

## 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

昨日动煤维持在630一线上下偏弱震荡运行。主力合约ZC809收于626.2元/吨，收跌3.2元/吨，跌幅0.51%；持仓34.2万手，增加12240手，成交26.5万手，减少51714手，缩量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。近期南方地区再迎台风天气，气温转凉，沿海六大电厂日耗回落至70万吨下方运行，加之电厂、港口煤炭库存依然高企，短期煤炭市场弱稳运行。但夏季高需求预期仍存，预计短期动煤或延续高位偏弱运行，继续关注电厂日耗水平以及政策的变化，仅供参考。

## 1. 期货市场

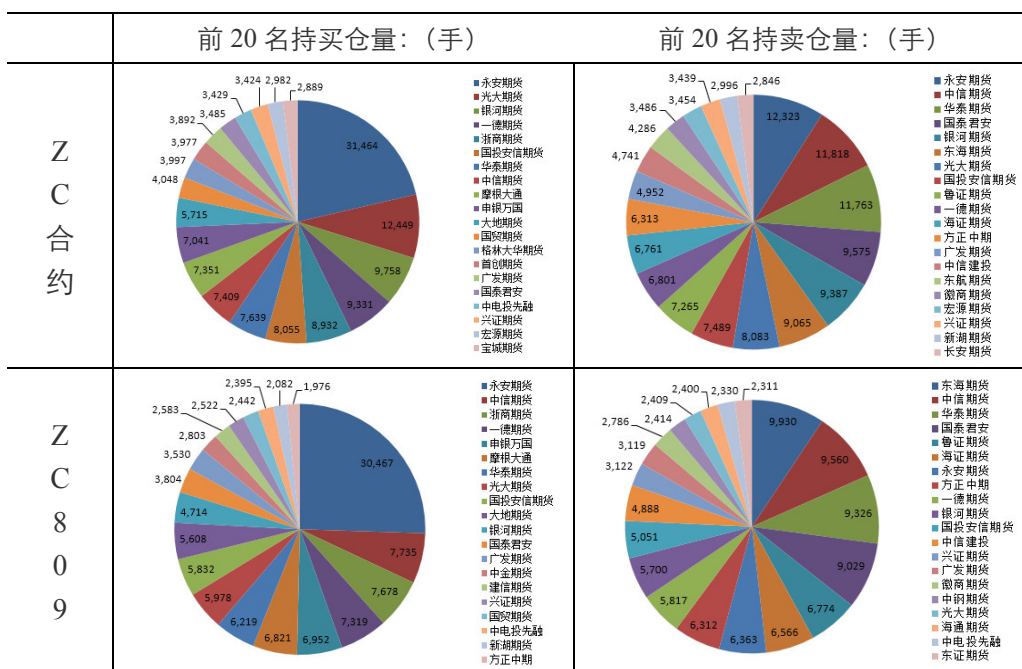
昨日动煤维持在 630 一线上下偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 626.2 元/吨，收跌 3.2 元/吨，跌幅 0.51%；持仓 34.2 万手，增加 12240 手，成交 26.5 万手，减少 51714 手，缩量增仓。

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 | 627.0 | 629.2 | 623.8 | 624.0 | -3.0 | -0.48% |
| ZC809 | 629.4 | 632.0 | 625.8 | 626.2 | -3.2 | -0.51% |

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 119460 手，前 20 名空方持仓 106207 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 151026 手，前 20 名空方持仓 138313 手。从机构层面看，多方较空方保持着一定的优势。

## 2. 现货概述

### CCI 指数

|                       |      |      |
|-----------------------|------|------|
| CCI 进口 5500 指数 (美元/吨) | 87.9 | +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 495 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 470 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 444 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 505 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 425 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 426 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 455 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 512 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 499 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 705 元/吨。

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

截至 7 月 10 日，秦皇岛港库存 687 吨，增加 1 万吨；曹妃甸港库存 478.5 万吨，维稳运行。秦港锚地船舶数 45 艘，减少 12 艘。

沿海六大电厂库存 1536.97 万吨，增加 6.65 万吨；日均耗煤 69.57 万吨，减少 4.61 万吨。

秦皇岛-广州海运费 45.4 元/吨，上涨 1.3 元/吨；秦皇岛-上海海运费 36.0 元/吨，上涨 1.5 元/吨。

### 3. 相关信息

- 中国 6 月 CPI 同比上涨 1.9%，预期 1.9%，前值 1.8%。中国 6 月 PPI 同比上涨 4.7%，增速创年内新高，预期 4.5%，前值 4.1%。
- 为切实把《政府工作报告》关于一般工商业电价平均降低 10%的要求落实到位，发改委分别下发了《关于降低一般工商业电价有关事项的通知》、《关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，部署了 5 项降价措施。各地高度重视，积极落实，已取得初步成效。为贯彻落实全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议精神，进一步简政放权、创新监管、优化服务，减轻企业负担，优化营商环境，发改委发布了《关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》。

- 山西省经济和信息化委员会和环境保护厅 7 月 9 日联合发布的《关于进一步加大 2018 年电力行业清洁高效生产工作的通知》要求，各市要进一步加大煤电机组超低排放和节能（背压）改造推进力度，未达环保和能效标准的机组不得擅自运行。

2018 年 7 月 30 日起，对排放大气污染物超过山西省《燃煤电厂大气污染物排放标准》（DB14/T1703-2018）的，要严格按照《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》等要求，依法予以查处。

- 为更好地落实煤矿生产能力等相关生产要素登记公告管理制度，进一步加强煤矿生产要素管理，山西省煤炭工业厅决定开展 2018 年度全省生产煤矿生产能力等生产要素建档、公告情况及生产煤矿煤质管理情况核查工作。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。近期南方地区再迎台风天气，气温转凉，沿海六大电厂日耗回落至 70 万吨下方运行，加之电厂、港口煤炭库存依然高企，短期煤炭市场弱稳运行。但夏季高需求预期仍存，预计短期动煤或延续高位偏弱运行，继续关注电厂日耗水平以及政策的变化，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。