

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

昨日动煤偏强震荡运行，有所反弹。主力合约ZC809收于570.0元/吨，收涨13.6元/吨，涨幅2.44%；持仓25.9万手，增加3506手，成交52.2万手，增加27.7万手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在570一线上方震荡调整。虽然近期市场持续炒作煤炭进口限制，但当前电厂库存维持高位，且采购基本以长协煤为主，同时在传统煤炭消费淡季的大背景下，日耗继续上行动力不足，短期煤炭市场依然供过于求，预计后期煤价仍将继续走弱，但降幅或有所缩窄。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

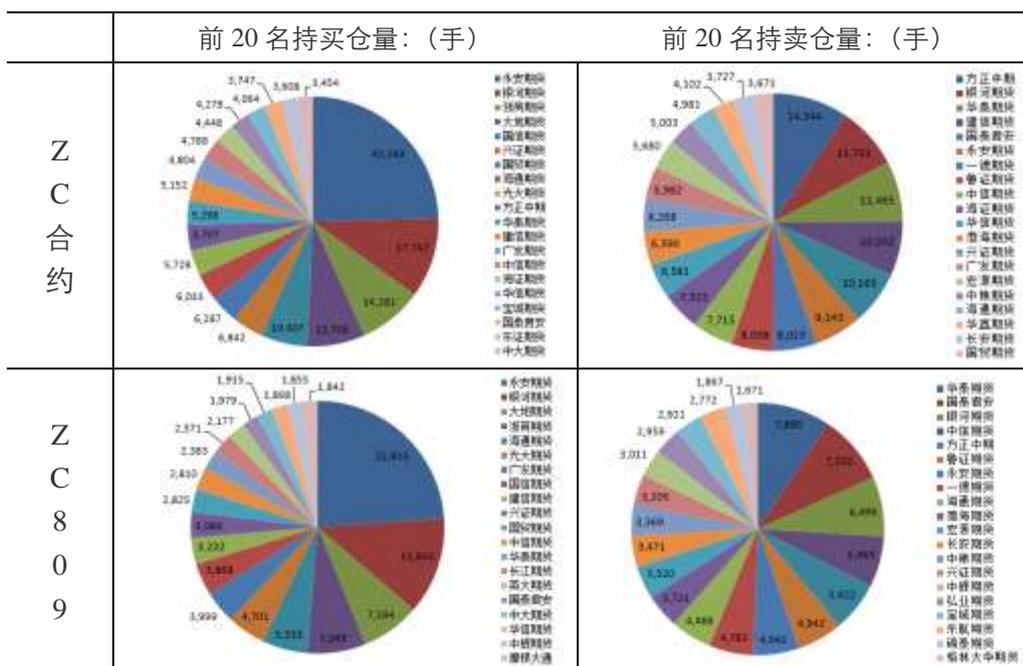
昨日动煤偏强震荡运行，有所反弹。主力合约 ZC809 收于 570.0 元/吨，收涨 13.6 元/吨，涨幅 2.44%；持仓 25.9 万手，增加 3506 手，成交 52.2 万手，增加 27.7 万手，放量增仓。

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	561.4	577.0	561.4	570.2	12.2	2.19%
ZC809	559.6	578.8	558.0	570.0	13.6	2.44%

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 95376 手，前 20 名空方持仓 84437 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 171639 手，前 20 名空方持仓 150552 手。从机构层面看，多方较空方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	569	-1.0
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	564	-1
京唐港平仓价:山西产	569	-1
广州港库提价:山西优混	665	-25
广州港库提价:印尼煤	660	-25
广州港库提价:澳洲煤	660	-25

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

山西大同动力煤 A12-18%, V28-32%, 1%S, Q5500 车板含税价 450 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 545 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 545 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 675 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 425 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 408 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 480 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 430 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 375 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 392 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 620 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 625 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%, V30%, <1.5%S, Q5500 车板价 645 元/吨; 兖州动力块煤 A14-16%, V30%, 0.7%S, Q6000 车板价 725 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%, V12-15%, 3%S, Q6300 出厂价 670 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 670 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 396 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 383 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 530 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%, V28-42%, 0.6%S, Q5000 车板价 505 元/吨。

湖南湘潭 A16%, V21-23%, 1%S, Q5500 烟煤车板价 670 元/吨。

四川达州动力煤 A21%, V36%, <1%S, Q4500 出厂价 640 元/吨。

截至 4 月 16 日, 秦皇岛港库存 637 吨, 曹妃甸港库存 398 万吨, 有所回落。秦港锚地船舶数 29 艘, 维持低位。

秦皇岛-广州海运费 31.8 元/吨, 上涨 0.4 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 24.9 元/吨, 上涨 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 发改委等两部委印发煤电应急备用电源管理指导意见，提出纳入国家年度煤电淘汰关停产能目标的现役机组可纳入应急备用电源的划定；需要应急备用电源且考虑应急备用电源后，发电装机备用率不得超过区域合理备用率的地区可划定应急备用电源。
- 发改委：市场预期稳中向好，各方对中国经济前景信心增强。2月消费者信心指数回升至124，为1993年10月以来的最高水平；一季度企业家信心指数为74.3%，比上季度提高2.5个百分点，比去年同期提高12.7个百分点，为2011年三季度以来最高水平。
- 印尼能源部最新数据显示，2018年第一季度，印尼煤炭出口量为5078万吨，较去年同期的5573万吨下降8.9%。印尼是世界上最大的动力煤出口国。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在570一线上方震荡调整。虽然近期市场持续炒作煤炭进口限制，但当前电厂库存维持高位，且采购基本以长协煤为主，同时在传统煤炭消费淡季的大背景下，日耗继续上行动力不足，短期煤炭市场依然供过于求，预计后期煤价仍将继续走弱，但降幅或有所缩窄。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。