

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

昨日动煤维持在 600 一线下方震荡运行。主力合约 ZC809 收于 593.8 元/吨，收涨 0.2 元/吨，涨幅 0.03%；持仓 31.2 万手，减少 12434 手，成交 32.4 万手，减少 11.2 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 600 一线下方震荡调整。自限价消息传出后，市场观望情绪加重，预计短期煤价继续上涨空间较为有限。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

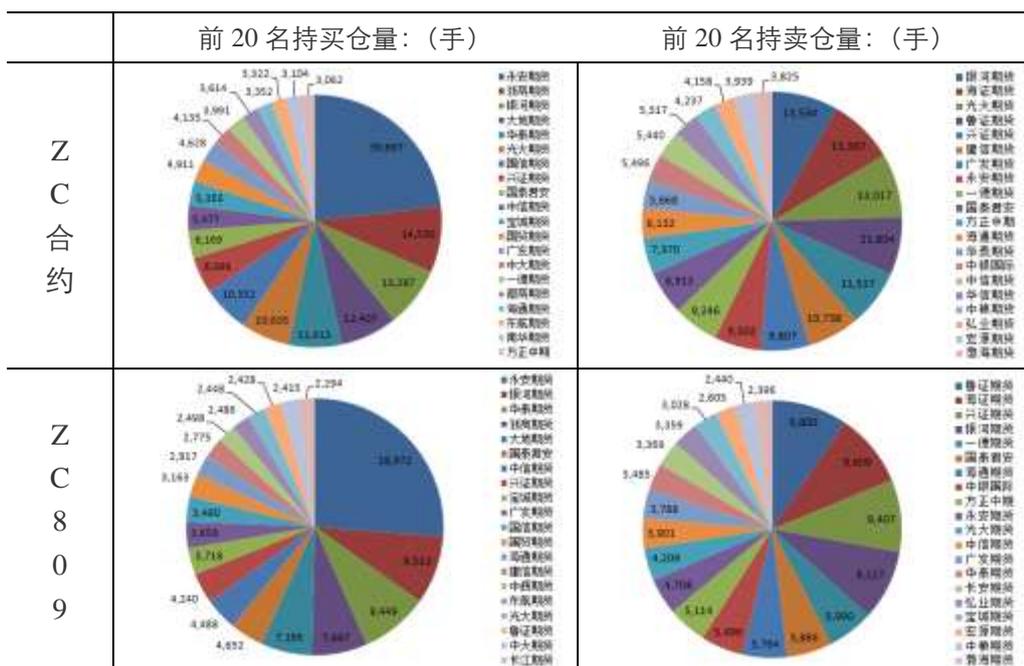
昨日动煤维持在 600 一线下方震荡运行。主力合约 ZC809 收于 593.8 元/吨，收涨 0.2 元/吨，涨幅 0.03%；持仓 31.2 万手，减少 12434 手，成交 32.4 万手，减少 11.2 万手，缩量减仓。

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	593.2	599.8	590.8	595.2	0.6	0.10%
ZC809	592.2	599.6	589.2	593.8	0.2	0.03%

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 110468 手，前 20 名空方持仓 103481 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 171707 手，前 20 名空方持仓 163047 手。从机构层面看，多方较空方的优势有所缩窄。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	81.6	+0.8
-----------------------	------	------

港口动力煤价格

Q5500	价格 (元/吨)	变化 (元/吨)
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	685	0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

河北某贸易商表示, 5000 大卡蒙煤报价 510, 山西煤要 520 元。

浙江某贸易商表示, 5000 大卡煤天津港有配硫 0.6 的煤, 510 元可出。

河北某贸易商表示, 最新港口一些 5500 大卡低硫煤硫 0.6 平仓报价 610 元。

江苏某贸易商表示, 5000 大卡蒙煤 490-495, 5500 大卡 595。

北京某贸易商表示, 5000 大卡山西煤平仓价 510 元, 5000 大卡配煤硫 1 平仓价 505 元。

山西某贸易商表示, 目前港口某贸易商在市场询 5500 大卡单一山西煤硫 1 以下, 给出的平仓价 610 元。

秦港某贸易商表示, 港口 5500 大卡蒙煤 595 元出货的。5000 大卡硫 0.6 的蒙煤某贸易商报价 520 元。

山西某进口商表示, 印尼 3800 小船报价 43 美金, 大船市场上有 FOB44 美金的成交。高硫 4800 大卡煤也报到了 FOB64 美金。

福建某贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤小船型 FOB42 美金多, 大船差不多都能做到 FOB43 美金。

广东某进口商表示, 印尼 3800 确实有大船 FOB43.5-44 美金的成交, 澳煤报价 FOB72 美金。

浙江某贸易商表示, 澳煤 5500 大卡报价 FOB72 美金, 印尼 3800 小船价格在 FOB42-42.5 美金。

福建某进口商表示, 澳煤 5500 大卡报价 FOB72.5 美金, Cape 船海运费 10.5 美金。印尼煤 3800 报价 FOB43 美金小船。

北京某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤大船型 FOB44.5 美金, 4800 大卡煤 FOB62 美金。

截至 4 月 26 日, 秦皇岛港库存 541.5 吨, 减少 12 万吨; 曹妃甸港库存 407.2 万吨, 增加 3.2 万吨。秦港锚地船舶数 47 艘, 减少 3 艘。

沿海六大电厂库存 1297.38 万吨, 减少 17.59 万吨; 日均耗煤 69.85 万吨, 减少 0.18 万吨。

秦皇岛-广州海运费 45.1 元/吨, 上涨 0.7 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 41.2 元/吨, 上涨 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 今年我国将深入推进大气污染防治，出台京津冀及周边、长三角、汾渭平原等重点区域大气污染综合治理攻坚行动方案。
25 日，在十三届全国人大常委会第二次会议上，生态环境部部长李干杰受国务院委托作 2017 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告时介绍了这一情况。
- 为深入贯彻国务院关于减轻市场主体负担的有关要求，进一步规范可再生能源行业管理，减轻可再生能源企业（含其他机构和个人投资者，下同）投资经营负担，促进可再生能源成本下降，支持可再生能源相关实体经济健康发展，国家能源局公布《关于减轻可再生能源领域企业负担有关事项的通知》。
- 2018 年 3 月份山西省规上原煤产量 6876 万吨，同比下降 4.9%，一季度山西省规上累计原煤产量 19441 万吨，同比下降 1%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 600 一线下方震荡调整。自限价消息传出后，市场观望情绪加重，预计短期煤价继续上涨空间较为有限。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。