

内容提要

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：Z0011937

刘倡

从业资格号：F3024149

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

昨日动煤弱勢震蕩下行。主力合約 ZC805 收于 575.4 元/噸，收跌 5.4 元/噸，跌幅 0.93%；持倉 28.5 萬手，減少 9054 手，成交 23.5 萬手，減少 58108 手，縮量減倉。

● 后市展望及策略建議

興證動煤：隔夜動煤維持弱勢運行。當前先進產能持續釋放，供給維持寬松，加之中下游庫存相對充足，採購需求不佳，市場觀望態度明顯；BSPI 指數下跌 1 元/噸，神華繼續下調下水煤長協價，預計後期動力煤市場價格仍將繼續走弱。建議投資者維持偏空思路，僅供參考。

1. 期货市场

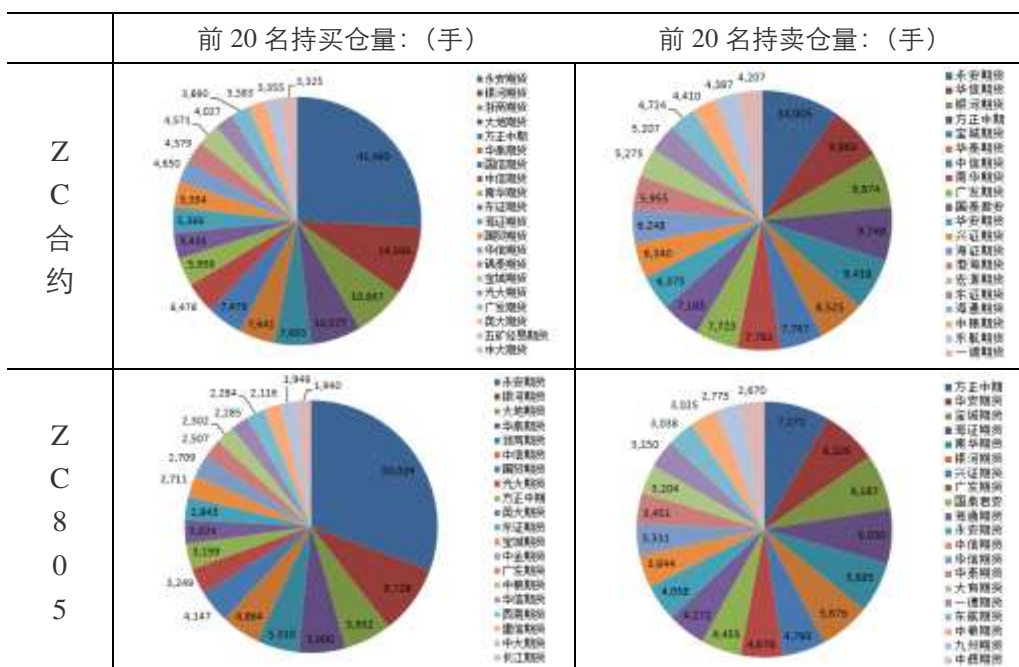
昨日动煤弱势震荡下行。主力合约 ZC805 收于 575.4 元/吨，收跌 5.4 元/吨，跌幅 0.93%；持仓 28.5 万手，减少 9054 手，成交 23.5 万手，减少 58108 手，缩量减仓。

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	581.2	581.2	570.4	573.2	-5.4	-0.93%
ZC805	582.8	582.8	571.6	575.4	-5.4	-0.93%

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 98028 手，前 20 名空方持仓 87776 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 160854 手，前 20 名空方持仓 145104 手。从机构层面看，多方较空方的优势略有缩窄。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	619.0	-4.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	80.7	0.0

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	614	-4
京唐港平仓价:山西产	619	-4
广州港库提价:山西优混	725	0
广州港库提价:印尼煤	700	0
广州港库提价:澳洲煤	700	0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

环渤海动力煤价格指数报收于 571 元/吨, 比前一报告期下降 1 元/吨, 环比下行 0.17%。

北京某贸易商表示, 现在 5500 大卡平仓价 623 元。

秦港某贸易商表示, 秦皇岛销售的单一低硫山西煤 5500 大卡平仓价 625 元。

浙江某贸易商表示, 港口 5500 大卡煤这两天有人 616 元在出货, 5000 大卡, 某贸易商售价在 553 到 555 元左右。

天津某贸易商表示, 港口 5500 大卡煤平仓报价 615 元。

河北另一贸易商表示, 目前 5000 大卡蒙煤平仓价 555 元。

某外商表示, 目前印尼 3800 有 FOB42.5 小船成交的, 澳煤 5500 巴拿马成交的中国到岸价是 79 美金, 全水在 16, FOB 价应该在 68 左右。Cape 船型的主流报价在 FOB72 美金, cape 运费 9.1 美金, 巴拿马运费 12.7 美金。

另一外商表示, 澳煤有一船巴拿马的成交是 CFR79 美金, 昆士兰装船, 运费是 13 美金。主流 Cape 报价在 FOB73 美金, 运费 9 美金。印尼 3800 大卡煤国内贸易商还盘小船价格 FOB42-42.5 美金, 电厂的接收价应该在 FOB42 美金。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型 FOB42 美金, 澳洲 5500 大卡煤 CFR80-81 美金。

北京某贸易商表示, 目前印尼 3800 大卡煤小船型 FOB42 美金, 4800 大卡煤报价 FOB65 美金, 有还盘价 FOB62-63 美金。澳洲 5500 大卡煤报价 FOB73 美金, Cape 船型运费 9 美金左右。

黑龙江七台河 Q5000-5400 动力煤出厂含税价 624 元/吨。

辽宁阜新 Q5500 动力煤车板含税 730 元/吨。

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

截至 3 月 28 日, 秦皇岛港库存 638 万吨, 下降 5 万吨; 曹妃甸港库存 322.8 万吨, 下降 6.5 万吨; 秦港锚地船舶数 41 艘, 减少 6 艘。

秦皇岛-广州海运费 36.1 元/吨, 下跌 1.5 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 28.1 元/吨, 下跌 0.9 元/吨。

3. 相关信息

- 财政部: 1-2 月国有企业利润总额 3672.9 亿元人民币, 同比增长 25.3%; 全国国有及国有控股企业经济运行继续向好, 石油石化、钢铁、电力、煤炭等重点行业效益指标大幅增长, 国有企业收入和利润实现较快增长, 利润增幅高于收入 14.1 个百分点。
- 从中国煤炭工业协会获悉: 2017 年全国原煤产量 35.2 亿吨, 自 2014 年以来首次出现恢复性增长; 煤炭库存恢复到正常水平, 去年末重点煤炭企业存煤 6100 万吨, 同比下降 27.24%, 全国统调电厂存煤可用 18 天; 行业效益增加, 2017 年全国规模以上煤炭企业利润总额 2959.3 亿元, 同比增长 290.5%; 煤炭产业结构调整步伐也在加快, 全国煤矿数量减少到 7000 处以下, 大型现代化煤矿已成为煤炭生产主体。
- 近日, 国际能源署 (IEA) 在一份报告中表示, 2017 年, 全球电力需求较 2016 年增加 7800 亿千瓦时或 3.1%, 其中, 中国和印度占需求增量的 70%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤维持弱势运行。当前先进产能持续释放, 供给维持宽松, 加之中下游库存相对充足, 采购需求不佳, 市场观望态度明显; BSPI 指数下跌 1 元/吨, 神华继续下调下水煤长协价, 预计后期动力煤市场价格仍将继续走弱。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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。