

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

昨日动煤大幅震荡上行，创下9月合约新高。主力合约 ZC809 收于 649.2 元/吨，收涨 19.4 元/吨，涨幅 3.08%；持仓 46.9 万手，增加 45372 手，成交 77.9 万手，减少 32898 手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 650 一线上下高位震荡运行。最近受环保检查影响以及“迎峰度夏”旺季需求的偏好预期，港口市场煤价支撑明显，现货价格继续上涨；较大的期现基差仍对动煤有所支撑。但政策调控风险仍存，建议投资者暂且观望，可轻仓参与 ZC809-ZC901 的反套操作，止损价差 20，仅供参考。

1. 期货市场

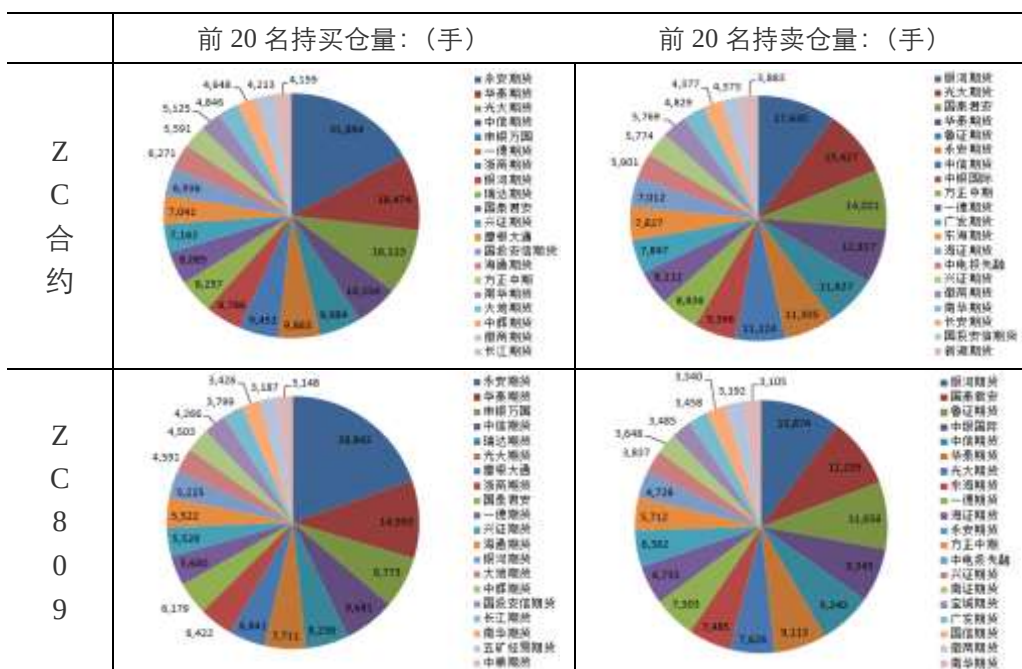
昨日动煤大幅震荡上行,创下9月合约新高。主力合约 ZC809 收于 649.2 元/吨, 收涨 19.4 元/吨, 涨幅 3.08%; 持仓 46.9 万手, 增加 45372 手, 成交 77.9 万手, 减少 32898 手, 缩量增仓。

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	630.6	649.0	630.6	648.8	17.4	2.76%
ZC809	629.0	649.6	629.0	649.2	19.4	3.08%

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 147174 手, 前 20 名空方持仓 135477 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 187244 手, 前 20 名空方持仓 178157 手。从机构层面看, 多方较空方呈现出一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	90.0	+1.0
-----------------------	------	------

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

华东某贸易商表示，销售给下游企业 5500 大卡煤硫 0.8 成交价 708 元。

华东某贸易商表示，北方港 5000 大卡硫 0.6 的蒙煤，价格 605-610 元出。

南方某贸易商表示，6 月中旬 5500 大卡煤采购平仓价 710 元以内，5000 大卡煤平仓价 620 元以内。

浙江某贸易商表示，5500 大卡蒙煤平仓价 710 元，5000 大卡煤采购接货价 615 元。

产地某贸易商表示，5500 大卡山西煤报价 708，5000 大卡报价 615。

内蒙某贸易商表示，最近 5500 大卡煤蒙煤平仓价 710 元，5000 大卡平仓价 620 元。

天津某贸易商表示，5500 大卡蒙煤平仓价 710 元，京唐老港蒙煤 5000 大卡硫 0.4 平仓价 625-630 元；4500 大卡煤目前报价 540 元。

广东某贸易商表示，最近 5000 大卡煤市场报价 620-625，低硫煤。

华东某贸易商表示，最近 5000 大卡优质指标价格 620 元左右。

浙江某贸易商表示，港口 5500 大卡硫 0.8 以下煤报价普遍在 705-710 元左右。5000 大卡煤方面比较稳定，报价 615-620 元左右。

河北某贸易商表示，京唐港蒙煤山西煤 5500 大卡报价 710。

湖南某贸易商表示，港口 5500 大卡蒙煤，销售价格 710 元。

秦港某贸易商表示，目前 5500 大卡山西煤现在发到京唐港含资金成本 680 元左右。

华南某进口商表示，目前印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB49 美金。

福建某进口商表示，印尼 3800 大卡煤小船型接近 FOB49 美金，4700 大卡煤报价 FOB67 美金，巴拿马船型运费 6.5-7 美金，小船运费 8.5 美金。

国内某进口商表示，印尼 3800 小船报价 50-52 美金。澳煤报价 FOB79-80 美金。

华东某进口商表示，印尼 3800 小船报价 FOB49 美金，4800 大卡煤大船成交价 FOB68-69 美金

华东某进口商表示，印尼 3800 大卡煤小船报价 FOB49 美金以上，海运费小船到南中国 8.5 美金。

南方某进口商表示，澳洲 5500 大卡煤主流价 FOB79 美金左右，到岸人民币有报价 685 元左右，下游客户询货价能给到 675 元左右。

华南某进口商表示，目前印尼 3800 大卡煤大船型有报价 FOB50 美金以上的，澳煤 5500 大卡报价 FOB80 美金多。Cape 船型运费 11.5 美金。

截至 6 月 12 日，秦皇岛港库存 656 吨，减少 1.5 万吨；曹妃甸港库存 350 万吨，增加 3 万吨。秦港锚地船舶数 82 艘，减少 8 艘。

沿海六大电厂库存 1271.94 万吨，增加 4.27 万吨；日均耗煤 66.80 万吨，减少 0.51 万吨。

秦皇岛-广州海运费 50.6 元/吨，下跌 1.0 元/吨；秦皇岛-上海海运费 35.5 元/吨，下跌 0.5 元/吨。

3. 相关信息

➤ 2018 年 1-5 月份，河南省煤矿共生产原煤 4489.73 万吨，同比增加 200.62 万吨，增长 4.68%。

其中，骨干煤矿企业原煤产量 4280.12 万吨，同比增加 157.7 万吨，增长 3.83%。地方煤矿原煤产量为 209.61 万吨，同比增加 42.92 万吨，增长 25.75%。

➤ 5 月份山东省煤矿生产原煤 1178.5 万吨（调度数），比上月的 963.5 万吨增加 215 万吨，增长 22.31%；比同期减少 26.5 万吨，下降 2.2%。

2018 年 1-5 月份，山东全省煤矿生产原煤 5388.4 万吨（调度数），同比增加 49.1 万吨，增长 0.92%。

➤ 据秦皇岛煤炭网，为响应国家稳煤价政策，大型煤企再次带头降价。国家能源集团、伊泰集团将把外购煤长协价格控制在 600 元/吨以内，中煤集团近日供应国投集团 5 万吨和浙江能源集团 4.8 万吨两批煤炭，均以 5500 大卡 595 元/吨的现货价格成交。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 650 一线上下高位震荡运行。最近受环保检查影响以及“迎峰度夏”旺季需求的偏好预期，港口市场煤价支撑明显，现货价格继续上涨；较大的期现基差仍对动煤有所支撑。但政策调控风险仍存，建议投资者暂且观望，可轻仓参与 ZC809-ZC901 的反套操作，止损价差 20，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。