

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	-8

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	646	-19
CCI 进口含税	633.3	-6.9
秦皇岛	585	0
宁波港	692	-11
广州港	730	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	564
BSPI	571 (-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	1639.8	-53.3
六大电厂总库存	1233.87	-43.32
六大电厂总日耗	75.19	-3.11

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	601.8	1.55%	735292	391134	14916
ZC901	606.8	1.03%	21296	38144	-512

行情及盘面回顾：

2018年5月28日动力煤总成交 837872 万手。动力煤总持仓 535010 万手。昨日动力煤总持仓 519658 万手。

ZC1809 合约成交 735292 手，开盘于 588.2 元/吨，最高 612.6 元/吨，最低 586.8 元/吨，报收于 601.8 元/吨。变化 9.2 元/吨，幅度为 1.55%。持仓 391134 手。

相关资讯：

- 1、河北省超额完成全年煤炭产能退出任务
- 2、1-4 月全国煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 15.5%
- 3、4 月工业企业利润增速大幅提升

资讯解读：

河北环境能源交易所 5 月 19 日在石家庄举行 2018 煤炭产能指标交易竞价会。此次交易公开转让了来自河北、安徽、甘肃三省的 41 处煤矿、1242.56 万吨煤炭产能指标，最终成交价为 164.45 万元/万吨。其中河北省 39 处煤矿、1208.66 万吨煤炭产能指标完成交易，成交金额近 20 亿元。此次交易是我国首次将多省煤炭产能指标集中在一个交易平台进行公开竞价交易。

河北省计划 2018 年退出 17 处煤矿、1062 万吨煤炭产能。通过此次煤炭产能指标交易，河北省已超额完成全年煤炭产能退出任务。

此次交易公开转让的三省煤炭产能指标的转让主体为 2017 至 2018 年关闭退出的煤矿企业，指标形成由煤矿所在市化解煤炭过剩产能牵头部门进行了校核，省级发改部门进行了复核。

“与前两次交易不同，这次煤炭产能指标交易设置了 159 万元/万吨的底价，可以避免由于煤炭产能指标交易价格过低导致损害煤炭产能退出企业利益的情况出现，是一个非常有益的创新。”省能源局煤炭处处长甄军民介绍，相对于通过采取财政奖补措施让企业实现煤炭产能退出，煤炭产能指标交易能够让企业获得更多收入，也缓解了财政支出压力。

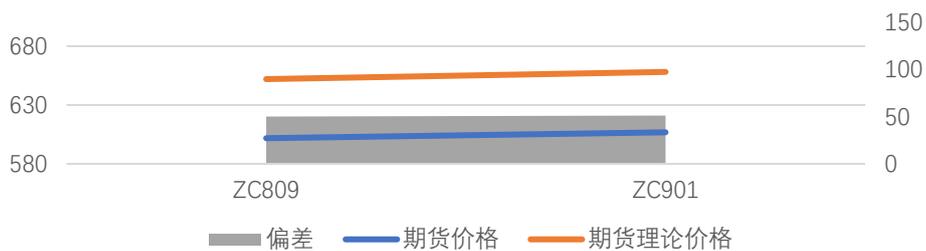
此次煤炭产能指标的买方是陕煤集团等 3 家企业。“这 3 家企业煤炭产能指标的需求量约为 1600 万吨，多于河北、安徽、甘肃三省所提供的煤炭产能指标总和。”河北环境能源交易所交易部部长黄诚说。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	652	-50.2
ZC901	658.1	-51.3

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继续大幅减小，此次偏差值减小主要由现货价格的快速下跌及期货价格的小幅上升引起，其中 ZC809 偏差值为-50.2，ZC901 偏差值为-51.3。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，现货价格出现快速下跌，港口出现现货价格下调现象。

操作策略：5月28日，动力煤主力合约 ZC809 开盘后一路高走，涨幅 1.55%、收于 601.8；ZC901 上涨 1.03%、收于 606.8。现货市场乐观情绪逐渐消退，CCI 及 CCI 进口含税价格大幅回落，部分港口动力煤现货价格相对上周同期大幅下调【CCI:646(-19)/CCI 进口含税：633.3(-6.9)/宁波港：692(-11)】。港口库存下降；电厂日耗虽有回落但仍持续维持历史高位致电厂库存下降。在持续高日耗的影响下，今日动力煤大幅反弹，但考虑到最近国家发改委提出的九条调控措施及传出的要采取的七条新降价举措，短期内郑煤大幅上行阻力较大。建议可继续空单谨慎持有。

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。