

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 607.2 元/吨, 收跌 6.0 元/吨, 跌幅 0.98%; 持仓 37.1 万手, 减少 4484 手, 成交 33.7 万手, 减少 92516 手, 缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤偏弱震荡运行。近日发改委召集煤企电企开会, 希望煤价尽快降至 570 元/吨以下; 此外, 还召开煤监局、能源局、国土部、环保部等部门参加的协调会, 协调有关违法违规煤炭尽快依规合法, 同时将协调有关煤炭企业足额释放产量。市场看涨情绪减弱, 多空交织, 预计后期煤价继续上涨空间有限, 将逐渐回归合理运行。建议投资者观望为主, 继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作, 仅供参考。

1. 期货市场

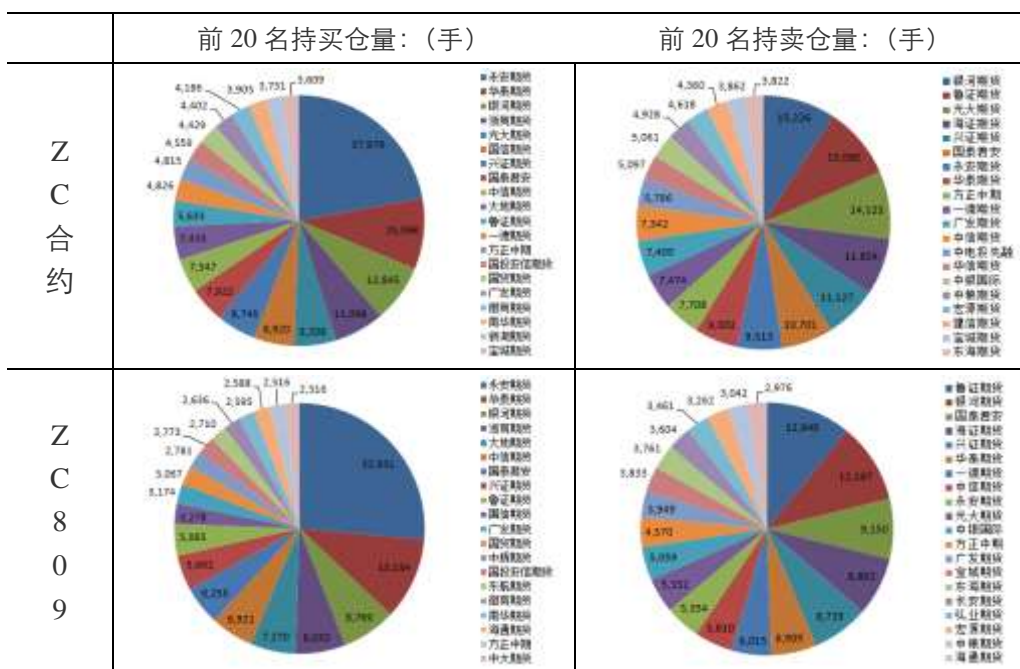
昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 607.2 元/吨，收跌 6.0 元/吨，跌幅 0.98%；持仓 37.1 万手，减少 4484 手，成交 33.7 万手，减少 92516 手，缩量减仓。

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	615.4	616.0	607.6	607.8	-6.4	-1.04%
ZC809	614.0	615.2	606.8	607.2	-6.0	-0.98%

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 124524 手，前 20 名空方持仓 118825 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 171373 手，前 20 名空方持仓 164094 手。从机构层面看，多方较空方的优势明显缩小。

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

山西某贸易商表示，北方港 5500 大卡陕煤价格 615-620 元。

内蒙某贸易商表示，蒙煤热量 5000 港口报 520 以上价格。

华东某贸易商表示，长江港口 5500 大卡煤报价 695 元，5000 大卡煤报价 600 元以上，山西煤一度报到 620 元。

华东某贸易商表示，热量 5000 大卡硫 0.7 的单一山西煤，要求价格控制在 520 元以内。

港口某贸易商表示，目前市场 5500 大卡煤平仓价 610-615 元，5000 大卡平仓价 525-530 元。

华东某贸易商表示，最近港口 5500 大卡山西煤平仓成本价 620 元。

河北某贸易商表示，京唐港 5500 大卡山西煤报价 625 元。

秦港某贸易商表示，目前山西低水煤 5500 大卡硫 0.6 以下平仓价 620 多元，有交易的价格基本在 615 元左右，京唐港 5000 大卡低硫山西煤硫 0.65 报价 530 元，有贸易商采购的平仓价 525 元。

港口某贸易商表示，5000 卡内蒙低硫煤考虑 535 出。

浙江某贸易商表示，采购山西优混 5500 大卡平仓价 609 元。

华南某贸易商表示，5500 大卡煤报价 610 元以上的。

内蒙某贸易商表示，今天港口 5500 大卡煤报价 615-620 元，5000 大卡山西煤报价 545 元。

国内某进口商表示，6 月份 3800 大卡煤小船的报价 44.5 美金，4700 大卡煤大船有还盘 62 美金，卖方报 65 美金。

福建某进口商表示，印尼外矿报价 3800 大卡煤 FOB44-45 美金。

南方某进口商表示，目前澳煤 5500 大卡报价 FOB75 美金多，Cape 船型运费接近 11 美金。

截至 5 月 8 日，秦皇岛港库存 507 吨，减少 5 万吨；曹妃甸港库存 391.7 万吨，增加 5.4 万吨。秦港锚地船舶数 49 艘，维稳运行。

沿海六大电厂库存 1323.51 万吨，减少 14.69 万吨；日均耗煤 69.73 万吨，增加 0.56 万吨。

秦皇岛-广州海运费 44.6 元/吨，上涨 1.0 元/吨；秦皇岛-上海海运费 40.0 元/吨，上涨 0.8 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 4 月出口 (以人民币计) 同比增长 3.7%，预期增 4%，前值降 9.8%；进口增 11.6%，预期增 10.4%，前值增 5.9%；贸易顺差 1828 亿元，收窄 27%。
- 中国 4 月份进口煤炭 2228.3 万吨，同比减少 249.7 万吨，下降 10.08%；环比减少 441.7 万吨，下降 16.54%。
2018 年 1-4 月份，全国共进口煤炭 9767.7 万吨，同比增长 9.3%。
- 近日，国务院办公厅对落实重大政策措施真抓实干成效明显的 25 个省（区、市）予以督查激励，其中内蒙古化解煤炭过剩产能成效明显榜上有名。
- 印尼能源与矿产部煤炭和矿产司司长班邦·加托（Bambang Gatot）表示，2018 年，印尼煤炭产量目标为 4.81 亿吨。
班邦·加托表示，印尼 2019 年产量目标与 2018 年相同，也为 4.81 亿吨。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。近日发改委召集煤企电企开会，希望煤价尽快降至 570 元/吨以下；此外，还召开煤监局、能源局、国土部、环保部等部门参加的协调会，协调有关违法违规煤炭尽快依规合法，同时将协调有关煤炭企业足额释放产量。市场看涨情绪减弱，多空交织，预计后期煤价继续上涨空间有限，将逐渐回归合理运行。建议投资者观望为主，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。