

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	1.8	5

现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	602	-17
CCI 进口含税	588.2	-6.6
秦皇岛	590	-10
宁波港	675	-17
广州港	700	-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	591
BSPI	571

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

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	566.2	-1.29%	211910	270760	-1300
ZC809	564.4	-0.74%	83762	131260	7324

行情及盘面回顾：

2018年4月3日动力煤总成交 354090 万手。动力煤总持仓 495954 万手。昨日动力煤总持仓 483512 万手。

ZC1805 合约成交 211910 手，开盘于 569.4 元/吨，最高 570.8 元/吨，最低 562 元/吨，报收于 566.2 元/吨。变化-7.4 元/吨，幅度为-1.29%。持仓 270760 手。

相关资讯：

- 3月30日，海运煤炭运价指数 OCFI 报收 820.62 点，期环比下行 6.14%。分子指数来看，华东线指数报收 865.10 点，期环比下行 6.49%；华南线指数报收 671.69 点，期环比下行 4.59%。2 月全国铁路煤炭发运量 1.87 亿吨 同比增 13.5%。
- 国家统计局近日公布的数据显示：2017 年全国发电量 6.5 万亿千瓦时，比上年增长 5.9%。其中，太阳能发电增长幅度最高，达到 57.1%，增幅最低的是水电，仅增长 0.5%。不过，从年均增速来看，水电发电量已经连续三年下滑。
- 山西一次性注销 35 座煤矿采矿许可证

资讯解读：

上周，海运煤炭运价指数 OCFI 期环比下行 53.69 点；（2）各航线运价降幅在 1.4-3.2 元/吨之间。本期进江航线运价降幅明显，主要原因为长江沿线大雾影响正常通航，上海海事局自 27 日起对长江口实施全线封闭，据闻或将持续到 4 月 1 日。正值月末节点，下游电厂月度采购计划已全部完成，在高库存、低需求的大背景下，北上派船急剧减少。受船舶减少拖累，环渤海港口设施利用率下降，已开始出现“空船”现象。随着四月份火电淡季持续，煤炭拉运需求仍倾向继续减少，因此对航运市场仍持看空态度。

2015 年水力发电量下滑 11.3%，2016 年下滑 0.5%，2017 年下滑 4.3%。国家统计局认为，2017 年水力发电量增速放缓，主要是受降水量大幅下降、来水差影响，2016 年全国平均降水量 730 毫米，为历史最多，2017 年仅为 641 毫米，创三年来新低。另有数据显示，2017 年来水呈现前低后高特征，去年下半年来水持续改善，水电站发电量逐步提升。由于 2016 年末和 2017 年来水不佳，整个 2017 年上半年水电出力偏少，导致水电利用小时数同比下滑。2017 年三季度和四季度来水均较上半年有所改善，水电发电量开始逐步提升；水电利用小时降幅开始持续收窄，2017 全年水电利用小时数为 3579 小时，较 2016 年同比减少 40 小时。“来水不丰富是一方面，

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	1881.2	96.9
六大电厂 总库存	1468.7	5.2
六大电厂 总日耗	65.4	-1.96

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：

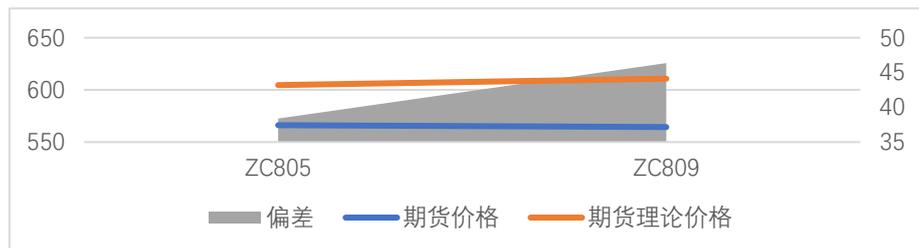
<http://www.zrhxqh.com/>

最主要原因还是我国电力市场整体过剩，火电装机容量和发电量不断增长。”中国水力发电工程学会副秘书长张博庭认为，虽然去年国家层面相继出台了《关于促进西南地区水电消纳的通知》《解决弃水弃风弃光问题实施方案》等文件，不过，通知中表述为“力争‘十三五’后期不再新增弃水问题”，这意味着“十三五”中前期水电弃水问题仍然会存在，水电弃水问题不是发发文件就能解决的。

盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	604.6	-38.4
ZC809	610.75	-46.35

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较昨日整体减小。其中 ZC809 的偏差值相对较大达到了-46.35，ZC805 的偏差值相对较小为-38.4。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：

4月3日，动力煤4月长协价格公布后给现货市场持续带来冲击。今日CCI5500报价602元，较上周统计下调17元，其他现货亦继续下跌，现货预期仍不乐观；动力煤期货价格继续震荡下调，开盘后，近月合约一度下跌至562元触及长协价格。库存端：电厂、港口库存持续增加、处五年历史来高位，电厂日耗低于预期；盘面来看今日动力煤持仓量略有增加，但主要资金流入9月合约，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运行，较大可能打破4月长协价格。建议继续持有5月合约空单，需注意临近交割月主力移仓导致5月合约流动性不足的风险。

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。