

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	3.2	5.4

现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	701	6
CCI 进口含税	662.8	7.4
秦皇岛	590	5
宁波港	747	29
广州港	775	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)
2018-06	557
2018-05	557
CCTD 现	576
BSPI	570 (-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	1777.1	151.7
六大电厂总库存	1267.67	12.57
六大电厂总日耗	67.31	0.21

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	628.4	-1.23%	812320	423622	7026
ZC901	625.2	-0.89%	24882	49512	-1412

行情及盘面回顾:

2018年6月11日动力煤总成交908104万手。动力煤总持仓567578万手。昨日动力煤总持仓559970万手。

ZC1809 合约成交812320手, 开盘于636.2元/吨, 最高637.2元/吨, 最低623元/吨, 报收于628.4元/吨。变化-7.8元/吨, 幅度为-1.23%。持仓423622手。

相关资讯:

1. 2018年5月份CPI同比上涨1.8%
2. 2018年5月份工业生产者出厂价格同比上涨4.1%
3. 5月大秦线完成煤炭运输量4033万吨 增长7.12%
4. 5月份中国出口焦炭同比升28.9%

资讯解读:

当前已进入迎峰度夏期间, 在经历了五月份全力保合同兑现和补库存后, 煤炭市场供需总体稳定。在电煤中长协机制下, 重点煤炭、电力企业理性判断市场, 稳定长期供需合作, 携手共同备战迎峰度夏用煤高峰期。针对迎峰度夏用煤需求有所增加的情况, 中煤集团强化四个意识, 坚定履行央企责任, 多渠道组织货源, 满足用户的增量需求和紧急需求, 全力保供应、保民生、稳市场、稳价格。在确保用户长协合同兑现的前提下, 近日, 中煤集团供应国投集团5万吨和浙江能源集团4.8万吨两批煤炭, 均以5500大卡595元/吨的现货价格成交。

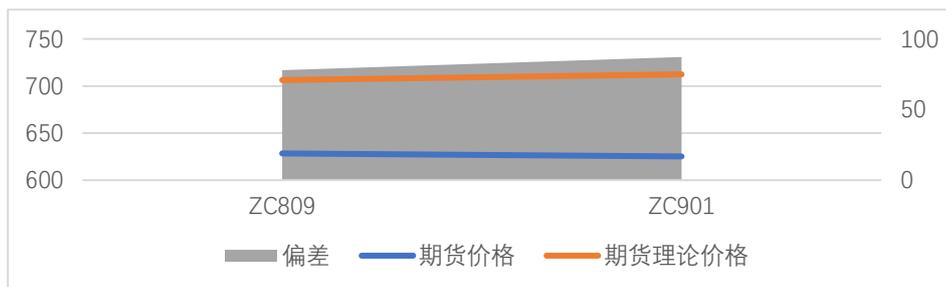
盘面利润速览:

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC809	706.3	-77.9
ZC901	712.4	-87.2

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扩大, 此次偏差值增加主要由现货价格的快速上涨及期货价格的震荡调整引起, 其中ZC809偏差值为-77.9, ZC901偏差值为-87.2, 现货市场乐观。



六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、
华能、国电。

操作策略：6月11日，动力煤主力合约 ZC809 区间内震荡下行，下调 1.23%、收于 628.4；ZC901 下调 0.89%、收于 625.2，9-1 价差缩小为 3.2。现货价格维持高位，CCI、CCI 进口含税及港口动力煤现货价格继续大幅上涨【CCI:701(6)/CCI 进口含税：662.8 (7.4) /秦皇岛：590 (5) /宁波港：747 (29) /广州港：775 (0)】。港口、电厂库存回升；电厂日耗回落至历史同期期间。

受持续高日耗、电厂补库及环保新政影响，近日动力煤维持高位震荡，近期最高价已越过前高位，考虑到港口现货价格虽高，但长协煤仍是主流、上周中煤及浙江能源现货成交价约为 595 元/吨；且 6 月雨水增加，水电替代性有望提高。预计短期内郑煤再次大幅上行阻力较大，建议暂时观望为主，若向下突破 624，可少量做空。

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。