

韩怡

从业资格证：F3038375

联系方式：021-51557562

邮箱：hanyi@zrhxqh.com

合约价差速览：

合约	价差	昨日价差
5-9	15	10.2
9-1	-7.4	-9.8

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	577	0
CCI 进口含税	598.4	18.9
秦皇岛	580	0
宁波港	633	10
广州港	690	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)
2018-04	562
2018-03	564
CCTD 现	576 (+3)
BSPI	570

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

长协价格计算方式为：

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

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	1759.3	-57.5
六大电厂总库存	1297.38	-68.46
六大电厂总日耗	69.85	2.72

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
ZC805	608.2	0.36%	9468	36382	-5176
ZC809	593.2	-0.44%	324290	312030	-12434
ZC901	600.6	-0.83%	5276	19384	-70

行情及盘面回顾：

2018年4月26日动力煤总成交 399832 万手。动力煤总持仓 494336 万手。昨日动力煤总持仓 506474 万手。

ZC1809 合约成交 324290 手，开盘于 592.2 元/吨，最高 599.6 元/吨，最低 589.2 元/吨，报收于 593.2 元/吨。变化-2.6 元/吨，幅度为 0.00%。持仓 312030 手。

相关资讯：

- 统计局：4月中旬全国煤炭价小幅下跌，其中山西优混（5500大卡）价格为 570.3 元/吨，较上期上涨 0.3 元/吨，涨幅为 0.1%。
- 工信部：一季度钢铁业产能利用率恢复到 80%合理区间
- 即日起汾渭能源将把 CCI5500 指数发布方式由日发布调整为周度发布，发布时间为每周五下午六点

根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第九条规定，经研究决定，对 2018 年劳动节期间部分品种交易保证金标准和涨跌停板幅度作如下调整：

- 自 2018 年 4 月 26 日结算时起，PTA、动力煤、菜粕、棉花、菜油、白糖期货合约交易保证金标准由原比例调整至 7%，棉花、菜油、白糖期货合约涨跌停板幅度由原比例调整至 5%。
- 2018 年 5 月 2 日恢复交易后，自第一个未出现单边市的交易日结算时起，上述品种期货合约交易保证金标准和涨跌停板幅度恢复至调整前水平。

根据《郑州商品交易所夜盘交易细则》有关规定，现对 2018 年劳动节期间夜盘交易时间提示如下：2018 年 4 月 27 日当晚不进行夜盘交易。2018 年 5 月 2 日 8:55-9:00 为所有期货合约、白糖期权合约的集合竞价时间，当晚恢复夜盘交易。

资讯解读：

煤炭价格数据显示，4月上旬全国焦煤价格维稳，无烟煤价格、部分动力煤价格持续下跌，且跌幅进一步加大。

盘面利润速览：

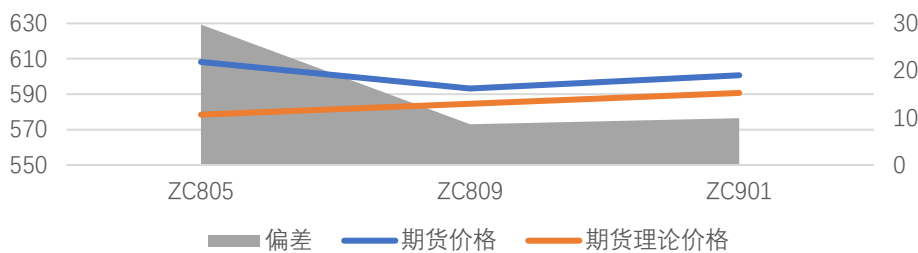
品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	578.45	29.75
ZC809	584.6	8.6
ZC901	590.7	9.9

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

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；

六大电厂：浙电、上电、粤电、大唐、华能、国电。



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相对昨日除 ZC805 外均有下降。其中 ZC809 的偏差值最小为 8.6，ZC805 的偏差值最大为 29.75。这一次偏差值的扩大主要是由期货价格的回调及现货的止跌。市场情绪趋于合理，情绪偏乐观。

操作策略：4月26日，动力煤主力合约 ZC809 震荡下行，较上一日跌幅 0.44%、收于 593.2；ZC805 合约今日收涨，涨幅 0.36%，升水现货 28.2。现货方面小幅上涨，港口出现捂盘惜售及价格分歧现象，华能周内限价 580 采购，下水煤反弹受阻。期货及理论价格偏差值稍有回落，市场情绪趋于冷静但仍偏乐观；电厂及港口库存大幅下降，电厂日耗增加，水电替代性虽有增强但不及往年预期；盘面上看，今日 9 月合约持仓大幅下降，应注意劳动节休市带来风险。短期内需关注电厂日耗情况及电厂补货意愿，建议 9 月合约可逢高做空。

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。