

## 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 | 13.6 | 15   |

## 现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

| 港口       | 价格 (元/吨) | 一周涨跌 (元/吨) |
|----------|----------|------------|
| CCI      | 687      | -4         |
| CCI 进口含税 | 687.2    | 5.1        |
| 秦皇岛      | 590      | 0          |
| 宁波港      | 733      | -4         |
| 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 | 1827.7   | 41.3      |
| 六大电厂总库存 | 1433.67  | 47.26     |
| 六大电厂总日耗 | 68.69    | -1.21     |

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 | 643.4 | 0.19% | 412788 | 391854 | 4794  |
| ZC901 | 629.8 | 0.41% | 13888  | 44462  | -436  |

## 行情及盘面回顾:

2018 年 6 月 25 日动力煤总成交 461924 万手。动力煤总持仓 520172 万手。昨日动力煤总持仓 520468 万手。

ZC1809 合约成交 412788 手, 开盘于 640 元/吨, 最高 647.8 元/吨, 最低 638.4 元/吨, 报收于 643.4 元/吨。变化 1.2 元/吨, 幅度为 0.19%。持仓 391854 手。

## 相关资讯:

1. 前 5 个月国企利润同比增长 20.9% 钢铁及煤炭业大增
2. 前 5 个月用电量增速创 7 年新高 火电企业盈利有望反转
3. 山西: 11 地市均设“禁煤区” 防治大气污染再加码

## 资讯解读:

山西省政府办公厅 21 日对外发文, 明确 PM2.5、二氧化硫平均浓度等多项污染物减排目标。其间, 山西省发力建设“禁煤区”、化解过剩煤炭、钢铁、煤电机组等。

在环保要求不断加码的背景下, 传统能源大省山西把推动煤炭清洁、高效利用作为重要内容。

21 日, 根据前述《山西省人民政府办公厅关于印发山西省大气污染防治 2018 年行动计划的通知》(简称《通知》), 2018 年, 山西大气污染防治要确保 PM2.5 平均浓度、优良天数比例及主要大气污染物总量减排完成国家下达任务。二氧化硫平均浓度达到 45 微克/立方米左右。

此前多年, 受资源禀赋、产业结构等多重因素影响, 大气和水污染成为困扰山西产业转型升级的障碍之一。为此, 山西方面发力建设“禁煤区”、化解过剩产能、发展清洁能源。

根据前述《通知》, 山西要求全面统筹推进城市建成区、县城和城乡结合部、农村三类区域清洁取暖工作。2018 年 10 月底前, 山西 11 个设区市城市建成区清洁取暖覆盖率 100%, 太原及周边区域县市建成区清洁取暖率达到 70%以上, 其他县(市)建成区清洁取暖率达到 50%以上, 农村地区清洁取暖率力争达到 30%以上。

此外, 山西全力加强“禁煤区”建设。2018 年 9 月底前, 山西 11 个设区市均要将城市建成区划定为“禁煤区”, 并结合空气质量改善要求将城市近郊区纳入“禁煤区”范围, 实行联片管控。“禁煤区”范围内除煤电、集中供热和原料用煤企业外, 禁止储存、销售、燃用煤炭。

实际上, 在保卫蓝天、改善环境的过程中, 山西持续加码退出过剩产能。

在上述《通知》中, 山西要求山西省经信委、发改委等部门制定年度化解钢铁、煤炭、电力等行业过剩产能计划, 全面清理产能过剩行业违规项目, 支持鼓励产能过剩行业企业退出、转型发展。

其间, 山西明确 2018 年化解煤炭产能 2240 万吨、粗钢产能 190 万吨、

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

煤电机组 100 万千瓦以上。

此外，山西要求严格落实秋冬季工业企业错峰生产。2018 年 10 月 1 日起，二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物无法达到大气污染物特别排放限值的电力（燃煤以外）、钢铁、石化、化工、有色（不含氧化铝）、水泥行业等现有企业及在用燃煤锅炉，以及未完成无组织排放治理要求的工业企业，一律予以停产治理；达到相应行业大气污染物特别排放限值且完成无组织排放治理要求的，由各市政府根据当地环境空气质量改善目标和保障民生的要求，在符合国家错峰生产规定的前提下，自行合理裁量确定采暖期错峰生产要求。

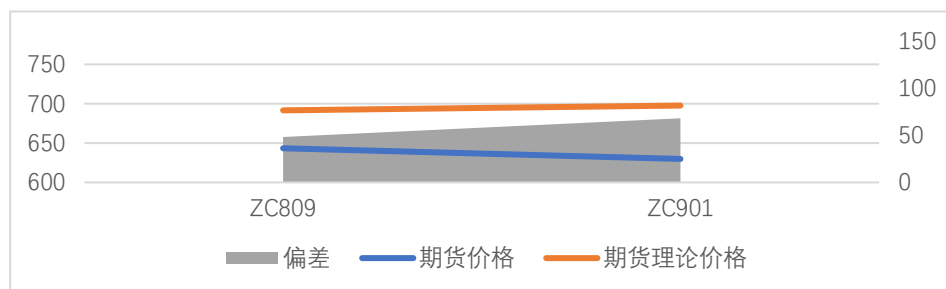
#### 盘面利润速览：

| 品种    | 期货理论价格（元/吨） | 偏差值（元/吨） |
|-------|-------------|----------|
| ZC809 | 691.6       | -48.2    |
| ZC901 | 697.7       | -67.9    |

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-48.2，ZC901 偏差值为-67.9，现货市场持续乐观。



**操作策略：**6 月 25 日，动力煤主力合约 ZC809 震荡小幅上行、收于 643.4，上调 0.19%；ZC901 上调 0.41%、收于 629.8，9-1 价差减少至 13.6，持仓量小幅增加。现货价格开始出现小幅下调。港口电厂库存高位、电厂日耗回归正常水平。

动力煤高位震荡，考虑到近期部分港口针对电煤缩短通关时间，市场对进口煤限制放开有所担忧；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。

## 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。