

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	-4.2

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	646	-4
CCI 进口含税	630.3	-11.9
秦皇岛	585	0
宁波港	691	-5
广州港	760	30

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	1608.9	-54.3
六大电厂总库存	1256.74	-26.05
六大电厂总日耗	76.07	-2.44

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	623	0.23%	509922	369372	-11358
ZC901	628	0.35%	11938	41810	-50

行情及盘面回顾：

2018年5月30日动力煤总成交 582856 万手。动力煤总持仓 514142 万手。昨日动力煤总持仓 525226 万手。

ZC1809 合约成交 509922 手，开盘于 624 元/吨，最高 628.6 元/吨，最低 618.6 元/吨，报收于 623 元/吨。变化 1.4 元/吨，幅度为 0.23%。持仓 369372 手。

相关资讯：

- 截至 5 月下旬，青藏联网工程已累计向西藏输送电量 52.1 亿千瓦时，青海电网累计接纳藏中电网外送电量 17.4 亿千瓦时。
- 广东计划三年削减煤炭消费 2000 万吨
- 1-4 月河南生产原煤 3570.06 万吨，增长 7.43%
- 4 月吉林原煤产量增长 5.84%，发电量增长 7.03%
- 安徽开展煤矿“打非治违”专项督查

资讯解读：

西藏水能资源理论蕴藏量达 2.1 亿千瓦，是“西电东送”的重要能源接续基地。但由于西藏电网夏丰冬枯的季节负荷特性，冬季缺电、丰水期电力消纳难的矛盾突出。2011 年 11 月，青藏联网工程的正式投运，实现了西藏电网与西北（青海）电网的联网，结束了西藏电网孤网运行的历史。为保障联网工程的安全稳定运行，电力部门每年都要组织开展年检工作，提升线路及设备的健康水平，提高应对恶劣环境的能力。

国家电网青海省电力公司相关负责人介绍，在西藏即将进入丰水期之际，今年的年检工作目前已全面启动，预计持续到 6 月 15 日。这次年检期间，将同时开展青海海西至主网输电通道能力提升工程，保电、验收与检修作业需要同步开展。

“我们已提前完善 54 个作业面年检方案，细化编制了 7 个子方案，对存在的缺陷进行再梳理、再排查，以确保停电检修期间各项工作安全。”国家电网青海检修公司柴达木换流站副主任杨博说。

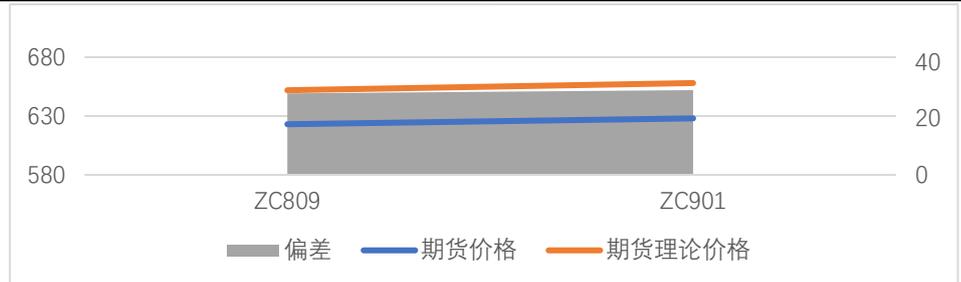
被誉为“电力天路”的青藏交直流电力联网工程东起青海西宁，西至西藏拉萨，全长 2530 千米，工程平均海拔 4500 米，是世界上海拔最高的直流输电工程和穿越多年冻土里程最长的输电线路，至今已安全平稳运行近 7 年。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	651.9	-28.9
ZC901	658	-30

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-28.9，ZC901 偏差值为-30。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30日，动力煤主力合约 ZC809 震荡小幅上涨，涨幅 0.23%、收于 623，持仓减少约 1.1 万手；ZC901 上涨 0.35%、收于 628。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(-4)/CCI 进口含税：630.3 (-11.9) /宁波港：691 (-5)】。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、电厂补库及环保新政影响下，近日动力煤大幅持续反弹，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，短期内郑煤再次大幅上行阻力较大。建议谨慎少量做空。

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。