

## 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

昨日动煤弱勢震荡运行。主力合约 ZC809 收于 619.6 元/吨，收跌 10.8 元/吨，跌幅 1.71%；持仓 40.6 万手，减少 1554 手，成交 59.9 万手，增加 17.1 万手，放量减仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前下游电厂负荷明显增加，日耗持续上升，需求预期向好，对煤炭市场形成一定的支撑；但政策调控力度逐渐加大，发改委将采取 9 项措施促使市场煤价回归合理区间，预计后期煤价将逐渐回归合理运行，回落的可能性逐渐加大。建议投资者维持偏空思路，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作，仅供参考。

## 1. 期货市场

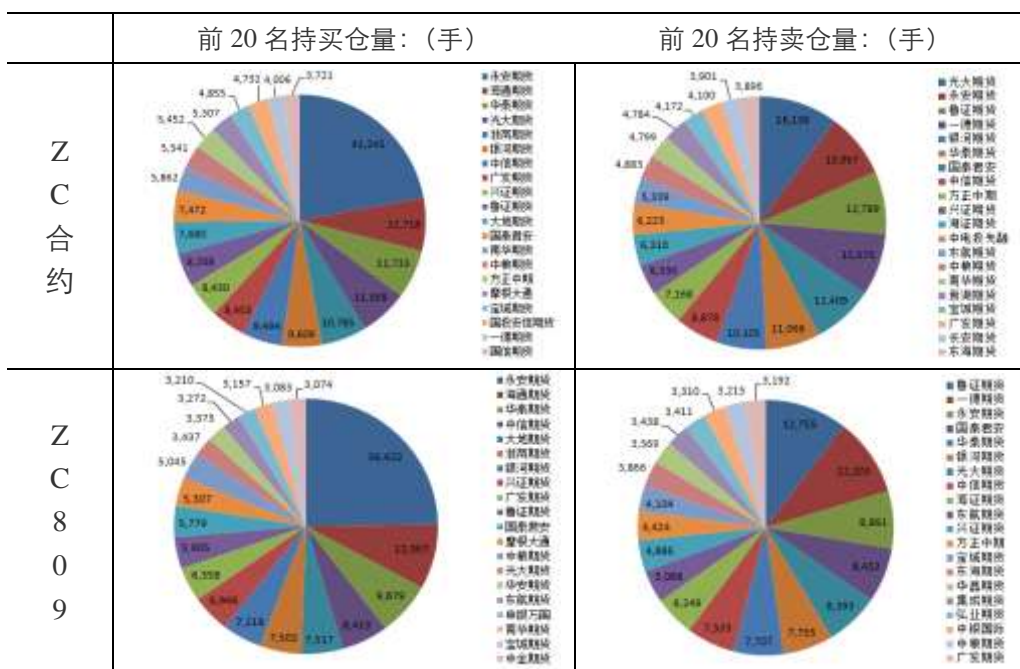
昨日动煤弱势震荡运行。主力合约 ZC809 收于 619.6 元/吨，收跌 10.8 元/吨，跌幅 1.71%；持仓 40.6 万手，减少 1554 手，成交 59.9 万手，增加 17.1 万手，放量减仓。

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	626.0	628.4	616.4	623.6	-10.2	-1.61%
ZC809	623.0	626.4	612.2	619.6	-10.8	-1.71%

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 146964 手，前 20 名空方持仓 122421 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 186872 手，前 20 名空方持仓 159030 手。从机构层面看，多方较空方的优势有所扩大。

## 2. 现货概述

CCI 指数

CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	86.5	+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	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

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 450 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 505 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 505 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 635 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 425 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 418 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 465 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 419 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 379 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 394 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%，V25%，0.6%S，Q5000 车板价 620 元/吨；淮北动力煤 A20%，V25%，0.8%S，Q5000 车板价 625 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%，V30%，<1.5%S，Q5500 车板价 645 元/吨；兖州动力块煤 A14-16%，V30%，0.7%S，Q6000 车板价 705 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%，V12-15%，3%S，Q6300 出厂价 670 元/吨；水城 A15-18%，V22%，1%S，Q6000 混煤车板价 670 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%，V37-38%，<1%S，Q4500 出厂价 490 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 477 元/吨。

河南义马 A22%，V38.7%，1%S，Q4500 长焰煤车板价 530 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%，V28-42%，0.6%S，Q5000 车板价 505 元/吨。

湖南湘潭 A16%，V21-23%，1%S，Q5500 烟煤车板价 670 元/吨。

四川达州动力煤 A21%，V36%，<1%S，Q4500 出厂价 640 元/吨。

截至 5 月 21 日，秦皇岛港库存 518 吨，有所下降；曹妃甸港库存 384.7 万吨，维稳运行。秦港锚地船舶数 76 艘，有所增加。

沿海六大电厂库存 1277.19 万吨，减少 13.86 万吨；日均耗煤 78.30 万吨，减少 0.84 万吨。

秦皇岛-广州海运费 55.2 元/吨，上涨 0.3 元/吨；秦皇岛-上海海运费 48.3 元/吨，上涨 0.2 元/吨。

### 3. 相关信息

- 河北发改委正会同有关部门对全省燃煤工业、商业、供暖锅炉和电厂煤炭消费情况进行全面摸排，其中钢铁企业（含独立炼铁企业、独立轧钢企业）煤炭消费情况由发展改革部门直接负责。要求各市发展改革委（局）迅即组织有关县（市、区）和钢铁企业开展摸排工作。要求逐企业建档立卡，组织企业认真负责地填报钢铁企业用煤情况表和钢铁企业用煤装置（设备）用煤情况表，并拟定 2018-2020 年分年度的减煤计划，提出有效措施。
- 工信部召开淘汰落后产能工作部际协调小组办公室会议，工信部副部长王江平表示，要通过督导检查，切实落实地方政府负总责、企业主体责任和部门职能职责，巩固协同推进机制和法治化机制，促使一批落后产能退出。
- 山东省煤炭工业局消息，2017 年，山东开展清洁煤炭检测监控 2300 多批次，今年，将全时段开展查处无照经营、超范围经营煤炭行为，严厉打击销售不符合本区域质量要求民用散煤、民用型煤行为。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前下游电厂负荷明显增加，日耗持续上升，需求预期向好，对煤炭市场形成一定的支撑；但政策调控力度逐渐加大，发改委将采取 9 项措施促使市场煤价回归合理区间，预计后期煤价将逐渐回归合理运行，回落的可能性逐渐加大。建议投资者维持偏空思路，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作，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。