

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

前一交易日动煤弱勢震荡下行。主力合约 ZC809 收于 618.6 元/吨，收跌 15.2 元/吨，跌幅 2.40%；持仓 37.0 万手，增加 60982 手，成交 51.7 万手，增加 24.6 万手，大幅放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 620 一线上下震荡调整。当前港口、电厂煤炭库存高企，下游采购积极性不高，现货市场小幅走弱，料后期煤炭市场仍将弱稳运行。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

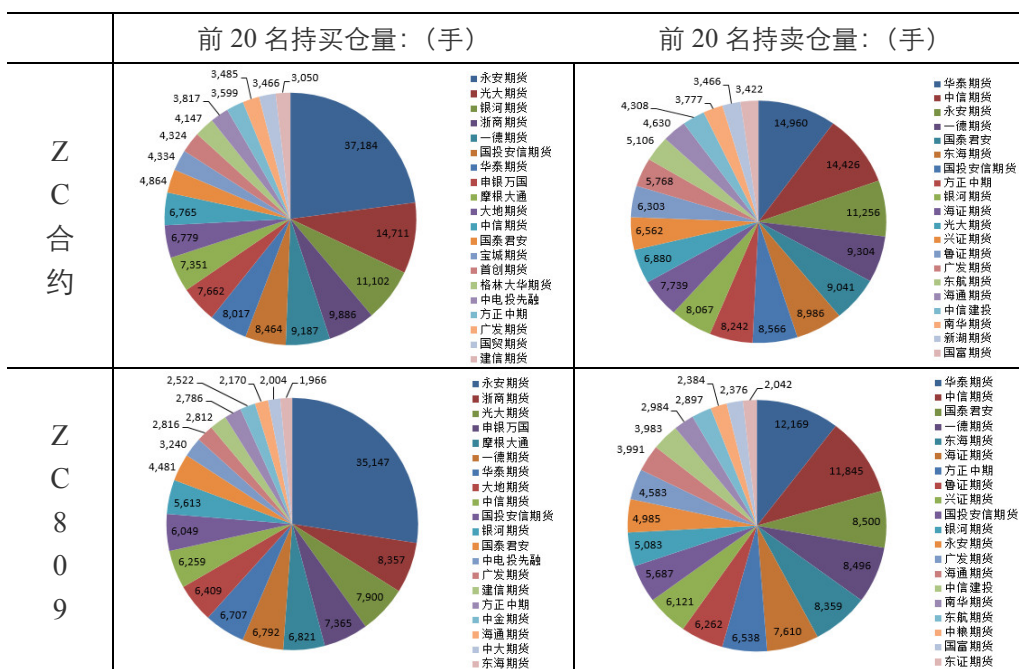
前一交易日动煤弱勢震荡下行。主力合约 ZC809 收于 618.6 元/吨，收跌 15.2 元/吨，跌幅 2.40%；持仓 37.0 万手，增加 60982 手，成交 51.7 万手，增加 24.6 万手，大幅放量增仓。

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	630.4	630.4	615.4	616.6	-14.2	-2.25%
ZC809	633.4	633.4	616.8	618.6	-15.2	-2.40%

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 128216 手，前 20 名空方持仓 116895 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 162194 手，前 20 名空方持仓 150809 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)	676.0	-4.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	87.0	+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

河北某贸易商表示，市场 5500 大卡、5000 大卡煤平仓价分别为 670 和 590 元。

浙江某港口贸易商表示，5000 大卡煤的主流成交价格到 595 元左右。

国内某港口贸易商表示，最近 5500 大卡的报价 670 元，5000 大卡的报价 590 元。

国内某贸易商表示，5000 大卡煤接货价格 595 元，5500 大卡煤有报 680 元的。

国内某贸易商表示，最近 5500 大卡有报 677 元的，有报 680 元的。

国内某港口贸易商表示，曹妃甸 5500 大卡煤有报 675-678 元的。

山西某贸易商表示，市场 5000 大卡煤计划定价 595-600 元。

国内某进口贸易商表示，澳煤 5500 大卡报盘 FOB77 美金，下游对于 8、9 月份的还盘价格在 FOB75 美金，有低的还 73 美金。印尼 3800 大卡的成交水平在 FOB48-48.15 美金小船，8 月装期。

广州某进口贸易商表示，印尼 3800 大卡煤价格 450-460 元，成本价在 480-490 元。印尼 4700 大卡的价格 620 元左右。

国内某进口贸易商表示，印尼 3800 大卡小船最近 FOB48 美金。

国内某进口贸易商表示，目前印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB48.5 美金，大船型报价 FOB49.5 美金。澳煤 5500 大卡煤报价 FOB77-78 美金，下游还价 FOB73 美金，Cape 船型运费 11.5-12 美金。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 720 元/吨，5800 大卡报 705 元/吨，5500 大卡 681 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 7 月 13 日，秦皇岛港库存 692.5 万吨，增加 14 万吨；曹妃甸港库存 490 万吨，增加 2.9 万吨。秦港锚地船舶数 59 艘，增加 8 艘。

沿海六大电厂库存 1508.58 万吨，减少 34.69 万吨；日均耗煤 73.84 万吨，增加 0.23 万吨。

秦皇岛-广州海运费 46.2 元/吨，秦皇岛-上海海运费 36.8 元/吨，维持不变。

3. 相关信息

- 中国 6 月份进口煤炭 2546.7 万吨，同比增加 386.7 万吨，增长 17.9%；环比增加 313.4 万吨，增长 14.03%。
2018 年 1-6 月份，全国共进口煤炭 14618.7 万吨，同比增长 9.9%。
- 12 日至 13 日，全国煤矿安全基础设施建设推进大会在山西省潞安矿业集团公司召开。会议指出，要坚持“管理装备素质系统”并重，大力推进煤矿安全基础设施建设再创新水平。
- 上半年，我国环渤海港口合计发运煤炭 3.52 亿吨，同比增长 1250 万吨。其中，秦皇岛港发运煤炭 1.07 亿吨，同比去年基本持平，吞吐量继续位居环渤海港口首位；黄骅港发运煤炭 0.99 亿吨，同比增加 340 万吨，吞吐量位于榜眼位置。曹妃甸三港发运煤炭同比增长 1080 万吨；京唐三港发运煤炭同比增长 920 万吨。
- 6 月全社会用电量同比增长 8.0%；1-6 月全社会用电量累计 32291 亿千瓦时，同比增长 9.4%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 620 一线上下震荡调整。当前港口、电厂煤炭库存高企，下游采购积极性不高，现货市场小幅走弱，料后期煤炭市场仍将弱稳运行。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。