

## 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

前一交易日动煤维持在 590 一线上下震荡调整。主力合约 ZC809 收于 589.8 元/吨, 收跌 2.0 元/吨, 跌幅 0.34%; 持仓 37.6 万手, 增加 7214 手, 成交 40.9 万手, 减少 23.2 万手, 缩量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤维持在 590 一线附近震荡调整。近日电厂日耗持续上升, 需求预期向好; 但随着政策调控力度不断加大, 现货价格出现松动, 市场悲观情绪较浓, 预计后期煤价将逐渐回归合理运行, 短期动煤延续偏弱运行的概率较大。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

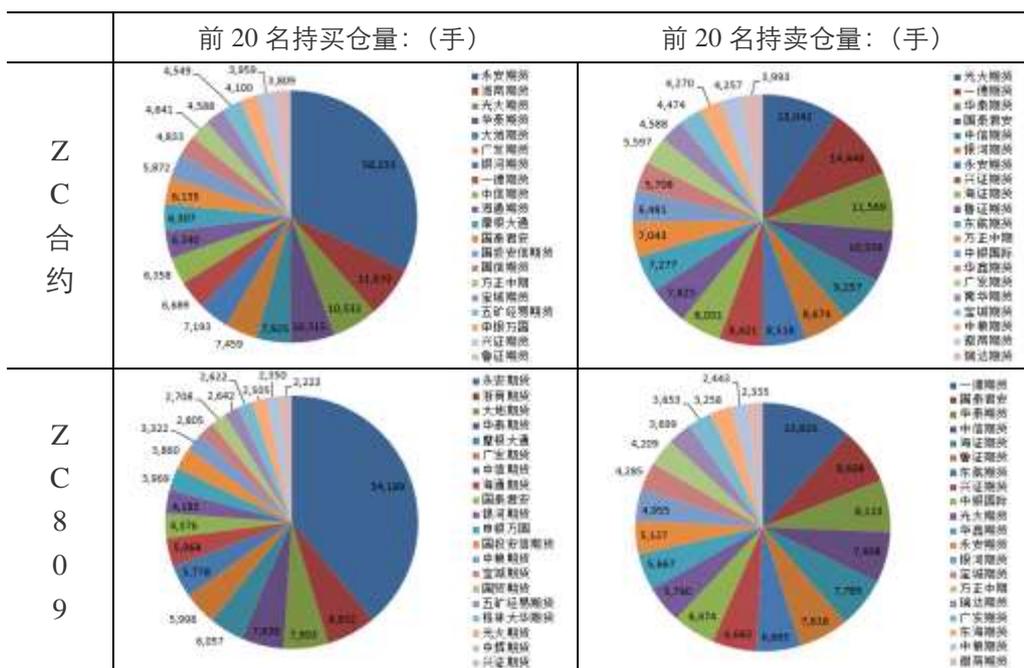
前一交易日动煤维持在 590 一线上下震荡调整。主力合约 ZC809 收于 589.8 元/吨，收跌 2.0 元/吨，跌幅 0.34%；持仓 37.6 万手，增加 7214 手，成交 40.9 万手，减少 23.2 万手，缩量增仓。

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	596.2	602.8	594.2	595.8	-2.8	-0.47%
ZC809	590.0	596.6	588.0	589.8	-2.0	-0.34%

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 139020 手，前 20 名空方持仓 119134 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 181707 手，前 20 名空方持仓 156050 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

CCI5500 指数 (元/吨)	646	-4.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	85.3	-1.2

## 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	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

汾渭大同 5500 大卡动力煤估价 440 元/吨，鄂尔多斯 5500 大卡动力煤估价 356 元/吨，榆林 5800 大卡动力煤估价 411 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，热量 3700 大卡，硫 0.5 的原煤坑口含税 213 元；热量 5000 大卡，硫 0.5 的洗煤含税 345 元。

山西朔州某煤矿宝石，热量 4200 大卡，硫小样 2 的动力煤坑口含税 260 元。

山西朔州某洗煤厂表示，煤矿上的原煤 5500 大卡，硫小于 1 的洗煤不含税 410 元；热量 5000 大卡，硫小于 1 的洗煤不含税 340 元。

山西晋中某煤矿表示，热量 4700 大卡，硫 1.8-2.2 的动力煤坑口含税 360 元。

山西晋中某煤矿表示，热量 5900 大卡，硫 1.5 的精煤出矿含税 575 元。

山西晋中某煤矿表示，热量 5500 大卡，硫 2.6 的电煤车板含税 450 元。

山西吕梁某煤矿表示，热量 5300 大卡，硫 3 左右的原煤出厂含税 380 元。

山西长治某煤矿表示，热量 5500 大卡，硫 4.8 的洗煤车板含税 477 元；热量 4800 大卡，硫 5.3 的原煤坑口含税 365 元。

山西长治某煤矿表示，热量 5800 大卡，硫小于 0.4 的原煤出矿含税 730 元。

陕西榆林某煤矿表示，热量 6200 大卡，硫 0.5 的混煤出矿含税 450 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，现在热量 5500 大卡，硫 0.4 的粉煤含税 340 元；热量 6000 大卡的 3-6 块煤含税 385 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，最近热量 4700 大卡，硫 0.5 左右的混煤坑口含税 230 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，现在热量 5700 大卡的水洗面煤含税 385 元；热量 6000 大卡的水洗块煤含税 420 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，现在热量 5800 大卡的中块一票价 345 元；热量 5200 大卡的粉煤一票价 285 元。

截至 5 月 25 日，秦皇岛港库存 529 万吨，增加 5 万吨；曹妃甸港库存 373 万吨，减少 3 万吨。秦港锚地船舶数 85 艘，增加 2 艘。

沿海六大电厂库存 1240.89 万吨，减少 17.22 万吨；日均耗煤 79.13 万吨，减少 0.22 万吨。

秦皇岛-广州海运费 51.4 元/吨，下跌 1.7 元/吨；秦皇岛-上海海运费 43.5 元/吨，下跌 2.0 元/吨。

### 3. 相关信息

- 第一批中央环境保护督察“回头看”近日将全面启动。生态环境部已组建 6 个中央环境保护督查组分别对河北、河南、内蒙古、宁夏、黑龙江、江苏、江西等省（自治区）开展“回头看”督察进驻工作。
- 近日，中煤集团供应华能集团 4.3 万吨的“银宝”轮、江苏国信集团 4.2 万吨的“宝日岭”轮，都以 5500 大卡 570 元/吨的现货价格成交，很好地满足了重点电力用户的电煤需求。此次中煤集团积极主动降低煤价，体现了央企的责任与担当；也与近期发电企业不买超过绿色区间上限的市场煤的举措相呼应，体现了上下游企业力促煤价回归理性的决心。
- 近日，江西省安委会第三巡查督导组在铅山县暗访中，发现几处煤矿存在非法违法生产行为。日前，江西省安委办下发通知，要求各产煤设区市、省直管试点县（市）人民政府严厉打击煤矿非法违法生产行为，扎实推进全省安全生产十大专项整治、依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 590 一线附近震荡调整。近日电厂日耗持续上升，需求预期向好；但随着政策调控力度不断加大，现货价格出现松动，市场悲观情绪较浓，预计后期煤价将逐渐回归合理运行，短期动煤延续偏弱运行的概率较大。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。