

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

昨日动煤维持在580一线下方震荡运行。主力合约ZC805收于577.2元/吨，收跌1.8元/吨，跌幅0.31%；持仓27.6万手，减少9018手，成交17.8万手，减少56592手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在580一线下方震荡调整。由于下游终端库存高，采购意愿较低，加之长协价格下调的影响，市场看跌预期依然较强，现货价格持续下跌，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。

1. 期货市场

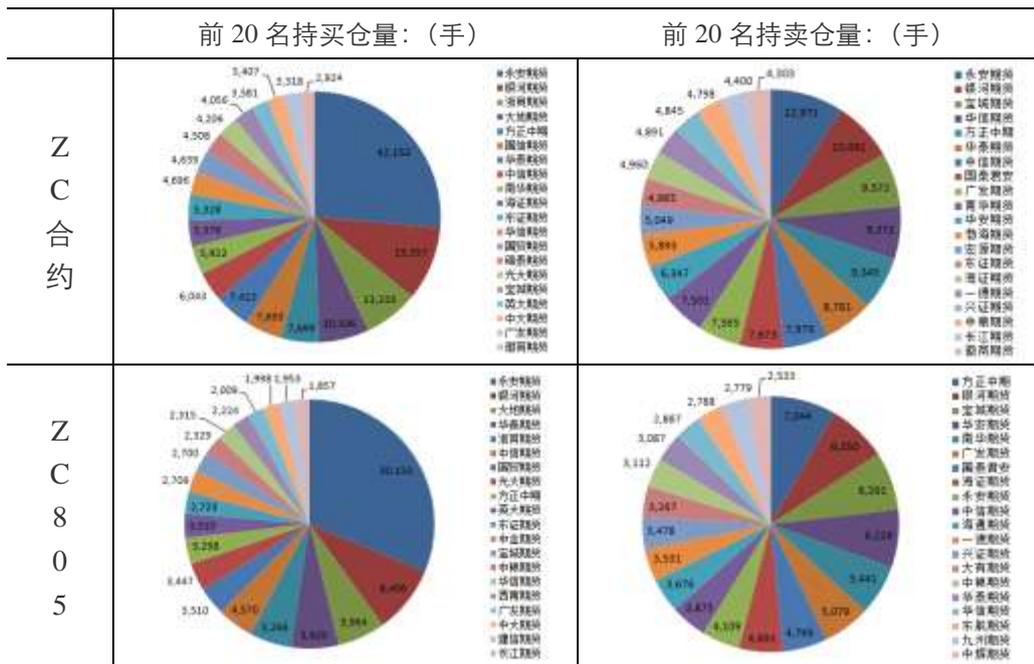
昨日动煤维持在 580 一线下方震荡运行。主力合约 ZC805 收于 577.2 元/吨，收跌 1.8 元/吨，跌幅 0.31%；持仓 27.6 万手，减少 9018 手，成交 17.8 万手，减少 56592 手，缩量减仓。

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	572.8	575.6	568.4	575.0	1.8	0.31%
ZC805	574.6	577.8	570.2	577.2	1.8	0.31%

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 96401 手，前 20 名空方持仓 85013 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 159899 手，前 20 名空方持仓 141911 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	614.0	-5.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	80.5	-0.2

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	609	-5
京唐港平仓价:山西产	614	-5
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

浙江某贸易商表示, 港口 5500 大卡蒙煤 610 元左右, 5000 大卡蒙煤价格 545 元左右。

秦皇岛某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡平仓价 615 元左右可以出货, 5000 大卡煤硫 0.8 平仓价 550 元。

国内某贸易商表示, 现在港口 5500 大卡平仓价 616 元, 5000 大卡平仓价 552 元。

国内某贸易商表示, 目前 5500 大卡煤平仓价 614 元左右。

内蒙古某贸易商表示, 曹妃甸港口 5500 大卡蒙煤平仓报价 614 元, 4500 大卡煤平仓报价 473 元。

国内某进口商表示, 最近澳煤 5500 大卡 FOB72 美金, CFR81 美金左右。

上海某进口商表示, 目前印尼 3800 大卡小船 FOB42.5 美金, 4700 大卡煤 FOB63-64 美金。

浙江某进口商表示, 目前印尼 3800 大卡煤小船型 FOB43 美金左右, 4800 大卡煤 FOB65 美金左右。

北京某进口商表示, 目前印尼 3800 大卡小船报价 FOB42.5 到 43 美金, 下游还盘 FOB41 美金以下; 4800 大卡煤报价 FOB64 到 65 美金。澳洲 5500 大卡煤到岸价 CFR80 到 81 美金。

国内某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船 42.5 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 29 日, 秦皇岛港库存 638 吨, 增加 3 万吨; 曹妃甸港库存 339.5 万吨, 增加 16.2 万吨; 秦港锚地船舶数 35 艘, 减少 2 艘。

秦皇岛-广州海运费 34.1 元/吨, 下跌 0.8 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 26.3 元/吨, 下跌 0.6 元/吨。

3. 相关信息

- 国务院总理李克强 3 月 28 日主持召开国务院常务会议，确定深化增值税改革的措施，进一步减轻市场主体税负；决定设立国家融资担保基金，推动缓解小微企业和“三农”等融资难题；听取国务院机构改革进展情况汇报，确保机构重置、职能调整按时到位；讨论通过《国务院工作规则（修订草案）》。

会议指出，过去五年通过实施营改增累计减税 2.1 万亿元。按照党中央、国务院部署，为进一步完善税制，支持制造业、小微企业等实体经济发展，持续为市场主体减负，会议决定，从 2018 年 5 月 1 日起，一是将制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%，预计全年可减税 2400 亿元。二是统一增值税小规模纳税人标准。三是对装备制造等先进制造业、研发等现代服务业符合条件的企业和电网企业在一定时期内未抵扣完的进项税额予以一次性退还。

- 中国煤炭工业协会发布《2017 煤炭行业发展年度报告》，《报告》显示，截止目前，全国 30 万吨以下煤矿数量仍有 3209 处、产能约 5 亿吨，其中 9 万吨及以下的煤矿数量 1954 处，产能 1.26 亿吨。2018 年煤炭行业淘汰落后、提升优质产能任务依然比较重。
- 进入 3 月，北京多次遭遇重污染天气。虽然五年来，全国重点城市重污染天数减少一半，但很多代表委员仍然对未来大气污染治理充满紧迫感。
- 从 3 月 29 日召开的交通部新闻发布会上获悉，交通部将积极配合秦皇岛港的煤炭港口变动规划。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 580 一线下方震荡调整。由于下游终端库存高，采购意愿较低，加之长协价格下调的影响，市场看跌预期依然较强，现货价格持续下跌，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。