

## 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

昨日动煤弱勢震蕩下行，尾盤有所跳水。主力合約 ZC809 收于 610.2 元/噸，收跌 9.4 元/噸，跌幅 1.52%；持倉 40.0 萬手，減少 6070 手，成交 43.8 萬手，減少 16.1 萬手，縮量減倉。

### ● 后市展望及策略建議

興證動煤：隔夜動煤弱勢震蕩下行。當前相關部門多措施力促市場煤價回歸合理區間，市場觀望情緒濃厚，預計後期煤價將逐漸回歸合理運行，動煤繼續回落的可能性依然較大。建議投資者維持偏空思路，逢高沽空為主，繼續關注 ZC901-ZC809 的反套操作，僅供參考。

## 1. 期货市场

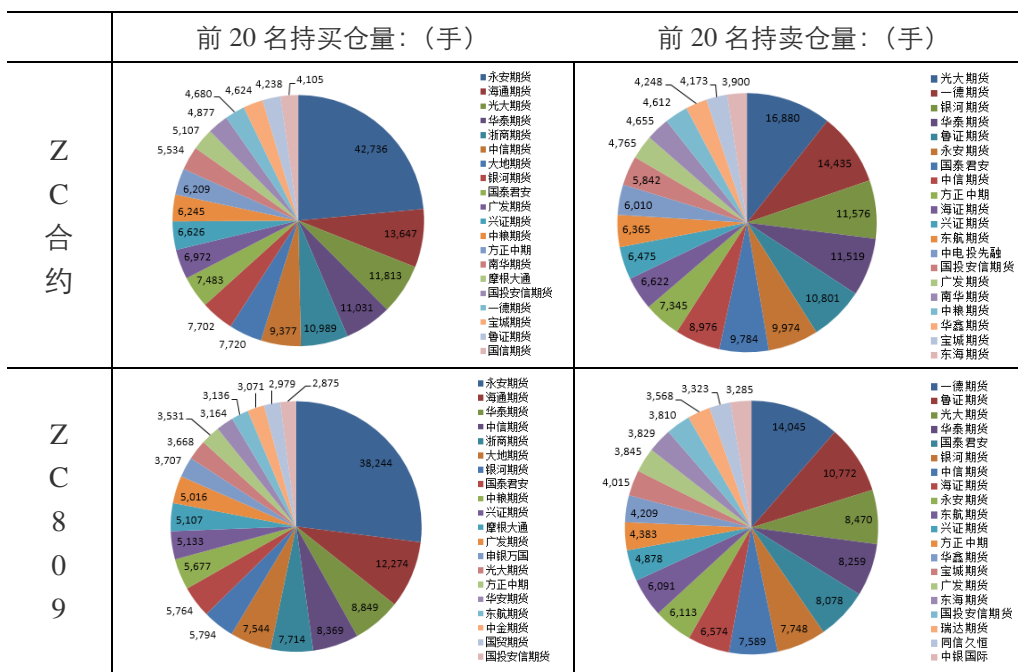
昨日动煤弱势震荡下行，尾盘有所跳水。主力合约 ZC809 收于 610.2 元/吨，收跌 9.4 元/吨，跌幅 1.52%；持仓 40.0 万手，减少 6070 手，成交 43.8 万手，减少 16.1 万手，缩量减仓。

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	623.2	624.8	614.0	614.2	-9.4	-1.51%
ZC809	619.0	621.0	610.0	610.2	-9.4	-1.52%

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 141616 手，前 20 名空方持仓 122884 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 181715 手，前 20 名空方持仓 158957 手。从机构层面看，多方较空方仍维持着一定的优势。

## 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	730	0
广州港库提价:印尼煤	725	0
广州港库提价:澳洲煤	725	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

华南某贸易商表示，上游报价 5000 大卡蒙煤硫 0.6 折算到北方港平仓价 594 元。

华东某贸易商表示，5000 大卡煤市场报价 590 元，采购价格 585 元。

内蒙某贸易商表示，5800 大卡低灰低硫煤，合同按 5500 大卡硫 0.6 签平仓价 675 元。

山西某贸易商表示，5000 大卡煤报价暂定 600 元。5500 大卡市场主流价格在 680 元左右。

华东某贸易商表示，港口市场 5000 的 0.8 左右的报到 600。

江苏某贸易商表示，港口有 5500 大卡硫 0.8 全水 10 以内的单一山西煤，目前报价 680 元。

华东某贸易商表示，主产地某企业 5000 大卡资源报价 600 元。另有企业下旬采购市场煤 5000 大卡 590，5200 大卡 620，5500 大卡 685 元。

河北某贸易商表示，5500 大卡煤能给到 665，市场上 5000 大卡煤报价 575-580，大部分在 580 附近。

北方某贸易商表示，曹妃甸港口 5500 大卡陕西煤硫 0.4 平仓报价 680 元，5000 大卡低水山西煤硫 1 平仓价 595 元。

山西某贸易商表示，现在 5500 大卡山西煤硫 1 的港口成本 675 元/吨。

河北某贸易商表示，5500 大卡硫 0.8 的煤，成交价格是 665 元。

港口某贸易商表示，目前市场上 5000 大卡 580-585。

华南某进口商表示，印尼 3800 大卡煤小船报价 FOB47.5 美金，还盘最高给到 46 美金。4700 大卡煤报价 FOB65-66 美金，东加的货，还盘 FOB64 美金左右。澳煤 FOB78 美金附近。

国内某进口商表示，印尼煤 3800 大卡煤能成交小船型 FOB46 美金，4700 大卡煤 FOB65 美金左右。

华东某进口商表示，最近印尼 3800 大卡煤小船 FOB45.8 美金成交，大船 FOB46.5 美金。印尼至华南小船运费报价 9-9.5 美金，大船型运费 7.5 美金多。

截至 5 月 22 日，秦皇岛港库存 518 吨，维稳运行；曹妃甸港库存 384.0

万吨，减少 0.7 万吨。秦港锚地船舶数 74 艘，减少 2 艘。

沿海六大电厂库存 1274.36 万吨，减少 2.83 万吨；日均耗煤 76.64 万吨，减少 1.66 万吨。

秦皇岛-广州海运费 55.6 元/吨，上涨 0.4 元/吨；秦皇岛-上海海运费 48.6 元/吨，上涨 0.3 元/吨。

### 3. 相关信息

- 按照国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局等部门联合印发的《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2018〕554 号）要求，安徽省印发《关于做好 2018 年煤炭化解过剩产能工作的通知》。
- 为促进可再生能源开发利用，科学评估各地区可再生能源发展状况，确保实现国家 2020 年、2030 年非化石能源占一次能源消费比重分别达到 15%左右和 20%左右的战略目标，根据《关于建立可再生能源开发利用目标引导制度的指导意见》（国能新能〔2016〕54 号）和《关于做好风电、光伏发电全额保障性收购管理工作的通知》（发改能源〔2016〕1150 号），国家能源局委托国家可再生能源中心汇总有关可再生能源电力建设和运行监测数据，并与各地区能源主管部门和电网企业进行衔接和复核，形成了《2017 年度全国可再生能源电力发展监测评价报告》。
- 山西省统计局消息，2018 年 4 月份，山西省规模以上煤企原煤产量 7411.4 万吨，同比增长 1.4%；当月煤炭工业增加值同比增长 2.2%。  
2018 年 1-4 月山西省规模以上煤企累计原煤产量 26861.6 万吨，同比持平；1-4 月煤炭工业增加值同比增长 0.2%。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤弱势震荡下行。当前相关部门多措施力促市场煤价回归合理区间，市场观望情绪浓厚，预计后期煤价将逐渐回归合理运行，动煤继续回落的可能性依然较大。建议投资者维持偏空思路，逢高沽空为主，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。