

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

昨日动煤维持在 630 一线上下偏弱震荡。主力合约 ZC809 收于 629.8 元/吨，收跌 3.0 元/吨，跌幅 0.47%；持仓 40.7 万手，减少 14500 手，成交 68.9 万手，减少 12.0 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线上下偏强震荡。受产地煤矿供应缩减煤价坚挺影响，港口价格小幅探涨；但近日南方气温普遍下降，沿海六大电厂日耗降至 70 万吨下方运行，加之水电逐渐恢复，市场观望情绪较浓，预计后期煤价继续大幅上涨可能性较小。建议投资者前空可继续持有，前高止损；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

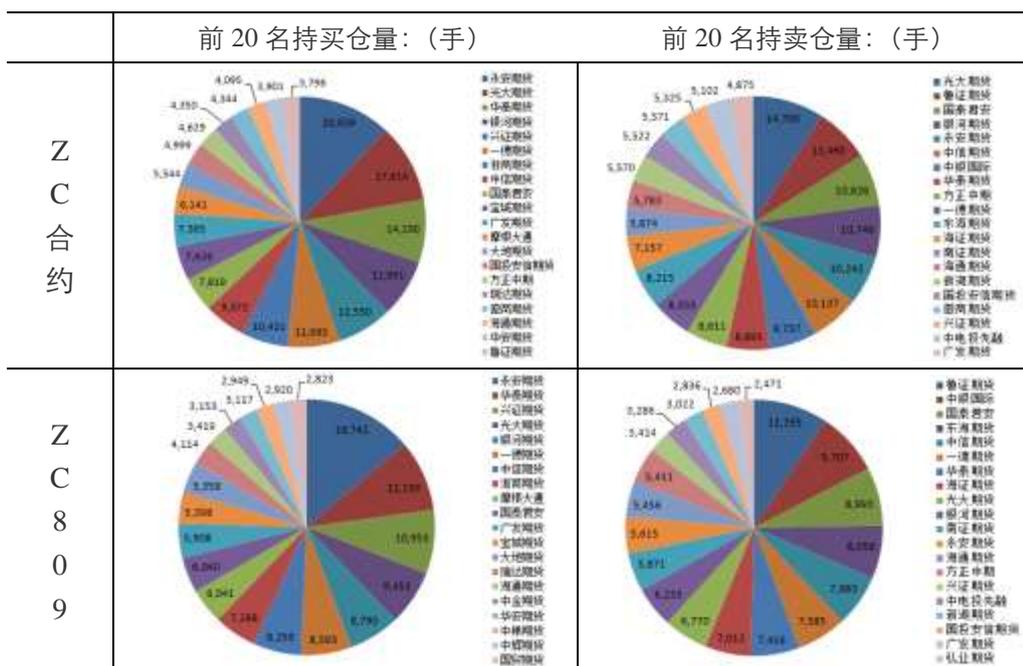
昨日动煤维持在 630 一线上下偏弱震荡。主力合约 ZC809 收于 629.8 元/吨，收跌 3.0 元/吨，跌幅 0.47%；持仓 40.7 万手，减少 14500 手，成交 68.9 万手，减少 12.0 万手，缩量减仓。

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	638.2	642.8	629.6	633.2	-4.0	-0.63%
ZC809	633.0	638.6	625.8	629.8	-3.0	-0.47%

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 135467 手，前 20 名空方持仓 121116 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 174389 手，前 20 名空方持仓 162503 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)	88.5	+0.5
-----------------------	------	------

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	775	0
广州港库提价:印尼煤	770	0
广州港库提价:澳洲煤	770	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

天津某贸易商表示，港口 5500 大卡蒙煤报价 700 元，5000 大卡山西煤有朋友报价 615 元。

天津某贸易商表示，5500 大卡煤 700，5000 大卡山西煤 610 都能接受。

某电厂表示，外采的 5000 大卡煤 605，5500 大卡煤 695。

浙江某贸易商表示，港口 5500 大卡煤报价都是 700 元以上，5000 大卡蒙煤的报价 610-625 元不等，5000 大卡山西煤 615-620 元。

秦港某贸易商表示，目前港口 5500 大卡煤平仓价 695-705 元，5000 大卡平仓价 600-615 元。

山西某贸易商表示，目前 5000 大卡煤报价 610 元，5500 大卡煤市场报价已经上 700 元了。

秦港某贸易商表示，目前 5500 大卡煤平仓价 700 元左右，5000 大卡平仓价 605 元左右。

福建某电厂表示，近期电厂采购了几船 5000 大卡蒙煤，本月下旬到厂价 660 元，海运费 47 元，推算到北方港平仓价高于 613 元。

北京某贸易商表示，近期进口印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB47.75-48.5 美金，还盘 FOB47-47.5 美金，小船运费 8.5 美金左右。澳煤 5500 大卡报价 FOB78-80 美金，。

浙江某进口商表示，目前澳煤 5500 大卡普遍报价 FOB80 美金，。印尼 3800 大卡煤小船型 FOB47.5-48 美金，4800 大卡煤 FOB67 美金左右。

福建某进口商表示，最近 4000 大卡的印尼煤，混煤，价格 FOB51.5 美金，4500 的混煤 FOB58.5 美金，4800 大卡硫 1.4 的煤都报到 FOB67 美金了。

某外商表示，现在印尼 3800 最高还盘给到小船 FOB47 美金，但是报价小船 FOB48-49 美金；3400 大卡煤 FOB39-40 美金。

截至 6 月 6 日，秦皇岛港库存 611 万吨，增加 58 艘；曹妃甸港库存 338.3 万吨，增加 9 万吨。秦港锚地船舶数 88 艘，增加 17 艘。

沿海六大电厂库存 1260.29 万吨，减少 7.89 万吨；日均耗煤 69.27 万吨，增加 3.19。

秦皇岛-广州海运费 56.0 元/吨，下跌 1 元/吨；秦皇岛-上海海运费 41.3 元/吨，下跌 2.6 元/吨。

3. 相关信息

- 近日，国家相关部门陆续进入煤炭主产地开展环保检查与煤矿安全检查，据了解，内蒙地区煤矿大面积停产；陕西地区，环保安监也入驻渔榆神各矿。
- 世界银行近日表示，全球经济目前尚能抵御贸易保护主义等负面冲击，并维持强劲增长，但未来两年增速将放缓。

世界银行日前发布的半年度全球经济增长预测报告显示，2018 年全球经济增速将达到 3.1%，与今年 1 月预测持平，料成为 2011 年以来最快增速。

- 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2018 年 1-4 月，直报大型煤炭企业原煤产量完成 8.4 亿吨，同比增加 0.5 亿吨，上涨 5.8%。
其中，排名前 10 家企业原煤产量合计为 5.3 亿吨，占大型企业原煤产量的 63.7%。
- 印尼中央统计局（BPS-Statistics Indonesia）统计数据显示，2018 年 4 月份，印尼共出口煤炭 3324.29 万吨，较去年同期的 3301.74 万吨微增 0.68%，较 3 月份的 3802.59 万吨下降 12.58%。
1-4 月份，印尼共出口煤炭 1.05 亿吨，同比增长 13.38%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线上下偏强震荡。受产地煤矿供应缩减煤价坚挺影响，港口价格小幅探涨；但近日南方气温普遍下降，沿海六大电厂日耗降至 70 万吨下方运行，加之水电逐渐恢复，市场观望情绪较浓，预计后期煤价继续大幅上涨可能性较小。建议投资者前空可继续持有，前高止损；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。