

兴证期货·研发产品系列

网传进口煤政策陆续开始，但中长期煤价仍将偏弱运行

兴证期货·研究发展部

2018年3月26日星期一

能化研究团队

行情回顾

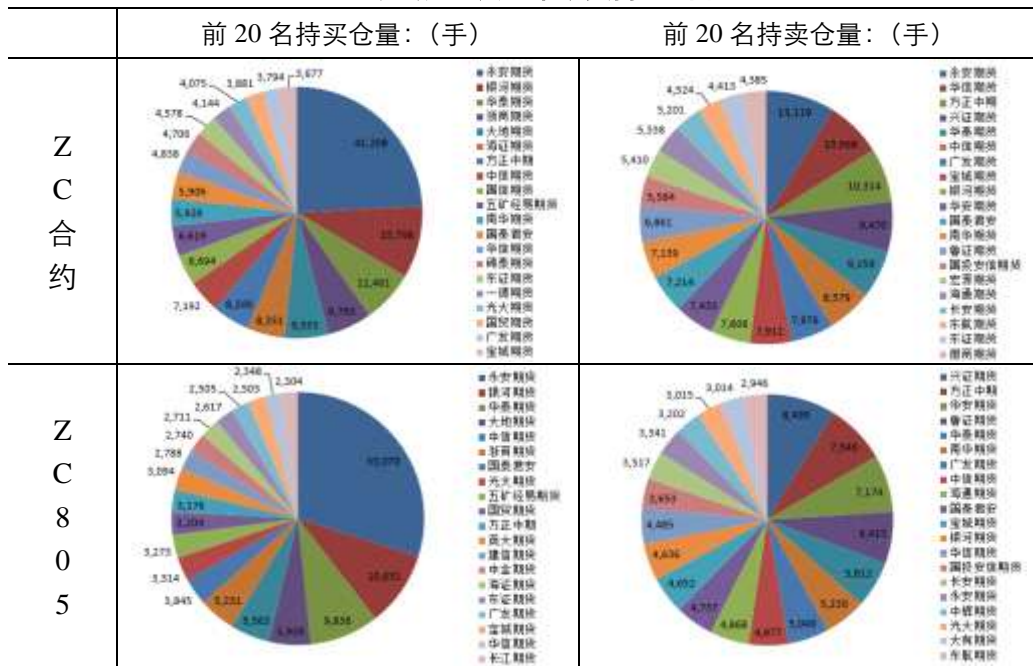
由于中美贸易战打响，前一交易日动煤大幅震荡下行。主力合约 ZC805 收于 574.2 元/吨，收跌 12.4 元/吨，跌幅 2.11%；持仓 31.9 万手，减少 30608 手，成交 46.3 万手，增加 29.0 万手，大幅放量减仓。

前一交易日动力煤期货市场行情

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
ZC 合约	583.4	584.2	562.4	572.2	-12.4	-2.12%
ZC805	585.6	586.2	562.2	574.2	-12.4	-2.11%

资料来源：文华财经，兴证期货研发部

前一交易日动力煤期货持仓排名



资料来源：郑州商品交易所，兴证期货研发部

主力合约 ZC1805 合约前 20 名多方持仓 110692 手，前 20 名空方持仓 96768 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 170397 手，前 20 名空方持仓 148305 手。从机构层面看，多方较空方维持着明显的优势。

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

刘佳利

从业资格号：F0302346

投资咨询资格号：Z0011397

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：Z0011397

刘倡

从业资格号：F3024149

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

现货概述

港口动力煤价格

Q5500	价格 (元/吨)	变化 (元/吨)
秦皇岛港平仓价:山西产	627	-3
京唐港平仓价:山西产	632	-3
广州港库提价:山西优混	735	0
广州港库提价:印尼煤	730	0
广州港库提价:澳洲煤	730	0

CCI5500 指数 (元/吨)	632.0	-3.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	81.7	-0.3

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

江苏某终端表示, 目前港口 5500 大卡煤平仓价 635-640 元, 山西煤价格略高, 5000 大卡平仓价 570 元。

国内某贸易商表示, 这边 5000 大卡就按 CCI 价格平走报价。

内蒙古某贸易商表示, 现在港口 5500 大卡煤平仓报价 635 元, 5000 大卡煤平仓价 570 元, 个别贸易户出货价 565 元。4500 大卡报价 490 元, 但实际能出货交易的价格在 485-486 元。

国内某进口商表示, 目前印尼 3800 最低的成交是 FOB42.5 美金。

国内某进口商表示, 目前澳煤 5500 大卡 4 月份装期报价 FOB73-74 美金, 实际能交易的价格 FOB72.5-73 美金左右, Cape 船型运费 9 美金左右。印尼 3800 大卡煤小船型 FOB42 美金。

广东某进口商表示, 现在印尼 3800 小船主流报价 FOB43 美金, 也有 FOB42.5 美金的价格。

广东某进口商表示, 现在印尼 3800 大卡煤小船矿方报价 FOB43-44 美金, 市场上 42 美金也有听说。3000 大卡煤小船报价 FOB28 美金, 现在小船运费要 8.8 美金。

国内某进口商表示, 了解到印尼 3800 大卡小船型 FOB42 美金, 大船型 FOB43.5 美金, 4800 大卡煤报价 FOB65 美金。澳煤 5500 大卡煤 FOB73.5 美金左右。

国内某进口商表示, 近日了解到国内某贸易商成交的澳洲 5500 大卡煤 4 月份船期 CFR81 美金。

山东济宁大矿 Q5000-5200 混煤出厂含税价报 670 元/吨。

安徽地区大矿 Q5000 出厂含税 660 元/吨。

江苏徐州大矿 Q5000-5500 混煤出厂含税价报 600-660 元/吨。

黑龙江七台河 Q5000-5400 动力煤出厂含税价 624 元/吨。

截至 3 月 23 日, 秦皇岛港库存 662 吨, 减少 5 万吨; 曹妃甸港库存 337 万吨, 增加 0.6 万吨。秦港锚地船舶数 52 艘, 维持不变。

秦皇岛-广州海运费 38.1 元/吨, 下跌 1.0 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 29.6 元/吨, 下跌 0.5 元/吨。

相关信息

- 商务部新闻发言人就美 301 调查决定发表谈话:中方不希望打贸易战,但绝不害怕贸易战;任何情况下,中方都不会坐视自身合法权益受到损害,已做好充分准备,坚决捍卫自身合法利益;有信心、有能力应对任何挑战;希望美方悬崖勒马,慎重决策,不要把双边经贸关系拖入险境。
- 发改委、能源局印发提升电力系统调节能力的指导意见,“十三五”期间,力争完成 2.2 亿千瓦火电机组灵活性改造,提升电力系统调节能力 4600 万千瓦,开工建设 6000 万千瓦抽水蓄能电站和金沙江中游龙头水库电站。
- 2 月份,中国进口动力煤(包含烟煤和次烟煤,但不包括褐煤) 949 万吨,同比增加 301 万吨,增长 46.45%,环比减少 227 万吨,下降 19.3%。
1-2 月累计进口动力煤 2123 万吨,同比增加 517 万吨,增长 32.19%。

后市展望及策略建议

兴证动煤:隔夜动煤震荡反弹。市场消息,进口煤政策陆续开始,短期动煤或受到一定的提振。但中美贸易战打响,市场悲观情绪较浓;加之短期动力煤市场供给相对充足、下游需求不佳,预计后期煤价仍有下跌空间。建议投资者维持偏空思路,仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为做出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。