

现货价格继续下挫，煤价跌势难改

兴证期货. 研发中心

2018年4月10日星期二

能化研究团队

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560一线上下震荡运行。主力合约ZC805收于561.8元/吨，收跌1.8元/吨，跌幅0.32%；持仓24.4万手，减少9884手，成交11.4万手，减少28216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560一线上方震荡运行。当前下游需求不佳，补库意愿偏低；港口库存高位，供应充足，短期煤炭市场供需维持宽松，现货价格继续下挫，市场看跌预期依然较强，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

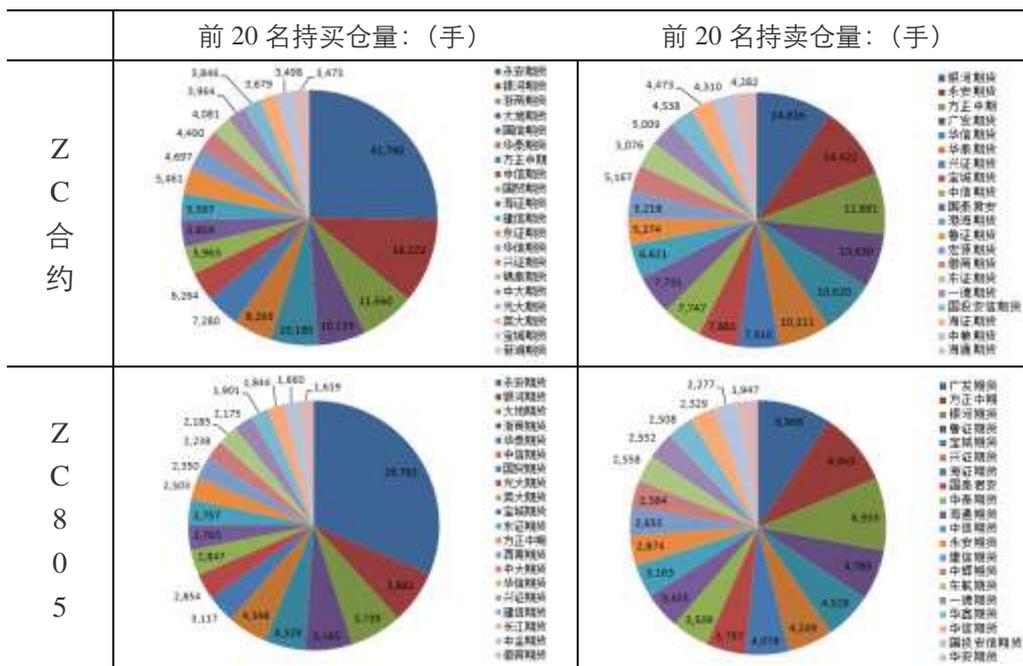
昨日动煤维持在 560 一线上下震荡运行。主力合约 ZC805 收于 561.8 元/吨，收跌 1.8 元/吨，跌幅 0.32%；持仓 24.4 万手，减少 9884 手，成交 11.4 万手，减少 28216 手，缩量减仓。

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	560.2	562.0	556.2	562.0	-1.6	-0.28%
ZC805	560.2	562.0	554.4	561.8	-1.8	-0.32%

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 85296 手，前 20 名空方持仓 74650 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 169475 手，前 20 名空方持仓 153717 手。从机构持仓层面看，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)	584	-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	579	-6
京唐港平仓价:山西产	584	-6
广州港库提价:山西优混	690	-10
广州港库提价:印尼煤	685	-10
广州港库提价:澳洲煤	685	-10

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

内蒙古某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡煤平仓价 580 元, 5000 大卡煤市场采购价以指数下浮 10 元, 平仓价 500 元。

江苏某贸易商表示, 目前 5500 大卡煤平仓价 585 元左右, 5000 大卡平仓价 505 元左右。

河北某贸易商表示, 目前市场山西煤 5500 大卡平仓价 580-585 元, 5000 大卡平仓价 505-510 元。

江苏某贸易商表示, 现在市场上 5500 大卡煤价格基本就是 580 多元, 个别配煤 5500 大卡硫 1 平仓价 570 元。

秦皇岛某电厂客户表示, 现在 5500 大卡煤平仓价 580-585 元, 5000 大卡平仓价 500-505 元。

天津某贸易商表示, 曹妃甸 5500 大卡山西煤平仓报价 585 元。

山东某贸易商表示, 曹妃甸港 4500 大卡煤现在单卡价格不到 0.1 元/大卡, 销售价格在 440 元左右。

某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤 4 月底到货的小船型中标价 FOB41 美金, 4800 大卡煤报价 FOB63 美金, 下游还盘 FOB62 美金以下。巴拿马船型运费 6.5 美金, 小船运费 7.8-8 美金。

广东某贸易商表示, 目前澳洲 5500 大卡煤 FOB72 美金, 印尼煤 3800 大卡普遍价格都在 FOB41 美金。

某进口商表示, 最近印尼煤 3800 大卡小船 FOB41 美金左右, 澳洲 5500 大卡煤 FOB71 美金。

广东某贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤报价 FOB41-41.5 美金, 4800 大卡煤 FOB62.5-63 美金。

山东济宁大矿 Q5000-5200 混煤出厂含税价报 670 元/吨。

截至 4 月 9 日, 秦皇岛港库存 664.5 吨, 增加 11 万吨; 曹妃甸港库存 393 万吨, 减少 3 万吨。秦港锚地船舶数 26 艘, 增加 9 艘。

秦皇岛-广州海运费 31.7 元/吨, 下跌 0.3 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 24.7 元/吨, 维稳运行。

3. 相关信息

- 4月8日，博鳌亚洲论坛发布报告称，与北美、欧洲的逆全球化发展不同，亚洲区域统一大市场呈加速形成之势。在域内经济走向一体化的同时，透过亚欧会议、中非合作论坛等跨区域合作渠道，亚洲区域经济一体化也在不断向域外拓展。
- 近日，山西省省经信委、发改委、环保厅4月2日联合下发通知，进一步梳理单机30万千瓦以下煤电机组情况，淘汰关停落后产能。
- 2018年3月份，陕西省生产原煤3826.70万吨，同比减少589.07万吨，下降13.34%，环比增加1222.37万吨，上升46.94%。
2018年1-3月，陕西省累计生产原煤11776.00万吨，同比增加1395.65万吨，上升13.45%。
- 前，环保税首个征期各项工作顺利展开，第一张环保税税票在上海浦东新区顺利开出。针对环保税征收过程中的问题，财政部、税务总局和生态环境部发出了《关于环境保护税有关问题的通知》。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在560一线上方震荡运行。当前下游需求不佳，补库意愿偏低；港口库存高位，供应充足，短期煤炭市场供需维持宽松，现货价格继续下挫，市场看跌预期依然较强，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。