

## 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	17	16.8

## 现货 (热量 5500KJ) 价格速览:

港口	价格 (元/吨)	一周涨跌 (元/吨)
CCI	696	0
CCI 进口含税	685.1	9.3
秦皇岛	590	0
宁波港	735	-7
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	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:

$$50\% \text{长协基准价} + 25\% \text{CCTD 秦皇岛动力煤现货价格} (\text{CCTD 现}) \text{月末值} + 25\% \text{环渤海动力煤价格指数 (BSPI) 月末值}$$

## 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	1792.9	-25.7
六大电厂总库存	1407.38	85.99
六大电厂总日耗	67.53	-5.56

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	647.2	0.43%	429378	394066	-8660
ZC901	630.2	0.41%	23968	44886	712

## 行情及盘面回顾:

2018年6月21日动力煤总成交474022万手。动力煤总持仓528844万手。昨日动力煤总持仓535258万手。

ZC1809 合约成交429378手, 开盘于650.4元/吨, 最高657.4元/吨, 最低641.2元/吨, 报收于647.2元/吨。变化2.8元/吨, 幅度为0.43%。持仓394066手。

## 相关资讯:

- 招商局港口完成收购澳大利亚纽卡斯尔港 实现全球六大洲布局
- 国电电力: 重组后市场煤占比约为30%

## 资讯解读:

山西省煤炭资源综合利用规划发布

6月20日, 省经信委发布山西省煤炭资源综合利用规划, 到2020年, 全省煤矸石、粉煤灰综合利用量达到1.2亿吨, 原煤入洗率达到80%, 矿井水综合利用率达到90%, 力争实现30%的绿色矿山建设目标。

根据规划, 山西省将加快煤层气开发利用, 建设沁水、河东两大煤层气基地, 推进河曲—保德、临县—兴县、三交—柳林、永和—大宁—吉县、沁南—沁北、三交—柳林等6个煤层气片区勘探开发, 推进晋城矿区、阳泉矿区、潞安矿区、西山矿区和离柳矿区五大瓦斯抽采利用矿区建设。

鼓励煤炭生产企业围绕煤炭资源综合利用, 延伸产业链条, 建设循环经济园区, 通过产业聚集、产业耦合、产业链延伸, 实现资源循环利用和高效转换, 降低企业的物耗、能耗和产品成本, 实现经济效益和生态效益最大化。鼓励煤炭生产企业按照产业循环、多元发展原则, 加大绿色化改造力度, 减少污染物排放, 提升煤矸石、矿井水、煤矿瓦斯等煤炭共伴生资源综合利用水平。

## 盘面利润速览:

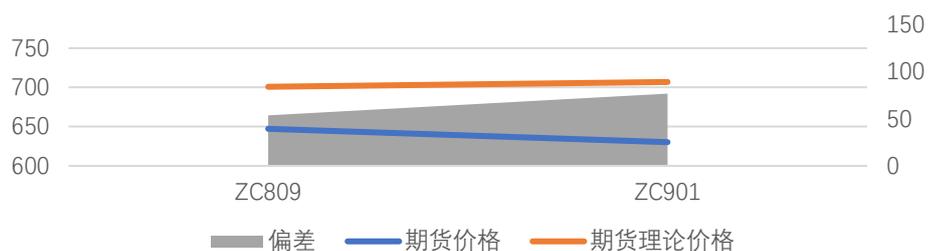
品种	期货理论价格 (元/吨)	偏差值 (元/吨)
ZC809	700.8	-53.6
ZC901	706.9	-76.7

$$\text{期货理论价} = \text{CCI5500 现货价格指数} + \text{仓储成本} + \text{交易交割成本} + \text{增值税风险}$$

## 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震荡调整引起, 其中ZC809偏差值为-53.6, ZC901偏差值为-76.7, 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21日，动力煤主力合约 ZC809 震荡下行、收于 647.2，下调 0.43%；ZC901 下调 0.41%、收于 630.2，9-1 价差增加至 17，持仓量小幅萎缩，近日资金呈现持续流出状况。现货价格开始回调。港口库存处高位、六大电厂本周普遍库存增幅较大、电厂日耗回归正常水平。

中美贸易纠纷升级带来悲观情绪渐退，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。