

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	-4.8	5
9-1	-9.4	-14.4

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	570	-10
CCI 进口含税	570.4	-12.8
秦皇岛	580	-5
宁波港	616	-10
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)
2018-04	562
2018-03	564
CCTD 现	573
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：

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

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	1904.9	-48.6
六大电厂总库存	1366.14	-19.36
六大电厂总日耗	65.83	2.25

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	565.4	1.18%	99210	115192	-29424
ZC809	570.2	2.96%	522468	259472	3506
ZC901	579.6	2.01%	6656	12964	436

行情及盘面回顾：

2018年4月16日动力煤总成交707790万手。动力煤总持仓497074万手。昨日动力煤总持仓522328万手。

ZC1809合约成交522468手，开盘于559.6元/吨，最高578.8元/吨，最低558元/吨，报收于570.2元/吨。变化16.4元/吨，幅度为0.03%。持仓259472手。

相关资讯：

1. 海关总署4月13日公布的数据显示，中国3月份进口煤炭2670万吨，同比增461万吨，增长20.87%；环比增加579.4万吨，增长27.71%。
2. 据海关总署4月13日公布的数据显示，中国3月份出口煤炭21.9万吨，同比减少116.1万吨，下降84.13%，环比减少24.9万吨，下降53.21%。

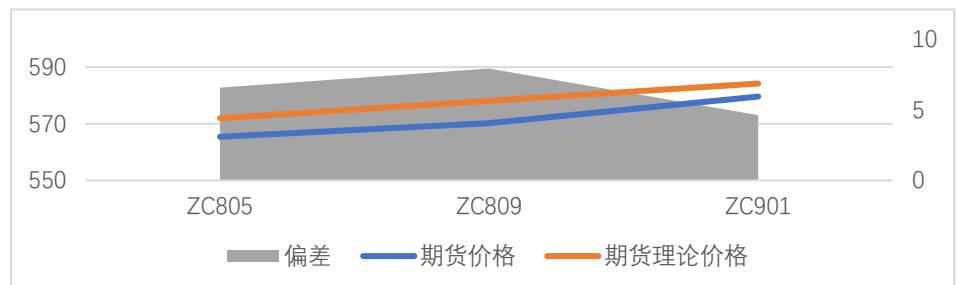
资讯解读：

4月12日，经经济观察网记者多方确认，二类口岸的煤炭进口限制措施已经在福建、广东、浙江等沿海主要煤炭进口省份实施。根据中国煤炭资源网价格中心主任曾浩的回忆，这是国家继2017年首次使用这种限制措施以来再次使用这一措施。2017年7月，中国二类口岸开始限制煤炭进口业务，这一限制措施一直延续到2017年底，此后伴随着动力煤供应紧张而陆续解除，并最终在2018年2月完全解除限制。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	571.95	-6.55
ZC809	578.1	-7.9
ZC901	584.2	-4.6

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大幅下降。其中ZC901的偏差值最小为-4.6，ZC809的偏差值最大为-7.9。上周五日盘收盘后，偏差值区间在【-20.4，-28.9】。上月同比，偏差值平均减小了近100。这主要是由现货价格相对期货价格更快的跌幅引起。市场的悲观情绪得到了极度缓解，慢慢向乐观面发展。

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16日，动力煤现货继续下跌：CCI5500 报价 570 (-10)，CCI 进口报价 570.4 (-12.8)，此波现货下跌已近3个月。动力煤期货合约自周五夜盘起全部反弹收涨。5月合约上涨1.18%、9月合约上涨2.96%，此次上涨较大可能得益于上周五3月进口煤炭数据的公布，超过20%的增幅，让市场坚信煤炭进口限制措施将要再次开启；同时，电厂及港口库存虽仍处历史高位，但电厂日耗缓慢上升，需求端小幅增强，但需考虑4月中下旬起，水电替代性增强对火电带来的压力；盘面上看，今日大量持仓大幅减小，5月合约流动性渐失。短期内需关注电厂日耗回复情况及市场情绪的变化，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。