

## 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

昨日动煤弱势震荡下行，并封住跌停板。主力合约 ZC809 收于 585.4 元/吨，收跌 24.8 元/吨，跌幅 4.06%；持仓 41.3 万手，增加 12376 手，成交 84.6 万手，增加 40.8 万手，放量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 590 一线下方震荡调整。发改委要求煤企 6 月 10 日前将现货煤价降至 570 元以下，市场悲观情绪蔓延，煤价回归合理区间运行的预期不断升温，预计后期煤价将逐渐回归合理运行，动煤继续回落的概率依然较大。建议投资者维持偏空思路，空单可继续持有，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，仅供参考。

## 1. 期货市场

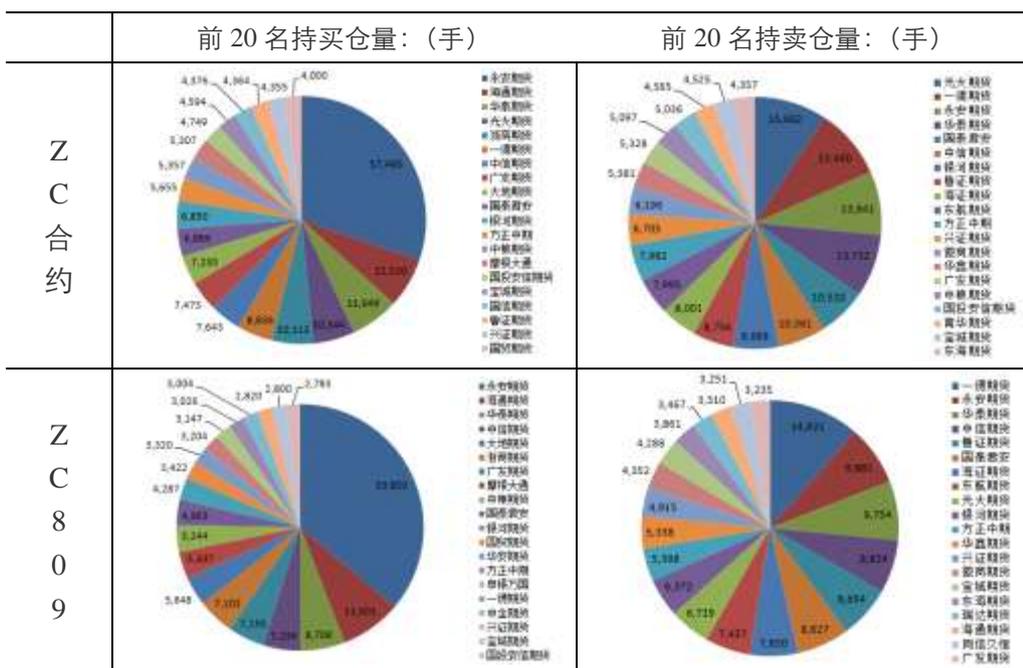
昨日动煤弱势震荡下行，并封住跌停板。主力合约 ZC809 收于 585.4 元/吨，收跌 24.8 元/吨，跌幅 4.06%；持仓 41.3 万手，增加 12376 手，成交 84.6 万手，增加 40.8 万手，放量增仓。

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	608.4	610.6	589.4	589.6	-24.6	-4.01%
ZC809	605.0	607.8	585.4	585.4	-24.8	-4.06%

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 148874 手，前 20 名空方持仓 130434 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 189896 手，前 20 名空方持仓 169469 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

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

本报告期 (2018 年 5 月 16 日至 2018 年 5 月 22 日), 环渤海动力煤价格指数报收于 571 元/吨, 比前一报告期下降 1 元/吨, 环比下行 0.17%。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 670 元/吨, 5800 大卡报 665 元/吨, 5500 大卡 655 元/吨。

广州港动力煤价格上涨, 内贸煤 Q5500 港提价 755 元/吨, Q5000 报 685 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 455 元/吨, 市场成交一般。

山东济宁大矿 Q5000-5200 混煤出厂含税价报 670 元/吨。

安徽地区大矿 Q5000 出厂含税 660 元/吨; 江苏徐州大矿 Q5000-5500 混煤出厂含税价报 600-660 元/吨。

黑龙江七台河 Q5000-5400 动力煤出厂含税价 624 元/吨。

辽宁阜新 Q5500 动力煤车板含税 730 元/吨。

河北开滦地区动力煤市场暂稳, 现 Q3700 车板含税价格 365 元/吨, 成交一般。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤价格暂稳, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 340-350 元/吨。

云南文山州动力煤市场暂稳, 现 Q4200 报 640 元/吨, Q4500 报 710 元/吨, 均为坑口含税价。

四川达州动力煤市场维持弱势, Q4000A32V22S0.7 出厂含税价 480-520 元/吨。

陕西榆林地区动力煤价格暂稳, 面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 425 元/吨, 成交情况一般。

甘肃平凉地区动力煤价格暂稳, 现电煤 5000 大卡报 470; 精块煤 5500 报 510, 均为安口南车板含税价。

截至 5 月 23 日, 秦皇岛港库存 511 吨, 减少 7 万吨; 曹妃甸港库存 379.2 万吨, 减少 4.8 万吨。秦港锚地船舶数 73 艘, 减少 1 艘。

沿海六大电厂库存 1282.79 万吨, 增加 8.43 万吨; 日均耗煤 78.51 万吨, 增加 1.87 万吨。

秦皇岛-广州海运费 55.0 元/吨, 下降 0.6 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 47.6 元/吨, 下降 1.0 元/吨。

### 3. 相关信息

- 上证报记者经多方求证得知，政府相关管理部门 21 日下午召开煤电工作会议，主要讨论控制电煤价格，要求各方执行相关措施，力争在 6 月 10 号前将 5500 大卡北方港平仓价引导到 570 元/吨以内。
- 国家有关部门近期将组织 10 个督查组，对晋陕蒙地区煤炭企业的电煤中长期合同签订履行情况特别是年度中长期合同履行情况进行全面核查，对履约率不高的、履约不规范的企业进行联合惩戒。
- 为进一步规范煤炭市场秩序，保障煤炭上下游企业合法权益，避免违法违规行为破坏正常的供求平衡关系，有关部门将加强煤炭市场监管，严厉打击违法违规炒作煤价、囤积居奇等行为。欢迎社会各界积极参与监督，对违法违规行为进行举报，一经查实，有关部门将依法依规严厉查处。如发现以下扰乱煤炭市场行为的，可及时反映。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 590 一线下方震荡调整。发改委要求煤企 6 月 10 日前将现货煤价降至 570 元以下，市场悲观情绪蔓延，煤价回归合理区间运行的预期不断升温，预计后期煤价将逐渐回归合理运行，动煤继续回落的概率依然较大。建议投资者维持偏空思路，空单可继续持有，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。