

## 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

昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 632.6 元/吨，收跌 9.4 元/吨，跌幅 1.46%；持仓 37.4 万手，减少 17798 手，成交 50.9 万手，增加 96512 手，放量减仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤:隔夜动煤维持在 630 一线上方偏强震荡。近期受环保安检影响，坑口煤价受到一定的支撑；但沿海电厂日耗持续回落，加之电煤库存不断攀升，电厂采购节奏明显放缓，料短期煤价或将震荡偏弱运行。但较大的期现基差、以及“迎峰度夏”需求预期仍存，预计动煤或维持高位震荡运行为主，建议投资者暂且观望，后续仍需关注电厂日耗情况以及政策的变化，仅供参考。

## 1. 期货市场

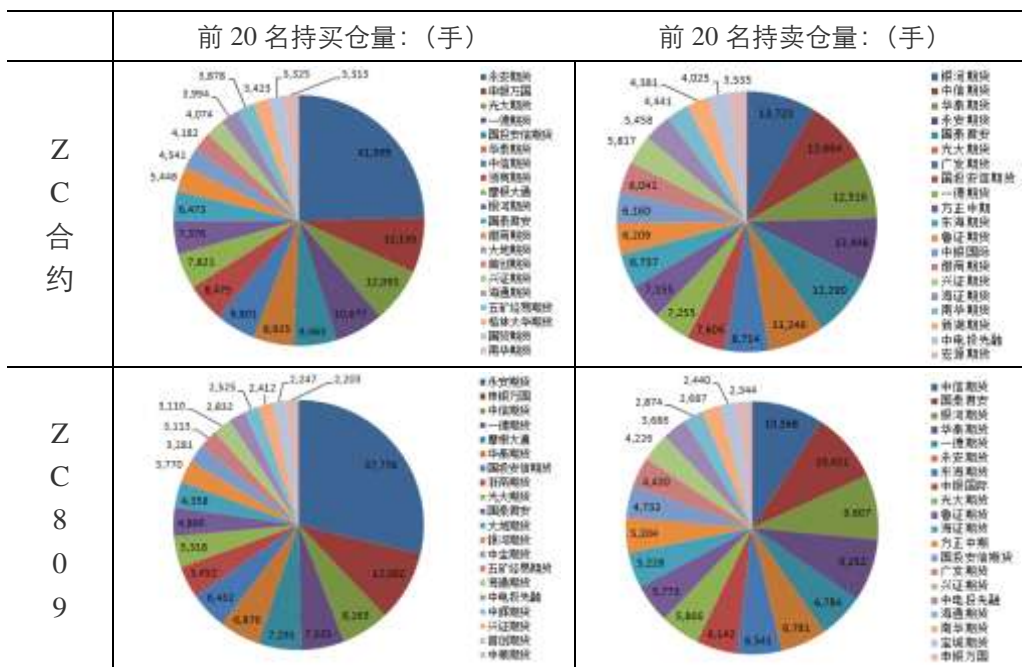
昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 632.6 元/吨，收跌 9.4 元/吨，跌幅 1.46%；持仓 37.4 万手，减少 17798 手，成交 50.9 万手，增加 96512 手，放量减仓。

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	639.0	639.6	629.4	631.0	-9.0	-1.41%
ZC809	641.0	642.0	631.0	632.6	-9.4	-1.46%

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 131392 手，前 20 名空方持仓 115616 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 170388 手，前 20 名空方持仓 158421 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)	90.0	-1.0
-----------------------	------	------

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

河北某贸易商表示，市场 5500 大卡硫 1 有报 680，另有 5000 大卡硫 1 的报 590，都是配煤。

华东某贸易商表示，江内 5000 大卡的 650 左右。

港口某贸易商表示，热量 5000 大卡山西优质煤 608 元。

山西某贸易商表示，陕煤现在 5500 报价 687。

国内某贸易商表示，热量 5500 大卡煤报价 682，5000 报价 600 元。

港口某贸易商表示，市场上 5000 大卡优质煤种报价 610 元，5500 大卡煤 685 左右的价格更合理一点。

山西某贸易商表示，现在 5500 山西煤报价 690。

华东某贸易商表示，港口 5500 大卡蒙煤在市场上 685 元左右，5000 大卡煤优质煤种 610 元，成交在 600 元附近但没有低于 600 元。

国内某进口商表示，澳煤报价 FOB80 美金。

华南某进口商表示，印尼 3800 小船还盘 FOB46 美金，印尼 4700 大卡煤报价 FOB70 美金左右，运费大船 7.5，小船 8.5 美金。

南方某进口商表示，澳煤报价在 80 美金左右，运费在 11 美金附近。

华东某进口商表示，印尼 3800 大卡煤报价 49-50 美金左右。

华南某进口商表示，澳煤 5500 大卡报价 FOB79 美金左右，纽卡斯尔到防城的运费 10.5-11 美金。

国内某进口商表示，印尼 3800 大卡煤小船报价有 48.5 美金的，小船运费 8.6 美金，大船运费 6.7 美金左右。

广东某进口商表示，进口煤 3800 大卡煤报到岸价 435 元，8 月底装货。

沿江某进口商表示，澳煤 5500 大卡报价 FOB78 美金，印尼 3800 大卡煤小船报价 FOB47 美金。

截至 6 月 26 日，秦皇岛港库存 633.5 万吨，增加 11 万吨；曹妃甸港库存 464 万吨，增加 8.5 万吨。秦港锚地船舶数 70 艘，增加 6 艘。

沿海六大电厂库存 1490.70 万吨，增加 57.03 万吨；日均耗煤 65.64 万吨，减少 3.05 万吨。

秦皇岛-广州海运费 45.8 元/吨，下跌 1.1 元/吨；秦皇岛-上海海运费 32.5 元/吨，下跌 0.7 元/吨。

### 3. 相关信息

- 国务院关税税则委员会发布通知称，中国将自 7 月 1 日起将印度、韩国、孟加拉国、老挝和斯里兰卡大豆进口关税税率从 3% 调降至零。这份清单还包括化学品、农产品、医疗用品、服装、钢铁和铝制品，这些产品分别获得不同程度的关税税率下调。
- 对于棚改将暂停的传闻，国家开发银行作出了回应。棚改还会继续，但可能从货币安置转为实物安置为主。

6 月 25 日晚间，财新网报道称，国开行相关人员表示，今年以来开发银行严格执行国家有关棚改政策，在国务院相关部位指导下，配合地方政府依法合规开展棚改融资工作，至今年 5 月末，开行今年已发放棚改贷款 4369 亿元，有力支持了棚改续建及 2018 年 580 万套新开工建设，目前各项工作正在有序开展。

- 据外媒报道，土耳其政府计划对美国进口煤征收 5% 关税，石油焦征收 4% 关税。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线上方偏强震荡。近期受环保安检影响，坑口煤价受到一定的支撑；但沿海电厂日耗持续回落，加之电煤库存不断攀升，电厂采购节奏明显放缓，料短期煤价或将震荡偏弱运行。但较大的期现基差、以及“迎峰度夏”需求预期仍存，预计动煤或维持高位震荡运行为主，建议投资者暂且观望，后续仍需关注电厂日耗情况以及政策的变化，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。