

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

昨日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC809 收于 613.2 元/吨，收涨 10.8 元/吨，涨幅 1.79%；持仓 37.6 万手，增加 24754 手，成交 43.0 万手，增加 75148 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。近日电厂日耗逐渐回升，煤炭现货价格稳中略涨；但长协价继续下调、电厂限价采购，仍以采购长协煤为主，预计后期煤市将维稳运行，煤价继续上涨空间不大。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

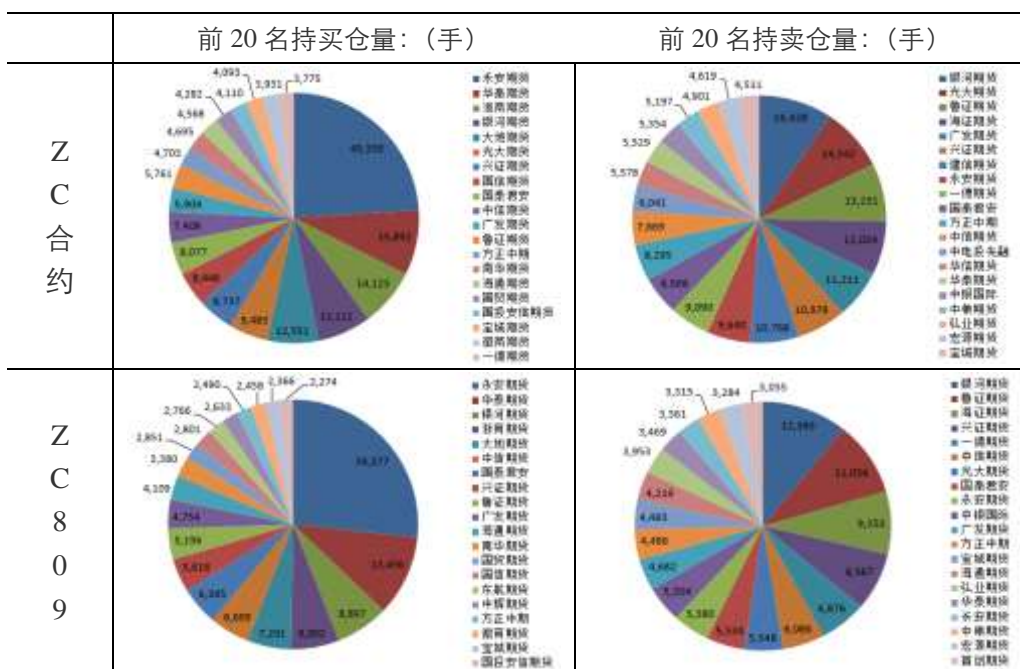
昨日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC809 收于 613.2 元/吨，收涨 10.8 元/吨，涨幅 1.79%；持仓 37.6 万手，增加 24754 手，成交 43.0 万手，增加 75148 手，放量增仓。

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	602.8	617.2	602.6	614.2	10.6	1.76%
ZC809	601.8	616.8	601.4	613.2	10.8	1.79%

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 128813 手，前 20 名空方持仓 114424 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 189001 手，前 20 名空方持仓 173974 手。从机构层面看，多方较空方的优势略有扩大。

2. 现货概述

CCI 指数

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，目前接到 5000 大卡山西煤报价 530 元，个别高的报价到了 540 元。

国内某贸易商表示，目前港口有 5500 大卡蒙煤现货平仓报价 620-625 元，5000 大卡煤平仓价 520-530 元。

内蒙古某贸易商表示，港口 5500 大卡蒙煤有报 620 元的。

江苏某贸易商表示，江内 5000 大卡多数报在 580-600 元，神华煤 5000 大卡的价格是 540 元左右。

浙江某贸易商表示，最近低水山西煤 5500 大卡下游水泥厂能接受的价格 615 元。5000 大卡蒙煤硫 0.6 我们报价 522 元。

山西某贸易商表示，5500 大卡硫 0.6 的陕煤价格 615 元。

河北某贸易商表示，热量 5500 大卡山西煤内水 0.4 以内，610 元。

国内某进口商表示，最近印尼 3800 大卡小船型报价 FOB43.5-44 美金左右，4700 大卡煤报价 FOB64 美金左右，有询价的还盘 FOB61 美金以下。

北京某进口商表示，目前印尼 3800 大卡煤大船型报价是有 FOB45 美金，印尼 4800 大卡煤有成交 FOB62 美金。澳煤 5500 大卡最夸张的报价 FOB78 美金，买方意向价 FOB72-73 美金，某电厂招标限价 CFR80 美金。

国内某进口商表示，目前印尼 3800 大卡煤大船型报价 FOB45.5 美金，巴拿马船型运费 6.5 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。

广州港动力煤价格暂稳，内贸煤 Q5500 港提价 695 元/吨，Q5000 报 635 元/吨，印尼煤 Q3800 报 405 元/吨，市场成交一般。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤价格弱稳，现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 325-335 元/吨。

截至 5 月 7 日，秦皇岛港库存 512 吨，有所增加；曹妃甸港库存 386.3 万吨，略有下降。秦港锚地船舶数 49 艘，有所下降。

沿海六大电厂库存 1338.2 万吨，减少 3.25 万吨；日均耗煤 69.17 万吨，增加 1.47 万吨。

秦皇岛-广州海运费 43.6 元/吨，上涨 0.8 元/吨；秦皇岛-上海海运费 39.2 元/吨，上涨 0.7 元/吨。

3. 相关信息

- 5月5日，自然资源部发布通知提出，原国土资源部发布的《国土资源部关于支持钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国土资规〔2016〕3号）中“从2016年起，3年内停止煤炭划定矿区范围审批”的规定停止执行。
- 5月3日，在山西省召开的省属国企深化改革转型发展推进会上，山西省委书记骆惠宁指出，山西省省属煤企要带头减产量、去产能，在有力带动煤炭供求关系改善的同时，有力推动了生产要素向优质高效领域流动。
- 4月中国外汇储备规模环比减少约180亿美元，至31248.52亿美元。这是过去15个月中，中国外汇储备第二次出现月度下滑。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。近日电厂日耗逐渐回升，煤炭现货价格稳中略涨；但长协价继续下调、电厂限价采购，仍以采购长协煤为主，预计后期煤市将维稳运行，煤价继续上涨空间不大。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。