

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(560,570)区间震荡调整。主力合约 ZC805 收于 563.6 元/吨，收跌 0.6 元/吨，跌幅 0.11%；持仓 25.3 万手，减少 17344 手，成交 14.2 万手，减少 69764 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：虽然进口煤限制政策重启，一定程度上可以延缓煤价跌势；但当前下游采购拉煤意愿不高，沿海煤炭市场仍处于供过于求状态，煤炭市场仍不容乐观，预计短期煤价仍将继续下行。建议投资者维持偏空思路，仅供参考。

1. 期货市场

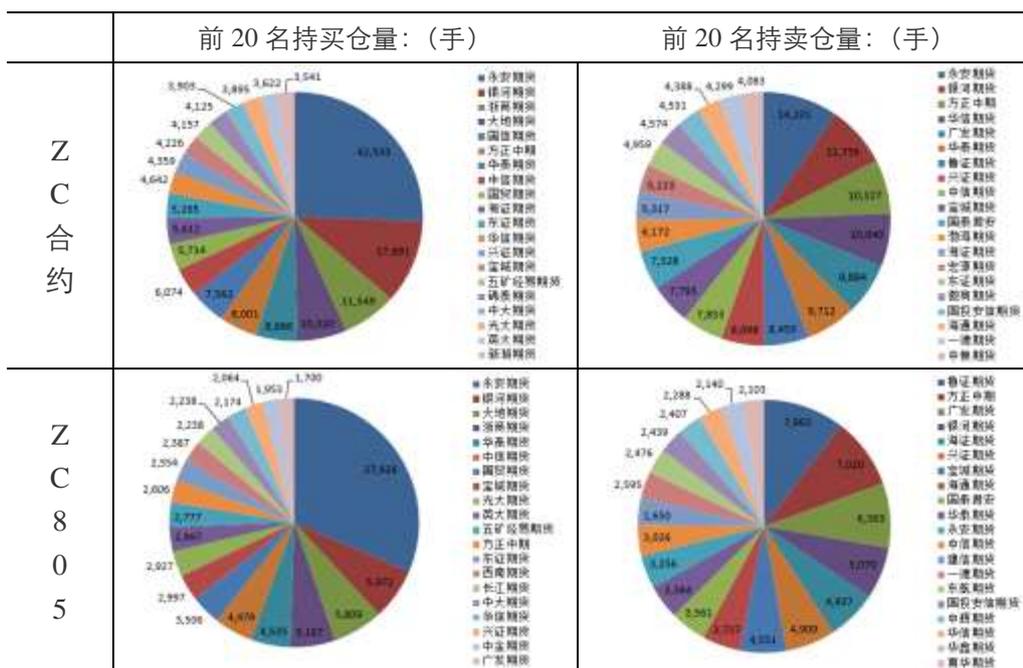
前一交易日动煤维持在(560,570)区间震荡调整。主力合约 ZC805 收于 563.6 元/吨，收跌 0.6 元/吨，跌幅 0.11%；持仓 25.3 万手，减少 17344 手，成交 14.2 万手，减少 69764 手，缩量减仓。

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	562.4	567.0	562.4	563.6	-1.0	-0.18%
ZC805	562.2	567.8	562.2	563.6	-0.6	-0.11%

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 88879 手，前 20 名空方持仓 76875 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 165677 手，前 20 名空方持仓 149007 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)	590	-6.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	79.8	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	591	-3
京唐港平仓价:山西产	596	-3
广州港库提价:山西优混	700	0
广州港库提价:印尼煤	695	0
广州港库提价:澳洲煤	695	0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

浙江某贸易商表示, 江内市场 5500 大卡山西煤价格 655 元, 5000 大卡山西煤价格 570 到 580 元都有。

山西某贸易商表示, 5500 大卡陕煤 595 元, 报的比较高。

南方某贸易商表示, 曹妃甸销售价格 5500 大卡煤 590 多元。

国内某贸易商表示, 今天有贸易商询 4500 大卡蒙煤, 接货价 443 元, 5500 大卡煤贸易商出货价下浮 10 元以内基本可以操作, 接到某贸易商采购 5500 大卡煤平仓价 589 元。

天津某贸易商表示, 5000 大卡硫 0.8 的山西煤报价 520 元。现在 5500 大卡山西煤有客户 590 到 595 元寻货。

国内某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型 FOB41 美金, 澳洲 5500 大卡煤 FOB72 美金。印尼小船运费 8 美金, 澳洲 Cape 船型运费 8.5 美金。

福建某进口商表示, 现在印尼 3800 大船和小船报价都有 FOB43 美金。大船从东加到南中国 5.7 美金, 小船南加至南中国 7.5 美金。

国内某进口商表示, 目前印尼 3800 大卡煤大船型 FOB42 美金, 4800 大卡煤 FOB62-63 美金。

国内某进口商表示, 现在印尼 3800, 小船 FOB42.25 美金成交, 4 月 11-17 号的船期。

北京某贸易商表示, 目前 5000 大卡山西煤价格以指数下浮 8 元平仓价 515 元, 5500 大卡煤接货价格普遍下浮 5-10 元。

江苏某贸易商表示, 蒙煤 5500 没人报价啦, 都是下浮 10 元了。

内蒙某贸易商表示, 现在鄂尔多斯 5500 大卡煤成本最低也要到 355 元的成本, 发到港口倒挂 25 元。

河北某贸易商表示, 近期下游某电厂采购 5000 大卡高硫煤到厂价是 580 元, 折合北方港平仓价是 515 元。

截至 4 月 8 日, 秦皇岛港库存 653.5 吨, 曹妃甸港库存 396 万吨, 维持高位; 秦港锚地船舶数 17 艘, 低位运行。

秦皇岛-广州海运费 32.0 元/吨, 下跌 0.5 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 24.7 元/吨, 维稳运行。

3. 相关信息

- 国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆、汽车、化工品等 14 类 106 项商品加征 25% 的关税。
- 贵州省能源局发布的公告显示，截至目前 2018 年贵州省自愿关闭的煤矿有 91 处，合计产能 1344 万吨/年。
- 陕西省煤炭生产安全监督管理局 4 月 3 日发布的通知显示，2018 年将全力推进陕西省煤炭生产安全工作再上新台阶，重点抓好六方面 30 项工作。
- 近年来，我国清洁能源持续扩容，清洁低碳、安全高效的能源体系正加快构建。党的十八大以来，我国煤炭消费比重下降 8.1 个百分点，清洁能源消费比重提高 6.3 个百分点。日前召开的中央财经委员会第一次会议指出，要调整能源结构，减少煤炭消费，增加清洁能源使用。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：虽然进口煤限制政策重启，一定程度上可以延缓煤价跌势；但当前下游采购拉煤意愿不高，沿海煤炭市场仍处于供过于求状态，煤炭市场仍不容乐观，预计短期煤价仍将继续下行。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。