

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	-4.4	-5

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	646	0
CCI 进口含税	631.3	-2
秦皇岛	585	0
宁波港	691	-1
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	1594.7	-76.3
六大电厂总库存	1265.85	7.74
六大电厂总日耗	76.79	-2.56

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	627.4	0.71%	543774	359142	-10230
ZC901	631.8	0.61%	13702	43746	1936

行情及盘面回顾：

2018 年 5 月 31 日动力煤总成交 609650 万手。动力煤总持仓 501982 万手。昨日动力煤总持仓 514142 万手。

ZC1809 合约成交 543774 手，开盘于 625 元/吨，最高 633.4 元/吨，最低 622.6 元/吨，报收于 627.4 元/吨。变化 4.4 元/吨，幅度为 0.71%。持仓 359142 手。

相关资讯：

- 4 月份全国铁路煤炭发运量 1.8 亿吨，同比基本持平。1-4 月发运煤炭 7.8 亿吨，同比增长 8.9%。
- 5 月份中国 PMI 为 51.9%
- 一季度加拿大煤炭出口同比增长 14.6%
- 一季度德国煤炭进口同比下降 17.9%
- 华能与中船签合作协议 涉清洁能源与煤炭开采等领域

资讯解读：

5 月 29 日，中国华能集团公司与中国船舶工业集团公司在中船集团总部签署战略合作框架协议。双方将深化在清洁能源、电站工程、煤炭开采、交通运输、资本和金融以及海外市场开发等领域的合作。

根据协议，双方将本着“立足长远、互惠互利、合作共赢、共同发展”的原则，充分发挥各自优势，在多个领域开展广泛合作，实现强强联合、共同发展。

仪式前，双方就落实协议内容、深化交流合作进行了交流。曹培玺说，华能与中船在造船、水工工程、贸易等领域有着长期良好的合作关系，希望双方以本次战略合作框架协议的签署为契机，认真落实协议内容，进一步加强合作，联手开拓国内、国际两个市场，共同为推动国民经济持续健康发展作出更大贡献。

董强表示，华能近年来以发展绿色电力、奉献清洁能源为己任，坚持安全发展、绿色发展、健康发展、和谐发展，走可持续发展之路，取得了显著成绩。中船与华能的合作由来已久，本次战略合作框架协议的签署，又为双方迎来了合作发展的新机遇，希望双方进一步加强多领域合作，实现优势互补、互利共赢。

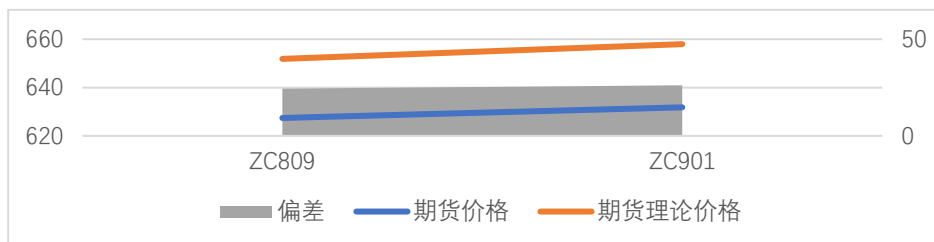
中国船舶工业集团公司是中央直接管理的特大型国有军工企业。近年来，中船集团在业务上形成了以军工为核心主线，贯穿船舶及海洋工程装备、船用动力机电装备、非船装备、现代服务业等多元产业协同发展的产业格局，正致力于打造军工核心突出、民船产业综合竞争力世界领先、非船装备特色鲜明、多元产业协调发展、公司治理体系先进的国内领先、世界一流的海洋装备集团。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	651.85	-24.45
ZC901	657.95	-26.15

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

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-24.45，ZC901 偏差值为-26.15。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31日，动力煤主力合约 ZC809 继续高位震荡，涨幅 0.71%、收于 627.4，持仓减少约 1.02 万手，资金持续流出；ZC901 上涨 0.61%、收于 631.8。现货市场过分乐观情绪逐渐消退，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跌势放缓【CCI:646(0)/CCI 进口含税：631.3(-2)/宁波港：691(-1)】。港口库存继续下降，电厂库存小幅回升；电厂日耗虽有回落但仍持续维持历史高位。受持续高日耗、电厂补库及环保新政影响，近日动力煤大幅持续反弹，但考虑到近期南方雨水增加、水电替代性增强及政策影响，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。