

## 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	-4.2	-5

## 现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	646	-7
CCI 进口含税	632	-10.2
秦皇岛	585	0
宁波港	691	-8
广州港	755	25

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	1632.1	-55.2
六大电厂总库存	1246.42	-27.94
六大电厂总日耗	76.54	-0.1

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	621.6	3.29%	955874	380730	-10404
ZC901	625.8	3.13%	33758	41860	3716

## 行情及盘面回顾：

2018年5月29日动力煤总成交 1059364 万手。动力煤总持仓 525226 万手。昨日动力煤总持仓 535010 万手。

ZC1809 合约成交 955874 手，开盘于 611.6 元/吨，最高 631 元/吨，最低 611 元/吨，报收于 621.6 元/吨。变化 19.8 元/吨，幅度为 3.29%。持仓 380730 手。

## 相关资讯：

- 《煤炭企业总图运输设计标准》国家标准正式发布
- 阳煤集团趟出“煤—电—X”新路径
- 2018年河北计划关闭煤矿 22 处 退出产能 1217 万吨

## 资讯解读：

1. 近日，住房和城乡建设部发布公告，批准中煤集团所属西安设计公司编制的《煤炭企业总图运输设计标准》为国家标准，自 2018 年 11 月 1 日起实施。《煤炭企业总图运输设计标准》属新编标准，涵盖煤炭企业场址选择、地面总布置、总平面布置、竖向设计、管线综合、场地绿化、地面运输、防洪排涝等专业内容。《煤炭企业总图运输设计标准》的发布为我国煤炭行业总图运输设计工作提供了有力依据，将全面统一煤炭行业总图运输设计原则与技术要求，提高我国煤炭企业总图运输设计水平，促进行业向专业化、标准化发展。

2. 电力成本是影响高载能化工企业经营效益的重要一环。5月22日，中国煤炭网记者从售电公司了解到，阳煤集团已与武乡西山发电有限责任公司、山西瑞光热电有限责任公司开展“电力代加工”合作，试点交易 22 亿度/年电量，预计可减少化工企业用电成本 7262 万元。此举趟出了国内“煤—电—X”产业发展新路径。“电力代加工”聚焦“煤—电—售—用”上下游产业深度融合，旨在通过降低煤价传导降低化工企业电价。本次合作，集团公司每年提供 128 万吨煤炭给电厂，电厂发电收取代加工费，再通过售电公司分售于化工和煤炭用电企业，形成相对闭合的产业链条。该合作模式，既解决了集团公司内部电力供应不足的问题，还实现了电价、煤价直接联动。

阳煤集团拥有的 27 家化工企业，大多属于高载能企业，电价成本占比高，年耗电量约 40 亿度。此次交易涉及化工新材料、和顺化工、昔阳化工、丰喜集团、电石公司，以及亚美公司。此项合作，使得交易电价低于市场交易电价 2.2 分/度，比标杆电价低 3.23 分/度，有效降低电力成本，增加企业效益，提高产品竞争力。未来，随着该合作模式的推广，阳煤集团整体电力成本有望降低。

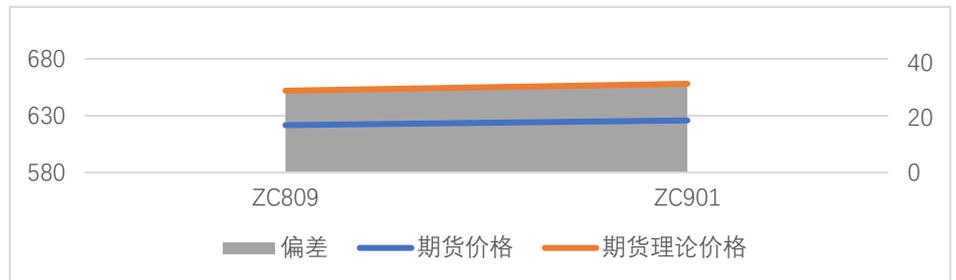
## 盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
----	-------------	----------

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

ZC809	651.95	-30.35
ZC901	658.05	-32.25

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



#### 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大幅上升引起，其中 ZC809 偏差值为-30.35，ZC901 偏差值为-32.25。发改委的政策颁布导致的动力煤持续低迷情绪缓解。

**操作策略：**5月29日，动力煤主力合约 ZC809 持续昨日强力涨势，涨幅 3.29%、收于 621.6；ZC901 上涨 3.13%、收于 625.8，盘面资金大量流出。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(-7)/CCI 进口含税：632 (-10.2) /宁波港：691 (-8)】。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、电厂补库及环保新政影响下，今日动力煤受大幅持续反弹，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。