

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	15.2	14
9-1	-6.2	-5.6

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	602	8
CCI 进口含税	619.6	14.3
秦皇岛	580	0
宁波港	648	8
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)
2018-05	557
2018-04	562
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：

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

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	1686.8	2.2
六大电厂总库存	1323.51	23.67
六大电厂总日耗	69.73	4.24

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	626	0.26%	1752	27794	-558
ZC809	610.8	0.07%	336994	371172	-4484
ZC901	617	0.16%	5564	21444	390

行情及盘面回顾：

2018年5月8日动力煤总成交415660万手。动力煤总持仓551064万手。昨日动力煤总持仓556850万手。

ZC1809 合约成交336994手，开盘于614元/吨，最高615.2元/吨，最低606.8元/吨，报收于610.8元/吨。变化0.4元/吨，幅度为0.00%。持仓371172手。

相关资讯：

- 1、郑商业所新闻：今年一季度，全国发电量延续了去年四季度以来的快速增长态势，处于近年来较高水平。一季度，全国发电量同比增长10.0%，其中，火电增长8.7%。沿海地区煤炭需求继续保持增长态势，今年1-4月份，在进口煤大幅增加1200万吨的情况下，环渤海港口煤炭吞吐量增运了295万吨。
- 2、4月份全国进口煤炭2228.3万吨，同比下降10.08%；4月份全国出口煤炭51.1万吨，同比下降42.58%

资讯解读：

随着煤炭先进产能的加快释放，主要出省资源集中在晋陕蒙宁夏四省(区)。在煤炭需求增长、先进产能释放、汽运煤集港叫停的情况下，运煤铁路和配套港口煤炭运输形势将继续看好，预计全国煤炭产量和铁路煤炭运量均有望增加1.5亿吨左右。今年，大秦线和朔黄线运量继续小幅增加，而蒙冀线蒙冀线运输制约区段将被打通，实现全线贯通；同步开通万吨大列，日均煤炭发运量将从目前的10万吨增加至12万，预计蒙冀线煤炭运量将增加2000-3000万吨。

环渤海港口具有得天独厚的优势，既有铁路运力支持，还有良好的集疏运条件支持；是我国煤运港口排头兵，在满足国民经济用煤需求方面继续发挥重要作用。大秦、朔黄、蒙冀运煤专线直通秦皇岛、黄骅、曹妃甸港口翻车机房，能够为港口提供丰厚的煤炭资源。今年，煤炭需求回升，铁路运力支持；再加上对二类和一类口岸煤炭进口业务的限制，国内沿海煤运形势不错。尤其限制进口后，必然会拉动国内煤市份额增加，促使沿海地区用户对环渤海港口煤炭拉运量的增多。

在国民经济平稳健康发展，煤炭需求增加，以及上游煤炭供应充足、限制进口煤的情况下，预计环渤海港口煤炭运输形势继续保持先抑后扬的发展态势。上半年，环渤海港口煤炭运输较为平稳，下半年，后程发力。预计今年，整个环渤海港口煤炭发运量能同比增加3000-5000万吨。

盘面利润速览：

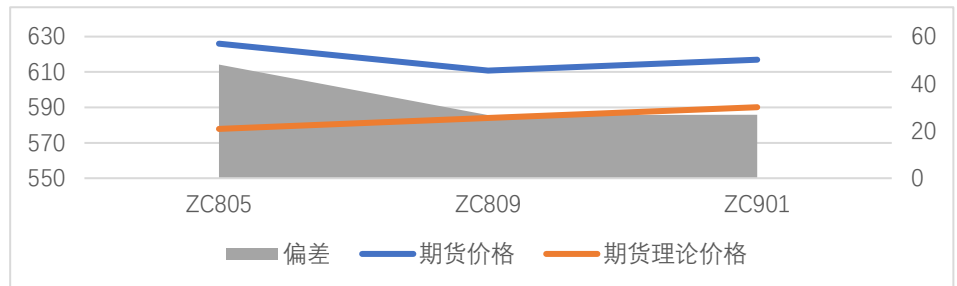
品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	577.85	48.15
ZC809	584	26.8
ZC901	590.1	26.9

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。

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普遍继续，此次偏差值增大主要由市场情绪乐观，期价大幅上涨引起。其中，ZC805 偏差值最大为 48.15, ZC809 偏差值最小为 26.8。

**操作策略：**5月8日，动力煤主力合约 ZC809 开盘后高开低走，结算价较上一日涨幅 0.07%、收于 610.8；ZC805 合约今日涨幅 0.26%，升水现货 24；ZC901 上涨 0.16%，收于 617。得力于大秦线的检修结束及包西线、包神线、呼准线、蒙冀线、大秦线、神朔线、朔黄线等多条煤运专线铁路近全负荷运载、港口库存小幅提升，电厂开始为夏季用电高峰提前补库；电厂日耗相对往年同期较高且仍在小幅增长，水电发电不及预期。进口煤炭限制政策促使中国 4 月进口煤炭下降 10.08%，市场情绪乐观，短期动力煤有走强趋势。

## 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。