

煤市偏强运行，动煤维持观望为主

兴证期货·研发中心

2018年4月24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

昨日动煤震荡上行，突破 600 一线关口。主力合约 ZC809 收于 603.6 元/吨，收涨 16.0 元/吨，涨幅 2.72%；持仓 32.0 万手，增加 25734 手，成交 44.6 万手，增加 19.2 万手，大幅放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。由于进口煤限制政策影响仍在不断发酵，加之宏观经济数据较好，市场预期好转，部分贸易商捂货惜售，现货价格开始反弹。预计短期动煤或延续偏强运行，但仍需谨防回落风险。建议投资者观望为主，仅供参考。

1. 期货市场

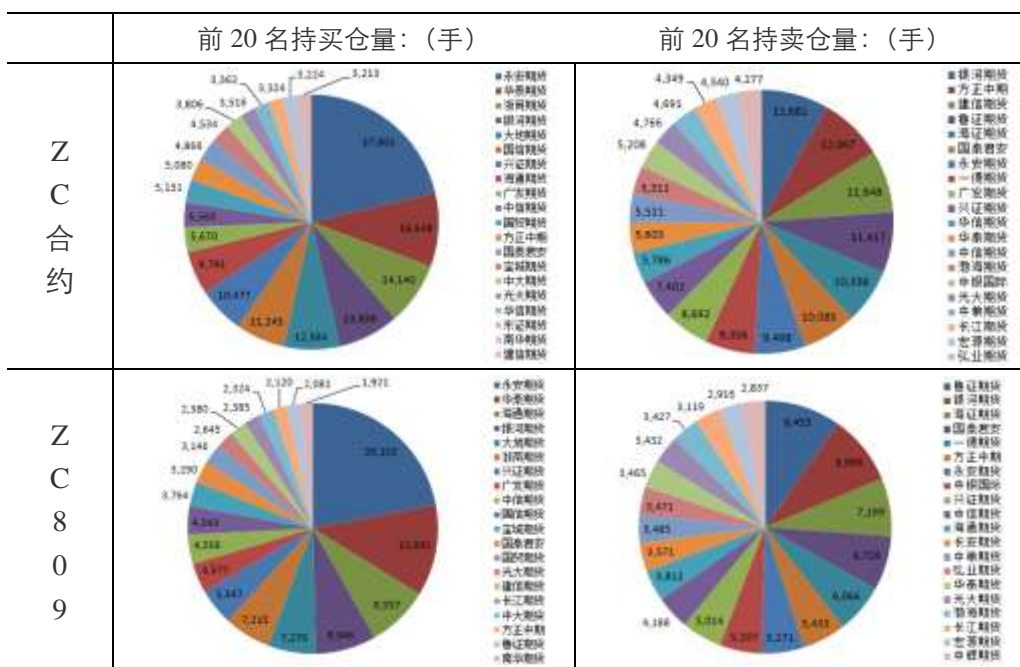
昨日动煤震荡上行，突破 600 一线关口。主力合约 ZC809 收于 603.6 元/吨，收涨 16.0 元/吨，涨幅 2.72%；持仓 32.0 万手，增加 25734 手，成交 44.6 万手，增加 19.2 万手，大幅放量增仓。

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	588.2	605.4	582.4	603.8	16.4	2.79%
ZC809	588.0	605.8	581.4	603.6	16.0	2.72%

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 118769 手，前 20 名空方持仓 96758 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 177914 手，前 20 名空方持仓 152986 手。从机构层面看，多方较空方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

山西大同动力煤 A12-18%, V28-32%, 1%S, Q5500 车板含税价 430 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 405 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 399 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 465 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 398 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 368 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 375 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 645 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 705 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 401 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 388 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 23 日, 秦皇岛港库存 582 吨, 维稳运行; 曹妃甸港库存 413.4 万吨, 有所增加。秦港锚地船舶数 49 艘, 继续回升。

秦皇岛-广州海运费 39.3 元/吨, 下跌 0.4 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 34.7 元/吨, 下跌 1.0 元/吨。

3. 相关信息

- 中共中央政治局召开会议指出，要更多运用市场化法治化手段化解过剩产能，加强关键核心技术攻关，积极支持新产业、新模式、新业态发展，继续简政放权，减税降费，降低企业融资、用能和物流成本；更加积极主动推进改革开放，深化国企国资、财税金融等改革；推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展，及时跟进监督，消除隐患。
- 国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局、财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委 4 月 20 日联合印发的《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》明确了 2018 年再压减钢铁产能 3000 万吨左右、退出煤炭产能 1.5 亿吨左右、淘汰关停不达标的 30 万千瓦以下煤电机组的目标任务，提出了持续深入开展钢铁去产能、不断提升煤炭供给体系质量、积极稳妥化解煤电过剩产能等重点工作，并对处置“僵尸企业”、职工安置、资产负债、转型升级、优化布局、供需平衡、长效机制、产业融合、奖补资金、宣传引导等去产能事项，有针对性地提出了具体要求。
- 3 月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤）1252 万吨，同比增加 450 万吨，增长 56.11%，环比增加 303 万吨，增长 31.93%。3 月份进口褐煤 940 万吨，同比增加 255 万吨，增长 37.23%，环比增加 147 万吨，增长 18.54%。
1-3 月累计进口动力煤 3369 万吨，同比增加 960 万吨，增长 39.85%；
1-3 月累计进口褐煤 2753 万吨，同比增加 855 万吨，上升 45.05%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。由于进口煤限制政策影响仍在不断发酵，加之宏观经济数据较好，市场预期好转，部分贸易商捂货惜售，现货价格开始反弹。预计短期动煤或延续偏强运行，但仍需谨防回落风险。建议投资者观望为主，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。