

内容提要

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：Z0011937

刘倡

从业资格号：F3024149

● 行情回顾

昨日动煤维持在 640 一线下方震荡调整。主力合约 ZC809 收于 637.0 元/吨，收跌 0.2 元/吨，跌幅 0.03%；持仓 35.1 万手，减少 1800 手，成交 32.7 万手，减少 90722 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡调整。当前港口、电厂煤炭库存高企，下游采购意愿不高，现货市场小幅走弱；但“迎峰度夏”旺季需求预期仍存，预计短期煤炭市场或维稳运行为主。建议投资者观望为主，继续关注电厂日耗及政策的变化，仅供参考。

1. 期货市场

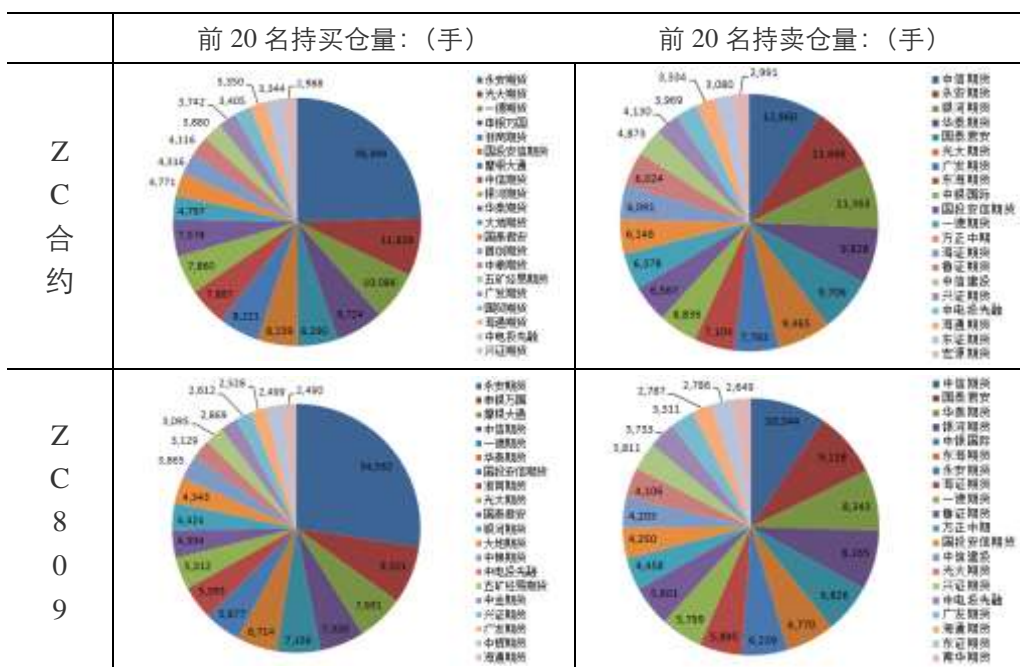
昨日动煤维持在 640 一线下方震荡调整。主力合约 ZC809 收于 637.0 元/吨，收跌 0.2 元/吨，跌幅 0.03%；持仓 35.1 万手，减少 1800 手，成交 32.7 万手，减少 90722 手，缩量减仓。

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	637.0	638.4	632.2	635.8	0.0	0.00%
ZC809	638.8	640.0	633.2	637.0	-0.2	-0.03%

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 126104 手，前 20 名空方持仓 109194 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 156817 手，前 20 名空方持仓 140304 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)	87.5	-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

河北某贸易商表示, 港口 5000 大卡山西煤 610 元。5500 大卡采购蒙煤低灰资源价格 690 元。

天津某贸易商表示, 有电厂含账期给到接货价格为 605 元, 另有 5500 大卡煤报价高至 685-690 元。

浙江某贸易商表示, 热量 5000 大卡硫 1 的成交价 600 元。

下游某贸易商表示, 现在 5500 大卡蒙煤平仓价 677 元, 5000 大卡 煤平仓价 596-598 元。

秦港某贸易商表示, 目前单一蒙煤 5500 大卡硫 0.6 平仓价 682 元, 成本价最低 680 元。山西煤硫 0.8 报价 605 元。

秦港某贸易商表示, 热量 5000 大卡山西煤报价 605, 5500 大卡山西煤报价 692。

河北某贸易商表示, 4500 大卡煤有贸易商报价 530 元, 还有报 520 元。

内蒙某贸易商表示, 最新 5000 大卡蒙煤硫 0.6 平仓价 603 元。

山西某贸易商表示, 港口 5500 大卡煤贸易商接货价格 682-685 元不等。

广东某贸易商表示, 最近港口 5000 的山西煤有报价 610, 外购 5000 大卡 610, 5500 大卡 682 左右。

产地某贸易商表示, 热量 5500 大卡煤资源报价 680, 热量 5000 大卡报价 595 元。

华南某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤报价小船 47-48 美金左右。

北方某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船 FOB47.5-48 美金, 澳煤 5500 大卡报价 FOB78-79 美金, 了解到市场有还价 FOB75 美金。

国内某进口商表示, 目印尼 3800 大卡煤 7 月份货盘小船型报价 FOB48-49 美金, 下游还价 FOB46-47 美金。

华南某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB48.5 美金。澳煤 5500 大卡报价 FOB78-79 美金, 下游还价 FOB74-75 美金。印尼东加至南中国小船运费 7.5 美金, 南加运费 8 美金左右, 大船运费 6.5-7 美金, 澳洲 Cape 船型运费 10.5-11 美金。

南方某进口商表示, 最近印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB48 美金, 4700 大卡煤报价 FOB66 美金。

截至 7 月 3 日，秦皇岛港库存 685.5 万吨，减少 11.5 万吨；曹妃甸港库存 471.5 万吨，增加 5 万吨。秦港锚地船舶数 55 艘，减少 5 艘。

沿海六大电厂库存 1524.81 万吨，增加 34.39 万吨；日均耗煤 76.69 万吨，减少 1.43 万吨。

秦皇岛-广州海运费 41.8 元/吨，下跌 0.6 元/吨；秦皇岛-上海海运费 31.4 元/吨，维稳运行。

3. 相关信息

- 由中国社会科学院财经战略研究院、新华社《经济参考报》和中国社会科学出版社共同举办的 NAES 宏观经济形势季度分析会（2018 年 2 季度）7 月 3 日发布的报告显示，2018 年二季度及上半年经济或增长 6.7%，比一季度略降 0.1 个百分点。报告预计，2018 三季度经济增长 6.6%，四季度经济增长回落至 6.5%，全年经济或增长 6.6%。
- 国务院日前印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，明确了大气污染防治工作的总体思路、基本目标、主要任务和保障措施，提出了打赢蓝天保卫战的时间表和路线图。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡调整。当前港口、电厂煤炭库存高企，下游采购意愿不高，现货市场小幅走弱；但“迎峰度夏”旺季需求预期仍存，预计短期煤炭市场或维稳运行为主。建议投资者观望为主，继续关注电厂日耗及政策的变化，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。