

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610一线上方震荡调整。主力合约ZC809收于614.2元/吨，收涨1.4元/吨，涨幅0.23%；持仓35.1万手，增加8864手，成交21.0万手，减少14.5万手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在610一线上方震荡调整。当前下游采购积极性不高，港口市场看跌情绪较浓，贸易商存在一定的抛货行为，现货价格持续下跌，短期动力煤现货价格仍将弱势运行。预计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

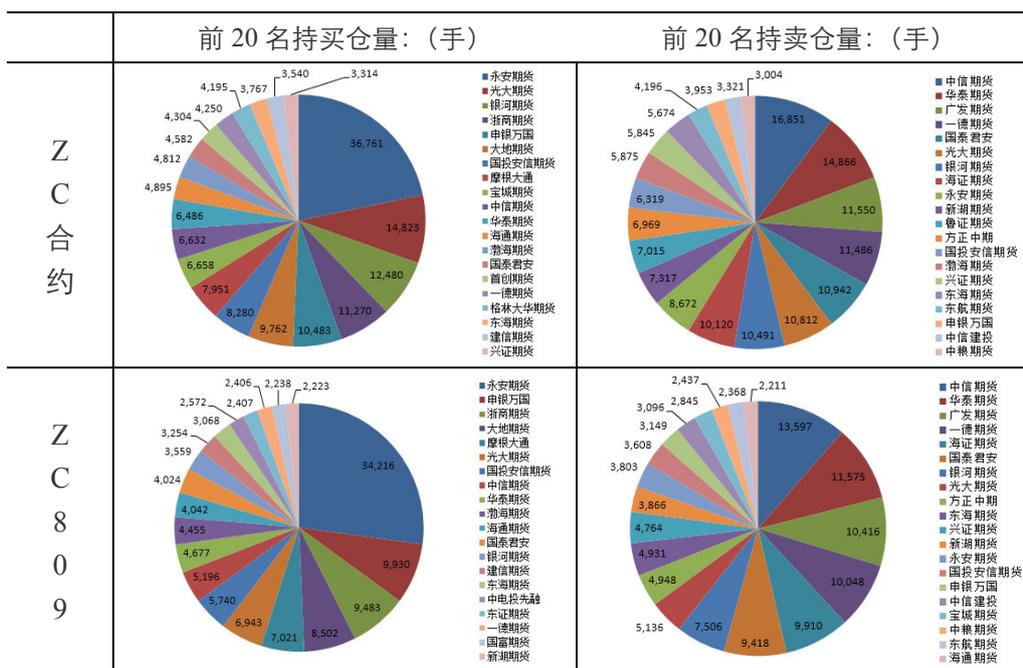
昨日动煤维持在 610 一线上方震荡调整。主力合约 ZC809 收于 614.2 元/吨，收涨 1.4 元/吨，涨幅 0.23%；持仓 35.1 万手，增加 8864 手，成交 21.0 万手，减少 14.5 万手，缩量增仓。

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	610.2	615.4	609.8	612.2	1.4	0.23%
ZC809	612.4	617.8	611.6	614.2	1.4	0.23%

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 125956 手，前 20 名空方持仓 119632 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 169245 手，前 20 名空方持仓 165278 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)	83.0	-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	740	0
广州港库提价:印尼煤	735	0
广州港库提价:澳洲煤	735	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 535 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 535 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 665 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 431 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 500 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 410 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 417 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 440 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 720 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 487 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 574 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 24 日，秦皇岛港库存 678.5 吨，增加 2 万吨；曹妃甸港库存 497.1 万吨，增加 13.4 万吨。秦港锚地船舶数 40 艘，减少 8 艘。

沿海六大电厂库存 1504.96 万吨，减少 15.89 万吨；日均耗煤 77.38 万吨，减少 4.31 万吨。

秦皇岛-广州海运费 36.8 元/吨，上涨 0.1 元/吨；秦皇岛-上海海运费 28.0 元/吨，上涨 0.2 元/吨。

3. 相关信息

- 国务院总理李克强 7 月 23 日主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；确定围绕补短板、增后劲、惠民生推动有效投资的措施。

会议听取了财政金融进一步支持实体经济发展的汇报，要求保持宏观政策稳定，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化相机预调微调、定向调控，应对好外部环境不确定性，保持经济运行在合理区间。财政金融政策要协同发力，更有效服务实体经济，更有力服务宏观大局。

- 1-6 月国有企业利润总额 17176.3 亿元，同比增 21.1%，国有企业营业总收入 277588.6 亿元，同比增 10.2%，钢铁、有色、石油石化等行业利润同比大幅增长，均高于收入增幅。
- 7 月 21 日，湖南省委办公厅、省政府办公厅发布《关于做好保障全省电力稳定供应工作的紧急通知》指出，若高温天气持续发展，今夏湖南最大电力缺口将达 130 万千瓦，电力供应形势十分严峻。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 610 一线上方震荡调整。当前下游采购积极性不高，港口市场看跌情绪较浓，贸易商存在一定的抛货行为，现货价格持续下跌，短期动力煤现货价格仍将弱势运行。预计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。