

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。主力合约 ZC809 收于 604.8 元/吨，收涨 1.2 元/吨，涨幅 0.20%；持仓 32.2 万手，增加 2620 手，成交 31.5 万手，减少 13.0 万手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱运行。由于进口煤限制政策影响，下游用煤需求有所提升，对煤价起到一定的支撑；但目前下游电厂日耗维稳运行，短期继续提升动力不足，预计短期煤价继续上行空间或较为有限，仍需谨防回落风险。建议投资者观望为主，关注 ZC901-ZC809 的反套机会，仅供参考。

1. 期货市场

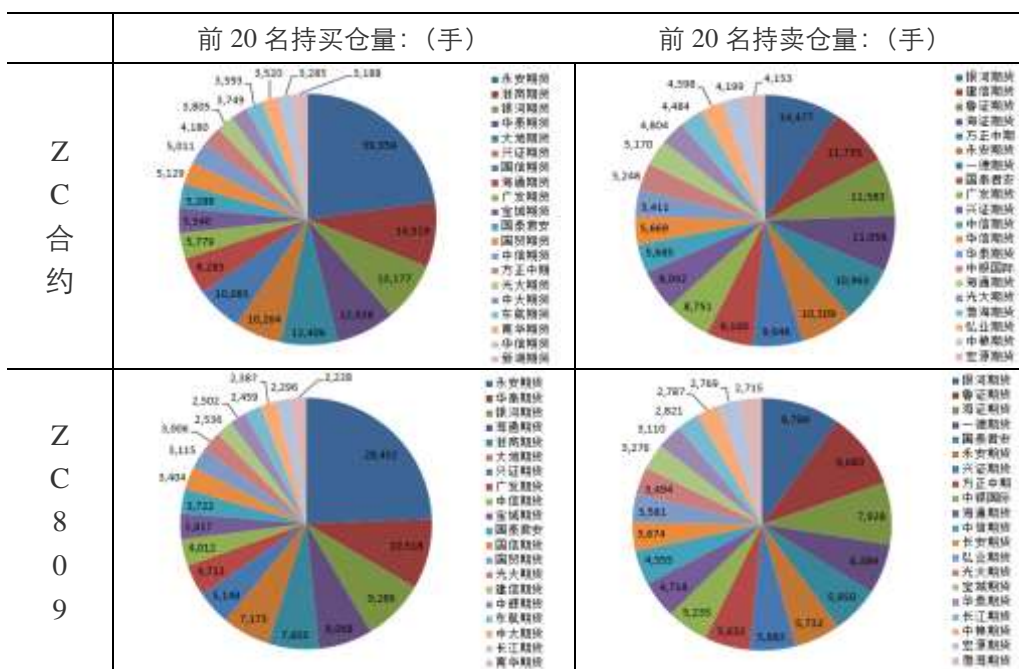
昨日动煤偏强震荡运行。主力合约 ZC809 收于 604.8 元/吨，收涨 1.2 元/吨，涨幅 0.20%；持仓 32.2 万手，增加 2620 手，成交 31.5 万手，减少 13.0 万手，缩量增仓。

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	600.8	607.8	599.4	605.8	2.0	0.33%
ZC809	600.0	607.6	598.6	604.8	1.2	0.20%

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 116444 手，前 20 名空方持仓 99321 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 173090 手，前 20 名空方持仓 154883 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

CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	79.8	0.3
-----------------------	------	-----

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	582	10
京唐港平仓价:山西产	587	10
广州港库提价:山西优混	690	10
广州港库提价:印尼煤	685	10
广州港库提价:澳洲煤	685	10

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

华东某贸易商表示,目前港口 5500 大卡煤某贸易商销售价格是 605 元。

港口某贸易商表示,今天广东某企业国内煤地销价格再次上调 10 元。

华东某贸易商表示,市场有企业 5500 的大卡报 620 元的价格。

河北某贸易商表示,港口 5000 大卡山西煤销售价格是 510 元。

港口某贸易商表示,市场热量 5500 大卡有报价 600 元。

山西某贸易商表示,热量 5500 大卡陕煤试探报价 600 元。

华中某贸易商表示,5500 大卡煤报价 600-610 元都有。

港口某贸易商表示,市场热量 5500 有报 600 元左右的,也有 610 的。

东北某贸易商表示,港口 5500 大卡山西煤出货价格 605 元以上,605 到 615 元这个价格可交易。

国内某贸易商表示,港口 5500 大卡煤成交 600 元,5000 大卡煤成交 515 元。

国内某进口商表示,目前印尼 3800 小船 FOB42 美金左右成交,有贸易商还盘 FOB41 美金,3400 大卡煤 FOB34-35 美金。

北方某进口商表示,最近接到矿方的报价印尼 3800 大卡大船 FOB43.25 美金,澳煤 5500 大卡 FOB72 美金左右。

南方某进口商表示,最近澳煤 5500 大卡 FOB69-70 美金左右有成交,5 月初船期。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 595 元/吨,5800 大卡报 589 元/吨,5500 大卡 583 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。

截至 4 月 24 日,秦皇岛港库存 566 吨,减少 16 万吨;曹妃甸港库存 402.9 万吨,减少 10.5 万吨。秦港锚地船舶数 50 艘,减少 9 艘。

秦皇岛-广州海运费 41.7 元/吨,上涨 2.4 元/吨;秦皇岛-上海海运费 37.9 元/吨,上涨 3.2 元/吨。

3. 相关信息

- 国务院印发政务公开工作要点称，牢牢把握推动高质量发展的根本要求，大力实施乡村振兴战略、积极扩大消费和促进有效投资、推动形成全面开放新格局等重大部署，抓好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战政策措施解读工作。
- 4月24日，国家能源局在京举行新闻发布会，发布2018年一季度能源生产运行情况，通报监管投诉举报处理情况，解读光伏扶贫电站管理办法等。
- 江苏省物价局日前发布了《省物价局关于降低一般工商业电价有关事项的通知》称，江苏省一般工商业及其它用电类别电价每千瓦时降低2.29分，涉及一般工商业及其它用电类别的输配电价相应降低，进一步规范 and 降低电网环节收费。

经国家发改委批准，湖北省物价局发布调价通知，湖北省一般工商业及其他用电电价每千瓦时（度）降低0.0256元，电价调整政策从2018年4月1日起执行。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱运行。由于进口煤限制政策影响，下游用煤需求有所提升，对煤价起到一定的支撑；但目前下游电厂日耗维稳运行，短期继续提升动力不足，预计短期煤价继续上行空间或较为有限，仍需谨防回落风险。建议投资者观望为主，关注ZC901-ZC809的反套机会，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。