

韩怡

从业资格证：F3038375

联系方式：021-51557562

邮箱：hanyi@zrhxqh.com

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	565.2	-0.18%	142146	253416	-17344
ZC809	563.2	-0.21%	54508	137996	6736

行情及盘面回顾：

2018年4月4日动力煤总成交252402万手。动力煤总持仓491530万手。昨日动力煤总持仓495954万手。

ZC1805合约成交142146手，开盘于562.2元/吨，最高567.8元/吨，最低562.2元/吨，报收于565.2元/吨。变化-1元/吨，幅度为-0.18%。持仓253416手。

合约价差速览：

合约	价差	昨日价差
5-9	2	1.8

现货（热量5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	599	-15
CCI进口含税	588.2	-5.2
秦皇岛	590	-10
宁波港	672	-15
广州港	700	-25

数据来源：Wind 资讯

相关资讯：

- 淮南潘集煤矿外围探获48亿吨煤炭和979.37亿立方米煤系天然气
- 自4月1日起福州港罗源湾港区进口煤禁入。本次进口煤限制政策将先从二类港口开始，福建另有多个港口4日起也将禁止（进口煤船）靠泊

资讯解读：

3月24日起，市场就传言我国二类口岸禁止进口煤炭，当时引起市场一片热议。由于进口煤存在价格优势，与国内下水煤是竞争关系，压制进口煤的市场份额有利于保护供给侧改革的成果，也符合尽快帮助煤企“脱困”的思路。从环保角度看，未来有关部门将对低热、高灰、高硫进口煤提高准入门槛。当下重启进口煤限制政策，目的是为了延缓煤价跌势，避免能源市场大幅波动。但在目前现货市场极端悲观的情况下，市场可能需要较长时间笑话此项政策带来的影响。

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	591
BSPI	571

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

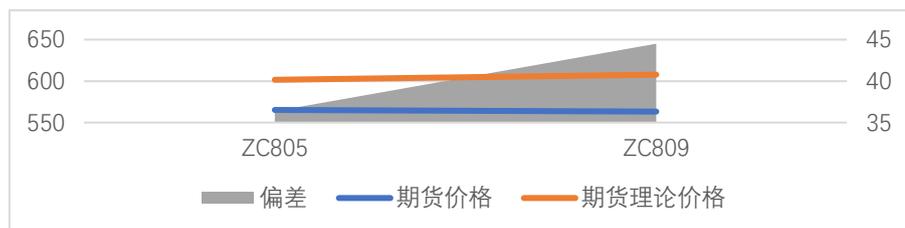
库存及电厂日耗情况：

库存	库存量(万吨)	一周增减(万吨)
五大港口总库存	1881.2	96.9
六大电厂总库存	1468.7	5.2
六大电厂总日耗	65.4	-1.96

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	601.55	-36.35
ZC809	607.7	-44.5

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较昨日整体减小。其中 ZC809 的偏差值相对较大达到了-44.5，ZC805 的偏差值相对较小为-36.35。偏差的减小主要由现货价格相对期货价格更快的跌幅引起，市场过分悲观情绪延续。

操作策略：

4月4日，动力煤4月长协价格公布后给现货市场持续带来冲击。今日CCI5500报价599元，向下突破600元，较上周同期下调15元，CCI5500进口报价588.2，领跌其他现货价格，现货预期仍不乐观。动力煤期货价格继续震荡下调，开盘后，

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。

近月合约一度下跌至 56.22 元触及长协价格。库存端：电厂、港口库存持续增加、处五年历史来高位，电厂日耗低于预期；盘面来看今日动力煤持仓量由于清明小长假到来，略有减少，资金大量流出月合约，移仓持续进行中。5-9 合约价差缩小至 2 元。短期内动力煤可能在供大于求的局面下区间内震荡运行，较大可能盘整后打破 4 月长协价格并向下继续突破。建议继续持有 5 月合约空单，需注意临近交割月主力移仓导致 5 月合约流动性不足的风险。

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。