

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590一线上下偏弱震荡。主力合约ZC809收于587.6元/吨，收跌4.0元/吨，跌幅0.681%；持仓29.4万手，增加628手，成交25.3万手，减少15.9万手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在590一线下方震荡运行。近期由于限制进口煤政策进一步发酵蔓延，加之央行局部降准，市场信心有所好转，港口煤价企稳反弹。但当前港口库存、下游电厂库存仍存高位，在供需相对宽松的格局下，煤价下行的压力依然存在，大幅上涨为时尚早。建议投资者观望为主，可轻仓逢高试空，近期高点止损，仅供参考。

1. 期货市场

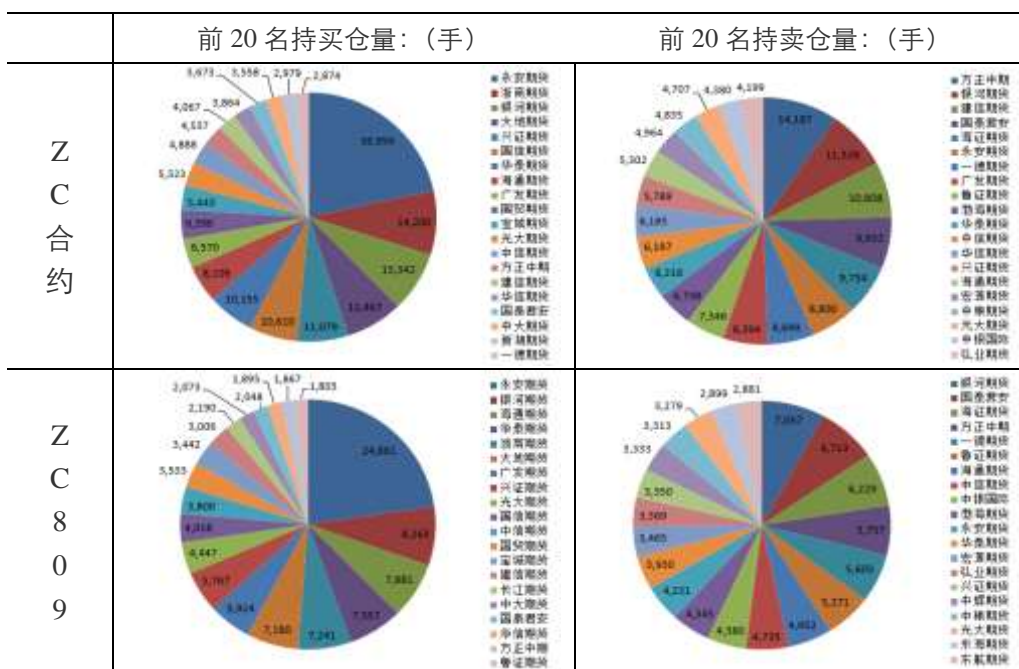
前一交易日动煤维持在 590 一线上下偏弱震荡。主力合约 ZC809 收于 587.6 元/吨，收跌 4.0 元/吨，跌幅 0.681%；持仓 29.4 万手，增加 628 手，成交 25.3 万手，减少 15.9 万手，缩量增仓。

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	590.4	591.4	586.0	587.4	-3.8	-0.64%
ZC809	590.2	591.6	585.6	587.6	-4.0	-0.68%

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 108596 手，前 20 名空方持仓 89092 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 171088 手，前 20 名空方持仓 148960 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着较为明显的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	577	7.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	78.5	1.2

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	7
京唐港平仓价:山西产	577	7
广州港库提价:山西优混	675	10
广州港库提价:印尼煤	670	10
广州港库提价:澳洲煤	670	10

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

国内某贸易商表示, 港口出 5500 大卡山西煤成交价 580 左右了, 蒙煤低一点, 差 5 元左右吧。

国内某贸易商表示, 5000 大卡山西煤是 500 元。

天津某贸易商表示, 5000 大卡蒙煤平仓价 490 元。

国内某贸易商表示, 市场 5000 大卡煤报价 495 元, 江西某电厂给的招标价格 5000 大卡北方港平仓价 470-480 元。

北京某贸易商表示, 目前从市场上接到 5500 大卡蒙煤报价 578 元, 低硫山西煤报价 592 元。

国内某进口商表示, 澳煤 5500 大卡煤现在还盘 FOB70 美金, Cape 船 10 美金。印尼 3800 报价 FOB43 美金大船。

国内某进口商表示, 现在印尼 3800 大船报价 43 美金, 南加至南中国巴拿马 6.7-6.8 美金。4800 大卡煤报价 FOB63 美金。

北京某进口商表示, 最近印尼 3800 大卡煤有个别接货价格能给到 FOB42-43 美金, 澳煤 5500 大卡煤报价 FOB72-73 美金。

北京某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型交易价 FOB41 美金, 大船型 FOB42 美金以上。澳洲煤 5500 大卡报价 FOB72 美金。

国内某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型 FOB40.5-41 美金, 接货价格差不多能在 FOB40 美金的水平。澳煤报 5500 大卡煤 FOB71-72 美金, 下游还价 FOB70 美金以下。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 580 元/吨, 5800 大卡报 574 元/吨, 5500 大卡 568 元/吨。

广州港动力煤价格弱稳, 内贸煤 Q5500 港提价 695 元/吨, Q5000 报 635 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 405 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。

截至 4 月 20 日, 秦皇岛港库存 590.5 万吨, 减少 10 万吨; 曹妃甸港库存 406.3 万吨, 减少 7.7 万吨。秦港锚地船舶数 47 艘, 减少 6 艘。

秦皇岛-广州海运费 39.7 元/吨, 上涨 0.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 35.7 元/吨, 维稳运行。

3. 相关信息

- 19 日，国家发改委发布《关于降低一般工商业电价有关事项的通知》提出，将分两批实施降价措施，落实一般工商业电价平均下降 10% 的目标要求。其中，第一批降价措施全部用于降低一般工商业电价，自 2018 年 4 月 1 日起执行，包括全面落实已出台的电网清费政策、进一步规范 and 降低电网环节收费、推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革、进一步规范 and 降低电网环节收费等。
- 中国煤炭工业协会于 4 月 19 日召开了 2018 年一季度煤炭经济运行分析座谈会，研判了今后一个时期运行走势，探索促进煤炭行业健康发展的对策与措施。
- 根据《河南省人民政府办公厅关于印发化解产能严重过剩矛盾实施方案的通知》（豫政办〔2014〕44 号）和《河南省利用综合标准依法依规推动落后产能退出工作方案》（豫淘汰落后发〔2017〕1 号）要求，河南省淘汰落后产能工作领导小组办公室下达《河南省 2018 年工业行业淘汰落后和过剩产能目标任务的通知》。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 590 一线下方震荡运行。近期由于限制进口煤政策进一步发酵蔓延，加之央行局部降准，市场信心有所好转，港口煤价企稳反弹。但当前港口库存、下游电厂库存仍存高位，在供需相对宽松的格局下，煤价下行的压力依然存在，大幅上涨为时尚早。建议投资者观望为主，可轻仓逢高试空，近期高点止损，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。