

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	-5	-9.6

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	623	11
CCI 进口含税	627.8	8.2
秦皇岛	580	0
宁波港	669	21
广州港	690	0

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)
2018-05	557
2018-04	562
CCTD 现	576 (+3)
BSPI	572 (+2)

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

长协价格计算方式为：

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	1672.7	-20.5
六大电厂总库存	1318.96	-19.24
六大电厂总日耗	66.56	-2.61

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	625.4	1.69%	372146	402292	11970
ZC901	630.4	0.93%	14138	25824	644

行情及盘面回顾：

2018年5月14日动力煤总成交 470092 万手。动力煤总持仓 541906 万手。昨日动力煤总持仓 541836 万手。

ZC1809 合约成交 372146 手，开盘于 622 元/吨，最高 632 元/吨，最低 619 元/吨，报收于 625.4 元/吨。变化 10.4 元/吨，幅度为 0.02%。持仓 402292 手。

相关资讯：

- 1、河南省化解钢铁煤炭过剩产能领先全国。
- 2、2018年，陕西省共签订 5150 万吨的跨省区煤炭产运需三方中长期合同，签订 1855 万吨的省内煤炭煤电运三方中长期合同。省发展改革委要求煤炭产运需企业要增强诚信意识，切实提高合同履行保障力度，努力实现全年合同履约率不低于 90% 的目标。
- 3、最新中钢协数据，4 月下旬中钢协会会员企业粗钢日均产量 191.24 万吨，与中旬基本持平；截至中旬末，钢企钢材库存 1244 万吨，比中旬降 215 万吨，降幅为 14.73%。

资讯解读：

数据显示：近两年来河南煤矿单井平均产能由 45 万吨/年左右提高到 75 万吨/年左右，产业集中度进一步提高，骨干煤矿企业产能占比达到 88%，大型煤矿产量占比近 80%。中国企业研究院首席研究员、执行院长李锦分析：“未来煤炭、钢铁行业或迎来重组潮，上下游产业融合度或将进一步提升。”

合并同类项、整合关联项，是 2018 年河南国企推进战略性重组的改革导向。省政府国资委主任李涛透露，“今年将重点抓好河南能源化工集团托管整合省煤层气公司，郑煤集团与河南投资集团电力板块资产重组。”

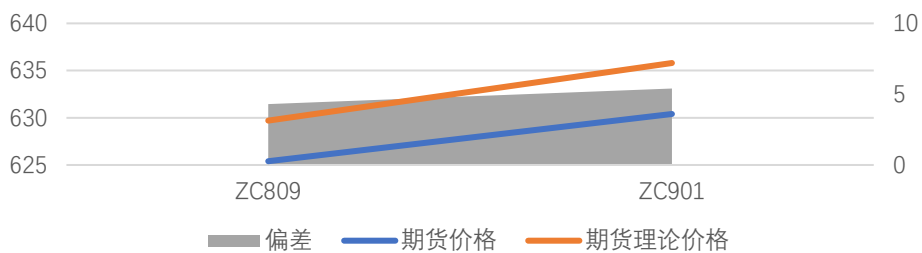
化解过剩产能，是一个由量变到质变的过程。2018 年，河南省将继续坚定不移去产能，倒逼钢铁、煤炭企业转型升级、提质增效，积聚起经济高质量发展的新动能。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	629.7	-4.3
ZC901	635.8	-5.4

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

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。



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大幅减小，此次偏差值减小主要由现货价格的大幅提升引起，其中 ZC809 偏差值最小为-4.3，ZC901 偏差值较大为-5.4。

操作策略：5月14日，动力煤主力合约 ZC809 开盘后一路上行，结算价较上一日涨幅 1.69%、收于 625.4；ZC901 上涨 0.93%，收于 630.4。现货市场情绪乐观，CCI5500 及 CCI 进口含税价格均有一定涨幅（+11/+8.2），港口动力煤现货价格涨幅较大。港口、电厂库存小幅下降；电厂日耗相对往年同期较高今日稍有回落，水电替代性增强至五年平均水平。盘面来看，资金大量流入，交易所公布龙虎榜中，多头持仓增加。建议关注水泥开工及电厂日耗回升的持续性，观望为主，可适当进行正套操作。

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。