

供需维持宽松，煤价仍有下行压力

兴证期货·研发中心

2018年4月12日星期四

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560一线附近偏弱运行。主力合约ZC805收于556.8元/吨，收跌1.8元/吨，跌幅0.32%；持仓21.9万手，减少25556手，成交14.8万手，增加10956手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在560一线下方偏弱运行。当前下游电厂日耗继续上行动力不足，电煤库存维持高位，电厂采购意愿不佳，市场观望情绪浓厚；加之港口库存高位运行，供给维持宽松，现货价格继续走低，预计后期煤价仍有下行压力。建议投资者维持偏空思路，仅供参考。

1. 期货市场

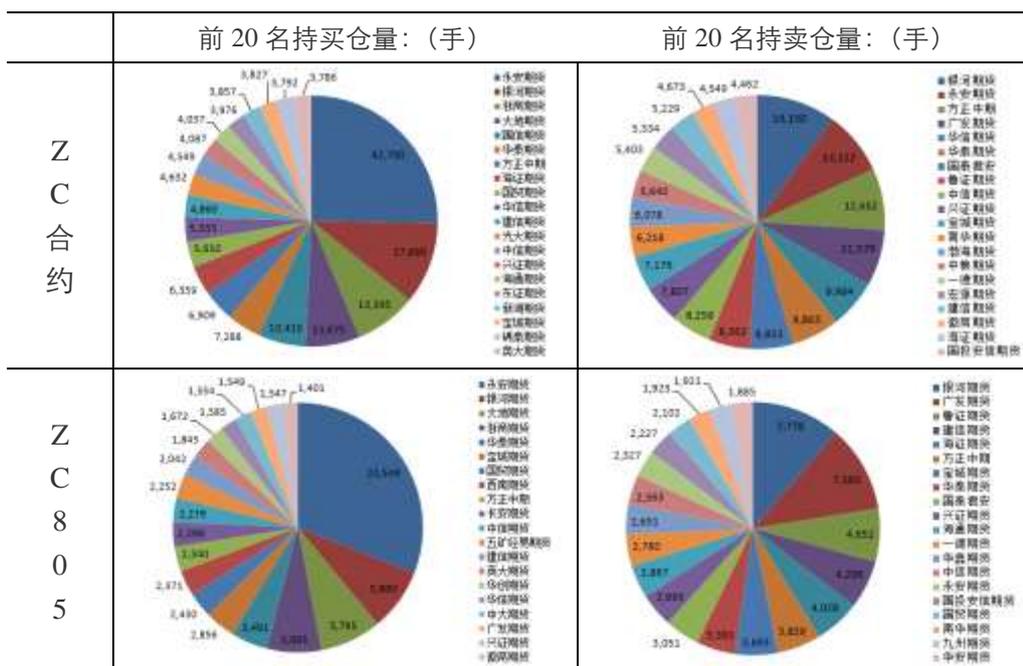
昨日动煤维持在 560 一线附近偏弱运行。主力合约 ZC805 收于 556.8 元/吨，收跌 1.8 元/吨，跌幅 0.32%；持仓 21.9 万手，减少 25556 手，成交 14.8 万手，增加 10956 手，放量减仓。

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	560.6	566.0	558.6	560.6	-1.4	-0.25%
ZC805	559.6	560.6	555.4	556.8	-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 72831 手，前 20 名空方持仓 68470 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 168976 手，前 20 名空方持仓 161492 手。从机构持仓层面看，多方较空方的优势继续缩小。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	577	-3.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	78.0	-1.0

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	572	-3
京唐港平仓价:山西产	577	-3
广州港库提价:山西优混	690	0
广州港库提价:印尼煤	685	0
广州港库提价:澳洲煤	685	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 570 元/吨, 与前一报告期持平。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 595 元/吨, 5800 大卡报 590 元/吨, 5500 大卡 581 元/吨。

广州港动力煤价格下调, 内贸煤 Q5500 港提价 715 元/吨, Q5000 报 655 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 425 元/吨, 市场成交一般。

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。

辽宁阜新 Q5500 动力煤车板含税 730 元/吨。

河北开滦地区动力煤市场平稳, 现 Q3700 车板含税价格 340 元/吨, 成交一般。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤价格弱稳, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 355-365 元/吨。

云南文山州动力煤市场暂稳, 现 Q4200 报 640 元/吨, Q4500 报 710 元/吨, 均为坑口含税价。

四川达州动力煤市场维持弱势, Q4000A32V22S0.7 出厂含税价 480-520 元/吨。

贵州六盘水动力煤市场稳, Q5000S1.5-2.5 车板含税价 605-615 元/吨。

陕西榆林地区动力煤价格下调, 面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 430 元/吨, 成交情况一般。

甘肃平凉地区动力煤价格暂稳, 现电煤 5000 大卡报 470; 精块煤 5500 报 510, 均为安口南车板含税价。

截至 4 月 11 日, 秦皇岛港库存 656.5 万吨, 减少 4.5 万吨; 曹妃甸港库存 405.5 万吨, 增加 5.2 万吨。秦港锚地船舶数 28 艘, 减少 3 艘。

秦皇岛-广州海运费 31.5 元/吨, 下跌 0.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 24.7 元/吨, 维稳运行。

3. 相关信息

- 习近平同出席博鳌亚洲论坛 2018 年年会的中外企业家代表座谈表示，正在推动制定东亚经济共同体蓝图，共同推进亚太自由贸易区建设。
- 中国 3 月 CPI 同比上涨 2.1%，连续两个月处于“2 时代”，预期 2.5%，前值 2.9%。中国 3 月 PPI 同比上涨 3.1%，创近 17 个月新低，预期 3.3%，前值 3.7%；一季度 PPI 同比上涨 3.7%。
- 央行行长易纲表示，中国央行将继续实施稳健的货币政策。中国目前离流动性陷阱还很远，但对中国制定货币政策而言，这个极端情形一直是一个考虑和参考。我们确实有高债务高杠杆率的问题，关于审慎的货币政策，会考虑高杠杆率作为货币政策的背景。首先会使债务稳定下来，第二步会让债务结构更优化。
- 中国煤炭工业协会：4 月 19 日将召开一季度煤炭经济运行分析座谈会。
- 贵州省能源局 4 月 9 日发布的《关于对贵州省生产煤矿产能的公告》称，根据《国家能源局综合司关于做好 2017 年底煤矿产能公告工作等有关事项的通知》，经梳理，将 2018 年 4 月份全省合法生产煤矿产能予以公告。

根据公告，截至 2018 年 3 月底，贵州全省共有生产矿井煤矿总计 443 处，核准（核定）生产能力 15718 万吨/年。

- 3 月份，鄂尔多斯市销售煤炭 5642 万吨，同比增加 177 万吨，增幅 3.2%，环比增加 876 万吨，增幅 18.3%。
1-3 月份，全市销售煤炭 16588 万吨，同比增加 2966 万吨，增幅 21.8%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 560 一线下方偏弱运行。当前下游电厂日耗继续上行动力不足，电煤库存维持高位，电厂采购意愿不佳，市场观望情绪浓厚；加之港口库存高位运行，供给维持宽松，现货价格继续走低，预计后期煤价仍有下行压力。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。