

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

昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 629.8 元/吨, 收跌 9.2 元/吨, 跌幅 1.44%; 持仓 42.4 万手, 增加 7026 手, 成交 81.2 万手, 增加 34.6 万手, 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 一线上下震荡调整。随着台风季的到来, 近日南方地区气温普遍下降, 沿海六大电厂日耗回落至 70 万吨下方运行, 下游电厂补库需求放缓; 加之政策调控风险仍存、水电逐渐恢复, 预计后期煤价继续大幅上涨可能性较小。但目前较大的期现基差仍将对动煤形成一定的支撑。建议投资者暂且观望, 继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作, 仅供参考。

1. 期货市场

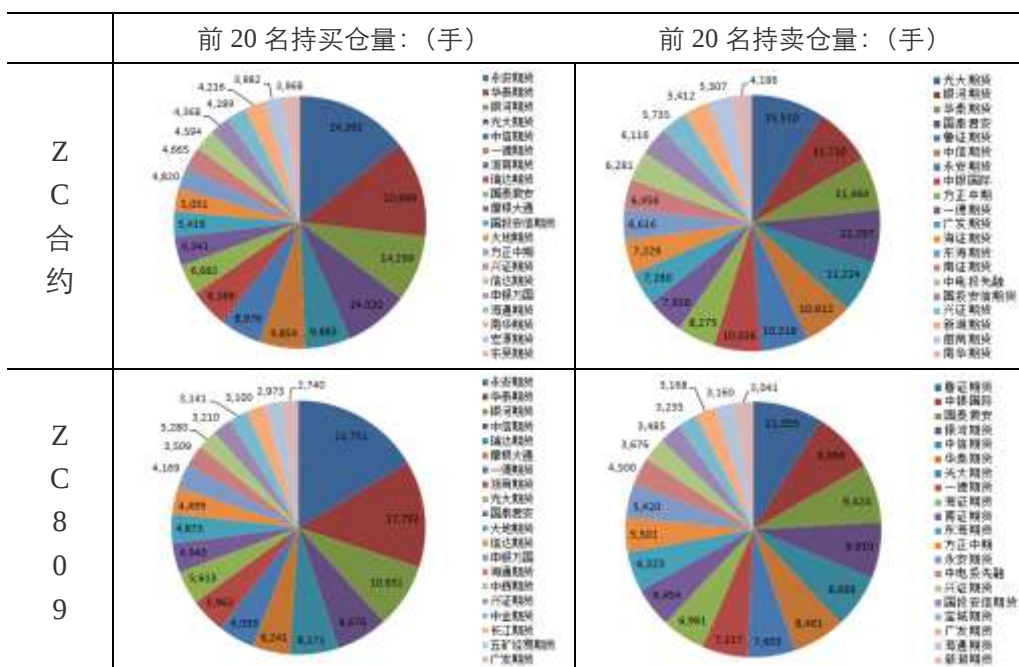
昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 629.8 元/吨，收跌 9.2 元/吨，跌幅 1.44%；持仓 42.4 万手，增加 7026 手，成交 81.2 万手，增加 34.6 万手，放量增仓。

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	637.4	638.2	625.4	631.4	-8.6	-1.34%
ZC809	636.2	637.2	623.0	629.8	-9.2	-1.44%

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 131590 手，前 20 名空方持仓 126296 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 169105 手，前 20 名空方持仓 169892 手。从机构层面看，多空双方博弈较为胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 进口 5500 指数（美元/吨）	89.0	+0.0
----------------------	------	------

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	775	0
广州港库提价:印尼煤	770	0
广州港库提价:澳洲煤	770	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 485 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 525 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 525 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 655 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 460 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 434 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 480 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 425 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 420 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%，V25%，0.6%S，Q5000 车板价 620 元/吨；淮北动力煤 A20%，V25%，0.8%S，Q5000 车板价 625 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%，V30%，<1.5%S，Q5500 车板价 635 元/吨；兖州动力块煤 A14-16%，V30%，0.7%S，Q6000 车板价 705 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%，V12-15%，3%S，Q6300 出厂价 680 元/吨；水城 A15-18%，V22%，1%S，Q6000 混煤车板价 680 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%，V37-38%，<1%S，Q4500 出厂价 526 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 513 元/吨。

河南义马 A22%，V38.7%，1%S，Q4500 长焰煤车板价 530 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%，V28-42%，0.6%S，Q5000 车板价 505 元/吨。

湖南湘潭 A16%，V21-23%，1%S，Q5500 烟煤车板价 690 元/吨。

四川达州动力煤 A21%，V36%，<1%S，Q4500 出厂价 640 元/吨。

截至 6 月 11 日，秦皇岛港库存 657.5 吨，减少 3.5 万吨；曹妃甸港库存 347 万吨，增加 7.2 万吨。秦港锚地船舶数 90 艘，维持高位运行。

沿海六大电厂库存 1267.7 万吨，增加 5.57 万吨；日均耗煤 67.31 万吨，减少 0.49 万吨。

秦皇岛-广州海运费 51.6 元/吨，下跌 1.2 元/吨；秦皇岛-上海海运费 36.0 元/吨，下跌 0.9 元/吨。

3. 相关信息

- 内蒙古经信委消息，经排查，内蒙古全区 2018 年可新增煤炭产能 1.1 亿吨，在运力保障的情况下，可有效投放市场，对煤炭供应提供有力保障。
- 2018 年 5 月，大秦线完成货物运输量 4033 万吨，同比增长 7.12%，较上月增加 812 万吨，增长 25.21%。
2018 年 1-5 月，大秦线累计完成货物运输量 18649 万吨，同比增长 7%。
- 发改委副主任宁吉喆：全面推进传统高耗能行业节能改造和清洁生产改造。
- 日前，山西印发《山西省大气污染防治 2018 年行动计划》。计划提出，继续开展“散乱污”企业排查整治。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线上下震荡调整。随着台风季的到来，近日南方地区气温普遍下降，沿海六大电厂日耗回落至 70 万吨下方运行，下游电厂补库需求放缓；加之政策调控风险仍存、水电逐渐恢复，预计后期煤价继续大幅上涨可能性较小。但目前较大的期现基差仍将对动煤形成一定的支撑。建议投资者暂且观望，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，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。