

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 | -5.2 | -4.8 |
| 9-1 | -7.2 | -9.4 |

现货（热量 5500KJ）价格速览：

| 港口 | 价格(元/吨) | 一周涨跌(元/吨) |
|----------|---------|-----------|
| CCI | 569 | -8 |
| CCI 进口含税 | 571.3 | -3.6 |
| 秦皇岛 | 580 | -5 |
| 宁波港 | 615 | -8 |
| 广州港 | 665 | -25 |

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 | 573 |
| 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%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 | 1854.7 | -119.6 |
| 六大电厂总库存 | 1329.34 | -66.14 |
| 六大电厂总日耗 | 64.53 | -1.3 |

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 | 575.4 | 1.77% | 67494 | 102916 | -12276 |
| ZC809 | 580.6 | 1.82% | 429520 | 283668 | 24196 |
| ZC901 | 587.8 | 1.41% | 4130 | 13506 | 542 |

行情及盘面回顾：

2018年4月17日动力煤总成交 571704 万手。动力煤总持仓 508004 万手。昨日动力煤总持仓 497074 万手。

ZC1809 合约成交 429520 手，开盘于 571.4 元/吨，最高 588.4 元/吨，最低 570.2 元/吨，报收于 580.6 元/吨。变化 10.4 元/吨，幅度为 0.02%。持仓 283668 手。

相关资讯：

1. 3 月份全国发电量 5283 亿千瓦时 增长 2.1%

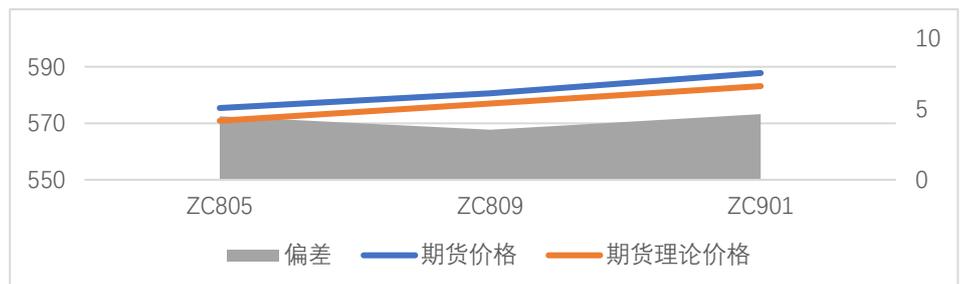
资讯解读：

国家统计局 16 日发布消息显示，2018 年 3 月份全国绝对发电量 5283 亿千瓦时，同比增长 2.1%。其中，全国火力绝对发电量 4017 亿千瓦时，同比增长 1.4%；水力绝对发电量 665 亿千瓦时，同比下降 5.3%；核能发电量 218 亿千瓦时，同比增长 1.7%；风力绝对发电量 306 亿千瓦时，同比增长 30.6%；太阳能绝对发电量 78 亿千瓦时，同比增长 27.9%。

盘面利润速览：

| 品种 | 期货理论价格(元/吨) | 偏差值(元/吨) |
|-------|-------------|----------|
| ZC805 | 570.9 | 4.5 |
| ZC809 | 577.05 | 3.55 |
| ZC901 | 583.15 | 4.65 |

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由负值变为正值。其中 ZC809 的偏差值最小为 3.55，ZC901 的偏差值最大为 4.65。上周五日盘收盘后，偏差值区间在【-20.4，-28.9】。上月同比，偏差值平均减小了近 100。这主要是由现货价格的持续下跌及今日期货价格的强力反弹引起。市场情绪向乐观面发展。

操作策略：

4 月 17 日，动力煤现货维持跌势：CCI5500 报价 569 (-8)，CCI 进口报价 571.3 (-3.6)。动力煤期货合约强势反弹。5 月合约上涨 1.77%、9 月合约上涨 1.82%，此次上涨较大可能得益于上周五 3 月进口煤炭数据的公布，超过 20% 的增幅，让市场坚信煤

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。

炭进口限制措施将要再次开启；同时，电厂及港口库存大幅下降，电厂日耗缓慢上升，需求端小幅增强，但需考虑 4 月中下旬起，水电替代性增强对火电带来的压力；盘面上看，今日大量持仓小幅增加，5 月合约流动性渐失。短期内需关注电厂日耗回复情况及市场情绪的变化，预计此波反弹空间有限，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。