



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究 · 动力煤

兴证期货·研发产品系列

增值税下调，煤价仍将弱势下行

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 1 日星期一

能化研究团队

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 590 一线上方窄幅震荡运行。主力合约 ZC905 收于 593.6 元/吨，收跌 0.6 元/吨，跌幅 0.10%；持仓 28.3 万手，减少 17690 手，成交 14.9 万手，增加 57684 手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。随着主产区煤矿继续复产复工，同时受增值税下调影响，以及下游库存相对高位，短期下游需求仍显疲软，料煤价仍将承压运行。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以及 4 月份的长协煤价，仅供参考。

1. 期货市场

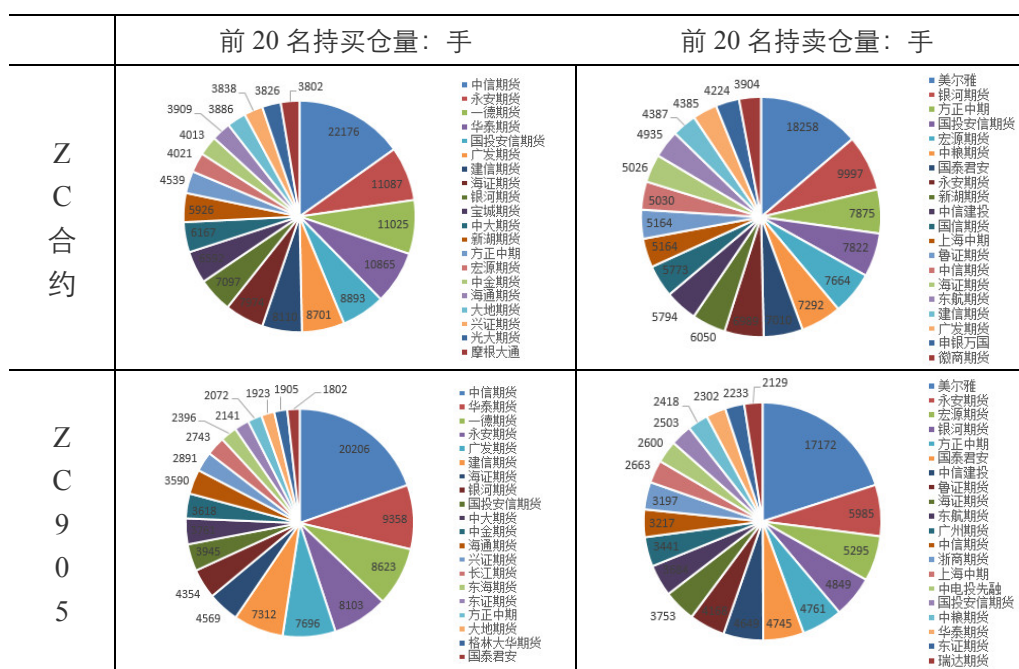
前一交易日动煤维持在 590 一线上方窄幅震荡运行。主力合约 ZC905 收于 593.6 元/吨，收跌 0.6 元/吨，跌幅 0.10%；持仓 28.3 万手，减少 17690 手，成交 14.9 万手，增加 57684 手，放量减仓。

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	590.0	591.8	588.2	589.8	-0.4	-0.07%
ZC905	593.8	596.2	592.0	593.0	-0.6	-0.10%

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 103008 手，前 20 名空方持仓 85764 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 146447 手，前 20 名空方持仓 132743 手。从机构持仓层面看，多方较空方仍然维持着较大的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	623	0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	65.4	0.1

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	618	0
京唐港平仓价:山西产	623	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

国内某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1 报价 524 元。

华东某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.7 平仓价 515 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1 报价 620 元。

河南某贸易商表示，秦皇岛山西煤 CV5500，S0.8，报价 626 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 平仓价 625 元，CV5000，S1 报价 520 元。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV4800 的成交 FOB54 美金，CV3800 大船成交 FOB36.5 美金。

广东某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 报价 FOB36 美金、FOB36.5 美金、FOB36.75 美金的都有，再低的还有 FOB35.75 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报 FOB36.5 美金。

广东某进口贸易商表示，CV3800 小船型报价 FOB36.5-37 美金。

山西忻州某煤矿表示，动力末煤 CV5000，S2 坑口含税 350-360 元/吨。

山西忻州某煤矿表示，原末煤 CV4500，S1 车板含税 375 元/吨；洗末煤 CV5000 车板含税 425 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，现在末煤 CV5700，S0.3 含税 435 元/吨，中块 CV6200，S0.3 含税 530 元/吨，

陕西榆林某煤矿表示，面煤 CV6100 大卡，S0.56 现金含税价 470 元/吨，混煤 480 元/吨，三八块 CV6300，S0.56 含税 520 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.4 含税 365 元/吨，六九块 CV6000，S0.4 含税价 450 元/吨，三六块 CV6000 含税 445 元/吨。

截至 3 月 29 日，秦皇岛港库存 639.5 万吨，减少 13 万吨；曹妃甸港库存 417.4 万吨，减少 10.5 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 48 艘，减少 6 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1590.35 万吨，减少 10.85 万吨；日均耗煤量 67.28 万吨，减少 1.27 万吨。

秦皇岛-广州海运费 32.6 元/吨，下跌 0.9 元/吨。秦皇岛-上海海运费 25.7 元/吨，下跌 0.6 元/吨。

3. 相关信息

- 2019 年 3 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。
- 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2019 年 1-2 月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 3.9 亿吨，同比减少 956.8 万吨，下降 2.4%。
- 国家煤矿安监局办公室印发《国家煤矿安监局关于加强煤矿冲击地压防治工作的通知》征求意见函。
- 3 月 29 日，国家发改委发布《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》。通知指出，电网企业增值税税率由 16%调整为 13%后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。
- 3 月 29 日唐山曹妃甸煤炭港务有限公司发布公告称，货物港务费下调 15%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。随着主产区煤矿继续复产复工，同时受增值税下调影响，以及下游库存相对高位，短期下游需求仍显疲软，料煤价仍将承压运行。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以及 4 月份的长协煤价，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。