

## 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

昨日动煤冲高回落，维持高位运行。主力合约ZC809收于637.6元/吨，收涨7.8元/吨，涨幅1.24%；持仓40.8万手，增加752手，成交83.1万手，增加14.2万手，放量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在630一线上方震荡调整。当前第一批中央环保督察“回头看”全部实现督察进驻，部分主产区煤矿生产受到抑制，港口现货价格继续小幅探涨；但近日沿海六大电厂日耗略有回落，电厂仍维持长协煤采购为主，对高价市场煤较为抵触，加之水电开始逐渐恢复，预计短期煤价或维持高位运行，但继续大幅上涨的可能性较小。建议投资者暂且观望，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

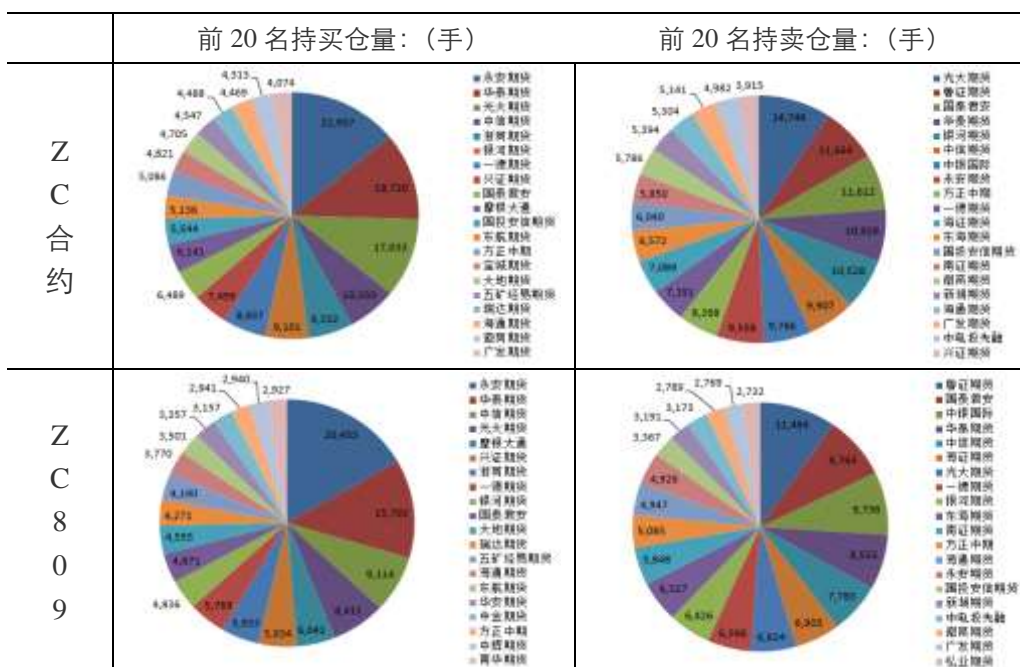
昨日动煤冲高回落，维持高位运行。主力合约 ZC809 收于 637.6 元/吨，收涨 7.8 元/吨，涨幅 1.24%；持仓 40.8 万手，增加 752 手，成交 83.1 万手，增加 14.2 万手，放量增仓。

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	633.2	646.2	632.0	639.4	6.2	0.98%
ZC809	629.8	645.0	628.8	637.6	7.8	1.24%

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 122563 手，前 20 名空方持仓 119212 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 163725 手，前 20 名空方持仓 160242 手。从机构层面看，多方较空方优势明显缩小，多空博弈胶着。

## 2. 现货概述

CCI 指数

CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	89.0	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	760	0
广州港库提价:澳洲煤	760	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

国内某贸易商表示，港口 5500 大卡山西煤 710 元。

内蒙古某贸易商表示，现在蒙煤 5500 大卡 700 元，5000 大卡 620 元。

国内某贸易商表示，港口山西煤硫 1 以下，报价 705 元。

天津某贸易商表示，现在 5500 大卡山西煤报价 710 元，有的已经报到 730 元。5000 大卡煤现在价格都 600 元以上。

河北某贸易商表示，港口 5500 大卡山西煤价格 710 元左右，蒙煤和陕煤价格也要 700 元左右。

浙江某终端表示，目前 5500 大卡煤价格还是 700 元为主，5000 大卡煤主流报价 615 元。

河北某贸易商表示，曹妃甸港 5000 大卡硫 1 的蒙煤，价格 615 元。

内蒙古某贸易商表示，现在港口 5500 大卡硫 0.8 的煤平仓价 710 元。

国内某贸易商表示，现在曹妃甸 5500 大卡蒙煤的价格还是 700 元左右，有一些报 705 元的。

内蒙古某贸易商表示，最近 5000 大卡蒙煤报价 620 元。

国内某进口商表示，现在印尼 3800 大卡煤，高的成交有大船 FOB50 美金，低的有 FOB47.5 小船。3400 大卡煤，小船报价 FOB39 美金，4800 大卡听说有报 FOB70 美金的。

浙江某进口商表示，最近澳煤报价 FOB79-80 美金，印尼煤大船报价 FOB49 美金。

上海某贸易商表示，印尼 3800 大卡煤，现在订 7 月份的货小船要 50 美金了。

国内某进口商表示，印尼 3800 大卡煤价格 48-49 美金，3400 大卡煤 38-39 美金左右，5000 大卡煤成交在 74 美金左右。

截至 6 月 7 日，秦皇岛港库存 642 吨，增加 31 万吨；曹妃甸港库存 344 万吨，增加 5.7 万吨。秦港锚地船舶数 92 艘，增加 4 艘。

沿海六大电厂库存 1241.67 万吨，减少 18.62 万吨；日均耗煤 67.89 万吨，减少 1.38 万吨。

秦皇岛-广州海运费 54.0 元/吨，下跌 2.0 元/吨；秦皇岛-上海海运费 38.4 元/吨，下跌 2.9 元/吨。

### 3. 相关信息

- 继新疆电网与西北电网、西藏电网与青海电网并网之后，国家电网的又一项重大工程：1000 千伏晋东南—南阳—荆门特高压交流试验示范工程 8 月初通过了国家验收，这意味中国的电网正式步入了“特高压”时代。
- 据悉，目前国务院国资委已经制定了中央企业降杠杆、减负债、控风险的指导意见，并明确到 2020 年前中央企业的平均资产负债率要再下降 2 个百分点。
- 中国 5 月外汇储备环比减少 142 亿美元至 3.1106 万亿美元，为连续两个月下降，预期 3.107 万亿美元，前值 3.124852 万亿美元；中国 5 月末黄金储备报 5924 万盎司（约 1842.57 吨），与 4 月持平。
- 6 月 7 日上午，中央第五环境保护督察组对广西壮族自治区开展“回头看”工作动员会在南宁召开。至此，第一批中央环保督察“回头看”全部实现督察进驻。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线上方震荡调整。当前第一批中央环保督察“回头看”全部实现督察进驻，部分主产区煤矿生产受到抑制，港口现货价格继续小幅探涨；但近日沿海六大电厂日耗略有回落，电厂仍维持长协煤采购为主，对高价市场煤较为抵触，加之水电开始逐渐恢复，预计短期煤价或维持高位运行，但继续大幅上涨的可能性较小。建议投资者暂且观望，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。