

## 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	-1.6	-0.6

## 现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	657	14
CCI 进口含税	641.2	7.2
秦皇岛	585	5
宁波港	703	34
广州港	710	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)
2018-05	557
2018-04	562
CCTD 现	576 (+3)
BSPi	572 (+2)

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	1721.8	60.1
六大电厂总库存	1277.19	-41.77
六大电厂总日耗	78.3	11.74

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	618	-2.12%	599250	406406	-1554
ZC901	619.6	-1.96%	18688	30822	-16

## 行情及盘面回顾：

2018年5月21日动力煤总成交662972万手。动力煤总持仓540558万手。昨日动力煤总持仓542320万手。

ZC1809 合约成交599250手，开盘于623元/吨，最高626.4元/吨，最低612.2元/吨，报收于618元/吨。变化-13.4元/吨，幅度为-0.02%。持仓406406手。

## 相关资讯：

- 1-4月贵州省供应电煤1921万吨，同比增长3%。
- 国家能源局国际合作司有关负责人表示，中国在能源领域开放的大门不会关上，将进一步扩大开放，在更大范围、更高水平、更深层次开展国际能源合作，推动能源贸易和投资便利化，不断改善营商环境，建设更加开放、稳定、可持续的全球能源市场，推进能源国际产能合作。
- 山东省推广清洁煤炭472万吨，打造洁净型煤产业链。

## 资讯解读：

## 多重因素助煤价回归合理区间

——国家发展改革委经济运行调节局负责人回应煤价上涨

国家发展改革委经济运行调节局负责人18日说，当前煤炭供需形势总体平稳，供给和运力均有保障，煤炭价格大幅上涨没有市场基础。有关部门将采取一系列措施，引导市场煤价回归并稳定在合理区间。

## 警惕动力煤期货价格盲目拉高带来市场风险

2017年下半年以来，煤炭现货价格经历了持续走高到明显回落的过程，煤价一度回归合理区间。今年4月份以来，在电煤需求增加、动力煤期货价格上涨影响市场预期、中间环节炒作等因素共同作用下，煤价有所反弹。

“近期煤炭市场一个明显特点，就是期货价格的非理性上涨拉动现货价格不断攀高，其中的炒作因素值得高度关注，需要警惕动力煤期货价格盲目拉高带来的市场风险。”这位负责人说。

## 当前煤炭价格大幅上涨没有市场基础

这位负责人说，当前煤炭价格大幅上涨没有市场基础。首先，煤炭供给明显增加。随着去年以来煤炭先进优质产能加快释放，主要产煤地区煤炭产量明显增加。今年1至4月，晋陕蒙煤炭产量同比增加6000万吨左右。据了解，全年晋陕蒙煤炭产量有望增加2.5亿吨左右，为保障煤炭稳定供应奠定基础。

其次，煤炭库存较为充足。目前全国统调电厂存煤超过1亿吨，同比增长约7%，可用22天。

第三，煤炭运输得到有效保障。今年1至4月，国家铁路煤炭运量同比增加5300万吨，增长11%，其中晋陕蒙煤炭运量同比增加5000万吨，增长15%。有关方面正在加快煤炭运输通道和集疏运线路建设，优化车辆调配和运输组织，进一步提升西煤东运和北煤南运能力，有效保障重点区域电煤运输需求。

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

第四，中长期合同“压舱石”作用日益突出。随着中长期合同制度不断完善，中长期合同签约履约率明显提高，对稳定供需关系和煤炭价格发挥重要作用。今年以来，年度中长期合同价格一直稳定在合理区间。

第五，清洁能源替代不断加强。通过调整能源结构，增加清洁能源比重，不少地区实现了煤炭消费减量替代。5月以来水力发电量持续增加，随着水力发电进入旺季，对火电的替代效应不断显现。

多措施促市场煤价回归合理区间

这位负责人说，为进一步稳定煤炭市场、促进市场煤价回归合理区间，近期还将采取9项措施：

一是**增产量**。协调重点产煤地区和煤炭企业，在确保安全的前提下提高产能利用率，努力增加产量，特别是晋陕蒙地区要力争实现每日增产30万吨以上。

二是**增产能**。进一步完善和落实产能置换指标交易等优惠政策，鼓励引导优质产能加快释放，有序增加1亿吨优质产能。

三是**增运力**。铁路将进一步挖掘运输潜力，优化运力调度，增加运力有效供给。铁路运力将向煤炭中长期合同、应急保供用煤和绿色区间煤价资源倾斜。支持港口资源向合理区间煤价资源倾斜。

四是**增长协**。开展煤炭中长期合同履行信用核查，加强政策引导和信用约束，进一步提高中长期合同比重和履约率。

五是**增清洁能源**。协调电网增发增供风、光、水、核等清洁电力，减少火力发电，相应减少电煤消耗。

六是**调库存**。进一步增加煤炭库存的调节弹性，在生产、消费和中转环节确定1亿吨左右的煤炭可调节库存，近期对铁路直接供煤的发电企业，适度降低存煤可用天数，以平衡电煤市场供求。

七是**减耗煤**。结合环保治理有关要求，对高耗煤企业实施需求侧管理，督促京津冀及周边、长三角、珠三角区域等重点地区进一步加强重点耗煤企业管理，将年度减煤目标任务分解落实到具体企业，将高耗煤企业列入重点节煤减排监管范围。

八是**强监管**。加强煤炭市场价格监管，对违法违规炒作煤价、囤积居奇的行为坚决依法依规严厉查处。

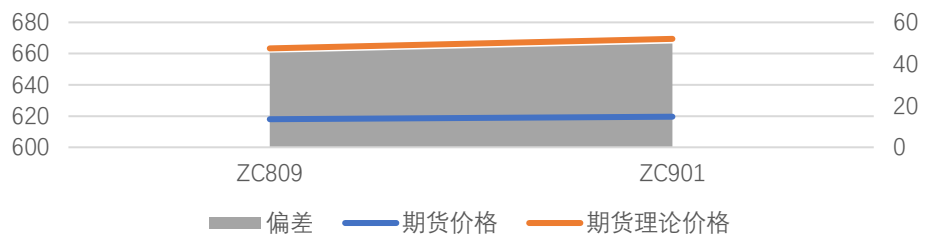
九是**推联营**。研究完善进一步推动煤电联营的政策措施，支持上下游产业有机整合，更好发挥协同效应，提高抵御市场风险能力。

这位负责人说，煤炭价格回归合理区间，有利于降低企业和社会用能成本、助推落实今年政府工作报告中一般工商业电价平均降低10%的目标，有利于加快淘汰落后产能、推动煤炭行业供给侧结构性改革，有利于电力行业转型升级、实现上下游产业协同发展，是各方面都乐见的结果。

#### 盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	663.35	-45.35
ZC901	669.45	-49.85

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大幅增加，此次偏差值增大主要由现货价格的上涨及期货价格的下跌引起，其中 ZC809 偏差值为-45.35，ZC901 偏差值为-49.85。发改委的政策颁布致动力煤期货情绪低迷，悲观情绪传导至现货需要一定时间。

**操作策略:** 5月21日，动力煤主力合约 ZC809 低开后持续低位震荡，跌幅 2.12%、收于 618；ZC901 震荡下行 1.96%、收于 619.6。现货市场情绪乐观，CCI、CCI 进口含税价格及港口动力煤现货价格涨幅较大，【CCI:657(+14)/CCI 进口含税: 641.2 (+7.2) /秦皇岛: 585 (+5) /宁波港: 703 (+34)】。港口库存上升及电厂库存下降；电厂日耗高于历史高位且仍在提升，水电替代性增强至五年平均水平。盘面上看，资金小量流出。周五晚发改委宣布将通过包括增产、增产能在内的 9 项措施引导市场煤价回归至合理区间，此次消息公布使动力煤期货短期内上行承压，且受国内炎热天气缓和、夏季供电需求暂时退出及中长协价格将下调消息影响，短期内郑煤下行概率较大。建议可适量逢高沽空。

## 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。