

内容提要

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

刘倡

从业资格号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

黄韵之

从业资格号：F3048897

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 600 一线下方偏弱震荡运行。主力合约 ZC905 收于 595.6 元/吨，收涨 3.0 元/吨，涨幅 0.51%；持仓 34.1 万手，增加 5634 手，成交 23.6 万手，增加 12.4 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 590 一线上方偏弱震荡运行。随着两会结束，煤炭主产区产能陆续释放预期进一步增加，加之近期天气开始回暖，民用电需求减弱，预计后期煤炭市场供需格局将趋于宽松，CCI5500 指数继续回落 2 元/吨，料短期煤价仍将偏弱运行。预计短期动煤或弱稳运行，关注上游煤矿的复产情况，仅供参考。

1. 期货市场

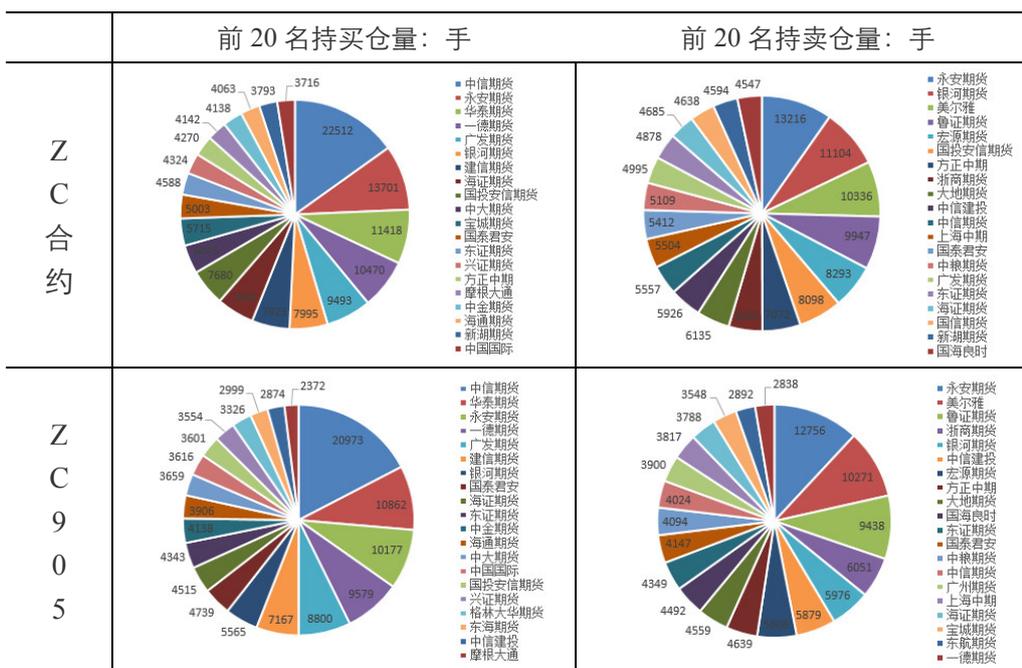
前一交易日动煤维持在 600 一线下方偏弱震荡运行。主力合约 ZC905 收于 595.6 元/吨，收涨 3.0 元/吨，涨幅 0.51%；持仓 34.1 万手，增加 5634 手，成交 23.6 万手，增加 12.4 万手，放量增仓。

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	592.2	595.4	591.2	592.2	2.2	0.37%
ZC905	594.8	599.2	594.0	595.6	3.0	0.51%

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 ZC905 前 20 名多方持仓 120765 手,前 20 名空方持仓 107266 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 148879 手, 前 20 名空方持仓 136308 手。从机构持仓层面看，多方较空方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	628	-2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	67.0	-1.1

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	623	-2
京唐港平仓价:山西产	628	-2
广州港库提价:山西优混	710	0
广州港库提价:印尼煤	705	0
广州港库提价:澳洲煤	705	0

资料来源: 中国煤炭资源网, 兴证期货研发部

山西某贸易商表示, 山西陕西配煤 CV5500, S0.8 价格 625 元左右。

华东某贸易商表示, 山西煤 CV5000, S1.0 报价 545 元。

浙江某贸易商表示, 山西煤 CV5000, S0.6 平仓价 550 元。

河北某贸易商表示, 陕煤 CV5500, S<0.6 平仓价 635 元。

浙江某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S0.8 报价 635 元。

国内某进口贸易商表示, 华东印尼 CV3800 到厂价 377 元, 福州 CV4800 到厂价 505 元含港建, 广东 CV4300 到岸价 456 元。

广东某进口贸易商表示, 目前印尼 CV3800 大船报价 FOB41.5-42 美金。

福建某进口贸易商表示, 目前印尼 CV3800 大船型报价 FOB41-41.5 美金。

山西大同某煤矿表示, 末煤 CV5300, S0.6 坑口含税 445 元/吨,

山西朔州某煤矿表示, 水洗末煤 CV5000, S1 含税价 350 元/吨左右。

陕西榆林某煤矿表示, 沫煤 CV6200, S0.5 挂牌 544 元, 优混 520 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示, 混煤 CV5600, S0.67 执行 460 元/吨, 精煤执行 510 元/吨, 块煤执行 510 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示, 沫煤 CV5000, S0.27 含税 320 元/吨, CV5700, S0.28 含税 420 元/吨, 水洗块 CV6200 含税 500 元/吨,

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示, 水洗末煤 CV5200, S0.6 含税价 350 元/吨, 水洗块煤 CV5800, S0.6 含税价 430 元/吨。

截至 3 月 15 日, 秦皇岛港库存 570.5 万吨, 减少 4.5 万吨; 曹妃甸港库存 452.4 万吨, 增加 1.5 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 30 艘, 减少 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1614.87 万吨, 减少 11.38 万吨; 日均耗煤量 62.67 万吨, 增加 2.15 万吨。

秦皇岛-广州海运费 29.6 元/吨, 下跌 0.5 元/吨。秦皇岛-上海海运费 23 元/吨, 下跌 0.6 元/吨。

3. 相关信息

- 国务院总理李克强：中国适度调低增速预期目标，用的是区间调控的方式，不会让经济运行滑出合理的区间；应对经济下行不会大水漫灌，赤字率、存准率、利率等留有政策空间；4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率，全面推开；保持经济运行在合理区间，首先是要保就业，不让出现失业潮；今年要抓住融资难融资贵这个制约经济发展、市场活力的“卡脖子”问题，多策并举、多管齐下，让小微企业融资成本在去年的基础上再降低1个百分点；下一步会推出一系列有关法规和文件，让外商投资法顺利实施；关于中美经贸摩擦，中美双方磋商一直没有停，现在还在继续进行，希望磋商能有成果，能够实现互利双赢。
- 发改委等六部门发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》，指出坚持水电开发促进地方经济社会发展和移民脱贫致富方针，充分发挥水电资源优势，加强体制机制创新，建立健全移民、地方、企业共享水电开发利益的长效机制。
- 郑商所：自3月19日结算时起，动力煤期货合约交易保证金标准调整为6%，涨跌停板幅度调整为5%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在590一线上方偏弱震荡运行。随着两会结束，煤炭主产区产能陆续释放预期进一步增加，加之近期天气开始回暖，民用电需求减弱，预计后期煤炭市场供需格局将趋于宽松，CCI5500指数继续回落2元/吨，料短期煤价仍将偏弱运行。预计短期动煤或弱稳运行，关注上游煤矿的复产情况，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。