

中融汇信黑色研究小组

联系方式: 021-51557562

合约价差速览:

合约	价差	昨日价差
9-1	16.8	12.2

现货(热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	696	-2
CCI 进口含税	682.1	10.7
秦皇岛	590	0
宁波港	737	-7
广州港	765	-10

数据来源: Wind 资讯

CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价格:

时间	价格(元/吨)
2018-06	557
2018-05	557
CCTD 现	576
BSPI	570 (-1)

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

库存及电厂日耗情况:

库存	库存量(万吨)	一周增减(万吨)
五大港口总库存	1795.5	-26.8
六大电厂总库存	1398.69	108.87
六大电厂总日耗	65.22	-2.65

数据来源: Wind 资讯 整理: 中融汇信

五大港口: 秦皇岛、曹妃甸、黄骅、京唐、广州;

期市价格速览:

品种	结算价	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓变化
ZC809	644.4	-0.80%	561480	402726	-1608
ZC901	627.6	-1.54%	26926	44174	-164

行情及盘面回顾:

2018年6月20日动力煤总成交 613338 万手。动力煤总持仓 535258 万手。昨日动力煤总持仓 537086 万手。

ZC1809 合约成交 561480 手, 开盘于 644.8 元/吨, 最高 650.6 元/吨, 最低 635.6 元/吨, 报收于 644.4 元/吨。变化-5.2 元/吨, 幅度为-0.80%。持仓 402726 手。

相关资讯:

1. 加征 25%关税: 美国煤炭将退出中国市场
2. 新疆新能源发电量增长近两成
3. 河北: 我省今年计划退出煤炭产能 1217 万吨

资讯解读:

2018年6月15日, 美国政府发布了加征关税的商品清单, 将对从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25%的关税, 其中对约 340 亿美元商品自 2018 年 7 月 6 日起实施加征关税, 同时就约 160 亿美元商品加征关税开始征求公众意见。

根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则, 国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 659 项约 500 亿美元进口商品加征 25%的关税, 其中 545 项约 340 亿美元商品自 2018 年 7 月 6 日起实施加征关税, 对化工品、医疗设备、能源产品等 114 项商品, 加征关税实施时间另行公告。

中国煤炭进口来源国分析

中国进口煤炭主要来自于印尼和澳洲, 蒙古和俄罗斯其次, 虽然蒙古和俄罗斯煤炭资源丰富, 但由于到中国铁路运输成本太高, 向中国出口不具备经济可行性, 而澳洲和印尼煤走海运到中国东南沿海港口则具备成本优势, 因而东南沿海电厂大量采购来自印尼和澳洲的电煤。其中印尼进口动力煤基本上是褐煤, 发热量较低。

2017 年中国累计进口煤炭 27112.17 万吨, 分煤种来看, 进口动力煤 18781.36 万吨, 进口炼焦煤 6989.93 万吨, 进口无烟煤 1340.88 万吨。分国别看, 进口量位于前五位的来源国为印度尼西亚、澳大利亚、蒙古、俄罗斯、菲律宾, 进口量分别为 10900 万吨、8005 万吨、3398.84 万吨、2807.45 万吨、554.3 万吨。

从地理上来讲, 向中国出口动力煤的都是西太平洋地区的国家, 要么在陆路上与中国相邻, 要么有便捷经济的海运通道与中国相连, 这主要和煤炭的运输半径有关。通过上图可看出: 三年来占据中国煤炭进口量排名前三位的仍是澳大利亚、印尼和俄罗斯; 其中, 印尼一直保持着中国进口煤炭第一来源国地位, 占到国内进口煤炭一半以上的份额。

整体来看, 未来中国对印尼、澳大利亚、蒙古进口煤的需求力度依然较大, 这些进口煤对国内煤炭市场供应也会形成有力补充。

中国进口美国煤炭数量有限

中国主要煤炭来源国分别是: 澳大利亚, 印度尼西亚, 蒙古, 俄罗斯, 加拿大,

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

美国等国家。从美国进口煤炭数量微乎其微，其中中国进口美国的煤炭主要为炼焦煤，其他烟煤可忽略不计。

美国煤炭或将退出中国市场

此前进口美国煤炭关税 3%的时候，从中国进口美国炼焦煤的情况来看，性价比并不高，现增加关税后，对市场对其需求粘度将进一步降低，具体分析如下：

(1) 关税方面：此前，我国进口美国冶金煤出口此前需缴纳 3%关税，印尼、澳洲均为我国零关税进口国。其他烟煤关税为 5%，印尼澳洲均为 0。动力煤进口美国煤比其他零关税煤炭进口国优势较低。

根据规定，关税=按现行适用税率计算的应纳关税税额+关税完税价格×加征关税税率；进口关税税额=完税价格×进口关税税率。设定完税价格为 X，税率为 M。新关税下，关税=XM+X(1+M)*0.25，增加 25%关税后，进口关税税额增加了 X(1+M)*0.25。

(2) 从美国进口煤炭，运输周期长，运费高。印尼到我国运输时间大致 1 周，澳大利亚大致 2 周，美国大致需要 6 周，俄罗斯运输时间 0.5-1 周不等，其中印尼澳洲美国海运费分别为：6 美元/吨，10 美元/吨，美国海运费高达 30 美元/吨。

(3) 美国煤炭质量相对较差。美国炼焦煤相对其他国家的炼焦煤来说，煤质量较差，含硫量高，热反应性差，CSR 普遍在 50 以下，S 接近 1%，而其电煤硫分超过 2%。根据《中国商品煤质量管理暂行办法》第九条规定，第九条京津冀及周边地区、长三角、珠三角限制销售和使用灰分 (Ad) ≥16%、硫分 (St,d) ≥1%的散煤，进口限制大。另外美国煤炭价格过高是影响中国进口的主要原因。以目前价格来看，美国煤不具备该性价比，以美国 Appalachia11500Btu，S2.9 报 FOB70.8 美元/吨，加上海运费 30 美元以及新关税，其价格远超过 1000 元港提价格，而国内以及进口印尼澳洲电煤价格在 700-800 元左右。

总之，美国煤炭在中国煤炭进口总量中占比很小，原本进口美国煤炭的性价比就不高，加征关税后，综合成本进一步推高，与其他国家进口电煤、炼焦煤价格差距进一步拉大，另加上运输时间长以及煤质差的影响，这次对美国煤炭加关税后，美国煤炭有望逐步退出中国市场。(中国(太原)煤炭交易中心微信平台据卓创资讯等相关消息编辑整理)

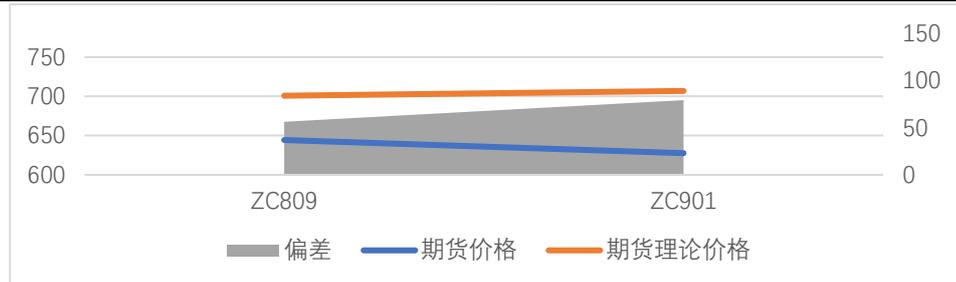
盘面利润速览：

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC809	700.85	-56.45
ZC901	706.95	-79.35

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稍有回落，此次偏差值回落主要由现货价格的小幅回调及期货价格的震荡调整引起，其中 ZC809 偏差值为-56.45，ZC901 偏差值为-79.35，现货市场持续乐观。



操作策略: 6月20日, 动力煤主力合约 ZC809 震荡下行、收于 644.4, 下调 0.8%; ZC901 下调 1.54%、收于 627.6, 9-1 价差增加至 16.6。今日持仓量小幅减少, 近日资金呈现持续流出状况。现货价格开始回调。港口库存处高位、六大电厂本周普遍库存增幅较大、电厂日耗回归正常水平。

中美贸易纠纷升级, 悲观情绪蔓延大宗商品市场, 动力煤高位回落。考虑到近期部分港口针对电煤缩短通关时间, 市场对进口煤限制放开有所担忧; 且夏季用煤旺季来临、水电替代不及预期, 供需平衡较紧。预计短期内邦煤大幅上行阻力较大, 高位震荡可能较大, 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。