

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 一线上方震荡运行。主力合约 ZC809 收于 647.4 元/吨，收涨 3.8 元/吨，涨幅 0.59%；持仓 36.8 万手，减少 1894 手，成交 38.2 万手，减少 10.2 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 640 一线上方震荡调整。随着南方梅雨季节接近尾声，高温天气或将重新袭来，六大电厂日耗也将继续提升，但当前消费物流环节煤炭库存维持高位，下游补库积极性较低，市场观望情绪浓厚，预计短期煤价或维持高位运行，继续上涨空间有限。建议投资者观望为主，后续仍需关注电厂日耗水平，仅供参考。

1. 期货市场

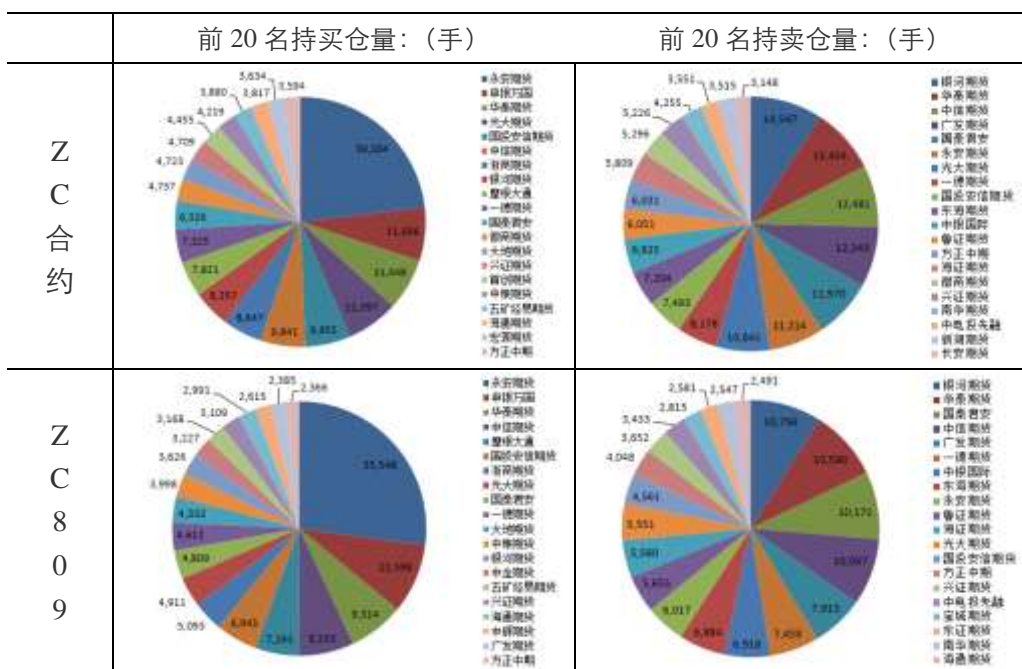
昨日动煤维持在 640 一线上方震荡运行。主力合约 ZC809 收于 647.4 元/吨，收涨 3.8 元/吨，涨幅 0.59%；持仓 36.8 万手，减少 1894 手，成交 38.2 万手，减少 10.2 万手，缩量减仓。

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	641.4	647.4	638.4	645.2	3.4	0.53%
ZC809	643.2	649.6	640.0	647.4	3.8	0.59%

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 131171 手，前 20 名空方持仓 119689 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 169785 手，前 20 名空方持仓 159382 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

CCI5500 指数 (元/吨)	681.0	-1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	88.0	-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	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

浙江某贸易商表示, 下游某电厂 5000 大卡给出的接货价格是 595 元。

浙江某港口贸易商表示, 港口 4500 大卡煤现在价格 520 元左右。

天津某贸易商表示, 港口 4500 大卡煤现在报价 515 元左右。5000 大卡蒙煤平仓报价 595 元左右。5500 大卡个别小贸易商出货价 675 元。

河北某港口贸易商表示, 港口现在 5500 大卡山西煤报价 690 元, 有贸易商还价 685 元。

国内某电厂表示, 下个月装船的 5000 大卡煤折算到北方港不到 590 元。

河北某贸易商表示, 港口 5500 大卡煤价格还是 680-685 元左右。

国内某贸易商表示, 5500 大卡单一山西煤, 硫 0.6, 报价 695 元, 硫 1.2 报价 680 元。

山西某贸易商表示, 市场上 5500 大卡煤价格 680-685 元不等, 5000 大卡硫 0.8 的单一山西煤报价 605 元。

华东某贸易商表示, 5500 大卡煤现在港口报价还是 680-685 元。

广东某进口贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤大船报价 FOB 48-48.5 美金, 但也有听说印尼 3700 大卡的甩货价 FOB44-45 美金, 大船运费 6.8 美金左右。

国内某进口贸易商表示, 印尼 4700 大卡煤, FOB66 美金大船可以拿到货。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 720 元/吨, 5800 大卡报 705 元/吨, 5500 大卡 683 元/吨。

广州港动力煤价格暂稳, 内贸煤 Q5500 港提价 795 元/吨, Q5000 报 715 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 475 元/吨, 市场成交一般。

截至 6 月 29 日, 秦皇岛港库存 699 万吨, 增加 20 万吨; 曹妃甸港库存 461.7 万吨, 减少 5.4 万吨。秦港锚地船舶数 60 艘, 减少 1 艘。

沿海六大电厂库存 1500.47 万吨, 减少 3.91 万吨; 日均耗煤 77.20 万吨, 增加 4.46 万吨。

秦皇岛-广州海运费 43.1 元/吨, 下跌 0.7 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 31.5 元/吨, 下跌 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2018 年 6 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.5%，较上月回落 0.4 个百分点，但仍保持在 51% 以上相对较高水平。综合来看，经济运行保持平稳，但对于供需和进出口回落态势需关注。
- 为贯彻落实习近平总书记在博鳌论坛上重要讲话精神，经党中央、国务院同意，国家发展改革委、商务部于 6 月 28 日以第 18 号令，发布了《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018 年版）》，自 2018 年 7 月 28 日起施行。《外商投资产业指导目录（2017 年修订）》中的外商投资准入特别管理措施（外商投资准入负面清单）同时废止，鼓励外商投资产业目录继续执行。
- 按照《煤矿安全生产标准化考核定级办法（试行）》（煤安监行管〔2017〕5 号）规定，经资料审查、现场检查、网上公示，确认开滦能源化工股份有限公司范各庄矿业分公司等 100 处煤矿（名单附后）为一级安全生产标准化煤矿，现予以公布。自公布之日起生效，有效期 3 年。
- 工信部最新发文：严禁水泥、平板玻璃行业新增产能，防止产能置换弄虚作假。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 640 一线上方震荡调整。随着南方梅雨季节接近尾声，高温天气或将重新袭来，六大电厂日耗也将继续提升，但当前消费物流环节煤炭库存维持高位，下游补库积极性较低，市场观望情绪浓厚，预计短期煤价或维持高位运行，继续上涨空间有限。建议投资者观望为主，后续仍需关注电厂日耗水平，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。