



# 商品周咨询

(第四十三期)

---

局势复杂，谨慎投资

2018年11月12日

蒋乐

执业资格号：F0284850

电话：021-51557584

Email: [jiangle@zrhqh.com](mailto:jiangle@zrhqh.com)

徐曦璿

执业资格号：F3041728

电话：021-51557562

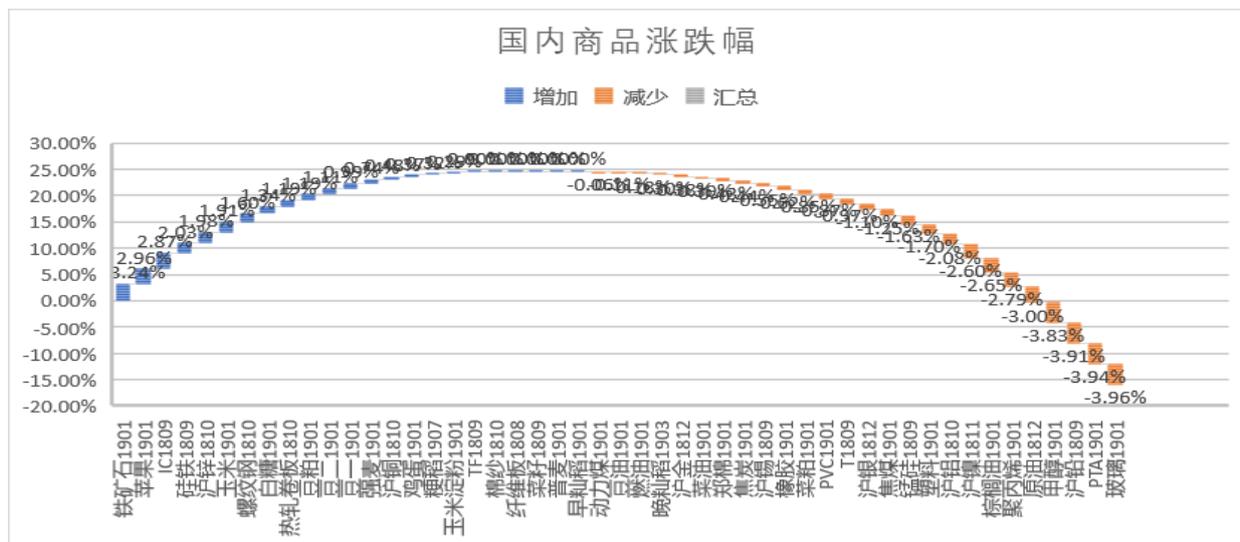
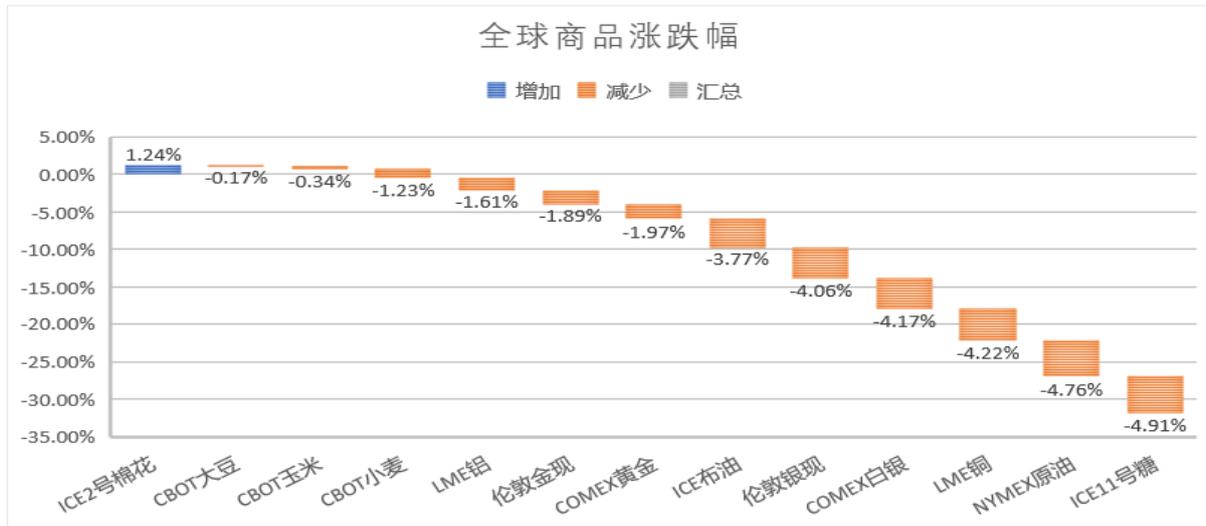
Email: [xulili@zrhxqh.com](mailto:xulili@zrhxqh.com)

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:

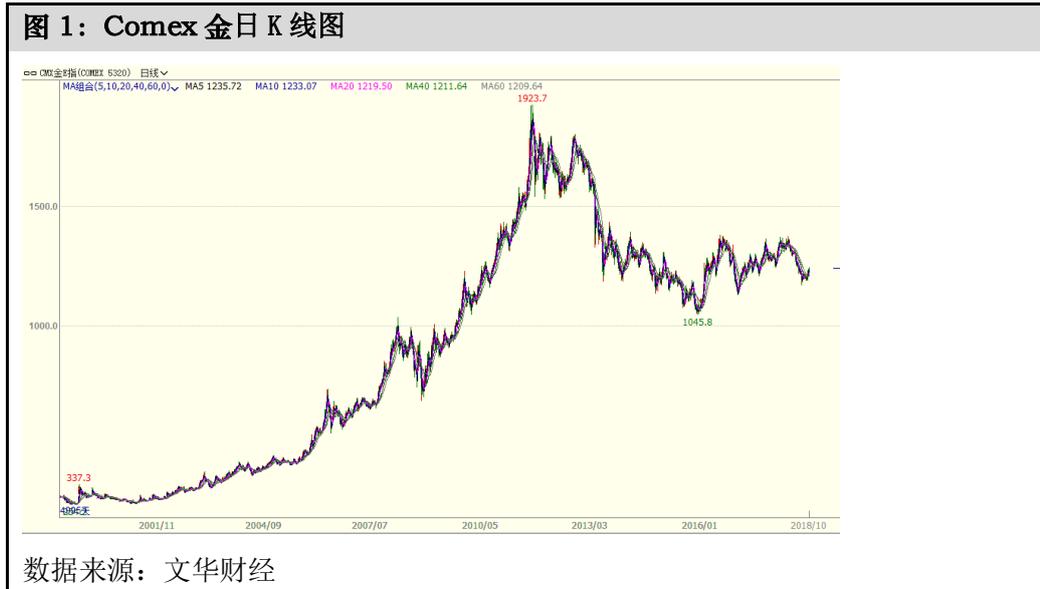


## 重点关注:

商品	农产品：沟通对话加强，中美关系进入微妙阶段。而短期内，受中美贸易政策影响下，进口依赖性强的农产品价格仍存在支撑。
	黑色：四季度钢价现货开始回落，宏观经济下行数据预期引发市场对需求的担忧；动力煤：暖冬预期下降动力煤采购，电厂库存下降。
	TA：国际油价继续下挫，PTA行业开工率下降至73%，终端需求平淡，导致成品库存累积。预计下周PTA价格维持偏弱走势。

### 盘面简述:

贵金属窄幅震荡，略有走高，美元震荡稍弱。中美贸易争端，中国淡定应对，经济稳定运行，基辛格访华，争端有所缓解。后市持续关注。



### 基本情况:

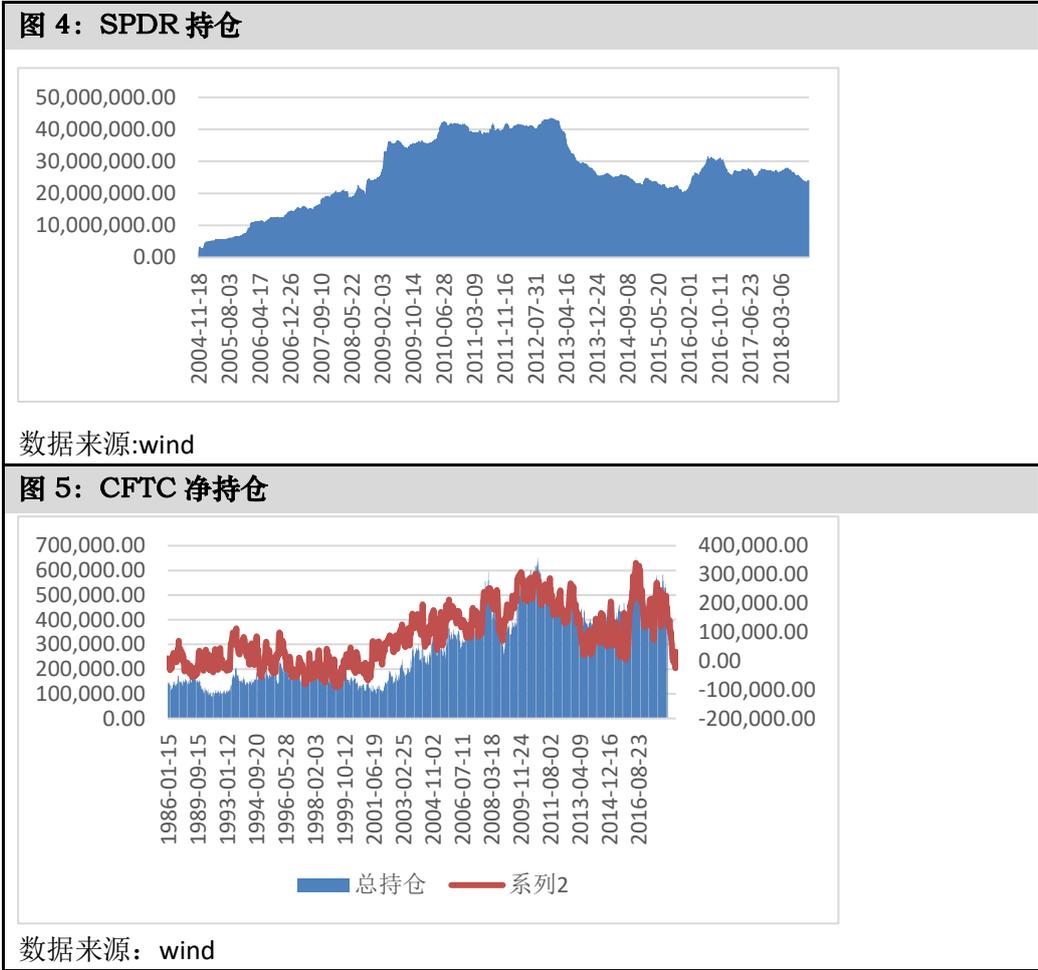
目前决定贵金属走势的还是以美元指数为主，美元指数长期下跌后有所反弹，但反弹幅度中性，后续能否继续短期反弹，视中东地缘局势和贸易争端发展情况决定。



**图 3: 道琼斯工业指数**

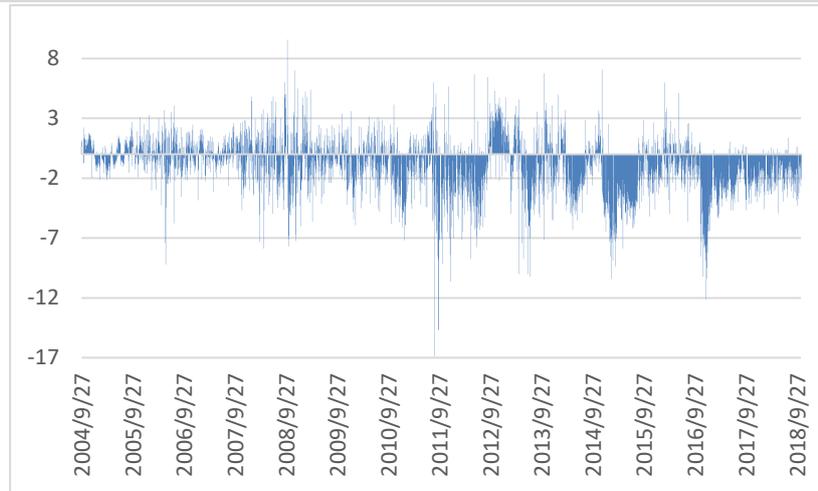


资金方面，贵金属ETF持仓高位震荡，CFTC持仓报告稳定，商业净多头持仓在9月中旬一度较大幅度超过商业净空头，可能对中美贸易争端有一定恐慌情绪，目前略有缓解。



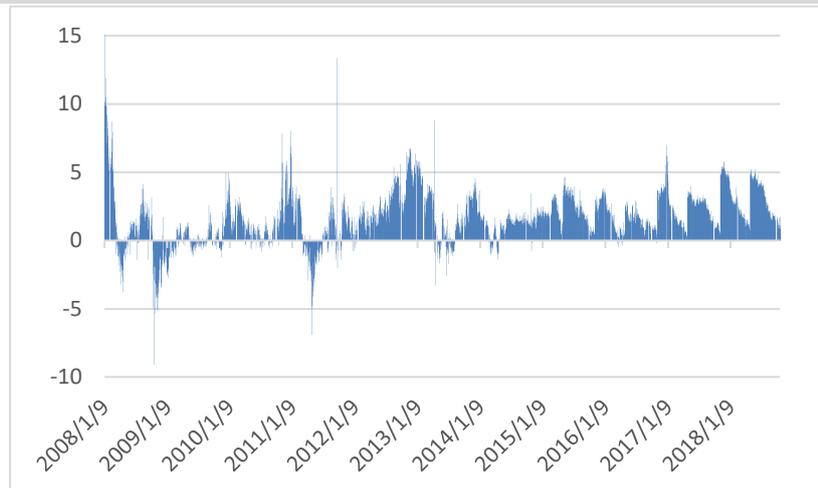
市场结构方面，整体内外期现价差表现平稳，不过运行规律似乎有所异常，黄金强于白银。

图 6：黄金内外价差



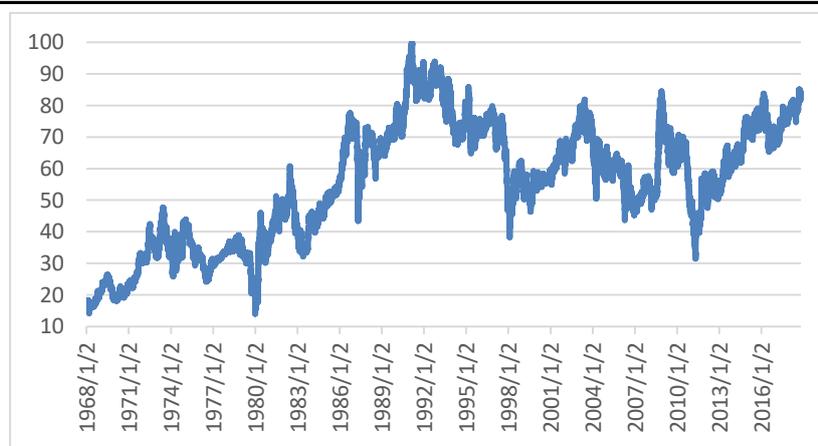
数据来源：wind

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。目前美元指数短期偏强，但长周期或面临转换窗口。整体合作共赢利于人类命运共同体。从技术图形上看，贵金属低位有支撑，可轻仓多头。

### 螺纹钢

螺纹 1901 合约本周开盘于 4065，跌幅 3.22%，报收于 3933；热卷 1901 合约开于 3732，跌幅 2.91%，报收 3635；铁矿石 1901 合约开于 508，涨幅 3.24%，报收 525。

现货方面：螺纹上海 4700 下降至 4580，天津 4590 下跌至 4480。热卷上海 4150，天津 4050。铁矿石 pb 粉 590。

### 基本面情况：

- ◆ 据海关统计，前 10 个月，我国进口铁矿砂 8.92 亿吨，减少 0.5%，进口均价为每吨 456.1 元，下跌 7.1%；钢材 1110 万吨，增加 1.3%，进口均价为每吨 8160.1 元，上涨 6.9%。
- ◆ 环保：11 月 6 日，《唐山市 2018-2019 秋冬季钢铁行业错峰生产方案》按照规定时间内提前关停的部分炼钢装备的企业，给予政策支持，对于津西减免 104.7 万吨限产任务，对于港陆减免 65 万吨限产任务，对于环境敏感区域已经确定实施搬迁的企业，在企业分类和分解错峰限产任务时不在扣减其污染限产绩效评价环境敏感区域分数，并给予秋冬季基准产能 15%减免限产任务量的政策支持。根据各钢铁企业超低排放改造工程的实际完成情况，经环保部门或第三方机构进行现场核定确认后，对此方案中各钢铁企业的评价及限产任务进行适当调整。

- ◆ 唐山市秋冬季高炉限产产能为 2508.26 万吨占纳入错峰生产范围高炉产能的 42.57%，结合政策鼓励和支持因素计算，全市秋冬季高炉限产产能为 1859.22 万吨，占秋冬季纳入错峰限产范围高炉产能的 31.55%。
- ◆ 据河南环保厅，11 月 5 日，从河南省污染防治攻坚战办获悉，2018 年 11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日，河南省钢铁、建材等行业将实施差异化错峰生产。对符合错峰生产豁免条件的，原则上免于错峰，严禁采取“一刀切”方式。
- ◆ 钢厂方面：申特钢厂限产比例执行 60%，江苏申特钢厂为积极响应进博会及长三角地区大气污染防治工作，于 2018 年 11 月 3 日起严格执行限产 60%（原限产 50%），具体复产时间待定，预计影响铁水产量 4000 吨/天，成材产量 5000 吨/天。
- ◆ 铁矿石：五矿集团与淡水河谷签署 2000 万吨铁矿石采购协议。
- ◆ 根据四大矿山三季度最新的产量报告，2018 年四大矿山产量增长有可能实现年初预期的 4000 万吨，原因是三季度淡水河谷、必和必拓和 FMG 产量加速释放。

#### (1) 供应

钢厂利润（理论测算）本周回落至 400 附近，环比继续减少 200，高炉开工继续下降，其中全国高炉开工率 79.09%，环比上周降 0.35%，唐山高炉开工率 61.59%，环比上周升 0.61，螺纹实际产量 341.28，环比减 9.2 万吨，唐山地区错峰生产逐步落实，占高炉产能的 31.55%，江苏、河南地区将逐步落实，后期产量或继续小幅减少。

环保上，唐山分级错峰生产逐步实施，其中对于津西、港陆分别减免 104.7 万吨和 65 万吨限产任务，部分钢企按期搬迁，预估全市秋冬季高炉限产产能为 1859.22 万吨，占秋冬季纳入错峰限产范围高炉产能的 31.55%。江苏、山东地区部分钢厂继续检修。但总体而言，采暖季限产环保影响或小于去年。

11 月 8 日，pb 粉 641 元/吨、金布巴 577 元/吨、高品间价差 64，环比-2，pb 粉现货继续偏强，华南地区金步巴开始转弱，但部分地区低品矿都开始补涨，吨钢利润快速回落到 400 附近，

钢厂补库转弱，港口矿结构环比好转，矿价延续偏强。

澳洲铁矿石发货量 2447.5 万吨，环比增加 143.7 万吨，发往中国的量 1372.5 万吨增加 94 万吨；巴西发货量为 806 万吨，环比减少 19.4 万吨。因德黑兰港口检修 BHP 发货偏低，分项上，中低品发货量回升，因港口检修力拓发货量继续下降。

## (2) 需求

本周，线螺采购量（上海）由 38762 下降到 33201，环比减少 5561，降幅 14.34%，下游赶工需求，虽环比继续转弱但仍在高位。

钢厂螺纹库存 176.23 万吨，环比增加 5.44 万吨，增幅 3.18%；螺纹社库从 355.92 下降至 335.44，环比下降 19.48，降幅 5.8%；下游工地补库继续，厂/社库分化，厂库出现垒库，但社库销量乐观，贸易渠道优于直销，目前北材还未过江，对南方库存还未上升，市场对现货 4700 接受转弱，价格变动温和，下周或现货价格松动。

铁矿方面，进口矿平均可用天数 27 天，环比减少 1；库存消费比 26.82 减少 0.8。钢厂库存基本稳定处低位，采购减弱，山东地区钢厂检修致日耗减少，其余用料上升。

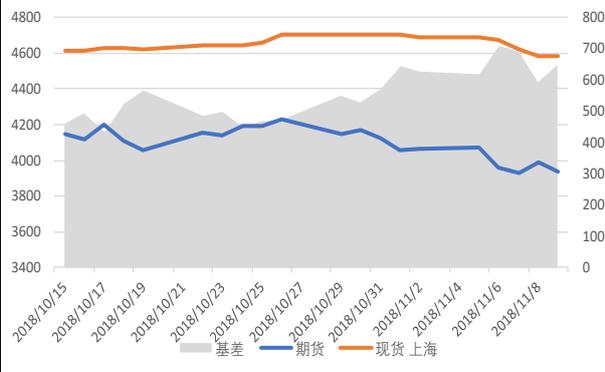
## 价格展望与操作建议

本周螺纹继续下跌。唐山分级错峰生产逐步实施，其中对于津西、港陆分别减免 104.7 万吨和 65 万吨限产任务，部分钢企按期搬迁，预估占高炉产能的 31.55%，高炉开工 79.09%，继续下降，螺纹产量小幅减少；北材南下目前仅仅体现在北方发货量上，还未体现在南边钢厂库存上；基差扩大到 650，处高位，现货维持 4600，南北价差继续收窄；高炉检修，产量小幅下降，但厂/社库分化，现货转弱，关注后期成交持续情况，盘面高位震荡，偏弱。

本周铁矿石小幅上涨。澳洲发货量为 2447.5 万吨，环比增 143.7 万吨；受高炉开工下降影响，日均疏港总量下降至 296.26 万吨，但处高位，环比降 11.63 万吨，成交活跃；库存为 14281.57，环比降 75.53，处高位；疏港量依旧高位，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。

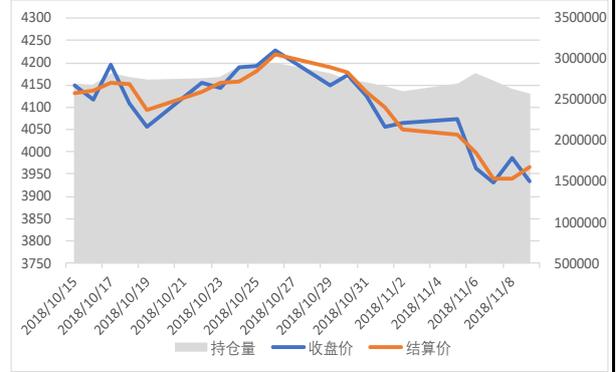
操作上，螺纹高位震荡，短期反弹趋弱，短线操作为主，注意控制风险。铁矿石 480 支撑，宽幅震荡，短线操作为主，注意控制风险。

图 1: 螺纹 1901 合约基差走势



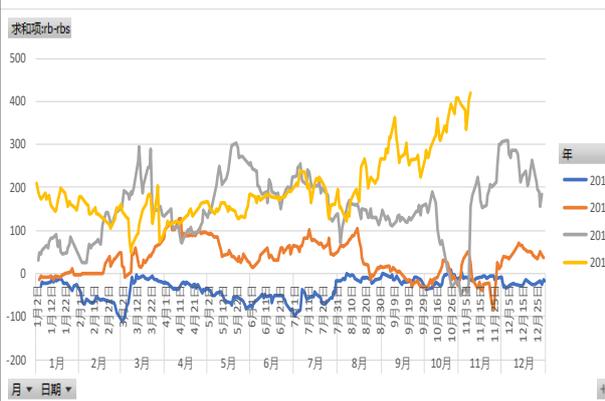
数据来源: wind 中融汇信期货

图 2: 螺纹 1901 收盘/结算价及持仓量



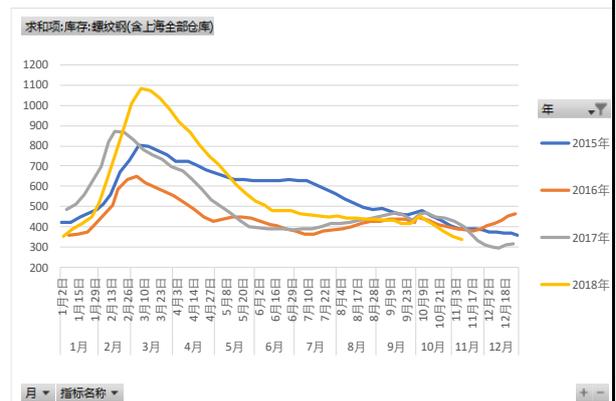
数据来源: wind 中融汇信期货

图 3: 螺纹 10-01 价差



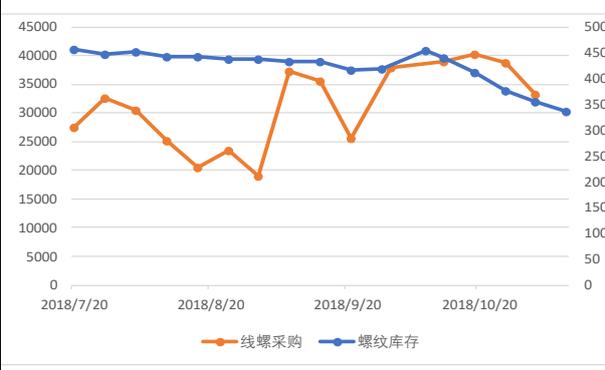
数据来源: wind 中融汇信期货

图 4: 螺纹社库



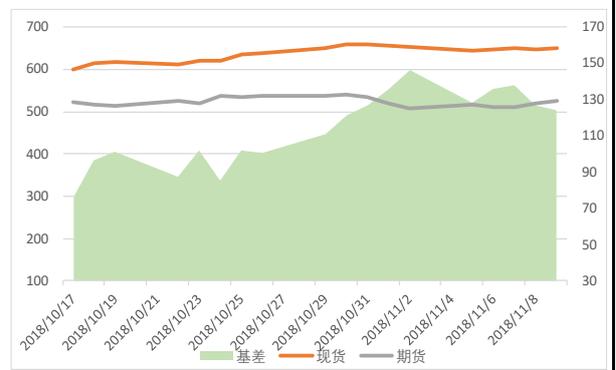
数据来源: wind 中融汇信期货

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	6940	6680	6690	-274	-3.94%	6512	53858	-5138
TA901	6750	6490	6488	-264	-3.91%	984746	1066780	95830
TA905	6554	6260	6270	-284	-4.34%	207868	312250	16242

数据来源：郑商所，中融汇信研究院

行情综述：本周 PTA 期货市场继续震荡下行。PTA1901 合约周开于 6750 元/吨，收于 6490 元/吨，结算价 6488 元/吨，较上周五下跌 264 元/吨，周下跌幅度 3.91%。持仓方面，周增加 4 万手至 106 万手，成交量减少 35 万手至 98 万手。

原油方面：截止 11 月 9 日，WTI 原油收跌 1.32%，报 59.87 美元/桶，本周累跌 5.18%，连跌五周。布伦特原油收跌 1.09%，报 69.88 美元/桶，周累跌 4.05%，连跌五周。美国石油学会(API)周二(11 月 6 日)公布报告称，API 原油库存增幅远超预期，但精炼油库存降幅也超过预期。API 公布，截至 11 月 2 日当周，美国原油库存增加 783 万桶至 4.319 亿桶，分析师预计为增加 205 万桶。此外，上周汽油库存减少 120 万桶，分析师预计为减少 257.2 万桶。同时上周精炼油库存减少 364 万桶，分析师预估为减少 277.5 万桶。更多数据显示，美国上周原油进口增加 10 万桶/日至 800 万桶/日。

现货方面：截止 11 月 9 日，华东地区现货价格 6690 元/吨，周下跌 250 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 250-260 元/吨附近，商谈价格在 6680-6890 元/吨。上午暂无成交听闻。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执行 960-980 美元/吨，未有成交听闻。

## 基本面情况

### 1. 重大宏观及行业消息

- 美国对伊朗石油出口进行制裁已经实施，但是伊朗原油出口量未必继续下降。前期因对制裁伊朗的担心，一些国家停止进口伊朗原油，在美国对八个国家和地区进行豁免后，或许会有国家恢复伊朗原油进口。路透社援引中国海关数据说，10月份中国原油日均进口量961万桶，比去年同期增加32%。路透社还援引两位知情人士的话说，中国得到豁免权，在今后180天内还可以每天进口36万桶伊朗原油。
- 美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(11月2日)公布数据显示，截至11月2日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至874座，四周来首次录得下降，不过依然维持在2015年3月以来高位附近。去年同期为729座。美国石油钻井总数在10月共增加了12个，为今年5月以来最大的月度涨幅。今年第三季度美国石油活跃钻井数累计增加5座，是2017年第四季度以来增幅最小的季度，当时增加了3座。2018年第一季度和第二季度美国石油活跃钻井数分别增加50座和61座
- 11月8日亚洲PX市场收盘价在1133.67美元/吨 FOB韩国和1153.67美元/吨 CFR中国，较前一交易日价格下跌0.33美元/吨。
- 今日江浙地区聚酯切片市场报价震荡下行，成本端支撑疲软，聚酯厂家库存累积，下游切片纺拿货意向不济。目前江浙地区半光切片商谈主流围绕在8500-8700元/吨，有光切片商谈参考在8500-8700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9日，周五NYMEX原油期货收跌1.32%报59.87美元/桶，连跌十日，创2月13日以来新低，创历史最长连跌纪录。本周原油期货跌5.18%，连跌五周。布伦特原油期货收跌1.09%报69.88美元/桶，创4月9日以来新低，本周跌4.05%，连跌五周。目前国际市场中伊朗制裁已经开启，但因开放对七个国家一个地区进行180天的豁免权，此次制裁

未能有效提振油价，另外，美国中期选举已经结束，以特朗普痛失众议院而落幕，此外，美国原油库存及产量同步攀升，市场对供应过剩的担忧加重，加之 EIA 公布报告称 2018-2019 年原油供应预期增加，而需求增速却向空，当前市场供大于求的矛盾不容忽视，不过产油国也开始商议后期的减产，远期的供应收紧或存可能。由于全球经济状况，全球石油需求弱于预期，短期内，国际油价或保持震荡弱势，后期 PX 成本端支撑乏力。

## (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 9 日，本周 PTA 开工率下降至 73%。当前装置动态：仪征化纤 65 万吨装置以及 BP 110 万吨装置处于停车阶段，恒力石化 220 万吨装置计划下周重启；亚东石化 70 万吨装置计划 11 月 13 日-11 月 24 日停车检修；福化工贸 450 万吨装置计划 11 月 15 日停车检修 9 天；逸盛大化 225 万吨装置计划 11 月 20 日停车检修 2 个月。下周 PTA 供应延续偏紧格局，预计下周 PTA 开工将下滑至 67%-71% 附近。

## (3) 需求端

截止 11 月 9 日，聚酯工厂开工率达到 86.97%，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。目前涤纶市场最大的制约在于下游及终端织造的颓势，由于双十一与圣诞订单难有起色，加之汇率的影响出口表现一般，涤纶市场短期内仍缺乏利好提振，聚酯原料价格重心或继续下移。

## 后期操作策略

本周 PTA 期货市场继续震荡下行。PTA1901 合约周开于 6750 元/吨，收于 6490 元/吨，结算价 6488 元/吨，较上周五下跌 264 元/吨，周下跌幅度 3.91%。成本端来看，美国原油产量不断刷新历史记录，加之美国制裁伊朗影响减弱，国际油价继续下挫。供需方面，当前 PTA 行业开

工率下降至 73%，本周逸盛大化 220 万吨装置停车 2 个月，后期供应格局持续紧缩。下游聚酯开工平稳，终端需求平淡，原料价格持续下跌，聚酯产销疲软导致成品库存累积。综合来看，油价保持震荡下跌，PX 市场下跌，成本端支撑松动，预计下周 PTA 价格维持偏弱走势。操作上建议观望为主。

## PTA 装置动态

企业名称	产能（万吨）	备注
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，于 11 月 5 日升温重启
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
逸盛大连	200	装置计划 11 月 20 日停车检修，预计检修 2 个月
恒力石化	220	装置于 11 月 2 日停车检修，预计检修 15 天

## PTA 行情图解

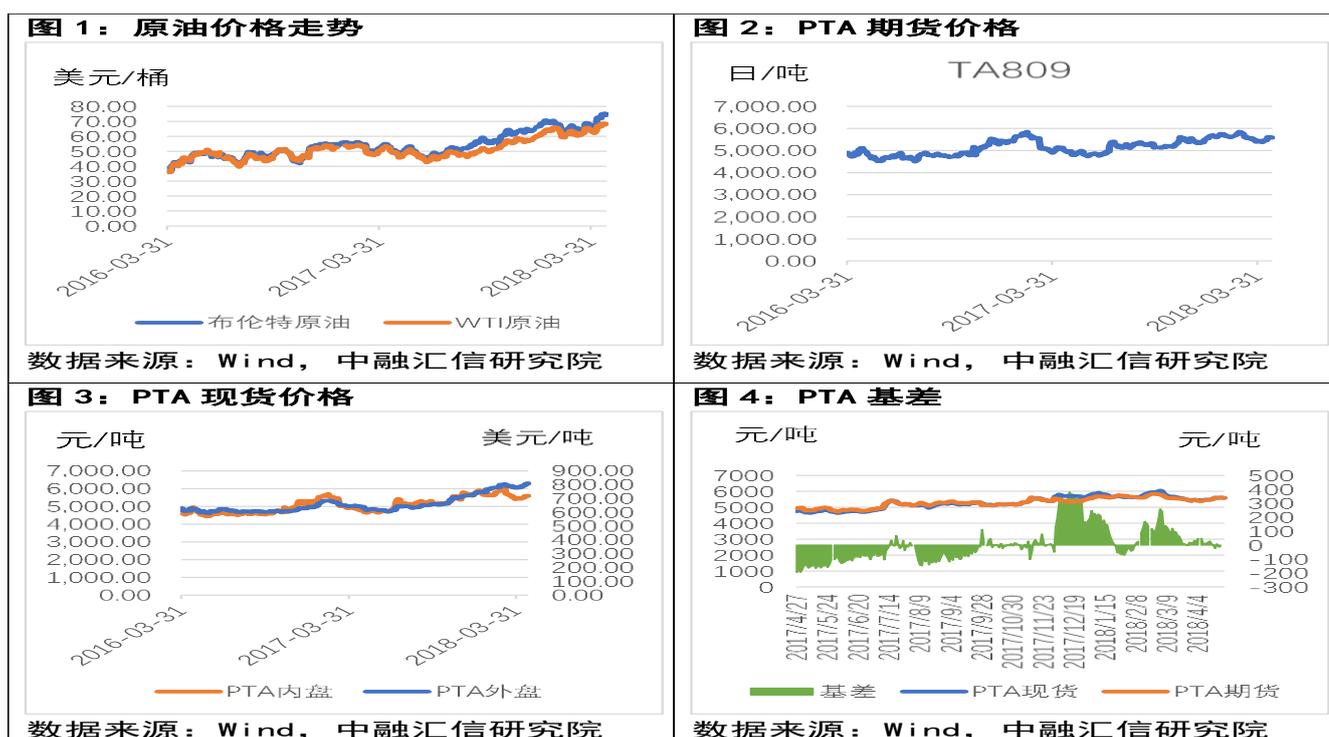
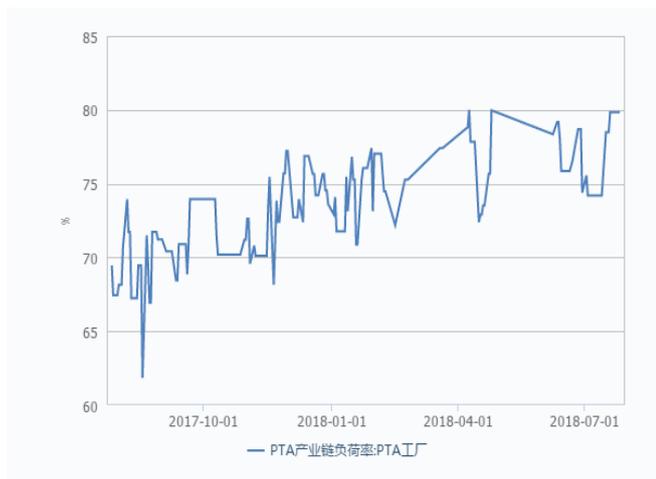


图 5: PTA 工厂负荷率



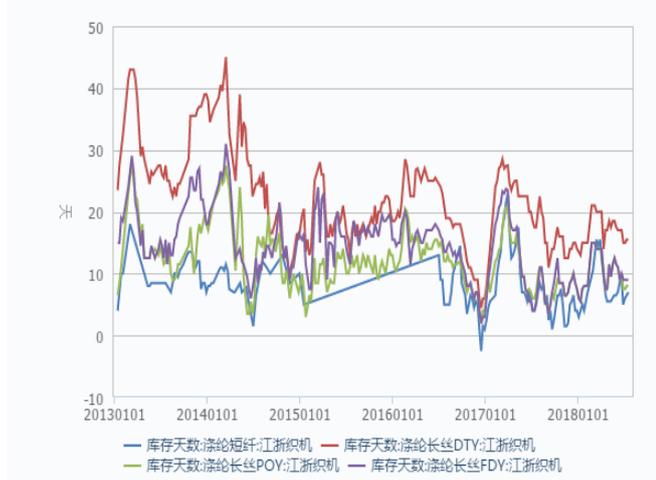
数据来源: Wind, 中融汇信研究院

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



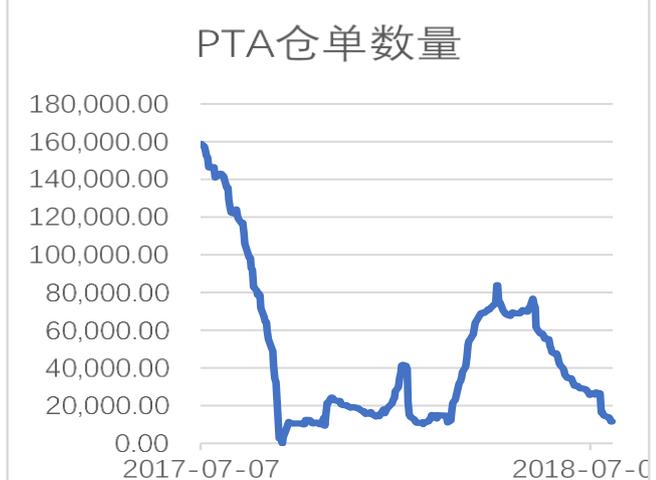
数据来源: Wind, 中融汇信研究院

图 8: 国内 PTA 库存



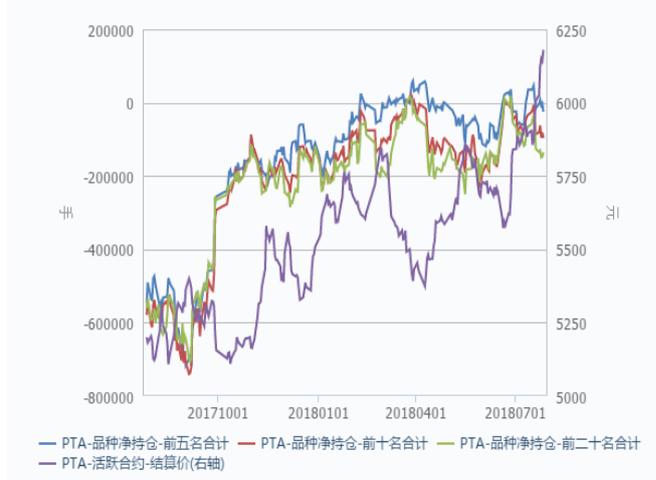
数据来源: Wind, 中融汇信研究院

图 9: PTA 仓单情况



数据来源: Wind, 中融汇信研究院

图 10: PTA 持仓量



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	625.4	629.2	-0.60%	-4.75%	221106	-18152
ZC905	581	588.2	-1.22%	-6.14%	52208	14132

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

- 10 月份中国出口钢材同比升 10.4%
- 10 月份山东生产原煤 987.5 万吨 同比下降 11.78%
- 10 月全国进口煤炭 2307.9 万吨 同比增长 8.45%
- 黄骅港煤炭港区 10 月装卸创历史同期新高
- 水泥: 山西省 2018-2019 冬春季错峰生产不少于 4 个月
- 内蒙古 11 月 15 日起水泥企业错峰生产
- 兖煤澳洲与华能燃料公司签订 300 万吨煤炭采购协议
- 中国煤炭运销协会进博会促行业交易 2000 万吨
- 郑州企业签下大单 50 亿元采购印尼 1000 万吨煤炭
- 中煤能源年产 1500 万吨大海则煤矿项目获核准

### 2.2 本周量价数据速览

动力煤量价概览						
项目	指标	单位	2018/11/2	2018/11/8	2018/11/9	走势
现货价格	CC15500@秦皇岛	元/吨	648	649	646	
	CCI进口5500(含税)	元/吨	617.2	619.2	620.1	
	Q5500@秦皇岛	元/吨	590	590	590	
	Q5500@宁波港	元/吨	694	695	692	
	Q5500@广州港	元/吨	750	750	750	
港口库存	秦皇岛	万吨	545.5	559.5	549	
	曹妃甸	万吨	511.1	508.6	506.2	
	黄骅	万吨	196	193	0	
	京唐	万吨	405	423	427	
	广州	万吨	239	231.1	0	
	五港库存合计	万吨	1896.6	1915.2	1482.2	
电厂库存	浙电	万吨	319	318	321	
	上电	万吨	26.9	22.2	20.9	
	粤电	万吨	355	366	360	
	大唐	万吨	163.59	172.2	177	
	华能	万吨	554.9	554.7	560.49	
	国电	万吨	276.45	269.8	266.86	
	六大电库存合计	万吨	1695.84	1702.9	1706.25	
电厂日耗	浙电	万吨	7.5	8.3	8.1	
	上电	万吨	1.18	1.2	1.2	
	粤电	万吨	7.1	6.7	7.5	
	大唐	万吨	5.22	6.1	6.3	
	华能	万吨	17.22	17.1	18.92	
	国电	万吨	11.52	10.7	10.77	
	六大电库存合计	万吨	49.74	50.1	52.79	
可用天数	浙电	万吨	42.5	38.3	39.6	
	上电	万吨	22.8	18.5	17.4	
	粤电	万吨	50.0	54.6	48.0	
	大唐	万吨	31.3	28.2	28.1	
	华能	万吨	32.2	32.4	29.6	
	国电	万吨	24.0	25.2	24.8	
	六大电库存合计	万吨	34.1	34.0	32.3	

## 2.3 要闻、数据解读：

首届中国国际进口博览会 11 月 5 日在上海国家会展中心开幕，是迄今为止世界上第一个以进口为主题的国家级展会，是国际贸易发展史上一大创举。首届中国国际进口博览会以“新时代，共享未来”为主题，邀请世界各国一起把握新时代中国发展机遇，深化国际经贸合作，实现共同繁荣进步。此次进博会共有 172 个国家、地区和国际组织参会，3600 多家企业参展，展览总面积达 30 万平方米，超过 40 万名境内外采购商到会洽谈采购。

11 月 6 日，在首届中国国际进口博览会上，中国煤炭运销协会煤炭进出口专业委员会与印尼煤炭矿业协会签订“理解备忘录”，携手促进行业交易 2000 万吨的年度目标。

在中国煤炭运销协会煤炭进出口专业委员会的倡导下，国内相关电力集团积极参与，共同推动与印尼矿山形成年度战略合作。签约双方达成共识，认可人民币结算，并尽力促成会员单位间煤炭交易以人民币结算。这一合作响应国家“一带一路”号召，以实际行动积极推动中印贸易，充分发挥煤炭专委会作用，为行业开辟了由政府协会参与的跨企业跨国界长协机制的先河。印尼海洋统筹部部长 Luhut、印尼贸易部部长 Enggartiasto Lukita、印尼驻中国大使周浩黎、中国商务部亚洲司司长彭刚亲临现场，见证了这一历史时刻。

中国煤炭工业协会经济运行部主任、中国煤炭运销协会理事长杨显峰表示，印尼是我国第一大动力煤进口国，印尼煤炭的主要优势一是价格相对较低，开采成本较低；二是到我国沿海城市的运输距离比较短，对国内用户来说总体用煤成本相对较低；三是通过煤炭进口与印尼煤炭界开展合作，也符合“一带一路”国家战略。据介绍，中国每年进口煤炭量约 2.7 亿吨，其中动力煤占到 1.8-1.9 亿吨。本次签约进口的煤炭，将主要用于东南沿海地区。

印尼煤炭矿业协会会长 Pandu Sjahrir 表示，印尼煤炭矿业协会旗下有 160 家煤炭生产商、贸易商等，这次借进博会契机与中国煤炭进出口专业委员会签订年度战略长协，对双方来说都具有重要意义。目前印尼的煤炭生产量和出口量都正在经历快速增长，希望通过此次协议的达成，帮助双方会员企业快速发展。

### 三. 动力煤价格跟踪

11月4日-11月9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下行,内外煤价差震荡调整。期货价格与理论值偏差持续扩大,市场对远期煤炭市场悲观情绪持续。

图3-1 动力煤坑口价

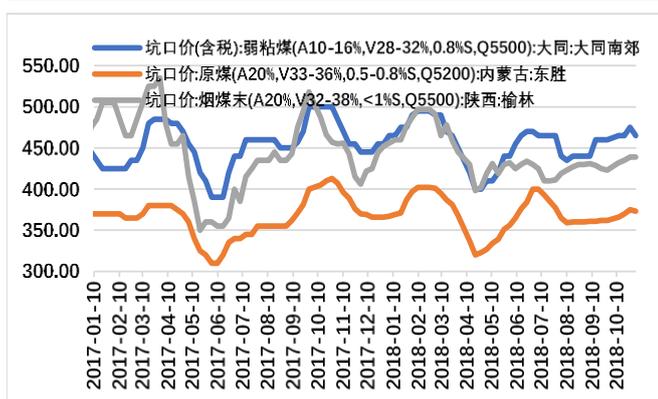


图3-2 动力煤港口平仓价

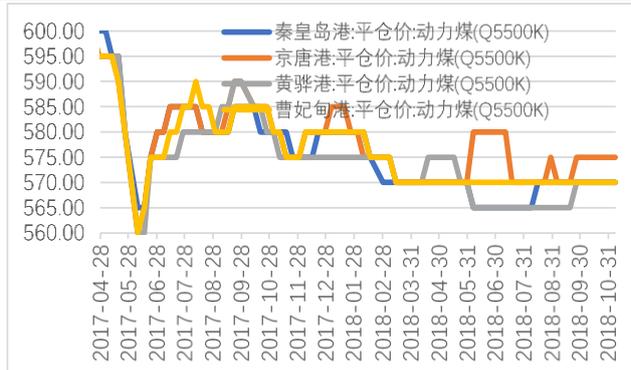


图3-3 内外煤价差

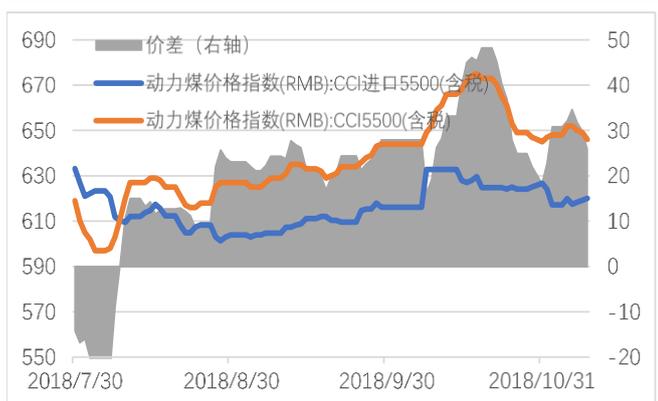


图3-4 国际煤价指数变动情况



图3-5 期货价格与理论值的偏差

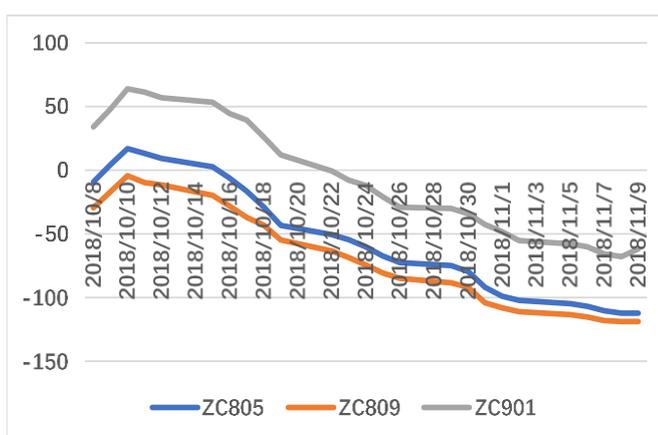
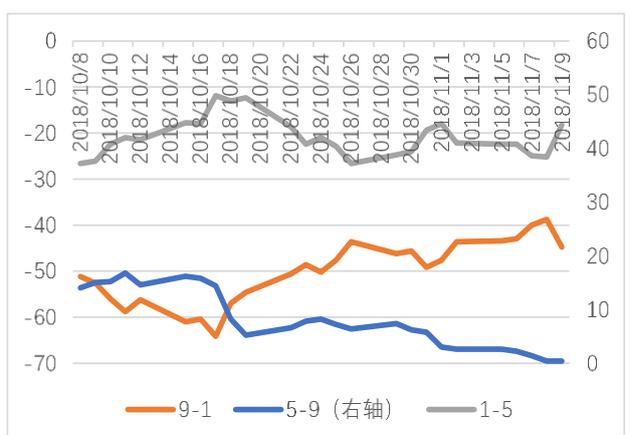


图3-6 合约间价差



#### 四. 动力煤库存跟踪

11月4日-11月9日期间，港口及电厂库存高位维持。六大发电集团库存上调10.41万吨至1706.25万吨，持续在高位徘徊；港口库存上涨9.7万吨至1906.3万吨，冲破历年同期高位。

图4-1 六大发电集团总库存

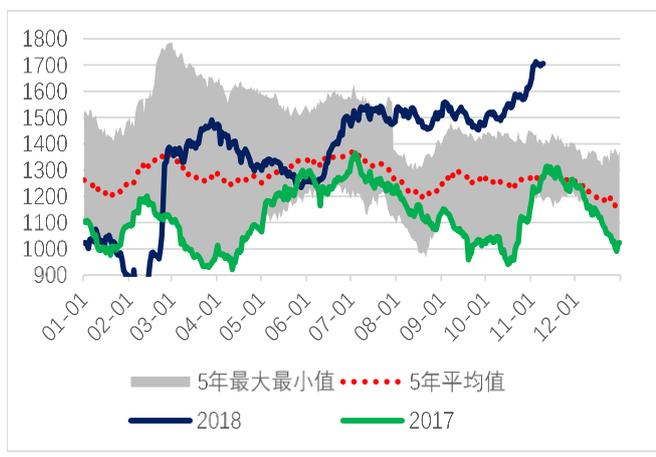
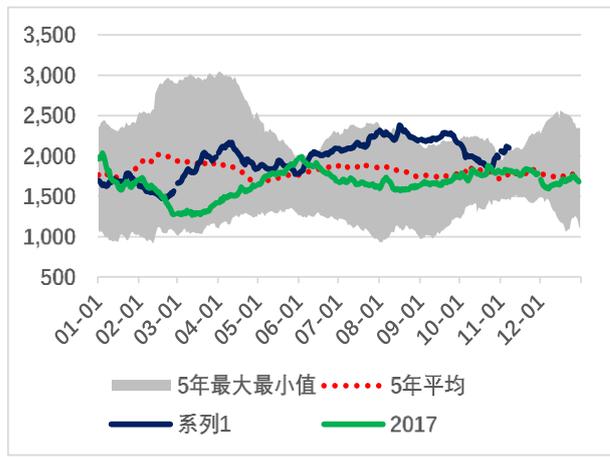


图4-2 四大港口库存



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

11月4日-11月9日期间，港口船舶数报130艘（较上周环比-17），沿海煤炭平均运费报46.75元/吨（环比+2.18），两者近期都大幅回落至五年平均值附近，铁路港口调入量处中位附近。

图5-1 港口船舶数

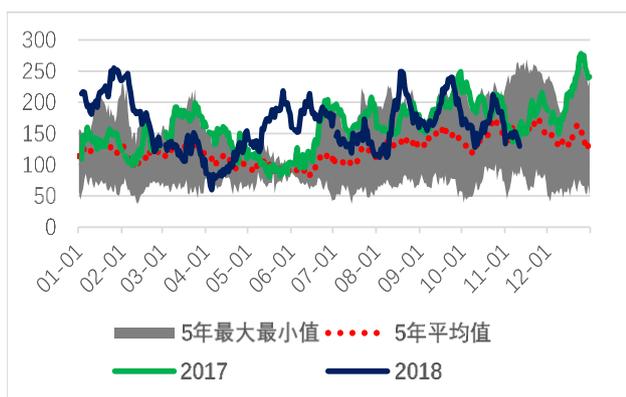


图5-2 沿海煤炭平均运费

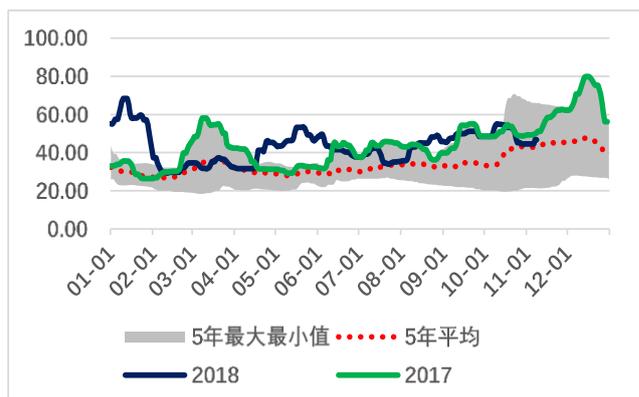


图 5-3 动力煤进口量

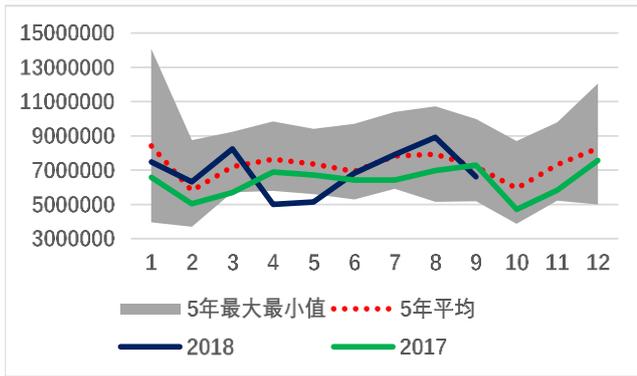


图 5-4 动力煤产量

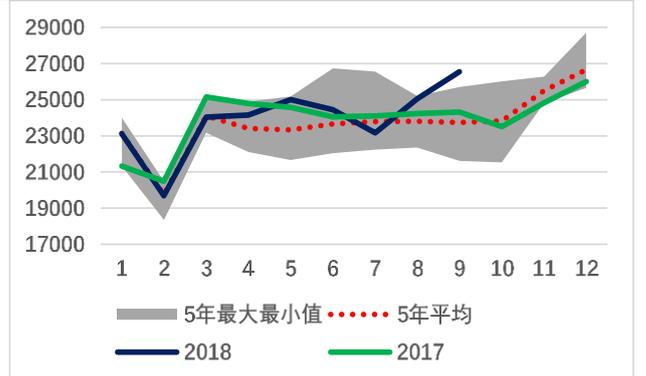


图 5-5 四大港口铁路调入量

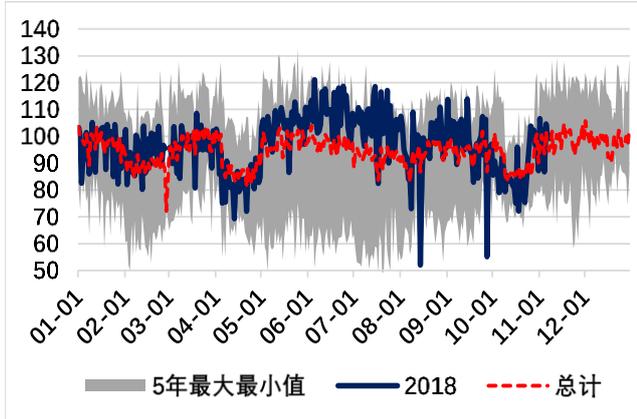
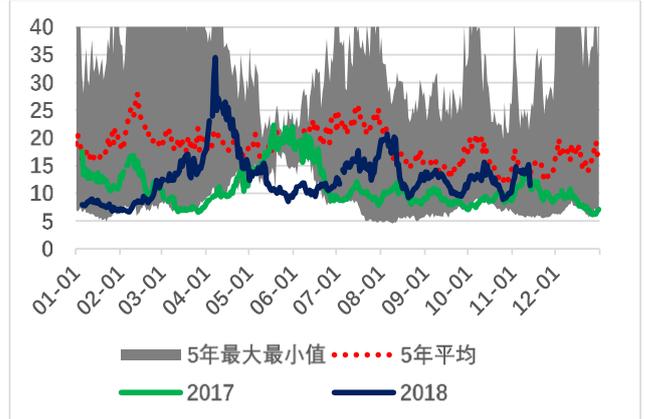


图 5-6 港口库销比 (港口库存/港口船舶数)



资料来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

## 六. 动力煤需求端跟踪

11月4日-11月9日期间, 六大发电集团日均耗煤量报 52.79 万吨/天 (环比+3.05), 持续缓慢下降。库存可用天数报 32.3 天 (环比+1.77), 处五年最大值附近。水电替代性持续下降。气温开始降温。

图 6-1 六大发电集团日均耗煤量

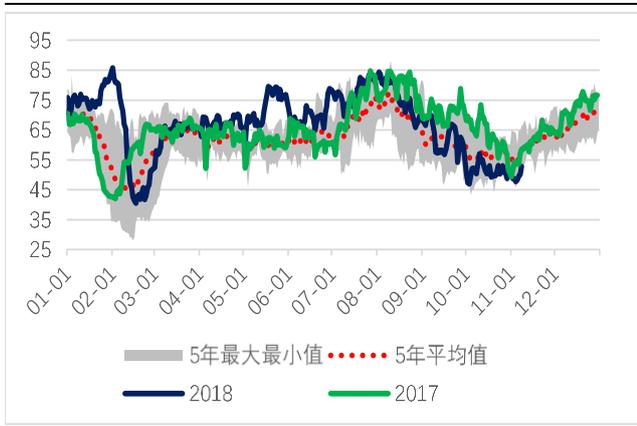


图 6-2 六大电厂库存可用天数



图 6-3 水电竞争力——三峡出库流量

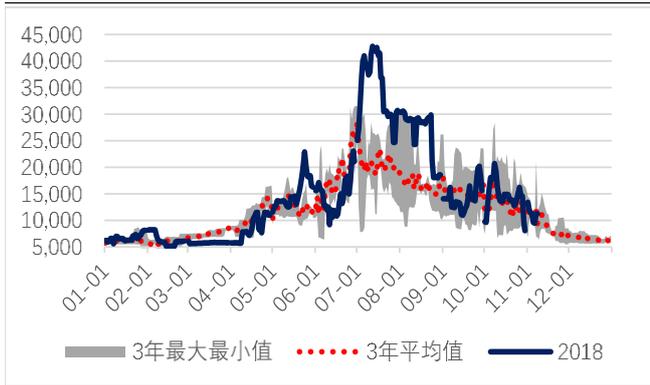


图 6-4 温度分析 (37 个全国主要城市)

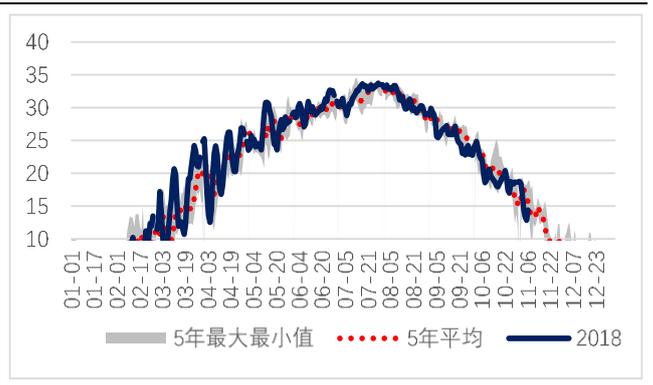


图 6-5 各产业用电量当月同比

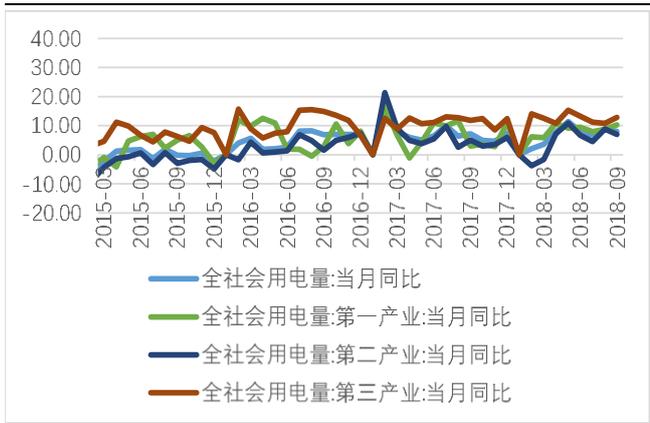
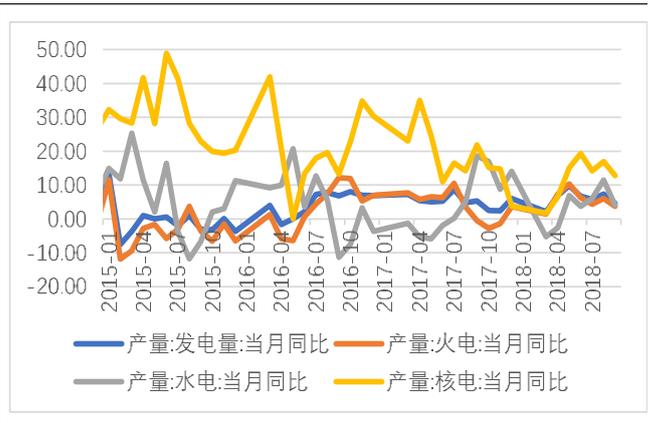


图 6-6 发电占比



资料来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

## 七. 总结及风险提示

11月4日-11月9日期间,动力煤主力合约 ZC901 主体震荡下行。上周结算价 629.2, 本周下调 0.60%, 报 625.4。ZC905 上周结算价 588.2, 本周下调 1.22%, 收于 581。

资金面来看, ZC901 持仓减少 1.8 万手, ZC905 持仓增加 1.4 万手。现货及进口煤价价格小幅震荡, CCI5500 秦皇岛报 646, 较上周同期下跌 2; CCI 进口 5500 报 620.1, 较上周同期上涨 2.9。

上方库存向电厂及港口转移导致电厂、港口库存高位持续, 而电厂日耗回调缓慢。长协提价、进口收紧, 未来 1901 震荡偏弱行情或将持续, 短期关注港口库存及进口政策的变化。

## 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。