

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

前一交易日动煤维持在 580 一线上下震荡调整。主力合约 ZC805 收于 579.6 元/吨，收涨 2.4 元/吨，涨幅 0.42%；持仓 26.8 万手，减少 8658 手，成交 15.6 万手，减少 21948 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：受周边市场带动，隔夜动煤维持在 580 一线上下偏强震荡。近期煤炭市场中下游库存维持高位，供需依然维持宽松，短期市场煤需求难有明显起色，市场看跌预期依然较强，加之下水煤月度长协价大幅下调，预计短期煤价仍将延续弱势运行。建议投资者维持偏空思路，仅供参考。

1. 期货市场

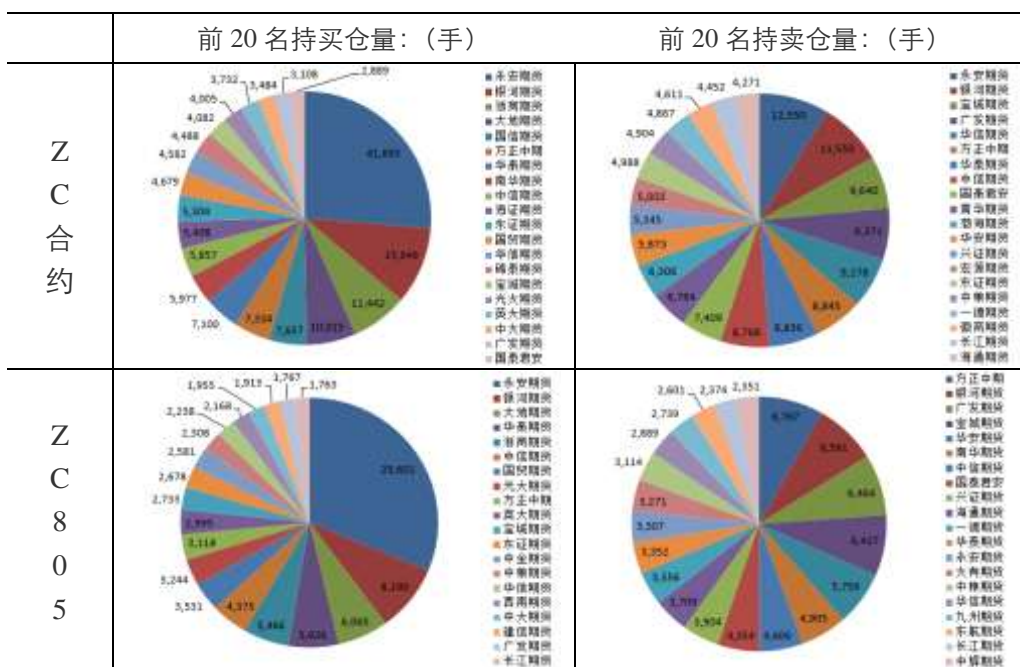
前一交易日动煤维持在 580 一线上下震荡调整。主力合约 ZC805 收于 579.6 元/吨，收涨 2.4 元/吨，涨幅 0.42%；持仓 26.8 万手，减少 8658 手，成交 15.6 万手，减少 21948 手，缩量减仓。

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	574.8	582.8	573.4	582.2	4.2	0.73%
ZC805	578.4	582.2	575.2	579.6	2.4	0.42%

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 94615 手，前 20 名空方持仓 83027 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 158485 手，前 20 名空方持仓 143650 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)	612.0	-2.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	79.8	-0.7

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	607	-2
京唐港平仓价:山西产	612	-2
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, 4500 大卡蒙煤销售价格按照 CCI4500 大卡折算价减 5 元。

内蒙古某贸易商表示, 5000 大卡煤市场上有报价 540 到 545 元的价格。

秦皇岛某贸易商表示, 目前 5500 大卡平仓价 609 元, 5000 大卡平仓价 545 元。

国内某贸易商表示, 4500 大卡煤按 CCI 折算价平走, 现在发运一吨倒挂 25 元左右。

国内某贸易商表示, 现在 5500 大卡山西煤按指数下浮 5 到 8 元, 蒙煤下浮 10 元。

国内某进口商表示, 澳煤 5500 大卡的买盘在 CFR79 美金, 有贸易商想 CFR80 美金卖。

国内某进口商表示, 印尼 3800 大船 FOB42 美金; 海运费巴拿马船型从南加至南中国 7.1 到 7.2 美金, 小船海运费 8.5 美金以内。

广东某进口商表示, 最近印尼 3800 大卡煤小船型 FOB42 美金左右, 3400 大卡煤大船 FOB34 美金多。

广西某进口商表示, 最近想采购一船印尼 3800 大卡煤, 到岸价 360 元。折算到 FOB 价是 42 美金大船, 船期要求 4 月初。

浙江某进口商表示, 最近澳洲 5500 大卡煤报价 FOB72 到 72.5 美金, Cape 船型运费接近 9 美金的水平。

国内某进口商表示, 最近印尼 3800 大卡煤 FOB43 美金左右, 还盘 FOB41 到 42 美金。

河北开滦地区动力煤市场平稳, 现 Q3700 车板含税价格 340 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤价格下调, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 360-370 元/吨。

截至 3 月 30 日, 秦皇岛港库存 635 万吨, 减少 3 万吨; 曹妃甸港库存 348.8 万吨, 增加 9.3 万吨; 秦港锚地船舶数 27 艘, 减少 8 艘。

秦皇岛-广州海运费 33.1 元/吨, 下跌 1.0 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 25.3 元/吨, 下跌 1.0 元/吨。

3. 相关信息

- 2018 年 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，比上月上升 1.2 个百分点，制造业呈现稳中有升的发展态势。
- 为了深入贯彻《国务院安委会办公室关于开展依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动的通知》精神，山西省政府安委办以遏制煤矿重特大事故为目标，督促煤矿企业严格落实安全生产主体责任，切实整改消除事故隐患，从 2018 年 3 月开始到 12 月开展全省煤矿专项行动。
- 3 月 29 日，山西省地税局、环保厅联合召开了全省环境保护税开征动员部署会，全面安排部署了山西省环境保护税首个征期开征工作。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：受周边市场带动，隔夜动煤维持在 580 一线上下偏强震荡。近期煤炭市场中下游库存维持高位，供需依然维持宽松，短期市场煤需求难有明显起色，市场看跌预期依然较强，加之下水煤月度长协价大幅下调，预计短期煤价仍将延续弱势运行。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。