

韩怡

从业资格证：F3038375

联系方式：021-51557562

邮箱：hanyi@zrhxqh.com

期市价格速览：

品种	收盘价	涨跌幅
ZC805	573.8	-0.28%
ZC807	571.8	-0.45%
ZC809	565.4	-0.42%

合约价差：

合约	价差	昨价差
5-7	2	1
5-9	8.4	7.6
7-9	6.4	6.6

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	619	-13
CCI 进口含税	594.8	-11.2
秦皇岛	600	-5
宁波港	692	14
广州港	725	-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)
2018-03	564
2018-02	566
2018-01	566

数据来源：中国煤炭市场网

计算方式为：

50%长协基准价+25%CCTD 秦皇岛动力煤现货价格月末值+25%环渤海动力煤价格指数月末值

行情及盘面回顾：

2018年3月29日动力煤总成交249428万手。动力煤总持仓469714万手。

ZC1805 合约成交177912手，开盘于574.6元/吨，最高577.8元/吨，最低570.2元/吨，报收于573.8元/吨。变化-1.6元/吨，幅度为-0.28%。持仓276456手。

相关资讯：

- 3月28日，由山东高速集团控股的山东渤海湾港口集团正式成立，滨州港、东营港和潍坊港的整合大幕就此拉开。
- 2月全国铁路煤炭发运量1.87亿吨 同比增13.5%

资讯解读：

新组建的渤海湾港口集团（简称渤海湾港）注册资本135亿元，是山东省政府批准设立的国有企业集团。其中，山东高速集团处于绝对控股地位。渤海湾港以整合东营港、潍坊港、滨州港三港全部国有及非国有港口资产，统筹各港口所涉岸线、航线资源为目的，统一负责渤海湾港口及岸线的规划、投资、建设和经营管理。

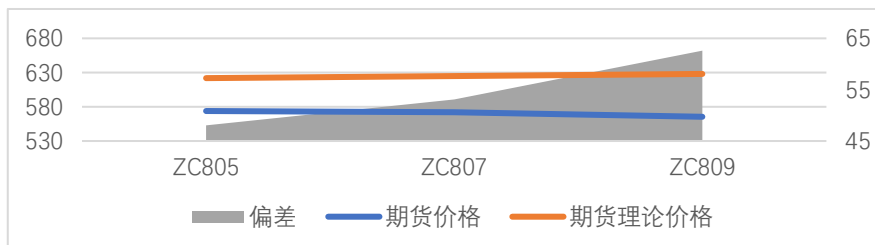
港口密集、竞争加剧，是山东港口群的特点。目前，山东省拥有青岛、日照、烟台3个全国主要港口，以及威海、潍坊、东营、滨州等4个地区性重要港口。截至2017年底，山东省沿海港口吞吐量突破15亿吨，总量居全国第2位，是全国唯一一个拥有3个吞吐量超3亿吨大港的省份。对于渤海湾港后期的发展规划，山东高速集团表示，预计将在今年三季度前完成渤海湾港的规划制定工作。

4月7日至5月1日，大秦线、丰沙大、北同蒲以及迁曹线将进行为期25天的春季集中检修，届时将影响全国铁路发运量，不过由于现在港口库存处高位，因此此次维修应该对现货供给及价格影响不大。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	621.85	-48.05
ZC807	624.9	-53.1
ZC809	628	-62.6

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



## 进出口情况：

动力煤	进口量 (万吨)	出口量 (万吨)
2018-02	632	29
2018-01	748.4	2.5
2017-02	504.3	27.7

数据来源：Wind 资讯

## 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	1768.5	-84.5
六大电厂 总库存	1474.35	21.21
六大电厂 总日耗	65.59	-0.98

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。

## 微信公众号：

<http://www.zrhxqh.com/>

## 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整体减小。其中 ZC809 的偏差值相对最大达到了-62.6，ZC805 的偏差值相对最小为-48.05。偏差值范围区间为【48, 62】，偏差的减小主要由现货价格相对期货价格更快的跌幅引起，市场过分悲观情绪得到持续缓解。

## 操作策略：

**供给方面：**随着两会的结束，露天矿将陆续复产；同时，进口煤限制政策暂时解除。短期内，动力煤的供给将比较宽松。

**需求方面：**今年北方供暖普遍将于本周结束，供暖用煤需求下降。本日电厂日耗持稍有回落、但仍处于稳步上升阶段，这主要源于工业（水泥、化工）用煤需求的增加。预计4月随着工业品逐渐复产，电厂日耗将逐渐增加减缓库存压力。

**库存方面：**今日，五大港口库存较上周减少84.5万吨、报为1768.5万吨，六大电厂库存增加21.21万吨、电厂库存增量放缓，下游六大电厂合计日耗减少0.98万吨。港口库存虽稍有回落，但仍高于去年同期平均库存、电厂库存处于相对高位；电厂日耗稍有回落，4月工业品复产强度低于预期。预计4月随着工业品逐渐复产，电厂日耗将逐渐增加减缓库存压力。

**现货方面：**现货价格除宁波港外普遍下跌，其中CCI5500价格指数价格为619元/吨，较上周下跌13元/吨。CCI5500进口含税指数价格为594.8元/吨，下跌11.2元/吨。2月动力煤进口量为632万吨，同比减少116.4万吨，环比增加127万吨。

**期货方面：**3月29日动力煤期货价格普遍震荡下调，近月ZC805合约下调0.28%；ZC807下调0.45%，相对跌幅最大；ZC809下调0.42%。成交量、持仓量较昨日稍有减少。动力煤品种资金有流出的趋势。期货理论价格与期货实际价格的偏差维持在【48-62】区间内震荡，较昨日偏差进一步减小，过分悲观情绪得到持续缓解；合约价差中5-7合约间价差增加至2(+1)，5-9合约间价差增加至8.4(+0.8)；7-9合约间价差减小至6.4(0.2)。

## 小结：

3月29日，动力煤期货价格继续震荡下调。现货端：港口现货（秦皇岛Q5500现货：600）及CCI价格指数（619元/吨）、CCI进口动力煤价格指数（594.8元/吨）普遍持续下跌、现货预期不太乐观；库存端：电厂库存持续增加、港口库存虽有回落但仍处高位；需求端：全国普遍供暖结束、下游工业用煤需求稳步上升、电厂日耗稍有回落；盘面：5月合约成交持仓量有明显回落；9月合约成交持仓量上升，移仓持续进行中。短期内动力煤可能在供大于求的局面下区间内震荡下行，4月7日至5月1日，大秦线、丰沙大、北同蒲以及迁曹线将进行为期25天的春季集中检修，届时将影响全国铁路发运量，不过由于现在港口库存处高位，因此此次维修应该对现货供给及价格影响不大；关注3月长协价格564为下方支撑位。密切关注下周一4月长协价格的公布，较大可能出现下调并成为新的下方支撑位。建议9月合约逢高少量做空。

## 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。