

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

昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC809 收于 600.2 元/吨，收跌 7.0 元/吨，跌幅 1.15%；持仓 35.0 万手，减少 21046 手，成交 32.9 万手，减少 8064 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。在政策影响以及消费物流环节库存高位的情况下，市场观望情绪渐浓，预计后期煤价将逐渐回归合理运行。建议投资者继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，仅供参考。

1. 期货市场

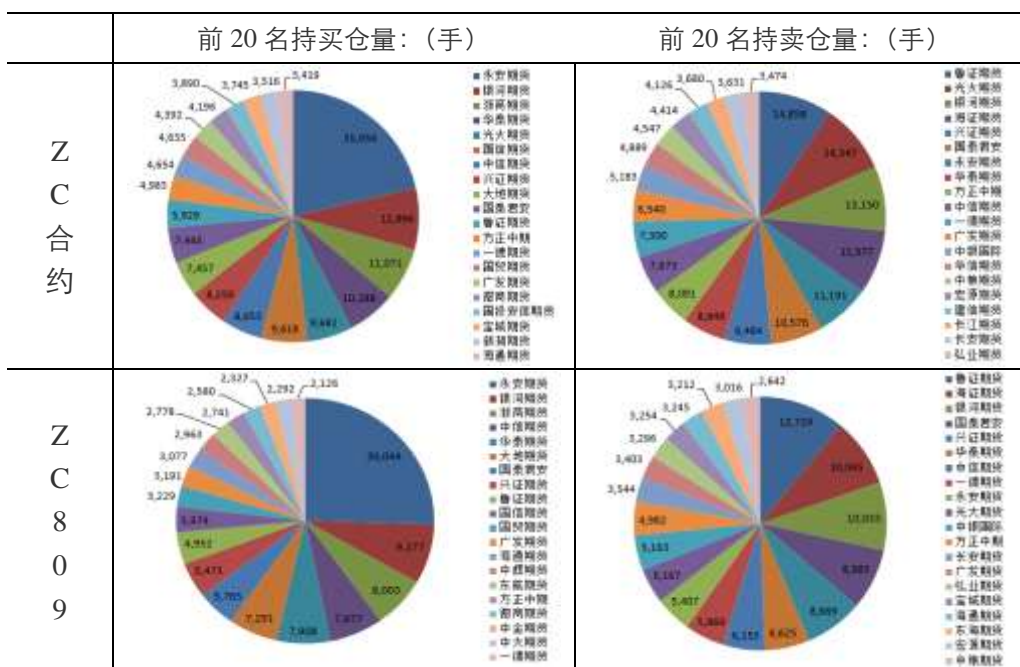
昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC809 收于 600.2 元/吨，收跌 7.0 元/吨，跌幅 1.15%；持仓 35.0 万手，减少 21046 手，成交 32.9 万手，减少 8064 手，缩量减仓。

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	605.6	607.4	600.8	601.6	-6.2	-1.02%
ZC809	605.2	606.6	599.0	600.2	-7.0	-1.15%

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 117968 手，前 20 名空方持仓 115432 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 163779 手，前 20 名空方持仓 158980 手。从机构层面看，多方较空方的优势继续缩窄。

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

内蒙古某贸易商表示，目前 5500 大卡山西煤平仓价 620 元。

港口某贸易商表示，曹妃甸港口 5000 大卡硫 0.6 的单一山西煤现货，销售价格 535 元。

秦皇岛某贸易商表示，秦皇岛港山西 5000 大卡煤硫 0.6 平仓报价 535 元，下游贸易商接货价 525 元，最终成交价 530 元。

内蒙古某贸易商表示，现在港口 5500 大卡蒙煤报价也要 620 元以上，5000 大卡煤报价 530 元。

浙江某贸易商表示，目前采购 5000 大卡煤山西煤硫 0.6 接货价 530 元，蒙煤接货价 520-525 元。

产地某贸易商表示，港口 5500 大卡煤平仓价 625 元。

河北某贸易商表示，港口 5500 大卡山西煤硫 0.6 平仓价 630 元。

湖南某贸易商表示，长江口港口贸易商出 5000 大卡煤价格 600 元左右，5000 大卡硫 1 以上单一山西煤价格 590 元。

港口某贸易商表示，市场 5000 大卡山西煤市场有报价 550 元的，实际 530 元是有接货的。

浙江某贸易商表示，最近印尼 3800 大卡煤小船型 FOB44-45 美金，4700 大卡煤 FOB64-65 美金，澳洲 5500 大卡煤 FOB75 美金。

广东某贸易商表示，印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB44-45 美金，大船型有 FOB43.5 美金成交的。澳洲 5500 大卡煤报价 FOB75.5 美金，还盘价 FOB73 美金水平。印尼南加到南中国小船接近 9 美元了，大船运费 7 美金多。newc 至华南 Cape 船型运费听说是 11.5 美金。

某进口商表示，目前澳煤 5500 大卡煤报价 FOB76 美金。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 625 元/吨，5800 大卡报 620 元/吨，5500 大卡 610 元/吨。

截至 5 月 9 日，秦皇岛港库存 495 吨，减少 12 万吨；曹妃甸港库存 395.6 万吨，增加 3.9 万吨。秦港锚地船舶数 50 艘，增加 1 艘。

沿海六大电厂库存 1332.06 万吨，增加 8.55 万吨；日均耗煤 70.53 万吨，增加 0.80 万吨。

秦皇岛-广州海运费 45.4 元/吨，上涨 0.8 元/吨；秦皇岛-上海海运费 40.6 元/吨，上涨 0.6 元/吨。

3. 相关信息

- 发改委发布做好 2018 年降成本重点工作的通知，强调确保 3 年左右使实体经济企业综合成本合理下降，盈利能力较明显增强。
- 为切实抓好 2018 年去产能煤矿安全生产，确保上合组织峰会在青岛顺利召开，山东省印发《关于开展 2018 年去产能煤矿大检查大督查工作的通知》。
- 为推动煤矿企业安全隐患大检查大排查大整治扎实开展、取得实效，根据《广西壮族自治区安全生产委员会办公室关于深入开展安全隐患大检查大排查大整治的通知》（桂安委办〔2018〕43 号）、《广西壮族自治区安全生产委员会办公室关于切实加强“五一”节和汛期安全防范工作的通知》（桂安委办〔2018〕39 号）要求，广西壮族自治区工业和信息化委制定了《全区煤矿深入开展安全隐患大检查大排查大整治方案》。
- 按照国家发展改革委《关于进一步加快建设煤矿产能置换工作的通知》（发改能源〔2017〕609 号）等煤炭产能置换系列文件精神，由河北省发展改革委统一组织的 32 处退出煤矿 1035 万吨/年产能置换指标（按规定折算产能），定于 2018 年 5 月 19 日 15 时在河北省公共资源交易中心平台以“公开挂牌、集中竞价”方式进行交易。
- 美国能源信息署（EIA）发布月度《短期能源展望》显示，2018 年，美国煤炭产量预计为 7.512 亿短吨（6.8 亿吨），较 4 月份预计的产量增长 1.7%。该产量预期低于去年实际产量 7.72 亿短吨。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。在政策影响以及消费物流环节库存高位的情况下，市场观望情绪渐浓，预计后期煤价将逐渐回归合理运行。建议投资者继续关注 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。