

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 630 一线上方震荡调整。主力合约 ZC809 收于 639.0 元/吨，收涨 1.4 元/吨，涨幅 0.22%；持仓 41.7 万手，增加 8548 手，成交 46.6 万手，减少 36.5 万手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤弱勢震荡下行。由于部分主产区煤矿受环保检查影响限产停产，导致到港成本提升，加之秦皇岛港封港，港口煤价继续小幅探涨；但政策调控预期仍存，同时水电逐渐恢复，以及沿海六大电厂日耗回落至 70 万吨下方，预计煤价继续大幅上涨可能性较小，后期仍需重点关注电厂日耗情况。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

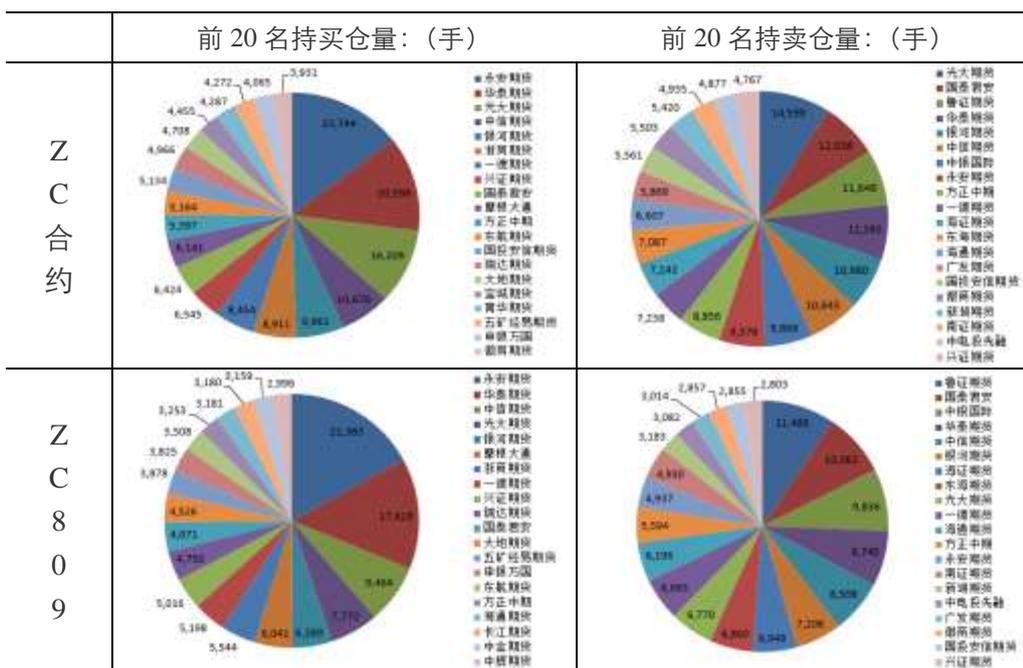
前一交易日动煤维持在 630 一线上方震荡调整。主力合约 ZC809 收于 639.0 元/吨，收涨 1.4 元/吨，涨幅 0.22%；持仓 41.7 万手，增加 8548 手，成交 46.6 万手，减少 36.5 万手，缩量增仓。

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	639.8	640.8	635.2	640.0	0.6	0.09%
ZC809	638.0	639.8	633.2	639.0	1.4	0.22%

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 125213 手，前 20 名空方持仓 122564 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 164042 手，前 20 名空方持仓 164597 手。从机构层面看，多空双方博弈胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	701.0	+1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	89.0	+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	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

内蒙古某贸易商表示, 港口 5500 大卡硫 1 的单一山西煤, 售价 700 元。

江苏某贸易商表示, 现在 5500 大卡蒙煤报到 715 元了, 5000 大卡优质蒙煤报价是 620 元。

天津某贸易商表示, 5500 大卡山西煤价格 705-710 元左右, 5000 大卡煤报价 620 元左右。

上海某贸易商表示, 现在市场上山西煤报价 705-710 元。

天津某贸易商表示, 市场 5500 大卡蒙煤 710 元, 5000 大卡山西煤 615 元, 4500 大卡煤 540 元的价格。

浙江某贸易商表示, 长江口 5500 大卡煤近日成交 745 元。

河北某终端表示, 曹妃甸港 5500 大卡以上硫 1 的单一山西煤现货, 价格报 710 元。

国内某贸易商表示, 5500 大卡硫 1 山西煤价格在 705 元左右, 5000 大卡硫 1 的煤价格 610 元左右。

山东某贸易商表示, 港口 4500 大卡煤主流报价 540 元左右。

浙江某贸易商表示, 港口 5500 大卡煤从 695 到 710 元都有。

国内某进口商表示, 澳煤 5500 大卡报价 FOB80 美金。

国内某进口商表示, 印尼 3800 小船成交价格暂时没有高过 FOB48.5 美金的, 澳煤 5500 成交价格 FOB78 美金, 现在 77.5 美金的价格还是能买到货的。

上海某贸易商表示, 澳煤 5500 大卡有 FOB77 美金的成交, 报价 FOB80-81 美金, 海运费 11.5 美金。

国内某进口商表示, 印尼 3800 大船报价 FOB50 美金, 3400 大卡差不多 0.11 元每大卡。

截至 6 月 8 日, 秦皇岛港库存 638 吨, 减少 4 万吨; 曹妃甸港库存 342.2 万吨, 减少 1.8 万吨。秦港锚地船舶数 93 艘, 增加 1 艘。

沿海六大电厂库存 1250.34 万吨, 增加 8.67 万吨; 日均耗煤 67.21 万吨, 减少 0.89 万吨。

秦皇岛-广州海运费 52.8 元/吨, 下跌 1.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 36.9 元/吨, 下跌 1.5 元/吨。

3. 相关信息

- 海关总署 6 月 8 日发布数据显示，以美元计，中国 5 月出口同比增长 12.6%，较上月增速放缓 0.3 个百分点，进口同比增长 26.0%，增速比上月加快 4.5 个百分点。5 月录得贸易顺差 249.2 亿美元，环比缩小 38.6 亿美元。
1-5 月累计，中国出口同比增长 13.3%，进口同比增长 21.0%。
- 中国 5 月份进口煤炭 2233.3 万吨，同比增加 14.3 万吨，增长 0.64%；环比增加 5 万吨，增长 0.22%。
2018 年 1-5 月份，全国共进口煤炭 12073.3 万吨，同比增长 8.2%。
- 从重庆市经信委了解到，重庆市按照相关要求，以“1+7”去产能工作体系为基础，有力有序有效推进全市去产能工作，取得了积极成效，其中两年关闭煤矿 354 个，去产能 2348 万吨，提前一年超额完成了国家下达的重庆市煤炭去产能三年目标任务。
- 6 月 7 日下午，黑龙江省委副书记、省长王文涛主持召开工作会议，研究落实煤矿安全生产责任、部署淘汰煤炭落后产能和化解过剩产能措施，并对推进小煤矿整顿关闭工作提出明确要求。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤弱势震荡下行。由于部分主产区煤矿受环保检查影响限产停产，导致到港成本提升，加之秦皇岛港封港，港口煤价继续小幅探涨；但政策调控预期仍存，同时水电逐渐恢复，以及沿海六大电厂日耗回落至 70 万吨下方，预计煤价继续大幅上涨可能性较小，后期仍需重点关注电厂日耗情况。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。