2018 年 05 月 23 日　星期三

中融汇信期货 动力煤日报

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	-7	-2.2

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格（元/吨）	一周涨跌（元/吨）
CCI	657	8
CCI 进口含税	642.2	2
秦皇岛	585	5
宁波港	699	30
广州港	730	20

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	1666.2	-31.2
六大电厂总库存	1282.79	-19.03
六大电厂总日耗	78.51	7.43

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	593.6	-3.70%	846110	412712	12376
ZC901	600.6	-2.91%	37456	38190	7192

行情及盘面回顾：

2018 年 5 月 23 日动力煤总成交 967252 万手。动力煤总持仓 554914 万手。昨日动力煤总持仓 535356 万手。

ZC1809 合约成交 846110 手，开盘于 605 元/吨，最高 607.8 元/吨，最低 585.4 元/吨，报收于 593.6 元/吨。变化-22.8 元/吨，幅度为-3.70%。持仓 412712 手。

相关资讯：

1、 策克口岸煤炭单月进口量突破 150 万吨 创 26 年来新高

2、 4 月份陕西原煤产量 4261 万吨 同比增长 5%

3、 近日，中煤集团供应华能集团 4.3 万吨的“银宝”轮、江苏国信集团 4.2 万吨的“宝日岭”轮，以 5500 大卡 570 元/吨的现货价格成交。

资讯解读：

中煤集团提出降价并非“冲动”行为。据了解，中煤集团作为国内主要煤炭企业，在冷静分析市场后，确保长协合同兑现的前提下，积极主动的降低煤价。这说明，过去反复出现的煤电顶牛使煤电双方都认识到，煤价保持相对稳定并处于合理区间能够使彼此实现收益共享、风险共担。煤电上下游企业都充分认识到长协机制的重要性，不管市场出现怎样的波动，长期稳定的合作关系，是双方经受市场考验，实现双赢的重要基础。对此，中煤集团也表示，将进一步巩固和发展与下游用户的长期合作关系，自有资源全力保长协兑现，并愿意和优质供应商形成合力，做稳价保供的排头兵，以长期稳定的战略合作模式，实现煤炭上下游产业链的多方共赢。

一方面，煤炭市场供需较为平衡，也没有煤价大幅上涨的条件。当前，上游资源和港口库存充足合理、铁路运力有保障。而且，现在还没到用电高峰量，短期内工业用电需求仍难大幅攀升。此外，水力发电即将进入旺季，对火电替代加强。

另一方面，高煤价本就没有市场基础。异常高企的煤价并非完全是市场造成，相当一部分也存在人为操纵因素。因此，日前国家发改委和市场监管总局发布的《通知》对 3 类违法违规行为明确说不，并欢迎社会各界积极参与监督，对违法违规行为进行举报。

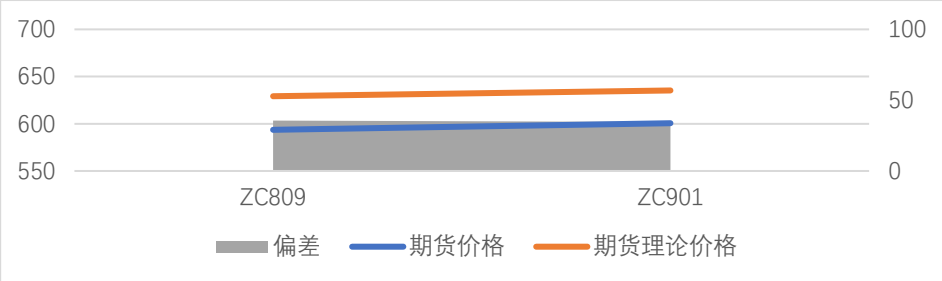
盘面利润速览：

品种	期货理论价格（元/吨）	偏差值（元/吨）
ZC809	663.2	-69.6
ZC901	669.3	-68.7

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

中融汇信期货 动力煤日报

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继续大幅增加，此次偏差值增大主要由现货价格的持续高位及期货价格的快速下跌引起，其中 ZC809 偏差值为-69.6，ZC901 偏差值为-68.7。发改委的政策颁布导致动力煤期货情绪低迷，预计悲观情绪传导至现货需要一定时间。

操作策略：5 月 23 日，动力煤主力合约 ZC809 开盘后大幅下跌，跌幅 3.7%、收于 593.6；ZC901 下跌 2.91%、收于 600.6。现货市场情绪乐观，CCI、CCI 进口含税价格及港口动力煤现货价格涨幅较大，【CCI:657(+12)/CCI 进口含税：642.2（+3.5）/秦皇岛：585（+5）/宁波港：699（+30）】。港口库存下降；电厂日耗持续维持历史高位致电厂库存下降。改委宣布的 9 项措施引导市场煤价回归至合理区间对动力煤影响仍在发酵，而近日消息称进口煤限制政策将再次放开，短期内郑煤下行概率较大。建议可空单继续持有。

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。