

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

昨日动煤弱勢震蕩下行，跌破 590 一线关口。主力合约 ZC809 收于 586.8 元/吨，收跌 5.6 元/吨，跌幅 0.95%；持仓 39.7 万手，增加 7408 手，成交 26.1 万手，减少 14.4 万手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。当前水电出力显著增加，同时高耗能制造业停产限产，火电发电量受到抑制，下游需求不及预期；加之煤炭供给逐渐释放、港口清库疏港，市场看跌情绪较浓，短期动力煤现货价格仍存一定的下行空间。预计动煤仍将延续偏弱运行，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

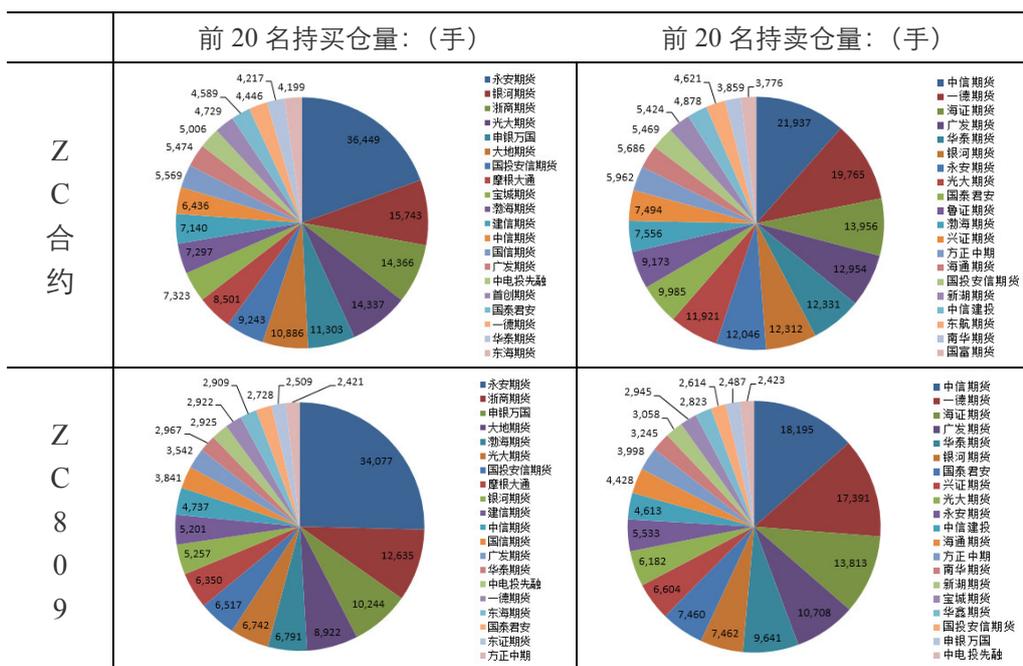
昨日动煤弱势震荡下行, 跌破590一线关口。主力合约ZC809收于586.8元/吨, 收跌5.6元/吨, 跌幅0.95%; 持仓39.7万手, 增加7408手, 成交26.1万手, 减少14.4万手, 缩量增仓。

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	594.8	596.6	588.4	589.2	-7.0	-1.17%
ZC809	591.2	593.8	585.0	586.8	-5.6	-0.95%

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134237手, 前20名空方持仓135623手; ZC合约前20名多方持仓187253手, 前20名空方持仓191105手。从机构持仓层面看, 空方较多方略有优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	79.0	-0.8
-----------------------	------	------

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

江苏某燃料公司表示，CV5500 平仓报价 610 元左右，CV5000 平仓报价 530 元左右。

山西某港口贸易商表示，港口 CV5000 山西煤贸易商报价 540 元，还有贸易商销售硫 1 的煤价格 535 元。

广东某港口贸易商表示，某煤企报给客户的 CV5500，S0.4 低硫煤平仓价 612 元，市场主流报价 610-620 元。

内蒙某港口贸易商表示，某企业外购煤给客户报 CV5500 低硫煤平仓价 612 元。

山西某港口贸易商表示，现在 CV5000 从朔州发到港口成本 560 元，倒挂 30 元。

国内某港口贸易商表示，CV5500 从五寨上站台，运到港口的成本是 640 元。

天津某港口贸易商表示，CV5500 山西煤，目前发到港口成本 635-640 元左右，倒挂 15-20 元。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 小船报价 FOB42 美金多，下游电厂中标价 410 多元含港建，倒算至离岸价不到 FOB40 美金。澳煤 CV5500 报价 FOB67 美金。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 的报价应该还在 FOB70 美金左右。

广东某进口贸易商表示，有贸易商报 CV3800 小船 FOB44 美金，CV4700，FOB62 美金。澳煤有矿商给报价 CV5500，FOB68 美金。Cape 船型运费 13 美金左右。

广东某进口贸易商表示，印尼煤大矿 CV3800 小船型 FOB45 美金，CV4700，FOB63 美金左右。

浙江某进口贸易商表示，印尼 CV3400 到厂价 390 元，算到离岸价 FOB38 美金多。

福建某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB42.5 美金，海运费 8.5 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800，报价 FOB42.5 美金；CV4800 报价 FOB61-62 美金。

截至 7 月 31 日，秦皇岛港库存 695 万吨，增加 2 万吨；曹妃甸港库存 522.2 万吨，增加 9 万吨。秦港锚地船舶数 41 艘，增加 3 艘。

沿海六大电厂库存 1483.19 万吨，增加 2.89 万吨；日均耗煤 81.37 万吨，减少 1.36 万吨。

秦皇岛-广州海运费 38.5 元/吨，上涨 0.2 元/吨；秦皇岛-上海海运费 29.5 元/吨，上涨 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 7 月官方制造业 PMI 为 51.2，创 5 个月新低，比上月回落 0.3 个百分点，高于临界点，制造业继续保持增长态势。
- 国家发改委 31 日发布数据显示，上半年，全国制造业投资增速持续回升，同比增长 6.8%，为 2016 年一季度以来最高。上半年制造业民间投资继续保持回升态势，增速同比增长 7.7%，为 29 个月新高。
- 1-6 月份全国规模以上煤炭企业原煤产量 17 亿吨，同比增长 3.9%。
- 6 月份全国铁路煤炭发运量 1.9 亿吨，同比增长 11.8%。1-6 月发运煤炭 11.7 亿吨，同比增长 10.2%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。当前水电出力显著增加，同时高耗能制造业停产限产，火电发电量受到抑制，下游需求不及预期；加之煤炭供给逐渐释放、港口清库疏港，市场看跌情绪较浓，短期动力煤现货价格仍存一定的下行空间。预计动煤仍将延续偏弱运行，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。