

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

昨日动煤偏弱震荡调整。主力合约 ZC905 收于 605.2 元/吨，收跌 3.6 元/吨，跌幅 0.59%；持仓 26.5 万手，减少 20958 手，成交 13 万手，减少 16.9 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。短期受 PMI 数据利好提振，市场信心回暖，动煤受到一定支撑。但当前主产地煤炭复产加快，坑口煤价继续稳中有降；加之下游需求进入传统淡季，短期煤价或继续弱稳运行。同时目前期货价格相较 5000 大卡煤基差已经相对较小，预计后期动煤继续上涨空间较为有限，等待逢高沽空机会，继续关注上游煤矿的复产情况，仅供参考。

1. 期货市场

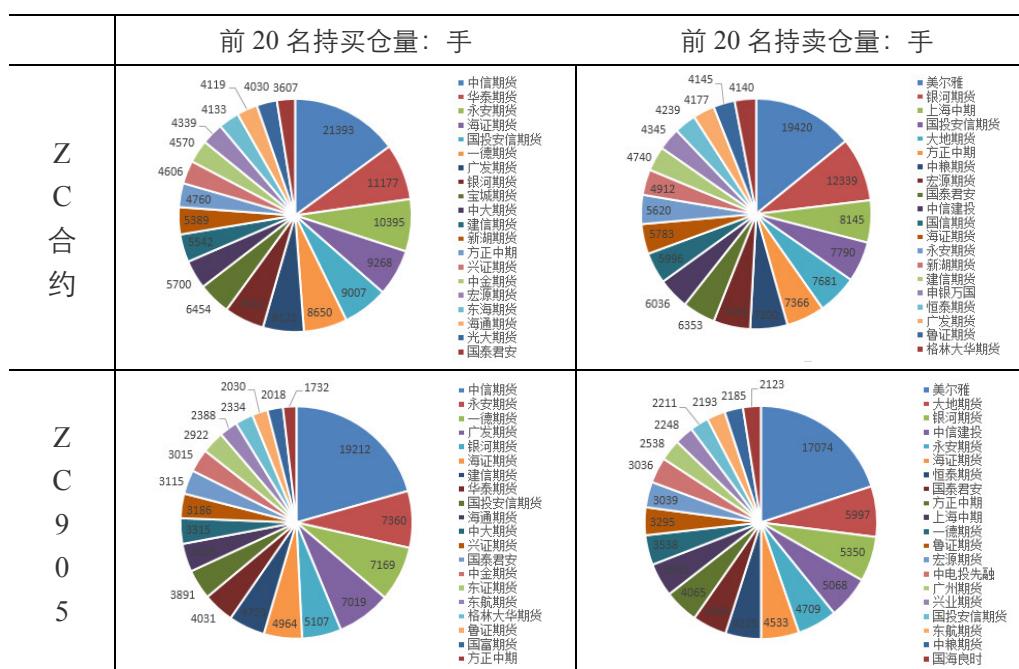
昨日动煤偏弱震荡调整。主力合约 ZC905 收于 605.2 元/吨，收跌 3.6 元/吨，跌幅 0.59%；持仓 26.5 万手，减少 20958 手，成交 13 万手，减少 16.9 万手，缩量减仓。

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	601.8	602.0	597.8	598.2	-4.4	-0.73%
ZC905	608.0	608.4	604.2	605.2	-3.6	-0.59%

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 93187 手，前 20 名空方持仓 85474 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 143222 手，前 20 名空方持仓 137520 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	622	0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	65.4	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	617	0
京唐港平仓价:山西产	622	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

港口某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 520 元。

秦港某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.8 成交价 515 元。

山西某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.0 报价 620 元，下游还价 615 元。

港口某贸易商表示，CV5500 低硫煤报价 625-630 元。

港口某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报价 527-530 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1 报价 620 元。

国内某进口商表示，澳洲 CV5500 报价 FOB58 左右，印尼 CV3800 大船型报价 FOB38 美金左右。

福建某进口商表示，印尼 CV3800 成交价小船型 FOB37 美金。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 大船型 FOB38.50-39 美金。

西榆林某煤矿表示，原末煤 CV5200，S2.3 坑口含税 385 元/吨，洗末煤 CV6000，S2.3 出厂含税 465 元/吨，5-15 混块 470 元，2-5 混块 465 元。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV6000，S0.25-0.3 坑口含税 460 元/吨；38 块 CV6500 坑口含税 560 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV6200，S0.6 坑口含税 478 元/吨，块煤 498 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，沫煤 CV5600，S0.2 坑口含税 380 元/吨，中块 CV6200，S0.2 含税 450 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，沫煤 CV5000，S1-1.2 地销含税 355 元/吨，原煤 CV4000-4200，S1.2 含税 215 元。

截至 4 月 2 日，秦皇岛港库存 640 万吨，增加 0.5 万吨；曹妃甸港库存 396.9 万吨，减少 9.7 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 36 艘，减少 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1565.84 万吨，减少 3.31 万吨；日均耗煤量 66.68 万吨，减少 1.69 万吨。

秦皇岛-广州海运费 31.6 元/吨，下跌 0.1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 24.5 元/吨，下跌 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 今年4月大秦线春季集中修期间运输组织方案确定。
4月1日至5日，太原局装车按28000车组织，南区10500车，北区17500车，其中大秦线运量130万吨。
4月6日至30日集中修期间，太原局奋斗目标27000车，其中大秦线110万吨；必保目标25500车，其中大秦线107万吨。
- 日前，国家发改委、国家能源局联合发布了《关于深入推进供给侧结构性改革 进一步淘汰煤电落后产能 促进煤电行业优化升级的意见》，要求加快煤电产业新旧产能转换，七大类燃煤机将限期淘汰关停。
- 从陕西省有关部门获悉2019年以来，截至3月19日，陕西省煤炭产量7075万吨，同比减少3096万吨，下降30%。有关方面预计，4月份大部分煤矿可实现复工复产；4月以后，陕西省的煤炭产量将逐步恢复正常。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。短期受PMI数据利好提振，市场信心回暖，动煤受到一定支撑。但当前主产地煤炭复产加快，坑口煤价继续稳中有降；加之下游需求进入传统淡季，短期煤价或继续弱稳运行。同时目前期货价格相较5000大卡煤基差已经相对较小，预计后期动煤继续上涨空间较为有限，等待逢高沽空机会，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。