

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

昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC905 收于 593.2 元/吨，收跌 4.4 元/吨，跌幅 0.74%；持仓 30.9 万手，减少 14470 手，成交 16.9 万手，增加 47832 手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅震荡运行。近期上游煤矿复产速度逐渐加快，加之下游消费需求进入传统淡季，采购积极性较差，短期煤价仍将承压运行；但当前期现基差依然较大，预计短期动煤仍将维持震荡运行为主，继续关注上游煤矿的复产情况，仅供参考。

1. 期货市场

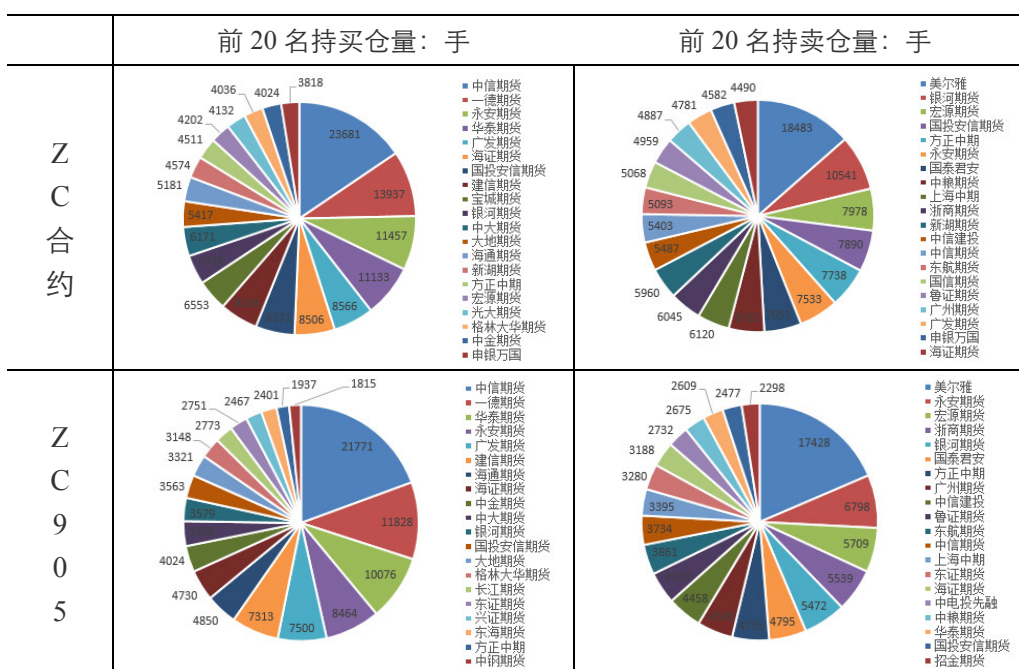
昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC905 收于 593.2 元/吨，收跌 4.4 元/吨，跌幅 0.74%；持仓 30.9 万手，减少 14470 手，成交 16.9 万手，增加 47832 手，放量减仓。

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	593.4	588.6	589.6	-3.8	-0.64%
ZC905	597.4	597.4	592.0	593.2	-4.4	-0.74%

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 112120 手，前 20 名空方持仓 93877 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 152512 手，前 20 名空方持仓 136854 手。从机构持仓层面看，多方较空方维持着较大的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	624	0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	64.8	0.0

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	619	0
京唐港平仓价:山西产	624	0
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

华东某贸易商表示，港口蒙陕煤报价 625-630 元左右，山西煤价格 620-625 元左右。

江苏某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.0 锁价 625 元，近期的船期。

浙江某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 527 元。

天津某贸易商表示，4 月初蒙煤 CV5000，S0.6 报价 525 元。

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.4 还价 630 元。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 小船 FOB 报价 36 美金出头。

上海某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 4 月底成交 FOB57.5 美金。

国内某进口贸易商表示，澳煤报价 FOB57.5 美金，还价 56 美金，成交价 57 美金。

福建某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 听说大船成交 FOB37 美金，4800 报价 FOB56 美金。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV5000，S0.6 坑口含税 320 元，水洗中块 CV6100，S0.6 坑口含税 430 元/吨，水洗三八块 CV6100，S0.6 坑口含税 435 元。

内蒙某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.2 坑口含税 380 元/吨，三八块 CV6000，S0.2 坑口含税 425 元/吨，籽煤 4450 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.3 的沫煤坑口含税 420 元，38 块煤 CV6200 坑口含税 520 元。

陕西某煤矿表示，末煤 CV5700，S0.3 含税 420 元/吨，块煤 CV6300，S0.3 含税价 570 元/吨。

截至 3 月 27 日，秦皇岛港库存 648.5 万吨，减少 0.5 万吨；曹妃甸港库存 433.9 万吨，减少 3.2 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 44 艘，增加 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1593.89 万吨，增加 23.07 万吨；日均耗煤量 68.01 万吨，增加 2.89 万吨。

秦皇岛-广州海运费 33.5 元/吨，上涨 0.9 元/吨。秦皇岛-上海海运费 26.6 元/吨，上涨 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 财政部：2019 年更大规模减税降费是积极财政政策的头等大事，预计减税降费规模为 2 万亿元，其中减税占七成左右；2019 年主要减税措施已经出台，今年减税政策出台早、落实快，普惠性减税、结构性减税并举。
- 2019 年 1-2 月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入 14.8 万亿元，同比增长 3.3%。采矿业主营业务收入 6308.4 亿元，同比增长 3.8%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 3373.5 亿元。
2019 年 1-2 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元，同比下降 14.0%。采矿业实现利润总额 701.5 亿元，比上年下降 12.6%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 336.2 亿元，同比下降 23.2%。
- 国家能源局 3 月 26 日发布 2 号公告，对我国煤矿产能相关数据进行公示。
截至 2018 年 12 月底，安全生产许可证等证照齐全的生产煤矿 3373 处，产能 35.3 亿吨/年；已核准（审批）、开工建设煤矿 1010 处（含生产煤矿同步改建、改造项目 64 处）、产能 10.3 亿吨/年，其中已建成、进入联合试运转的煤矿 203 处，产能 3.7 亿吨/年。
- 榆林市能源局 3 月 26 日发布《全市第四批同意申请复工复产煤矿清单》，全市各重点产煤县市区上报第四批拟申请复工复产煤矿共计 41 处。
其中，榆阳区 5 处、横山区 2 处、神木市 26 处、府谷县 8 处，涉及产能 4575 万吨/年。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅震荡运行。近期上游煤矿复产速度逐渐加快，加之下游消费需求进入传统淡季，采购积极性较差，短期煤价仍将承压运行；但当前期现基差依然较大，预计短期动煤仍将维持震荡运行为主，继续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。