

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	2.4	0.2
9-1	-4.8	-3.6

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	577	8
CCI 进口含税	579.5	9.1
秦皇岛	580	0
宁波港	623	8
广州港	675	10

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：

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

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	1799.3	-73.3
六大电厂总库存	1338.89	-27.25
六大电厂总日耗	67.86	2.03

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	595.2	1.16%	30412	54824	-10588
ZC809	592.8	0.78%	445776	319676	25734
ZC901	597.6	0.98%	5756	16196	1182

行情及盘面回顾：

2018年4月23日动力煤总成交 552122 万手。动力煤总持仓 501460 万手。昨日动力煤总持仓 489148 万手。

ZC1809 合约成交 445776 手，开盘于 588 元/吨，最高 605.8 元/吨，最低 581.4 元/吨，报收于 592.8 元/吨。变化 4.6 元/吨，幅度为 0.01%。持仓 319676 手。

相关资讯：

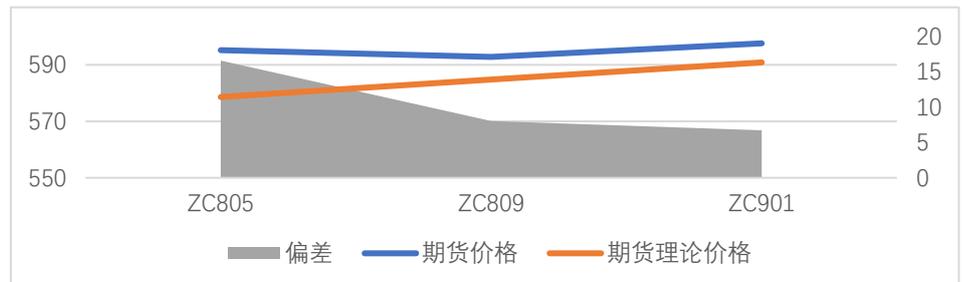
- 数据显示，山西省 2018 年 3 月铁路煤炭外销 2426.2 万吨，环比上升 13.3%，同比下降 0.7%。其中，国有重点矿 3 月外销煤炭 2222.4 万吨，环比上升 15.8%，同比下降 0.6%；地方集团煤炭外销 203.8 万吨，环比下降 8.1%，同比下降 1.6%。
- 19 日，国家发改委公布《关于降低一般工商业电价有关事项的通知》（下称《通知》），决定分两批实施降价措施，落实一般工商业电价平均下降 10% 的目标要求，其中，第一批降价措施全部用于降低一般工商业电价，自 2018 年 4 月 1 日起执行

资讯解读：

作为工商业用户的一项重要生产要素，近年来电价议题在政府工作报告中屡次被提及，2016 年提出“降低企业交易、物流、财务、用能等成本”，2017 年则明确“下调用电价格”，2018 年更是首次提出具体目标：降低电网环节收费和输配电价格，一般工商业电价平均降低 10%。“降低企业用电成本依然是今年降低企业负担的重头。”国家发改委价格司司长岳修虎称。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	578.6	16.6
ZC809	584.75	8.05
ZC901	590.85	6.75

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


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扩大。其中 ZC809 的偏差值最小为 6.75，ZC805 的偏差值最大为 16.6。这一次偏差值的扩大主要是由期货的快速上涨及现货的

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。

止跌引起。市场情绪乐观。

操作策略：

4月23日，动力煤现货止跌转涨：CCI5500 报价 **577 (8)**，CCI 进口报价 **579.5 (9.1)**。动力煤期货合约强势反弹后维持上行趋势。5月合约上涨1.16%、9月合约上涨0.78%，进口煤限制政策利好消息被盘面消化；期货及理论价格偏差值升水并扩大；同时，电厂及港口库存大幅下降，电厂日耗上升缓慢，需求端增强较小，水电替代性虽有增强但不及往年预期；盘面上看，今日9月合约持仓小幅增加，5月合约流动性渐失。短期内需关注电厂日耗情况，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。