

## 内容提要

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

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 640 一线上下震荡调整。主力合约 ZC809 收于 642.0 元/吨，收涨 0.0 元/吨，涨幅 0.00%；持仓 39.2 万手，增加 4794 手，成交 41.3 万手，减少 34068 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 640 一线附近偏弱运行。近日天气有所转凉，电厂日耗维持在 70 万吨下方运行，库存增加至 1400 万吨上方，电厂补库积极性不高，港口煤价继续回落；但短期环保、安监仍将对部分主产地煤矿产量产生一定的抑制，加之“迎峰度夏”旺季需求预期仍存，预计短期动煤或维持高位运行。建议投资者观望为主，仅供参考。

## 1. 期货市场

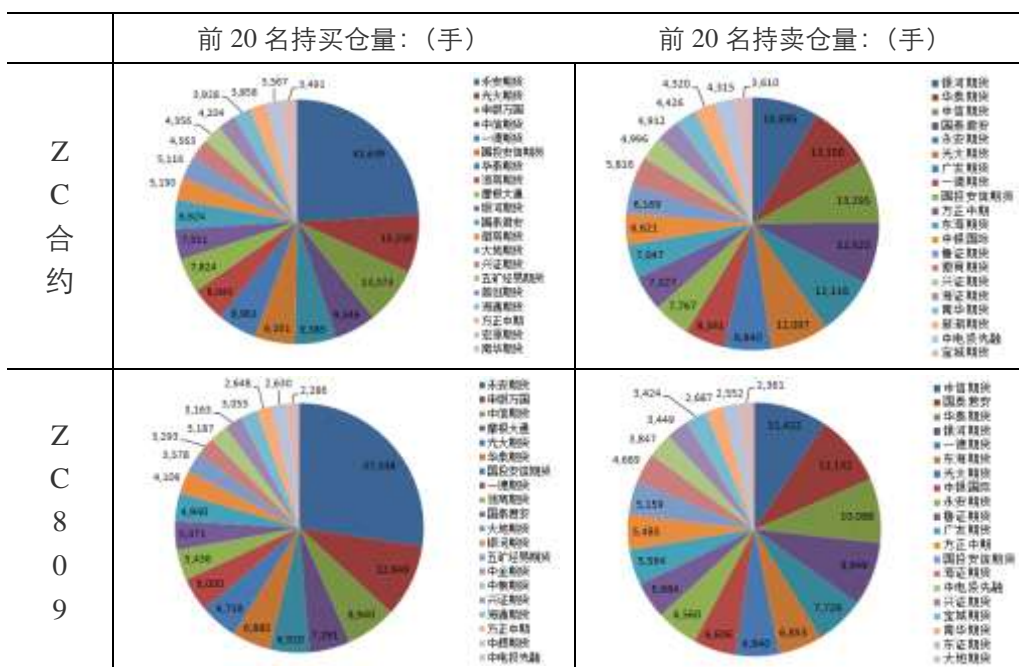
昨日动煤维持在 640 一线上下震荡调整。主力合约 ZC809 收于 642.0 元/吨，收涨 0.0 元/吨，涨幅 0.00%；持仓 39.2 万手，增加 4794 手，成交 41.3 万手，减少 34068 手，缩量增仓。

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	638.4	645.8	637.4	640.0	-0.6	-0.09%
ZC809	640.0	647.8	638.4	642.0	0.0	0.00%

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 136329 手，前 20 名空方持仓 122080 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 172962 手，前 20 名空方持仓 163183 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)	91.0	+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	765	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

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 500 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 525 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 525 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 655 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 475 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 449 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 500 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 434 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 423 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 439 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%，V25%，0.6%S，Q5000 车板价 620 元/吨；淮北动力煤 A20%，V25%，0.8%S，Q5000 车板价 625 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%，V30%，<1.5%S，Q5500 车板价 635 元/吨；兖州动力块煤 A14-16%，V30%，0.7%S，Q6000 车板价 705 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%，V12-15%，3%S，Q6300 出厂价 680 元/吨；水城 A15-18%，V22%，1%S，Q6000 混煤车板价 680 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%，V37-38%，<1%S，Q4500 出厂价 514 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 501 元/吨。

河南义马 A22%，V38.7%，1%S，Q4500 长焰煤车板价 530 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%，V28-42%，0.6%S，Q5000 车板价 505 元/吨。

湖南湘潭 A16%，V21-23%，1%S，Q5500 烟煤车板价 690 元/吨。

四川达州动力煤 A21%，V36%，<1%S，Q4500 出厂价 640 元/吨。

截至 6 月 25 日，秦皇岛港库存 622.5 吨，减少 1.5 万吨；曹妃甸港库存 455.5 万吨，增加 14.5 万吨。秦港锚地船舶数 64 艘，维稳运行。

沿海六大电厂库存 1433.67 万吨，减少 9.68 万吨；日均耗煤 68.69 万吨，减少 1.33 万吨。

秦皇岛-广州海运费 46.9 元/吨，下跌 0.4 元/吨；秦皇岛-上海海运费 33.2 元/吨，下跌 0.6 元/吨。

### 3. 相关信息

- 6月24日公布的《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》提出,坚决打赢蓝天保卫战,着力打好碧水保卫战,扎实推进净土保卫战。
- 山西省政府办公厅21日对外发文,明确PM2.5、二氧化硫平均浓度等多项污染物减排目标。其间,山西省发力建设“禁煤区”、化解过剩煤炭、钢铁、煤电机组等。
- 印度中央电力局最新数据显示,2018年5月份,印度电力企业共进口动力煤491.2万吨,环比增长31.65%。  
其中,276.5万吨供直接使用进口煤发电的电厂使用,214.7万吨用于与国内煤混配。
- 5月份,山西省规上原煤产量7589万吨,同比增长2.2%;1-5月份累计原煤产量34582.1万吨,同比增长0.8%。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤:隔夜动煤维持在640一线附近偏弱运行。近日天气有所转凉,电厂日耗维持在70万吨下方运行,库存增加至1400万吨上方,电厂补库积极性不高,港口煤价继续回落;但短期环保、安监仍将对部分主产地煤矿产量产生一定的抑制,加之“迎峰度夏”旺季需求预期仍存,预计短期动煤或维持高位运行。建议投资者观望为主,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。