

## 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 一线下方偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 612.8 元/吨,收跌 6.8 元/吨,跌幅 1.10%;持仓 34.2 万手,增加 7896 手,成交 35.5 万手,增加 19.5 万手,放量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 610 一线上方偏强震荡运行。随着夏季炎热天气的到来，沿海六大电厂日耗突破 80 万吨关口；但当前港口、电厂库存高企，下游采购积极性不高，加之港口贸易商出现一定的抛货行为，现货价格继续小幅走弱，短期煤价仍存一定的下行空间。预计动煤继续上涨较为乏力，后续高位偏弱运行概率依然较大，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

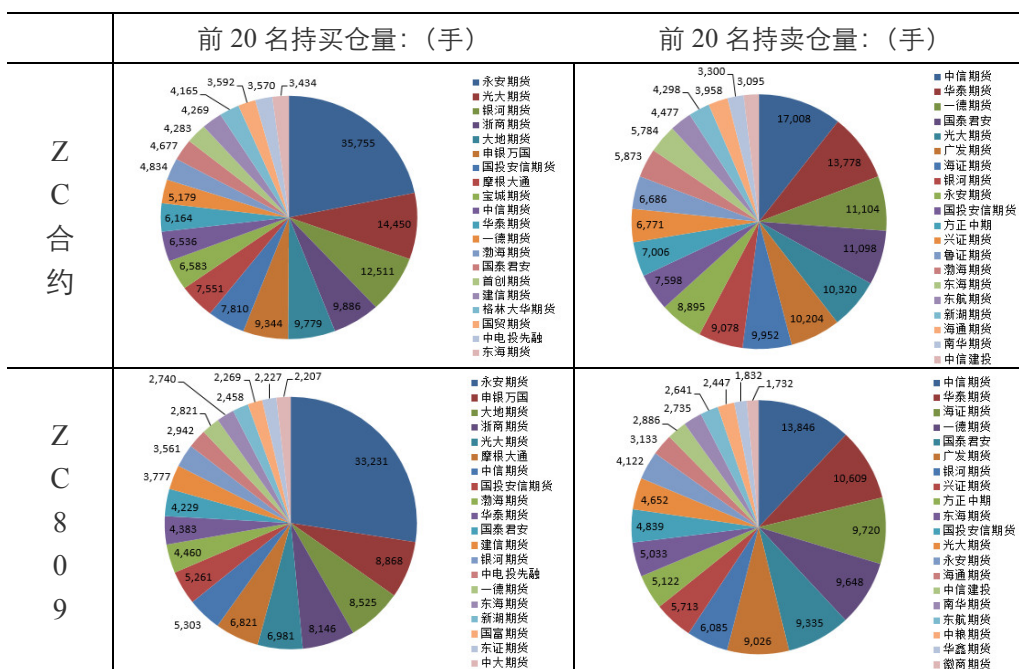
昨日动煤维持在 620 一线下方偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 612.8 元/吨，收跌 6.8 元/吨，跌幅 1.10%；持仓 34.2 万手，增加 7896 手，成交 35.5 万手，增加 19.5 万手，放量增仓。

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	616.2	617.6	606.8	610.8	-6.4	-1.04%
ZC809	618.4	620.0	608.4	612.8	-6.8	-1.10%

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 121210 手，前 20 名空方持仓 115156 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 164372 手，前 20 名空方持仓 160283 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)	84.0	-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	740	-25
广州港库提价:印尼煤	735	-25
广州港库提价:澳洲煤	735	-25

资料来源: 中国煤炭资源网, 兴证期货研发部

北京某港口贸易商表示, 港口 5500 大卡纯山西煤报 650 元。

浙江某港口贸易商表示, 现在扬子江港 5000 大卡的现货 640 元。

内蒙某贸易商表示, 市场 5500 大卡平仓价 640-645 元。

山西某贸易商表示, 山西煤 5500 大卡报 660 元。

华北某贸易商表示, 目前发 5500 大卡煤成本在 660 多元。

浙江某港口贸易商表示, 一些大户销售价格定在 5500 大卡煤 650 元、5000 大卡煤 570 元。

浙江某港口贸易商表示, 港口 5500 大卡的山西煤平仓报价 655 元, 5000 大卡的山西煤平仓报价 575 元。

浙江某港口贸易商表示, 曹妃甸 5500 大卡最低的价格有报到 635-640 元的。5000 大卡煤 570 元左右。

天津某进口贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤小船型 FOB47-47.5 美金, 4700 大卡煤报价 66 美金。大船型海运费 6.5 美金左右, 小船运费 7.7-7.8 美金。

国内某进口贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型价格在 47 美金左右, 3400 大卡煤价格 37 美金左右。

国内某进口贸易商表示, 澳煤 5500 大卡报价 FOB70 美金, 运费 12.5 美金。

福建某进口贸易商表示, 印尼 3800 小船报价 FOB47 美金, 买家还盘 45 美金。

上海某进口贸易商表示, 澳煤 CFR 价 85-86 美金, 印尼 3800FOB46-47 美金。

上海某港口贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤报价 FOB47.5 美金小船。

截至 7 月 23 日, 秦皇岛港库存 676.5 吨, 维稳运行; 曹妃甸港库存 483.7 万吨, 减少 2.3 万吨。秦港锚地船舶数 48 艘, 维稳运行。

沿海六大电厂库存 1520.85 万吨, 减少 18 万吨; 日均耗煤 81.69 万吨, 增加 0.54 万吨。

秦皇岛-广州海运费 36.7 元/吨, 下降 0.7 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 27.8 元/吨, 下降 0.3 元/吨。

### 3. 相关信息

- 生态环境部 22 日通报了 2018 年上半年空气质量状况：1—6 月，全国 338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 77.2%，同比上升 1.2 个百分点；PM2.5 浓度为 44 微克/立方米，同比下降 8.3%。
- 多轮洪水过境后，三峡枢纽日前进入今年首次满负荷发电状态。32 台 70 万千瓦巨型机组和 2 个 5 万千瓦电源机组总出力 2250 万千瓦，日均可发电 5.4 亿千瓦时。
- 6 月份，中国进口动力煤 1028 万吨，同比增加 134 万吨，增长 14.99%，环比增加 287 万吨，增长 38.73%。  
1-6 月累计进口动力煤 6094 万吨，同比增加 850 万吨，增长 16.21%。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 610 一线上方偏强震荡运行。随着夏季炎热天气的到来，沿海六大电厂日耗突破 80 万吨关口；但当前港口、电厂库存高企，下游采购积极性不高，加之港口贸易商出现一定的抛货行为，现货价格继续小幅走弱，短期煤价仍存一定的下行空间。预计动煤继续上涨较为乏力，后续高位偏弱运行概率依然较大，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。