

## 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	11	6.8

## 现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	701	1
CCI 进口含税	670.3	8.5
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	1822.6	133
六大电厂总库存	1289.82	29.53
六大电厂总日耗	67.87	-1.4

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	647.6	1.38%	762646	456190	-12804
ZC901	636.6	0.73%	19542	46524	-1554

## 行情及盘面回顾:

2018年6月13日动力煤总成交 857510 万手。动力煤总持仓 597456 万手。昨日动力煤总持仓 611278 万手。

ZC1809 合约成交 762646 手, 开盘于 647 元/吨, 最高 652.6 元/吨, 最低 643.4 元/吨, 报收于 647.6 元/吨。变化 8.8 元/吨, 幅度为 1.38%。持仓 456190 手。

## 相关资讯:

1. 华润电力 5 月煤炭产量达 109.6 万吨, 较 2017 年同期上涨了 3.8%。2018 年首 5 个月煤炭产量达到 597.2 万吨, 较 2017 年同期上涨了 3.8%。
2. 唐山: 总投资 107 亿元 拟新建 16 条钢企铁路专用线
3. 上周全国煤炭价格上涨 0.5%
4. 1-4 月山西吕梁原煤产量 3321 万吨 下降 1.35%
5. 5 月山东省生产原煤 1178.5 万吨 环比增长 22.31%

## 资讯解读:

4 月中旬以来, 动力煤价格上涨明显, 北方港口 5500 大卡动力煤价格从低点 560 元/吨上涨到 700 元/吨, 同期动力煤期货涨幅超过 17%。进入 6 月, 动力煤市场将迎来传统需求旺季, 逐步开始迎峰度夏。然而, 受多重利空因素影响, 煤炭价格继续走高阻力重重, 煤市或旺季难旺。

## 政策因素影响旺季煤价

由于动力煤在 4、5 月份传统需求淡季出现反季节性上涨, 价格触及红色警示区, 引发政策调控。为稳定煤炭市场、促进市场煤价回归合理区间, 国家发改委 5 月中旬连续召开会议, 宣布将采取包括增产量、增产能、增运力等一系列措施。由于政策出台的前瞻性, 这些措施将在迎峰度夏期间发挥保供稳价的重要作用, 制约煤炭价格的上涨幅度。

相比于国家发改委的一系列保供稳价措施, 环保、安监方面的各项政策则对煤炭供应产生了短期影响。国家有关部门近期已陆续进入煤炭主产地开展环保和安全检查, 部分小煤矿自行停产, 小幅影响产量, 导致坑口价格表现坚挺。不过, 环保和安全检查的目的并非为了减产, 而是为了规范生产行为。当前具备先进产能的煤矿在环保和安全方面已普遍合规到位, 环保和安全检查对煤炭产量的短期影响十分有限。

## 库存充裕 供给整体宽松

截至目前, 六大发电集团煤炭库存 1267.67 万吨, 可用天数 18.83 天, 日耗已多日维持在 70 万吨下方。上游港口方面, 秦皇岛煤炭库存 656 万吨, 京唐港库存 620 万吨, 整体处于近 3 个月来高位, 江内港口煤炭库存也维持高位。由于传统旺季临近, 从电厂到贸易商都有一些备库行为, 这也意味着需求前置。旺季来临之时, 这部分库存将和旺季增加的产量以及正常的生产量一同进入市场, 满足峰值需求。

## 水电出力呈现季节性增长

水电是煤电的替代能源, 由于季节性因素, 水电出力在夏季会明显增加, 一般在 7、8 月份达到峰值, 此时也是迎峰度夏的主要时点, 目前正处于爬升阶段。4 月, 国

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

内水电发电量701.8亿千瓦时，环比增长5%。数据显示，在过去三年的6、7、8月，水电发电量都在1000亿千瓦时以上。未来几个月水电出力还有较大的增长空间，从而对煤电形成补充。

市场无法对未来几个月的天气做出准确预测，必须做好正常的迎峰度夏准备，但过度炒作则存在透支预期的可能，动力煤价格目前缺乏大幅上涨的动力。一旦出现“有夏无峰”，导致预期落空，动力煤价格势必下行。

——和讯网

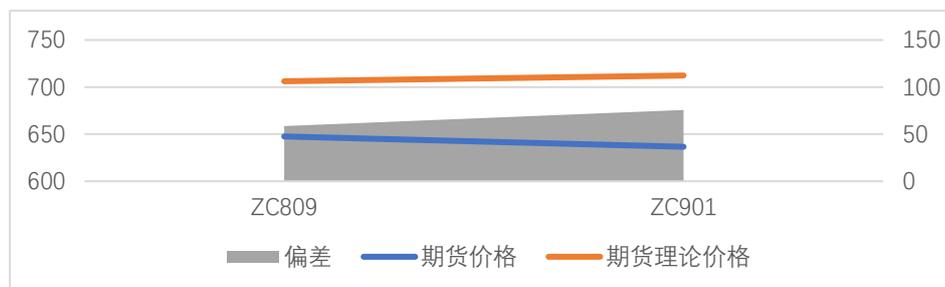
#### 盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	706.2	-58.6
ZC901	712.3	-75.7

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维持在高位，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-58.6，ZC901偏差值为-75.7，现货市场持续乐观。



**操作策略：**6月13日，动力煤主力合约ZC809突破区间，震荡上行，上调1.38%、收于647.6；ZC901上调0.73%、收于636.6，9-1价差增加至11。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(1)/CCI进口含税:670.3(8.5)/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。

受环保严查影响，近日动力煤维持高位震荡，今日结算价已越过历史高位，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月水电替代性提高；煤炭进口数量大幅提高。预计短期内郑煤大幅上行阻力较大，建议暂时观望为主。

## 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。