

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	11.8	11.4

现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	681	0
CCI 进口含税	674	-2.8
秦皇岛	590	0
宁波港	728	1
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)
2018-07	557
2018-06	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	1884.8	-2.4
六大电厂总库存	1508.04	3.66
六大电厂总日耗	77.36	4.62

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	636	-0.97%	456388	322352	-23764
ZC901	624.2	-1.05%	24504	50580	598

行情及盘面回顾:

2018年7月5日动力煤总成交600470万手。动力煤总持仓421266万手。昨日动力煤总持仓441590万手。

ZC1809 合约成交456388手, 开盘于641.6元/吨, 最高642.8元/吨, 最低632.8元/吨, 报收于636元/吨。变化-6.2元/吨, 幅度为-0.97%。持仓322352手。

相关资讯:

- 6月份CBMI显示: 大宗商品需求淡季来临
- 1-5月重庆市主力火电厂购煤715.7万吨 增长17.2%
- 山西38座煤矿被国家列为“一级安全” 可享不减量不停产等8项激励政策
- 夏季高峰来临 煤价再现“热情”苗头

资讯解读:

在多方“泼冷水”降温之下, 7月4日, 最新一期环渤海动力煤价格指数报收于570元/吨, 连续第五周持平。随着夏季高峰来临, 这样的僵持局面或被打破, 目前部分煤种价格已经出现反弹迹象。

4月中旬以来, 国内动力煤市场出现淡季不淡的行情, 北方港口动力煤现货价格一路上涨, 幅度超过20%。期货市场上, 动力煤期货主力合约ZC1807从4月13日的554.2元上涨到5月16日最高的657.4元。

5月18日, 国家发改委发文, 提出将通过增产量、增产能、增运力、增长协等九项举措稳定煤炭市场, 促进市场煤价回归绿色区间。此后又四次召开会议或者下发文件, 要求电企、煤企、铁路总公司等多方执行落实, 并提出严厉打击违法违规炒作煤价、囤积居奇等行为。

在此背景下, 环渤海动力煤价两周连续微降1元/吨, 但之后又连续环比持平, 部分煤种价格更是突破700元/吨大关。

在6月25日发布的《关于做好2018年迎峰度夏期间煤电油气运保障工作的通知》中, 国家发改委指出, 迎峰度夏期间电煤需求大幅增加, 局部地区、个别时段可能供需偏紧, 提出推进煤炭优质产能释放等措施。

值得注意的是, 过去一周, 沿海六大电厂煤炭日耗连续上行, 持续高于75万吨。按照历史规律, 该上行趋势有望延续整个7月且上方仍有增加空间。受日耗走势带动, 目前沿海六大电厂存煤可用天数降至20天以内。“随着日耗走强, 环渤海港口煤炭的采购发运需求也面临同步释放, 对区域煤价形成支撑。”秦皇岛煤炭网分析报告指出。

同时, 月度节点、国内主要煤炭企业的价格政策也对环渤海煤炭市场存在影响。据悉, 7月重点煤企年度长协价格保持稳定, 保供力度较强, 但由于产地价格连续上涨, 外购煤受到的成本限制逐步增强。这正从定价及供应量两个方面影响沿海煤炭市场走势, 市场价格预期有走强苗头, 航运价格与动

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

力煤期货价格已经出现先期上涨。

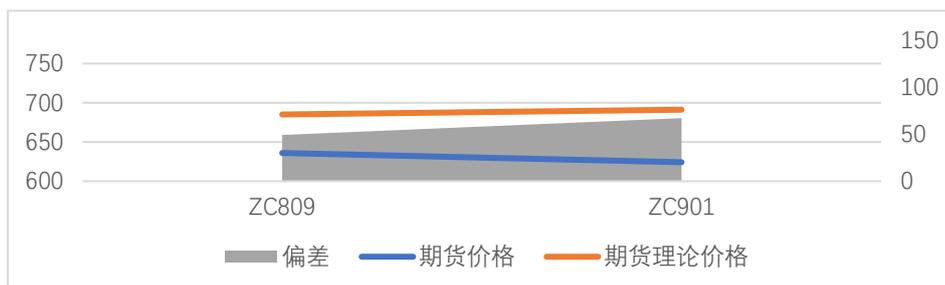
盘面利润速览：

品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC809	685.1	-49.1
ZC901	691.2	-67

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-49.1，ZC901 偏差值为-67，现货市场持续乐观。



操作策略：7月5日，动力煤主力合约震荡下行。ZC809 下调 0.97%、收于 636；ZC901 下调 1.05%、收于 624.2，9-1 价差小幅增加至 11.8。现货及进口煤价价格开始出现小幅下调，7 月年度长协价格公布与上月持平。港口、电厂库存高位、后期电厂补库需求可能较小，电厂日耗偏高。考虑到虽夏季用煤旺季来临，但水电替代性亦增强，且电厂库存充足，供需相对平衡。郑煤上方承压，预计短期内郑煤震荡偏弱可能较大，建议可暂时观望为主。

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。