

2018 年 04 月 20 日 星期五

中融汇信期货 动力煤周报

韩 怡

从业资格证：F3038375

联系方式：021-51557562

邮箱：hanyi@zrhxqh.com

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	587.8	558.8	5.19%	-0.44%	72210	-72406
ZC809	589.2	553.8	6.39%	1.76%	293314	37348
ZC901	592.6	568.2	4.29%	0.34%	14854	2326

本周市场要闻及重要数据：

1. 海关总署 4 月 13 日公布的数据显示，中国 3 月份进口煤炭 2670 万吨，同比增加 461 万吨，增长 20.87%；环比增加 579.4 万吨，增长 27.71%。2018 年 1-3 月份，全国共进口煤炭 7541 万吨，同比增长 16.6%，累计进口金额 637990 万美元，同比增长 9.2%。
2. 中国再次启用进口煤限制令，一类口岸首度入限。

要闻、数据解读：

为遏制一路下滑的市场煤价走势，守住国内煤炭行业的利润，中国政府决定再次启用进口煤限制政策。目前看，进口煤限制主要以浙江、福建、广东以及广西防城港的码头为主，且各个港口出台的限制政策并不一致，有的是延长通关，有的直接禁止二类口岸靠货，甚至还对一类口岸有所限制。界面新闻了解到，4 月 13 日-16 日，厦门港、珠海高栏港、广西防城港、广东南沙港均收到通知，或要求延长通关时间、外地用户不受理、劝退货物到港、加大抽检力度等，甚至暂停进口煤船靠卸。以上均为一类口岸的进口限制措施。

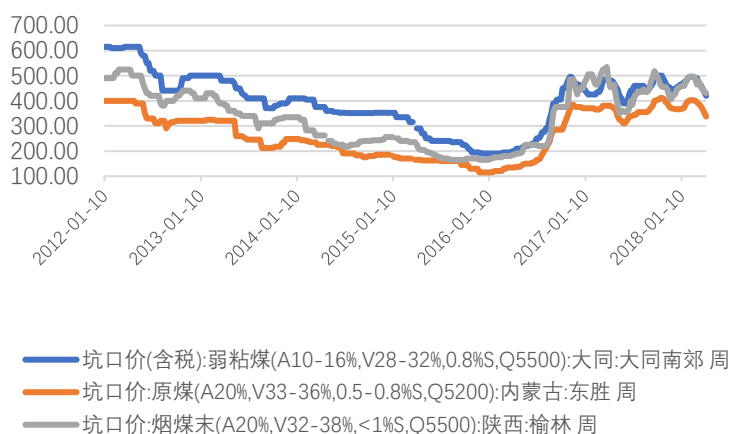
总结：

本周初动力煤期货价格大幅反弹上涨至 595.6 元，周四周五小幅回落，最终报收于 589.2 元，主力合约 ZC1809 周涨幅 6.39%。此波上涨主要得益于上周五 3 月进口煤炭数据公布后，二类乃至一类口岸对进口煤限制令的出台，此次政策发布不仅稳住了持续下跌的现货价格，也使得市场乐观情绪洋溢，周四周五，市场情绪相对稳定下来，价格出现回调。9-1 合约间价差有明显回落，关注价差如果持续变大可能出现的套利机会。期货价格与理论值偏差有所回落，内外煤价差趋于稳定。平均海运运费跌势放缓。

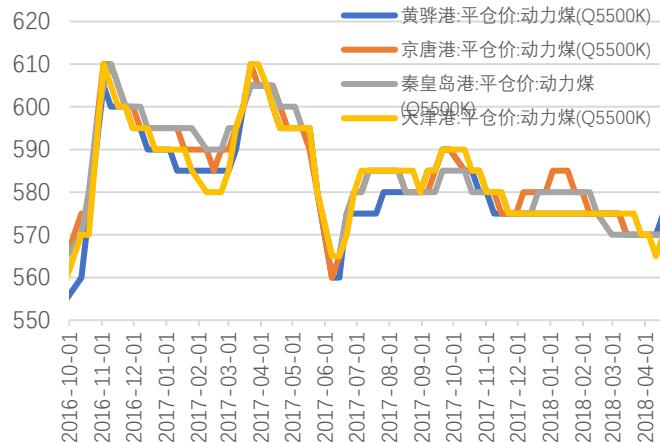
电厂及港口库存较上周均有下降，电厂日耗随下游工厂复工有较大回升，但三峡出库流量出现明显增幅、水电替代性增强。预计随着雨季及夏天的来临，水电替代性将继续成倍增加。目前，在供大于求、库存充沛的大环境下，现货较弱，期货下行可能较大。但应关注市场情绪变化及电厂日耗情况，建议短期观望为主。

现货

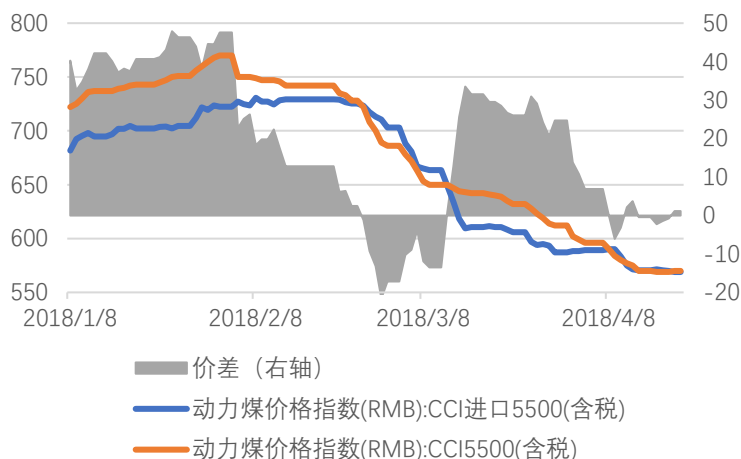
动力煤坑口价



动力煤港口平仓价

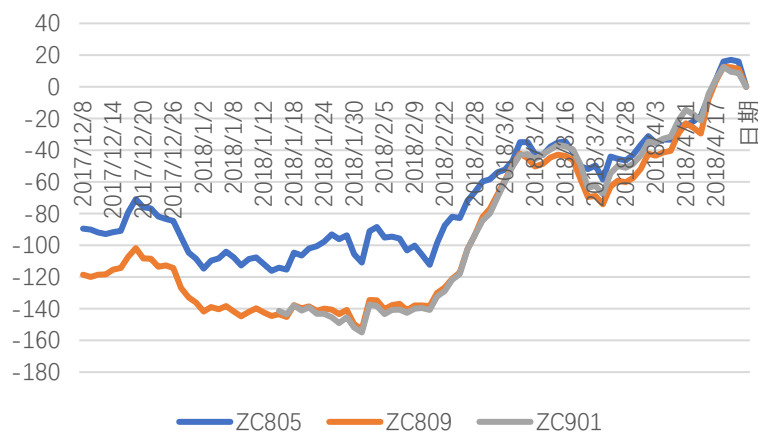


内外煤价差

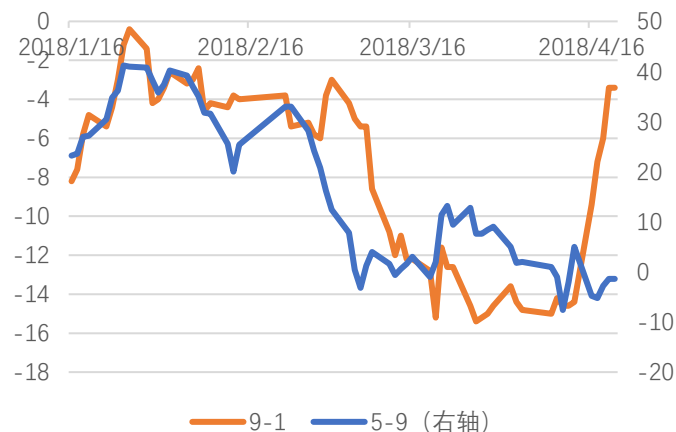


期现

期货价格与理论值的偏差

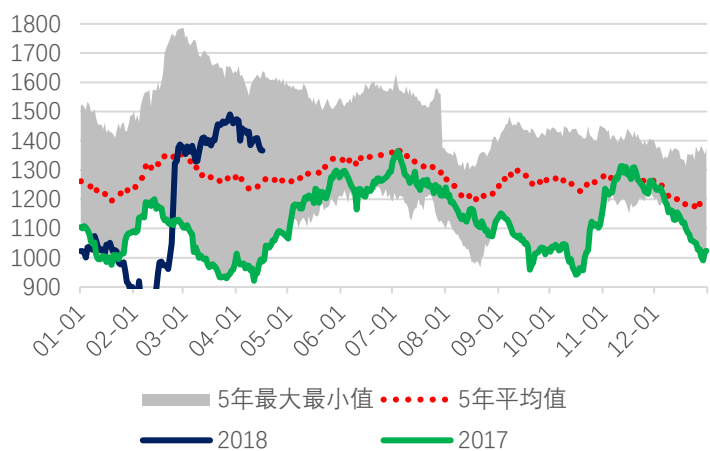


合约间价差

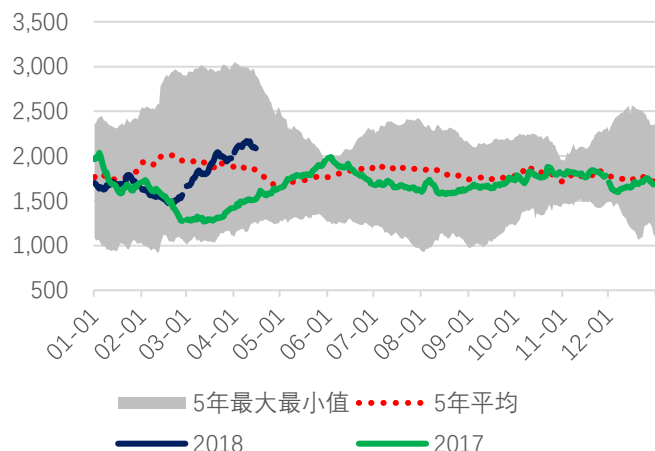


库存

6 大发电集团总库存

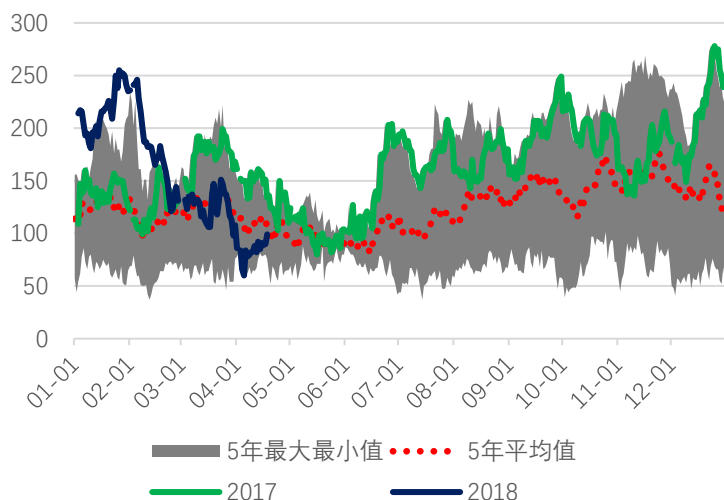


4 大港口库存

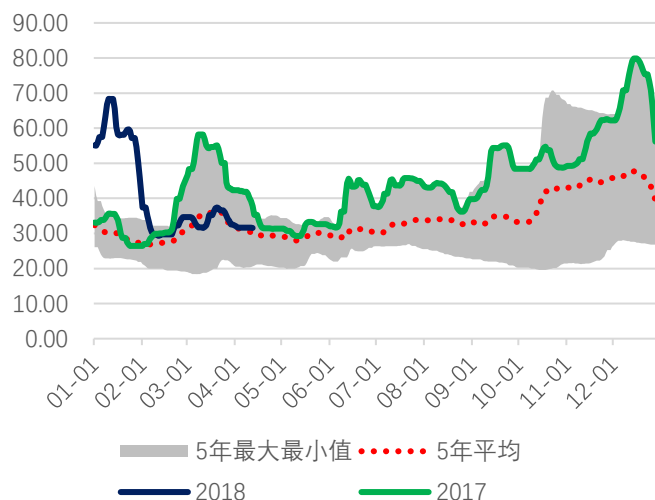


供应

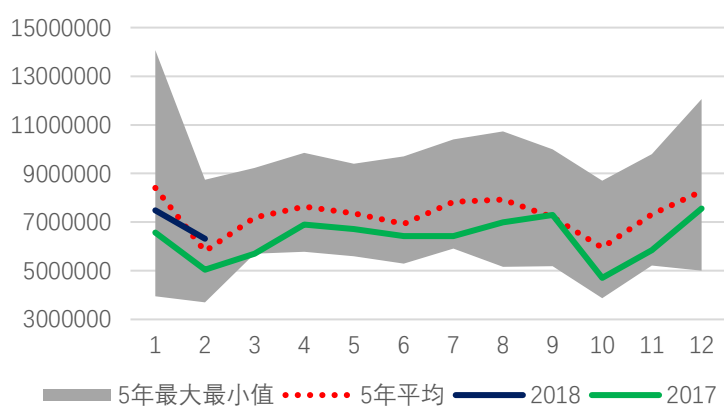
港口船舶数



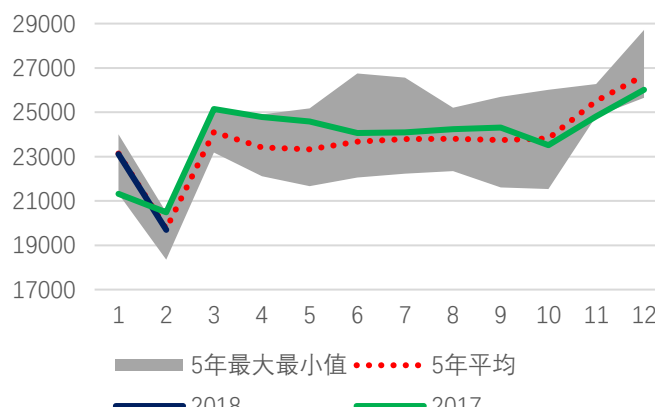
沿海煤炭平均运费



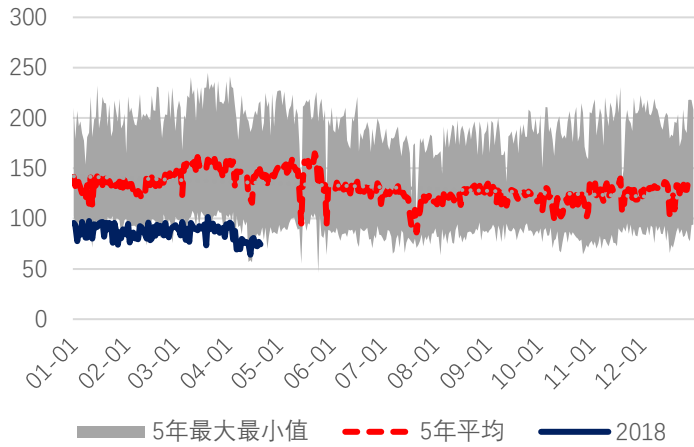
动力煤进口量



动力煤产量

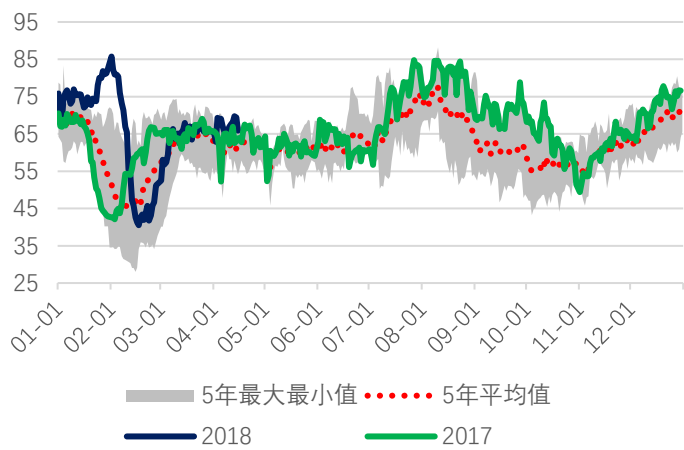


4 大港口铁路调入量

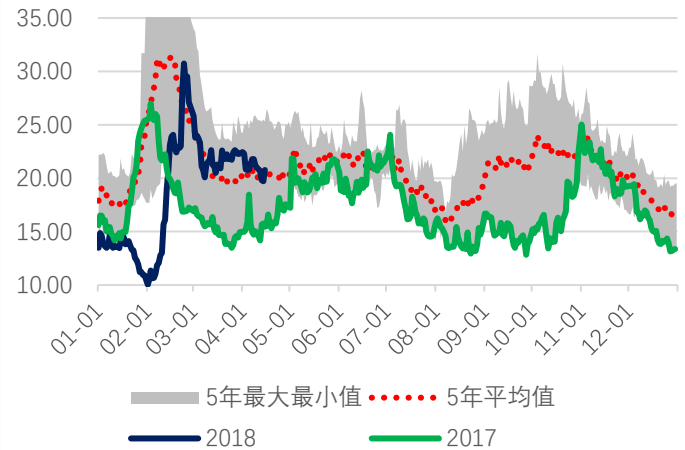


需求

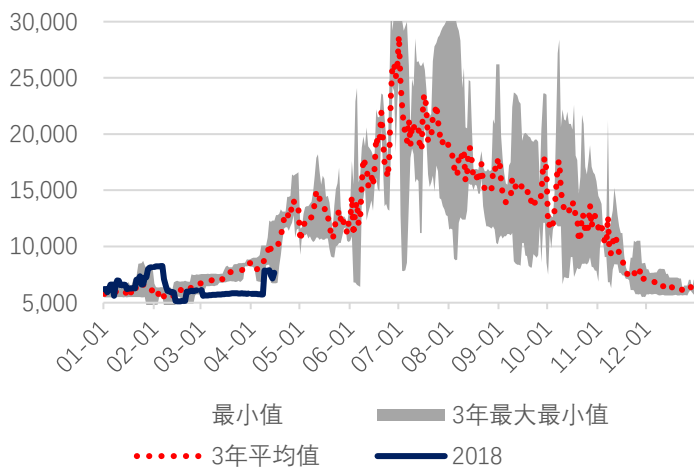
6 大发电集团日均耗煤量



6 大电厂库存可用天数



水电竞争力---三峡出库流量



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。