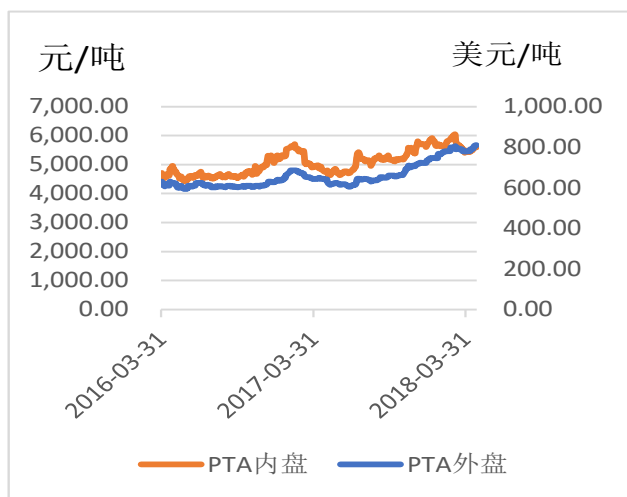
数据来源：Wind，中融汇信研究院

### 图 2：PTA 期货价格



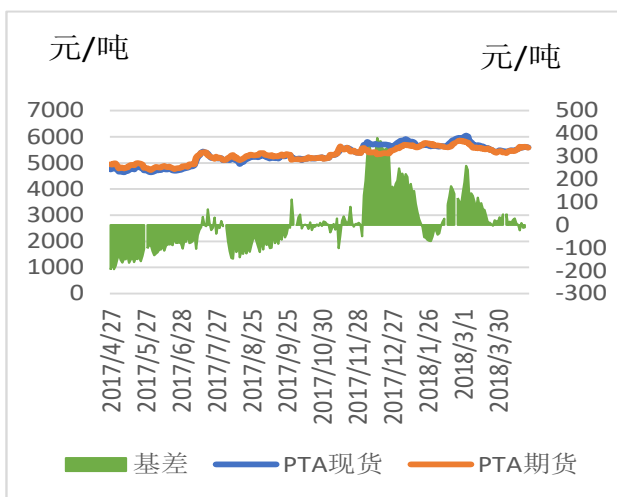
数据来源：Wind，中融汇信研究院

### 图 3：PTA 现货价格



数据来源：Wind，中融汇信研究院

### 图 4：PTA 基差

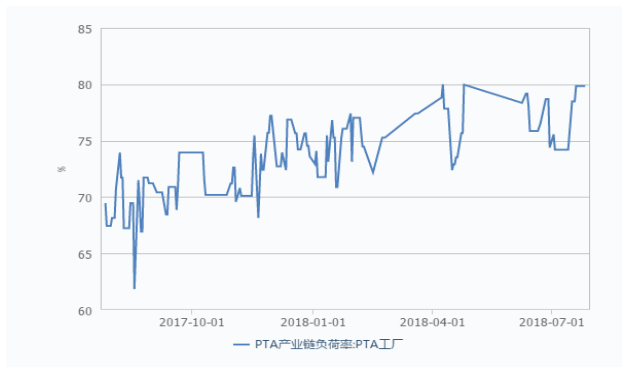


数据来源：Wind，中融汇信研究院

### 图 5：PTA 工厂负荷率

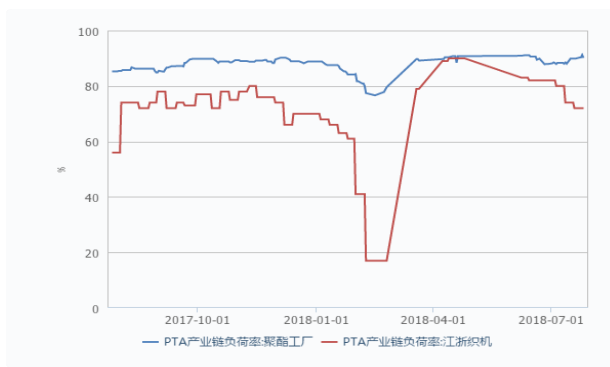
### 图 6：PTA 下游产业链负荷率

图 5：PTA 工厂负荷率



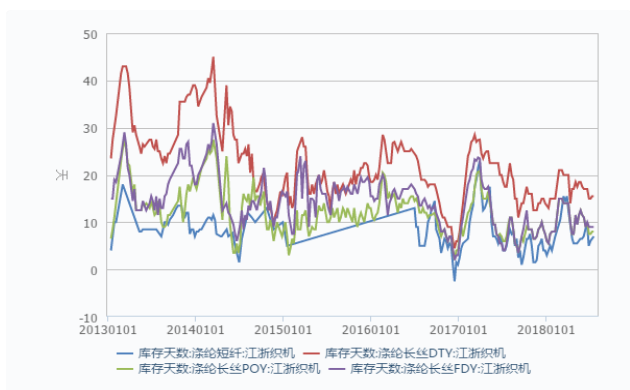
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 6：PTA 下游产业链负荷率



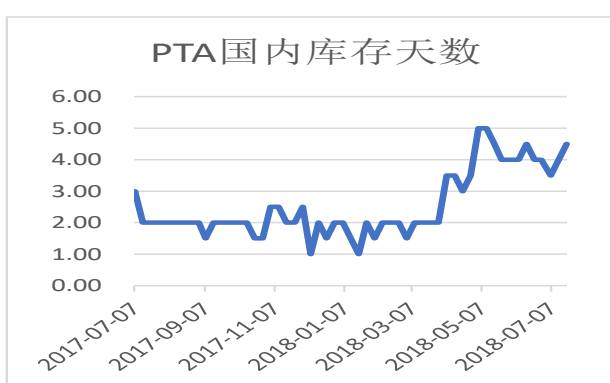
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 7：涤纶库存



数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 8：国内 PTA 库存



数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 9：PTA 仓单情况

图 10：PTA 持仓量

## 动力煤

### 一. 本周行情及期市价格速览

品种	结算价	上周结算价	周涨跌	月涨跌	持仓量	周持仓变化
ZC901	614	593.2	3.51%	-2.26%	133162	-75888
ZC905	569.8	562.4	1.32%	-3.00%	201466	46712

表 1-1 动力煤合约价格速览

资料来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

### 二. 本周市场要闻、数据及解读

#### 2.1 本周市场要闻

- 1-9 月印度煤炭进口 1.66 亿吨 同比增长 16.8%
- 1-10 月越南煤炭进口同比增长 48.8%
- 2018 年俄罗斯对中国煤炭出口量或达 2720 万吨
- 10 月份蒙古国煤炭产量和出口分别增长 57.4%和 49.6%
- 1-9 月德国煤炭进口同比下降 9.8%
- 1-10 月台湾煤炭进口同比下降 2.1%
- 1-10 月美国煤炭产量同比下降 2.7%
- 1-10 月日本煤炭进口 1.58 亿吨 同比下降 0.9%
- 1-10 月波兰煤炭产量同比下降 3.8%
- 1-9 月西班牙煤炭进口同比下降 21%
- 1-9 月英国煤炭消费下降 9.8%
- 1-9 月加拿大煤炭出口同比增长 2.1%
- 甘肃省全面完成 2018 年煤炭行业化解过剩产能任务
- 今冬河南电力缺口 260 万千瓦 周口等豫南 5 市供电紧张

表 2-1 动力煤本周数据速览

动力煤量价概览						
项目	指标	单位	2018/11/30	2018/12/6	2018/12/7	走势
现货价格	CCI15500@秦皇岛	元/吨	632	622	622	
	CCI进口5500(含税)	元/吨	569.2	564.3	564.3	
	Q5500@秦皇岛	元/吨	585	585	585	
	Q5500@宁波港	元/吨	678	668	668	
	Q5500@广州港	元/吨	715	715	715	
港口库存	秦皇岛	万吨	558.5	608	608	
	曹妃甸	万吨	511	530.9	541.8	
	黄骅	万吨	192	211	206	
	京唐	万吨	427	415	411	
	广州	万吨	251.3	238.8	238.8	
	五港库存合计	万吨	1939.8	2003.7	2005.6	
电厂库存	浙电	万吨	318	295	296	
	上电	万吨	34.1	38.7	37	
	粤电	万吨	355	350	351	
	大唐	万吨	172.78	177.2	171.4	
	华能	万吨	611.84	624.7	633.54	
	国电	万吨	296.13	308.3	304.7	
	六大电库存合计	万吨	1787.85	1793.9	1793.64	
	电厂日耗	浙电	万吨	8.1	11.3	11.7
上电		万吨	1.52	1.6	1.6	
粤电		万吨	9.6	10.1	10	
大唐		万吨	5.94	7	6.8	
华能		万吨	20.26	20.1	21.04	
国电		万吨	10.9	12	12.52	
六大电库存合计		万吨	56.32	62.1	63.66	
可用天数		浙电	万吨	39.3	26.1	25.3
	上电	万吨	22.4	24.2	23.1	
	粤电	万吨	37.0	34.7	35.1	
	大唐	万吨	29.1	25.3	25.2	
	华能	万吨	30.2	31.1	30.1	
	国电	万吨	27.2	25.7	24.3	
	六大电库存合计	万吨	31.7	28.9	28.2	

### 2.3 要闻、数据解读：

天气越来越冷，用电量越来越大，又到了一年一度“迎峰度冬”的时节。12月6日，国网河南省电力公司举行新闻通气会，通报2018年冬季暨春节供用电形势。

据东方今报报道称，今年度冬期间，省网最高用电负荷5800万千瓦，电网最大供电能力5540万千瓦，省网存在供电缺口260万千瓦，主要集中在豫南地区。

#### 供电缺口集中在豫南地区

国网河南省电力公司新闻发言人张毅明说，2018年度冬期间，受农配网投资带来负荷释放、清洁取暖负荷增长等因素影响，河南省网负荷及电量仍将保持较快增长态势。考虑“煤改电”工程实施，今年冬季取暖负荷仍将保持较快速度增长，预计冬季取暖负荷达1850万千瓦。

预计极寒天气下，省网最高用电负荷5800万千瓦，较去年同期增长12.1%。综合风光发电能力、长期停运、非计划停运、供热、机组缺陷、煤质差等因素，省网统调机组可调出力5190万千瓦，吸收外来电550万千瓦，预留200万千瓦备用容量，度冬期间电网最大供电能力5540万千瓦，省网存在供电缺口260万千瓦，主要集中在豫南地区。

春节期间，大量外出务工人员返乡，主要集中在周口、商丘、驻马店、信阳、南阳等地区，由于人员集中返乡和农村电采暖的大量应用，负荷重心向农村配网转移，春节期间城市郊区及县域配网局部区域供电能力不足，配电线路和配变重过载问题依然部分存在。

#### 多因素影响 今冬供电形势紧张

谈及影响今冬供电的主要因素，张毅明说，一是度冬期间电网供电形势仍较严峻，豫中东地区备用不足，豫南地区供电缺口由个别地区向大范围区域延伸，500千伏豫西北外送、豫中—豫南输电通



道长期重载运行，安全运行压力较大。二是豫南地区电煤供应压力较大。受豫南地区负荷增长以及南方来水减少影响，预计豫南统调燃煤电厂出力较高，耗煤量将持续增加，部分电厂可能出现电煤紧张局面。同时，豫南电厂汽运煤占比较大，受冬季我省大气污染防治管控措施影响，电煤供应压力可能进一步加大。

“另外，部分地区可靠供电依赖于当地机组的稳定运行。郑热电厂、荥阳电厂、润封电厂、康盛电厂、泽华电厂、骏龙电厂、乐润电厂、姚孟电厂、盐城电厂、隆达电厂等 10 座关键电厂机组的稳定运行对保障地区供电至关重要，一旦出现突发故障发电能力降低或机组故障停运，将对电网可靠供电产生较大影响。”张毅明说，除此之外，新能源发电出力波动对供电影响较大。近年来，我省新能源发展迅猛，冬季我省光伏发电昼夜平均出力差约 400 万千瓦，负荷高峰多出现在夜晚，光伏发电出力不足，导致晚峰供电形势更为紧张。

**取暖负荷增大致用电负荷猛增**

与此同时，“煤改电”设备运维和服务压力加大，也是影响今冬供电的一大因素。

据悉，2017 年及 2018 年，全省 18 个地市“煤改电”居民户数 227.9 万户，仅今年全省实施“煤改电”供暖 116.8 万户，采暖面积共计 5071 万平方米，涉及 7020 个村庄和集中供暖项目，分布范围广，涉及电网设备类型多、数量大，设备运行监测、运维、抢修压力较大，同时农村“煤改电”用户普遍存在户内低压接户线老化、线径偏细和空气开关配置偏低等安全隐患，“煤改电”用户优质服务压力加大。另外，极端恶劣天气和外力破坏充满不确定性，对设备安全造成很大威胁。

河南省是全国劳务输出大省，春节期间，外出务工人员陆续返乡，居民生活用电需求将明显攀升，尤其是电暖器的大量应用，将使农网负荷出现较大增长。预计南阳、商丘、周口、驻马店、信阳等豫东南地区电网局部存在重过载运行情况，负荷高峰时段特别是除夕夜将面临严峻挑战。

**投产 46 项 35 千伏及以上重点度冬工程**

针对今冬比较严峻的供电形势，河南省电力公司加强与中石油的沟通协调，督促燃气电站提前做好气源保障工作，力争绿城、周湾及团城等四座燃气电站起到顶峰发电作用，缓解豫中南地区供电紧张问题。

另外，将全力推动工程建设，挖掘电网供电能力，按照计划投产 46 项 35 千伏及以上重点度冬工程，完善主网架结构，提升电网供电能力。加快配网建设改造工程进度，高效完成年度 16 个批次、2.4 万余个单项工程的配网建设改造任务，重点解决度冬期间配电线路和配电变压器预计重、过载问题。

另外，全省 4241 支、3.65 万名三级抢修梯队人员、5274 个抢修站点、3190 台抢修车辆、4669 辆抢修用摩托车准备到位，随时待命，按照“抢修不过夜”的原则及时开展抢修，做到故障不消除、抢修不停顿。

**春节安排人员驻村服务**

张毅明表示，迎峰度冬期间，我省将严格执行政府批准的有序用电方案，细化分解并落实错峰避峰指标，把有保有限措施落实到具体行业、用户、车间和设备。

对于豫南供电缺口较大地区，将科学确定压减次序，把城乡居民生活、医院、学校、煤矿生产、天然气供应和西气东输加压站、电气化铁路等重点单位、重要场所用电列入必须确保的基础负荷，尤其要把人民生活用电需要放在首位，优先给予保障，尽可能减少对正常生产秩序的影响。

春节用电高峰期间，将对重过载配变负荷动态监控，除夕夜、元宵节重要时段安排人员驻村驻点，公布联系方式，就近服务，提前安排第二、第三抢修梯队人员就近驻防，提高抢修速度。

**郑州整体供需平衡，局部供电紧张**

郑州供电公司副总经理王柳在通气会上说，截至 12 月 3 日 18 时，郑州电网整体运行平稳。在地区内统调电厂全开机方式下，电网整体供电能力 1020 万千瓦，盈余 100 万千瓦，整体满足用电负荷需求。2018 年度冬期间，郑州电网“整体供需平衡，局部供电紧张”。

据悉，度冬期间郑州电网负荷压力主要体现在三方面：一是天气变冷导致采用空调、电锅炉取暖的办公、商业和部分居民小区负荷持续增大，可能造成 CBD、港区、惠济区的局部区域供电紧张，预计冬季电网最大负荷将出现在 1 月中下旬。二是上街地区受峰谷差电价政策影响，大量中小型高耗



能工业企业在年底为用户赶订单，会导致后半夜电网负荷集中增加，大量冲击性工业负荷将造成部分配电线路重过载。三是春节期间有大量外来务工人员返乡，因此，局部区域负荷会出现明显上升，突出体现在郑州郊区及六县市中低压配网负荷的增加。

### 郑州将启动有序用电方案

针对影响电网度冬的薄弱环节，公司合理安排电网项目建设时序，明确 45 项度冬工程，计划 12 月底全部完成。郑州地区将新建、扩建 35 千伏及以上变电站 10 座，线路 8 条，长度 30.22 公里，合计新投、增容变压器 14 台，新增变电容量 72.55 万千伏安，有效应对可能出现的负荷增长。

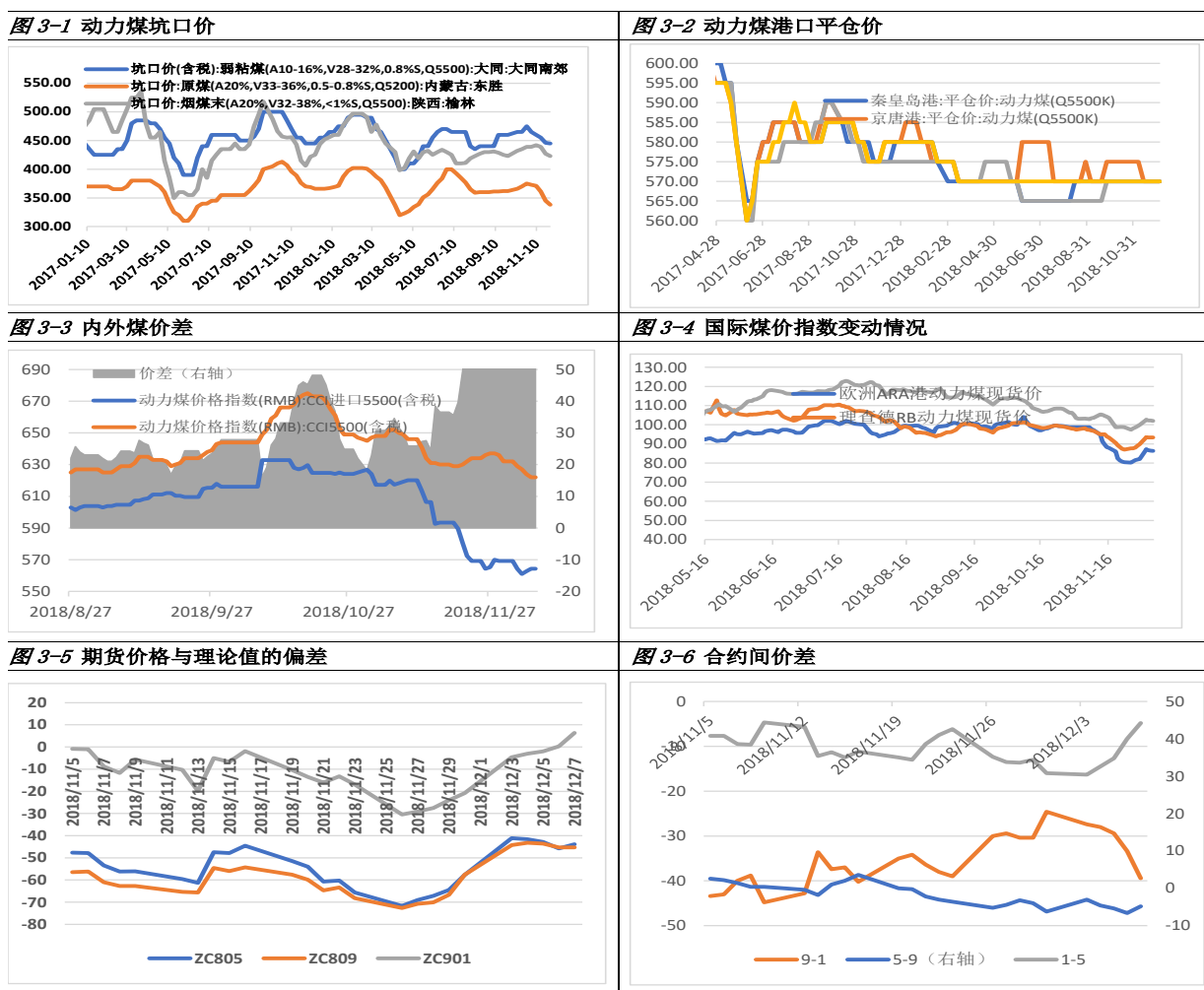
与此同时，将加强电网运行管控，提高协同应急处置能力。郑州供电公司已组织“三级梯队”应急抢修力量，设置 66 个抢修驻点缩小供电抢修半径，共组织抢修队伍数量 142 支，抢修人员 1716 人，抢修车辆 329 辆，储备各类应急抢修物资 160 项，应对突发故障。

据悉，如果局部区域的用电需求超过该区域供电能力时，郑州市将启动有序用电方案，相关工商业用户积极配合公司有序用电措施的执行，合理安排生产工期，错峰用电，优先保障居民用电需求。

### 三. 动力煤价格跟踪

12 月 3 日-12 月 7 日期间，动力煤坑口价格小幅下滑、平仓价与上周持平，黄骅港报 570 元/吨

(0)，国际煤炭指数反弹后持平，CCI5500 进口价大幅下挫后震荡，内外煤价差大幅上升。期货价格与理论值偏差持续增大，期货市场悲观情绪持续。



资源来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

请务必阅读正文之后的免责条款部分

#### 四. 动力煤库存跟踪

12月3日-12月7日期间,电厂、港口库存大幅上调、电厂库存达到五年来历史高位。六大发电集团库存上调5.79万吨至1793.64万吨,位于5年最高值上方;港口库存上调65.8万吨至2005.6万吨,接近5年最大值线附近。煤炭库存压力从上游及港口向电厂转移。

图 4-1 六大发电集团总库存

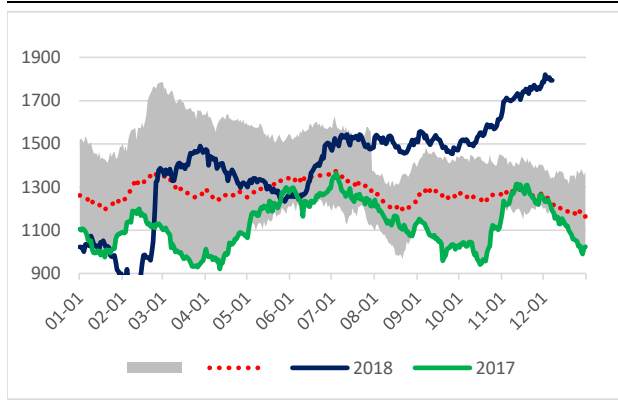
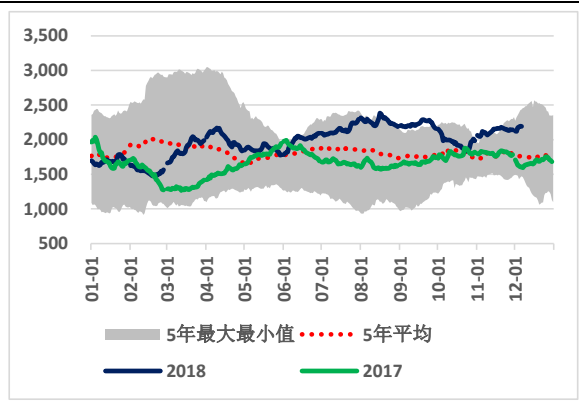


图 4-2 四大港口库存



资料来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

#### 五. 动力煤供应端跟踪

12月3日-12月7日期间,港口船舶数报94艘(较上周环比-31),沿海煤炭平均运费报33.22元/吨(环比-4.26),两者近期都大幅回落至五年平均线下方,铁路港口调入量处中位线以下。

图 5-1 港口船舶数

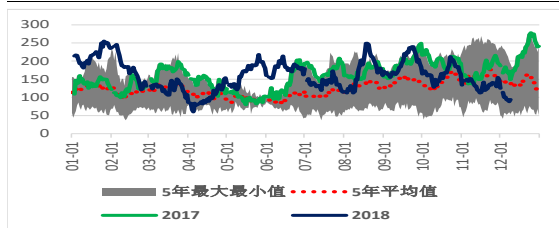


图 5-2 沿海煤炭平均运费

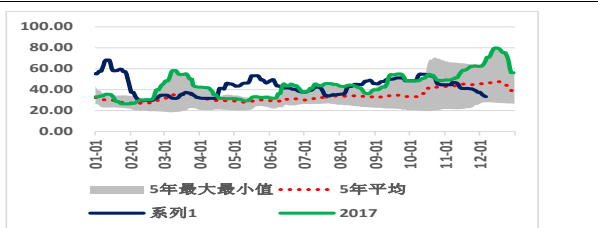


图 5-3 动力煤进口量

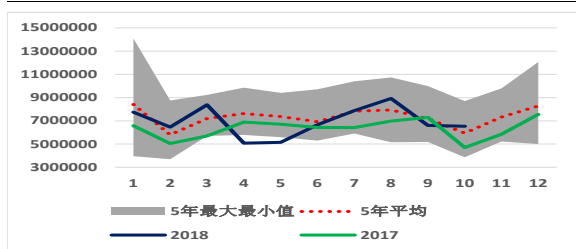


图 5-4 动力煤产量

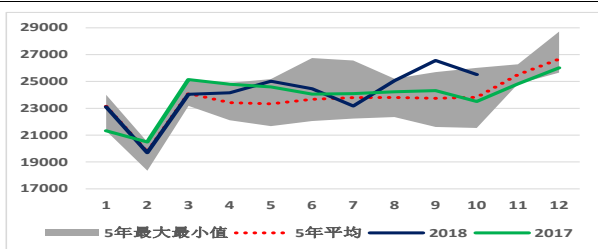


图 5-5 四大港口铁路调入量

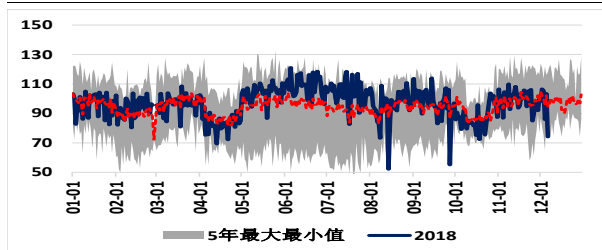
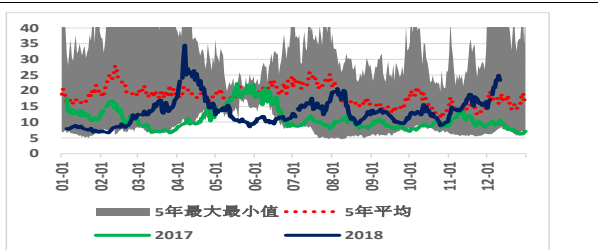


图 5-6 港口库销比 (港口库存/港口船舶数)



## 六. 动力煤需求端跟踪

12月3日-12月7日期间，六大发电集团日均耗煤量报 63.66 万吨/天（环比+7.3），接近 5 年平均值附近。库存可用天数报 28.2 天（环比+3.57），处历年上方。水电替代性下降。气温本周大幅下降，处于五年最小值最近。预计短时间内供需宽松。

图 6-1 六大发电集团日均耗煤量

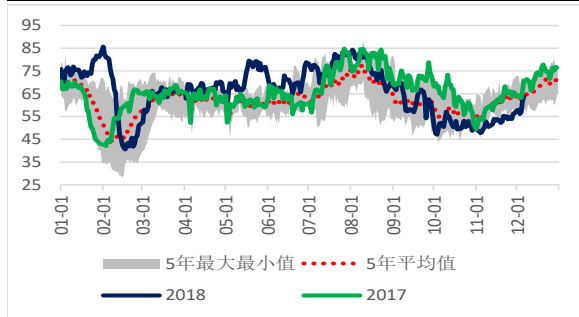


图 6-2 六大电厂库存可用天数

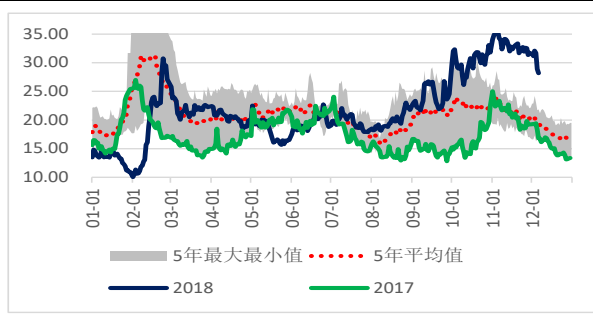


图 6-3 水电竞争力——三峡出库流量



图 6-4 温度分析（37 个全国主要城市）

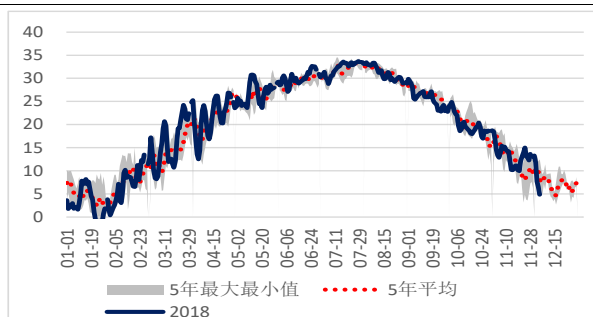


图 6-5 各产业用电量当月同比

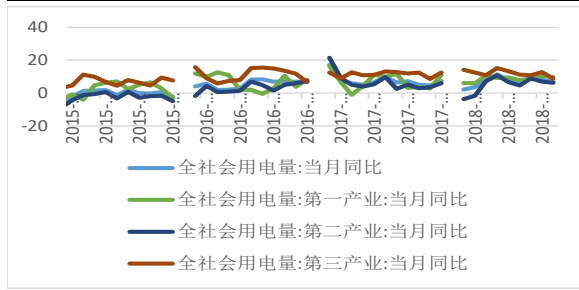
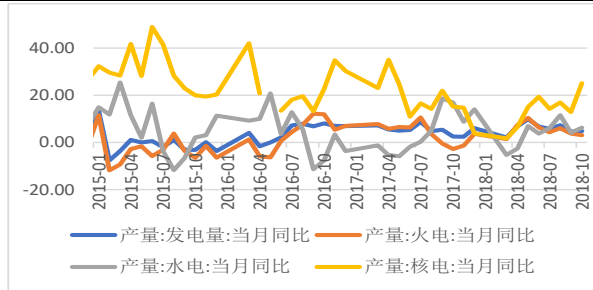


图 6-6 发电占比



资源来源：Wind 资讯，中融汇信研究院整理

## 七. 总结及风险提示

12月3日-12月7日期间，动力煤主力合约 ZC901 主体震荡后小幅上涨。上周结算价 593.2，本周上涨 3.51%，报 614。ZC905 上周结算价 562.4，本周上涨 1.32%，收于 569.8。资金面来看，ZC901 持仓减少 7.59 万手，ZC905 持仓增加 4.67 万手，移仓持续，总体资金小幅流出。现货及进口煤价价格小幅回落，CCI5500 秦皇岛报 622，较上周小幅下调 10；CCI 进口 5500 报 564.3，较上周同期下降 4.9。煤炭库存压力从上游及港口向电厂转移，使电厂库存达到五年来历史高位。本周气温大幅下降，日耗提升支撑盘面。短期关注日耗回升的持续性。中期来看，年关将近，监管偏严难松，供给释放或将受限。建议暂时观望为主。

## 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，而中融汇信期货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，中融汇信期货力求准确可靠，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，而中融汇信期货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。中融汇信期货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。未经中融汇信期货授权许可，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。