



商品周咨询

(第三十七期)

局势复杂，谨慎投资

2018年9月14日

蒋乐

执业资格号：F0284850

电话：021-51557584

Email: jiangle@zrhqh.com

徐曦璿

执业资格号：F3041728

电话：021-51557562

Email: xulili@zrhxqh.com

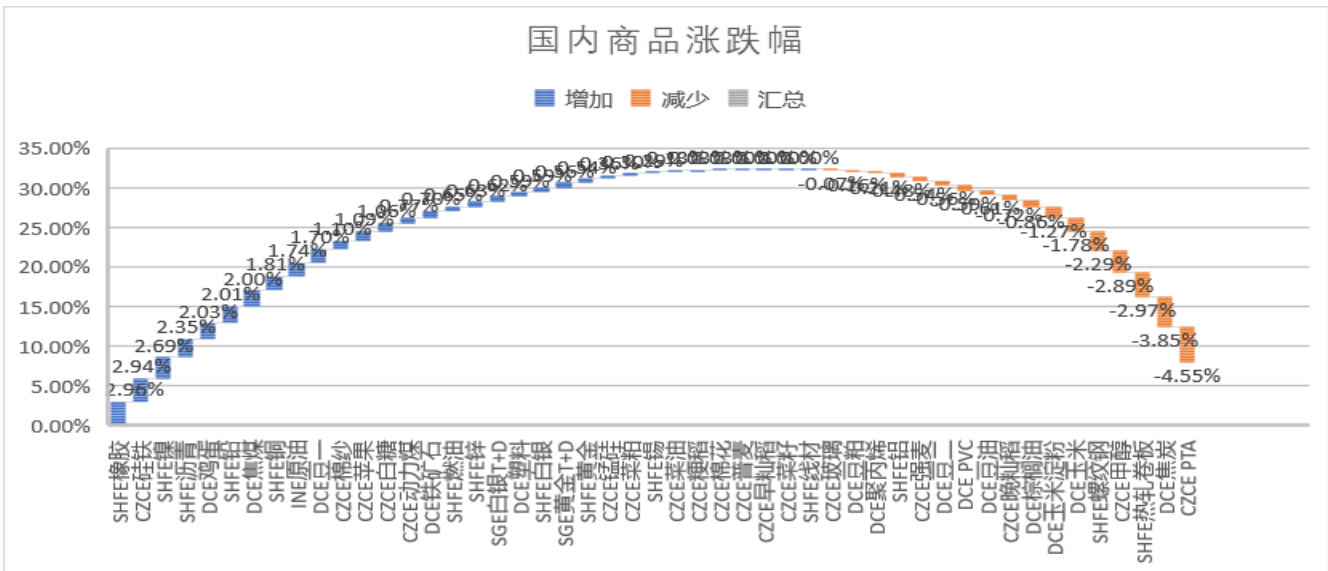
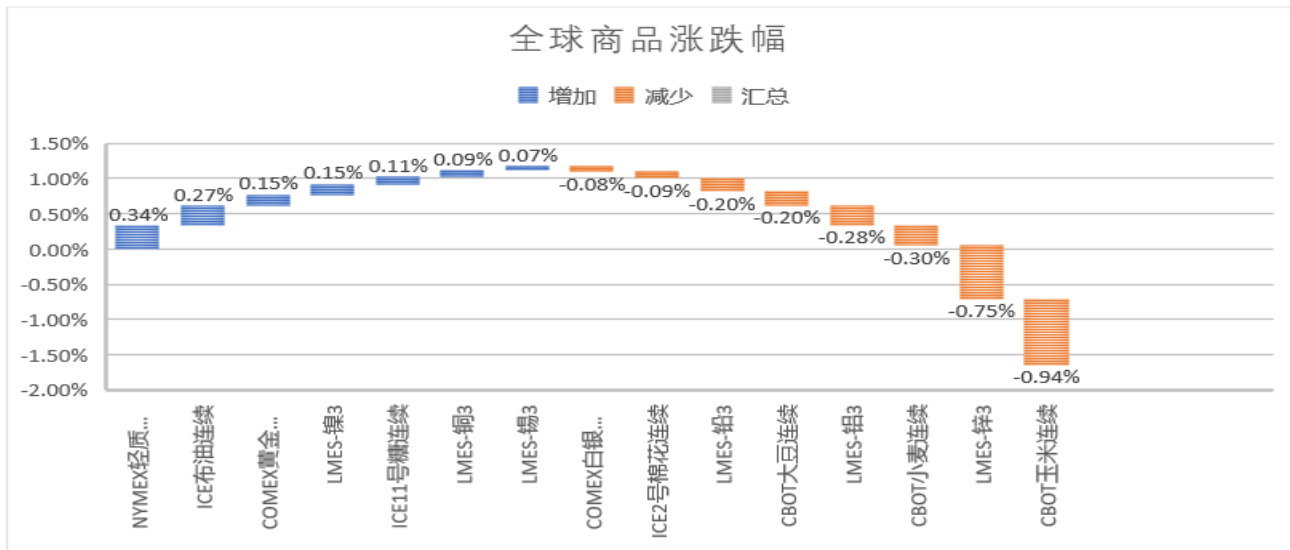
微信公众号：



地址：上海市浦东新区源深路 1088

号平安财富大厦 25 楼

二、本周简述：



重点关注：

宏观	中美贸易在第二轮迎来转机，中美之间凸显谈判机会。
商品	PTA：现货高升水给期市带来显著支撑，供应趋紧的局面再现，短期内期市技术性调整已结束，建议投资者考虑逢低买入。
	黑色：随着高温天气的减少，电厂日耗缓慢持续下调。水电替代性亦季节性回落，供需均弱，此次1901震荡行情或将持续，建议暂时观望为主。
	农产品：美国农业部最新展望报告显示美国大豆丰收在即，而美国的救助计划也开始实施，在农业组织呼吁政府就中美贸易尽快解决的呼声很高，美国大豆利空压力加大。

贵金属窄幅震荡，略有走高，美元震荡稍弱。中美贸易争端，白宫寻求跟中国就贸易问题加强沟通，但中国未予实质回应。后市持续关注。



基本面情况:

目前决定贵金属走势的还是以美元指数为主，美元指数长期下跌后有所反弹，但反弹幅度中性，后续能否继续短期反弹，视中东地缘局势和贸易争端发展情况决定。

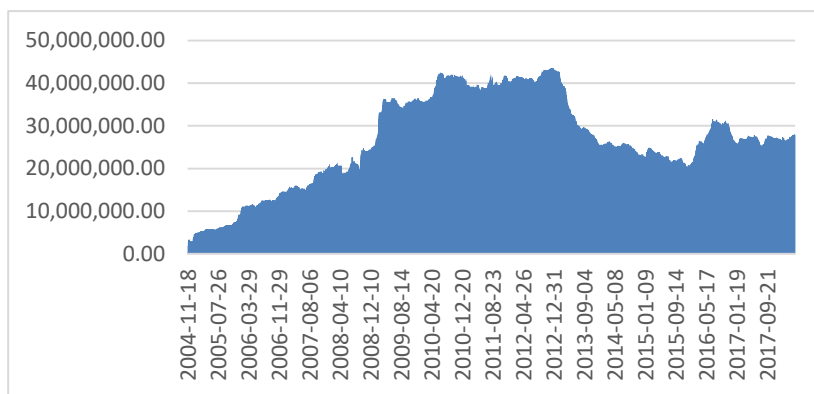




数据来源：文华财经

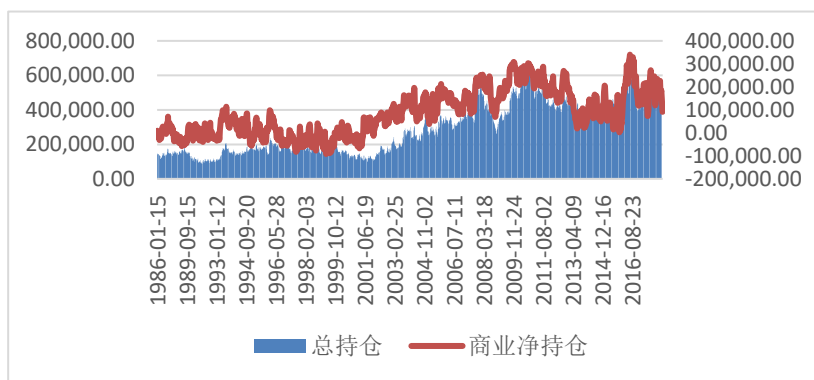
资金方面，贵金属ETF持仓高位震荡，CFTC持仓报告稳定，商业净持仓略有走高。

图 4：SPDR 持仓



数据来源:wind

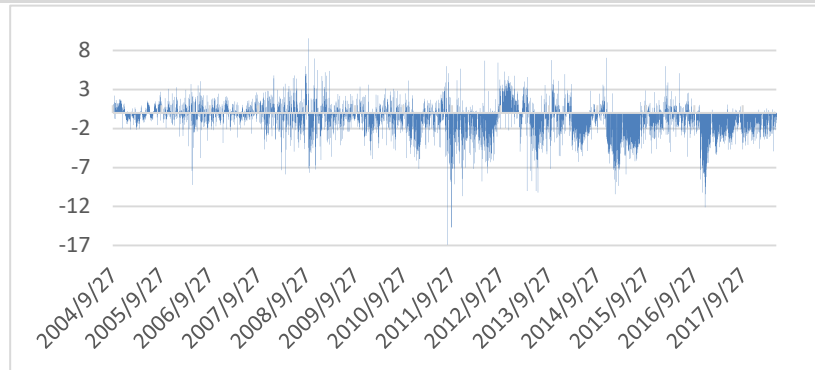
图 5：CFTC 净持仓



数据来源：wind

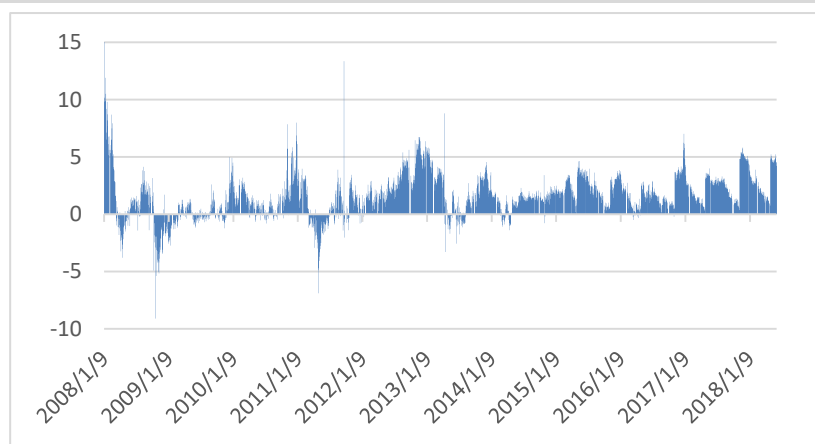
市场结构方面，整体内盘弱于外盘，期现价差表现平稳，黄金强于白银。

图 6：黄金内外价差



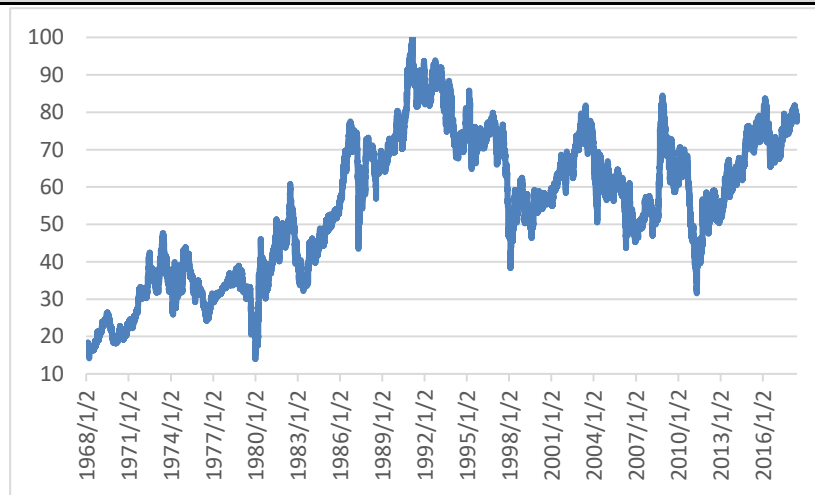
数据来源：wind

图 7：黄金期现价差



数据来源：wind

图 8：金银比价



数据来源：wind

价格展望与操作建议

目前市场局势复杂，短期方向不确定较大。金银比价处在历史高位，白银表现偏弱。另外注意美股高位风险，参与市场做好充分风险预估，如果出现汇率大幅波动，注意内外价差的变化。目前

请务必阅读正文之后的免责条款部分

美元指数短期偏强，但长周期或面临多空转换窗口，注意多空转换的过程中的一些机会。目前重点关注中美贸易谈判。可以适当轻仓多头黄金。

黑色-螺纹钢

螺纹 1901 合约本周开盘于 4185，跌幅 2.29%，报收于 4090；热卷 1901 合约开于 4114，跌幅 2.97%，报收 3992；铁矿石 1901 合约开于 498.5，涨幅 0.7%，报收 501.5。

现货方面：螺纹上海 4590 下跌到 4580，天津 4400 下跌到 4430。热卷上海 4540，天津 4360。铁矿石 pb 粉 551。

基本面情况：

- 中国 8 月 PPI 同比 4.1%，预期 4%，前值 4.6%；中国 8 月 PPI 环比 0.4%，前值 0.1%。
- 环保方面：9 月 10 日，钢铁市场传言称，生态环境部 8 月初下发的《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》（征求意见稿）（下称《方案》）在环保限产措施上有所放松，或取消限产比例要求。9 月 13 日，河北省大气办印发《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》，要求各地、各部门在推进生态环境保护打好污染防治攻坚战工作中，要以统筹污染治理与经济发展、社会民生相协调为重点，按照污染排放绩效和环境管理实际需要，科学制定实施差异化管控措施和监管措施，坚决反对“一刀切”。
- 财新称今冬或不再划定京津冀重工业限产比例，钢企达超低排放可不予限产。
- 钢厂方面：9 月 7 日萍安钢萍乡片区两座高炉已开炉复产，9 月 8 日安源片区两座高炉已开炉复产，9 月 9 日晚安源片区另两座高炉将开炉复产，至此还剩萍乡片区一座 450 立方米高炉因大修停炉暂无复产计划，萍安钢复产达到正常出材水平还需要一段时间。2018 年中天 9-2 期计划量，螺纹 5 折（上期 5 折），线材和盘螺 5 折（上期 5 折）；永钢 9-2 期计

划量，螺纹 7 折（上期 6.5 折），线材和盘螺 7 折（上期 7 折）；沙钢对 9 月份螺纹计划量 9.5 折。

- 据中钢协公布数据，8 月下旬重点钢铁企业粗钢日产量 191.7 万吨，旬环比上升 0.33%，全国粗钢日产量估算值为 243.3 万吨，旬环比增加 0.3%。本月全国粗钢日产量估算值为 258.99 万吨，较上月实际日产量下降 1.17%。本旬末钢材库存为 1193.3 万吨，旬环比下降 3.3%。
- 铁矿石：力拓成交 1 船西澳航线的 Cape，船期为 9 月下旬；淡水河谷成交 1 船马来西亚航线的 Cape，船期为 9 月下旬。
- 9 月 12 日，中国北方六大港口到港总量为 961.0 万吨，环比减少 157.9 万吨。其中华北主港到港量 563.2 万吨，环比减少 184.0 万吨，华东主港到港量 398.7 万吨，环比增加 27.0 万吨。在港船舶数量 83 条增 7 条，后期到港量或会增加。

（2）钢材供应

钢厂利润（理论测算）本周 900 快速下滑至 700，仍处高位，铁矿强于成材，环保限产和消费旺季对价格均有支撑，高炉开工在相对低位，其中全国高炉开工率 68.23%，环比增加 0.69%，唐山高炉开工率 60.37，较上周增加 0.61。环保不确定性虽大，但全国高炉开工率依旧缓慢回暖，8 月下旬粗钢日产量估算值为 243.3 万吨，后期或继续小幅上升。

本周，市场传《方案》在环保限产措施上有所放松，或取消限产比例要求；之后，财新称今冬或不再划定京津冀重工业限产比例，钢企达超低排放可不予限产；河北省大气办发文按照污染排放绩效和环境管理实际需要，坚决反对“一刀切”。根据目前市场信息，限产或会放松，但幅度未必很大。

9 月 13 日，pb 粉 536 元/吨、金布巴 508 元/吨、高品间价差 28，环比-2，高品价差滞后吨钢利润 1 个月，吨钢利润继续收窄到 700，高低品价差或继续收窄。北方六大港口到港总量为 961.0 万吨，环比减少 157.9 万吨，华北主港到港量减少，华东增加。

(3) 需求

本周，线螺采购量（上海）由 18944 上升到 37316，环比增加 18322，增加 49.09%，销售旺季采购量快速上升。

钢厂螺纹库存 174.93 万吨，环比上周下降 5.73 万吨，降幅 3.17%；螺纹社库从 432.44 微增到 433.29，环比增加 0.85，增幅 0.1%；厂社库分化，虽社库微增，但厂库销库速度可观，直销渠道更加通畅，目前，市场对现货 4550 接受度尚可，关注成交持续性。

铁矿方面：进口矿平均可用天数 28 天，较上周持平；库存消费比 28.22 减少 1.47，同比去年减少 0.07。全国 45 个港口铁矿石库存为 14756.61，环比下降 17.75。

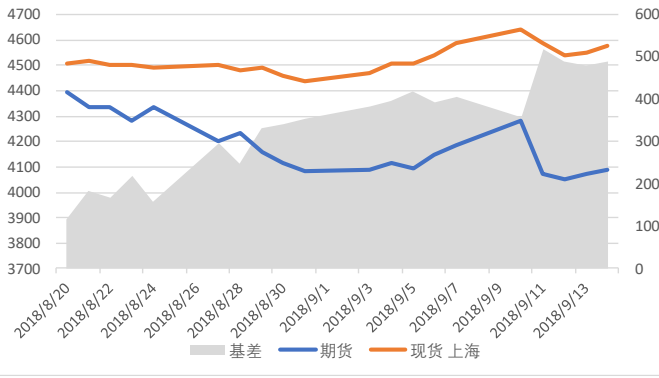
后期操作策略：

本周螺纹下跌。环保消息不确定性较大，限产或会小幅放松，前期萍钢等停产检修的高炉纷纷复产，高炉开工率处于低位回暖，限产边际效果减弱，8 月下旬日产量上升，后期的限/停产落实情况或成主要影响产量因素；随着消费旺季的来临，采螺量开始上升，市场成交活跃；厂/社库分化，厂库销库速度较乐观；基差处于 450 高位水平，现货 4550，关注后续市场成交持续性。

本周铁矿石小幅上涨。到港总量为 961.0 万吨，下降幅度偏大；日均疏港总量上升至日均 287 万吨，高位，环比增加 7 万吨，港口矿成交增长；库存为 14756.61，环比降 17.75，澳矿减少巴西矿增加；疏港量上升，库存下降，矿强于螺，目前宽幅震荡。

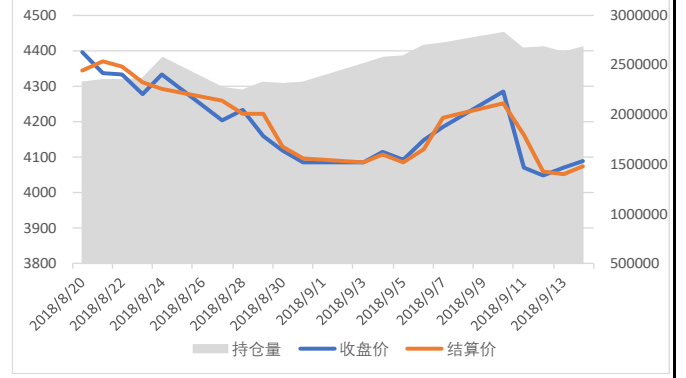
操作上，螺纹 4000 支撑，高位震荡，短线操作为主，注意控制风险。铁矿石 480 支撑，宽幅震荡，短线操作为主，注意控制风险。

图 1：螺纹 1901 合约基差走势



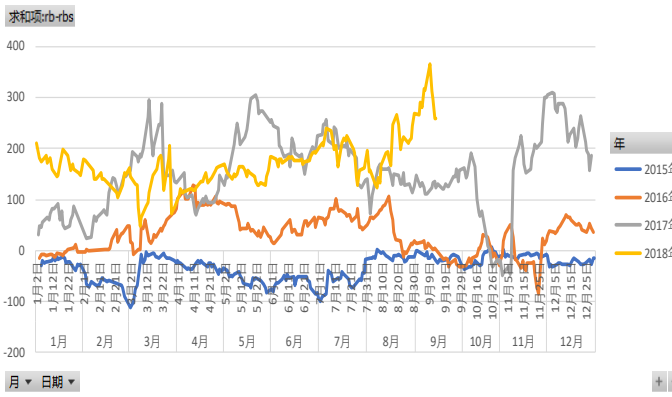
数据来源：wind 中融汇信期货

图 2：螺纹 1901 收盘/结算价及持仓量



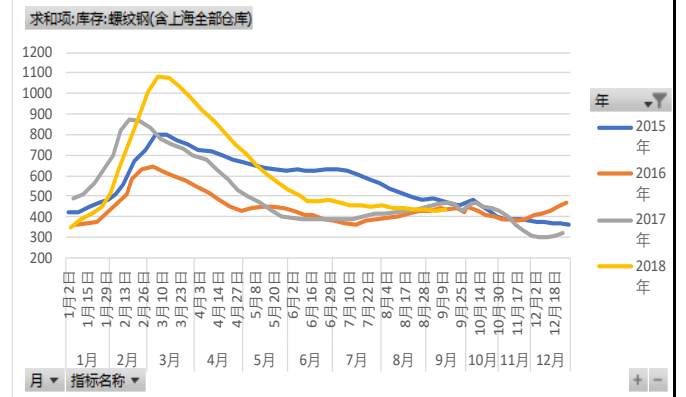
数据来源：wind 中融汇信期货

图 3：螺纹 10-01 价差



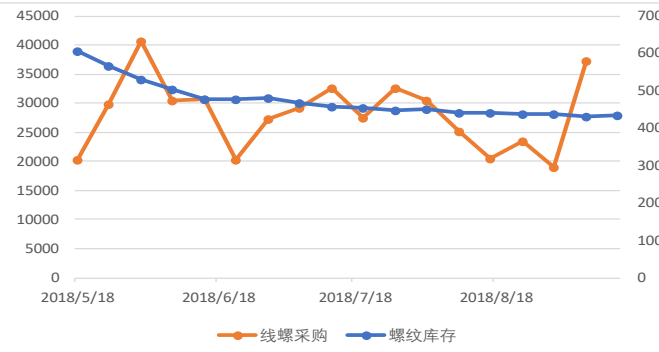
数据来源：wind 中融汇信期货

图 4：螺纹社库



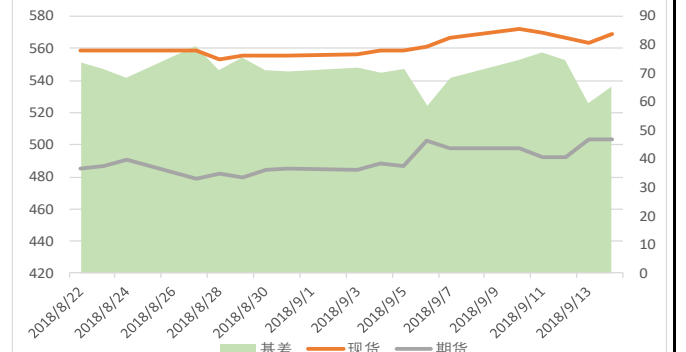
数据来源：wind 中融汇信期货

图 6：螺纹社库/线螺采螺量（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
TA811	8500	8050	8090	-554	-6.44%	84150	237382	-6360
TA901	7694	7334	7380	-462	-5.93%	1746104	1309588	86606
TA905	7290	7028	7054	-334	-4.54%	207472	190572	-5060

数据来源：郑商所，中融汇信研究院

行情综述：本周 PTA 期货市场弱势调整。PTA1901 合约周开于 7694 元/吨，收于 7334 元/吨，结算价 7380 元/吨，较上周五下跌 462 元/吨，周下跌幅度 5.93%。持仓方面，周增加 8 万手至 130 万手，成交量减少 59 万手至 174 万手。

原油方面：截止 9 月 14 日，WTI 原油收涨 0.5%，报 68.75 美元/桶，本周累涨 1.48%。布伦特原油收跌 0.17%，报 77.62 美元/桶，周累涨 1.03%。美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示，美国 9 月 7 日当周 EIA 石油产出减少 10 万桶至 1090 万桶/日；除却战略储备的商业原油上周进口 759.1 万桶/日，较前一周减少 12.3 万桶/日；美国上周原油出口增加 32 万桶/日至 182.8 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2147.8 万桶/日，较去年同期增加 5.1%

现货方面：截止 9 月 14 日，华东地区现货价格 9200 元/吨，周下跌 100 元/吨。华东 PTA 期货市场偏弱震荡，近期现货交割货源报盘 9200 元/吨附近，部分 9 月底交割货源报盘在 8900 元/吨，递盘在 8750 元/吨附近。市场参考商谈价格在 8900-9250 元/吨。夜盘听闻 9300 元/吨自提成交，上午听闻 9200 元/吨自提成交。美金盘 PTA 市场价格持稳，PTA 美金船货报盘执行 1180 美元/吨，PTA 一日游货源供应商报盘执行 1160-1180 美元/吨，未有成交听闻。

基本面情况

1. 重大宏观及行业消息

- 北京时间周三(9月12日)22:30, 美国能源信息署(EIA)公布的数据显示, 美国截至9月7日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 529.6 万桶至 3.962 亿桶, 减少 1.3%, 预期减少 200 万桶, 前值减少 430.2 万桶。汽油库存增加 125 万桶, 预期增加 30 万桶, 前值增加 184.5 万桶; 精炼油库存增加 616.3 万桶, 预期增加 175 万桶。数据公布后, 美油日内涨幅扩大, 涨逾 2%, 刷新日内高点至 70.97 美元/桶, 创 9 月 4 日以来新高; 布伦特原油自 5 月 22 日以来首次升至 80 美元/桶大关。
- 周三凌晨 API 原油库存大降推升 WTI 油价突破 70 美元关口, EIA 数据确认了原油库存大幅下降, 提振油价扩大涨幅, 尽管精炼油库存大增抵消部分利好; 然而, 美国原油产量下降对油价提供了支撑作用。
- 截至 9 月 7 日当周, EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 529.6 万桶至 3.962 亿桶, 减少 1.3%, 预期减少 200 万桶, 前值减少 430.2 万桶, 原油库存变化值连续 4 周录得下滑; 汽油库存增加 125 万桶, 预期增加 30 万桶, 前值增加 184.5 万桶; 精炼油库存增加 616.3 万桶, 预期增加 175 万桶, 精炼油库存变化值创 1 月 5 日当周(36 周)以来新高。
- 9 月 13 日亚洲 PX 市场收盘价在 1351.83 美元/吨 FOB 韩国和 1371.5 美元/吨 CFR 中国, 较前一交易日价格上涨 36.5 美元/吨。
- 今日江浙地区聚酯切片市场稳中偏弱走势, 厂家报盘下调, 目前聚酯切片厂家库存升高, 产销低位, 下游切片纺拿货意向较弱, 基本刚需为主。目前江浙地区半光切片商谈主流围绕在 10800-11100 元/吨, 有光切片商谈参考 10800-11000 元/吨; 高低端成交均有听闻。

(1) 上游成本

本周国际油价震荡整理, 截止 9 月 14 日, WTI 原油收涨 0.5%, 报 68.75 美元/桶, 本周累涨

1.48%。布伦特原油收跌 0.17%，报 77.62 美元/桶，周累涨 1.03%。美国油服贝克休斯周报显示，美国 9 月 14 日当周石油钻井数增加 7 台，至 867 台，预期下降 1 台。美国 9 月 14 日当周天然气钻井数持稳于 186 台，总钻井数增加 7 台，至 1055 台。美国对伊朗石油制裁的言论重新引起市场担忧全球原油供应。市场担心国际贸易关系紧张将使能源需求受到打击，单美国制裁伊朗的行动使得油价得到了一定的支撑。当前国际贸易摩擦升级，打击全球经济增长前景，令人担心原油需求前景。美元持续的上涨，同样限制了原油等大宗商品的涨幅，且美国宣布对伊朗石油制裁的行动从 11 月开始，但是这个制裁威胁已经导致市场原油供应将减少，油价上涨。本周 IEA 下调了原油产量的预期，市场担忧加剧，预期来看，未来原油供应端扰动因素仍在，且原油消费将季节性回升，油价或震荡续涨。

(2) 供应端

从 PTA 的供给端来看，PTA 供给相比之前有所增加。本周 PTA 开工率达至 78.58%。较上一周下降 4.04%，本周逸盛宁波 220 万吨开始检修，后期 9 月下旬以及 10 月恒力石化 220 万吨和珠海 BP125 万吨装置均有计划检修，佳龙石化 60 万吨装置重启，PTA 供需将再度趋紧。由于当前 PTA 生产利润升至高位，部分装置有推迟检修可能。当前 PTA 开工处于相对高位，对 PX 需求增加，PX 加工费已达到 445 美元/吨，受国内 PX 供需紧张和下游 PTA 价格大涨影响，9 月初亚洲 PX 装置尚存部分检修，预计后期 PX 供需偏紧。PTA 行业目前处于上行期间，加工费区间不断上移，当前现货加工费从第二季度的 700-800 元/吨上涨至 2200 元/吨，达到了近四年高点，后期上升空间较为有限。从 7 月底以来，PTA 现货高升水期货，本周 PTA 市场现货以 9200 元/吨自提，基本面利好因素部分消化，市场止涨转跌。

(3) 需求端

截止 9 月 14 日，聚酯工厂开工率达到 86.54%，以及江浙织机的负荷率达到 66%，。下游聚酯方面，由于织造工厂因成本压力较大持续减产，导致下游聚酯加工利润受 PTA 价格的挤压被压缩相对较为严重，整体终端需求紧缩，叠加贸易争端下纺织品税率上涨，外需压力较大，市场担忧逐渐

发酵，后期需关注之后旺季启动情况下原料价格的走势，以及部分聚酯企业停产的后续情况。下半年聚酯计划新增产能 344 万吨，结合当前 PTA 企业社会库存处于低位，供应面继续处于紧俏状态，整体供需处于偏紧状态。

后期操作策略

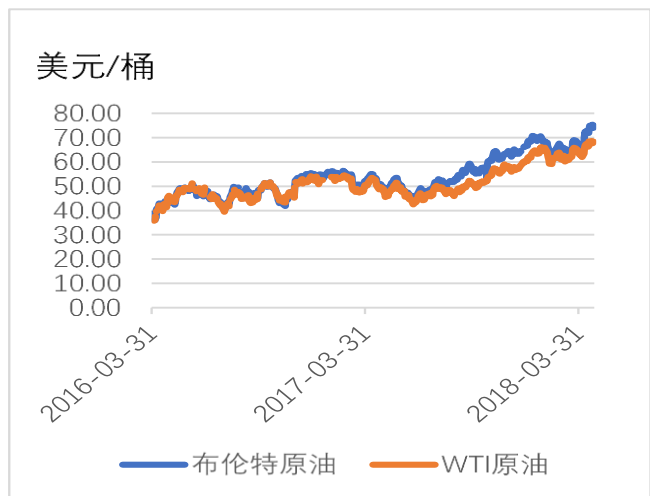
本周 PTA 期货市场弱势调整。PTA1901 合约周开于 7694 元/吨，收于 7334 元/吨，结算价 7380 元/吨，较上周五下跌 462 元/吨，周下跌幅度 5.93%。成本端来看，IEA 表示 OPEC 增产幅度超过伊朗供应收缩量，加之中美贸易争端依然抑制需求预期，国际油价大幅下跌。供需方面，当前 PTA 行业开工率达至 82.87%，后期 9 月中下旬和 10 月装置检修较多，预估供应格局将紧缩。下游聚酯开工仍维持在高位，但市场产销偏弱，部分聚酯厂家已停产，终端需求紧缩，库存仍处于低位。综合来看，上游 PX 继续保持高位持稳状态，后期 PX 工厂会有检修预期，同时现货偏紧格局将延续，预计下周 PTA 价格仍以震荡调整为主。操作上建议逢回调买入。

PTA 装置动态

企业名称	产能（万吨）	备注
福海创	450	装置于 6 月 4 日重启
汉邦石化	220	装置于 6 月 28 日 停车检修，计划月底重启
	60	装置计划于 6 月 31 日重启。
天津石化	34	装置于 4 月 16 日停车检修，4 月 26 日重启
福建佳龙	60	装置于 4 月 26 日短停，5 月 3 日重启
蓬威石化	90	装置于 8 月 8 日重启运行
	375	装置于 5 月 21 日检修，预计检修 15 天
亚东石化	70	装置于 5 月 21 日重启
宁波台化	120	装置于 6 月 4 日重启稳定运行
仪征化纤	35	装置当前已重启
宁波利万	70	装置于 7 月 19 日重启运行
佳龙石化	60	装置于 6 月 12 日停车检修，计划检修 20 天
逸盛宁波	220	装置计划于 9 月中旬停车检修
嘉兴石化	150	装置推迟 9 月检修
珠海 BP	110	装置计划 10 月份停车检修一个月
	125	装置计划 0 月份停车检修一周
虹港石化	150	装置计划 10 月检修两周
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
恒力石化	220	装置计划 9 月份检修

PTA 行情图解

图 1：原油价格走势



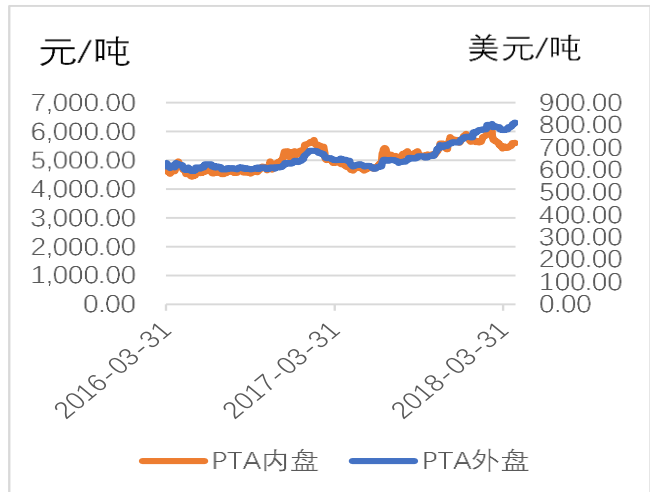
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 2：PTA 期货价格



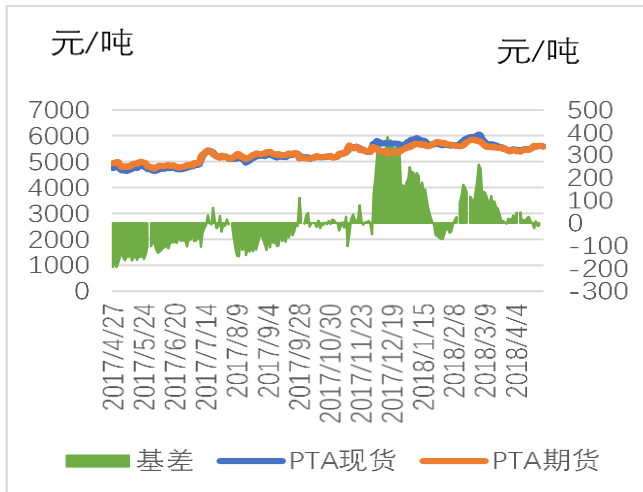
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 3：PTA 现货价格



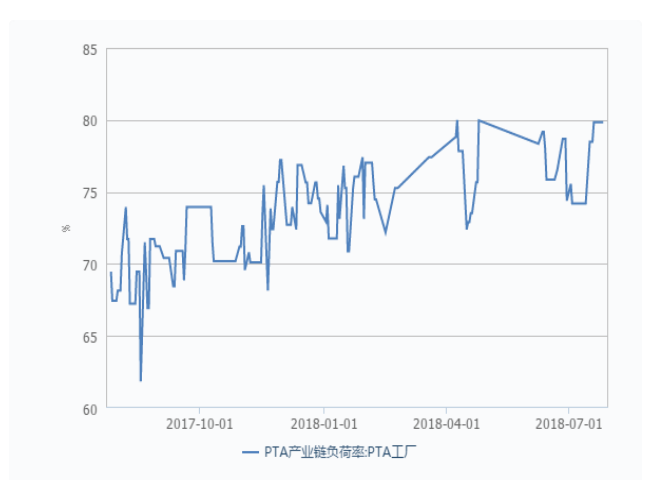
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 4：PTA 基差



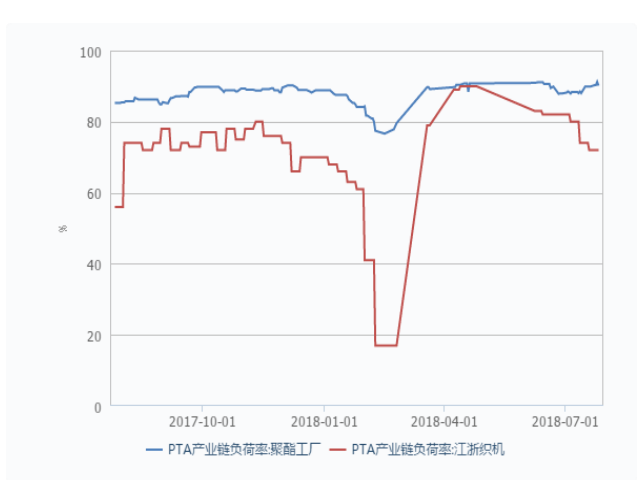
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 5：PTA 工厂负荷率



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

图 8：国内 PTA 库存

动力煤市场

一. 本周行情及期市价格速览



图 1-1 动力煤主力合约小时 K 线走势图

资源来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

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	631.6	625.8	0.93%	1.45%	272338	11894
ZC905	599.2	593.2	1.01%	1.11%	17252	2234

表 1-1 动力煤合约价格速览

资源来源: 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

- 安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作开始
- 1-7 月菲律宾煤炭进口同比增长 0.7%
- 1-7 月日本煤炭进口同比下降 2.6%
- 1-7 月吕梁原煤产量 6342.03 万吨
- 8 月全国原煤产量 29660 万吨 同比增长 4.2%
- 央企频繁甩卖煤矿资产 煤炭行业兼并重组提速
- “煤老大”转型瞄上煤层气 扶持措施条条实锤
- 蒙华铁路建设进入最后冲刺阶段 计划 2019 年通车
- 8 月份大秦线完成煤炭运输量 3748 万吨 下降 2.47%
- 江苏: 力争全年削减煤炭消费 2000 万吨

● 2018 至 2020 年河北将压减退出钢铁产能约 4000 万吨

2.2 本周量价数据速览

动力煤量价概览						
项目	指标	单位	2018/9/7	2018/9/13	2018/9/14	走势
现货价格	CC15500@秦皇岛	元/吨	629	635	635	
	CCI进口5500(含税)	元/吨	604.7	608.8	608.8	
	Q5500@秦皇岛	元/吨	580	580	580	
	Q5500@宁波港	元/吨	675	681	681	
	Q5500@广州港	元/吨	725	725	725	
港口库存	秦皇岛	万吨	653	643.5	643.5	
	曹妃甸	万吨	485.3	483.5	483.2	
	黄骅	万吨	202	215	215	
	京唐	万吨	438.5	452	451.5	
	广州	万吨	236.5	240.2	240.2	
	五港库存合计	万吨	2015.3	2034.2	2033.4	
电厂库存	浙电	万吨	321	320	321	
	上电	万吨	26.5	31.1	31.5	
	粤电	万吨	337	345	348	
	大唐	万吨	145.1	153.5	160.8	
	华能	万吨	464.26	437.17	436.45	
	国电	万吨	244.58	242.68	241.94	
	六大电库存合计	万吨	1538.44	1529.45	1539.69	
电厂日耗	浙电	万吨	13.7	10.4	10.5	
	上电	万吨	2.66	1.8	1.7	
	粤电	万吨	10.3	9	8.6	
	大唐	万吨	8	5.9	6.2	
	华能	万吨	20.24	17.58	16.82	
	国电	万吨	14.63	13.5	13.74	
	六大电库存合计	万吨	69.53	58.18	57.56	
可用天数	浙电	万吨	23.4	30.8	30.6	
	上电	万吨	10.0	17.3	18.5	
	粤电	万吨	32.7	38.3	40.5	
	大唐	万吨	18.1	26.0	25.9	
	华能	万吨	22.9	24.9	25.9	
	国电	万吨	16.7	18.0	17.6	
	六大电库存合计	万吨	22.1	26.3	26.7	

表 2-1 动力煤本周数据速览

资料来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

2.3 要闻、数据解读:

国家煤矿安监局办公室关于 开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作的通知 煤安监司办(2018)15号

各产煤省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团煤矿安全生产标准化主管部门, 有关单位:

为持续推进煤矿安全生产标准化工作, 夯实煤矿安全生产基础, 根据国家煤矿安监局 2018 年重点工作安排, 拟于 9 月份至 11 月份, 分期分批开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作。现将有关事项通知如下:

一、抽查对象

北京、河北、辽宁、吉林、江苏、安徽、福建、江西、山东、河南、广西、重庆、湖北、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆及新疆生产建设兵团共 20 个省份(单位)一、二、三级安全生产标准化煤矿, 原则上每个省份抽查一级标准化煤矿不少于 2 处、二级标准化煤矿不少于 3 处、三级标准化煤矿不少于 5 处。

二、抽查内容

(一) 省、市、县各级煤矿安全生产标准化主管部门标准化现场检查考核等工作开展情况。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

(二) 煤矿标准化动态达标、现场管理等情况。

(三) 煤矿标准化检查考核发现的隐患问题整改落实情况。

三、检查组组成

由内蒙古自治区煤炭工业局等 9 个省级煤矿安全生产标准化主管部门分别带队，抽调本省份一级标准化煤矿企业人员组成检查组。采取领队带领下的专家组负责制，按照专业全覆盖的原则，由省级主管部门负责同志担任领队，选派一级标准化煤矿检查考核业务骨干担任专家组长。

四、日程安排

(一) 9 月份。

抽查辽宁、吉林、陕西、江西、新疆、宁夏等 6 省（区）。

参加 9 月份检查的各组于 9 月 11 日在京开展集中培训。（9 月份抽查工作分组名单见附件）

(二) 10 月份。

抽查云南、广西、北京、山东、安徽、河北、河南等 7 省（区、市）。（具体安排及分组名单另行通知）

(三) 11 月份。

抽查甘肃、重庆、青海、江苏、福建等 5 省（市）以及新疆生产建设兵团。（具体安排及分组名单另行通知）

湖北省由国家煤矿安监局派员组队开展抽查。

五、相关要求

1. 各检查组在每个省份抽查原则上不少于 10 处煤矿，抽查时间服从工作质量。
2. 各检查组每月出发前，在北京集中培训 1 天，重点了解和掌握标准化现场检查规范要点、相关工作要求及廉政纪律。
3. 对一级标准化煤矿要重点抽查动态达标和持续达标情况，督促一级达标水平不下降、不滑坡；对二、三级标准化煤矿要重点抽查是否做到真达标，是否存在降低考核标准、为达标而达标的情况。
4. 抽查以现场检查为主，结合听取汇报、查阅资料、暗访抽查等方式进行，突出发现问题，抓反面典型，促进各地煤矿扎实开展安全生产标准化工作。
5. 对于经检查考核达不到一、二级标准化要求的煤矿，移交当地省级标准化主管部门，按照下一等级进行考核定级；达不到三级标准化要求的煤矿，或者一、二、三级煤矿存在重大事故隐患的，取消其标准化等级，并移交当地标准化主管部门依法责令立即停产整改，待整改合格后重新申报等级。
6. 检查结束后，各检查组于一周内形成工作报告报国家煤矿安监局行管司。主要内容包括省、市、县各级标准化主管部门工作进展情况、标准化动态达标情况、隐患问题整改情况等，国家煤矿安监局将根据现场检查的实际情况，适时通报问题突出的省份和煤矿企业。
7. 各检查组要轻车简从、廉洁自律，严格执行中央八项规定精神和党风廉政建设有关规定。

三．动力煤价格跟踪

9 月 10 日-9 月 14 日期间，动力煤坑口、平仓价与上周持平，黄骅港报 565 元/吨（0），国际煤炭指数持续震荡，内外煤价差维持。期货价格与理论值偏差持续增大，期货市场过分悲观情绪缓和。

图 3-1 动力煤坑口价

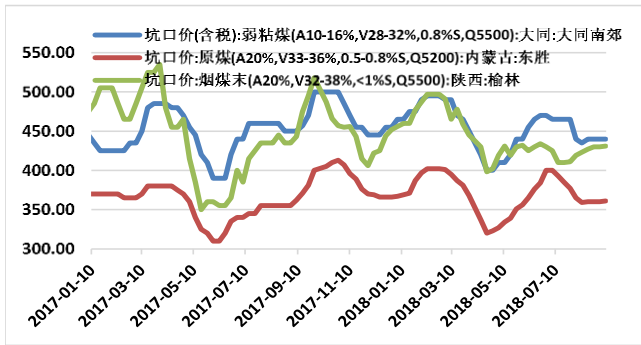


图 3-2 动力煤港口平仓价

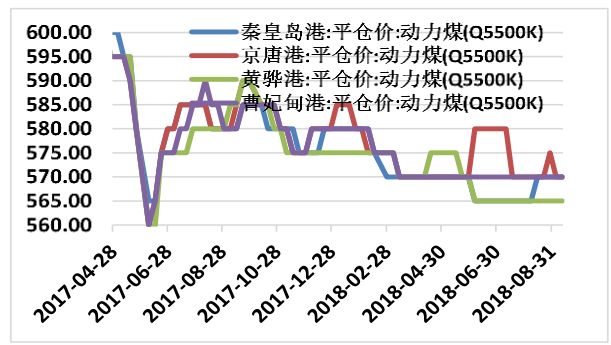


图 3-3 内外煤价差

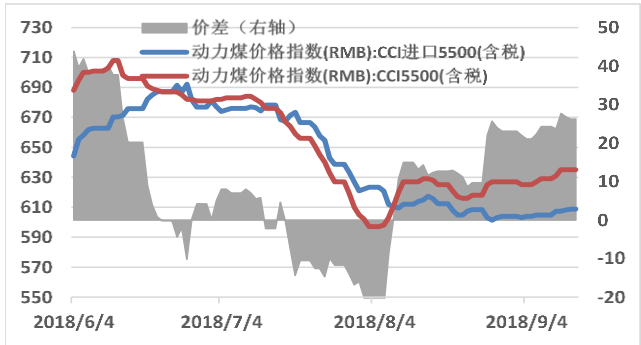


图 3-4 国际煤价指数变动情况

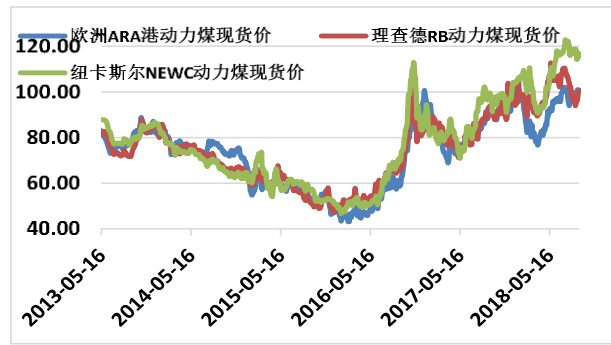


图 3-5 期货价格与理论值的偏差

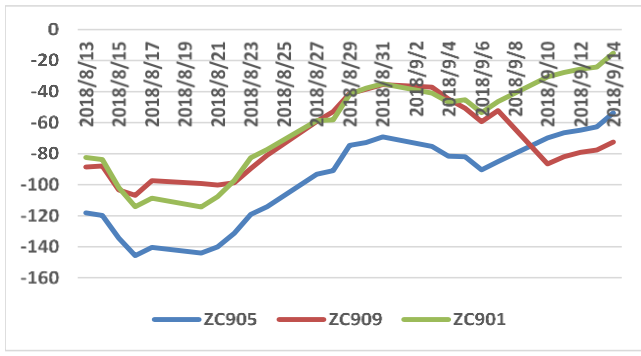
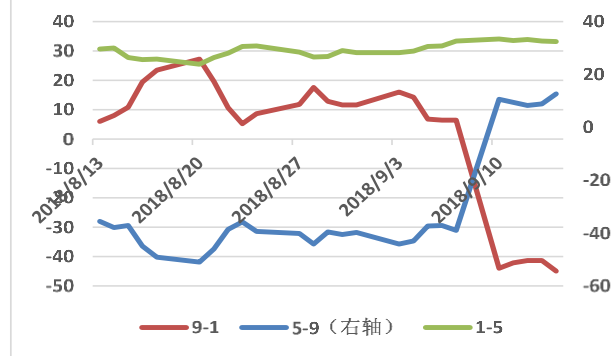


图 3-6 合约间价差



资源来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

四. 动力煤库存跟踪

9月10日-9月14日期间,港口及电厂库存高位维持。六大发电集团库存上涨1.25万吨至1539.69万吨,位于5年最高值上方;港口库存上涨15.4万吨至2030.7万吨,接近5年最高值。过高的库存使得港口受压,迫切要消化库存。

图 4-1 六大发电集团总库存

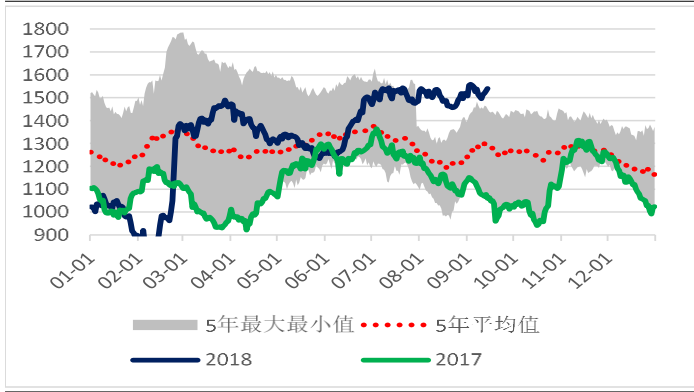
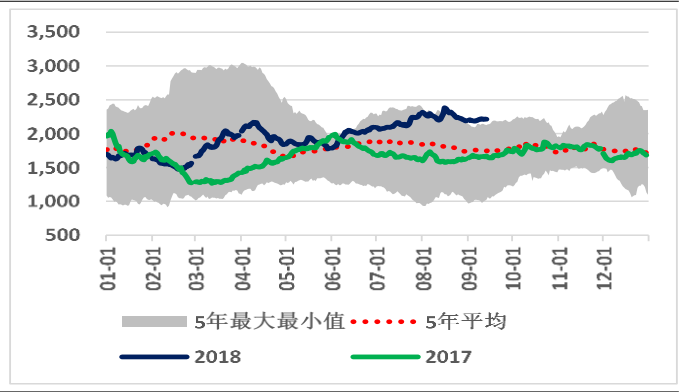


图 4-2 四大港口库存



资源来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

五. 动力煤供应端跟踪

9月10日-9月14日期间,港口船舶数报199艘(较上周环比+33),沿海煤炭平均运费报49.97元/吨(环比+2.36),两者近期都大幅回落至五年最大值线附近,铁路港口调入量处中高位。

图 5-1 港口船舶数

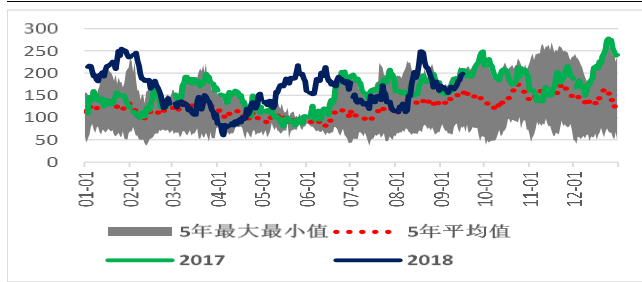


图 5-2 沿海煤炭平均运费

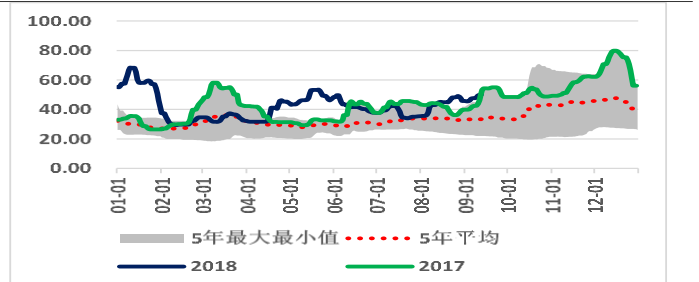


图 5-3 动力煤进口量

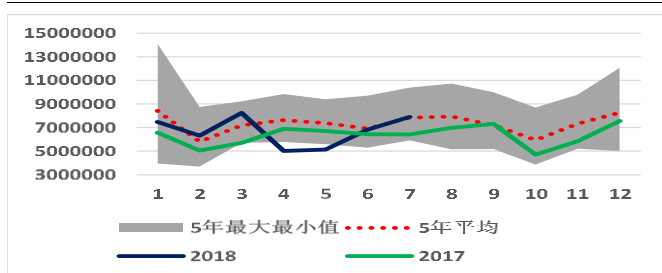


图 5-4 动力煤产量

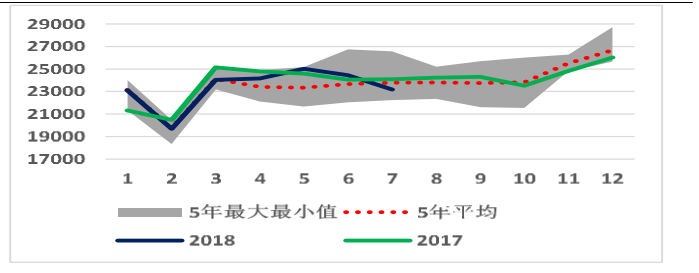


图 5-5 四大港口铁路调入量

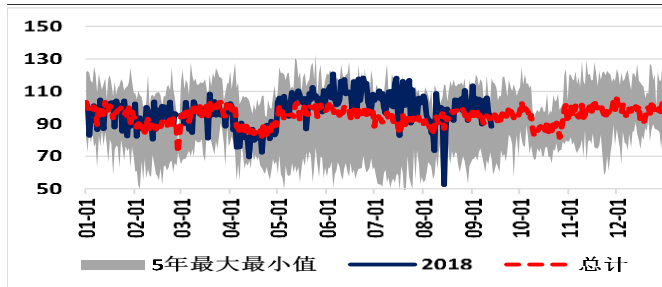
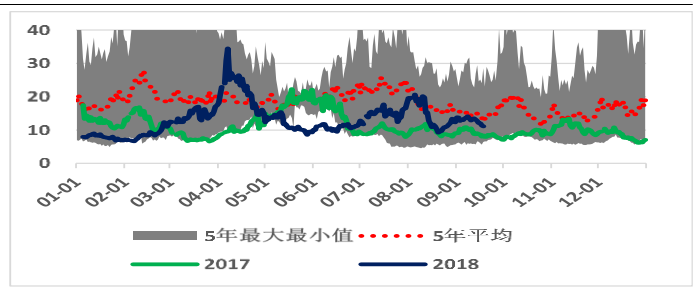


图 5-6 港口库销比(港口库存/港口船舶数)



资源来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

六. 动力煤需求端跟踪

9月10日-9月14日期间，六大发电集团日均耗煤量报 57.56 万吨/天（环比-11.97），持续缓慢下降。库存可用天数报 26.7 天（环比+4.62），处五年平均值附近。三峡出库流量回落，水电替代性下降。气温持续下降，处于五年均值附近。预计短时间内供需较为平衡。

图 6-1 六大发电集团日均耗煤量

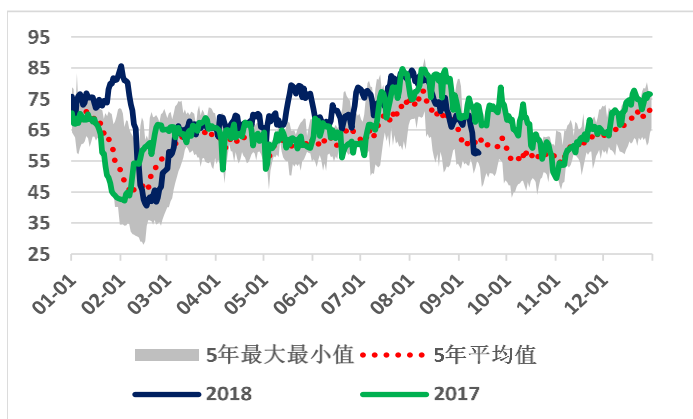


图 6-2 六大电厂库存可用天数

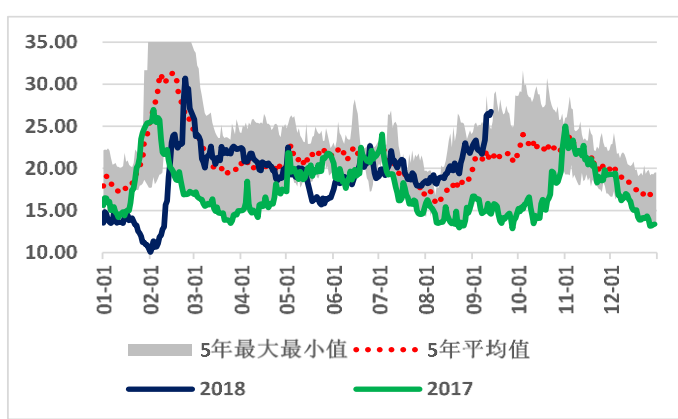


图 6-3 水电竞争力——三峡出库流量



图 6-4 高温分析（37 个全国主要城市）

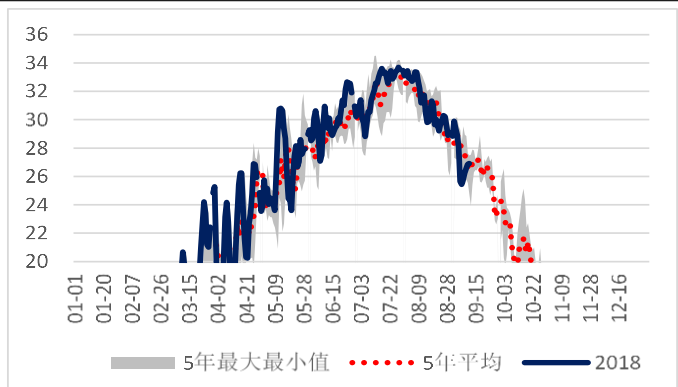


图 6-5 各产业用电量当月同比

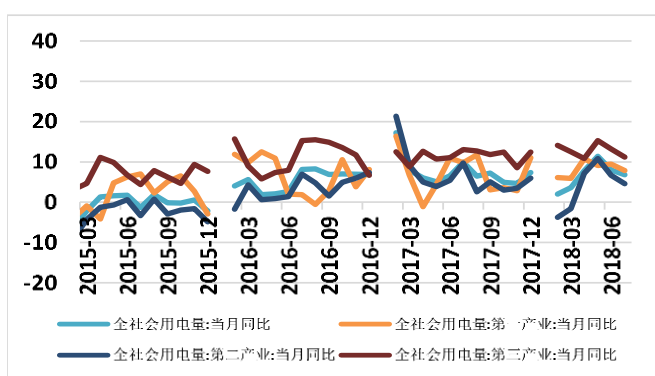
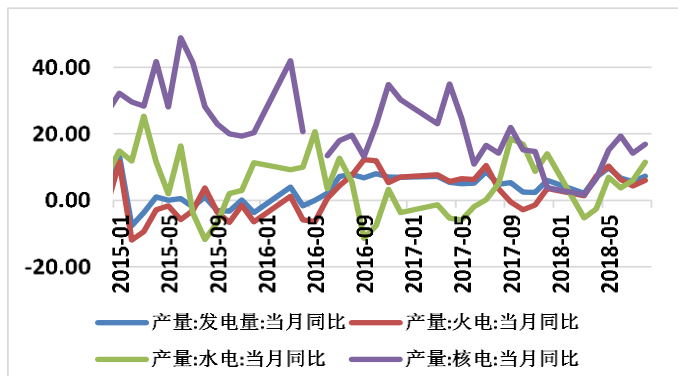


图 6-6 发电占比



资源来源：Wind 资讯，中融汇信研究院整理

七. 总结及风险提示

9月10日-9月14日期间，动力煤主力合约 ZC901 主体震荡小幅上行。上周结算价 625.8，本周上涨 0.93%，报 631.6。ZC905 上周结算价 593.2，本周上涨 1.01%，收于 599.2。资金面来看，ZC901 持仓增加 1.1 万手。现货及进口煤价价格小幅回调，CCI5500 秦皇岛报 635，较上周同期上涨 6；CCI 进口 5500 报 608.8，较上周同期上涨 4.1。港口、电厂库存高位并维持，给各港口带来较大压力。随着高温天气的减少，电厂日耗缓慢持续下调。水电替代性亦季节性回落，供需均弱，此次 1901 震荡行情或将持续，短期关注港口库存及进口政策的变化。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。