

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

前一交易日动煤探底回升，维持低位运行。主力合约 ZC809 收于 556.4 元/吨，收涨 0.6 元/吨，涨幅 0.11%；持仓 25.6 万手，增加 28330 手，成交 24.5 万手，增加 33576 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡。虽然近期二类口岸的煤炭进口限制措施已经在福建、广东、浙江等沿海主要煤炭进口省份实施，对价格能够起到一定的支撑。但目前下游采购需求不佳，煤炭产量增加，港口库存维持高位，煤炭市场依然维持供过于求格局，预计短期煤价仍将低位偏弱运行。建议投资者维持偏空思路，前空可部分止盈离场，仅供参考。

1. 期货市场

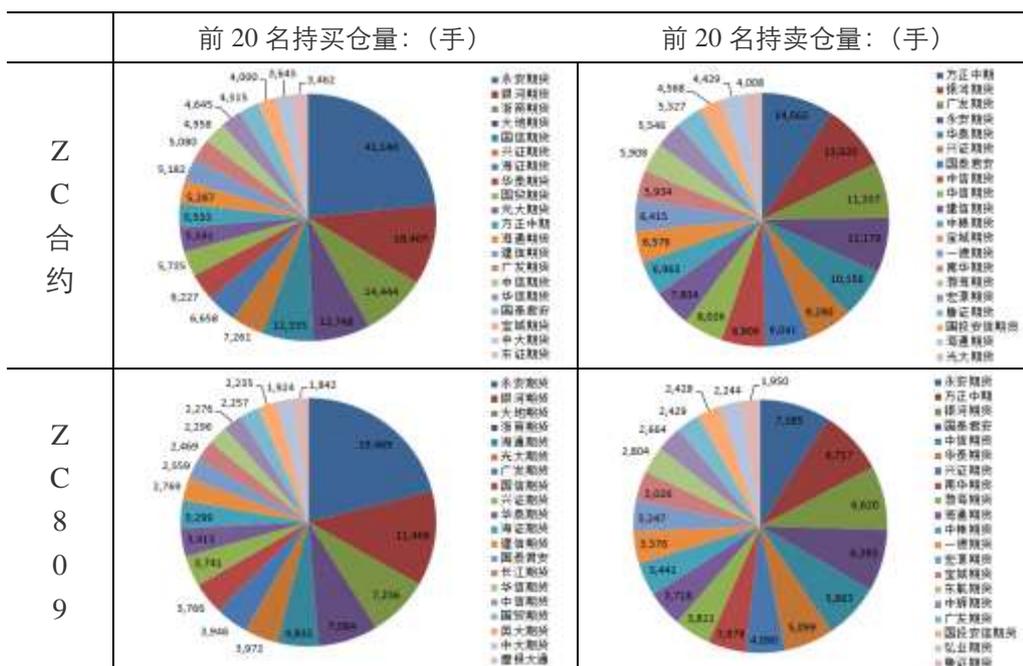
前一交易日动煤探底回升，维持低位运行。主力合约 ZC809 收于 556.4 元/吨，收涨 0.6 元/吨，涨幅 0.11%；持仓 25.6 万手，增加 28330 手，成交 24.5 万手，增加 33576 手，放量增仓。

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	557.0	559.2	553.6	558.0	0.8	0.14%
ZC809	555.8	558.0	549.4	556.4	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 ZC809 合约前 20 名多方持仓 92851 手，前 20 名空方持仓 81073 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 175853 手，前 20 名空方持仓 159595 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)	570	-5.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	77.5	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	565	-5
京唐港平仓价:山西产	570	-5
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	695	0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

国内某贸易商表示, 5000 大卡报价 482 元, 5000 大卡的差不多要 460-465 了。

江西某贸易商表示, 现在贸易商出货价格普遍以指数下浮 10 元来出售。

北京某贸易商表示, 目前市场上 5500 大卡蒙煤平仓价已经有 570 元交易的了。

国内某进口商表示, 最近成交了一船 5 月底的船期澳煤, CFR79 美金, 市场上多数还盘还是 77-78 美金。

国内某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤报价在小船 FOB40 美金, 国内贸易商还盘都压在 FOB40 美金以下。

上海某进口商表示, 印尼煤 3800 报价小船 FOB40 美金, 还盘 FOB38-39 美金, 海运费小船 7.3 美金左右。

山西某进口商表示, 印尼 3800 小船价格 FOB42 美金, 4 月底的装期。

新加坡某进口商表示, 最近发到菲律宾印尼 4200 大卡煤大船型 FOB41.5 美金成交, 4800 大卡高硫煤矿方报价 FOB65 美金, 下游还价 FOB60 美金以下。

福建某贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB40-41 美金。澳煤 5500 大卡煤还盘 FOB76 美金。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 587 元/吨, 5800 大卡报 582 元/吨, 5500 大卡 576 元/吨。

广州港动力煤价格弱稳, 内贸煤 Q5500 港提价 705 元/吨, Q5000 报 645 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。

江苏徐州大矿 Q5000-5500 混煤出厂含税价报 600-660 元/吨。

截至 4 月 13 日, 秦皇岛港库存 653 吨, 减少 8.5 万吨; 曹妃甸港库存 400.8 万吨, 减少 5 万吨。秦港锚地船舶数 30 艘, 增加 1 艘。

秦皇岛-广州海运费 31.4 元/吨, 下跌 0.1 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 24.6 元/吨, 下跌 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 3 月出口(以人民币计)同比降 9.8%，预期增 8.0%，前值增 36.2%；进口增长 5.9%，预期增 7.5%，前值降 0.2%。中国 3 月贸易逆差 297.8 亿元人民币，为 2017 年 2 月以来首次。

中国一季度出口(以人民币计)同比增长 7.4%，进口增长 11.7%，贸易顺差 3261.8 亿元。一般贸易进出口 3.93 万亿元，增长 13.2%，占我国进出口总值的 58.3%，比去年同期提升 2 个百分点，贸易方式结构进一步优化。

- 中国 3 月份进口煤炭 2670 万吨，同比增加 461 万吨，增长 20.87%；环比增加 579.4 万吨，增长 27.71%。

2018 年 1-3 月份，全国共进口煤炭 7541 万吨，同比增长 16.6%。

- 经济观察网记者通过多方确认，此前传言的煤炭进口限制令在 4 月初再度开启。目前，福建、广东、浙江等几个主要煤炭进口省份均已对进口煤采取了限制措施，这是继 2017 年 7 月国家启动煤炭进口限制令之后第二度采取这一措施。

- 中国 3 月新增贷款 11200 亿元人民币，预期 10500 亿元，前值 8393 亿元；M2 同比增长 8.2%，预期增 8.9%，前值增 8.8%。

中国 3 月社会融资规模增量为 1.33 万亿元，上年同期 2.12 万亿元，预期 1.8 万亿元。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡。虽然近期二类口岸的煤炭进口限制措施已经在福建、广东、浙江等沿海主要煤炭进口省份实施，对价格能够起到一定的支撑。但目前下游采购需求不佳，煤炭产量增加，港口库存维持高位，煤炭市场依然维持供过于求格局，预计短期煤价仍将低位偏弱运行。建议投资者维持偏空思路，前空可部分止盈离场，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。