

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

昨日动煤小幅探底回升，窄幅震荡运行。主力合约 ZC909 收于 607.4 元/吨，收涨 0.4 元/吨，涨幅 0.07%；持仓 21.9 万手，减少 3250 手，成交 12.2 万手，减少 23902 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡上行。当前部分主产区货源依然紧张，坑口煤价持续上涨，对港口煤价仍存在一定的支撑，CCI5500 指数小幅回升 2 元/吨。建议投资者观望为主，继续关注上游煤矿的复产情况，仅供参考。

1. 期货市场

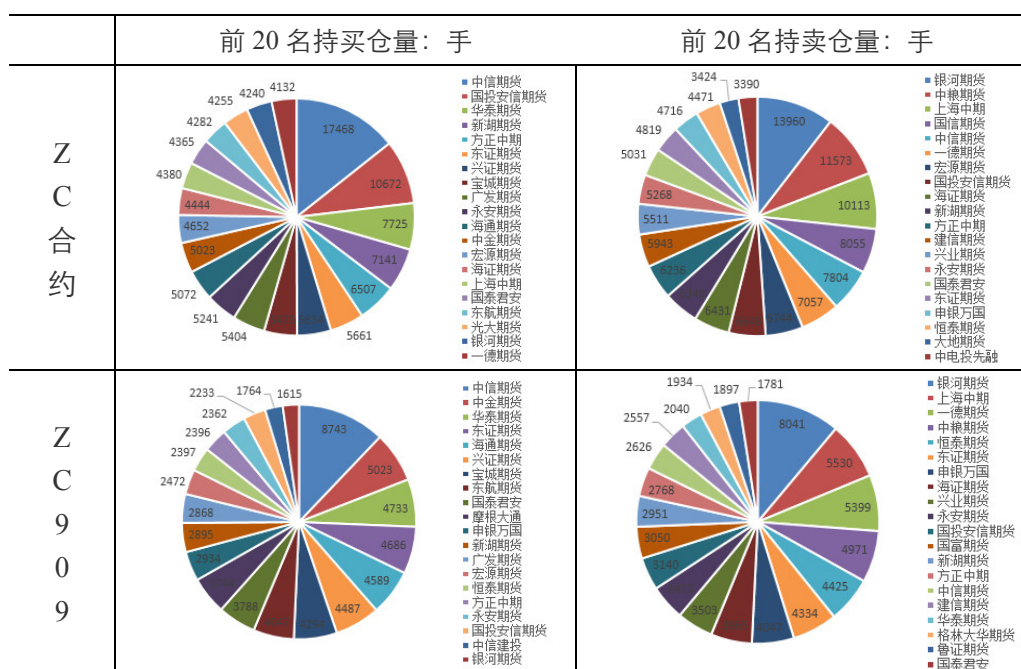
昨日动煤小幅探底回升，窄幅震荡运行。主力合约 ZC909 收于 607.4 元/吨，收涨 0.4 元/吨，涨幅 0.07%；持仓 21.9 万手，减少 3250 手，成交 12.2 万手，减少 23902 手，缩量减仓。

前一交易日动力煤期货市场行情单位：元/吨

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
ZC 合约	609.0	610.8	606.4	610.0	0.6	0.10%
ZC909	606.2	608.6	603.6	607.4	0.4	0.07%

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 ZC909 前 20 名多方持仓 72070 手，前 20 名空方持仓 72362 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 121771 手，前 20 名空方持仓 133544 手。从机构持仓层面看，空方较多方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	621	+2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	69.0	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	616	2
京唐港平仓价:山西产	621	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

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 474 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 526 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 526 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 685 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 449 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 482 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 555 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 478 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 403 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 442 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%，V25%，0.6%S，Q5000 车板价 575 元/吨；淮北动力煤 A20%，V25%，0.8%S，Q5000 车板价 580 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%，V30%，<1.5%S，Q5500 车板价 620 元/吨；兖州动力块煤 A14-16%，V30%，0.7%S，Q6000 车板价 710 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%，V12-15%，3%S，Q6300 出厂价 685 元/吨；水城 A15-18%，V22%，1%S，Q6000 混煤车板价 685 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%，V37-38%，<1%S，Q4500 出厂价 431 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 419 元/吨。

河南义马 A22%，V38.7%，1%S，Q4500 长焰煤车板价 510 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%，V28-42%，0.6%S，Q5000 车板价 540 元/吨。

湖南湘潭 A16%，V21-23%，1%S，Q5500 烟煤车板价 670 元/吨。

截至 4 月 29 日，秦皇岛港库存 640 万吨，增加 1 万吨；曹妃甸港库存 422.7 万吨，增加 1.6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 22 艘，减少 5 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1519.32 万吨，增加 12.69 万吨；日均耗煤量 60.93 万吨，减少 1.96 万吨。

秦皇岛-广州海运费 41.7 元/吨，上涨 1.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 34.4 元/吨，上涨 2.4 元/吨。

3. 相关信息

- 4月29日，国家发改委发布《关于优化电价政策发布机制的通知》，通知指出，电网企业应做好电价政策信息的宣传、告知和解释工作，并严格遵守相关政策规定及执行时间。
- 生态环境部等五部委发布《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，推动现有钢铁企业超低排放改造，到2020年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展，力争60%左右产能完成改造，有序推进其他地区钢铁企业超低排放改造工作；到2025年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成，全国力争80%以上产能完成改造。
- 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2019年1-3月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成6.1亿吨，同比减少835.2万吨，下降1.4%。排名前10家企业原煤产量合计为4.0亿吨，占大型企业原煤产量的65.6%。
- 截至目前，国投曹妃甸港已累计调出煤炭2141.3万吨，调入2068.9万吨，分别较去年同期增长29.3%、增长14.5%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡上行。当前部分主产区货源依然紧张，坑口煤价持续上涨，对港口煤价仍存在一定的支撑，CCI5500指数小幅回升2元/吨。建议投资者观望为主，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。