



# 商品周咨询

(第四十二期)

局势复杂，谨慎投资

2018 年 11 月 5 日

蒋乐

执业资格号: F0284850

电话: 021-51557584

Email: jiangle@zrhqh.com

徐璈璈

执业资格号: F3041728

电话: 021-51557562

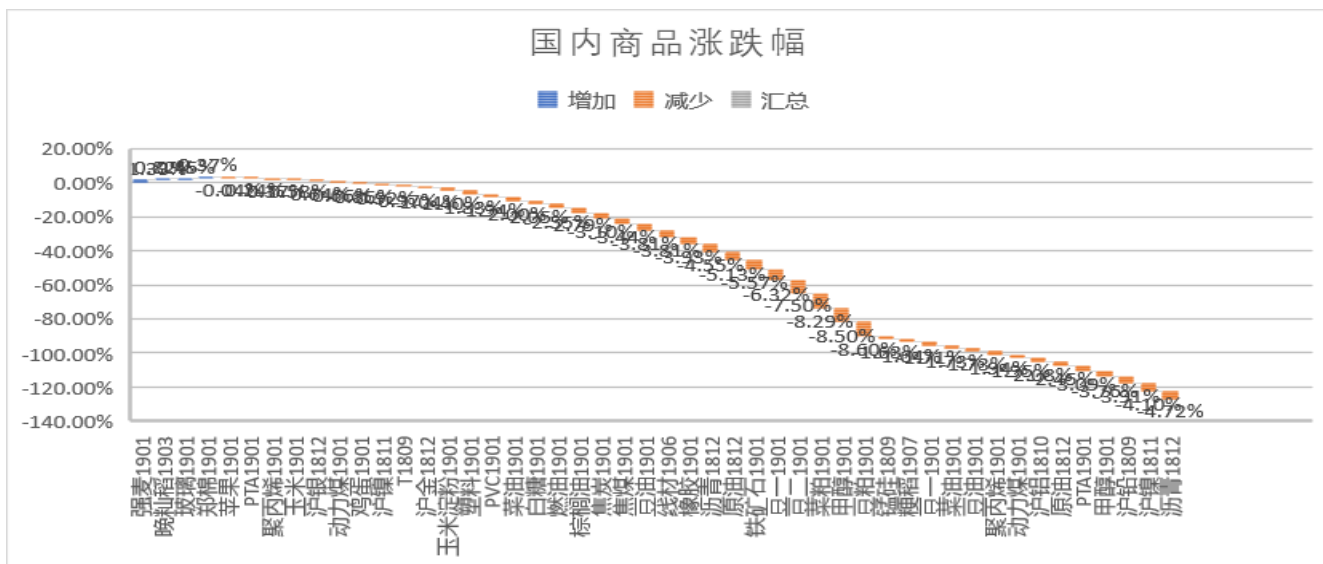
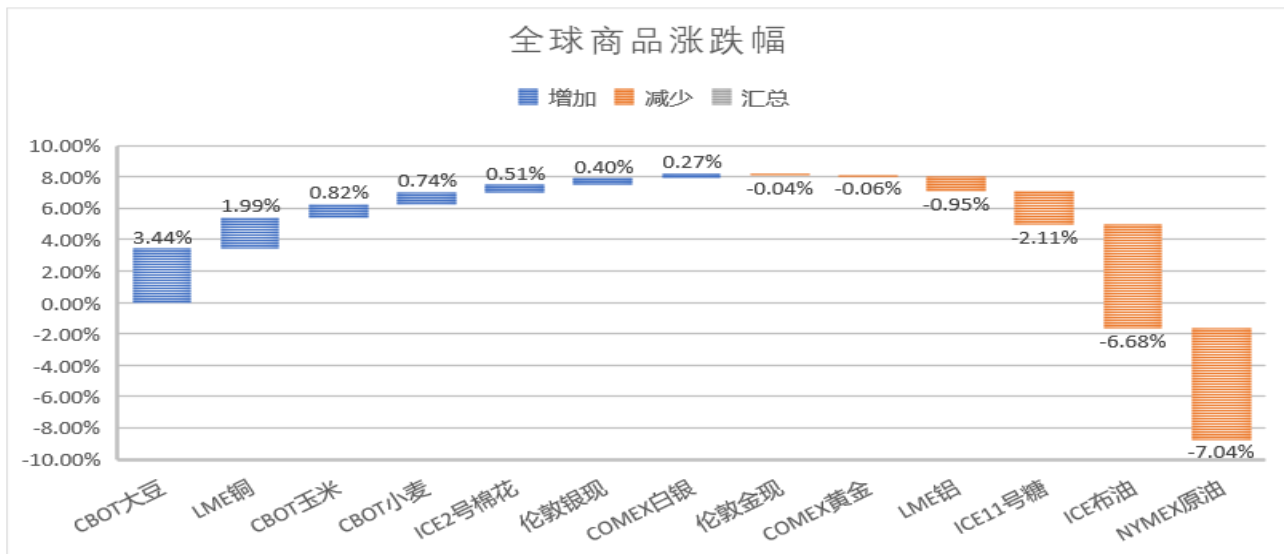
Email: xulili@zrhxqh.com

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 | 下周进入震撼世界格局的一周，中美和中东等地缘政治格局将陆续明朗化                                     |
| 商品 | 市场进入政策频发期，事件型交易机会凸显，建议投资者减仓规避。另一方面，中国召开进口博览会，中国经济见底回升预期增强，将利多商品市场表现。 |

螺纹 1901 合约本周开盘于 4230，跌幅 3.88%，报收于 4064；热卷 1901 合约开于 3930，跌幅 4.66%，报收 3744；铁矿石 1901 合约开于 539.5，跌幅 3.51%，报收 508.5。

现货方面：螺纹上海 4620 上涨到 4700，天津 4540 上涨到 4590。热卷上海 4310，天津 4180。铁矿石 pb 粉 595。

### 基本面情况：

- ◆ 中国 10 月官方制造业 PMI 50.2，为 2016 年 7 月以来新低，预期 50.6，前值 50.8。
- ◆ 自 2018 年 11 月 1 日起，国内钢铁企业生产建筑钢材将执行新的国家标准，新国标代号为：GB/T 1499.2-2018，原来的旧国标 GB/T 1499.2-2007 正式告别历史舞台。
- ◆ 环保方面：10 月 30 日，生态环境部再度明确禁止民生、错峰生产等领域“一刀切”。
- ◆ 10 月 31 日，邯郸启动重污染天气Ⅱ级应急响应，根据河北省大气污染防治工作领导小组办公室《关于做好近期空气污染过程应对工作的通知》（冀气领办〔2018〕280 号）要求，经省邯郸环境监测中心和市生态与农业气象中心会商研判，预计 11 月 1 日至 4 日我市可能出现中度至重度污染过程。时间：2018 年 10 月 31 日 18:00 至 11 月 5 日 0:00 启动Ⅱ级应急响应。
- ◆ 钢厂方面：10 月 29 日，沙钢和永钢 11 月份限产方案出台。沙钢 11 月 1 日-11 月 15 日，计划 3 座 480 立方米高炉、2 座 580 立方米高炉停产；永钢 11 月 1 日-11 月 30 日，计划 3 座 500 立方米的高炉停产，11 月 1 日-11 月 18 日，1 座 1080 高炉停产。
- ◆ 10 月 30 日，鞍钢计划从 11 月 1 日起对朝阳 1700mm 热轧产线年修 7 天，日均影响产量约 0.6 万吨，共计影响产量约 4.2 万吨。
- ◆ 10 月 30 日，首钢水钢高炉检修信息，首钢水钢自 2018.10.26 起，对 2#转炉 100t 检

修 13 天,并且 1350#高炉和 2500#高炉配合转炉轮流检修,另外三棒一线也轮流检修,检修截止日期 11 月 8 日,检修日均影响产量 0.32 万吨,共计影响 4.16 万吨左右。

- ◆ 沙钢 2018 年 11 月第 01 期在上期价格基础上调整如下:螺纹钢 ↑ 50,现出厂价格:4780。普线 ↑ 80,现出厂价格:4890。盘螺 ↑ 80,现出厂价格:4960。
- ◆ 铁矿石: Mineral Resources 2018 年第三季度铁矿石总产量为 195.4 万吨,与去年同期相比减少 106.8 万吨,同比减幅为 35.3%;与上季度相比减少 14.9 万吨,环比减幅为 7%。
- ◆ NMDC 旗下恰蒂斯加尔邦各矿山铁矿石累计产量为 617 万吨。截至 2018 年 7 月 31 日,累计产量为 550 万吨,截至 2018 年 6 月 30 日,其铁矿石累计产量为 478 万吨。

#### (1) 供应

钢厂利润(理论测算)本周回落至 600 附近,环比减少 200,处高位,高炉开工在相对低位,其中全国高炉开工率 79.44%,环比上周降 0.4%,唐山高炉开工率 61.59,环比上周升 0.61,且产能利用提高,螺纹实际产量 350.48,环比增 1.94 万吨,进入高炉维修期,后期产量增幅减少,重点关注电弧炉恢复情况。

环保上,生态环境部再度明确禁止民生、错峰生产等领域“一刀切”;采暖季,江苏地区钢厂高炉陆续进入检修期,武安市采暖季限产第一阶段高炉限产 32.4%;首钢水钢等对两个高炉轮流检修,且沙钢、永钢 11 月份限产,鞍钢计划从 11 月上旬限产,共计影响产量约 4.2 万吨。但总体而言,采暖季限产环保影响或小于去年。

11 月 1 日,pb 粉 649 元/吨、金布巴 583 元/吨、高品间价差 66,环比+14,pb 粉现货继续偏强,高品价差滞后吨钢利润 1 个月,且华南地区金步巴开始补涨,部分地区低品矿都开始补涨,吨钢利润小幅上升到 750 附近,钢厂继续补库,港口矿结构好转,矿价延续偏强。

澳洲铁矿石发货量 1478.4 万吨,环比减少 122.0 万吨,发往中国的量 1278.5 万吨减少 94.4 万吨;巴西发货量为 825.4 万吨,环比减少 15.6 万吨。因德黑兰港口检修 BHP 发货偏低,分项上,

高品矿发货量下降，低品矿上升。

## (2) 需求

本周，线螺采购量（上海）由 40217 下降到 38762，环比减少 1365，降幅 3.39%，下游工地补库需求延续，虽环比转弱但仍在高位。

钢厂螺纹库存 170.79 万吨，环比上周下降 1.35 万吨，降幅 0.78%；螺纹社库从 377.9 下降至 355.92，环比下降 21.76，降幅 8.23%；下游工地补库继续，厂/社库继续双降，社库降幅大于厂库，下游消费较好，南北价差持续收窄，南方销货乐观，市场对现货 4700 接受一般，较上周小幅上涨 50，价格变动温和。

铁矿方面，进口矿平均可用天数 28 天，环比减少 4；库存消费比 28.42 减少 1.66。钢厂库存基本稳定，邯郸山西复产，日耗增加，山东地区日耗下降。

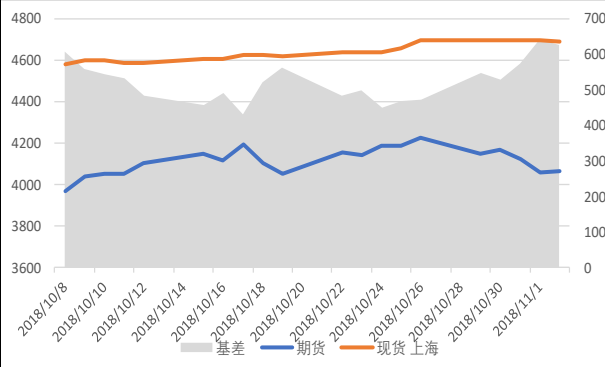
## 价格展望与操作建议

本周螺纹下跌。环保方面再度明确禁止错峰生产等领域“一刀切”，江苏地区高炉陆续检修，沙钢、永钢 11 月份限产，鞍钢计划从 11 月上旬限产，高炉开工率继续下降，维持低位，但产能利用率上升，且电弧炉复产良好，螺纹产量小幅增加；下游工地补库持续，成交日均 20 万吨，较活跃；基差 600 维持，处高位，现货小幅上涨至 4700，南北价差继续收窄；高炉检修，现货维持强势，厂/社库双降，支撑反弹，但后期关注成交持续情况，盘面高位震荡。

本周铁矿石下跌。发货量为 1214.3 万吨，减少 37.2 万吨；钢厂补库需求增加，日均疏港总量上升至 307.89 万吨，处高位，环比升 3.48 万吨，成交活跃；库存为 14357.4，环比降 161.24，处高位；疏港量持续增加，库存虽处高位，但降库速度乐观，港口铁矿结构改善，低品矿补涨，目前持续宽幅震荡。

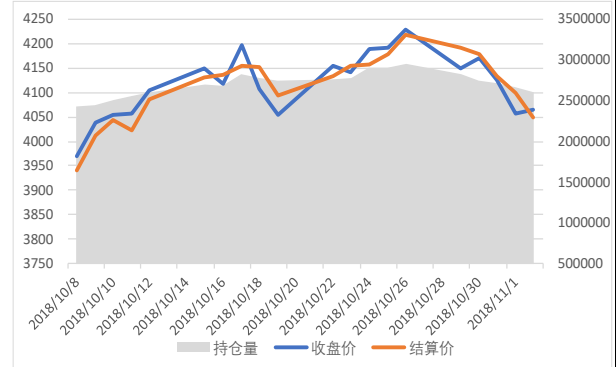
操作上，螺纹高位震荡，短期反弹趋弱，短线操作为主，注意控制风险。铁矿石 480 支撑，宽幅震荡，短线操作为主，注意控制风险。

图 1：螺纹 1901 合约基差走势



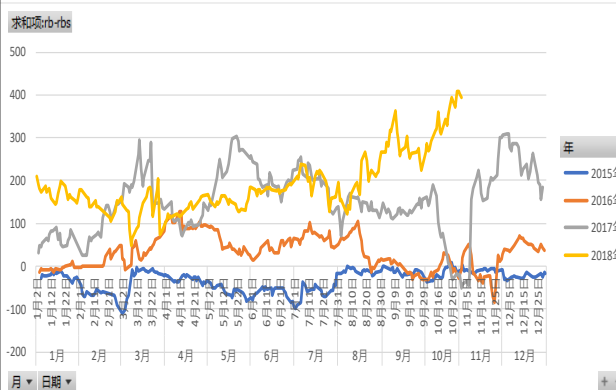
数据来源：wind 中融汇信期货

图 2：螺纹 1901 收盘/结算价及持仓量



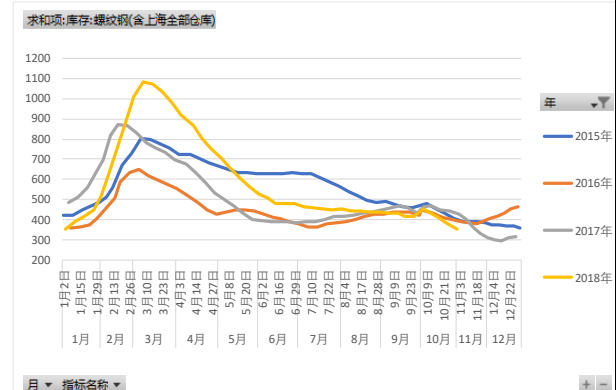
数据来源：wind 中融汇信期货

图 3：螺纹 10-01 价差



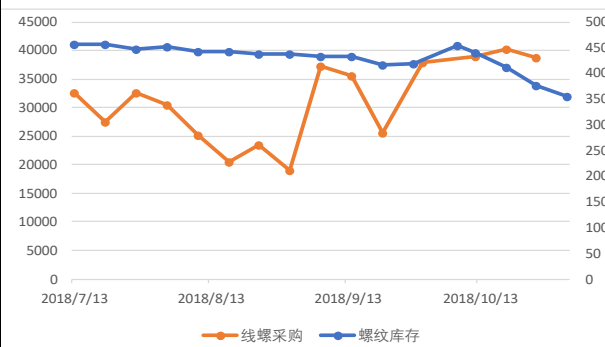
数据来源：wind 中融汇信期货

图 4：螺纹社库



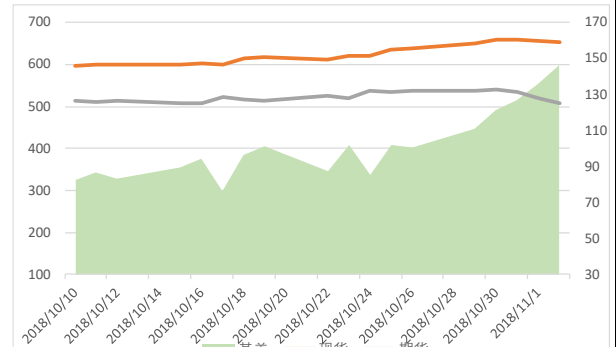
数据来源：wind 中融汇信期货

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   |
|-------|------|------|------|------|--------|---------|---------|-------|
| TA811 | 7004 | 6918 | 6954 | -40  | -0.57% | 10430   | 78250   | -7566 |
| TA901 | 6788 | 6756 | 6754 | -30  | -0.44% | 1336516 | 1027276 | 76386 |
| TA905 | 6662 | 6566 | 6544 | -106 | -1.59% | 395206  | 273282  | 18816 |

数据来源：郑商所，中融汇信研究院

行情综述：本周 PTA 期货市场震荡下跌。PTA1901 合约周开于 6788 元/吨，收于 6756 元/吨，结算价 6754 元/吨，较上周五下跌 30 元/吨，周下跌幅度 0.44%。持仓方面，周减少 9 万手至 102 万手，成交量减少 71 万手至 133 万手。

原油方面：截止 11 月 2 日，WTI 原油收涨 1.3%，报 62.86 美元/桶，本周累跌 7%，连跌两周。布伦特原油收跌 0.37%，报 72.62 美元/桶，周累跌 6.49%。美国能源信息署(EIA)周三(10 月 31 日)公布报告显示，截至 10 月 26 日当周，美国精炼油库存减少 405.4 万桶，连续 6 周录得下滑，且创 3 月 16 日当周(33 周)以来最大降幅，市场预估为减少 136.9 万桶。美国汽油库存减少 316.1 万桶，连续 3 周录得下滑，市场预估为减少 187.8 万桶。

现货方面：截止 11 月 2 日，华东地区现货价格 7105 元/吨，周上升 170 元/吨。上午华东 PTA 期货市场震荡下跌，现货和 1901 合约基差报盘升水 220 元/吨附近，商谈价格在 6928-6940 元/吨。上午听闻 6960 元/吨自提成交。上午美金盘 PTA 市场价格持稳，PTA 美金船货报盘执行 1000-1020 美元/吨，PTA 一日游货源供应商报盘下调 10-20 美元/吨执行 970-1000 美元/吨，未有成交听闻。



## 基本面情况

### 1. 重大宏观及行业消息

- 美国能源信息署(EIA)周三(10月31日)公布报告显示,截至10月26日当周,美国原油库存增加321.7万桶至4.26亿桶,连续6周录得增长,市场预估为增加411万桶。更多数据显示,上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加187.8万桶,连续6周录得增长。此外,上周美国国内原油产量增加30万桶至1120万桶/日。
- 美国油服贝克休斯周报:美国11月2日当周石油钻井数下降1台,至874台。美国11月2日当周天然气钻井数持稳于193台,总钻井数下降1台,至1067,预期增加2台。
- 11月1日亚洲PX市场收盘价在1187.33美元/吨 FOB 韩国和1207.33美元/吨 CFR 中国,较前一交易日价格下跌26.17美元/吨。
- 今日江浙地区聚酯切片市场报价整体继续走低,目前双原料疲软支撑,聚酯厂家库存高位,双原料疲软支撑,下游切片纺刚需为主。目前江浙地区半光切片商谈主流围绕在8900-9100元/吨,有光切片商谈参考在8900-9100元/吨;高低端成交均有听闻。

#### (1) 上游成本

本周国际油价震荡下行,截止11月2日,周五NYMEX原油期货收跌1.3%报62.86美元/桶,连跌五日,创4月6日以来新低,本周跌7%,创2月份以来最大单周跌幅。布伦特原油期货收跌0.37%报72.62美元/桶,本周跌6.49%,连跌四周。美国宣布将制裁伊朗,但暂时豁免8个国家、允许其在制裁生效后继续进口伊朗石油。美国财长姆努钦确认,从美东时间11月4日周日23点59分开始,特朗普政府对伊朗的制裁措施将生效。这意味着美国对伊朗制裁扩大到石油领域。届时,禁止伊朗向国际市场出口石油。虽然伊朗制裁即将到来,但市场观望情绪仍为浓郁,另外,受美国强劲就业数据支撑,美元指数持续上升,创16个月新高,加之因股市暴跌和对贸易战的担忧令燃料需求前景蒙上阴影,不过受对伊朗制裁将收紧供应的预期支撑。综合来看,近期国际原油市场多重利空施压,消息面基本面对油价的支撑有限,原油上行能力不足,国际油价或将小幅下行。



## (2) 供应端

从 PTA 的供给端来看, PTA 供给相比之前有所增加。截止至 11 月 2 日, 本周 PTA 开工率下降至 73%。江苏虹港石化 150 万吨/年的装置正常, 于 10 月 16 日检修, 已于 10 月 28 日重启。扬子石化产能 2 号 35 万吨/年, 于 10 月 31 日检修, 重启时间待定, 3 号 60 万吨/年 PTA 装置, 于 10 月 26 日因故停车, 已于 10 月 30 日重启; 江阴汉邦石化 2 套共计 220 万吨/年装置, 于 10 月 9 日检修, 于 10 月 16 日重启, 60 万吨/年装置, 于 10 月 28 日因故检修。恒力石化 2 号 PTA 220 万吨/年装置, 计划于 11 月 2 日检修, 检修 15 天左右。上海亚东石化 70 万吨/年 PTA 装置, 计划 11 月中旬检修, 大约检修 15 天。福海创目前两条 150 万吨/年生产线, 负荷 75% 运行, 计划 11 月上旬, 检修 7-9 天, 另一套 150 万吨/年装置, 计划 2018 年 11 月份重启。本周 PX 市场震荡下行, 本周三 PX 中国到岸价较上周同期下跌, PTA 原料成本下跌, PTA 现货市场小幅反弹, 本周三 PTA 价格较上周同期上涨, 本周加工费上涨。

## (3) 需求端

截止 11 月 2 日, 聚酯工厂开工率达到 87.72%, 以及江浙织机的负荷率达到 72%。近期聚酯织造负荷回升较快, 库存略有下降, 但坯布库存累计较快, 不过下游坯布异地转移, 产能逐步释放, 其景气度有望受到冲击。当前产销依旧不佳, 近期以降价促销去库为主, 市场看空情绪浓厚在利好提振下, 聚酯景气度或将恢复。虽然 9 月底国内聚酯减产 800 万吨的规模令下游需求阶段性减少, 对 PTA 价格形成偏空拖累。但就聚酯的减产时间看, 10 月中下旬前期减产的聚酯产能后期临重启窗口, 上周国内聚酯负荷已较 9 月底出现小幅回升 0.9 个百分点到 81.1%。从影响聚酯减产的两大因素看, 聚酯品利润以出现了一定改善, 前期亏损较明显的短纤、瓶片的利润已重回正值, 在终端需求四季度仍有旺季可期的情况下, 聚酯继续减产的可能性不高, 后期 PTA 需求有改善潜力。

## 后期操作策略

本周 PTA 期货市场震荡下跌。PTA1901 合约周开于 6788 元/吨，收于 6756 元/吨，结算价 6754 元/吨，较上周五下跌 30 元/吨，周下跌幅度 0.44%。成本端来看，美国将给予 8 个国家进口伊朗原油的豁免权，市场担忧实际制裁效果欠佳，且美国原油库存持续回升。原油价格大幅下挫。供需方面，当前 PTA 行业开工率下降至 73%，上海亚东石化 70 万吨装置计划 11 月中旬，福海创 150 万吨装置计划 11 月上旬检修，预估供应格局持续紧缩。下游聚酯方面，行业存在累库压力，下游需求平淡，终端订单一般，原料价格持续下跌，需求端难有大起色。综合来看，成本端国际油价保持震荡下滑趋势，PX 市场下跌，预计下周 PTA 市场延续弱势格局。

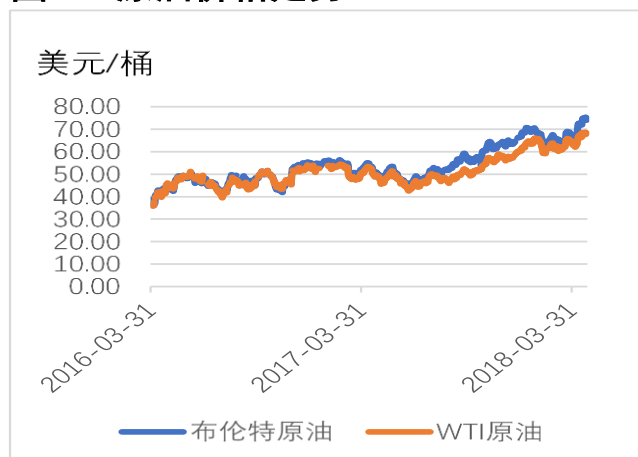
操作上建议观望为主。

### PTA 装置动态

| 企业名称    | 产能（万吨） | 备注                               |
|---------|--------|----------------------------------|
| 逸盛宁波    | 220    | 装置于 9 月 9 日停车检修，9 月 24 日重启运行     |
| 嘉兴石化    | 110    | 装置于 10 月 22 日重启                  |
| 珠海 BP   | 110    | 装置已开启检修，计划检修一周左右                 |
|         | 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         |
| 恒力石化    | 220    | 装置计划 10 月下旬检修                    |
| 逸盛海南    | 200    | 装置于 10 月 22 日停车检修                |
| 三房巷     | 120    | 装置于 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         |
| 恒力石化    | 220    | 装置于 11 月 2 日停车检修，预计检修 15 天       |
| 逸盛宁波    | 220    | 装置于 9 月 9 日停车检修，9 月 24 日重启运行     |
| 嘉兴石化    | 110    | 装置于 10 月 22 日重启                  |
| 珠海 BP   | 110    | 装置已开启检修，计划检修一周左右                 |
|         | 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         |
| 恒力石化    | 220    | 装置计划 10 月下旬检修                    |

## PTA 行情图解

图 1：原油价格走势



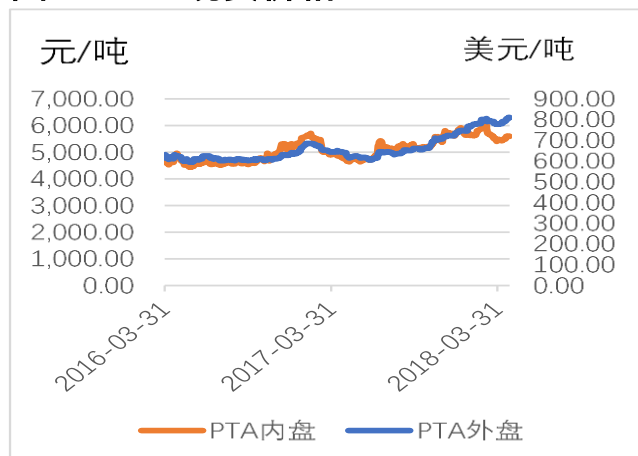
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 2：PTA 期货价格



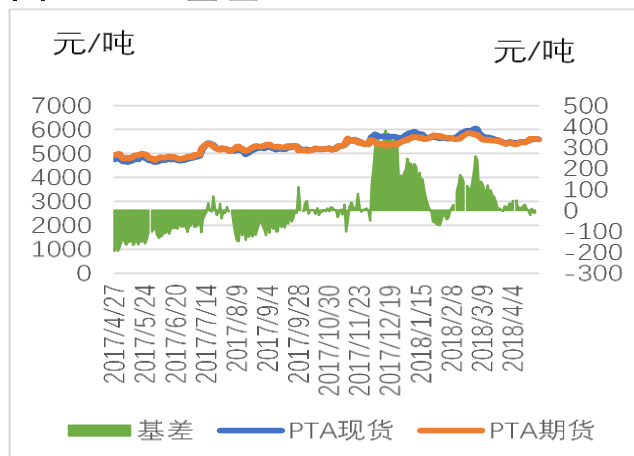
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 3：PTA 现货价格



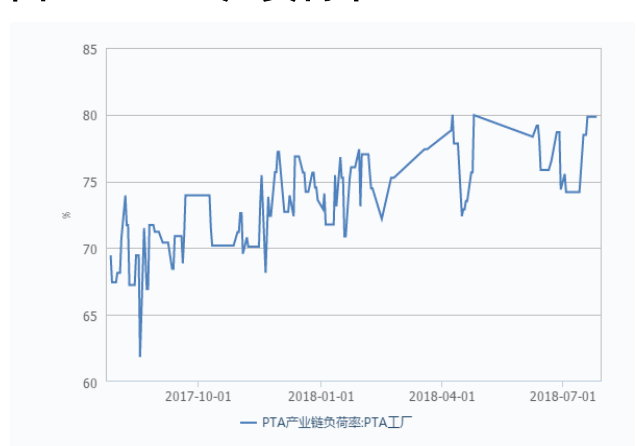
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 4：PTA 基差



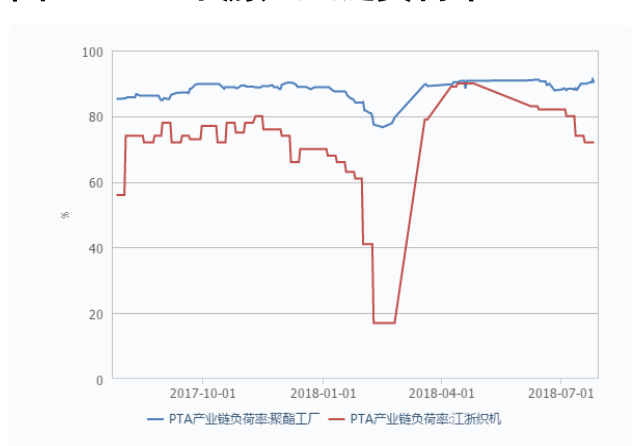
数据来源：Wind，中融汇信研究院

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

## 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 | 629.2 | 634.6 | -0.85% | -0.25% | 239258 | 10550 |
| ZC905 | 588.2 | 597.4 | -1.54% | -1.64% | 38076  | 5132  |

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

1-8 月英国煤炭进口增长 20.8%  
1-8 月加拿大煤炭出口同比增长 2.9%  
1-9 月越南煤炭产量和进口分别增长 10.1%和 47.7%  
巴基斯坦 2017-18 财年前三季度煤炭进口翻番 同比增长 114.2%  
9 月陕西生产原煤 5090.96 万吨 同比上升 3.46%  
1-9 月直报大型煤企原煤产量 19.2 亿吨 同比上涨 5.7%  
螺纹钢新国标正式实施 短期内价格震荡偏强  
中国第一运煤线-大秦铁路 30 年累计运量超 60 亿吨  
河北省组建应急管理厅 不再保留省煤炭工业安全管理局  
天津大气治污调整运输结构: 严格禁止汽运煤炭集疏港  
河南省年内预计减少散煤消费约 121.5 万吨  
中国神华前三季度净利润 352.78 亿元 同比下降 1.0%

#### 2.2 本周量价数据速览

| 动力煤量价概览 |               |     |            |           |           |    |
|---------|---------------|-----|------------|-----------|-----------|----|
| 项目      | 指标            | 单位  | 2018/10/26 | 2018/11/1 | 2018/11/2 | 走势 |
| 现货价格    | CCI15500@秦皇岛  | 元/吨 | 649        | 647       | 647       |    |
|         | CCI进口5500(含税) | 元/吨 | 624.1      | 624.1     | 624.1     |    |
|         | Q5500@秦皇岛     | 元/吨 | 595        | 590       | 590       |    |
|         | Q5500@宁波港     | 元/吨 | 695        | 693       | 693       |    |
|         | Q5500@广州港     | 元/吨 | 760        | 750       | 750       |    |
| 港口库存    | 秦皇岛           | 万吨  | 430.5      | 531       | 545.5     |    |
|         | 曹妃甸           | 万吨  | 496        | 509.4     | 509.4     |    |
|         | 黄骅            | 万吨  | 140        | 193       | 196       |    |
|         | 京唐            | 万吨  | 390.5      | 403.9     | 409       |    |
|         | 广州            | 万吨  | 244.7      | 237.1     | 237.1     |    |
|         | 五港库存合计        | 万吨  | 1701.7     | 1874.4    | 1897      |    |
|         |               |     |            |           |           |    |
| 电厂库存    | 浙电            | 万吨  | 283        | 321       | 319       |    |
|         | 上电            | 万吨  | 20         | 28.6      | 26.9      |    |
|         | 粤电            | 万吨  | 352        | 357       | 355       |    |
|         | 大唐            | 万吨  | 161.4      | 166.94    | 163.59    |    |
|         | 华能            | 万吨  | 503.8      | 509.17    | 554.9     |    |
|         | 国电            | 万吨  | 248.9      | 265.74    | 276.45    |    |
|         | 六大电库存合计       | 万吨  | 1569.1     | 1648.45   | 1695.84   |    |
| 电厂日耗    | 浙电            | 万吨  | 8.5        | 7.8       | 7.5       |    |
|         | 上电            | 万吨  | 1.3        | 1.4       | 1.18      |    |
|         | 粤电            | 万吨  | 7          | 7.1       | 7.1       |    |
|         | 大唐            | 万吨  | 6.1        | 5.05      | 5.22      |    |
|         | 华能            | 万吨  | 17.1       | 18.36     | 17.22     |    |
|         | 国电            | 万吨  | 11.4       | 11.32     | 11.52     |    |
|         | 六大电库存合计       | 万吨  | 51.4       | 51.03     | 49.74     |    |
| 可用天数    | 浙电            | 万吨  | 33.3       | 41.2      | 42.5      |    |
|         | 上电            | 万吨  | 15.4       | 20.4      | 22.8      |    |
|         | 粤电            | 万吨  | 50.3       | 50.3      | 50.0      |    |
|         | 大唐            | 万吨  | 26.5       | 33.1      | 31.3      |    |
|         | 华能            | 万吨  | 29.5       | 27.7      | 32.2      |    |
|         | 国电            | 万吨  | 21.8       | 23.5      | 24.0      |    |
|         | 六大电库存合计       | 万吨  | 30.5       | 32.3      | 34.1      |    |

## 2.3 要闻、数据解读：

创造世界铁路运输效率第一、世界单条铁路重载列车密度第一、世界铁路增运幅度第一、世界铁路干线年运量第一的乌金通道——中国大秦铁路，通过持续技术创新，年运量已由原设计的 1 亿吨提高至 4.5 亿吨，开通运营 30 年累计完成运量超过 60 亿吨。这是记者从 26 日中国铁路总公司在太原召开的“中国重载铁路技术交流暨大秦重载铁路运营 30 周年论坛”会议上获悉的消息。

大秦铁路是中国第一条重载铁路，西起山西大同，东至河北秦皇岛，全长 653 公里，承担着中国铁路煤运总量的近 1/5，用户群辐射全国 26 个省、市、自治区，涵盖中国六大电网、五大发电集团、十大钢铁公司和上万家工矿企业。

中国铁路总公司副总经理刘振芳表示，经过 30 年的自主创新和建设运营实践，中国重载铁路技术装备水平和运营管理能力显著提升，特别是近年来，中国重载铁路技术取得了突破性进展。重载列车 3 万吨组合列车试验在大秦铁路成功实施，中国成为世界上仅有的几个掌握 3 万吨铁路重载技术的国家之一。

据介绍，大秦铁路自 1988 年开通运营，至 2018 年已经运营 30 周年，创造并保持着世界单条铁路重载列车密度最高、运输能力最大、增运幅度最快、运输效率最好等多项纪录。通过大秦铁路建设运营，中国铁路形成一整套具有自主知识产权的重载运输技术体系。如今，中国铁路重载装备、重载线路、重载通信信号和重载运输组织等技术和设计制造能力均居世界领先行列。

论坛透露，面向新时代，中国将大力发展重载铁路运输，逐步实现重载铁路运输路网规模化运营，持续推进重载铁路运输技术创新，构建重载铁路成套技术和标准体系，创新重载铁路运输组织模式，全力打造蒙华重载铁路示范线。到 2020 年，中国铁路重载铁路运输路网规模、技术装备水平、技术创新能力、运营管理水平等方面，将达到世界领先水平。

据了解，“中国重载铁路技术交流暨大秦重载铁路运营 30 周年论坛”会议为期 2 天，来自中国国内铁路系统工程建设、运营维护、装备制造的相关企业、科研机构和国际重载协会嘉宾将共同为推动中国重载铁路技术创新献计献策。

### 三. 动力煤价格跟踪

10月29日-11月02日期间,动力煤坑口、平仓价较上周小幅上扬,黄骅港报570元/吨(0),国际煤炭指数持续震荡下行,内外煤价差小幅减小维持。期货价格与理论值偏差持续增大,期货市场悲观情绪持续。

图 3-1 动力煤坑口价

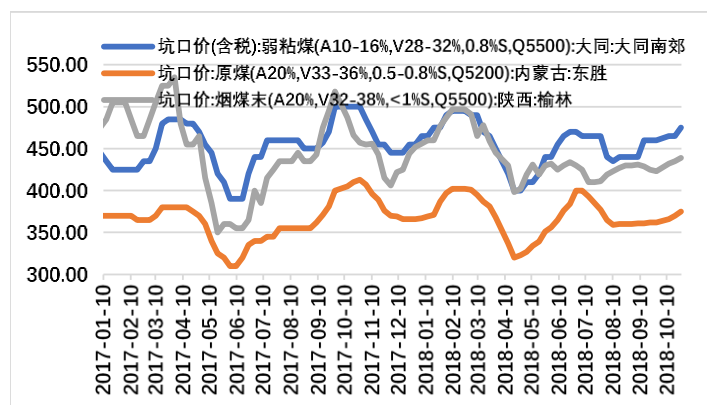


图 3-2 动力煤港口平仓价

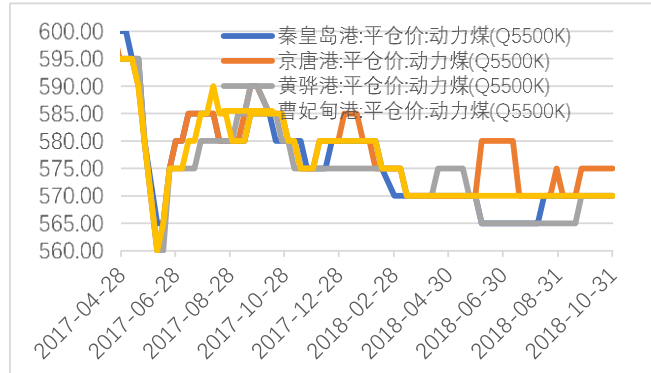


图 3-3 内外煤价差

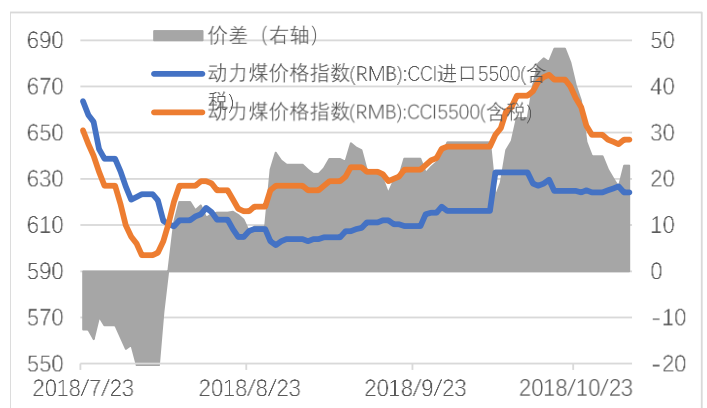


图 3-4 国际煤价指数变动情况

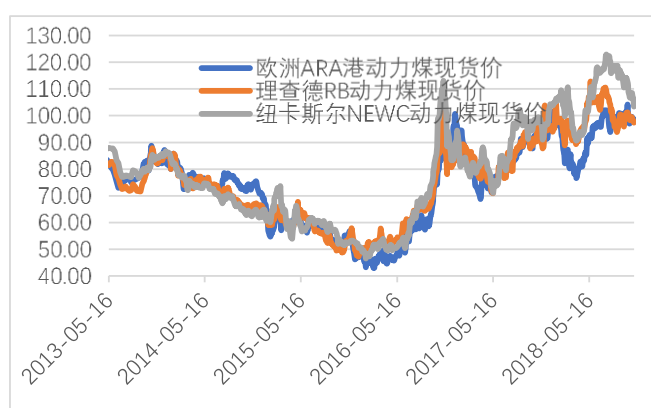


图 3-5 期货价格与理论值的偏差

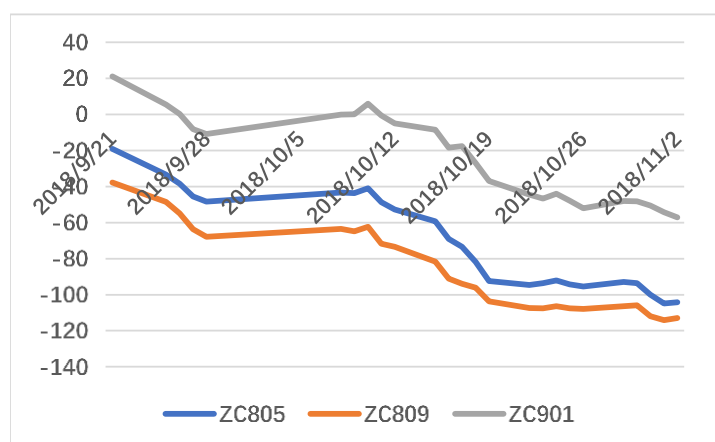
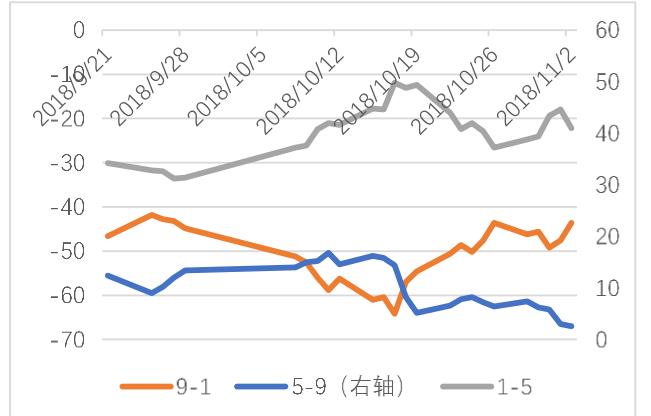


图 3-6 合约间价差





#### 四. 动力煤库存跟踪

10月29日-11月02日期间，港口库存小幅上调、电厂库存持续高位压力。六大发电集团库存上调126.74万吨至1695.84万吨，位于5年最高值上方；港口库存上调195.3万吨至1897万吨，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

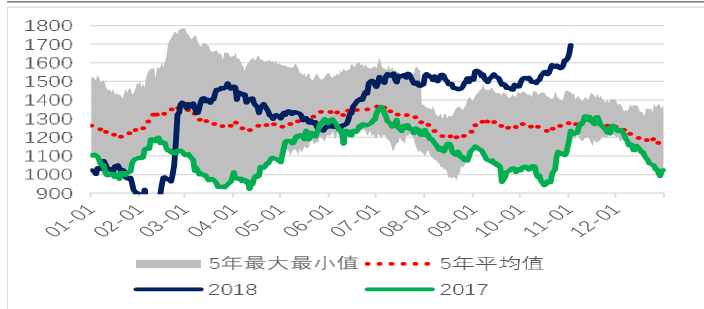
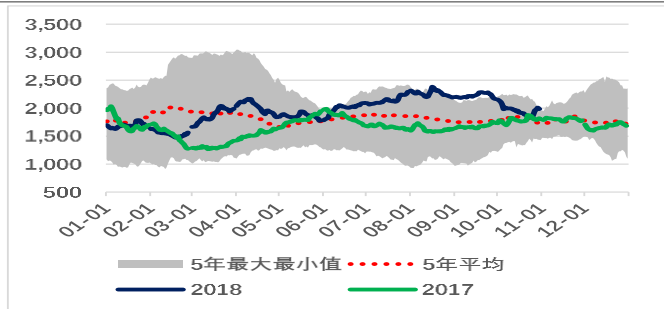


图 4-2 四大港口库存



资源来源：Wind 资讯，中融汇信研究院整理

#### 五. 动力煤供应端跟踪

10月29日-11月02日期间，港口船舶数报147艘（较上周环比-37），沿海煤炭平均运费报31.37元/吨（环比-13.88），两者近期都大幅回落至五年平均线附近，铁路港口调入量处中高位。

图 5-1 港口船舶数

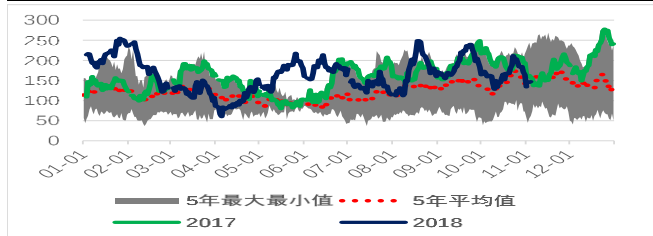


图 5-2 沿海煤炭平均运费

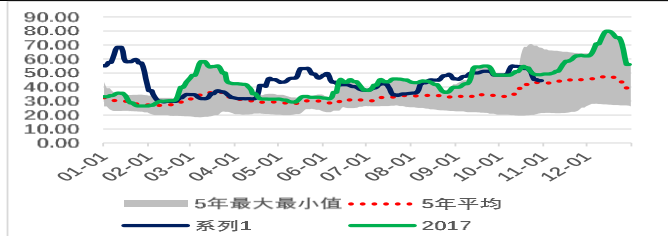


图 5-3 动力煤进口量

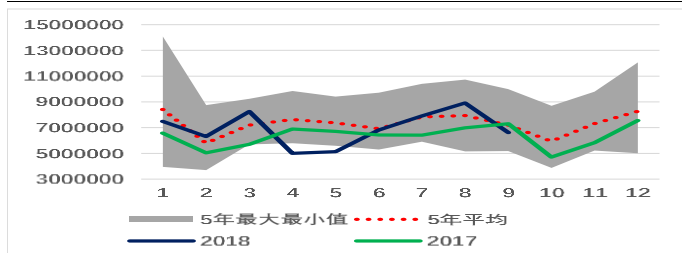


图 5-4 动力煤产量

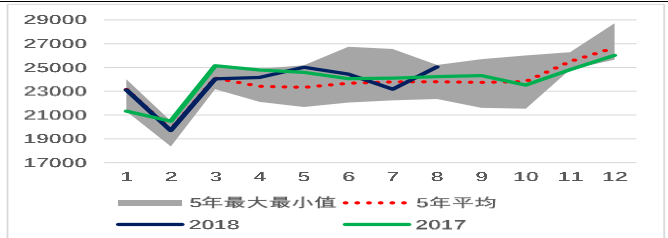


图 5-5 四大港口铁路调入量

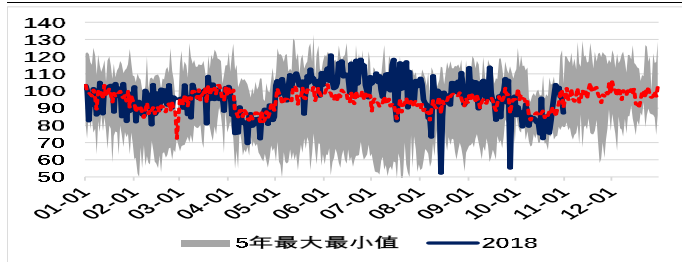
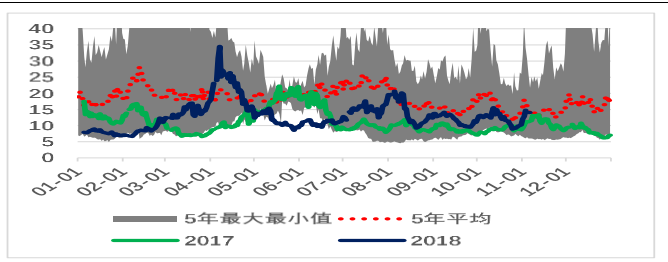


图 5-6 港口库销比（港口库存/港口船舶数）



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

## 六. 动力煤需求端跟踪

10月29日-11月02日期间，六大发电集团日均耗煤量报49.74万吨/天（环比-1.66），持续缓慢下降。库存可用天数报34.1天（环比-3.57），处历年上方。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

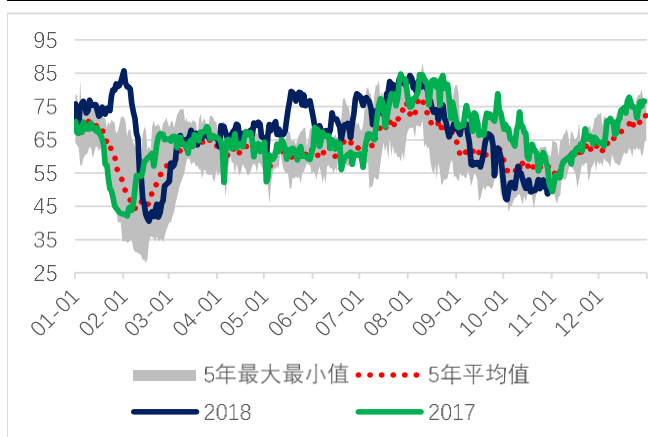


图 6-2 六大电厂库存可用天数

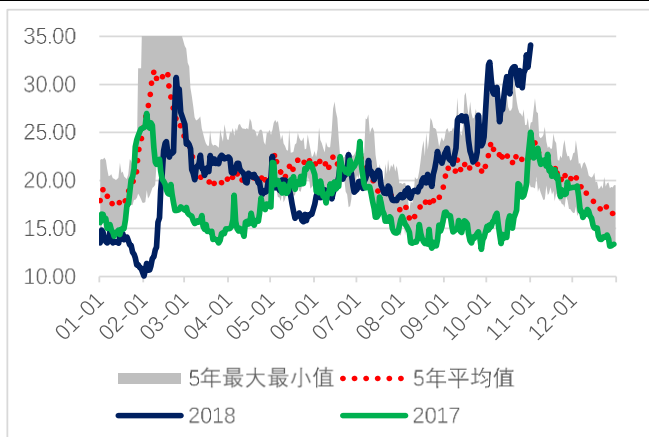


图 6-3 水电竞争力——三峡出库流量



图 6-4 温度分析（37 个全国主要城市）

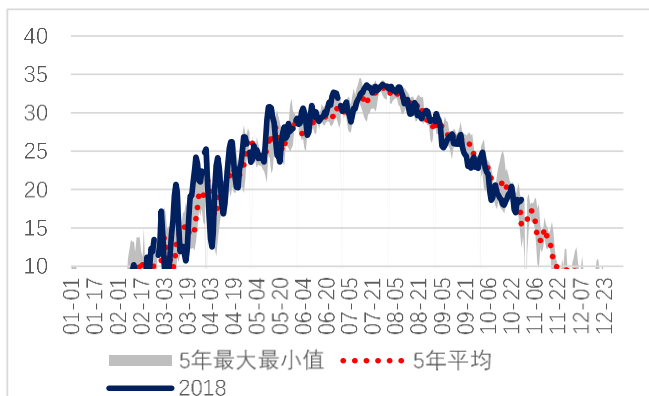


图 6-5 各产业用电量当月同比

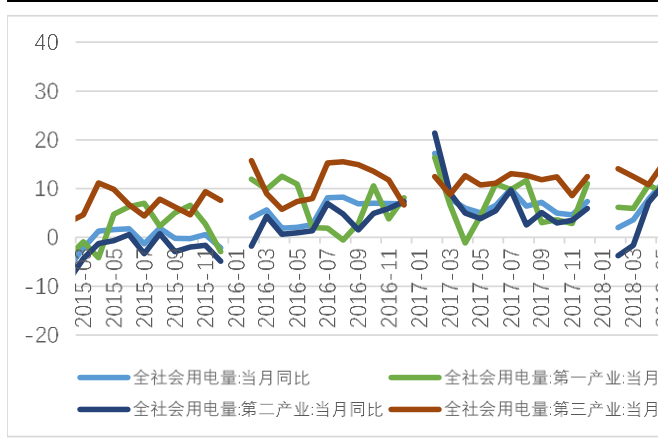
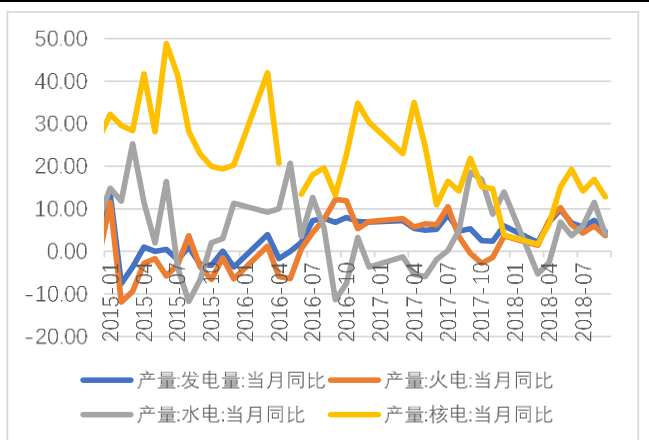


图 6-6 发电占比



资源来源：Wind 资讯，中融汇信研究院整理

请务必阅读正文之后的免责条款部分

七. 总结及风险提示

10月29日-11月02日期间,动力煤主力合约 ZC901 主体震荡小幅下行。上周结算价 634.6, 本周下滑 0.85%, 报 629.2。ZC905 上周结算价 597.4, 本周下调 1.54%, 收于 588.2。资金面来看, ZC901 持仓增加 1.06 万手。现货及进口煤价价格小幅回落, CCI5500 秦皇岛报 647, 较上周小幅下调 2; CCI 进口 5500 报 624.1, 较上周同期持平。煤炭库存压力从上游及港口向电厂转移。电厂日耗缓慢持续下调, 即将迎来季节性回升。水电替代性亦季节性回落, 受厄尔尼诺现象影响, 今年暖冬概率为 65%, 短期关注港口库存及进口政策的变化。近期政策多因素加剧市场震荡, 短期不会有明确趋势性行情。投资者应理性分析政策风险, 做好资金管理, 降低杠杆。

要闻

撼动世界格局的一周

中东的焦点随着美国全面制裁伊朗而深化, 此次美国豁免八国将欧盟排除, 暗示美国与欧洲关系变得微妙, 同时, 美国对伊朗的石油禁运, 将进一步恶化中东的局势, 伊朗随时会有报复性举动。

另一方面, 美国中期选举如期将在下周展开, 民主党和共和党入席国会成焦点, 届时 TRUMP 政策的鹰牌格局和政策的持续性将受到考验。TRUMP 在个人推特中指出如果希望股市下跌, 就投票给民主党。而中国召开最大进口博览会, 共有 82 个国家和 3 个国际组织参加国家展, 涉及 3000 家 130 个国家的企业展, 同时美国也参与其中, 这使得中美贸易紧张关系有所缓和。

| 时间    | 事件       | 关键问题             | 备注                      |
|-------|----------|------------------|-------------------------|
| 11月4日 | 美国全面制裁伊朗 | 美国禁止伊朗向国际市场出口石油  | 中国、印度、日本、韩国等八国豁免, 欧盟被排除 |
| 11月5日 | 进博会      | 中国今年最后一场主场最大外交活动 |                         |
| 11月6日 | 美国中期选举   | 国会将由共和党还是民主党控制。  |                         |

## 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。