

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

昨日动煤偏强震荡调整。主力合约 ZC809 收于 616.8 元/吨，收涨 1.2 元/吨，涨幅 0.19%；持仓 16.5 万手，减少 63572 手，成交 46.1 万手，减少 15.8 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前高温天气持续，民用电需求提升，电厂日耗有所增加，现货价格企稳反弹，对动煤形成一定的支撑；但港口、电厂库存依然维持高位，抑制了煤价的上涨空间。预计短期动煤或将维持震荡调整为主，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

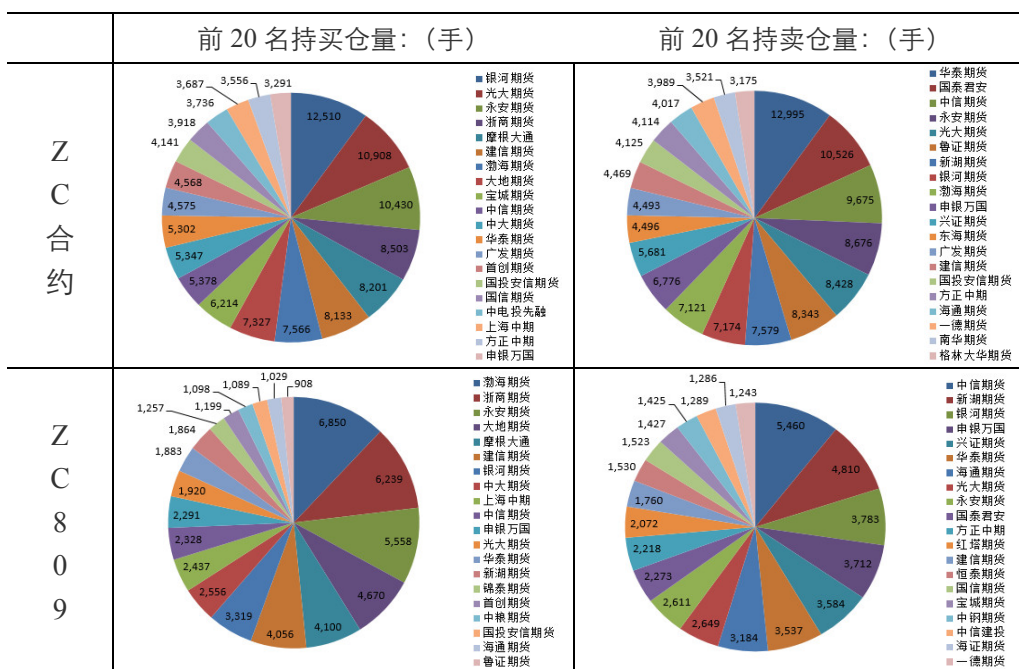
昨日动煤偏强震荡调整。主力合约 ZC809 收于 616.8 元/吨，收涨 1.2 元/吨，涨幅 0.19%；持仓 16.5 万手，减少 63572 手，成交 46.1 万手，减少 15.8 万手，缩量减仓。

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	618.0	623.8	608.0	615.8	-2.2	-0.36%
ZC809	616.2	623.2	608.2	616.8	1.2	0.19%

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 56651 手，前 20 名空方持仓 51376 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 127291 手，前 20 名空方持仓 129373 手。从机构持仓层面看，多方较空方呈现出一定的近强远弱格局。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数 (元/吨)	611	+8
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	76.8	-0.2

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	705	0
广州港库提价:印尼煤	700	0
广州港库提价:澳洲煤	700	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，港口 CV5500 的煤一般报 620 元。

江苏某电厂表示，CV5500 报价 610-620 元，CV5000 报价 520-530 元。

山西某贸易商表示，CV5500，S 0.8 山西煤，报价 630。

内蒙另一贸易商表示，最近 CV5500 市场报价 615-620 元，CV5000 低水山西煤报价 540 元的。

山西某贸易商表示，有客户找 CV5500 的煤，价格给到 615 元。

浙江另一贸易商表示，目前采购蒙煤 CV5000 平仓价 525 元，CV5500 平仓价 610 元左右。

内蒙某贸易商表示，港口 5500 大卡 S 0.6 的配煤，有接到还盘 605 元。

山西某贸易商表示，下游贸易商接山西煤 CV5500，S 1 平仓价 615 元。

广东某进口商表示，目前印尼 CV3800 小船 FOB40-41 美金。

福建某贸易商表示，接到东北的电厂询 CV3800 接货价 0.1 元/大卡，贸易商还价小船 FOB39 美金左右。

福建某电厂表示，印尼 CV3800 有人报 9 月初到的 390 含港建。

广东某进口商表示，某进口商报出印尼 CV3800 小船型 FOB40 美金可出货，8 月份船期，澳洲 CV5500 报价 FOB64-65 美金。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 630 元/吨，5800 大卡报 620 元/吨，5500 大卡 599 元/吨。

广州港动力煤价格暂稳，内贸煤 Q5500 港提价 755 元/吨，Q5000 报 665 元/吨，印尼煤 Q3800 报 465 元/吨，市场成交一般。

山西大同地区动力煤市场暂稳，现 Q5000-5200 坑口含税价格 350-360 元/吨，成交较好。

截至 8 月 8 日，秦皇岛港库存 655 吨，减少 9.5 万吨；曹妃甸港库存 513 万吨，减少 5 万吨。秦港锚地船舶数 47 艘，增加 6 艘。

沿海六大电厂库存 1507.99 万吨，减少 20.85 万吨；日均耗煤 82.56 万吨，增加 3.04 万吨。

秦皇岛-广州海运费 43.4 元/吨，上涨 2.6 元/吨；秦皇岛-上海海运费 36.1 元/吨，上涨 3.9 元/吨。

3. 相关信息

- 发改委和央行等五部委下发《“2018 年降低企业杠杆率工作要点”的通知》，提出根据风险大小程度分别列出重点关注和重点监管的国企名单，并明确其降低资产负债率的目标和时限。要求建立健全企业债务风险防控机制，加强金融机构对企业负债的约束，限制高负债企业过度债务融资。
- 中国 7 月份进口煤炭 2900.6 万吨，同比增加 954.6 万吨，增长 49.05%；环比增加 353.9 万吨，增长 13.9%。
2018 年 1-7 月份，全国共进口煤炭 17519.5 万吨，同比增长 15%。
- 为认真贯彻落实党中央、国务院和四川省委、省政府关于安全生产工作的决策部署，进一步做好四川省煤矿安全生产工作，有效防范和遏制各类煤矿安全事故。近日，四川省煤监局印发《关于开展煤矿安全生产大检查工作的通知》，决定于今年 7 月至 12 月底在全省范围集中开展煤矿安全生产大检查。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前高温天气持续，民用电需求提升，电厂日耗有所增加，现货价格企稳反弹，对动煤形成一定的支撑；但港口、电厂库存依然维持高位，抑制了煤价的上涨空间。预计短期动煤或将维持震荡调整为主，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。