

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	6.8	3.2

现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	701	1
CCI 进口含税	662.8	4.7
秦皇岛	590	5
宁波港	747	29
广州港	775	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	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	1795.6	162.3
六大电厂总库存	1271.94	3.76
六大电厂总日耗	66.8	0.72

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	638.8	1.65%	779422	468994	45372
ZC901	632	1.09%	28226	48078	-1434

行情及盘面回顾:

2018 年 6 月 12 日动力煤总成交 851160 万手。动力煤总持仓 611278 万手。昨日动力煤总持仓 567578 万手。

ZC1809 合约成交 779422 手, 开盘于 629 元/吨, 最高 649.6 元/吨, 最低 629 元/吨, 报收于 638.8 元/吨。变化 10.4 元/吨, 幅度为 1.65%。持仓 468994 手。

相关资讯:

- 2018 年 1-5 月上海全社会用电量同比增加 6.2%
- 煤炭进口将进一步放开 资源供应将得到充分保障

资讯解读:

5 月下旬以来, 煤炭进口大幅增加, 同比增加 200 多万吨, 带动全月进口由降转升, 进一步有效保障了电厂用煤需求, 缓解了国内电煤供应压力, 为近日煤价连续上涨的反常状态降温。

据 CCTD 中国煤炭市场网从有关方面获悉, 随着迎峰度夏用煤高峰的到来, 为更好保障国内用煤需求, 煤炭进口将进一步放开, 特别对电厂用煤予以完全保障。一直以来, 进口煤是国内资源供应的重要补充, 煤炭进口政策对国内市场影响巨大。本轮煤价上涨, 既有需求快速增长的原因, 也有 4 月下旬以来海关收紧进口后市场预期的影响。预计随着进口煤的完全放宽, 国内资源供给将得到充分保障, 进一步带动煤炭价格合理回归。

与此同时, 近期国家能源集团、中煤集团、山东能源、伊泰集团、平煤神马集团、河南能化和淮南矿业等主要煤炭企业纷纷发声, 将加强货源组织, 全力保供稳价, 特别是将外购煤长协价格控制在 600 元/吨以内, 积极稳定市场价格。在进口煤放开和主要煤炭企业联合保供稳价等多重因素影响下, 预计下一步煤价企稳下行将是大概率事件。

盘面利润速览:

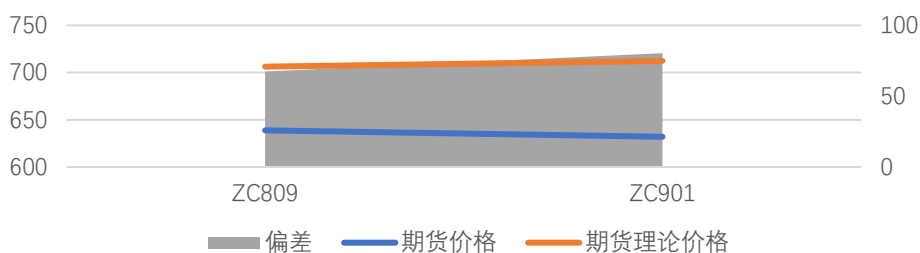
品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC809	706.25	-67.45
ZC901	712.35	-80.35

期货理论价=CCTD 5500 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维持在高位, 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-67.45, ZC901 偏差值为-80.35, 现货市场持续乐观。

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。



操作策略：6 月 12 日，动力煤主力合约 ZC809 区间内震荡上行，上调 1.65%、收于 638.8；ZC901 上调 1.09%、收于 632.9-1 价差缩小为 6.8。现货价格维持高位，CCI、CCI 进口含税及港口动力煤现货价格继续大幅上涨【CCI:701(1)/CCI 进口含税：662.8（4.7）/秦皇岛：590（5）/宁波港：747（29）/广州港：775（0）】。港口、电厂库存回升；电厂日耗回落至历史同期期间。

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震荡，今日最高价已越过历史高位，考虑到港口现货价格虽高，但长协煤仍是主流、上周中煤及浙江能源现货成交价约为 595 元/吨；且 6 月水电替代性提高；煤炭进口数量大幅提高。预计短期内郑煤大幅上行阻力较大，建议暂时观望为主，若向下突破 624，可少量试空。

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。