

央行定向降准，煤价或维持高位运行

兴证期货·研发中心

2018 年 6 月 25 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

前一交易日动煤维持在 640 一线上下震荡调整。主力合约 ZC809 收于 642.0 元/吨，收跌 1.0 元/吨，跌幅 0.16%；持仓 38.7 万手，减少 7006 手，成交 44.7 万手，增加 17478 手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤低开高走，维持在 640 一线上下震荡调整。受环保、安监影响，部分主产地煤矿产量受限，同时央行定向降准，煤价受到一定的利好支撑。但近期受江南梅雨天气影响，沿海六大电厂日耗维持在 70 万吨下方运行，库存增加至 1400 万吨，电厂补库积极性受到一定的抑制，加之中美贸易战影响仍将持续发酵，港口煤价有所回落。预计短期动煤或维持高位运行，建议投资者观望为主，仅供参考。

1. 期货市场

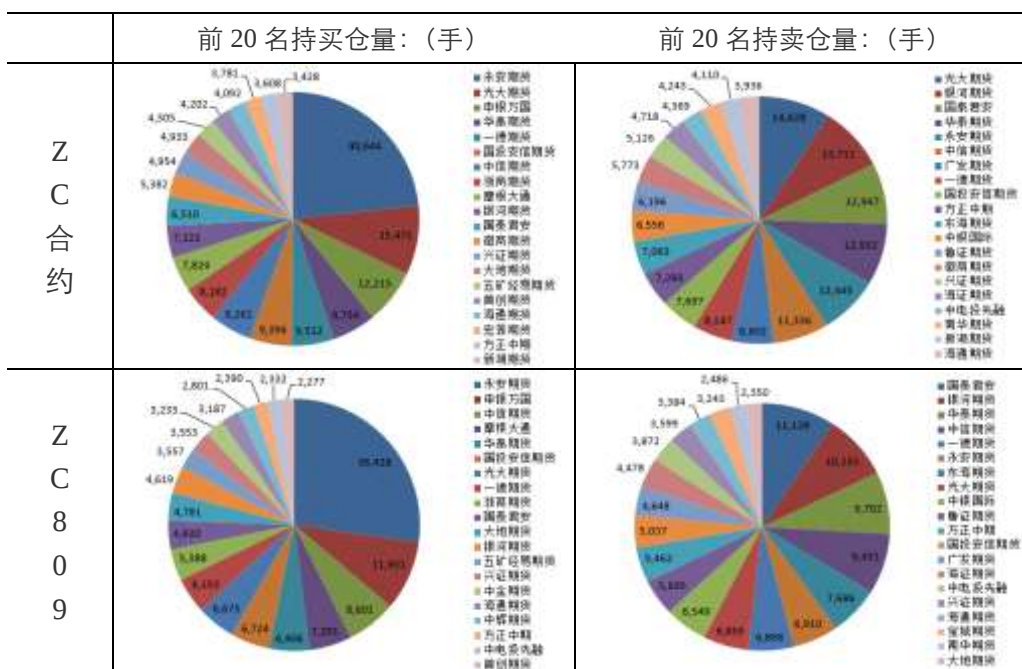
前一交易日动煤维持在 640 一线上下震荡调整。主力合约 ZC809 收于 642.0 元/吨，收跌 1.0 元/吨，跌幅 0.16%；持仓 38.7 万手，减少 7006 手，成交 44.7 万手，增加 17478 手，放量减仓。

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	641.0	643.8	637.2	640.6	-0.8	-0.12%
ZC809	643.0	645.8	638.4	642.0	-1.0	-0.16%

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 133755 手，前 20 名空方持仓 119522 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 174574 手，前 20 名空方持仓 161831 手。从机构层面看，多空双方博弈胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	687.0	-1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	91.0	+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	765	0
广州港库提价:印尼煤	760	0
广州港库提价:澳洲煤	760	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 720 元/吨，5800 大卡报 705 元/吨，5500 大卡 691 元/吨。

广州港动力煤价格暂稳，内贸煤 Q5500 港提价 795 元/吨，Q5000 报 735 元/吨，印尼煤 Q3800 报 475 元/吨，市场成交一般。

山西大同地区动力煤市场暂稳，现 Q5000-5200 坑口含税价格 350-360 元/吨，成交较好。

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 370-380 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 440 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 450；精块煤 5500 报 490，均为安口南车板含税价。

内蒙古某煤矿表示，洗面煤 Q5600，S0.2 的煤两票 370 元/吨，水洗三六块 390 元/吨，水洗 13 籽两票 425 元/吨，Q6000 三六块含税 430 元/吨。

内蒙某煤矿表示，现在热量 Q5500，S0.3 的水洗沫煤一票价 335 元/吨，Q6000 三八块一票 430 元/吨，水洗三六籽 405 元/吨。

内蒙某煤矿表示，现在热量 Q5500，S0.3 的中块含税价 385 元/吨，四九块含税价 385 元/吨，三六籽含税价 360 元/吨；现在 Q5000，s0.6 的粉煤含税价 320 元/吨。

陕西某煤矿表示，现在 Q5800，S0.32 的面煤坑口含税 430 元/吨，Q6100 的三八块四九块含税 455 元/吨，籽煤含税 430 元/吨，混煤含税 390 元/吨。

陕西某煤矿表示，Q5900，s0.2 的面煤一票价 375 元/吨，Q6200 的籽煤一票价 420 元/吨，Q6300 的大中块 405 元/吨，三八块 425 元/吨。

截至 6 月 22 日，秦皇岛港库存 619.5 吨，增加 7.5 万吨；曹妃甸港库存 426 万吨，增加 8.6 万吨。秦港锚地船舶数 73 艘，维稳运行。

沿海六大电厂库存 1399.76 万吨，减少 7.62 万吨；日均耗煤 69.51 万吨，增加 1.98 万吨。

秦皇岛-广州海运费 47.3 元/吨，下跌 0.6 元/吨；秦皇岛-上海海运费 33.8 元/吨，下跌 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 为进一步推进市场化法治化“债转股”，加大对小微企业的支持力度，中国人民银行决定，从2018年7月5日起，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点。
- 2018年5月，我国铁路、公路、水运、民航完成货运量为440203万吨，比去年同期增长8.5%；完成货物周转量为16914.60亿吨公里，比去年同期增长8.2%。

2018年1-5月，我国铁路、公路、水运、民航完成货运量为1885947万吨，比去年同期增长7.0%；完成货物周转量为76305.31亿吨公里，比去年同期增长1.6%。

- 为贯彻《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41号）精神，严禁钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等产能严重过剩行业建设新增产能项目，工业和信息化部下发《关于印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知》（工信部原〔2017〕337号）和《关于电解铝企业通过兼并重组等方式实施产能置有关事项的通知》（工信部原〔2018〕12号），规范钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业产能置换。为进一步做好我省产能置换及产能出让相关工作，严禁产能过剩行业新增产能，甘肃省工业和信息化委员会印发《关于做好钢铁水泥等行业产能置换工作的通知》。
- 财政部：1-5月国有企业利润总额同比增长20.9%至12901.3亿元。1-5月，钢铁、石油石化、煤炭等行业利润同比大幅增长，均高于收入增长幅度。1-5月，国有企业营业总收入222997.1亿元，同比增长10.2%。其中，中央企业129973.4亿元，同比增长9.8%；地方国有企业93023.7亿元，同比增长10.8%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤低开高走，维持在640一线上下震荡调整。受环保、安监影响，部分主产地煤矿产量受限，同时央行定向降准，煤价受到一定的利好支撑。但近期受江南梅雨天气影响，沿海六大电厂日耗维持在70万吨下方运行，库存增加至1400万吨，电厂补库积极性受到一定的抑制，加之中美贸易战影响仍将持续发酵，港口煤价有所回落。预计短期动煤或维持高位运行，建议投资者观望为主，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。