

兴证期货·研发产品系列

供需维持宽松，煤价仍存下跌空间

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2018年3月27日 星期二

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

行情回顾

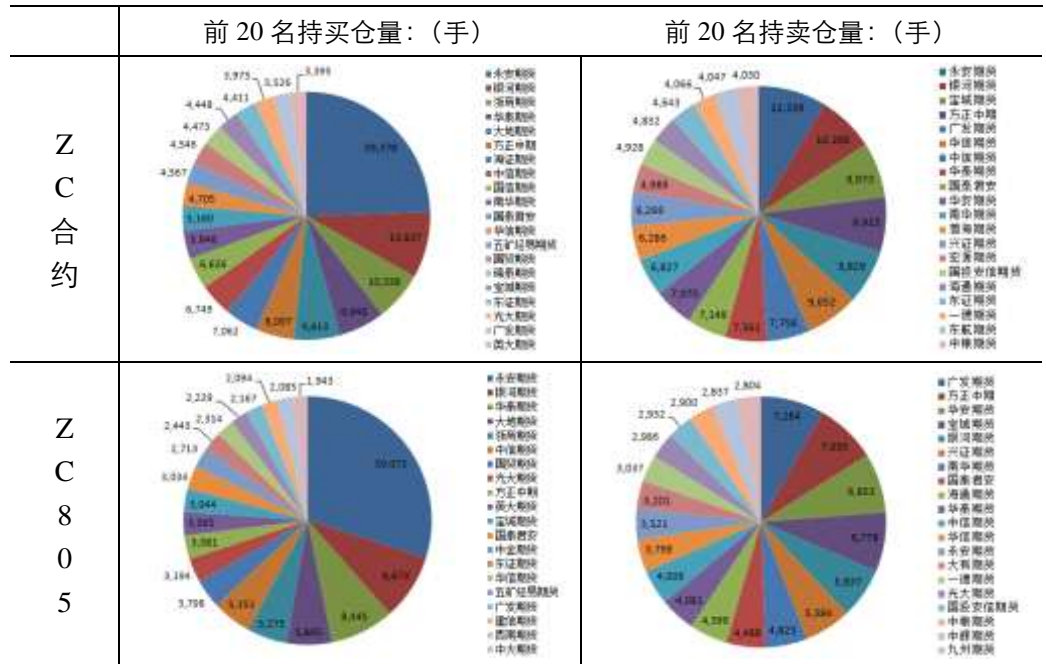
昨日动煤冲高回落。主力合约 ZC805 收于 584.4 元/吨，收涨 10.2 元/吨，涨幅 1.78%；持仓 29.3 万手，减少 26008 手，成交 49.7 万手，增加 33736 手，放量减仓。

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 | 574.0 | 595.0 | 573.6 | 580.6 | 8.4 | 1.47% |
| ZC805 | 576.4 | 597.8 | 575.0 | 584.4 | 10.2 | 1.78% |

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 100715 手，前 20 名空方持仓 88981 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 160498 手，前 20 名空方持仓 142424 手。从机构层面看，多方较空方的优势有所缩窄。

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 | 623 | -4 |
| 京唐港平仓价:山西产 | 628 | -4 |
| 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) | 628.0 | -4.0 |
| CCI 进口 5500 指数 (美元/吨) | 81.0 | -0.7 |

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

天津某贸易商表示, 港口 4500 大卡煤报价 489 元, 5500 大卡煤平仓价 625-628 元, 5000 大卡平仓价 560 元。

江西某贸易商表示, 北方港口意向接货价 5500 大卡平仓价 610-615 元, 5000 大卡平仓价 560-565 元。

河北某贸易商表示, 5000 大卡蒙煤平仓价 565 元左右, 5500 大卡煤平仓价 625 元。

内蒙另一贸易商表示, 港口 5500 大卡煤平仓价 630 元左右, 5000 大卡蒙煤平仓价 560-565 元出售的, 4500 大卡煤平仓价 485 元。

广东某贸易商表示, 山西煤 5500 大卡报价 630-635 元。蒙煤的报价是 CCI-5 元。

华北某贸易商表示, 上周华南电厂招标, 招标价是南中国 379 元到岸含税, 算下来是大船 FOB42 美金。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 小矿 FOB42 小船, 大点儿的矿大船 FOB43 美金多。

北京某贸易商表示, 现在市场上印尼 3800 大卡煤小船 FOB41-42 美金差不多, 印尼 4800 大卡煤 FOB65 美金。澳洲煤 5500 大卡外矿报价 FOB73-74 美金, 贸易商有出货价 FOB71 美金。

某外矿表示, 印尼 4 月初的货, 3800 听说小船是 FOB42 的报价, 小船海运费到南中国 8.5-9 美金。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB43 美金, 3400 大卡煤报价 FOB36 美金。

浙江某进口商表示, 目前印尼 3800 大卡煤大船型报价 FOB43-43.5 美金, 澳洲 5500 大卡煤 FOB73 美金左右, 下游有还盘 FOB70 美金, 没有成交。

截至 3 月 26 日, 秦皇岛港库存 643 吨, 曹妃甸港库存 329.3 万吨, 增有所减少; 秦港锚地船舶数 47 艘, 有所下降。

秦皇岛-广州海运费 37.6 元/吨, 下跌 0.5 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 29.0 元/吨, 下跌 0.6 元/吨。

相关信息

- 近日在京召开的 2018 世界煤炭协会技术委员会会议上，世界煤炭协会技术委员会主席梁嘉琨在发言中介绍，长期以来中国推进煤炭工业改革与转型升级发展，取得了显著成效。
- 中国神华 3 月 24 日发布的 2017 年度报告预计，2018 年集团商品煤产量 2.9 亿吨，较 2017 年的 2.954 亿吨下降 1.8%；煤炭销量 4.3 亿吨，较 2017 年的 4.438 亿吨下降 3.1%。
- 财政部：将合规光伏扶贫项目列入电价补助目录，对于村级电站和集中电站，用于扶贫部分的补贴资金由电网企业或财政部门直接拨付至当地扶贫发电收入结转机构，由扶贫主管部门监督全额拨付至光伏扶贫项目所在村集体。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡下行。当前煤炭市场供需基本面依然宽松，港口库存维持高位，现货价格延续弱势下跌，预计后期动力煤市场价格仍有下跌空间。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。