

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	587.9	18.1
秦皇岛	580	0
宁波港	633	18
广州港	680	15

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	576 (+3)
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	1784.3	-70.2
六大电厂总库存	1316.57	-12.77
六大电厂总日耗	66.45	1.92

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	609.4	2.39%	22726	47350	-7474
ZC809	603.8	1.86%	315482	322296	2620
ZC901	610.6	2.18%	9334	18618	2422

行情及盘面回顾：

2018年4月24日动力煤总成交394792万手。动力煤总持仓500750万手。昨日动力煤总持仓501460万手。

ZC1809 合约成交315482手，开盘于600元/吨，最高607.6元/吨，最低598.6元/吨，报收于603.8元/吨。变化11元/吨，幅度为0.02%。持仓322296手。

相关资讯：

- 海关总署公布的最新数据显示，3月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤，下同）1252万吨，同比增加450万吨，增长56.11%，环比增加303万吨，增长31.93%。
- 4月10日，国家能源局党组成员、副局长秦成元到电力规划设计总院调研并出席全国新能源消纳监测预警中心成立仪式。

根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第九条规定，经研究决定，对2018年劳动节期间部分品种交易保证金标准和涨跌停板幅度作如下调整：

一、自2018年4月26日结算时起，PTA、动力煤、菜粕、棉花、菜油、白糖期货合约交易保证金标准由原比例调整至7%，棉花、菜油、白糖期货合约涨跌停板幅度由原比例调整至5%。

二、2018年5月2日恢复交易后，自第一个未出现单边市的交易日结算时起，上述品种期货合约交易保证金标准和涨跌停板幅度恢复至调整前水平。

根据《郑州商品交易所夜盘交易细则》有关规定，现对2018年劳动节期间夜盘交易时间提示如下：

2018年4月27日当晚不进行夜盘交易。2018年5月2日8:55-9:00为所有期货合约、白糖期权合约的集合竞价时间，当晚恢复夜盘交易。

资讯解读：

全国新能源电力消纳监测预警中心是在国家能源局管理和指导下建立的公益性、开放式、专业化的信息平台。中心将在广泛收集电网企业、新能源企业以及相关咨询机构定期发布的监测数据的基础上，综合各方意见，全面客观反映全国新能源发展和消纳状况，并通过电力规划数据滚动分析，对未来新能源发展和消纳前景进行系统性研判。考虑到电规总院在专业技术、人才队伍保障等方面拥有着良好的基础，国家能源局决定将全国新能源消纳监测预警中心的建设、运行和管理等工作交由电规总院承担。

盘面利润速览：

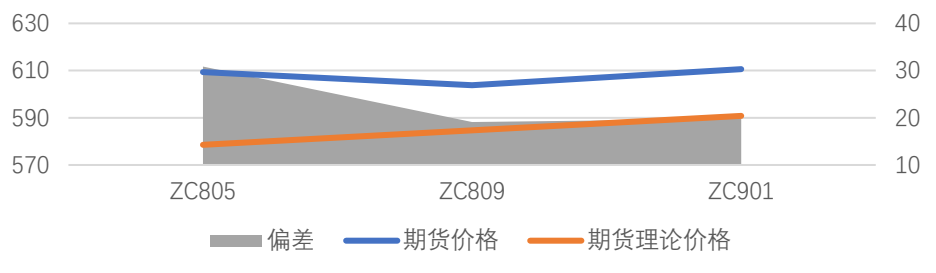
品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	578.55	30.85
ZC809	584.7	19.1
ZC901	590.8	19.8

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

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继续扩大。其中 ZC809 的偏差值最小为 19.1，ZC805 的偏差值最大为 30.85。这一次偏差值的扩大主要是由期货价格的快速上涨及现货的止跌。市场情绪乐观。

#### 操作策略：

4月24日，动力煤现货止跌转涨：CCI5500 报价 **577 (8)**，CCI 进口报价 **587.9 (18.1)**，出现捂盘惜售情况。动力煤期货合约强势反弹后维持上行趋势。5月合约上涨 2.39%，9月合约上涨 1.86%。之前的进口煤限制政策扩大至一类港口的利好消息虽已被盘面消化，但随着 23 日下午 3 月动力煤进口数量的公开 (+56.11%)，坚定了市场对于进口煤限制政策执行强度及力度的信念。期货及理论价格偏差值升水并扩大，市场乐观情绪洋溢；同时，电厂及港口库存大幅下降，电厂日耗缓慢上升，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及现货市场情况，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。