

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	-2	-7.6
9-1	-14.6	-14.6

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	577	-19
CCI 进口含税	574.9	-14.2
秦皇岛	585	-5
宁波港	623	-19
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	1975.1	33.7
六大电厂总库存	1408.48	-26.17
六大电厂总日耗	67.65	-1.4

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	557.4	-0.07%	111284	186134	-33080
ZC809	559.4	-1.06%	211852	227636	35982
ZC901	574	-1.03%	3484	11384	1498

行情及盘面回顾：

2018年4月12日动力煤总成交400834万手。动力煤总持仓530932万手。昨日动力煤总持仓523030万手。

ZC1809 合约成交211852手，开盘于561.6元/吨，最高564.4元/吨，最低554.2元/吨，报收于559.4元/吨。变化-6元/吨，幅度为-0.01%。持仓227636手。

相关资讯：

1. 陕西到2020年能源消费控制在1.39亿吨标准煤以内。
2. 2040年中国可再生能源有望占全球三成以上

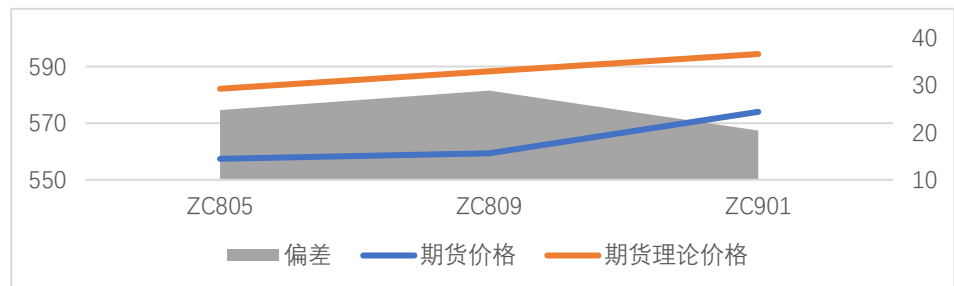
资讯解读：

11日在京发布的《BP世界能源展望(2018年版)》(以下简称《展望》)预测，随着中国的能源结构持续演变，到2040年，煤炭在一次能源中的占比将从2016年的62%下降至36%，而可再生能源将从2016年的3%攀升至18%，届时占全球可再生能源的31%。期间，中国将在2026年左右实现碳排放达峰。《展望》还探讨了全球自2040年起禁售内燃机汽车的情景，该情景下每天的液体燃料需求量将会减少约1000万桶；但即使如此，“内燃机禁令”情景下2040年的石油需求量仍高于2016年。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	582.15	-24.75
ZC809	588.3	-28.9
ZC901	594.4	-20.4

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稍有提升。其中ZC901的偏差值最小为-20.4，ZC809的偏差值最大为-28.9。较上月同比、偏差值减小了近50%，这主要是由现货价格相对期货价格更快的跌幅引起，近日由于现货跌幅稍有放缓导致偏差值维持在25附近。现货的大幅下跌、降低了动力煤的理论预期成本，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12日, 动力煤现货普遍持续下跌。CCI5500 进口报价 574.9, 较上周同比下跌 14.2 元, 恢复领跌地位。动力煤期货合约近日全部收跌。5月合约震荡下行 0.07%、9月合约下行 1.06%。期现货理论价格偏差范围在【-20.4, -28.9】、偏差同比减小近 50%。5-9 合约价差上升至-2。电厂及港口库存处历史高位, 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, 今日大量持仓从 5月合约移入至 9月及 1月合约, 完成移仓。预计 4月中下旬起水电替代性将增强。大秦线等维护带来影响较小。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, 建议近期观望为主。

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。