



合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
1-5	33.2	30.6

现货(热量5500KJ)价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	630	-3
CCI 进口 含税	610.4	-0.8
秦皇岛	580	0
宁波港	676	-3
广州港	735	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	636.6	0.89%	5.60	346440	297006	27770
ZC905	603.4	0.50%	3.00	7822	16684	-1294

二. 行情及盘面回顾:

2018年9月20日动力煤总成交 39.8618 万手。动力煤总持仓 37.784 万手。昨日动力煤总持仓 35.324 万手。持仓量变化 2.46 万手。

ZC1901 合约成交 346440 手, 开盘于 633.8 元/吨, 最高 640 元/吨, 最低 632.8 元/吨, 报收于 636.6 元/吨。变化 5.6 元/吨, 幅度为 0.01%。持仓 29.7006 万手。

ZC1905 合约成交 7822 手, 开盘于 601.6 元/吨, 最高 606 元/吨, 最低 601 元/吨, 报收于 603.4 元/吨。变化 3 元/吨, 幅度为 0.00%。持仓 1.6684 万手。

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500
长协价格速览:

时间	价格 (元/吨)
2018-09	553 (-1)
2018-08	554
CCTD 现	555 (+14)
BSPI	568 (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	2119.3	85.1
六大电厂 总库存	1486.78	-42.67
六大电厂 总日耗	64.44	6.26

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. 《2050年世界与中国能源展望》发布
2. 策克口岸进口煤炭突破千万吨

四. 资讯解读:

9月18日,中国石油经济技术研究院发布2018版《2050年世界与中国能源展望》(简称《展望》)指出,在清洁、低碳、高效的能源转型大形势下,我国能源发展新旧动能持续转换,消费端工业部门用能占比将回落,而居民建筑和出行用能将稳步提升,能源需求将从注重经济性转向更高品质的要求。全球老油田产量加速递减,亟待资源发现有所突破。

《展望》指出,未来全球能源需求与经济正相关将逐步减弱,2015年到2050年,全球将以36%的能源增长支撑170%的经济增长,35年里消费强度将下降一半,届时清洁能源占比将过半。中国石油规划计划部副总经理张品先指出,实现转型的路径不止一条,但在达到同等环保效果和方便程度的前提下,成本更低是其核心。

随着中国城镇化和工业化纵深推进,能源消费需求也将从生产用能转向生活用能。《展望》认为,我国工业部门用能将在2025年达到峰值,而高端制造业用能则持续增长。这一转变直接带来2050年煤炭占比将降到17%,天然气上升至15%,石油保持在20%左右。

经济技术研究院石油市场所主任工程师王利宁认为,重心从生产用能向生活用能的转变,彰显了能源发展阶段从“饱不饱”转向“好不好”。以生产用能为重心,能源经济性摆在突出位置,因为工业部门对能源需求大,价格敏感度高。而以生活用能为重心,则对能源品质要求更高。

未来全球石油生产也将面临巨大挑战。《展望》预测,全球现有油田产量将从现在的36亿吨下降到2050年不足12亿吨,年均下降3.2%,相当于全球每年减少两个大庆油田。届时,新发现油田产量将占3成以上。我国预计到2030年前能够维持2亿吨产量,主要依靠新探明储量快速增加、采收率提升和非常规致密油提升,届时石油需求也将达到7亿吨,这意味着未来10多年原油对外依存度都将持续位于70%以上的高位。

《展望》认为,中国天然气黄金发展期将持续至2040年。天然气消费增速将在2020年触顶,随后增速下滑。2050年天然气消费量接近7000亿立方米,国内产量预计在3500亿立方米,其中非常规气将占国内产量的半壁江山。

国家能源局副局长张玉清认为,加大国家勘探开发力度,保住原油2亿吨产量,我国资源基础是有的。关键是未动储量怎么去激活。这必须要政策加码、体制改革、技术创新、节能降本等措施共同发力。

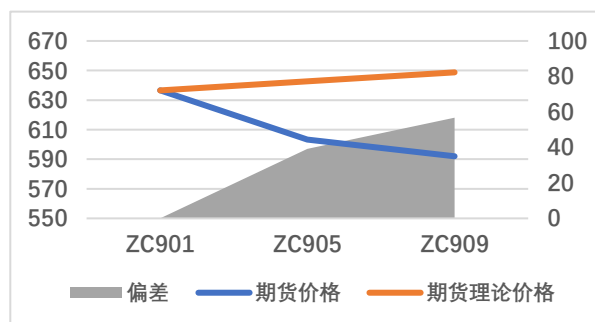
五. 盘面利润速览:

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC901	636.55	0.05
ZC905	642.6	-39.2
ZC909	648.75	-56.75

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0.05,ZC905偏差值为-39.2,ZC909偏差值为-56.75。市场对动力煤期货市场的悲观情绪有所缓解。



六. 操作策略:

动力煤日报 Thermal Coal Daily Report

9月20日，动力煤主力合约今日震荡小幅上调。ZC901 上调 0.83%、收于 636.6；ZC905 上调 0.50%、收于 603.4，1-5 价差减小至 33.2。今日动力煤资金继续小幅流入。ZC901 期货价格与期货理论价格背离，但总体来看、市场对未来动力煤市场持悲观态度缓解。

现货及进口煤价价格小幅上调，CCI5500 秦皇岛报 632，较上周同期下调 3；CCI 进口 5500 报 612.1，较上周同期增长 3.9。港口、电厂库存高位压力小幅缓解。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。9月10日，国家煤矿安监局发布了《开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作的通知》，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，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为主格局，建议可继续观望为主，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。