

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	575.4	-0.90%
ZC807	574.4	-0.97%
ZC809	567.8	-0.91%

## 合约价差：

合约	价差	一周变化
5-7	1	7
5-9	7.6	-3.8
7-9	6.6	-10.8

## 现货（热量 5500KJ）价格速览：

港口	价格(元/吨)	一周涨跌(元/吨)
CCI	623	-12
CCI 进口含税	593.9	-14.4
秦皇岛	600	-5
宁波港	669	-12
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28日动力煤总成交 299244 万手。动力煤总持仓 476486 万手。

ZC1805 合约成交 234504 手，开盘于 582.8 元/吨，最高 582.8 元/吨，最低 571.6 元/吨，报收于 575.4 元/吨。变化-5.2 元/吨，幅度为-0.90%。持仓 285474 手。

## 相关资讯：

1. 据中国煤炭运销协会的数据，本月截至 3 月 20 日，全国主要产煤省部分重点煤矿产量完成 5576 万吨，环比增加 842 万吨、增长 17.8%，同比增加 526 万吨、增长 10.4%，而且产量增加的企业主要集中于山西、陕西、甘肃，晋陕蒙，三个煤炭主产区的社会库存也在逐步增加。  
煤矿复产方面，陕西省的煤矿复产率比较高。根据陕西省煤炭生产安监局的监测数据，3 月 1 日正常生产矿井只有 76 处，而截至 3 月 22 日，陕西省矿井数量 456 处，正常生产矿井 188 处，比月初增加了 110 处，具备安全生产条件的煤矿基本都已复产。
2. 2018/3/24-2018/3/27 运价指数呈现回落态势。3 月 27 日，海运煤炭运价指数 OCFI 报收 874.31 点，环比下行 2.81%。分子指数来看，华东线指数报收 925.18 点，环比下行 2.50%；华南线指数报收 704.02 点，环比下行 4.13%。
3. 3 月 26 日，“CCTD 秦皇岛动力煤市场交易价格”在中国煤炭市场网正式发布。
4. 中国煤炭工业协会发布了《2017 煤炭行业发展年度报告》，2017 年全国原煤产量自 2014 年以来首次出现恢复性增长，全年原煤产量 35.2 亿吨，同比增加 1.1 亿吨，增长 3.3%。

## 资讯解读：

分析认为，货盘需求减少仍然是本期航运价格下降的主要影响因素。

主要电力集团沿海电厂煤炭日耗量进入淡季平稳期，存煤已连续十天站稳 1400 万吨以上，且仍维持上涨态势。随着水电出力不断增多，火电的发电占比会逐步减少，进入传统耗煤淡季，沿海煤炭运输需求同步转弱。另外，临近月度煤价调整节点，长协煤价下调已是板上钉钉，延迟采购也导致短期租船需求收缩。

另从历史规律看，春节后历来是运价“探涨”、“定调”的关键期，目前运价已经错过该“窗口”，随着后续面临利空冲击的增多、加强，上半年煤炭航运市场走势可能更逊往年。

此次新发布的“CCTD 秦皇岛动力煤市场交易价格”以合同成交价为编制基础，更贴近真实市场成交价，在编制方法上也更加科学规范，主要为反映秦皇岛港及周边港口主流动力煤的市场现货（不含长协等有特殊约定条件的贸易方式）平仓交货价格水平指数。作为 CCTD 现有价格指数体系的必要补充，其发布将为国内外煤炭市

## 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	1751.2	-87.7
六大电厂 总库存	1490.34	33.6
六大电厂 总日耗	65.83	-1.07

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：

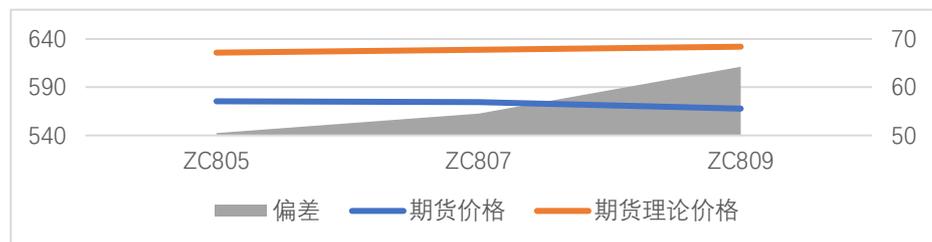
<http://www.zrhxqh.com/>

场定价机制提供参考，进而反映真实公允的煤炭市场价格，对煤炭市场价格稳定将起到积极作用。与 CCI 指数的区别之处为：CCI 指数主要体现环渤海港口中煤炭的零散现货交易，价格波动性较大；CCTD 煤炭价格指数与 CCI 指数走势较为接近，但相对缓和，所反映的煤炭价格较为综合。

## 盘面利润速览：

品种	期货理论价格(元/吨)	偏差值(元/吨)
ZC805	625.9	-50.5
ZC807	628.95	-54.55
ZC809	632.05	-64.25

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在 50-65 的区间内震荡。其中 ZC809 的偏差值相对最大达到了-64.25，而 ZC805 的偏差值相对最小为-50.5。偏差值范围区间较昨日收盘基本相同，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、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 87.7 万吨，六大电厂库存增加 33.6 万吨，下游六大电厂合计日耗减少 1.07 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；电厂日耗稍有回落但幅度不大。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：**现货价格普遍下跌，其中 CCI5500 价格指数价格为 623 元/吨，较上周下跌 12 元/吨。CCI5500 进口含税指数价格为 593.9 元/吨，下跌 14.4 元/吨，下跌幅度最大。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。随着限制进口政策的放开，及进口动力煤需要的运输时间及市场反应时间的考虑，4、5 月的动力进口量可能将有相对提升。

**期货方面：**3 月 28 日动力煤期货价格普遍震荡下调，近月 ZC805 合约下跌 0.90%；ZC807 下跌 0.97%，跌幅最大；ZC809 下跌 0.91%。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【50-65】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 1（7），5-9 合约间价差减小至 7.6（-3.8）；7-9 合约间价差减

小至 6.6 (-10.8)。

**小结:**

3月28日,动力煤期货价格震荡下调。现货端:港口现货(秦皇岛 Q5500 现货:600)及 CCI 价格指数(623 元/吨)、CCI 进口动力煤价格指数(593.9 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、电厂日耗回升;盘面:交易所主力前十多头增仓较多;5月合约持仓向7、9月合约持仓移动。短期内动力煤可能在供大于求的局面下区间内震荡下行,关注2月长协价格564为下方支撑位。密切关注3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。

## 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。