

## 中融汇信期货 动力煤周报

## 一. 一周期市价格速览:

品种	结算价	上周结算价	周涨跌	月涨跌	持仓量	周持仓变化
ZC805	558.8	565.2	-1.13%	-8.36%	144616	-108800
ZC809	553.8	563.2	-1.67%	-9.09%	255966	117970
ZC901	568.2	578	-1.70%	-8.38%	12528	4246

本周动力煤期货市场继续跌势，但跌势较前几周放缓。清明节后第二日起交易量逐步放开，主力合约于4月12日完成换月。

## 二. 本周市场要闻及重要数据:

1. 三类降电价措施将于4月和7月分批落地。
2. 一季度全国铁路煤炭日均装车9.34万车，增长10.6%。
3. 陕西到2020年能源消费控制在1.39亿吨标准煤以内。
4. 2040年中国可再生能源有望占全球三成以上
5. 陕西到2020年能源消费控制在1.39亿吨标准煤以内。
6. 2040年中国可再生能源有望占全球三成以上
7. 1-2月，化工、钢铁、建材、有色四大高耗能行业合计用电同比增长8.4%，增速较去年同期回落3.4个百分点。

## 要闻、数据解读:

今年政府工作报告提出，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%。日前相关部门召开会议对相关工作进行部署，将采取综合措施实现降价，主要为调整输配电价、落实清费政策和对冲降价等三类，将在4月和7月分批落地。

清明小长假过后，电厂四月份月度计划已出，但沿海六大电力集团库存可用量持续在20天以上，仍然以消耗库存为主，采购需求持续处于低位，联动航运市场冷清，运价并没有得到扭转。除即期船舶报价仍然坚挺外，部分船东对后市仍持看空预期。

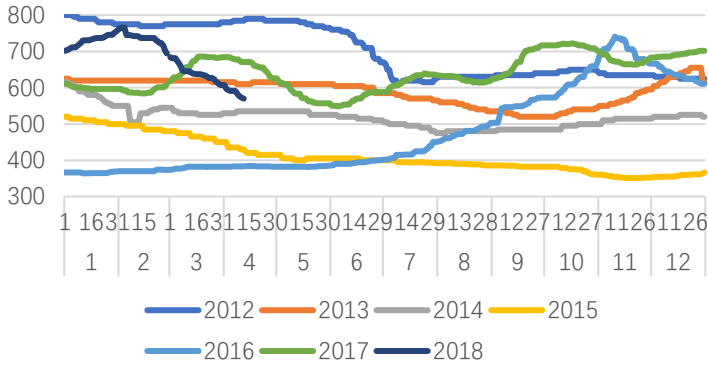
## 三. 总结:

本周动力煤现货市场维持弱势，内煤575(-21)、外煤571.3(-17.8)，内外煤价差减小。期货主力合约完成移仓换月，9月合约价格收于553.8(-1.67%)，向下突破562元长协价格。2月动力煤产量及进口量同比虽均有下降，但由于港口及电厂库存高于历史平均数值，且港口船舶数及电厂日耗不高，未来短期内预计仍以消耗库存为主，电厂新购动力煤意愿较低。得益于现货相对期货更快的跌幅，期货价格与理论价格偏差大幅减小；9-1合约间价差贴近理论价差。4月中下旬起，水电对于煤电的替代性将逐渐体现。就目前供大于求的局面而言，动力煤下行概率较大。介于5月合约临近交割，存在流动性风险；9月合约是季节性旺季合约，但月内已有9.09%跌幅，建议暂时观望为主。

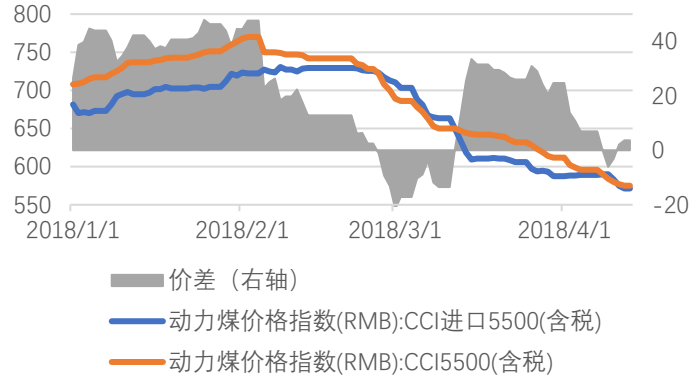
四. 图表

现货

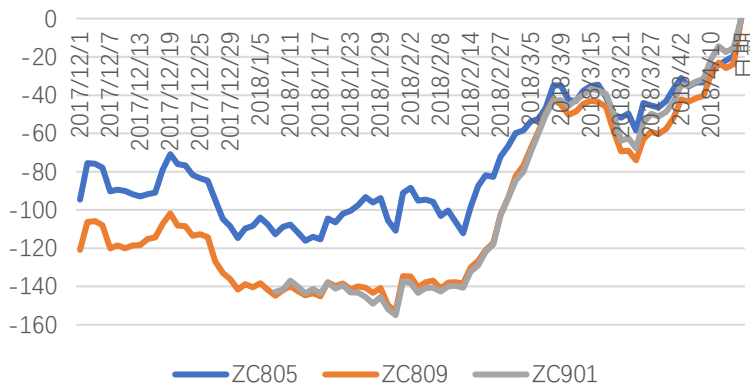
动力煤秦皇岛平仓价格



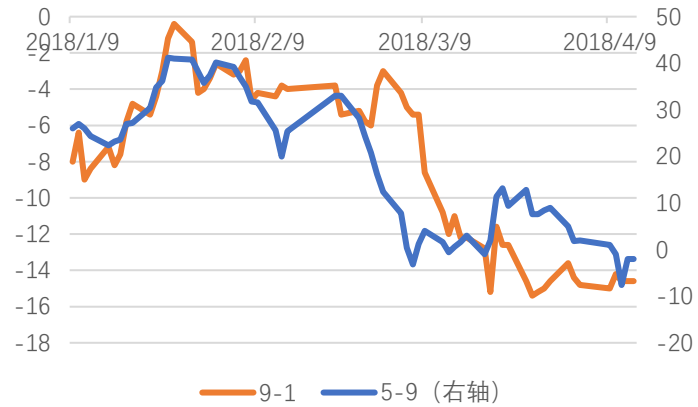
内外煤价差



与理论值的偏差

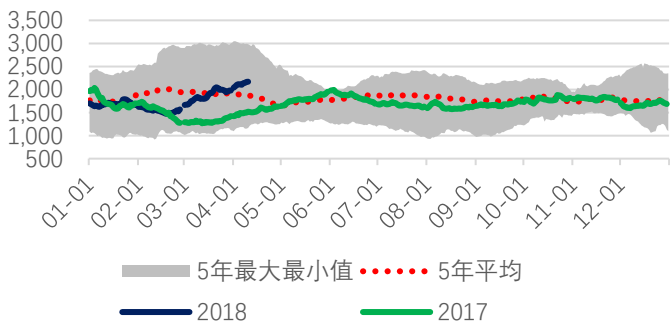


合约间价差

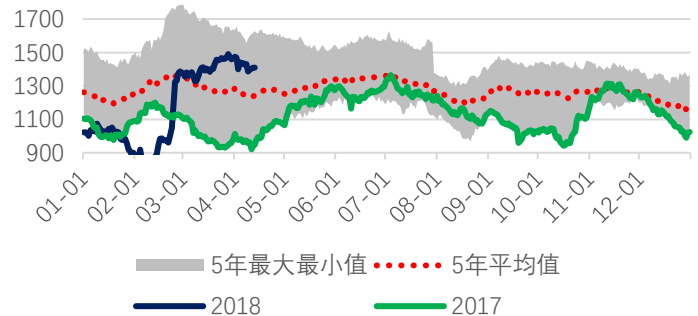


库存

港口动力煤总库存

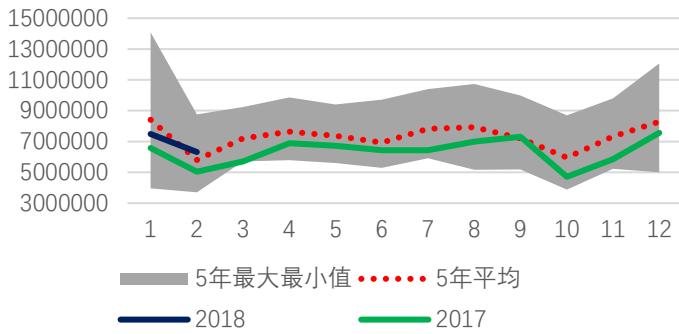


6大发电集团煤炭库存

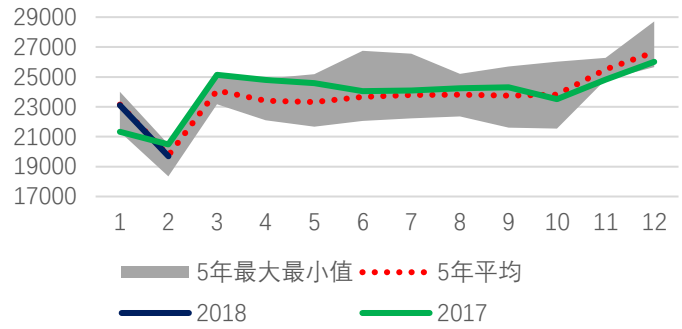


供应

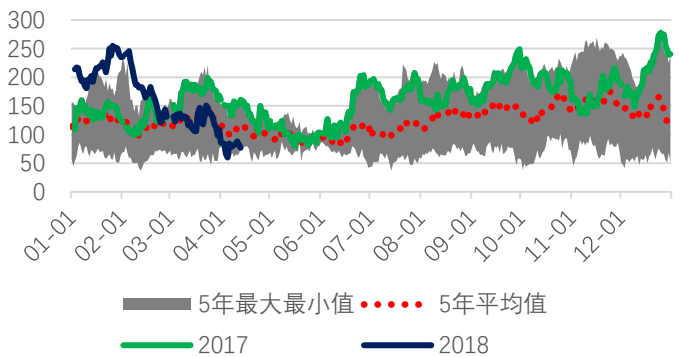
进口量



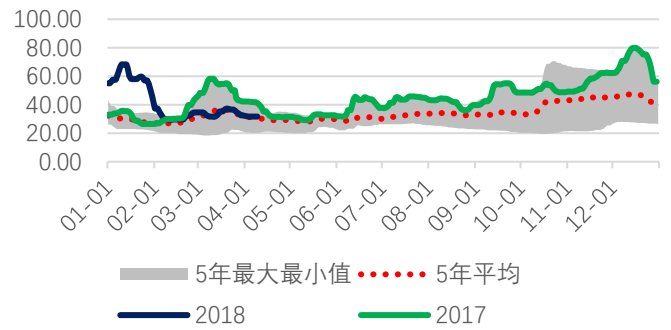
动力煤产量



港口船舶数

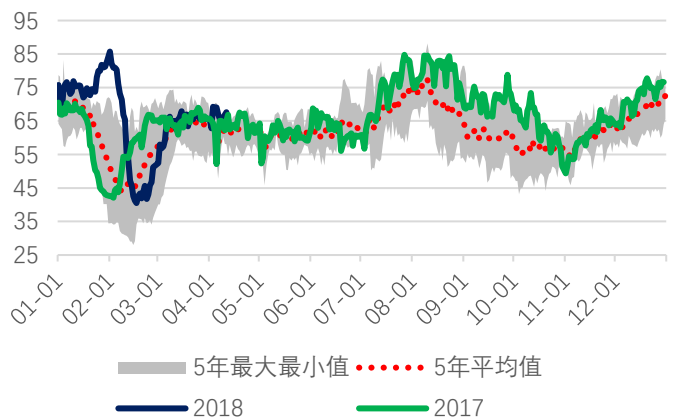


沿海煤炭平均运费

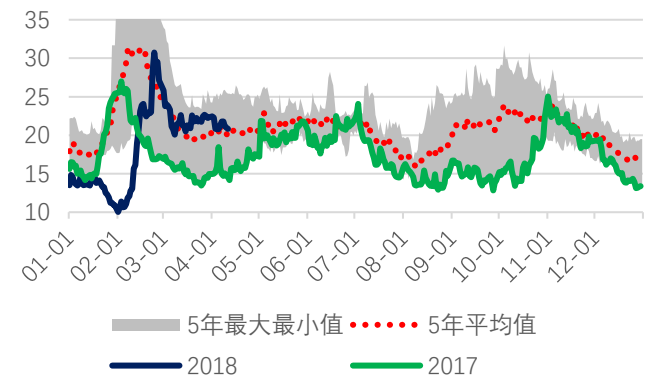


需求

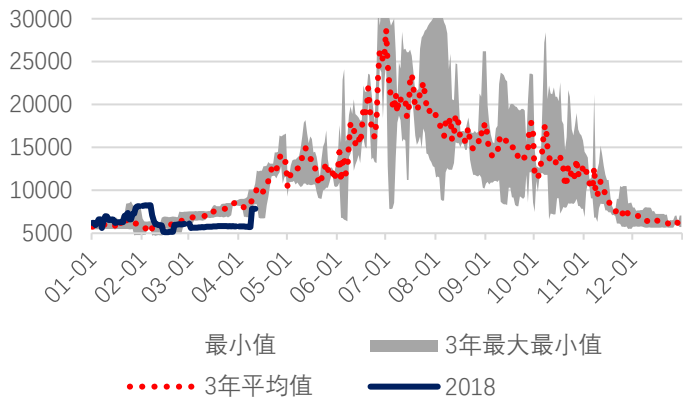
6大发电集团日均耗煤量



6大发电集团煤炭库存可用天数



三峡出库流量



韩 怡

从业资格证: F3038375

联系方式: 021-51557562

邮箱: hanyi@zrhxqh.com

## 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。