

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	-4.2	-4

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	672	18
CCI 进口含税	644.2	12.9
秦皇岛	585	0
宁波港	718	27
广州港	775	15

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	576
BSPi	570 (-1)

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	1625.3	-5.6
六大电厂总库存	1268.18	21.76
六大电厂总日耗	66.08	-10.46

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	629.2	-0.73%	808144	421796	35562
ZC901	633.4	-0.69%	24234	47698	1138

行情及盘面回顾：

2018年6月5日动力煤总成交940384万手。动力煤总持仓560900万手。昨日动力煤总持仓520614万手。

ZC1809 合约成交808144手，开盘于633.4元/吨，最高637元/吨，最低619.6元/吨，报收于629.2元/吨。变化-4.6元/吨，幅度为-0.73%。持仓421796手。

相关资讯：

1. 本期国内煤炭市场行情继续上行。根据监测数据测算，6月1日，中国煤炭价格指数（全国综合指数）为161.7点，比上期上涨0.9点。
2. 山东淄博：民用清洁煤炭奖补120元/吨
3. 2020年云南西电东送能力将达到3615万千瓦

资讯解读：

近日，位于云南兰坪县境内的黄登水电站首台机组正式投产发电，该电站是今年云南在建和即将投产的最大水电站，总装机容量190万千瓦，也是云南省提出打造“绿色能源牌”之后第一个投产发电的水电站。

黄登水电站是澜沧江上游古水至苗尾河段水电梯级开发方案的第五级水电站，上游与托巴水电站，下游与大华桥水电站相衔接，也是我省澜沧江上游移库七级电站中将通过滇西北直流线路送电广东的第一个电源项目。投产发电后，电力将输送至广东省的深圳市，与港澳电网互联。

2020年能源产业将成云南第一产业 清洁水电将成能源产业支柱资源

按照规划，云南将紧扣把绿色能源产业打造成我省重要支柱产业的目标，把云南建设成为国家重要的水电基地、国家石油炼化基地和国际能源枢纽。到2020年，能源产业将完成增加值1400亿元以上，成为云南第一大支柱产业，截至2018年3月，云南全省电力装机容量为8961万千瓦，居全国第6位，清洁能源装机占比82%，远高于全国平均水平的29%。

据了解，自2014年探索市场化改革以来，云南电力市场逐步建成“中长期交易为主，日前交易为补充”的市场模式，并于2016年全面放开省内工业用户全电量参与市场化交易，市场活跃度日趋上升，市场化交易电量稳步增长。市场交易电量由2014年的178亿千瓦时增加至2017年的703亿千瓦时，年均增长58.1%，双边自由协商电量占比由2014年的47.5%增加至2018年预计的90%以上，云南电力市场形成了主体自主洽谈交易合作的良好氛围，全省全社会用电量市场化率由2014年的11.6%增加至2018年一季度的50%。

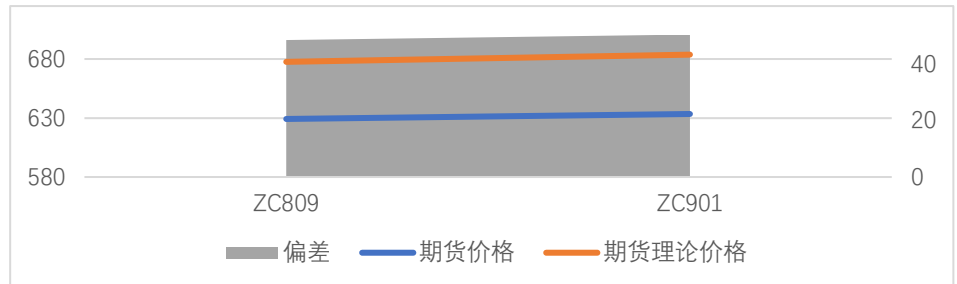
云南电网公司董事长薛武表示，2017年云南西电东送量达到1242亿千瓦时，占整个南方电网西电东送总电量的60%，接近北京市和海南省全年的用电量之和。预计到2030年，云南省清洁能源总装机容量将达1.3亿千瓦，最大电力外送能力超过5000万千瓦，云南将成为全国最重要的绿色能源基地和西电东送能源基地之一，电力行业将成为云南省打造绿色能源牌的主力军和排头兵。

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格（元/吨）	偏差值（元/吨）
ZC809	677.6	-48.4
ZC901	683.7	-50.3

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小幅增加，此次偏差值增加主要由现货价格的快速上涨及期货价格的震荡调整引起，其中 ZC809 偏差值为-48.4，ZC901 偏差值为-50.3。

操作策略：6月5日，动力煤主力合约 ZC809 震荡下行，下调 0.73%、收于 629.2，持仓大幅增加约 3.56 万手，资金呈大量流入状态；ZC901 下调 0.69%、收于 633.4。现货价格持续走高，CCI、CCI 进口含税及港口动力煤现货价格大幅上涨【CCI:672(18)/CCI 进口含税：644.2(12.9)/宁波港：718(27)】。上周四，神华公布 6 月月度长协 625 元/吨，环比上涨 31 元/吨，同比上涨 55 元/吨。港口库存回落，电厂库存小幅回升；电厂日耗持续维持历史高位。受持续高日耗、电厂补库及环保新政影响，近日动力煤维持高位并触及前高位，但考虑到近期南方雨水增加、水电替代性增强及政策影响，短期内郑煤再次大幅上行阻力较大。建议暂时观望为主。

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。