

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

前一交易日动煤偏强震荡运行。主力合约 ZC809 收于 602.4 元/吨, 收涨 8.0 元/吨, 涨幅 1.35%; 持仓 35.1 万手, 增加 33470 手, 成交 35.4 万手, 增加 12.9 万手, 放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤偏强震荡。近期下游寻货情况较好, 对短期煤价起到一定的支撑; 但下游需求没有显著改善, 终端电厂仍以采购长协煤为主, 加之神华集团长协价格下降的影响, 预计后期煤价继续上涨的空间或有限。建议投资者观望为主, 可适当参与 ZC901-ZC809 的反套操作, 仅供参考。

1. 期货市场

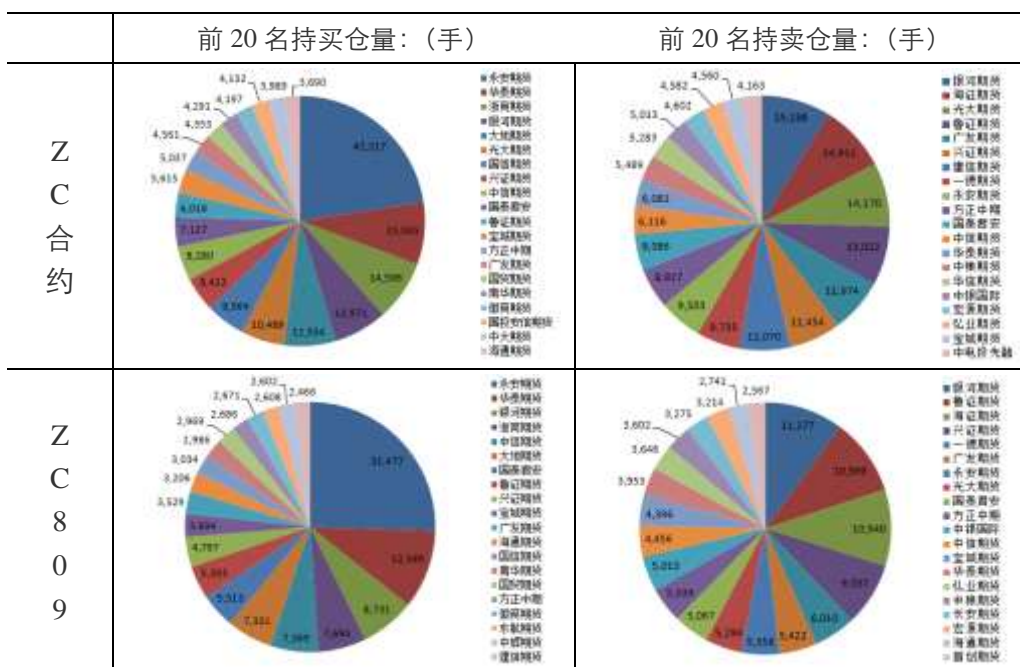
前一交易日动煤偏强震荡运行。主力合约 ZC809 收于 602.4 元/吨，收涨 8.0 元/吨，涨幅 1.35%；持仓 35.1 万手，增加 33470 手，成交 35.4 万手，增加 12.9 万手，放量增仓。

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	597.0	605.2	594.6	603.6	7.4	1.24%
ZC809	596.0	604.4	593.0	602.4	8.0	1.35%

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 123507 手，前 20 名空方持仓 111276 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 187248 手，前 20 名空方持仓 173929 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	602	+3.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	83.0	+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	690	0
广州港库提价:印尼煤	685	0
广州港库提价:澳洲煤	685	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，5500 大卡蒙煤 605 元，山西煤 615 元。

国内某贸易商表示，港口 4500 大卡煤 450 多元。

国内某贸易商表示，港口 5500 大卡硫 0.4 的陕煤，报价 610 元以上，至少 610 元。

南方某贸易商表示，港口 5500 大卡煤 625 元，5000 大卡煤 535 元，4500 大卡煤 470 元。

内蒙古某贸易商表示，5000 大卡单一煤硫 0.6 平仓价 520 元。

天津某贸易商表示，目前 5500 大卡煤贸易商报价 610-620 元，5000 大卡蒙煤平仓价 515-520 元。4500 大卡煤市场报价 445-450 元，有下游客户还盘接货价 440 元左右。

河北某贸易商表示，目前山西 5500 大卡煤平仓成本 611 元，5000 大卡煤硫 0.8 平仓价 515 元，市场上普遍报价 520 元左右。

山西某贸易商表示，目前 5000 大卡山西煤平仓报价 520-530 元。

国内某进口商表示，最近印尼 3800 大卡煤小船型 FOB43 美金，4800 大卡煤有 FOB61-62 美金。

福建某进口商表示，目前印尼 3800 大卡煤大船型 FOB44 美金以上，4800 大卡煤报价 FOB65 美金左右。澳煤 5500 大卡 FOB75 美金，下游还盘 FOB72 美金的水平。Cape 船型运费 11 美金。

国内某进口商表示，目前实际以电厂接货价格算到离岸价 3800 大卡煤小船 FOB41.5-42 美金。

国内某进口商表示，印尼 3800 大卡煤成交价格还没有超过小船 FOB44 美金。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 615 元/吨，5800 大卡报 610 元/吨，5500 大卡 600 元/吨。

截至 5 月 4 日，秦皇岛港库存 507 万吨，增加 3 万吨；曹妃甸港库存 391.3 万吨，增加 3.3 万吨。秦港锚地船舶数 51 艘，减少 1 艘。

沿海六大电厂库存 1318.85 万吨，减少 13.22 万吨；日均耗煤 66.38 万吨，增加 7.23 万吨。

秦皇岛-广州海运费 42.8 元/吨，维持不变；秦皇岛-上海海运费 38.5 元/吨，上涨 0.9 元/吨。

3. 相关信息

- 中美经贸磋商就部分问题达成共识，双方同意建立工作机制保持密切沟通。双方就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换了意见，在有些领域达成了一些共识。
- 国务院办公厅近日印发通报，对 2017 年落实推进供给侧结构性改革、适度扩大总需求、深化创新驱动、优化营商环境、保障和改善民生等有关重大政策措施真抓实干、取得明显成效的 25 个省（区、市）、82 个市（地、州、盟）、116 个县（市、区、旗）等予以督查激励，相应采取 24 项奖励支持措施。这是自去年建立督查激励长效机制以来，国务院办公厅组织开展的第二次督查激励工作。
- 神华集团发布 2018 年 5 月神华年度、月度长协价格，与 4 月 30 日前相比，年度长协价格下降 3-5 元/吨，月度长协价格下降 13-17 元/吨，特殊煤种持平。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡。近期下游寻货情况较好，对短期煤价起到一定的支撑；但下游需求没有显著改善，终端电厂仍以采购长协煤为主，加之神华集团长协价格下降的影响，预计后期煤价继续上涨的空间或有限。建议投资者观望为主，可适当参与 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。