

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	-7.6	-1

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	580	-16
CCI 进口含税	583.2	-5.9
秦皇岛	585	-5
宁波港	626	-16
广州港	690	-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	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	1974.7	52.3
六大电厂总库存	1403.58	-39.11
六大电厂总日耗	66.87	-2.42

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	557.8	-0.75%	147548	219214	-25556
ZC809	565.4	0.43%	176034	191654	22326

行情及盘面回顾：

2018年4月11日动力煤总成交 365250 万手。动力煤总持仓 523030 万手。昨日动力煤总持仓 524876 万手。

ZC1805 合约成交 147548 手，开盘于 559.6 元/吨，最高 560.6 元/吨，最低 555.4 元/吨，报收于 557.8 元/吨。变化-4.2 元/吨，幅度为-0.75%。持仓 219214 手。

相关资讯：

- 截至 4 月 8 日，秦皇岛港下锚船降至 17 艘，国投曹妃甸港下锚船降至 4 艘。大秦线检修已经展开，港口煤炭调入量有所减少，但下锚船也在下降，煤炭市场呈供需双低走势，环渤海港口库存保持稳定。一季度全国铁路煤炭日均装车 9.34 万车，增长 10.6%。
- 4 月 10 日，海运煤炭运价指数 OCFI 报收 757.75 点，期环比下行 5.43%。分子指数来看，华东线指数报收 799.32 点，期环比下行 5.41%；华南线指数报收 618.60 点，期环比下行 5.50%。

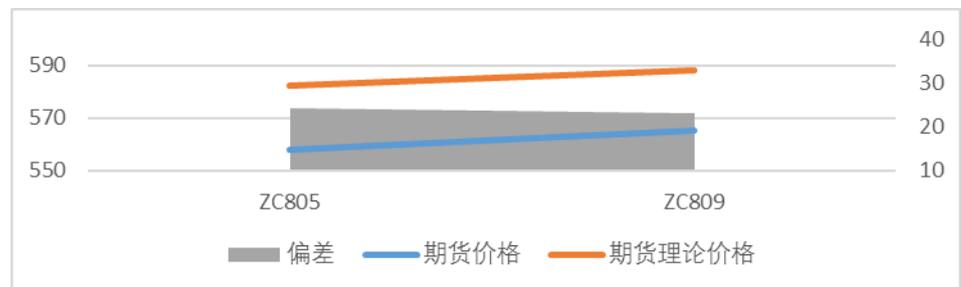
资讯解读：

清明小长假过后，电厂四月份月度计划已出，但沿海六大电力集团库存可用量持续在 20 天以上，仍然以消耗库存为主，采购需求持续处于低位，联动航运市场冷清，运价并没有得到扭转。除即期船舶报价仍然坚挺外，部分船东对后市仍持看空预期。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	582.2	-24.4
ZC809	588.35	-22.95

期货理论价=CCI1500 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 ZC805 的偏差值超过 ZC809 达到了-24.4，ZC809 的偏差值为-22.95。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，而此波现货的跌幅极大的缓解了市场过分悲观情绪。

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:

4月11日, CCI5500 报价 580 元, 较前日继续领跌。动力煤期货 5 月合约震荡下行、9 月合约震荡上行。期现货理论价格偏差缩小至-24.4/-22.95、5-9 合约价差回归至-7.6。电厂及港口库存稍有回落, 电厂日耗缓慢上升, 工业复工速度强度不及预期, 现货预期仍处弱势; 盘面来看, 预计明后日能完成移仓。受季节性旺季合约影响, 9 月合约小幅反弹, 但在供大于求及库存充沛的情况下, 恐反弹有限。短期内动力煤可能在供大于求的局面下在长协价格区间内震荡运行, 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。