

内容提要

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

刘佳利

从业资格号：F0302346

投资咨询资格号：Z0011397

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：Z0011937

刘倡

从业资格号：F3024149

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

前一交易日动煤冲高回落，维持高位运行。主力合约 ZC809 收于 636.2 元/吨，收涨 12.2 元/吨，涨幅 1.96%；持仓 37.4 万手，增加 14572 手，成交 61.7 万手，增加 72842 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 630 一线上方震荡调整。随着炎热夏季即将到来，下游电厂日耗或将继续增加，煤炭需求预期向好；但政策调控预期仍存，加之先进产能持续释放，水电或逐渐发力，预计煤价继续上涨的空间较为有限。建议投资者暂且观望，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作，仅供参考。

1. 期货市场

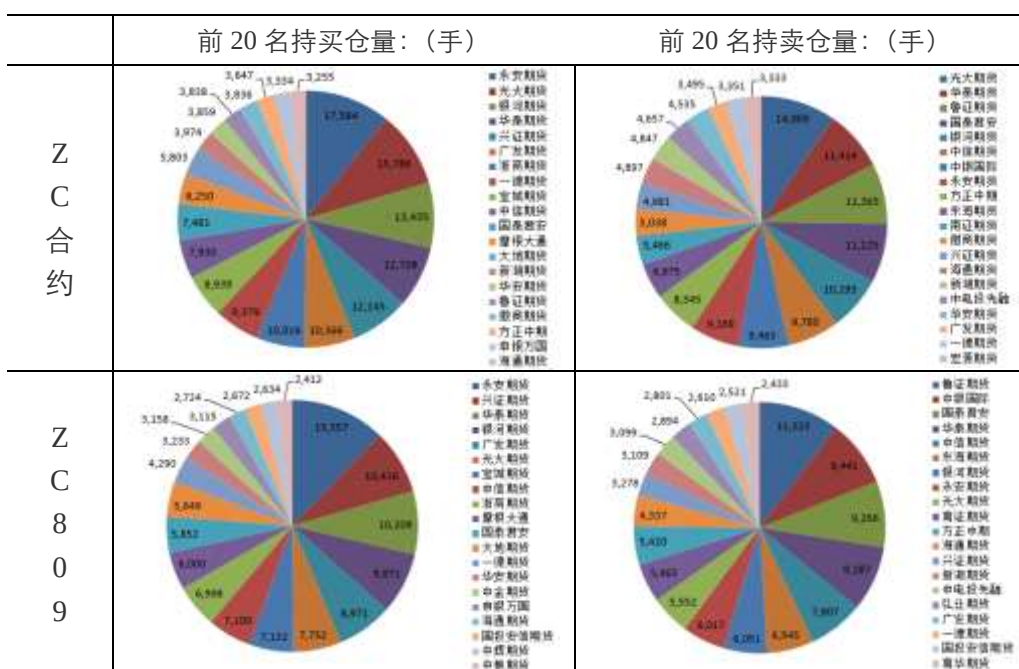
前一交易日动煤冲高回落，维持高位运行。主力合约 ZC809 收于 636.2 元/吨，收涨 12.2 元/吨，涨幅 1.96%；持仓 37.4 万手，增加 14572 手，成交 61.7 万手，增加 72842 手，放量增仓。

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	635.6	644.0	635.4	639.6	9.0	1.43%
ZC809	630.0	640.4	629.6	636.2	12.2	1.96%

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 ZC809 合约前 20 名多方持仓 125545 手，前 20 名空方持仓 109156 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 163565 手，前 20 名空方持仓 146300 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着较大的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	672	6.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	86.0	0.7

港口动力煤价格

Q5500	价格（元/吨）	变化（元/吨）
广州港库提价:山西优混	760	0
广州港库提价:印尼煤	755	0
广州港库提价:澳洲煤	755	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 670 元/吨，5800 大卡报 660 元/吨，5500 大卡 653 元/吨。

广州港动力煤价格暂稳，内贸煤 Q5500 港提价 755 元/吨，Q5000 报 685 元/吨，印尼煤 Q3800 报 455 元/吨，市场成交一般。

山东济宁大矿 Q5000-5200 混煤出厂含税价报 670 元/吨。

安徽地区大矿 Q5000 出厂含税 660 元/吨。

江苏徐州大矿 Q5000-5500 混煤出厂含税价报 600-660 元/吨。

黑龙江七台河 Q5000-5400 动力煤出厂含税价 624 元/吨。

辽宁阜新 Q5500 动力煤车板含税 730 元/吨。

河北开滦地区动力煤市场暂稳，现 Q3700 车板含税价格 365 元/吨，成交一般。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤价格暂稳，现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 350-360 元/吨。

云南文山州动力煤市场暂稳，现 Q4200 报 640 元/吨，Q4500 报 710 元/吨，均为坑口含税价。

四川达州动力煤市场维持弱势，Q4000A32V22S0.7 出厂含税价 480-520 元/吨。

贵州六盘水动力煤市场稳，Q5000S1.5-2.5 车板含税价 605-615 元/吨。

陕西榆林地区动力煤价格暂稳，面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 425 元/吨，成交情况一般。

甘肃平凉地区动力煤价格暂稳，现电煤 5000 大卡报 470；精块煤 5500 报 510，均为安口南车板含税价。

截至 6 月 1 日，秦皇岛港库存 522 万吨，减少 0.5 万吨；曹妃甸港库存 332 万吨，减少 3.4 万吨。秦港锚地船舶数 67 艘，增加 1 艘。

沿海六大电厂库存 1256.43 万吨，减少 9.42 万吨；日均耗煤 74.13 万吨，减少 0.22 万吨。

秦皇岛-广州海运费 54.1 元/吨，上涨 2.8 元/吨；秦皇岛-上海海运费 43.7 元/吨，上涨 1.6 元/吨。

3. 相关信息

- 5月财新中国制造业 PMI 与上月持平为 51.1，预期 51，连续一年处于扩张区间，显示制造业继续小幅改善。5月官方制造业 PMI 为 51.9，创 8 个月新高。
- 伊泰、蒙泰、满世、力量、兴隆、聚祥、九赫等地方重点煤炭企业已在上游组织平价煤炭近 300 万吨，将以接近长协的价格投放港口市场，满足电力企业的夏季消费需求，实现“煤电共赢”。
- 神华公布 2018 年 6 月年度月度长协价格：年度长协价未降，月度长协价每吨上涨 25-33 元，特殊煤种现货价 6 月 1 日起涨 45 元/吨。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线上方震荡调整。随着炎热夏季即将到来，下游电厂日耗或将继续增加，煤炭需求预期向好；但政策调控预期仍存，加之先进产能持续释放，水电或逐渐发力，预计煤价继续上涨的空间较为有限。建议投资者暂且观望，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作，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。