



商品周咨询

(第三十一期)

局势复杂，谨慎投资

2018 年 8 月 6 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

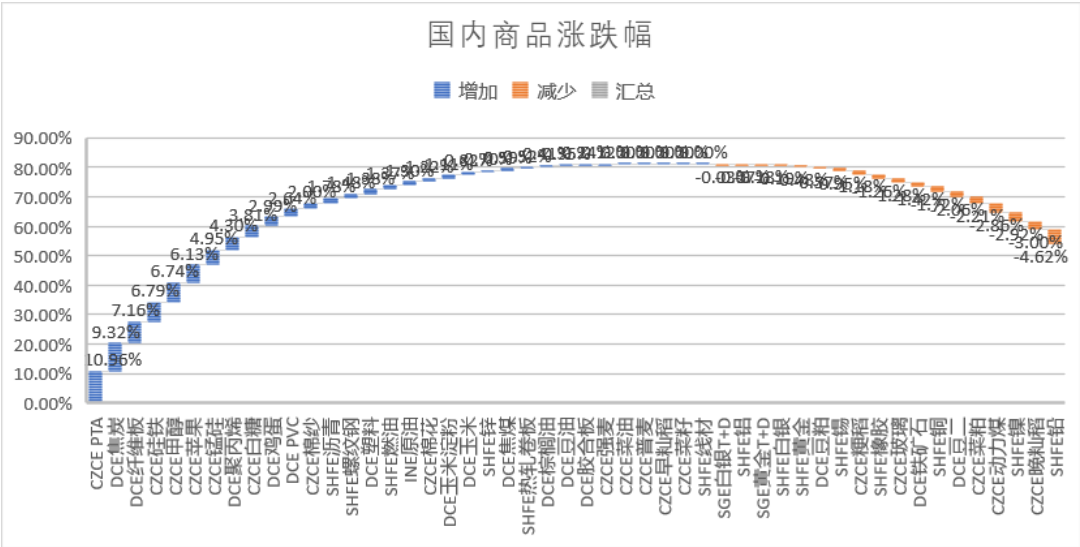
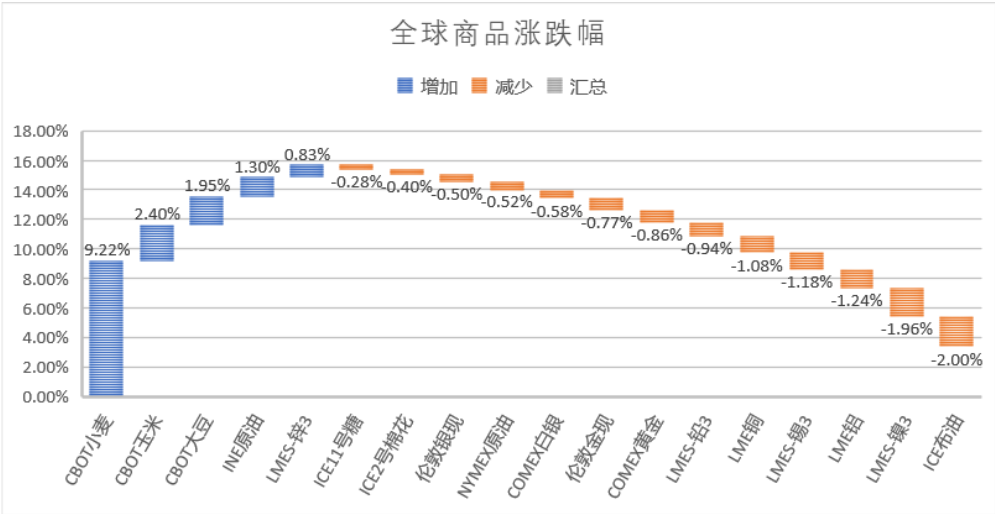
Email: xulili@zrhxqh.com

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	中国第二轮贸易反制开始，意味着中美贸易战进入实质性阶段，中方反制品种已与去年美国总出口额接近。但实施阶段仍根据美方的增税实施进度。
商品	中美贸易问题是压制国内股市的重要利空因素，随着中方用完所有贸易反制筹码，市场关注后续贸易纠纷的进展和谈判的展开。国内商品市场中，PTA正从成本走高向基本面短缺的平衡中加速上涨，成为当前市场中关注焦点。操作上，建议逢利空回落调整机会，继续逢低买入PTA。而另一方面，建议投资者关注螺纹钢1901合约的补涨机会。

盘面简述：

贵金属窄幅震荡，整体波幅较小，美元反弹，伦敦现货黄金小幅走低。美国总统特朗普刚刚正式宣布退出伊核协议，恢复对伊朗的制裁。中东地缘政治局势升温，存在诸多不确定性。中美出现贸易争端，再起波澜。

图 1：Comex 金日 K 线图



数据来源：文华财经

基本面情况：

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，后续能否继续反弹，视中东地缘局势和贸易争端发展情况决定。

图 2：美元指数



数据来源：文华财经

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，商业净持仓略有走高。

图 4：SPDR 持仓

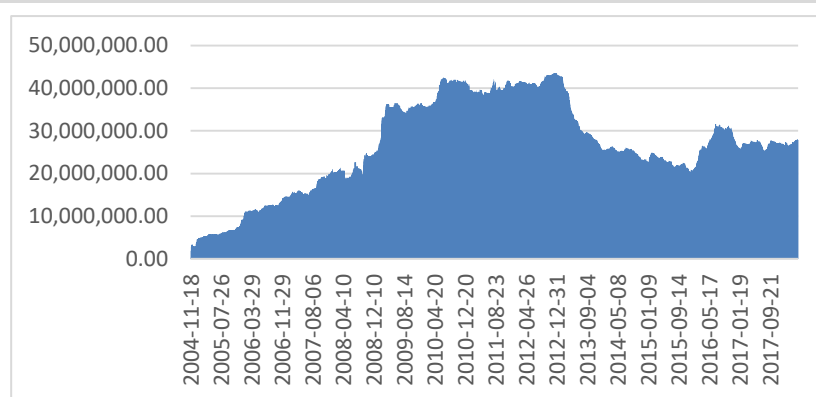
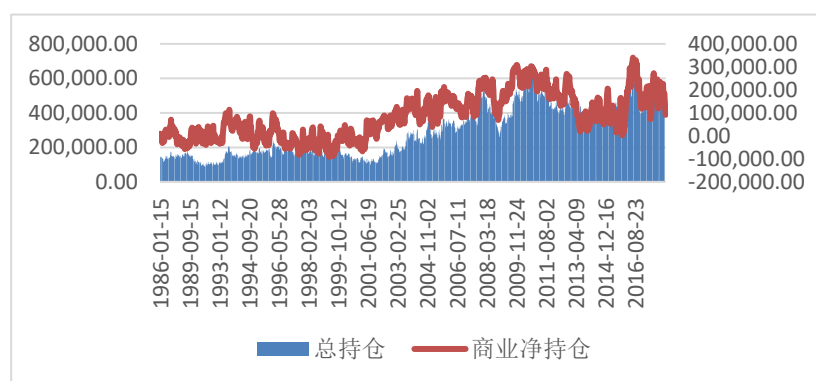
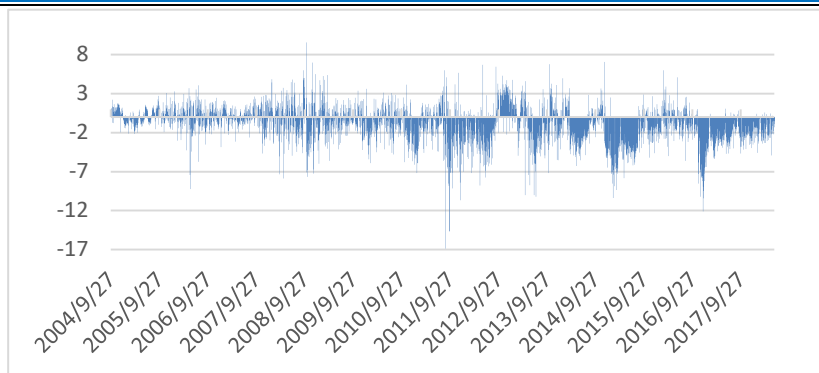


图 5：CFTC 净持仓



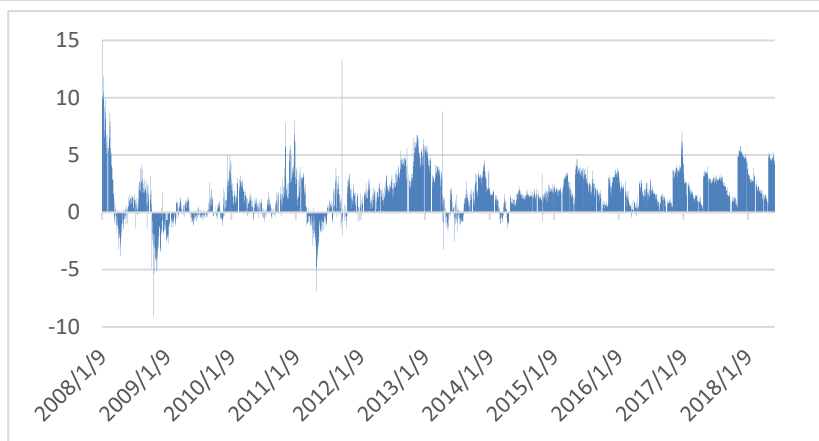
市场结构方面，整体内盘弱于外盘，期现价差表现平稳，黄金强于白银。

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,但长周期或面临多空转换窗口,注意多空转换的过程中的一些机会。

本周螺纹 4080 至 4243 宽幅震荡。螺纹 1810 合约本周开盘于 4132,最高 4243,涨幅 1.47%,报收于 4187,热卷 1810 合约开于 4195,涨幅 0.52%,报收 4221;螺纹现货方面,上海 4180 上涨到 4220,天津 4100 上涨到 4160。热卷现货,上海 4480,天津 4340。

基本面情况:

- 宏观上,7月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)为50.8,较上月降低0.2个百分点。
- 下半年经济金融政策定调,机构称基建成稳增长发力点。宏观政策利好黑色,需求预期上升。
- 基建前7月铁路固定资产投资3750亿,完成进度比去年增长3.5%,随着一批新项目的开工建设,下半年铁路建设投资有望再创新高。按照规划,今年全国铁路固定资产投资安排7320亿元,投产新线4000公里,其中高铁3500公里。
- 中钢协,7月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量197.44万吨,旬环比增长0.99%;7月上旬末,重点钢企钢材库存量1157.46万吨,较上一旬末增长1.36%,较上月同期下降5.4%。虽受限产影响,但实际粗钢日产依旧增加,后期价格或将承压。
- 常州市政府发布了钢铁企业限产清单,涉及建材、特钢、钢坯、钢管等相关企业18家、中天、申特、东方特钢3家大型钢厂前期已经按照政府要求执行了限产,已经达到限产要求,目前没有新增限产情况。
- 唐山:钢铁行业8月1日6时至8月5日24日期间,钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执行限产50%。
- 中钢协,7月中旬重点钢企粗钢日均产量195.63万吨,较上一旬微降0.92%;重点钢企钢材库存量1235.58万吨,较上一旬末增长6.75%。重点钢企日均产量下降佐证了环保力度增强,虽然7月中旬总体社库下降、但重点钢企库存有垒库现象。

- 8月1日，沙钢出台2018年8月上旬部分产品价格政策：螺纹：上调100元/吨，现HRB400Φ16-25mm螺纹出厂价格为4350元/吨。钢厂挺价提振市场，价格高位不下，后期重点关注成交情况。

(2) 钢材供应

钢厂利润（理论测算）本周均值处于1200元/吨左右，较上周+80，钢厂开工动力充足；继唐山后邯郸常州也开始停/限产，本周唐山高炉开工率53.66，较上周持平，估测本周日均粗钢产量187.54万吨。市场预估徐州复产幅度或小于唐山、常州减产幅度，目前减产力度远超预期。

8月2日，pb粉515元/吨、金布巴494元/吨、高品间价差21，环比-4，高品价差滞后吨钢利润1个月，吨钢利润1200上方，后期维持高位下降概率不大，铁矿（440,490）震荡格局，基本面偏弱。

本周，唐山钢铁行业8月1日至5日，钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执行限产50%。接着，常州环保力度加大，减产持续，重点关注废钢价格，目前废钢价格2410，或停产造成的废钢用量缺口被电弧炉复产弥补。

(4) 钢材的需求

淡季不淡，采螺量温和回暖，厂库减少社库不变，宏观基建提振需求端，影响螺纹盘面偏强，3900支撑，短线操作为主或可考虑逢低正套10-01合约，价差走扩200以上平仓。

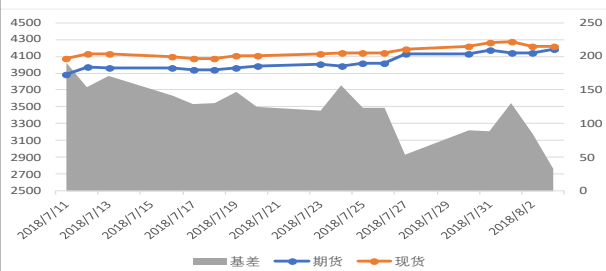
本周线螺采购量（上海）由27491上升到32713，环比减少5222，涨幅18.99%，采购转暖，变动较小。

本周全国主要钢材库存1000.23万吨，环比增加10.77，同比减少9.57，钢厂库存165.34万吨，环比下降6.22万吨，下降3.63%；螺纹社库452.66维持上周原值，环比持平；厂/社库存进入季节性温和波动阶段，小幅度回暖或下降对盘面影响都较小，厂库下降亦佐证近期沙钢上调价格的合理，部分钢厂8月份订单已满，但社库不变，重点关注后续的成交情况。

后期操作策略：

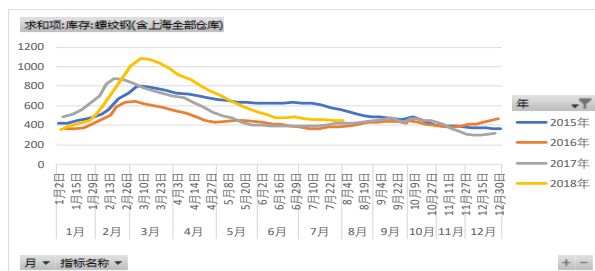
本周螺纹由 4080 到 4250 宽幅震荡，环保政策频发，唐山之后常州也进入限产节奏，节奏加快，停产力度远超市场预期，产量预估开始下降；社/厂库开始分化，厂库减少社库不变，但库存数量仍处于低位，以目前建材采购量而言，后续大幅垒库较难。本周受宏观消息影响，基建发力引发销售端预期，价格最高至 4243，后期关注需求端实际情况。订单情况偏好，钢材提价对市场价格 4200 产生支撑；基差维持 90 附近，周五上涨收窄到 33；操作上，螺纹 3900 强支撑，高位震荡偏强，短线操作为主，或逢低正套 10-01 合约；铁矿石依旧区间震荡（440,490），短线区间操作，注意控制风险。

图 1：螺纹主力合约基差走势



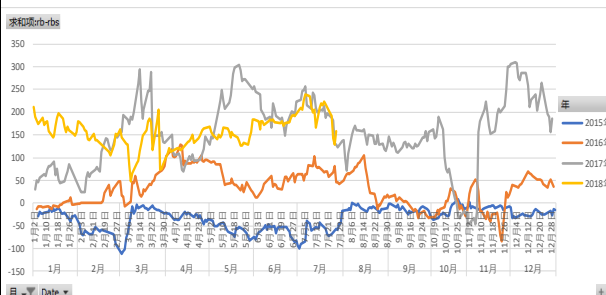
数据来源：wind 中融汇信期货

图 2：螺纹社库



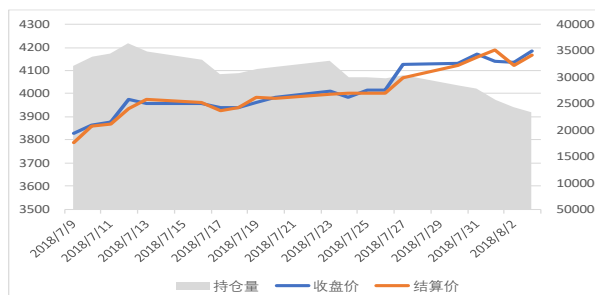
数据来源：wind 中融汇信期货

图 3：螺纹 10-01 价差



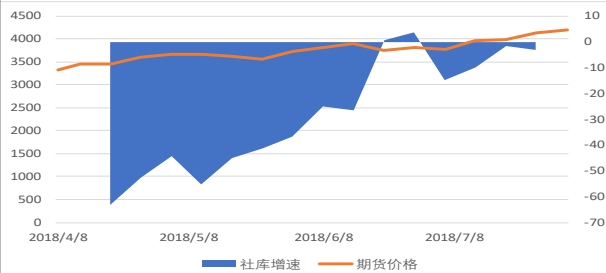
数据来源：wind 中融汇信期货

图 4：螺纹 1810 收盘/结算价及持仓量



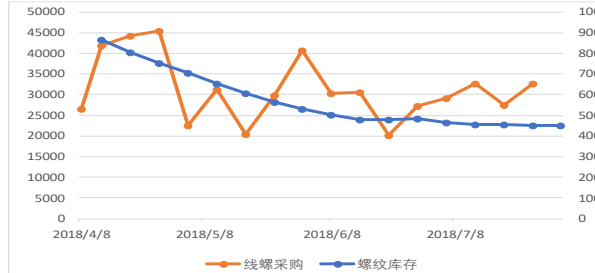
数据来源：wind 中融汇信期货

图 5：社库变动对期货价格影响



数据来源：wind 中融汇信期货

图 6：螺纹社库/线螺采螺量（上海）



数据来源：wind 中融汇信期货

PTA 市场

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 (手)	空盘量	增减量
TA809	6226	6886	6746	706	11.42%	2776702	798058	-94548
TA811	6162	6658	6564	534	8.71%	119514	123470	-6762
TA901	6104	6468	6434	396	6.52%	1096756	7779872	105296

数据来源：郑商所，中融汇信研究院

行情综述：本周 PTA 期货大幅上。PTA1809 合约周开于 6226 元/吨，收于 6886 元/吨，结算价 6746 元/吨，较上周五上涨 706 元/吨，周涨幅 11.42%。持仓方面，周减少 12 万手至 79 万手，成交量增加 184 万手至 277 万手。

原油方面：截止 8 月 3 日，WTI 原油收跌 0.41%，报 68.68 美元/桶，本周累跌 0.01%。布伦特原油收跌 0.04%，报 73.42 美元/桶，周累跌 1.79%。美国石油学会(API)公布的数据显示，美国截至 7 月 27 日当周 API 原油库存增加 559 万桶；汽油库存减少 79.1 万桶；精炼油库存增加 290 万桶；数据公布后，美油短线急跌，并一度跌穿 68 美元整数关口。目前，美油报 68.37 美元/桶，跌 2.5%。

现货方面：截止 8 月 3 日，华东地区现货价格 6820 元/吨，周涨幅 150 元/吨。华东主流内贸基差报盘升水 240 元/吨附近，递盘基差升水 150 元/吨附近。现货商谈价格参考 6900-6950 元/吨。

基本面情况

1. 重大宏观及行业消息

- 8月2日国际油价走强，美油涨幅逾2%，布伦特原油涨幅近1.5%。当前美国原油及成品油库存与历史同期同比处于低位，眼下正值北美夏季出行高峰使季节性需求增加。总体看，利多占优，预期原油将维持振荡偏强走势。
- 美国原油库存一直备受关注，因为上周意外上升，引发市场对供应过剩的担忧。交易员表示，周四的数据显示，上周的上涨可能是一种反常现象。交易商援引能源信息供应商 EIA 发布的报告称，自7月27日周五以来，库欣的原油库存减少了110万桶。在前一周，美国的总库存增加了380万桶，而库欣的库存则减少了130万桶。
- 周五 PTA 主力期货受供应利好推动涨停，至收盘主力期货(1809)收于 6886 元/吨，较上一交易日 上涨 328 元/吨，环比涨幅 4.59%。现货市场买盘心态谨慎，日内华东内贸 PTA 现货基差参考 1809 升水 200-260 元/吨。预估现货成交 1 万吨，买盘以贸易商及供应商为主。日内现货成交在 6950 元/吨自提、6990 元/吨自提、7040 元/吨自提、6982 元/吨自提等。
- PTA 期货继续冲高，江浙涤纶长丝市场行情上涨，各地主流企业报价基本上调，价格涨幅在 50-200 不等。(单位:元/吨)
- 美科技股表现亮眼，纳指涨超 1.2%，标普涨 0.49%，道指微跌。特斯拉上日盘后财报，周四大涨 16%，苹果市值首次突破万亿美元大关。美元大涨，英镑重挫。美油涨近 2%。黄金刷新 2017 年 7 月以来新低。

(1) 上游成本

本周国际油价震荡整理，截止8月3日，WTI原油收跌0.41%，报68.68美元/桶，本周累跌0.01%。布伦特原油收跌0.04%，报73.42美元/桶，周累跌1.79%。美国石油学会(API)公布的数据显示，美国截至7月27日当周API原油库存增加559万桶；汽油库存减少79.1万桶；精炼油库存增加290万桶；数据公布后，美油短线急跌，并一度跌穿68美元整数关口。目前，美油报68.37美元/桶，跌2.5%。当前美国原油及成品油库存与历史同期同比处于低位，眼下正值北美夏季出行高峰使季节性需求增加。同时，美伊紧张的局势造成的情绪面冲击。汽油库存的不断下滑将支

持油价。总体看，利多占优，预期原油将维持振荡偏强走势。

(2) 供应端

从 PTA 的供给端来看，当前仍然处于去库存周期，本周 PTA 开工率下降，恒力大化与宁波逸盛共计 440 万吨的装置进入检修，进一步加剧现货市场的紧缺局面。整体平均开工率在 74.8%，较上周下降。后期关注大连 220 万吨 PTA 装置和宁波逸盛 220 万吨万吨于 8 月上旬的装置重启情况。整体供应面收紧。目前 PTA 长期停产产能在 470 万吨（福海创 165 万吨；BP 珠海 60 万吨；辽阳石化 80 万吨；逸盛宁波 65 万吨；扬子石化 40 万吨+60 万吨），占总产能的 9.5%左右。7 月涉及检修装置大约 500 万吨，检修导致产量损失 31.7 万吨。8 月涉及检修装置可能在 370 万吨以上，预计 8 月检修损失量在 20 万吨左右。同时，PTA 的现货加工费也呈现 100 元上浮，达到 850 元附近，是 4 月以来的最高水平

(3) 需求端

截止 8 月 3 日，聚酯和江浙织机的负荷率增至 90.4%。下游聚酯方面，聚酯淡季不淡的情况下，聚酯负荷近期在缓慢提升，加之 5、6 月聚酯有新装置开启，已经稳定生产，产能基数提升 100 万吨左右，需求端依然刚需支撑，后期负荷仍有提升空间，聚酯成品现金流情况良好，库存处于中等偏下稳定，支撑厂家维持开工意愿。目前库存低于 80 万吨。整体 7 月份供需平衡，预估八月份依然无累库的可能。终端纺织和加弹负荷上周有抬升迹象，终端行情有所恢复

后期操作策略

本周 PTA 期货大幅上。PTA1809 合约周开于 6226 元/吨，收于 6886 元/吨，结算价 6746 元/吨，较上周五上涨 706 元/吨，周上涨幅度 11.42%。成本端来看，美国库欣地区原油库存降至年内低点，伊朗计划在波斯湾举行军演加强中东紧张局势，国际油价反弹。亚洲 PX 收盘 1099.67 美元/吨。供需方面，本周 PTA 开工率下降，恒力大化与宁波逸盛共计 440 万吨的装置进入检修，进一步加剧现货市场的紧缺局面，也将进一步从供应端令 PTA 的库存去化。下游聚酯开工率上升至 9

成仍处于高位水平，终端纺织需求油回落迹象，市场产销情况偏暖，库存处于低位。综合来看，成本端 PX 支撑利好和下游涤纶价格上调支撑 PTA 期价,预计短期 PTA 价格易涨难跌,但涨势将所放缓。

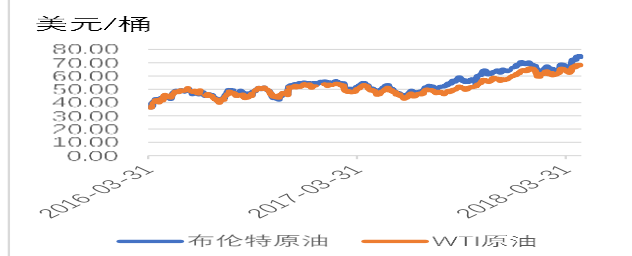
操作上建议 6500-7000 区间逢低多。

PTA 装置动态

企业名称	产能（万吨）	备注
福海创	450	装置于 6 月 4 日重启
恒力石化	220	装置于 4 月 16 日停车检修，4 月 25 日重启
天津石化	34	装置于 4 月 16 日停车检修，4 月 26 日重启
福建佳龙	60	装置于 4 月 26 日短停，5 月 3 日重启
蓬威石化	90	装置于 5 月 3 日停车检修，重启推迟至 8 月上旬
逸盛大化	225	装置已稳定运行
	375	装置于 5 月 21 日检修，预计检修 15 天
亚东石化	70	装置于 5 月 21 日重启
嘉兴石化	150	装置于 6 月 12 日停车检修，现已运行
宁波台化	120	装置于 6 月 4 日重启稳定运行
仪征化纤	35	装置当前已重启
宁波利万	70	装置于 7 月 19 日重启运行

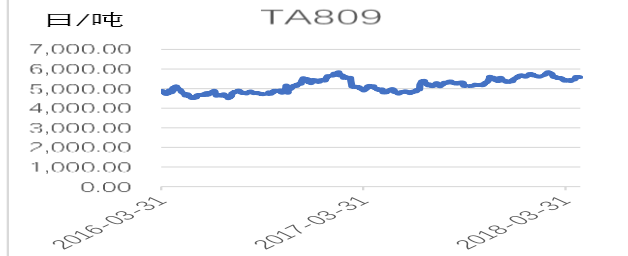
PTA 行情图解

图 1：原油价格走势



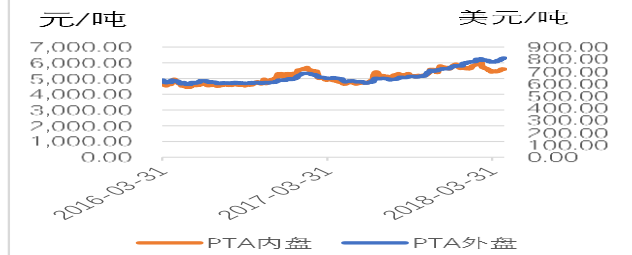
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 2：PTA 期货价格



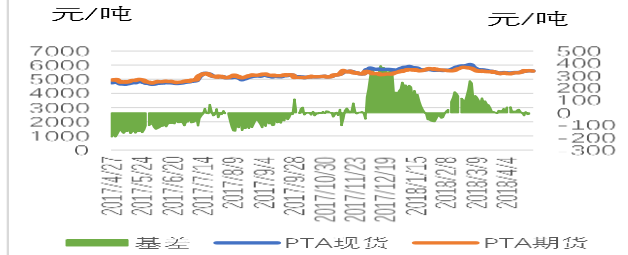
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 3：PTA 现货价格



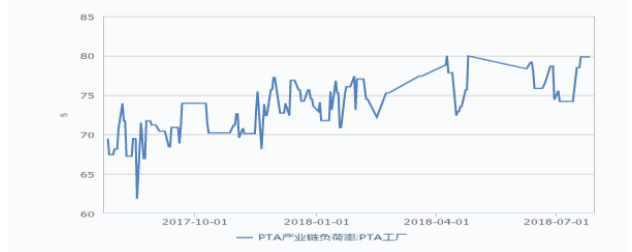
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 4：PTA 基差



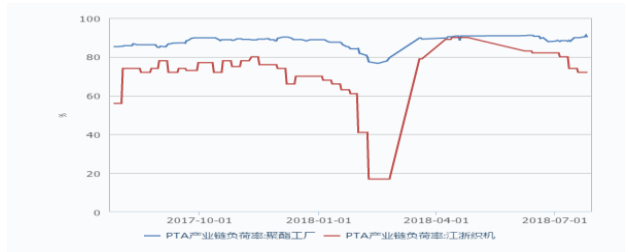
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 5：PTA 工厂负荷率



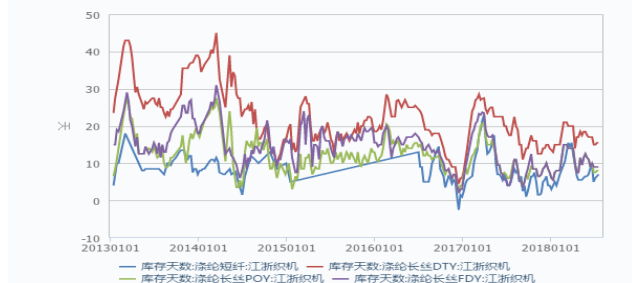
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 6：PTA 下游产业链负荷率



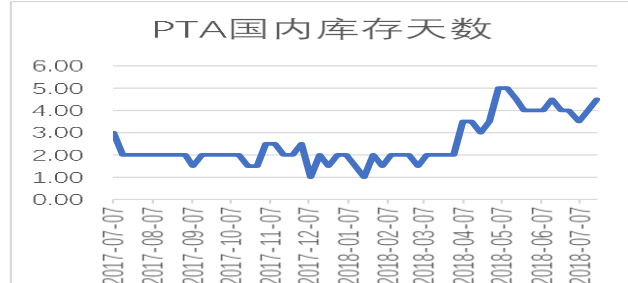
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 7：涤纶库存



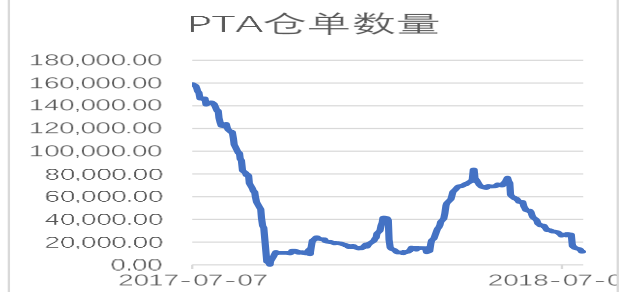
数据来源：Wind，中融汇信研究院

图 8：国内 PTA 库存



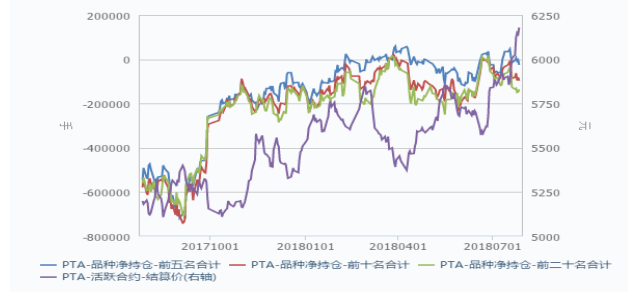
数据来源：Wind，中融汇信研究院

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



图 1-1 动力煤主力合约小时 K 线走势图

资源来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

品种	结算价	上周结算价	周涨跌	月涨跌	持仓量	周持仓变化
ZC809	581.8	604.6	-3.77%	-7.36%	361836	-17560
ZC901	593	615.8	-3.70%	-4.14%	156652	60924

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

7月30日-8月3日期间,动力煤主力合约 ZC809 一路连续下行后周五出现反弹。上周结算价 604.6, 本周下跌 3.77%, 报 581.8, 最低报 572.0。ZC901 上周结算价 615.8, 本周下跌 3.70%, 收于 593。资金面来看, 本周 ZC809 持仓减小 1.756 万手, ZC901 持仓增加 6.09 万手, 资金呈现大幅流入 ZC901 状态。

二. 本周市场要闻、数据及解读

2.1 本周市场要闻

1. 《BP 世界能源统计年鉴》2018 版出炉, 全球煤炭消费量 5 年来首次反弹
2. 全国煤矿数量减至 7000 处 下半年去产能突出保供稳价
3. 现代煤化工煤耗量: 预计增长 25% 严控在 1 亿吨以下

请务必阅读正文之后的免责条款部分

4. 上半年湖南省煤炭进口 207.1 万吨 同比增长 86.7%
5. 上半年河南省煤炭产量 5411.63 万吨 同比增加 4.44%
6. 上半年河北煤炭开采和洗选业利润总额增长 24.4%
7. 中电联：预计 2018 年全年全社会用电量增速超过 2017 年
8. 上半年江西省火电厂调入电煤 1781.79 万吨
9. 今夏电煤库存高企 多地进口煤压港
10. 今夏山东电网用电超 8000 万千瓦 省外来电创新高；有序用电从蓝色预警升级为黄色预警
11. 北京电网负荷达 2267.5 万千瓦创历史新高
12. 湖北严控新上煤电项目 2020 年单位生产总值能耗下降 16%
13. 昊华能源上半年煤炭产量 384.68 万吨 同比下降 11.09%

2.2 本周量价数据速览

动力煤量价概览						
项目	指标	单位	2018/7/27	2018/8/2	2018/8/3	走势
现货价格	CC15500@秦皇岛	元/吨	627	602	602	
	CCI进口5500(含税)	元/吨	638.7	622.2	622.2	
	Q5500@秦皇岛	元/吨	585	580	580	
	Q5500@宁波港	元/吨	673	648	648	
	Q5500@广州港	元/吨	740	740	740	
港口库存	秦皇岛	万吨	715.5	706.5	711.5	
	曹妃甸	万吨	513.7	533	527.4	
	黄骅	万吨	168	177	168	
	京唐	万吨	418	449.5	445.5	
	广州	万吨	223.8	227.1	227.1	
	五港库存合计	万吨	2039	2093.1	2079.5	
电厂库存	浙电	万吨	294	294	291	
	上电	万吨	27.1	27.7	27.6	
	粤电	万吨	324	339	340	
	大唐	万吨	113.1	115.15	112.36	
	华能	万吨	462.56	464.6	468.05	
	国电	万吨	274.77	299.83	295.62	
	六大电库存合计	万吨	1495.53	1540.28	1534.63	
电厂日耗	浙电	万吨	17.5	16.6	14.8	
	上电	万吨	3.14	3.55	3.25	
	粤电	万吨	11.3	11.7	11.7	
	大唐	万吨	10.4	10.19	10.1	
	华能	万吨	24.69	25.75	26.72	
	国电	万吨	16.29	15.38	17.76	
	六大电库存合计	万吨	83.32	83.17	84.33	
可用天数	浙电	万吨	16.8	17.7	19.7	
	上电	万吨	8.6	7.8	8.5	
	粤电	万吨	28.7	29.0	29.1	
	大唐	万吨	10.9	11.3	11.1	
	华能	万吨	18.7	18.0	17.5	
	国电	万吨	16.9	19.5	16.6	
	六大电库存合计	万吨	17.9	18.5	18.2	

表 2-1 动力煤本周数据速览

资源来源：Wind 资讯，中融汇信研究院整理

2.3 要闻、数据解读：

《BP 世界能源统计年鉴》2018 版出炉，部分摘录如下：

煤炭

煤炭消费量增长了 1%，即 2500 万吨油当量，自 2013 年以来首次出现增长。消费增长的主要

来源是印度（1800 万吨油当量），而中国的消费量在 2014 年至 2016 年的连续下滑后有所回升（400 万吨油当量）。经合组织国家的需求连续第 4 年下降（降低 400 万吨油当量）。煤炭占一次能源的比重下降至 27.6%，是 2004 年以来的最低值。世界煤炭产量增长了 3.2%，即 1.05 亿吨油当量，创下 2011 年以来的最快增速。中国和美国的煤炭产量分别增长了 5600 万吨油当量和 2300 万吨油当量。

发电

发电量增长了 2.8%，接近过去十年的平均值。几乎所有新增发电量（94%）都由新兴经济体贡献，经合组织国家的发电量在 2010 年之后趋于平稳。可再生能源几乎占据了新增发电量的半壁江山（49%），剩余的部分有 44%来自煤炭。可再生能源占全球发电总量的份额由 7.4%增长至 8.4%。

中国相关数据

中国仍是世界上最大的能源消费国，占全球能源消费量的 23.2%和全球能源消费增长的 33.6%。中国是全球天然气消费的最大驱动力，占 2017 年全球天然气消费增长的 32.6%。中国引领了全球可再生能源消费，占全球增长的 36.0%。在可再生能源中，太阳能消费增长最快，达 76%。

“中国在全球低碳转型中扮演着关键角色，”BP 中国区总裁杨筱萍指出，“BP 进入中国 45 年，已经成为中国值得信赖的、重要的能源合作伙伴之一，并致力于继续积极参与并助力中国构建清洁、低碳、高效的能源体系。”

三．动力煤价格跟踪

7 月 30 日-8 月 3 日期间，动力煤坑口价部分地区价格下调，平仓价与上周持平，黄骅港报 565 元/吨 (0)，国际煤炭指数持续反弹后出现下调，内外煤价差维持。期货价格与理论值偏差持续增大，期货市场过分悲观情绪延续。合约间价差 9-1 远月升水价差震荡。

图 3-1 动力煤坑口价

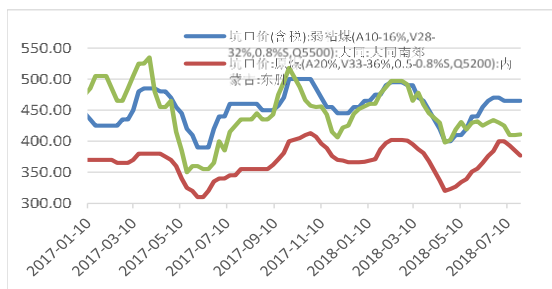


图 3-2 动力煤港口平仓价

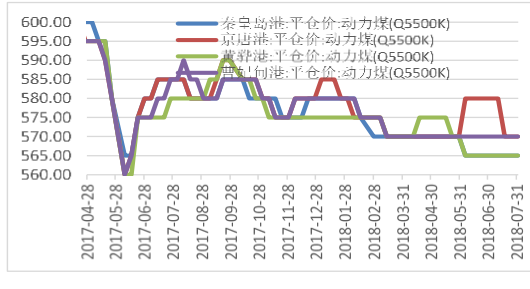


图 3-3 内外煤价差

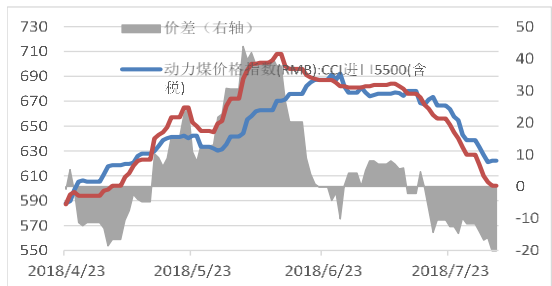


图 3-4 国际煤价指数变动情况

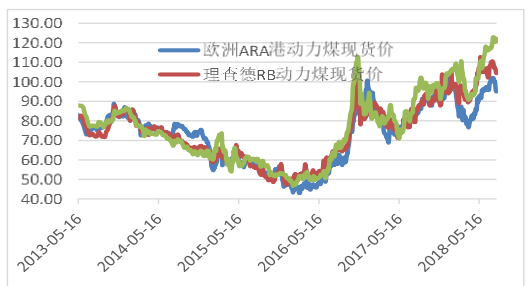


图 3-5 期货价格与理论值的偏差

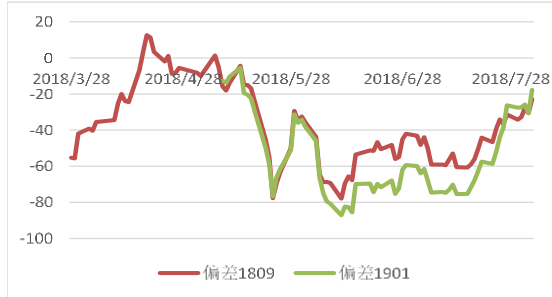
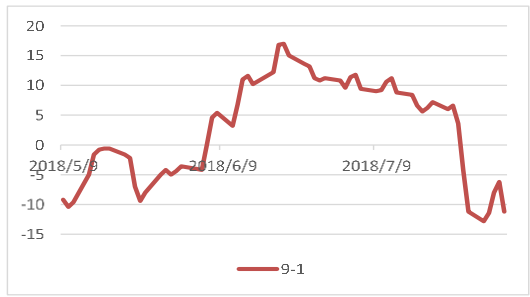


图 3-6 合约间价差



资源来源：Wind 资讯，中融汇信研究院整理

四．动力煤库存跟踪

7 月 30 日-8 月 3 日期间，港口及电厂库存大幅回升。六大发电集团库存上涨 39.1 万吨至 1534.63 万吨，向上突破 5 年最高值；港口库存上涨 40.5 万吨至 2079.5 万吨，接近 5 年最高值。

图 4-1 六大发电集团总库存

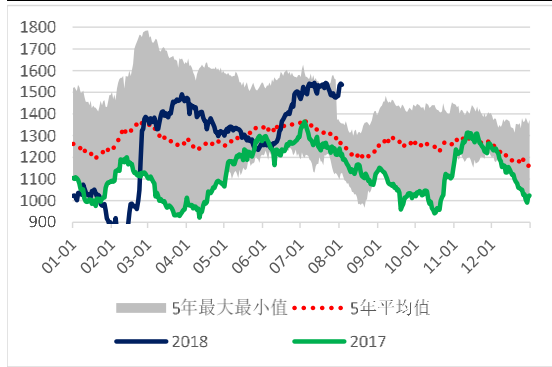
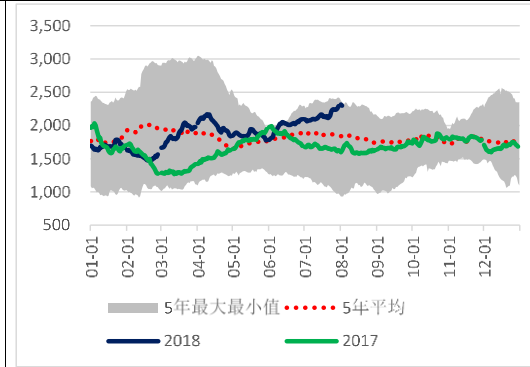


图 4-2 四大港口库存



资源来源：Wind 资讯，中融汇信研究院整理

请务必阅读正文之后的免责条款部分

五. 动力煤供应端跟踪

7月30日-8月3日期间，港口船舶数报124艘（较上周环比-5），沿海煤炭平均运费报35.67元/吨（环比-0.62），两者近期都大幅回落至五年均值线附近，而铁路港口调入量处高位。

图 5-1 港口船舶数

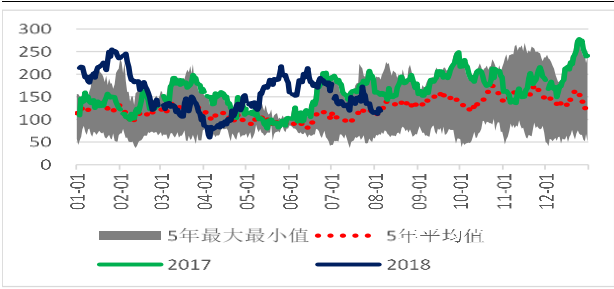


图 5-2 沿海煤炭平均运费

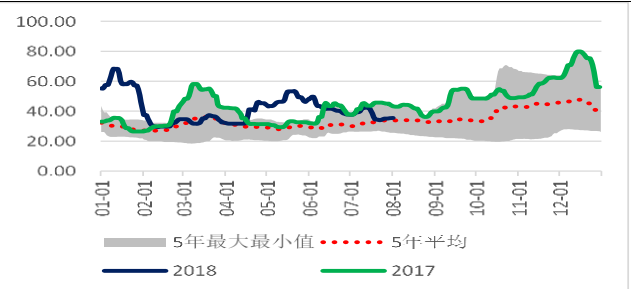


图 5-3 动力煤进口量

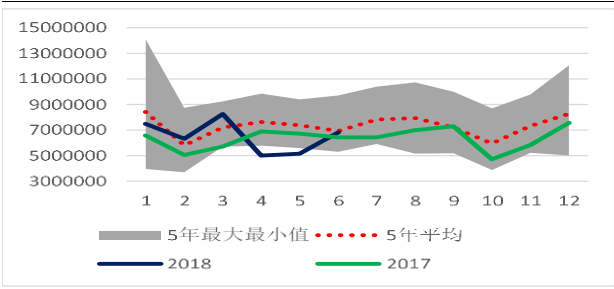


图 5-4 动力煤产量

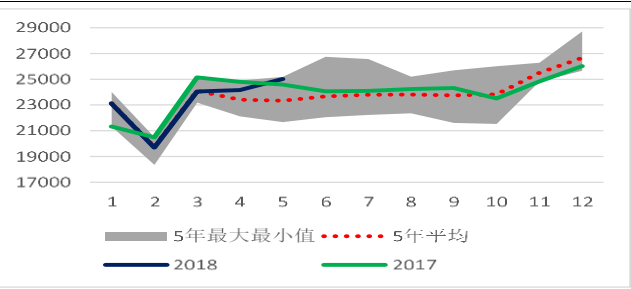


图 5-5 四大港口铁路调入量

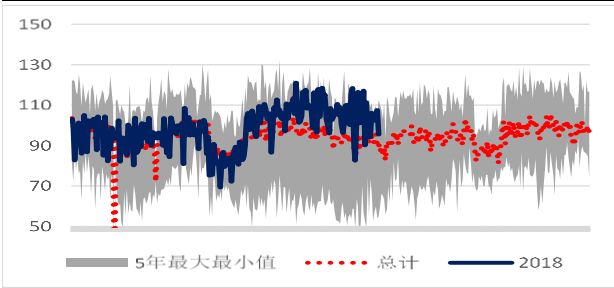
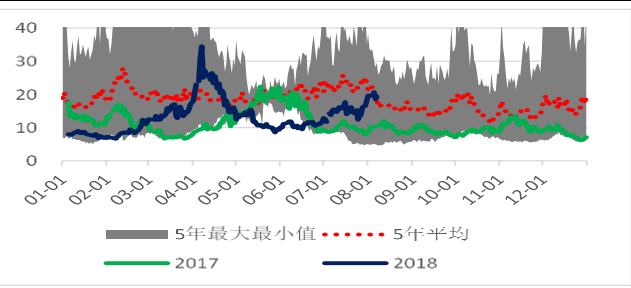


图 5-6 港口库销比（港口库存/港口船舶数）



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

六. 动力煤需求端跟踪

7月30日-8月3日期间,六大发电集团日均耗煤量报84.33万吨/天(环比+1.01),远高于往年同期,呈现淡季不淡现象。库存可用天数下降报18.2天(环比-0.25),处五年平均值附近。三峡出库流量高于往年,水电替代性强。今年气温处高位,但未突破五年最大值。预计短时间内供需较为平衡。

图 6-1 六大发电集团日均耗煤量

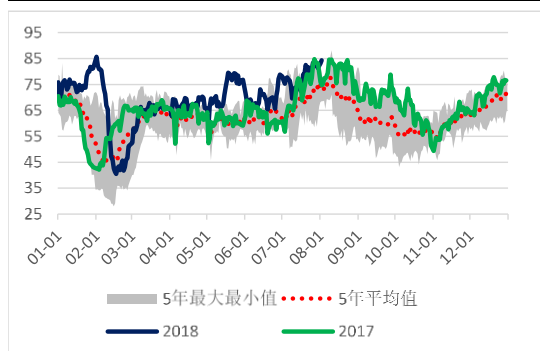


图 6-2 六大电厂库存可用天数

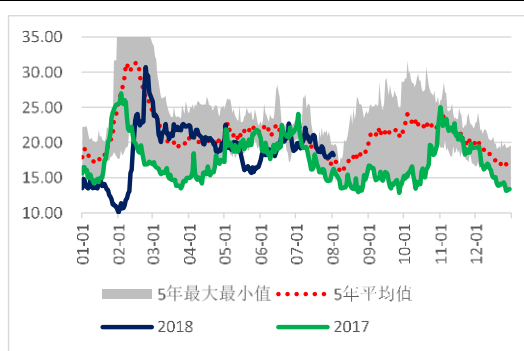


图 6-3 水电竞争力——三峡出库流量

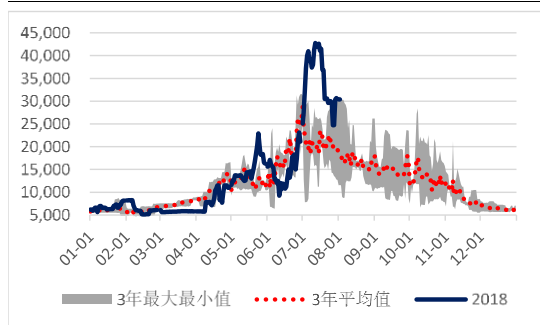


图 6-4 高温分析（37个全国主要城市）

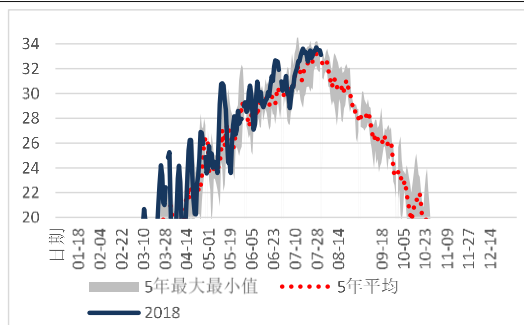


图 6-5 各产业用电量当月同比

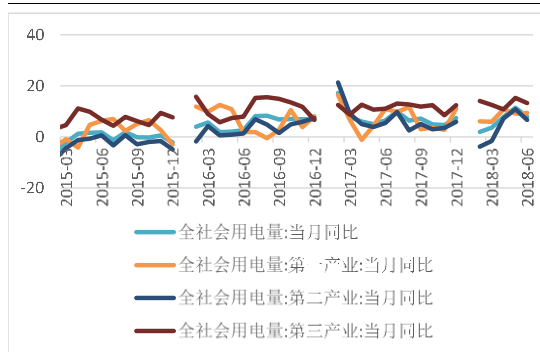
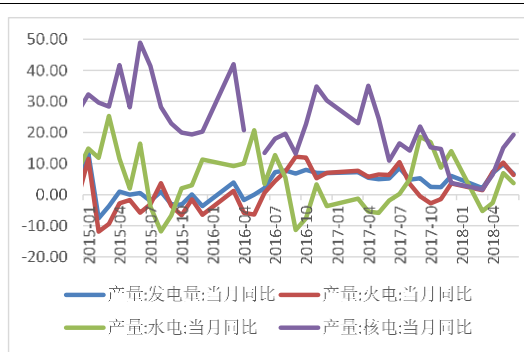


图 6-6 发电占比



资源来源: Wind 资讯, 中融汇信研究院整理

七. 总结及风险提示

7月30日-8月3日期间,动力煤主力合约 ZC809 连续下行后周五出现反弹。上周结算价 604.6,

请务必阅读正文之后的免责条款部分

本周下跌 3.77%，报 581.8，最低报 572.0。ZC901 上周结算价 615.8，本周下跌 3.70%，收于 593。资金面来看，本周 ZC809 持仓减小 1.756 万手，ZC901 持仓增加 6.09 万手，资金呈现大幅流入 ZC901 状态。现货及进口煤价价格持续大幅下调，CCI5500 秦皇岛报 602，较上周同期下降 25；CCI 进口 5500 报 622.2，较上周同期下降 16.5。港口、电厂库存高位且仍在增加，随着高温天气的持续，电厂日耗持续高位，多地电网现历史新高。水电替代性处历年高位，夏季供需相对平衡，但下半年预计供煤缺口较大，建议可适当空 ZC809 多 ZC901，但应警惕环保影响产地供应。

重要事件点评

突发：中国决定对原产于美国的约 600 亿美元商品加征关税，但实施时间同步于美方的 2000 亿加征关税进展

针对美国政府计划对从中国进口的约 2000 亿美元商品提高税率的举措，中方被迫采取第二轮反制措施。

按比例加征关税，600 亿美元和 2000 亿美元基本处于同一量级

国务院关税税则委员会昨晚（3 日）发布公告，决定对原产于美国的部分进口商品（第二批）加征关税。公告显示，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，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目约 600 亿美元商品，按照四档不同税率加征关税。

此次加征关税分为四档，分别是 25%、20%、10%和 5%。具体来看，在 5207 个税目里，有 2493 个税目商品是加征 25%的关税，占比约是 47.8%，数目最多。商品类别主要包括：太阳能电池、棉制男式运动服、激光打印机、自动柜员机、电动剃须刀、微波炉、键盘、路由器，还有一些和农产品、食品相关的类别等。东艳认为，这样安排，既考虑了反制美国的因素，也充分考虑了国内消费的情况。

捍卫人民利益和多边贸易体制

今年 7 月 11 日，美国政府发布了对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征 10%关税的措施。8 月 2 日，美国贸易代表声明说，计划将加征税率由 10%提高到 25%。

国务院关税税则委员会的公告指出，美方背离了双方多次磋商共识，单方面再次升级了贸易摩擦，严重违反世界贸易组织规则，破坏全球产业链和自由贸易体制，实质性损害了我国国家和人民利益，也将对包括美国在内的世界经济发展造成负面影响。如果美方一意孤行，将其加征关税措施付诸实施，中方将即行实施上述加征关税措施。

高凌云说，中方被迫采取反制措施，是为了捍卫人民的利益和全球多边贸易体制。中国商务部新闻发言人昨晚就中方计划对部分自美国进口产品采取反制措施发表谈话，发言人表示：“中方再次强调，由于美方不顾双方企业和消费者利益，一再升级事态，中方不得不采取必要的反制措施，以捍卫国家尊严和人民利益，捍卫自由贸易和多边体制，捍卫世界各国共同利益。”

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。