

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	10.2	5.6
9-1	-9.8	-6.8

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	577	7
CCI 进口含税	589.7	20.8
秦皇岛	580	0
宁波港	633	17
广州港	690	25

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：

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

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	1790.1	-41.4
六大电厂总库存	1314.97	-47.67
六大电厂总日耗	70.03	3.76

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	606	-0.56%	14914	41558	-5792
ZC809	595.8	-1.32%	436224	324464	2168
ZC901	605.6	-0.82%	6504	19454	836

行情及盘面回顾：

2018年4月25日动力煤总成交532880万手。动力煤总持仓506474万手。昨日动力煤总持仓500750万手。

ZC1809 合约成交436224手，开盘于599.6元/吨，最高603元/吨，最低591元/吨，报收于595.8元/吨。变化-8元/吨，幅度为-0.01%。持仓324464手。

相关资讯：

1. 巴基斯坦媒体24日报道，该国西北部开伯尔-普什图省一座煤矿当晚发生瓦斯爆炸并引发塌方，造成至少8名矿工死亡，另有3名矿工下落不明。
2. 2018年，江西省化解煤炭过剩产能目标任务为关闭煤矿50处、退出产能257万吨/年。
3. 即日起汾渭能源将把CCI5500指数发布方式由日发布调整为周度发布，发布时间为每周五下午六点

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：

自2016年以来，江西省已累计淘汰煤矿295处，占2016年初全省煤矿数量的59%。截止2018年2月底，江西省煤矿数量下降至196处。不过，江西省现有的205处煤矿，其中产能9万吨及以下的小煤矿192处，占93%，普遍存在地质条件复杂、灾害严重、专业技术人员不足等问题。江西省安监局相关负责人介绍，“按照国家淘汰落后煤炭产能的政策要求，这些煤矿原则上都须于今年内关闭淘汰。”江西省对煤炭淘汰落后产能工作作出安排部署，到2020年后保留60处左右，大部分煤矿都面临退出关闭，这是大势所趋，由此带来的安全投入减少、安全管理滑坡等问题尤为突出，事故风险加大，监管监察难度增加，给煤矿安全生产工作带来了巨大压力。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	578.5	27.5

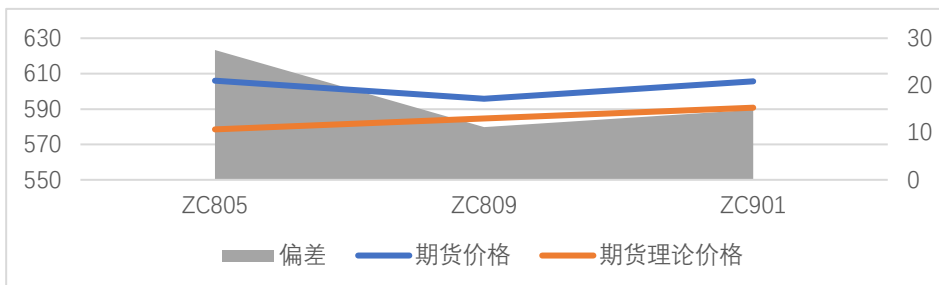
数据来源：Wind 资讯 整理：中融汇信

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。

ZC809	584.65	11.15
ZC901	590.75	14.85

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相对昨日缩小。其中 ZC809 的偏差值最小为 11.15，ZC805 的偏差值最大为 27.5。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。市场情绪维持乐观。

操作策略：4月25日，动力煤主力合约 ZC809 开于 599.6，收于 595.8，较上一日下跌 8、跌幅 1.32%；ZC809 合约跌幅 0.56%。现货方面小幅上涨，港口出现捂盘惜售及价格分歧现象。期货及理论价格偏差值稍有回落，市场情绪仍偏乐观；同时，电厂及港口库存大幅下降，电厂日耗增加，水电替代性虽有增强但不及往年预期；盘面上看，今日 9 月合约持仓小幅下降，交易所主力空头增仓较多。短期内需关注电厂日耗情况及补货意愿，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。