

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	11.2	13.2

现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	687	-1
CCI 进口含税	687	-0.2
秦皇岛	590	0
宁波港	731	-3
广州港	765	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	605
BSPI	570 (0)

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	1641.9	-153.5
六大电厂总库存	1499.43	100.74
六大电厂总日耗	70.24	5.02

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	634.6	-0.16%	346936	374196	140
ZC901	623.4	0.16%	12860	46066	-450

行情及盘面回顾:

2018年6月27日动力煤总成交 378528 万手。动力煤总持仓 505034 万手。昨日动力煤总持仓 505790 万手。

ZC1809 合约成交 346936 手, 开盘于 635 元/吨, 最高 638 元/吨, 最低 631.4 元/吨, 报收于 634.6 元/吨。变化-1 元/吨, 幅度为-0.16%。持仓 374196 手。

相关资讯:

1. 国家发改委: 今年迎峰度夏期间煤电油气运保障形势严峻
2. 1-5 月鄂尔多斯市就地转化煤炭 5418.7 万吨
3. 5 月份吉林原煤产量 111 万吨 同比增长 5.84%

资讯解读:

近日, 发改委下发《关于做好 2018 年迎峰度夏期间煤电油气运保障工作的通知》, 通知指出, 今年迎峰度夏期间煤电油气运保障形势严峻, 迎峰度夏期间地区性、时段性供需偏紧情况仍然存在。要加快推进煤炭优质产能释放, 做好电力稳发稳供, 并务实推进煤电联营。

通知指出, 今年迎峰度夏期间, 煤电油气运供需总体平稳, 但随着我国经济社会进入高质量发展阶段, 人民日益增长的美好生活需要不断提高, 对煤电油气运供应保障工作提出了更高的要求, 地区性、时段性供需偏紧的情况仍然会出现。煤炭方面, 迎峰度夏期间电煤需求大幅增加, 局部地区、个别时段可能存在供需偏紧。电力方面, 全社会用电量今年以来保持较高增速, 迎峰度夏期间华北、华东、华中部分地区高峰时段供需偏紧, 部分地区可能存在电力供应缺口。天然气方面, 受工业和发电需求持续处于高位等因素影响, 天然气供需淡季不淡, 迎峰度夏期间在为保障冬季供气加大夏季储气库注气情况下, 局部供应还难以完全满足需求的快速增长。

通知指出, 一要加快推进煤炭优质产能释放。认真落实增减挂钩减量置换要求, 加快优质产能煤矿建设进度和手续办理, 有序实施技术改造和减量重组, 尽快实现建设煤矿依法依规投产达产。鼓励赋存条件好、安全有保障、机械化水平高的生产煤矿, 通过产能置换重新核定生产能力, 持续增加有效供给, 尽可能多提供电煤中长期合同资源。开展停工停产煤矿分类处置, 对于具备条件的严格按照程序复工复产, 对于长期停工停产、恢复生产建设无望的“僵尸企业”, 加快重组整合和市场出清。二是做好电力稳发稳供。要多签电煤中长期合同并严格履行, 加强设备运行维护和管理, 确保机组稳发稳供。三是加大油品调运组织力度。四是推进天然气资源储备和基础设施建设。五是协调保障重点物资运输。努力增加发往秦皇岛等主要煤炭中转港口的铁路运力, 确保港存煤炭处于较高水平。六是切实保障供应安全。同时, 要加强调峰能力建设, 促进供需动态平衡, 加强天然气调峰能力建设, 合理有序用气, 加强电力系统调峰能力建设, 并落实煤炭库存管理制度, 保障电煤供应。

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

通知强调，要务实推进煤电联营。各地区、各企业要充分认识煤电联营在破解“煤电顶牛”难题上的重要意义，在各个层次深入推进。要结合国有企业改革、发展混合所有制，结合煤炭去产能和兼并重组，鼓励煤炭企业办电厂、发电企业办煤矿，以及煤炭和发电企业相互参股、换股等多种形式发展煤电联营。有关地区、有关部门要切实落实煤电联营项目相关支持政策，优先纳入规划核准、优先释放优质产能、优先安排运力、优先落实债务处置和融资支持政策、优先纳入相关政策支持试点。

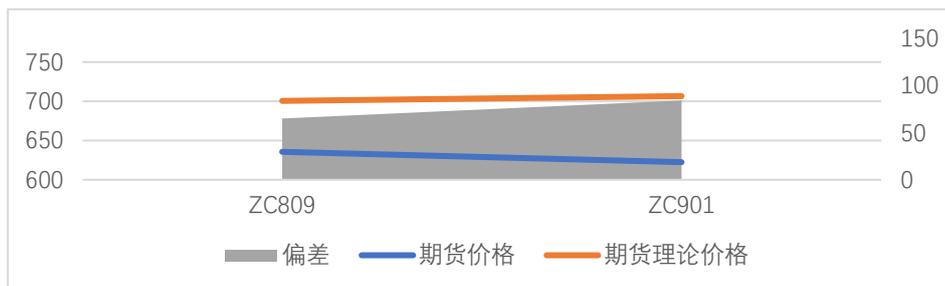
盘面利润速览：

品种	期货理论价格（元/吨）	偏差值（元/吨）
ZC809	691.5	-56.9
ZC901	697.6	-74.2

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稍有回落，此次偏差值回落主要由现货价格的小幅回调及期货价格的持续震荡调整引起，其中 ZC809 偏差值为-56.9，ZC901 偏差值为-74.2，现货市场持续乐观。



操作策略：6月27日，动力煤主力合约继续高位震荡。ZC809 小幅回调、收于 634.6，下调 0.16%；ZC901 上调 0.16%、收于 622.4，9-1 价差减少至 11.2。现货及进口煤价价格开始出现小幅下调。港口库存高位、电厂库存大幅回升、电厂日耗回归正常水平。

受近日迎峰度夏期间煤电油气运保障会议召开影响，动力煤高位小幅回调后继续震荡，考虑到近期进口煤价格较高、国内产量增长不及预期；且夏季用煤旺季来临、水电替代不及预期，供需平衡较紧。预计短期内郑煤高位震荡可能较大，建议观望为主，风险偏爱者可少量逢低做多。

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。