

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 620 一线上下震荡调整。主力合约 ZC809 收于 619.8 元/吨，收涨 1.2 元/吨，涨幅 0.19%；持仓 36.5 万手，减少 4622 手，成交 34.9 万手，减少 16.8 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤震荡调整为主。当前电厂日耗维稳运行，夏季高日耗预期未兑现，加之港口、电厂库存高企，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

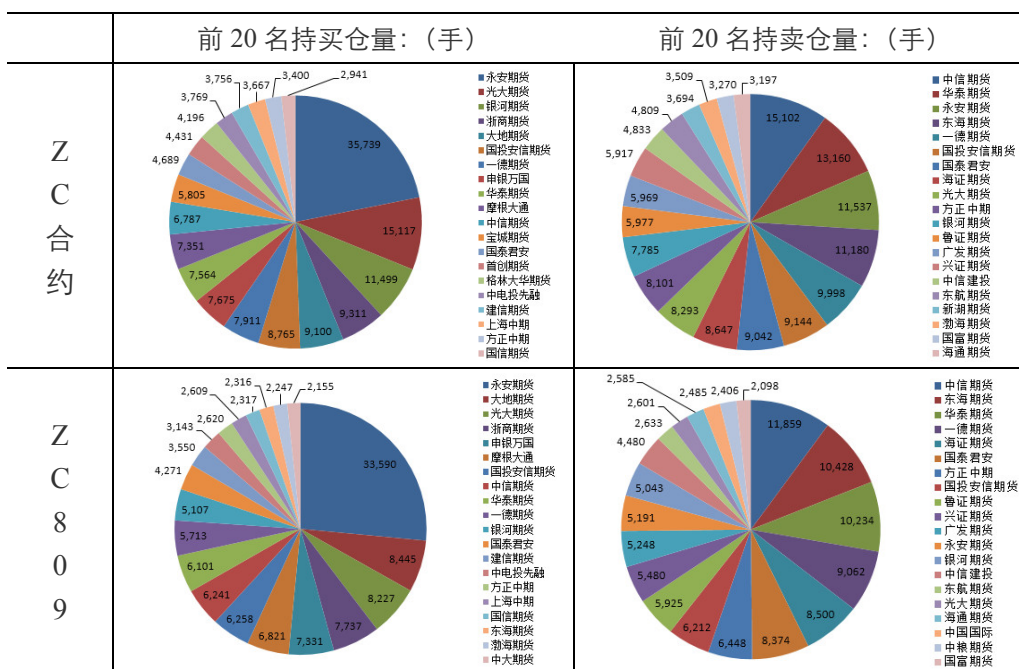
昨日动煤维持在 620 一线上下震荡调整。主力合约 ZC809 收于 619.8 元/吨，收涨 1.2 元/吨，涨幅 0.19%；持仓 36.5 万手，减少 4622 手，成交 34.9 万手，减少 16.8 万手，缩量减仓。

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	615.8	619.2	612.8	617.6	1.0	0.16%
ZC809	618.0	621.8	614.6	619.8	1.2	0.19%

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 126799 手，前 20 名空方持仓 117292 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 163473 手，前 20 名空方持仓 153164 手。从机构层面看，多方较空方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	86.0	-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

浙江某港口贸易商表示，5500 大卡煤主流价格 670-680 元，5000 大卡煤出货价格 595 元。

北方某港口贸易商表示，市场上已经有 5500 大卡煤报价 670 元的了，5500 大卡主流蒙煤报价 675 元，5000 大卡煤报价 595 元。

山东某贸易商表示，市场上 5500 大卡煤有 667 元的报价。

国内某贸易商表示，现在市场上 5500 大卡煤大部分 670 元可以出，一些优质的 675 元。5000 大卡煤 590-595 元，4500 大卡 500-505 元。

浙江某贸易商表示，5500 大卡的平仓价 675 元能出货，5000 大卡的平仓价 595 元左右能出货。

国内某港口贸易商表示，天津港 5000 大卡硫 0.4 的蒙煤，目前报价 590-595 元左右。

河北某贸易商表示，曹妃甸港已有贸易商 5500 大卡煤硫 0.9 平仓价 670 元，5000 大卡煤硫 1 平仓价 590 元。

国内某电厂表示，目前库存较高的电厂 5500 大卡煤 660 元以上不接货。

山东某进口贸易商表示，现在澳煤 5500 大卡煤 FOB77-78 美金价格，市场有一些贸易商报价 FOB73 美金的。Cape 船运费 12 美金多。印尼中卡煤 4800 大卡报价 FOB67.5 美金。

国内某进口贸易商表示，现在澳煤 5500 大卡还有报价 FOB77 美金多的。印尼 3800 大卡煤大船型报价 FOB48.75 美金。

福建某进口贸易商表示，印尼 3800 大卡目前报价小船 FOB48 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 3800 大卡 440 元多的价格。

国内某进口贸易商表示，澳洲煤，现在报 FOB77-78 美金。印尼 3800 大卡目前报价 FOB48 美金以内，47.75 美金附近。

截至 7 月 16 日，秦皇岛港库存 699 吨，增加 1.5 万吨；曹妃甸港库存 504.7 万吨，减少 3.5 万吨。秦港锚地船舶数 57 艘，减少 4 艘。

沿海六大电厂库存 1526.2 万吨，减少 5.8 万吨；日均耗煤 73.28 万吨，减少 1.2 万吨。

秦皇岛-广州海运费 45.4 元/吨，下跌 0.8 元/吨；秦皇岛-上海海运费 36.2 元/吨，下跌 0.6 元/吨。

3. 相关信息

- 中国二季度 GDP 同比增长 6.7%，预期 6.7%，一季度增速为 6.8%。中国上半年 GDP 同比增长 6.8%，2018 年增长目标设为 6.5%左右。
- 中国上半年固定资产投资同比增长 6.0%，预期 6.0%，1-5 月增速为 6.1%。中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 6%，预期 6.5%，前值 6.8%；上半年工业增加值增长 6.7%，增速较 1-5 月回落 0.2 个百分点。
- 2018 年 6 月份全国原煤产量 29802 万吨，同比增长 1.7%。
2018 年 1-6 月份，全国原煤累计产量 169659 万吨，同比增长 3.9%。
- 中国 6 月发电量 5551 亿千瓦时，同比增长 6.7%；1-6 月份发电量同比增长 8.3%，增速较 1-5 月份回落 0.2 个百分点。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤震荡调整为主。当前电厂日耗维稳运行，夏季高日耗预期未兑现，加之港口、电厂库存高企，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。