

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	21.4	17
9-1	-8.2	-7.6

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	605.3	6.9
秦皇岛	580	0
宁波港	633	0
广州港	690	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)
2018-04	562
2018-03	564
CCTD 现	576 (+3)
BSPI	572 (+2)

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：

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

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	1658.4	-107.7
六大电厂总库存	1320.64	5.67
六大电厂总日耗	65.65	-4.38

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	614.4	0.23%	982	33130	22
ZC809	593	-0.50%	184470	303012	-254
ZC901	601.2	-0.40%	6870	20356	566

行情及盘面回顾：

2018年5月2日动力煤总成交246416万手。动力煤总持仓480690万手。昨日动力煤总持仓480000万手。

ZC1809 合约成交184470手，开盘于596.2元/吨，最高598.2元/吨，最低588元/吨，报收于593元/吨。变化-3元/吨，幅度为-0.01%。持仓303012手。

相关资讯：

- 大秦铁路4月28日发布的公告显示，2017年度公司实现营业收入556.36亿元，同比增长24.68%；实现净利润130.98亿元，同比增长85.07%。
- 为贯彻落实中央减税降费的精神和要求，支持实体经济发展，进一步降低社会物流成本，根据《财政部税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32号），自2018年5月1日起铁路运输服务增值税税率从11%降至10%。
- 4月27日，海运煤炭运价指数OCFI报收1062.47点，期环比上行11.10%。

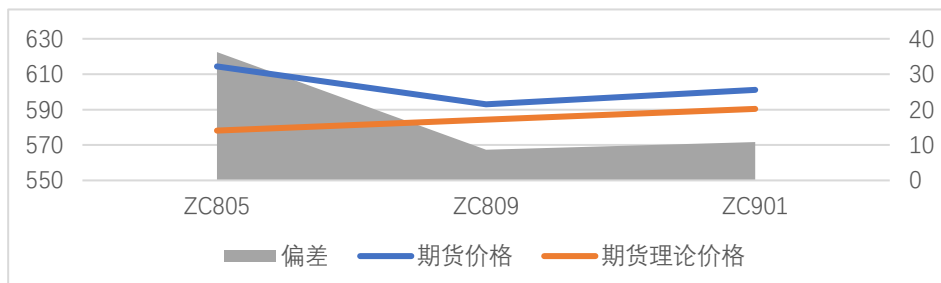
资讯解读：

中国铁路总公司除降低增值税以外同时决定下浮铁路主要货物运价，据测算，此举全年将为社会降低物流费用超过30亿元

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	578.15	36.25
ZC809	584.3	8.7
ZC901	590.4	10.8

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相对昨日除ZC805外均无显著变化。其中ZC809的偏差值最小为8.7，ZC805的偏差值最大为36.25。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。

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。

操作策略：5月2日，动力煤主力合约 ZC809 震荡下行，较上一日跌幅 0.50%、收于 593；ZC805 合约今日收涨，涨幅 0.23%，升水现货 37.4。节前煤炭市场活跃度提升，现货价格不断上涨，贸易商心态加强带动航运市场租船积极性提升。航线运价大幅上涨，月底前已无适期船舶可用。但政策调控预期与价格回调压力也在快速累积。港口库存大幅回落，电厂库存小幅回升、日耗小幅下降。随着梅雨季节的来临，水电替代性有望加强。建议 9 月合约可适当逢高做空。

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。