

## 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	12
CCI 进口含税	642.2	3.5
秦皇岛	585	5
宁波港	703	34
广州港	730	20

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	1686.4	12.3
六大电厂总库存	1274.36	-16.11
六大电厂总日耗	76.64	8.94

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	616.4	-0.26%	438076	400336	-6070
ZC901	618.6	-0.16%	12376	30998	176

## 行情及盘面回顾：

2018年5月22日动力煤总成交 539440 万手。动力煤总持仓 535356 万手。昨日动力煤总持仓 540558 万手。

ZC1809 合约成交 438076 手，开盘于 619 元/吨，最高 621 元/吨，最低 610 元/吨，报收于 616.4 元/吨。变化-1.6 元/吨，幅度为 0.00%。持仓 400336 手。

## 相关资讯：

- 策克口岸煤炭单月进口量突破 150 万吨 创 26 年来新高
- 1-4 月山西规上原煤产量 26861.6 万吨同比持平
- 1-4 月份，全国全社会用电量 21094 亿千瓦时，同比增长 9.3%，增速比上年同期提高 2.6 个百分点。

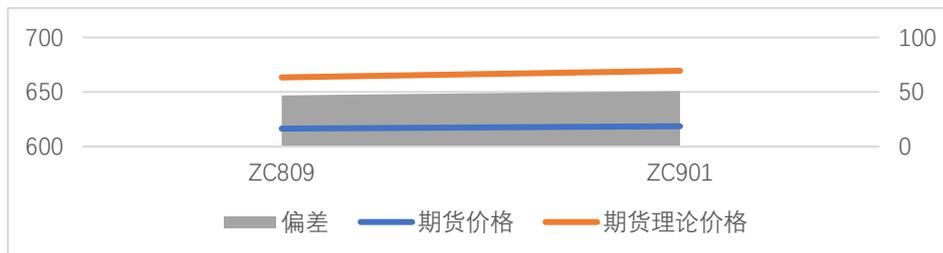
## 资讯解读：

1-4 月份，全国电力供需总体宽松。全社会用电量延续较快增长态势，各省份全社会用电量均实现正增长；工业和制造业用电量继续较快增长；四大高载能行业累计用电同比增长，各高载能行业用电走势分化；非化石能源发电装机容量和发电量均保持较快增长；除水电外的其它类型发电设备利用小时同比增加；全国跨省、跨省送出电量快速增长；全国基建新增发电生产能力同比减少，新增非化石能源发电装机占比同比提高。

## 盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC809	663.3	-46.9
ZC901	669.4	-50.8

期货理论价=CCTD5500 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持续上涨及期货价格的快速下跌引起，其中 ZC809 偏差值为-46.9，ZC901 偏差值为-50.8。发改委的政策颁布导致动力煤期货情绪低迷，预计悲观情绪传导至现货需要一定时间。

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、  
华能、国电。

**操作策略：**5月22日，动力煤主力合约 ZC809 震荡运行、快收盘时急速下拉，跌幅 0.26%、收于 616.4；ZC901 震荡下行 0.16%、收于 618.6。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(+12)/CCI 进口含税：642.2(+3.5)/秦皇岛：585(+5)/宁波港：703(+34)】。港口库存上升；电厂日耗位历史高位致电厂库存下降。周五晚发改委宣布将通过包括增产量、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，且受国内异常炎热天气缓和、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。建议可空单继续持有。

## 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。