

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report



一. 期市价格速览

品种	结算价	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓变化
ZC809	595.6	-1.49%	405264	389514	10118
ZC901	608.4	-1.20%	64388	103632	7904

二. 行情及盘面回顾:

2018 年 7 月 30 日动力煤总成交 521634 万手。动力煤总持仓 565588 万手。昨日动力煤总持仓 543860 万手。

ZC1809 合约成交 405264 手, 开盘于 602 元/吨, 最高 602.6 元/吨, 最低 591.2 元/吨, 报收于 595.6 元/吨。变化-9 元/吨, 幅度为-1.49%。持仓 389514 手。

合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
9-1	-12.8	-11.2

现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	627	-18
CCI 进口 含税	638.7	-18.9
秦皇岛	580	-5
宁波港	673	-18
广州港	740	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)
2018-07	557
2018-06	557
CCTD 现	605
BSP1	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 (BSP1) 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	2027	98
六大电厂 总库存	1480.3	-40.55
六大电厂 总日耗	82.72	1.03

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. 今夏山东电网用电超 8000 万千瓦 省外来电创新高
2. 今夏电煤库存高企 多地进口煤压港
3. 上半年江西省火电厂调入电煤 1781.79 万吨
4. 2018 年煤炭市场或将呈两增两降、一上升一好转特点

四. 资讯解读:

我国的煤炭产业已经逐渐从“去产能、限产量”调整为“保供应、稳煤价”，据了解 2018 年煤炭市场或将呈两增两降、一上升一好转特点。

在去产能持续推进且取得明显成效的情况下，2017 年，我国煤炭行业调控政策的重心已经由 2016 年的“去产能、限产量”逐渐调整为“保供应、稳煤价”，煤炭行业显现出了一些不同于往年的特征，煤价走稳的基础正逐步形成。国家发展改革委副主任连维良指出，要把提高供给体系质量作为主攻方向，这是今后一段时期煤炭行业发展和去产能工作需要深刻领会和牢牢把握的根本指导思想。

全面提高煤炭供给体系质量，必须主动从总量性去产能转向结构性优产能，从“退出”转向“进退”并重。1 月 5 日，国家发展改革委、财政部等 12 部门联合发布《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》，提出通过先进产能有序递增，实现落后产能尽快退出，既优化存量资源配置，又扩大优质增量供给，实现供需动态平衡。展望 2018 年，从煤炭供需情况来看，随着国内原煤产量回升，即便煤炭进口量回落，国内煤炭供需也将由 2017 年的紧平衡转向整体基本平衡甚至略显宽松。

呈“两增两降、一上升一好转”特点

我国煤炭行业作为供给侧结构性改革主抓领域之一，在“十三五”开局之年取得丰硕成果后，2017 年又迎来深化改革的关键一年。当年煤炭供给侧改革继续推进，超额完成年度去产能目标任务。“276 减量化生产”政策放开，多项保供政策促进煤炭产量回升，国内供应平稳，我国煤炭形势总体呈现“两增两降、一上升一好转”的特点。“两增”是消费增、供给增。“两降”即库存下降和投资下降。一是煤炭企业库存下降。2017 年 1 月末重点煤炭企业存煤 6500 万吨，同比下降 31.8%。二是投资下降。2017 年前 11 个月，煤炭固定资产投资达到 2435 亿元，同比下降 11.3%，降幅比 2016 年收窄 11.9 个百分点。

“一上升”是市场价格上升。市场价格首先是中长期合同价格保持平稳，因为实行了基础价+浮动价的定价比例，煤价比较稳定。其次是市场价格振荡波动，以 CCTD 秦皇岛 5500 大卡动力煤市场价格为例，由年初的 639 元/吨下降到 6 月 12 日的 565 元/吨，之后逐渐回升到 9 月 18 日的 623 元/吨，此后再次下降。但 12 月 11 日为 613 元/吨，比年初下降了 26 元/吨，降幅 4.1%。从总体来看，2017 年以来，煤炭价格比 2016 年上升 138 元/吨，增长 29.2%。

“一好转”是行业效益好转。2017 年前 10 个月，全国规模以上煤炭企业主营业务收入 2.35 万亿元，同比增长 32.9%，实现利润 2500 亿元。根据中国煤炭工业协会统计，90 家大型企业主营业务收入(含非煤)2.7 万亿元，同比增长 23.3%，利润总额(含非煤)1183.5 亿元，2016 年同期不到 200 亿元。

基础产业地位未变

当前，我国煤炭经济运行面临的形势是多因素的耦合，既有宏观经济调整、国内煤炭需求减少影响，也有近年来大规模投资、产能过剩的问题；既有世界经济复苏乏力、全球煤炭产能过剩的冲击，也有我国能源结构优化、非化石能源比重不断提升的影响，更有煤炭行业竞争力低的问题；既有国家能源基础设施不断完善，煤炭转化输送能力大幅提升，也有国家推动节能减排、加强生态文明建设，控制煤炭消费总量的影响，更有体制机制不完善的影响。但煤炭作为主体能源，基础产业地位没有发生根本变化。安信证券分析认为，2017 年集中批复减量置换矿井中大部分是已经投产矿井的合法化，对实际产量贡献有限，未来新增产能以产能置换方式为主，预计 2018~2019 年产能难有绝对增量。

2017 年，我国煤炭行业政策频发，核心围绕去产能、保障供应、稳定价格、加强安全和环保检查、限制煤炭进口

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

等各方面发力，很大程度上影响了煤炭供需、价格和进口。根据预计，2018 年需求平稳而国内供应增加，市场供需由紧张转向平衡偏宽松，动力煤价格预计总体呈回落态势，基于市场供需仅是有限过剩的判断，价格回落幅度有限。除供需因素外，国家政策、水电出力、物流运输条件的变化，都可能对煤价产生影响。

为保证煤炭供应的稳定，在产煤矿的去产能节奏可能会有所放缓，预计 2018 年去产能目标 1.3 亿吨，执行力度适度灵活，并继续严格安全和环保检查，但执行力度可能弱于 2017 年。预计 2018 年原煤产量为 35.74 亿吨，增长 2.5%，其中国内动力煤有效供应量为 29.79 亿吨，增长 2.8%。后期，由于去产能和资源分布特点决定了动力煤生产越来越向“三西”地区集中，煤炭产运需格局将发生明显变化，为稳定煤炭供应带来了更大挑战，但区域性、时段性的供需矛盾仍然突出。

供需基本平衡甚至略显宽松

展望 2018 年，随着我国原煤产量回升，国内煤炭供需也将由 2017 年的紧平衡转向整体基本平衡甚至略显宽松。一是宏观经济继续保持企稳回升向好趋势，能源消费需求回升。从全球经济发展特点分析，世界经济整体正在复苏，新兴经济体和发展中国家成为拉动全球经济强劲复苏的主要力量；以美国缩表为重要标志，全球性宽松货币政策正酝酿渐次退出，进入“减债、升息、去杠杆”轨道；全球大宗商品价格暴涨暴跌的时代基本结束，未来石油、天然气、能源等可能会在长周期内，在宽区域区间均衡波动；全球新旧动能转换加快，中国因素在世界经济增长中的作用日益重要。

二是我国经济已由高速增长阶段进入高质量发展阶段，推动经济发展方式转变，进一步优化经济结构，加快增长动力转化，提高经济增长的质量和效益，经济呈现总体平稳、稳中向好的态势。预计 2018 年在产业支撑、发展动力、发展信心、发展环境等多方面，都将支持稳中向好态势的持续发展，并且各种支撑因素还在不断增强，国内生产总值还将继续保持中高速增长。

当前，我国宏观经济稳中向好，煤炭需求保持适度增长；煤炭产能总体过剩的态势没有改变，并随着一批大型现代化煤矿陆续投入生产，优质产能增加，煤炭市场供应总体上逐步向宽松方向转变；国际市场煤炭供应增加，进口煤价格优势依然存在；国家治理大气环境、控制煤炭消费总量，非化石能源对煤炭的替代作用不断增强。全国煤炭市场供求将保持基本平衡，但部分地区受资源条件、运输约束、水电与新能源发展增加、气候变化等多重因素影响，还存在时段性、结构性偏紧等不确定性。

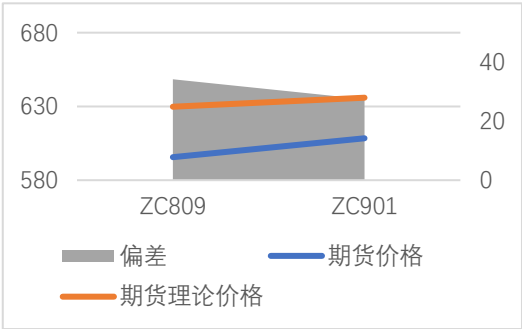
五. 盘面利润速览：

品种	期货理论价格（元/吨）	偏差值（元/吨）
ZC809	629.8	-34.2
ZC901	635.9	-27.5

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稍有回升，此次偏差值回落主要由现货价格的回落及期货价格的持续快速下行引起，其中 ZC809 偏差值为-34.2，ZC901 偏差值为-27.5，现货市场持续乐观。



六. 操作策略：

7 月 30 日，动力煤主力合约下行。ZC809 下调 1.49%、收于 595.6；ZC901 下调 1.20%、收于 608.4，9-1 价差小幅减小至-11.2。现货及进口煤价价格开始出现小幅下调。港口、电厂库存高位、后期电厂补库需求可能较小，随着高温天气的持续，电厂日耗高。但水电替代性强，且库存充足，夏季供需相对平衡，但冬季供煤炭缺口较大，建议可适当空 ZC809 多 ZC901。

免责声明：

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

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。