



合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
1-5	38.6	34.4

现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	647	-2
CCI 进口 含税	624.1	0
秦皇岛	590	-5
宁波港	693	-2
广州港	750	-10

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
ZC901	612.4	0.23%	1.40	309244	223592	-5348
ZC905	573.8	-0.49%	-2.80	42996	84540	5288

二. 行情及盘面回顾:

2018 年 11 月 21 日动力煤总成交 39.8744 万手。动力煤总持仓 38.0704 万手。昨日动力煤总持仓 37.9432 万手。持仓量变化 0.1272 万手。

ZC1901 合约成交 309244 手, 开盘于 611 元/吨, 最高 619.2 元/吨, 最低 604 元/吨, 报收于 612.4 元/吨。变化 1.4 元/吨, 幅度为 0.23%。持仓 22.3592 万手。

ZC1905 合约成交 42996 手, 开盘于 576.2 元/吨, 最高 577.8 元/吨, 最低 570.2 元/吨, 报收于 573.8 元/吨。变化-2.8 元/吨, 幅度为-0.49%。持仓 8.454 万手。

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500
长协价格速览:

时间	价格 (元/吨)
2018-10	557 (+3)
2018-09	554
CCTD 现	568 (+13)
BSPI	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(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	1897	195.3
六大电厂 总库存	1695.84	126.74
六大电厂 总日耗	49.74	-1.66

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. 进口煤政策有待细化
2. 美南方电力公司大量求购次烟煤
3. 煤炭优质产能释放加速

四. 资讯解读:

据海关总署发布的最新统计数据,今年 1—10 月,全国累计进口煤炭 2.52 亿吨,同比增加 2593.3 万吨,增长 11.5%,总金额 1448.6 亿元,增长 13.3%。

在此背景下,近日有消息称,有关部门分别在江苏、广东、福建等地陆续召开座谈会讨论后续进口煤安排事宜。事实上,自 8 月以来,进口煤政策从严执行的消息频传,有传言称国家将限制今年进口量不得超过去年,最近又传进口限制政策将延长到明年 2 月的消息。在煤电企业频频反映煤价过高的当下,对煤价具有明显平抑作用的进口煤,再次引发行业关注。

“明牌”只有一张

据记者了解,到目前为止,涉及进口煤“限制”的政策,只有《商品煤质量管理暂行办法》,且内容亟待细化。

“国家对进口煤并不是‘武断’地限制,而是要依据《暂行办法》来实施。《暂行办法》中对煤质的灰分、硫分等作出了具体要求,以此给进口煤立了一个‘门槛’。”一位不愿具名的行业人士告诉记者,《暂行办法》出台前,我国每年进口的煤炭中,有近 1/3 是源自东南亚的褐煤,这些褐煤水分很大且发热量比较低。还曾出现过在海关备案是优质褐煤,到岸后发现褐煤变质的情况。“这些煤炭进口量很大,但实际上发热量并不大,进口的贸易额也不大,还把污染都留给了我们。”

据悉,由于这种劣质煤每吨比国内市场产品便宜 50—100 元,在价格上很有竞争力,对国内煤炭市场,尤其是南方市场冲击力很大。《暂行办法》施行后,这种劣质煤的进口和使用将受到严控。

记者了解到,虽未明确出台政策,但相关部门为减少劣质煤进口采取了一系列措施。尤其是在去年 5 月,国家有关部门召开了一系列专题会议,并要求认真落实《暂行办法》,严格进口检验标准和程序。针对最近“进口煤从严”的消息,有业内专家对记者表示,相关部门不会对进口煤进行强行干涉,但会根据市场进行调控,并对进口煤质量严格把关。

保证优质产能有序释放

为何要对进口煤进行一定程度的限制?多位业内人士对记者表示,减少劣质煤进口,与我国的环保政策一致,也符合相关国际条约。减少劣质煤进入,还可以在在一定程度上平衡国内市场,将煤价管控在合理区间,促进煤炭贸易健康发展。

上述人士分析指出,去年国内原煤产量为 35.2 亿吨,今年前 9 个月的产量同比上涨超过 5%。根据国家统计局的最新数据,10 月份全国原煤产量超过 3 亿吨,同比增长 8%,比 9 月的同比增速高出 2.8 个百分点。要保证这么多产能释放,就需要保证其有序生产。我国还在继续推进煤炭去产能工作,但今年已经不能依靠之前的“276 工作日”制度来削减产能,同时,优质产能和置换产能也在不断释放。因此,从市场角度来看,保证国内优质、有效产能正常发挥作用,需要国家从宏观上进行调配,防止过多进口煤冲击国内市场。

内蒙古煤炭交易市场分析员刘永丽也指出,调控进口量,可促进国内煤炭供给结构平衡,这已成为平抑价格异常波动的调节工具。

鼓励稀缺煤种进口

今年进口煤为何会迅速增长?据了解,这主要是由于今年电力需求增长较快,煤炭供给在部分时间段仍然偏紧。同时,刘永丽分析指出,今年进口煤增速最高的月份集中于 2—3 月和 6—7 月。4 月份之前,国家放开进口煤限制,进口煤因价格优势而占据市场,4 月份之后国家进行调控,从严管理进口煤,进口煤量明显下降;由于预计今年迎峰度夏煤炭供给有可能出现紧张,6 月以后,进口煤政策又出现松动,7 月份,国内煤炭需求旺季,叠加主产区受安全巡查、环保巡查等临时性因素影响,特别是重要产煤大区鄂尔多斯进行环保封闭大棚建设,主产地煤炭产能释放不稳定,国

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

内供给不足，导致进口煤量需求大增。

而针对近期加紧限制进口煤对国内市场可能产生的影响，业内专家普遍认为，由于国内电厂库存水平较高，需求较为疲软，而且随着优质产能陆续释放，即使需求出现一定幅度的增长，也不会过多影响煤价，因此这次调控对国内市场影响不大。

“根据实际需要，我国应减少动力煤的进口，但可以加大焦煤的进口，如主焦煤和配焦煤应加快从加拿大、蒙古国、俄罗斯、澳大利亚等地进口。另外，我国最需要的是稀缺煤种，比如部分无烟煤、贫瘦煤、主焦煤等，这也是国家鼓励进口的。”上述人士进一步指出，应该出台更详细的政策，进一步规范和引导煤炭进出口贸易。他还指出，也正是由于这些详细政策未出，我国目前只能通过《暂行办法》限制大量劣质煤进口。

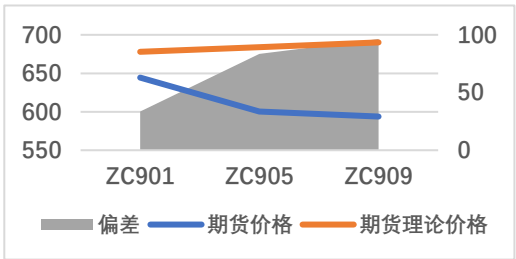
五. 盘面利润速览：

品种	期货理论价格（元/吨）	偏差值（元/吨）
ZC901	632.45	-20.05
ZC905	638.5	-64.7
ZC909	644.65	-68.65

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减小，其中 ZC901 偏差值为-20.05，ZC905 偏差值为-64.7，ZC909 偏差值为-68.65。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪缓解。



六. 操作策略：

11 月 21 日，动力煤主力合约今日小幅上涨。ZC901 上涨 0.23%、收于 612.4；ZC905 下调 0.49%、收于 573.8，1-5 价差减少至 38.6。今日动力煤主力合约资金小幅流入 ZC905 合约。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 629，较上周同期下调-2；CCI 进口 5500 报 593.4，较上周下调 13。港口库存持续上升、电厂、港口库存高位压力；气温逐渐转凉，电厂日耗缓慢回升。水电替代性逐渐减弱。大多数地区去产能任务完成，新增产能释放缓慢。近日、神华等企业接连小幅上调长协价、进口收紧传闻再起，冬储备货、进口政策多变，后期远月合约可能在高库存下承压运行，建议关注环保及进出口政策带来的影响。

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。