

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	559	-1.10%	113930	243532	-9884
ZC809	558	-0.92%	56250	149344	11348

行情及盘面回顾：

2018年4月9日动力煤总成交218638万手。动力煤总持仓499482万手。昨日动力煤总持仓491530万手。

ZC1805合约成交113930手，开盘于560.2元/吨，最高562元/吨，最低554.4元/吨，报收于559元/吨。变化-6.2元/吨，幅度为-1.10%。持仓243532手。

合约价差速览：

合约	价差	昨日价差
5-9	1	2

现货（热量5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	590	-9
CCI进口含税	590.1	1.9
秦皇岛	590	0
宁波港	663	-9
广州港	700	0

数据来源：Wind资讯

相关资讯：

1. 经济“晴雨表”向好 1-2月全国用电量增速创五年新高。据发改委统计，1-2月全国全社会用电量1.06万亿千瓦时，同比增长13.3%，增速较去年同期提高6.9个百分点。
2. 三部门发文明确环保税征收过程中相关问题。
3. 6日波罗的海干散货指数(缩写BDI)，指数报948点，较前日跌5点，或0.52%。

资讯解读：

1-2月，化工、钢铁、建材、有色四大高耗能行业合计用电同比增长8.4%，增速较去年同期回落3.4个百分点。其中，钢铁、建材行业用电量同比分别增长12.1%和21%；化工、有色行业用电在去年高基数的基础上，仍有4.5%和2.1%的增长。此外，受寒潮影响，今年1月中国多地经历低温雨雪冰冻天气，用电负荷连续攀升，电力行业面临保障供电安全稳定压力。河南省网、湖北电网分别三次、七次刷新冬季最高负荷历史纪录。分发电类型看，风电、太阳能发电继续保持高速增长态势。其中，火电1.18万亿千瓦时，同比增长8.7%；水电1993.6亿千瓦时，增长2.7%；风电955.6亿千瓦时，增长37.9%；太阳能发电273亿千瓦时，增长58.7%；核电588.7亿千瓦时，增长12.7%。

关于应税大气污染物排放量的监测计算的问题，《通知》指出，纳税人委托监测机构对应税大气污染物排放量进行监测时，其当月同一个排放口排放的同一种污染物有多个监测数据的，应税大气污染物按照监测数据的平均值计算应税污染物的排放量；在环境保护主管部门规定的监测时限内当月无监测数据的，可以跨月沿用最近一次的监测数据计算应税污染物排放量。纳入排污许可管理行业的纳税人，其应税污染物排放量的监测计算方法按照排污许可管理要求执行。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	592.3	-33.3
ZC809	598.45	-40.45

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

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	588
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

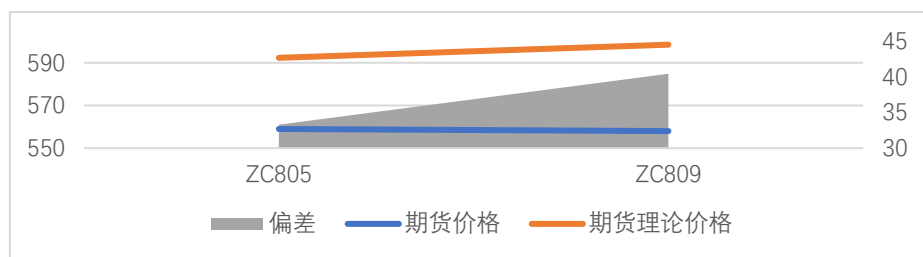
库存及电厂日耗情况：

库存	库存量(万吨)	一周增减(万吨)
五大港口总库存	1965.6	99.2
六大电厂总库存	1385.5	-83.2
六大电厂总日耗	63.58	-1.82

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。



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-40.45, ZC805 的偏差值相对较小为-33.3。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, 市场过分悲观情绪缓解。

操作策略:

4月9日, 上周动力煤4月长协价格公布后给现货市场带来冲击。今日CCI15500报价590元, 较上周同期下调9元, CCI15500进口报价止跌小幅反弹至590.1, 此反弹是自2月12日以来的第一次反弹, 进口煤领跌情况有望得到缓解。动力煤期货价格继续震荡下调并突破长协价格, 期现货理论价格偏差缩小至-33元 5-9 合约价差缩小至1。电厂库存稍有回落、港口库存持续增加、处五年历史来高位, 电厂日耗缓慢上升, 工业复工不及预期, 现货预期仍处弱势; 盘面来看清明假日后首日持仓增加不显著, 移仓合约增多。短期内动力煤可能在供大于求的局面下区间内震荡运行, 建议继续持有5月合约空单, 新单观望。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。本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。