



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

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	633.4	0.13%	0.80	2854	16772	-1432
ZC901	621.8	0.32%	2.00	306380	257842	6802
ZC905	592.8	-0.03%	-0.20	2400	15722	-300

二. 行情及盘面回顾:

2018 年 8 月 30 日动力煤总成交 35.7228 万手。动力煤总持仓 36.2812 万手。昨日动力煤总持仓 35.8236 万手。持仓量变化 0.4576 万手。

ZC1809 合约成交 2854 手, 开盘于 634.2 元/吨, 最高 636.6 元/吨, 最低 631.8 元/吨, 报收于 633.4 元/吨。变化 80.00%元/吨, 幅度为 0.13%。持仓 1.6772 万手。

ZC1901 合约成交 306380 手, 开盘于 620 元/吨, 最高 625.6 元/吨, 最低 617.4 元/吨, 报收于 621.8 元/吨。变化 200.00%元/吨, 幅度为 0.00%。持仓 25.7842 万手。

ZC1905 合约成交 2400 手, 开盘于 592.4 元/吨, 最高 595.2 元/吨, 最低 590.4 元/吨, 报收于 592.8 元/吨。变化 -20.00%元/吨, 幅度为 0.00%。持仓 1.5722 万手。

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)
BSP1	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。”

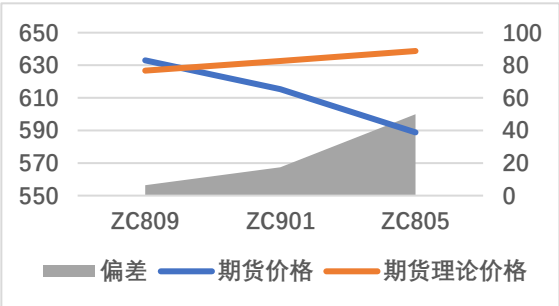
五. 盘面利润速览:

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:

8 月 30 日，动力煤主力合约小幅高开震荡。ZC809 上调 0.13%、收于 633.4；ZC901 上调 0.32%、收于 621.8；ZC905 下调 0.03%、收于 592.8，9-1 价差减小至 11.6。今日动力煤资金小幅流入，较上个交易日，净多头增仓较多。ZC901 期货价格与期货理论价格存在 12.8 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。