

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 | 2.4  | 0.2  |
| 9-1 | -4.8 | -3.6 |

现货（热量 5500KJ）价格速览：

| 港口       | 价格(元/吨) | 一周涨跌(元/吨) |
|----------|---------|-----------|
| CCI      | 577     | 8         |
| CCI 进口含税 | 579.5   | 9.1       |
| 秦皇岛      | 580     | 0         |
| 宁波港      | 623     | 8         |
| 广州港      | 675     | 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  | 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：

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

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 | 1799.3  | -73.3    |
| 六大电厂总库存 | 1338.89 | -27.25   |
| 六大电厂总日耗 | 67.86   | 2.03     |

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 | 595.2 | 1.16% | 30412  | 54824  | -10588 |
| ZC809 | 592.8 | 0.78% | 445776 | 319676 | 25734  |
| ZC901 | 597.6 | 0.98% | 5756   | 16196  | 1182   |

行情及盘面回顾：

2018年4月23日动力煤总成交 552122 万手。动力煤总持仓 501460 万手。昨日动力煤总持仓 489148 万手。

ZC1809 合约成交 445776 手，开盘于 588 元/吨，最高 605.8 元/吨，最低 581.4 元/吨，报收于 592.8 元/吨。变化 4.6 元/吨，幅度为 0.01%。持仓 319676 手。

相关资讯：

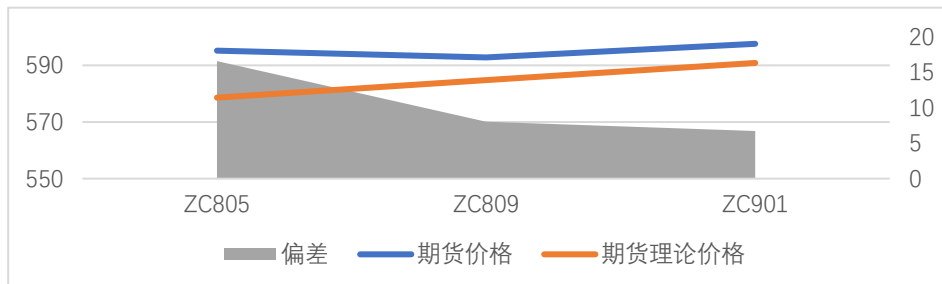
- 数据显示，山西省 2018 年 3 月铁路煤炭外销 2426.2 万吨，环比上升 13.3%，同比下降 0.7%。其中，国有重点矿 3 月外销煤炭 2222.4 万吨，环比上升 15.8%，同比下降 0.6%；地方集团煤炭外销 203.8 万吨，环比下降 8.1%，同比下降 1.6%。
- 19 日，国家发改委公布《关于降低一般工商业电价有关事项的通知》（下称《通知》），决定分两批实施降价措施，落实一般工商业电价平均下降 10% 的目标要求，其中，第一批降价措施全部用于降低一般工商业电价，自 2018 年 4 月 1 日起执行

资讯解读：

作为工商业用户的一项重要生产要素，近年来电价议题在政府工作报告中屡次被提及，2016 年提出“降低企业交易、物流、财务、用能等成本”，2017 年则明确“下调用电价格”，2018 年更是首次提出具体目标：降低电网环节收费和输配电价格，一般工商业电价平均降低 10%。“降低企业用电成本依然是今年降低企业负担的重头。”国家发改委价格司司长岳修虎称。

盘面利润速览：

| 品种    | 期货理论价格(元/吨) | 偏差值(元/吨) |
|-------|-------------|----------|
| ZC805 | 578.6       | 16.6     |
| ZC809 | 584.75      | 8.05     |
| ZC901 | 590.85      | 6.75     |

 $\text{期货理论价} = \text{CCI5500 现货价格指数} + \text{仓储成本} + \text{交易交割成本} + \text{增值税风险}$ 


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扩大。其中 ZC809 的偏差值最小为 6.75，ZC805 的偏差值最大为 16.6。这一次偏差值的扩大主要是由期货的快速上涨及现货的

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。

止跌引起。市场情绪乐观。

### 操作策略：

4月23日，动力煤现货止跌转涨：CCI5500 报价 **577 (8)**，CCI 进口报价 **579.5 (9.1)**。动力煤期货合约强势反弹后维持上行趋势。5月合约上涨1.16%、9月合约上涨0.78%，进口煤限制政策利好消息被盘面消化；期货及理论价格偏差值升水并扩大；同时，电厂及港口库存大幅下降，电厂日耗上升缓慢，需求端增强较小，水电替代性虽有增强但不及往年预期；盘面上看，今日9月合约持仓小幅增加，5月合约流动性渐失。短期内需关注电厂日耗情况，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。