

## 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	-9.4	-7

## 现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	657	0
CCI 进口含税	642.2	1
秦皇岛	585	5
宁波港	699	-4
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：

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	1673	-77
六大电厂总库存	1258.11	-45.95
六大电厂总日耗	79.35	5.06

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	589.6	-0.67%	641654	369004	-43708
ZC901	599	-0.27%	22620	39958	1768

## 行情及盘面回顾：

2018年5月24日动力煤总成交730422万手。动力煤总持仓513322万手。昨日动力煤总持仓554914万手。

ZC1809 合约成交641654手，开盘于586元/吨，最高597元/吨，最低584元/吨，报收于589.6元/吨。变化-4元/吨，幅度为-0.67%。持仓369004手。

## 相关资讯：

- 1、4月份进口动力煤900万吨，同比下降7.98%
- 2、4月山西全社会用电量167.8亿千瓦时，增长4.5%
- 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：

国家有关部门近期就煤价上涨连续发声，不仅正面回应了新华社记者提问，也表态只有煤价稳在绿色区间才能煤电两利等观点。所谓煤价绿色区间，是指煤炭供需双方在充分尊重市场经济规律的基础上，自主协商形成的合理价格区间，目前这个区间价格为500元-570元/吨。此价格水平兼顾了双方的利益，能够充分反映国内煤矿的生产成本和用户的承受能力，有利于煤电上下游行业和谐发展。

需要明确的是，绿色区间价格既包含了长协价格，也包含了现货价格。国家有关部门和行业各方力量努力促使煤价回归绿色区间，是一件利煤利电的大事，是化解煤电矛盾的重要手段，行业上下游如果不能正确认识这个概念，受到损失的只能是投机分子。总的来看，尽管近期煤炭价格出现上涨，但是这种上涨更多的是阶段性调整，并不具备成为持续性上涨的市场基础。对于市场的炒作行为，我们要坚定的说不；对于推高煤价的违法违规行为，我们要坚定的说不。正如《关于公布煤炭市场违法违规行为举报方式的通知》所说的，一经查实，将依法依规严厉查处。

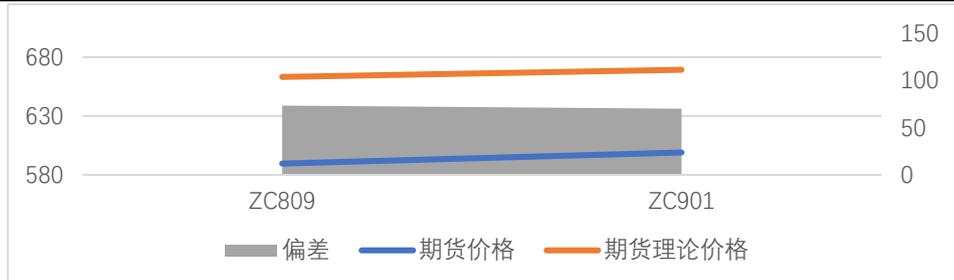
绿色区间价格有利于保障煤炭企业正常生产经营、安全生产，也有利于电力企业降低采购成本、增加效益。煤价保持相对稳定并处于合理区间能够使彼此实现收益共享、风险共担，从而有效化解因市场波动带来的运营风险和矛盾，符合煤炭及下游相关行业的共同和长远利益。

## 盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	663.2	-73.6
ZC901	669.3	-70.3

期货理论价=CCTD5500 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-73.6，ZC901 偏差值为-70.3。发改委的政策颁布导致动力煤期货情绪低迷，悲观情绪逐渐传导至现货，涨幅放缓，部分港口出现现货价格下调现象。

**操作策略：**5月24日，动力煤主力合约 ZC809 今日呈震荡形式，跌幅 0.67%、收于 589.6；ZC901 下跌 0.27%、收于 599。现货市场乐观情绪逐渐消退，CCI 及 CCI 进口含税价格涨幅减小，部分港口动力煤现货价格相对上周同期下调【CCI:657(0)/CCI 进口含税：642.2(+1)/秦皇岛：585(+5)/宁波港：699(-4)】。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，且中煤集团最近供应 5500 大卡现货以 570 元/吨的价格成交。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。