

## 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上涨。主力合约 ZC809 收于 620.2 元/吨，收涨 8.4 元/吨，涨幅 1.37%；持仓 39.0 万手，增加 26002 手，成交 34.8 万手，增加 38614 万手，放量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持偏强震荡。近日动力煤市场价格继续维持强势，煤价上涨；但下游库存充裕且长协兑现率高仍将挤压电厂对市场煤的采购份额。预计短期煤价继续上涨阻力较大，建议投资者暂且观望，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及 ZC807-ZC809 的正套机会，仅供参考。

## 1. 期货市场

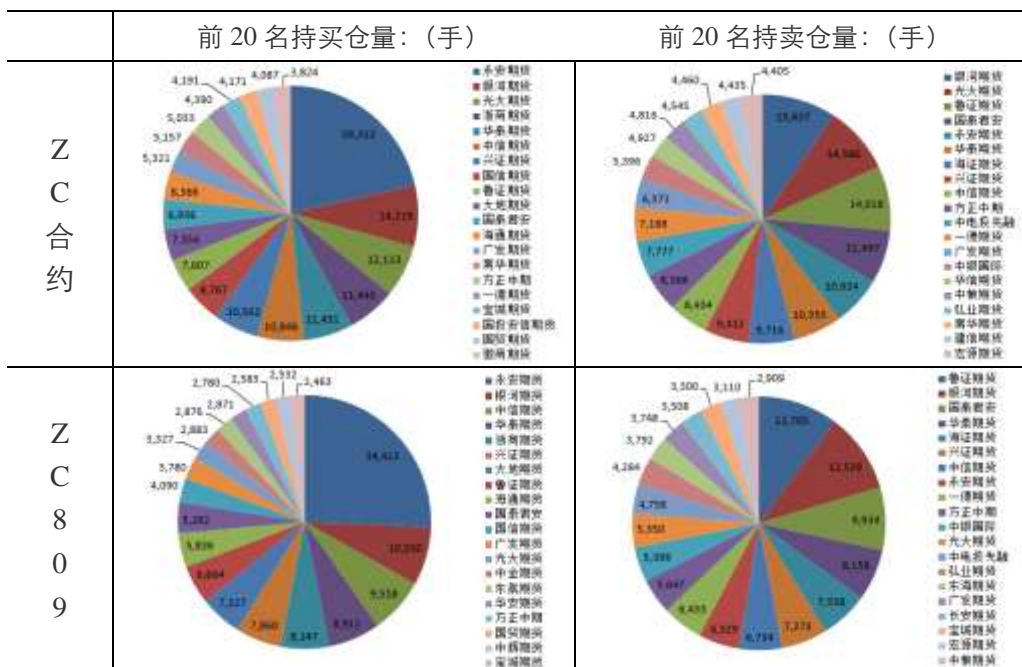
前一交易日动煤偏强震荡上涨。主力合约 ZC809 收于 620.2 元/吨，收涨 8.4 元/吨，涨幅 1.37%；持仓 39.0 万手，增加 26002 手，成交 34.8 万手，增加 38614 万手，放量增仓。

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	615.2	622.2	611.2	621.8	8.4	1.37%
ZC809	614.0	620.6	609.2	620.2	8.4	1.37%

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 134153 手，前 20 名空方持仓 123665 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 183127 手，前 20 名空方持仓 166967 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)	623	+1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	84.5	+0.5

## 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，港口 5500 大卡蒙陕煤销售价格 625 元，5000 大卡硫 0.6 的山西煤 528 元。

河北某贸易商表示，港口 5500 大卡山西煤报价 630 元。

江苏某贸易商表示，长江港口 5000 大卡煤报 610-620 元左右。

山西某贸易商表示，港口 5500 大卡硫 0.6 的煤价格 625 元。

山西某贸易商表示，目前低水山西煤 5500 大卡硫 0.8 报价 645-650 元，下游接货价格维持在 630 元附近，5000 大卡煤报价 550 元左右，。

内蒙古某贸易商表示，目前蒙煤 5500 大卡平仓价 620 元左右。

国内某贸易商表示，目前 5500 大卡山西煤平仓价 630 元比较普遍，部分报价已经到 640 元以上，5000 大卡煤平仓价 545 元左右。

天津某贸易商表示，现在产地 5500 大卡蒙煤不带税的价格是 330 元。

国内某进口商表示，最近澳煤 5500 大卡煤供货方报价 FOB75 美金，下游意向接货价格在 FOB73-73.5 美金，Cape 船型运费 12 美金。印尼 4800 大卡煤还盘 FOB62 美金左右，印尼至巴拿马船型运费 6.7 美金左右。

国内某进口商表示，印尼 3800 大卡煤大船型报价 FOB45-46 美金，澳煤 5500 大卡煤 FOB75-76 美金，Cape 船型运费也很高 11.5 美金左右。

广东某进口商表示，目前印尼煤 3800 大卡小船型报价 FOB44-45 美金，4800 大卡煤有成交 FOB62-63 美金，报价 FOB66 美金。印尼至华南巴拿马船型运费 6.5-7 美金，小船运费 8 美金左右。

国内某进口商表示，日照某电厂招标印尼 3800 大卡煤到岸价 375 元，CFR50.5 美金，大船型报价要 CFR55 美金左右。澳煤 5500 大卡煤到岸报价 CFR87-88 美金，FOB75-76 美金。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 635 元/吨，5800 大卡报 630 元/吨，5500 大卡 620 元/吨。

截至 5 月 11 日，秦皇岛港库存 502 万吨，增加 3 万吨；曹妃甸港库存 391.1 万吨，增加 4.4 万吨。秦港锚地船舶数 53 艘，维稳运行。

沿海六大电厂库存 1330.88 万吨，减少 5.72 万吨；日均耗煤 68.28 万吨，增加 1.68 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

- 2017 年中国新增煤炭资源 186 亿吨，新发现矿产地 8 处（大型 7 处、小型 1 处）。完成阶段性勘查的矿产地 38 处（预查 5 处、普查 8 处、详查 9 处、勘探 16 处）。
- 1-4 月份，鄂尔多斯市销售煤炭 22141 万吨，同比增加 2805 万吨，增幅 14.5%。  
4 月份，鄂尔多斯销售煤炭 5553 万吨，同比减少 161 万吨，减幅 2.8%。
- 广东环境保卫厅 5 月 7 日对外发布的《广东省打赢蓝天保卫战 2018 年工作方案》提出，到 2020 年，广东省煤炭消费总量控制在 1.65 亿吨左右。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持偏强震荡。近日动力煤市场价格继续维持强势，煤价上涨；但下游库存充裕且长协兑现率高仍将挤压电厂对市场煤的采购份额。预计短期煤价继续上涨阻力较大，建议投资者暂且观望，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及 ZC807-ZC809 的正套机会，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。