

## 内容提要

林惠

从业资格号: F0306148

投资咨询资格号: Z0012671

刘倡

从业资格号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

黄韵之

从业资格号: F3048897

联系方式: 林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

### ● 行情回顾

前一交易日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC909 收于 616.2 元/吨, 收涨 8.8 元/吨, 涨幅 1.45%; 持仓 23.8 万手, 增加 18594 手, 成交 17.7 万手, 增加 54702 手, 放量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤: 随着大秦线检修结束, 进港煤炭资源将有所增加, 港口煤炭供给趋于宽松; 加之神华集团下调 5 月份长协煤价格, 短期煤价继续上涨压力较大。同时北京时间 5 月 6 日凌晨特朗普在推特发文美国时间周五将会把第二批 2000 亿美元自华进口货物额外加征关税税率从 10% 提升 25%, 贸易摩擦再度升级, 对宏观信心造成打击。预计短期动煤继续上涨空间有限, 谨防回落风险, 继续关注上游煤矿的复产情况及进口煤的情况, 仅供参考。

## 1. 期货市场

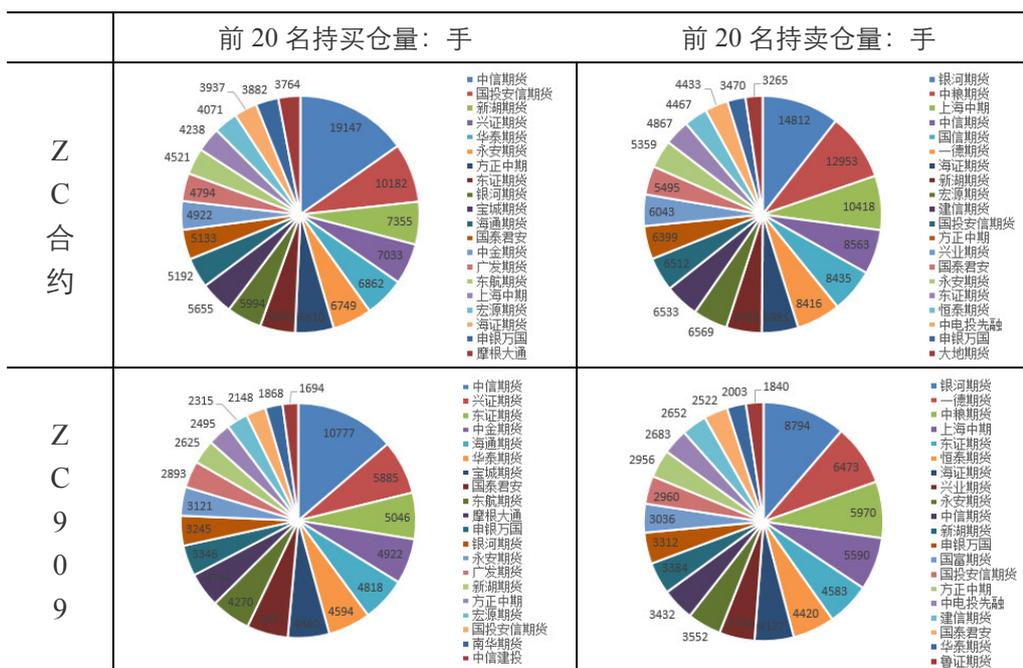
前一交易日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC909 收于 616.2 元/吨，收涨 8.8 元/吨，涨幅 1.45%；持仓 23.8 万手，增加 18594 手，成交 17.7 万手，增加 54702 手，放量增仓。

前一交易日动力煤期货市场行情单位：元/吨

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
ZC 合约	610.8	617.6	610.6	617.2	7.2	1.18%
ZC909	608.8	616.6	608.2	616.2	8.8	1.45%

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 ZC909 前 20 名多方持仓 78773 手，前 20 名空方持仓 78023 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 126044 手，前 20 名空方持仓 140775 手。从机构持仓层面看，多空双方博弈较为胶着。

## 2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	621	0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	69.0	0.0

## 港口动力煤价格

Q5500	价格：元/吨	变化：元/吨
秦皇岛港平仓价:山西产	616	0
京唐港平仓价:山西产	621	0
广州港库提价:山西优混	710	0
广州港库提价:印尼煤	705	0
广州港库提价:澳洲煤	705	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

浙江某贸易商表示，目前某贸易商销售的 CV5500，S0.6 报价 625 元左右。

浙江某贸易商表示，CV5000，S0.8 成交价 524 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1.0 报价 525 元。

国内某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 525-530 元之间。

广州某进口贸易商表示，澳煤目前报价 FOB61.5-62 美金，成交差不多 61 美金。

福建某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 小船报价 FOB39.5 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV38005 月底船期小船型报价 FOB40 美金。

国外某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB39.5 美金，还盘 FOB38.5 美金。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.4 坑口含税 390 左右，六九块 CV6000，S0.4 含税价 450 元/吨。

内蒙某煤矿表示，水洗末煤 CV5000，S0.8 含税价 305 元/吨，混块 CV5700，S0.8 价格 410 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV5900，S0.3 坑口含税 485 元/吨；38 块煤 CV6200 坑口含税 580 元/吨；2-5 籽煤 560 元/吨。

陕西某煤矿表示，沫煤 CV6000，S0.25-0.3，V35，A8 坑口含税 505 元/吨；38 块 CV6500 坑口含税 660 元/吨。

截至 5 月 5 日，秦皇岛港库存 632 万吨，减少 3 万吨；曹妃甸港库存 408.1 万吨，增加 0.8 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 23 艘，减少 1 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1543.04 万吨，减少 6.6 万吨；日均耗煤量 56.19 万吨，增加 2.8 万吨。

截至 4 月 30 日，秦皇岛-广州海运费 42.4 元/吨，上涨 0.7 元/吨。秦皇岛-上海海运费 35.4 元/吨，上涨 1 元/吨。

### 3. 相关信息

- 中国 4 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月回落 0.4 个百分点，继续保持在扩张区间；中国 4 月官方非制造业 PMI 为 54.3，前值 54.8，连续 4 个月稳定在 54%以上。

中国 4 月财新制造业 PMI 为 50.2，较 3 月回落 0.6 个百分点，连续两个月处于扩张区间，但扩张幅度有所减弱。

- 国务院安委会办公室发布做好关闭不具备安全生产条件非煤矿山工作的通知，要求确保完成 2019 年关闭 1000 处以上不具备安全生产条件非煤矿山（含尾矿库）任务。
- 财政部发布关于做好地方政府债券发行工作的意见称，合理把握地方债券发行节奏，加快发行进度，争取在 9 月底前完成全年新增债券发行。
- 国家统计局近日发布的数据显示，初步核算，一季度我国单位 GDP 能耗同比下降 2.7%，其中规模以上工业单位增加值能耗下降 3.4%。

据国家统计局初步核算，一季度能源消费总量同比增长 3.5%。其中，天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费占能源消费总量比重比上年同期提高 1.5 个百分点，煤炭消费所占比重下降 1.8 个百分点。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：随着大秦线检修结束，进港煤炭资源将有所增加，港口煤炭供给趋于宽松；加之神华集团下调 5 月份长协煤价格，短期煤价继续上涨压力较大。同时北京时间 5 月 6 日凌晨特朗普在推特发文美国时间周五将会把第二批 2000 亿美元自华进口货物额外加征关税税率从 10%提升 25%，贸易摩擦再度升级，对宏观信心造成打击。预计短期动煤继续上涨空间有限，谨防回落风险，继续关注上游煤矿的复产情况及进口煤的情况，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。