

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

前一交易日动煤维持在620一线下方震荡调整。主力合约ZC809收于618.6元/吨，收涨2.0元/吨，涨幅0.32%；持仓33.4万手，减少6358手，成交16.0万手，减少17.5万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在620一线下方偏弱运行。随着台风“安比”来袭，华东、华南等地天气将有所转凉，加之港口、电厂库存维持高位，下游采购积极性依然不高，料煤炭市场仍将延续下行态势。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

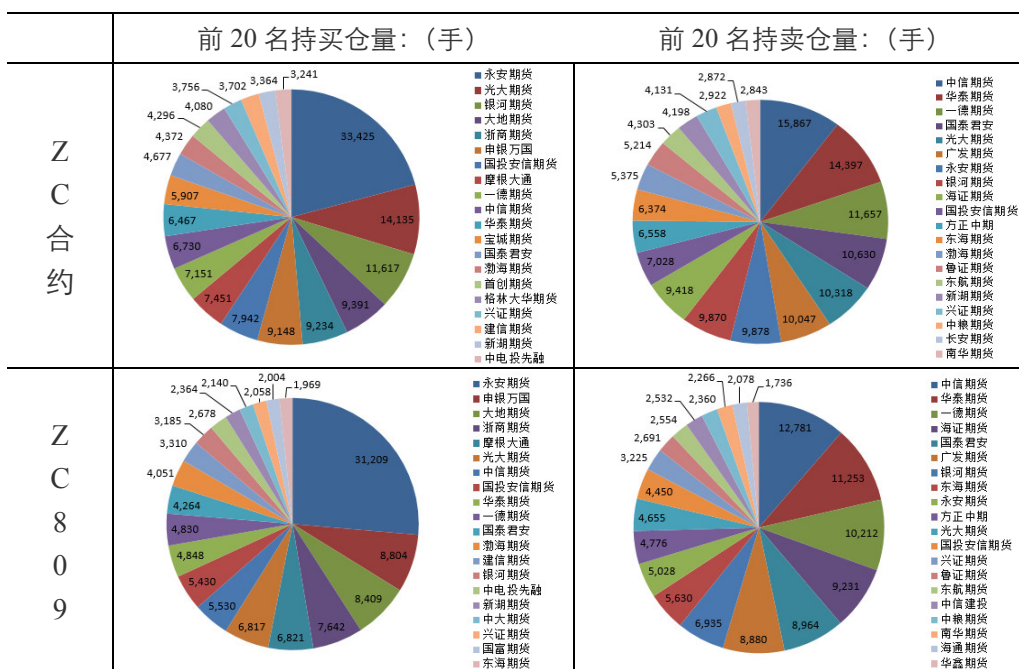
前一交易日动煤维持在 620 一线下方震荡调整。主力合约 ZC809 收于 618.6 元/吨，收涨 2.0 元/吨，涨幅 0.32%；持仓 33.4 万手，减少 6358 手，成交 16.0 万手，减少 17.5 万手，缩量减仓。

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	614.4	617.4	613.0	617.2	2.0	0.33%
ZC809	616.8	620.0	614.8	619.6	2.0	0.32%

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 118363 手，前 20 名空方持仓 112237 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 160086 手，前 20 名空方持仓 153900 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

CCI5500 指数 (元/吨)	656.0	-3.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	84.5	-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

国内某电厂表示，目前市场煤 5500 大卡煤平仓价 660 元。

天津某港口贸易商表示，5500 大卡硫 1 的山西煤最低出手价 665 元，4500 大卡硫 0.6 的蒙煤报价 500 元。

河北某港口贸易商表示，5500 大卡山西煤，秦皇岛平仓报价 650 元。

国内某贸易商表示，现在 5500 大卡硫 0.6 的蒙煤平仓报价 660 元。

河北某贸易商表示，最近 5500 大卡煤报价 660 元以下，5000 大卡煤报价 580 元。

国内某贸易商表示，京唐港 5500 大卡煤报价 660-665 元。

内蒙某港口贸易商表示，目前市场上 5500 大卡煤平仓价 650-660 元，5000 大卡煤 570-575 元。

江苏某港口贸易商表示，5500 大卡煤我们成交的基本是 665 元，668 元，670 元这种价格。

广西某进口贸易商表示，澳煤报价 85-86 美金。

华北某进口贸易商表示，印尼 3800 大卡煤，国电中标的价格是 FOB47 美金大船。

浙江某进口贸易商表示，最近印尼 3800 大卡煤小船型 FOB47.5 美金，4700 大卡煤 FOB66.5-67 美金。澳煤 5500 大卡煤报价 FOB76 美金多的。

北京某进口贸易商表示，印尼 3800 大卡煤小船型 FOB47.5 美金，下游交易价 FOB46 美金。

上海某进口贸易商表示，澳煤成交价格差不多就是 82 美金，FOB70 美金左右。

广东某港口贸易商表示，目前印尼 3800 大卡煤大船报价 48.5 美金左右，4700 大卡煤报价 FOB67 美金。

截至 7 月 20 日，秦皇岛港库存 668 万吨，减少 3 万吨；曹妃甸港库存 499.5 万吨，增加 9.5 万吨。秦港锚地船舶数 54 艘，增加 3 艘。

沿海六大电厂库存 1518.9 万吨，减少 16.76 万吨；日均耗煤 79.22 万吨，增加 0.39 万吨。

秦皇岛-广州海运费 37.4 元/吨，下降 1.8 元/吨；秦皇岛-上海海运费 28.1 元/吨，下降 1.5 元/吨。

3. 相关信息

- 7月20日，国税总局：全国县乡国税地税机构今日正式合并，所有县级和乡镇新税务机构统一挂牌，标志着国税地税征管体制改革第一场攻坚战圆满收官；下步改革将向逐级制定和落实“三定”规定、逐级接收社会保险费和非税收入征管职责划转等领域纵深推进。
- 为及时化解煤矿系统性安全风险，有效治理消除重大隐患，坚决防范遏制重特大事故，进一步深化专项行动，国家煤矿安全监察局印发了《关于进一步深化依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动的通知》。
- 郑商所相关负责人表示，将持续完善期货合约连续活跃方案，推广基差定价贸易机制，争取将动力煤期货价格纳入煤炭长协定价体系。
- 7月19日，中国煤炭工业协会会长王显政在2018年夏季全国煤炭交易会上表示，上半年全国中长期合同煤平均价格为562元/吨，同比下降9.5元/吨。
- 2018年6月，煤炭运输需求回升，铁路日均装车完成14.06万车，同比增长8.5%。大秦、瓦日、唐呼等线增量较多。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在620一线下方偏弱运行。随着台风“安比”来袭，华东、华南等地天气将有所转凉，加之港口、电厂库存维持高位，下游采购积极性依然不高，料煤炭市场仍将延续下行态势。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。