

## 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 634.8 元/吨，收跌 3.6 元/吨，跌幅 0.56%；持仓 39.1 万手，减少 2776 手，成交 33.5 万手，减少 17.6 万手，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。近期部分地区迎来高温天气，电厂日耗持续提高，电厂补库需求有所增加，现货价格小幅上涨；但随着煤价过度上涨，后期政策调控力度加大的可能性较大，加之当前消费物流环节库存依然较高，仍将对煤价形成一定的抑制，预计煤价继续大幅上涨的阻力较大。建议投资者暂且观望，关注多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利机会，仅供参考。

## 1. 期货市场

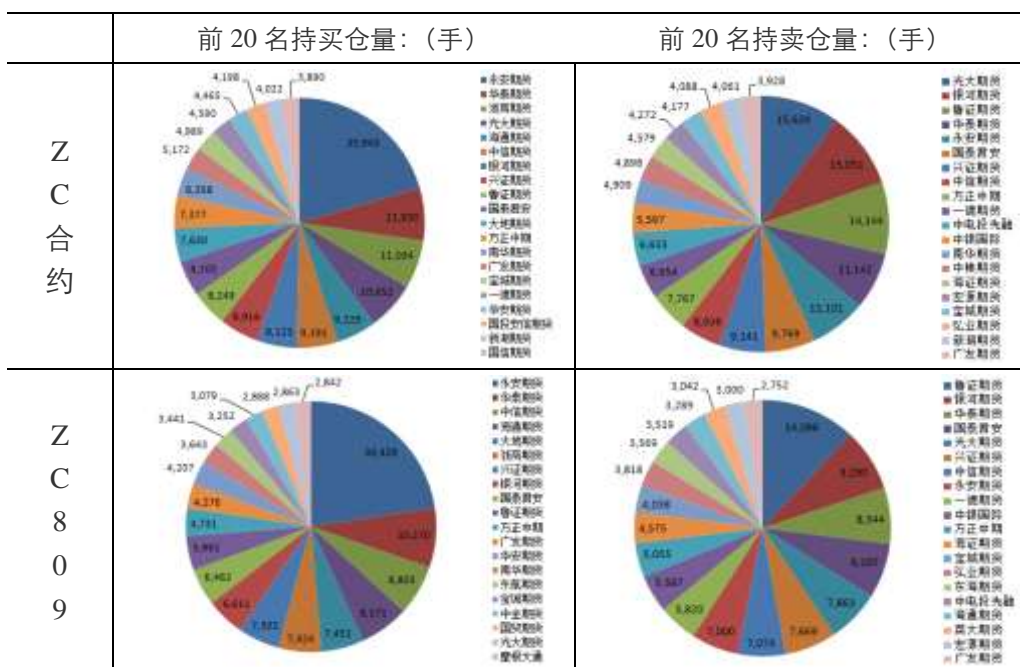
昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 634.8 元/吨，收跌 3.6 元/吨，跌幅 0.56%；持仓 39.1 万手，减少 2776 手，成交 33.5 万手，减少 17.6 万手，缩量减仓。

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	638.8	640.0	634.4	637.2	-3.4	-0.53%
ZC809	636.4	638.2	632.0	634.8	-3.6	-0.56%

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 134537 手，前 20 名空方持仓 117507 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 175360 手，前 20 名空方持仓 155571 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着较大的优势。

## 2. 现货概述

CCI 指数

CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	86.5	+0.2
-----------------------	------	------

## 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	710	0
广州港库提价:印尼煤	705	0
广州港库提价:澳洲煤	705	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

浙江某贸易商表示，目前采购 5000 大卡低硫蒙煤 570 元。

河北某贸易商表示，目前 5000 大卡煤报价 580-590 元。

浙江某贸易商表示，港口 5000 大卡蒙煤报价 580 元。

内蒙古某贸易商表示，蒙煤 5500 大卡平仓价 630 元，5000 大卡煤平仓价 580 元。

山西某贸易商表示，听说市场上 5500 大卡山西煤 660 有成交。5000 大卡煤从山西发运过来成本是 560 左右，报价最低也要 570 了。

国内某贸易商表示，港口 5500 大卡蒙煤价格 650-660 元，5500 大卡山西煤 660 元，5000 大卡蒙煤报 570-580 元，山西煤 580 元。

天津某贸易商表示，有某贸易商报 5000 大卡山西煤的价格 590 元。

国内某进口商表示，最近印尼 3800 小船成交价格大概在 FOB45.5 美金。

国内某进口商表示，某矿商 5500 大卡烟煤报价 FOB80 美金。

广东某进口商表示，最近印尼 3800 报价小船 FOB46.5-47 美金了。小船海运费 8.5 美金，大船海运费 7.5 美金。印尼 4700 大卡煤报价 FOB68 美金了。

上海某进口商表示，最近印尼煤 3800 大卡小船型 FOB45-45.5 美金，4700 大卡煤 FOB65-66 美金，澳煤 5500 大卡 FOB77-78 美金的报价。

江苏某进口商表示，印尼 3400 大卡煤现在 FOB 报价 36 美金以上了，小船运费 8.5-9 美金到华南，进江 12 美金。

国内某进口商表示，现在报价合理的水平是 3800 大卡煤小船 46 美金，还盘最多还到 45.5 美金。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 655 元/吨，5800 大卡报 650 元/吨，5500 大卡 640 元/吨。

截至 5 月 17 日，秦皇岛港库存 539.5 万吨，增加 20.5 万吨；曹妃甸港库存 394.5 万吨，增加 8.1 万吨。秦港锚地船舶数 70 艘，增加 6 艘。

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 54.5 元/吨，上涨 3.3 元/吨；秦皇岛-上海海运费 48.4 元/吨，上涨 1.8 元/吨。

### 3. 相关信息

- 为深入开展煤矿安全生产标准化建设，推动煤矿持续动态达标，国家煤矿安监局定于 5-10 月份开展覆盖各产煤省份的安全生产标准化达标煤矿抽查工作。首批抽查于 5 月 14 日开始，由国家煤矿安监局行管司组织江苏、安徽、河南 3 个省级标准化主管部门，抽调江苏、安徽、河南、山西、黑龙江等省份有关企业的 30 余名专业人员，组成 3 个检查组，分别对山西、内蒙古、黑龙江、湖南、四川、贵州等 6 个省份的一、二、三级达标煤矿进行抽查。
- 发改委、财政部发布关于完善市场约束机制严格防范外债风险和地方债务风险的通知，拟举借中长期外债企业要实现实体化运营，依法合规开展市场化融资；着力支持综合经济实力强、国际化经营水平高、风险防控机制健全的大型企业赴境外市场化融资。
- 深入推进电力体制改革和电力供给侧结构性改革，破解制约全省电力产业发展的深层次体制机制障碍和结构性矛盾，实现山西电力供应安全、科学、节约、高效发展。5 月 14 日，省经信委公布《山西省电力行业 2018 年行动计划》，今年山西省将多举措拓展省内外用电市场，扩大电力外送及省内电力消纳能力。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。近期部分地区迎来高温天气，电厂日耗持续提高，电厂补库需求有所增加，现货价格小幅上涨；但随着煤价过度上涨，后期政策调控力度加大的可能性较大，加之当前消费物流环节库存依然较高，仍将对煤价形成一定的抑制，预计煤价继续大幅上涨的阻力较大。建议投资者暂且观望，关注多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利机会，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。